

酒店及景区略有反弹，离岛免税政策再获放宽

- **行情回顾：**本周沪深300指数上涨0.93%，餐饮旅游行业指数本周上涨1.02%。个股表现方面：表现较好的个股为号百控股、国旅联合、中青旅、首旅酒店、黄山旅游。
- **行业要闻：（1）海南离岛免税额度提高。**财政部发布《关于进一步调整海南离岛旅客免税购物政策的公告》，将海南离岛旅客（包括岛内居民旅客）每人每年累计免税购物限额增加到3万元，不限次；增加部分家用医疗器械商品，包括视力训练仪、助听器等，每人每次限购2件。公告自2018年12月1日起执行；**（2）加拿大：争夺冬季旅游客源 再简化对华游客签证。**11月26日，加拿大移民部宣布，今后中国游客可在申请加拿大签证时，可自主选择提交芝麻信用签证报告，用作财务及履约能力证明，替代银行流水单和存款证明。据悉，此前，中国公民在申请加拿大签证时，一般需要准备近6个月的活期对账单、冻结3个月、不低于5万元的银行存款证明单等材料作为财力证明。
- **A股餐饮旅游类上市公司重要公告：（1）锦江酒店：**公司股东弘毅基金预计自本公告日起15个交易日之后的6个月时间通过集中竞价交易、大宗交易等方式减持股份不超过4790万股（即公司股份总数的5%），截至本公告日弘毅基金持有本公司股份1.05亿股，约占公司总股本的10.99%；**（2）中青旅：**公司拟与珠海嘉伟士杰组成联合体，参与受让北京能源集团在北京产权交易所公开转让的北京古北水镇旅游公司10%股权，转让底价为8.5亿元，保证金为2.5亿元。联合体成为标的股权的最终受让方后，双方将按以下比例分配所获股权：公司分配所得股权中的5.16%股权；珠海嘉伟士杰分配所得股权中的4.84%股权。
- **本周建议组合：中国国旅、广州酒家、宋城演艺、三特索道、黄山旅游。**

投资建议与投资标的

- 本周大盘小幅上涨，景区、酒店板块表现相对突出，前期超跌后有所反弹，我们近期重点提示的黄山等个股亦涨幅靠前。我们维持近期周报观点，在宏观经济态势仍不明朗之时，我们认为反弹与调整交替的震荡格局仍大概率是常态，我们依然看好板块的配置价值：1)餐饮旅游板块基本面韧性仍在，前期超跌整体市盈率仅24X，处于历史较低水平，布局性价比凸显；2)核心策略仍是把握中长期成长逻辑通顺，个股确定性强的优质行业龙头，重点推荐中国国旅、广州酒家、宋城演艺等；3)若对反弹的持续性信心强，可重点关注并适当左侧布局个股逻辑及基本面优秀，显著超跌的品种，推荐三特索道、黄山旅游、锦江股份、首旅酒店、中青旅等，同时建议关注众信旅游、峨眉山A、曲江文旅、云南旅游等。
- **继续维持对旅游行业19年看好观点，具体投资建议如下：1)免税板块：**个性逻辑突出，继续看好独立行情，推荐中国国旅(601888，买入)；**2)餐饮板块：**必选属性预期差大，龙头外延扩张集中迎来机遇期，推荐广州酒家(603043，买入)，关注全聚德(002186，增持)；**3)景区板块：**分化继续，人工景区看成长，推荐宋城演艺(300144，买入)、中青旅(600138，买入)，自然景区看估值修复，推荐三特索道(002159，买入)、黄山旅游(600054，买入)，关注峨眉山A(000888，买入)、天目湖(603136，未评级)、曲江文旅(600706，未评级)、云南旅游(002059，未评级)等；**4)出境游板块：**短期制约因素仍在，明年看渗透率提升及汇率的边际改善，关注众信旅游(002707，未评级)；**5)酒店板块：**行业复苏逻辑后，关注经济型翻牌改造+中端比例提升的alpha收益，推荐锦江股份(600754，买入)、首旅酒店(600258，买入)。

