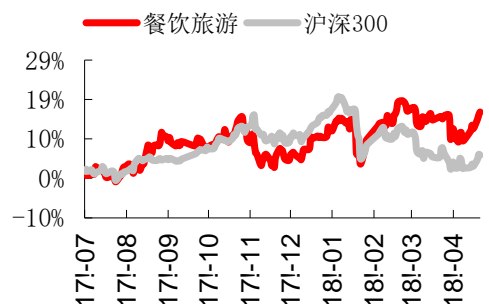


## 出境游月报：港澳及日本有所回暖、泰国承压继续

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 2019年01月04日

### 行业表现



资料来源：WIND

● 最新一期数据显示：1) 目的地数据中：十月份港澳、及日本游增速有所回暖，韩国游继续低基数上高增长，泰国游受沉船事件影响下滑加剧。2) 航空数据口径：十一月四大航国际航班运载量增速提升，港澳台运载量略收窄；十月份订座量维稳小幅回暖，考虑到其前置性，体现一定出游热情的回升。

#### ● 民航数据：

● 中国民航信息网络：10月中国商营航空公司国际航班订座量 73.37 万个，外国及港澳台地区航班订座量 17.95 万个，同比增长 10.24%/5.35%，整体订座量继续回暖。

● 中国民用航空局：9月港澳台航线运输量达到 90.3 万人，同比增长 10.26%，国际航线运输量为 502.7 万人，同比增长 10.60%，仍保持较高增速。

● 四大航空公司：11月航空公司经营情况显示，四大航国际航班载客量为 426.7 万人，同比增长 12.17%，港澳台（地区）航班载客量为 98.33 万人，同比增长 7.33%。

#### ● 主要目的地情况：

##### ● 港澳台地区：

1) 香港：10月，香港游实现 465 万人，同比增长 15.38%（上月/去年同期：3.92%/8.31%），增速有所回升，Q3 香港游整体实现 1294.20 万人，同比增长 11.51%；

2) 澳门：10月，澳门游实现 230.7 万人，同比增长 12.07%（上月/去年同期：5.70%/12.79%），Q3 总人数达 567.38 万人，同比增长 13.21%，月度增速有所放缓；

3) 台湾：2018年10月份赴台旅游人次达 24.18 万人，同比减少 8.35%（上月/去年同期：-2.98%/22.49%），台湾热度继续低迷。

##### ● 亚洲地区：

1) 日本：10月份日本游实现 71.53 万人次，同比增长 7.76%（上月/去年同期：-3.73%/31.15%），Q3 赴日旅游人次达 239.21 万人次，同比增长 4.97%，继上月首次下跌后又有所回升；

2) 韩国：10月份赴韩游人次实现 47.53 万，同比增长 37.61%（上月/去年同期：36.50%/49.28%），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：10月份赴泰国旅游人次达到 64.61 万人，同比减少 19.8%（上月/去年同期：-14.85%/69.82%），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：10月最新数据显示赴新加坡旅游人数达 24.73 万人，同比增长 0.63%，10月澳大利亚游人数达 12.4 万人，同比增长 2.55%。

● 行业新闻：（1）日本针对中国 1243 所高校的在校本科生、研究生以及毕业三年以内的往届生，在申请单次签证时，实施简化申请手续；（2）12月16日，泰国旅游协会已向泰国观光与体育部长和泰国旅游局提案，将落地签免费政策延期 3 个月，以促使该政策延期至 2019 年第 1 季度。

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

● 风险提示：市场系统性风险、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、汇率波动。

#### 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

021-63325888-3045

dongbo1@orientsec.com.cn

徐椰香

021-63325888-6129

xuyexiang@orientsec.com.cn

#### 相关报告

国旅中标海口免税城地块，广州酒家新店 2018-12-23 开业

国旅增资海口子公司 杭黄高铁开通在即 2018-12-17

优质龙头有所反弹 震荡中继续把握确定性 2018-12-09

性

务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

## 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：11月航空公司运营数据显示国际航线增速略有提升，港澳台航线增速收窄，10月份订座量数据显示国际+地区航班订座量稳定增长增速略有提升。**根据四大航11月份最新数据显示，国际航班/港澳台航班同比增长12.17%/7.33%，上月同比增速10.27%/19.31%，国际航班增速小幅提升，港澳台航线增速有所收窄。根据CAAC数据，十月份整体订座量相比去年同期增速稳健，均保持增长态势。

