



旅游业

2015.09.07

产业图谱升级再获证 周边游、出境游火爆

——9.3-9.5 小长假旅游行业数据点评

	许娟娟 (分析师)	陈均峰 (分析师)	刘航 (研究助理)
	021-38676545	021-38674930	021-38674812
	xujuanjuan@gtjas.com	chenjunfeng@gtjas.com	liuhang@gtjas.com
证书编号	S0880511010028	S0880513080009	S0880114080036

评级: **增持**

上次评级: 增持

细分行业评级

餐饮	中性
酒店	中性
旅游景点和旅行社	增持
其他旅游	增持

本报告导读:

行业整体景气度仍高, 周边游、出境游持续高增长, 移动互联网、散客化优化旅游生态圈, 产业图谱升级路径持续获证, 维持行业增持。

摘要:

- **产业图谱升级路径持续获验证, 行业增持:** 行业整体景气度仍高, 周边游、出境游持续高增长, 假期属性特别致红色亲子游占比较高, 移动端成为主要预定渠道、散客化自由行大势所趋, 产业图谱升级路径持续获证。维持观点, 移动互联网在旅游业的应用提升行业效率, 优化生态圈, 两大亮点带动行业景气度高位运行: 签证放松和东南亚恢复提升出境游景气, 迪士尼将提振国内游景气度。①延续“大旅游生态圈”选股策略, 推荐要素层的休闲娱乐标的宋城演艺、中青旅、中国国旅、锦江股份, 其中锦江股份受益迪士尼; 推荐服务层的代理商易食股份、众信旅游、腾邦国际, 其亦受益于出境游。②推荐国企改革或机制变革推动下的拐点型公司, 黄山旅游、张家界、长白山、云南旅游、桂林旅游、峨眉山 A。
- **九月假期集中, 出游人数少于端午, 但整体景气度仍较高:** 由于 9 月假期较为集中, 小长假期间出游人数少于端午假期, 但整体景气度仍较高, 3-5 日①济南接待 32 万, 较端午假期-7 万; ②成都铁路发送 46 万人次, 日均接待量达 15 万人次, 较平日增长近 3 万人次。
- **周边游持续火爆, 红色亲子游占主导:** ①三天假期较短, 周边游持续受追捧, 途牛网数据显示出游时间为 1-2 天的游客占比高达 70%; 同程在线预订量 (景点门票、门票+酒店等) 占比超五成, 同程旅游“酒+景”周边游套餐的预订量同比增长了 4.6 倍; ②假期属性特别, 红色亲子游火热, 同程网数据显示红色游人数+89.7%, 占总游客量比例超过 30%, 假期教育意义明显, 亲子游成为主力, 出游游客中 14 岁以下儿童占比达 36.2%, 周边亲子游产品的预订量同比增长了 5 倍多。
- **出境游持续高景气, 短途出境高增长:** ①出境游刚需持续释放, 子行业维持高景气, 驴妈妈小长假期间出境游预定量同比翻番; ②假期碎片化催热短途出境游, 携程、途牛数据显示小长假期间日韩线预定量同比均超 60%, 驴妈妈数据显示香港、泰国、韩国、日本、菲律宾为前五大最受欢迎出境游目的地。
- **移动互联网、散客化优化生态圈, 产业图谱升级路径持续获证:** 各大 OTA 网站数据显示, 小长假期间在线预定量持续高增长, 其中移动端预定量占比再提升, 目前占比已超过 70%; 自由行产品为预定主力, 驴妈妈的数据显示 9.3-5 日自由行产品销量同增 3 倍; 移动互联网、散客化优化持续优化旅游生态圈, 产业图谱升级路径再获证。
- **核心风险:** 突发性灾害风险, 经济滑坡挫伤出游热情风险, 生态风险。

相关报告

旅游业:《行业整体较快增长 出境游景区周边游表现抢眼》	2015.09.01
旅游业:《全国星级酒店整体回暖 上海表现持续强劲》	2015.08.31
旅游业:《暑期客流整体高增长 途牛二季报业绩靓丽》	2015.08.30
旅游业:《数据看旅游(22): 旺季景区客流快增 上海星级持续向好》	2015.08.30
旅游业:《凯撒拟建最大游轮销售平台 淡季离岛免税景气维持》	2015.08.23

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，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，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		