

2016.04.07

亚太周边游持续火爆 欧洲游增速有所下滑

——中航信数据点评月报【3月】

	刘越男 (分析师)	王毅成 (研究助理)
	021-38674930	021-38676720
	liuyuenan@gtjas.com	wangyicheng@gtjas.com
证书编号	S0880516030003	S0880115060031

本报告导读:

我们依据中航信每月发布的航班指数(包含预定)数据,发布月度旅游数据报告。分析维度:出国游 vs 出境游 vs 国内游;出发地 vs 目的地;出行数据 vs 预订数据

摘要:

- **行业观点: 年报季报发布季, 追求“小、确、幸”。**旅游行业短期景气和长期成长均维持,短期看点在年报和1季报的业绩释放,市场企稳时小市值公司弹性较高。中长期看点在旅游消费半径、内容和方式上的升级以及旅游资源和流量的价值重估。短期看好一季报有望爆发的公司和小市值公司。中长期看好周末旅游、出境游、文旅结合。增持黄山旅游、宋城演艺、众信旅游,以及未来3个月内可能复牌的凯撒旅游、西藏旅游;此外,考虑迪士尼主题以及周末游普及,亦可增持中青旅、中国国旅、三特索道、锦江股份等。
- **2016年3月, 全国出国游客量指数 31065 (+27%), 出境热情不减**
 ①京、沪、广东是最重要的出国客源地,占全国比62.7%。人口大省山东和福建的出游占比也分别达到了4.0%和3.9%。中西部二线省市依旧潜力较大,增速前五的江西(+169%)、重庆(+164%)、海南(+124%)、甘肃(+97%)、贵州(+94%),出境游情况基本一致;
 ②出境游目的地方面:日韩泰等亚太周边游持续火爆,且增速环比有所提升:日本+33.3%、泰国+48.8%、东南亚+25.8%、台湾+22.4%、澳门+7.8%、香港+4.5%;欧洲游继续保持稳定增速,但由于比利时受到3.22恐怖袭击等因素的扰动,增速有所下滑,美加澳持续高速增长:欧洲+15.4%、美国+42.9%、加拿大+21.7%、澳洲+35.5%。
- **出境游预定: 整体维持高景气, 未来3个月整体出国预定指数为 24063 (+25%), 仍在高景气区间, 欧洲受恐袭影响三个月内预定量增速同比下滑, 三个月以上预定有所回暖。**①北上广仍然是最重要的出行口岸,占全国比16%、19%、19%;增速方面广东预定量增速上扬(+45%),上海三个月预定同比增速有所下滑(-7%)②3个月以上出国预定指数19546(+79%),由于基数原因,各地增速波动较大;
 ③目的地来看,未来3个月内,日韩泰仍是预定热点,泰国、韩国、东南亚占比分别为19%、17%、13%;增速上,欧洲游未来3个月内预定量增速下滑(-2.0%),而3个月以上预定有所回暖(+2.6%)。
- **国内游: 一线省市+旅游大省互动频繁, 中西部省市持续快增。**①3月北上广+浙川滇贡献近一半出行,出发地排名前五的省市为广东、北京、上海、云南、四川,占全国比分别为11.8%、9.5%、8.1%、7.0%、5.8%。中西部省市飞速增长,增速排名前五分别是河北(+33%)、甘肃(+27%)、西藏(+26%)、青海(+15%)、云南(+14%);②3个月内游客出行预定指数121186/+8%;3个月以上游客出行预定指数8573/+69%。出发地预定量排名前五的省市为广东、北京、上海、云南、四川占比与3月实际出行分布高度一致。③目的地格局基本一致。
- **风险提示:** 恐怖袭击,签证政策收紧,以及局部战争等风险。

评级:

增持

上次评级:

增持

细分行业评级

餐饮	中性
酒店	中性
旅游景点和旅行社	增持
其他旅游	增持

相关报告

旅游业:《年报季报发布季, 追求“小确幸”》	2016.04.06
旅游业:《周边游高景气 短线出境游继续火爆》	2016.04.05
旅游业:《全国星级酒店整体持续下滑 京沪表现依旧良好》	2016.04.04
旅游业:《景区股: 被忽视的高业绩弹性板块》	2016.03.28
旅游业:《召唤防御术时, 社服板块的操作指南》	2016.03.13

目 录

1. 出境游 3 月数据点评：亚太周边游持续火爆，欧洲游增速有所下滑	4
1.1. 出发地：北上广贡献 63%左右客源，整体占比有所下降，中西部部分流作用日益显著	4
1.2. 目的地：亚太周边游持续火爆，环比增速有所提升	5
2. 出境游预定数据展望：整体维持高景气，预定增速波动较大	6
2.1. 出境游预定出发地：广东预定量增速上扬，上海三个月预定同比增速下滑，整体增速仍在高景气区间	6
2.2. 出境游预定目的地：日韩泰仍是预定热点，欧洲受恐袭影响预定量增速同比下滑	7
3. 国内游：一线省市+旅游大省互动频繁，中西部省市全线崛起	8
3.1. 3 月数据点评：北上广+浙川滇贡献一半出行，中西部省市飞速增长	9
3.2. 国内预定数据展望：格局延续，增速略下滑	9
4. 附录表 1：出境游前 5 大出发地游客去向（含预定）	11
5. 附录表 2：出境游前 5 大目的地游客（含预定）	12
6. 附录表 3：国内前 5 大出发地游客去向（含预定）	15
7. 附录表 4：国内前 5 大目的地游客来源（含预定）	17
8. 上市公司盈利预测及风险提示：	18

图表目录

图 1：2016 年 3 月各省市出国游旅客量指数及增速	错误！未定义书签。
图 2：2016 年 3 月各省市出境游旅客量指数及增速	错误！未定义书签。
图 3：2016 年 3 月出境目的地旅客量指数及增速	6
图 4：截至 2016 年 3 月底出国游出发地旅客预定量指数	7
图 5：截至 2016 年 3 月底出国游出发地旅客预定量指数同比增速	7
图 6：截至 2016 年 3 月底出境游目的地旅客预定量指数	8
图 7：截至 2016 年 3 月底出境游目的地旅客预定量指数同比增速	8
图 8：2016 年 3 月国内旅游出发地旅客量指数及增速	9
图 9：2016 年 3 月国内旅游目的地旅客量指数及增速	9
图 10：截至 2016 年 3 月底国内出发地旅客量指数	10
图 11：截至 2016 年 3 月底国内出发地旅客量指数同比增速	10
图 12：截至 2016 年 3 月底国内目的地旅客量指数	11
图 13：截至 2016 年 3 月底国内目的地旅客量指数同比增速	11
图 14：2016 年 3 月上海出发前往各出境目的地游客量及增速	11
图 15：2016 年 3 月北京出发前往各出境目的地游客量及增速	11
图 16：2016 年 3 月广东出发前往各出境目的地游客量及增速	11
图 17：2016 年 3 月福建出发前往各出境目的地游客量及增速	11
图 18：2016 年 3 月四川出发前往各出境目的地游客量及增速	12
图 19：截至 2016 年 3 月底上海出发前往各出境目的地游客预定量及增速	12
图 20：截至 2016 年 3 月底广东出发前往各出境目的地游客预定量及增速	12
图 21：截至 2016 年 3 月底北京出发前往各出境目的地游客预定量及增速	12

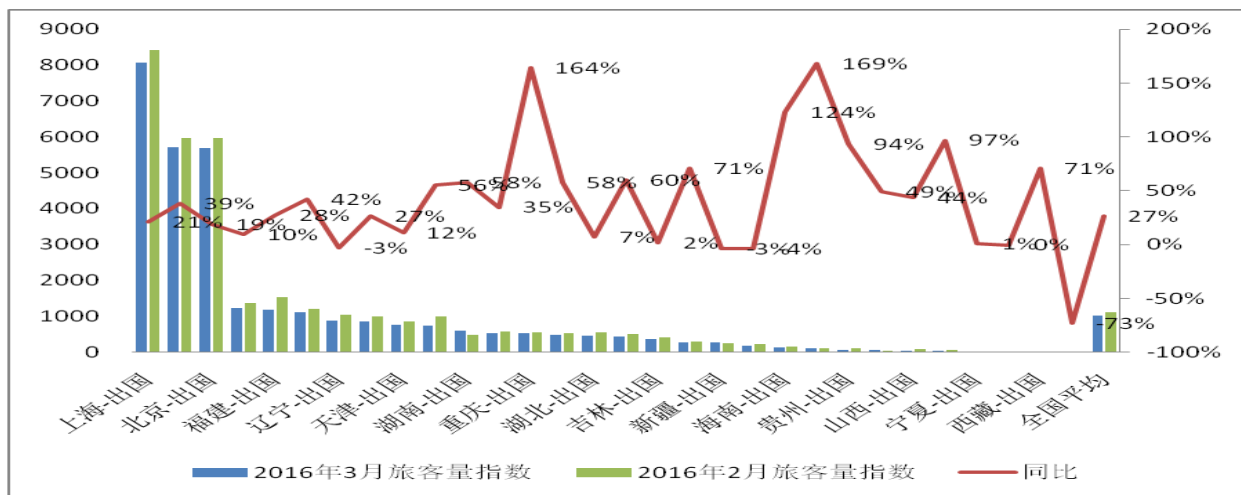
速	12
图 22: 截至 2016 年 3 月底福建出发前往各出境目的地游客预定量及增速	12
图 23: 截至 2016 年 3 月底浙江出发前往各出境目的地游客预定量及增速	12
图 24: 2016 年 3 月前往泰国游客量指数及增速	13
图 25: 2016 年 3 月前往日本游客量指数及增速	13
图 26: 2016 年 3 月前往韩国游客量指数及增速	13
图 27: 2016 年 3 月前往东南亚游客量指数及增速	13
图 28: 2016 年 3 月前往香港游客量指数及增速	13
图 29: 截至 2016 年 3 月底前往泰国游客预定量指数及增速	13
图 30: 截至 2016 年 3 月底前往韩国游客预定量指数及增速	14
图 31: 截至 2016 年 3 月底前往东南亚游客预定量指数及增速	14
图 32: 截至 2016 年 3 月底前往日本游客预定量指数及增速	14
图 33: 截至 2016 年 3 月底前往香港游客预定量指数及增速	14
图 34: 2016 年 3 月广东出发前往各国内目的地游客量及增速	15
图 35: 2016 年 3 月北京出发前往各国内目的地游客量及增速	15
图 36: 2016 年 3 月上海出发前往各国内目的地游客量及增速	15
图 37: 2016 年 3 月云南出发前往各国内目的地游客量及增速	15
图 38: 2016 年 3 月四川出发前往各国内目的地游客量及增速	16
图 39: 2016 年 3 月广东出发前往各国内目的地预定游客量及增速 ...	16
图 40: 2016 年 3 月北京出发前往各国内目的地预定游客量及增速 ...	16
图 41: 2016 年 3 月上海出发前往各国内目的地预定游客量及增速 ...	16
图 42: 2016 年 3 月云南出发前往各国内目的地预定游客量及增速 ...	16
图 43: 2016 年 3 月四川出发前往各国内目的地预定游客量及增速 ...	16
图 44: 2016 年 3 月国内各省出发前往广东游客量及增速	17
图 45: 2016 年 3 月国内各省出发前往北京游客量及增速	17
图 46: 2016 年 3 月国内各省出发前往上海游客量及增速	17
图 47: 2016 年 3 月国内各省出发前往云南游客量及增速	17
图 48: 2016 年 3 月国内各省出发前往四川游客量及增速	17
图 49: 2016 年 3 月国内各省出发前往广东游客预定量及增速	17
图 50: 2016 年 3 月国内各省出发前往北京游客预定量及增速	18
图 51: 2016 年 3 月国内各省出发前往上海游客预定量及增速	18
图 52: 2016 年 3 月国内各省出发前往云南游客预定量及增速	18
图 53: 2016 年 3 月国内各省出发前往四川游客预定量及增速	18