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		十月	733.71	665.53	702.92	10.24%	13.05%	10.52%
外国及地区航空公司		十月	179.49	170.37	175.16	5.35%	5.07%	1.78%
<b>航班运载量/千人</b>								
港澳台线		九月	903.00	819.00	1047.00	10.26%	12.65%	13.19%
国际航线		九月	5028.00	4546.00	5941.00	10.60%	7.45%	13.66%
<b>四大航运营数据/千人</b>								
南方航空	国际	十一月	1423.97	1255.43	1491.08	13.42%	18.72%	12.50%
	地区	十一月	214.33	197.3	206.98	8.63%	17.06%	-0.24%
东方航空	国际	十一月	1253.07	1139.62	1303.68	9.96%	5.30%	6.70%
	地区	十一月	321.34	295.01	452.28	8.93%	17.14%	47.74%
海南航空	国际	十一月	327.69	296.59	379.1	10.49%	59.01%	11.68%
	地区	十一月	24.39	22.88	24.93	6.60%	4.67%	1.84%
中国国航	国际	十一月	1260	1110.3	1287.5	13.48%	15.32%	11.08%
	地区	十一月	423.2	400.9	428.8	5.56%	20.07%	8.61%

资料来源：WIND，公司公告，CAAC，东方证券研究所整理

**目的地数据：韩国游十月份增速一枝独秀，维持30%以上的水平，港澳游热度不减，日本游人次十月有所回暖，泰国游人次十月同比继续下滑。**韩国游十月份增速为37.61%，整体依旧保持高景气。十月港澳台地区游差异明显，十月份增速为15.38%/12.07%/-8.35%，港澳游热度不减，台湾游持续萎靡。十月份泰国游人次继续回落，同比减少19.80%，继2017年10月起泰国游进入高景气阶段，从7月起整体泰国游热度锐减，人次持续下滑，日本游人次有所回暖，同比增长7.76%。

表2: 截至 2018 年 10 月出境游目的地最新数据更新

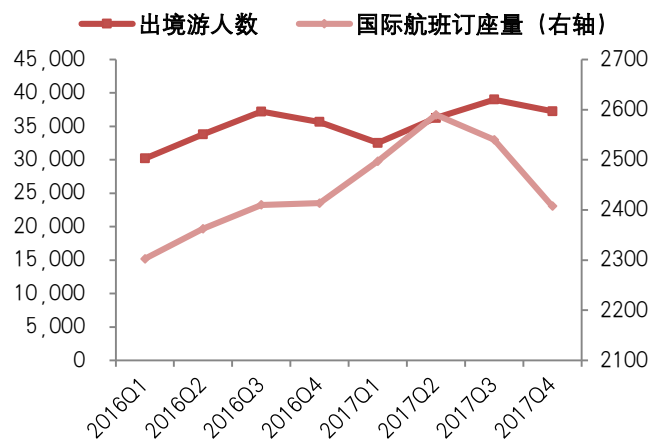
数据指标	最新数据月份	人次/千人	去年同期人次/千人	上期人次/千人	同比增速	去年同期同比增速	上期同比增速
<b>月度数据/千人</b>							
香港	十月	4654.00	4033.47	3713.00	15.38%	8.31%	3.92%
澳门	十月	2307.00	2058.50	1820.00	12.07%	12.79%	5.70%
台湾	十月	241.80	263.83	218.00	-8.35%	22.49%	-2.98%
日本	十月	715.30	663.82	653.00	7.76%	31.15%	-3.73%
韩国	十月	475.30	345.38	435.00	37.61%	-49.28%	36.50%
新加坡	十月	247.30	245.76	240.00	0.63%	41.90%	5.74%
泰国	十月	646.10	805.57	648.00	-19.80%	69.82%	-14.85%
澳大利亚	十月	124.80	121.70	120.50	2.55%	15.46%	2.73%
<b>季度数据/千人</b>							
法国	2018Q1	550	409.668	488	34.26%	19.63%	16.19%
德国	2018Q1	310.00	254.24	349.76	21.93%	22.08%	18.51%
意大利	2018Q1	500.00	422.58	407.00	18.32%	30.92%	15.00%
英国	2018Q1	97.00	61.00	84.00	59.02%	15.09%	23.53%
美国	2018Q2	570.00	636.40	630.00	-10.43%	-5.94%	-6.38%

