

报告类型 / 行业动态报告

优于大势

上次评级: 优于大势

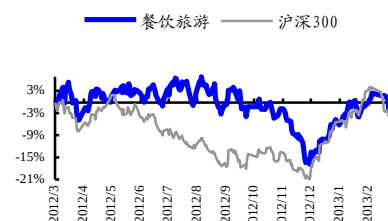
餐饮旅游行业 2013 年 3 月月报

——多重利好，积极配置

报告摘要:

- 一月市场回顾: 2013 年 1 月沪深 300 指数报收 2673.33 点, 跌幅为 0.50%。餐饮旅游(申万)指数报收 2540.05 点, 涨幅为 0.28%, 跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点。本月在申万一级行业指数涨幅排行中, 餐饮旅游涨幅中居后。在申万餐饮旅游二级子行业涨幅排行中, 旅游综合类(2.59%)>餐饮类(-0.46%)>景点类(-1.49%)>酒店类(-2.74%)。
- 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增长。酒店: 新开业星级酒店总数和客房总数降幅明显。餐饮: 保持平稳的增长。
- 一月行业重要资讯: 全国假日办发布《2013 年春节黄金周旅游统计报告》。《国民旅游休闲纲要(2013—2020 年)》出台。5.78 万大陆游客春节游台湾。春节黄金周新疆接待游客量创纪录旅游收入同比增长 91.25%。全国人大法工委赴北京市进行旅游法专题调研。沪今年旅游收入目标 3900 亿。农行 5 年授信 100 亿支持湖北旅游业。天津 2015 年要建成旅游强市。2013 年贵州将打造 100 个旅游景区发展平台。旅游刷卡消费成亮点。“一日游”合同范本发布。
- 一月重点公司公告: 丽江旅游发布 2012 年度业绩快报。三特索道发布 2012 年度业绩快报和非公开增发预案。湘鄂情发布 2012 年度业绩快报。锦江股份发布 2013 年 1 月部分经营数据简报。峨眉山发布关于调整峨眉山景区门票价格的公告。
- 行业投资策略: 从 2013 年春节黄金周旅游市场统计数据看, 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。《国民旅游休闲纲要》的正式颁布对我国旅游行业来说, 具有长期的利好作用, 被认为是现阶段旅游板块重要的政策催化剂。预计今年《旅游法》有望审议通过, 表明目前旅游行业政策预期强烈, 支撑我国旅游业发展的政策面依旧良好。
- 今年以来旅游板块的充分调整使得一季度布局机会凸显, 我们跟踪的重点公司的估值也已回到历史底部。因此, 我们继续维持行业“优于大势”的投资评级, 建议投资者逢低积极配置, 收获旺季。我们维持个股推荐顺序, 中长期我们重点推荐业绩高增长性确定、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、三特索道等。
- 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	0.54%	18.02%	1.34%
相对收益	3.25%	-6.71%	-0.01%

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

《国民旅游休闲纲要》正式发布点评: 引导国民休闲业发展, 现阶段旅游板块重要的政策催化剂》

2013-02-18

《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》

2013-02-17

《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

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增长.....	5
2.2. 酒店.....	6
2.2.1. 新开业星级酒店总数和客房总数降幅明显	6
2.2.2. 2012 年第四季度全国星级饭店统计公报.....	7
2.3. 餐饮：保持平稳的增长.....	7
3. 一月行业重要资讯	8
3.1. 全国假日办发布《2013 年春节黄金周旅游统计报告》	8
3.2. 《国民旅游休闲纲要（2013—2020 年）》出台	8
3.3. 5.78 万大陆游客春节游台湾	10
3.4. 春节黄金周新疆接待游客量创纪录旅游收入同比增长 91.25 %	10
3.5. 全国人大法工委赴北京市进行旅游法专题调研.....	11
3.6. 香港迪士尼开园 7 年首次盈利.....	11
3.7. 沪今年旅游收入目标 3900 亿.....	11
3.8. 农行 5 年授信 100 亿支持湖北旅游业.....	12
3.9. 天津 2015 年要建成旅游强市.....	12
3.10. 2013 年贵州将打造 100 个旅游景区发展平台	13
3.11. 旅游刷卡消费成亮点.....	13
3.12. “一日游”合同范本发布.....	14
4. 一月重点公司公告	15
5. 行业投资策略	16

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.....	5
图 6：入境游外汇收入与当月同比.....	5
图 7：北京和上海星级酒店 RevPar 对比.....	6
图 8：餐饮收入当月值与同比.....	8

表 目 录

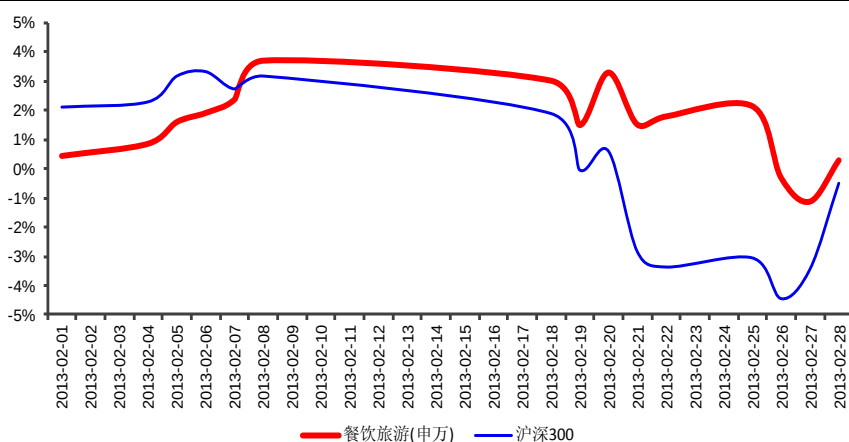
表 1：2012 年 12 月入境旅游接待收汇情况	5
表 2：2012 年第四季度全国星级饭店经营情况统计表	7
表 3：2012 年第四季度全国星级饭店经营情况平均指标统计表	7
表 4：一月重点公司公告一览.....	15
表 5：重点公司盈利预测与估值（截至 2 月 28 日）	16

