

谨慎推荐（维持）

2019 年元旦旅游数据点评

风险评级：中风险

国内游增长态势良好 出境游景气度有所下滑

2019 年 1 月 4 日

卢立亭（SAC 执业证书编号：S0340518040001）

电话：0769-22110925 邮箱：luliting@dgzq.com.cn

事件：

2019 年元旦小长假数据公布，根据携程网发布的《2019 元旦旅游消费和人气排行榜》，我国元旦旅游的人数和消费额持续增长，通过携程在线与门店渠道参加国内游的人数同比增长超过 70%。出国游方面，根据中航信的数据，2019 年元旦期间我国国际航线景气指数增长 4.72%，增幅同比下降 6.06 个百分点。

点评：

- **国内游人均消费有所增长，华南部分地区受雨雪天气影响客流下滑。**根据携程发布的《2019 元旦旅游消费和人气排行榜》，从预订元旦国内跟团游、自由行的单次人均花费看，国内游人均花费约有 10% 的增长，“消费力前十强城市”依次为北京、杭州、天津、深圳、厦门、合肥、太原、广州、济南、无锡。这些城市元旦旅游单次国内游人均花费超过 2800 元，北京、杭州超过 3000 元。国内游客数方面，大部分省市元旦假期接待游客人数实现快速增长，甘肃省、山西省、重庆市、福建省接待国内游客人数和旅游收入的增速均超过 15%。而受到雨雪天气的影响，湖南省的长沙市、常德市、张家界市游客数和旅游收入同比大幅下降。其中张家界市接待游客数和旅游收入分别下降 56.09% 和 58.63%。部分上市公司景区方面，黄山风景区元旦小长假期间接待游客 2.58 万人次，同比下滑 16.25%；峨眉山景区接待游客 4.7 万人次，同比下滑 15.77%；张家界武陵源核心景区接待游客 0.85 万人次，同比下滑 43.98%；三亚千古情景区接待游客 7.24 万人次，同比快速增长 16.95%。
- **受宏观经济不景气和部分境外目的地突发事件影响，出境游景气度有所下滑。**根据中航信的数据，今年元旦小长假期间，我国国际航线景气指数增长 4.72%，增速同比放缓 6.06 个百分点。出境游市场 2018 年上半年表现较好，出境游游客数同比增长 15%。进入下半年，受宏观经济不景气和部分境外目的地突发事件影响，出境游整体增速放缓。其中，作为权重目的地的泰国受沉船事件影响，2018 年 7 月份以来游客数持续负增长；越南、日本下半年的增速同比和环比均有所放缓；而韩国 2017 年受萨德系统的负面影响中国游客大幅下滑形成低基数，2018 年处于客流反弹阶段。港澳游方面，受益于广深港高铁的开通，今年香港接待内地游客数同比增长 6.71%，表现良好。近期受到法国暴动事件影响，预计欧洲线在 2019 年上半年或承压。同时，2019 年宏观经济不景气或持续，加上 2018 年出境游增速较高，2019 年上半年出境游增速或大概率放缓至 10% 左右。
- **投资建议。**今年元旦期间，除了华南部分地区受雨雪天气影响客流下滑外，大部分地区旅游市场景气度高，而出境游景气度不及国内游，旅游行业内部分化，口红效应显现。我们认为，2019 年上半年国内游景气度仍将高于出境游。国内游方面，重点国有自然景区受门票降价影响，业绩将承压，并对自然景区上市公司估值造成压制。而人工休闲景区中，**宋城演艺**不受门票降价影响，且进入新一轮外延扩张阶段，六间房出表确定性较高，业绩有望快速增长，建议关注。免税领域，**中国国旅**将受益于海南离岛免税政策的放宽，有望进一步整合离岛免税市场，但由于 2018 年业绩增速较高，对 2019 年或造成一定压力，可持续关注。
- **风险提示。**居民消费萎缩，行业竞争加剧，天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市場给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn