

# 出境游月报：出境游复苏继续，日韩游表现突出



● **最新一期数据显示，二季度出境游回暖继续。** 航空数据中，出国游继续快于港澳台；目的地数据中，日韩5月份增速突出。整体高景气继续。

● **民航数据：**

**中国民航信息网络：**4月中国商营航空公司国际航班订座量74.26万个，外国及港澳台地区航班订座量20.4万个，同比增长20.7%/8.44%，整体订座量继续回暖。

**中国民用航空局：**4月港澳台航线运输量达到93.8万人，同比增长11.67%，国际航线运输量为539.7万人，同比增长26.6%，港澳台运输量增速稳定，国际航线运输量显著提升。

**四大航空公司：**6月航空公司经营情况显示，四大航国际航班载客量为443.63万人，同比增长20.65%，港澳台（地区）航班载客量为96.58万人，同比增长13.81%，国际航线回暖显著快于港澳台航线。

● **主要目的地情况：**

**港澳台地区：**

**香港：**5月，香港游实现381.74万人，同比增长10.65%，Q1香港游整体实现1218.13万人，同比增长12.55%，维持了17年三季度起回暖态势。

**澳门：**5月，澳门游实现186.09万人，同比增长9.3%，Q1总人数达603.13万人，同比增长13.42%，维持2017年Q4两位数的增长态势，突破过去两年间整体低迷的态势。

**台湾：**2018年4、5月份赴台旅游人次达22.78/19.16万人，同比增长6.33%/-5.1%，台湾游下行趋势明显，整体依旧低迷。

**亚洲地区：**

**日本：**5月份日本游实现66.86万人次，同比增长29.31%，Q1赴日旅游人次达194.36万人次，同比增长17.89%，赴日游持续回暖趋势明显。

**韩国：**5月份赴韩旅游人次增速回升，实现37万人次，同比增长46.13%，2018Q1赴韩旅游人次为105.39万人，同比下跌30.52%，韩国游五月份回复高增长，回暖趋势明显。

**泰国：**5月份赴泰国旅游人次达到86.92万人，同比增长14.05%，2018Q1赴泰国旅游人次为317.45万人次，同比增长30.15%，泰国游热度依旧。

**其他：**

4月最新数据显示赴新加坡旅游人数达29.08万人，同比增长15.34%，同期澳大利亚游人数达11.96万人，同比增长9.02%。

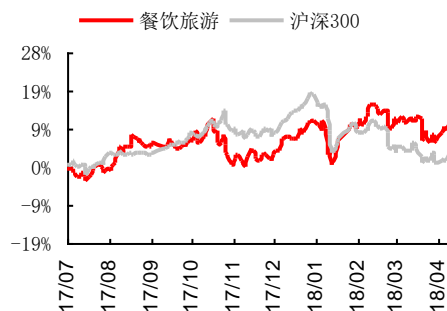
**投资建议：**出境游板块关注众信旅游(002707, 未评级)、腾邦国际(300178, 未评级)、凯撒旅游(000796, 未评级)。

● **风险提示：**系统性风险、突发性因素、个股并购重组不达预期等

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A股  
行业 餐饮旅游  
报告发布日期 2018年07月27日

**行业表现**



资料来源：WIND

**证券分析师** 王克宇  
021-63325888-5010  
wangkeyu@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860518010001

**联系人** 董博  
dongbo1@orientsec.com.cn

**相关报告**  
三亚免税购物再创新高，板块强势反弹 2018-07-15  
旅游旺季将至 调整现布局良机！ 2018-07-08  
板块抗跌属性凸显 把握调整中的布局良机！ 2018-07-02

## 目 录

<b>一、</b>	<b>整体情况</b> .....	<b>4</b>
<b>二、</b>	<b>民航数据汇总</b> .....	<b>5</b>
1.	数据简单说明 .....	5
2.	中国民航信息网络 .....	6
3.	中国民航局 .....	7
4.	四大航空公司 .....	7
<b>三、</b>	<b>主要目的地情况</b> .....	<b>8</b>
1.	地区游.....	8
1)	香港 .....	8
2)	澳门 .....	9
3)	台湾 .....	9
2.	亚洲游.....	10
1)	日本 .....	10
2)	韩国 .....	11
3)	泰国 .....	11
4)	其他 .....	12
<b>四、</b>	<b>行业新闻与动态</b> .....	<b>13</b>
1.	签证政策调整 .....	13
2.	其他新闻 .....	15

## 图表目录

表 1:	截至 2018 年 7 月出境游航空最新数据更新 .....	4
表 2:	截至 2018 年 7 月出境游目的地最新数据更新 .....	5
图 1 :	国际航班订座量领先出境游人数 (千人) .....	6
图 2 :	出境游人数与出境航线运输量正相关 (千人) .....	6
图 3 :	中国商营航空公司国际航班订座量情况 (千个) .....	6
图 4 :	外国及地区航班订座量 (千个) .....	6
图 5 :	港澳台地区航线运输量情况 (千人) .....	7
图 6 :	国际航线运输量情况 (千人) .....	7
图 7 :	四大航空公司港澳台航线载客量 (千人) .....	8
图 8 :	四大航空公司国际航线载客量 (千人) .....	8
图 9 :	2018 年上半年香港游增速激增后回落平稳 (千人) .....	9
图 10 :	2018Q1 香港旅游人次稳步回升 (千人) .....	9
图 11 :	4,5 月澳门游人数稳步增长 (千人) .....	9
图 12 :	澳门游季度人数增速稳步提升 (千人) .....	9
图 13 :	五月台湾游人数负增长 (千人) .....	10
图 14 :	2018Q1 台湾游低位徘徊 (千人) .....	10
图 15 :	2018 年 4,5 月份日本游持续高速增长 (千人) .....	11
图 16 :	2018Q1 日本游增速超 20% (千人) .....	11
图 17 :	2018 年 4,5 月份韩国游增速持续上扬 (千人) .....	11
图 18 :	韩国游连续三季度低位反弹 (千人) .....	11
图 19 :	4,5 月份泰国游增速放缓 (千人) .....	12
图 20 :	2018Q1 泰国游超 30% (千人) .....	12
图 21 :	2018 年各月新加坡游增速波动较大 (千人) .....	12
图 22 :	2018Q1 新加坡游增速放缓 (千人) .....	12
图 23 :	2018 年各月澳大利亚游增速低位稳定 (千人) .....	13
图 24 :	2018Q1 澳大利亚游增速显著放缓 (千人) .....	13
表 3:	对中国免签或落地签国家名单 .....	13
表 1:	2018 年 7 月出境游航空最新数据汇总 .....	4
表 2:	2018 年 7 月出境游目的地最新数据汇总 .....	5
表 3:	对中国免签或落地签国家名单 .....	13
表 4:	2018 年 1 月以来对华签证政策调整 .....	14
表 5:	2018 年 1 月以来行业其他新闻 .....	15

