

餐饮旅游行业 2012 年 12 月月报

——行业步入淡季，板块调整加剧

报告摘要：

● 一月市场回顾：2012 年 11 月沪深 300 指数报收 2139.66 点，跌幅为 5.11%。餐饮旅游（申万）指数报收 2167.03 点，跌幅为 12.85%，跑输沪深 300 指数 7.74 个百分点。本月在申万一级行业指数涨幅排行中，餐饮旅游跌幅居前。在申万餐饮旅游二级子行业涨幅排行中，酒店类（-10.03%）>餐饮类（-11.34%）>景点类（-13.10%）>旅游综合类（-14.04%）。

● 一月行业重要数据：入境游市场：接待人次和外汇收入同比降幅增大。酒店：新开业星级酒店总数和客房总数下降。2012 年第三季度全国星级饭店统计公报显示，全国 12100 家星级饭店第三季度的营业收入总计为 635.68 亿元，其中餐饮收入为 276.47 亿元，占营业收入的 43.49%；客房收入为 279.21 亿元，占营业收入的 43.92%。餐饮：继续保持平稳的增长。

● 一月行业重要资讯：2012 中国国际旅交会圆满落幕。中国“俄罗斯旅游年”在上海圆满落幕。中国国际旅游品牌营销研讨会在上海举办。《国内旅游组团社和地接社合同（示范文本）》发布。银行卡刷卡费率下调将于明年 2 月起全面执行。中国内地首艘豪华邮轮 2013 年 1 月首航。国务院同意《桂林国际旅游胜地建设发展规划纲要》。上海将选址设免税店 打造浦东成为“购物天堂”。北京获准试点旅游综合改革。海南冬季游迎来入岛高峰。本月起不少热门景区执行淡季价。国家级风景名胜区新增 17 处。

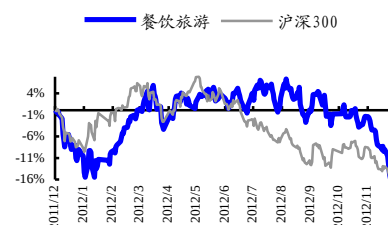
● 一月重点公司公告：中国国旅发布非公开增发公告。丽江旅游发布玉龙雪山索道提价获批和泸沽湖景区项目建设公告。峨眉山 A 发布非公开发行事宜获得四川省国资委批复的公告。桂林旅游发布七星景区门票价格调整的公告。锦江股份发布 10 月份部分经营数据简报。

● 行业投资策略：四季度，行业进入传统淡季，板块调整加剧，9、10、11 月份，板块连续 3 月显著跑输大盘。但是，如我们在《餐饮旅游行业 2013 年投资策略报告：弱周期稳步增长，调整即是配置良机》中阐述道，目前，从行业景气度来看，我国旅游市场继续保持平稳较快发展势头，支撑我国旅游经济发展的基本面没有改变，行业景气度依旧较高。从行业政策面来看，旅游经济扶持政策预期良好。2012 年，国家扶持旅游行业政策利好不断，国家层面推动休闲旅游业发展的举措也频频实施。国家对旅游产业政策支持力度的不断加大将对推动行业的发展起到积极的作用。从上市公司公布的 2012 年三季报的业绩来看，旅游行业各子行业增长趋势良好，业绩高增长性确定。因此，我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。

● 从子行业情况看，我们看好客流量增速稳定、对景区资源进行深度开发，逐渐将单纯的门票经济向旅游产业链全面延伸的景区类子行业；经济型酒店经营为主的酒店类子行业；面临重大发展机遇的免税行业未来的发展前景。中长期我们重点推荐具有高成长性、估值相对合理的上市公司，如中国国旅、中青旅；短期可重点关注具备事件驱动或基本面出现拐点的公司，如峨眉山 A、丽江旅游、张家界等。

● 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	-12.22%	-12.68%	-18.12%
相对收益	-7.75%	-9.44%	-2.98%

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 11 月月报：板块面临调整压力，逢低积极布局》

2012-10-31

《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

证券分析师：周思立

执业证书编号：S0550511010003

(021)20361108 zhousl@nesc.cn

研究助理：梁莉

(021)20361135 liangli@nesc.cn

内 容 目 录

1. 一月市场回顾	4
2. 一月行业重要数据	6
2.1. 入境游市场：接待人次和外汇收入降幅增大	6
2.2. 酒店	7
2.2.1. 新开业星级酒店总数和客房总数下降	7
2.2.2. 2012 年第三季度全国星级饭店统计公报	8
2.3. 餐饮：保持平稳的增长	8
3. 一月行业重要资讯	9
3.1. 2012 中国国际旅交会圆满落幕	9
3.2. 中国“俄罗斯旅游年”在上海圆满落幕	9
3.3. 中国国际旅游品牌营销研讨会在上海举办	10
3.4. 《国内旅游组团社和地接社合同（示范文本）》发布	10
3.5. 银行卡刷卡费率下调将于明年 2 月起全面执行	10
3.6. 2012 中国旅游网络关注度指数出台 境外区域港澳最高	11
3.7. 中国内地首艘豪华邮轮 2013 年 1 月首航	11
3.8. 国务院同意《桂林国际旅游胜地建设发展规划纲要》	12
3.9. 春节出境游升温 价格上涨近三成	13
3.10. 小客车春节高速通行继续免费 各地制定应对措施	14
3.11. 上海将选址设免税店 打造浦东成为“购物天堂”	14
3.12. 北京获准试点旅游综合改革	15
3.13. 海南冬季游迎来入岛高峰	15
3.14. 本月起不少热门景区执行淡季价	16
3.15. 国家级风景名胜区新增 17 处	16
4. 一月重点公司公告	17
5. 行业投资策略	18

图 目 录

图 1: 一月餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较.....	4
图 2: 申万一级行业一月涨跌幅.....	4
图 3: 申万餐饮旅游二级子行业一月涨跌幅.....	5
图 4: 申万餐饮旅游板块个股一月涨跌幅.....	5
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.....	9

表 目 录

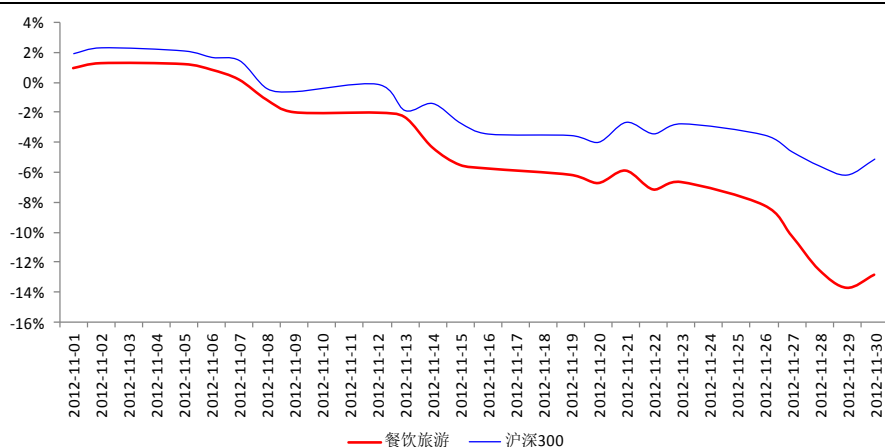
表 1: 2012 年 10 月入境旅游接待收汇情况.....	6
表 2: 2012 年第三季度全国星级饭店经营情况统计表.....	8
表 3: 2012 年第三季度全国星级饭店经营情况平均指标统计表.....	8
表 4: 一月重点公司公告一览.....	17

