

优质龙头有所反弹 震荡中继续把握确定性

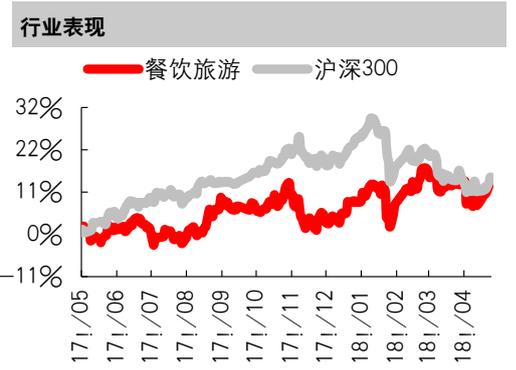


行业评级 看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股

行业 餐饮旅游

报告发布日期 2018年12月09日



资料来源: WIND

- 行情回顾:** 本周沪深 300 指数上涨 0.28%，餐饮旅游行业指数本周上涨 3.03%。个股表现方面：表现较好的个股为中国国旅、凯撒旅游、首旅酒店、大连圣亚、三特索道。
- 行业要闻:** (1) **文化和旅游部对部分高档旅游饭店进行督导检查。** 近期，媒体曝光了部分高档旅游饭店的卫生问题。文化和旅游部对此高度重视，立即责成北京、上海、福建、江西、贵州等五省市文化和旅游主管部门协同卫生监督管理部门依法进行调查处理。(2) **借自贸港东风，三亚计划狂揽入境游客源。** 近日，三亚披露 2019 年入境游市场规划，明年将重点开拓十大国际客源目标市场，力争接待入境游客达到 90 万人次，新增 15 条境外航线。(3) **全国气温持续走低，“温泉游”成冬季旅游热门主题。** 近日，马蜂窝数据显示，进入 11 月以来，温泉旅游热度上涨 46%，“泡温泉”成为人们休闲度假的重要选择。今年冬季最受自由行游客关注的温泉旅游目的地分别为广东、江苏、江西、四川和陕西。
- A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **中青旅:** 公司拟与光大银行、王道商业银行共同发起设立消费金融公司，其中光大银行持有 60% 股权；王道商业银行持有 20% 股权；公司持有 20% 股权。(2) **凯撒旅游:** 公司股东新余玖兴将 1100 万股股票办理解除质押，目前，新余玖兴持有公司股份 1100 万股，占公司总股本的 1.37%，持有的公司股份均无质押；(3) **腾邦国际:** 公司实际控制人钟百胜先生被动减持公司股份 1045.39 万股，占公司总股本的 1.70%。本次减持后，钟百胜先生持有公司股份 1.69 亿股，占公司股份总数的 27.39%，仍为公司实际控制人。

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

- 本周餐饮旅游板块继续强势，收益显著超过大盘，其中我们重点推荐的中国国旅、三特索道等表现出色，涨幅继续领先整个板块，经历前期超跌后优质龙头有所反弹。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

