

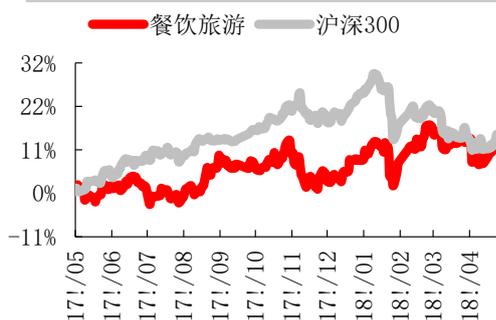
看好板块抗跌属性 龙头性价比已显现



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09月16日

行业表现



资料来源: WIND

- 行情回顾:** 本周沪深300指数下跌1.08%, 餐饮旅游行业指数本周下跌1.61%。个股表现方面: 表现较好的个股为大东海 A、北京文化、西安旅游、凯撒旅游、大连圣亚。
- 行业要闻:** (1) 新一轮“冬游西藏”定档, 3A及以上景区免费游。西藏旅游政务局于9月12日推出“冬游西藏”优惠政策。2018年11月1日至2019年3月15日, 除寺庙景区外, 西藏全区国有3A级(含3A级)以上景区免费游览, 国有3A级以下和非国有A级景区门票在淡季价格基础上减半。全区星级酒店、国际品牌及精品酒店房价、旅游运输、航空公司票价按照不高于旺季价格的50%执行。(2) 美团: IPO 每股69港元 募资49亿美元估值534亿。美团最终发行定价为每股69港元, 位于此前定价区间60~72港元的上限值。此次IPO美团将募资约49亿美元, 估值为534亿美元。美团IPO起初为散户分配了拟发行股份的5%, 目前散户部分获得1.5倍左右的认购; 面向机构部分则获得超额认购。
- A股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) 中国国旅: 公司董事、副总经理李任芷先生辞职, 辞职后李任芷先生将不在公司担任任何职务; (2) 黄山旅游: 公司于9月10日以集中竞价交易方式回购公司B股股份75.56万股, 占公司总股本的比例为0.1%, 购买最高价为1.22美元/股, 最低价为1.18美元/股, 支付总金额为91万美元; (3) 中青旅: 发布公告称公司第七届董事会第二次会议审议通过乌镇旅游投资16亿元建设互联网大会服务设施和配套工程, 现乌镇旅游拟建设互联网国际会展中心二期项目, 预计投资金额为15亿元; (4) 西安饮食: 公司拟与西安莲湖区健保局签署《房屋拆迁货币补偿协议》, 健保局将以4691.1万元征收公司旗下桃李村饭店, 根据公司原始投资成本核算, 该交易事项将可获得约4300万元的利润。
- 本周建议组合:** 中国国旅、广州酒家、宋城演艺、三特索道。

投资建议与投资标的

- 本周大盘持续回调, 餐饮旅游板块随大盘有所补跌。但我们认为行业基本面情况向好依旧, 尤其龙头业绩突出。中秋、国庆长假将至, 板块旺季来临, 目前板块动态市盈率处于历史较低水平, 叠加旅游板块历来在弱市中的抗跌属性, 我们认为是较好的逢低布局时点。继续坚定看好旺季来临板块估值修复机会, 特别是免税、酒店(中国国旅、锦江股份、首旅酒店)的行业性机遇, 防御白马(宋城演艺、广州酒家)的相对收益/配置价值及降价利空出尽, 超跌自然景区龙头(峨眉山A、中青旅)的修复等。
- 继续维持对旅游行业18年看好观点, 具体投资建议如下:** (1) 免税行业: 坚定推荐中国国旅, 看到2020年仍有很大空间, 以存量业务净利率提高+政策推动规模提升为主要实现路径。(2) 酒店行业: 酒店长逻辑没有问题。β部分尽管商旅需求可能会随经济有所波动, 但目前供需关系的改善我们认为在2年内基本是不可逆的。叠加今年下半年起主动管理(经济型翻牌, 更多中端迈过培育期, 费用的逐步管控)的α收益, 我们认为国内的两家酒店龙头仍有较高的性价比和绝对收益空间。推荐锦江股份、首旅酒店; (3) 自然景区: 自然景区整体板块已跌穿估值大底(非典、地震等), 随着国有景区降价的预期逐步落实+规律性的中秋节前一个月的旺季行情, 我们认为超跌的众多自然景区有望迎来一波估值修复行情。由于市场关注度降至冰点, 我们认为部分不存在降价可能的民营景区存在错杀, 有更大的预期差。建议关注三特索道、天目湖, 以及超跌景区丽江旅游、峨眉山A、黄山旅游 (4) 防御性白马: 我们认为波动较大的市场中, 具备稳健盈利, 高确定性/ROE/利润率, 优秀现金流的公司会更受青睐, 部分估值合理、质地优秀的防御性品种亦有望成为资金蓄水池, 走出较好行情, 在目前时间有很高的配置价值。推荐宋城演艺、中青旅, 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 **王克宇**
021-63325888-5010
wangkeyu@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860518010001

