

# 出境游月报：泰国/日本出现低迷，港澳增速有所收窄

- 最新一期数据目的地与航空数据有所分化。9月目的地数据中，除韩国游回暖依旧，港澳台游增速有所放缓，泰国/日本游人次负增长，体现整体向下趋势；航空数据中，10月四大航国际保持两位数增长态势，港澳台航线载客量受东航影响而大幅增长，9月民航订座量增速略有放缓。
- 民航数据
- 中国民航信息网络：9月中国商营航空公司国际航班订座量 70.29 万个，外国及港澳台地区航班订座量 17.52 万个，同比增长 10.52%/1.78%，整体增长 8.66%，略有放缓。
- 中国民用航空局：8月港澳台航线运输量达到 104.7 万人，同比增长 13.19%，国际航线运输量为 594.1 万人，同比增长 13.66%，仍保持较高增速。
- 四大航空公司：10月航空公司经营情况显示，四大航国际航班载客量为 446.14 万人，同比增长 10.27%，港澳台（地区）航班载客量为 111.30 万人，同比增长 19.31%。
- 主要目的地情况
- 港澳台地区：
  - 1) 香港：9月，香港游实现 371.30 万人，同比增长 3.92%，（去年同期/上月：7.17%/21.99%），增速有所放缓，Q3 香港游整体实现 1294.20 万人，同比增长 11.51%；
  - 2) 澳门：9月，澳门游实现 182.00 万人，同比增长 5.70%（去年同期/上月：9.15%/25.30%），Q3 总人数达 651.50 万人，同比增长 13.21%，月度增速有所放缓；
  - 3) 台湾：2018年9月份赴台旅游人次达 21.80 万人，同比减少 2.98%（去年同期/上月：4.62%/2.80%），台湾热度继续低迷。
- 亚洲地区：
  - 1) 日本：9月份日本游实现 65.30 万人次，同比降低 3.73%（去年同期/上月：29.87%/4.9%），Q3 赴日旅游人次达 239.21 万人次，同比增长 4.97%，日本游月度人次出现首跌；
  - 2) 韩国：9月份赴韩游人次实现 43.50 万，同比增长 36.5%（去年同期/上月：-56.12%/40.84%），2018Q3 赴韩游人次为 132.33 万，同比增长 40.88%，低基数上复苏依旧强劲；
  - 3) 泰国：9月份赴泰国旅游人次达到 64.80 万人，同比减少 14.85%（去年同期/上月：15.49%/-11.82%），2018Q3 赴泰国旅游人次为 244.48 万人次，同比减少 8.85%，泰国游热度锐减，人次继续下滑；
  - 4) 其他：9月最新数据显示赴新加坡旅游人数达 24.00 万人，同比增长 5.74%，8月澳大利亚游人数达 12.50 万人，同比增长 1.71%。
- 行业新闻：（1）泰国将从 11 月 15 日至明年 1 月 13 日期间对包括中国在内的 21 个国家和地区的游客实施免收落地签证费措施；（2）按照澳大利亚即将于当地时间 11 月 17 日生效的《移民法》修订案，如果外国旅客的信息已经联网，就不再需要出示实体护照。
- 投资建议：建议关注众信旅游(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、地缘政治、中美关系紧张、人民币汇率下行



东方证券  
ORIENT SECURITIES

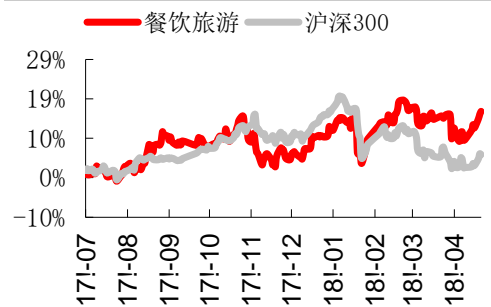
行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股

行业 餐饮旅游

报告发布日期 2018年11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  
**徐椰香**  
021-63325888-6129  
xuyexiang@orientsec.com.cn

### 相关报告

超跌带动反弹 重视板块低估值子行业	2018-11-19
亚太区高增速继续，超出市场预期	2018-11-13
震荡继续，紧握长逻辑与确定性	2018-11-11

## 目 录

一、	整体情况 .....	4
二、	民航数据汇总 .....	5
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
三、	主要目的地情况 .....	8
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
四、	行业新闻与动态 .....	13
1.	签证政策调整 .....	13
2.	其他新闻 .....	15
五、	投资建议 .....	16
六、	风险提示 .....	16

## 图表目录

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 (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 (千人) .....	7
图 6	: 国际航线运输量 (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	: 2015-2018 香港游人次月度数据 (千人) .....	9
图 10	: 2015-2018 香港游人次季度数据 (千人) .....	9
图 11	: 2015-2018 澳门游人次月度数据 (千人) .....	9
图 12	: 2015-2018 澳门游人次季度数据 (千人) .....	9
图 13	: 2015-2018 台湾游人次月度数据 (千人) .....	10
图 14	: 2015-2018 台湾游人次季度数据 (千人) .....	10
图 15	: 2015-2018 日本游人次月度数据 (千人) .....	11
图 16	: 2015-2018 日本游人次季度数据 (千人) .....	11
图 17	: 2015-2018 韩国游人次月度数据 (千人) .....	11
图 18	: 2015-2018 韩国游人次季度数据 (千人) .....	11
图 19	: 2015-2018 泰国游人次月度数据 (千人) .....	12
图 20	: 2015-2018 泰国游人次季度数据 (千人) .....	12
图 21	: 2015-2018 新加坡游人次月度数据 (千人) .....	13
图 22	: 2015-2018 新加坡游人次季度数据 (千人) .....	13
图 23	: 2015-2018 澳大利亚游人次月度数据 (千人) .....	13
图 24	: 2015-2018 澳大利亚游人次季度数据 (千人) .....	13
表 1:	截至 2018 年 8 月出境游航空最新数据更新 .....	4
表 2:	截至 2018 年 8 月出境游目的地最新数据更新 .....	5
表 3:	对中国免签或落地签国家名单 .....	14

