

元旦客流有所分化 海南及免税店表现仍靓丽

- **行情回顾:** 本周沪深300指数上涨0.84%，餐饮旅游行业指数本周下跌3.79%。个股表现方面：表现较好的个股为号百控股、张家界、桂林旅游、国旅联合、大东海A。
- **行业要闻:** (1) **海南部分景点元旦客流继续高增:** 根据海关数据，元旦期间海南景区表现抢眼，其中三亚千古情/三亚&海口免税店旅游人次同比增长29.5%/17.25%。(2) **携程:元旦周边游火爆，高铁带动酒店预订量大增:** 近日，携程发布2019年元旦假期出游酒店预订数据。数据显示，今年元旦小长假期间，游客出游意愿高涨，酒店预订量同比增长明显。此外，杭黄高铁的开通也提升了千岛湖、黄山等高铁沿线旅游目的地的酒店预订量。
- **A股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **黄山旅游:** 1) 截至2018年12月28日，公司以集中竞价交易方式回购公司B股1494.6万股，占公司总股本的2.00%，回购均价为1.22美元/股，支付的总金额为1817.11万美元。2) 公司2018年度共减持华安证券4900万股，累计可增加公司2018年度投资收益约19727万元；(2) **曲江文旅:** 公司与全资子公司大雁塔景区公司签订《资产转让协议》，将其管理的曲江池遗址公园、唐城墙遗址公园（不含唐城墙遗址公园九区）、秦二世陵遗址公园三个运营项目相关资产剥离后转让给公司，本次交易转让价格为1110万元；(3) **三湘印象:** 截至2018年12月28日，公司以集中竞价方式累计回购股份数量为194.46万股，占公司总股本的0.14%，成交均价为3.91元/股，支付的总金额为761万元（含交易手续费）。
- **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

- 本周大盘小幅上行，餐饮旅游节前逆市上涨后本周略有回调，18年全年餐饮旅游板块全年收益率-8.76%，相比沪深300全年-26.34%的收益率，抗跌性凸显。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。但展望19年，我们依然看好好板块的配置价值: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，且从历史经验来看，经历低估值后，旅游板块大概率凭借基本面的中周期刚性、在消费板块中率先迎来估值修复（详见我们年度策略《寻找确定性、在可选与必需的边界》中的相关探讨）;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)此外，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，同时建议关注天目湖、全聚德、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
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

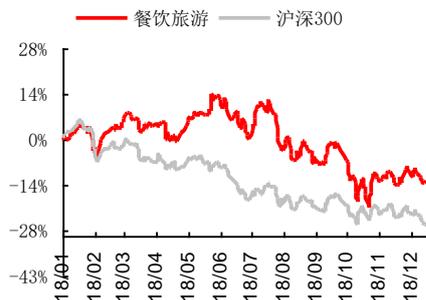
行业

餐饮旅游

报告发布日期

2019年01月06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: 港澳及日本有所回暖、泰国 2019-01-04
承压继续

国旅中标海口免税城地块, 广州酒家新店 2018-12-23
开业

国旅增资海口子公司 杭黄高铁开通在即 2018-12-17

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。

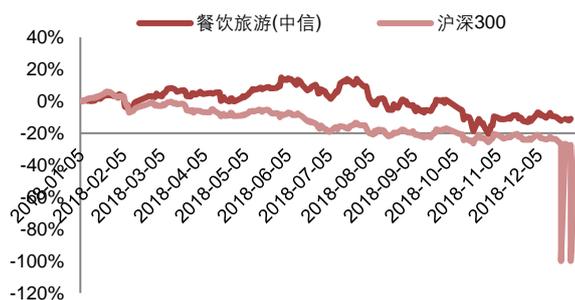
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

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。

旅游行业行情回顾

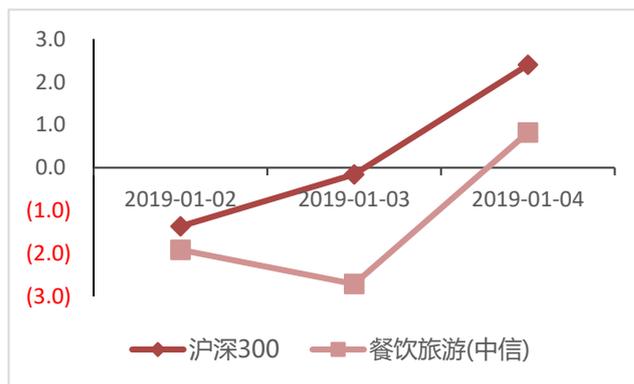
本周沪深 300 指数上涨 0.84%，创业板指数下跌 0.43%。餐饮旅游行业指数本周下跌 3.79%。景区版块下跌 3.58%，旅行社下跌 4.70%，酒店版块下跌 3.34%，餐饮版块上涨 0.84%。个股表现方面：表现较好的个股为号百控股、张家界、桂林旅游、国旅联合、大东海 A，跌幅较大的个股为宋城演艺、首旅酒店、锦江股份、中国国旅、西安旅游。