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

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

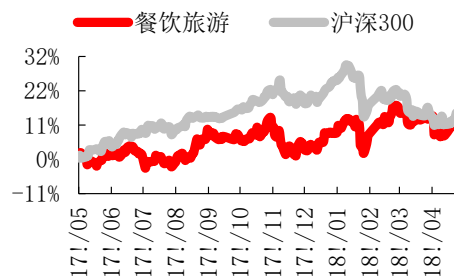
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。



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12月02日

行业表现



资料来源：WIND

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**
021-63325888-3045
dongbo1@orientsec.com.cn
徐椰香
021-63325888-6129
xuyexiang@orientsec.com.cn

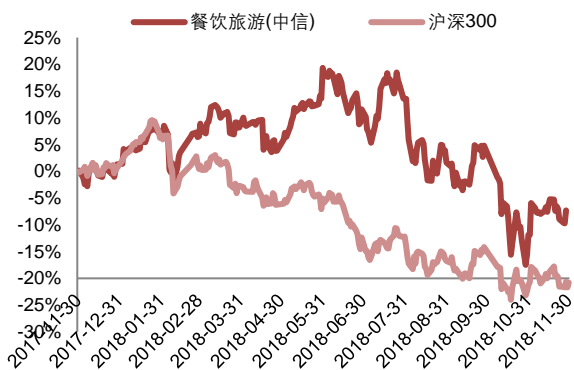
相关报告

出境游月报：泰国/日本出现低迷，港澳增速有所收窄 2018-11-28
寻找确定性，在可选与必需的边界 2018-11-28
震荡继续，确定性为先 2018-11-25

旅游行业行情回顾

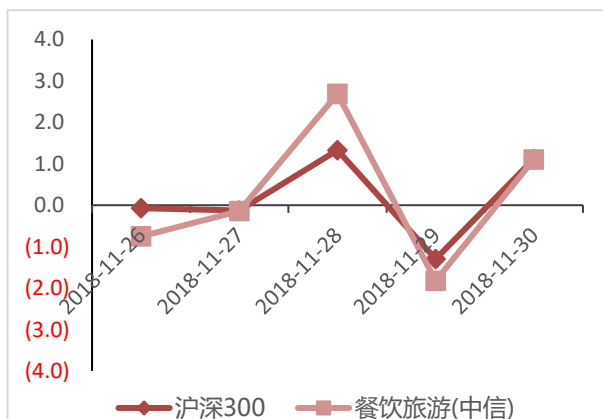
本周沪深 300 指数上涨 0.93%，创业板指数上涨 1.58%。餐饮旅游行业指数本周上涨 1.02%。景区版块上涨 1.28%，旅行社上涨 0.82%，酒店版块上涨 1.56%，餐饮版块上涨 0.20%。个股表现方面：表现较好的个股为号百控股、国旅联合、中青旅、首旅酒店、黄山旅游，跌幅较大的个股为北京文化、西安旅游、新智认知、众信旅游、长白山。