## 一、整体情况

**航空数据：10月航空公司运营数据显示国际航班增速稳定，地区航班增长加快，九月份航班订座量数据显示中国商营航空公司国际航班同比增速持续收窄，外国及地区航供公司订座量止跌回升。**根据四大航10月份最新数据显示，国际航班/港澳台航班同比增长10.27%/19.31%，整体增长稳定，国际航班增速小幅收窄，港澳台航班增速提升明显。从航班订座量数据显示，整体航班订座量87.81万个，同比增长8.66%，月度订座量增速持续放缓。

表1：截至2018年10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/千人</b>								
中国商营航空公司国际航班	九月	702.92	635.98	833.51	10.52%	7.96%	12.02%	
外国及地区航空公司	九月	175.16	172.10	201.82	1.78%	4.73%	-3.01%	
<b>航班运载量/千人</b>								
港澳台航线	八月	1047.00	925.00	997.00	13.19%	11.18%	9.20%	
国际航线	八月	5941.00	5227.00	5662.00	13.66%	2.69%	14.13%	
<b>四大航运营数据/千人</b>								
南方航空	国际	十月	1491.08	1325.4	1400.03	12.50%	20.86%	11.97%
	地区	十月	206.98	207.47	200.72	-0.24%	16.57%	10.10%
东方航空	国际	十月	1303.68	1221.85	1256.1	6.70%	7.54%	4.28%
	地区	十月	452.28	306.14	310.79	47.74%	19.27%	9.97%
海南航空	国际	十月	379.1	339.46	388.87	11.68%	58.07%	13.97%
	地区	十月	24.93	24.48	24.35	1.84%	16.07%	6.56%
中国国航	国际	十月	1287.5	1159.1	1260.8	11.08%	6.89%	12.86%
	地区	十月	428.8	394.8	376.6	8.61%	13.35%	2.78%
总体	国际	十月	4461.36	4045.81	4305.8	10.27%	14.55%	10.03%
	地区	十月	1112.99	932.89	912.46	19.31%	16.02%	6.82%

资料来源：WIND，公司公告，CAAC，东方证券研究所整理

**目的地数据：韩国游九月份增速维持30%以上的水平，虽增速放缓但仍一枝独秀，港澳台游继八月高增长后增速显著放缓，日本、泰国游人次九月同比下滑。**韩国游九月份增速为36.5%，虽然增速环比略有收窄，但整体仍然保持高景气。港澳台地区游九月份增速为3.92%/5.70%/-2.98%，增速明显回落。9月份泰国游/日本游人次出现下滑，同比减少14.85%/3.73%，泰国游受事故影响从7月起热度锐减，人次依旧维持下滑趋势，日本游人次出现15年以来的首次下滑。

表2：截至 2018 年 10 月出境游目的地最新数据更新

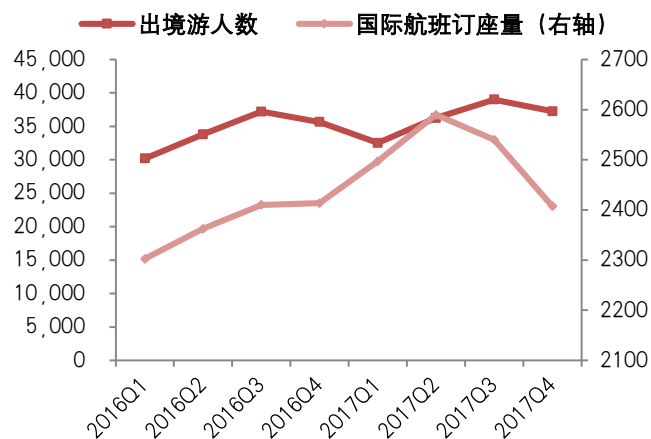
数据指标	最新数据 月份	人次/千人	去年同期人次 /千人	上期人次 /千人	同比增速	去年同期同 比增速	上期同比增 速
<b>月度数据/千人</b>							
香港	九月	3713.00	3572.77	4826.00	3.92%	7.17%	21.99%
澳门	九月	1820.00	1721.90	2527.00	5.70%	9.15%	25.30%
台湾	九月	218.00	224.69	257.00	-2.98%	4.62%	2.80%
日本	九月	653.00	678.31	860.00	-3.73%	29.87%	4.90%
韩国	九月	435.00	318.68	478.00	36.50%	-56.12%	40.84%
新加坡	九月	240.00	226.98	380.00	5.74%	33.36%	6.36%
泰国	九月	648.00	760.97	867.00	-14.85%	15.49%	-11.82%
澳大利亚	八月	125.00	122.90	126.00	1.71%	24.77%	-1.72%