图 1：餐饮旅游与沪深 300 指数收盘价走势（一年）



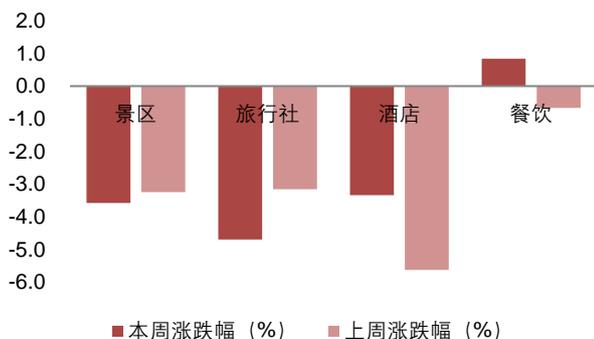
数据来源：Wind，东方证券研究所

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



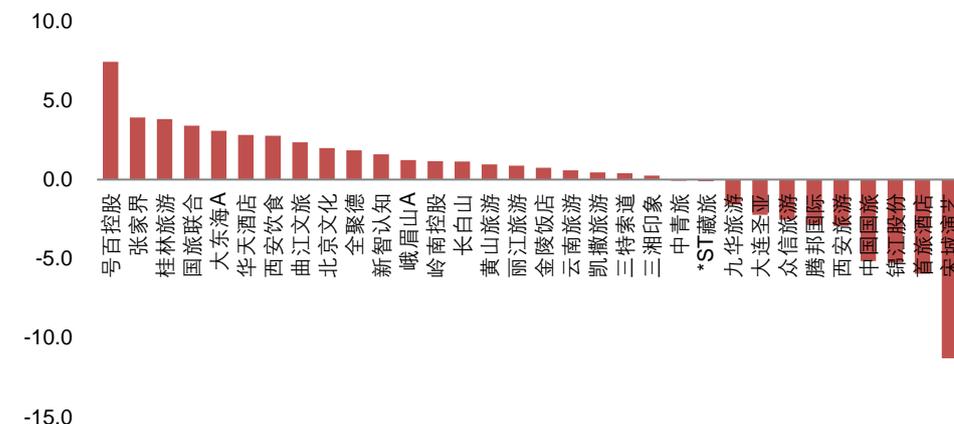
数据来源：Wind，东方证券研究所

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	600640.SH	号百控股	7.44
	000430.SZ	张家界	3.93
	000978.SZ	桂林旅游	3.82
	600358.SH	国旅联合	3.41
	000613.SZ	大东海 A	3.08
跌幅前五	300144.SZ	宋城演艺	-11.29
	600258.SH	首旅酒店	-5.95
	600754.SH	锦江股份	-5.26
	601888.SH	中国国旅	-5.15
	000610.SZ	西安旅游	-2.94

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

元旦旅游数据概览

元旦假期，各地旅游人次出现显著分化，主要景区中三亚千古情、三亚/海口免税店表现亮眼。从各省旅游数据来看，四川、河北、甘肃旅游人次表现亮眼，同比增速 170.7%/20.2%/20.0%，增速居各省市前三。从各市旅游数据来看，西安、成都、厦门作为旅游热门城市，元旦期间旅游人次增速较快，分别同比增长 17.2%/15.5%/13.6%。从各主要景区旅游数据来看，三亚千古情及三亚/海口免税店同比增速遥遥领先，同比增长 29.5%/17.25%。

