

报告类型 / 行业动态报告

优于大势

上次评级： 优于大势

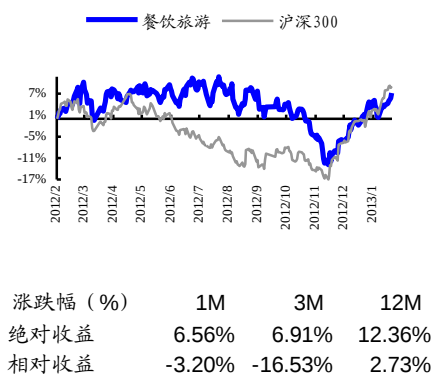
2013 年春节黄金周旅游市场点评

——出游人数低于预期，出境游持续升温

报告摘要：

- 事件：全国假日办发布《2013 年春节黄金周旅游统计报告》显示，今年春节黄金周期间，全国共接待游客 2.03 亿人次，比上年春节黄金周增长 15.1%；实现旅游收入 1170.6 亿元，增长 15.4%。
- 点评：2013 年春节黄金周旅游接待游客人数和实现旅游收入虽然低于预期，但是旅游总体需求依旧旺盛，旅游规模继续扩大，消费水平不断提升。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。今年春节假期是黄金周假日旅游制度设立以来的第 32 个黄金周，经过 10 多年 30 多次的运行发展，此次春节黄金周假日旅游呈现出了一些新的趋势：一是旅游消费已经成为广大人民群众的日常选择。二是旅游市场供给更加贴近百姓需求。三是旅游者出游更加理性、文明，表现在对目的地、旅行社、价格选择以及权益保障等方面。
- 从今年春节黄金周旅游市场呈现的特征来看，城市周边游和短途游成为居民出游的重要形式。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。
- 此外，随着居民收入的不断提高和休闲消费理念的不断升级，出境旅游成为春节黄金周的一大热点，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，成为春节旅游消费一大特点。蛇年春节是自去年 11 月离岛免税新政实施后的首个春节黄金周，客流高峰加上政策效应，让原本就火爆的免税购物再度升温，进一步催热免税购物热潮。据统计，2 月 9 日至 15 日，三亚免税店累计接待游客 12.35 万人次，实现销售额约 1.4 亿元；2 月 13 日上午 9 时至 15 日 0 时期间连续 39 个小时营业不打烊，13 日进店人数已突破去年春节的最高纪录，14 日更是达到 2.2 万人次，实现销售额 3000 万元，创下了免税店运营以来日销售金额最高记录。
- 行业投资策略：从 2013 年春节黄金周旅游市场的呈现出来的特点看，我国旅游行业日益趋向成熟，逐渐从浅层次的境内观光旅游向度假休闲游，向出境游转变。国内度假休闲游、出境游人数也保持增长态势。我们依旧坚定看好旅游行业在经济结构转型中所体现的中长期成长性以及良好的增长空间。近期旅游板块的充分调整使得 2013 年一季度布局机会凸显。因此，我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。
- 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

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 2013 年 2 月月报：行业调整正当布局，春节出游预期火爆》

2013-02-04

《餐饮旅游行业 2013 年 1 月月报：积极布局，收获旺季》

2013-01-08

《餐饮旅游行业 2012 年 12 月月报：行业步入淡季，板块调整加剧》

2012-12-03

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

1. 事件

2013 年 2 月 16 日下午 5:00, 全国假日旅游部际协调会议办公室发布《2013 年春节黄金周旅游统计报告》如下:

2013 年春节黄金周旅游统计报告

根据国家旅游局、国家统计局联合制定的《黄金周旅游信息统计调查制度》的要求, 全国 31 个省、自治区、直辖市分别对辖区内春节黄金周的接待规模和效益进行了统计调查。经国家旅游局、国家统计局汇总, 结果如下:

(一) 今年春节黄金周期间, 全国共接待游客 2.03 亿人次, 比上年春节黄金周增长 15.1%; 实现旅游收入 1170.6 亿元, 增长 15.4%。

(二) 在全国接待的 2.03 亿人次中, 过夜游客(仅限于住在宾馆饭店和旅馆招待所) 为 4825 万人次; 一日游游客为 1.55 亿人次。北京、天津、承德、秦皇岛、沈阳、大连、长春、吉林、哈尔滨、上海、南京、无锡、苏州、杭州、宁波、黄山、厦门、南昌、瑞金、青岛、洛阳、武汉、长沙、张家界、韶山、广州、深圳、桂林、海口、三亚、重庆、成都、广安、贵阳、遵义、昆明、西安、延安、银川等 39 个重点旅游城市, 共接待游客 7643 万人次, 其中过夜游客为 1299 万人次; 一日游游客为 6344 万人次。

(三) 在春节黄金周期间实现的 1170.6 亿元旅游收入中, 民航客运收入 57.2 亿元; 铁路客运收入 27.3 亿元。39 个重点旅游城市实现旅游收入 441.9 亿元, 其他地区实现旅游收入 644.2 亿元。