资料来源：WIND，彭博，东方证券研究所整理

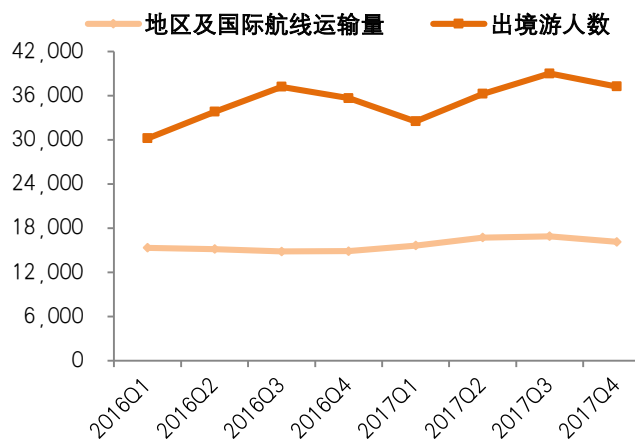
## 二、 民航数据汇总

### 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）**


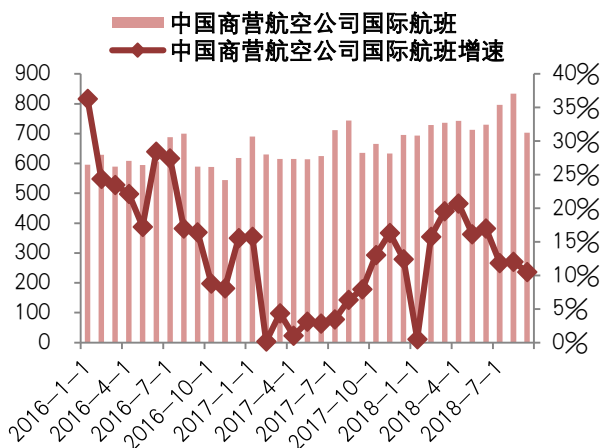
资料来源：CAAC，彭博，东方证券研究所整理

**图2：出境游人数与出境航线运输量正相关（千人）**


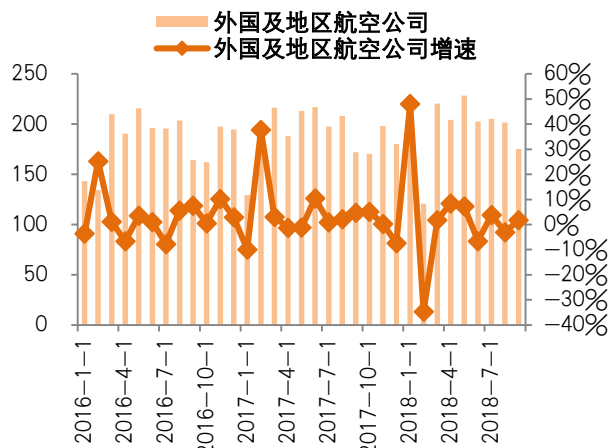
资料来源：CAAC，彭博，东方证券研究所整理

## 2. 中国民航信息网络

9月份中国商营航空公司国际航班订座量70.29万个，外国及地区航班订座量17.52万个，分别同比增长10.52%/1.78%，上月同比增速12.02%/-3.01%，去年同期增速7.96%/4.73%。国内商营航空公司国际航班订座量自二月份起显著回暖，但自五月起增速持续放缓，而外国及地区航空公司订座量自6月份起持续低迷，9月份虽转跌但整体依旧低迷。由于订座量的一定预判作用，我们认为四季度整体出境游增速预期会持续放缓。

**图3：中国商营航空公司国际航班订座量（千个）**


资料来源：Wind，东方证券研究所整理

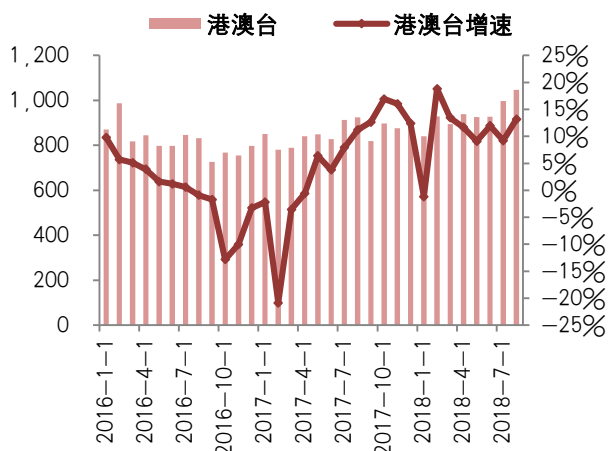
**图4：外国及地区航班订座量（千个）**


资料来源：Wind，东方证券研究所整理

### 3. 中国民航局

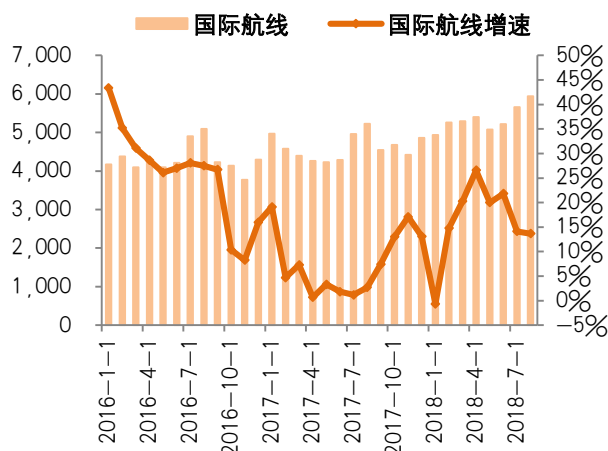
8月港澳台航线/国际航线运输量为 104.7/594.1 万人，同比增长 13.19%/13.66%，上月同比增速 9.20%/14.13%，去年同期同比增长 11.18%/2.69%。港澳台及国际航线运输量增速保持高景气，且增速仍保持较高水平。