表2: 主要省市元旦假期旅游人次概览

地区	旅游人次 (万人)	yoy	旅游收入 (万元)	yoy	统计口径
主要省市					
北京	203.8	8.7%	7697.9	29.0%	151 家景区; 景区收入
天津	62.8	2.7%	24500.0	2.5%	全市主要景区
河北	417.1	20.2%	315800.0	28.0%	全省
山西	427.4	18.0%	223300.0	20.0%	全省
安徽	31.1	-15.1%	1462.9	-29.8%	15 个景区; 门票收入
安徽*	1189.2	7.2%	747500.0	10.9%	全省
福建	1183.5	15.7%	886100.0	21.6%	全省
广西	768.1	12.4%	617700.0	14.9%	全省
重庆	1184.3	16.8%	781600.0	28.7%	全省
四川	206.6	170.7%	3730.8	122.6%	74 个景区
陕西	862.3	11.1%	386900.0	16.4%	全省
甘肃	250.0	20.0%	168000.0	26.3%	全省
主要城市					
南京	108.1	/	/	/	7 个景区
杭州	270.0	/	18400.0	/	全市
嘉兴	47.0	/	1608.0	/	12 个景区
广州	529.5	-15.3%	/	/	全市
济南	23.8	/	1060.8	/	11 个景区
青岛	136.3	13.1%	192200.0	15.1%	全市
西安	244.0	17.2%	98300.0	24.2%	全市
武汉	348.0	-20.5%	117800.0	-19.8%	全市
长沙	41.7	-77.8%	37700.0	-77.6%	全市
三亚	21.9	1.2%	77800.0	5.6%	全市
苏州	107.0	2.0%	1204.7	4.0%	4A 级以上景区; 门票收入
成都	314.6	15.5%	360900.0	24.4%	全市
成都*	113.6	/	/	/	19 家 4A 级以上景区
开封	52.6	1.0%	32600.0	2.6%	全市
厦门	145.5	13.6%	14.5	17.1%	全市
池州	81.9	0.4%	75100.0	1.9%	全市
乐山市	77.7	9.5%	63921.6	13.5%	全市
张家界市	23.5	-56.1%	24600.0	-58.6%	全市
主要景区					
黄山景区	2.6	-16.3%	334.6	-21.9%	门票收入
西递景区	0.4	-38.0%	23.4	-37.6%	门票收入

宏村景区	1.4	-28.1%	85.5	-31.3%	门票收入
九华山	4.3	-39.6%	357.5	-45.6%	门票收入
三亚千古情	6.2	29.5%	/	/	
乌镇	5.8	/	666.0	/	
南岳衡山	7.6	1.0%	396.6	2.6%	门票收入
大唐芙蓉园	1.9	6.9%	/	/	
峨眉山	4.7	-19.8%	/	/	
三亚&海口免税店	3.2	17.25%	1.3	19.44%	购物人次；销售额

数据来源：各地旅游发展委员会；公开新闻资料整理，东方证券研究所

旅游行业一周要闻

行业新闻与政策

《旅游市场黑名单管理办法（试行）》公布实施。为维护旅游市场秩序，加快旅游领域信用体系建设，促进旅游业高质量发展，近日，文化和旅游部印发《旅游市场黑名单管理办法（试行）》。《办法》针对旅游市场秩序出现的新情况新问题和市场监管的新要求，立足文化和旅游行业管理职能，明确了适用范围、分级管理和联合惩戒等相关事项，建立了列入、告知、发布、惩戒、信用修复、移出等一整套管理流程。线上线下同步纳入黑名单管理。《办法》适用主体既包括传统的旅行社、景区、旅游住宿等从事旅游经营服务的企业、个体工商户及导游等从业人员，也包括新兴的通过互联网等信息网络从事提供在线旅游服务或者产品的经营者（即在线旅游企业和平台）及从业人员，上述市场主体和从业人员具有《办法》规定七类严重违法失信情形之一的，就要被列入旅游市场黑名单实施惩戒。同时还将人民法院认定的失信被执行人纳入黑名单管理，实施联合惩戒。

资料来源：https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/201812/t20181229_836729.htm

2019 年元旦文化和旅游市场红红火火。刚刚过去的元旦假期，各地文化和旅游市场繁荣，坚持全域旅游理念推出丰富的旅游产品，各具特色的辞旧迎新跨年活动营造了欢乐祥和的节日文化氛围，既满足了来自游客的消费需求，也实现了旅游收入增长。安徽在元旦假期虽遇雨雪天气，但旅游市场兴旺有序，全省接待游客 1189.21 万人次，同比增长 7.18%，实现旅游收入 74.75 亿元，同比增长 10.93%。元旦假期，山西各地结合跨年主题推出文化鉴赏游、民俗体验游、会展游、园区游、体育游、研学游等新业态文化旅游产品，如五台山“又见五台山”新年祈福、平遥古城“又见平遥”室内情景演出、孟县藏山景区“游忠义藏山 品文化盛宴”活动、皇城相府“再回相府”实景演出等，大大丰富了文化旅游产品供给。据统计，山西共接待旅游者 427.38 万人次，同比增长 17.97%；实现旅游总收入 22.33 亿元，同比增长 19.99%。元旦期间，广东共接待游客 1335 万人次，因港珠澳大桥开通带动，粤港澳大湾区珠三角九市游客接待总量为 1087.5 万人次，占全省总接待量的 81.5%。全省游客通过银联刷卡及扫码消费 5.3 亿元，人均消费金额 564.3 元；广州、深圳、东莞、佛山、惠州是接待游客数量前五名城市；纳入监测的百家重点景区共接待游客 197.5 万人次，接待游客人数最多的 5 个景区分别是白云山风景名胜、长隆旅游度假区、深圳欢乐谷、珠海长隆海洋王国、佛山祖庙。元旦假日期间，河北石家庄推出古城游、民俗游、红色游、冰雪游、工业游、乡