## 一、整体情况

**航空数据：**出境数据整体回暖继续，且国际游增速快于港澳台，均显著高于去年同期。四月份整体国际订座量持续回暖，国内商营航空公司国际航班增速更明显，达 20.7%；同期港澳台地区及国际航班运载量维持两位数增速，分别增长 11.67%/20.6%。根据四大航六月份最新数据显示，整体航班载客量数据维持增长态势，国际航班增速均在 20%以上，高于港澳台地区航班。

表1：截至 2018 年 7 月出境游航空最新数据更新

数据指标	最新数据月份	人次	去年同期人次	上月人次	同比增速	去年同期同比增速	上月同比增速	
<b>航班订座量/万人</b>								
中国商营航空公司国际航班	四月	74.26	61.52	73.58	20.70%	1.03%	19.59%	
外国及地区航空公司	四月	20.41	18.82	22.04	8.44%	-1.24%	1.82%	
<b>航班运载量/万人</b>								
港澳台航线	四月	93.80	84.00	89.50	11.67%	-0.59%	6.55%	
国际航线	四月	539.70	426.30	529.20	26.60%	0.68%	24.14%	
<b>四大航运营数据/万人</b>								
南方航空	国际	六月	145.20	120.92	142.85	20.08%	9.59%	20.30%
	地区	六月	20.49	18.90	20.81	8.41%	2.28%	9.40%
东方航空	国际	六月	132.23	109.61	111.93	20.64%	-6.80%	0.05%
	地区	六月	32.39	28.00	29.44	15.67%	7.23%	0.03%
海南航空	国际	六月	39.89	32.72	37.87	21.92%	81.18%	22.61%
	地区	六月	2.43	2.36	2.33	2.93%	-4.62%	2.24%
中国国航	国际	六月	126.31	104.46	122.82	20.92%	-5.01%	19.49%
	地区	六月	41.28	35.61	40.83	15.92%	-2.22%	16.26%

资料来源：WIND，公司公告，CEIC，东方证券研究所整理

**目的地数据：**整体复苏继续，增速水平显著高于去年同期。其中日韩游复苏突出，港澳游维持 2017Q3 以来回暖态势，泰国游热度依旧，台湾游低位下行。日韩游 5 月份增速达 29.31%/46.13%，18 年整体复苏趋势明显。港澳游维持温和回暖状态，5 月份同比增长 10.65%/9.3%，台湾游 5 月份同比下跌 5.1%，低迷依旧。泰国游热度依旧，维持两位数的增长。

表2：截至 2018 年 7 月出境游目的地最新数据更新

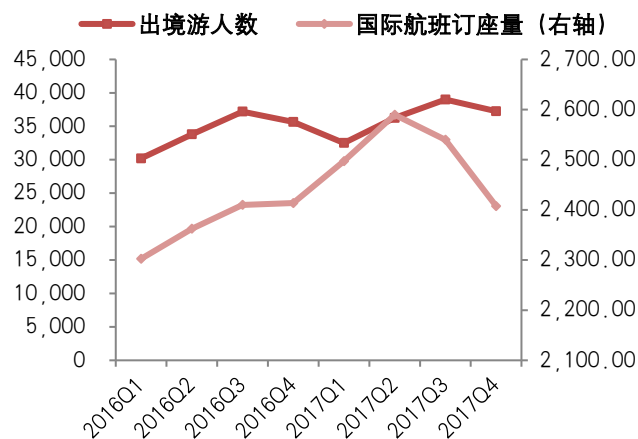
数据指标	最新数据月份	人次	去年同期人次	上月人次	同比增速	去年同期同比增速	上月同比增速
<b>主要目的地/千人</b>							
香港	五月	381.74	345.00	405.61	10.65%	3.83%	15.17%
澳门	五月	186.09	170.26	206.07	9.30%	4.38%	16.52%
台湾	五月	19.16	20.19	22.78	-5.10%	-38.31%	6.33%
日本	五月	66.86	51.70	68.34	29.31%	1.96%	29.24%
韩国	五月	37.02	25.34	36.66	46.13%	-64.11%	60.92%
泰国	五月	86.92	76.22	98.67	14.05%	3.20%	31.90%
新加坡	四月	29.08	25.21	27.49	15.34%	-6.46%	3.84%
澳大利亚	四月	11.96	10.97	11.83	9.02%	5.28%	7.74%

资料来源：WIND，彭博，东方证券研究所整理

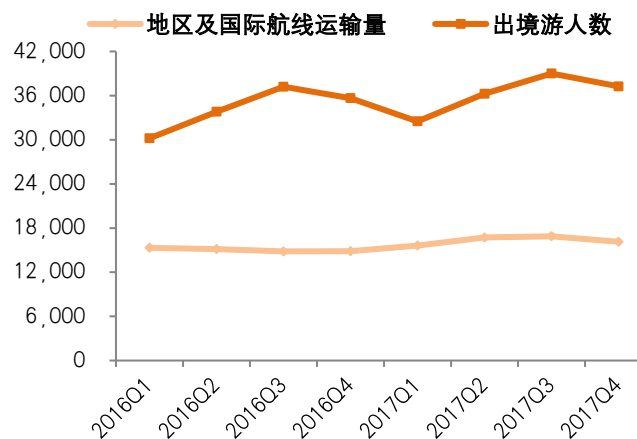
## 二、 民航数据汇总

### 1. 数据简单说明

目前市面航空数据主要分为航班预定和航班运输数据两种。我们认为针对出境游，国际航班订座量领先出境游人数一期，具有一定预判价值；而出境航线运输量与出境游人数呈现一定同步正相关。飞机是我国游客出境的首选交通工具，因而国际及地区民航客运总量在一定程度上反映了出境游行业的整体态势。纵观 2016-2017 年国际航班订座量（商营航空公司国际航班+外国及地区航空公司），港澳台地区及国际航线运输量与我国出境游总人数的季度数据，我们可以发现国际航班订座量指标领先出境游人数一期，相关系数为 0.67，而港澳台地区及国际航线运输量与出境游人数呈显著正相关关系，相关系数为 0.44。

