

餐饮旅游行业周报(2012.3.19-2012.3.25)

大盘盘整向下，餐饮旅游难于幸免

餐饮旅游

投资要点：

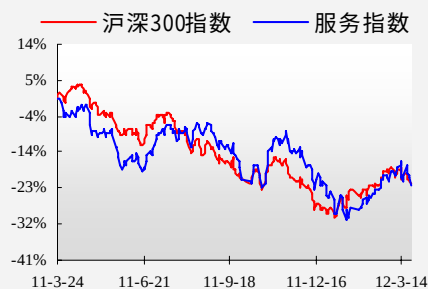
- 一周市场回顾：本周沪深 300 指数报收 2552.94 点，跌幅为 2.69%。餐饮旅游（申万一级行业）指数报收 2558.85 点，跌幅为 3.11%。餐饮旅游（申万）指数跑输沪深 300 指数 0.42%。本周在申万一级行业指数涨跌幅排行中，餐饮旅游跌幅中居后。在申万餐饮旅游二级子行业涨跌幅排行中，酒店类（-1.61%）>景点类（-2.63%）>旅游综合类（-3.81%）>餐饮类（-4.70%）。
- 一周行业重要资讯：到 2015 年力争实现中俄双向旅游交流 500 万人次。中国旅游研究院、携程旅行网联合发布国内首份休闲旅游研究报告。2011 中国旅行社年度报告发布。免税业务已成为三亚新经济增长点。
- 一周重点公司公告：丽江旅游发布 2011 年年度报告。三特索道发布 2011 年年度报告。首旅股份发布 2011 年年度报告。新都酒店发布 2011 年年度报告。世纪游轮发布 2011 年年度报告。金陵饭店发布 2011 年年度报告。
- 行业投资策略：国家在海南实行离岛免税政策后，免税业务在三亚蓬勃发展，成为三亚新的经济增长点。也利好中国国旅免税业务的进一步发展（具体内容参见报告《中国国旅深度调研报告：旅游服务业务稳定增长，旅游零售业务打开业绩增长空间》）。我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。我们维持个股推荐组合，重点推荐具有高成长性、估值有优势且公司业绩稳定增长的上市公司，如中国国旅、黄山旅游、丽江旅游、峨眉山 A 等。
- 风险提示：经济的下滑、国家政策对行业的支持力度可能低于预期、突发性自然灾害的不良影响等。

优于大势

维持评级

发布时间：2012 年 3 月 26 日

走势图



子行业	评级
景区	优于大势
酒店	同步大势
旅行社	优于大势
餐饮	同步大势

重要公司	评级
中国国旅	推荐
黄山旅游	推荐
丽江旅游	推荐
峨眉山 A	推荐

分析师：周思立；研究助理：梁莉
执业证书编号：S0550511010003
TEL：(8621)2036 1135
FAX：(8621)2036 1159
Email：liangli@nesc.cn
地址：上海市源深路 305 号
邮编：200135

内容目录

一、	一周市场回顾	3
二、	一周行业重要资讯	5
2.1	到 2015 年力争实现中俄双向旅游交流 500 万人次	5
2.2	中国旅游研究院、携程旅行网联合发布国内首份休闲旅游研究报告	5
2.3	2011 中国旅行社年度报告发布	7
2.4	免税业务已成为三亚新经济增长点	9
三、	一周重点公司公告	10
四、	行业投资策略	11

图表目录

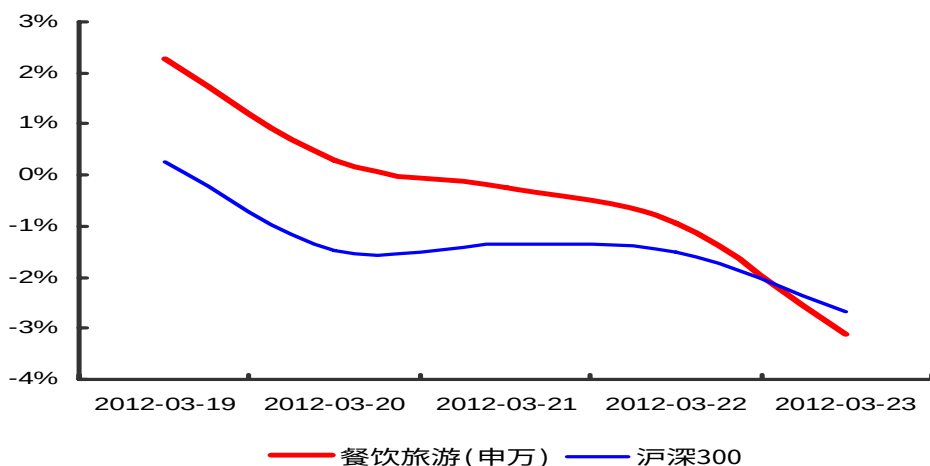
图表 1	一周餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较	3
图表 2	申万一级行业一周涨跌幅	3
图表 3	申万餐饮旅游二级子行业一周涨跌幅	4
图表 4	申万餐饮旅游板块个股一周涨跌幅	4
图表 5	一周重点公司公告一览	10

