

# 免税强势领涨 继续坚定看好中国国旅



**行业评级** **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股

行业 餐饮旅游

报告发布日期 2018年05月15日



资料来源: WIND

- 行情回顾:** 本周沪深 300 指数上涨 2.60%，创业板指数上涨 1.10%。餐饮旅游行业指数本周上涨 4.43%。景区板块上涨 2.50%，旅行社板块上涨 4.63%，酒店板块上涨 7.85%，餐饮板块上涨 5.31%。
- 行业要闻:** (1) **广东重拳整治非法港澳游乱象。** 广东省旅游局要求各地旅游监管部门围绕非法港澳游的突出问题，严厉打击“黑社”“黑导”“黑店”“黑车”和不合理低价港澳游，以及诱导强迫购物等违法违规经营行为，切实治理非法旅游购物点的寄生环境。(2) **中国餐饮业年度报告：广东省餐饮收 3680.3 亿元，位列榜首。**：5月10日，中国饭店协会发布了《2018 中国餐饮业年度报告》，报告显示，依据 2017 年各省市自治区统计公报，2017 年，广东省餐饮收入为 3680.3 亿元，同比增长 5.9%，位列榜首(3) **从主题公园新规，看中国文旅产业未来发展。** 近日，国家发展改革委、国土资源部等 5 部委联合印发《关于规范主题公园建设发展的指导意见》对主题公园开发的方方面面进行了很多界定和规范。
- A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **中青旅:** 公司董事会拟定公司 2017 年年度利润分配预案为：以 2017 年末总股本 723840000 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 1 元（含税），共计分配股利 72384000 元。(2) **广州酒家:** 广州酒家全资子公司利口福公司与广东粮丰园公司合资成立利口福粮丰园公司。(3) **全聚德:** 持有公司总股本 5.87% 的 IDG 资本计划自 2018 年 2 月 1 日起 6 个月内实施减持股票计划。截止到 2018 年 5 月 6 日，IDG 资本减持计划期间过半，其未减持公司股份，仍持有公司总股本 5.87%。
- 本周建议组合:** 中国国旅、锦江股份、中青旅、三特索道。

## 投资建议与投资标的

- 本周，经历前期调整，旅游板块强势反弹，特别是我们一直坚定首推的中国国旅涨幅靓丽，继续坚定推荐。尽管市场对二季度行情观点有较多分歧，但我们认为板块龙头的真正价值在于行业及公司业绩的扎实成长，后续的催化及看点仍多。我们坚持前期观点，认为在当前时点，无论大小或可能的风格切换，核心策略仍是重点配置行业好、业绩成长性及确定性强的好公司。中国免税及酒店的行业性大机遇空间仍大，短期受市场影响出现一定回调，是较好的中长期布局机会，推荐中国国旅、锦江股份、首旅酒店。同时，对于小票较为集中的景区，我们认为应重点布局业绩基本面或机制激励等有重大改善预期的龙头，重点推荐三特索道、中青旅等。同时积极关注低估值滞涨品种如峨眉山、宋城演艺以及餐饮行业、出国游整体改善带来的龙头机会等。
- 整个 2018 年我们对旅游行业维持看好，具体投资建议如下:** (1) 免税行业：坚定推荐受益于“政策放宽+行业快速发展+公司机制改善”、业绩增长+垄断优势不断增强的龙头公司，推荐中国国旅 (2) 酒店：继续推荐受益行业复苏，经济型优势明显，中端布局已经领先的酒店行业龙头。推荐锦江股份、首旅酒店 (3) 目的地：推荐业绩提升空间大，具备外部催化的龙头景区，以及具备估值优势，业绩优秀的休闲游龙头。重点推荐：中青旅、三特索道，关注峨眉山 A、宋城演艺和黄山旅游，同时关注丽江旅游、桂林旅游、云南旅游和天目湖等 (4) 出境游：建议关注行众信旅游和凯撒旅游。同时建议关注国企改革主题和海南旅游主题的机会。(5) 餐饮行业：建议关注广州酒家。

**风险提示** 系统性风险、突发性因素、个股并购重组不达预期等

**证券分析师** **施红梅**  
021-63325888\*6076  
shihongmei@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860511010001

**王克宇**  
021-63325888-5010  
wangkeyu@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860518010001

**相关报告**

把握板块调整阶段优质龙头的布局机会	2018-04-23
海南政策明朗 继续看好免税发展	2018-04-18
分化加剧 调整现布局机遇!	2018-04-02
调整现更好布局时点 精选确定性强的低估值品种!	2018-03-20

## 目 录

<b>旅游行业行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>旅游行业一周要闻</b> .....	<b>5</b>
行业新闻与政策.....	5
在线旅游.....	6
餐饮.....	7
景区.....	8
酒店.....	9
交通.....	9
海外新闻.....	10
<b>旅游类上市公司一周重点公告</b> .....	<b>12</b>
<b>投资建议及标的</b> .....	<b>13</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>13</b>
<b>附录（海内外旅游行业重点公司业绩预测及估值汇总）</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