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

酒店及景区略有反弹，离岛免税政策再获 2018-12-02
放宽

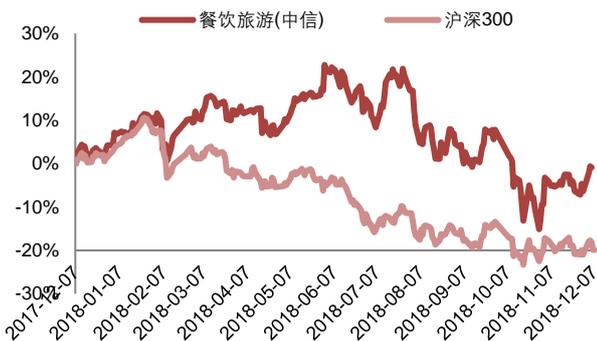
出境游月报：泰国/日本出现低迷，港澳增 2018-11-28
速有所收窄

寻找确定性，在可选与必需的边界 2018-11-28

旅游行业行情回顾

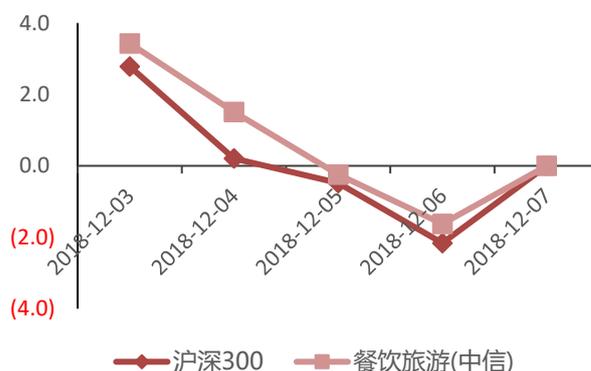
本周沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指数上涨 1.23%。餐饮旅游行业指数本周上涨 3.03%。景区版块上涨 0.74%，旅行社上涨 4.83%，酒店板块上涨 2.65%，餐饮版块上涨 2.64%。个股表现方面：表现较好的个股为中国国旅、凯撒旅游、首旅酒店、大连圣亚、三特索道，跌幅较大的个股为西安旅游、黄山旅游、国旅联合、锦江股份、丽江旅游。

图 1：餐饮旅游与沪深 300 指数收盘价走势（一年）



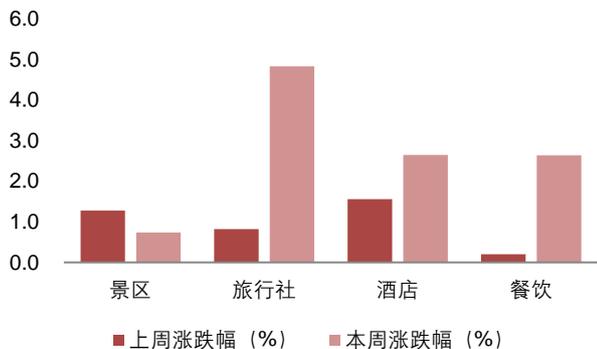
数据来源：Wind，东方证券研究所

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



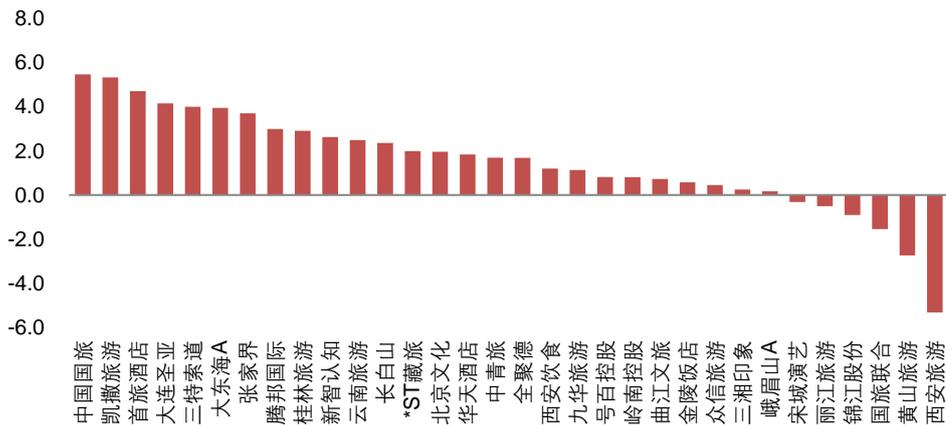
数据来源：Wind，东方证券研究所

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	601888.SH	中国国旅	5.47
	000796.SZ	凯撒旅游	5.33
	600258.SH	首旅酒店	4.71
	600593.SH	大连圣亚	4.15
	002159.SZ	三特索道	4.00
跌幅前五	000610.SZ	西安旅游	-5.33
	600054.SH	黄山旅游	-2.74
	600358.SH	国旅联合	-1.54
	600754.SH	锦江股份	-0.91
	002033.SZ	丽江旅游	-0.50