1. 出境游 3 月数据点评：亚太周边游持续火爆，欧洲游增速有所下滑

1.1. 出发地：北上广贡献 63% 左右客源，整体占比有所下降，中西部分流作用日益显著

- 2016 年 3 月，全国出国游客量指数 31065，同比增长 26.8%，环比下降 7.1%，保持较高的景气度。在人均 GDP7000 美元左右以及消费升级的大背景下，我们认为这将是长期趋势。
- 上海、北京、广东依然是最重要的出国客源城市和口岸，占据绝对优势。依托地理位置及政治、经济、文化等中心地位，从这三个出发地出游的游客占全国出国游客比例达到 63%。其中，上海占比从 27% 下降到 26%，北京从 19.5% 下降到 18.3%，广东略微升至 18.4%。此外，人口大省山东和福建的出游占比也分别达到了 4.0% 和 3.9%。
- 从增速来看，中西部二线省市潜力较大，人均 GDP6000 美元是重要门槛。增速前五的江西（+169%）、重庆（+164%）、海南（+124%）、甘肃（+97%）、贵州（+94%）及排名 6-10 名的广西、西藏、河南、江苏、湖南大部分省份人均 GDP 在门槛以上。辽宁、新疆、黑龙江、内蒙古增速最慢。

图 1：2016 年 3 月各省市出国游客量指数及增速

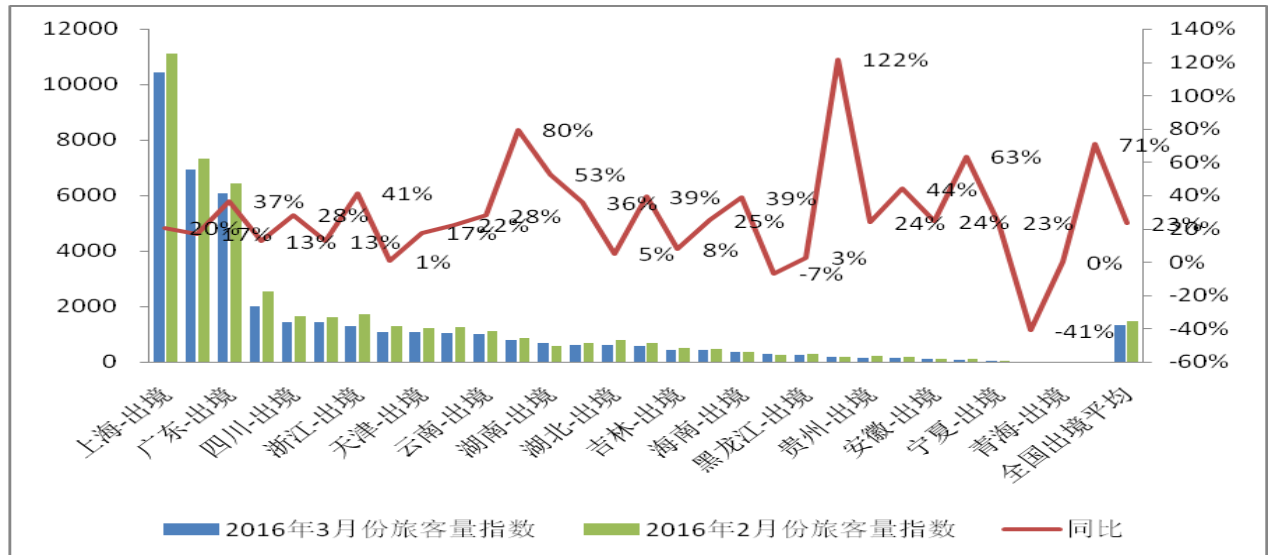


数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

- 2016 年 3 月全国出境（包括港、澳、台）旅客量指数为 39577，同比增幅 23%，环比降幅 9%，环比降低源于春节期间出境旅游人气较高。上海、北京、广东是最大出境口岸，出境旅客量占全国比共达 59%。其中上海占比从 26.9% 下降到 26.3%，北京从 18.4% 下滑到 17.5%，广东从 13.8 上升到 15.3%。
- 增速基本与出国游客量增速保持一致，但由于基数较大且部分旅游目的地偶发性因素影响，增速普遍在 100% 以下。中西部二线省市潜力较大，人均 GDP5000 美元是重要门槛。增速前五分别是江西

(+122%)、重庆(+80%)、西藏(+71%)、甘肃(+63%)、湖南(+53%)、及排名 6-10 名的山西、浙江、河南、海南、广东均在门槛以上。辽宁、青海、新疆、黑蒙古增速最慢(河北缺少同比数据,未在此列)

图 2: 2016 年 3 月各省市出境游客量指数及增速

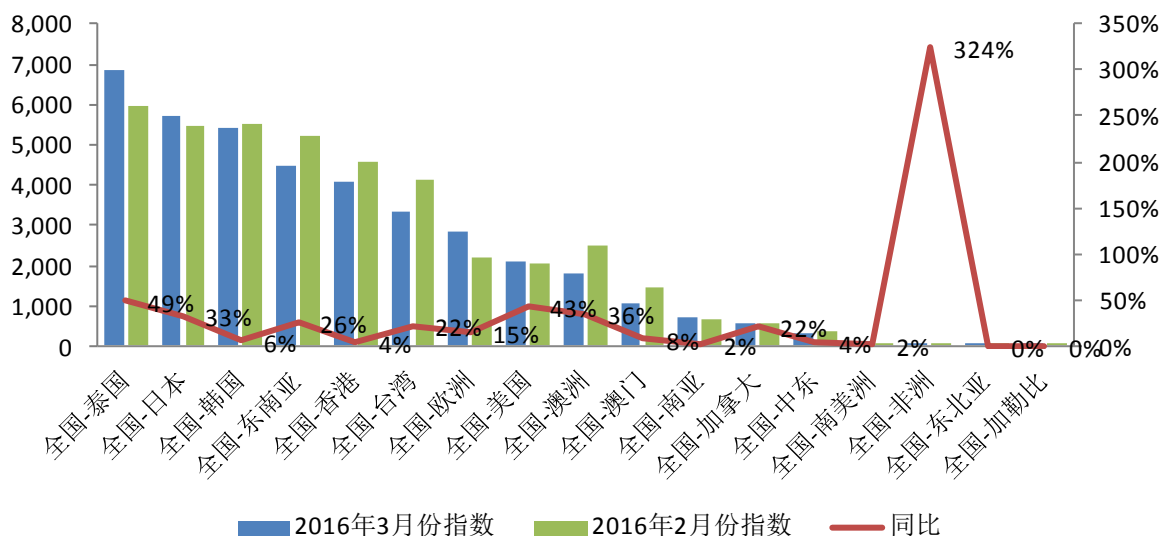


数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

1.2. 目的地: 亚太周边游持续火爆, 环比增速有所提升

- 游客量上, 亚洲旅游业较发达地区是出境游最重要目的地。乘民航出境的游客中, 泰国、日本、韩国、东南亚(考虑到广深地区居民出境通常不通过民航, 实际出入境占比可能存在偏差, 但比较能够反映游客人数)游客量指数分别为 6,855、5,695、5,426、4,466, 占总量比分为 17.32%、14.39%、13.71%、11.29%。
- 增速上, 3 月通过乘民航系统出行前往亚太周边游持续火爆, 日韩泰仍然是备受青睐的目的地。(日本+33.3%、泰国+48.8%、东南亚+25.8%、韩国+5.8%); 前往澳门、台湾游客明显回升, 香港客流增速也呈现回暖迹象(台湾+22.4%、澳门+7.8%、香港+4.5%); 欧洲游继续保持稳定增速, 但由于比利时受到 3.22 恐怖袭击等因素的扰动增速有所下滑、美加澳共享高速增长(欧洲+15.4%、美国+42.9%、加拿大+21.7%、澳洲+35.5%); 小众目的地由于基数原因增速差距较大, 但整体处于低位(非洲+324%、南美洲+2.0%、南亚+2.0%、中东+4.4%)。
- 我们看好 1) 政治环境相对稳定的日本、韩国出境游的增长, 尤其是韩国 2015 年受到 MERS 影响、基数低, 2016 年存在爆发可能; 2) 看好隶属于长线游、旅游配套设施好、政治与自然环境相对稳定的欧洲游、美国游、澳洲游。

