

爱建证券有限责任公司

研究所

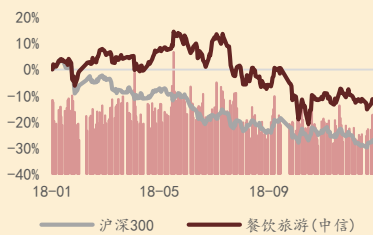
分析师：方采薇

TEL: 021-32229888-28110

E-mail: fangcaiwei@ajzq.com

执业编号: S0820518070001

**行业评级：同步大市  
(维持)**



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

| (%)  | 1 个月  | 6 个月   | 12 个月  |
|------|-------|--------|--------|
| 绝对表现 | -0.83 | -16.29 | -11.40 |
| 相对表现 | 0.76  | -5.54  | 15.05  |

**相关报告：**

《餐饮旅游行业周报》

《爱建证券 2019 年旅游行业策略报告-不畏浮云遮望眼，守得云开见月明》

2018-12-24

《免税行业深度报告-全球旅游零售业巨头 Dufry 的经营分析与启示》

2018-10-22

《餐饮旅游行业 2018 年中期投资策略》

2018-6-28

《餐饮旅游行业 2018 年第二季度投资策略》2018-3-28

跟踪报告●餐饮旅游行业

2019 年 1 月 14 日 星期一

**市内免税店有望年内落地北京，张家界终止可转债申请**

**投资要点：**

**□一周市场回顾：**

上周餐饮旅游板块上涨 3.80%，沪深 300 指数上涨 1.94%。旅游板块涨幅高于沪深 300 指数，跑赢沪深 300 指数 1.86pct。板块自年初至今下跌 0.13%，列所有中信一级行业倒数第二位。主要是由于 2018 年餐饮旅游板块跌幅窄于其他行业，因此本年度前两周表现稍逊于其他行业。上周全部中信一级行业收涨。涨幅最高为通信 5.73%，涨幅最低为非银金融 0.38%。餐饮旅游行业上涨 3.8%，列全部 29 个中信一级行业第 5 位。上一周旅游行业四个子板块均收涨。旅行社子版块涨幅最高，收于 5.69%，景区、酒店、餐饮子版块分别收于 2.90%、0.11%、1.03%。从个股来看，上周餐饮旅游板块中有 28 只个股上涨，涨幅居前个股为中国国旅、岭南控股、锦江股份、国旅联合、凯撒旅游。

餐饮旅游行业估值目前处于一个相对稳定的平台期。截至上周收盘，餐饮旅游行业估值（TTM 整体法）为 27.05 倍，比前一周上升 1.03 个单位。估值溢价率上调 4.08pct 至 200.35%。各细分子行业的估值维持低位调整格局。截至上周收盘景区、旅行社、酒店、餐饮子版块估值分别为 22.50 倍（+0.63）、33.12 倍（+1.81）、20.91 倍（+0.38）、36.00 倍（+0.48）。

**□投资建议：**

新年伊始，各行业指数基本呈现上涨态势，旅游行业指数表现相对较弱，主要是由于 2018 年普跌情况下其跌幅较小。从行业发展来看，在经济整体承压的环境下，服务行业不可避免受到影响，行业增速下降、景气度下滑。但中长期来看，消费分层现状下人口红利仍有相当大的空间。对于一些业绩优良、估值回调到位的旅游行业个股，目前是比较好的配置时间窗口。

维持整个行业“同步大市”的评级。推荐标的：1) 免税业龙头公司中国国旅（601888，离岛免税政策利好，并购整合，探索国际扩张）；2) 关注具备长期成长空间，业绩表现良好的公司：宋城演艺（300144，国内演艺市场龙头，业绩具备高成长性）。