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

文化和旅游部对部分高档旅游饭店进行督导检查。近期，媒体曝光了部分高档旅游饭店的卫生问题。文化和旅游部对此高度重视，立即责成北京、上海、福建、江西、贵州等五省市文化和旅游主管部门协同卫生监督管理部门依法进行调查处理。为切实履行对旅游住宿业的行业监管职责，维护广大消费者的合法权益，文化和旅游部将于近期派出督导检查组，赴被曝光旅游饭店，进行现场督导检查。督导检查组由文化和旅游部牵头，会同地方文化和旅游部门、卫生、消防、公安等相关部门以及中国旅游饭店业协会、业内专家，重点对饭店卫生、消防、安全等方面工作进行检查。同时，要求全行业针对经营管理和服务中存在的问题开展自查自纠，加强诚信建设和人员管理，落实质量标准规范，全面提升管理水平和服务质量。

资料来源：https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/201812/t20181203_836328.htm

第四届海丝（福州）国际旅游节举行。11月30日，由文化和旅游部、福建省政府联合主办的第四届“海上丝绸之路”（福州）国际旅游节在福州开幕，相关活动将持续至12月31日。文化和旅游部党组成员王晓峰，福建省委副书记、福州市委书记王宁，副省长杨贤金，中国报业协会理事长张建星，黑山驻华大使布兰科·佩罗维奇，毛里求斯驻华大使李焱光，以及马来西亚、新西兰等“一带一路”沿线国家和地区旅游业界人士300多人参加开幕式。开幕式上，中国报业协会、中国社科院新闻与传播研究所等单位共同发布了《加强“海丝”旅游传播合作福州宣言》。

资料来源：https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/201812/t20181203_836318.htm

借自贸港东风，三亚计划狂揽入境游客源。三亚披露2019年入境游市场规划，借政策利好持续强化旅游经济。12月5日，北京商报记者获悉，据三亚2019年入境游市场开发工作计划通报会透露，三亚明年将重点开拓十大国际客源目标市场，力争接待入境游客达到90万人次，新增15条境外航

线;并探索在国内枢纽机场设立“海南入境游客免签中转服务区”,全力开发文化体验游等十大类旅游产品和“大三亚”游系列产品。明年,在旅游产品供给方面,三亚将通过吃、住、行、游、购、娱等六大旅游要素的组合,向入境游客群体主推“文化体验游、滨海度假游、雨林探秘游、家庭亲子游、海洋运动游、婚庆蜜月游、医疗健康游、美丽乡村游、美食养生游和科普研学游”等十大类旅游产品;另外三亚将充分整合“大三亚旅游经济圈”优势资源,形成滨海度假、海洋运动、雨林探秘、民族风情、美食养生、乡村体验等系列旅游新产品,再组合成一日或多日旅游线路,将游客从三亚吸引至周边的陵水、保亭和乐东等地。

资料来源: <http://www.pcfortune.com.cn/news/hot/2018/1206/8805.html>

全国气温持续走低,“温泉游”成冬季旅游热门主题。随着气温持续走低,寒冷的北风笼罩了中国大部分地区。全国各地的温泉人气迅速攀升,“温泉游”成为冬季冰雪旅游之外的又一热门主题。近日,马蜂窝数据显示,进入11月以来,温泉旅游热度上涨46%，“泡温泉”成为人们休闲度假的重要选择。今年冬季最受自由游客关注的温泉旅游目的地分别为广东、江苏、江西、四川和陕西。统计各省热门搜索词可以发现,前往广东旅游的游客中,有40%会搜索“温泉”相关的信息,“温泉游”热度居于全国首位。另外,江苏、江西的温泉关注占比也都超过20%。