**图1：国际航班订座量领先出境游人数（千人）**


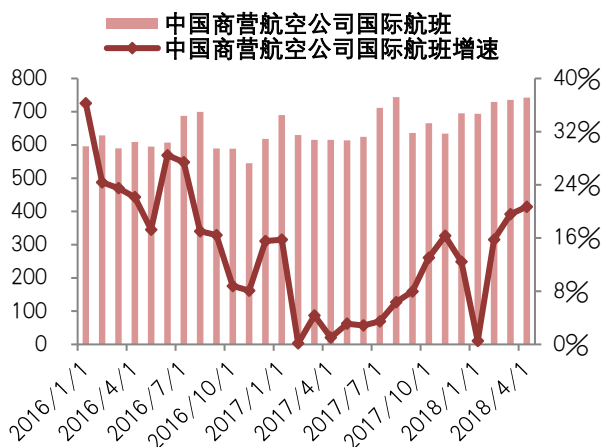
资料来源：CAAC，彭博，东方证券研究所整理

**图2：出境游人数与出境航线运输量正相关（千人）**


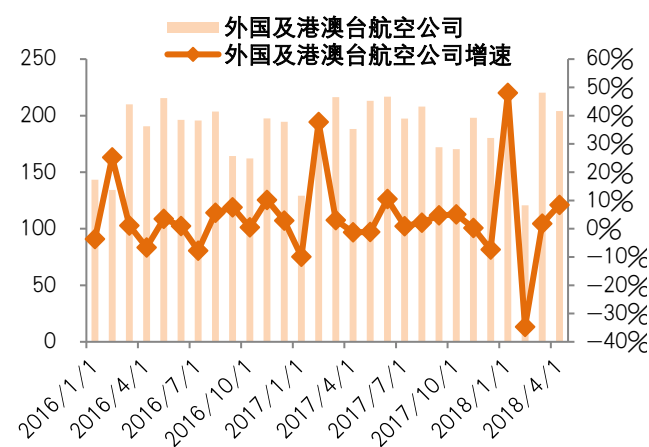
资料来源：CAAC，彭博，东方证券研究所整理

## 2. 中国民航信息网络

4 月份中国商营航空公司国际航班订座量 74.26 万个，外国及地区航班订座量 20.4 万个，分别同比增长 20.7%/8.44%。国内商营航空公司国际航班订座量自二月份起显著回暖，近三月增速均超 15%，外国及地区航空公司订座量三四月份止跌小幅回升。整体而言，中国商营航空公司国际航班订座量 2018 年 Q1 显著回暖，外国及地区航空公司订座量止跌回升。由于订座量的一定预判作用，我们认为有望带动二季度整体出境游的持续向好。

**图3：中国商营航空公司国际航班订座量情况（千个）**


资料来源：Wind，东方证券研究所整理

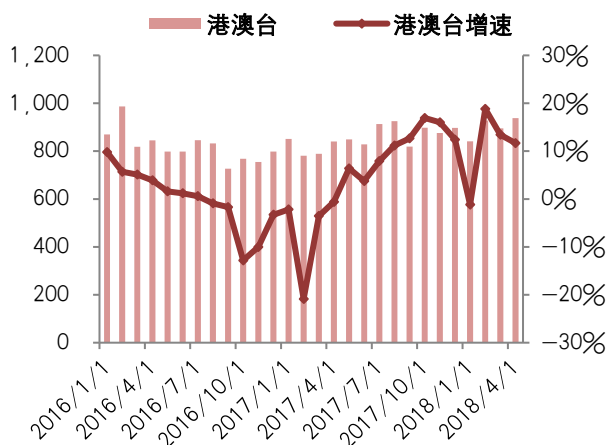
**图4：外国及地区航班订座量（千个）**


资料来源：Wind，东方证券研究所整理

### 3. 中国民航局

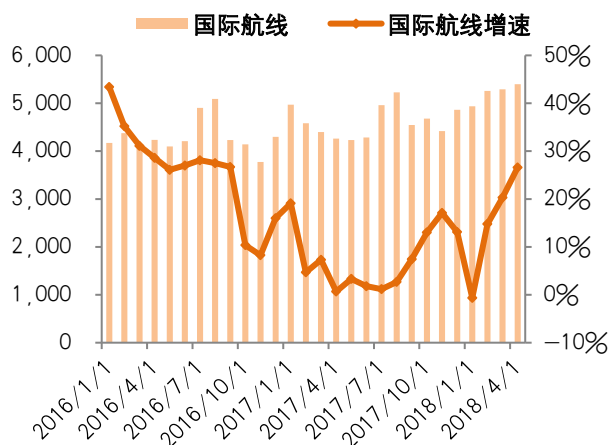
3、4 月港澳台航线运输量为 89.5/93.8 万人，同比增长 13.43%/11.67%，国际航线运输量为 529.2/539.7 万人，同比增长 20.30%/26.6%。港澳运输量增速虽略有收窄但仍继续维持 10% 以上的景气水平，国际航线运输量增幅提升显著。