资料来源：WIND，彭博，东方证券研究所整理

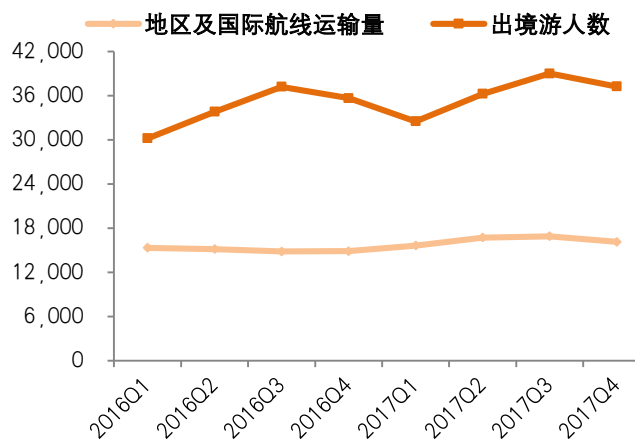
## 二、 民航数据汇总

### 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）**


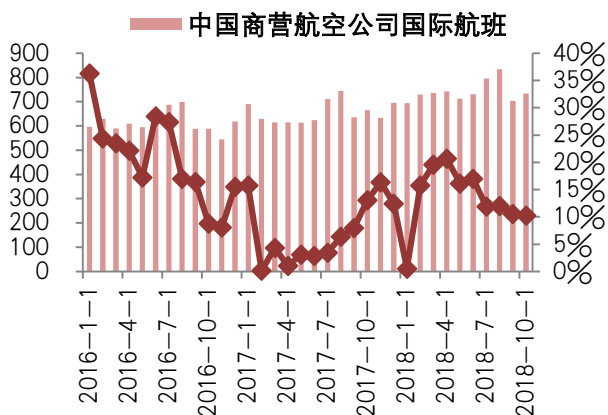
资料来源：CAAC，彭博，东方证券研究所整理

**图2：出境游人数与出境航线运输量正相关（千人）**


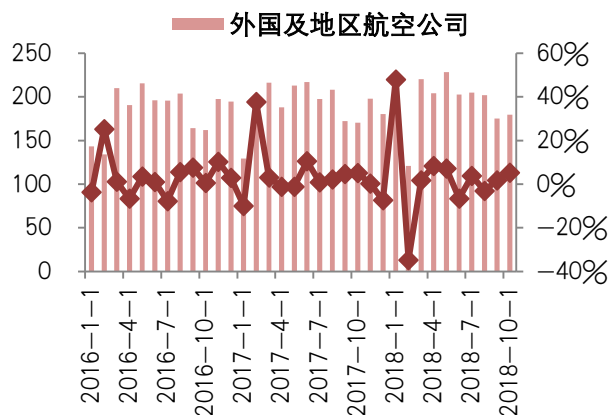
资料来源：CAAC，彭博，东方证券研究所整理

## 2. 中国民航信息网络

10月份中国商营航空公司国际航班订座量73.37万个，外国及地区航班订座量17.95万个，分别同比增长10.24%/5.35%，上月同比增速10.52%/1.78%，去年同期增速13.05%/5.07%。国内商营航空公司国际航班订座量自二月份起显著回暖，近四个月增速均超10%，外国及地区航空公司订座量继续回暖。根据10月最新数据显示，商营航空公司国际航班订座量和外国及地区订座量增速继九月的波动后继续回升。

**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

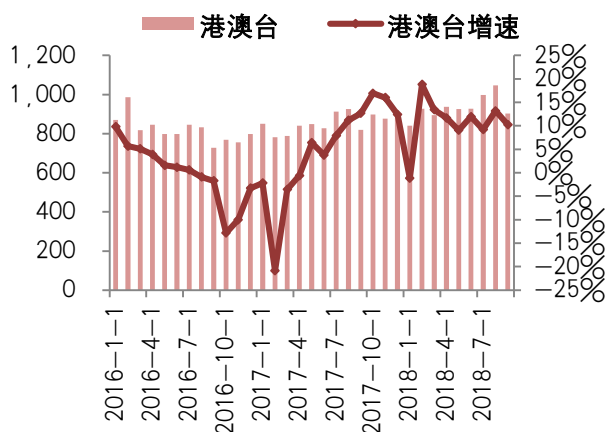
**图4：外国及地区航班订座量（千个）**


资料来源：Wind，东方证券研究所整理

### 3. 中国民航局

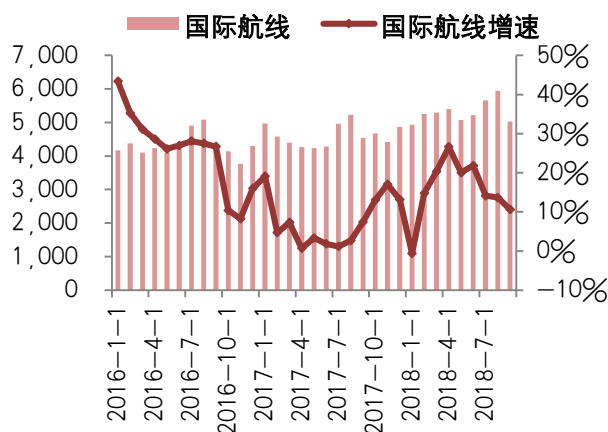
9月港澳台航线/国际航线运输量为 90.3/502.8 万人，同比增长 10.26%/10.60%，上月同比增速 13.19%/13.66%，去年同期同比增长 12.65%/7.45%。港澳台及国际航线运输量增速保持高景气，但增速有所收窄。