一、一周市场回顾

本周沪深 300 指数报收 2552.94 点, 跌幅为 2.69%。餐饮旅游(申万一级行业) 指数报收 2558.85 点, 跌幅为 3.11%。餐饮旅游(申万) 指数跑输沪深 300 指数 0.42%。本周在申万一级行业指数涨跌幅排行中, 餐饮旅游跌幅中居后。在申万餐饮旅游二级子行业涨跌幅排行中, 酒店类 (-1.61%) > 景点类 (-2.63%) > 旅游综合类 (-3.81%) > 餐饮类 (-4.70%)。

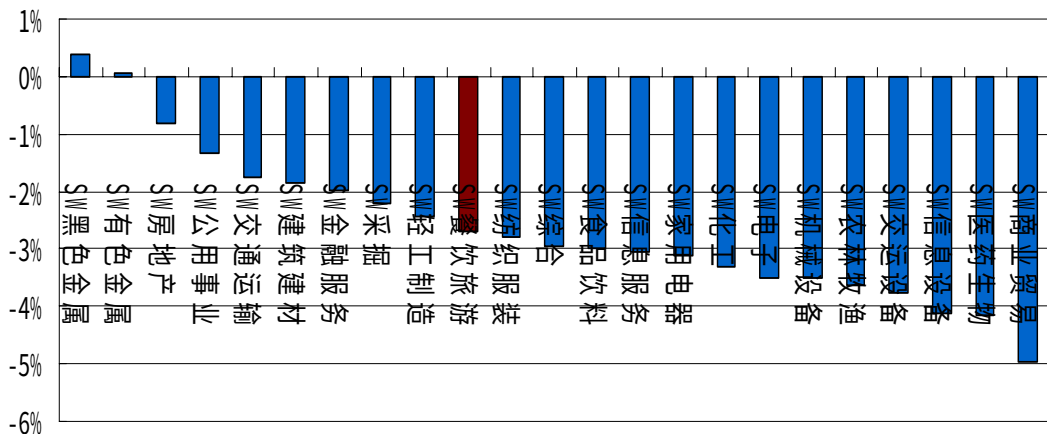
本周申万餐饮旅游板块成分股涨幅前三位的分别为：九龙山（5.36%）、西安旅游（4.82%）、新都酒店（2.52%）。跌幅前三位的分别为：世纪游轮（-11.75%）、三特索道（-9.51%）、ST 零七（-9.08%）。