1. 一月市场回顾

2013 年 1 月沪深 300 指数报收 2673.33 点，跌幅为 0.50%。餐饮旅游（申万）指数报收 2540.05 点，涨幅为 0.28%，跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点。本月在申万一级行业指数涨幅排行中，餐饮旅游涨幅中居后。在申万餐饮旅游二级子行业涨幅排行中，旅游综合类（2.59%）>餐饮类（-0.46%）>景点类（-1.49%）>酒店类（-2.74%）。

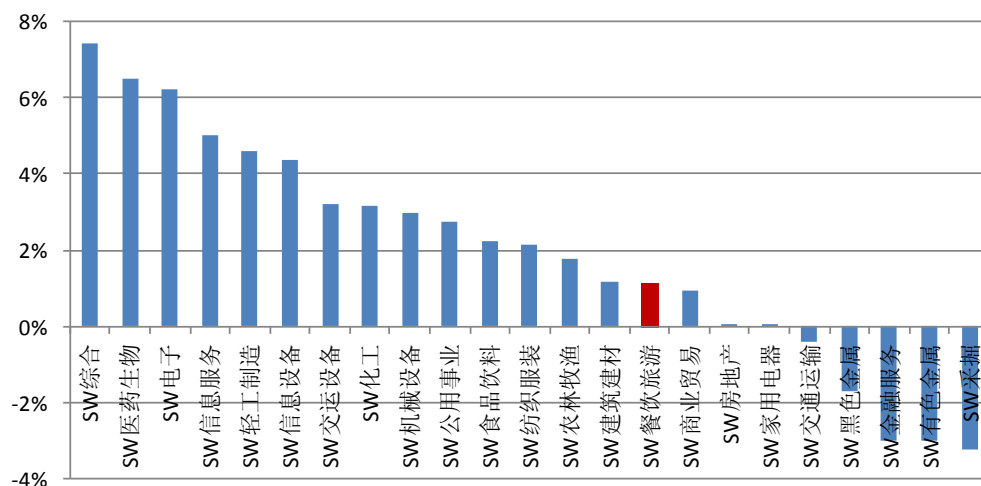
本月中万餐饮旅游板块成分股涨幅前三位的分别为：首旅股份（18.17%）、三特索道（16.98%）、西安饮食（10.91%）。跌幅前三位的分别为：黄山旅游（-7.68%）、新都酒店（-6.53%）、湘鄂情（-6.25%）。

