

报告类型 / 行业动态报告

优于大势

上次评级： 优于大势

餐饮旅游行业 2012 年 8 月月报

——暑期旅游旺季助推行业景气上升，中报业绩乐观支撑板块持续走强

报告摘要：

- 一月市场回顾：2012 年 7 月沪深 300 指数报收 2332.92 点，跌幅为 5.23%。餐饮旅游（申万）指数报收 2541.08 点，跌幅为 1.63%。餐饮旅游（申万）指数跑赢沪深 300 指数 3.60 个百分点。本月在申万一级行业指数涨幅排行中，餐饮旅游涨幅居前。在申万餐饮旅游二级子行业涨幅排行中，餐饮类（0.69%）>旅游综合类（-1.45%）>酒店类（-1.83%）>景点类（-2.59%）。
- 一月行业重要数据：入境游市场：接待人次和外汇收入同比均有所下降。酒店：新开业星级酒店总数增长，客房总数下降。2012 年 5 月份北京和上海星级酒店的 RevPar 同比均有增长，北京地区增幅较大。餐饮：保持平稳的增长。
- 一月行业重要资讯：中国旅游研究院发布 2012 年上半年旅游经济运行分析和下半年趋势预测。《中国入境旅游发展年度报告 2012》出版发行。2012 年第二季度全国游客满意度调查结果出炉。中国旅游研究院与海航旅业签署战略合作协议。我国旅游主题卡“中国旅游卡”正式推出。中免集团加速向旅游零售商转型。海南上半年离岛免税品销售额为 11.86 亿元。
- 一月重点公司公告：中国国旅发布 2012 年半年度业绩预增公告。峨眉山 A 发布 2012 年半年度报告。丽江旅游发布 2012 年半年度业绩快报、股东减持股份公告、关于签订合作意向书的公告。中青旅发布关联交易公告、2011 年度利润分配实施公告等。
- 行业投资策略：中国旅游研究院发布的 2012 年上半年旅游经济运行分析和下半年趋势预测报告显示，2012 年上半年我国旅游经济总体实现平稳较快发展，预计 2012 年全年旅游经济增速将低于去年同期，但是整体仍然呈增长态势。目前，旅游行业发展的景气度依然较高，基本面依旧良好。进入三季度，暑期旅游旺季支撑板块景气上升，行业取得超额收益的概率增大。尤其在中报披露期，旅游行业盈利的高增长性将为板块获得相对收益提供有力的支持。我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。从子行业情况看，我们维持年初至今的投资逻辑，依次看好客流量增速稳定、具有门票提价预期及具备产业链拓展经济模式的景区类子行业；具有免税业务、出境旅游业务的旅游综合类子行业；经济型酒店经营为主的酒店类子行业未来的发展。我们调整个股推荐组合顺序，重点推荐估值有优势且公司业绩稳定增长的上市公司，如中国国旅、峨眉山 A、中青旅、丽江旅游、张家界、锦江股份等。
- 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。

历史收益率曲线



重点公司

中国国旅
峨眉山 A
中青旅
丽江旅游
张家界
锦江股份

投资评级

推荐
推荐
推荐
推荐
谨慎推荐
谨慎推荐

相关报告

《餐饮旅游行业 2012 年 7 月月报：政策催化叠加季节性旺季，板块获得超额收益的概率增大》

2012-07-05

《《关于鼓励和引导民间资本投资旅游业的实施意见》点评：民间资本将助推旅游行业驶上快车道》

2012-07-02

《餐饮旅游行业 2012 年下半年投资策略：景气依旧，蓄势待发》

2012-06-13

《餐饮旅游行业 2012 年 6 月月报：假日旅游依旧火爆，期待《国民旅游休闲纲要》出台》

2012-06-03

证券分析师：周思立

执业证书编号：S0550511010003
(021)20361108 zhouisl@nesc.cn

研究助理：梁莉

(021)20361135 liangli@nesc.cn

内 容 目 录

1. 一月市场回顾.....	3
2. 一月行业重要数据.....	5
2.1. 入境游市场：接待人次和外汇收入同比均有所下降.....	5
2.2. 酒店：新开业星级酒店总数增长，客房总数下降.....	6
2.3. 餐饮：保持平稳的增长.....	7
3. 一月行业重要资讯.....	8
3.1. 2012 年上半年旅游经济运行分析和下半年趋势预测.....	8
3.2. 《中国入境旅游发展年度报告 2012》出版发行.....	9
3.3. 2012 年第二季度全国游客满意度调查结果出炉.....	10
3.4. 中国旅游研究院与海航旅业签署战略合作协议.....	11
3.5. 我国旅游主题卡“中国旅游卡”正式推出.....	12
3.6. 中免集团加速向旅游零售商转型.....	12
3.7. 海南上半年离岛免税品销售额为 11.86 亿元.....	13
4. 一月重点公司公告.....	14
5. 行业投资策略.....	15

图 目 录

图 1：一月餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较.....	3
图 2：申万一级行业一月涨跌幅.....	3
图 3：申万餐饮旅游二级子行业一月涨跌幅.....	4
图 4：申万餐饮旅游板块个股一月涨跌幅.....	4
图 5：入境游接待人次与当月同比.....	6
图 6：入境游外汇收入与当月同比.....	6
图 7：北京和上海星级酒店 RevPar 对比.....	7
图 8：餐饮收入当月值与同比.....	7

