

# 春节旅游市场稳中有增 海南免税表现继续亮眼!



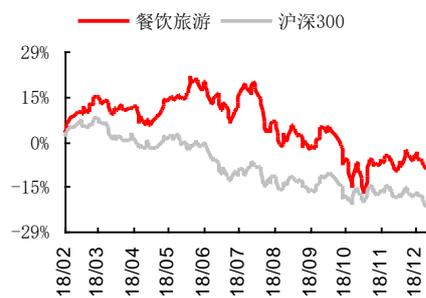
**行业评级** 看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股

行业 餐饮旅游

报告发布日期 2019年02月10日

### 行业表现



资料来源: WIND

- **板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 上涨 1.98%, 餐饮旅游 (中信) 指数下跌 2.49% (较沪深 300 的相对收益为-4.47%), 其中分子板块来看, 景区板块本周下跌 0.84%, 旅行社板块下跌 4.04%, 酒店板块下跌 0.74%, 餐饮板块下跌 2.46%。2) 估值来看, 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 26.3X, 相比 8 年平均线 (43.9X) 和 5 年平均线 (49.0X), 目前板块估值正处于历史的较低区间。
- **个股周度跟踪:** 1) 个股涨跌幅来看, 本周股价表现较好的 5 只个股为锦江股份、大连圣亚、三湘印象、首旅酒店、中青旅; 本周西安旅游的换手率仍较高, 中国国旅成交量最高。2) 个股主力资金流向来看, 净主动买入量/流通股本的占比最大的五个个股分别是大连圣亚、三特索道、锦江股份、峨眉山 A、腾邦国际。3) 技术分析指标来看, 本周腾邦国际/众信旅游 K、D 值较低, K 值和 D 值分别为 11.99/13.53 和 13.47/17.76, 数值上已位于 KDJ 值的超卖区间。VR 值上, 腾邦国际/众信旅游/宋城演艺等公司 VR 值较低, 处在低价区间内。本周板块个股的 MACD 值并无由正转负及由负转正情况。
- **行业要闻:** (1) **春节旅游数据:** 预计春节长假超 4 亿人次出游, 其中出境游人次约 700 万; 三亚免税店/海口免税店 (2 月 6 日数据缺失) 假期前四天进店人次 15.96/2.24 万人, 同比增长+15.32%/+21.03%, 实现销售收入 2.40/0.47 亿元, 同比增长+19.64%/+33.87%; 截至 2 月 10 日, 峨眉山景区实现客流人次 22.32 万人/+2.1%; (2) **免税板块:** 大兴机场于 2 月 1 日开启免税招标, 机场一期预计 19 年内建成, 可实现 4500 万人次需求, 2025 年将达到 7200 万人次吞吐量, 同时吴淞口国际邮轮港获批增设进境免税店, 规模约为 1700 平方米, 预计 19 年年内开业; (3) **2018 年国内旅游市场继续保持高增长:** 中国旅游研究院发布《2018 年旅游经济运行分析与 2019 年发展预测报告》显示, 2018 年全年国内游客将达 55.4 亿人次, 比上年增长 10.76%, 入出境游客 2.9 亿人次, 同比增长 7.4%;
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **张家界:** 公司发布 18 年业绩预告称 2018 年归母净利润为 2300 至 2700 万元, 同比下降 59.92%至 65.86%; (2) **全聚德:** 公司发布 2018 年度业绩预告修正公告称, 预计 2018 年归母净利润为 8159.76 至 12239.64 万元, 同比下降 40%至 10%; (3) **腾邦国际:** 公司发布 2018 年度业绩预告称, 预计 2018 年归母净利润 3.12 至 3.97 亿元, 同比增长 10%至 40%; (4) **锦江股份:** 公司发布 18 年 12 月部分经营数据简报称该月中端酒店和经济型酒店净增酒店家数分别为 201/11, RevPAR 分别为 204.25 元/间、108.84 元/间, 同比增长分别为-3.44%、-2.23%。
- **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

- 本周为餐饮旅游板块上市公司业绩预告集中公布期, 板块受到上市公司业绩波动影响继续回调。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 27X, 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。

**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, 技术指标不代表投资建议

**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: 港澳游增速显著回升, 韩国 2019-01-31  
游低基数高增长继续

国旅调整带动板块震荡, 长期看好不变 2019-01-28

海口博鳌店正式开业, 海免股权划转完成 2019-01-21

## 目 录

<b>一、餐饮旅游行业行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1、板块周度表现.....	4
2、个股周度跟踪.....	6
2.1 周度涨跌幅	6
2.2 周度资金面情况	7
2.3 周度技术指标分析	8
<b>二、餐饮旅游行业资讯</b> .....	<b>12</b>
行业新闻与政策	15
在线旅游	16
餐饮	17
景区	17
酒店	19
交通	20
海外新闻	20
<b>三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒</b> .....	<b>22</b>
<b>投资建议</b> .....	<b>23</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>24</b>
<b>附录</b> .....	<b>24</b>

## 图表目录

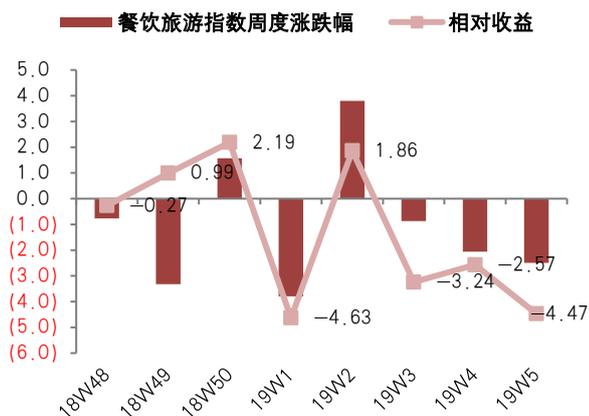
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 4.47% .....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) .....	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 4 周) .....	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 26.8X, 处于历史较低区间 .....	6
表 1: 各子板块估值情况 .....	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (% , 万股) .....	7
表 3: 本周主力资金净主动买入量占比情况 .....	7
表 4: 陆股通持股变动情况 .....	8
表 5: K 值排名前五的公司 .....	9
表 6: K 值排名后五的公司 .....	9
表 7: D 值排名前五的公司 .....	9
表 8: D 值排名后五的公司 .....	9
表 9: J 值排名前五的公司 .....	9
表 10: J 值排名后五的公司 .....	9
表 11: VR (成交比率) 排名前五的公司 .....	10
表 12: VR (成交比率) 排名后五的公司 .....	10
表 13: Bolling 通道相对带宽 .....	11
表 14: 股价距上轨相对距离 .....	11
表 15: 股价距下轨相对距离 .....	11
表 16: 本周板块内个股的 MACD 值并无由正转负及由负转正情况 .....	11
表 17: 一周重要新闻概览 .....	13
表 18: 旅游行业上市公司一周公告汇总 .....	22
图 5: 2019 年餐饮旅游各子板块投资逻辑 .....	23
表 19: A 股市公司业绩预测及估值汇总 .....	24

## 一、餐饮旅游行业行情回顾

### 1、板块周度表现

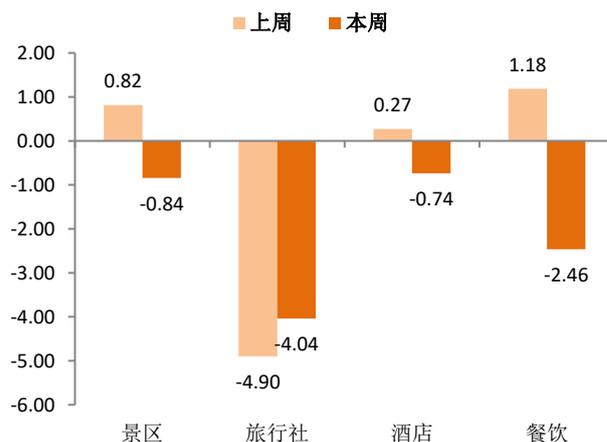
本周沪深 300 上涨 1.98%，创业板指上涨 0.46%，餐饮旅游（中信）指数下跌 2.49%（较沪深 300 的相对收益为-4.47%），在中信 29 个子行业中排名第 24 位。其中分子板块来看，景区板块本周下跌 0.84%，旅行社板块下跌 4.04%，酒店板块下跌 0.74%，餐饮板块下跌 2.46%。

图1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 4.47%



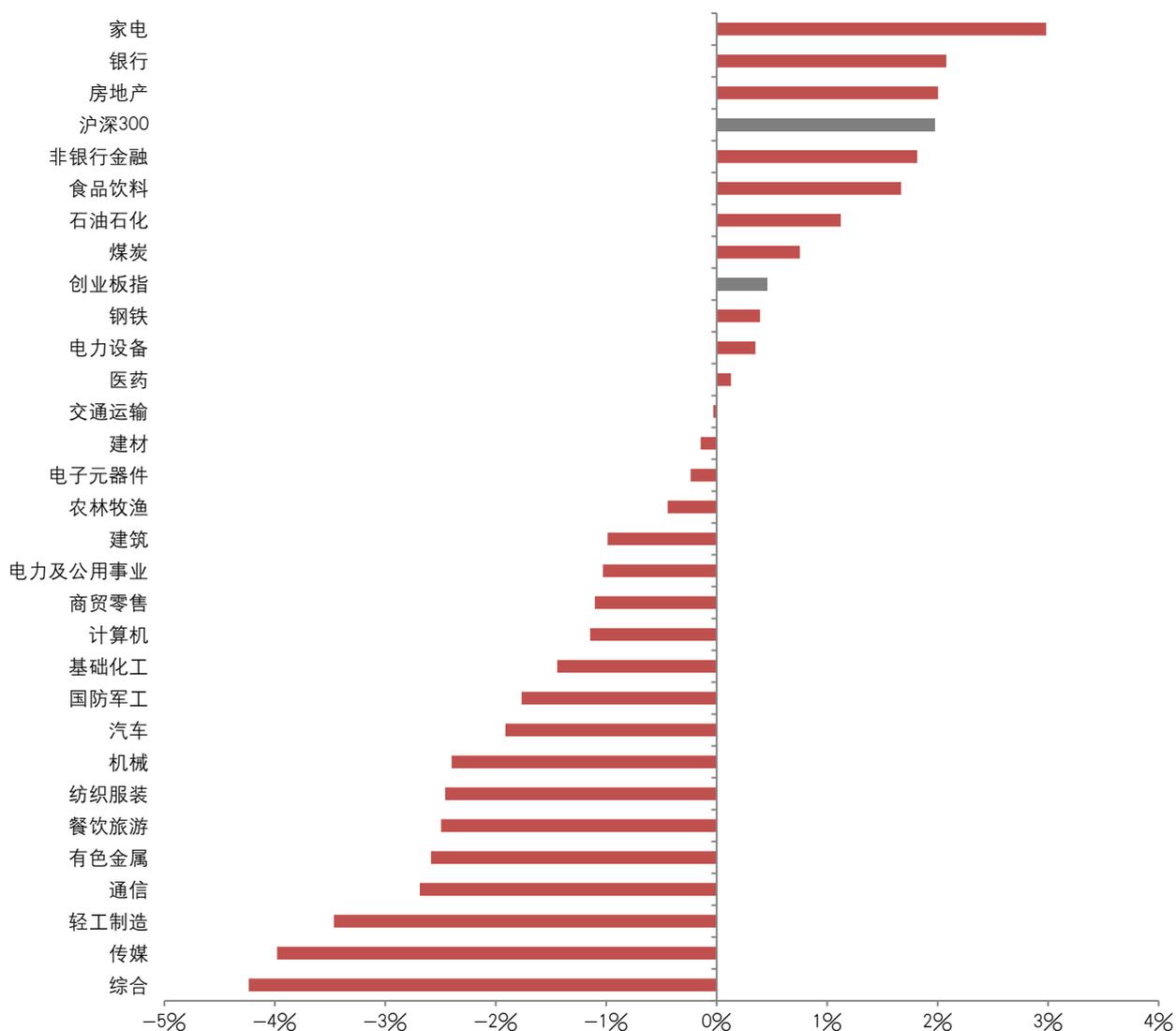
资料来源：wind，东方证券研究所

图2：子板块周度涨跌幅 (%)



资料来源：wind，东方证券研究所

图3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 4 周)



资料来源: wind, 东方证券研究所

估值来看, 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 26.3X, 相比 8 年平均线 (43.9X) 和 5 年平均线 (49.0X), 目前板块估值正处于历史的较低区间。其中景区/旅行社/酒店/餐饮的 PE 估值分别为 22.3X/31.0X/21.2X/39.2X、分别较 8 年平均估值跌 46.1%/21.7%/69.8%/21.4%, 均处在历史较低水平。

**图4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 26.8X, 处于历史较低区间**


数据来源: wind, 东方证券研究所

**表1: 各子板块估值情况**

板块	本周估值	8年平均	5年平均	3年平均	与8年平均差距
景区	22.3	41.4	45.7	39.6	-46.1%
旅行社	31.0	39.6	43.8	41.7	-21.7%
酒店	21.2	70.3	85.2	64.3	-69.8%
餐饮	39.2	49.9	57.5	55.4	-21.4%

资料来源: wind, 东方证券研究所

## 2、个股周度跟踪

### 2.1 周度涨跌幅

个股涨跌幅来看, 本周股价表现较好的 5 只个股为锦江股份、大连圣亚、三湘印象、首旅酒店、中青旅; 周度平均换手率较高的 5 只个股为西安旅游、大东海 A、腾邦国际、众信旅游、中青旅; 成交量较高的 5 只个股为中国国旅、腾邦国际、西安旅游、众信旅游、大东海 A。

**表2: 本周个股表现龙虎榜 (%，万股)**

	涨幅最大		平均换手率最高		成交量最大	
1	锦江股份	2.75	西安旅游	4.79	中国国旅	6728.8
2	大连圣亚	1.61	大东海 A	3.70	腾邦国际	6334.8
3	三湘印象	1.25	腾邦国际	2.16	西安旅游	5635.1
4	首旅酒店	1.25	众信旅游	1.87	众信旅游	4944.3
5	中青旅	1.24	中青旅	1.03	大东海 A	4914.1
	跌幅最大		平均换手率最低		成交量最小	
1	大东海 A	-17.12	*ST 藏旅	0.24	九华旅游	201.3
2	腾邦国际	-11.07	华天酒店	0.24	*ST 藏旅	228.1
3	云南旅游	-9.39	长白山	0.26	长白山	343.6
4	西安旅游	-7.69	全聚德	0.27	大连圣亚	402.4
5	众信旅游	-6.08	云南旅游	0.28	三特索道	410.8

资料来源: wind, 东方证券研究所

## 2.2 周度资金面情况

个股主力资金流向来看，净主动买入量/流通股本的占比最大的五个个股分别是大连圣亚、三特索道、锦江股份、峨眉山 A、腾邦国际，净主动卖出量/流通股本的占比最大的五个个股分别为西安旅游、众信旅游、大东海 A、黄山旅游、西安饮食，其中西安旅游本周主力资金净卖出量占比较大。

**表3: 本周主力资金净主动买入量占比情况**

	净主动买入量占比最大	净主动买入量占比
1	大连圣亚	1.40
2	三特索道	0.52
3	锦江股份	0.23
4	峨眉山 A	0.17
5	腾邦国际	0.14
	净主动卖出量占比最大	净主动买入量占比
1	西安旅游	-5.09
2	众信旅游	-2.19
3	大东海 A	-1.68
4	黄山旅游	-1.45
5	西安饮食	-1.01

资料来源: wind, 东方证券研究所

本周中国国旅、首旅酒店、锦江股份、凯撒旅游表现为北上资金流入，其中中国国旅、首旅酒店等北上资金的持股占比较高。而中青旅、三湘印象、众信旅游、黄山旅游、宋城演艺、腾邦国际等表现为北上资金流出。

**表4: 陆股通持股变动情况**

股票简称	陆股通持股数量	本周陆股通持股变动	至年初陆股通持股变动	陆股通持股/流通股本	本周持股比例变动
中国国旅	24795.9	188.5	1160.4	26.7%	-1.8%
宋城演艺	1900.7	-28.1	59.2	2.5%	-0.3%
凯撒旅游	150.2	29.5	118.0	0.3%	-0.3%
锦江股份	603.3	36.4	123.1	3.7%	-0.1%
腾邦国际	57.5	-10.3	17.3	0.6%	0.4%
号百控股	32.8	0.0	-10.9	0.1%	0.0%
黄山旅游	582.2	-13.9	-37.5	2.4%	-0.3%
众信旅游	98.7	-104.2	-31.7	0.6%	0.4%
三湘印象	295.8	-129.5	-423.3	0.5%	-0.1%
首旅酒店	6948.1	79.9	-414.6	16.4%	0.3%
中青旅	3950.1	-1070.8	-1466.2	7.4%	0.3%

资料来源：wind，东方证券研究所

## 2.3 周度技术指标分析

### KDJ

KDJ 又称随机指标，基于最高价、最低价及收盘价计算得出 K 值、D 值和 J 值，以每日点位构成价格波动趋势 KDJ 指标，利用价格波动的真实波幅反应股价走势强弱和超买超卖现象，在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号。

基础判别：（1）KDJ 取值：KD 取值范围 0-100，位于 80 以上为超买区，20 以下为超卖区，J 值取值超过 100 为超买，小于 0 为超卖；（2）KD 走势：K 值为快速指标，D 为慢速指标，若 K 上穿 D 为金叉，K 下穿 D 为死叉，但走势本身需要结合其他条件结合考虑。

1) 从 K 值上看，本周 K 值高于 80 的公司主要有广州酒家，K 值为 86.15，低于 20 的公司主要有腾邦国际、众信旅游、大东海 A、凯撒旅游，K 值为 11.99/13.53/16.79/18.16/20.57。2) 从 D 值上看，本周 D 值高于 80 的公司主要有广州酒家，D 值为 86.54，低于 20 的公司主要有腾邦国际、众信旅游，D 值为 13.47/17.76。3) 从 J 值上看，本周无 J 值高于 100 的公司，低于 0 的公司为大东海 A/凯撒旅游。

表5: K 值排名前五的公司

K 值排名前五			
排名	代码	公司名称	K 值
1	603043.SH	广州酒家	86.15
2	000888.SZ	峨眉山 A	67.44
3	600640.SH	号百控股	54.31
4	002033.SZ	丽江旅游	53.46
5	603869.SH	北部湾旅	50.79

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表6: K 值排名后五的公司

K 值排名后五			
排名	代码	公司名称	K 值
1	300178.SZ	腾邦国际	11.99
2	002707.SZ	众信旅游	13.53
3	000613.SZ	大东海 A	16.79
4	000796.SZ	凯撒旅游	18.16
5	603199.SH	九华旅游	20.57

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表7: D 值排名前五的公司

D 值排名前五			
排名	代码	公司名称	D 值
1	603043.SH	广州酒家	86.54
2	600640.SH	号百控股	59.86
3	000888.SZ	峨眉山 A	52.20
4	601888.SH	中国国旅	51.53
5	603869.SH	北部湾旅	50.06

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表8: D 值排名后五的公司

D 值排名后五			
排名	代码	公司名称	D 值
1	300178.SZ	腾邦国际	13.47
2	002707.SZ	众信旅游	17.76
3	000721.SZ	西安饮食	24.49
4	000613.SZ	大东海 A	25.84
5	300144.SZ	宋城演艺	26.52

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表9: J 值排名前五的公司

J 值排名前五			
排名	代码	公司名称	J 值
1	000888.SZ	峨眉山 A	97.91
2	603043.SH	广州酒家	85.36
3	002033.SZ	丽江旅游	81.33
4	601007.SH	金陵饭店	67.26
5	603869.SH	北部湾旅	52.26

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表10: J 值排名后五的公司

J 值排名后五			
排名	代码	公司名称	J 值
1	000613.SZ	大东海 A	-1.32
2	000796.SZ	凯撒旅游	-0.01
3	600749.SH	*ST 藏旅	2.21
4	603199.SH	九华旅游	2.52
5	002707.SZ	众信旅游	5.07

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

VR

成交量比率（VR）是一项通过分析股价上升日成交额（成交量）与股价下降日成交额（成交量）比值，从而把握市场买卖气氛的中期技术指标，基于“量价先行”及“量比价先行”，以成交量的变化确认低价和高价。

基本判别：主要将 VR 划分为各个区域，VR 处于 40-70，为低价区域，表示股票买卖盘较少，有的股票的投资价值可能已经凸显；VR 处于 80-150，安全区域，买卖盘开始增多，人气集聚，投资者可以持股待涨或加大建仓量；VR 处于 160-450，获利区域，表明股票在强大的买盘推动，节节上升，应及时了解；VR 高于 450，为警戒区域。

从 VR 值上看，本周 VR 值处于 160-450 的公司为大连圣亚，VR 值分别为 249.68，VR 值处于 40-70 的公司为腾邦国际、岭南控股、众信旅游、宋城演艺、丽江旅游、云南旅游、锦江股份、黄山旅游、中国国旅、中青旅等 11 家公司，VR 值分别为 36.70 /53.95 /55.42 /57.80 /60.57 /62.68 /64.90 /65.15 /65.30 /65.32。

表11: VR（成交比率）排名前五的公司

VR（成交比率）排名前五			
排名	代码	公司名称	VR
1	600593.SH	大连圣亚	249.68
2	000978.SZ	桂林旅游	137.51
3	600358.SH	国旅联合	135.58
4	603099.SH	长白山	130.72
5	600749.SH	*ST 藏旅	128.22

资料来源：Wind，东方证券研究所整理

表12: VR（成交比率）排名后五的公司

VR（成交比率）排名后五			
排名	代码	公司名称	VR
1	300178.SZ	腾邦国际	36.70
2	000524.SZ	岭南控股	53.95
3	002707.SZ	众信旅游	55.42
4	300144.SZ	宋城演艺	57.80
5	002033.SZ	丽江旅游	60.57

资料来源：Wind，东方证券研究所整理

## Bolling

布林线基于股价围绕某价值中枢在一定范围内波动的原理，提出股价通道的概念，引入统计学中的标准差概念，计算股价波动的通道上轨、中轨及下轨，因此股价通道本身的宽窄、高低均受股价波动的趋势所影响。

基本判别：（1）通道宽窄：通道变窄则说明股价涨跌幅变小，多空方力量区域一致，股价将会选择某方向突破，建议关注后续布林线走势；（2）股价与通道：股价向上突破/靠近通道可能形成回调，向下突破/靠近通道将形成反弹。

从 Bolling 通道相对带宽来看，尚未有公司达到 0.1，其中 ST 藏旅最低，相对带宽为 0.15。从股价与上下轨接近程度来看，广州酒家距离上轨较近，相对距离为 0.1，大东海 A 已突破下轨。

**表13: Bolling 通道相对带宽**

Bolling 通道相对带宽			
排名	代码	公司名称	VR
1	600749.SH	*ST 藏旅	0.15
2	002159.SZ	三特索道	0.18
3	000863.SZ	三湘印象	0.18
4	601007.SH	金陵饭店	0.19
5	000428.SZ	华天酒店	0.21

备注: Bolling 通道相对带宽 = (上轨-下轨) / 中轨

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

**表14: 股价距上轨相对距离**

股价距上轨相对距离最近排名前五			
排名	代码	公司名称	VR
1	603043.SH	广州酒家	-0.10
2	600593.SH	大连圣亚	-0.38
3	000863.SZ	三湘印象	-0.42
4	600640.SH	号百控股	-0.44
5	000610.SZ	西安旅游	-0.46

备注: 股价距上轨相对距离 = (收盘价-上轨) / (上轨-中轨), 负值代表冲出上轨

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

**表15: 股价距下轨相对距离**

股价距下轨相对距离最近排名前五			
排名	代码	公司名称	VR
1	000613.SZ	大东海 A	-0.42
2	300178.SZ	腾邦国际	0.02
3	002707.SZ	众信旅游	0.11
4	603199.SH	九华旅游	0.11
5	000796.SZ	凯撒旅游	0.17

备注: 股价距下轨相对距离 = (收盘价-下轨) / (上轨-中轨), 负值代表突破下轨

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

## MACD

MACD 是利用快速移动平均线和慢速移动平均线, 在一段上涨或下跌行情中两线之间的差距拉大, 而在涨势或跌势趋缓时两线又相互接近或交叉的特征, 通过双重平滑运算后研判买卖时机的方法。

评判方法: 当 MACD 从负数转向正数, 一般认为表现出买入信号。当 MACD 从正数转向负数, 表现出卖出信号。

从本周板块个股的 MACD 值来看, 并无由正转负及由负转正情况。

**表16: 本周板块内个股的 MACD 值并无由正转负及由负转正情况**

代码	公司名称	本周 MACD	上周 MACD
000428.SZ	华天酒店	-0.12	-0.13
000430.SZ	张家界	-0.41	-0.42

000524.SZ	岭南控股	-0.40	-0.39
000610.SZ	西安旅游	0.00	0.03
000613.SZ	大东海 A	-0.45	-0.35
000721.SZ	西安饮食	-0.13	-0.12
000796.SZ	凯撒旅游	-0.91	-0.92
000888.SZ	峨眉山 A	-0.44	-0.49
000978.SZ	桂林旅游	-0.23	-0.25
002033.SZ	丽江旅游	-0.38	-0.41
002059.SZ	云南旅游	-0.43	-0.42
002159.SZ	三特索道	-0.37	-0.39
002186.SZ	全聚德	-0.62	-0.64
002707.SZ	众信旅游	-0.93	-0.91
300144.SZ	宋城演艺	-0.68	-0.69
300178.SZ	腾邦国际	-1.09	-1.04
600054.SH	黄山旅游	-0.49	-0.48
600138.SH	中青旅	-1.21	-1.26
600258.SH	首旅酒店	-1.65	-1.72
600358.SH	国旅联合	-0.37	-0.38
600593.SH	大连圣亚	0.84	0.90
600706.SH	曲江文旅	-0.72	-0.74
600749.SH	*ST 藏旅	-0.42	-0.41
600754.SH	锦江股份	-1.96	-2.10
601007.SH	金陵饭店	-0.27	-0.31
601888.SH	中国国旅	-0.68	-0.39
603043.SH	广州酒家	1.28	1.24
603099.SH	长白山	-0.44	-0.46
603136.SH	天目湖	-0.78	-0.72
603199.SH	九华旅游	-1.34	-1.30
603869.SH	北部湾旅	-0.61	-0.63
000863.SZ	三湘印象	-0.08	-0.09
600640.SH	号百控股	-0.17	-0.18

