

## 出境游月报：港澳游增速显著回升，韩国游低基数高增长继续

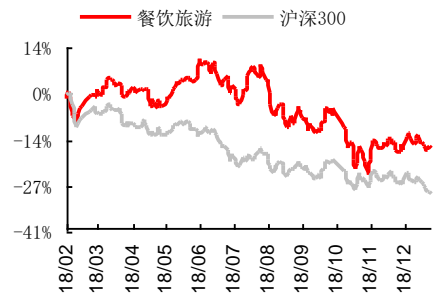
- **最新一期数据显示：**1) 目的地数据中：十一月份港澳显著回暖，韩国游继续低基数上高增长，泰国游受沉船事件影响继续下滑。2) 航空数据口径：十二月四大航国际航班运载量增速稳健，港澳台运载量增速略回升；十一月份订座量维稳小幅回暖，考虑到其前置性，体现一定出游热情的回升。
- **民航数据：**
- **中国民航信息网络：**11月中国商营航空公司国际航班订座量 70.71 万个，外国及港澳台地区航班订座量 19.61 万个，同比增长 11.55%/-1.00%，整体订座量继续回暖。
- **中国民用航空局：**11月港澳台航线运输量达到 94.4 万人，同比增长 7.76%，国际航线运输量为 503.3 万人，同比增长 13.92%，仍保持较高增速。
- **四大航空公司：**12月航空公司经营情况显示，四大航国际航班载客量为 468.80 万人，同比增长 12.18%，港澳台（地区）航班载客量为 102.42 万人，同比增长 8.67%。
- **主要目的地情况：**
- **港澳台地区：**
  - 1) **香港：**11月，香港游实现 463 万人，同比增长 25.83%（上月/去年同期：15.38%/8.61%），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：**11月，澳门游实现 228.4 万人，同比增长 15.28%（上月/去年同期：12.07%/16.14%），Q3 总人数达 567.38 万人，同比增长 13.21%，月度增速提升；
  - 3) **台湾：**2018年11月份赴台旅游人次达 20.79 万人，同比减少 14.81%（上月/去年同期：-8.35%/20.23%），台湾热度继续低迷。
- **亚洲地区：**
  - 1) **日本：**11月份日本游实现 61.73 万人次，同比增长 8.84%（上月/去年同期：7.76%/31.04%），Q3 赴日旅游人次达 239.21 万人次，同比增长 4.97%，日本游月增速小幅回升；
  - 2) **韩国：**11月份赴韩游人次实现 40.43 万，同比增长 35.09%（上月/去年同期：37.61%/-42.11%），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：**11月份赴泰国旅游人次达到 67.51 万人，同比减少 14.62%（上月/去年同期：-19.80%/82.85%），2018Q3 赴泰国旅游人次为 244.48 万人次，同比减少 8.85%，沉船事件影响持续，泰国游人次继续下跌；
  - 4) **其他：**11月最新数据显示赴新加坡旅游人数达 22.00 万人，同比增长 -12.38%，11月澳大利亚游人数达 11.7 万人，同比增长 1.74%。
- **行业新闻：**（1）泰国政府正式公布，继续对中国等 21 个国家和地区游客实行免除落地签证费措施至 4 月 30 日；（2）香港发展局局长黄伟纶透露，港珠澳大桥香港口岸离境层将于 2019 年第一季度开设大型零售店铺，满足旅客购物需求。
- **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。



**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 2019年01月31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**  
021-63325888-3045  
dongbo1@orientsec.com.cn  
**徐椰香**  
021-63325888-6129  
xuyexiang@orientsec.com.cn

### 相关报告

国旅调整带动板块震荡，长期看好不变 2019-01-28  
海口博鳌店正式开业，海免股权划转完成 2019-01-21  
乐天 18 年销售创纪录 国人免税购物需求 2019-01-13  
仍强劲

## 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 10 月出境游航空最新数据更新 .....	4
表 2:	截至 2018 年 10 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：12月航空公司运营数据显示国际航线与港澳台航班增速略有提升，11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12月份最新数据显示，国际航班/港澳台航班同比增长12.18%/8.67%，上月同比增速12.17%/7.33%，国际航班和港澳台航班增速均小幅提升。根据中航信数据，十一月份整体订座量相比去年同期增速略低但环比增速加快。