图 1：一月餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较



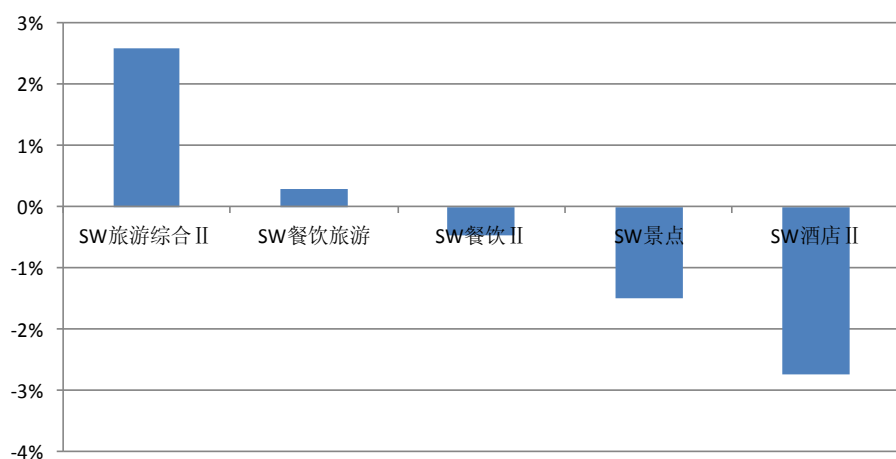
数据来源：东北证券，Wind

图 2：申万一级行业一月涨跌幅



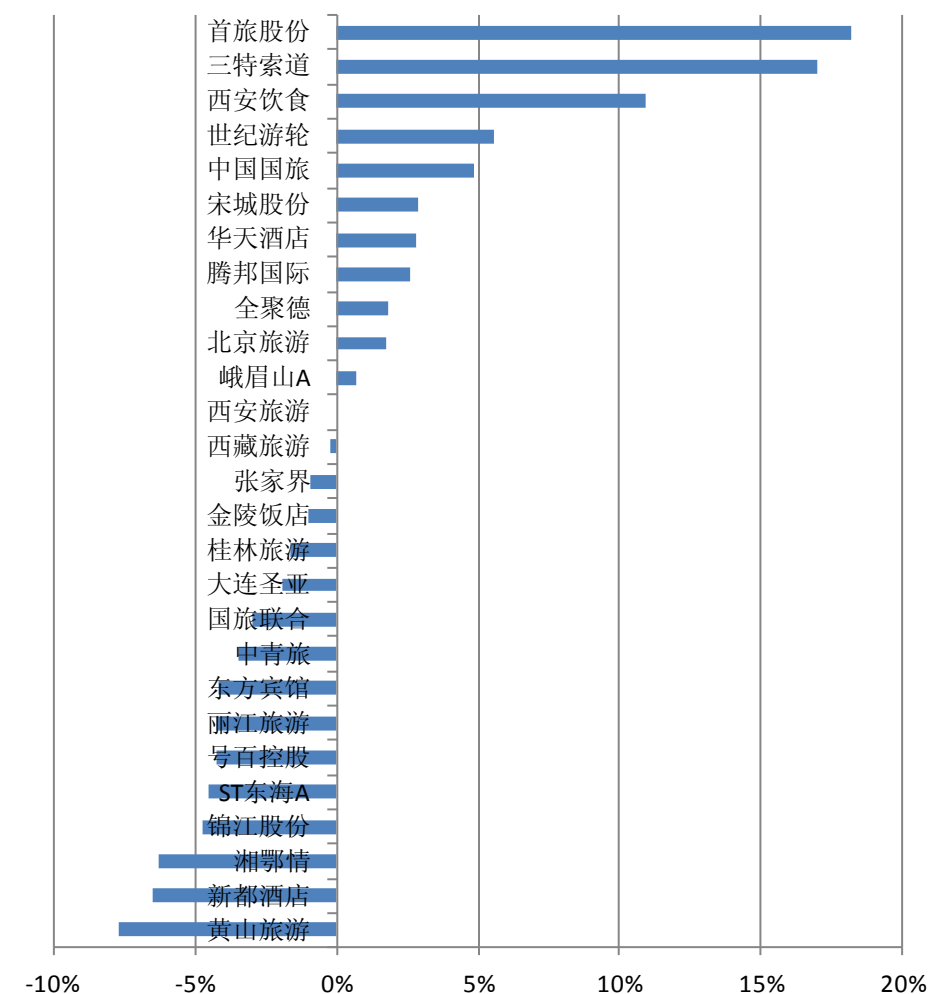
数据来源：东北证券，Wind

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增长

2013 年 1 月我国入境游共接待游客 1079.87 万人次，同比增长 1.79%。其中接待外国人 203.94 万人次，同比增长 12.23%；接待香港同胞 655.70 万人次，同比增长 1.49%；接待澳门同胞 183.08 万人次，同比下降 4.10%；接待台湾同胞 37.15 万人次，同比下降 11.89%。

2013 年 1 月入境游外汇收入 38.09 亿美元，同比增长 5.18%。其中来自外国人的外汇收入 22.37 亿美元，同比增长 12.72%；来自香港同胞的外汇收入 9.07 亿美元，同比下降 0.60%，来自澳门同胞的外汇收入 2.41 亿美元，同比下降 4.15%，来自台湾同胞的外汇收入 4.24 亿美元，同比下降 12.36%。

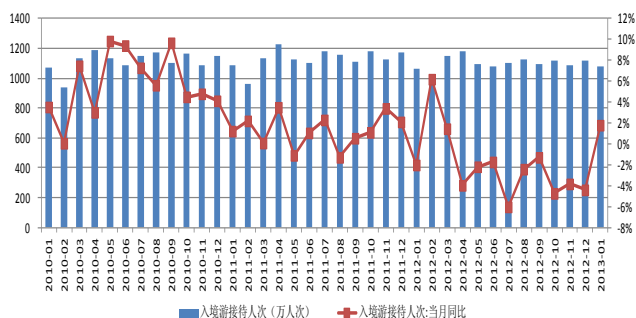
总体来说，2013 年 1 月入境游接待人次和实现外汇收入同比均有增长。

表 1：2013 年 1 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	1079.87	1.79	1079.87	1.79
# 外国人	万人次	203.94	12.23	203.94	12.23
香港同胞	万人次	655.70	1.49	655.70	1.49
澳门同胞	万人次	183.08	-4.10	183.08	-4.10
台湾同胞	万人次	37.15	-11.89	37.15	-11.89
过夜旅游人数	万人次	454.35	2.82	454.35	2.82
# 外国人	万人次	162.51	12.75	162.51	12.75
香港同胞	万人次	221.73	0.15	221.73	0.15
澳门同胞	万人次	37.35	-4.17	37.35	-4.17
台湾同胞	万人次	32.75	-12.40	32.75	-12.40
入境旅游（外汇）收入	亿美元	38.09	5.18	500.28	3.23
# 外国人	亿美元	22.37	12.72	301.88	5.36
香港同胞	亿美元	9.07	0.60	109.08	-1.4
澳门同胞	亿美元	2.41	-4.15	27.87	0.86
台湾同胞	亿美元	4.24	-12.36	61.45	2.68

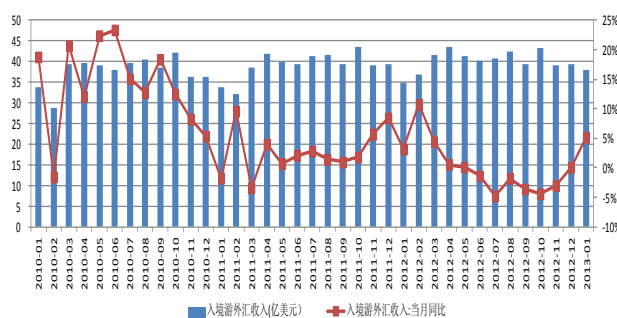
数据来源：东北证券，国家旅游局

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降幅明显

据迈点旅游研究院对国内酒店开业情况的不完全统计，2013 年 1 月，国内开业的星级酒店数为 17 家，客房总数约 4047 间(套)。与上月相比，本月新开业星级酒店总数下降了 5 家，降幅为 19%；客房总数与上月相比下降约 1917 间(套)，降幅为 32%。本月开业酒店中，五星级酒店有 12 家、四星级酒店 4 家、三星级酒店有 1 家。

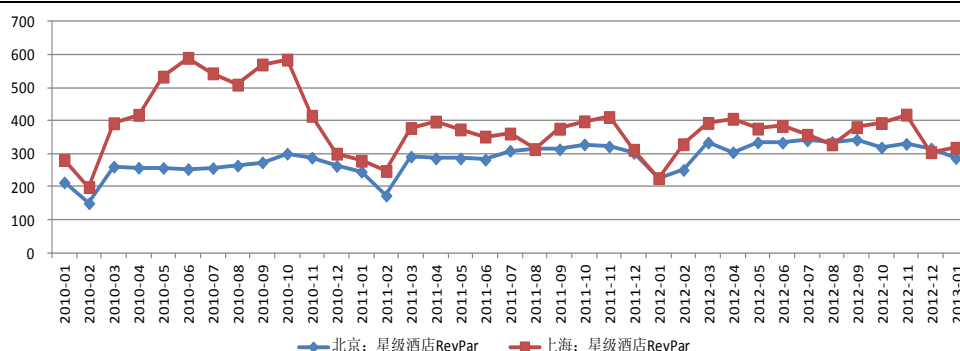
从开业酒店的地域分布来看，本月有 12 个地区有高星级酒店新开业。其中表现最好的地区是四川和海南，这两个地区均有 3 家高星级酒店新开业，各占全国星级酒店开业数的 18%。其中海南的 3 家酒店均在三亚，近些年来，海南坚持以旅游业发挥资源优势，经过多年的不懈努力，成为了热带滨海旅游城市，带动了相关产业尤其是旅游业的高速发展。尤其是三亚地区，至 2020 年，仅是海棠湾地区的五星级酒店将达 25 家。1 月份广东地区表现也相对活跃，有 2 家酒店开业，占开业总数的 12%。其他一些地区也陆续有高星级酒店开业，如：江苏、上海、重庆、辽宁、天津、云南、河北、山西等地区。