联系人 **董博**
dongbo1@orientsec.com.cn

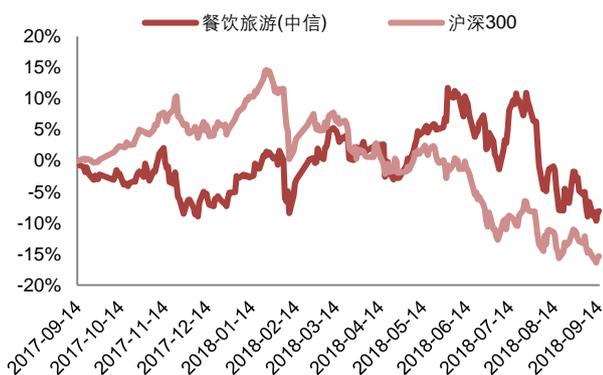
相关报告

板块业绩突出, 龙头成色更足	2018-09-09
把握龙头, 布局旺季!	2018-09-09
龙头中报整体靓丽, 期待旺季行情	2018-09-04

旅游行业行情回顾

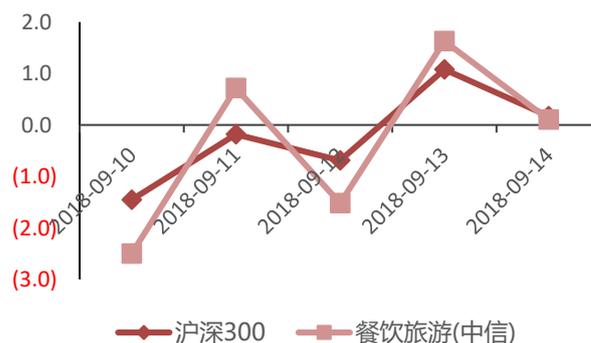
本周沪深 300 指数下跌 1.08%，创业板指数下跌 4.12%。餐饮旅游行业指数本周下跌 1.61%。景区版块下跌 3.29%，旅行社下跌 0.58%，酒店板块下跌 0.17%，餐饮版块下跌 3.15%。个股表现方面：表现较好的个股为大东海 A、北京文化、西安旅游、凯撒旅游、大连圣亚，跌幅较大的个股为云南旅游、长白山、曲江文旅、西安饮食、号百控股。

图 1：餐饮旅游与沪深 300 指数收盘价走势（一年）



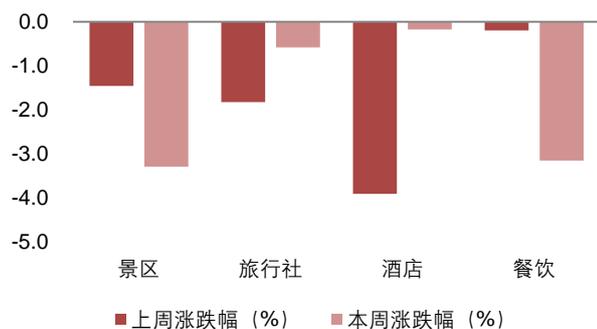
数据来源：Wind，东方证券研究所

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



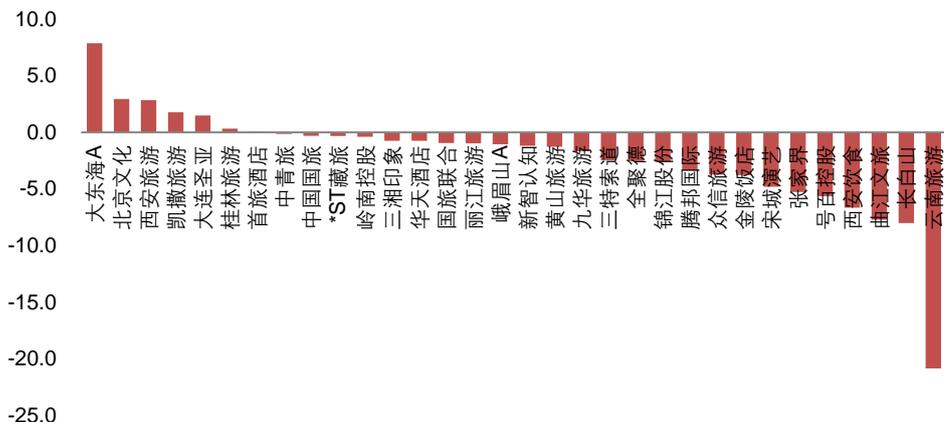
数据来源：Wind，东方证券研究所

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	000613.SZ	大东海 A	7.88
	000802.SZ	北京文化	2.94
	000610.SZ	西安旅游	2.85
	000796.SZ	凯撒旅游	1.77
	600593.SH	大连圣亚	1.49
跌幅前五	002059.SZ	云南旅游	-20.88
	603099.SH	长白山	-8.02
	600706.SH	曲江文旅	-7.73
	000721.SZ	西安饮食	-6.67
	600640.SH	号百控股	-5.64