图 1：餐饮旅游与沪深 300 指数收盘价走势（一年） .....	4
图 2：餐饮旅游与沪深 300 指数收盘价走势 .....	4
图 3：行业子版块涨跌幅 .....	4
表 1：A 股餐饮旅游版块本周涨跌幅前五名 .....	4
图 4：行业个股一周涨跌幅 .....	5
表 2：旅游行业上市公司一周公告汇总 .....	12
表 3：A 股上市公司业绩预测及估值汇总 .....	14
表 4：香港上市公司业绩预测及估值汇总（WIND 一致预期） .....	15

## 旅游行业行情回顾

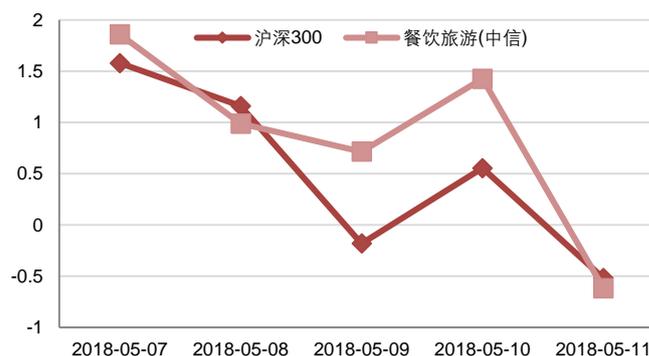
本周沪深 300 指数上涨 2.60%，创业板指数上涨 1.10%。餐饮旅游行业指数本周上涨 4.43%。景区版块上涨 2.50%，旅行社版块上涨 4.63%，酒店版块上涨 7.85%，餐饮版块上涨 5.31%。个股表现方面：表现较好的个股为\*ST 新都、中国国旅、大东海 A、锦江股份、北部湾旅，跌幅较大的个股为\*ST 藏旅、国旅联合。

图 1：餐饮旅游与沪深 300 指数收盘价走势（一年）



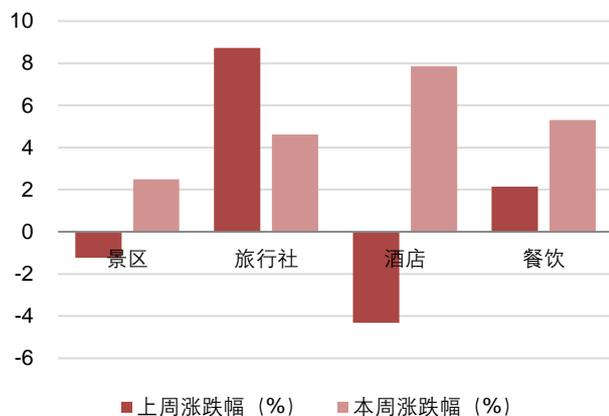
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：餐饮旅游与沪深 300 指数收盘价走势



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：行业子版块涨跌幅



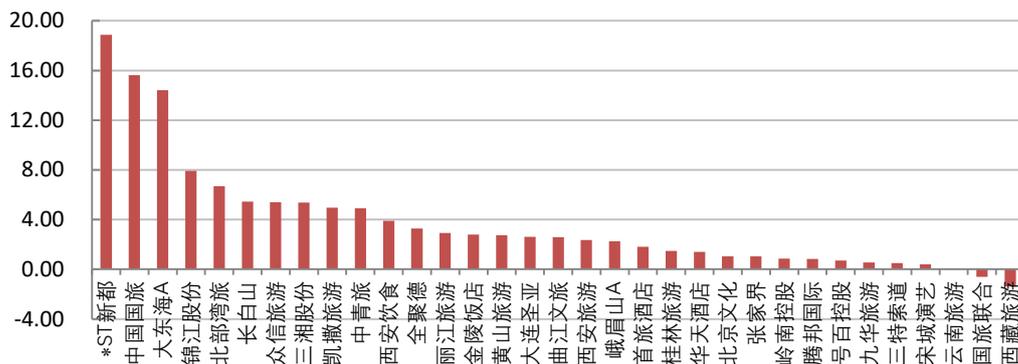
数据来源：Wind，东方证券研究所

表 1：A 股餐饮旅游版块本周涨跌幅前五名

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	000033.SZ	*ST 新都	18.88
	601888.SH	中国国旅	15.62
	000613.SZ	大东海 A	14.42
	600754.SH	锦江股份	7.93
	603869.SH	北部湾旅	6.69
跌幅前五	600749.SH	西藏旅游	-1.39
	600358.SH	国旅联合	-0.60
	002059.SZ	云南旅游	0.00

数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：行业个股一周涨跌幅



数据来源：Wind，东方证券研究所

## 旅游行业一周要闻

### 行业新闻与政策

**广东重拳整治非法港澳游乱象。**为加强港澳游市场秩序整治，打击旅游购物乱象，树立广东良好旅游形象，近日广东省旅游局联合省发改委、公安厅、交通运输厅、工商管理局等部门，对广州、深圳、珠海、中山等地旅游市场秩序开展了督导检查。据悉，为切实整治港澳游市场，广东省旅游局专门研究部署，明确于4月至6月在全省开展港澳游市场秩序专项整治，本次联合督导检查是专项行动的内容之一。广东省旅游局要求各地旅游监管部门围绕非法港澳游的突出问题，通过上下联动、部门联动、粤港澳联动，健全综合联动监管机制，加强联合执法，配齐配强执法人员，结合扫黑除恶专项行动，根治市场顽疾，严厉打击“黑社”“黑导”“黑店”“黑车”和不合理低价港澳游，以及诱导强迫购物等违法违规经营行为，切实治理非法旅游购物点的寄生环境。