表1：截至2019年1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	十一月	707.05	633.86	733.71	11.55%	16.33%	10.24%	
外国及地区航空公司	十一月	196.10	198.07	179.49	-1.00%	0.26%	5.35%	
<b>航班运载量/千人</b>								
港澳台线	十一月	944.00	876.00	952.00	7.76%	16.03%	6.01%	
国际航线	十一月	5,033.00	4,418.00	5,251.00	13.92%	17.10%	12.22%	
<b>四大航运营数据/千人</b>								
南方航空	国际	十二月	1,574.63	1,372.61	1,423.97	14.72%	15.90%	13.42%
	地区	十二月	218.30	202.64	214.33	7.73%	14.36%	8.63%
东方航空	国际	十二月	1,381.07	1,248.65	1,253.07	10.61%	4.43%	9.96%
	地区	十二月	329.82	303.63	321.34	8.63%	9.92%	8.93%
海南航空	国际	十二月	400.60	338.69	327.69	18.28%	51.39%	10.49%
	地区	十二月	25.32	24.14	24.39	4.89%	6.72%	6.60%
中国国航	国际	十二月	1,331.90	1,219.10	1,260.00	9.25%	13.38%	13.48%
	地区	十二月	450.80	412.10	423.20	9.39%	12.87%	5.56%

资料来源：WIND，公司公告，CAAC，东方证券研究所整理

**目的地数据：韩国游十一月份增速稍有收窄但仍维持30%以上的水平，港澳游增速同比环比均显著提升，日本游人次维持稳定低增速，泰国游受沉船事件影响继续，十一月人次依旧下跌。**韩国游十一月份增速为35.09%，整体依旧保持高景气。十一月港澳台地区游差异明显，十一月份增速为25.83%/15.28%/-14.81%，港澳游增速同比环比均显著提升，但台湾游持续萎靡。十一月份泰国游人次继续回落，同比减少14.62%，沉船时间影响继续，日本游人次有所回暖，同比增长8.84%。

表2：截至 2019 年 1 月出境游目的地最新数据更新

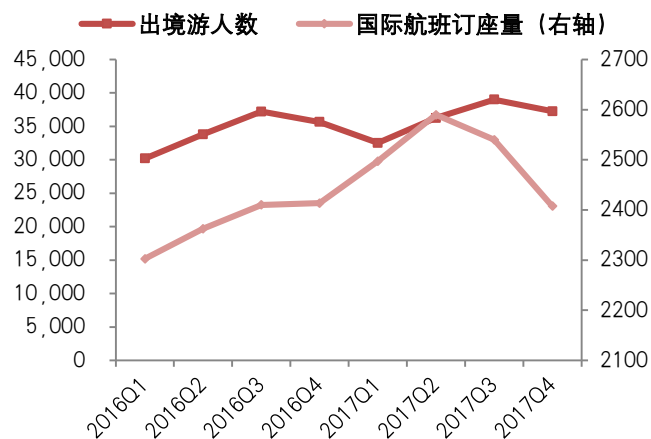
数据指标	最新数据月份	人次/千人	去年同期人次/千人	上期人次/千人	同比增速	去年同期同比增速	上期同比增速
<b>月度数据/千人</b>							
香港	十一月	4,631.38	3,680.76	4,654.00	25.83%	8.61%	15.38%
澳门	十一月	2,283.63	1,981.00	2,307.00	15.28%	16.14%	12.07%
台湾	十一月	207.92	244.06	241.80	-14.81%	20.23%	-8.35%
日本	十一月	617.30	567.15	715.30	8.84%	31.04%	7.76%
韩国	十一月	404.26	299.25	475.30	35.09%	-42.11%	37.61%
新加坡	十一月	220.02	251.10	247.30	-12.38%	29.44%	0.63%
泰国	十一月	675.13	790.75	646.10	-14.62%	82.85%	-19.80%
澳大利亚	十一月	117.00	115.00	124.80	1.74%	7.78%	2.55%
<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