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

北京香山公园：10月1日起实施游客预约制。9月13日，据北京市香山公园管理处官网消息，香山公园自今年10月1日起全面实施游客预约游览制度。据悉，每年10月中旬至11月中旬为香山公园游客游览高峰，为切实保障游览安全，公园自2018年10月1日起全面实施游客预约游览制度，每日最大售票量7万张，当日达到最大售票量后即停止售票。目前国内各大旅游景区已经针对旅游旺季开启限流模式。今年3月，布达拉宫管理处发布公告称，由于近日游客人数增多，参观压力增大，3月16日起，布达拉宫开始采取门票预约制度；5月玉龙雪山景区为确保索道设备的安全运行，保障游客乘坐安全以及冰川资源，玉龙雪山冰川公园实行客流限制，游客量控制在1万人/天；7月，莫高窟启动大客流应急接待预案，执行单日最大游客承载量限额，网络预约门票每日限额发售6000张。同月，茶卡盐湖景区每日限流5万人次，开通网络门票预售工作。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170635>

深圳：建“中国国家博物馆·深圳馆”，将成新地标。9月13日上午，深圳市政府与中国国家博物馆在深签署战略合作框架协议，将合作建设深圳新十大文化设施之一的“中国国家博物馆·深圳馆”，同时在藏品征集、科研、展览、公共教育、文创开发等领域广泛开展战略合作，共同推进博物馆事业健康发展。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170664>

益普索：公布中国公民出境（城市）旅游消费市场调查。全球第三大市场研究集团益普索携手世界旅游城市联合会共同发布《中国公民出境（城市）旅游消费市场调查报告（2017-2018）》。报告指出：1) 中国的游客更加关注旅游品质，从单一的“观光”到“食住行游购娱”全方位的升级，不会仅仅根据城市的知名度来选择出境目的地，而是会更加关注这些城市的文化体验，一地深度游、

定制小包团、自助游的兴起；2) 电子产品深度介入到旅游全程，以邮轮旅游、自驾车房车营地、低空旅游为代表的“海陆空”旅游新业态新产品也在不断丰富；3) 80后和90后超越70后成为了出游主力。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170514>

新一轮“冬游西藏”定档 3A 及以上景区免费游。西藏旅游政务局于9月12日推出“冬游西藏”优惠政策。2018年11月1日至2019年3月15日，除寺庙景区外，西藏全区国有3A级（含3A级）以上景区免费游览，国有3A级以下和非国有A级景区门票在淡季价格基础上减半。全区星级酒店、国际品牌及精品酒店房价、旅游运输、航空公司票价按照不高于旺季价格的50%执行。对区内旅行社组团累积接待游客达到1000人（含1000人）以上予以奖励10万元，每增加100人追加奖励5万元，单个旅行社累计奖励金额不超过80万元。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170444>

在线旅游

同程艺龙：发布国庆黄金周居民出行报告。同程艺龙日前发布了《2018 国庆黄金周居民出行趋势报告》。《报告》数据显示，旅游客流是今年国庆黄金周的出行主力军，占比超过六成。黄金周期间铁路、民航的客流高峰预计将出现在9月30日和10月7日两个时段。为了避开黄金周期间的客流高峰，近半数旅客计划选择在假期开始之前出发，有超过10%的旅客选择了节后错峰出行。需求偏好方面，高铁和飞机是最受欢迎的长途出行交通工具，经济型酒店和民宿则是最受欢迎的黄金周住宿类型。需求趋势方面，微信已经成为人们假期出行的必备工具，无论是旅行预订还是旅途分享，微信都是第一选择。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170703>

驴妈妈：发布中秋报告 69%游客团圆“在路上”。9月14日，驴妈妈旅游网发布的《2018 中秋出游预测报告》（下称《报告》）显示，今年中秋的出游高峰从9月22日持续到23日，9月24日人气逐渐回落；家庭客群成为中秋出游主力，69%的游客选择“团圆在路上”；短途周边游占比达63%，人们更愿意利用中秋假期来一场短暂的休闲之旅，其中赏月、赏秋等主题游备受游客青睐。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170719>