图 3: 2016 年 3 月出境目的地旅客量指数及增速



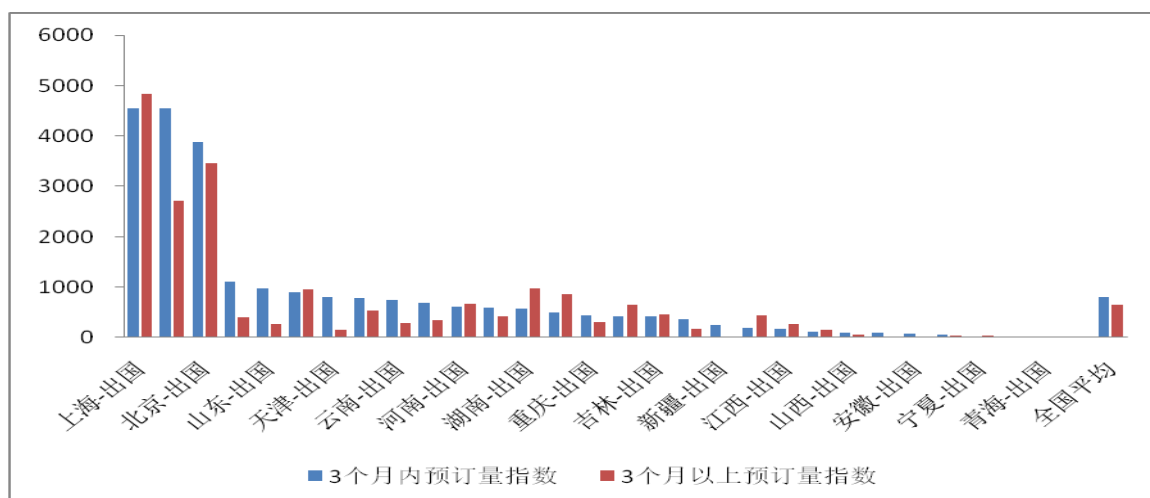
数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

2. 出境游预定数据展望: 整体维持高景气, 预定增速波动较大

2.1. 出境游预定出发地: 广东预定量增速上扬, 上海三个月预定同比增速下滑, 整体增速仍在高景气区间

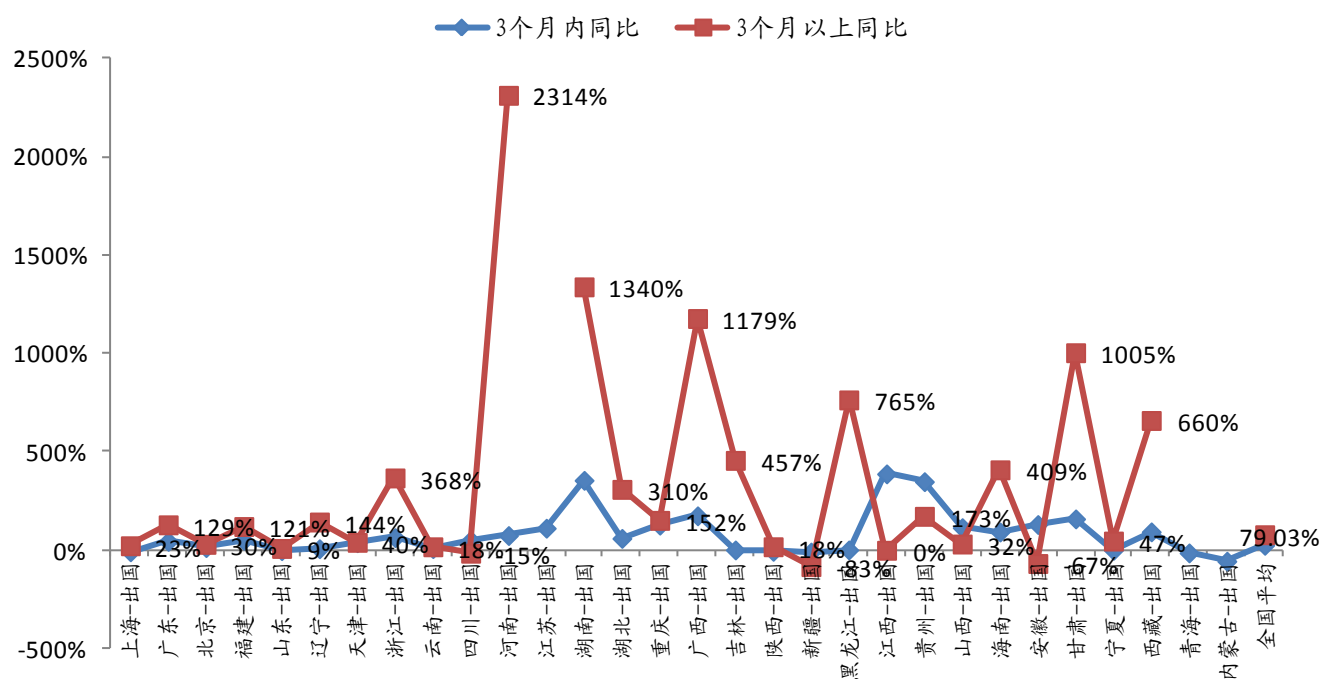
- 截至 2016 年 3 月底, 未来 3 个月国内居民乘民航出国预定指数 24063, 同比增长 25%, 仍在高度景气的区间。北京、上海、广东仍然是最重要的出行口岸, 占总预定出游比分别达到 16%、19%、19%; 增速方面, 广东预定量增速上扬, 达到 45%, 上海三个月预定同比增速有所下滑, 为-7%。江西、湖南、贵州、广西、甘肃、安徽、重庆、山西、江西、江苏预定指数同比增速均超过 100%;
- 3 个月以上国内居民乘民航出国预定指数 19546, 同比上升 79%。北京、上海、广东仍然是最重要的出行口岸, 占总预定出游比分别达到 18%、25%、14%, 其中广东维持高位预定增速。增速波动较大, 排名前五的省市分别为江西 (+22160%)、河南 (+2314%)、湖南 (+1340%)、广西 (+1179%)、甘肃 (+1005%)。

图 4：截至 2016 年 3 月底出国游出发地旅客预定量指数



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 5：截至 2016 年 3 月底出国游出发地旅客预定量指数同比增速



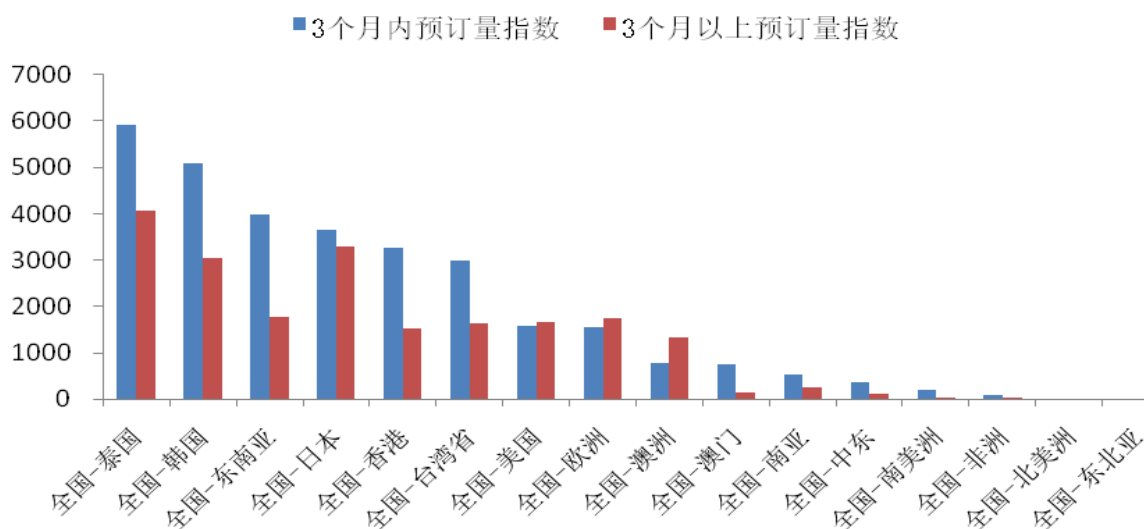
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

2.2. 出境游预定目的地：日韩泰仍是预定热点，欧洲受恐袭影响预定量增速同比下滑

- 从预定量上来看，未来 3 个月内，泰国（占比 19%）、韩国（占比 17%）、东南亚（占比 13%）、日本（占比 12%）、香港（占比 11%）是排名前五的最受欢迎的出境游目的地。3 个月以上出境游客预定量指数，3 月以上赴日韩东南亚等国游客预定量指数暴增，排名为泰国（占比 20%）、日本（占比为 16%）、韩国（占比 15%）、东南亚（占比 9%）、美国（占比 8%）。

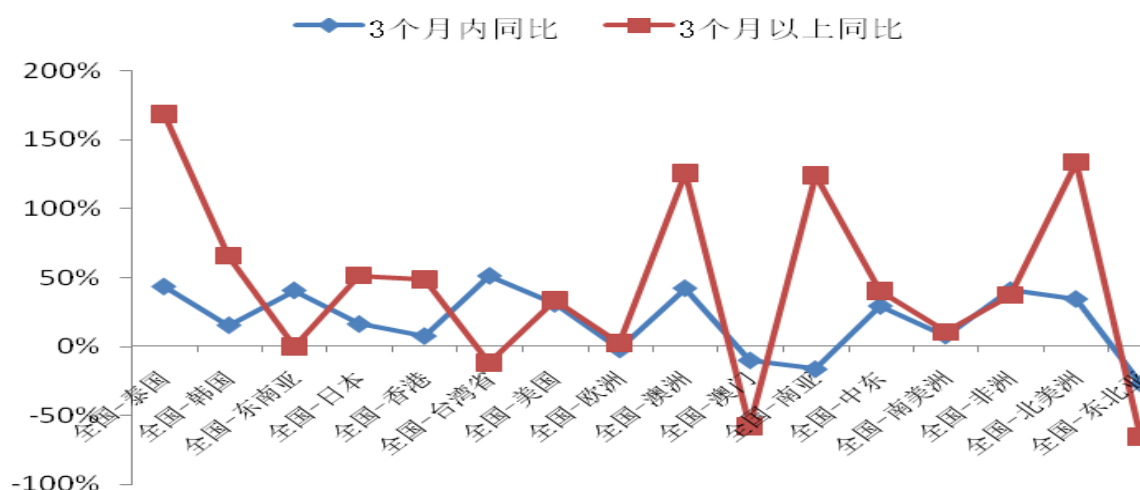
➤ 增速上，日韩泰及东南亚增速迅猛，欧洲游未来3个月内预订量增速下滑。3个月内出境游客预订指数增速前五位台湾（51%）、泰国（+44%）、澳洲（+42%）、东南亚（+41%）、非洲（+41%），由于受到比利时恐怖袭击的影响，欧洲增速达到-1.98%。3个月以上增预订指数增速前五的目的地则分别为泰国（+169%）、北美洲（+134%）、澳洲（+126%）、南亚（+124%）、韩国（+66%），东北亚（-66%），澳门（-58%），有所回落，欧洲游同比增速有所回暖+2.64%。

图 6：截至 2016 年 3 月底出境游目的地旅客预订量指数



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 7：截至 2016 年 3 月底出境游目的地旅客预订量指数同比增速