表 目 录

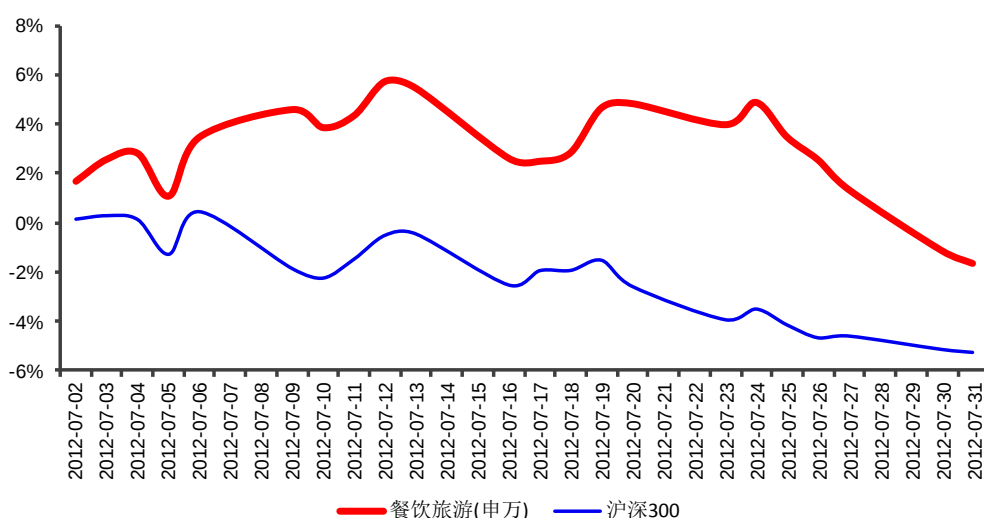
表 1：2012 年 6 月入境旅游接待收汇情况.....	5
表 2：一月重点公司公告一览.....	14

1. 一月市场回顾

2012 年 7 月沪深 300 指数报收 2332.92 点，跌幅为 5.23%。餐饮旅游（申万）指数报收 2541.08 点，跌幅为 1.63%。餐饮旅游（申万）指数跑赢沪深 300 指数 3.60 个百分点。本月在申万一级行业指数涨幅排行中，餐饮旅游涨幅居前。在申万餐饮旅游二级子行业涨幅排行中，餐饮类(0.69%)>旅游综合类(-1.45%)>酒店类(-1.83%)>景点类(-2.59%)。

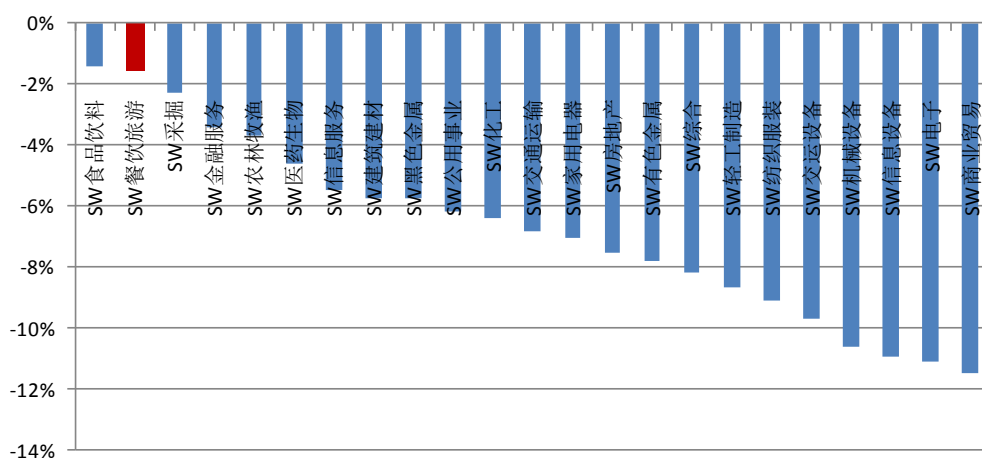
本月申万餐饮旅游板块成分股涨幅前三位的分别为：罗顿发展（60.90%）、零七股份（11.39%）、全聚德（6.62%）。跌幅前三位的分别为：三特索道(-19.60%)、北京旅游（-14.58%）、ST 东海 A（-11.86%）。