图5：港澳台地区航线运输量情况（千人）



资料来源：CAAC，东方证券研究所整理

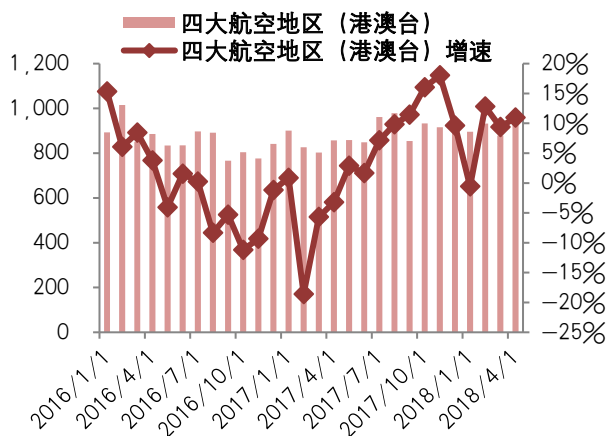
图6：国际航线运输量情况（千人）



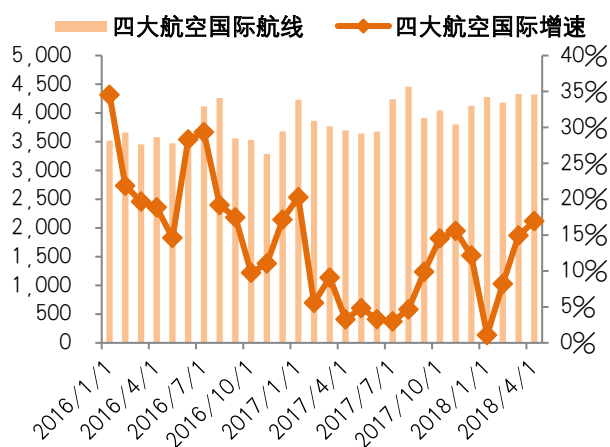
资料来源：CAAC，东方证券研究所整理

### 4、四大航空公司

根据南航、东航、海航、国航四大航空公司披露的经营情况，六月国际航班载客量为 145.12/132.23/39.89/126.31 万人，同比增长 20.08%/20.64%/21.92%/20.92%，港澳台（地区）航班载客量为 20.49/32.39/2.43/41.28 万人，同比增长 8.41%/15.67%/2.93%/15.92%。国际航班增速显著提升，增速高于港澳台（地区）航班。

**图7：四大航空公司港澳台航线载客量（千人）**


资料来源：公司公告，东方证券研究所整理

**图8：四大航空公司国际航线载客量（千人）**


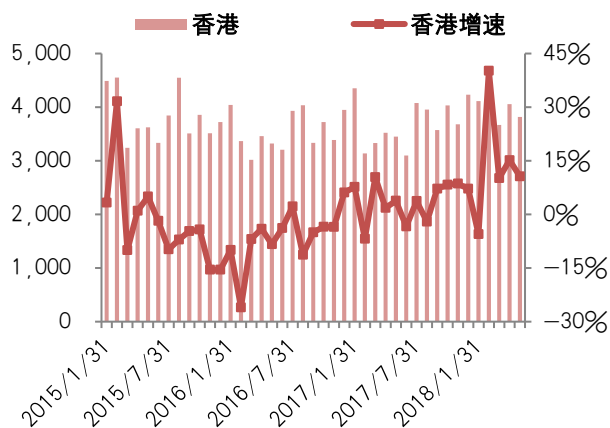
资料来源：公司公告，东方证券研究所整理

### 三、主要目的地情况

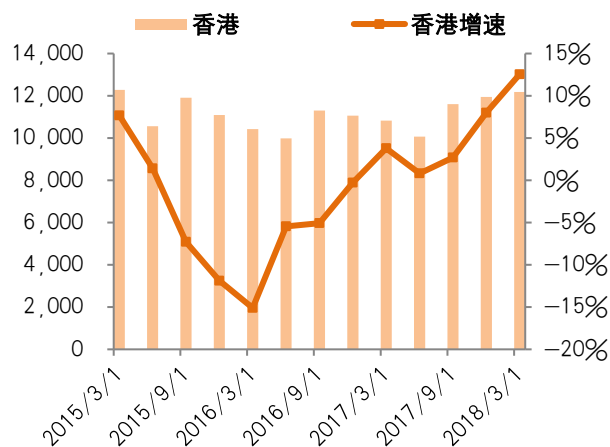
#### 1. 地区游

##### 1) 香港

2018年5月，香港游实现381.74万人，同比增长10.65%，整体一季度香港游实现1218.13万人，同比增长12.55%，维持了17年三季度起回暖态势。受14年“占中”行动、15年初反水客以及外围经济不明朗等因素的影响，香港游近三年表现不佳，15、16年连续呈现负增长。2017年三季度起，香港游有所回暖，2018年2月份恰逢春节，香港游人数增长迅猛，同比增长37.34%，3、4、5月增速回落，维持在10%左右。从季度数据来看，香港游人数增速自2016年一季度起触底回升，至2017年一季度起扭转跌势，近三个季度稳步增长，实现2.7%/8%/12.55%的增速。

**图9：2018年上半年香港游增速激增后回落平稳（千人）**


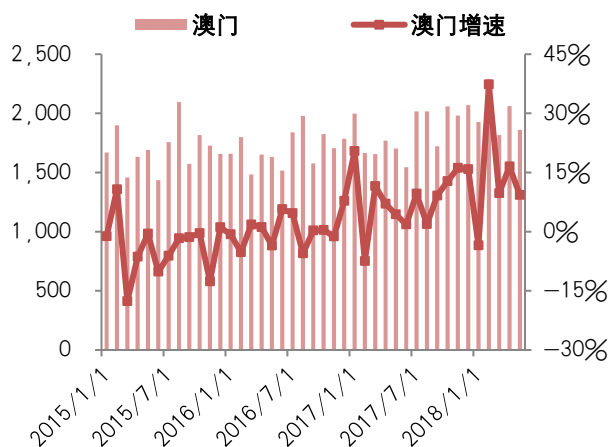
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图10：2018Q1 香港旅游人次稳步回升（千人）**


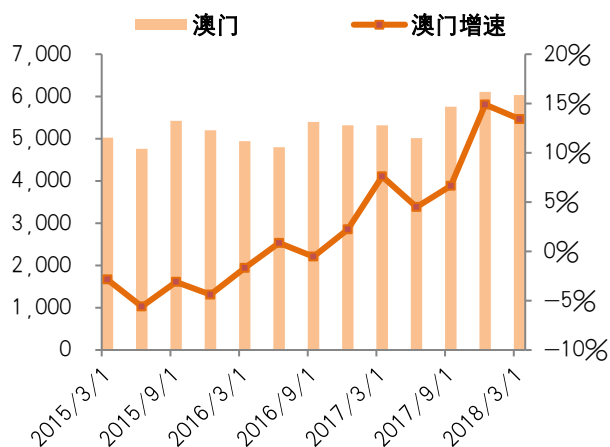
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 2) 澳门