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）

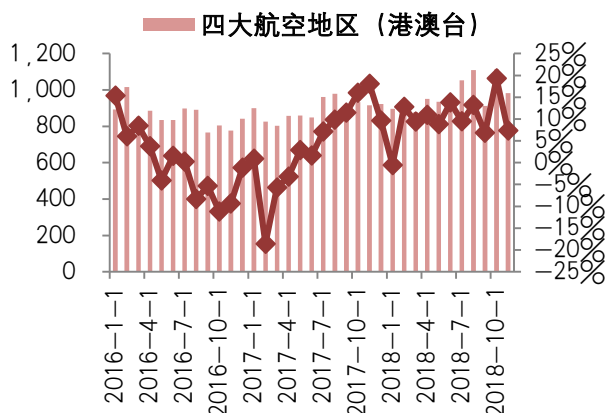


资料来源：CAAC，东方证券研究所整理

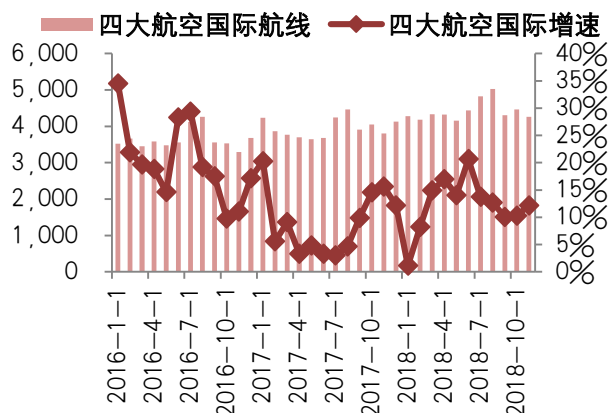
### 4、四大航空公司

根据南航、东航、海航、国航四大航空公司披露的经营情况，11月国际航班载客量为 142.4/125.3/32.8/126.0 万人，同比增长 13.42%/9.96%/10.49%/13.48%，上月同比增速 12.5%/6.70%/11.68%/11.08%，港澳台（地区）航班载客量为 21.4/32.1/2.4/42.3 万人，同比增长 8.63%/8.93%/6.60%/5.56%，上月同比增速-0.24%/47.74%/1.84%/8.61%。国际航班、港澳台（地区）航班均保持增长态势，地区航班增速略有收窄。



**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

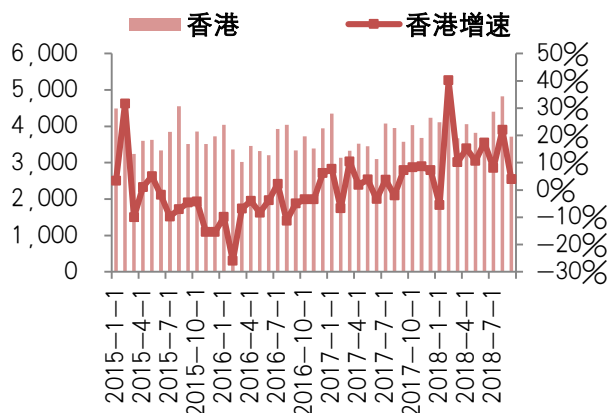
### 三、 主要目的地情况

#### 1. 地区游

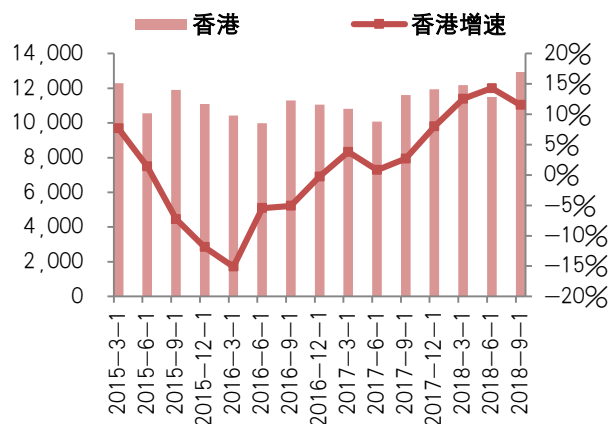
##### 1) 香港

2018年10月，香港游实现465.4万人，同比增长15.38%，上月/去年同比增长3.92%/8.31%，三季度香港游实现1294.20万人，同比增长11.51%，10月整体增速有所提升。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月增速上涨至17.32%，但七月小幅回落，八月增速反弹明显，同比增长超20%，九月增速放缓明显，属于旺季后的调整阶段，从十月新数据看，受国庆等节假日影响旅游人次又有所提升。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，近四个季度稳步增长，2018年三季度略有下降，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）**