1. 一月市场回顾

2012 年 11 月沪深 300 指数报收 2139.66 点，跌幅为 5.11%。餐饮旅游（申万）指数报收 2167.03 点，跌幅为 12.85%，跑输沪深 300 指数 7.74 个百分点。本月在申万一级行业指数涨幅排行中，餐饮旅游跌幅居前。在申万餐饮旅游二级子行业涨幅排行中，酒店类(-10.03%)>餐饮类(-11.34%)>景点类(-13.10%)>旅游综合类(-14.04%)。

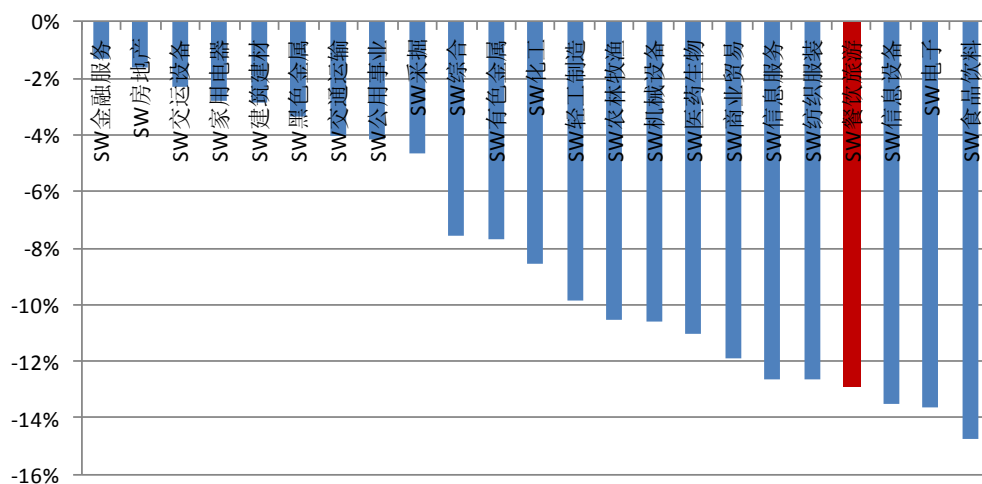
本月中万餐饮旅游板块成分股跌幅后三位的分别为：腾邦国际(-0.50%)、金陵饭店(-4.50%)、锦江股份(-5.12%)。跌幅前三位的分别为：号百控股(-18.72%)、丽江旅游(-18.66%)、张家界(-17.38%)。