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

3. 国内游：一线省市+旅游大省互动频繁，中西部省市全线崛起

3.1. 3月数据点评：北上广+浙川滇贡献一半出行，中西部省市飞速增长

国内出行与接待保持高度一致，其中一线城市之间的互动依旧非常频繁，中西部省份增速较快。看好一线经济带周边的二、三线城市和中西部省份的省会及经济中心类城市发展潜力。

- 出发地排名前五的省市为广东、北京、上海、云南、四川，占全国民航接待量比例分别为 11.7%、9.5%、8.1%、7.0%、5.8%，占比较少的是边陲、交通不够便利的省份，如西藏（0.3%）、青海（0.4%）、宁夏（0.6%），和陆路交通非常便利的中部省份，如安徽（0.9%），河北（0.6%）。与出境游相比，全国布局相对均衡；
- 从目的地而言，广东、北京、上海、云南、四川最多，占全国民航接待量比例分别为 11.5%、9.7%、8.2%、7.0%、5.7%。占比较少的是边陲、交通不够便利的省份，如西藏（0.5%）、青海（0.4%）、宁夏（0.6%），和陆路交通非常便利的中部省份，如安徽（0.9%），河北（0.6%）；
- 增速上，排名前五分别是河北（+31%）、甘肃（+29%）、天津（+22%）、云南（+14%），增速较慢的主要是受到高铁开通影响较大和基数较高的省份和城市，如广东（-6%）、北京（-4%）、山西（-2%）、海南（-2%）、江西（0%）。

图 8：2016 年 3 月国内旅游出发地旅客量指数及增速

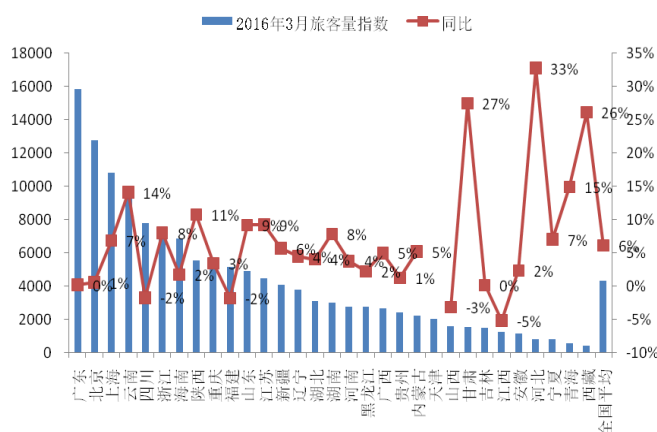
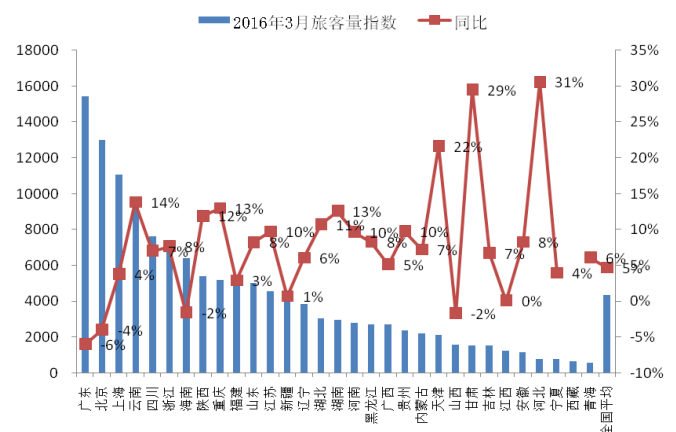


图 9：2016 年 3 月国内旅游目的地旅客量指数及增速



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

3.2. 国内预定数据展望：格局延续，增速略下滑

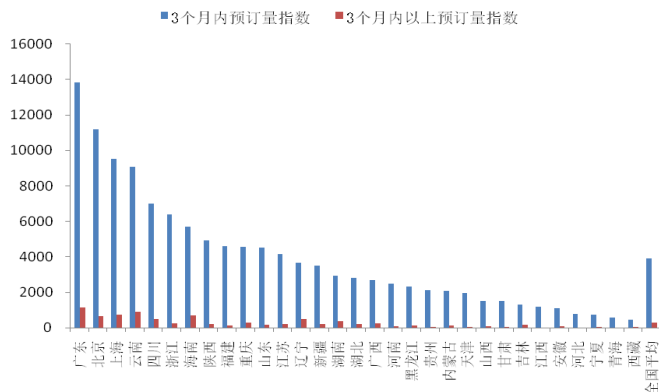
- 全国加总的 3 个月内游客出行预定指数 121186，同比增长 8%。3 个月以上游客出行预定指数 8573，同比增 69%。出发地预定排名前五的省市为广东、北京、云南、上海、四川，占全国民航接待量比例分别为 11.4%、9.2%、7.9%、7.5%、5.8%，占比较少的是边陲、交通不够便利的省份，如西藏（0.4%）、青海（0.5%）、宁夏（0.6%），和陆路交通非常便利的中部省份，如河北（0.6%）、安徽（0.9%）。与 3 月实际出行分布高度一致。

- 3 个月以上出发地预定排名前五省市为广东（占比 13.6%）、云南（占

比 10.7%)、上海(占比 8.7%)、海南(占比 8.3%)、北京(占比 7.6%)。

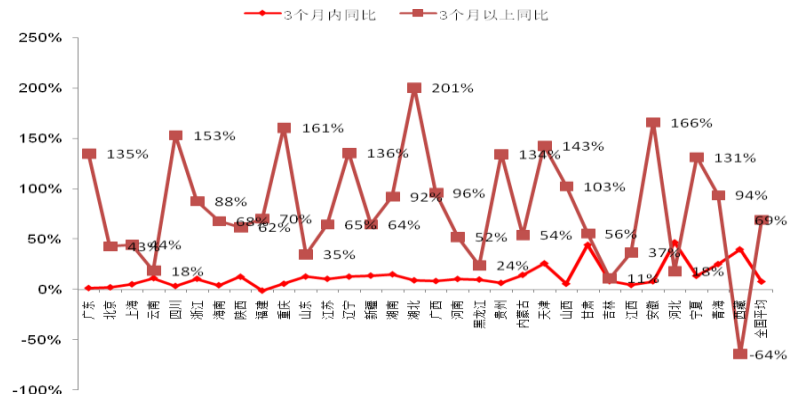
- 预定数据中西部省份基数小，增速较快，但不稳定。3 个月以内排名前五的省市为河北(+47%)、甘肃(+44%)、西藏(+40%)、天津(+26%)、青海(+25%)。3 个月以外排名前五的省市为湖北(+200%)、安徽(+166%)、重庆(+161%)、四川(+153%)、天津(+143%)。

图 10: 截至 2016 年 3 月底国内出发地旅客量指数



数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

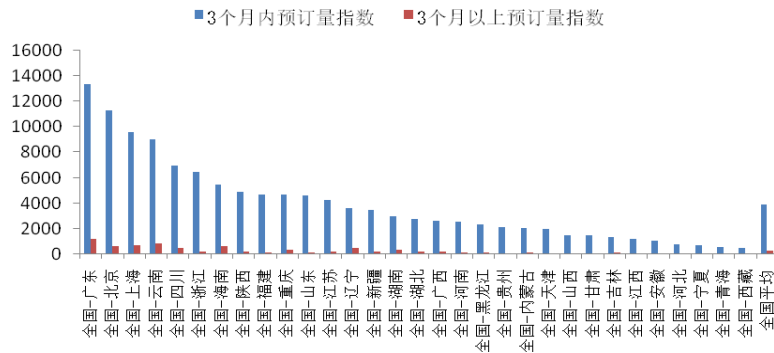
图 11: 截至 2016 年 3 月底国内出发地旅客量指数同比增速



数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

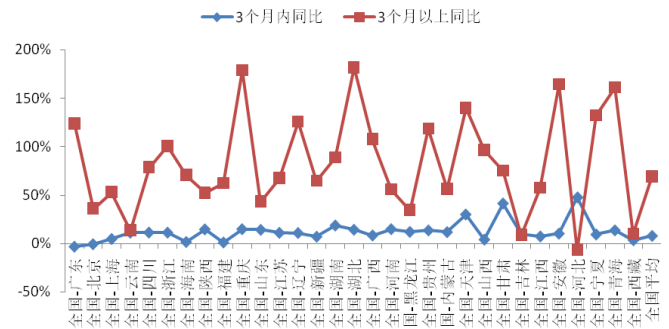
- 全国 3 个月内游客出行预定指数(目的地)为 121186, 同比增长 8%。3 个月以上游客出行预定指数 8573, 同比增长 69%。
- 3 个月内目的地预定排名前五的省市为广东、北京、上海、云南、四川, 占全国民航接待量比例分别为 11.0%、9.3%、7.9%、7.5%、5.7%, 占比较少的主要是边陲、交通不够便利的省份, 如西藏(0.4%)、青海(0.5%)、宁夏(0.6%), 和陆路交通非常便利的中部省份, 如河北(0.7%)、安徽(0.9%)。与 3 月实际出行分布高度一致; 3 个月以上目的地预定排名前五省市为广东(占比 14.0%)、云南(占比 9.8%)、上海(占比 8.5%)、北京(占比 7.8%)、海南(占比 7.5%);
- 中西部省份预定数据增速较快, 但不稳定。3 个月以内排名前五的省市为河北(+47%)、甘肃(+41%)、天津(+30%)、湖南(+18%)、河南(+15%)。3 个月以外排名前五的省市为湖北(+182%)、重庆(+179%)、安徽(+164%)、青海(+161%)、天津(+140%)。

