

2012 年中秋国庆黄金周旅游市场点评

——旅游需求强劲释放，旅游市场空前火爆

报告摘要：

●事件：10月8日下午5:00，全国假日旅游部际协调会议办公室发布《2012年中秋节国庆节假日旅游统计报告》。报告显示，在今年中秋节国庆节8天假日期间，全国共接待游客4.25亿人次，比2011年“十一”黄金周增长40.9%（按可比口径，同比增长23.3%）；实现旅游收入2105亿元，比2011年“十一”黄金周增长44.4%（按可比口径，同比增长26.3%）；游客人均花费支出495元。

●点评：黄金周的推出给我国旅游业和相关产业带来发展。今年受与中秋节假期合并及高速公路免收小型客车通行费试行等政策的影响，国庆黄金周旅游需求强劲释放，假日旅游市场出现空前火爆态势。此次黄金周旅游市场呈现的几大特点是：自驾游异常火爆，热点景区持续爆满，出境游继续升温。

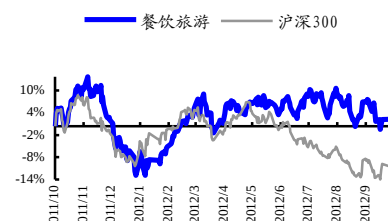
●2012年中秋、国庆假日旅游所呈现出来的一系列特点向我们传递一个明确的信号，那就是中国旅游总体需求旺盛，旅游规模扩大，消费水平提升，旅游市场日益趋向成熟。旅游产品的丰富，不管其具体的形式如何，都增加了旅游的内涵，而不是仅仅停留在到处走走看看的浅层次上。创新的新业态旅游的迅猛发展使得旅游向度假休闲游迈出了重要的一步，提升了旅游的质地和内涵。自驾游自助旅游成为常态是人们突破时间和空间的束缚，个性化需求得到满足和进一步强化的结果，是游客和旅游产品更好的互动的体现，这也将加速我国旅游向度假休闲游市场发展的步伐。

●行业投资策略：9月下旬，在发改委公布降低全国近180家游览参观点门票价格以及广东、云南、湖北省级政府在国庆黄金周期间实行特殊的景区门票优惠政策等新闻的影响下，旅游板块出现调整行情。但是，从国家发改委目前公布的全国第一、二批景区门票价格下调名单（174家）来看，均为当地非著名景区。对上市公司而言，第一批80家调价景区名单中除桂林旅游以外，暂不涉及我们重点关注的景区类上市公司。因此，本次景区降价对景区类上市公司的影响有限。今年中秋、国庆黄金周旅游市场空前火爆，旅游需求强劲释放。随着三季报披露的到来，旅游板块重点公司的业绩增长具有良好的预期。我们依然认为旅游板块整体业绩增速仍将好于市场整体水平。我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。

●从子行业情况看，我们建议投资者继续关注掌控垄断景区资源，积极拓展综合产业链经济模式的景区类行业长期的发展前景。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、中青旅、峨眉山A、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



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-4.30%	-5.25%	0.83%
相对收益	-2.27%	2.94%	12.89%

重点公司

投资评级

中国国旅	推荐
中青旅	推荐
峨眉山A	推荐
丽江旅游	推荐
张家界	谨慎推荐
锦江股份	谨慎推荐

相关报告

《餐饮旅游行业 2012 年 10 月月报：黄金周旅游市场依旧火爆，三季报业绩增长预期良好》

2012-10-08

《餐饮旅游行业 2012 年 9 月月报：业绩良好，政策支持，假期推动，板块回落即是配置良机》

2012-09-04

《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》

2012-08-02

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

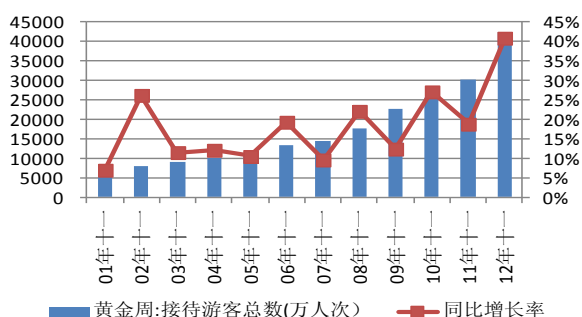
事件:

