

谨慎推荐（维持）

旅游行业事件点评

风险评级：中风险

2018年国内游增速放缓 出境游表现良好

2019年2月22日

卢立亭（SAC 执业证书编号：S0340518040001）

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

事件：

近日，文化和旅游部公布了我国2018年旅游数据。2018年，我国国内旅游人数55.39亿人次，同比增长10.8%；入出境旅游总人数2.91亿人次，同比增长7.8%；其中出境旅游人数1.5亿人次，同比增长14.7%；全年实现旅游总收入5.97万亿元，同比增长10.5%。初步测算，全年全国旅游业对GDP的综合贡献为9.94万亿元，占GDP总量的11.04%。

点评：

- **国内旅游增速下滑，是2015年以来首次减速。**2018年，我国国内旅游人数55.39亿人次，同比增长10.8%，增速同比放缓1.88个百分点，是2015年以来首次增速下滑，且增速低于2016、2017年的水平。旅游收入方面，2018年我国实现旅游总收入5.97万亿元，同比增长10.5%，增速同比放缓4.64个百分点，也是2015年以来首次放缓，且增速低于2015-2017年的增速水平。国内旅游增速的放缓主要是由于宏观经济不景气，部分居民旅游消费趋理性化。从2018年各个法定假日的旅游人数来看，春节、清明节、劳动节、端午节和国庆节的国内游客同比增速分别是12.1%、8.3%、9.3%、7.9%和9.4%，仅春节期间的增速高于10%，法定假日旅游增速和全年旅游增速基本相符。
- **出境游全年表现良好，出国游、港澳游均快速增长。**2018年，我国出境旅游人数是1.5亿人次，同比快速增长14.7%，增速同比加快8.14个百分点，且高于2014-2017年的增速水平。根据中国民用航空局的数据，2018年我国民航国际航线客运量是6366.7万人次，同比增长14.84%。因此，预计2018年出国游实现快速增长。港澳旅游方面，2018年，我国内地赴香港和澳门旅游人数同比增速明显快于2017年，预计全年增速在15%左右。我们认为，于2018年9月通车的广深港高铁香港段以及于2018年10月通车的港珠澳大桥，对港澳两地内地游客的增长具有推动作用。
- **投资建议。**2018年国内旅游增速放缓，是2015年以来首次减速；2018年出境游实现快速增长，增速是2014年以来最高，主要是港澳游和出国游均实现两位数增长。进入2019年，春节旅游数据表现较为平淡，国内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%；春节期间出境游增长约7%，同比有所加快。我们认为，在宏观经济承压的背景下，居民旅游消费或趋于谨慎，国内游增速或继续维持在10%左右；出境游方面，受益于广深港高铁和港珠澳大桥的开通，2019年港澳游有望维持较高景气度；泰国游、日本游2018年下半年分别受沉船和恶劣天气影响表现欠佳，2019年上半年有望环比好转，但法国线受暴力袭击事件影响旅游景气度将下滑。个股方面建议关注宋城演艺（新项目将陆续开业为公司提供业绩增量）、中国国旅（海南离岛免税业绩快速增长，拟在澳门、香港开设市内免税店将助力公司市占率继续提高）。
- **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场给予基础风险评级。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