图 12: 截至 2016 年 3 月底国内目的地旅客量指数



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

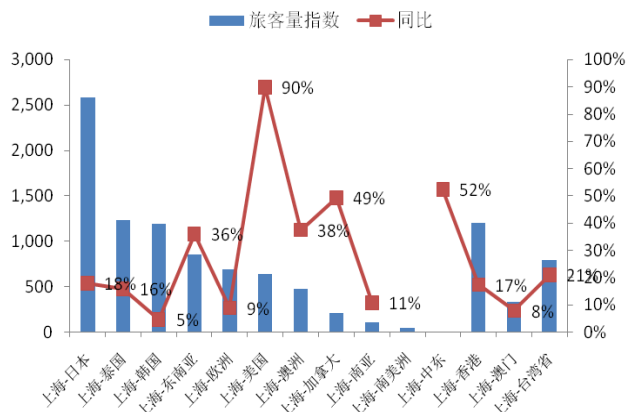
图 13: 截至 2016 年 3 月底国内目的地旅客量指数同比增速



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

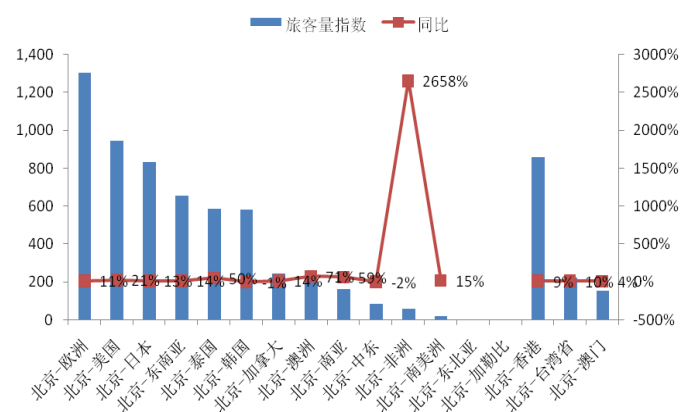
4. 附录表 1: 出境游前 5 大出发地游客去向(含预定)

图 14: 2016 年 3 月上海出发前往各出境目的地游客量及增速



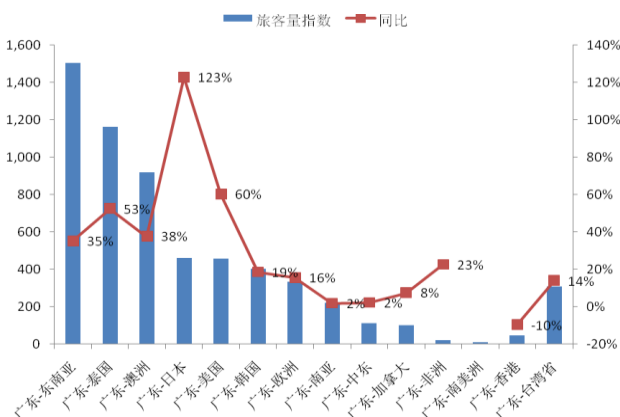
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 15: 2016 年 3 月北京出发前往各出境目的地游客量及增速



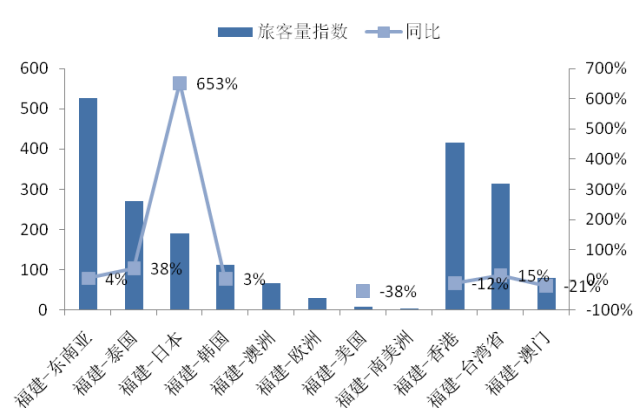
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 16: 2016 年 3 月广东出发前往各出境目的地游客量及增速



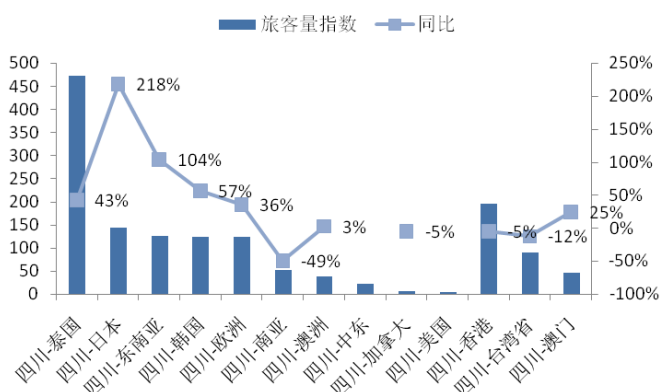
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 17: 2016 年 3 月福建出发前往各出境目的地游客量及增速



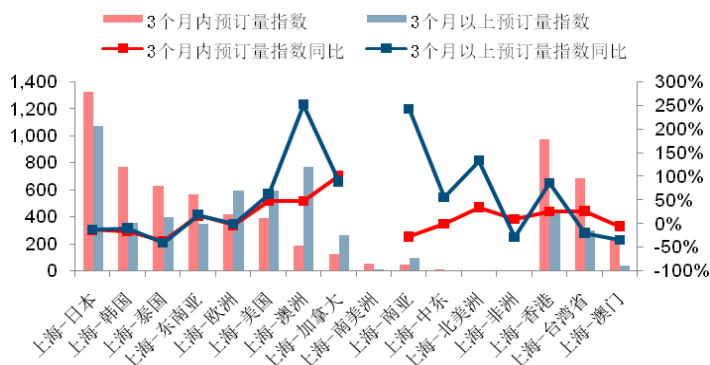
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 18: 2016 年 3 月四川出发前往各出境目的地游客量及增速



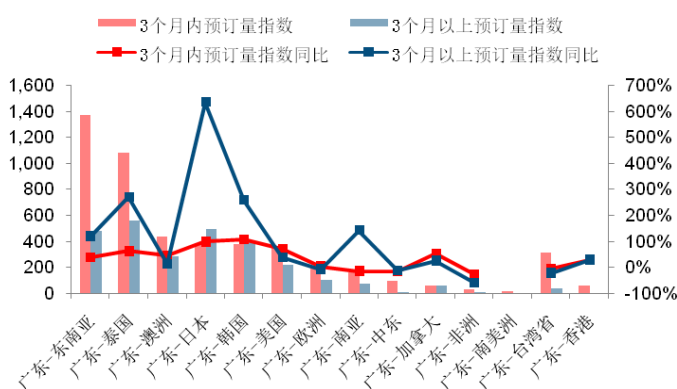
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 19: 截至 2016 年 3 月底上海出发前往各出境目的地游客预定量及增速



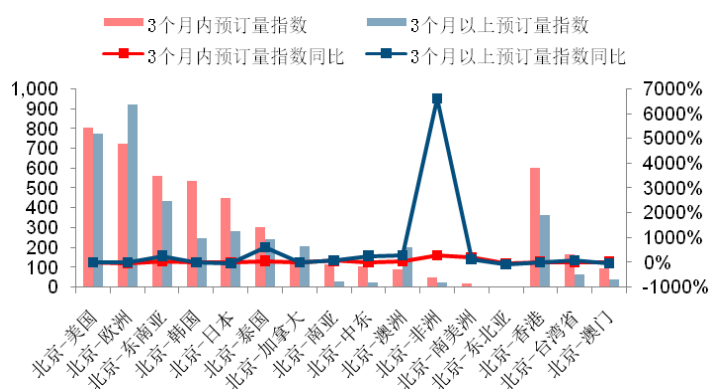
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 20: 截至 2016 年 3 月底广东出发前往各出境目的地游客预定量及增速



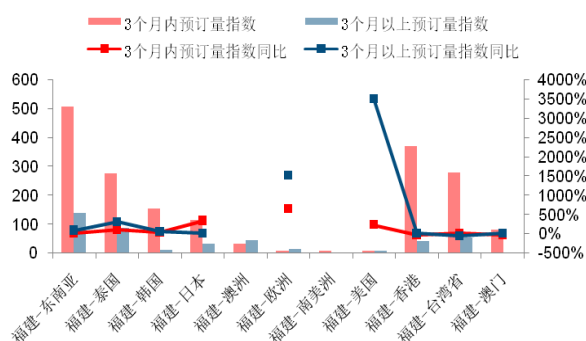
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 21: 截至 2016 年 3 月底北京出发前往各出境目的地游客预定量及增速



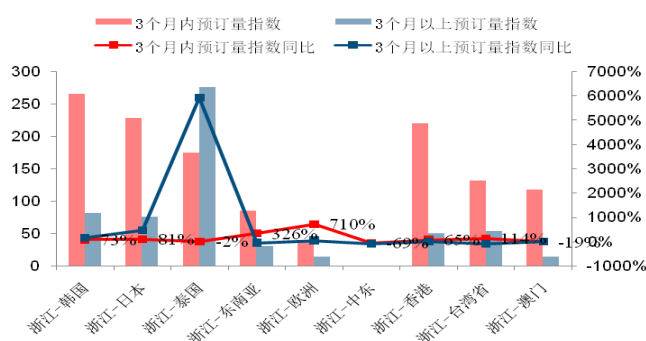
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 22: 截至 2016 年 3 月底福建出发前往各出境目的地游客预定量及增速



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

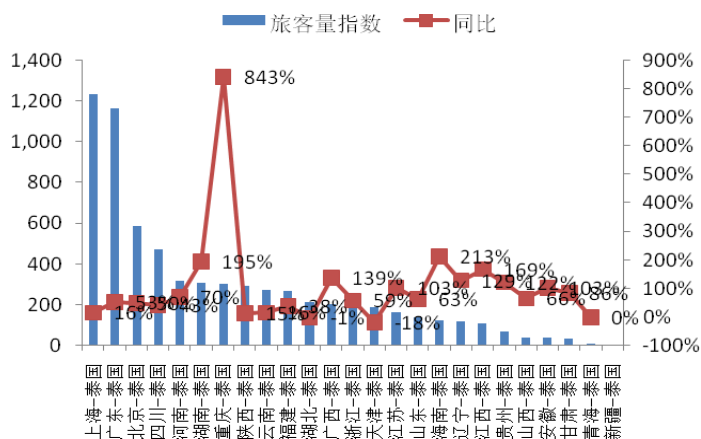
图 23: 截至 2016 年 3 月底浙江出发前往各出境目的地游客预定量及增速