**□风险提示：**

- 1) 宏观经济增速下行；
- 2) 旅游行业系统性风险；
- 3) 重大意外灾害事件。

## 目录

|   |    |
|---|----|
| 1、市场回顾.....   | 3  |
| 1.1 一周行情回顾.....                                       | 3  |
| 1.2 估值跟踪.....   | 5  |
| 2、行业新闻.....   | 6  |
| 2.1 中国护照“含金量”提升 我国与 14 个国家互免签证.....                   | 6  |
| 2.2 国内首家市内免税店有望今年落地北京.....                            | 6  |
| 2.3 香港航空或于春节停摆，当局开始考虑应急方案.....                        | 6  |
| 2.4 “卫生门”上海 7 家涉事酒店被处以警告，仅罚款 2000 元.....              | 7  |
| 2.5 2018 中国旅游收入近 6 万亿 将试点打造国家文化公园.....                | 7  |
| 3、上市公司重点公告.....                                       | 9  |
| 3.1 张家界：关于终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的公告（2019-1-10）..... | 9  |
| 3.2 三特索道：关于转让崇阳项目部分资产暨关联交易的公告（2019-1-11）.....         | 9  |
| 4、未来大事提醒.....   | 10 |
| 风险提示：.....  | 10 |

## 图表目录

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| 图表 1：近四周餐饮旅游板块及沪深 300 涨跌幅.....       | 3 |
| 图表 2：近半年餐饮旅游板块及沪深 300 指数走势.....      | 3 |
| 图表 3：上周 A 股中信行业指数涨跌幅情况.....          | 3 |
| 图表 4：近两周餐饮旅游板块子行业涨跌幅情况.....          | 4 |
| 图表 5：上周餐饮旅游板块个股涨跌幅情况.....            | 4 |
| 图表 6：近半年餐饮旅游行业相对万得全 A 指数估值溢价率.....   | 5 |
| 图表 7：近半年餐饮旅游各细分子行业估值与餐饮旅游行业估值情况..... | 5 |

## 表格目录

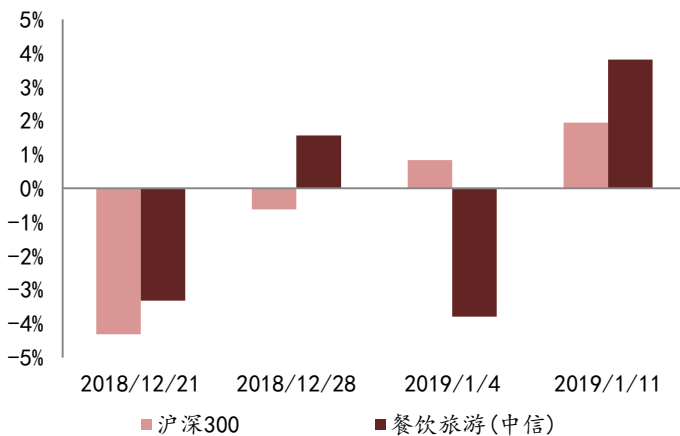
|                       |    |
|-----------------------|----|
| 表格 1：个股涨跌幅前五名.....    | 4  |
| 表格 2：未来大事提醒.....      | 10 |
| 表格 3：餐饮旅游行业重点股票池..... | 11 |

## 1、市场回顾

### 1.1 一周行情回顾

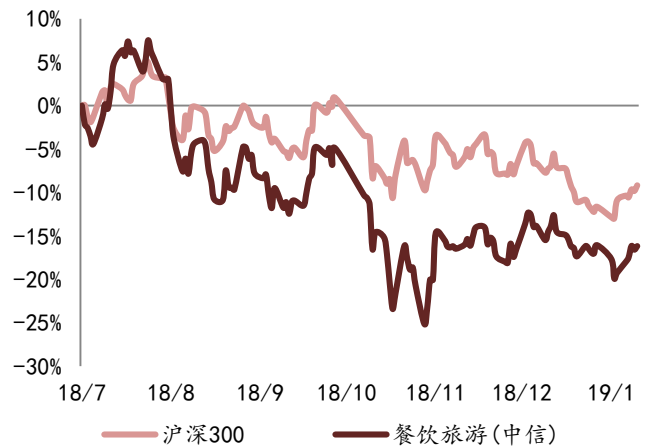
上周餐饮旅游板块上涨 3.80%，沪深 300 指数上涨 1.94%。旅游板块涨幅高于沪深 300 指数，跑赢沪深 300 指数 1.86pct。板块自年初至今下跌 0.13%，列所有中信一级行业倒数第二位。主要是由于 2018 年餐饮旅游板块跌幅窄于其他行业，因此本年度前两周表现稍逊于其他行业。