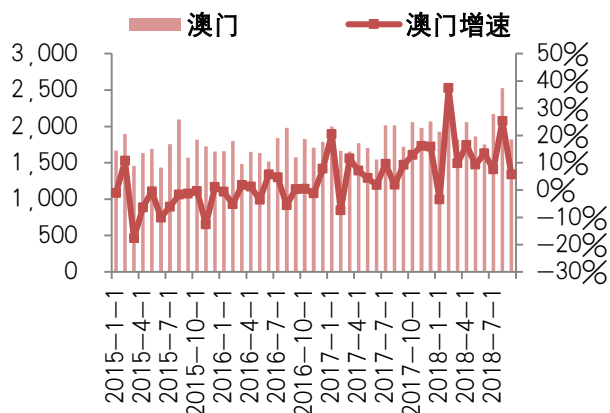
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图10：2015-2018 香港游人次季度数据（千人）**


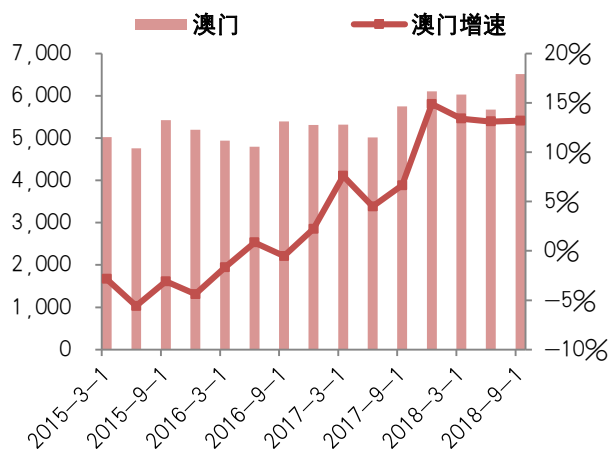
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 2) 澳门

10月份最新数据显示澳门游实现230.7万人,同比增长12.07%,上月/去年同比增速5.70%/12.79%,整体三季度总人数达651.50万人,同比增长13.21%,十月份整体增速提升。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

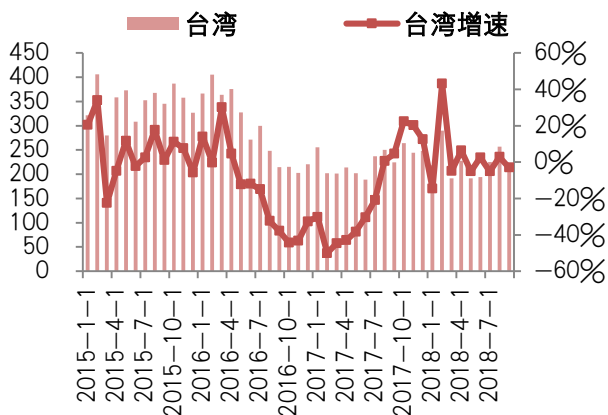
**图12：2015-2018 澳门游人次季度数据（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 3) 台湾

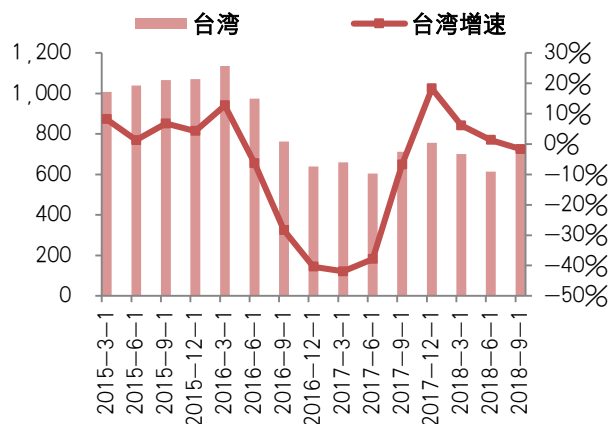
2018 年 10 月份赴台旅游人次达 24.18 万人，同比减 8.35%，上月/去年同期同比增速 -2.98%/22.49%，台湾游热度继续下降。相比港澳游人次，台湾旅游人次受两岸关系影响很大。2016 年二季度至今，台湾游连续负增长，2017 年 8 月首次扭转跌势，实现小幅增长，整体三季度赴台湾旅游人次达 70.02 万，同比下降 1.65%，9、10 月数据显示台湾游增速继续保持低迷状态。