图表 1 一周餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较



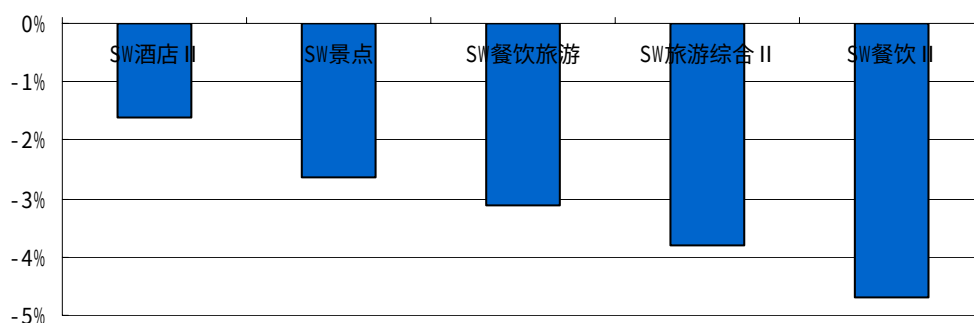
资料来源：Wind，东北证券

图表 2 申万一级行业一周涨跌幅



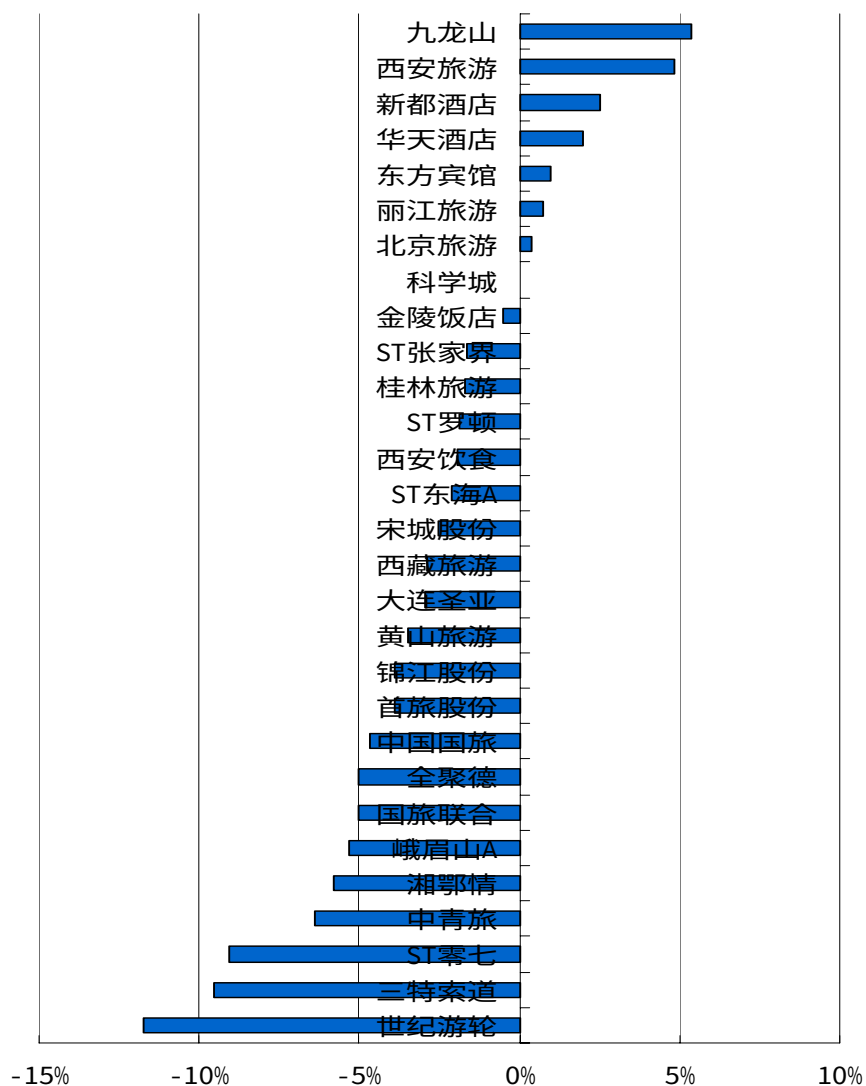
资料来源：Wind，东北证券

图表 3 申万餐饮旅游二级子行业一周涨跌幅



资料来源：Wind，东北证券

图表 4 申万餐饮旅游板块个股一周涨跌幅



资料来源：Wind，东北证券

二、一周行业重要资讯

2.1 到 2015 年力争实现中俄双向旅游交流 500 万人次

中新社北京 3 月 24 日电 (记者 周音)过去 10 年,中国、俄罗斯两国双向旅游交流人数年均增长 9.6%,2011 年突破 330 万人次。中国国家旅游局局长邵琪伟 24 日在北京召开的中俄旅游合作论坛上表示,到 2015 年中俄力争实现双向旅游交流 500 万人次的目标。

根据中俄两国领导人的决定,2012 在中国举办“俄罗斯旅游年”,2013 年在俄罗斯举办“中国旅游年”。近年来,中俄两国旅游合作发展迅速。目前俄罗斯是中国第三大客源国,中国是俄罗斯第二大客源国。中国“俄罗斯旅游年”于 3 月 23 日正式拉开帷幕。俄方将在中国举办超过 100 项活动。中方将推出 121 项特色鲜明、形式多样的活动。