村游等，共接待游客 66.7 万人次，实现文化旅游业总收入 5 亿元，同比均实现大幅增长。

资料来源：https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/201901/t20190104_836787.htm

携程:元旦周边游火爆 高铁带动酒店预订量大增。近日，携程发布 2019 年元旦假期出游酒店预订数据。数据显示，今年元旦小长假期间，游客出游意愿高涨，酒店预订量同比增长明显。因为小长假时间较短，多数游客选择了周边游，高铁成为首选出行方式。根据携程酒店大学数据研究中心的数据，上海、北京、南京、杭州、广州、重庆、苏州、哈尔滨、成都、西安分列国内热门住宿目的地前 10 位。其中，杭州、重庆的酒店订单量同比增长近 40%，成都、北京、西安的酒店订单量也有近 30% 的同比增长。交通工具的选择方面，周边游旅客通常选择高铁或者自驾的方式出行。其中，乘坐高铁的旅客占比更高，包括上海虹桥站、杭州站、南京站、广州站等多个国内大型火车站都迎来相当的客流。同时，携程数据显示，短途周边游 2 天及 3 天的行程较受游客青睐，另有接近 25% 的旅客的行程天数为 4 天 3 晚，拼假出游。在周边游旅客群体中，除了北上广，来自深圳、南京、杭州、成都、武汉、重庆、天津、苏州、宁波、济南的游客最多，可以看出，长三角市民占据比重较大。目的地上看，上海居首，其次是南京、杭州和苏州。值得一提的是，元旦前往南京、杭州泡温泉的人暴涨，一定程度上催热了这些城市的元旦假日气氛。此外，杭黄高铁的开通也提升了千岛湖、黄山等高铁沿线旅游目的地的酒店预订量，其中，黄山酒店元旦期间的酒店预订量同比增长近 100%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180906>

在线旅游

马蜂窝联合火山小视频：挖掘火山旅游新玩法。2019 年开年之际，马蜂窝旅游网联合火山小视频共同推出了“开年爨之旅”，帮助游客解锁新的旅游方式，让人们的新年旅行计划有一个红火的开端。据悉，火山小视频在去年年底成为阿尔山的官方认证守护者，新年期间，马蜂窝与火山小视频合作，共同推广阿尔山的旅游资源，让更多游客了解火山旅游，也呼吁人们参与到火山的生态守护中。活动期间，用户登陆马蜂窝，进入活动页面，正确地读出“爨”字的读音，就能够获得一份神秘礼品，奖品不仅包括火山小视频的年度“火山盛典”入场券、阿尔山景区门票，还有独具特色的火山之旅。同时，新用户登陆火山小视频，还能够领取马蜂窝的新人专属优惠券，用于完成新一年的旅行梦想。马蜂窝相关负责人介绍，2018 年，很多新兴的小众主题游受到了年轻出游人群的关注，“火山旅游”也是其中之一。中国的火山大多并不活跃，不像国外的一些火山探险项目，在近距离观察火山喷发的胜景同时，也充满了危险性。国内的“火山旅游”，大多以户外运动项目为主，虽然没有赤红的岩浆从地下喷涌而出，但火山喷发后留下的火山石和布满沟壑的地面，仍向人们展示着大自然原始的力量，受到不少户外爱好者的喜爱。除了户外运动之外，很多火山目的地本身也有着丰富的地貌和有趣的玩法，对于亲子家庭来说，可以寓教于乐，让孩子们实地感受火山的遗迹，对于喜欢研究地质地貌的旅行者，火山也是必打卡景点之一。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180989>

驴妈妈:2019 元旦文化类景区成跨年时尚新选择。1 月 1 日，驴妈妈旅游网发布了《2019 元旦出游总结报告》。《报告》指出，2019 年的第一个小长假，近一半的游客选择 2 人跨年，闺蜜同游非常普遍，33% 的游客选择 3 人出游，亲子游热度不减；元旦旅行跨年的人群中，“年轻化”特征明显，25-34 岁出游人数最多，占比 43.5%。随着注重消费品质的 85 后、90 后逐渐扛起旅游消费大旗，

游客整体消费水平大幅度提高，人均花费较去年上升 42%。从客源地来看，上海、北京、成都市民出游最为积极，周边游、出境短线游成为他们的首选，娄底、长春、武汉等城市的游客增幅最快，对旅游品质的要求大幅提升。受频繁活动的强冷空气影响，今年元旦假期“南下避寒”成为主流旅行方式，三亚、厦门、中国香港等气候温暖、适合过冬的南方城市颇受游客喜爱。此外，长隆乐园、成都欢乐谷、罗蒙环球乐园等主题乐园人气居高不下；苏州、杭州、广州的旅游资源丰富，成为周边游最佳选择；因气温、飞行距离、签证政策等因素，新加坡、泰国、日本成为出境游最热门的目的地。资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180721>

