

社会服务

团签第三批名单公布，出境游高景气可期

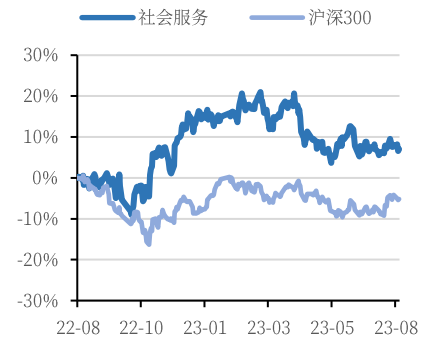
- ◆ **事件：**8月10日，文旅部办公厅发布恢复出境团队旅游第三批名单，目的地国家共78个，其中包括韩国、日本、德国、英国、美国、墨西哥、澳大利亚等热门旅游目的地国家，恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民出境团队旅游和“机票+酒店”业务。至此，中国公民出境团队游目的地增至138个。
- ◆ **23H1出境游稳健复苏，23H2多因共振或现高景气。**2023年1月20日和3月10日，文旅部分别发布第一批（含泰国、马尔代夫、斯里兰卡、菲律宾、马来西亚、新加坡等）、第二批（含越南、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、巴西等）关于试点恢复旅行社经营中国公民赴有关国家出境团队旅游业务的通知。自1月出境团队旅游业务试点恢复以来，出境游市场稳健复苏，飞猪数据显示，截止七月底，平台上的签证办理量同比去年增长超13倍；据北京海关消息显示，7月北京出境旅客达59.31万人次，日均1.91万人次，相较6月同比涨幅分别高达38.75%和34.27%；根据中国旅游研究院近日发布的《2023年上半年出境旅游大数据报告》，上半年出境游目的地共计接待内地（大陆）游客4037万人次，但93.95%的游客集中在亚洲地区。我们认为，上半年部分热门长线旅游目的地国家（如英美澳）尚未放开且缺少法定长假期，短距离的出境游率先迎来恢复，下半年伴随“新通知发布+出境游产品供给丰富+暑期/十一长假”，出境旅游需求有望加速释放。
- ◆ 文旅部发布消息后，OTA平台出境产品搜索量大涨，出境游蓄势待发。根据携程发布的《2019国民旅游消费报告》，本次开放国家中，日美澳英均属于前十大热门目的地。消息一经发布，①携程数据显示，出境游产品瞬时搜索增长超过20倍；②马蜂窝站内相关海外目的地热度平均涨幅超过150%，日本以高达350%的瞬时访问热度高居榜首；③众信旅游集团官网数据及呼叫中心电话呼入量瞬时上涨200%；④美团、大众点评数据显示，截至8月10日12时，平台上境外酒店的瞬时浏览量暴涨7倍，日韩的住宿浏览热度

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

相关研究报告

- 促消费政策加速落地，加码布局消费赛道 — 2023-08-06
- 微软先行先试，催化新一轮AI应用热潮 — 2023-07-30
- 政治局会议定调积极，人服板块弹性可期 — 2023-07-28

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

分别增长 12 倍和 15 倍；⑤同程旅行数据显示，平台签证咨询量较前日同一时段上涨近 3 倍，赴相关国家的出境游产品咨询量大幅攀升。日美澳英等主流出境游目的地的放开，叠加被抑制的出游热情急需释放，有望在 Q3 初见出境游“小高峰”。

- ◆ **出境游供给端稳步复苏，Q4 后出境游景气度更值得期待。** 携程数据显示，截至 8 月 7 日的统计，跨境周均航班量已恢复至 2019 年同期五成以上，跨境航班均价较去年同期降低近八成，高于 2019 年同期一到两成，需求的后期恢复将刺激航司动态调整供给，航班量有望快速恢复。通知发布后，携程预计在 9 月推出日本首发团，国庆节左右发出澳大利亚、摩洛哥、以色列的首发团。鉴于政策放开迅速，旅行社海外团队重建、产品设计、资源梳理等仍需时间，预计十一后相关上市公司业绩更为受益。
- ◆ **投资建议：23H1 出境游稳健复苏，第三批出境团队游目的地包含多个热门旅游国家，叠加航班量加速恢复、旅游产品供应恢复，看好出境游复苏带来的相关上市公司业绩弹性，Q4 出境游市场预计步入预期增强和供应优化的新阶段。在此背景下，出境游、免税等线下出行消费热度有望提升，复苏势能强劲的行业龙头将率先受益。**
 - ①**出境游板块：**旅游半径持续扩大，境内外游加速回暖，看好优质景区和旅游产业链完善的企业【众信旅游、中青旅、国旅联合】；
 - ②**免税板块：**免税店有望带来更大的客流增量和业绩提振，建议关注【中国中免】免税龙头地位稳固，中长期投资价值不变；开启免税新征程的【王府井、海汽集团】。

图1 出境游相关投资标的梳理

行业	公司名称	主营业务
出境游	众信旅游	主要产品为出境游批发、出境游零售、整合营销服务、国内游及单项产品。目的地覆盖全球主要国家和地区，并且在欧洲、大洋洲、非洲、美洲等长线出国游及亚洲短线周边游上具有较强的竞争优势。
	中青旅	第一家拥有中央大型金融控股集团发展背景的旅游类上市公司。巴厘岛、埃及、新西兰等地产品在今年迅速上线，赴泰首发团于 2 月 8 日顺利出行。
	国旅联合	主要业务板块包括互联网数字营销业务、旅游目的地投资开发及运营业务、个性化定制旅行服务业务
免税	中国中免	全球最大的旅游零售运营商，专注为境内外旅客、中高端消费者提供优质的免税和有税商品销售服务，拥有全国最多的免税店，占全球旅游零售行业市场份额的24.6%。
	王府井	王府井国际免税港于2023年1月18日对外营业，赛特奥莱店跨境电商体验店于2023年1月对外营业，跨境电商小程序“WFJ王府井全球购”也已于同期上线运营。
	海汽集团	旗下子公司海旅免税布局离岛免税、跨境电商、岛民免税三大商业板块，于2020年12月开设高端旅游零售综合体海旅免税城，开展线下免税品门店的运营管理业务，吸引超过700个国际知名品牌入驻

资料来源：iFinD、中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕洪, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 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证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637