图表 1：近四周餐饮旅游板块及沪深 300 涨跌幅



数据来源：Wind，爱建证券研究所

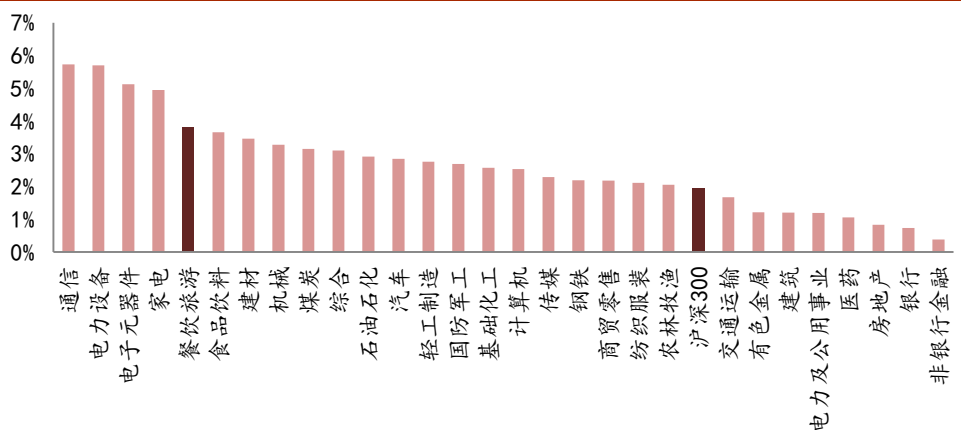
图表 2：近半年餐饮旅游板块及沪深 300 指数走势



数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周全部中信一级行业收涨。涨幅最高为通信 5.73%，涨幅最低为非银金融 0.38%。餐饮旅游行业上涨 3.8%，列全部 29 个中信一级行业第 5 位。

图表 3：上周 A 股中信行业指数涨跌幅情况

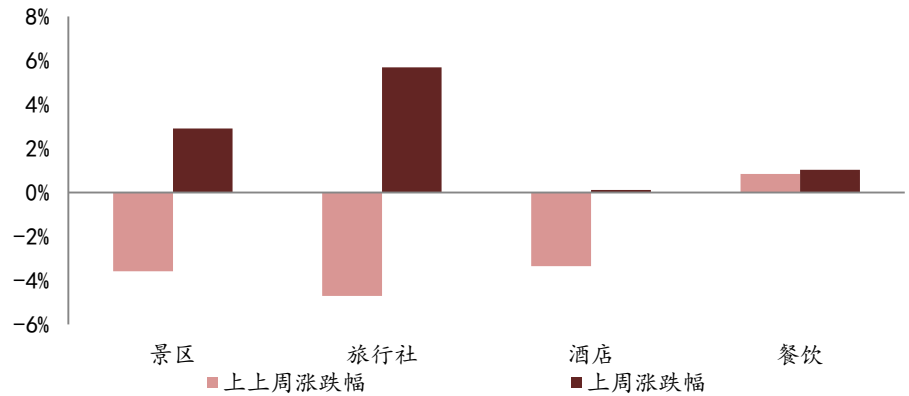


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上一周旅游行业四个子板块均收涨。旅行社子版块涨幅最高，收于 5.69%，景区、