5月份最新数据显示澳门游实现186.09万人，同比增长9.3%，2018Q1总人数达603.13万人，同比增长13.42%，维持2017年Q4两位数的增长态势，打破过去两年间整体低迷的态势。根据最新月度数据显示，2018年4、5月份，澳门分别实现206/186万旅游人次，同比增长16.52%/9.3%，稳步增长继续。

**图11：4、5月澳门游人数量稳步增长（千人）**


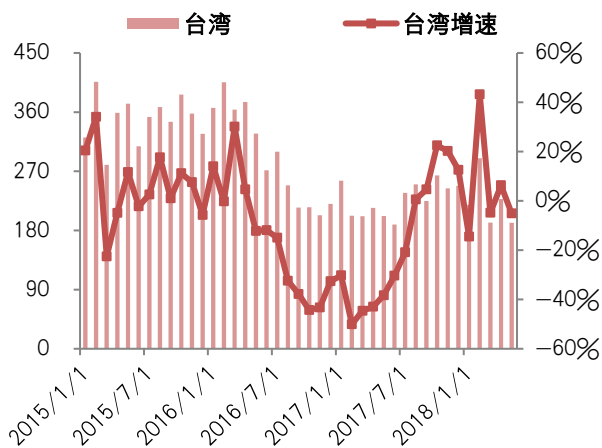
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图12：澳门游季度人数增速稳步提升（千人）**


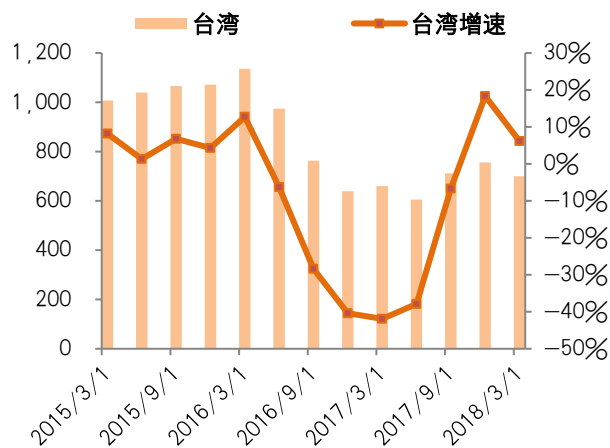
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 3) 台湾

2018年4,5月份赴台旅游人次达22.78/19.16万人，同比增长6.33%/-5.1%，台湾游开启下行趋势，整体依旧低迷。相比港澳游人次，台湾旅游人次受两岸关系影响很大。2016年二季度至今，台湾游连续负增长，2017年8月首次扭转跌势，实现小幅增长，2018Q1赴台湾旅游人次达70万，同比增长6.16%，4,5月走势下行，台湾游整体依旧低迷。

**图13：五月台湾游人数负增长（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

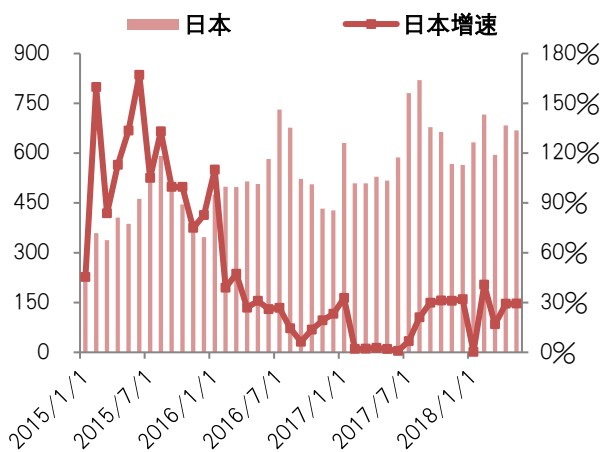
**图14：2018Q1台湾游低位徘徊（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

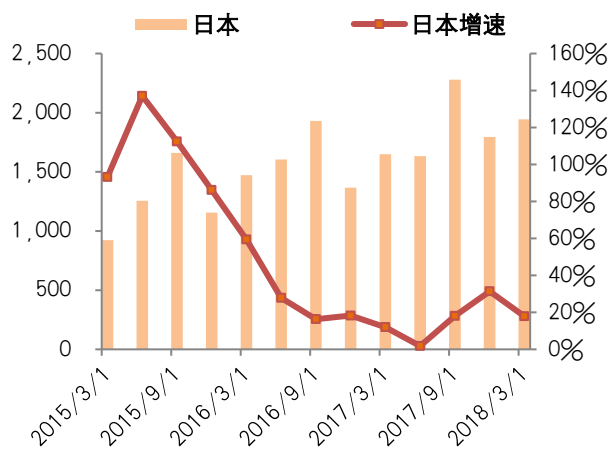
## 2. 亚洲游

### 1) 日本

2018年4,5月份日本游实现63.8/66.86万人次，同比增长29.24%/29.31%，依旧延续前期涨势，且增速进一步提升。Q1赴日旅游人次达194.36万人次，同比增长17.89%。自2017Q3，日本游增速回暖并维持复苏态势，且增速逐步抬升，回暖显著。

**图15：2018年4,5月份日本游持续高速增长（千人）**


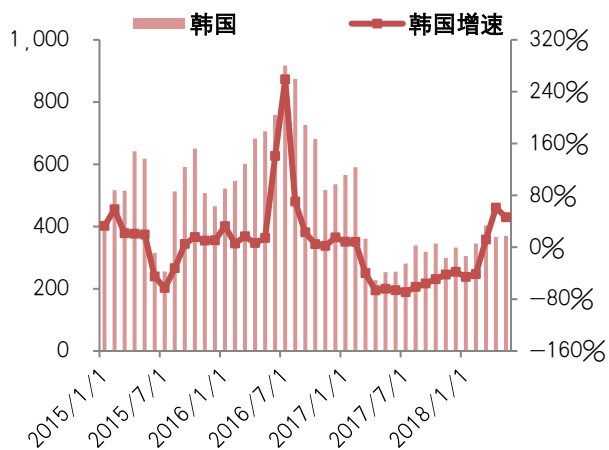
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图16：2018Q1日本游增速超20%（千人）**