资料来源: <http://travel.people.com.cn/n1/2018/1205/c41570-30445174.html>

公安部起底海外医疗旅游诈骗产业链。12月6日,公安部通报了该部门指挥浙江等地公安机关破获特大海外医疗诈骗案有关情况,一条暗藏在免费出境游背后的诈骗产业链也随之浮出水面。业内人士分析,由于医疗机构地处境外,我国相关部门的监管难以全面覆盖,不法企业相对容易钻空子,利用消费者图便宜免费旅游的心理实施诈骗,消费者事后维权成本通常较高,建议现阶段相关部门着重强化医疗主题游监管力度,确保各环节安全可靠。

资料来源: http://news.cncn.net/c_795759

在线旅游

解锁旅行新模式:携程升级打造“一站式”高铁游。12月7日,携程在黄山举行“未来已至——携程高铁游升级发布会”,与黄山景区酒店签订战略合作协议,宣布黄山高铁站至黄山景区酒店的接驳车项目正式上线。这是继今年9月份,携程正式宣布上线“高铁游”频道之后,携程在产品创新方面的又一重大举措,携程将高铁产品与地接用车等需求结合,通过技术方式与服务创新,解决用户从高铁站到景区最后一小时交通、查找目的地旅行攻略以及当地特色美食等各种问题,实现“一站式”的高铁游服务。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/178458>

飞猪:发展旅游直播,带红旅游预订新方式。据了解,今年双11在飞猪购买旅行商品的用户同比增长了30%,且90后用户超过一半,年轻一代消费者在旅游方面的强劲消费力可见一斑。不仅如此,飞猪发现,这些旅游消费新主力的消费方式也在改变。除了浏览宝贝页面选购,很多消费者是通过观看旅游直播,从直播入口中去购买相关旅游产品的。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/178356>

工信部通管局就个人信息保护问题约谈同程艺龙，要求立即整改。据工业和信息化部 12 月 4 日消息，针对网民反映的同程艺龙微信小程序中“12306 畅行会员”服务存在的默认开通会员协议等用户个人信息保护相关问题，工业和信息化部信息通信管理局组织进行了核查，并于 2018 年 12 月 3 日约谈了苏州同程艺龙网络科技有限公司。同程艺龙公司表示，将按照监管部门要求，全面排查存在的问题，立即进行整改，并举一反三，完善内部管理和产品设计，提升服务水平和能力，保障用户合法权益。今后，公司将继续严格遵守相关法律法规和工业和信息化部有关规定，进一步规范用户个人信息收集、使用和服务行为。

资料来源：http://news.cncn.net/c_795489

腾邦国际于本周一复牌。2018 年 10 月 15 日，腾邦国际商业服务股份有限公司因发布重大事项停牌公告，为保证投资者的正常交易，在停牌一个半月后宣布于 12 月 3 日正式复牌，虽战略入股的最初方案尚未确定，但对个别投资者及业界都密切关注的事项进行了公告说明。腾邦国际在 2018 年的业绩仍拥有亮眼成绩，但由于股票市场的波动，腾邦国际股票在二级市场的表现被严重低估，市盈率低于同行平均水平。因此，腾邦国际在 A 股中首家尝试发行可转换公司债券，进行部分公司股份的回购，回购金额达 5.9 亿元。腾邦国际表示，该项目的实施将有助于增强市场信心，推进公司市场价值向内在价值的回归，同时本次回购也有利于提高公司的股票的交易活跃程度，有利于维护公司的全体股东的利益。

资料来源：http://news.cncn.net/c_795394

餐饮

华天开便利店，餐饮优势如何变现。北京便利店市场将迎来老号“新兵”。12 月 6 日，北京华天饮食集团公司宣布旗下有 60 多年历史的老品牌“同兴成”以社区便利店的新定位面世。作为首个由餐饮巨擘跨界的便利店品牌，同兴成与市面上其他便利店的基因差异明显，背后的餐饮资源优势或将在商品、供应链上为便利店行业带来发展的新思路。不过，便利店本身是高投入、高成本的业态，且竞争激烈，尤其是在巨头跑马圈地的社区市场，同兴成能激起多大水花还是未知数。

