

谨慎推荐（维持）

2019年五一小长假旅游数据点评

风险评级：中风险

假期延长推高出游热情 国内游快速增长

2019年5月7日

卢立亭（SAC 执业证书编号：S0340518040001）

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

事件：

经文化和旅游部综合测算，2019年“五一”假日期间，全国国内旅游接待总人数1.95亿人次，按可比口径增长13.7%；实现旅游收入1176.7亿元，按可比口径增长16.1%。旅游人数和旅游收入分别同比加快4.4个百分点和5.9个百分点。

点评：

- **五一假期延长提高居民出游热情，国内游增速同比加快。**我国今年的五一假期有四天，比去年增加一天，居民出游热情高涨。五一假期国内旅游人数和旅游收入增速分别为13.7%和16.1%，均实现两位数的快速增长，且增速同比去年加快4.4个百分点和5.9个百分点。从部分省份旅游情况来看，四川省旅游数据表现优异，小长假期间游客数为4322.87万人次，同比大幅增长40.35%；旅游收入382.83亿元，同比快速增长48.85%，且四川省旅游人数接待总量和旅游总收入均位居全国第一。此外，内蒙古、新疆、河南、上海、湖北游客增速靠前，分别是60.95%、42.82%、34.12%、33%和32.67%。而甘肃、海南、云南游客增速相对较低，分别是3.99%、5.9%和8.69%。从部分上市景区来看，黄山风景区小长假期间游客数同比大幅增长43.91%，收入同比增长23%；九华山景区游客同比增长2.32%，收入同比下滑12.05%；张家界天门山景区游客同比增长29.05%；长白山景区游客同比高速增长1.11倍。宋城演艺旗下的六大千古情景区四天营收近一亿元，同比增长超55%。海南免税表现亮眼，海口、三亚免税店进店人数分别同比增长39.8%和30.7%，销售额分别同比增长45%和40%。
- **赴港内地游客快速增长，亚洲周边国家人气较高。**受假期延长、广深港高铁以及港珠澳大桥开通的影响，小长假期间我国内地居民赴香港游客人数达到99.77万人次，同比去年增长约四成。出国游方面，亚洲周边国家热度较高，其中泰国、日本、越南、新加坡、马来西亚人气度排名靠前。但从今年一季度的数据来看，亚洲部分热门国家游客增速较低，复苏不及预期。其中，我国内地居民去往泰国的人数同比下滑2.1%，去往日本的人数同比增长12.28%。
- **投资建议。**今年五一小长假期间，国内游人次、收入增速同比明显加快。部分上市公司景区游客增速较快，其中宋城演艺旗下景区表现优异。离岛免税方面，海南免税店进店人数和销售额均实现快速增长。出境游方面，赴港游客快速增长，亚洲周边国家热度高。投资建议方面，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，业绩有望快速增长，同时六间房出表将解除商誉减值风险。免税领域，中国国旅将继续受益于海南离岛免税政策的放宽。
- **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