酒店、餐饮子版块分别收于 2.90%、0.11%、1.03%。

图表 4：近两周餐饮旅游板块子行业涨跌幅情况



数据来源：Wind，爱建证券研究所

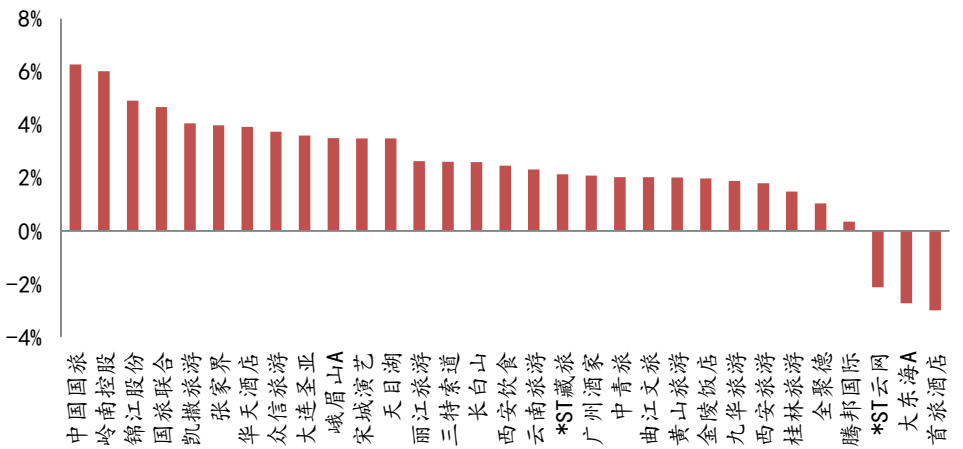
从个股来看，上周餐饮旅游板块中有 28 只个股上涨，涨幅居前个股为中国国旅、岭南控股、锦江股份、国旅联合、凯撒旅游。涨跌幅居前情况见表格 1。

表格 1：个股涨跌幅前五名

| 涨幅居前个股 |       | 跌幅居前个股 |        |
|--------|-------|--------|--------|
| 中国国旅   | 6.27% | 首旅酒店   | -3.00% |
| 岭南控股   | 6.02% | 大东海 A  | -2.73% |
| 锦江股份   | 4.91% | *ST 云网 | -2.13% |
| 国旅联合   | 4.67% |        |        |
| 凯撒旅游   | 4.05% |        |        |

数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：上周餐饮旅游板块个股涨跌幅情况

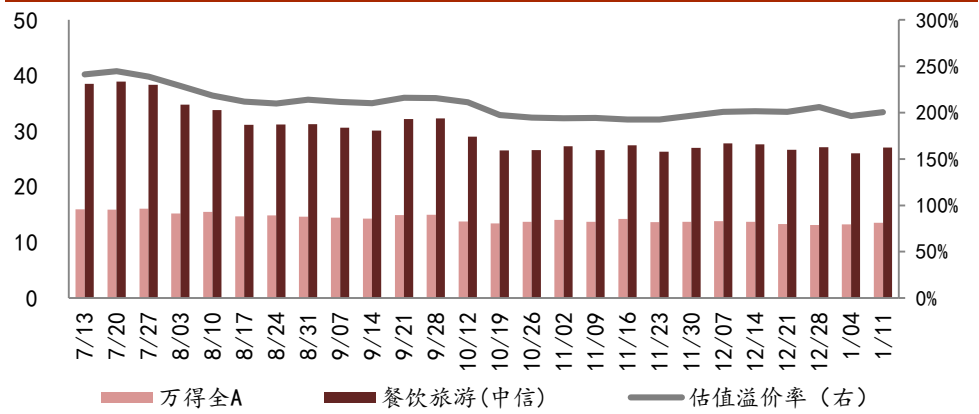


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.2 估值跟踪

餐饮旅游行业估值目前处于一个相对稳定的平台期。截至上周收盘，餐饮旅游行业估值（TTM 整体法）为 27.05 倍，比前一周上升 1.03 个单位。估值溢价率上调 4.08pct 至 200.35%。