资料来源：<http://www.bbtnews.com.cn/2018/1207/277533.shtml>

呷哺呷哺创始人“倾情”打造茶米茶。11 月 15 日，呷哺呷哺推出的新茶饮品牌——茶米茶的北京店与上海店同时开业，分别位于北京中海寰宇荟与上海五角场合生汇商圈，一时轰动茶饮界。网红茶饮的崛起，资深餐饮品牌对茶饮领域的全新布局，茶饮被推向了消费升级的风口浪尖。而无论是噱头为王的网红茶饮，还是突出内涵的大牌布局，我们都不难看到，茶饮行业正在被重塑。

资料来源：<http://www.canyinj.com/news/13435.html>

全新品牌战略袭来，味千拉面专注“大骨熬汤”，未来发力全球化。近日，味千拉面在其 50 周年的“生日”上发布了全新的品牌战略：味千拉面将持续聚焦于“大骨熬汤”，把味千打造成为一个百年品牌。过去 50 年，味千拉面通过先进的中央大厨房，让全世界 13 个国家的消费者品尝到了大骨熬汤拉面。而在未来，味千拉面将持续聚焦大骨熬汤拉面，并启动国际化发展战略。

资料来源：<http://www.canyinj.com/news/13428.html>

景区

崇礼太舞石头季滑雪度假村：助力 2022 冬奥国际化建设。自北京携手张家口成功申办 2022 年冬奥会以来，崇礼太舞滑雪小镇作为张家口重点建设项目之一倍受各方关注。法国时间 11 月 29 日，张家口崇礼太舞旅游度假有限公司在法国尚贝里市举办了崇礼太舞滑雪小镇重点项目集体签约仪式。海航璞蔚旅游有限公司作为合作伙伴之一，就崇礼太舞石头季滑雪度假村项目的落户与太舞签署了合作协议，将享誉欧洲 50 年的先进经验和运营管理模式引入太舞滑雪小镇，助力 2022 年冬奥会建设、打造世界级度假胜地。

资料来源：<https://news.cncn.com/279080.html>

香港将成立旅游业监管局，惩处强迫购物等不良行为。据香港大公网报道，香港特区立法会 29 日三读通过《旅游业条例草案》。草案获得通过后，香港特区政府将筹备成立“旅游业监管局”（旅监局），对香港旅游业进行整体规管。特区政府还将草拟相关的附属法例，提交立法会审议。据报道，成立“旅监局”可以完善发牌制度，包括引入以银行担保形式缴存保证金、为导游及领队设立法定发牌制度等措施。此外，“旅监局”亦有权惩处不良行为，例如强迫购物等。为确保过渡期顺利，新制度全面生效后，所有现行旅行代理商的牌照，以及由香港旅游业议会发出的导游证和领队证，均会继续有效，直至有关牌照和证件届满，或新规管制度生效日期后 3 个月，以日期较后者为准。

资料来源：<https://news.cncn.com/279063.html>

今年赴台大陆游客预估约 270 万人次，仍是入境台湾的最大客源。根据台湾“观光局”统计，今年前 10 个月赴台旅客总数为 892 万人次，较去年同期成长 3.59%。旅游业预估今年赴台旅客将超过 1100 万人次，预估大陆游客约 270 万人次，仍是入境台湾的最大客源，继续蝉联对台湾观光外汇收入贡献度“第一名”。台北市林姓旅游业者表示，预计 2019 年赴台大陆游客至少 300 万人次，预估 2019 年入境台湾的旅客更将上看 1200 万人次。陆客仍将是“破纪录”的主力，2019 年台湾的旅游产业可望出现 3 年来首度“转正”。“观光局”统计，2018 年前 10 个月赴台陆客约 225 万人次，远多于东南亚各地总和的 190 万人次，更高于日本的 156 万人次和港澳地区的 135 万人次。