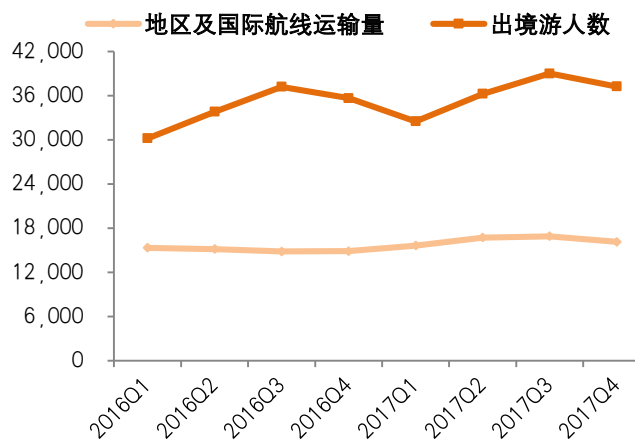
## 二、 民航数据汇总

### 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）**


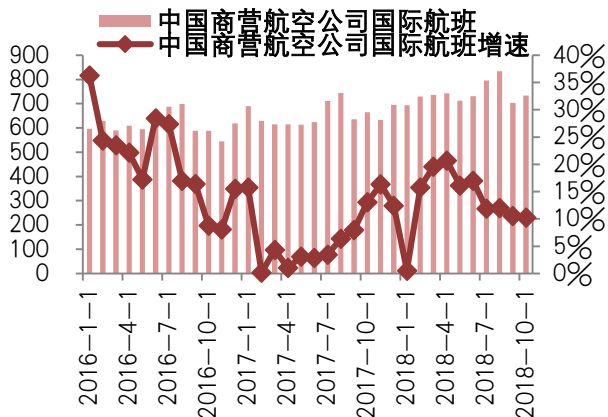
资料来源：CAAC，彭博，东方证券研究所整理

**图2：出境游人数与出境航线运输量正相关（千人）**


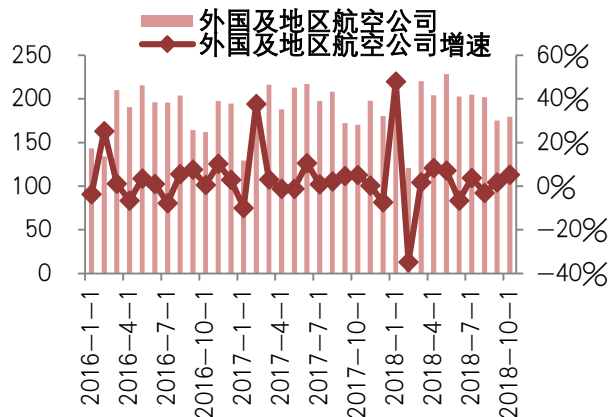
资料来源：CAAC，彭博，东方证券研究所整理

## 2. 中国民航信息网络

11 月份中国商营航空公司国际航班订座量 70.71 万个，外国及地区航班订座量 19.61 万个，分别同比增长 11.55%/-1.00%，上月同比增速 10.24%/5.35%，去年同期增速 16.33%/0.26%。国内商营航空公司国际航班订座量自二月份起显著回暖，但四月份后增速收窄趋势明显，近期稳定在 10% 左右的增速。外国及地区航空公司订座量继续回暖。根据 11 月最新数据显示，商营航空公司国际航班订座量略有回升，外国及地区航班订座量同比下滑。

**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

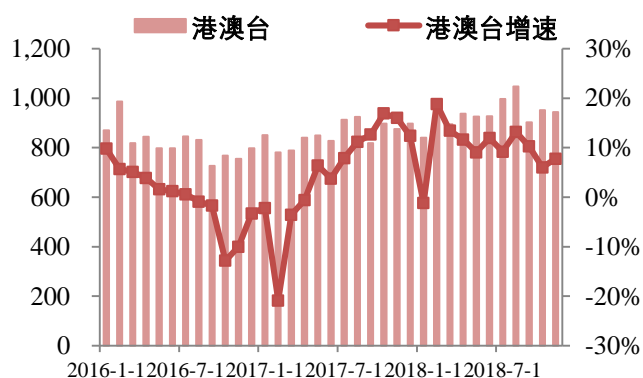
**图4：外国及地区航班订座量（千个）**


资料来源：Wind，东方证券研究所整理

### 3. 中国民航局

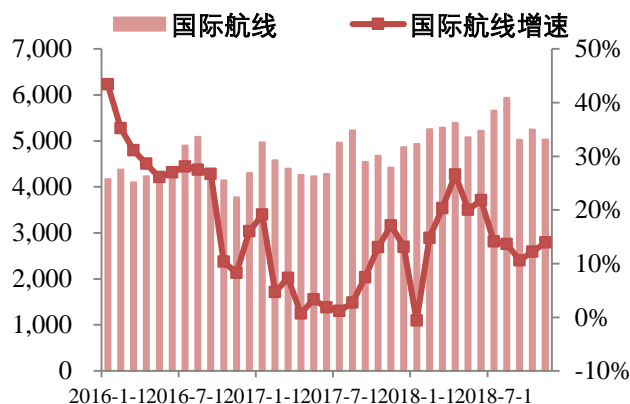
11月港澳台航线/国际航线运输量为 94.4/503.3 万人，同比增长 7.76%/13.92%，上月同比增速 6.01%/12.22%，去年同期同比增长 16.03%/17.10%。港澳台及国际航线运输量增速同比去年稍有放缓，但边际回暖趋势明显。