同程艺龙“全域通”：打造用户一站式旅行服务体验。2019 年铁路春运将从 1 月 21 日起至 3 月 1 日止，共计 40 天，而从铁路、民航、交通短驳最近的出行数据趋势看，春运大军们已提前做出各种准备。为更好的提升服务体验，满足用户在行程中的个性化需求，同程艺龙持续聚焦微信生态中的行中场景，并基于用户行程提供智能化、个性化的产品和服务。由同程艺龙近期上线的全域通产品便是其中的代表。此番推出的全域通产品，是由酒店通、景点通、机场通、铁路通和景区语音导览五大产品矩阵组成。通过 1:1 手绘和 3D 还原酒店、景区、机场、火车站周边设施，室内外导航，VR 技术帮助用户获取实时、准确的信息。同程艺龙行中事业部负责人沈文靖介绍，“在行前，用户打开全域通小程序，能够提前了解城市所有必玩景点，推荐酒店，主要交通枢纽地理位置及详细介绍，而且用户预订的信息能融合到地图中，自动呈现线路。再比如，用户在行程中，通过全域通这个平台可以获得当地景点的详细介绍和指引，相当于一个智能化随身导游，从而极大的节省成本，提升行程效率。”

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180963>

同程艺龙：上线 VR 机场服务 打造智慧机场生态。随着 2019 年春运的临近，致力于打造智慧出行服务生态的同程艺龙上线了 VR 机场服务，希望为机票用户提供更加智慧的机场消费体验。近日，同程艺龙在其微信小程序“同程艺龙酒店机票火车”的机票预订频道上线了 VR 机场服务，可提供机场内 VR 导览及 VR 预订等功能，无锡苏南硕放国际机场为该服务的首批试点机场，以该机场为出发地或目的地的同程艺龙机票用户可率先体验。品橙旅游亲测发现，通过点击同程艺龙微信小程序机票频道底部的“贵宾厅”，进入贵宾厅预订页面，定位至无锡苏南硕放国际机场，即可看到机场 VR 体验及地图浏览入口。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180920>

餐饮

菜品价格上涨 韩国餐饮遭遇“寒流”。岁末年初之际，韩国餐馆却没有迎来预期中的红火场面，不少经营者抱怨销售额只有往年一半水平。韩国媒体说，职场聚餐减少、菜品价格上涨等因素造成餐馆客流偏小。韩国《中央日报》3 日报道，韩国去年 7 月开始实行劳动时间新规定，限制员工加班时长，使众多企业员工能够及时回家吃晚饭。以往，企业员工集体加班、完工后相约吃饭是常态，成为韩国餐馆的一大客源；如今，这类职场聚餐骤减，餐馆业绩受冲击。

资料来源：<http://www.canyin88.com/zixun/2019/01/05/70564.html>

瑞幸再次喊话，2019 年将新开 2500 家门店，3-5 年补贴不会停。1 月 3 日，瑞幸咖啡创始人、CEO 钱治亚在 2019 年战略沟通会上表示，2019 年瑞幸将在全国新开设 2500 家门店，门店总数将达

4500 多家，在 2019 年底超过星巴克成为中国最大的连锁咖啡品牌，且未来 3-5 年持续补贴，暂时不考虑盈利问题。

资料来源：<http://www.canyin88.com/zixun/2019/01/04/70543.html>

饿了么被重罚 18 万 因未对商家审查《食品经营许可证》。近日记者获悉，因未对“饿了么”平台上的入网商家审查《食品经营许可证》，以及未在网上公示商家的量化分级信息，上海拉扎斯信息科技有限公司青岛分公司被青岛市市北区食品药品监督管理局罚款 18 万元。记者了解到，2018 年 10 月 24 日，市北区食药监执法人员在上海拉扎斯信息科技有限公司员工陪同下，现场登录“饿了么”网络食品经营平台官方网站，点击四季生鲜(营口路菜场店)页面，发现该页面并未按要求公示《食品经营许可证》。随后，执法人员又随机点击吕氏疙瘩汤(光速厨房诺德广场店)及吉野家(青岛山东路万科中心店)两家店铺页面，发现页面中均未公示量化分级信息。