资料来源：<https://news.cncn.com/279059.html>

酒店

史上最大规模黑客入侵之一，万豪酒店泄露 5 亿人信息。万豪方面表示，一项集团内部的调查发现，自 2014 年以来，一名攻击者一直都能够访问该集团喜达屋（Starwood）部门的客户预订数据库，但公司在上周才发现这一问题。外媒报道称，这 5 亿人次中，有大约 3.27 亿人次的姓名、邮寄地址、电话号码、电子邮件地址、护照号码、账户信息、出生日期、性别以及到达和离开酒店的信息已被泄露。万豪方面还补充，可能泄露的还包括加密的信用卡信息，且不能排除加密密钥同时被盗的可能性。目前，受此事影响，万豪股价在周五盘前下跌 4.22%。

资料来源：<https://news.cncn.com/279031.html>

携新品牌杀入中端市场，轻装上路的万达胜算几何。11 月 30 日，万达酒店及度假村在青岛万达星光岛会议中心发布了全新超中端设计酒店——万达美华酒店品牌。这是继奢华酒店品牌—万达瑞华、豪华酒店品牌—万达文华、高端酒店品牌—万达嘉华、高端精选酒店品牌—万达锦华之后，万达酒

店旗下的第 5 个酒店品牌。会上，万达文化旅游创意集团执行总裁暨万达酒店及度假村总裁宁奇峰立下了“未来 5 年万达美华在全国布局发展 700 家酒店”的计划，对于万达酒店来说，万达美华不仅是扣响中端市场的敲门砖，也验证其转型是否成功的一个重要标志。

资料来源：http://www.ctnews.com.cn/art/2018/12/4/art_149_29683.html

亚朵 QQ 超级会员酒店亮相深圳，10 家酒店多 IP 联合互动。12 月 3 日，亚朵第 10 家 IP 酒店——深圳南山亚朵 QQ 超级会员酒店正式亮相深圳，这也是亚朵 2018 年度 IP 酒店的收官之作，连咖啡等其他合作 IP 也悉数登场。随着消费市场不断年轻化，亚朵需要通过 QQ 超级会员的合作来拓展更多年轻的会员，为探索次世代消费生活方式，满足未来消费者需求累计数据和经验，腾讯则需要通过不断的线下实践来完善其智能酒店解决方案，与服务经验的合作伙伴一起探讨科技的“温度”与“个性”。相信亚朵 QQ 超级会员店将是 2018 年亚朵在 IP 酒店探索之路上建起的里程碑。

资料来源：http://www.ctnews.com.cn/art/2018/12/4/art_149_29685.html

湖南笑星大兵开“笑”文化主题客栈，住店不笑可免单。日前，湖南著名笑星大兵担任总设计的“笑工场”客栈落户洪江古商城景区，将打造成为全国独一以“笑”文化为主题的网红客栈。“笑工场”客栈位于洪江古商城入口处，为景区销售的产权式客栈，12 年租约现金回报 88%，三层共 26 间客房。该客栈由大兵设计景区运营，计划明年 7 月开始接客。“笑工场”由大兵老师发起，是以湖南青年相声艺术家为主的表演群体。为了让游客在旅途中觉得好玩、好笑，“笑工场”客栈在店招创意、前台自拍、叫早铃音、客房布置、浴衣设计、视频设置、电梯装潢等设计上独具匠心，任何细节均融入互动，游客甚至站在门外就已遇到笑点。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/174143>

交通

元旦火车票全面开售，旅客可根据自己的行程提前购买火车票。据了解，2019 年元旦假期国家放假时间为 2018 年 12 月 30 日、31 日和 2019 年 1 月 1 日，共放假 3 天。铁路元旦假期运输时间为 2018 年 12 月 29 日、30 日、31 日和 2019 年 1 月 1 日，共计 4 天。虽然距元旦假期还有一段时间，但按照铁路部门火车票网络和电话订票提前 30 天的预售期，火车站窗口、代售点和自动售票机预售期为 28 天的规定，2019 年元旦假期的火车票现已全面开售，乘客通过以上任何一种方式都可购票。