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）

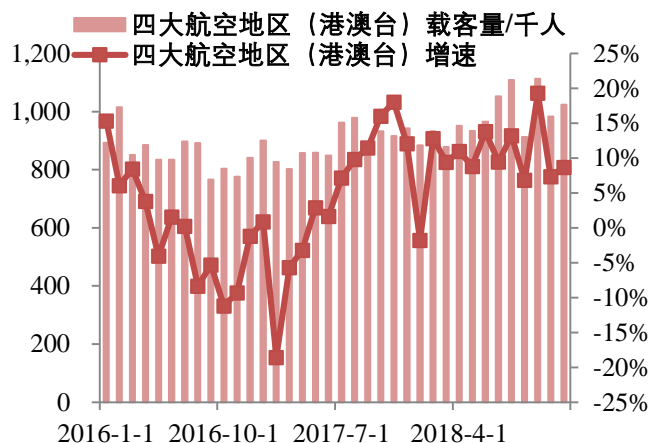


资料来源：CAAC，东方证券研究所整理

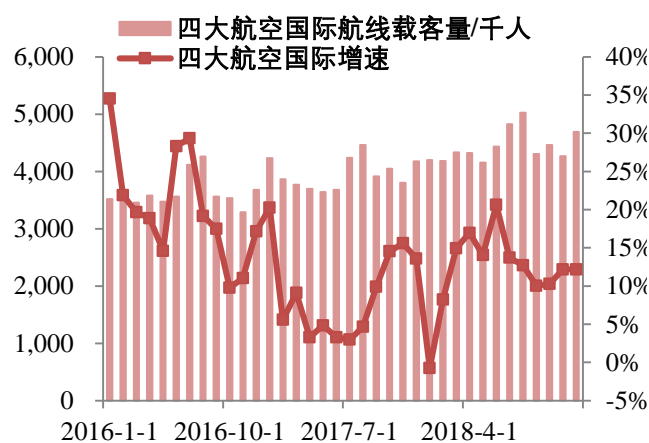
### 4、四大航空公司

根据南航、东航、海航、国航四大航空公司披露的经营情况，12月国际航班载客量为 157.5/138.1/40.1/133.2 万人，同比增长 14.72%/10.61%/18.28%/9.25%，上月同比增速 13.42%/9.96%/10.49%/13.48%，港澳台（地区）航班载客量为 21.8/33.0/2.5/45.1 万人，同比增长 7.73%/8.63%/4.89%/9.39%，上月同比增速 8.63%/8.93%/6.60%/5.56%。国际航班、港澳台（地区）航班均保持增长态势，增速均持平。



**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

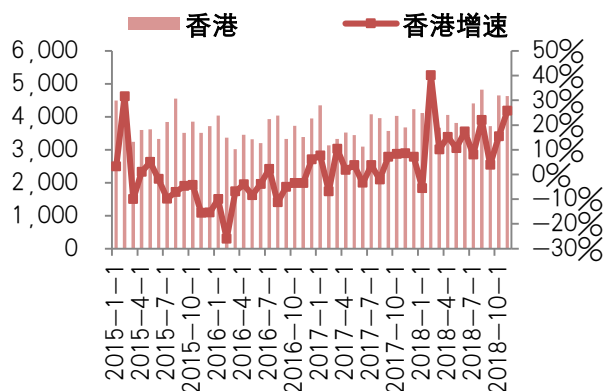
### 三、主要目的地情况

#### 1. 地区游

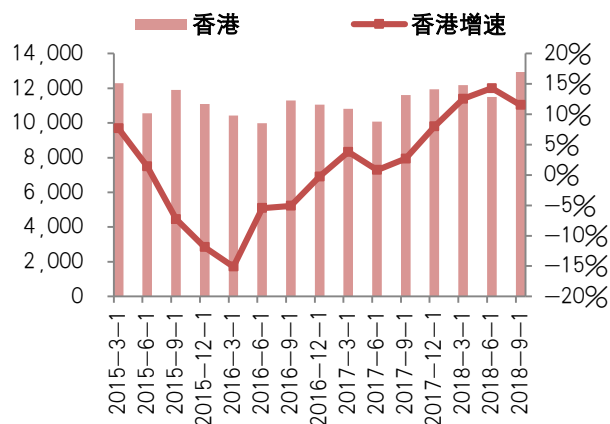
##### 1) 香港

2018年11月，香港游实现463.1万人，同比增长25.83%，上月/去年同比增长15.38%/8.61%，三季度香港游实现1294.20万人，同比增长11.51%，11月整体增速显著提升。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，十月受国庆等节假日影响旅游人次又有所提升，十一月在十月增速基础上仍有显著提升。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）**