邵琪伟在此间强调,站在新的历史起点上,中国旅游界愿以中俄互办“旅游年”为契机,认真落实两国领导人做出的重要决定,与俄方进一步加强合作。

为实现中俄双向旅游交流 500 万人次的目标。邵琪伟说,今年起,中方除了鼓励更多的中国游客赴俄旅游外,还将增加在俄旅游促销投入,加大对俄罗斯旅行商和媒体的邀请力度,支持俄在华举办各种形式的旅游促销活动。今年在上海举办的中国国际旅游交易会,俄罗斯将成为唯一主宾国。

中方还将积极推动建立完善双向旅游投资合作机制,适时组织投资商赴俄考察,同时欢迎和支持俄罗斯企业到中国投资旅游业。在互免团体旅游签证、俄文导游、旅游标识和旅游交通、住宿接待、中介服务、安全保障等方面,愿为俄罗斯游客提供更优质的服务,愿与俄方在旅游信息化、旅游科技、旅游教育、旅游管理等领域开展广泛务实合作。

此外,中方愿与俄方共同制定两国青少年旅游交流合作计划,积极开展夏令营、家庭互访等多种方式的旅游交流活动,使青少年成为中俄友好事业的积极参与者、支持者和推动者。

简评:目前俄罗斯是中国第三大客源国,中国是俄罗斯第二大客源国。中俄相互间积极的旅游合作有利于推动中国入境游和出境游的发展。

2.2 中国旅游研究院、携程旅行网联合发布国内首份休闲旅游研究报告

2012 年 3 月 14 日,中国旅游研究院与携程旅行网联合发布了《中国休闲旅游客户需求趋势研究报告》。该研究客观地反映了中国休闲旅游消费趋势、旅游者的需求和行为及目的地关注变化,对当前方兴未艾的休闲旅游市场极具参考价值,是国内首份针对休闲旅游的权威报告。

中国旅游研究院在代表性景区发放超过 3 万份现场问卷，同时参照携程旅行网的数据库，依据科学模型权威统计得出本次报告。该研究报告整合休闲旅游理论研究和市场实际情况，对中国居民休闲旅游特征与趋势进行分析，总结出我国休闲旅游者的特征；按季度覆盖了各旅游热点时间和全国七大地区的 50 个重点旅游城市，涵盖了国内旅游、入境旅游、出境旅游市场休闲旅游者，含金量极高。

报告认为，在旅游客源地的发展趋势方面，产业结构调整将促使客源地整体格局西移，区域国家战略及城市群发育将促使新客源地形成，高铁等快速交通的冲击将分散现有客源地格局。在旅游目的地方面，未来几年全国各地区的旅游目的地发展绩效差距显著的情况仍将存在，但总体趋势是趋于均衡和收敛，西部省份国内旅游业的后发优势将得到进一步凸显。在旅游中介的发展趋势方面，分工越来越细分，连锁经营是旅游中介发展的大趋势但还只是初级阶段。自助旅游渐成时尚，弥补了传统旅行社的不足。

报告根据调查数据，总结了我国休闲旅游者的特征：性别结构均衡，呈现年轻化、高学历特征。需求方面，游览观光、休闲度假构成休闲旅游者的主要出游目的。景点吸引力/旅游地吸引力、旅行费用是影响休闲旅游者出游的最重要因素。而旅游景点、旅游交通服务是休闲旅游者最为关注的服务项目。和家人、好友结伴而行是休闲旅游者最主要的出行形式。游客普遍认为交通费用占总花费比重最大，出境、入境旅游仍被认为是家庭重大消费决策。

该报告执笔人、中国旅游研究院马晓龙博士认为，当前休闲旅游特征与趋势主要体现在几个方面：（1）休闲旅游的经济型特征显著；（2）休闲旅游的升级趋势明显；（3）休闲旅游更关注城市综合配套服务；（四）网络媒体的旅游服务功能日益突出，网络已经成为游客获取信息、进行产品预订的重要途径。四成以上国内游客已采用网站/BBS/论坛获取出游信息，入境、出境游客采用网络媒体的比重更高，分别达六成和五成以上。