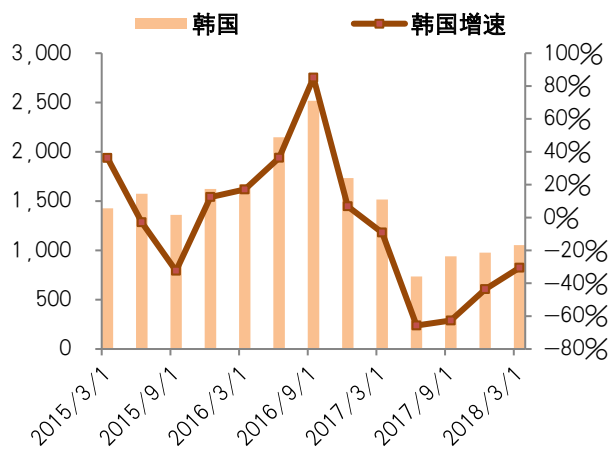
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 2) 韩国

2018年5月份赴韩旅游人次增速回升，实现37万人次，同比增长46.13%，2018Q1赴韩旅游人次为105.39万人，同比下跌30.52%。萨德危机后，韩国游在17年全面遇冷，18年4,5月份韩国游同比增速均超40%，韩国游增速大幅回升，回暖迹象明显。

**图17：2018年4,5月份韩国游增速持续上扬（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

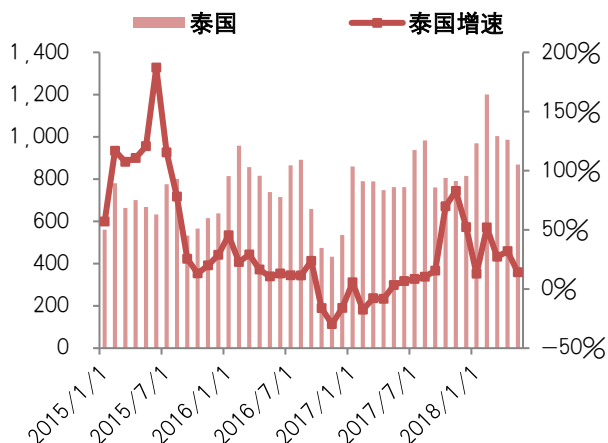
**图18：韩国游连续三季度低位反弹（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 3) 泰国

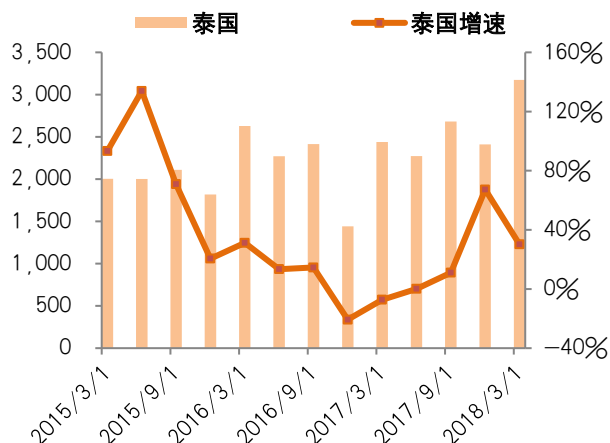
4,5 月份赴泰国旅游人次达到 98.67/86.92 万人，同比增长 31.9%/14.05%。2018Q1 赴泰国旅游人次为 317.45 万人次，同比增长 30.15%，延续了 2017Q4 的快速增长态势。整体赴泰国旅游增速小幅收窄，但态势依旧良好。

图19：4,5 月份泰国游增速放缓（千人）



资料来源：彭博，东方证券研究所整理

图20：2018Q1 泰国游超 30%（千人）

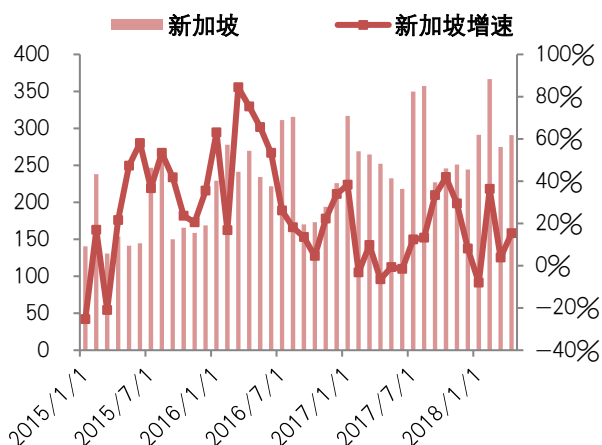


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

#### 4) 其他

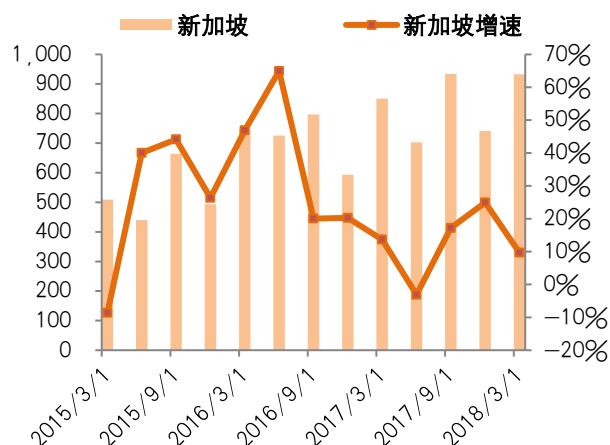
4 月最新数据显示赴新加坡旅游人数达 29.08 万人，同比增长 15.34%，新加坡游 2018Q1 实现 93.27 万人，同比增长 9.66%。4 月澳大利亚游人数达 11.96 万人，同比增长 9.02%，2018Q1 实现 34.92 万人，同比增长 7.48%。