资料来源：http://news.cncn.net/c_795339

12 月 5 日起国内航线燃油附加费将下调。记者从民航资源网获悉，自 2018 年 12 月 5 日(出票日期)起，国内航线燃油附加费将下调，调整征收标准如下：800 公里以上航段每位成人旅客收取 30 元燃油附加费，800 公里(含)以下航段每位旅客收取 10 元燃油附加费。民航资源网专家慕琦表示，燃油附加费在某种程度上这会分摊航空公司部分因航空燃油持续高位的成本增加。但从根本上，还不能冲抵增加的成本。比如，假设油价上涨平均成本增加 50 元，燃油附加费收 30 元，差额的 20 元还得航司从税前利润中扣除。2016 年以来国际原油价格不断上涨，今年 10 月初国际油价上涨至 4 年来的最高水平。受此影响，国际航协曾在 6 月份下调了全球航空业的全年利润预期水平。但在 10 月初之后的 2 个月内，国际油价持续下跌，11 月份原油价格累计下跌约 20%，为 10 年来

的最大单月跌幅。

资料来源：http://news.cncn.net/c_795329

海外新闻

泰国将首先向中国游客提供电子签证服务。泰国领事事务部 3 日宣布，将于明年 2 月份开始向中国游客推出电子签证服务，首先在北京实行，并计划在 3 年内逐步扩展到其他国家。根据泰国国家旅游局预计，今年入境泰国的中国游客将超过一千万人次。查特里表示，开通签证在线申请系统是为了给签证申请者提供便利，提高签证办理的速度。此前，泰国政府已于 11 月 21 日正式开通电子落地签证申请系统，包括中国在内的 21 个国家和地区游客均可在网上提前申请办理泰国落地签证。

资料来源：http://news.cncn.net/c_795341

外交助力旅游发展，巴拿马、阿根廷成中国游客新目标。近日，中华人民共和国和巴拿马共和国联合新闻公报发布，其中特别提到旅游交流。记者了解到，随着国家外交关系的发展和直航交通的便利，中国出境游客开始把目光转向了遥远美洲的巴拿马、阿根廷。随着我国近期与巴拿马、阿根廷等国外交活动的增加，南美国家也开始进入国人的视角。数据显示，2018 年阿根廷线路的人数增长了 164%，中国旅游者不仅选择阿根廷与南美国家的连游，还热衷阿根廷+南极的极地旅游产品。据统计，上海、北京、广州、深圳、南京、苏州、宁波、厦门、杭州、武汉，这十大城市的市民最热衷去阿根廷旅游。“旅游是促进相互了解、推动互利合作的最佳方式，未来还将开发更多中美、南美洲旅游产品，帮助中国游客了解这些风情迥异的国家，用旅游拉近两国的距离。”携程出境游相关负责人表示。