资料来源：[http://www.cnta.gov.cn/xxfb/xxfb\\_dfxw/201805/t20180511\\_865567.shtml](http://www.cnta.gov.cn/xxfb/xxfb_dfxw/201805/t20180511_865567.shtml)

**三亚市旅游委将打造设计三条精品乡村旅游线路。**为全面实施乡村振兴战略，推动乡村旅游与传统旅游及其他旅游新业态的融合创新发展。5月8日-9日，三亚市旅游委在抱龙森林公园召开了“打造三亚精品乡村旅游线路产品座谈会”，并组织调研考察抱龙森林公园等一批乡村旅游点。三亚市旅游委还组织考察团对“两日游”“一日游”“半日游”三条设计线路，所涉及的小鱼温泉和抱龙森林公园等乡村旅游点进行实地考察，切实从游客角度出发，对三亚乡村旅游点及旅游企业开发符合市场需求的好产品提出了建设性意见和建议，促进三亚市乡村旅游发展。

资料来源：[http://www.cnta.gov.cn/xxfb/xxfb\\_dfxw/201805/t20180511\\_865643.shtml](http://www.cnta.gov.cn/xxfb/xxfb_dfxw/201805/t20180511_865643.shtml)

**2018“中国-东盟旅游年”灯桥点亮活动拉开帷幕：**5月10日，2018“中国-东盟旅游年”灯桥点亮活动在武汉黄鹤楼主会场拉开帷幕，北京、天津、大连、上海、苏州等18座城市的32个标志性景区同时开展以“欧盟蓝”为主色的灯桥点亮活动。文化和旅游部党组成员杜江，欧盟驻华代表团大使史伟，湖北省副省长杨云彦等出席活动。杜江在致辞中表示，举办2018“中国-东盟旅

游年”是双方领导人从中欧关系战略高度和长远角度做出的重要安排。此次“欧盟蓝”灯桥点亮活动是“中国-欧盟旅游年”框架下一项大型互动交流安排，也是中欧旅游交流史上参与城市最多、覆盖范围最广的双向旅游推广活动，对增进中欧两地民众相互了解，深化旅游务实合作，促进文化交流，扩大人员往来具有积极作用。

资料来源：[http://www.cnta.gov.cn/xxfb/jdxwnew2/201805/t20180510\\_865547.shtml](http://www.cnta.gov.cn/xxfb/jdxwnew2/201805/t20180510_865547.shtml)

## 在线旅游

**马蜂窝：新一线城市旅游消费力崛起 成都最活跃。** 近日，第一财经·新一线城市研究所发布了《2018 中国城市商业魅力排行榜》，伴随着近期各大城市人才争夺战的升温，“新一线”城市格局再次成为热议话题。本次榜单显示，“北上广深”变成“上北深广”，成都、杭州、重庆、武汉、苏州、天津、南京、郑州、长沙、沈阳、青岛、宁波、东莞和无锡 15 座城市纷纷跻身“新一线”城市阵营。马蜂窝大数据显示，来自国内各个城市的旅游人群中，境内外出游目的地多样性排名前 10 位的依次为北京、上海、广州、深圳、杭州、成都、天津、苏州、南京、重庆。其中，成都和杭州等“新一线”城市的用户有更高的出游意愿，也更注重旅行的品质和体验，会在旅行中更多选择高星级酒店。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/158435>

**携程：旅游市场分散且复杂 但前景是乐观的。** 5月9日晚间，携程发布署名孙洁（CEO）和梁建章（董事局主席）的致股东的公开信，回顾了过往的发展历程，展望了未来战略，同时强调了以客户为中心的核心价值。在公开信中，从携程核心价值观、旅游生态系统、全球化和可持续发展四个角度，梁建章和孙洁表示，旅游市场是非常分散和复杂的，携程也面临着并将持续面对众多挑战。“作为一家刚满 18 岁的公司，我们面临着更多的责任。我们感谢过去一年里听到的所有不同的声音。”对于未来的发展问题，携程强调了全球化和可持续发展的战略。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/158344>

**马蜂窝&滴滴：发起首次合作 优化旅客出行方案。** 近日，马蜂窝旅游网与滴滴快车联合发起了“省时间，去旅行”活动，结合马蜂窝旅游大数据与滴滴快车出行大数据，通过手绘城市地图形式，将活动城市的主要景点和旅行线路，以耳目一新的形式展示给游客。本次活动共覆盖北京、天津、秦皇岛、厦门、福州、南昌等十多个主要旅游城市，活动期间打开“滴滴出行”APP，就能找到“旅行时间地图”活动 H5，其中包含各个目的地的知名旅游景点及推荐星级、游玩时间，以及各游览线路所需时间的智能计算，同时还提供了来自马蜂窝的 6 篇旅游攻略，为初到当地的旅行者提供第一手的旅游资讯。在北戴河、山海关、八达岭、北京 798 艺术区、北京欢乐谷、天津之眼、鼓浪屿等国内知名景区，还能看到双方联合发布的手绘地图。