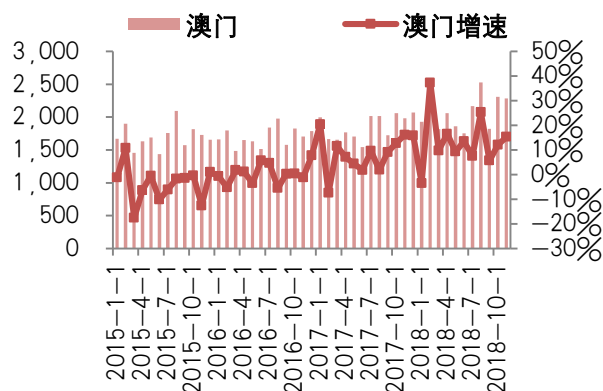
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图10：2015-2018 香港游人次季度数据（千人）**


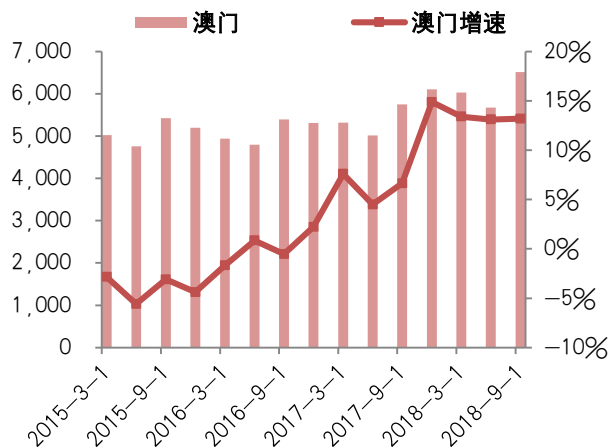
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 2) 澳门

11 月份最新数据显示澳门游实现 228.4 万人，同比增长 15.28%，上月/去年同比增速 12.07%/16.14%，整体三季度总人数达 651.50 万人，同比增长 13.21%，十一月份增速显著提升。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

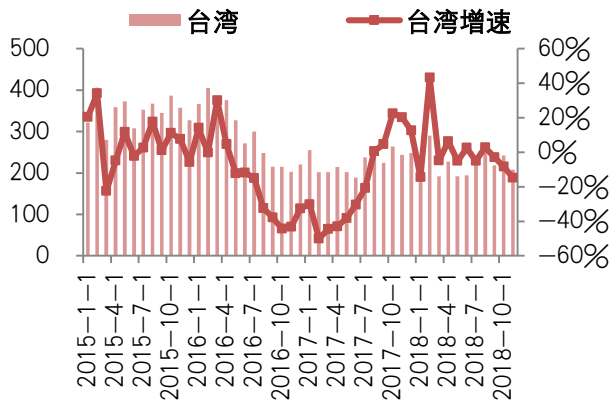
**图12：2015-2018 澳门游人次季度数据（千人）**


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 3) 台湾

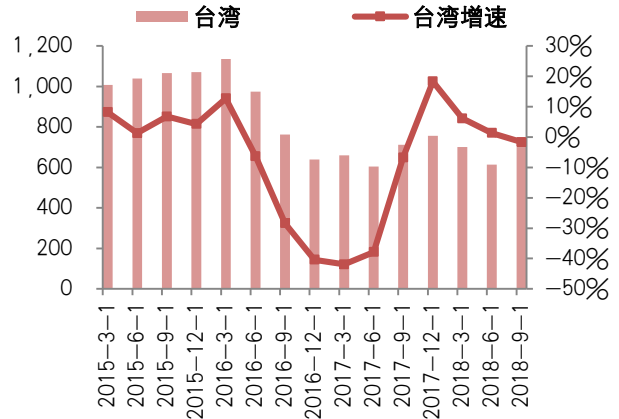
2018年11月份赴台旅游人次达20.79万人，同比减14.81%，上月/去年同期同比增速-8.35%/20.23%，台湾游热度继续下降。相比港澳游人次，台湾旅游人次受两岸关系影响很大。2016年二季度至今，台湾游连续负增长，2017年8月首次扭转跌势，实现小幅增长，整体三季度赴台湾旅游人次达70.02万，同比下降1.65%，9、10、11月数据显示台湾游增速继续保持低迷状态。

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）



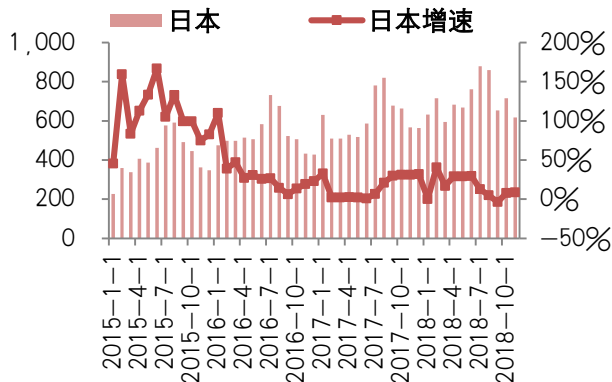
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 2. 亚洲游