图5：港澳台地区航线运输量（千人）



资料来源：CAAC，东方证券研究所整理

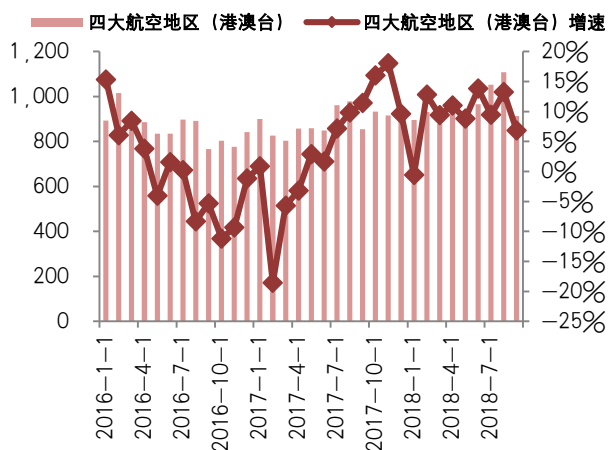
图6：国际航线运输量（千人）



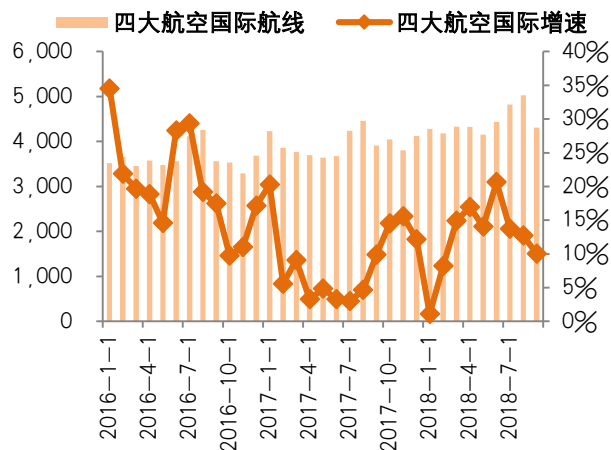
资料来源：CAAC，东方证券研究所整理

### 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，10月国际航班载客量为 149.1/130.4/37.9/128.8 万人，同比增长 12.5%/6.70%/11.68%/11.08%，上月同比增速 11.97%/4.28%/13.97%/12.86%，港澳台（地区）航班载客量为 20.7/45.2/2.5/42.9 万人，同比增长-0.24%/47.74%/1.84%/8.61%，上月同比增速 10.10%/9.97%/6.56%/2.78%。国际航班保持增长态势，港澳台（地区）航班因东航增速显著提升促使整体显著提升。

**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）**


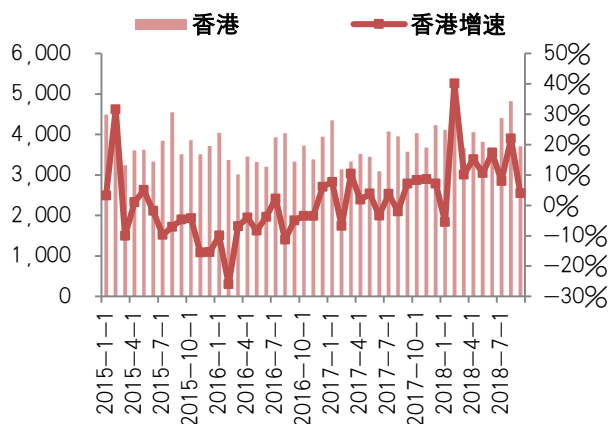
资料来源：公司公告，东方证券研究所整理

### 三、 主要目的地情况

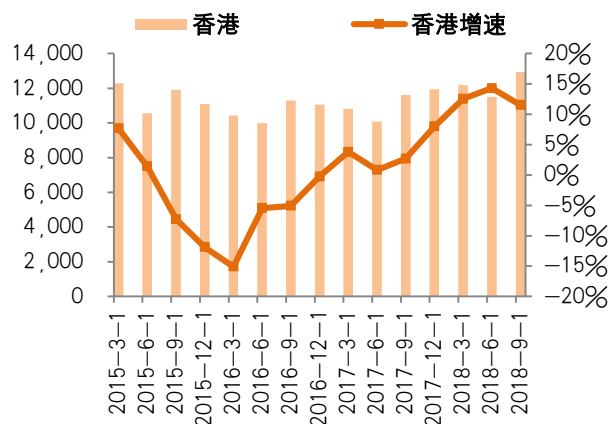
#### 1. 地区游

##### 1) 香港

2018年9月，香港游实现357.28万人，同比增长3.92%，上月/去年同比增长21.99%/7.17%，9月整体增速有所下降，三季度香港游实现1294.20万人，同比增长11.51%，上季度/去年同期同比增长14.28%/2.7%。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，6-8月份港澳台游进入旺季，增速总体较高略有震荡。从九月新数据看，增速放缓明显，属于旺季后的调整阶段。从季度数据来看，香港游人数近四个季度稳步增长，三季度增速略有收窄，实现8.00%/12.55%/14.28%/11.51%的增速。

