

# 旅游双十二备货春节，线上线下再度发力

## 休闲服务行业

投资建议：中性

上次建议：中性

**事件：**双十一狂欢为旅游销售带来了可喜的成绩，据飞猪数据显示，今年双十一的出境游产品预订人次超过500万，酒店成交超过100万间夜，签证件数超90万。此次双十二来袭，线上OTA平台和线下旅行社通过折扣、红包等优惠政策叠加出击，春节出游乐开花。

### 投资要点：

➤ **春节出游需求预热，拼假可完成十連休。**2020年放假安排时间已经在11月底出炉，从新的安排来看，2020年元旦假期仅有1天，春节假期从1月24日至1月30日（星期四），2月1日（星期六）上班，如果请两天年假（1月31日、2月1日），便可連休十天。纵观全年，这是仅次于十一最长的假期。2019年春节期间，全国旅游接待总人数达到4.15亿人次，我们预期今年有望达到4.5亿人次，增速在8.5%左右。

➤ **酒店通兑券、乐园门票、组合套票、机票等标准化产品让利颇多。**酒店方面有的以价格段为基础，出售卖全国的通兑券；有的以品牌为划分，推出通兑；还有以目的地为区分，为目的性更强的住客推出套餐。此外门票+酒店组合套餐也备受消费者喜爱，长隆、迪士尼、乌镇、亚特兰蒂斯、千岛湖希尔顿等。机票国内长线游、出境游也折扣颇多。例如三亚Club Med度假村+三亚亚特兰蒂斯酒店4万双酒店套餐原价10184元，折扣价为8025元，优惠了2000多元。

➤ **主题游、国内长线游、出境东南亚游相关产品备受青睐。**主题游以周边游的网红打卡圣地为主，偏向周末以及元旦假期的订单，短线出游为主。此外双十二将主要迎来的是春节消费需求的客户，假期时间充裕，因此国内的长线游以及出境游的产品会较周边游表现较好。北上赏雪，南下避寒，全国穿插流动，三亚、丽江、大理、成都、重庆、西安将持续成为国内出游热门城市。出境游方面受到香港事件的影响，内地赴港旅游人次9月、10月同比下滑分别为35%、42.3%，短期局势或难以稳定，客流逐渐向东南亚其他地区转移，泰国、韩国、日本、新加坡等相关产品将销售火热。

➤ **投资推荐：**从短期趋势来看，目前旅游行业整体进入增速放缓阶段，但是高品质消费需求带来人均消费支出不断提高，对旅游行业起到提振的作用，国内长线游在春节期间将会迎来高峰，建议关注收入逐步改善的峨眉山A（000888.SZ）；出境游仍偏爱东南亚地区，建议关注出境游零售+免税布局的凯撒旅游（000796.SZ）。

➤ **风险提示：**突发事件带来旅游限制的风险；行业政策性风险；宏观经济下行的风险。

### 一年内行业相对大盘走势



江甜丽 分析师

执业证书编号：S0590519110001

电话：051082832787

邮箱：jiangtl@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《A级景区迎来整顿潮，摘牌、限期整改频发》  
《休闲服务》
- 2、《行业增速放缓，个股差距加大》  
《休闲服务》
- 3、《火锅行业深度报告：群英毕至，火中取“利”》  
《休闲服务》

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元  
 电话：021-61649996

**分公司机构销售联系方式**

地区	姓名	联系电话
北京	张媛	15810039831
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856