该报告认为，高端旅游、自由行、旅游保险、邮轮旅游、温泉旅游是目前五种旅游新业态，并对其产业现状和发展趋势进行了专题研究。在这些旅游新业态的开发方面，报告分析了多个旅游行业的具体案例，展示了我国旅游企业休闲旅游开发方面已经取得的成果。比如，携程旅游在开发高端旅游市场方面，成功推出“逸品游中国”系列国内高端旅游团，连续组织了“环游世界”顶级旅游团，最近还推出了环游世界 80 天产品，并成立了专门的高端旅游部门和国内首个顶级旅游品牌“鸿鹄逸游”。在自由行业务，依托在网络和资源方面的优势，携程自由行的交通、住宿、当地游、门票、保险等，都提供全面的菜单式自选服务。在旅游保险领域，携程旅游与保险企业深度合作、通过网络实现旅游与保险一站式服务，服务的旅游者超过百万人次。

《报告》建议，根据休闲旅游者的经济型特征和休闲旅游的综合性、现代化升级趋势，在配置旅游产业要素时应注重经济型设施和服务的配置，建设完备的信息服务系统、自驾车服务系统等便利化设施和公共服务体系，充分利用网络媒体的旅游服务功能，增加对城市周边环境、旅游形象地、综合配套服务的整体宣传推介。

中国旅游研究院是国内最权威的旅游研究机构，携程旅行网是国内领先的综合性旅游集团，双方理论与实践的结合使得本报告极具权威性和参考价值。

携程旅行网副总裁郭东杰表示，这次合作高屋建瓴地分析了行业的发展趋势和游客

需求，我们希望通过这次合作研究，把业内的最新动态和研究成果传达给旅游业界和旅游者，共同促进中国休闲旅游市场的发展，带给游客更好的服务体验。

简评：《中国休闲旅游客户需求趋势研究报告》指出，中国休闲旅游者的特征：性别结构均衡，呈现年轻化、高学历特征。需求方面，游览观光、休闲度假构成休闲旅游者的主要出游目的。《报告》分析了行业的发展趋势，有利于促进中国休闲旅游市场的发展。

2.3 2011 中国旅行社年度报告发布

近日，在第二届中国百强旅行社曲江论坛上，南开大学旅游与服务学院姚延波副教授发布了最新完成的《2011 中国旅行社年度报告》。该报告由中国旅行社协会立项、由姚延波领衔的课题组完成。报告从旅行社产业、旅行社企业、发达国家旅行社业的启示以及产业融合创新等视角对我国旅行社业 2011 年运行状况进行分析，深入挖掘了行业运行特点和规律，对 2012 年我国旅行社业可能的运行状况进行预测，提出有利于行业发展的针对性政策建议。

报告指出，2011 年，我国旅行社业集中呈现出在线旅游呈井喷式发展、产业结构持续优化、旅行社业产品设计与营销策略不断创新、诚信问题日益突出等特点。报告预测，2012 年，我国旅行社业的发展将会展现出以下趋势：在线旅游业务持续快速发展，模式加快创新；旅行社信息化建设加速，推动“智慧旅游”发展；产品支付方式变革加快，“旅游金融体”成为行业发展趋势；产品种类更加丰富，销售渠道更加多样；旅行社赴台、港游业务持续增长；品质旅游继续成为旅行社竞争重点。总的来看，产业融合和业态创新将是我国旅行社业未来发展的核心增长点，在产业融合、交叉和渗透地带出现的新业态，将具有超强的竞争力，成为新时代旅行社业的主力军，引领现代旅游服务业的潮流。

旅行社过度竞争仍然存在

报告指出中国旅行社产业总体仍呈现过度竞争特征，表现为旅行社进入门槛低、数量多、产业集中度低、产品同质性强，长期利润水平低等特点。

报告认为，解决这种过度竞争的方式是优化我国产业组织结构，其路径是引导旅行社产业走向适度寡头垄断的产业组织结构，以消除过度竞争并带来有效竞争。建议推出鼓励企业兼并重组的政策法规，促进大型企业形成，降低退出壁垒，缓解企业过度进入的矛盾，积极促进垂直分工体系形成，建立大中小企业的协同与竞争关系。

报告还建议，国家推出鼓励企业兼并重组的政策法规，促进大型企业形成，降低退出壁垒，缓解企业过度进入的矛盾，积极促进垂直分工体系形成，建立大中小企业的协同与竞争关系。