资料来源：<http://tech.hexun.com/2018-05-10/192990270.html>

**携程酒店：推“千店万间”亲子项目 杀入细分市场。** 近日，三亚近百家酒店与携程进行深度合作，正式推出超过 200 间“游游亲子房”，这是由携程打造的全新亲子酒店产品，将给喜欢“遛娃”的父母们不一样的亲子时光。据悉，亲子出游需求的大增，成为驱动国内酒店业及在线旅游机构不断创新产品的最大动力。一项针对千个家庭的调研显示，约六成受访者今年将带孩子出行 3 次，三成受访者安排 5 至 6 次出行。此前据国家统计局统计数据显示，2015 年我国 0-14 岁儿童数量约 2.42 亿人，总量庞大。亲子出游的市场依然潜力巨大。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/158184>

**携程: 率先表态 “将积极响应民航局号召”** 近日, 针对江苏消费者权益保护委员会反映的退改签问题, 国家民航局称, “民航局高度重视, 已责令民航华东地区管理局、中国航空运输协会协同进行调查, 对确有违反民航法律、法规等行为的销售代理人, 将予以严肃处理。”稍早前, 携程机票部门已经进行了服务升级。“我们承诺, 携程机票退改签政策与产品提供方保持一致, 绝不从退改签中收取额外费用。”携程相关负责人介绍, “这已在网站和 APP 端有特定位置的公示, 我们欢迎消费者和社会各界进行监督”。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/157951>

## 餐饮

**中国餐饮业年度报告: 广东省餐饮收 3680.3 亿元, 位列榜首。**5月10日, 在第二届中国餐饮供应链博览会暨 2018 中国餐饮品牌日活动上, 中国饭店协会发布了《2018 中国餐饮业年度报告》, 报告中对 2017 年度国内各省市餐饮收入进行了排名。报告显示, 依据 2017 年各省市自治区统计公报, 2017 年, 广东省餐饮收入为 3680.3 亿元, 同比增长 5.9%, 位列榜首;山东省、江苏省餐饮收入分别为 3602.6 亿元和 3076.6 亿元, 位列榜单第二、三位。北京市餐饮收入为 1028.8 亿元, 位居榜单第十四位。而从餐饮收入增速来看, 云南省 2017 年餐饮收入同比增长 17.1%居首。数据显示, 前十大省市餐饮营业收入共计 22622 亿元, 占全国餐饮业营业收入的 57.06%。

资料来源: <http://www.canyin88.com/zixun/2018/05/11/63129.html>

**川菜馆一年关店 4 万家 餐饮业或走向原料时代。**《中国餐饮报告 2018》最新数据也显示, 2017 年年底, 美团点评川菜店铺收录数 28 万家, 比年初减少 4 万家;18 重点城市的川菜店铺, 数量均呈下降趋势;除了成都和杭州外, 14 个城市川菜门店数量下降幅度均超过 10%。与此同时, 西北菜去年增速明显, 以五谷粗粮为主的餐饮影响了川菜格局。数据显示, 2018 年甜鲜味餐厅比麻辣味餐厅多了 94 万家。

资料来源: <http://www.canyin88.com/zixun/2018/05/11/63130.html>

**2018 中国餐饮集团百强榜单出炉: 海底捞是火锅老大, 真功夫是快餐老大。**在市场的重新洗牌下, 大众餐饮成为市场新的主体。特色餐饮 50 强营业额合计超过 1000 亿元,杭州饮食服务集团有限公司以其近 60 亿的营收继续蝉联百强榜首,上海杏花楼(集团)股份有限公司、北京华天饮食集团公司位居其后;火锅餐饮 20 强营业额合计超过 440 亿元,四川海底捞餐饮股份有限公司成为领军企业,呷哺呷哺餐饮管理有限公司、成都小龙坎餐饮管理有限公司进入前三甲;快餐 10 强营业额合计超过 150 亿元,真功夫餐饮管理有限公司位居首位,味千(中国)控股有限公司、永和大王餐饮集团紧随其后;团餐 10 强营业额合计超过 550 亿元,河北千喜鹤饮食股份有限公司、深圳市德保膳食管理有限公司、北京健力源餐饮管理有限公司位居前三强;西餐及休闲餐饮 10 强营业额合计超过 100 亿元,厦门豪客来餐饮管理有限公司、济南东方豪客餐饮管理有限公司、厦门豪享来餐饮娱乐有限公司进入该业态前三位。

资料来源: <http://www.canyin88.com/zixun/2018/05/11/63100.html>

**雀巢“收购”星巴克, 两大巨头组建咖啡英雄联盟。**5月7日, 雀巢与星巴克宣布达成协议, 雀巢公司向星巴克支付 71.5 亿美金现金, 他们将获得全球范围内在咖啡店以外销售星巴克零售和餐饮产品的永久性权利, 这项权利包括营销、生产和分销, 交易涉及星巴克旗下的多个品牌一星巴克、

Seattle's Best Coffee、星巴克臻选 (Starbucks Reserve)、茶瓦纳 (Teavana)、Starbucks VIA 和 Torrefazione Italia。