资料来源：<http://travel.people.com.cn/n1/2018/1205/c41570-30444543.html>

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
2018/12/08	中青旅	景区	公司拟与光大银行、王道商业银行共同发起设立消费金融公司。消费金融公司注册资本10亿元，其中光大银行出资6亿元，持有60%股权；王道商业银行出资2亿元，持有20%股权；公司出资2亿元，持有20%股权。	其他
2018/12/08	众信旅游	旅行社	1) 公司2017年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个解锁期解锁条件成就，本次申请解锁的2017年限制性股票激励计划的激励对象为335人，申请解锁的限制性股票数量为456.83万股，占总股本的0.54%。2) 公司继续开展外汇套期保值业务，任意时点公司及控股子公司可执行不超过6.5亿元人民币的外汇套期保值业务，以防范日常经营中的汇率风险。	其他
2018/12/08	华天酒店	酒店	公司股东华信恒源所持有本公司的6136万股股份解除质押并被重新质押，截至本公告披露日，华信恒源持有公司股份累计被质押2.93亿股，占本公司总股本的28.74%。	股权质押
2018/12/07	新智认知	景区	1) 公司将募投项目“基于博康城市交通综合管理平台打造智慧出行管理系统”投资完成时间延迟至2019年6月30日，已完成投资进度11.99%；“行业大数据应用软件云租用服务系统研发”投资完成时间延迟至2019年9月30日，已完成投资进度68.80%。2) 公司全资子公司新智数据与华夏银行上海分行申请开展不超过一亿元的无追索权应收账款国内保理业务，保理期限为一年。3) 公司决定增聘原荣华女士为证券事务代表，与现任证券事务代表王雅琪女士，共同协助董事会秘书工作。4) 公司决定聘任张炎锋先生兼任公司董事会秘书、公司副总裁，原董事会秘书王东英女士因工作变动，辞去董事会秘书职务。5) 公司拟为全资子公司新智数据向紫光融资租赁有限公司申请不超过1亿元的授信提供连带责任担保，担保期限为三年。	其他
2018/12/06	腾邦国际	旅行社	公司实际控制人钟百胜先生通过“云信增利18号”持有本公司股份触及信托计划平仓线，被动减持1045.39万股，占公司总股本的1.70%。本次减持后，钟百胜先生持有公司股份1.69亿股，占公司股份总数的27.39%，仍为公司实际控制人。	股份减持
2018/12/06	北京文化	文化演艺	公司的电影《无名之辈》11月16日起在中国大陆地区公映。截至12月4日24时，影片在中国大陆地区上映19日，累计票房收入约为人民币6.66亿元，公司从该影片获得的票房收益约为6000万元-7000万元。	其他
2018/12/05	凯撒旅游	景区	公司股东新余玖兴将1100万股股票办理解除质押，截至本公告披露日，新余玖兴持有公司股份1100万股，占公司总股本的1.37%，持有的公司股份均无质押。	股权质押

投资建议及标的

本周餐饮旅游板块继续强势，收益显著超过大盘，其中我们重点推荐的中国国旅、三特索道等表现出色，涨幅继续领先整个板块，经历前期超跌后优质龙头有所反弹。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	5.92	32.53	0.02	0.15	0.38	0.38	27.20	24.49	15.58	15.58
002159.SZ	三特索道	20.00	27.73	-0.39	0.04	1.04	0.55	-82.05	471.00	19.23	36.36
002186.SZ	全聚德	12.08	37.26	0.45	0.44	0.46	0.51	48.62	39.92	26.26	23.69
600054.SH	黄山旅游	9.94	70.81	0.47	0.55	0.58	0.62	34.15	25.95	17.14	16.03
600138.SH	中青旅	14.40	104.23	0.67	0.79	0.87	0.97	31.30	26.42	16.55	14.85
601888.SH	中国国旅	58.23	1,136.93	1.85	1.30	1.92	2.54	23.43	33.47	30.33	22.93
300144.SZ	宋城演艺	21.92	318.41	0.62	0.73	0.92	0.99	33.77	25.56	23.83	22.14
000888.SZ	峨眉山 A	5.91	31.14	0.36	0.37	0.42	0.47	32.90	28.87	14.07	12.57
600754.SH	锦江股份	22.88	206.01	0.80	0.92	1.17	1.42	36.83	35.08	19.56	16.11
600258.SH	首旅酒店	17.55	171.80	0.72	0.77	0.88	1.05	31.77	34.90	19.94	16.71

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)	11.38	401	0.37	0.35	0.77	0.86	275.42	400.45	14.81	13.24
0308.HK	香港中旅	2.29	121	0.06	0.21	0.22	0.27	33.18	13.81	10.40	8.48
0341.HK	大家乐集团	19.02	110	0.87	0.79	0.88	0.98	28.91	27.15	21.69	19.37
0538.HK	味千(中国)	2.36	25	0.61	-0.45	0.23	0.26	5.18	-8.27	10.06	9.01
1314.HK	翠华控股	0.71	10	0.06	0.06			20.28	20.07		
2006.HK	锦江酒店	2.16	116	0.14	0.14	0.15	0.16	15.04	19.90	14.87	13.59
2255.HK	海昌海洋公园	1.57	64	0.05	0.07	0.08	0.12	36.45	25.04	20.60	12.87

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