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）

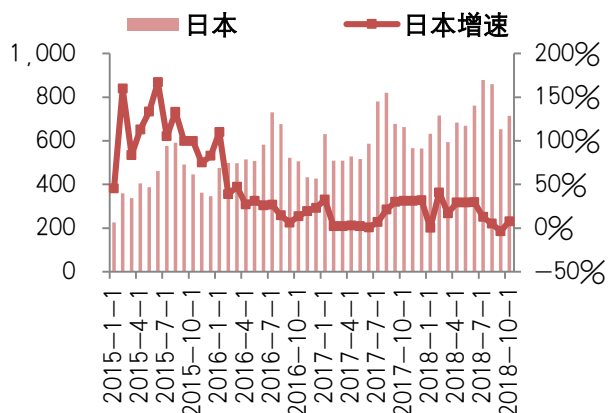


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

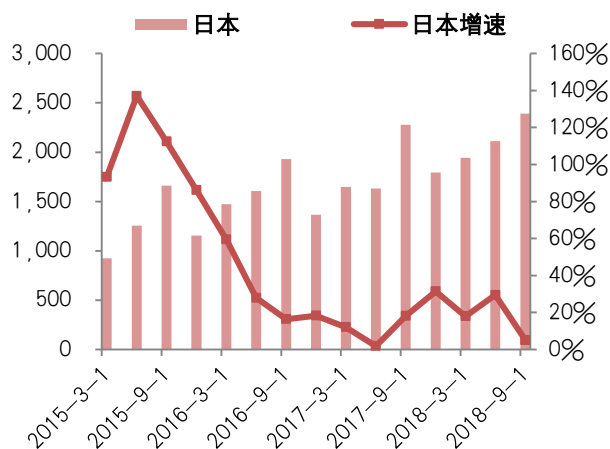
## 2. 亚洲游

### 1) 日本

2018 年 10 月份日本游实现 71.53 万人次，同比提升 7.76%，上月/去年同期同比增长 -3.73%/31.15%，三季度整体实现 239.21 万人，同比增长 4.97%，日本游继上月首次下滑后又回复增长。10 月份日本游实现 71.53 万人次，同比提升 7.76%，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，9 月份日本游结束，人次出现 15 年以来首次下滑，10 月份新数据显示其增速又有所回升。

**图15：2015-2018 日本游人次月度数据（千人）**


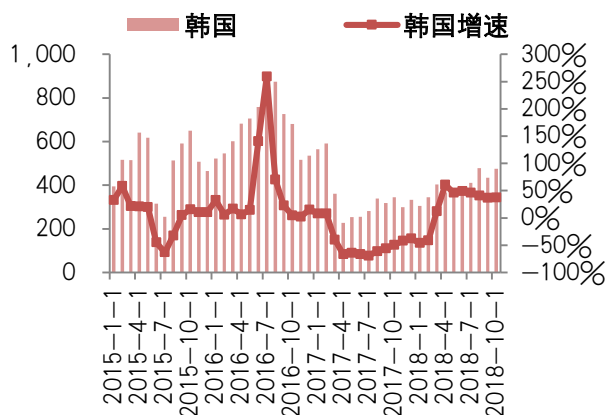
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图16：2015-2018 日本游人次季度数据（千人）**


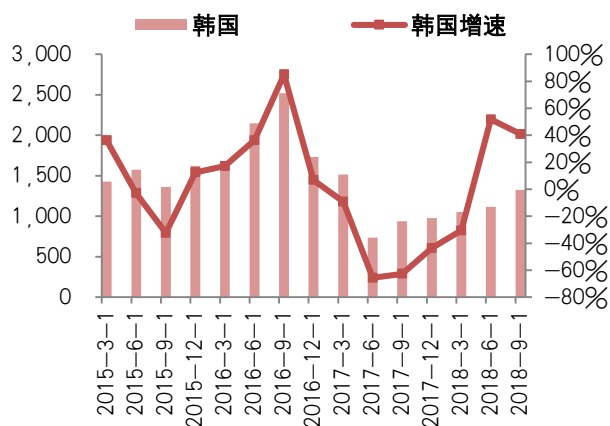
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 2) 韩国

2018年10月份韩国游实现47.53万人次，同比增长37.61%，上月/去年同期同比增长36.50%/ -49.28%，整体Q3赴韩旅游人次为132.33万人，同比增长40.88%。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

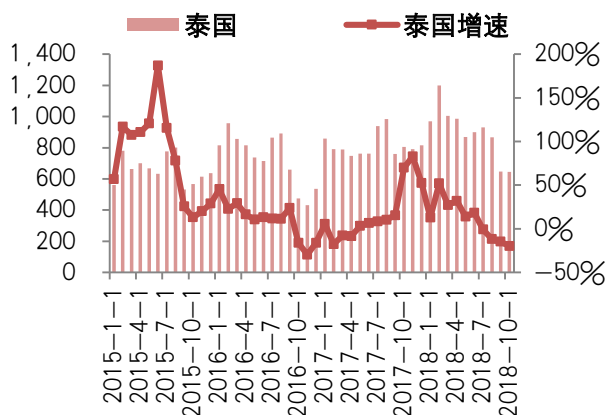
**图18：2015-2018 韩国游人次季度数据（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 3) 泰国

