

谨慎推荐（维持）

旅游行业事件点评

风险评级：中风险

五一假期延长至四天 建议关注休闲景区和出境游

2019年3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：

3月22日，国务院办公厅调整劳动节假期安排，五一假期共休四天。此前的假期安排是劳动节当天休假一天。受五一假期延长消息影响，旅游板块走高。

点评：

- **五一假期延长将刺激旅游消费，但对全年影响不大。**3月22日上午，国务院办公厅调整劳动节假期安排，从原来的1天调整为4天，旅游板块随后走高，其中众信旅游、张家界等股价涨幅较大。五一假期的延长，体现出国家对提振居民消费，刺激旅游消费需求的意图，有利于五一期间我国国内游、出境游增长。从2018年数据来看，2018年的三天五一假期，我国国内游游客数为1.47亿人次，同比增长约9%；实现国内旅游收入870亿元，同比增长约10%。2018年五一假期的国内游客数和国内旅游收入在全年国内游客数和全年旅游总收入中占比分别是2.65%和1.46%。总的来说，此次假期延长将促进五一期间旅游消费增长，但对我国全年旅游消费的影响不会太大。
- **投资建议。**五一假期延长，对于国内游和出境游消费均构成利好。国内游方面，由于自然景区法定节假日容易达到游客上限，增长效应或不明显，若遇恶劣天气，自然景区客流增长面临不确定性；而人工类休闲景区假日客流瓶颈效应相对较弱，建议关注休闲度假景区宋城演艺（新项目将陆续开业为公司提供业绩增量，六间房有望出表解除商誉担忧）和中青旅（受让古北水镇5.16%股权事项初步落地，濮院项目有望2019年底开业）。出境游方面，由于此次五一假期延长，若上班族通过休年假的方式，有望将假期最多延长至9天，有利于出境游需求增长，建议关注众信旅游（出境游旅行社龙头之一，泰国、日本等目的地游客增速回升，2019年上半年业绩有望环比改善）和腾邦国际（上游资源和下游渠道持续扩张，有望受益于出境游复苏）。同时，中国国旅的免税品销售也有望受益于海南游客和机场出境游游客的增长。
- **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