资料来源：<http://www.canyin88.com/zixun/2019/01/04/70537.html>

景区

海南：海洋世界主题乐园 2019 年步入激战期。在国内主题乐园业界，海昌和圣亚着实是两位“常客”，也是同样出身于大连、长期存在竞争关系的老对手。这一次，它们又共同瞄准了海南的主题公园市场，欲在其中分一杯羹。本月下旬，海昌在海南的首个项目——三亚海昌梦幻海洋不夜城即将正式开业。据海昌相关负责人介绍，这一海洋主题公园位于三亚海棠湾之心，一期占地面积 23.25 万平方米，以“海上丝绸之路”为主题，规划建设海棠湾、非洲海、波斯湾等八大主题区，引进海狮、海象、海豚等 280 余种海洋生物，采取 24 小时不间断营业的运营模式。与此同时，圣亚在海南布局的脚步也越走越快。此前，海南省政府就曾披露称，圣亚三亚海洋科技馆·鲸世界项目预计将在今年春节期间试营业，而近日业界还有消息称，该项目正式开业时间甚至有望提前至今年 1 月。据悉，圣亚的这一海洋主题公园项目占地面积约 40 亩，投资额达 6 亿元。至此，这两大主打海洋主题公园的企业又一次将对新市场的竞争摆上了台面。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180934>

苏州定园：因虚假宣传被吊销营业执照 国内首例。12 月 28 日，姑苏区执法部门对涉嫌非法“一日游”企业的处罚结果出炉：吊销定园旅游服务有限公司营业执照，对苏州山塘旅游发展有限公司、苏州水上旅游发展有限公司、苏州市盘门风景名胜区分管理处等企业，拟作出责令整改并分别处以 60 万元到 30 万元不等的行政处罚。业内人士称，旅游景点因虚假宣传被吊销营业执照，尚属国内首例。早在 2015 年，定园就因设施陈旧老化、景区管理混乱、欺骗游客、投诉众多等原因，受到过旅游部门的“严重警告”。2017 年 5 月，定园被取消国家 3A 级旅游景区资质。不久前，因涉嫌参与非法“一日游”，执法部门对定园进行了排查。11 月 15 日，执法人员向定园负责人送达《苏州市姑苏区市场监督管理局行政处罚听证告知书》，并于 12 月 4 日举办听证会。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180757>

海南：出招刺激健康医疗旅游消费 目标 400 亿。在圈定博鳌乐城国际医疗旅游先行区后，海南又推出了健康医疗游的利好新政。1 月 1 日，海南省在最新印发的《海南省健康医疗旅游实施方案》中提出，该省将围绕医学治疗、医学美容、康复疗养、养生保健等四大医疗旅游关键领域，打造“一心、五区”医疗旅游体系，并拟用 10 年左右时间，将海南建成世界一流的健康医疗旅游目的地和

世界医疗旅游主要客源地，实现健康医疗旅游总收入 400 亿。业内人士分析，海南作为我国优质的滨海城市，发展医疗旅游存在先天优势和基础，之后想要进一步打开市场，需要进一步强化当地医疗资源。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180746>

北京:构建“两区三带多点一圈”历史文化旅游空间。在近日召开的北京市文化旅游融合现场推进会上，北京市文化和旅游局局长宋宇介绍，该局起草了《推进北京市文化和旅游融合发展的实施意见（讨论稿）》，以推动文化事业、文化产业和旅游业深度融合，提升文化产业高质量发展水平，促进旅游业转型升级。《实施意见》主要包括 4 个方面、22 项内容。首先是依托古都风貌，优化空间布局，严格落实《北京城市总体规划》，构建“两区、三带、多点、一圈”的历史文化旅游游览空间。具体包括：构建老城和三山五园地区两大区域的文化旅游景观系统，打造大运河文化旅游带、西山永定河文化旅游带、长城文化旅游带，推进城市副中心、奥体公园、雁栖湖国际会都和台湖演艺小镇等文化旅游区域建设，推动京畿文化旅游圈建设。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180659>

酒店

喆啡酒店开店再提速：全国开业门店突破 200 家。2018 年最后一个月，喆啡酒店开店再提速，开业门店达到 200 家。在深耕北京、天津、成都、西安的同时，喆啡酒店积极拓展更多城市，持续发力全国市场。具有里程碑意义的是，12 月 28 日，喆啡酒店第 200 家店在兰州西关十字开门迎客。从 2017 年的 100 家店增至 200 家店，仅用了一年时间。而这也意味着喆啡正式步入新的台阶，在全国的版图逐步扩大。越来越多的商旅人士，可以体验到住在咖啡馆的奇妙感觉，享受“旅途中的啡凡存在。”