从开业酒店的品牌分布来看，本月大部分开业的高星级酒店是单体酒店，共有 9 家，占全国星级酒店开业数的 53%。其他酒店中开业最多的是洲际品牌，共有 2 家高星级酒店开业，占全国星级酒店开业数的 12%。此外开元、温德姆、万豪、凯宾斯基、文华东方、喜达屋等品牌也有都有星级酒店开业。

从开业酒店的星级分布来看，本月按五星级标准酒店数量大幅下降，从上月的 19 家下降至 12 家，占全国星级酒店开业数的 71%。此外，按四星级标准和三星级标准建造的酒店数量均有所上升，其中 4 星级酒店从 1 家上升至 4 家，占开业数的 24%。

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，2013 年 1 月，北京地区星级酒店平均房价为 522.20 元，同比增长 8.10%；平均出租率为 54.90%，同比下降 8.10%；RevPar 为 286.69 元，同比增长 26.83%。上海地区星级酒店平均房价为 613.79 元，同比增长 5.94%；平均出租率为 51.78%，同比增长 12.79%；RevPar 为 317.82 元，同比增长 40.69%。2013 年 1 月份北京地区和上海地区星级酒店的 RevPar 同比均有大幅增长。

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 年第四季度全国星级饭店统计公报

在 12322 家星级饭店中，除停业的 616 家饭店外，有 11706 家完成了第四季度经营数据的填报，包括一星级 151 家、二星级 3155 家、三星级 5545 家、四星级 2201 家、五星级 654 家。全国 11706 家星级饭店第四季度的营业收入总计为 654.38 亿元，其中餐饮收入为 303.89 亿元，占营业收入的 46.44%；客房收入为 265.68 亿元，占营业收入的 40.60%。

全国第四季度星级饭店平均房价为 333.60 元/间夜，平均出租率为 60.18%，每间可供出租客房收入为 200.77 元/间夜，每间客房平摊营业收入为 41580.61 元/间。从第四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、海南、广东、福建和四川；平均出租率位居前 6 位的为湖南、四川、海南、湖北、福建和重庆；每间可供出租客房收入位居前 6 位的为上海、北京、海南、四川、广东和福建；每间客房平摊营业收入位居前 6 位的为上海、北京、浙江、江苏、福建和山东。

表 2：2012 年第四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	11706	654.38	46.44	40.60
一星级	151	0.90	38.34	53.89
二星级	3155	43.61	40.77	41.49
三星级	5545	186.63	48.74	38.26
四星级	2201	219.46	47.40	39.61
五星级	654	203.78	44.54	43.56

数据来源：东北证券，国家旅游局

表 3：2012 年第四季度全国星级饭店经营情况平均指标统计表

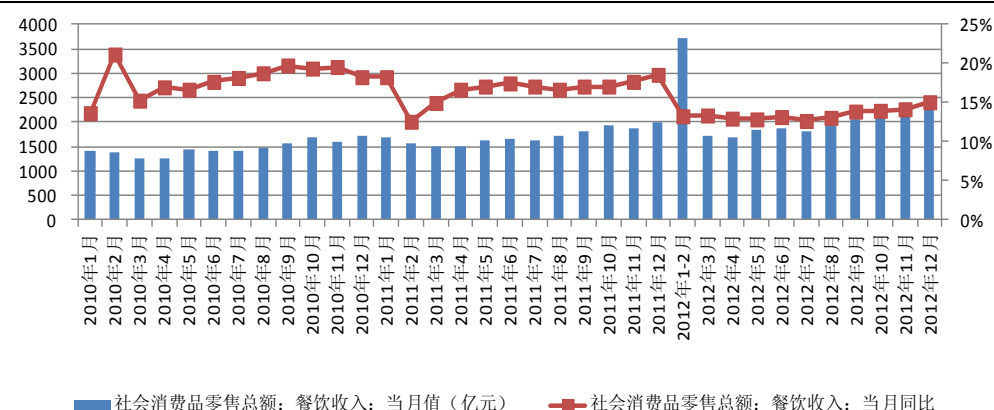
星级	饭店数量	平均房价 (元/间夜)	平均出租率 (%)	每间可供出租 客房收入 (元/间夜)	每间客房平摊 营业收入 (元/间夜)
合计	11706	333.60	60.18	200.77	41580.61
一星级	151	136.43	52.92	72.20	11952.70
二星级	3155	173.24	57.40	99.45	19910.82
三星级	5545	221.30	59.65	132.00	29014.06
四星级	2201	364.76	61.87	225.68	48506.64
五星级	654	696.65	61.12	425.80	81004.93

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 12 月社会消费品零售总额餐饮业收入达到 2287.2 亿元，同比增长 15.1%。餐饮业收入继续保持平稳的增长，且与社会消费品零售总额增速的差距在缩小。

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. 全国假日办发布《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。

3.2. 《国民旅游休闲纲要 (2013—2020 年)》出台

经国务院批准, 国务院办公厅 2 月 18 日正式向社会发布《国民旅游休闲纲要 (2013-2020)》(以下简称“《纲要》”)。《纲要》提出国民旅游休闲发展目标: 到 2020 年, 职工带薪年休假制度基本得到落实, 城乡居民旅游休闲消费水平大幅增长, 国民旅游休闲质量显著提高, 与小康社会相适应的现代国民旅游休闲体系基本建成。

纲要分指导思想和发展目标、主要任务和措施、组织实施三个部分, 共 12 条。

纲要的指导思想是：以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，按照全面建成小康社会目标的总体要求，以满足人民群众日益增长的旅游休闲需求为出发点和落脚点，建成以人为本、服务民生、安全第一、绿色消费，大力推广健康、文明、环保的旅游休闲理念，积极创造开展旅游休闲活动的便利条件，不断促进国民旅游休闲的规模扩大和品质提升，促进社会和谐，提高国民生活质量。