图 1：一月餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较



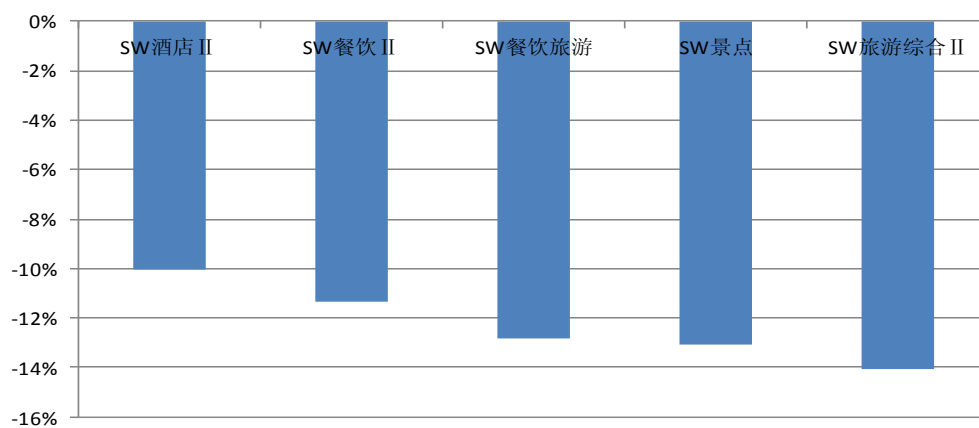
数据来源：东北证券，Wind

图 2：申万一级行业一月涨跌幅



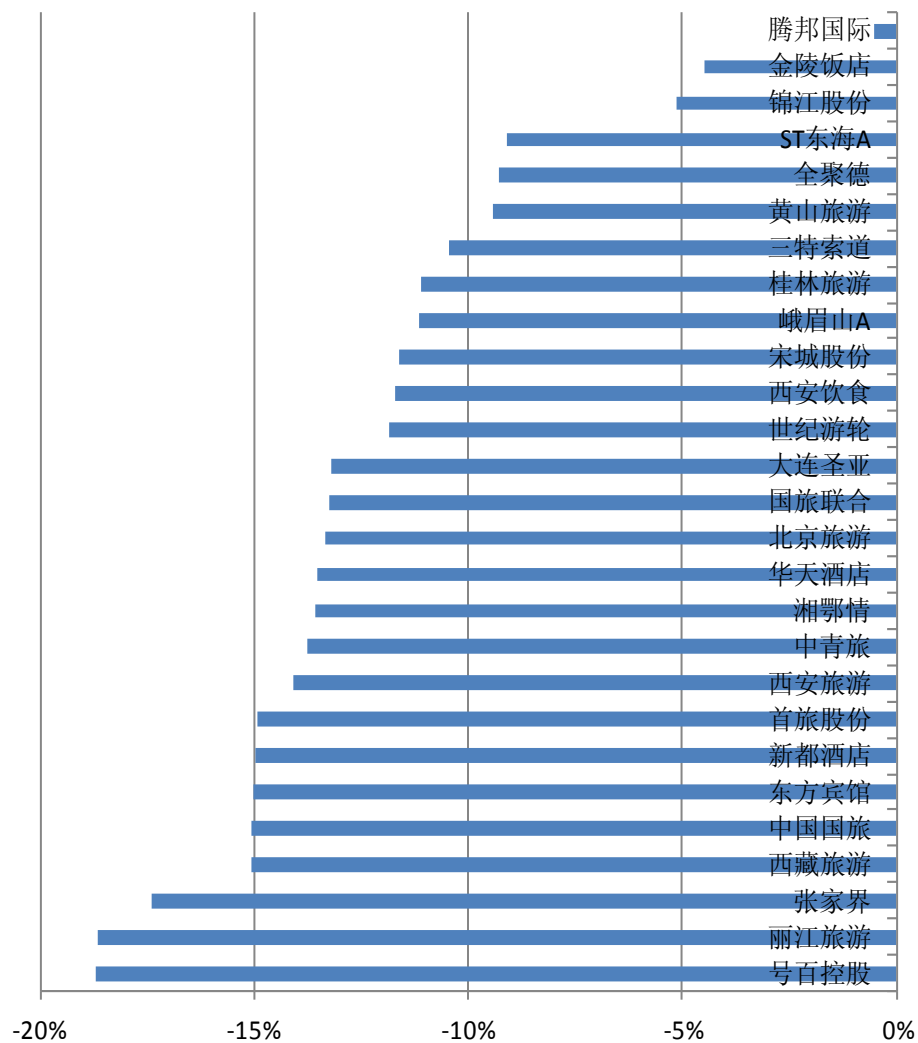
数据来源：东北证券，Wind

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降幅增大

2012 年 10 月我国入境游共接待游客 1120.65 万人次，同比下降 4.74%。其中接待外国人 248.60 万人次，同比下降 5.31%；接待香港同胞 651.90 万人次，同比下降 2.05%；接待澳门同胞 169.51 万人次，同比下降 15.30%；接待台湾同胞 50.64 万人次，同比增长 5.08%。

2012 年 10 月入境游外汇收入 43.12 亿美元，同比下降 4.43%。其中来自外国人的外汇收入 26.30 亿美元，同比下降 6.09%；来自香港同胞的外汇收入 9.10 亿美元，同比下降 2.00%，来自澳门同胞的外汇收入 1.98 亿美元，同比下降 15.33%，来自台湾同胞的外汇收入 5.74 亿美元，同比增长 4.58%。

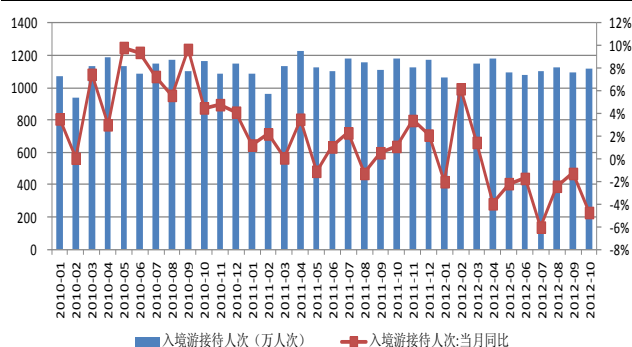
总体来说，2012 年 10 月入境游接待人次和外汇收入下降幅度增大，入境游市场继续呈现疲弱的态势。

表 1：2012 年 10 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	1120.65	-4.74	11038.74	-1.84
# 外国人	万人次	248.60	-5.31	2286.83	0.97
香港同胞	万人次	651.90	-2.05	6537.68	-0.41
澳门同胞	万人次	169.51	-15.30	1762.32	-10.54
台湾同胞	万人次	50.64	5.08	451.91	1.20
过夜旅游人数	万人次	496.12	-4.12	4760.06	-0.73
# 外国人	万人次	201.38	-6.14	1843.20	0.44
香港同胞	万人次	221.47	-1.98	2218.85	-0.34
澳门同胞	万人次	30.61	-15.35	318.21	-10.58
台湾同胞	万人次	42.65	4.54	379.79	0.58
入境旅游（外汇）收入	亿美元	43.12	-4.43	403.65	-0.32
# 外国人	亿美元	26.30	-6.09	240.76	0.48
香港同胞	亿美元	9.10	-2.00	91.19	-0.36
澳门同胞	亿美元	1.98	-15.33	20.55	-10.56
台湾同胞	亿美元	5.74	4.58	51.16	0.62

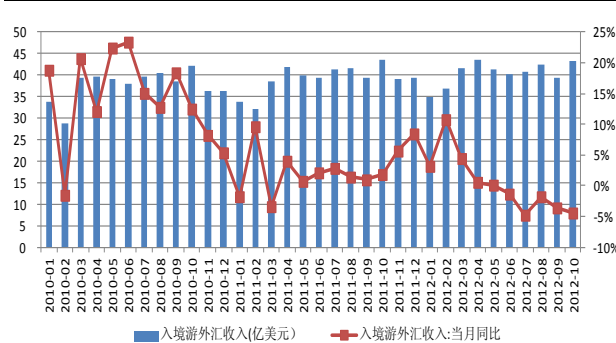
数据来源：东北证券，国家旅游局

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

2.2.1. 新开业星级酒店总数和客房总数下降

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 10 月，国内开业的星级酒店数为 21 家，客房总数约 6022 间(套)。与上月相比，本月新开业星级酒店总数减少了 2 家，降幅为 4%；客房总数与上月相比减少约 8102 间(套)，降幅为 56%。本月开业酒店中，五星级酒店有 16 家、四星级酒店有 4 家、三星级酒店有 1 家。

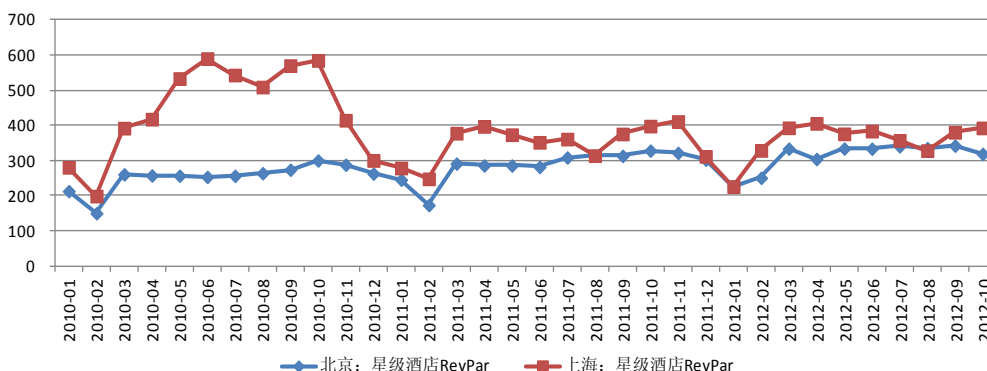
从开业酒店的地域分布来看，本月开业的 21 家高星级酒店分布在 15 个不同的地区。其中表现最好的地区是江苏，本月有 4 家酒店开业，占全国星级酒店开业数的 19%。其次，上海地区的开业情况也比较活跃，有 3 家酒店开业，占开业总数的 14%。陕西地区本月也有 2 家高星级酒店开业，占全国星级酒店开业数的 10%。本月还有其他一些有酒店开业，如重庆、海南、广东、福建、北京等地区。本月值得关注的开业酒店是上海小南国花园酒店。酒店隶属于小南国集团旗下五星级酒店品牌“WH Ming Hotel 小南国花园酒店”，是中国首家“一泊二食”都市度假酒店。

从开业酒店的品牌分布来看，本月单体酒店和品牌酒店数几乎是各占总开业数的一半，相比上月，单体酒店的数量有所增加。本月有 7 家国际联号的酒店新开业，占全国星级酒店开业数的三分之一。其中开业数据最多的是洲际品牌，共有 2 家酒店开业，占开业总数的 10%。本月朗廷、温德姆、雅高、香格里拉等国际品牌也有高星级酒店开业。10 月有 3 家国内品牌酒店新开业，其中万达品牌有 2 家，金陵品牌有 1 家。