资料来源: <http://www.canyin88.com/zixun/2018/05/10/63075.html>

## 景区

**默林娱乐集团：加紧布局中国主题公园市场。**去年 3 月，默林娱乐集团与景域国际旅游运营集团达成战略合作，双方确定在上海青浦淀山湖地区修建乐高主题乐园，预计 2022 年前建成开业。今年 2 月，默林娱乐与四川天府新区签订乐高乐园项目框架性协议，预计 2020 年建成并投入运营。此外，有消息称，默林娱乐或将在北京密云建设乐高乐园，项目正处于谈判阶段。事实上，除主题乐园外，默林娱乐的其他品牌过去几年已在中国多个城市完成多个品牌的项目落地。比如，在北京、上海、武汉、香港四地建成的杜莎夫人蜡像馆，已在上海投入运营的室内乐高探索中心和水族馆长风海洋世界，去年公司还在上海迪士尼度假区开设了全球最大的旗舰店，这些项目都为乐高乐园等主题乐园在中国的落地积累了丰富的运营经验。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/158417>

**从主题公园新规，看中国文旅产业未来发展。**近日，国家发展改革委、国土资源部等 5 部委联合印发《关于规范主题公园建设发展的指导意见》发改社会规〔2018〕400 号（以下简称《指导意见》），全文共 5 大项 17 条，对主题公园开发的方方面面进行了很多界定和规范，但最引人注目的恐怕是其中对主题公园搭配地产开发的相关规定，从此“主题公园+房地产”模式寿终正寝。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/158353>

**海南：赛马产业第一跑 罗牛山 288 亿首当其冲。**2018 年 5 月 8 日午间，罗牛山 (000735) 发布公告称，公司下属全资子公司罗牛山国际马术俱乐部有限公司（以下简称“罗牛山马术”）的“海南国际赛马娱乐文化小镇”项目已获得《海南省企业投资项目备案证明》，总投资 288 亿元。据品橙旅游了解，该项目位于海口市美兰区三江镇罗牛山农场，项目总规划占地约 500 公顷，建筑总面积约 62.5 万平方米，规划有海南国际马术中心、国际赛马公园、行政办公配套及安居房项目、马匹设备等，总投资额 2,878,000 万元。项目拟开工时间为 2018 年，拟建成时间为 2020 年。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/158122>

**迪士尼：Q2 净利\$29.37 亿 电影、乐园成亮点。**华特迪士尼公司今日公布了截至 2018 年 3 月 31 日的 2018 财年第二季度报告。该财季，华特迪士尼公司营收为 145.48 亿美元，净利润为 29.37 亿美元。电影业务和乐园业务成为华特迪士尼公司今年二季度的业绩亮点。财报披露，截至 2018 年 3 月 31 日，华特迪士尼公司营收为 145.48 亿美元，稀释每股收益 (EPS) 比上年度同期增长 30%至 1.95 美元，净利润为 29.37 亿美元。除去其他可比性影响因素后，第二季度的稀释每股收益比上年度同期增长 23%至 1.84 美元。截至 2018 年 3 月 31 日的上半财年稀释每股收益比上年度同期增长至 4.86 美元。除去其他可比性影响因素后，上半财年稀释每股收益比上年度同期增长 22%至 3.73 美元。二季度财报表现超出华尔街预期。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/158271>

**万豪：Q1 净收入 3.98 亿美元 酒店超预期。**第一季度酒店业绩高于预期，其背后的因素让万豪国际的高管们对 2018 年充满信心。万豪国际全球系统中的酒店的业绩超出了预期，足以让该公司将 2018 年全年每间客房收入增长预期上调 1.5 个百分点。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/158337>

**海南：截至 5 月 6 日，59 国免签入境 5358 人次。**从海南省公安厅出入境管理局获悉，截至 5 月 6 日 16 时，海南省 59 国免签入境游客累计达 5358 人次，免签入境游客比去年同期上升 25%。5 月 1 日起，海南省实施 59 国人员入境旅游免签政策。截至 5 月 6 日 16 时，海南省 59 国免签入境游客达 5358 人次，其中俄罗斯游客 3070 人次、韩国游客 1346 人次、哈萨克斯坦游客 381 人次、马来西亚游客 86 人次、印度尼西亚游客 426 人次、乌克兰游客 24 人次、泰国游客 16 人次、白俄罗斯游客 2 人次、爱沙尼亚游客 1 人次、美国游客 2 人次、日本游客 2 人次、英国游客 1 人次、澳大利亚游客 1 人次。其中，白俄罗斯和爱沙尼亚属新增免签国家。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/157995>

## 酒店

**洲际酒店集团：下一个十年 新品牌新模式入华。**从 1984 年北京第一家假日酒店始，到 2008 年开业 100 家店，洲际酒店集团用了 24 年，到国内开业 200 家店，只花了 5 年时间。去年，洲际酒店集团突破 300 家酒店，将开店速度缩短为 4 年。接下来的竞争优势依然是开店速度。但和以往不同的是，洲际酒店已携旗下奢华、高端、中端和本土特色的新品牌入华，辅之与合作伙伴全新的运营模式。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/158401>