纲要提出六项主要任务和措施，分别为保障国民旅游休闲时间、改善国民旅游休闲环境、推进国民旅游休闲基础设施建设、加强国民旅游休闲产品开发与活动组织、完善国民旅游休闲公共服务、提升国民旅游休闲服务质量。

在保障国民旅游休闲时间方面，《纲要》提出，鼓励机关、团体、企事业单位引导职工灵活安排全年休假时间；完善针对民办非企业单位、有雇工的个体工商户等单位的职工的休假保障措施；加强带薪年假落实情况监督检查；在放假时间总量不变的情况下，高等学校可结合实际调整寒、暑假时间，地方政府可以探索安排中小学放春假或秋假。

在改善国民旅游休闲环境方面，《纲要》提出，稳定城市休闲公园等游览景区、景点门票价格，并逐步实行低票价；落实对未成年人、高校学生、教师、老年人、现役军人、残疾人等群体实行减免门票等优惠政策；鼓励企业将安排职工旅游休闲作为奖励和福利措施。

在推进国民旅游休闲基础设施建设方面，《纲要》提出，发展家庭旅馆和面向老年人和青年学生的经济型酒店，支持汽车旅馆、自驾车房车营地、邮轮游艇码头等旅游休闲基础设施建设。

在加强国民旅游休闲产品开发与活动组织方面，《纲要》提出，鼓励开展城市周边乡村度假，积极发展自行车旅游、自驾车旅游、体育健身旅游、医疗养生旅游、温泉冰雪旅游、邮轮游艇旅游等旅游休闲产品。

在完善国民旅游休闲公共服务方面，《纲要》提出，加强旅游休闲服务信息披露和旅游休闲目的地安全风险信息提示，加强旅游咨询公共网站建设，推进机场、火车站、汽车站、码头、高速公路服务区、商业集中区等公共场所旅游咨询中心建设。

在提升国民旅游休闲服务质量方面，《纲要》要求，加强跨行业、跨地区、多渠道的沟通和协调，打击欺客宰客、价格欺诈等严重侵害消费者权益的违法行为等。

纲要指出，发展改革和旅游部门负责实施本纲要的组织协调和督促检查，各相关部门要将旅游休闲纳入工作范畴，发挥工会、共青团、妇联等人民团体以及相关行业协会的作用，共同推动国民旅游休闲活动开展。此外，要加强规划指导，加大政策扶持力度，加强监督管理，把国民旅游休闲纳入各级国民经济和社会发展规划，逐步增加旅游休闲公共服务设施建设的资金投入。

据了解，为满足人民群众日益增长的旅游休闲需求，促进旅游休闲产业健康发展，推进具有中国特色的国民旅游休闲体系建设，根据《国务院关于加快发展旅游业的意见》（国发〔2009〕41号），国家发展和改革委员会与国家旅游局成立了《纲要》

起草领导小组和工作组，组织旅游界和其他方面的专家学者，在充分调查研究的基础上，历时3年多完成了《纲要》的编制工作。纲要草案形成以后，广泛征求了国家机关相关部委、各省、自治区、直辖市和各有关方面的意见。

3.3. 5.78 万大陆游客春节游台湾

据台湾境管单位统计，2月9日（除夕）至15日（正月初六）7天假期，台湾共接待大陆游客5.78万人次，同比增长34.3%。其中团体游客4.2万人次，个人游客1.58万人次。

春节期间，从赴台游人数各天分布情况看，正月初二人数最多，达到1.21万人次，其次是初一，为1.07万人次；团队游客分布情况与总人数分布相似，初二为8377人次，初一为6902人次；而个人赴台游人数则初一最多，为3754人次，初二略少，为3731人次。

从接待情况看，今年春节没有出现涉及大陆游客的品质投诉和安全事故。由于台湾有关方面在节前出台一系列措施，加强旅游市场监管和交通安全管理，包括采用区间车、复兴号专列及加挂车厢方式，确保花莲至台北间大陆游客的铁路客运；整治修缮日月潭等主要景区的接待设施，大量更新接待游船；预告限制部分景区的日接待人数并实行人车分流，加强太鲁阁景区现场疏导；举办团餐质量竞赛，推行团客预约制度，较好地保障了大陆游客在台期间的安全。

据台湾当地媒体报道，台旅会估算春节期间餐饮营收同比增加10%，住宿收入增长15%至50%。

3.4. 春节黄金周新疆接待游客量创纪录旅游收入同比增长91.25%

“今年春节黄金周期间，全区共接待国内旅游者87.43万人次，同比增长22.23%，国内旅游总花费6.12亿元，同比增长91.25%，其中过夜游客52.98万人次，一日游游客34.45万人次，人均花费699.99元。”15日，自治区旅游局局长、新疆假日办负责人伊那木·乃斯尔丁介绍。这组数据是自治区统计信息咨询中心对新疆旅游热点城市进行抽样调查后测算得出的。

伊那木·乃斯尔丁介绍：春节黄金周期间，新疆各宾馆、饭店、景区、滑雪场、酒店、公园、农（牧）家乐、游乐场、生态餐厅等都生意红火，尤其公园、景区（点）等结合自身特点开展了冰雕雪雕展，吸引了大批游客。在各种旅游方式中，冰雪游、自驾游、户外游、探亲游、乡村休闲游成为我区春节黄金周的主要方式。

春节黄金周期间，旅游部门共接到5起旅游投诉，与去年同期相比大幅下降，其中旅行社1起、星级饭店两起、滑雪场两起，均已妥善处理，受理旅游咨询电话95个。

春节黄金周期间，旅游安全情况良好，全区未发生一起旅游安全事故。

根据乌鲁木齐铁路局提供的数据，春节大假期间全疆共发送旅客31.9万人次，较去年同期减少1%。根据自治区道路运输管理局提供的信息，春节黄金周期间全疆共组织投放各类营运客车20.21万辆次，包车共计95辆次，加班车共计1578辆次，