**图9：2015-2018 香港游人次月度数据（千人）**


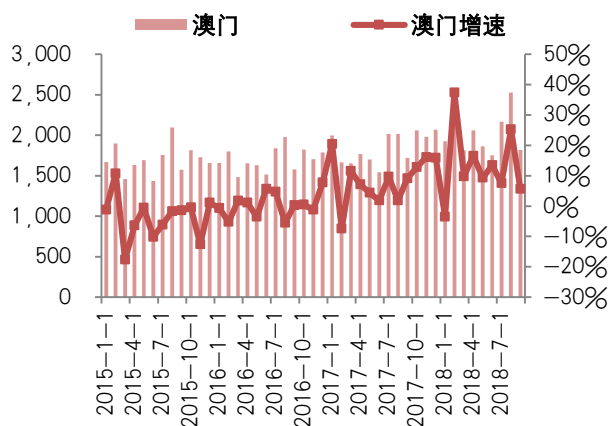
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图10：2015-2018 香港游人次季度数据（千人）**


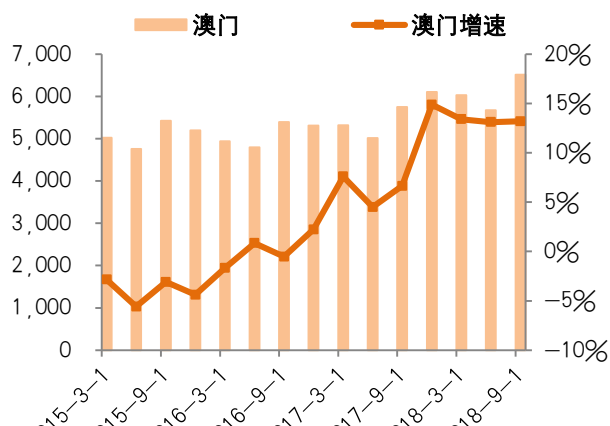
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 2) 澳门

9月份最新数据显示澳门游实现 182.00 万人,同比增长 5.70%,上月/去年同比增速 25.30%/9.15%,九月份增速放缓,整体三季度总人数达 651.50 万人,同比增长 13.21%,上季度/去年同期增长 13.13%/6.65%,季度人次增速稳定。2017 年 Q3 以来,澳门游增速始终维持稳定增长,近四个季度涨幅 14.89%/13.42%/13.13%/13.21%。

**图11：2015-2018 澳门游人次月度数据（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

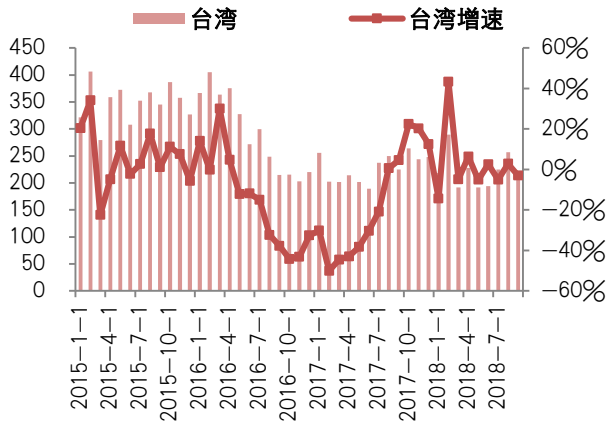
**图12：2015-2018 澳门游人次季度数据（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 3) 台湾

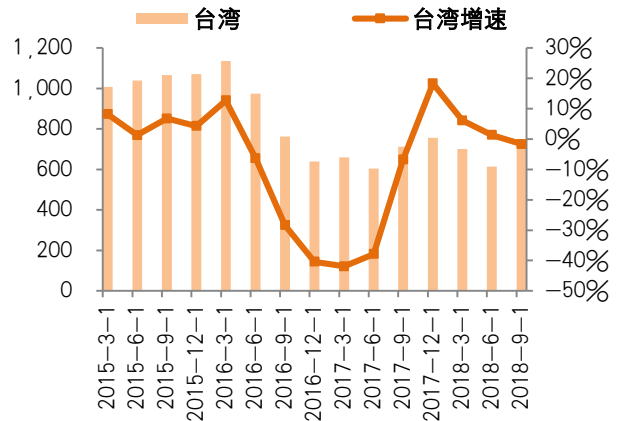
2018年9月份赴台旅游人次达21.80万人,同比减2.98%,上月/去年同期同比增速2.80%/4.62%,台湾游热度有所下降。相比港澳游人次,台湾旅游人次受两岸关系影响很大。2016年二季度至今,台湾游连续负增长,2017年8月首次扭转跌势,但九月份依旧负增长,整体形势依旧低迷。整体三季度赴台湾旅游人次达70.02万,同比下降1.65%。