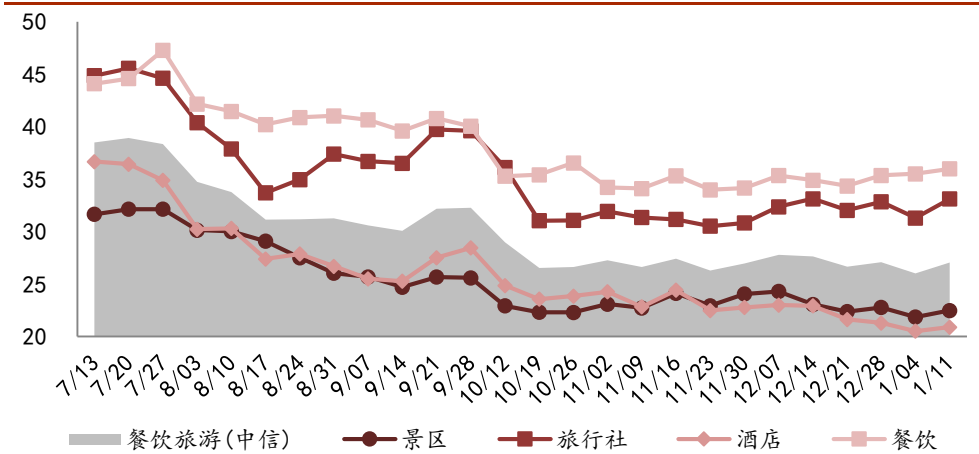
图表 6：近半年餐饮旅游行业相对万得全 A 指数估值溢价率



数据来源：Wind，爱建证券研究所

各细分子行业的估值维持低位调整格局。截至上周收盘景区、旅行社、酒店、餐饮子板块估值分别为 22.50 倍 (+0.63)、33.12 倍 (+1.81)、20.91 倍 (+0.38)、36.00 倍 (+0.48)。

图表 7：近半年餐饮旅游各细分子行业估值与餐饮旅游行业估值情况



数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 2、行业新闻

### 2.1 中国护照“含金量”提升 我国与 14 个国家互免签证

1月9日，2018年领事工作媒体吹风会在外交部举行，外交部领事司司长郭少春出席并发言。盘点了2018年领事工作的特点和改革举措，并介绍了2019年领事工作的方向。郭少春介绍，目前我国已与14个国家实现全面互免签证。2019年元旦起，中国在全球驻外使领馆推出了包括扩大护照申办受理范围等新一轮便民惠民举措。郭少春还介绍，自2007年8月领事保护中心成立以来，先后从日本、埃及、利比亚等国撤离中国公民近10万人。

据介绍，目前我国与14个国家实现全面互免签证。北青报记者注意到，根据中国领事服务网资料，这14个国家分别是阿联酋、巴巴多斯、巴哈马、波黑、厄瓜多尔、斐济、格林纳达、毛里求斯、圣马力诺共和国、塞舌尔、塞尔维亚、汤加、白俄罗斯、卡塔尔。此外，15个国家和地区单方面给予中国公民免签入境待遇。44个国家和地区单方面给予中国公民落地签便利。目前，持普通护照的中国公民可免签或落地签前往72个国家和地区。而且，我国还与42国达成71份简化签证手续的协定或安排。

来源：北青网

### 2.2 国内首家市内免税店有望今年落地北京

1月13日，在市十五届人大二次会议市人大代表询问、政协委员咨询活动中，北京市文化和旅游局副局长曹鹏程向北京商报记者透露，今年，北京将积极推进国内首家市内免税店在朝阳区落地，主要面向来京的入境游客，从空间上进一步将机场免税店延伸至市区，价格与机场保持一致。“未来，北京的市内免税店，在空间布局、体量、商品品类都会优于机场免税店，而且还会将国产商品纳入免税销售范围。”

曹鹏程透露，目前，中国免税品(集团)有限责任公司(以下简称“中免集团”)正在与朝阳区沟通、协调市内免税店的具体位置。“北京的机场空间相对有限，因此，机场免税店的体量、商品种类都会受到一定限制，而市内免税店不仅会在这些层面进行扩容和优化，交通便利度也相对更高。”曹鹏程介绍，今后，北京市内免税店营业后，可能会采取市内购买+机场提货的经营模式。

市内免税店和中出服免税店的显著区别之一就是面向的消费者群体截然不同，前者主要服务于进京的境外游客，而后者则是为回国的中国公民提供免税商品，而且在规模上，前者也将更大、更全面。