图 1：餐饮旅游与沪深 300 指数收盘价走势（一年）



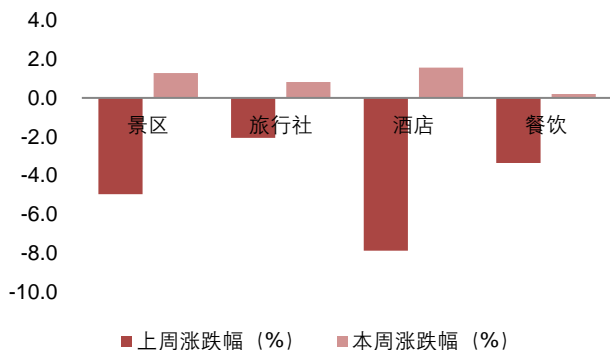
数据来源：Wind，东方证券研究所

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



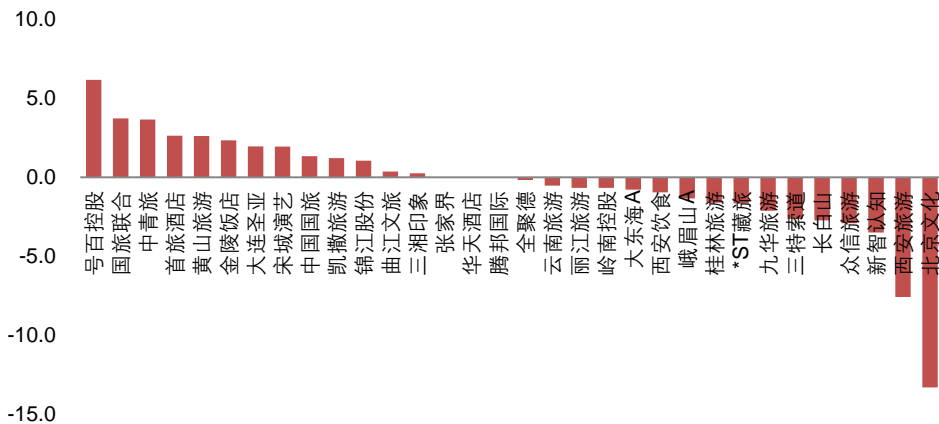
数据来源：Wind，东方证券研究所

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	600640.SH	号百控股	6.17
	600358.SH	国旅联合	3.73
	600138.SH	中青旅	3.66
	600258.SH	首旅酒店	2.63
	600054.SH	黄山旅游	2.61
跌幅前五	000802.SZ	北京文化	-13.30
	000610.SZ	西安旅游	-7.58
	603869.SH	新智认知	-3.49
	002707.SZ	众信旅游	-2.90
	603099.SH	长白山	-2.73

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

旅游酒店：海南离岛免税额度提高。财政部发布《关于进一步调整海南离岛旅客免税购物政策的公告》，将海南离岛旅客（包括岛内居民旅客）每人每年累计免税购物限额增加到 3 万元，不限次；增加部分家用医疗器械商品，包括视力训练仪、助听器，每人每次限购 2 件。公告自 2018 年 12 月 1 日起执行。

资料来源：<http://stock.hexun.com/2018-11-30/195373149.html>

石家庄：要建 10 个旅游特色小镇。河北省政府日前印发《河北省旅游高质量发展规划（2018-2025 年）》提出，做好景区服务和环境建设，建立景区优胜劣汰的动态监管机制，促进景区内外一体化、规模化、片区化发展，重点打造百家精品旅游景区。支持 100 个旅游特色小镇做成以旅游为引领，实现一二三产融合发展的典范，为乡村振兴和全域旅游发展提供有力支撑。

资料来源：<http://sjz.house.sina.com.cn/news/zhengce/2018-11-30/16446474191237422575140.shtml>

舟山：2018 旅游惠民季将于 12 月 1 日正式启幕。惠民季从 12 月 1 日开始，延续到明年 2 月 28 日。活动期间，普陀山等全市主要景区门票免费，景区内单独收费的景点或项目除外。朱家尖、沈家门往返普陀山普通船票、普陀山往返洛迦山普通船票、普陀山客车票、普陀山索道票均为半价。全市的宾馆、饭店、民宿、渔农家乐等涉旅企业相应推出各类惠民举措，参与本次惠民活动。同时，舟山还将在惠民季期间开展多个群体的惠民暖冬游活动。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1618547326907477443&wfr=spider&for=pc>

贵州：旅游优惠政策向全国人民放开。贵州省 A 级旅游景区向对口帮扶贵州的城市所在省（包括上海市、辽宁省、江苏省、浙江省、广东省、山东省）和港澳台居民免门票。贵州省 A 级旅游景

区对其余各省（区、市）居民实行门票挂牌价五折优惠（优惠政策不包括景区内特许经营性项目和温泉、滑雪场、动物园等经营性项目）。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1618537327518401485&wfr=spider&for=pc>

在线旅游

Kiwi：推出首个可预订的全球多模式联运引擎。Kiwi.com 宣布推出新技术，该技术可让游客游览目前没有直达航班的城市，而且还提供具体时间和价格的可预订行程，而不仅仅是一般路线信息，从而使游客能够找到并预订完整的最佳路线。Kiwi.com 及其分销网络的日流量超 9 千万次，新推出的产品将为游客提供一站式解决方案，根据客户在时间、路线、距离和成本方面的要求推荐最佳的交通组合。Kiwi.com 每天都会添加越来越多的内容并且连接当前未连接的内容，未来几个月还会对一万多个城市进行配对。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/177885>