数据来源：wind，东方证券研究所

## 二、餐饮旅游行业资讯

表17: 一周重要新闻概览

日期	重要新闻	主要内容	资料来源
2月10日	春节期间旅游人次	携程网发布的《2019春节长假旅游趋势预测报告》显示，2019年春节长假预计将有超过4亿人次出游，其中出境游人次约700万； <b>免税店</b> ：三亚免税店/海口免税店（2月6日数据缺失）四天进店人次15.96/2.24万人，同比增长15.32%/21.03%，实现销售收入2.40/0.47亿元，同比增长19.64%/33.87%； <b>峨眉山</b> ：截至2月10日，峨眉山景区共实现客流人次22.32万人/+2.1%； <b>安徽主要景区</b> ：2月5日/8日/9日，黄山风景区接待游客0.43/2.75/2.00万人次，同比增长+1.97%/+1.69%/+15.49%；九华山风景区接待游客5.13/7.08/7.06万人次，同比增长-6.39%/-1.23%/+22.34%；西递景区接待游客0.18/1/0.92万人次，同比增长0.34%/2.07%/6.05%；宏村景区接待游客0.27/2.40/1.96万人次，同比增长7.59%/1.95%/-1.55%。	政府官网
1月29日	2018年国内旅游市场继续保持高速增长	中国旅游研究院《2018年旅游经济运行分析与2019年发展预测报告》发布，报告显示，2018年全年国内游客将达55.4亿人次，比上年增长10.76%，入出境游客2.9亿人次，同比增长7.4%，预计2019年国内旅游人数60.6亿人次，国内旅游收入5.6万亿元，分别比上年增长9.5%和10%。入境旅游人数1.43亿人次，国际旅游收入1296亿美元，分别比上年增长1%和2%。国内居民出境旅游人数约1.66亿人次，比上年增长11%。全年将实现旅游总收入6.52万亿元，同比增长9.3%。	品橙旅游
2月1日	大兴机场启动招标	预计大兴机场2019年建成的部分为新机场一期，即新机场北航站楼，满足年吞吐量4500万人次的需求，一期完成后二期将同步开建，于2025年达到7200万人次的吞吐量，今日大兴机场已启动了免税招标，已经向国内拥有免税经营牌照的免税零售商发出邀请。	免税零售专家
2月1日	首家邮轮港进境免税店2019年年内将开业	1月29日，21世纪经济报道获悉，财政部已于2018年12月批复同意在吴淞口国际邮轮港增设口岸进境免税店，规模为1700平方米，其中两个客运楼各850平方米。目前邮轮港方面正在开展项目招标，预计在今年6月3日之前完成招投标流程，新店将于2019年年内开业。这也将成为国内首家位于邮轮港的进境免税店。	免税零售专家
2月3日	三季度全国星级饭店平均房价为341元 平均出租率60.86%	文化和旅游部发布2018年三季度全国星级酒店经营数据。2018年第三季度，共有9230家星级饭店通过省级文化和旅游行政部门审核，包括其中一星级59家，二星级1567家，三星级4434家，四星级2351家，五星级819家。全国9230家星级饭店第三季度的营业收入合计515.22亿元，同比基本持平，其中餐饮收入为196.36亿元，占营业收入的38.11%；客房收入为248.70亿元，占营业收入的48.27%。	迈点网
1月30日	2018年餐饮收入比	国家统计局最新发布数据，2018年，我国餐饮收入42716亿元，比上年增长9.5%；其中限额以上单位餐饮收入909亿元，同比增长5.5%。中	中华快餐网

	<b>上年增长 9.5%</b>	国餐饮业正式迈入四万亿时代。数据还显示，2018年全国餐饮收入占社会消费品零售总额的比重为11.2%，餐饮市场增幅高于整个消费市场增幅(9.0%)0.5个百分点，餐饮消费成为国内消费市场的重要力量。分析看出，随着餐饮市场规模持续扩大，外卖、团餐、快餐等业态新模式领跑餐饮消费市场，逐步迈入了品质化、绿色化、智能化、融合化的“新餐饮时代”。	
2月3日	<b>全国口岸出入境人数日均将达到177万人次</b>	2019年春节假期全国口岸出入境人数日均将达到177万人次，较去年同期增长8.9%。北京首都机场、上海浦东机场、虹桥机场、广州白云机场、成都双流机场等大型国际空港口岸出境客流高峰主要集中在2月4日和6日，入境客流高峰主要集中在2月9日和10日。	迈点网
2月9日	<b>携程：2019年春节长假预计将有超过4亿人次出游</b>	携程网发布的《2019春节长假旅游趋势预测报告》显示，2019年春节长假预计将有超过4亿人次出游，其中出境游人次约700万。上述数据较2018年同期进一步增长——2018年春节假期，全国出游人次为3.86亿人次，出境游人数为615万。	凤凰旅讯

资料来源：互联网公开信息整理，东方证券研究所

## 春节专栏

**携程：2019年春节长假预计将有超过4亿人次出游。**携程网发布的《2019春节长假旅游趋势预测报告》显示，2019年春节长假预计将有超过4亿人次出游，其中出境游人次约700万。上述数据较2018年同期进一步增长——2018年春节假期，全国出游人次为3.86亿人次，出境游人数为615万。携程基于春节全国旅游市场情况和产品预订数据，旅游预订人次同比增长42%，春节长假期间我国游客从近1296个海内外城市出发，到达全球97个国家和地区、1372个国内外城市。国家数量从去年的82个增加到了97个，增长18%。游客选择了7天以下行程的占比最高，达到了77%，大多游客会在假期时间内规划自己的旅程。而选择7天以上行程的游客也不少，占比达23%，拼假出行也成为了游客的重要方式。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127342>

**海南旅游数据：**2月1日-2月8日，海南整体进港人次63.11万人/-8.30%，出港人次53.55万人/-4.77%，接待过夜旅客人次388.11万人/-1.84%，三亚免税店/海口免税店（2月6日数据缺失）四天进店人次15.96/2.24万人，同比增长15.32%/21.03%，实现销售收入2.40/0.47亿元，同比增长19.64%/33.87%。

资料来源：<http://tourism.hainan.gov.cn/>

**峨眉山景区：**截至2月10日，峨眉山景区共实现客流人次22.32万人/+2.1%。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Jpo44uohsKHrrA0oeSX4QQ>

**安徽省旅游数据：**2月5日/8日/9日，安徽省16家景区共接待游客23.91/30.11/22.48万人次，同比增长+2.50%/+1.94%/-9.06%，实现旅游收入994.82/1683.18/1357.17万元，同比增长-0.63%/+2.85%/-10.78%，其中黄山风景区接待游客0.43/2.75/2.00万人次，同比增长+1.97%/+1.69%/+15.49%；九华山风景区接待游客5.13/7.08/7.06万人次，同比增长-6.39%/-1.23%/+22.34%；西递景区接待游客0.18/1/0.92万人次，同比增长0.34%/2.07%/6.05%；宏村景区接待游客0.27/2.40/1.96万人次，同比增长7.59%/1.95%/-1.55%。

资料来源：<http://ct.ah.gov.cn/>

**内蒙古旅游数据：**2月6日(初二)内蒙古自治区共接待国内外游客89.98万人次，旅游收入50490.05万元，同比分别增长10.7%和16.2%，春节假日前三天累计接待国内外游客223.78万人次，旅游收入123427.18万元，同比分别增长12.41%和17.34%。