众信旅游：“十一”黄金周出境游市场需求升级。众信旅游数据显示，目前，10月1日前后出发的长线出境游产品已基本售罄，亚洲出境游短线产品尚有少量余位，国内游产品正进入预订高峰期。销售整体向好的同时，市场对旅游产品要求进一步升级，游客普遍更倾向于选择出行方式更灵活、体验性更强、服务品质更高的旅游产品。2018年“十一”黄金周出境游产品价格与去年同期相比没有太大变化；从出游人数来看，武汉、长沙、郑州、成都、沈阳等二三线城市增长明显，显示出强大的消费潜力；北京、上海、广州、深圳等一线城市游客更青睐欧洲、北美洲、大洋洲等长线目

的地。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/170679>

美团: IPO 每股 69 港元 募资 49 亿美元估值 534 亿。据知情人士, 香港第二只“同股不同权” IPO 美团点评 (3690.HK, 以下简称“美团”) 最终发行定价为每股 69 港元, 位于此前定价区间 60~72 港元的上限值。此次 IPO 美团将募资约 49 亿美元, 估值为 534 亿美元。美团 IPO 起初为散户分配了拟发行股份的 5%, 目前散户部分获得 1.5 倍左右的认购; 面向机构部分则获得超额认购。除腾讯、Oppenheimer、Lansdowne 等作为基石投资者认购外, 股东高瓴资本也确认下单, 老虎基金亦积极参与认购, 但具体认购股票数量不详。早前有市场消息指出, 其国际配售部分或香港首富李嘉诚、利福国际主席刘銮鸿、新世界发展执行副主席郑志刚入飞认购。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/170560>

十一海外酒店价格:清迈涨幅最高 巴厘岛降 10%。近日, 携程酒店大学数据研究中心发布了国庆期间的海外酒店预订数据和价格指数。数据显示, 热门目的地的酒店间夜均价同比去年大多有所上涨, 预订高星酒店的享受型需求仍是主流, 其中亲子订单明显高星级酒店占比更高。数据显示, 与“十一”相关的海外酒店预订高峰在 8 月 20 日前后开始出现。目的地方面, 日本成为了最热门的国家, 东京、大阪、京都三个城市位列“十一”海外酒店预订量 TOP10 目的地榜单, 分别排名一、二、七位。东南亚热度不减, 新加坡、普吉岛、曼谷、巴厘岛、清迈、吉隆坡纷纷上榜, 除此之外, 伦敦也榜上有名。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/170406>

马蜂窝:西北地区“软硬件结合”促旅游经济井喷。近日, 马蜂窝旅游网和中国旅游研究院共同成立的“自由行大数据联合实验室”发布了《壮美西北: 中国省域自由行大数据系列报告之西北地区》(以下简称“报告”)。该报告深入剖析了中国西北五个省、自治区——陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆的旅游市场现状和发展趋势。报告显示, 西北地区旅游业在 2017 全年及 2018 年上半年, 经历了显著增长。其中, 青海旅游热度涨幅在西北地区领先, 达 346%, 新疆、甘肃、宁夏的热度涨幅也均超过 200%。马蜂窝旅游研究中心负责人冯饶表示, 西北旅游经济迅猛增长的背后, 是“软硬件结合”的旅游发展新思路的实践。陕西西安依靠创意网络营销和影视剧成功打造网红, 新疆推出“坐着火车游新疆”铁路旅游系列品牌吸引游客, 甘肃推出“环西部火车游”“1+6+N”升级版旅游运行图都是线上“软件”与线下“硬件”相结合的成功案例。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/170371>

餐饮

长沙 104 家“一桌餐”“私房菜”餐饮单位被下线核处。日前, 湖南省食安办、省食药监局、省工商行政管理局和省税务局联合召开“一桌餐”“私房菜”等无证无照餐饮单位专项治理工作电视电话会议, “长沙经验”在会议中被推介, 监管部门核查网上无证无照私厨, 全面净化了网络订餐环境。根据“一桌餐”“私房菜”餐饮单位利用网络平台发布信息及预订方式等特点, 监管部门要求美团点评网、百度糯米网和口碑网三家网络平台严格履行平台审查把关义务, 主动下线经核实未

取得相关证照、不符合要求的“一桌餐”“私房菜”，同时将有关名单抄送食药监部门开展线下核处。截至目前，全市共下线核处该类“一桌餐”“私房菜”餐饮单位 104 家。

资料来源：<http://www.canyin88.com/zixun/2018/09/14/67503.html>

并购传闻唱空，百胜中国股价大跌。百胜中国的股价 9 月 11 日下跌幅度超过 18%，最低接近跌破 30 美元。在 9 月 11 日美股开盘前，有消息称，中国风投高瓴资本、中投和私募股权公司 KKR 参与的中资财团放弃了收购百胜中国的计划。在初次提议遭到百胜中国的拒绝后，决定不再继续寻求收购，而此次股价下跌与并购时间间隔不过一周，因此有业内人士认为，百胜中国此次股价下跌与并购传闻有一定关联。