BeMyGuest：B2B 旅游创业公司任命新 CEO。总部位于新加坡的 B2B 旅游创业公司 BeMyGuest 宣布领导公司将近 7 年的联合创始人兼 CEO Clement Wong 辞职。COO Blanca Menchaca 将接替 Clement Wong 出任 BeMyGuest 的 CEO。Wong 在领英发文中称其将把重心转向家庭，更好的回馈创业社区并将多参加慈善活动。Blanca Menchaca 在 2013 年作为联合创始人兼 COO 加入 BeMyGuest，今后将担任该公司的 CEO。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/177873>

美团：任命郭庆为境内度假事业部总经理。11 月 30 日，美团发布内部信对到店事业群组织体系进行调整，任命郭庆为境内度假事业部总经理；任命王毅明为到餐事业部总经理；任命张晶为到店事业部总经理。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/177857>

酒店+X：从 Q3 财报中看美团酒店的“三级火箭”。据了解，过去三年时间里，美团酒店年轻用户的消费增长接近 40%。这与行业环境的变化密不可分，年轻用户消费能力提升之后，正成为酒店消费的主力。Trustdata 发布的《2018 年 Q2 中国在线酒店预订行业发展分析报告》显示，在线酒店预订用户中，80 后和 90 后占比分别为 42.6% 和 30.9%，00 后占到了 6.8%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/177816>

一站式体验：鲸图出行打造智能休闲综合服务体。近日中国银联与鲸图出行达成战略合作。自 12 月 1 日起，双方将联合展开“银联 1 元畅享高铁休息室”的大型营销活动，整个活动持续时间长达 4 个月，共同为广大用户带去一场狂欢营销的盛宴。这是鲸图出行自成立以来，围绕高品质的一站式出行服务，继续挖掘游客出行途中各类场景需求的又一动作。目前，鲸图出行正积极布局线下站点，搭建线上平台，陆续完成了国内一、二线城市等重要交通枢纽的站点休息室的打造。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/177642>

驴妈妈：将推出“先游后付” 洪清华发布内部信。11 月 29 日，驴妈妈创始人、景域集团董事长洪清华发布的员工内部信称，驴妈妈将在 2018 年第三届中国旅游 IP 论坛上，重磅发布创新型旅

游体验 IP 品牌——“先游后付”，构建旅游生态命运共同体，重塑旅游信任体系，并倒逼整个供应链及旅游整体商业环境变得更好。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/177607>

餐饮

上海成手机点餐用户最多城市 素食消费增长 70%。口碑联合第一财经商业数据中心发起了“上海餐饮气质研究”。结果显示，工作和生活节奏的不断加快，并没有影响上海市民对于外出就餐品质一贯的要求，绿色与健康消费的理念也在不断加深。餐饮素食消费增长 70% 高品质与健康化，是当下沪上消费者最为凸显的餐饮消费需求。近 2 年来，上海高端餐饮市场一直保持高速增长态势。以最新发布的上海米其林指南餐厅等为例，其整体订单数涨幅远超行业平均水平。

资料来源：<http://www.ccn.com.cn/m/view.php?aid=382918>

乐凯撒 CTO 黄道泳：让大数据赋能业务，致力于打造餐饮新锐潮牌。作为国内新生的餐饮潮牌，乐凯撒不仅是国内榴莲披萨的开创者，其创始人以 IT 思维赋能餐饮管理的故事也一直为业界所津津乐道。近日，观小编对观远数据客户乐凯撒 CTO 黄道泳进行了独家专访，本文中，他将跟我们分享全面数字化时代乐凯撒的思考和应对，以及未来乐凯撒将通过何种方式利用技术带来进一步的营运升级。