**万达酒店发展：全面亏损扩大 跌幅创新低。**万达酒店发展 (00169.HK) 5 月 7 日一度跌 7.3%，创 2 月 9 日以来最大跌幅，现跌 5.45%，报价 1.04 港元，低见 1.02 港元，创去年 8 月以来新低，成交 212.04 万港元，总市值 48.85 亿港元。此前，万达酒店发展(00169.HK)3 月 28 日晚间发布 2017 全年业绩公告，数据显示，截至 2017 年 12 月 31 日止年度，集团实现收益 2.13 亿港元，同比减少 14.67%；毛利 1.52 亿港元，同比增加 9.61%；母公司拥有人应占亏损 4.70 亿港元，同比增加 675.32%；基本及摊薄每股亏损 10.0 港仙；不派发末期股息。本年度收益减少的主要原因是中国地区物业销售减少了 1.15 亿港元，出售悉尼项目导致其原本租金收入减少了 1.23 亿港元。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/158114>

**万豪：旗下酒店在法国增加新的酒店物业。**万豪国际宣布了其旗下品牌万怡酒店增加新的酒店物业的消息，而且将把新的酒店开在巴黎戴高乐机场。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/158171>

## 交通

**国航：紧跟南航，“清理”叫停第三方值机。**继南方航空之后，中国国航也宣布清理第三方值机平台。相较于南航，国航的措辞尚留有一定余地，“清理”但暂时没有“关闭”。国航发布的《关于办理国航自助值机服务的公告》称，近期发现未经授权的第三方网络平台以非正常方式擅自为国航

旅客办理值机选座等业务，存在潜在的航空安全、旅客个人隐私泄露等风险，建议旅客通过国航官方渠道或指定的值机柜台现场办理值机选座等服务。国航表示，正在对第三方平台进行清理，对于未经国航业务授权擅自提供服务并扰乱服务和安全运行的第三方平台，国航将保留追究其法律责任的权利。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/158461>

**交通部：网约车司机无证上岗或被列入黑名单。**交通运输部官方微信发布了《关于加强和规范出租汽车行业失信联合惩戒对象名单管理工作的通知(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)，并向社会公开征求意见。其中，存在“网约车司机”无证上岗、“网约车企业”无牌照经营、线下车辆与线上登记车辆不符、违法使用或故意泄漏乘客个人信息等 6 种违规情况的企业、司机将视情节轻重列入“重点关注名单”或直接列入失信联合惩戒主体名单(以下简称“黑名单”)。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/158420>

**Uber：与 NASA 合作 探索城市空中交通系统。**美国宇航局(NASA)于当地时间 5 月 8 日宣布，与美国优步公司(Uber Technologies, Inc.)签署合作协议，探索城市空中交通(UAM)的相关概念和技术，从而在人口密集城市形成安全、有效的空中交通系统。美国宇航局官网消息，基于这份协议，优步公司将同美国宇航局分享其研发的飞行汽车计划。美国宇航局将利用新型空域管理计算机，通过仿真建模来评估垂直起降载人飞机、飞行汽车等小型飞行器在拥挤的城市环境中的飞行情况。这是美国宇航局首个专门针对“城市空中交通(UAM)”的研发协议。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/158201>

**携程：加入网约车乱战。**五一小长假过后的第一个工作日，携程国内专车事业部 CEO 李乔在朋友圈分享了携程专车立即单将在重庆、成都上线的消息，他同时介绍了上述玩法：通过打通携程机票业务，体验携程顺风车的车主将能够享受到购买机票的折扣。立即单及顺风车是携程开展自营专车业务以来的第一次重要功能升级，此前携程专车以预约单为主。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/158067>

## 海外新闻

**泰国:打造亚洲航空中心 中企角逐机场高铁项目。**2018 年年初，泰国东部经济走廊 (EEC) 经济特区委员会发布了今年将要重点建设的五大基础设施项目。其中，与乌达抛航空城 (U-tapao Aviation City) 有关的项目就占了三项，分别是乌达抛国际机场、乌达抛航空维修中心(下称“MRO 中心”)以及连接乌达抛机场与其他两大机场的高铁项目。同时，将乌达抛国际机场、曼谷两大机场以及曼谷的中心地带连接起来的高铁项目的招标工作也在如火如荼地进行中。据悉，来自中国的企业也已向泰国政府表示有意参与该高铁项目。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/157941>

**Booking Holdings Q1 间夜量逼近 2 亿，同比增长 13.2%。**北京时间 5 月 10 日凌晨，Booking Holdings 公布了其 2018 年第一季度财报。旅行总预订量达到 250 亿美元，同比增长 21% (按固定汇率计算增长 12%)；毛利润 23 亿美元，同比增长 25% (按固定汇率计算增长 18%)；净利

润 6.072 亿美元，同比增长 33%；非美国公认会计准则（Non-GAAP）净利润为 5.9 亿美元，同比增长 20%。

资料来源：<http://www.traveldaily.cn/article/121895>

**国际航协：3 月份全球航空载客率达 82.4% 再创新高。**国际航空运输协会（IATA，以下简称“国际航协”）发布最新的全球航空定期运输数据显示，2018 年 3 月份，全球航空客运需求（按照收入客公里计算）同比增长 9.5%，为过去 12 个月以来的最快增速。运力（按照可用座公里计算）增长 6.4%，载客率提升 2.3 个百分点，达到 82.4%，2 月份载客率攀升，3 月份再度创新记录。除中东以外的其他地区载客率均达到历史最高水平。3 月份，国内客运需求增长 7.8%，与 2 月份 8.2% 的增长率相比略有下滑，需求增长主要受美国市场增长的推动。国内运力增长 6.2%，载客率提升 1.3 个百分点，达到 84.0%。