资料来源：<http://www.canyin88.com/zixun/2018/09/13/67462.html>

美团、饿了么等被约谈：外卖商家必须是正规餐饮店。最近，市场监管总局约谈了美团、饿了么等网络餐饮服务提供者负责人，要求餐饮服务提供者 1 个月内完成其分支机构备案情况的自查自纠，确保整改到位，并在 1 个月内完成对所有入网餐饮服务提供者的现场核查，确保其具有实体经营门店，依法取得食品经营许可证。对消费者来说，这一措施将更好地保证外卖食品安全。今年 7 月份，有媒体调查发现，某地美食城商铺几乎没有线下接待顾客的能力，但仍能入驻各大外卖平台，而且商铺们用的都是美食城的食品经营许可证，并没有商铺自身的证件。有些美食城就餐环境恶劣，少有食客上门，完全靠外卖支撑。

资料来源：<http://www.canyin88.com/zixun/2018/09/11/67358.html>

景区

新西兰：政府拨款改善主要旅游景区公共设施。新西兰旅游部长凯尔文·戴维斯 9 月 11 日宣布，政府将拨款 1960 新西兰元（1 新西兰元约合 4.5 元人民币），用于改善全国主要旅游景区的公共设施，特别是在热门景区增加厕所，增设污水处理设施以及扩建停车场。新西兰政府计划将这笔款项分配到全国 30 多个地区，其中最大的单笔投入为 571 万新西兰元，将为南岛峡湾国家公园建一处污水处理设施；另有 239 万新西兰元用于为皇后镇地区增加厕所。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170373>

重庆“龙门阵”主题公园：破产后急寻投资人。国内再现地方重点景区破产现象。日前，最高法全国企业破产重整案件信息网发布了《公开招募重庆龙门阵投资开发有限公司、重庆龙门阵旅游度假有限公司重整投资者的公告》（以下简称《公告》）。根据《公告》，前者投资开发公司本次招募项目范围为龙门阵投资名下下一宗在建的商业项目；而后者主营业务为经营租赁土地上的游乐园设施。据初步评估，破产重整条件，龙门阵旅游资产总额市场价值评估值 1.1 亿元左右。而这也是继河南省新安县的龙潭大峡谷后，又一个陷入破产漩涡的地方重点景区。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170265>

上虞：2018 休闲旅游（上海）推介大会圆满举行。2018 年 9 月 12 日，由绍兴市上虞区休闲旅游

工作领导小组主办，上虞区风景旅游管理局、同程旅游集团承办的上虞休闲旅游（上海）推介大会暨上海“千人游”首发团启动仪式在上海国丰酒店圆满举行。此次推介会以“休闲上虞、品质之旅”为主题，旨在进一步提升上虞休闲旅游品牌形象，彰显上虞休闲旅游特色，拓展上海及长三角旅游市场。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170495>

酒店

途家：与银联再牵手 专属优惠助力秋日大促。近日，途家网与中国银联就手机闪付与云闪付 APP 等支付渠道达成合作，双方将联手探索并制定全场景下的民宿支付解决方案，优化交易流程，持续提升消费者预订民宿出行的支付体验。合作正值途家秋季大促期间，用户只要在途家 APP 使用银联闪付等支付订单，即可享受满 100 立减 20 元的优惠。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170684>

中秋品蟹带起旅游热潮：长三角酒店预订量飙升。近日，据携程消息，由于江浙沪地区是品尝大闸蟹的主要目的地，大批旅客集中前往，受此因素影响，阳澄湖、太湖等地的酒店预订量均出现不同程度的上涨，其中低星酒店市场迎来了爆发式增长，同比增长近 500%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170578>

美团酒店：高星战略的突击，再签约 9 家集团。9 月 12 日，凯莱集团、世纪金源集团、玉渊潭集团、古北水镇集团、雅阁集团、山里寒舍集团、上邦戴斯集团、寓居酒店集团、新华联集团等 9 家华北地区的知名高星酒店集团在北京与美团酒店签署战略合作协议。这场战略合作签约，意味着酒店预订系统对接的实现，消费者通过美团酒店预订这些酒店可以得到更为准确的价格、房态，并可实时确认预订信息。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170457>

拓宽租房服务场景：小猪与闲鱼达成合作的背后。日前，小猪短租与阿里巴巴旗下共享经济平台闲鱼宣布达成战略合作。小猪将圈梁向闲鱼输出国内房源，双方还将在智能化建设、房源及产品运营等方面展开密切合作。小猪还在于阿里的合作中，对房源服务做更多升级，如智能门锁的“刷脸入住”，即房客订房后，使用智能锁的房间，即使房东不去现场，房客也可以直接刷脸入住，保证预订信息和住房本人信息统一，也节省了房东房客多次沟通成本。此外，智能烟雾报警器、燃气报警器、智能电表等设备的落地工作也在加快。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170649>