图 1：一月餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较



数据来源：东北证券，Wind

图 2：申万一级行业一月涨跌幅



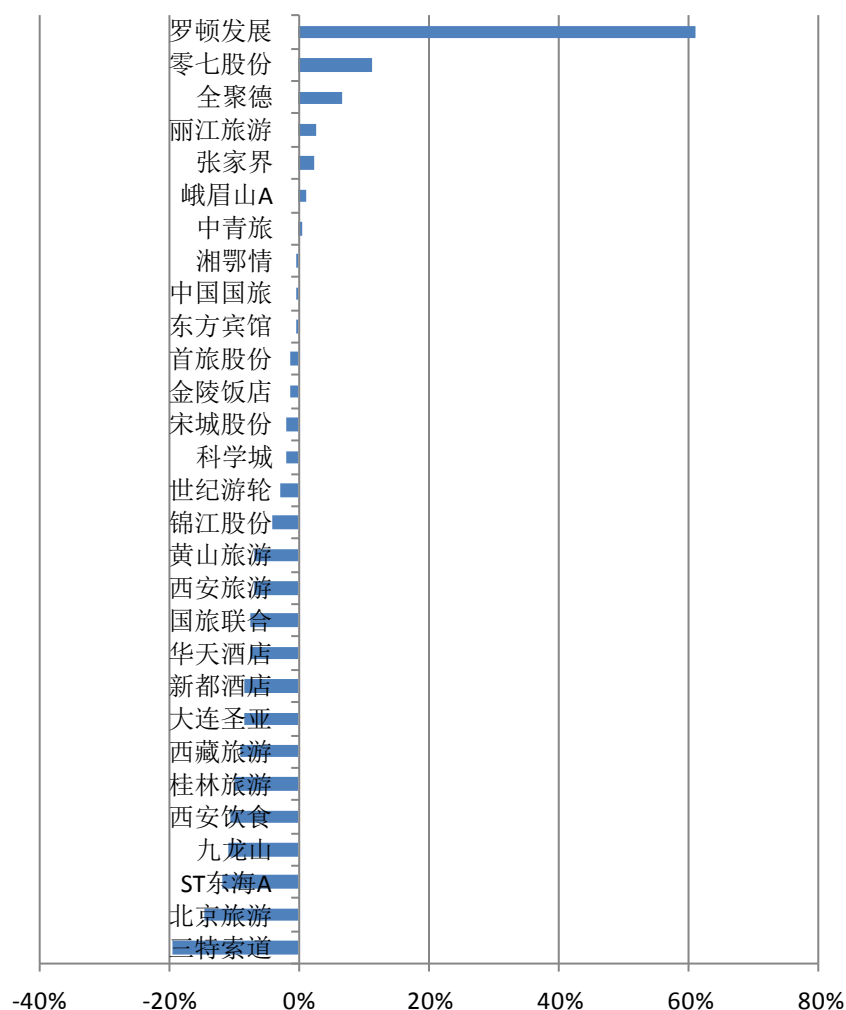
数据来源：东北证券，Wind

图 3: 申万餐饮旅游二级子行业一月涨跌幅



数据来源: 东北证券, Wind

图 4: 申万餐饮旅游板块个股一月涨跌幅



数据来源: 东北证券, Wind

2. 一月行业重要数据

2.1. 入境游市场：接待人次和外汇收入同比均有所下降

2012 年 6 月我国入境游共接待游客 1080.64 万人次，同比下降 1.73%。其中接待外国人 229.98 万人次，同比下降 0.26%，接待香港同胞 638.78 万人次，同比增长 1.01%，接待澳门同胞 167.11 万人次，同比下降 12.45%，接待台湾同胞 44.78 万人次，同比下降 2.35%。

2012 年 6 月入境游外汇收入 40.10 亿美元，同比下降 1.36%。其中来自外国人的外汇收入 24.18 亿美元，同比下降 0.89%，来自香港同胞的外汇收入 8.90 亿美元，同比增长 1.11%，来自澳门同胞的外汇收入 1.95 亿美元，同比下降 12.49%，来自台湾同胞的外汇收入 5.07 亿美元，同比下降 2.99%。

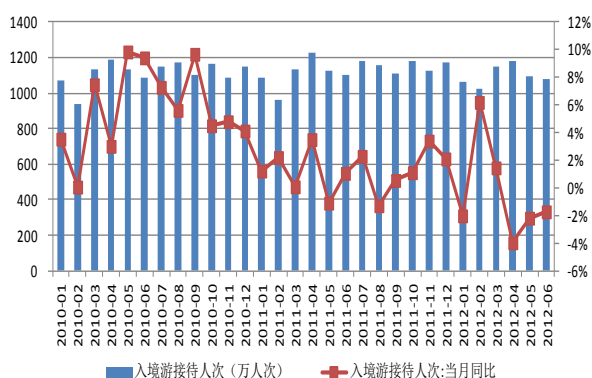
总体来说，2012 年 6 月入境游接待人次和外汇收入同比均有所下降。

表 1：2012 年 6 月入境旅游接待收汇情况

	计量单位	本月	同比增长(%)	1-本月累计	同比增长(%)
入境旅游人数	万人次	1080.64	-1.73	6588.79	-0.58
外国人	万人次	229.98	-0.26	1345.60	4.53
香港同胞	万人次	638.78	1.01	3899.21	-0.46
澳门同胞	万人次	167.11	-12.45	1082.51	-7.24
台湾同胞	万人次	44.78	-2.35	261.47	2.22
过夜旅游人数	万人次	469.22	-1.00	2824.52	0.95
外国人	万人次	185.12	-0.93	1084.45	4.18
香港同胞	万人次	216.28	1.16	1325.01	-0.38
澳门同胞	万人次	30.16	-12.52	195.49	-7.27
台湾同胞	万人次	37.66	-3.03	219.57	1.60
入境旅游（外汇）收入	亿美元	40.10	-1.36	238.28	2.13
外国人	亿美元	24.18	-0.89	141.65	4.20
香港同胞	亿美元	8.90	1.11	54.43	-0.41
澳门同胞	亿美元	1.95	-12.49	12.62	-7.26
台湾同胞	亿美元	5.07	-2.99	29.58	1.64

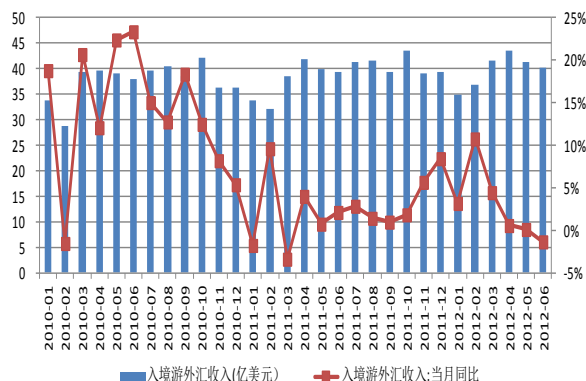
数据来源：东北证券，国家旅游局

图 5: 入境游接待人次与当月同比



数据来源：东北证券，Wind

图 6: 入境游外汇收入与当月同比



数据来源：东北证券，Wind

2.2. 酒店：新开业星级酒店总数增长，客房总数下降

据迈点旅游研究院对国内酒店开业情况的不完全统计，2012 年 6 月，国内开业的星级酒店数为 18 家，客房总数约 3509 间（套）。与上月相比，本月新开业星级酒店总数增加了 2 家，增幅为 13%；但客房总数与上月相比却减少约 1415 间（套），降幅为 29%，主要是因为 5 月开业酒店中有一家新疆地区的酒店客房数为 1531 间，大大拉高了这两个月开业酒店的客房数差距。

从开业酒店的地域分布来看，本月酒店分布地区比较广阔，总有 14 个地区有高星级酒店开业。这 14 个地区中江苏、福建、广西、辽宁 4 个地区分布最多，每个地区各开业了 2 家高星级酒店，均占全国星级酒店开业数的 11%。其余几个地区也陆续有高星级酒店开业，如：广东、上海、河南、湖南、海南、浙江、湖北、天津等地区。本月的开业酒店中值得关注的是苏州托尼洛·兰博基尼书苑酒店。该酒店是亚洲首家托尼洛·兰博基尼品牌酒店，为中茵集团下属酒店，拥有 92 间（套）客房。2011 年中茵集团与兰博基尼酒店集团共同合作开发了中茵兰博基尼酒店管理集团，并在苏州建立了亚太地区第一家苏州特色的精品酒店，即苏州托尼洛·兰博基尼书苑酒店。