资料来源：<http://www.cb.com.cn/index/show/gd/cv/cv135553351495/p/s.html>

保障舌尖上的安全 海南将推广农贸市场食品安全规范化。29 日，海南日报记者从全省农贸市场食品安全规范化建设培训班开班仪式上获悉，2019 年至 2020 年期间，海南省各县市将分批建成食品安全规范化农贸市场。今年，海口的金贸文华农贸市场、白龙农贸市场通过改造升级，已基本达到食品安全规范化农贸市场的标准。这两个农贸市场的产品入市查验及检测、信息公示、问题产品处置等已经制度化、规范化，市场内各摊位还提供扫码购物服务。

资料来源：<http://news.foodmate.net/2018/11/496096.html>

景区

上市景区：“靠天吃饭 坐地收钱”模式走不通了。近年来，全国各地不断涌现出旅游景区和旅游类上市公司企业。Wind 数据显示，目前共有 24 家旅游景区类上市公司。值得注意的是自然景区类上市公司，以经营自然资源观光为主。而由于传统观光游产品单一、游客停留时间短等因素，加之国有景区门票新政的出台，他们曾经“靠天吃饭、坐地收钱”的经营模式已不再行得通。广证恒生在此前发布的研报中指出，自然景区外延扩张、转型休闲度假是转型趋势。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/177793>

山西三景区挂牌招商：乡村旅游成新风口。11 月 29 日，据北京产权交易所消息，山西省太原市娄烦县政府以及当地企业公示高君宇故居红色旅游景区、花果山《西游记》景区以及杜交曲镇长岭古村石楼山风景区建设项目以招商引资。近年来，在政策的利好下，乡村游已成旅游业的一大发展重

点,各地方纷纷出招发展乡村旅游,但同时多地乡村游出现的同质化竞争严重、产品文化内涵缺失、配套设施不健全、从业人员素质不高等问题也越来越不容忽视。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/177774>

酒店

途家&金山云:以 AIoT 技术为民宿智慧应用赋能。11月28日,2018 MIDC 小米 AIoT 开发者大会在京召开。当天,途家与金山云签署了战略合作协议,未来双方将共同开拓智慧人居市场、并在智慧民宿和公寓、云计算和物联网服务等方面展开深入合作。现场,途家网首席财务官王枫、金山云高级副总裁梁守星出席签约仪式。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/177880>

裸心集团:任命三位高管 度假村业务将进军国际。11月29日,裸心集团宣布三项高级管理职务任命,Han Zantingh(章霆翰)出任裸心度假村首席执行官;Charles Young 出任裸心度假村首席运营官;Caspar P.Schmidt 上任裸心度假村国际业务首席执行官。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/177786>

锦江系加码酒店直销:整合板块 投资 WeHotel。11月28日,锦江国际宣布,对卢浮、铂涛、维也纳、丽笙等酒店集团并购工作相继完成,作为联动发展战略之一,该集团旗下推出上海齐程网络科技有限公司(下称“WeHotel”),WeHotel 由锦江酒店、锦江股份、联银创投、弘毅资本、国盛投资和锦江资本共同投资,来加速线下资源端整合,完善线上线下联动效应,迎合产业链上下游一体化趋势,锦江系在 WeHotel 中拥有超过 50%的股份。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/177613>

翠宫饭店:100%股权及债权拟以 26.83 亿元转让。北京翠宫饭店有限公司(简称“翠宫饭店”)100%股权及相关债权拟以 26.83 亿元挂牌转让。翠宫饭店成立于 1987 年 1 月 23 日,注册资本 4.8 亿元,北京市海淀区国有资本经营管理中心持有其 100%股权。财报显示,截至今年 9 月 30 日,翠宫饭店实现营收 1801.78 万元,净利润亏损 4710.47 万元。总资产总计为 7.31 亿元,负债总计为 7.84 亿元,所有者权益亏损 5361.81 万元。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/177274>

交通

Indigo Partners:对困境中的 Wow Air 伸出援手。冰岛航空取消了收购其竞争对手 Wow Air 的计划,随后,拥有边疆航空,并在欧洲和美国几家超低成本航空公司股份的私募股权公司 Indigo Partners 基本上同意对 Wow Air 进行投资,并且有能力保证其继续经营下去。但是,交易并没有这么轻易完成。Indigo 在周四早些时候的发布会上表示其会在“成功完成尽职调查后”进行投资,投资金额尚未披露。Indigo 称交易完成后,Wow Air 的创始人兼 CEO Skuli Mogensen 仍然是主要投资人。两家公司表示他们将尽快完成交易。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/177861>