### 1) 日本

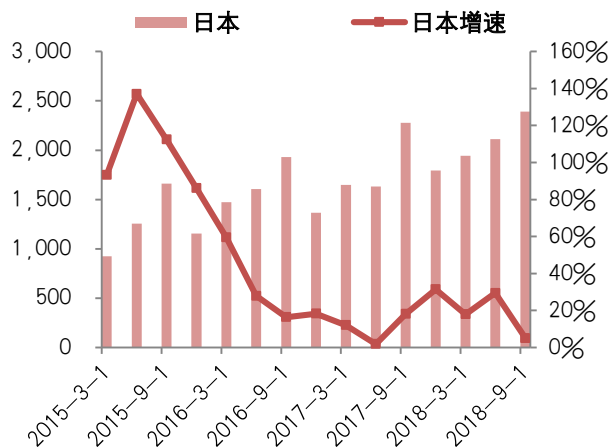
2018年11月份日本游实现61.73万人次，同比提升8.84%，上月/去年同期同比增长7.76%/31.04%，三季度整体实现239.21万人，同比增长4.97%，日本游月增速小幅提升。11月份日本游实现61.73万人次，同比提升8.84%，整体Q3赴日旅游人次达239.21万人次，同比增长4.97%。自2017Q3，日本游增速逐步提升，回暖显著，9月份日本游人次出现15年以来首次下滑，10、11月份新数据 displays 其增速回升显著。

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）

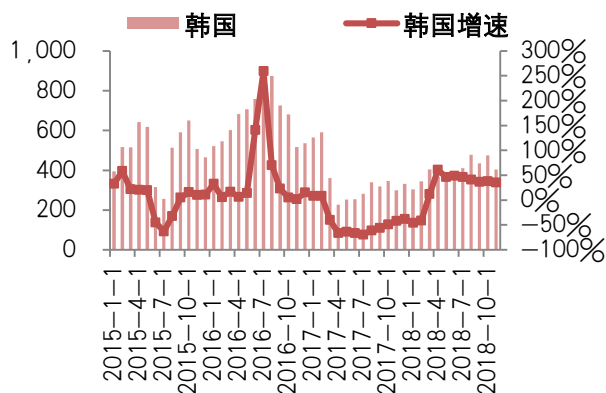


资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 2) 韩国

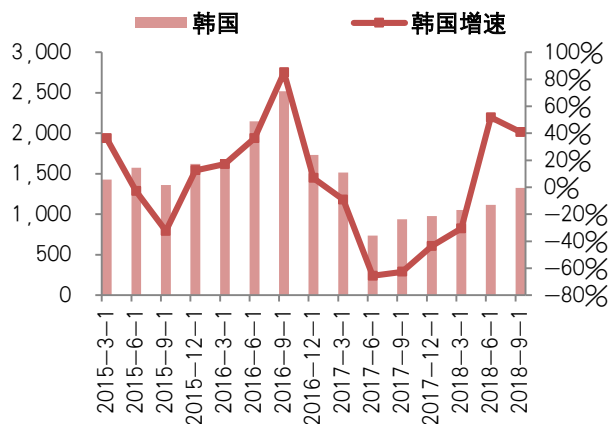
2018年11月份韩国游实现40.43万人次，同比增长35.09%，上月/去年同期同比增长37.61%/ -42.11%，整体Q3赴韩旅游人次为132.33万人，同比增长40.88%。萨德危机后，韩国游在17年全面遇冷，18年4月开始，韩国游增速大幅回升，目前虽增速持续收窄，但仍维持较高增速。