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

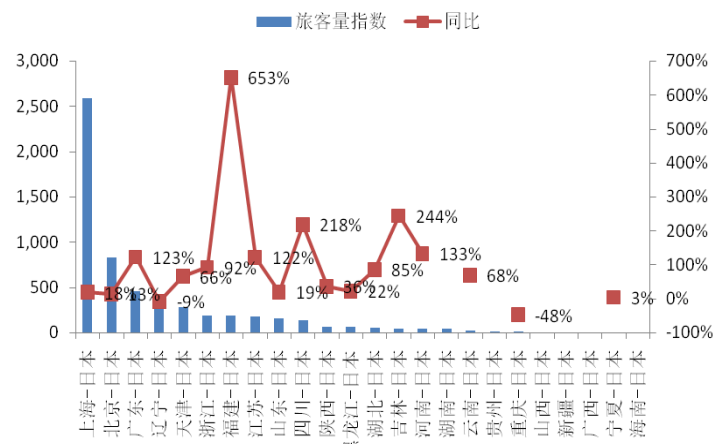
5. 附录表 2: 出境游前 5 大目的地游客（含预定）

图 24: 2016 年 3 月前往泰国游客量指数及增速



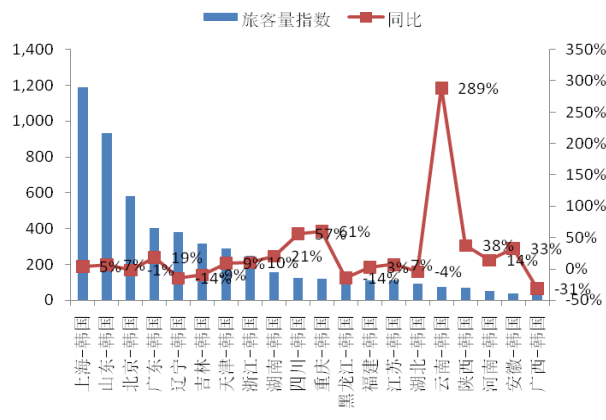
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 25: 2016 年 3 月前往日本游客量指数及增速



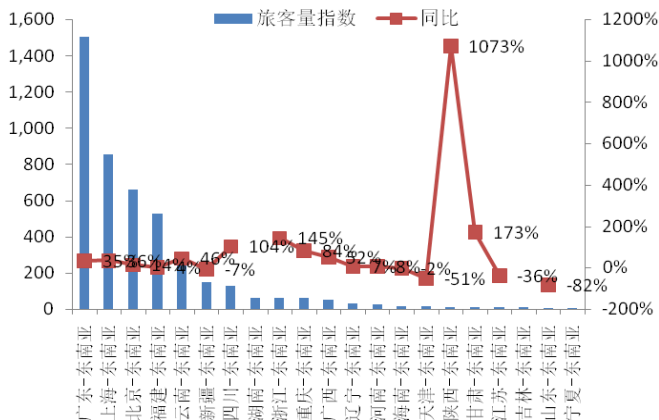
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 26: 2016 年 3 月前往韩国游客量指数及增速



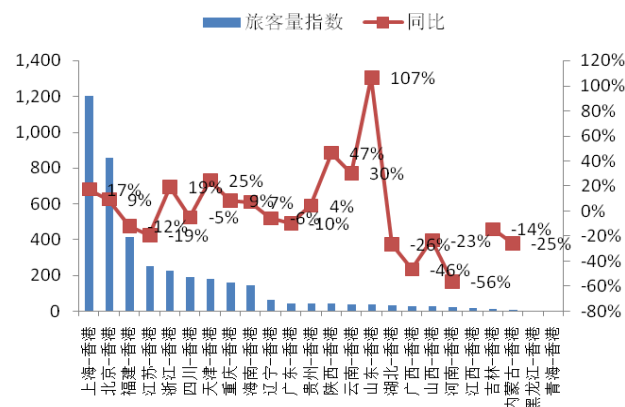
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 27: 2016 年 3 月前往东南亚游客量指数及增速



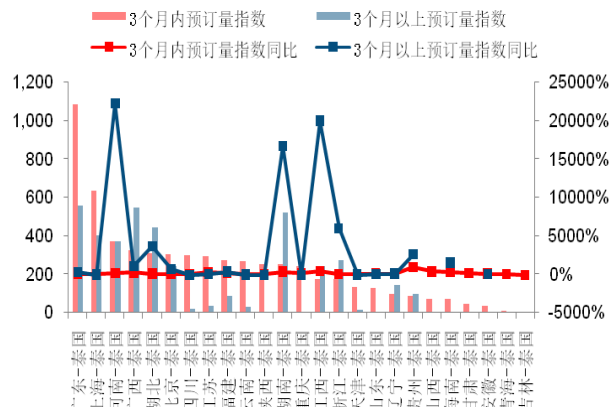
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 28: 2016 年 3 月前往香港游客量指数及增速



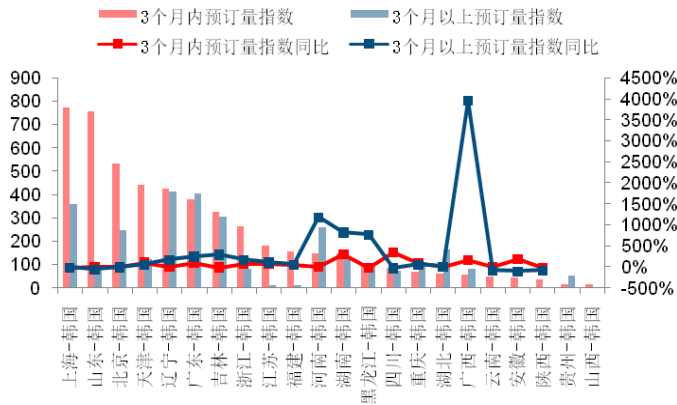
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 29: 截至 2016 年 3 月底前往泰国游客预定量指数及增速



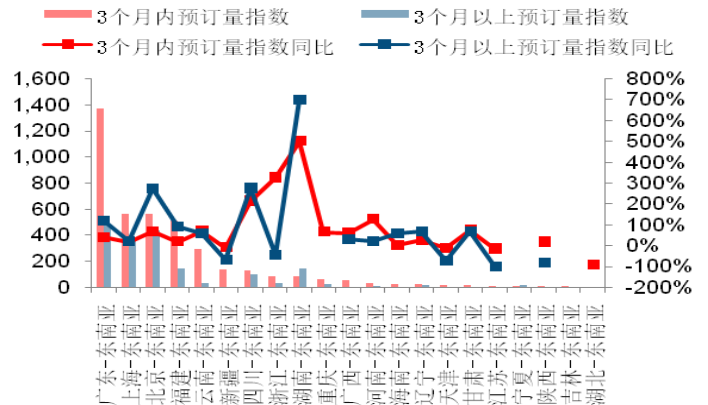
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 30: 截至 2016 年 3 月底前往韩国游客预定量指数及增速



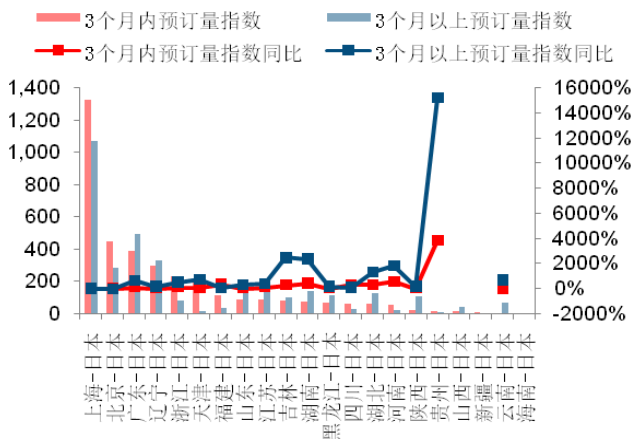
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 31: 截至 2016 年 3 月底前往东南亚游客预定量指数及增速



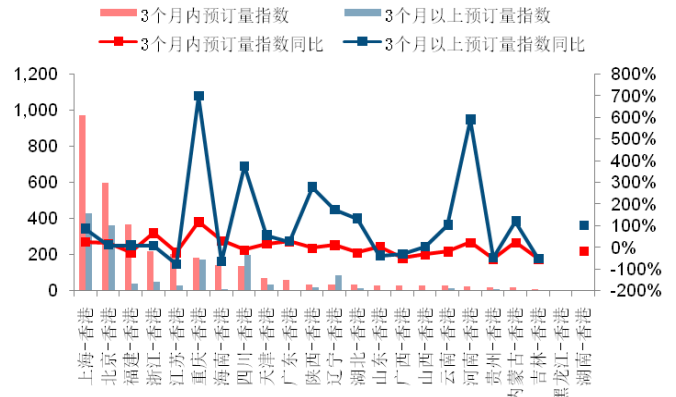
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 32: 截至 2016 年 3 月底前往日本游客预定量指数及增速



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

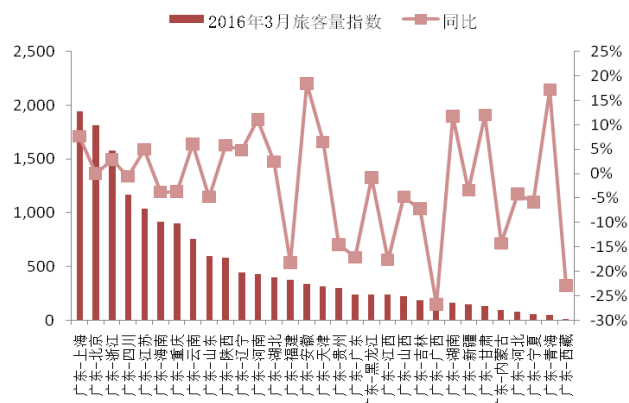
图 33: 截至 2016 年 3 月底前往香港游客预定量指数及增速



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

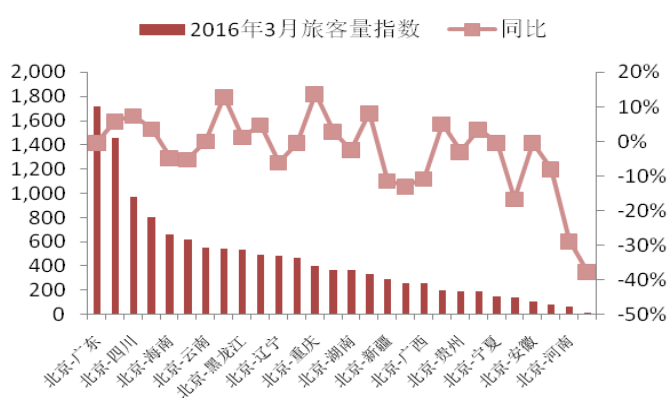
6. 附录表 3: 国内前 5 大出发地游客去向 (含预定)