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/181003>

MGM 集团：开始实施为期两年的成本削减计划。米高梅集团的 CEO 明确表示：我们正处于本周期经济扩张的最后阶段，各连锁酒店将开始准备下一步计划。米高梅国际酒店集团宣布推出新的成本削减计划，旨在使未来两年内的年利润增长 3 亿美元。这家位于拉斯维加斯的赌场经营商表示，削减的成本有一半来自节省劳动力，其余是通过增加供应源和提高收入实现的。截止到 2017 年年底，米高梅在美国拥有 51,000 名全职员工，而且其此前推出的成本削减计划在当年创造了 5 亿美元的利润。米高梅的 CEO James Murren 在接受采访时表示，此前的削减成本计划使该公司能够集中管理由酒店和餐馆管理等个别度假村处理的经营业务和营销业务。他称：“我们将在结构性改革的基础上继续努力。”米高梅是拉斯维加斯大道上最大的赌场运营商，在过去一年中，有很多投资商曾对米高梅进行投资，据彭博社的数据显示，这些投资商包括 Canyon Capital Advisors LLC、HG Vora Capital Management LLC 和 Highfields Capital Management LP。米高梅集团在中国澳门，马里兰和马萨诸塞州开设了新的度假村。Murren 还表示未来几年内随着物业数量的增加和游客消费增速的放缓，自由现金流将会增长。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180991>

OYO：东南亚投资计划资金翻番 增至 2 亿美元。OYO 酒店将其对东南亚市场的投资规模翻倍至 2 亿美元，并表示这笔投资只是一个开始。其联合创始人兼 CEO Ritesh Agarwal 宣称，到 2023 年，

OYO 在规模、收入和利润上会成为全球最大的连锁酒店，届时其单在东南亚地区就会有 25,000 多家酒店，客房数超 200 万间。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180926>

丁小亮：出任中国中旅酒店(集团)董事兼总经理。1月2日，中国中旅酒店（集团）有限公司发布全新任命，任命丁小亮先生出任公司董事、党委委员、总经理。丁小亮，中共党员，毕业于北京国际政治学院（现中国人民警官大学）英美文学专业，文学学士。2002年1月获美国新泽西州立大学·罗格斯商学院工商管理硕士学位。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180837>

交通

国内航线:1月5日起燃油附加费再次进入0元时代。1月2日-3日，祥鹏航空、深圳航空、海南航空、大新华航空等多家航空公司陆续对外宣布，自1月5日（出票日期）起，暂停收取国内航线旅客运输燃油附加费。这意味着，国内航线燃油附加费再次进入0元时代。具体而言，以祥鹏航空为例，自2019年1月5日（含，出票日期）起，暂停收取国内航线旅客运输燃油附加费，截止日期视国内航空煤油价格变动情况另行通知。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180968>

解读:大兴国际机场航班时刻资源配置方案出炉。2019年，北京将“飞”入双枢纽时代。哪些航空公司将“分居”入驻北京大兴国际机场？如何保障转场投运工作进展顺利，让旅客乘机便捷有序？在鼓励北京大兴国际机场发展的同时，如何实现“一市两场”航班资源的有效配置，促进“双枢纽”机场协同发展？近日，民航局印发《北京大兴国际机场转场投运及“一市两场”航班时刻资源配置方案》《北京“一市两场”转场投运期资源协调方案》，回答了以上问题。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180931>

国际民航组织:2018年全球航空客运量增长稳健。国际民航组织（ICAO）发布的初步数据显示，2018年全球航空客运量达43亿人次，比2017年增长6.1%。全球航班离港数量增加到大约3,800万次，以客运周转量（收入客公里 RPKs）表示的全球客运量以6.7%的速度稳定增长，达到约8.2万亿 RPK，增长率相比于2017年的7.9%有所下降。2018年，全球出境游客达14亿人次，其中半数以上选择乘坐飞机，而且航空运输货物的价值占世界贸易量的35%。事实上，大约90%的跨境B2C电子商务都是通过飞机进行运输。最终的官方数据将在2019年组织年度报告中发布。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180872>

海外新闻

日本：1月7日起征收离境税 每人1000日元。据日本经济新闻中文网报道，自2019年1月7日起，对所有离开日本的个人征收国际观光游客税（即离境税），每人每次1000日元（约合人民币63元）。日本离境税征税对象不分国籍，无论是访日外国游客，还是为旅游或工作而前往海外的日本本国人，都将被征收离境税。2018年4月，日本国会参议院表决通过《国际观光旅客税》

法案，自 2019 年 1 月 7 日起，凡是年满 2 岁，在日本停留时间超过 24 小时的个人，乘坐飞机或船舶等离境日本时都需缴纳“离境税”。据日经中文网报道，被派遣到日本的外交官和乘坐政府专机的出国者不会被征税；2 岁以下儿童、在日本逗留时间不满 24 小时以及搭乘飞机转机的乘客原则上也不在征税范围内。此外，出国后因天气异常等原因返回后再次出国时也不会再征税。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180899>