交通

铁路：1-8 月全国投资 4612 亿 开通新线 960 公里。据中国铁路总公司消息，今年以来，铁路总公司安全优质推进铁路建设，全国铁路 1 至 8 月完成投资 4612 亿元，新线开通 960 公里。中国铁路总公司有关部门负责人介绍，铁路总公司以在建和年内投产项目为重点，有序推进铁路建设。一是加大项目前期工作力度，目前今年计划新开工项目已批复 23 个，投资规模 4033 亿元；二是加

快推进在建重点项目，全国铁路开通新线 960 公里，其中高铁 911 公里，渝贵、江湛、昆楚大等重点工程项目顺利开通运营；三是积极推进铁水联运和港口集疏运体系建设。1 至 8 月份，全国铁路完成投资 4612 亿元，为年度计划的 63%，完成进度同比提高 6.2 个百分点，其中国家铁路完成投资 4385 亿元，为完成全年投资任务奠定了坚实基础。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170518>

民航局：停止受理多家外航新增航线航班申请。民航局于近日发布了《关于落实航班正常管理措施有关情况的通告》，《通告》指出，根据《民航局关于印发〈航班正常考核指标和限制措施〉的通知》的相关要求，自 10 月 1 日起，取消华夏航空厦门到毕节 G52702 的航班时刻，暂停受理吉祥航空、厦门航空等多家国内客运航空公司在时刻协调和协导机场的新增或调整预先飞行计划申请。《通告》指出，自 9 月 7 日起至 11 月 30 日，停止受理塔吉克斯坦索蒙航空、阿富汗航空、印度航空的客运加班、包机和新增航线航班申请。乌克兰航空因 6 月数据不达标，自 9 月 7 日起至 10 月 31 日，停止受理其客运加班、包机和新增航线航班申请。菲律宾菲鹰航空因 5 月数据不达标，自 9 月 7 日起至 9 月 30 日，停止受理其客运加班、包机和新增航线航班申请。同时给予龙江航空、国际航空、深圳航空、俄罗斯优梯航空、塔吉克斯坦索蒙航空、波兰航空通报批评的处罚。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170662>

广深港高铁开通：无缝衔接能否“加热”赴港游。9 月 10 日早上 8 时，广深港高铁各次列车车票在内地和香港同步开售。从此，由北京到香港的陆地交通实现无缝衔接。广深港高铁香港段将于 9 月 23 日正式运营，内地高铁网延伸至香港进入倒计时。北京直达香港的高铁，经由广州南站无缝衔接，全程只需 8 小时 58 分。据中国铁路总公司介绍，广深港高铁香港段开通运营后，可通达北京、上海、石家庄、郑州、武汉、长沙、杭州、南昌、福州、厦门、汕头、贵阳、桂林、昆明等城市，到达内地 44 个车站。从香港西九龙站出发，至深圳福田站（内地口岸）的列车最短运行时间 14 分钟，至广州南站的列车最短运行时间 47 分钟。目前，旅客可预订开通日到 10 月 9 日之前的跨境车票。据 12306 官网显示，北京西至香港西九龙的车次为 G79 次列车，每天 10 时从北京西站发车，18 点 58 分到达香港西九龙，时长 8 小时 58 分钟。票价也在预期之内，其中商务座票价 3369 元，一等座 1724 元，二等座 1077 元。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170385>

交通运输部和公安部：开展网约车安全大检查。交通运输部公告称，1) 立即开展行业安全大检查。将组织交通运输新业态协同监管部际联席会议成员单位对滴滴等网约车平台公司开展安全大检查。滴滴公司等平台公司要全面开展安全隐患自查和整改工作，在未完成隐患整改前，无限期停止私人小客车合乘信息服务；2) 加强网约车和顺风车平台驾驶员背景核查；3) 严格督促企业落实安全生产和维稳主体责任；4) 健全完善投诉报警和快速反应机制；5) 严厉打击非法营运行为。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/170271>

北京新机场：名称确定为“北京大兴国际机场”。根据民航局消息，依据《地名管理条例》和《民用机场使用许可规定》等规定，并报经党中央、国务院审批同意，北京新机场名称确定为“北京大兴国际机场”。机场及其配套工程将于 2019 年 6 月 30 日竣工验收，9 月 30 日前投入运营。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/170690>