资料来源：<http://www.traveldaily.cn/article/121881>

**叙利亚旅游部长：叙旅游业三年增长近 30%。**叙利亚旅游部长比谢尔·亚齐吉表示，叙利亚旅游业最近三年有持续回暖趋势，旅游业收入三年增长近 30%。亚齐吉在沙姆沙伊赫参加世界旅游组织中东地区委员会第 44 次会议时说：“叙利亚旅游业在 2011 年后遭受严重打击，至 2013 年旅游收入锐减 92%；但近三年叙旅游业有逐渐回暖趋势，旅游业收入实现近 30% 的增长。”

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/158349>

## 旅游类上市公司一周重点公告

表 2：旅游行业上市公司一周公告汇总

公告日期	公司名称	所属板块	主要内容	公告类型
2018/5/8	凯撒旅游	旅行社	(1) 持有公司总股本 32.18% 的海航旅游提议将公司第八届董事会审议通过的《关于提名第八届董事会董事候选人的议案》作为临时提案，提交公司 2017 年年度股东大会审议。(2) 公司控股股东海航旅游于 2018 年 5 月 4 日将其持有的本公司无限售条件流通股 3040000 股进行约定购回式证券交易，并交易款项于 2018 年 5 月 7 日汇入海航旅游证券账户，交易股份占公司总股本的 0.38%。	董事会、流通股
2018/5/8	全聚德	酒店	持有公司总股本 5.87% 的 IDG 资本计划自 2018 年 2 月 1 日起 6 个月内实施减持股票计划。截止到 2018 年 5 月 6 日，IDG 资本减持计划期间过半，其未减持公司股份，仍持有公司总股本 5.87%。	减持
2018/5/8	广州酒家	酒店	(1) 公司全资子公司利口福公司被列入 2018 年广州市重点排污单位名录。(2) 广州酒家全资子公司利口福公司与广东粮丰园公司合资成立利口福粮丰园公司。利口福粮丰园公司注册资本拟定为人民币 11500 万元。其中利口福公司以自有资金出资 7700 万元，占注册资本 66.96%；广东粮丰园公司以货币资金收购的资产总额不超过 3800 万元，占注册资本 33.04%。	新成立公司
2018/5/9	中青旅	旅行社	公司于 2018 年 5 月 15 日召开 2017 年度业绩及分红说明会。2018 年 4 月 25 日，公司董事会拟定公司 2017 年年度利润分配预案为：以 2017 年末总股本 723840000 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 1 元（含税），共计分配股利 72384000 元。	利润分配预案
2018/5/9	ST 藏旅	景区	(1) 公司及公司下属的五家酒店资产拟通过公开拍卖或产权交易所公开挂牌的形式出售，出售价不低于 647496680.16 元。在不考虑税金的情况下，预计将为公司提供 2000 万元以上的正向利润。(2) 公司目前拟出售下属五家酒店资产事宜，待资产出售事项完成、相关资金到账后，公司拟以不超过 3 亿元用于现金管理，期限自股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。	出售资产
2018/5/10	张家界	景区	公司董事会审议通过了《关于审议公司处置长沙海东青大厦 12 套房产业的议案》。评估基准日，评估范围内的资产账面价值为 954.85 万元。	处置资产
2018/5/10	金陵饭店	旅行社	公司 2017 年股东权益分派方案为：以实施前的公司总股本 300000000 股为基数，每股派发现金红利 0.24 元（含税），共计派发现金红利 72000000 元。	股东权益分配
2018/5/10	ST 藏旅	景区	公司于 2017 年年度股东大会增加临时提案，临时议案主要内容为《关于出售公司下属五家酒店资产的议案》《关于以出售酒店资产所获部分资金进行现金管理的议案》。	临时议案
2018/5/10	三湘印象	景区	公司于 2018 年 5 月 10 日董事会审议通过《关于回购注销未达到第三期解锁条件的限制性股票的议案》，公司决定回购注销未达到第三期解锁条件的激励对象所持有获授的限制性股票总数的 40% 的全部限制性股票，共计 10481496 股，占	回购注销限制性股票

			公司总股本的 0.76%。本次回购注销不影响公司限制性股票激励计划的实施。	
2018/5/11	大东海 A	旅行社	(1) 公司董事会同意公司以自有资金出资设立全资子公司“海南文高旅游资源开发有限公司”，注册资本为人民币100万元。(2) 公司董事会于2018年5月11日决定注销公司下属的游乐分公司和三亚经营分公司。	股东大会

数据来源：公司公告，东方证券研究所

## 投资建议及标的

本周，经历前期调整，旅游板块强势反弹，特别是我们一直坚定首推的中国国旅涨幅靓丽，继续坚定推荐。尽管市场对二季度行情观点有较多分歧，但我们认为板块龙头的真正价值在于行业及公司业绩的扎实成长，后续的催化及看点仍多。我们坚持前期观点，认为在当前时点，无论大小或可能的风格切换，核心策略仍是重点配置行业好、业绩成长性及确定性强的好公司。中国免税及酒店的行业性大机遇空间仍大，短期受市场影响出现一定回调，是较好的中长期布局机会，推荐中国国旅、锦江股份、首旅酒店。同时，对于小票较为集中的景区，我们认为应重点布局业绩基本面或机制激励等有重大改善预期的龙头，重点推荐三特索道、中青旅等。同时积极关注低估值滞涨品种如峨眉山、宋城演艺以及餐饮行业、出国游整体改善带来的龙头机会等