共运送旅客 337.87 万人次。而在此期间，由乌鲁木齐出港的南航新疆分公司承运的旅客人数达 4.64 万人次。

3.5. 全国人大法工委赴北京市进行旅游法专题调研

为进一步修改完善《旅游法（草案）》，2 月 26 日，全国人大常委会法制工作委员会李飞副主任一行在国家旅游局副局长杜一力的陪同下，赴北京市进行立法专题调研。

调研组首先实地考察了北京市部分旅游集散中心、旅游咨询中心、导游服务中心、国旅总社及其服务网点。随后召开了有北京市旅委、部分旅行社、导游服务公司、导游人员代表参加的座谈会，重点就旅游综合协调机制、旅游综合执法机制、旅游公共服务、导游体制改革以及“零负团费”等听取了各方意见。

李飞副主任在总结时表示，立法的目的是解决实际问题，立法调研是立法工作的重要工作形式，通过调研了解各方面的意见，产生碰撞，才会更有效果。在北京的调研和座谈很有收获，不仅有具体实践，还有问题分析及建议，这十分有助于旅游法草案的修改工作。

全国人大常委会法工委经济法室主任王超英、行政法室主任袁杰参加了调研，国家旅游局政策法规司有关同志、北京市旅游委鲁勇主任、宋宇副主任、安全明副主任等陪同调研。

3.6. 香港迪士尼开园 7 年首次盈利

据新华社电，香港迪士尼乐园日前公布 2012 财政年度业绩报告，行政总裁金民豪表示，乐园去年入场达 673 万人次，较 2011 年升 13%。此外，截至 2012 年 9 月 29 日止的财政年度，乐园取得纯利 1.09 亿港元，是自 2005 年 9 月开园来首次盈利。

迪士尼全年营业额 42.72 亿港元，按年升 18%。除息、税、摊销及折旧前盈利为 8.76 亿港元，按年升 73%。

金民豪说，乐园去年的入场人次中，本地人占 33%、内地游客占 45%，其余 22% 为国际及东南亚旅客。同时，受惠于两个新园区在 2011 年及 2012 年相继落成，本地旅客入场人次按年升 21%，升幅为历年之冠，另外内地旅客入场人次也有 13% 的升幅。

虽然盈利后特区政府可按机制“分红”，但商讨后政府决定不领取，让“红利”继续投放乐园。另外，乐园新建主题区“迷离庄园”预计今年年中落成，并考虑增设新游乐设施及在竹篙湾兴建新酒店。目前乐园约有 10 个扩建方案在手，正逐一研究可行方案，暂时未有结论及投资数目。

3.7. 沪今年旅游收入目标 3900 亿

2 月 20 日，上海市召开 2013 年全市旅游工作会议。记者从会上获悉，2012 年上海旅游收入为 3650.55 亿元，同比增长 13%。2013 年力争全年旅游收入达到 3900 亿元，同比增长 6.8%。

上海市副市长赵雯出席会议并讲话。她要求，为加快建设世界著名旅游城市，上海市旅游发展领导小组各成员单位、各区县和全市旅游行业要对各项促进旅游业发展的政策措施和目标任务落实情况进行全面评估，完善政策、健全机制，加强沟通、形成合力，确保落实。要聚焦旅游业发展重点区域和重大项目，加快建设一批现代旅游集聚区和综合体。要深入推进产业融合，认真落实《国民旅游休闲纲要》，促进商旅文体联动发展，积极创新旅游产品，加大宣传推介力度，提升旅游消费能级。要坚持“安全第一、服务至上”，严格落实属地和企业安全责任，提升安全防范和应急处置能力，继续完善旅游公共服务，大力培育旅游行业服务品牌，依法严格规范市场秩序，为海内外游客营造良好的旅游环境。

会议明确，今年上海要重点抓好以下七项工作：把握旅游业发展新契机，谋划旅游业发展新思路；推进重大旅游项目、重点旅游区域建设，夯实旅游业基础；培育旅游消费热点，扩大旅游消费；创新旅游宣传，提升城市形象；推进旅游转型升级，提升旅游产业能级；完善旅游公共服务，优化旅游城市环境；创新旅游管理，提升旅游品质。

3.8. 农行 5 年授信 100 亿支持湖北旅游业

2 月 21 日，湖北省旅游局与中国农业银行湖北省分行在武汉签署《旅游金融服务全面战略合作备忘录》。未来 5 年内，农业银行将向湖北省旅游建设提供不少于 100 亿元意向性信用额度支持。湖北省委书记李鸿忠、省长王国生、中国农业银行董事长蒋超良出席签约仪式；湖北省旅游局局长张达华、中国农业银行湖北省分行行长姜瑞斌代表双方签字。

根据《备忘录》，未来 5 年，中国农业银行湖北省分行将围绕实施“县域旅游金融服务全覆盖”工程，推进湖北省旅游强县名镇名村金融服务全覆盖，全面支持全省 40 个旅游强县，40 个旅游名镇，200 个旅游名村，以及四星级以上农家乐的金融服务全覆盖建设。重点推进湖北旅游业金融服务样板景区建设，未来 5 年将加大对武当山太极湖、宜昌三峡人家、罗田薄刀峰 3 个景区的金融科技及电子化渠道建设，推进金融服务信息化、电子化、网络化，将 3 个景区建设成为全省旅游业金融服务“三化”样板景区，并逐步推广到其他重点旅游景区。

据悉，这是湖北旅游业继去年获中行 150 亿元授信后再获金融机构大额信贷支持。

3.9. 天津 2015 年要建成旅游强市

天津市日前召开 2013 年旅游工作会议。会议提出，2015 年将把天津旅游业培育成为国民经济支柱产业和人民群众更加满意的现代服务业，基本建成旅游强市、国际旅游目的地、游客集散地和旅游装备产业基地。天津市副市长任学锋出席会议并讲话。

会议提出，要以规划引领，进一步加强旅游载体建设，推动建成一批旅游大项目，不断提升文化内涵，增强旅游吸引力；加大旅游宣传推介力度，创新特色旅游产品，形成一批国内外叫得响的天津旅游品牌；加强全行业标准化、规范化和精细化管理，加强旅游信息化建设，全面提升旅游服务质量；扩大旅游对外开放，吸引更多市场主体来津发展，支持旅游企业做大做强；强化旅游安全监管和市场检查，确保旅游安全有序；加快旅游与相关产业融合发展，延长旅游产业链，促进旅游业持续、快