图21：2018 年各月新加坡游增速波动较大（千人）

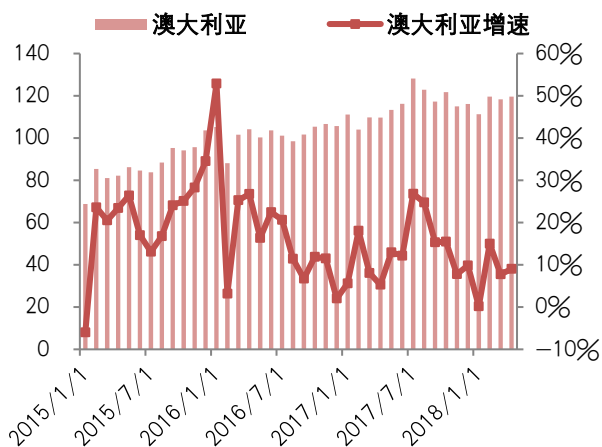


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

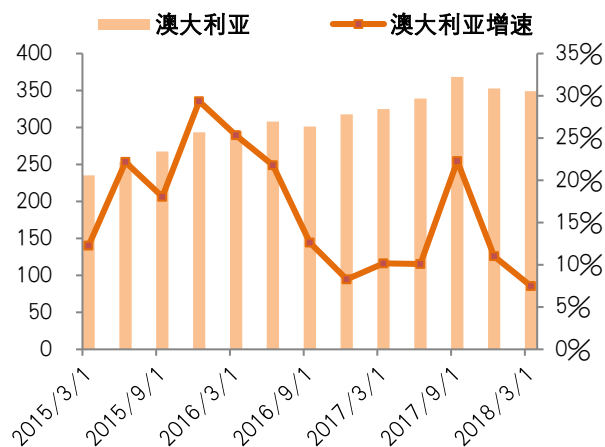
图22：2018Q1 新加坡游增速放缓（千人）



资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图23：2018年各月澳大利亚游增速低位稳定（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图24：2018Q1 澳大利亚游增速显著放缓（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 四、 行业新闻与动态

### 1. 签证政策调整

**签证政策利好促进出境游增长。**签证政策是其他国家当局对中国公民入境的行政限制，它直接影响了出境游的便捷程度，从而改变消费者的目的地偏好。2017年以来，中国护照的含金量大幅上升，目前已有62个国家和地区对中国实行落地签或者免签。

**2018以来，马来西亚、缅甸、新西兰等国家对我国的签证政策进行了一定的调整，其中以利好居多。**东南亚国家进一步对中国旅客开放，其中马来西亚为中国公民成立了安全评估中心，申请人可使用在线系统申请，无需填写纸质申请表。缅甸将于今年10月1日起对中国游客免签，旅客下飞机后可在缅甸国际机场用支付宝和微信支付签证费，极大的提升了游客的便利度。而面对中国游客的快速增长，新西兰近年频出利好政策，从把旅游签证的有效期从2年多次入境延长到五年，到2017年开放快速通关服务，再到今年2月19日起，开始支持以团体和家庭为单位的递签申请。欧洲方面，波兰在长沙，，西安，杭州，南京，等十个重点城市设立新的波兰签证申请中心，加上已有的在北上广成的四个中心，波兰在中国已设立14处签证中心。

**表3：对中国免签或落地签国家名单**

	签证政策
互发普通免签的国家	塞尔维亚 阿联酋斐济 汤加毛里求斯圣马力诺 塞舌尔 巴巴多斯 巴哈马 厄瓜多尔 格林纳达
单方面允许中国公民	印度尼西亚 韩国 摩洛哥 法属留尼汪 突尼斯安提瓜和巴布达 海地 南乔治亚和南桑威奇群岛 圣基茨和尼维斯 特克斯河凯科斯群岛 牙买加 多米尼克 津巴布韦

免签入境的国家或地区	
单方面允许中国公民办理落地签证国家和地区	阿塞拜疆 巴林 东帝汶 印度尼西亚 卡塔尔 老挝 黎巴嫩 马尔代夫 缅甸 尼泊尔 泰国 土库曼斯坦 文莱 伊朗 斯里兰卡 亚美尼亚 约旦 越南 柬埔寨 孟加拉国 埃及 多哥 佛得角 几内亚比绍 科摩罗 科特迪瓦 马达加斯加 马拉维 毛里塔尼亚 圣多美和普林西比 坦桑尼亚 乌干达 圭亚那 苏里南 圣赫勒拿 帕劳 图瓦卢 瓦努阿图 乌克兰

数据来源：品橙网 国家旅游局 东方证券研究所

**表4：2018年1月以来对华签证政策调整**

国家	签证政策
67国	春节期间，各国放宽签证喜迎中国游客。截至2018年1月3日，持普通护照中国公民可以免签、落地签前往的国家和地区，增加到67个。其中，新增的单方面落地签有加蓬、卢旺达；阿联酋由单方面免签改为互免签证。
波兰	在长沙，济南，沈阳，西安，杭州，南京，福州，深圳，重庆和昆明设立新的波兰签证申请中心，并于2018年1月3日开业。与已有的北京，上海，广州，成都的签证中心一起，波兰在中国已设立14处签证中心。
沙特	沙特定于今年第一季度宣布何时开始发放旅游签证，实施细则已确定目前正在建立旅游签证发放电子系统。对女性而言，年满25岁的外籍女性可获得沙特旅游签证并单独前往旅行，25岁以下须由家人陪同。
新西兰	签证政策升级。2018年2月19日，新西兰在线签证系统开始支持团体和家庭递签，直接在网上提交申请即可，此前只接受单人签证。
阿尔巴尼亚	在2018年4月1日至10月31日期间对中国旅客免签，停留期不超过90天。
巴西	巴西新任旅游部长表示，向中国开放电子签证是其首要任务之一。鲁梅尔兹之前担任主席的机构Embratur促成过向澳大利亚、加拿大、美国和日本发放电子签证。
波黑	《中华人民共和国政府与波黑部长会议互免持普通护照者签证协议》于2018年5月29日起生效。
津巴布韦	2018年7月1日起对中国游客实行落地签政策。此前，津巴布韦已从2016年3月起对中国赴津旅游团组开放落地签政策，但不适用于自由游客和商务人士。
澳大利亚	签证调整，新规定2018年7月1日起执行。具体：1) 担保家庭细类：通过邮寄或快递方式送到悉尼指定地点，或改为网上递签。2) 旅游细类：只能在线递交申请，或邮寄纸质申请至指定的新地点。
缅甸	自2018年10月1日起，缅甸将对中国游客实行落地签政策。只需要中国护照即可在抵达缅甸国际机场之后办理落地签并入境，并可使用“支付宝”和“微信”支付签证费。

菲律宾	为争取中国游客，正在考虑缩短中国游客的落地签办理时间。此前，赴菲申请应在抵达的 10 天前提交，签证费为 1336 比索。
马来西亚	对中国签证申请执行全新程序，中国公民赴马安全评估中心正式成立。评估中心的系统上线后，签证申请人可使用其中的签证在线系统申请签证，无需再填写纸质申请表。此前，中国要通过马来西亚签证服务中心申请贴纸签证，或在线申请电子签证和电子免签登记。