海外新闻

阿联酋航空：看好基于区块链技术的航空分销。阿联酋航空 CEO Tim Clark 表示，大约三年前他就认为这一分布式账本技术有许多机会，而现在，包括航空公司在内的所有行业，都在加快区块链技术的应用。他说：“区块链可以带来相对封闭的生态体系，它们可以比较容易地扩大规模——BSP 结算、清算所，这些都是区块链技术可以发挥作用的地方。” Clark 称，阿联酋航空在迪拜的数字化团队正在研究利用一个“区块链账本平台”将 FlyDubai 与阿联酋航空进行整合。“整合项目已经产生了一些相当不错的成果，但扩大规模要更为困难，我觉得现在还在早期阶段。”

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/170365>

波音：中国民航市场总需求将达 2.7 万亿美元。波音于 9 月 11 日发布《2018-2037 中国民用航空市场展望》，预测中国未来 20 年间将需要 7690 架新飞机，总价值达 1.2 万亿美元。与 2017 年度发布的预测相比，新飞机需求的数量调高了 6.2%，考虑到航空公司的机队规模需要与持续增长的个人出行和商务旅行保持同步。中国依然是全球唯一一个万亿级美元的民用飞机市场。波音预测，单通道飞机的需求继续占主导地位，为新飞机总需求量的 75%。宽体机的需求则增速更快，预计将增至现有宽体机规模的三倍。此外，由于中国拥有全球发展最为快速的电子商务业，货机的需求也将呈指数级增长。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/170309>

连城航空：印尼低成本航空正式进入中国市场。印度尼西亚连城航空(Citilink Indonesia, 简称“印尼连城航空”)宣布将正式进入中国市场，开通直飞中国航点，并委任美凯航空服务集团为中国客货运销售和服务总代理，在上海、北京、广州、成都等多个中国城市设立代表处。目前，印尼连城航空运营 50 架空客 A320 飞机，其中包括 5 架空客最新的 A320NEO 飞机。印尼连城航空运营飞往 35 个目的地城市的 75 航线。此次印尼连城航空携手美凯航服进入中国市场之后，有望进一步扩大国际航线网络，未来将计划开辟中国重点二、三线城市的定期直飞航班。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/170186>

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
2018/9/11	中国国旅	免税	公司董事、副总经理李任芷先生辞职，辞职后李任芷先生将不在公司担任任何职务。	高管变更
2018/9/11	黄山旅游	景区	公司于9月10日以集中竞价交易方式回购公司B股股份75.56万股，占公司总股本的比例为0.1%，购买最高价为1.22美元/股，最低价为1.18美元/股，支付总金额为91万美元。	股份回购
2018/9/15	中青旅	景区	发布公告称公司第七届董事会第二次会议审议通过乌镇旅游投资16亿元建设互联网大会服务设施和配套工程，现乌镇旅游拟建设互联网国际会展中心二期项目，预计投资金额为15亿元。	项目投资
2018/9/12	众信旅游	旅行社	公司股东郭洪斌将161.0万股公司股份解除质押，占公司总股本的0.19%。截至公告日，郭洪斌持有公司股份共计5695.7万股，占公司总股本的6.71%。本次解除质押完成后，郭洪斌累计质押公司股份70.0万股，占公司总股本的0.08%。	股份减持
2018/9/15	三特索道	景区	发布公告称2018年第四次临时股东大会审议通过《关于转让武汉市木兰生态置业有限公司股权的议案》。	通过议案
2018/9/12	广州酒家	餐饮	公司下属子公司利口福食品有限公司于9月使用闲置募集资金17000万元购买了保本型短期理财产品，其中8000万购买兴业银行产品，预期年化收益率4.10%，期限3个月；5000万元购买民生银行产品，预期年化收益率4.10%，期限91天；4000万元购买广州农商行产品，预期年化收益率4.00%，期限93天。	购买理财产品
2018/9/12	西安饮食	餐饮	公司拟与西安莲湖区健保局签署《房屋拆迁货币补偿协议》，健保局将以4691.1万元征收公司旗下桃李村饭店，根据公司原始投资成本核算，该交易事项将可获得约4300万元的利润。	营业外收入
2018/9/12	三湘印象	景区	公司董事会决定聘任聂磊先生为公司副总裁。聂磊先生历任甘肃省发改委公务员，分众传媒信息技术股份有限公司全国人力资源总监，中国新电信集团有限公司新媒体营销总经理，三胞集团有限公司副总裁、文娱产业集团CEO、养老产业集团总裁；公司董事会决定聘任杨金花女士为公司证券事务代表。杨金花女士曾任福建百应融资担保股份有限公司法务专员、厦门三维丝环保股份有限公司证券事务代表。	高管变更
2018/9/15	西安旅游	餐饮	发布公告称公司提前归还5000万元暂时用于补充流动性资金的募集资金，目前尚未归还的部分为12000万元。	归还资金