**整个 2018 年，我们对旅游行业维持看好，具体投资建议如下：**

**免税行业：**坚定推荐受益于“政策放宽+行业快速发展+公司机制改善”、业绩增长+垄断优势不断增强的龙头公司，推荐中国国旅(601888，买入)。

**酒店：**继续推荐受益行业复苏，经济型优势明显，中端布局已经领先的酒店行业龙头。推荐锦江股份(600754，买入)、首旅酒店(600258，买入)。

**目的地：**推荐业绩提升空间大，具备外部催化的龙头景区，以及具备估值优势，业绩优秀的休闲游龙头。重点推荐：三特索道(002159，买入)、中青旅(600138，买入)、峨眉山 A(000888，买入)、宋城演艺(300144，买入)、黄山旅游(600054，买入)，关注丽江旅游(002033，增持)、桂林旅游(000978，买入)、云南旅游(002059，未评级)的和天目湖(603136，未评级)等。

**出境游：**关注短期受益欧洲游复苏反弹，长期受益行业渗透率提升，在产业链各环节布局完善的出境游龙头。建议关注众信旅游(002707，未评级)、凯撒旅游(000796，未评级)。

同时建议关注国企改革主题和海南旅游主题的机会。

餐饮：建议关注广州酒家(603043，未评级)。

## 风险提示

- 1) 市场系统性风险，带来板块随市场的大幅波动
- 2) 突发性事件及天气等因素带来的旅游受限，带来各旅游公司业绩的不及预期。

3) 个股并购重组不达预期，带来公司外延拓展或资源整合等规划的推迟或终止。

## 附录（海内外旅游行业重点公司业绩预测及估值汇总）

表 3：A 股上市公司业绩预测及估值汇总

证券代码	证券简称	收盘价 /元	总市值/ 亿元	EPS 2015A	EPS 2016A	EPS 2017A	EPS 2018E	PE 2015A	PE 2016A	PE 2017A	PE 2018E
000978.SZ	桂林旅游	6.92	24.92	0.09	0.02	0.15	0.24	161.02	668.82	55.27	28.83
002159.SZ	三特索道	20.54	28.48	0.31	-0.39	0.04	0.29	99.35	-82.05	471	70.83
002186.SZ	全聚德	15.21	46.92	0.43	0.45	0.44	0.56	54.10	48.62	40	27.16
600054.SH	黄山旅游	12.44	82.49	0.62	0.47	0.55	0.60	38.08	34.15	25.95	20.73
600138.SH	中青旅	21.74	157.36	0.41	0.67	0.79	0.94	56.85	31.30	26.42	23.13
601888.SH	中国国旅	61.01	1191.21	1.54	1.85	1.30	1.58	38.45	23.43	33.38	38.61
300144.SZ	宋城演艺	20.64	299.82	0.45	0.62	0.73	0.88	62.89	33.77	25.42	23.45
000888.SZ	峨眉山 A	8.99	47.37	0.37	0.36	0.37	0.50	39.77	32.90	28.79	17.98
600754.SH	锦江股份	34.04	298.94	0.79	0.80	0.92	1.21	64.76	36.83	35.1	28.13
600258.SH	首旅酒店	29.35	239.42	0.43	0.72	0.77	1.06	69.08	31.77	35.05	27.69

数据来源：WIND，盈利预测由东方证券研究所测算

**表 4：香港上市公司业绩预测及估值汇总（WIND 一致预期）**

证券代码	证券简称	收盘价 /港元	总市值/ 亿港元	EPS 2015A	EPS 2016A	EPS 2017E	EPS 2018E	PE 2015A	PE 2016A	PE 2017E	PE 2018E
0069.HK	香格里拉(亚洲)	14.84	532.05	0.04	0.03	0.05	0.07	192.62	275.42	295.62	203.85
0308.HK	香港中旅	2.95	160.84	0.24	0.06	0.12	0.17	13.50	33.18	23.77	17.68
0341.HK	大家乐集团	19.56	114.53	0.90	0.87	0.81	0.93	25.28	28.91	24.08	21.08
0538.HK	味千(中国)	3.54	38.64	0.21	0.61	0.16	0.17	16.55	5.18	21.82	20.67
1314.HK	翠华控股	1.11	15.66	0.05	0.06	0.00	0.00	35.70	20.28	—	—
2006.HK	锦江酒店	3.27	182.01	0.16	0.14	0.00	0.13	21.03	15.04	—	24.44
2255.HK	海昌海洋公园	1.99	79.60	0.06	0.05	0.06	0.08	30.16	36.45	30.95	25.58

数据来源：WIND, 东方证券研究所

## 信息披露

---

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有三特索道(002159.SZ) 股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

截止本报告发布之日，东证资管仍持有中青旅(600138.SH) 股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