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

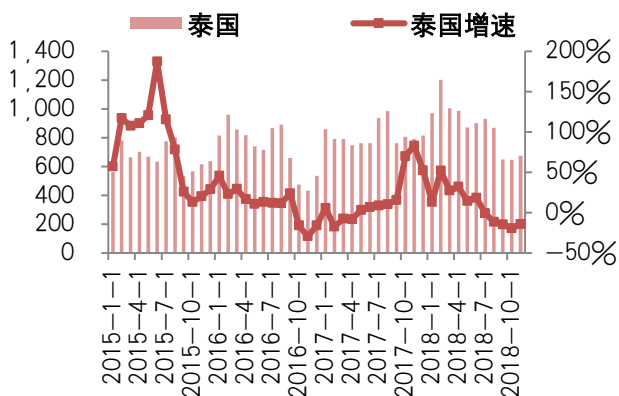
图18：2015-2018 韩国游人次季度数据（千人）



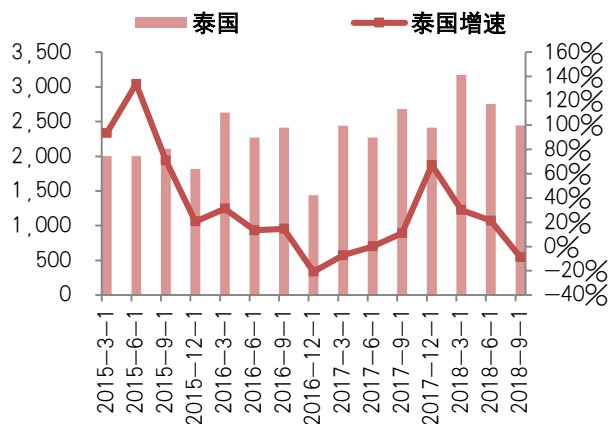
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

## 3) 泰国

2018年11月份赴泰国旅游人次达到67.51万人，同比减少14.62%，上月/去年同期同比增长-19.80%/82.85%，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，目前连续四个月增速为负，泰国游事件仍影响持续。

**图19：2015-2018 泰国游人次月度数据（千人）**


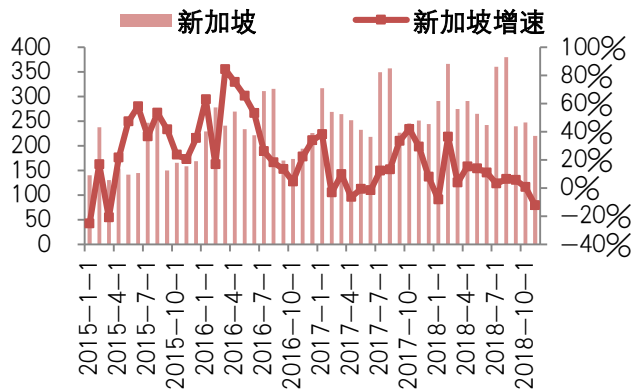
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**图20：2015-2018 泰国游人次季度数据（千人）**


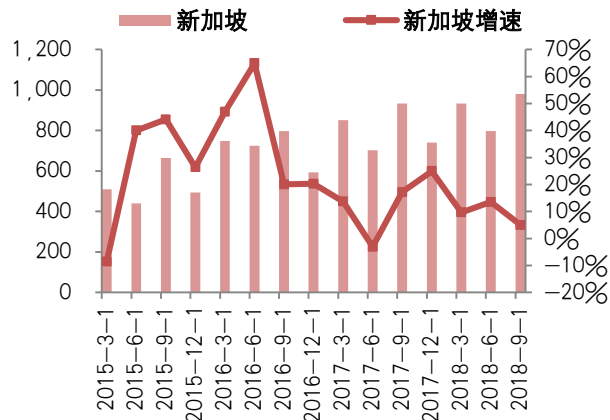
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

#### 4) 其他

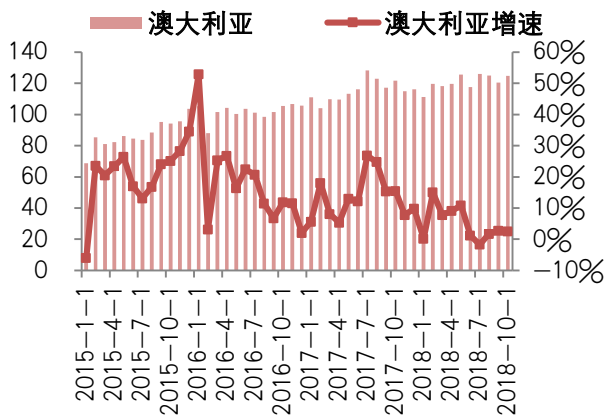
11月最新数据显示赴新加坡旅游人数达22.00万人，同比增长-12.38%，上月/去年同期同比增长0.63%/29.44%，整体Q3实现98.05万人，同比增长4.99%。11月澳大利亚游人数达11.70万人，同比增长1.74%，上月/去年同期同比增长2.55%/7.78%，整体Q3实现37.15万人，同比增长0.84%。