航空运输网络安全：2018 年共获 39 亿美元投资。全球 IT 技术供应商 SITA 发布的 2018 年航空运输网络安全观察报告揭示了航空业网络安全面临的困境。报告显示，89%的航司 CIO(2017 年 71%)将在未来三年围绕网络安全计划制定一项重大计划。95%的机场 CIO 也计划在 2021 年前实施这一计划。通过对经营系统和程序的保护实现业务连续性仍然是 57%的航司和机场高管最关注的问题。资料来源：<http://www.pinchain.com/article/177799>

Go-Jek：进入新加坡 将战火烧到 Grab 大本营。今年 3 月，Grab 同意收购 Uber 在东南亚的业务，消除了主要的竞争对手，进一步加强对新加坡市场的钳制。Uber 离开之后，用户对打车涨价、迟到和失误的抱怨日渐增多，而司机则对收入降低表示沮丧。因此，很多消费者和司机都期盼着 Go-Jek 的到来。资料来源：<http://www.pinchain.com/article/177791>

海外新闻

加拿大：争夺冬季旅游客源 再简化对华游客签证。11 月 26 日，加拿大移民部宣布，今后中国游客可在申请加拿大签证时，可自主选择提交芝麻信用签证报告，用作财务及履约能力证明，替代银行流水单和存款证明。据悉，此前，中国公民在申请加拿大签证时，一般需要准备近 6 个月的活期对账单、冻结 3 个月、不低于 5 万元的银行存款证明单等材料作为财力证明。资料来源：<http://www.pinchain.com/article/177333>

泰国普吉机场或建码头：方便游客落地即可登船。据泰国《世界日报》编译报道，泰国码头厅副厅长乃纳表示，码头厅和普吉府政府将于当地时间 29 日讨论在普吉机场修建码头项目，便于民众和游客下船后即可登机，或飞机落地后即可上船，以推动普吉府码头、旅游地、酒店和机场无缝隙连接项目。资料来源：<http://www.pinchain.com/article/177406>

Dnata：收购 AI 个性化平台 Bd4travel 的多数股权。Dnata 是阿联酋航空集团旗下的航空服务供应商，其收购了 Bd4travel 的多数股权，收购金额尚未公布。用户在旅游网站搜索和选购旅游产品时，Bd4travel 会利用人工智能（AI）决定用户的目的和兴趣。该系统的机器学习算法会生成匿名用户的资料和产品、内容和服务的即时推荐，从而让每个客户的数字体验更个性化。资料来源：<http://www.pinchain.com/article/1767528>