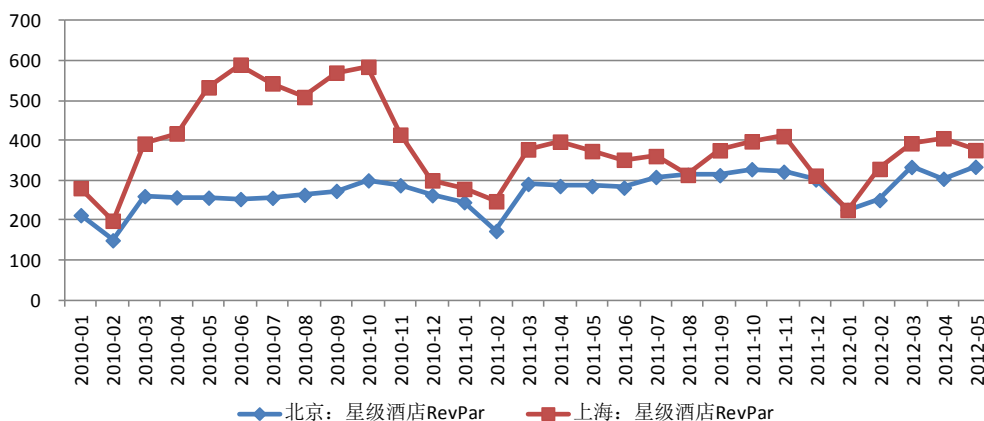
从开业酒店的品牌分布来看，本月开业的酒店仍然是单体酒店占主导地位，总共有 14 家高星级酒店开业，占全国星级酒店开业数的 78%，单体酒店开业数量在 2012 年中再创新高。本月有 4 家国际联号品牌的酒店开业，占总开业数的 22%，分别有温德姆、万豪、喜达屋、凯宾斯基等品牌。

从开业酒店的星级分布来看，本月按五星级标准和三星级标准建造的酒店数量均有所上升，其中按五星级标准建造的酒店有 10 家，比上月增加了 2 家，占全国星级酒店开业数的 56%。本月按四星级标准建造的酒店数量有所下降，总共有 7 家酒店开业，占开业总数量数的 39%。从 2012 年 1 月份到 6 月份各星级酒店开业的趋势来看，五星级和四星级酒店开业数量波动明显，但总体呈现上升趋势，而三星级酒店开业数量波动比较平缓。

对照北京和上海地区星级酒店的平均房价、平均出租率和平均 RevPar，2012 年 5 月，北京地区星级酒店平均房价为 530.10 元，同比增长 9.90%；平均出租率为 63.00%，

同比增长 3.80%；星级酒店平均 RevPar 为 333.96 元，同比增长 16.94%。上海地区星级酒店平均房价为 630.90 元，同比下降 1.46%；平均出租率为 59.56%，同比增长 1.24%；星级酒店平均 RevPar 为 375.76 元，同比增长 0.64%。2012 年 5 月份北京和上海星级酒店的 RevPar 同比均有增长，北京地区增幅较大。

图 7：北京和上海星级酒店 RevPar 对比

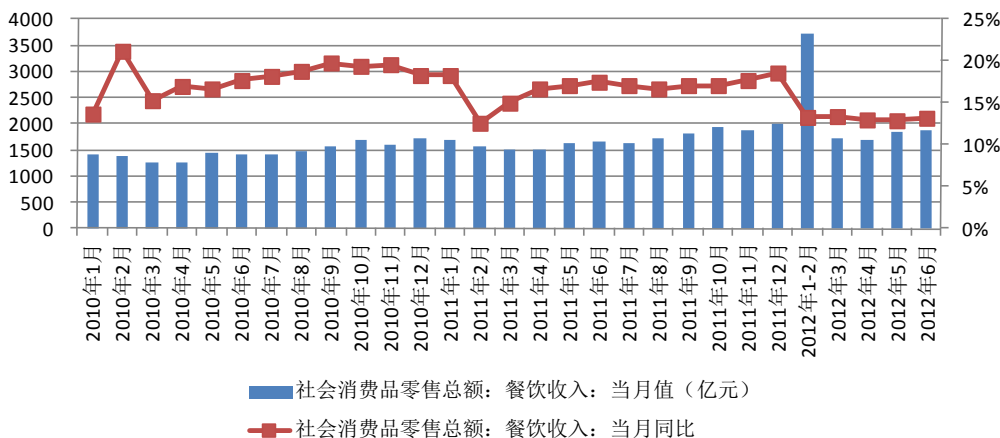


数据来源：东北证券，Wind

2.3. 餐饮：保持平稳的增长

2012 年 6 月社会消费品零售总额餐饮业收入达到 1876.5 亿元，同比增长 13.2%。餐饮业收入继续保持平稳的增长。

图 8：餐饮收入当月值与同比



数据来源：东北证券，国家统计局

3. 一月行业重要资讯

3.1. 2012 年上半年旅游经济运行分析和下半年趋势预测

7 月 12 日，中国旅游研究院在京发布 2012 年上半年旅游经济运行分析和下半年趋势预测报告。报告指出：上半年，我国旅游经济总体运行平稳；受国内经济趋势性下滑及世界政治经济形势不稳定的影响，市场与产业增速同步放缓，三大旅游市场呈现“两升一降”格局；预计，全年旅游经济仍然呈增长态势，增速将低于去年同期，全年旅游接待总人数将超过 30 亿人次，旅游总收入约为 2.54 万亿元。