投资建议及标的

本周大盘持续回调，餐饮旅游板块随大盘有所补跌。但我们认为行业基本面情况向好依旧，尤其龙头业绩突出。中秋、国庆长假将至，板块旺季来临，目前板块动态市盈率处于历史较低水平，叠加旅游板块历来在弱市中的抗跌属性，我们认为是较好的逢低布局时点。继续坚定看好旺季来临板块估值修复机会，特别是免税、酒店（中国国旅、锦江股份、首旅酒店）的行业性机遇，防御白马（宋城演艺、广州酒家）的相对收益/配置价值及降价利空出尽，超跌自然景区龙头（峨眉山 A、中青旅）的修复等。

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：坚定推荐中国国旅(601888，买入)，看到 2020 年仍有很大空间，以存量业务净利率提高+政策推动规模提升为主要实现路径。

酒店：酒店长逻辑没有问题。β 部分尽管商旅需求可能会随经济有所波动，但目前供需关系的改善我们认为在 2 年内基本是不可逆的。叠加今年下半年起主动管理（经济型翻牌，更多中端迈过培育期，费用的逐步管控）的 α 收益，我们认为国内的两家酒店龙头仍有较高的性价比和绝对收益空间。推荐锦江股份(600754，买入)、首旅酒店(600258，买入)。经历前期调整，减持及大宗流通等风险正逐步消化，估值性价比更加凸显，好的买点已来临。

目的地：自然景区整体板块已跌穿估值大底（非典、地震等），随着国有景区降价的预期逐步落实+规律性的中秋节前一个月的旺季行情，我们认为超跌的众多自然景区有望迎来一波估值修复行情。由于市场关注度降至冰点，我们认为部分不存在降价可能的民营景区存在错杀，有更大的预期差。建议关注三特索道(002159，买入)、天目湖(603136，未评级)，以及超跌景区丽江旅游(002033，买入)、峨眉山 A(000888，买入)、黄山旅游(600054，买入)。

防御性白马：我们认为波动较大的市场中，具备稳健盈利，高确定性/ROE/利润率，优秀现金流的公司会更受青睐，部分估值合理、质地优秀的防御性品种亦有望成为资金蓄水池，走出较好行情，在目前时间有很高的配置价值。推荐宋城演艺(300144，买入)、中青旅(600138，买入)，广州酒家(603043，买入)。

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 股市场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 2016A	EPS 2017A	EPS 2018E	EPS 2019E	PE 2016A	PE 2017A	PE 2018E	PE 2019E
000978.SZ	桂林旅游	6.10	21.97	0.02	0.15	0.24	0.29	668.82	56.39	25.42	21.03
002186.SZ	全聚德	13.06	40.29	0.45	0.44	0.49	0.55	48.62	39.92	26.65	23.75
600054.SH	黄山旅游	10.86	75.05	0.47	0.55	0.60	0.71	34.15	25.95	18.10	15.30
600138.SH	中青旅	15.04	108.87	0.67	0.79	0.92	1.08	31.30	26.42	16.35	13.93
601888.SH	中国国旅	61.80	1,206.63	1.85	1.30	1.58	1.89	23.43	33.47	39.11	32.70
300144.SZ	宋城演艺	20.57	298.80	0.62	0.73	1.06	0.91	33.77	25.56	19.41	22.60
000888.SZ	峨眉山 A	6.55	34.51	0.36	0.37	0.42	0.47	32.90	28.87	15.60	13.94
600754.SH	锦江股份	22.31	201.24	0.80	0.92	1.21	1.61	36.83	35.08	18.44	13.86
600258.SH	首旅酒店	17.85	174.73	0.72	0.77	0.88	1.08	31.77	34.90	20.28	16.53

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 2016A	EPS 2017A	EPS 2018E	EPS 2019E	PE 2016A	PE 2017A	PE 2018E	PE 2019E
0069.HK	香格里拉(亚洲)	11.58	415.20	0.37	0.35	0.77	0.86	275.42	400.45	15.07	13.48
0308.HK	香港中旅	2.47	134.72	0.06	0.21	0.22	0.27	33.18	13.81	11.22	9.15
0341.HK	大家乐集团	17.98	105.28	0.87	0.79	0.88	0.98	28.91	27.15	20.51	18.31
0538.HK	味千(中国)	3.31	36.13	0.61	-0.45	0.23	0.26	5.18	-8.27	14.12	12.63
1314.HK	翠华控股	0.83	11.71	0.06	0.06			20.28	20.07		
2006.HK	锦江酒店	2.21	123.01	0.14	0.14	0.15	0.16	15.04	19.90	15.21	13.91
2255.HK	海昌海洋公园	1.72	68.80	0.05	0.07	0.08	0.12	36.45	25.04	22.57	14.10

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，东证资管仍持有中青旅(600138)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，东证资管仍持有三特索道(002159)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

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