速、健康发展。到 2020 年，基本建成“五个中心”，即都市观光旅游中心、邮轮游艇旅游中心、商务会展旅游中心、休闲度假旅游中心、旅游装备展销中心。

据悉，今年天津市旅游业发展的主要目标是，实现接待入境游客 270 万人次，同比增长 15%；旅游外汇收入 26 亿美元，同比增长 17%；接待国内游客 1.36 亿人次，同比增长 13%；国内旅游收入 1980 亿元，同比增长 19%。

3.10. 2013 年贵州将打造 100 个旅游景区发展平台

2 月 27 日下午，2013 年贵州省旅游工作电视电话会议在贵阳召开。记者在会上获悉，贵州省将全力打造 100 个旅游景区发展平台，确保全省旅游经济实现 25% 以上的增长目标。

贵州在全面实施《贵州生态文化旅游创新区产业发展规划》的同时，将建设 100 个旅游景区纳入全省“5 个 100 工程”；意味着贵州的旅游业进一步融入到全省主战略中，形成了工业化、城镇化、农业现代化、旅游产业化依存互动、融合发展的新格局。

据了解，贵州省将在 2013 年重点抓好黄果树、遵义、茅台、万峰林、西江苗寨、多彩贵州城、天河潭等 20 个旅游综合体和示范性景区的建设。贵阳市、铜仁市、黄果树、百里杜鹃集中力量抓实抓好要全国智慧旅游城市和智慧旅游景区建设试点工作，通过应用现代 IT 技术，实现游客行为追踪、资源电子化、门票智能化和容量监控及游客时空分流等，积极开展旅游在线服务、网络营销、网络预订和网上支付。

除此之外 2013 年贵州力争在全年建成建设三星级以上酒店 15 个、游客服务中心 30 个、三星级旅游公厕 50 座、旅游标识标牌 200 块、生态步道 100 公里以上、创建 4A 级旅游景区 5 个，扎实推进梵净山、赤水、百里杜鹃、荔波漳江等创建 5A 级旅游景区。

2013 年将建设的 100 个旅游景区纳入全省“5 个 100 工程”，为贵州旅游业的加快发展打上了一针“强心剂”。

3.11. 旅游刷卡消费成亮点

中国银联日前在上海发布的最新交易数据显示，春节期间(2 月 9 日至 2 月 15 日)银联卡境内跨行交易金额同比增长 43%，境外交易金额同比增长 33%。除了民生类刷卡消费继续保持增长外，旅游刷卡交易增幅比较明显。

节日期间，大型景区售票、旅行社和宾馆类商户刷卡交易金额同比分别增长 79%、51% 和 51%，旅游出行相关的铁路窗口售票、公路客运、加油和航空售票类商户交易同比分别增长 142%、125%、82% 和 33%。

出境旅游是不少游客过年的选择。交易数据显示，在柬埔寨、泰国、台湾、马来西亚、新加坡等短线游目的地，银联卡交易增幅均超 40%。而在欧洲、中东等长线游目的地，如意大利、英国、阿联酋等热门旅游国家和地区的银联卡交易增长也都超过 40%，黎巴嫩、加纳、冰岛、巴布亚新几内亚等银联卡使用日益便利的国家和地区，银联卡交易也成倍增长。而美国、韩国、匈牙利、日本等旅游目的地，节日期

间银联卡交易增长均超过平常的两倍。

3.12. “一日游”合同范发布

国家旅游局与国家工商行政管理总局近日联合发布《国内旅游“一日游”合同(示范文本)》，并要求各地结合实际积极推广使用，存在较多问题的“一日游”市场秩序有望得到规范。示范文本明确规定，取消购物、另行付费项目以及自由活动，遏制“黑社”、“黑导”及“黑车”、“黑驾”，不可抗力情形下不支持调整行程、变更合同。

“一日游”以其经济实惠、方便快捷、灵活自由的特点，受到众多旅游者的青睐，逐渐发展成为散客旅游的主要方式。作为城市旅游，特别是大城市旅游的重要内容，“一日游”市场需求巨大，且呈现不断增长的态势，已引起旅游城市政府的高度重视。多年来通过加大力度治理整顿非法“一日游”，不断完善相关服务体系，提升城市管理水平等举措，全国各地“一日游”市场秩序已有所好转，但仍然存在较多问题。

出台《国内旅游“一日游”合同(示范文本)》，是切实维护旅游者合法权益的实质举措，也是实现政府“寓管理于服务”的有效方式。以合同约定的形式来规范交易行为，使得相关法律法规的要求更为具体明确，经营服务和监督管理可望更规范有力，同时，也能为旅游者的消费维权提供更好的条件。示范文本结合“一日游”实际情况，针对旅游纠纷易发多发环节，根据有关法律法规，明确划分了合同双方责任。以维护旅游者利益为主线，以解决存在的主要问题为着力点，示范文本无论是形式还是内容都有不少创新和亮点。

示范文本亮点之一是取消购物、另行付费项目以及自由活动。低价招徕、行程中加点、强迫购物、收取回扣等是“一日游”活动中存在的较为普遍且严重影响旅游者利益的问题。为有效维护旅游者的合法权益，针对上述突出问题，结合“一日游”时间短、行程安排紧凑的特点，文本没有关于自由活动的规定，也不允许旅行社安排另行付费项目或指定购物场所购物，如果景点本身含购物，旅行社需向旅游者明示。

示范文本亮点之二是遏制“黑社”、“黑导”及“黑车”、“黑驾”。“黑社”、“黑车”、“黑导”和“黑驾”的违法违规行为，是严重扰乱“一日游”市场秩序，侵害旅游者合法权益的突出问题。无论是对于旅游者消费维权、还是对于政府行政管理都造成了极大困扰。针对上述问题，《国内旅游“一日游”合同(示范文本)》要求明确旅行社的名称和许可证编号、导游员的姓名和导游证号、运输车辆的车牌号码、驾驶员的姓名，并就使用无合法有效资质旅游车辆、驾驶员及导游员的情形，做出了严格的违约责任规定。

