

谨慎推荐（维持）

**2019年春节旅游数据点评**

风险评级：中风险

国内游增速下滑 港澳游快速增长

2019年2月12日

卢立亭（SAC 执业证书编号：S0340518040001）

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

**事件：**

经中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）综合测算，2019年春节假期，我国接待旅游总人数是4.15亿人次，同比增长7.6%；实现旅游收入5139亿元，同比增长8.2%；人均旅游花费1238元，同比略微增长0.6%。

**点评：**

- **国内游增速降至10%以内，自然景区表现平淡、离岛免税业绩亮眼。**我国2019年春节旅游人数和旅游收入增速相比2018年分别明显放缓4.5和4.4个百分点，且是十年来首次增速低于10%，这主要是由于宏观经济承压导致居民旅游消费趋于理性化。从各省市来看，广西省、甘肃省接待的旅游人数分别同比增长23.3%和21%，旅游收入分别同比增长31.7%和22.5%，在全国来看表现优异。而四川省、广东省、河南省和湖南省接待旅游人数的同比增速均超过10%，表现良好。江西省、北京市、安徽省和湖北省录得个位数的旅游人数增速。从部分上市公司景区来看，黄山风景区春节假期接待游客12.62万人次，同比增长2.48%；峨眉山景区春节期间接待游客22.58万人次，同比增长3.57%；张家界武陵源春节期间接待游客42.61万人次，同比增长4.05%。三亚千古情前六天接待游客24.52万人次，同比增长约3.94%；2018年7月开业的《桂林千古情》春节间接待游客约8.46万人次，受欢迎程度高。免税方面，受益于离岛免税政策的放宽，春节假期前六天，三亚离岛免税销售额增长超过20%，海口离岛免税销售额增长超过30%，表现亮眼。
- **受广深港高铁和港珠澳大桥通车的影响，港澳游快速增长。**今年春节假期前6天，我国内地居民赴香港旅游人数是119.91万人次，同比快速增长33%，其中通过高铁入境的有19.95万人次，是推动香港游快速增长的重要因素。澳门游方面，我国内地居民春节前六天赴澳门旅游人数为76.88万人次，同比增长26%，通过港珠澳大桥进境的有8.19万人次，港珠澳大桥的开通是刺激内地游客赴澳门旅游的关键因素。出国游方面，受签证利好政策影响，泰国、日本两大目的地备受我国居民青睐。根据携程发布的《2019春节出游消费和人气排行榜》，泰国、日本位列春节出境游目的地前两名，前往两地的内地游客数占全部出境游客的30%。总的来看，根据携程此前发布的《2019年春节长假旅游趋势预测报告》，预计我国今年春节期间出境游人数约700万人次，同比增长约8%，增速同比略有加快，但增速仍在10%以内。
- **投资建议。**今年春节期间，国内游人次、收入增速同比明显放缓，部分上市公司自然景区游客增速趋缓，但离岛免税受益政策放宽表现优异；出境游增速同比略有加快，港澳游快速增长，泰国游、日本游热度高。2018年下半年以来，受宏观经济承压的影响，居民旅游消费增长放缓，出国游所受负面影响或大于国内游，建议关注国内游的人工休闲景区和免税。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。免税领域，**中国国旅**将受益于海南离岛免税政策的放宽，进一步整合离岛免税市场有望增厚公司业绩。
- **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](http://www.dgzq.com.cn)