资料来源：[http://m.sohu.com/a/293613473\\_645092](http://m.sohu.com/a/293613473_645092)

## 行业新闻与政策

**计划于2019年首期开业的北京大兴国际机场，近日正式启动了免税招标：**预计大兴机场2019年建成的部分为新机场一期，即新机场北航站楼，满足年吞吐量4500万人次的需求，一期完成后二期将同步开建，于2025年达到7200万人次的吞吐量，今日大兴机场已启动了免税招标，已经向国内拥有免税经营牌照的免税零售商发出邀请。

<https://mp.weixin.qq.com/s/75CcowStSLfSZ9P2CgJjkw>

**全国首家邮轮港进境免税店2019年年内将开业：**1月29日，21世纪经济报道获悉，财政部已于2018年12月批复同意在吴淞口国际邮轮港增设口岸进境免税店，规模为1700平方米，其中两个客运楼各850平方米。目前邮轮港方面正在开展项目招标，预计在今年6月3日之前完成招投标流程，新店将于2019年年内开业。这也将成为国内首家位于邮轮港的进境免税店。

[https://mp.weixin.qq.com/s/h\\_sb3aeL4W1-HBICdmK7Tg](https://mp.weixin.qq.com/s/h_sb3aeL4W1-HBICdmK7Tg)

**中国铁路总局：第三方抢票软件已被限制。**新版铁路12306发布于去年11月3日，改版后12306网站界面UI更加清晰友好，移动页面属性更强，购票流程更加便捷，还增加了用户扫码登录功能，如今的12306网站有极大改变，在会员服务和旅游方面下了很多功夫，中国铁路旅游版面得以扩展完善，第三方软件抢票就是不断刷新12306网站的余票信息，从而为消费者抢票，但是第三方抢票软件存在安全隐患，个人隐私信息得不到保障。据中国铁路总局介绍，这些第三方软件的相关机器特征已经被识别并被实施限制措施。也就是说，即使用户花钱购买了加速服务，购票的成功率也绝不会像各个抢票软件显示的一样。为出行安全，最好不要通过第三方代购网站和手机客户端购票。

资料来源：

<http://www.pinchain.com/article/183082>

**黑龙江实施旅游景点“黑名单”制度。**全省各地将全面建立文化和旅游综合监管机制，对不合理低价游、强迫或诱导消费、非法从事导游执业活动等违法违规行为，保持“零容忍”高压态势。加快推进文化和旅游领域信用体系建设，实施“好名单”、“黑名单”、重点关注名单制度，建立以信用监管为核心的新型监管制度，并加强对网络文化、在线旅游市场及非法组织出境旅游等重点领域的动态监测。全面推行“双随机”抽查制度。完善“有诉必处”的处理机制，全面建立旅游诚信基金，

实现旅游投诉先行赔付。

资料来源：[https://www.mct.gov.cn/whzx/qgwhxxlb/hlj/201901/t20190128\\_837089.htm](https://www.mct.gov.cn/whzx/qgwhxxlb/hlj/201901/t20190128_837089.htm)

**2018 年国内旅游市场继续保持高速增长。**中国旅游研究院“中国旅游经济监测与预警”课题组发布《2018 年旅游经济运行分析与 2019 年发展预测报告》。报告显示，2018 年全年国内游客将达 55.4 亿人次，比上年增长 10.76%，入出境游客 2.9 亿人次，同比增长 7.4%，预计 2019 年国内旅游人数 60.6 亿人次，国内旅游收入 5.6 万亿元，分别比上年增长 9.5%和 10%。入境旅游人数 1.43 亿人次，国际旅游收入 1296 亿美元，分别比上年增长 1%和 2%。国内居民出境旅游人数约 1.66 亿人次，比上年增长 11%。全年将实现旅游总收入 6.52 万亿元，同比增长 9.3%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/183161>

**云南导游威胁乘客被吊销导游证，旅行社停业整改。**近日，在云南一辆旅游车上导游与游客发生言语冲突，引发社会关注。大理白族自治州旅游发展管理委员会官方微博 4 日发布通报称，丽江市旅发委已依法对御景旅行社、导游浦某文进行立案调查。对导游浦某文作出吊销导游证的行政处罚，对御景旅行社作出罚款 10 万元的行政处罚，并要求该旅行社立即停业整改。通报提到，大理、丽江两地旅发委将持续加大旅游市场监管力度，依法依规，严厉查处旅游市场中的违法违规行为，欢迎广大游客朋友对我们的工作进行监督，对旅游市场中的违法违规行为进行举报。

资料来源：[https://travel.ifeng.com/a/20190205/45306425\\_0.shtml](https://travel.ifeng.com/a/20190205/45306425_0.shtml)

## 在线旅游

**同程旅游：出境游客更倾向于错峰出游。**同程旅游的数据显示，今年春节黄金周出境游和国内游客的出发时间有着显著差异，出境游客更倾向于选择节前一周或节后一周内错峰出游，而国内游客更多会在黄金周期间出游，特别是集中于农历大年初一和初二两天出游，选择节后出游的比例则相对较低。其中，国内长线游 2 月 2 日、3 日和 10 日出发的线路价格相对较高。春节期间国内长线游热门目的地主要有：北京、昆明、厦门等。同时，春节期间消费者的住宿需求非常多元化，整体以经济型快捷酒店为主，占比 36.9%。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127334>

**携程春节旅游预订人次同比增长 42%。**携程旅游发布《2019 春节出游消费和人气排行榜》。携程基于春节全国旅游市场情况和产品预订数据，旅游预订人次同比增长 42%，春节长假期间我国游客从近 1296 个海内外城市出发，到达全球 97 个国家和地区、1372 个国内外城市。游客选择了 7 天以下行程的占比最高，达到了 77%，大多游客会在假期时间内规划自己的旅程。而选择 7 天以上行程的游客也不少，占比达 23%，拼假出行也成为了游客的重要方式。

资料来源：[https://travel.ifeng.com/a/20190206/45306644\\_0.shtml](https://travel.ifeng.com/a/20190206/45306644_0.shtml)

**支付宝：春节“不用带钱包”境外商圈增至 100 个。**全球“不用带钱包”的商圈在春节前已增至 100 个：这些地方的热门商家中超过 9 成可以支持支付宝付款，让游客只带一部手机也能出门。游客在境外，打开支付宝-搜索“出境”，就可以查询距离自己最近的“不用带钱包”目的地。不仅是陆地商圈，支付宝表示，今年春节，“海上目的地”也首次成规模接入移动支付：包括日本冲绳、马来西亚沙巴等在内的十大海岛成为首批接入移动支付的海岛，而中国母港出发的所有邮轮，目前

也都已接入移动支付，以方便游客的手机出游。1月21日，尼尔森发布的报告显示，中国出境游客用移动支付的交易额占总交易额的32%，首次超过了现金支付。同时，近七成中国游客到境外都已习惯用手机付款。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/183134>