上半年旅游经济总体实现平稳较快发展

上半年，得益于国内旅游较快增长，旅游经济仍然在景气区间内运行，但是增速有所放缓。三大市场中，国内旅游增长较快，出境旅游强劲增长，入境旅游先增后降。产业方面，企业经营业绩下降，投资局部偏热，高端旅游开始受到关注。第一、二季度旅游产业景气指数处于“较为景气水平”，较去年同期略有下降。二季度，饭店业出现景气下降，利税金额、预订人数等景气指标降幅最大。旅游投资维持高位增长，大量企业投资高星级酒店、高端旅游综合体和高尔夫等“三高”项目，以旅游地产投资为主的旅游经济风险被不断推高。区域旅游方面，格局有所突破，二季度中西部地区景气指数首次高于东部地区。

预计 2012 年上半年，旅游接待总人数有望突破 16 亿人次，同比增长 13%；旅游总收入 1.28 万亿元，同比增长 17%。国内旅游人数 15.5 亿人次，同比增长 14%；国内旅游收入 1.12 万亿元，同比增长 18%。入境旅游人数 6600 万人次，同比略有下降；入境旅游外汇收入 235 亿美元，同比增长 2%。出境旅游人数 3850 万人次，增长 19%，出境旅游消费约 360 亿美元，旅游服务贸易逆差进一步扩大。

下半年旅游经济发展趋势谨慎乐观

旅游经济运行环境总体趋好。有利因素主要有国内经济增速有望保持在预期区间内，为旅游经济提供良好的运行环境；旅游先行指标中企业家信心及旅游投资指数较高；有暑期、中秋国庆消费热点。国际方面，希腊债务危机暂时趋稳及欧盟推出经济刺激计划，有利于提振市场信心。不利因素主要有，世界经济形势日益复杂、口岸及签证政策收紧将增加入境旅游发展压力；景区门票上涨等因素一定程度抑制国内旅游消费，居民消费意愿下降；出境游受人民币升值、国内旅游产品价格高企等因素推动将持续高速增长，并进一步挤占国内市场份额；旅游投资主要流向“三高”项目，投资风险加剧。总体上，支撑旅游经济发展的基本面没有改变，我们对全年运行形势维持“谨慎乐观”。

全年发展任务主要指标有望实现

在口岸、签证及免税等与入境旅游市场直接相关政策创新没有大的突破情况下，预计全年旅游经济仍然呈增长态势，全年发展任务主要指标有望实现，但是增速将低于去年同期，入境旅游等指标可能低于预期。

预计 2012 年全年，旅游接待总人数将超过 30 亿人次，旅游总收入约为 2.54 万亿

元。国内旅游人数将突破 29 亿人次，同比增长 11%；国内旅游收入 2.23 万亿元，同比增长 16%。入境旅游 1.37 亿人次，同比增长 1%；入境过夜人数约 5825 万人次，同比增长 1%；旅游外汇收入 490 亿美元，同比增长 1%；出境旅游人数 7840 万人次，同比增长 12%；出境旅游消费 820 亿美元，同比增长 18%，旅游服务贸易逆差 330 亿美元。

3.2. 《中国入境旅游发展年度报告 2012》出版发行

2012 年 7 月 12 日下午，由中国旅游研究院主办，人民网旅游频道协办的“《中国入境旅游发展年度报告 2012》学术成果发布会”在人民网演播室举行。中国旅游研究院就 1978-2011 年中国入境旅游发展历程、国际旅游发展与中国主要客源国市场状况、2011 年中国入境旅游市场状况、空间分布格局、旅游市场供求形势、营销绩效以及 2012 年中国入境旅游发展趋势与对策建议等内容发布了相关研究成果。

据悉，由国家旅游局旅游促进与国际合作司和中国旅游研究院共同编制的《中国入境旅游发展年度报告 2012》是国内首部全面审视和宏观把握中国入境旅游发展状况的权威性学术成果。该书立足前沿观点数据，基于宽视角分析研究，着眼全国范围内的实地调研，是目前关于中国入境旅游发展最为权威，信息量最为丰富的研究报告。报告全面反映了中国入境旅游的发展历程、市场状况、国际环境、影响因素、地域格局、营销绩效以及发展建议，对于政府决策、业界发展与学术研究具有一定参考价值。

入境旅游同改革开放一起成长。我国入境旅游接待人数从 1978 年的 181 万人次，增长到 2011 年的 1.35 亿人次，增长近 75 倍，年平均增长率 28.3%。我国入境旅游外汇收入从 1978 年的 2.6 亿美元，增长到 2011 年的 485 亿美元，增长近 186 倍，年平均增长率 28.9%。我国接待过夜旅游者入次数和入境旅游外汇收入的世界排名分别从 1980 年的第 18 位和第 34 位上升至 2010 年的第 3 位和第 5 位。

中国已成为世界主要旅游目的地。我国已成为日本、韩国国民出境旅游的首选目的地，也是俄罗斯国民出境旅游的第三大目的地；我国接待美国游客数量占美国赴亚太地区游客总数的 20%左右；我国接待德国游客数量占德国赴亚太地区游客总数的 20%左右；我国接待英国游客数量占英国赴亚太地区和美洲地区游客总数的 10%左右；我国是法国在亚洲的第一大旅游目的地。

2011 年入境旅游实现平稳增长。2011 年接待入境游客 13542.36 万人次，比上一年增加 1.24%，市场总体保持平稳增长态势；2011 年接待入境外国游客 2711.21 万人次，比上一年增加 3.77%，市场较活跃；2011 年接待港澳台入境游客 10831.15 万人次，比上一年增加 0.63%，市场总体稳定。2011 年入境旅游实现外汇收入 484.64 亿美元，比上一年增长 5.78%，外汇收入持续增加。