**图21：2015-2018 新加坡游人次月度数据（千人）**


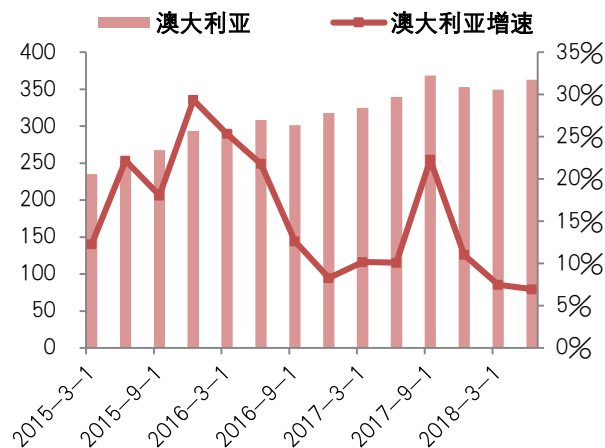
资料来源：彭博，东方证券研究所整理

**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5：2019 年 1 月以来行业其他新闻**

国家/地区	其他新闻
日本	澎湃新闻记者 2019 年 1 月 11 日从日本北海道经济部观光局了解到，从 2015 年起，中国大陆已经超过了中国台湾地区，成为了北海道最大的外国游客客源地。此后，赴日本北海道旅游的中国大陆游客数量每年都有所增长。2017 年，赴北海道中国大陆游客数量达 66.6 万人次，同比增长近 22%。北海道经济部观光局透露，2018 年的精确统计数据虽然还未出炉，但可以肯定的是 2018 年赴北海道旅游的中国大陆游客超过 66 万人次，而中国大陆游客的消费能力也是赴北海道外国游客群体中最强的。
泰国	泰国政府宪报网站 2019 年 1 月 14 日正式公布，继续对中国等 21 个国家和地区游客实行免除落地签证费措施至 4 月 30 日。此前，泰国政府从 2018 年 11 月 15 日至 2019 年 1 月 13 日已经对包括中国在内的 21 个国家和地区的游客实施暂时免收落地签证费措施。泰国旅游部门官员称，该措施对于吸引外国游客来泰旅游成效明显。
香港	据香港《文汇报》报道，香港发展局局长黄伟纶 12 月 12 日在特区立法会上透露，港珠澳大桥香港口岸离境层将于 2019 年第一季度开设大型零售店铺，满足旅客购物需求。而机管局正研究



	在口岸人工岛上盖发展的方案，期望可将大屿山打造成连接粤港澳大湾区以至全世界的“机场城市”。
澳门	据《澳门日报》报道，近日，澳门统计局公布旅客重游数据显示，一年内首次重游澳门的旅客，2017 年有 1059 万人次、2018 年首 11 个月有 1016 万，分别占总体旅客量的 32.5% 及 31.5%。有学者指出，2018 年首 11 个月入境旅客增 9.1%，但一年内首次访澳客量的比重，2017 与 2018 年基本持平，意味 2018 年旅客增长主要来自“重游客”。
新西兰	日前，新西兰移民局公布了 2017/2018 年度边境报告。报告显示，1 年内一共有 4000 多人或在新西兰机场被拒入境，或直接在始发地不予登机，其中中国人被拒的最多。在 2017 年 7 月到 2018 年 6 月期间，新西兰移民局对几百万非新西兰公民扫描审查，据统计，一共有 3378 人被拒登机，1201 人在抵达新西兰后被拒入境。在被拒登机的 3378 人中，1727 人是因为没有签证，908 人因为未达到入境标准，204 人没有有效旅行证件，103 人因持有假护照或身份存疑，436 人是具有潜在风险人群。就国家来看，中国是被拒绝登机人数最多的国家，去年一共有 482 人。
柬埔寨	柬埔寨调整简化护照旅行证有关申办要求，降低受理门槛，放宽并简化申办材料要求，实行未成年人办理护照旅行证只需父母一方到场。
乌克兰	据乌克兰驻华大使馆网站消息，乌克兰外交部自 2019 年 1 月 1 日起，将对包括中国在内的 52 个国家实施电子签证。乌克兰电子签证是为入境乌进行商务、旅游、医疗等活动的外国公民提供的便利化措施，发放形式为单次入境，有效期最长 30 天，办理费用为 85 美元。
韩国	韩国旅游组织最近公布的数据显示十月份韩国境外游客人数中，中国游客占 31.1%，超过 47.5 万人。今年前 10 个月，中国游客的总体数量增加了 12.2%，此前由于萨德引发的争议，中国游客的数量开始下降。但是中国赴韩游客人数仍然低于萨德事件前的人数。2016 年 10 月，将近有 68.1 万人次中国游客前往韩国旅行，占总出游人数的 42.9%。
芬兰	圣诞节即将到来，“圣诞老人村”所在地芬兰北部的拉普兰地区迎来旅游高峰。针对近期中国游客在当地自由行遇到的问题，中国驻芬兰大使馆领事部日前在使馆微信公众号上发文提出多项建议。

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

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