**美团：文化热潮席卷一线及各大省会城市。**近日，美团门票发布的《2019春节游关键趋势预测》显示，越来越多的消费者开始回归年味，花灯庙会在国内游玩品类中十分走俏。此外，文化热潮席卷一线及各大省会城市，不少家长趁着寒假带着孩子前往博物馆、展览馆，过一个有意义的春节。2018年春节期间，花灯庙会相关景区门票销售同比激增了94%。针对年轻人春节出游“回归年味”这一新需求，美团门票携手60多家全国重点景区，于1月28日打造线上花灯庙会专场，方便游客提前预订特惠门票，合理安排出行时间。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/183017>

## 餐饮

**2018年餐饮收入比上年增长9.5%。**国家统计局最新发布数据，2018年，我国餐饮收入42716亿元，比上年增长9.5%；其中限额以上单位餐饮收入909亿元，同比增长5.5%。中国餐饮业正式迈入四万亿时代。数据还显示，2018年全国餐饮收入占社会消费品零售总额的比重为11.2%，餐饮市场增幅高于整个消费市场增幅(9.0%)0.5个百分点，餐饮消费成为国内消费市场的重要力量。分析看出，随着餐饮市场规模持续扩大，外卖、团餐、快餐等业态新模式领跑餐饮消费市场，逐步迈入了品质化、绿色化、智能化、融合化的“新餐饮时代”。

资料来源：<http://www.cffw.net/zhkcw/13960.html>

**小餐饮办许可证时间长 行业准入难题亟待解决。**根据《中国餐饮报告2018》显示，2017年我国的餐饮业收入达到3.9万亿元，餐饮业用户达3亿，线上外卖市场规模突破3000亿元。调查发现，广州等地小餐饮商户办证时间最短的为15天，最长的则需要近3个月，平均办证时间长达1到1.5个月，虽然相比以前已经有了极大改善，但是对于利润微薄的小微餐饮商户来说，时间成本还是较高。此外，效率不高的问题还会拖慢整个行业的发展速度，这对于如今正在快速发展的餐饮、外卖业来说也是难题。

资料来源：[http://views.ce.cn/view/ent/201901/30/t20190130\\_31390507.shtml](http://views.ce.cn/view/ent/201901/30/t20190130_31390507.shtml)

**瑞幸咖啡2021年估值或可达102亿美元。**单就2021年来看，瑞幸咖啡营收173亿元；估计瑞幸咖啡的第一个目标是开到1万家店，如果克隆2019年的进程，到2021年末尾可超过9400家。假设上半年每月新开210间，下半年每月新开200间，全年新开2460间，2019年末门店数4533间。估计瑞幸咖啡的第一个目标是开到1万家店，如果克隆2019年的进程，到2021年末尾可超过9400家。单就2021年来看，瑞幸咖啡营收173亿元(预计与星巴克亚太地区总收入相当)，按4倍市销率计算，估值为692亿，折合102亿美元。

资料来源：<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2019/418524.shtml>

## 景区

**首单景区扶贫 ABS 成功发行。** 开源-普者黑国家级景区扶贫资产支持专项计划成功发行。本次专项计划以云南普者黑文化旅游开发有限公司为原始权益人，以原始权益人因建设和运营普者黑景区内游船设施而享有的自专项计划设立之日起特定期间内特定数量的游船凭证为基础资产，发行规模 7.5 亿，期限 10 年。本次专项计划由开源证券担任管理人及销售机构，为上交所首单景区扶贫 ABS 产品。

资料来源：<https://www.meadin.com/196824.html>

**西安变脸兵马俑亮相一天将被移除。** 1 月 28 日晚，钟楼旁的“变脸兵马俑”引起网友热议，通过扫描脸部照片，可以将自己的脸投影到兵马俑的脸上。“变脸兵马俑”的照片在网上迅速引发热议，有人说“太恐怖”，有人说“太丑”，也有人觉得“挺有意思的”。面对网上铺天盖地的议论，碑林区回应，因为不停地被黑，只能将“变脸兵马俑”移除。

资料来源：[https://travel.ifeng.com/a/20190130/45302734\\_0.shtml](https://travel.ifeng.com/a/20190130/45302734_0.shtml)

**湖南国有景区门票价格今年将再降。** 今年湖南将进一步降低国有景区门票价格，完善国有景区门票价格形成机制。截至 2018 年底，省发改委已组织对 44 个省内国有景区实施了门票降价，包括武陵源核心景区等 5 个 5A 级景区、桃花源等 29 个 4A 级景区和 10 个 3A 级及以下景区，平均降幅为 21%，每年可减少游客门票支出 2.85 亿元。为进一步释放旅游消费需求，加快推动旅游业由门票经济向产业经济、小众旅游向大众旅游、景点旅游向全域旅游转型升级，明确要求今年要进一步降低我省国有景区门票价格。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1624141414719978824&wfr=spider&for=pc>

**乐山大佛景区就“岩壁现孔洞”回应：天然形成，非人为造成。** 四川乐山大佛风景名胜景区管理委员会 2 月 9 日针对网上流传的视频进行回应，称视频中的岩壁位于乐山大佛景区北门栈道入口处，岩壁上的孔洞系天然形成，并非游客人为造成。记者在网上传的视频中看到，一处岩壁布满了密密麻麻的孔洞。视频中的一导游向游客介绍称，这里的山体是丹霞地貌，土质疏松，这些孔洞都是游人用手指戳出来的。视频中还有多名游客用手指戳进小洞旋转，还有游客边戳边喊：“转运、转运”。乐山大佛风景名胜景区管理委员会还称，视频中的导游不是大佛景区的专业导游，其并不了解这些孔洞的来源和情况。

资料来源：[https://travel.ifeng.com/a/20190210/45307333\\_0.shtml](https://travel.ifeng.com/a/20190210/45307333_0.shtml)

**春节各地景区迎高峰，部分景点超负荷。** 国内很多景点在大年初一之后都迎来了客流高峰，近日知名景区更是人山人海。丽江古城、苏州拙政园、桂林阳朔等知名景区客流饱和，为确保安全，有些景区暂停售票，并提示游客尽量错峰游玩。2 月 8 日，丽江古城保护管理局发布游客承载预警称，依据《景区最大承载量核定导则》《世界文化遗产丽江古城保护规划》，丽江古城景区（大研古城）最大游客承载量为 250000 人/日，最大瞬时承载量为 80850 人。2 月 7 日，进入丽江古城的游客人数达到 231586 人，已接近景区最大游客承载量，瞬时人数最高峰出现在 21 点 45 分，达到 89389 人，已超过景区最大瞬时承载量，是丽江古城景区有数据监测以来历史最高值。此外，2 月 8 日中午，苏州拙政园人流饱和，为了保障游客游览质量，景区暂时停止检票入园。

资料来源：[https://travel.ifeng.com/a/20190209/45307184\\_0.shtml](https://travel.ifeng.com/a/20190209/45307184_0.shtml)