入境旅游的客源结构状况维持惯常特征。港澳台客源市场继续占据绝对优势地位，外国客源市场份额略有上升；主要入境客源国构成基本稳定，近程市场占据显著优势。

入境旅游发展的地域差异十分显著。2011 年入境旅游客流高度集中于东部地区，入境旅游外汇收入的东西差异十分显著，相对而言，入境外国游客的分布格局较有选

择性。

入境旅游市场供给与需求的失衡。供给的硬件主导和需求的软件主导之间失衡，供给的重心东倾与需求的期待西移之间失衡，供给的雷同开发与需求的多样化成长之间失衡，资源依托型的单一化产品开发模式难以满足入境游客的多元化旅游需求。

国家层面的旅游营销继续发挥主导作用。“旅游主题年”工作已成为统筹全国旅游形象宣传的抓手，旅游形象口号和标识设计与推广提振了国家整体宣传力度，“中国旅游日”的确立对加强境外认知具有标志性意义，国际旅游交易会改革使其功能得到深入发掘。地方旅游营销的主动性和积极性正日益提升。

2012 年入境旅游发展趋势与预测。2012 年入境旅游的规模将持续扩大，但不确定性也将增强；入境旅游发展的国际竞争加剧，分流将更加明显。2012 年入境旅游有望达 1.37 亿人次，入境旅游外汇收入有望达到 510 亿美元。

2012 年我国入境旅游发展建议。加大投入，制定系统科学的入境旅游发展战略和促销计划；推进签证、免税、航权等优惠政策的制订和实施；推广面向“销售渠道”的入境旅游宣传促销新模式；优化和改进接待条件，将对入境旅游市场的关注从“数量增长”转向“品质提升”；切实推动国际合作；更好地调动地方政府和企业的积极性。

3.3. 2012 年第二季度全国游客满意度调查结果出炉

7 月 12 日，中国旅游研究院在京发布 2012 年第二季度全国游客满意度报告。报告显示，游客满意度最高的前十位城市分别是上海、南京、黄山、苏州、沈阳、成都、厦门、重庆、北京、宁波。报告指出，二季度游客满意度稳中有升，达到 79.93 的“基本满意”水平。旅游公共服务品质，特别是公共卫生状况是制约本季度和近三年来全国游客满意度的短板。旅游行业管理、旅行社、旅游价格是长期制约游客满意度的敏感因素，门票等旅游价格满意度的大幅下降是本季度存在的突出问题。

2012 年第二季度全国游客满意度指数为 79.93，处于“基本满意”水平，同比和环比分别上升了 1.10 和 0.13，主要原因是入境游客满意度有大幅提升。游客现场问卷、网络评论和旅游投诉的满意度分别为 83.36、80.87 和 58.91。

三大市场游客满意度均处于“满意”及以上水平

2012 年第二季度现场问卷调查的游客满意度处于 83.36 的“满意”水平，比上一季度下降了 0.53。各类型游客的满意度均处于“满意”及以上水平，国内游客满意度与入境游客满意度的差距有所扩大。

价格是影响国内游客满意度的敏感因素。本季度国内游客满意度处于 82.36 的“满意”水平，与上季度相比下降 1.48。主要原因是国内游客对旅游价格和性价比的满意程度有大幅下降。

理性预期和品质服务是入境游客满意的双重条件。本季度入境游客满意度为 92.39 的“非常满意”水平，同比和环比均有大幅提升。主要原因：一是入境游客对国内

城市旅游形象等预期趋于理性，二是对交通、餐饮、住宿、购物等行业的满意度有大幅上升。

出境游客更加注重优质的全面旅游体验而非单纯购物。本季度出境游客满意度处于 86.86 的“比较满意”水平，同比和环比均有所提升，主要原因是各行业服务和旅游性价比的满意度都有大幅提升。从境外目的地的满意度排名看，本季度前五位的国家为英国、瑞士、西班牙、澳大利亚、加拿大等旅游服务供给较为领先的目的地。

网络调查显示：旅游行业管理、旅行社、旅游价格仍是影响游客满意度三大突出问题

来自网络评论调查的游客满意度指数处于 80.87 的“满意”水平，比上季度提升了 2.43，主要原因是交通、旅行社的网络评论得分有较大提升。从近三年调查结果看，网络预订、城市和景区三大服务体系满意度最高，处于“非常满意”水平。旅游行业管理、旅行社、旅游价格是调查发现的三大突出旅游问题。

本季度各行业满意度均处于“一般”水平，满意度都有下降，餐饮、景点等下降幅度较大。由于本季度景区门票、油价等的上调带来中国旅游业价格指数的上漲，游客对旅游各环节价格满意度都有所下降，伴随第三季度毕业旅游、休闲避暑出游的增加，机票、酒店等价格的上涨仍将是影响游客感知的敏感因素。

缺乏畅通的投诉受理渠道和有效的投诉处理机制

旅游投诉满意度为 58.91，投诉程序便捷程度、投诉制度完善程度有所提升，高于以往各期水平但仍处于“不满意”水平。游客更愿意选择网上发帖曝光而不愿意到相关部门投诉维权，投诉受理渠道不畅和投诉处理机制低效是主要原因。

游客对旅游投诉系统的满意度略有提升，对旅游信息提供、突发事件应急系统的满意度有所下降。“导游佣金曝光”、“旅游大巴事故频发”等事件反映出旅游市场环境还有许多亟待改进的地方。旅游市场的净化，需要加强日常管理而非仅是集中整治。

3.4. 中国旅游研究院与海航旅业签署战略合作协议

7 月 26 日，中国旅游研究院与海航旅业控股（集团）有限公司在京签署战略合作协议。双方将在旅游新经济发展方向、商业模式、创新理念及海航旅业战略转型等方面展开理论研究工作。

此次中国旅游研究院与海航旅业战略合作，是落实 2011 年 11 月国家旅游局与海航集团签署的支持海航旅业集团实施“走出去”发展战略合作协议的举措之一，是推进旅游理论与旅游实践相结合的一次积极探索。根据协议，双方合作的主要内容有：国民旅游卡（全国旅游一卡通）研究合作，为国民旅游卡模式、网络建设、市场策略等提供理论支持；支持国家旅游产业基金理论研究，海航旅业拟联合金融机构发起设立我国第一支国家级旅游产业基金，双方将为旅游产业基金审批、设立、重大旅游项目投资可行性研究等提供理论支持以及邮轮旅游研究合作等。此外，双方还将就我国景区并购、直升机、游艇及高端旅游定制等重要旅游业态开展前瞻性