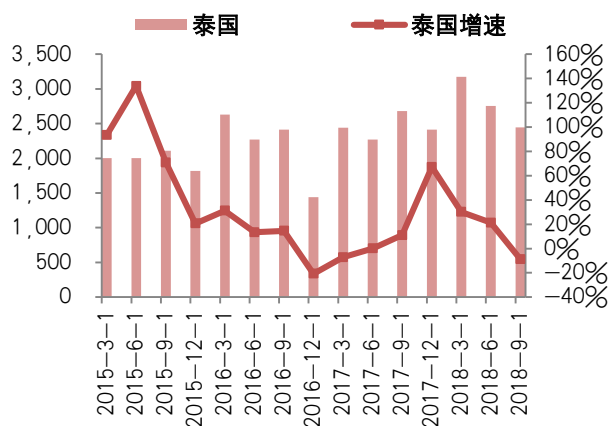
2018年10月份赴泰国旅游人次达到64.61万人，同比减少19.80%，上月/去年同期同比增长-14.85%/69.82%，整体Q3泰国游人次实现244.48万人次，同比减少8.85%。自2017Q3以来，由于韩国游热度的锐减，泰国游成为国人心目中出境的首选之地，旅游人次维持高速增长态势，2018Q3赴泰国旅游人次为244.48万人次，同比下降8.85%，2017Q1以来首次出现下滑。受普吉事故影响，从七月份起，泰国游人次出现负增长，目前连续三个月增速为负，泰国游热度有所消退。

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

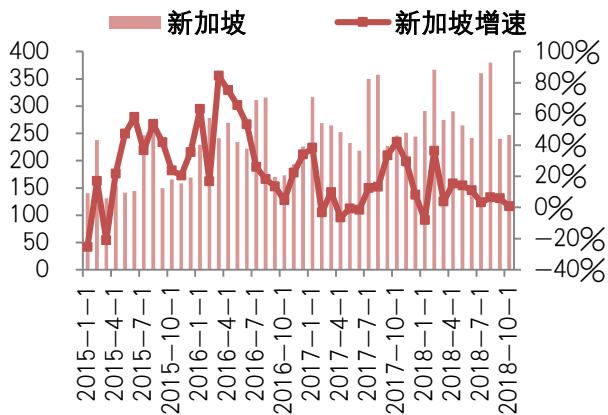
图20：2015-2018 泰国游人次季度数据（千人）



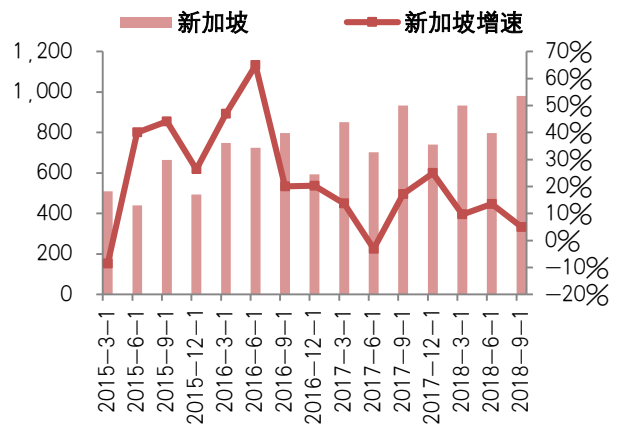
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

#### 4) 其他

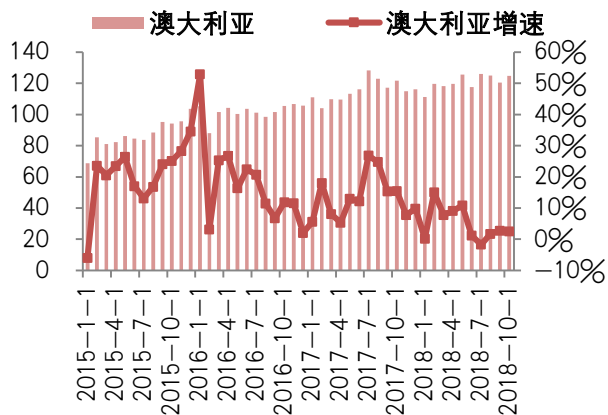
10月最新数据显示赴新加坡旅游人数达24.73万人，同比增长0.63%，上月/去年同期同比增长5.74%/41.90%，整体Q3实现98.05万人，同比增长4.99%。10月澳大利亚游人数达12.48万人，同比增长2.55%，上月/去年同期同比增长2.73%/15.46%，整体Q3实现37.15万人，同比增长0.84%。