10月8日下午5:00,全国假日旅游部际协调会议办公室发布《2012年中秋节国庆节假日旅游统计报告》。报告显示,在今年中秋节国庆节8天假日期间,全国共接待游客4.25亿人次,比2011年“十一”黄金周增长40.9%(按可比口径,同比增长23.3%);实现旅游收入2105亿元,比2011年“十一”黄金周增长44.4%(按可比口径,同比增长26.3%);游客人均花费支出495元。

点评:

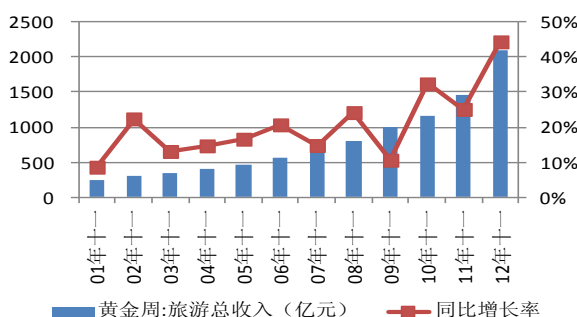
1. 我国政府为推动内需,刺激消费,促进经济和旅游业的发展,于2000年春推出黄金周,进而推动人民群众出行旅游。黄金周的推出给我国旅游业和相关产业带来发展。今年受与中秋节假期合并及高速公路免收小型客车通行费试行等政策的影响,国庆黄金周旅游需求强劲释放,假日旅游市场出现空前火爆态势。全国假日旅游部际协调会议办公室发布《2012年中秋节国庆节假日旅游统计报告》显示,在今年中秋节国庆节8天假日期间,全国共接待游客4.25亿人次,比2011年“十一”黄金周增长40.9%(按可比口径,同比增长23.3%);实现旅游收入2105亿元,比2011年“十一”黄金周增长44.4%(按可比口径,同比增长26.3%);游客人均花费支出495元。