研究合作。

据介绍，近年来，海航旅业依托海航集团股东背景和多产业资源优势，形成旅游航空、旅行社、酒店、在线旅游、旅游金融等主营业务，并不断并购整合旅游产业上下游资源，逐步建立覆盖全国传统旅游、虚拟旅游和旅游金融服务的服务网络，致力于打造成为中国旅游新经济体。

3.5. 我国旅游主题卡“中国旅游卡”正式推出

作为一张高品质、国际化的民族品牌旅游主题卡“中国旅游卡”，7月16日由国家旅游局与中国银联正式推出。

国家旅游局局长邵琪伟在“中国旅游卡”宣传推广启动仪式上说，推动旅游行业无障碍刷卡并推动发行“中国旅游卡”，是我国旅游业适应旅游消费快速增长需求，积极履行公共服务职能，贯彻落实《国务院关于加快发展旅游业的意见》精神的一项重要举措。作为一张高品质、国际化的民族品牌旅游主题卡，“中国旅游卡”对扩大中国旅游宣传、增强我国旅游业和金融业在国际舞台上的话语权具有重要意义。

启动仪式后，中国银联联合首批发卡银行工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、平安银行举办了“中国旅游卡”首发仪式，首批“中国旅游卡”样卡与消费者见面。中国银联董事长苏宁表示，旅游卡作为银联特色产品，以便捷、优惠的服务，受到持卡人喜爱。此次推出的中国旅游卡，通过整合境内外旅游资源，为游客提供涵盖旅游消费各个领域的优质服务，也为金融机构支持旅游业发展、社会各界参与共建旅游支付环境搭建平台。进一步推动中国旅游卡的发行和推广，完善支付服务商圈，将实现金融业与旅游业相互促进、共同发展。

据悉，中国旅游卡是国家旅游局与中国银联为满足国内游客便捷、安全的支付需求，在推动旅游行业无障碍刷卡的基础上，推动多家金融机构打造的一款涵盖“吃、住、行、游、购、娱”等多领域的新型旅游特色支付产品。中国旅游卡通过整合全国及境外旅游消费资源，为持卡人提供景区购票折扣、网上和电话预订优惠以及酒店、保险、购物等各类专属优惠和服务。随着该卡的功能应用不断完善，服务商圈建设加快推进，更多金融机构将陆续加入。双方还将针对入境旅游市场特点，推动在境外发行“游中国”旅游卡，吸引更多境外游客来华旅游。

3.6. 中免集团加速向旅游零售商转型

作为国旅集团两大核心企业之一的中免集团近来动作不断，通过对经营思路 and 经营手段的创新，正在逐步实现从单一免税供应商向旅游零售商的转型。

今年5月，国务院国资委与国家旅游局在京签署合作备忘录，提出要加强产业融合，共同促进中央旅游企业发展壮大，推动我国旅游业又好又快发展。中免集团负责人表示，作为国资委所属的央企，中免集团目前所实施的发展战略与这一要求不谋而合。通过有税商品代理及销售、特许经营及自有品牌开发，完善网络布局，中免集团的国际化、多元化发展进程正在提速。

据介绍，4月，中免集团首次以输出管理方式经营在台湾金门开设了金宝来国际免

税店，这也是金门第一家取得离岛免税牌照的本土企业，为来自大陆和台湾本岛的游客提供优质便捷的免税购物体验。

5月，中免集团与北京市朝阳区政府就未来在北京CBD地区开设市内第一家免税店，并逐步开展“境外旅客购物退税业务”等达成合作意向，签署了《战略合作意向书》。未来，随着市区免税店及免税购物体系的建立，北京的高端零售商务将向更成熟的方向发展，成为北京旅游零售产业链的重要组成部分。

5月，集高端品牌与配套服务于一身的旅游目的地大型免税商业项目——海南三亚海棠湾国际免税购物中心开工。该项目于2014年建成投入运营后，不仅将成为国内规模最大、品类最全的免税主题购物中心，也将成为亚太地区规模最大的免税购物场所。

6月，作为国际空港的重要商业服务配套项目，昆明新机场引入中免集团运营的机场免税店正式营业。新投入使用的长水国际机场将成为中国面向东南亚、南亚和连接欧亚的国家门户枢纽机场，此次中免集团入驻昆明新机场，获得西南地区最重要免税零售渠道，完善了中免集团免税零售覆盖网络的布局。此举被中免集团视为切实贯彻拓展大型机场、树立免税标杆企业的战略所取得的重要成果。

3.7. 海南上半年离岛免税品销售额为11.86亿元

今年以来，海南离岛免税政策知名度不断提升，政策效应持续放大。据海口海关统计，上半年，海关共监管三亚、海口两家免税商店对离岛旅客销售免税品价值11.86亿元人民币，监管提货总人数58.5万人次，征收超值物品行邮税款2570万元，分别比2011年下半年增长55.5%、54.8%和1.3倍。

海口海关统计数据显示，上半年，三亚市内免税店销售免税品144.2万件，价值9.96亿元人民币，海口美兰机场免税店销售免税品45.4万件，价值1.90亿元人民币。热销商品主要是化妆品、手表、箱包、香水等，此4项商品购物金额合计9.6亿元，占比重达80.5%。同时，海关监管从三亚凤凰机场提货人数40.9万人次，占购物总人数69.8%；监管从海口美兰机场提货人数17.6万人次，占购物总人数30.2%。