威尼斯:将向一日游游客收取门票 应对过度旅游。当天往返威尼斯的一日游游客将被收取费用，在威尼斯过夜的游客也需支付酒店税。这笔费用有助于支付城市维护成本，而且也有可能减少某些旅行。任何过度旅游的整体解决方案还必须解决其他的问题，比如短期租赁的增加。威尼斯市长表示，意大利的 2019 年预算法中将允许威尼斯当地政府向进入威尼斯历史悠久的市中心的一日游游客收取费用，有助于支付维护威尼斯的高昂成本。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/180793>

旅游类上市公司一周重点公告

表3: 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
2019/01/03	黄山旅游	景区	1)截至2018年12月28日,公司以集中竞价交易方式回购公司B股1494.6万股,占公司总股本的2.00%,回购均价为1.22美元/股,支付的总金额为1817.11万美元。2)公司2018年度共减持华安证券4900万股,累计可增加公司2018年度投资收益约19727万元。3)公司2017-2018年使用自有资金购买的理财产品滚动合计为23亿元,实际收益为3119.7万元。	股份回购及投资理财
2019/01/03	曲江文旅	景区	近日,公司与全资子公司大雁塔景区公司签订《资产转让协议》,将其管理的曲江池遗址公园、唐城墙遗址公园(不含唐城墙遗址公园九区)、秦二世陵遗址公园三个运营项目相关资产剥离后转让给公司,本次交易转让价格为1110万元。	资产转让
2019/01/03	*ST 藏旅	旅行社	经公司与国风文化协商,公司到期归还国风文化借款中的1.2亿元,其余1.65亿元借款将作为国风文化继续向公司提供的财务资助,借款利率不超过银行同期贷款基准利率,借款期限为2019年1月1日起至2019年6月30日。	其他
2019/01/03	岭南控股	餐饮	2018年12月29日,公司与广州农商行签署协议,使用闲置募集资金7.6亿元购买理财产品,预期最高年化收益率为4.60%,产品期限为1月2日至6月21日。	投资理财
2019/01/04	号百控股	酒店	公司及下属子公司天翼视讯、天翼爱动漫、翼集分、国脉实业、尊茂酒店控股及其下属6家子公司分别以自有资金人民币0.75亿元、0.50亿元、0.35亿元、0.30亿元、0.28亿元、0.78亿元和5.04亿元,合计8.00亿元,购买中信银行理财产品,年化收益率为4.62%,到期日至2019年6月27日。	投资理财
2019/01/04	国旅联合	景区	公司董事会通过决议,同意向当代资管出售公司所持有的河北国鸿60%的股权,本次交易价格定为人民币0元(即公司实际出资额)。	资产转让
2019/01/04	三湘印象	景区	截至2018年12月28日,公司以集中竞价方式累计回购股份数量为194.46万股,占公司总股本的0.14%,成交均价为3.91元/股,支付的总金额为761万元(含交易手续费)。	股份回购
2019/01/04	北京文化	影视文化	1)公司董事会通过决议,同意公司与郭帆文化传媒签署联合投资协议,郭帆文化传媒追加投资电影《流浪地球》,追加投资金额900万元。2)2018年12月21日,经全体合伙人友好协商,舟山嘉文喜乐基金同意引入成荣利华作为新的一般级有限合伙人,成荣利华出资2.4亿元。	其他

数据来源:公司公告,东方证券研究所

投资建议及标的

本周大盘小幅上行，餐饮旅游节前逆市上涨后本周略有回调，18年全年餐饮旅游板块全年收益率-8.76%，相比沪深300全年-26.34%的收益率，抗跌性凸显。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。但展望19年，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，且从历史经验来看，经历低估值后，旅游板块大概率凭借基本面的中周期刚性、在消费板块中率先迎来估值修复（详见我们年度策略《寻找确定性、在可选与必需的边界》中的相关探讨）；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)此外，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，同时建议关注天目湖、全聚德、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4: 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5: 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)	11.06	396	0.37	0.35	0.77	0.86	275.42	400.45	14.39	12.87
0308.HK	香港中旅	2.08	113	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	112	0.87	0.79	0.88	0.98	28.91	27.15	21.76	19.43
0538.HK	味千(中国)	2.15	24	0.61	-0.45	0.23	0.26	5.18	-8.27	9.17	8.21
1314.HK	翠华控股	0.72	10	0.06	0.06			20.28	20.07		
2006.HK	锦江酒店	1.83	105	0.14	0.14	0.15	0.16	15.04	19.90	12.59	11.52
2255.HK	海昌海洋公园	1.52	60	0.05	0.07	0.08	0.12	36.45	25.04	19.95	12.46

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