图 1: 国庆黄金周接待游客总数与同比增长率



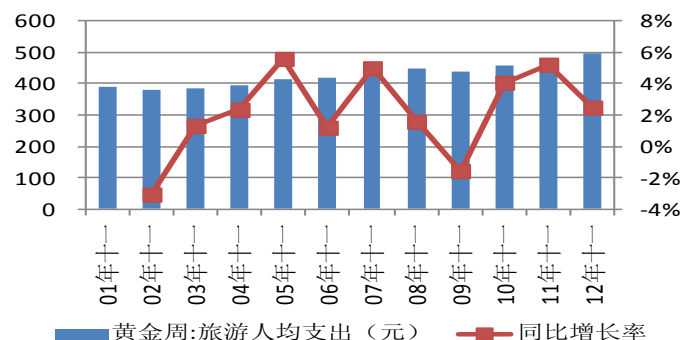
数据来源: 东北证券, Wind

图 2: 国庆黄金周旅游总收入与同比增长率



数据来源: 东北证券, Wind

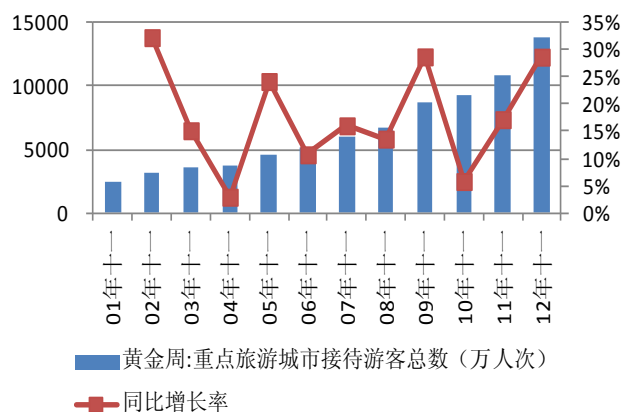
图 3: 国庆黄金周旅游人均支出与同比增长率



数据来源: 东北证券, Wind

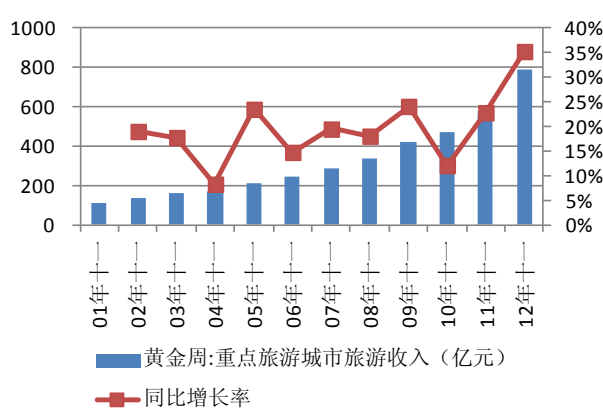
2. 今年中秋节国庆节节假日期间,在全国接待的 4.25 亿人次旅游者中,过夜游客(仅限于住在宾馆饭店和旅馆招待所)为 9694 万人次,比 2011 年“十一”黄金周增长 36.0% (按可比口径,同比增长 19.0%);一日游游客为 3.28 亿人次,比 2011 年“十一”黄金周增长 42.4% (按可比口径,同比增长 24.6%)。在所实现的 2105 亿元旅游收入中,民航客运收入 81.6 亿元;铁路客运收入 33.2 亿元;39 个重点旅游城市实现旅游收入 786 亿元;其他旅游城市和景区实现旅游收入 1204 亿元。全国纳入监测的 119 个直报景区点共接待游客 3424.56 万人次,同比增长 20.96%;旅游收入 17.65 亿元,同比增长 24.96%。

图 4: 国庆黄金周重点旅游城市接待游客总数与同比增长率



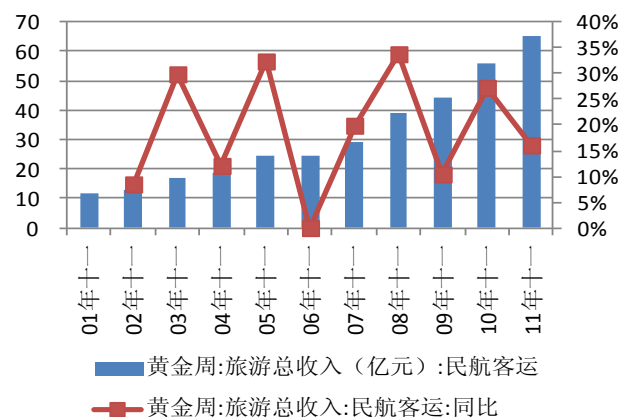
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 国庆黄金周重点旅游城市旅游总收入与同比增长率



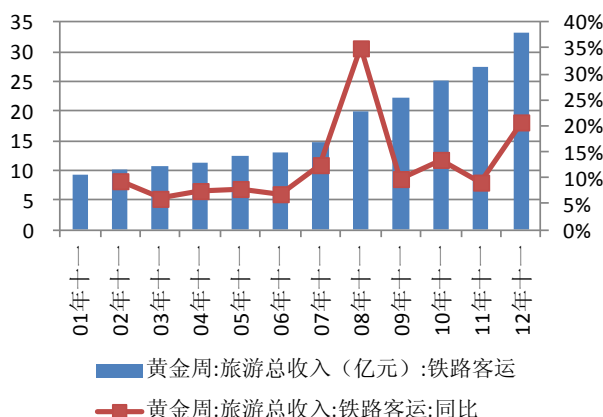
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: 国庆黄金周民航客运收入与同比增长率