从开业酒店的星级分布来看，本月按五星级标准酒店数量有所下降，共开业了 16 家酒店，占全国星级酒店开业数的 76%，相比上月减少了 2 家。本月按四星级标准建造的酒店有 4 家，与上月相同数量，占开业总数量数的 19%。

对照北京和上海地区星级酒店的平均房价、平均出租率和 RevPar，2012 年 10 月，北京地区星级酒店平均房价为 531.20 元，同比增长 4.30%；平均出租率为 60.00%，同比下降 4.40%；RevPar 为 318.72 元，同比下降 2.82%。上海地区星级酒店平均房价为 649.58 元，同比下降 1.09%；平均出租率为 60.45%，同比下降 0.13%；RevPar 为 392.67 元，同比下降 1.29%。2012 年 10 月份北京地区和上海地区星级酒店的 RevPar 同比均小幅下降。

图 7: 北京和上海星级酒店 RevPar 对比



数据来源: 东北证券, Wind

2.2.2. 2012 年第三季度全国星级饭店统计公报

在 12708 家星级饭店中，除停业的 608 家饭店外，有 12100 家完成了第三季度经营数据的填报，包括一星级 177 家、二星级 3368 家、三星级 5683 家、四星级 2214 家、五星级 658 家。全国 12100 家星级饭店第三季度的营业收入总计为 635.68 亿元，其中餐饮收入为 276.47 亿元，占营业收入的 43.49%；客房收入为 279.21 亿元，占营业收入的 43.92%。

全国第三季度星级饭店平均房价为 326.18 元/间夜，平均出租率为 63.42%，每间可供出租客房收入为 206.86 元/间夜，每间客房平摊营业收入为 39632.08 元/间。从第三季度各地区经营情况看，平均房价位居全国前 6 位的为上海、北京、天津、海南、青海和四川；平均出租率位居前 6 位的为湖南、新疆兵团、山东、贵州、新疆维吾尔自治区和西藏自治区；每间可供出租客房收入位居前 6 位的为上海、北京、四川、山东、青海和新疆兵团；每间客房平摊营业收入位居前 6 位的为上海、北京、山东、西藏自治区、江苏和浙江。

表 2：2012 年第三季度全国星级饭店经营情况统计表

星级	饭店数量	营业收入 (亿元)	餐饮收入比重 (%)	客房收入比重 (%)
合计	12100	635.68	43.49	43.92
一星级	177	0.93	36.11	56.98
二星级	3368	39.08	42.64	47.74
三星级	5683	179.70	45.32	43.30
四星级	2214	214.46	43.98	43.10
五星级	658	201.51	41.55	44.56

数据来源：东北证券，国家旅游局

表 3：2012 年第三季度全国星级饭店经营情况平均指标统计表

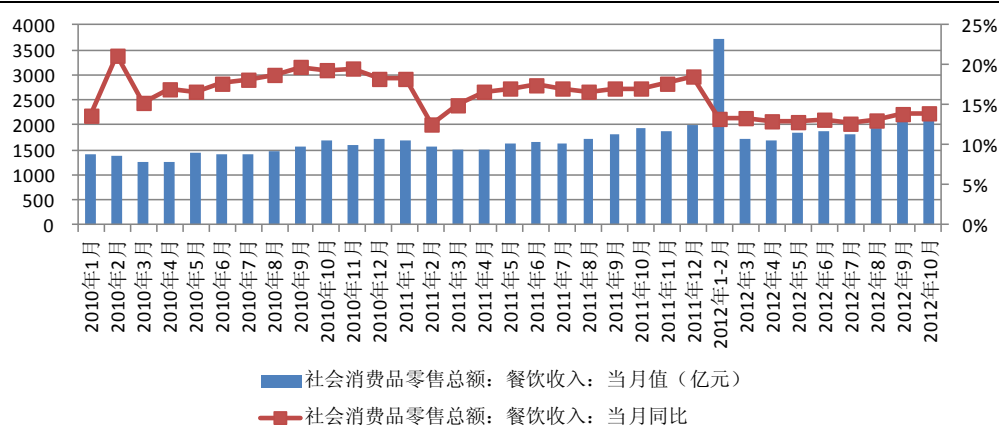
星级	饭店数量	平均房价 (元/间夜)	平均出租率 (%)	每间可供出 租客房收入 (元/间夜)	每间客房平 摊营业收入 (元/间夜)
合计	12100	326.18	63.42	206.86	39632.08
一星级	177	125.43	47.06	59.03	8967.24
二星级	3368	156.78	61.64	96.04	17189.85
三星级	5683	219.69	63.89	140.35	27168.71
四星级	2214	369.72	64.90	239.95	47604.35
五星级	658	698.08	61.79	431.32	79218.81

数据来源：东北证券，国家旅游局

2.3. 餐饮：保持平稳的增长

2012 年 10 月社会消费品零售总额餐饮业收入达到 2207.3 亿元，同比增长 14.0%。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 中国国际旅交会圆满落幕

经过 4 天的展示和交易，11 月 18 日，2012 中国国际旅游交易会在上海圆满落下帷幕。据不完全统计，旅交会共接待专业及公众人数超过 10 万人次，签订合同 7054 份，成交金额 8 亿元。

据了解，参加本届旅交会的买家数量为历届最多，达到 1198 人，组委会重点增加了印度、俄罗斯等新兴市场的买家数量；买家质量也有所提高，包括许多有实力的跨国旅游集团参加旅交会。旅行社、景区景点、酒店、旅游装备等旅游企业参展积极性明显提高，旅游企业参展比例达到 70%。港中旅、首旅集团、中国国际航空公司、携程旅行网等各领域最具实力的大型旅游企业均设置了较大面积的展台。中西部地区展台搭建水平明显提高，发达地区旅游产品丰富多彩。旅交会现场的信息、安保、保洁等综合管理与服务较为完善，营销手段不断创新。

据不完全统计，本届旅交会共接待专业及公众人数超过 10 万人次，累计发放宣传品 340 万份，签订合同 7054 份，签订组团人数 52.8 万人次，成交金额 8 亿元；达成意向性协议 2.3 万份，涉及金额 18.5 亿元。

3.2. 中国“俄罗斯旅游年”在上海圆满落幕

中国“俄罗斯旅游年”闭幕式 11 月 16 日在上海东方体育中心体育馆隆重举行。中国国家旅游局局长邵琪伟、俄罗斯联邦文化部部长梅金斯基出席闭幕式并致辞。中国外交部副部长程国平，文化部副部长王仲伟，海关总署副署长鲁培军，国务院新闻办副主任王国庆，上海市副市长赵雯，内蒙古自治区政府副主席布小林，新疆维吾尔自治区政府副主席史大刚，中国国家旅游局副局长王志发、祝善忠，局领导成员、中国旅游协会副会长刘金平等出席闭幕式。