来源：北京商报

### 2.3 香港航空或于春节停摆，当局开始考虑应急方案

1月9日，南华早报援引知情人士消息称，香港政府正在评估农历新年出行高峰时期香港航空可能关闭的潜在影响。

香港当局正在考虑为此制定应急计划，包括在突然停飞时与其他航空公司之间的



航班协调。上述知情人士表示，“如果香港航空在旅游旺季突然停运，成千上万的旅客可能会被困在国外，影响将是巨大的，当局都应该做好准备”。

而就在1月3日，保险公司蓝十字（Blue Cross）向合作商户发出邮件称，将于今年1月7日凌晨开始发出的新保单当中的“特别津贴—航空公司倒闭”，将不适用于选乘香港航空的客户。这一通知意味着，未来如果香港航空倒闭，购买了蓝十字保险的旅客也不会得到赔偿。蓝十字称，该政策从2019年1月7日起生效，直至另行通知为止。

面对外界停摆质疑，1月5日香港航空官方微博声明称，有关停止运作和申请清盘的传闻严重失实。香港航空如常运行，保留对毫无根据制造谣言者采取法律行动的权利。

来源：界面新闻

#### 2.4 “卫生门”上海7家涉事酒店被处以警告，仅罚款2000元

此前诸多媒体曝光的“酒店卫生门”事件又有了下文。1月8日，北京商报记者获悉，“酒店卫生门”中涉事的上海宝格丽酒店等7家高端酒店已全部分别被处以警告，并被罚款2000元。业内人士指出，近一段时间酒店卫生成为了热门话题，而涉事酒店被罚，也为业界敲了一次警钟。

据了解，目前，上海七家涉事酒店的处罚结果均已出炉。其中，上海宝格丽酒店、上海四季酒店、上海璞丽酒店三家酒店处罚由静安区卫健委作出，上海世贸皇家艾美酒店、上海外滩华尔道夫酒店的处罚由黄浦区卫健委作出，此外上海浦东文华东方酒店（上海文华东方酒店，被罚的是酒店业主上海瑞明置业）和上海丽思卡尔顿酒店，由浦东卫健委作出处罚。处罚结果均为未按照规定对顾客用品用具进行清洗、消毒、保洁、重复使用一次性用品用具，警告，罚款，罚款2000元。

来源：北京商报

#### 2.5 2018 中国旅游收入近6万亿 将试点打造国家文化公园

近日，2019年全国文化和旅游厅局长会议在北京召开，会上指出2018年我国旅游消费持续增长，全年国内旅游人数预计达55.4亿人次，中国公民出境旅游人数预计达1.48亿人次，预计实现旅游总收入5.99万亿元。同时文化和旅游部方面表示，今年将不断丰富产品有效供给，推进国家文化公园试点建设，重点打造长城、大运河、长征三个主题的国家文化公园，并大力加强市场培育监管，实施好相关黑名单、重点关注名单制度，针对不合理低价游等重点难点问题实施源头治理。

对于2019年文化和旅游事业的工作安排，此次会议中强调，要不断丰富产品有效供给，并提升对外和对港澳台交流合作水平。

文化和旅游部方面表示，要推出更多优秀文化产品和优质旅游产品，开展旅游资源普查试点，推动资源保护利用；大力培育文化创意产品和旅游商品品牌；扩大旅游产品有效供给，以创建示范区为重点，深入推进全域旅游发展。同时，会议强调今年将推进国家文化公园试点建设，重点打造长城、大运河、长征三个主题的国家文化公园；以乡村民宿为抓手促进乡村旅游提质升级，推动红色旅游更好

传承红色基因、弘扬红色文化，有序引导和推动冰雪旅游、温泉旅游、邮轮游艇旅游、自驾车旅居车旅游、中医药健康旅游等度假休闲旅游产品建设；组织开展国家级旅游度假区质量等级评定和管理、旅游休闲城市认定等工作。