数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 国庆黄金周铁路客运收入与同比增长率



数据来源: 东北证券, Wind

3. 此次黄金周旅游市场呈现的几大特点是:自驾游异常火爆,热点景区持续爆满,出境游继续升温。今年的中秋、国庆假期,是国务院出台小型客车免收高速公路费政策执行的第一个长假,此项政策会让自驾游车旅费节省近一半,因而对自驾游有较大的促进作用。据中国旅游研究院的中国居民出游意愿调查显示:今年十一黄金周期间有出游意愿的高达 87.9%,远高于去年同期的 58.3%。其中有自驾车出游意愿的占有出游意愿总体的 29.5%。这些群体中有 50.3%的受访者表示免收通行费政策是其选择自驾游的直接因素。因此,自驾游成为今年

黄金周一大亮点，很多地方甚至呈现井喷之势。9月29日上午8时至10月5日上午8时，上海主要高速公路道口进、出沪客车数分别为83.59万辆次、116.56万辆次，分别同比增长41.27%、71.41%；辽宁自驾游车辆比去年同期增长80%左右；贵州自驾车游客占接待总人数的55%，其中4A级以上景区自驾车游客比重均超过70%。

国内热点景区持续爆满，纷纷迎来史上最热“黄金周”。故宫博物院仅10月2日一天就接待游客数超18万人次，创造了历年接待游客最高值；四川省九寨沟、黄龙等21个传统景区（点）共接待游客234.4万人次，按可比口径增长17.95%；湖北各旅游景区10月2日—4日先后迎来旅游接待最高峰。

近年来，境外旅游目的地不断加大对中国游客的促销力度，签证、免税、支付、中文接待环境等便利措施的出台，欧元、英镑的贬值、后奥运旅游等因素也将进一步拉动中国公民的出境旅游需求。因此，此次黄金周出境游继续升温。较长的黄金周假期，使得长线游如前往北美、澳新的旅游需求高速增长。东南亚常规线路仍是热点。日本市场的预订在近期有所下降。旅游者比以往更加理性，不再单独追求低价，对出境游更加注重品质。品质游、深度游、主题游更受青睐。出境游价格在黄金周期间上涨10%左右。

随着出境旅游热的升温，购物游特别是免税购物、跨境购物游，成为黄金周旅游消费一大特点。据调查显示，八成游客出境游为购物。中秋、国庆假期期间，三亚免税店通过各种促销活动，吸引了大量游客。据三亚假日办数据，9月30日至10月6日下午4时，三亚免税店共接待游客8.64万人次，营业收入约6296万元。

4. 2012年中秋、国庆假日旅游所呈现出来的一系列特点向我们传递一个明确的信号，那就是中国旅游总体需求旺盛，旅游规模扩大，消费水平提升，旅游市场日益趋向成熟。旅游产品的丰富，不管其具体的形式如何，都增加了旅游的内涵，而不是仅仅停留在到处走走看看的浅层次上。创新的新业态旅游的迅猛发展使得旅游向度假休闲游迈出了重要的一步，提升了旅游的质地和内涵。自驾自助旅游成为常态是人们突破时间和空间的束缚，个性化需求得到满足和进一步强化的结果，是游客和旅游产品更好的互动的体现，这也将加速我国旅游向度假休闲游市场发展的步伐。

行业投资策略：

9月下旬，在发改委公布降低全国近180家游览参观点门票价格以及广东、云南、湖北省级政府在国庆黄金周期间实行特殊的景点门票优惠价格政策等新闻的影响下，旅游板块出现调整行情。但是，从国家发改委目前公布的全国第一、二批景区门票价格下调名单（174家）来看，均为当地非著名景区。对上市公司而言，第一批80家调价景区名单中除桂林旅游以外，暂不涉及我们重点关注的景区类上市公司。因此，本次景区降价对景区类上市公司的影响有限。

今年中秋、国庆黄金周旅游市场空前火爆，旅游需求强劲释放。随着三季报披露的到来，旅游板块重点公司的业绩增长具有良好的预期。我们依然认为旅游板块整体

业绩增速仍将好于市场整体水平。我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。

从子行业情况看，我们建议投资者继续关注掌控垄断景区资源，积极拓展综合产业链经济模式的景区类子行业长期的发展前景。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、中青旅、峨眉山 A、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