图13：2015-2018 台湾游人次月度数据（千人）



资料来源：彭博，东方证券研究所整理

图14：2015-2018 台湾游人次季度数据（千人）

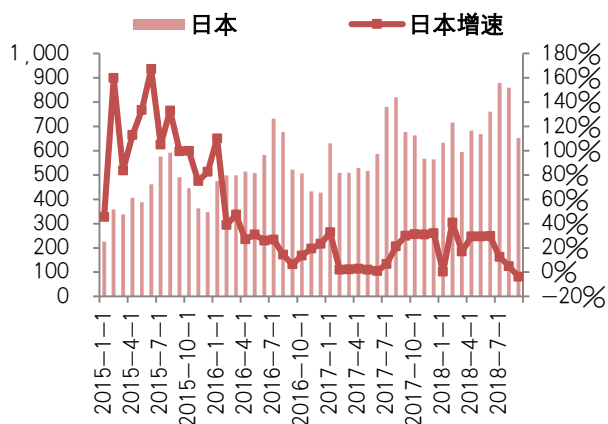


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

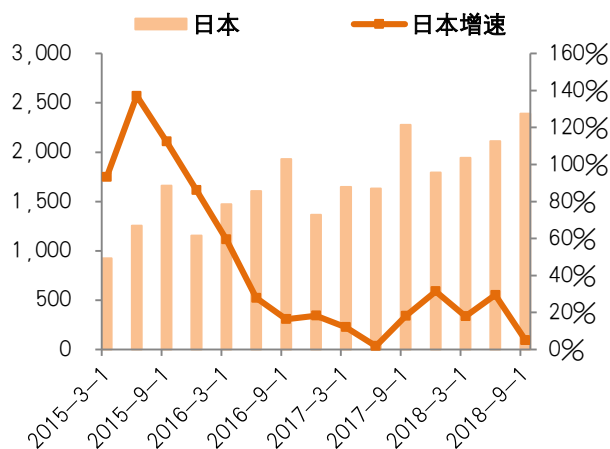
## 2. 亚洲游

### 1) 日本

2018年9月份日本游实现65.30万人次,同比降低3.73%,上月/去年同期同比增长4.9%/29.87%,单月人次出现15年以来首次下滑,三季度整体实现239.21万人,同比增长4.97%,上季度/去年同期同比增长29.39%/18.04%,季度人次增速放缓显著。9月份日本游实现65.30万人次,同比降低3.73%,整体Q3赴日旅游人次达239.21万人次,同比增长4.97%。自2017Q3,日本游增速逐步提升,回暖显著,但9月份最新数据显示日本游人次下滑,回暖行情结束,三季度整体增长低迷。

**图15：2015-2018 日本游人次月度数据（千人）**


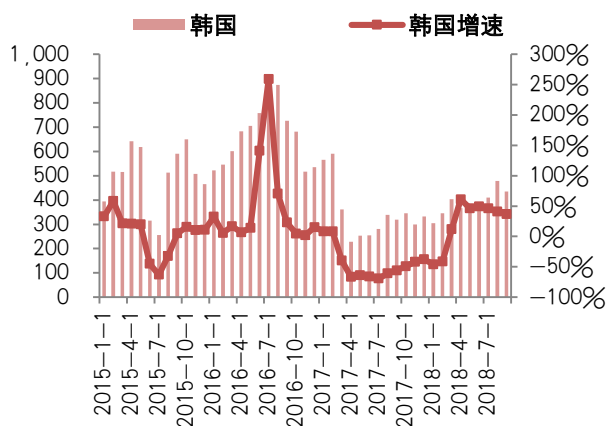
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图16：2015-2018 日本游人次季度数据（千人）**


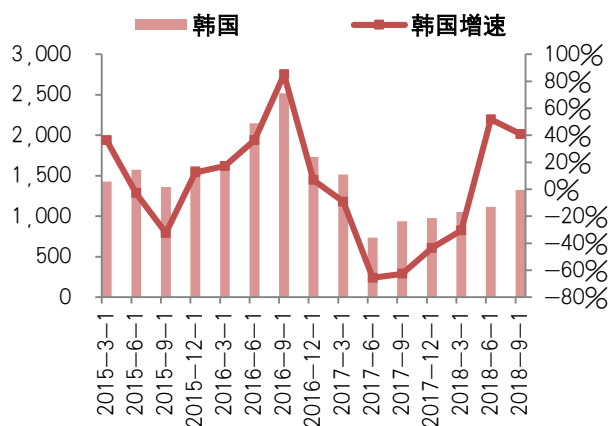
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 2) 韩国

2018年9月份韩国游实现43.5万人次，同比增长36.5%，上月/去年同期同比增长40.84%/ -56.12%，整体Q3赴韩旅游人次为132.33万人，同比增长40.88%，上季度/去年同期同比增长51.71%/ -62.69%。萨德危机后，韩国游在17年全面遇冷，18年4月开始，韩国游增速大幅回升，目前虽增速持续收窄，但仍维持较高增速。

**图17：2015-2018 韩国游人次月度数据（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

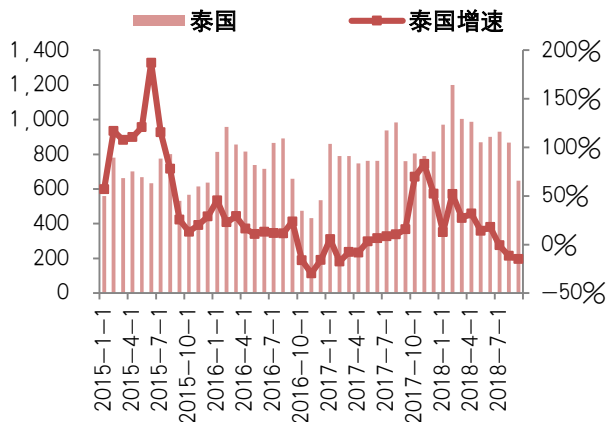
**图18：2015-2018 韩国游人次季度数据（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 3) 泰国