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
2018/11/30	锦江股份	酒店	公司公布2018年10月部分经营数据简报：1) 该月中端酒店和经济型酒店净开业酒店家数分别为55/-19，该月中端酒店和经济型酒店净增酒店家数分别为110/-12。2) 该月中端酒店和经济型酒店RevPAR分别为227.97元/间、134.35元/间，同比增长分别为2.31%、-0.97%；平均房价分别为278.21元/间、173.18元/间，同比增长分别为4.32%、1.82%；平均出租率分别为81.94%、77.58%，同比增长分别为-1.61%、-2.19%；3) 公司股东弘毅基金预计本公告日起15个交易日之后的6个月时间通过集中竞价交易、大宗交易等方式减持股份不超过4790万股（即公司股份总数的5%），截至本公告日弘毅基金持有本公司股份1.05亿股，约占公司总股本的10.99%。	数据公告
2018/11/29	中青旅	旅行社	公司拟与珠海嘉伟士杰组成联合体，参与受让北京能源集团在北京产权交易所公开转让的北京古北水镇旅游公司10%股权，转让底价为8.5亿元，保证金为2.5亿元。联合体成为标的股权的最终受让方后，双方将按以下比例分配所获股权：公司分配所得股权中的5.16%股权；珠海嘉伟士杰分配所得股权中的4.84%股权。	股权转让
2018/11/30	凯撒旅游	旅行社	公司股东新余杭坤、新余佳庆于近日分别将公司股份1768万股、1289万股解除质押。截至本公告日，新余杭坤、新余佳庆分别持有公司股份1768万股、1239万股，分别占公司总股本的2.20%、1.54%，上述股份均无质押；截至本公告日，凯撒世嘉及其一致行动人合计持有公司股份2.81亿股，占公司总股本34.97%，其中质押的股份为1.60亿股，占其持有公司股份总数的56.97%，占公司总股本的19.92%。	解除股权质押
2018/11/29	丽江旅游	景区	公司全资子公司龙腾旅游通过挂牌转让方式受让宁蒗县两块国有土地，总金额为1.58亿元，总面积为772.59亩，土地使用权出让年限为40年，土地用途为商服用地。	固定资产转让
2018/11/28	三湘印象	景区	公司拟以不低于人民币1亿元（含）且不超过人民币2亿元（含）的自有资金回购股份，回购价格不超过10元/股（含），按照回购金额上限2亿元、回购价格上限10元/股进行测算，预计可回购股份数量为2000万股，约占公司总股本的1.46%。	股份回购
2018/11/28	云南旅游	景区	1) 鉴于哈尼梯田和丽江投资连年亏损，目前公司无法以收购的方式解决相关同业竞争。为解决上述同业竞争，2018年9月25日，公司已与世博旅游集团签订了《委托管理协议》，未来公司将以符合相关法律法规的方式实现对上述两个旅游景区的整合。2) 公司拟向控股股东世博旅游集团申请10亿元的循环借款额度，循环期三年，每次借款时间1年，年利率按照其实际对外融资1年期平均融资利率计收；世博集团为公司提供总额10亿元的对外融资担保额度，在三年期内循环使用，并免收担保费及免除反担保。	其他

2018/11/28	峨眉山 A	景区	公司监事、监事会副主席汪志敏女士于近日以书面形式向公司监事会提交了辞职报告, 提请辞去所担任的公司监事及监事会副主席职务, 公司监事会表决通过了上述申请。	高管变更
2018/11/27	首旅酒店	酒店	1) 公司临时股东大会通过决议, 拟对全资子公司首酒香港以债转股形式增加注册资本, 投资金额为75.93亿元人民币, 投资完成后首酒香港由原注册资本1港币增加至75.93亿元人民币, 公司仍对其100%控股。2) 公司董事会通过2018年限制性股票激励计划(草案), 拟授予激励对象不超过266人, 拟授予的限制性股票数量不超过971万股, 占本计划公告时公司股本总额的0.99%。其中, 首次授予921万股限制性股票, 约占限制性股票总量的94.85%, 约占本计划公告时公司股本总额的0.94%; 预留50万股限制性股票, 约占限制性股票总量的5.15%, 约占本计划公告时公司股本总额的0.05%。	增加注册资本
2018/11/27	众信旅游	旅行社	1) 公司董事会已完成2017年限制性股票激励计划预留股份的授予、登记工作, 预留股份授予日为2018年10月30日, 授予价格为4.87元/股, 授予数量为297.80万股, 占公司总股本的0.35%。2) 公司拟对“众信转债”的转股价格进行调整: 调整前其转股价格为11.02元/股, 调整后的转股价格为11.00元/股, 本次转股价格调整开始日期为2018年11月28日。3) 公司将于付息日(即2018年12月3日)支付“众信转债”的第一年利息, 付息方案为每10张“众信转债”支付利息3.00元(含税), 付息债权登记日为2018年11月30日, 下一付息期起息日为2018年12月1日, 下一付息期票面利率为0.50%。	其他
2018/11/27	北京文化	景区	截至2018年11月26日, 公司回购注销限制性股票725万股, 占第二期限制性股票激励计划授予限制性股票总数的36.25%, 占回购前公司总股本的1.00%, 回购价格为11.42元/股。上述限制性股票已办理回购注销手续, 公司股份总数由7.23亿股变更为7.16亿股。	股份回购