图 34: 2016 年 3 月广东出发前往各国内目的地游客量及增速



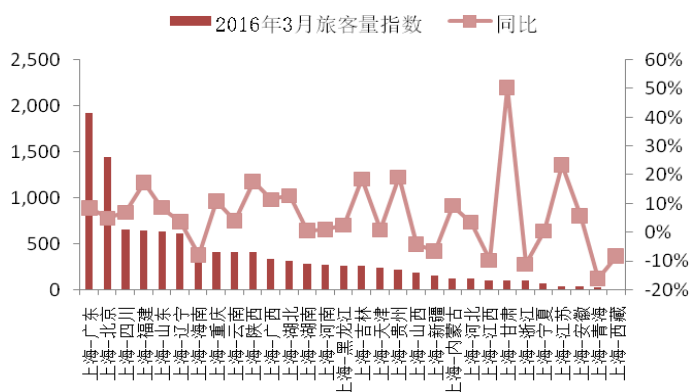
数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

图 35: 2016 年 3 月北京出发前往各国内目的地游客量及增速



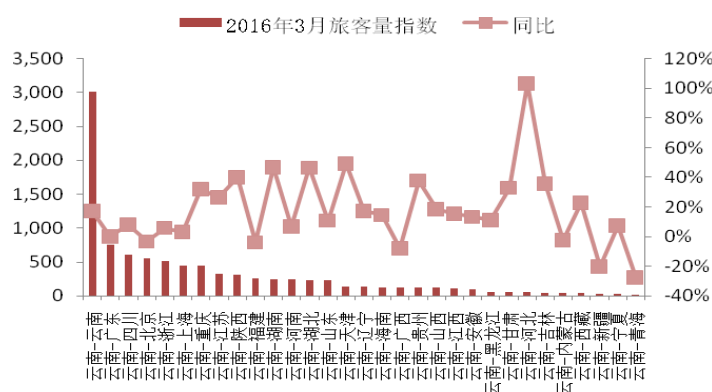
数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

图 36: 2016 年 3 月上海出发前往各国内目的地游客量及增速



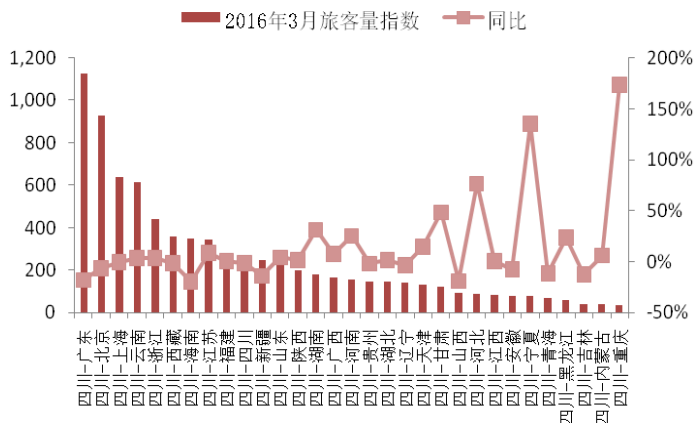
数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

图 37: 2016 年 3 月云南出发前往各国内目的地游客量及增速



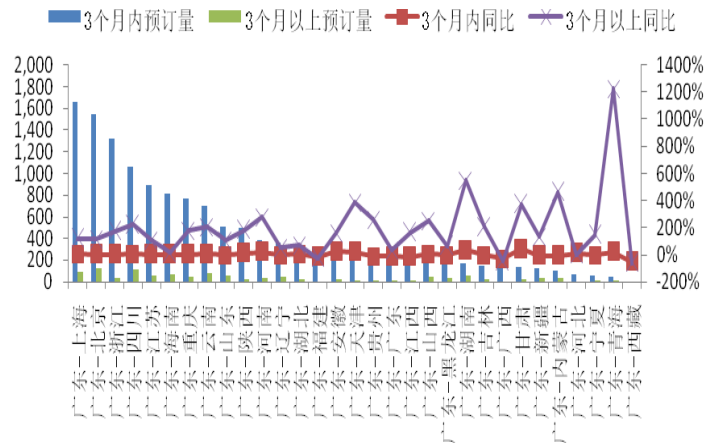
数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

图 38: 2016 年 3 月四川出发前往各国内目的地游客量及增速



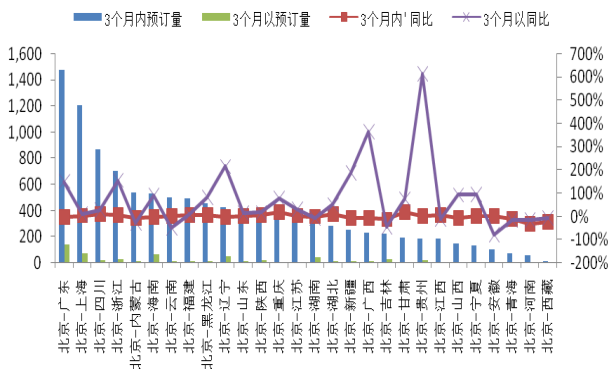
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 39: 2016 年 3 月广东出发前往各国内目的地预定游客量及增速



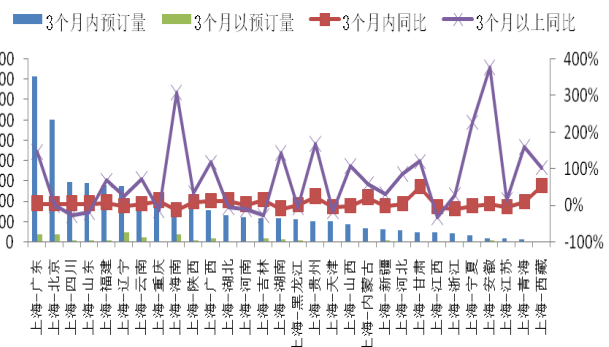
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 40: 2016 年 3 月北京出发前往各国内目的地预定游客量及增速



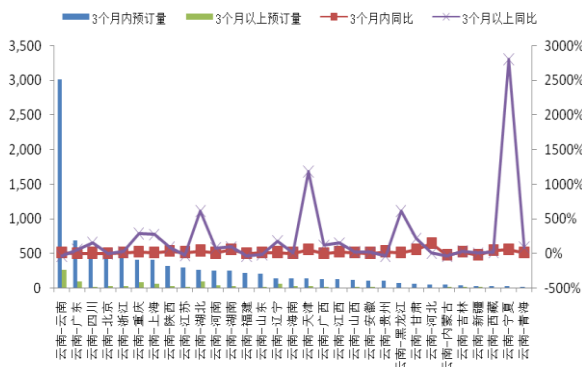
源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 41: 2016 年 3 月上海出发前往各国内目的地预定游客量及增速



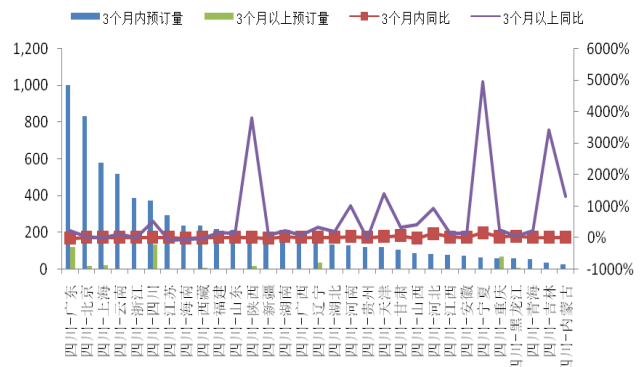
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 42: 2016 年 3 月云南出发前往各国内目的地预定游客量及增速



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 43: 2016 年 3 月四川出发前往各国内目的地预定游客量及增速

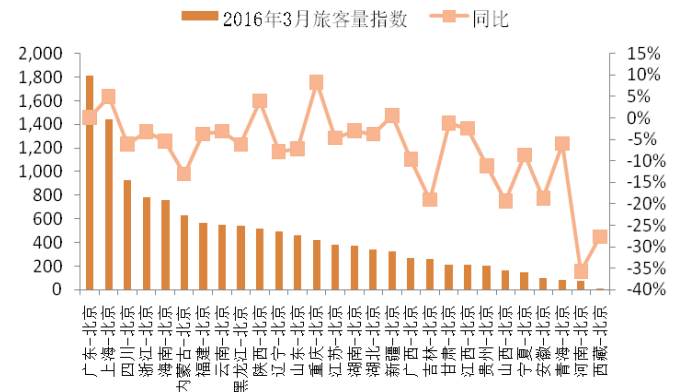
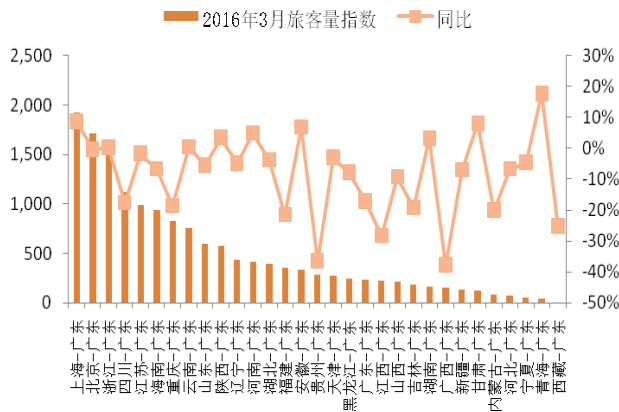


数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

7. 附录表 4: 国内前 5 大目的地游客来源 (含预定)

图 44: 2016 年 3 月国内各省出发前往广东游客量及增速

图 45: 2016 年 3 月国内各省出发前往北京游客量及增速

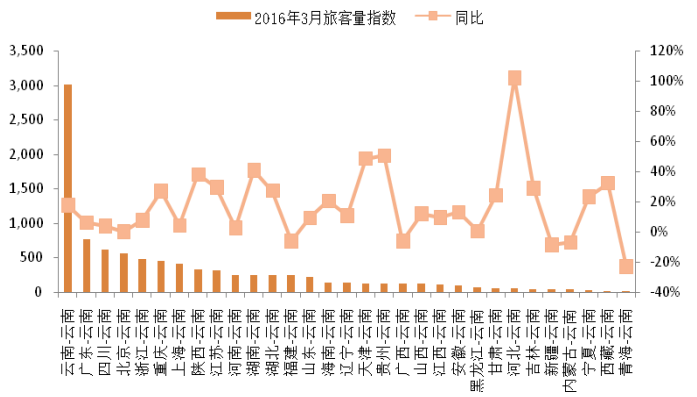
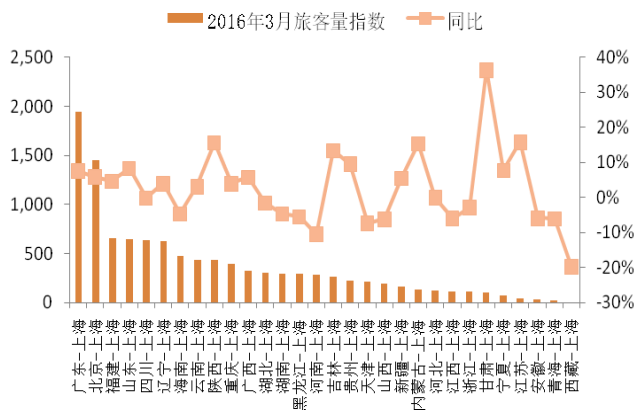