2. 点评

2013 年春节黄金周旅游接待游客人数和实现旅游收入虽然低于预期, 但是旅游总体需求依旧旺盛, 旅游规模继续扩大, 消费水平不断提升。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。今年春节假期是黄金周假日旅游制度设立以来的第 32 个黄金周, 经过 10 多年 30 多次的运行发展, 此次春节黄金周假日旅游呈现出了一些新的趋势: 一是旅游消费已经成为广大人民群众的常态选择。特别是在假期, 无论是黄金周长假还是小长假, 旅游已经成为越来越多人的自觉行为方式, 成为人们在节假日消费的重要选择之一, 意味着中国的大众化旅游时代已经来临。二是旅游市场供给更加贴近百姓需求。随着大众旅游需求越来越旺盛, 有越来越多的企业和个人进入旅游行业, 积极分享旅游“大蛋糕”, 这为广大游客带来了更加丰富的旅游产品、更好的旅游服务和更加多样的消费选择。三是旅游者出游更加理性、文明, 表现在对目的地、旅行社、价格选择以及权益保障等方面。

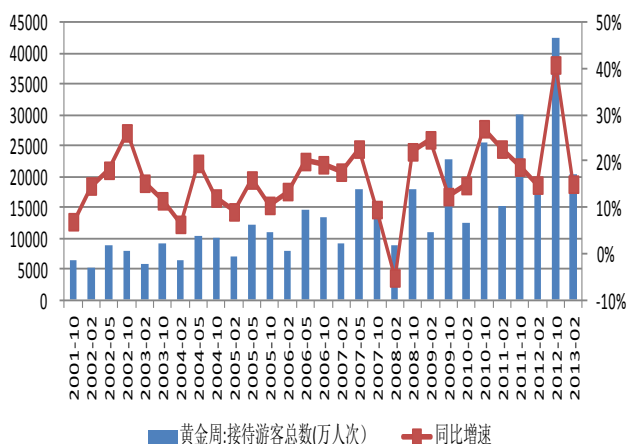
从今年春节黄金周旅游市场呈现的特征来看, 城市周边游和短途游成为居民出游的重要形式。春节假期开始之后, 全国大部分景点景区游客数量明显增加, 特别是短途出游数量增长, 游客出行热情较高。城市周边的民俗游、休闲游、自驾游、乡村

游明显升温。逛庙会、品美食、泡温泉、滑雪等参与性强，适合全家活动的项目受到游客青睐。这意味着中国旅游市场日益趋向成熟，旅游产品日趋丰富，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。

此外，随着居民收入的不断提高和休闲消费理念的不断升级，出境旅游成为春节黄金周的一大热点，特别是香港、澳门、泰国、韩国、台湾等国家和地区成为最热门的旅游目的地，据全国团队旅游服务管理系统提供的信息显示，2013年春节黄金周期间旅行社共安排境外旅游人数超过400万人次，同比上涨14%，其中90%的游客集中在中国周边的旅游目的地，日均出境旅游人数42万人，平均每天在境外旅游的游客人数超过230万人，2月12日（初三）更是达到256万人。

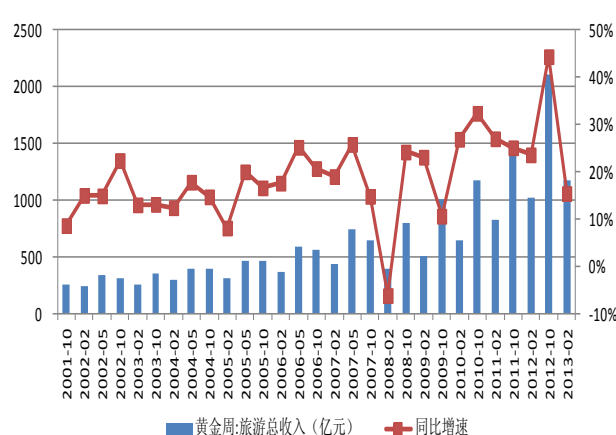
随着出境旅游热的升温，购物游特别是免税购物、跨境购物游，成为春节旅游消费一大特点。蛇年春节是自去年11月离岛免税新政实施后的首个春节黄金周，客流高峰加上政策效应，让原本就火爆的免税购物再度升温，进一步催热免税购物热潮。据初步统计，2月9日至15日，海口免税店和三亚免税店销售免税商品约1.6亿元。2月9日至15日，三亚免税店累计接待游客12.35万人次，实现销售额约1.4亿元；2月13日上午9时至15日0时期间连续39个小时营业不打烊，13日进店人数已突破去年春节的最高纪录，14日更是达到2.2万人次，实现销售额3000万元，创下了免税店运营以来日销售金额最高记录。

图 1：黄金周接待游客总数与同比增速



数据来源：东北证券，Wind

图 2：黄金周旅游总收入与同比增速



数据来源：东北证券，Wind

3. 行业投资策略

国家旅游局局长邵琪伟在接受专访时表示，2013年我国旅游业发展将迎来一个重要的历史机遇。行业政策预期依旧强烈，预计今年《旅游法》有望审议通过。《国民旅游休闲纲要（2013-2020年）》即将由国务院办公厅颁布实施。我国旅游业“黄金发展期”的支撑条件没有改变。

从 2013 年春节黄金周旅游市场的呈现出来的特点看，我国旅游行业日益趋向成熟，逐渐从浅层次的境内观光旅游向度假休闲游，向出境游转变。国内度假休闲游、出境游人数也保持增长态势。我们依旧坚定看好旅游行业在经济结构转型中所体现的中长期成长性以及良好的增长空间。近期旅游板块的充分调整使得 2013 年一季度布局机会凸显。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。我们维持个股推荐顺序，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、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