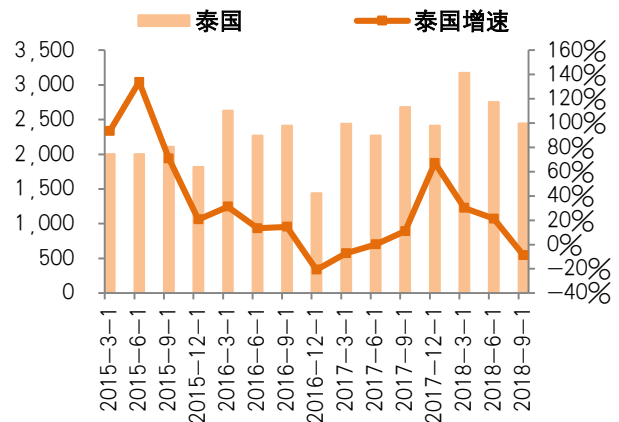
2018年9月份赴泰国旅游人次达到64.80万人，同比减少14.85%，上月/去年同期同比增长-11.82%/15.49%，整体Q3泰国游人次实现244.48万人次，同比减少8.85%，上季度/去年同期同比增长21.29%/11.03%。自2017Q3以来，由于韩国游热度的锐减，泰国游成为国人心中出境的首选之地，旅游人次维持高速增长态势，2018Q3赴泰国旅游人次为244.48万人次，同比下降8.85%，2017Q1以来首次出现下滑。受普吉事故影响，从七月份起，泰国游人次出现负增长，目前连续三个月增速为负，泰国游热度有所消退。

图19：2015-2018 泰国游人次月度数据（千人）



资料来源：彭博，东方证券研究所整理

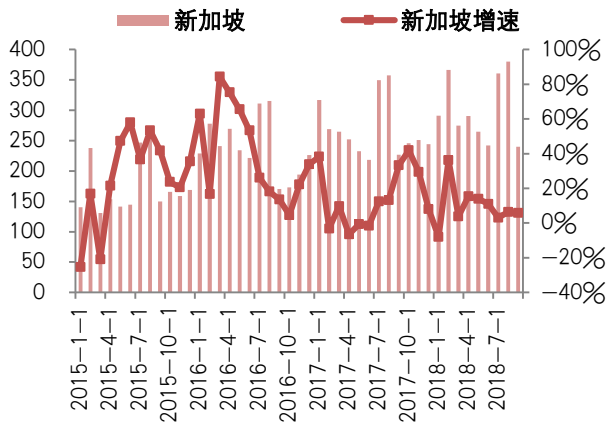
图20：2015-2018 泰国游人次季度数据（千人）



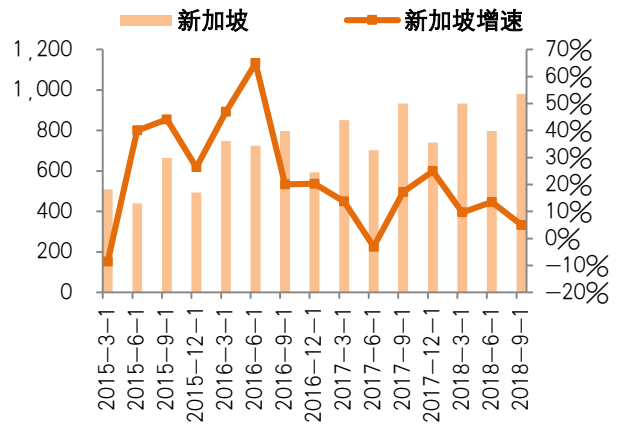
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

#### 4) 其他

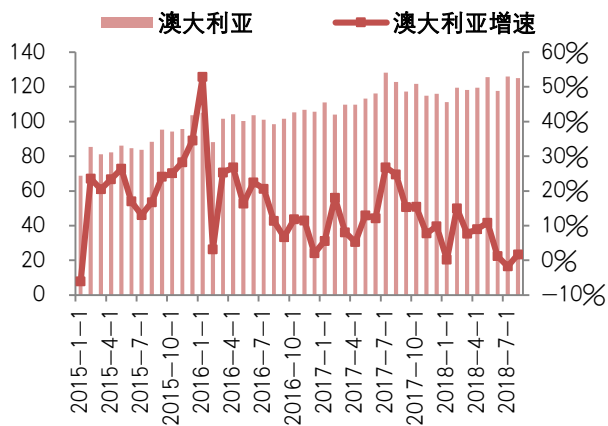
9月最新数据显示赴新加坡旅游人数达24.00万人，同比增长5.75%，上月/去年同期同比增长6.36%/33.36%，整体Q3实现98.05万人，同比增长4.99%。8月澳大利亚游人数达12.5万人，同比增长1.71%，上月/去年同期同比增长-1.72%/24.77%，整体Q2实现36.28万人，同比增长6.96%。