数据来源：品橙网 国家旅游局 东方证券研究所

## 2. 其他新闻

**表5：2018 年 1 月以来行业其他新闻**

国家/地区	其他新闻
泰国	泰国拟发展、复苏全国旅游景区 刺激游客前往观光。泰国观光与体育部旅游厅准备申请 20 亿铢预算，用于 2000 多个发展、复苏旅游景区项目，这些发展项目总共 2639 项，主要以二线城市为主，而主要城市则是周边的小区、乡镇等，分为 55 个府的二线城市 1843 个项目、22 个府的主要城市 796 个项目，希望景区及旅游业能持续发展，不断给当地民众增加收益。
俄罗斯	2017 年俄罗斯接纳 150 万中国游客再创新高。近年来，中俄双向旅游发展一直比较好，2017 年有约 150 万中国游客到访俄罗斯，这一数字创造了历史最高纪录。受卢布贬值的影响，来俄罗斯的中国游客呈不断增加之势。在莫斯科、圣彼得堡、符拉迪沃斯托克等城市的机场，可以看到中文屏幕，听到中文广播，餐馆、景点也逐渐有了中文菜单和中文解说。
法国	巴黎之后，将严控波尔多短期民宿租赁。据报道，在法国，继巴黎之后，波尔多也对市民通过爱彼迎 (Airbnb) 等平台出租短期民宿的活动设立严格新规定。从 3 月 1 日起，有意通过民宿租赁平台出租住房的市民，必须向市政府登记申报并遵守新的规定。这是为了避免波尔多市中心历史老街区的楼房统统都投入这类有利可图的活动。波尔多已成为法国非常具有吸引力的旅游城市之一
德国	2017 欧洲乘客量前 20 名航司榜单出炉：汉莎拔得头筹。2017 年，汉莎航空集团从瑞安航空手中夺回了“欧洲乘客量最大航空集团”宝座。这一年，受益于汉莎航空集团成功收购布鲁塞尔航空，同时旗下欧翼航空实现了强劲增长（得益于柏林航空的破产）等因素，汉莎航空集团乘客量增长了 18.6%，达到 1.3 亿。威兹航空系欧洲前 20 大集团中增速最快的航空公司，东山再起的葡萄牙航空则紧随其后。
新加坡	过去 5 年，有 680 家旅行社倒闭：旅游习惯的改变，以及旅游网站的崛起，对新加坡本地旅游业造成冲击。过去五年，新加坡本地已有近 680 家旅行社倒闭，目前还在营业的旅行社则剩下 1169 家。据旅游局的数据，本地倒闭的旅行社，有逐年上升的趋势。在 2013 年、2014 年和 2015 年这三年间，关门大吉的旅行社分别有 101 家、111 家和 117 家。
新加坡	Uber 售出东南亚业务将专注美国和欧洲市场：3 月 26 日，新加坡打车平台 Grab 宣布收购 Uber 在东南亚的业务，继两年前 Uber 把中国的业务卖给了滴滴，这个目前全球估值最高的独角兽公司在亚洲的业务又少了一大块。
日本	日本掘金海外游客：多地拟加收住宿费、温泉税。据报道，除了明年起将全面针对访日外国游客征收出境税——每人 1000 日元（人民币约 60 元）之外，日本多地纷纷开始探讨实行住宿费、

	<p>温泉税等各种名目的税收制度。继东京、大阪对游客征收住宿费后，京都市 3 月 1 日正式确定将于今年 10 月 1 日起征住宿费。此外，冲绳、北海道、福冈也打算效仿。除住宿费以外，著名的“别府温泉”所在地大分县别府市则时隔 40 年再次上调温泉税额度。</p>
叙利亚	<p>叙利亚旅游部长：叙旅游业三年增长近 30%。叙利亚旅游部长比谢尔·亚齐吉表示，叙利亚旅游业最近三年有持续回暖趋势，旅游业收入三年增长近 30%。亚齐吉在沙姆沙伊赫参加世界旅游组织中东地区委员会第 44 次会议时说：“叙利亚旅游业在 2011 年后遭受严重打击，至 2013 年旅游收入锐减 92%；但近三年叙旅游业有逐渐回暖趋势，旅游业收入实现近 30% 的增长。”</p>
泰国	<p>打造亚洲航空中心中企角逐机场高铁项目。2018 年年初，泰国东部经济走廊（EEC）经济特区委员会发布了今年将要重点建设的五大基础设施项目。其中，与乌达抛航空（U-tapao Aviation City）有关的项目就占了三项，分别是乌达抛国际机场、乌达抛航空维修中心以及连接乌达抛机场与其他两大机场的高铁项目。同时，将乌达抛国际机场、曼谷两大机场以及曼谷的中心地带连接起来的高铁项目的招标工作也在如火如荼地进行中。据悉，来自中国的企业也已向泰国政府表示有意参与该高铁项目</p>
美国	<p>迪士尼：710 亿美元收购福克斯获美国反垄断审批。据彭博报道，迪士尼以 710 亿美元收购 21 世纪福克斯公司娱乐资产的交易赢得美国反垄断审批，提高了康卡斯特提出竞争性报价的障碍。美国司法部反垄断部门负责人 Makan Delrahim 说，“今天的和解将确保在迪士尼和福克斯争夺有线电视和卫星电视分销的地方市场，体育节目领域将继续存在竞争。”</p>

数据来源：品橙网 东方证券研究所

## 五、 投资建议

2017Q3 起，出境游市场出现明显回暖迹象，出国游增长快于港澳台，日韩增长显著，出境人数经过欧洲及韩国地缘政治影响后回升，有利于出境游企业业绩提振，建议关注国内出境游企业众信旅游(002707，未评级)、凯撒旅游(000796，未评级)、腾邦国际(300178，未评级)。

## 六、 风险提示

- 1) 市场系统性风险，带来板块市场的大幅波动
- 2) 突发性事件及天气等因素带来的旅游受限，带来各旅游公司业绩的不及预期；
- 3) 个股并购重组不达预期，带来公司外延拓展或资源整合等规划的推迟和终止；

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