邵琪伟在致辞中说，中俄互办“旅游年”是两国元首达成的重要共识，是进一步深化中俄全面战略协作伙伴关系的重要举措。目前，中国“俄罗斯旅游年”合作框架下的 225 项活动已成功举办。“俄罗斯旅游年”期间，两国高层互访频繁，旅游、

文化、经贸、金融、教育、青年等部门间联系愈加紧密，上海、北京、黑龙江、海南、内蒙古、新疆等省区市与俄地方合作更加广泛，双方旅游业界在旅游推广、投资、管理、安全、信息等方面合作日益加深，旅游企业间合作效益明显，两国媒体积极参与宣传报道，民众间互动愿望强烈，有效发挥了“旅游年”在巩固中俄友好社会基础，促进两国旅游合作，深化中俄战略合作关系等方面的积极作用。

邵琪伟表示，明年将迎来俄罗斯“中国旅游年”，相信在两国政府大力支持和社会各界广泛参与下，丰富多彩的“旅游年”活动，一定会将两国旅游交流合作推向新的阶段。中方将与俄方合作，努力早日实现中俄旅游交流人数达到 500 万人次的目标，努力把旅游培育成中俄战略合作的新亮点，努力为中俄全面战略协作伙伴关系长期健康稳定发展作出新的贡献。

3.3. 中国国际旅游品牌营销研讨会在上海举办

11 月 14 日，由中国国家旅游局和中央电视台共同主办的第四届中国国际旅游品牌营销研讨会在上海举行。国家旅游局副局长祝善忠到会致辞。

祝善忠说，随着中国旅游业的快速发展，各地逐渐意识到旅游品牌的重要性，也逐渐正视旅游品牌观念滞后对旅游经济的制约作用，旅游品牌的培育及营销随之日益活跃，并成为各级旅游主管部门和旅游机构关注的焦点。品牌观念的发展应同步于旅游经济的发展。通过吸取国内外旅游品牌营销的先进理念，实现品牌营销的持续创新，进一步建立健全旅游形象宣传渠道、拓宽旅游形象宣传途径，推动中国旅游品牌成熟和壮大，已成为全体业界同仁共同的责任。作为国内、国际旅游交易会的重要配套活动，自 2011 年创办以来，中国旅游品牌营销研讨会已成功举办三届。本届研讨会以“品牌优化、创新营销”为主题，来自国内外的旅游营销专家结合旅游市场发展趋势，就创新旅游宣传推广、旅游品牌营销等话题展开热烈研讨。

3.4. 《国内旅游组团社和地接社合同（示范文本）》发布

近日，国家旅游局与国家工商总局联合发布了《国内旅游组团社和地接社合同（示范文本）》，并要求各地结合实际积极推行示范文本。

据了解，《国内旅游组团社和地接社合同（示范文本）》以旅游实践为基础，以相关法律为依据，明确了国内旅游组团社和地接社的权利、义务及责任，对于规范组团社与地接社的合同关系，维护旅游者合法权益和提升旅游服务质量具有重要意义。

国家旅游局与国家工商总局在“关于印发《国内旅游组团社和地接社合同（示范文本）》的通知”中指出各地要充分认识推行示范文本的重要意义，将推行示范文本工作与加强旅游市场监督管理和提升旅游服务质量结合起来，认真做好示范文本的宣传、推广工作。

3.5. 银行卡刷卡费率下调将于明年 2 月起全面执行

迟迟未能出台的刷卡费率下调方案终于有了时间表。据媒体报道，央行于上周下发通知表示，国务院已同意银行卡刷卡手续费标准调整方案，将于 2013 年 2 月 25 日起全面执行。此次刷卡费率总体下调幅度在 23%-24%，其中餐饮娱乐类下调幅度高达 37.5%。

刷卡费率下调的说法已经持续很久。直到近日，央行正式向商业银行下发通知，意味着从 2003 年起实行了近 10 年的商户刷卡手续费规定终于要调整了。此次调整的刷卡手续费是指中国银联、商业银行向商户收取的手续费，这笔费用从直接收费上看并不涉及个人消费者，但“羊毛出在羊身上”，商户承担的过高的刷卡费率，总会以这样那样的形式转嫁到消费者身上。

这次银行刷卡手续费下调，餐饮娱乐类下调幅度高达 37.5%，而餐饮百货民生类的企业多数是中小企业，降低刷卡手续费相当于对中小企业的减税。因此，从这个意义上说，企业成本降低后，商家利润空间加大，打折空间也更大一些，最终消费者也能从中受益。

事实上，与国际其他卡组织相比，目前中国国内的平均刷卡佣金并不高。目前中国餐饮行业的刷卡费率是 2%，但实际上往往可以打折扣到 1.8%。但日本银行卡接受并审理手续费在 3%-4% 之间。以一家发卡量很大的股份制商业银行为例，该行目前信用卡平均刷卡费率为 0.46%，而在韩国这一收费为 2.5%，2 个百分点的收费差异就意味着该银行一年将因此少收上百亿的收入。

不可否认，刷卡手续费下调已经成为一个趋势，银行即便短期利益受损，但仍不能逆趋势而行。事实上，刷卡收单业务的盈利主要有两方面，一个是价格，一个是规模，企业总是可以透过规模实现效应，实现单笔交易成本的下降，在这个意义上说，企业需要做的就是让技术进步快过降价。只有这样，刷卡费率下调方能实现银商双赢，也能从根本上利于消费者，实现多赢。

3.6. 2012 中国旅游网络关注度指数出台 境外区域港澳最高

28 日，2012 中国旅游新媒体营销大会发布的一份《2012 中国旅游行业网络关注度指数研究报告》显示，2012 年上半年，境外旅游区域关注度排行，港澳台以 1.2 亿的关注度位列第一，东南亚紧随其后，关注度为 1.1 亿；另外，欧洲地区增长较快，关注度为 1.0 亿，排行第三。

境外旅游国家和地区关注度排行中，中国的香港和澳门仍位列第一，泰国第二，关注度分别为 8711 万和 3745 万；美国旅游关注度增长较快，以 3557 万排名第三。欧洲旅游国家关注度排行显示，法国、意大利和德国为前三甲，关注度分别为 1733 万、1103 万和 945 万。

百度数据显示，2012 年上半年关注旅游行业的中国网民中，男性占六成，另外古镇、岛屿及具有休闲和浪漫风情的景区更受女性青睐，男性则偏向山岳、地貌类景区。

据了解，该报告是由百度数据研究中心，根据 2012 年上半年网民对旅游的相关搜索情况分析得出，以帮助旅游行业的从业者及关心旅游的网民更清楚地了解中国旅游行业的发展动态，检索量数据均来自今年上半年网民在百度网页的检索纪录。