**图21：2015-2018 新加坡游人次月度数据（千人）**


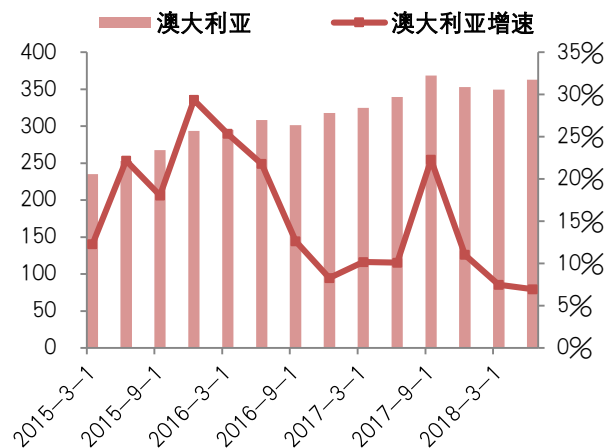
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**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、新西兰等国家对我国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。缅甸于18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 18 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	沙特于 18 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 11 月以来行业其他新闻**

国家/地区	其他新闻
日本	日本 2019 年 1 月 4 日起开始实行签证放宽新政策，此次放宽力度极大，惠及多数中国游客和大学生。第一，过去 3 年内以个人旅游签证赴日两次以上的中国游客，今后申请多次往返签证时的手续也将简化，无需提交经济证明类材料。第二，此前针对中国教育部直属高校（75 所）的在校本科生、研究生以及毕业三年以内的往届生，在申请单次签证时，实施简化申请手续。此次将对象高校扩大到 1243 所高校，这也涵盖了国内拥有普通本科的所有大学。
泰国	12 月 16 日，泰国旅游业协会 (ATTA) 会长威奇表示，泰国旅游协会已向泰国观光与体育部长和泰国旅游局提案，将落地签免费政策延期 3 个月，以促使该政策延期至 2019 年第 1 季度，估计 12 月底将获得答复。
香港	数据显示，2018 年上半年内地赴港游客增长趋势更加明显，同比增长 13.4%。对于内地客源的比例增长，香港业界完全不必担忧。一方面，世界旅游目的地更多是与服务品质、公共服务和管理水平，而不是由客源所决定的；另一方面，更加开放的旅游市场和准入政策，将会更有利于香港的旅游企业 and 专业人士在内地发展。



新西兰	据新西兰《信报》报道，经新西兰航空公司(简称纽航)工程和物流部的工会证实，他们决定将12月21日的罢工行动延长至三天。按每天罢工影响4万名游客来算，3天的罢工行动将影响超过10万旅客的出行计划。
乌克兰	乌方计划从2019年1月1日起对有关国家实施电子签政策，同时停止在鲍里斯波尔机场、基辅机场(原茹良机场)、敖德萨机场办理落地签。中国驻乌使馆建议赴乌中国公民提前在乌驻华使领馆办妥签证，以免入境受阻。驻乌使馆将及时发布乌方新的签证措施。
韩国	据韩国媒体报道，自18年3月起，中国游客赴韩国旅游开始升温，3月接待中国游客同比增加11.8%，时隔一年重现两位数增幅。而18年8月，部分旅行社时隔17个月后重新上线赴韩跟团游产品，被看做中国游客赴韩旅游重新回温的重要信号。统计数据显示，18年上半年入境中国的外国人中，韩国人数位居首位，而这也是继2016年后，韩国再次重新成为来华旅游最大客源国。
南非	据南非《星报》网站报道，在境外旅游和支出方面，中国是世界上最大的出境游市场，每个国家都希望吸引中国游客，南非和夸祖卢-纳塔尔省也不例外。中国游客已经成为南非最重要的旅游市场消费群体之一，去年，有9.7万名中国游客前往南非，平均停留15天，人均消费达1.6万兰特，这相当于14亿兰特。夸祖卢-纳塔尔省的中国游客也在稳步增加，2017年，6225名游客来到该省，平均停留12.9晚，人均消费1.3万兰特，从而大幅增加该地区收入。
台湾	台湾地区有关部门29日通过大陆游客来台观光许可办法修正草案，调降大陆游客来台观光应备存款条件，并增订陆客每年在台总停留时间等规定，预计最快18年底、19年初正式实施。为促进观光产业发展，有关部门29日发布新闻稿称，这次修改相关规定放宽陆客申请来台观光应备存款条件，由20万元新台币调降至10万元新台币。同时，增加陆客持有美国、加拿大、英国、日本、澳洲、新西兰、韩国及欧盟申根等国家和地区的有效签证，可取代财力证明。
加拿大	11月26日，加拿大移民部宣布，今后中国游客可在申请加拿大签证时，可自主选择提交芝麻信用签证报告，用作财务及履约能力证明，替代银行流水单和存款证明。据悉，此前，中国公民在申请加拿大签证时，一般需要准备近6个月的活期对账单、冻结3个月、不低于5万元的银行存款证明单等材料作为财力证明。在业内看来，加方此举主要是为了进一步推动中国游客冬季赴加旅游需求释放，以平衡当地淡旺季间客流的较大落差。

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，但整体向好态势依旧，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

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