自由行、深度游、定制游等创新产品亟待发展

随着经济收入的增加、旅游消费水平的提高、旅游经验的丰富、旅游品位的提升，游客已从“走马观花型”重量不重质的旅游方式，向深度体验、个性游的方式转变。据姚延波与课题组调查，2011 年旅行社自由行产品流行、新业态旅游产品不断涌现、深度

游产品受市场青睐、定制游产品也有不俗的表现。

但是，报告中指出，目前旅游市场上的旅游产品仍处于结构性供给不足的初级阶段，旅游产品主要针对大众观光市场，依赖资源，缺乏文化内涵，个性化、舒适性明显不足。旅游创新产品还需要进一步的发展。

报告认为，存在这种状况的原因是，在我国旅行社业目前的水平分工结构下，同质化产品能够为旅行社带来更大的产品效应和市场张力，而缺乏专利保护又进一步挫伤了旅行社产品创新的积极性。

报告建议，旅行社亟待通过产品创新以摆脱白热化的价格竞争。作为旅游行政主管部门和行业协会，则必须客观分析我国旅行社产品创新滞后的某种必然性，并基于此对旅行社企业进行有效的引导和支持。

在线旅游、“云旅游”等将大显身手

调查显示，2011 年，信息技术、互联网已成为旅行社经营中不可缺少的媒介和技术手段，不断地推动着旅行社的产业融合进程。同时也促使旅行社新业态的不断出现。

但调查同时发现，我国旅行社在信息化发展方面不平衡，尤其中小旅行社在信息化方面相对滞后。2011 年，传统旅行社争相上线，旅行社与网络平台加速融合，“在线旅行社”模式显现。第三方在线企业加入在线旅游业务，在线旅游领域竞争激烈。

报告分析预计，2012 年，旅行社对现代信息技术和互联网的运用比率将不断加重，同时庞大的市场需求将驱动在线旅游业蓬勃发展，吸引更多跨界者加入在线旅游。手机客户端将成为用户争夺热点，基于云计算技术的“云旅游”的出现，将会极大地改变旅游企业的服务方式和服务内容。

报告建议，旅游行业管理部门应会同相关部门和机构制定信息化经营和监管的标准。传统旅行社在强化自身信息化建设同时，应借助在线旅游服务商的资源，选择多重交易平台。旅行社要丰富交易手段，加强网上交易安全，关注信息技术的最新发展变化，进行研究和应用。

产业融合是旅行社业未来发展的趋势

产业融合是指不同产业或同一产业内不同行业通过相互渗透、相互交叉、最终融为一体，逐步形成新产业的动态发展过程。产业融合能够促进传统产业创新，促使市场结构不断趋于合理化，促进企业的兼并与重组，催生大企业，提升产业竞争力，推动产业优化升级。

报告指出，产业融合和业态创新将是我国旅行社业未来发展的核心增长点。由于旅游需求的多样化和个性化，旅行社服务业与其他产业的融合发展将以旅游者的需求变化为导向的。

报告认为，我国旅行服务产业融合的形式将包括：旅行服务业与信息产业的融合，旅行服务业与供应链上游产业或下游产业融合，旅行服务业与其它关联产业融合。

报告认为，应当鼓励一切基于技术和市场的商业创新行为，作为旅行社行业管理主体的旅游行政管理部门和行业协会，应当努力营造更加宽松的市场环境和制度环境，促进更多的旅行服务商业模式的出现，为旅游者带来更多便利与福利，为投资者带来更多回报，为旅行服务业找到有效的发展路径，促进民族旅行服务产业的发展。”

简评：针对旅行社行业目前存在的现状，《2011 中国旅行社年度报告》指出了旅行社行业未来发展的趋势。总的来看，产业融合和业态创新将是我国旅行社业未来发展的核心增长点。

2.4 免税业务已成为三亚新经济增长点

中国旅游报·第一旅游网讯(记者 陈富钢)海南岛离岛免税政策实施近一年以来，三亚免税店已经吸引了大量国内游客赴海南旅游、购买国际知名品牌，销售总额超过 10 亿元。在免税业务成为三亚新的经济增长点的同时，如何更好地发挥离岛免税政策服务于我国扩大内需方针的作用，带动境外奢侈品消费回流，成为有关各方关注的焦点。