投资建议及标的

本周大盘小幅上涨，景区、酒店板块表现相对突出，前期超跌后有所反弹，我们近期重点提示的黄山等个股亦涨幅靠前。我们维持近期周报观点，在宏观经济态势仍不明朗之时，我们认为反弹与调整交替的震荡格局仍大概率是常态，我们依然看好板块的配置价值：1)餐饮旅游板块基本面韧性仍在，前期超跌整体市盈率仅 24X，处于历史较低水平，布局性价比凸显；2)核心策略仍是把握中长期成长逻辑通顺，个股确定性强的优质行业龙头，重点推荐中国国旅、广州酒家、宋城演艺等；3)若对反弹的持续性信心强，可重点关注并适当左侧布局个股逻辑及基本面优秀，显著超跌的品种，推荐三特索道、黄山旅游、锦江股份、首旅酒店、中青旅等，同时建议关注众信旅游、峨眉山 A、曲江文旅、云南旅游等。

展望 2019 年，我们对旅游行业维持看好，具体投资建议如下：

免税行业：个性逻辑突出，继续看好独立行情，推荐中国国旅(601888，买入)；

餐饮板块：必选属性预期差大，龙头外延扩张集中迎来机遇期，推荐广州酒家(603043，买入)，关注全聚德(002186，增持)；

景区板块：分化继续，人工景区看成长，推荐宋城演艺(300144，买入)、中青旅(600138，买入)，自然景区看估值修复，推荐三特索道(002159，买入)、黄山旅游(600054，买入)，建议关注峨眉山 A(000888，买入)、天目湖(603136，未评级)、曲江文旅(600706，未评级)、云南旅游(002059，未评级)等；

出境游板块：短期制约因素仍在，明年看渗透率提升及汇率的边际改善，建议关注众信旅游(002707，未评级)；

酒店板块：行业复苏逻辑后，关注经济型翻牌改造+中端比例提升的 alpha 收益，推荐锦江股份(600754，买入)、首旅酒店(600258，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
002033.SZ	丽江旅游	6.19	32.91	0.02	0.15	0.38	0.38	27.20	24.49	16.29	16.29
002159.SZ	三特索道	20.01	27.39	-0.39	0.04	1.04	0.55	-82.05	471.00	19.24	36.38
002186.SZ	全聚德	12.46	36.71	0.45	0.44	0.46	0.51	48.62	39.92	27.09	24.43
600054.SH	黄山旅游	10.14	70.50	0.47	0.55	0.58	0.62	34.15	25.95	17.48	16.35
600138.SH	中青旅	14.14	98.88	0.67	0.79	0.87	0.97	31.30	26.42	16.25	14.58
601888.SH	中国国旅	54.69	1,063.71	1.85	1.30	1.92	2.54	23.43	33.47	28.48	21.53
300144.SZ	宋城演艺	21.93	313.33	0.62	0.73	0.92	0.99	33.77	25.56	23.84	22.15
000888.SZ	峨眉山 A	6.26	31.51	0.36	0.37	0.42	0.47	32.90	28.87	14.90	13.32
600754.SH	锦江股份	23.56	205.49	0.80	0.92	1.17	1.42	36.83	35.08	20.14	16.59
600258.SH	首旅酒店	16.83	159.85	0.72	0.77	0.88	1.05	31.77	34.90	19.13	16.03

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)	11.16	398	0.37	0.35	0.77	0.86	#####	400.45	14.52	12.99
0308.HK	香港中旅	2.08	118	0.06	0.21	0.22	0.27	33.18	13.81	9.45	7.70
0341.HK	大家乐集团	19.08	113	0.87	0.79	0.88	0.98	28.91	27.15	21.76	19.43
0538.HK	味千(中国)	2.41	26	0.61	-0.45	0.23	0.26	5.18	-8.27	10.28	9.20
1314.HK	翠华控股	0.73	10	0.06	0.06			20.28	20.07		
2006.HK	锦江酒店	2.10	117	0.14	0.14	0.15	0.16	15.04	19.90	14.45	13.22
2255.HK	海昌海洋公园	1.64	64	0.05	0.07	0.08	0.12	36.45	25.04	21.52	13.44

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.SH）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.SZ）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