示范文本亮点之三是不可抗力情形下不支持调整行程、变更合同。“一日游”行程较为简单，发生不可抗力等不可归责于任何一方的事由，容易导致合同目的无法实现。为避免旅行社以调整行程、变更合同的形式损害旅游者的合法权益，《国内旅游“一日游”合同(示范文本)》规定此种情形导致合同无法履行或继续履行的，合同双方均可以解除合同，并以公平为原则分摊相应的费用。

示范文本亮点之四是形式内容简单实用。“一日游”实践过程中，旅行社与旅游者不签订合同的现象屡见不鲜，情于为简单的旅游活动商讨复杂的合同内容是其因素之一。与《团队国内旅游合同(示范文本)》相比，《国内旅游“一日游”合同(示范文本)》无论从形式方面还是从内容方面都进行了简化，将基本信息以表格的形式体现，将权利义务用责任承担来体现，简单实用，易为旅行社和旅游者所接受。

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
丽江旅游	2012 年度业绩快报: 2012 年公司共实现营业总收入 58,958.23 万元, 比 2011 年增长 6.18%; 实现归属于母公司股东的净利润 13,757.86 万元, 比 2011 年增长 17.57%, 合每股收益 0.84 元, 同比增长 18.31%。
三特索道	2012 年度业绩快报: 2012 年公司共实现营业总收入 36,983.24 万元, 比 2011 年下降 1.49%; 实现归属于母公司股东的净利润 5,501.06 万元, 比 2011 年增长 37.00%, 合每股收益 0.46 元, 同比增长 39.39%。 非公开发行股票预案: 公司拟以 13.99 元的价格, 向当代科技、武汉恒健通以及公司 9 名董事或高管合计增发 3000 万股 (其中当代科技认购 1000 万股, 恒健通认购 1000 万股, 9 名高管认购合计 1000 万股), 共募集资金人民币 41,970 万元, 扣除发行费用后募集资金净额将全部用于“保康九路寨生态旅游区项目”、“崇阳浪口温泉度假区景区项目”、“南漳三特古兵寨文化旅游区项目”、“偿还银行贷款”及“补充流动资金”。
湘鄂情	2012 年度业绩快报: 2012 年公司共实现营业收入为 13.79 亿元, 比 2011 年增长 11.66%; 实现归属于母公司所有者的净利润为 1.20 亿元, 比 2011 年增长 29.35%; 合每股收益为 0.30 元, 较同比下降 36.17%。
锦江股份	2013 年 1 月部分经营数据简报: 公司 2013 年 1 月新增开业酒店 12 家 (全部为加盟店), 平均出租率 80.34%, 同比增长 13.27%, 平均房价 174.08 元/间, 同比下降 0.96%, RevPAR 139.86 元/间, 同比增长 18.64%。
峨眉山 A	关于峨眉山风景区门票价格调整的公告: 峨眉山 A 接峨眉山-乐山大佛风景名胜区管理委员会通知, 峨眉山风景区门票价格自 2013 年 3 月 16 日起调整, 旺季由 150 元/人次调整为 185 元/人次, 淡季由 90 元/人次调整为 110 元/人次。旺季时间为 1 月 16 日至 12 月 14 日; 淡季时间为 12 月 15 日至次年 1 月 15 日。

数据来源: 东北证券, 公司公告

5. 行业投资策略

从 2013 年春节黄金周旅游市场统计数据看, 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。《国民旅游休闲纲要》的正式颁布对我国旅游行业来说, 具有长期的利好作用, 被认为是现阶段旅游板块重要的政策催化剂。预计今年《旅游法》有望审议通过, 表明目前旅游行业政策预期强烈, 支撑我国旅游业发展的政策面依旧良好。

今年以来旅游板块的充分调整使得一季度布局机会凸显, 我们跟踪的重点公司的估值也已回到历史底部。因此, 我们继续维持行业“优于大势”的投资评级, 建议投资者逢低积极配置, 收获旺季。

我们维持个股推荐顺序, 中长期我们重点推荐业绩高增长性确定、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、三特索道等。

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。

表 5: 重点公司盈利预测与估值 (截至 2 月 28 日)

	证券代码	证券简称	当前股价	每股收益				市盈率				投资评级
				2011A	2012E	2013E	2014E	2011A	2012E	2013E	2014E	
景区类	000888.SZ	峨眉山 A	21.00	0.62	0.77	1.02	1.22	33.87	27.27	20.59	17.21	推荐
	002033.SZ	丽江旅游	18.29	0.71	0.81	1.07	1.22	25.76	22.58	17.09	14.99	推荐
	000430.SZ	张家界	8.71	0.28	0.37	0.46	0.56	31.11	23.54	18.93	15.55	谨慎推荐
	600054.SH	黄山旅游	13.34	0.54	0.61	0.69	0.78	24.70	21.87	19.33	17.10	谨慎推荐
	000978.SZ	桂林旅游	6.62	0.20	0.24	0.30	0.36	33.10	27.58	22.07	18.39	谨慎推荐
酒店类	600754.SH	锦江股份	13.92	0.53	0.65	0.82	0.99	26.26	21.42	16.98	14.06	谨慎推荐
	601007.SH	金陵饭店	7.15	0.39	0.30	0.34	0.41	18.33	23.83	21.03	17.44	谨慎推荐
	601888.SH	中国国旅	29.26	0.78	1.17	1.54	1.92	37.51	25.01	19.00	15.24	推荐
旅游综合类	600138.SH	中青旅	15.37	0.64	0.84	0.94	1.05	24.02	18.30	16.35	14.64	推荐
	600258.SH	首旅股份	13.66	0.42	0.52	0.63	0.74	32.52	26.27	21.68	18.46	谨慎推荐
	002159.SZ	三特索道	17.43	0.33	0.53	0.43	0.53	52.82	32.89	40.53	32.89	谨慎推荐
	002186.SZ	金聚德	31.15	0.91	1.22	1.34	1.47	34.23	25.53	23.25	21.19	谨慎推荐
餐饮类	002306.SZ	湘鄂情	9.30	0.47	0.35	0.47	0.59	19.79	26.57	19.79	15.76	谨慎推荐

数据来源: 东北证券, 公司公告

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国内使用，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