据中免集团提供的数据，截至 2011 年底，三亚免税店共接待顾客 280 万人次，平均每天接待 1.1 万人次，成长为与三亚南山、天涯海角等比肩的旅游新目的地;与此相对照的是，世界奢侈品协会最新数据显示，今年春节期间，中国人在境外奢侈品消费累计达 72 亿美元，创下历史新高。

在刚刚闭幕的两会上，“离岛免税”在海南代表团的讨论中备受关注，大家对离岛免税政策对消费者购买的品种、次数、数量等限制较多等问题进行了热议，并提出进一步完善离岛免税政策，拉动奢侈品消费回流的议题。

去年 4 月，海南开始实行离岛免税政策。目前规定的免税限购额度为 5000 元，游客一年可享受两次免税。

据人民网报道，全国人大代表、海南省省长蒋定之提出，目前 5000 元的限购额度偏低，不仅低于冲绳、金门马祖等实行离岛免税政策的地区，也低于我国边贸的免税额度。卫留成代表说，目前海南免税店的商品品种少，只有香水、箱包等寥寥几样，货品也不是国际市场上的新产品，不够吸引人，目前人均在免税店里的消费只有 2000 多元就能说明问题。

全国政协委员、中国(海南)改革发展研究院院长迟福林提出，国家要支持海南免税购物政策进一步突破。他在接受《华夏时报》记者采访时说，“受经营主体、经营范围、购物点区域分布和免税购物额度、次数等限制，现行的免税政策效应还远未释放，建议国家支持海南在免税购物政策上实现更大突破。”

简评：免税业务在三亚的蓬勃发展利好相关上市公司如中国国旅，尤其是其免税业务的发展。国家支持海南离岛免税政策的进一步突破成为期待。

三、一周重点公司公告

图表 5 一周重点公司公告一览

公司名称	公告内容
丽江旅游	2011年年度报告：2011年，公司实现营业总收入55,528.61万元，比上年同期增长48.64%，实现归属于母公司股东的净利润11,701.84万元，比上年同期增长158.81%。实现每股收益0.71元。
三特索道	2011年年度报告：2011年，公司实现营业收入37,544.27万元，比上年同期增长10.75%；实现营业利润7,884.86万元，比上年同期增长31.06%；实现归属于上市公司股东的净利润4,015.30万元，比上年同期增长34.94%。实现每股收益0.33元。
首旅股份	2011年年度报告：2011年，公司实现营业收入25.4 亿元，比上年同期增长10.23%；利润总额1.5亿元，比上年同期下降50.06%，实现归属于母公司股东的净利润9,757.58 万元，比上年同期下降了47.85%。实现每股收益0.4217 元，比上年同期下降47.85%。
新都酒店	2011年年度报告：2011年，公司实现营业收入7,248.00万元，比上年同期增长1.37%；实现营业利润199.61万元，比上年同期增长123.61%；实现归属于上市公司股东的净利润281.57万元，比上年同期减少32.48%。实现每股收益0.0085元。
世纪游轮	2011年年度报告：2011年，公司实现营业总收入32,214.83万元，比上年同期增长27.19%；营业总成本27,521.95元，比上年同期增长29.69%；实现净利润4,344.32元，比上年同期增长15.59%。每股收益为0.78元，比上年同期降低7.14%。
金陵饭店	2011年年度报告：2011年，公司实现营业总收入70,037.08万元，比上年同期增长36.13%；实现营业利润17,953.52万元，比上年同期增长21.61%；实现归属于上市公司股东的净利润11,712.35万元，比上年同期减少4.14%。实现每股收益0.39元。

资料来源：Wind，东北证券

四、行业投资策略

国家在海南实行离岛免税政策后，免税业务在三亚蓬勃发展，成为三亚新的经济增长点。也利好中国国旅免税业务的进一步发展（具体内容参见报告《中国国旅深度调研报告：旅游服务业务稳定增长，旅游零售业务打开业绩增长空间》）。

我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。我们维持个股推荐组合，重点推荐具有高成长性、估值有优势且公司业绩稳定增长的上市公司，如中国国旅、黄山旅游、丽江旅游、峨眉山 A 等。

风险提示：经济的下滑、国家政策对行业的支持力度可能低于预期、突发性自然灾害的不良影响等。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。