3.7. 中国内地首艘豪华邮轮 2013 年 1 月首航

2012 年 11 月 28 日，中国内地首家拥有豪华邮轮的邮轮游艇公司海航旅业邮轮游艇管理有限公司成立大会暨产品推介会在北京海航大厦万豪酒店举行，中国内地最大豪华邮轮“海娜”号揭开神秘面纱，标志着民族品牌正式进军邮轮旅游市场，海航

奏响了国内邮轮旅游产业先锋号角。

据悉，2013年1月26日，“海娜”号邮轮首航仪式计划在三亚举行，届时将推出三亚-下龙湾-岘港-三亚的特色旅游线路。“海娜”号在邮轮航线设计方面，主要以短期、短途线路为主，以三亚、天津等地作为邮轮母港，以越南、韩国等地为旅游目的地，形成丰富的邮轮旅游线路；在服务体验方面，海航旅业邮轮游艇管理有限公司将以本土化经营为主，更加注重研究华人邮轮旅游消费者的需求。

自1980年以来，邮轮旅游以年均8.2%的速度增长，远高于国际旅游业4%的整体发展速度。2011年中国内地全年共接待国际邮轮262艘次，同比增长17.5%，接待邮轮出入境游客504,582人次。随着北美和欧洲等传统邮轮旅游地日益成熟，全球邮轮旅游市场正在逐步东移，以中国为核心的亚洲地区将成为未来邮轮旅游市场发展最快的区域。

在此背景下，海航集团引进“海娜”号邮轮，率先投入邮轮旅游市场，力图打造专为华人量身定制的“海上移动度假基地”。海航旅业作为海航集团的五大产业集团之一，是海航集团战略业态中的核心企业，多年来一直以创新商业模式，搭建旅游产业链服务网络，打造现代旅游新经济体系为发展宗旨。依托海航集团旗下高星级酒店、商务及旅游包机、遍布全球的旅行社网络等优质资源，海航旅业进军邮轮旅游产业具有得天独厚的优势。

海航旅业邮轮游艇管理有限公司是目前国内拥有最大豪华邮轮的邮轮游艇公司，旗下“海娜”号邮轮全长223米，船身宽28米，最大宽度31米。船上客舱总数739间，最大载客量1965名，船内公共设施齐全，可以最大程度满足船上乘客生活和娱乐需求。此外，海航旅业邮轮游艇管理有限公司旗下的三亚阿特米斯游艇娱乐有限公司还拥有国内最大、总长161英尺的豪华游艇“海岛建设1号”及各类游艇、专业帆船等十余艘。

作为中国内地首家拥有自有豪华邮轮的邮轮游艇公司，海航旅业邮轮游艇管理有限公司的成立以及“海娜”号邮轮的亮相，标志着中国邮轮旅游市场将打破境外大型邮轮公司垄断的局面，从而进入本土品牌与外资品牌竞争的新阶段，此举将进一步推动我国邮轮旅游产业的发展。

3.8. 国务院同意《桂林国际旅游胜地建设发展规划纲要》

11月26日，桂林市委、市政府召开“学习贯彻党的十八大精神，打造桂林国际旅游胜地，建设美丽桂林”动员大会。记者从会议上获悉，日前，经国务院同意，国家发展改革委正式批复了《桂林国际旅游胜地建设发展规划纲要》。“作为一个地级城市，桂林经济社会的发展能够上升为国家战略，纳入国家发展布局，是桂林发展史上千载难逢的重大历史机遇，也是当前和今后很长一个时期桂林对外宣传和招商引资的最大‘金字招牌’。要高起点、高层次把桂林国际旅游胜地推向全国、全世界，尽最大努力营造有利于桂林国际旅游胜地建设的舆论环境，最大限度地放大桂林国际旅游胜地的宣传效应。”桂林市委书记刘君说。

市长李志刚介绍，建设桂林国际旅游胜地，从2009年首次提出概念，到今年11月国家发改委正式批复《纲要》，历经3年3个阶段。第一个阶段：2009年底《国务

院关于进一步促进广西经济社会发展的若干意见》出台，提出桂林要打造国际旅游胜地，建设桂林国家旅游综合改革试验区，建设国际旅游目的地和游客集散地，形成海南、云南和桂林“一岛一省一市”国家旅游综合改革三个试验区格局。第二个阶段：从建设桂林国家旅游综合改革试验区方面先行先试，实现了探索和实践突破。第三个阶段：《纲要》获国家发改委批复，实现上升到国家战略的重大突破。

《纲要》站在全局高度，明确了建设桂林国际旅游胜地的四大战略定位，即：成为世界一流的山水观光休闲度假旅游目的地、全国生态文明建设示范区、全国旅游创新发展先行区、区域性文化旅游中心城市和国际交流的重要平台。根据《纲要》，建设桂林国际旅游胜地的目标是，2012 年到 2015 年，国际旅游胜地全面推进，城市旅游服务功能进一步提升；交通条件明显提升，发展环境 and 质量明显改变。2016 年到 2020 年，国际旅游胜地基本建成，成为世界一流山水观光休闲度假旅游目的地、国际旅游合作和文化交流的重要平台。

“桂林市人均财政收入仅为全国水平的 1/3，要在 2020 年和全国人民同步全面建成小康社会，任务非常重。《纲要》涉及了桂林经济社会发展的方方面面，是中央送给桂林的一个大礼包，我们要充分把握机遇，把实现《纲要》设定的目标，作为全面建成小康社会的有效途径来完成。”

3.9. 春节出境游升温 价格上涨近三成

计划圣诞、元旦出游的游客，正在翘首企盼节日的到来，而准备 2013 年春节出游的游客也开始忙碌起来。近日，记者从省内多家旅游机构了解到，一星期前，春节出境游预订逐渐升温，相比于旅游淡季，春节期间出境游团价、豪华邮轮游涨幅明显，涨幅最高达 30%。传统热线欧洲游涨幅大赴美游涨幅小距离春节还有两个多月，但受春节出境游签证时间限制、机票紧缺等因素影响，不少市民已着手预订春节出游机票和酒店，旅行社也纷纷推出出境游产品，出境游线路价格普涨超三成以上。

记者查询携程、途牛等多家旅游网站发现，赴美游路线发布最早，欧洲游线路也陆续发布，根据途牛网监测数据，春节出境游产品价格涨幅普遍在 10%-30%，赴美游涨幅最小。传统春节出游热线夏威夷，每年 11 月中旬就进入涨价高潮。目前，从上海出发的夏威夷 4 晚 6 日半自助游，春节期间团期报价达到 15400 元左右，上涨了 14.9%。欧洲因气候温和，在冬天备受国内游客喜爱，线路涨幅更加明显。欧洲方向，目前春节期间出发的团期也在陆续上线，受机票、酒店等旅游成本等因素影响，欧洲线路涨幅较为明显，从重庆出发的法意瑞 8 晚 10 日游，12 月份团价在 8600 元左右，而春节团期报价则涨至 11000 元左右，涨幅约 27.9%。情侣热线情侣游受追捧邮轮游预订热今年春节假期后紧临情人节，受情侣们追捧的欧洲经典线路、希腊爱琴海、澳大利亚黄金海岸、马尔代夫等线路现在已开始接受预订。