海口海关按照“严密监管，高效运作”的原则，在以海关监管信息系统为主要管理手段的基础上，通过视频监控、智能报警以及驻点监管和巡查等方式，构建免税品进口、入出库、销售、提货离岛的智能型立体监管模式，为免税品及时供应和旅客顺利提货提供便利通关。同时，海口海关认真总结离岛免税政策实施一年来的工作经验，不断完善优化信息监管系统和公共服务平台功能，调整充实人力资源投入监管一线，积极应对今年元旦、春节、五一等离岛免税购物高峰；定期对政策运行情况进行监测分析，加强相关政策研究，全力保障政策的顺畅实施和平稳运行。

4. 一月重点公司公告

表 2: 一月重点公司公告一览

公司名称	公告内容
中国国旅	2012年半年度业绩预增公告: 经初步测算, 预计中国国旅股份有限公司2012年上半年实现归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长50%以上。主要原因是2011年4月20日, 公司下属中免集团三亚市内免税店有限公司增加了实施离岛免税政策功能, 因此与去年同期相比, 中免集团三亚市内免税店有限公司收入和利润均实现较大幅度增长。
中青旅	关联交易公告: 公司继续受托管理由国家开发银行于2002年无偿划转给公司大股东中青旅集团的约11.2亿元资产。中青旅集团每年将向公司支付100万元管理费。 2011年度利润分配实施公告: 中青旅控股股份有限公司实施2011年度利润分配方案为: 每10股派2元(含税)。
峨眉山 A	2012 年半年度报告: 2012 年上半年, 公司实现营业收入 42838 万元, 比上年同期增加 3552 万元, 增长 9.04%; 实现营业利润 6066 万元, 比去年同期增加 1438 万元, 增长 31.09%; 实现归属于母公司股东的净利润 5144 万元, 比去年同期增加 1669 万元, 增长 48.02%。实现每股收益 0.219 元。
丽江旅游	2012 年半年度业绩快报: 2012 年上半年, 公司实现营业总收入 267,170,086.15 元, 营业利润 116,233,177.93 元, 归属于上市公司股东的净利润 65,263,692.15 元, 分别比上年同期增长 10.72%、22.06%、22.37%。实现每股收益 0.40 元。 股东减持股份公告: 2012 年 7 月 9 日, 丽江旅游接到股东云南联合外经股份有限公司减持公司股份的报告, 联合外经于 2012 年 7 月 4 日和 2012 年 7 月 6 日以大宗交易方式各减持公司股份 1,000,000 股, 占公司总股本的 0.61%。本次减持后联合外经尚持有公司股份 13,129,781 股, 占公司总股份数的 8.02%。 关于签订合作意向书的公告: 2012 年 7 月 2 日, 公司与香格里拉县人民政府签订《香巴拉月光城项目投资开发合作意向书》。香格里拉县人民政府同意由公司对独克宗古城金龙社区(用地面积约 15 公顷)投资开发“香巴拉月光城项目”, 建设内容包括高端度假酒店和藏文化风情体验区。公司力争在 2013 年内开工建设, 2015 年投入运营。
黄山旅游	2011 年度利润分配实施公告: 黄山旅游发展股份有限公司实施 2011 年度利润分配方案为: 每 10 股派 1.4 元(含税); B 股每股派 0.022220 美元(扣税前)。
三特索道	2012 半年度业绩预告修正公告: 预计 2012 年 1 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润为亏损 2,000 万元-2,400 万元。 关于转让参股公司股权的公告: 公司拟向湖北省鄂西生态文化旅游圈投资有限公司转让所持湖北荆楚风情文化旅游开发有限公司 49%的股权。股权转让价格以荆楚公司 2012 年 4 月 30 日净资产评估价值为依据, 双方确定为 1,630 万元。本次股权转让不构成关联交易, 亦不构成重大资产重组。 关于转让全资子公司部分股权的公告: 公司拟向自然人罗东升转让全资子公司海南塔岭旅业开发有限公司 55%的股权, 其中全资

	子公司武汉三特置业有限公司转让所持塔岭公司 5%的股权。股权转让价格以塔岭公司 2012 年 5 月 31 日净资产评估价值为依据,三方确定为 5,421 万元。本次转让股权不构成关联交易,按《上市公司重大资产重组管理办法》的规定亦不构成重大资产重组。
桂林旅游	2012 年半年度业绩预告: 预计 2012 年 1 月 1 日-2012 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润为盈利 962 万元-1,236 万元,比上年同期下降 30%-10%。
张家界	2012 年半年度业绩预告: 预计 2012 年 1 月 1 日-2012 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润为盈利 3100 万元-3500 万元,比上年同期增长 52.18%-71.82%。
湘鄂情	关于收购北京龙德华餐饮管理有限公司的公告: 北京湘鄂情股份有限公司将以 8000 万元人民币收购上海汉月尚投资中心(有限合伙)、西藏汉尚投资有限责任公司合计持有的北京龙德华餐饮管理有限公司 100%股权。

数据来源: 东北证券, 公司公告

5. 行业投资策略

中国旅游研究院发布的 2012 年上半年旅游经济运行分析和下半年趋势预测报告显示, 2012 年上半年我国旅游经济总体实现平稳较快发展, 预计 2012 年全年旅游经济增速将低于去年同期, 但是整体仍然呈增长态势。目前, 旅游行业发展的景气度依然较高, 基本面依旧良好。

进入三季度, 暑期旅游旺季支撑板块景气上升, 行业取得超额收益的概率增大。尤其在中报披露期, 旅游行业盈利的高增长性将为板块获得相对收益提供有力的支持。我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。

从子行业情况看, 我们维持年初至今的投资逻辑, 依次看好客流量增速稳定、具有门票提价预期及具备产业链拓展经济模式的景区类子行业; 具有免税业务、出境旅游业务的旅游综合类子行业; 经济型酒店经营为主的酒店类子行业未来的发展。我们调整个股推荐组合顺序, 重点推荐估值有优势且公司业绩稳定增长的上市公司, 如中国国旅、峨眉山 A、中青旅、丽江旅游、张家界、锦江股份等。

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。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135

电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760