**图21：2015-2018 新加坡游人次月度数据（千人）**


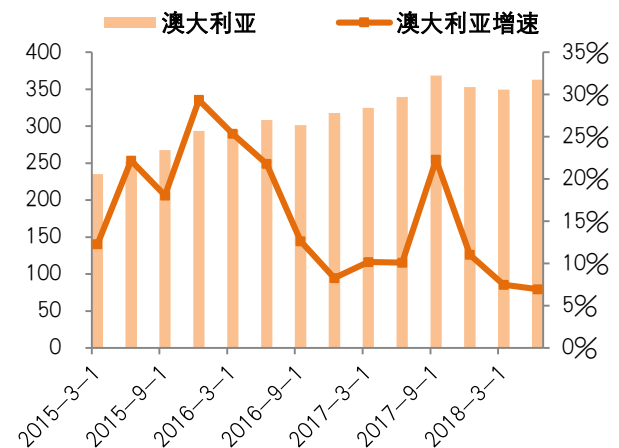
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图22：2015-2018 新加坡游人次季度数据（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图23：2015-2018 澳大利亚游人次月度数据（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图24：2015-2018 澳大利亚游人次季度数据（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年以来，白俄罗斯、缅甸、马来西亚、新西兰等国家对我们的签证政策进行了一定的调整，其中以利好居多。白俄罗斯与我国签署互免持普通护照人员签证的协定。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。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。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 白俄罗斯
单方面允许中国公民免签入境的国家或地区	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
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，落地签证费用为每人 50 美元，须出示 1000 美元的旅游费用，及持有 30 天内的回程或前往第三国的确认机票；回程也必须从机场离境。中国游客的落地签，只限于团队旅游或自助游，不可延期。停留期限为 30 天。。
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。
白俄罗斯	《中华人民共和国政府和白俄罗斯共和国政府关于互免持普通护照人员签证的协定》将于 2018 年 8 月 10 日起正式生效。

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 10 月以来行业其他新闻

国家/地区	其他新闻
泰国	泰国政府 11 月 13 日宣布，将从 11 月 15 日至明年 1 月 13 日期间对包括中国在内的 21 个国家和地区的旅客实施免收落地签证费措施。相关国家和地区的旅客在入境泰国办理有效期为 15 天的落地签证时，将不用缴纳签证费。目前，泰国落地签费为每人 2000 泰铢(约合 421 元人民币)。该项措施只针对在泰国机场办理落地签证的上述国家和地区游客。
澳大利亚	按照澳大利亚即将于当地时间 11 月 17 日生效的《移民法》修订案，如果外国旅客的信息已经联网，就不再需要出示实体护照。而按照现有规定，当局要根据旅客的半身像来与其护照上的照片及资料进行比对，确认持护照者的身份、国籍和签证状态等。

加拿大	加拿大旅游局近日委任武小寅女士为加拿大旅游局代理中国区经理。武小寅女士的工作重心将会放在加拿大旅游目的地品牌的推广，以及加强加拿大在行业合作伙伴的影响力。同时，她也将负责加拿大旅游局在中国市场的日常业务，包括与传统及新兴合作伙伴的沟通，开展双边互利的合作项目，进一步增加中国游客到访加拿大的数量和促进加拿大旅游业的发展。
阿根廷	阿根廷总统马克里在多种场合下强调：“我们都应将阿根廷作为旅游目的地进行推销”。最近几个月，阿根廷经历了经济危机、政治不稳定及国外投资短缺，在阿根廷政府看来，旅游业是未来创造更多就业的潜力行业之一。阿根廷政府的目标是，2019年，来阿中国游客的人数至少达到现在的两倍。据统计，2017年，来阿根廷的中国游客人数为6.2万。
日本	10月27日，日本首相安倍晋三结束了为期3天的对华访问，搭乘专机回国。此次安倍晋三访华是时隔7年后日本首相首次专程访华。10月26日，国务院总理李克强与安倍晋三在人民大会堂进行了会谈。日本媒体报道，在此次会谈中，日本方面决定将放宽对中国游客的签证发放条件。
菲律宾	2018年1月至9月有97.2万人次的中国游客赴菲旅游，超过了2017年全年菲律宾接待的中国游客数量。菲旅游部当天在一份统计报告中指出，今年前三季度共有97.2万人次的中国游客赴菲旅游，相比去年同期实现了34.9%的高速增长，而2017年全年中国赴菲游客数量为96.8万人次。统计显示，今年前三季度菲律宾共接待536万人次的国际游客，其中中国游客占比达到18%，目前中国仍稳居菲律宾第二大游客来源地，仅次于韩国。
马来西亚	据《马来西亚星报》16日报道，在15日开幕的议会新会期上，马总理马哈蒂尔表示，将设法降低中国游客赴马签证费用。马哈蒂尔是在接受一名议员提问时做出上述表态的。他说，其政府将确定一个“不太高昂”的签证费，以及如何加快签证发放程序的方法。
泰国	10月13日，泰国国家公园与野生动植物保护厅工作人员在攀牙府与当地200名旅行社负责人召开会议并宣布：10月15日开放斯米兰群岛。为了保护岛屿自然生态环境，每日上岛游客人数最多不允许超过3325人，且不允许任何游客在岛上留宿。
新西兰	根据新西兰2018年通过的海关和消费税法，新西兰官员可以强迫旅行者给任何电子设备开锁以便进行搜查。任何人拒绝开锁将可能被起诉，并被课以3000美元以上的罚款。这一立法被认为是世界各国的首创。这一立法也授权新西兰执法人员拷贝他们所搜查的设备上的任何信息。新西兰政府发表声明说，“旅行的公众不太可能注意到出入境的情况有多少变化。”

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。近期由于国际政治因素以及汇率波动因素，整体出境游市场增速环比略有放缓，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，带来板块随市场的大幅波动；

- 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；
- 4) 地缘政治、中美关系紧张、汇率波动等外部因素对出境游的冲击；

## 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)