记者从携程旅行网了解到，成都出发前往希腊及圣托里尼岛 8 日经济团队游 12000 元起，奥地利、捷克、匈牙利温泉 10 日团报价达 13640 元，瑞士、法国 10 日团游 13900 元，这些价格均比平时高出 2000 元左右。此外，豪华邮轮游等游客春节出游热选项目也出现不同程度涨价。宝中旅邮轮旅游专线负责人陈经理告诉记者，东南亚，新马泰，欧洲的春节邮轮游，部分路线已预订过半，邮轮游价格整体相比去年有所上涨。

3.10. 小客车春节高速通行继续免费 各地制定应对措施

明年春节将继续实行高速公路小客车免费通行政策。昨日，交通运输部新闻发言人何建中在例行新闻发布会上表示，各地在春节前要制定出台“高速路免费”具体管理办法和措施，并对收费站实施分级、车辆实施分类管理，加强公路出行信息服务等，以保障春节假期免费通行工作“做得更好，让出行者更满意。”

对于即将到来的春节假期，何建中表示，在国庆假期后，针对春节假期免费通行工作，又制定了多项具体措施。何建中介绍，春节之前，各地要制定出台相对完善和规范的管理办法和措施，包括收费站的交通组织、交通引导，标志、标牌的设置，以及收费站的交通指挥、服务保障、信息报送和传递等方面。此外，对收费站实施分级、车辆实施分类管理，做好交通疏导组织工作，合理有序地引导免费车辆快捷通行。继续实施快捷、通畅和高效的收费管理模式，由各省（区、市）根据路网规模和交通流量以及对节日期间出行车辆预判等因素自行确定。

3.11. 上海将选址设免税店 打造浦东成为“购物天堂”

上海将探索实施离境退税政策，选址设立免税商品购物店，目前浦东正在积极争取成为政策落地地。日前，上海市人大常委会第 37 次会议表决通过的《上海市推进国际贸易中心建设条例》（简称《建设条例》），其中透露了该消息。该条例将于 2013 年 1 月 1 日正式执行，上海将重点建设地标性商业中心、特色商业街区。

有专家指出，这设想是基于上海上世纪 30、40 年代曾经是一个购物天堂的历史地位，现在要符合经济潮流的发展，把上海打造成购物天堂，就要有相应的政策配套，其中就是离境免税政策的酝酿。

事实上，购物退税制度起源于 20 世纪 80 年代初的瑞典，并逐渐向欧盟主要成员国、澳大利亚、日本、韩国、新加坡、泰国等在内的 50 多个国家和地区扩充。各国实施购物退税制度后，旅游环境得到大力改善，旅客购物的规模随之扩大，带动当地以旅游购物业为龙头的现代服务业发展。

我国在海南试点境外旅客购物离岛离境退税政策取得效果，据海南省政府的统计数据显示，2011 年 4 月 20 日离岛免税政策启动试点以来，截至 2012 年 9 月 30 日，海南离岛免税店累计实现免税销售额 26 亿元，日均销售 490 余万元。

正是超出预期的火爆交易，更加令中国奢侈品消费集中地的上海垂涎。7 月 6 日，上海召开了《上海商业“十二五”发展规划》发布和实施推进会，提出了将促进和扩大消费列为上海商业发展的重点任务之首，并透露，上海正积极向国家争取扩大免税政策范围，努力探索出一条引进国际知名免税品经营商开设市内免税店的道路。

目前，浦东正在打造一个高度集中在陆家嘴地区的新区旅游会展业，拥有东方明珠塔、上海科技馆、上海新国际博览中心、上海国际会议中心、浦东展览馆等知名旅游会展场所，以及正在建成的国际品牌迪士尼乐园。专家认为，凭借这些方面，浦东成为上海离境免税政策落地处的优势明显，同时随着浦东机场旅客量日益增多，浦东商业的发展潜力更大。免税购物、迪士尼、“上海国际影视城”、上海极地海洋世界等一系列亮点，将拉动上海的高端消费和服务消费。

中国是目前世界上的奢侈品消费大国，数据显示，中国国内消费者在欧洲市场购买奢侈品消费累计消费了近 500 亿美元，是国内市场的 4 倍之多。多年来国内消费者赴境外砸钱扫货的现象，主要的原因就是国内洋品牌价格比国外贵。商务部门调查显示，手表、箱包、服装、酒、电子产品这五类产品的 20 种品牌高档消费品，国内外的差价明显：国内市场比香港要高 45% 左右，比美国高 51%，比法国高 72%。商务部研究院消费经济研究部副主任赵萍接受南方日报采访时表示，其原因归根为高进出口关税。根据现行进出口税则，进口香水要缴纳 10% 的关税、17% 的进口货物增值税和 30% 的进口货物消费税。

商务部新闻发言人沈丹阳曾对此公开表示，我国将进一步降低进口关税，包括部分中高档商品的关税。世界奢侈品协会会长欧阳坤则认为，实施免税政策可将国内消费者的消费力拉回国内。

3.12. 北京获准试点旅游综合改革

拥有 2000 万常住人口的首都北京，2011 年接待国内游客 2 亿人次、入境游客 500 万人次。今后，北京市的旅游公共服务设施、基础设施配套用地指标，将综合考虑常住人口和旅游常态人口来确定。这是北京成为全国旅游综合改革试点城市后即将带来的变化之一。

国家旅游局日前正式批复在北京市开展省一级的国家旅游综合改革试点工作。同时，国家旅游局确定北京市延庆县为全国旅游综合改革示范县。北京将推动公共服务设施和单位向旅客开放，增加设立旅游观光通道等必要旅游公共服务设施的相关要求；推进事业单位管理的旅游景区改革试点。北京市旅游委主任鲁勇介绍，国务院一系列与旅游相关的改革内容都将在北京旅游综合改革中得到体现和落实；北京旅游综合改革政策将与北京市旅游功能区建设规划一同推出。延庆县作为改革示范县，将率先开展旅游综合管理体制、旅游与相关产业融合发展、旅游用地改革、“县景合一”服务环境整治等试点。

2011 年底，北京市旅游业增加值占地方生产总值比重达到 7.4%，新增增加值对当年经济增长贡献率接近 10%。目前，北京市旅游业直接从业人员约 37.66 万人，加上间接从业人员，总量约占全市就业总数的 18.5%。

3.13. 海南冬季游迎来入岛高峰

记者从多家海南客运公司了解到，受离岛免税限额提高和北方天气寒冷影响，大批过冬旅游团队涌入海南，海南陆上客运市场呈现一车难租的火爆场面。同时，海口美兰和三亚凤凰两机场也持续迎来进岛航班高峰，海南陆空客运航线呈现繁忙景象，海南正在迎来冬季游入岛高峰，国际旅游岛免税游、会展游效应逐步放大。

海南旅游客运管理服务公司有关负责人告诉记者，进入 11 月，该公司旅游大巴包车业务呈现火爆态势，旅游车日均调派量相比 10 月同期增长 83%，部分车型甚至出现紧缺和调配不足的情况。

