

谨慎推荐（维持）

## 旅游行业事件点评

风险评级：中风险

持续推进降低重点国有景区门票价格 倒逼景区业务转型

2019年4月2日

卢立亭 S0340518040001

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

## 事件：

近日，国家发改委发布《关于持续深入推进降低重点国有景区门票价格工作的通知》（以下简称“《通知》”）。《通知》指出，要推动更大力度降价，强化配套服务价格监管，确保降价取得实效，并加强政策宣传和舆论引导。

## 点评：

- **发改委要求推动更大力度降价，景区门票降价政策延续。**《通知》指出，2018年以来，各地按照《国家发展改革委关于完善国有景区门票价格形成机制 降低重点国有景区门票价格的指导意见》积极开展工作，降低重点国有景区门票价格取得阶段性成效，但总体来看降价景区范围仍然偏小，部分地方落实降价措施力度不够，价格形成机制和成本监审制度建设刚刚起步。根据此次《通知》要求，一是要推进更大范围降价，各地价格主管部门要对2018年以来尚未出台降价措施的政府定价管理的景区，全面开展门票定价成本监审或成本调查、价格评估工作，以“五一”、暑期、“十一”等游客集中时间段为重要节点，成熟一批、出台一批，降低景区偏高门票价格水平；二是要推动更大力度降价，对2018年已经降价，但降价不到位、高定价大折扣等问题仍然突出的景区，要推动进一步降价；三是强化配套服务价格监管，各地价格主管部门要从减轻旅游者景区游览全程费用的角度出发，在降低门票价格同时，加强对群众反映强烈、垄断性较强的交通车、缆车、游船、停车等服务价格监管。此外，《通知》还要求要确保降价取得实效，加强宣传和舆论引导。
- **短期利空长期利好，倒逼景区转型升级。**从上市公司层面来看，大部分国有自然景区内包含索道票、景区客运、景区门票或景区管理费等一种或多种收入，且部分景区对于门票、索道、景区客运收入依赖程度高。此次《通知》要求更大范围、更大程度降低国有景区门票价格，且要求减轻旅游者景区游览全程费用，加强交通车、缆车等价格监管，短期对国有自然景区公司业绩增长构成消极影响。长期来看，门票价格的下降将促进国有景区转型升级，通过丰富景区内容、发展休闲度假游和全域旅游等摆脱单一的门票经济，向多元经济转型，从而实现收入、利润的长期可持续增长。
- **投资建议：**自然景区方面，建议关注自然禀赋、运营能力较好、交通改善、积极外延扩张的国有自然景区上市公司黄山旅游；人工景区方面，建议关注进入新一轮扩张周期的宋城演艺和古北水镇股权转让事项初步落地的中青旅。此外，离岛免税政策放宽利好中国国旅业绩提升，建议关注。
- **风险提示：**国有景区门票价格下调过多，游客增长、景区多元经济发展不及预期等。

**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。

**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](http://www.dgzq.com.cn)