数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

图 46: 2016 年 3 月国内各省出发前往上海游客量及增速

图 47: 2016 年 3 月国内各省出发前往云南游客量及增速

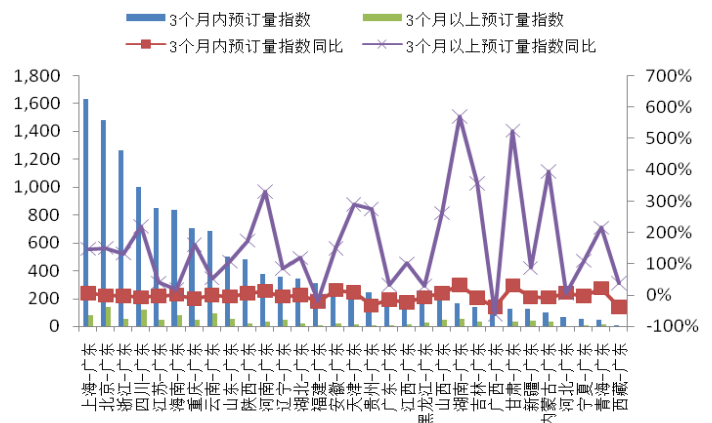
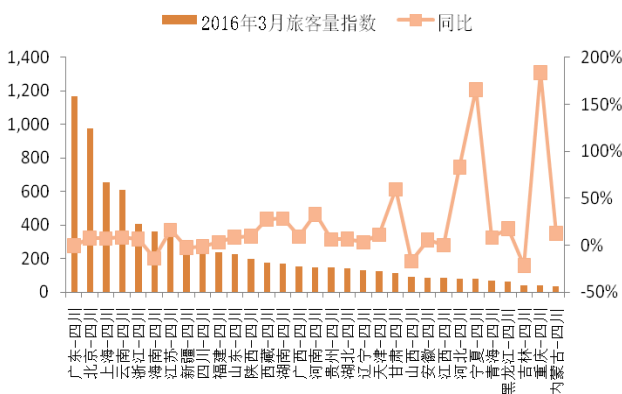


数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

图 48: 2016 年 3 月国内各省出发前往四川游客量及增速

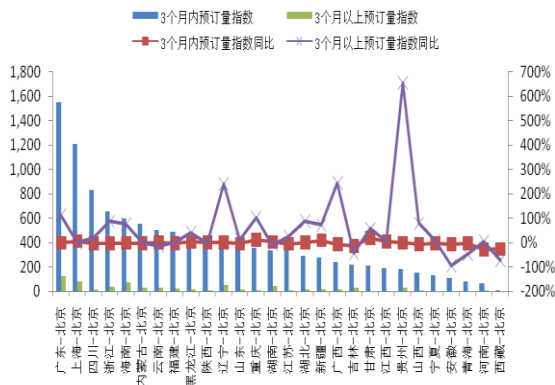
图 49: 2016 年 3 月国内各省出发前往广东游客预定量及增速



数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

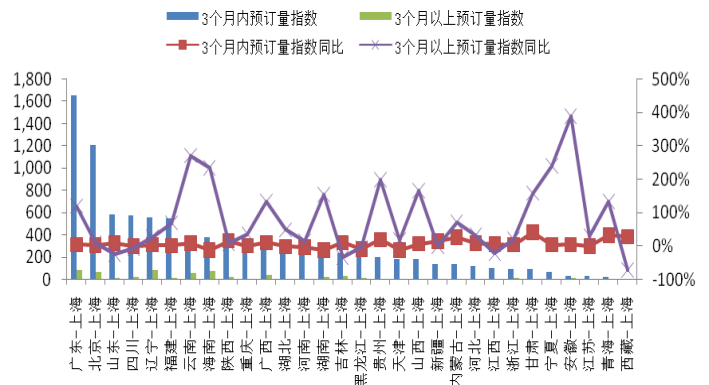
数据来源: 中航信数据、国泰君安证券研究

图 50: 2016 年 3 月国内各省出发前往北京游客预定量及增速



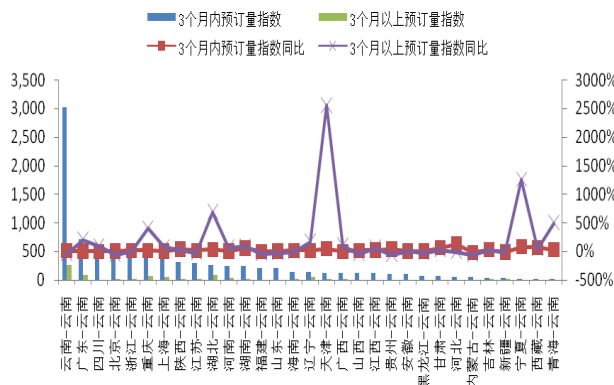
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 51: 2016 年 3 月国内各省出发前往上海游客预定量及增速



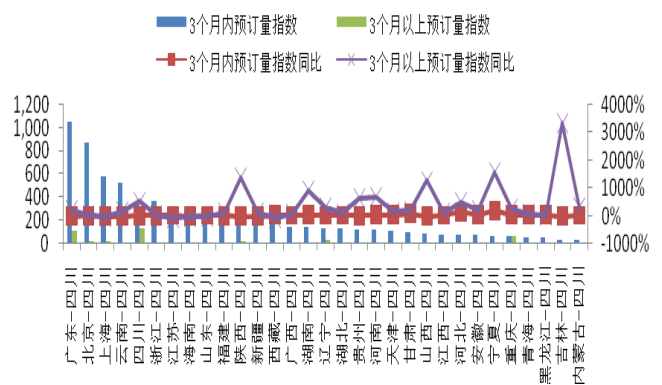
数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 52: 2016 年 3 月国内各省出发前往云南游客预定量及增速



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

图 53: 2016 年 3 月国内各省出发前往四川游客预定量及增速



数据来源：中航信数据、国泰君安证券研究

8. 上市公司盈利预测及风险提示:

风险提示: 预测数据与真实发生的数据存在一定的偏差，恐怖袭击，签证政策收紧，以及局部战争等风险

表 1: 国泰君安餐饮旅游行业重点公司盈利预测 (2016.04.05)

		股本	市值	EPS					PE				PB	ROE	评级
		亿	收盘价	亿元	14A	15E	16E	17E	14A	15E	16E	17E	14A	14A	
整体									78	52	39	31	5		
免税购物	中国国旅	9.8	45.7	448	1.51	1.65	2.16	2.75	30	28	21	17	4.4	15%	增持
	中青旅	7.2	21.1	152	0.50	0.52	0.72	0.95	42	41	29	22	2.7	10%	增持
人文目的地	宋城演艺	14.5	29.7	431	0.25	0.44	0.67	0.86	119	68	44	35	4.9	11%	增持
	大连圣亚	0.9	36.3	33	0.42	0.47	0.50	0.56	86	77	73	65	4.2	11%	
	曲江文旅	1.8	18.5	33	0.16	0.26	0.34	0.37	116	71	54	50	3.5	4%	增持
自然目的地	峨眉山 A	5.3	12.5	66	0.36	0.37	0.41	0.51	35	34	30	25	3.0	11%	增持
	黄山旅游	5.0	24.8	124	0.44	0.61	0.88	1.12	56	41	28	22	3.3	10%	增持
	云南旅游	7.3	8.8	64	0.09	0.18	0.24	0.30	98	49	37	29	3.0	6%	增持
	丽江旅游	4.2	13.3	56	0.43	0.47	0.50	0.54	31	28	27	25	2.3	10%	增持
	桂林旅游	3.6	11.9	43	0.11	0.08	0.11	0.15	108	149	108	79	2.4	3%	增持
	长白山	2.7	21.3	58	0.30	0.38	0.45	0.60	71	56	47	36	4.7	14%	增持
	北部湾旅	2.2	31.2	69	0.24	0.33	0.46	0.60	130	95	68	52	8.1	12%	增持
	西安旅游	2.4	12.7	30	-0.09	0.05	0.04	0.06	-141	254	318	212	9.1	-5%	
	西藏旅游	1.9	23.6	45	-0.18	0.03	0.04	0.06	-131	787	590	393	10.1	-5%	
	九华旅游	1.1	38.9	43	0.60	0.67	0.75	0.88	65	58	52	44	11.1	13%	
	三特索道	1.4	23.1	32	-0.27	0.31	0.27	0.38	-86	75	86	61	3.0	-6%	增持
服务商	众信旅游	4.2	48.5	204	0.26	0.45	0.66	0.92	187	108	73	53	12.7	23%	增持
	凯撒旅游	8.0	27.5	220	0.04	0.26	0.37	0.49	688	106	74	56	3.4	7%	增持
	腾邦国际	5.6	22.0	123	0.24	0.30	0.43	0.66	92	73	51	33	5.3	11%	增持
	浙江永强	21.8	8.8	192	0.15	0.29	0.35	0.41	59	30	25	21	2.1	10%	增持
	国旅联合	5.0	13.5	68	-0.33	0.03	0.10	0.15	-41	450	135	90	7.6	-44%	增持
星级酒店	锦江股份	8.0	41.4	331	0.47	0.78	0.96	1.26	88	53	43	33	2.7	10%	增持
	首旅酒店	2.3	22.0	51	0.49	0.43	0.59	0.72	45	51	37	31	3.4	10%	增持
	华天酒店	10.2	7.9	81	-0.14	0.02	0.05	0.07	-56	395	158	113	2.6	-6%	
	金陵饭店	3.0	12.6	38	0.13	0.17	0.20	0.24	97	74	63	53	2.3	3%	
	岭南控股	2.7	13.1	35	0.13	0.15	0.19	0.23	101	87	69	57	6.3	6%	增持
餐饮	西安饮食	5.0	7.1	36	0.02	-0.06	0.01	0.02	355	-118	710	355	4.6	2%	
	全聚德	3.1	19.1	59	0.41	0.43	0.50	0.59	47	44	38	32	4.5	11%	增持

数据来源: Wind、国泰君安证券研究。注: 红底色业绩预测值为 Wind 一致预测

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		