记者了解到，进入冬季，海口三亚两机场已新增航线近 50 条，为海南输送了更多旅游客源。同时，随着多条国际旅游包机航线的开通，海南还将迎来大量来自韩国、俄罗斯和哈萨克斯坦等国家的国际游客入境，海南冬季旅游正在呈现火爆态势。

多家海南旅行社业内人士对记者表示，受离岛免税限额提高和冬季会展活动增多的利好刺激，预计海南冬季旅游还将迎来更多客源，旅行社方面已经提前预订并调度车辆，以迎接更大会展客商和旅游团队客流高峰的到来。

3.14. 本月起不少热门景区执行淡季价

本月起，多家航空公司开始执行冬春季航班计划，国内部分景区将开始执行淡季票价，旅游价格达到全年低谷。目前，国内部分热门线路的自由行起价已经低至千元以下，相比10月黄金周旺季价格下调50%以上。

本月起，国内多家热门景区执行淡季票价，下调幅度普遍达40%到50%。如青海湖门票从100元降至50元；九寨沟从11月15日到次年3月31日门票从260元降至80元；11月1日起，北京故宫门票由60元降为40元；峨眉山景区也将从12月1日至明年1月31日，门票从150元降为90元。

记者昨天查询，上海出发的厦门、桂林、西安、青岛、大连、长沙、重庆、武汉等线路，包含机票、一晚或多晚酒店的自由行产品11月、12月份的起价都降到了千元左右甚至更低。携程旅游业务部常务副总经理何勇称，11月开始是传统淡季，低折扣机票增多，多数航线票价在5折以下，甚至有1折票。

3.15. 国家级风景名胜區新增17处

据中国政府网消息，国务院日前下发通知，发布经其审定的第8批17处国家级风景名胜區名单。

新增国家级风景名胜區名单如下：河北省的太行大峡谷、响堂山、娲皇宫；山西省的碛口；浙江省的大红岩；福建省的灵通山、湄洲岛；江西省的神农源、大茅山；湖南省的凤凰、沅山、炎帝陵、白水洞；重庆市的潭獐峡；西藏自治区的土林—古格；宁夏回族自治区的须弥山石窟；新疆维吾尔自治区的罗布人村寨。

通知指出，风景名胜资源是中华民族珍贵的、不可再生的自然文化遗产。地方各级人民政府要处理好保护与开发利用的关系，统一规划和管理风景名胜區，切实做好风景名胜资源的保护和管理。国务院有关部门要密切配合，加强对风景名胜區有关工作的指导和监督，促进风景名胜區可持续发展。

截至目前，国务院公布的国家级风景名胜區已达225处。

4. 一月重点公司公告

表 4: 一月重点公司公告一览

公司名称	公告内容
中国国旅	11月14日, 公司发布公告称, 公司拟发行股票不超过9,850万股(含本数), 发行价格不低于26.93元/股, 募集资金总额(含发行费用)不超过26.50亿元, 扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投入三亚海棠湾国际购物中心项目。
丽江旅游	11月28日, 公司发布公告称, 旗下玉龙雪山大索道提价申请获批, 双程票价由原来的150元提高到180元, 上调幅度20%, 此票价中包含原批准的玉龙雪山生态环境保护专项资金25元。新价格在2013年春节后正式实施。 11月16日, 丽江玉龙旅游股份有限公司(以下简称“公司”或“丙方”)与宁蒗彝族自治县人民政府(以下称“甲方”)、丽江泸沽湖省级旅游区管理委员会(以下简称“乙方”)签订《宁蒗县泸沽湖牛开地度假村、里格精品度假村项目框架协议书》。甲乙双方原则同意丙方在泸沽湖景区(所选定范围内)投资建设牛开地片区度假村、里格精品度假村两个项目。
峨眉山 A	近日, 峨眉山 A 获得四川省政府国有资产监督管理委员会《关于峨眉山旅游股份有限公司非公开发行股票有关问题的批复》(川国资产权2012103号), 同意公司本次非公开发行股票的方案, 公司将按照国家相关法规和程序积极开展非公开发行股票相关工作。
锦江股份	10月部分经营数据简报: 10月份, 公司新开直营店5家, 加盟店7家; 10月平均出租率83.81%, 平均房价187.71元/间, RevPAR157.32元/间。
桂林旅游	11月22日, 公司发布公告称, 公司和集团的合作景区七星景区门票价格调整到55元/人次(含价格调节基金5元/人次), 调整后的门票价格自2012年2月1日起执行。自2012年2月1日起对散客执行55元/人次的门票价格, 对团队游客仍执行35元/人次的门票价格。自2012年5月1日起, 对团队和散客执行55元/人次的门票价格。按双方签署的《桂林七星公园部分景区合作建设协议》, 总公司给予本公司的七星景区门票分成于2012年2月1日起部分执行, 即散客按19.25元/人次, 团队按12.5元/人次计算分成金额; 自2012年5月1日起全面执行, 即团队和散客均按19.25元/人次计算分成金额。公司2011年度获得的七星景区门票收入分成为853万元, 收益611万元。按上述七星景区门票收入分成标准, 公司预计, 2012年度本公司获得的七星景区门票收入分成为800万元-900万元, 收益600万元-700万元。另外公司另一合作景区市象山景区(即象山公园)门票自2012年1月5日起实行象山景区、“梦幻云峰·太平仙境”联票价格。根据本公司2002年5月与总公司签署的《桂林象山景区象山景点合作建设协议》, 经双方认可, 本公司对象山景区的门票收入分成标准仍按8元/人次执行, 维持不变。

数据来源: 东北证券, 公司公告

5. 行业投资策略

四季度，行业进入传统淡季，板块调整加剧，9、10、11 月份，板块连续 3 月显著跑输大盘。但是，如我们在《餐饮旅游行业 2013 年投资策略报告：弱周期稳步增长，调整即是配置良机》中阐述道，目前，从行业景气度来看，我国旅游市场继续保持平稳较快发展势头，支撑我国旅游经济发展的基本面没有改变，行业景气度依旧较高。从行业政策面来看，旅游经济扶持政策预期良好。2012 年，国家扶持旅游行业政策利好不断，国家层面推动休闲旅游业发展的举措也频频实施。国家对旅游产业政策支持力度的不断加大将对推动行业的发展起到积极的作用。从上市公司公布的 2012 年三季报的业绩来看，旅游行业各子行业增长趋势良好，业绩高增长性确定。因此，我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。

从子行业情况看，我们看好客流量增速稳定、对景区资源进行深度开发，逐渐将单纯的门票经济向旅游产业链全面延伸的景区类子行业；经济型酒店经营为主的酒店类子行业；面临重大发展机遇的免税行业未来的发展前景。中长期我们重点推荐具有高成长性、估值相对合理的上市公司，如中国国旅、中青旅；短期可重点关注具备事件驱动或基本面出现拐点的公司，如峨眉山 A、丽江旅游、张家界等。

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