此外，文化和旅游部还指出，2019年将加快推进“一带一路”文化和旅游交流合作，继续培育“欢乐春节”“美丽中国”等品牌项目，办好中国文化年（节）和旅游年等活动；并拓宽与港澳台旅游业合作空间，支持粤港澳大湾区旅游一体化，推动海峡两岸旅游交流健康发展。

来源：新华网



### 3、上市公司重点公告

#### 3.1 张家界：关于终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的公告（2019-1-10）

公司经 2018 年 3 月 30 日召开的第九届董事会第十一次会议、2018 年 4 月 24 日召开的第九届董事会第十二次会议及 2018 年 4 月 24 日召开 2017 年年度股东大会审议通过了本次可转债相关事项的议案，本次可转债拟募集资金总额不超过人民币 61,000.00 万元（含本数）。

由于资本市场整体环境和公司业务发展等情况发生了变化，经综合考虑，公司决定终止本次公开发行可转换公司债券事项，并向中国证监会申请撤回公司本次公开发行可转换公司债券申请文件。

#### 3.2 三特索道：关于转让崇阳项目部分资产暨关联交易的公告（2019-1-11）

崇阳三特旅业发展有限公司（以下简称“崇阳旅业公司”）、崇阳三特隽水河旅游开发有限公司（以下简称“崇阳隽水河公司”）均系武汉三特索道集团股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司。

公司拟将上述两家崇阳项目公司所持部分资产，包括温泉小镇、溪上院、沿河民宿、许家包等对应的土地使用权、项目开发权、地上建筑物和在建工程（以下简称“目标资产”），以 22,753.84 万元的价格转让给武汉当代地产开发有限公司（以下简称“当代地产公司”）。

鉴于当代地产公司为公司控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司的全资子公司，本次交易构成关联交易。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

## 4、未来大事提醒

表格 2：未来大事提醒

| 日期        | 个股   | 事件     |
|-----------|------|--------|
| 2019-1-17 | 中国国旅 | 临时股东大会 |
| 2019-1-18 | 广州酒家 | 临时股东大会 |
| 2019-1-21 | 全聚德  | 临时股东大会 |

数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 风险提示：

- 1) 宏观经济增速下行；
- 2) 旅游行业系统性风险；
- 3) 重大意外灾害事件。

表格 3：餐饮旅游行业重点股票池

| 证券代码   | 证券简称 | 市盈率<br>(TTM) | 市净率  | EPS  |      |      | P/E   |       |       | 投资评级 |
|--------|------|--------------|------|------|------|------|-------|-------|-------|------|
|        |      |              |      | 17A  | 18E  | 19E  | 17A   | 18E   | 19E   |      |
| 000796 | 凯撒旅游 | 28.91        | 2.38 | 0.27 | 0.41 | 0.51 | 25.25 | 16.82 | 13.61 | 推荐   |
| 002707 | 众信旅游 | 20.95        | 2.24 | 0.28 | 0.32 | 0.41 | 22.82 | 19.84 | 15.77 | 推荐   |
| 300144 | 宋城演艺 | 21.95        | 3.43 | 0.73 | 0.91 | 1.03 | 26.85 | 21.54 | 19.03 | 推荐   |
| 300178 | 腾邦国际 | 14.94        | 1.84 | 0.50 | 0.62 | 0.77 | 17.62 | 14.13 | 11.45 | 推荐   |
| 600138 | 中青旅  | 15.41        | 1.57 | 0.79 | 0.89 | 1.01 | 16.63 | 14.80 | 12.95 | 推荐   |
| 600258 | 首旅酒店 | 16.16        | 1.76 | 0.77 | 0.91 | 1.07 | 18.83 | 16.05 | 13.58 | 推荐   |
| 600754 | 锦江股份 | 19.46        | 1.60 | 0.92 | 1.16 | 1.38 | 23.00 | 18.25 | 15.36 | 推荐   |
| 601888 | 中国国旅 | 35.60        | 7.47 | 1.30 | 1.80 | 2.42 | 46.81 | 33.71 | 25.07 | 推荐   |

数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 注册证券分析师简介

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

### 公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

### 行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

### 重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com