## 酒店

**三季度全国星级饭店平均房价为 341 元 平均出租率 60.86%。**文化和旅游部发布 2018 年三季度全国星级酒店经营数据。2018 年第三季度，全国星级饭店统计管理系统中共有星级饭店 10667 家，完成填报的为 10256 家，填报率为 96.15%。2018 年第三季度，共有 9230 家星级饭店通过省级文化和旅游行政部门审核，包括其中一星级 59 家，二星级 1567 家，三星级 4434 家，四星级 2351 家，五星级 819 家。全国 9230 家星级饭店第三季度的营业收入合计 515.22 亿元，同比基本持平，其中餐饮收入为 196.36 亿元，占营业收入的 38.11%；客房收入为 248.70 亿元，占营业收入的 48.27%。全国星级饭店第三季度平均房价为 341.76 元/间夜，同比增长 0.44%；平均出租率为 60.86%，同比增长 0.46%；每间可供出租客房收入为 208.00 元/间夜，同比增长 0.91%；每间客房分摊营业收入为 36358.80 元/间，同比增长 2.74%。

资料来源：<https://www.meadin.com/196952.html>

**北京密云将建 200 个星级民俗院。**2019 年，密云区将继续实施乡村旅游“十百千”工程，预计将建设 200 个达到市级星级民俗户标准的精品民俗院落，10 家极具文化特色的精品乡村酒店。“十百千”工程是密云旅游品质提升的重要抓手，拟利用 5 年时间，在全区打造 10 个精品乡村旅游项目、100 个精品乡村酒店、1000 个精品民俗院落。“2018 年穆家峪镇日光山谷、太师屯镇邑仕葡萄山谷已对外营业，着力打造了清欢驿站等 11 家精品乡村酒店，提升了矾根、山今宿等达到北京市星级民俗户标准的精品民俗院落 200 个。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/183296>

**同程艺龙加入共享住宿市场竞争。**伴随着共享住宿市场的火热，这一领域又迎来了新的“抢食者”。1 月 31 日，同程艺龙正式对外推出了旗下民宿平台“懒猫民宿”，并上线了独立的微信小程序“懒猫民宿”。而同程艺龙也成为继携程、美团之后，又一家专门成立共享住宿品牌的 OTA 平台。据了解，近年来共享住宿市场发展迅猛，随之而来竞争也在加剧。据介绍，目前，同程艺龙新推出的懒猫民宿业务覆盖北上广深、成都、重庆、南京、杭州、西安等国内热门旅游目的地，并已接入了超 50 万家的特色民宿，未来还将覆盖更多中国游客出境旅游的热门目的地，如港澳台、日本、泰国、新加坡等。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127265>

**春节“返乡住酒店”趋势大热，带动酒店预订需求增长。**近日美团酒店大数据分析发现，随着消费升级深化，越来越多的常住一、二线城市的消费者返乡时会选择住在酒店。美团酒店大数据显示，春节期间，全国酒店预订需求较平日明显增长，异地用户占比较平时上涨 15%，本地用户占比下降。其中，三线及以下城市酒店预订量较平日上涨近 20%，常驻一二线城市的用户中，春节期间预订三线及以下酒店占比较平日涨幅高达 25%。美团酒店的相关部门分析，“返乡住酒店”趋势大热。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127271>

**春节旅游度假和中转交通住宿酒店需求占比最大。**同程艺龙近日发布《2019 春节黄金周居民出行趋势报告》基于同程艺龙出行大数据，分析了春节黄金周前后及假期期间居民的旅途住宿及交通出行消费情况。数据显示，春节黄金周期间旅游度假需求和中转交通住宿是占比最大的酒店需求。从

入住时间来看，大年初一和初二是国内酒店的入住高峰，国际酒店的入住高峰相对集中在黄金周之前，但在2月6日也有一个明显的入住高峰。热门目的地方面，上海、北京、广州、成都、深圳、杭州、重庆、西安、武汉、长沙是春节期间酒店预订量较大的十个城市。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/183043>

## 交通

**春运前十七日，全国铁路、道路、水路、民航累计发送旅客 12.04 亿人次。**2月6日（春运第十七天）全国铁路、道路、水路、民航共发送旅客 4777.1 万人次，比去年同期增长 0.9%。其中铁路发送旅客 763.2 万人次，增长 8%；道路发送旅客 3677 万人次，下降 0.8%；水路发送旅客 160.71 万人次，下降 2.4%；民航发送旅客 176.2 万人次，增长 10.3%。春运前十七日（1月21日—2月6日），全国铁路、道路、水路、民航累计发送旅客 12.04 亿人次，比去年同期增长 0.87%。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127333>

**携程：节后机票跌至“白菜价” 错峰游可省五成。**2月9日起，飞往热门旅游地的机票价格逐步恢复至平时 3 至 5 折水平，部分航线较春节前最高下降超七成。眼下，飞往三亚、昆明等热门旅游地，均有低至 2 折左右的特价机票。进入春节假期后半段，热门航线票价直线下降。而与 2019 年春节前一周相比，不少航线机票价格遭遇断崖式下跌。三亚是今年春节最热门目的地之一。春节前一周，北京、上海等主要出发城市飞三亚的机票，经济舱机票基本售罄，只剩下头等舱和公务舱。但在春节长假后半段，飞往三亚的票价跌幅超过 70%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/183766>

**全球航空公司股价环比下跌 9.4%。**国际航空运输协会发布最新的财务数据调查报告显示，2018 年 12 月份，全球航空公司股价环比下跌 9.4%。亚太地区航空公司股价环比下跌 2.5%；北美航空公司股价环比下跌 16.5%；欧洲航空公司股价环比下跌 5.6%。2018 年，全球航空公司股价下跌 20.1%。国际航协预测，2019 年将是全球航空业盈利的第十年，也是连续第五年实现利润持续增长，航空公司投资回报将超过行业资本成本。国际航协谨慎但乐观地认为，航空业为投资者创造稳固回报的局面将至少持续一年。2019 年将是全球航空业盈利的第十年，也是连续第五年实现利润持续增长，航空公司投资回报将超过行业资本成本，为投资者创造价值。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127219>

**360 初步预测 2019 年春运全国旅客发送量将达到 29.9 亿人次。**据初步预测，2019 年春运全国旅客发送量将达到 29.9 亿人次，同比增长 0.6%。360 浏览器发布的《2019 年春运大数据预测报告》显示，今年过半数用户可实现 12 小时内返乡，仅有约 11% 用户返乡需花费 24 小时以上。在这股巨大的返乡潮中，一线城市是“返程大军”出发的热门地，其中北京、上海、广州、深圳更是“热上加热”。飞猪数据显示，在春节前“压力指数”较大的火车站中，北上广深四城的各火车站占满 TOP10。

资料来源：[https://travel.ifeng.com/a/20190204/45306258\\_0.shtml](https://travel.ifeng.com/a/20190204/45306258_0.shtml)

## 海外新闻

**新加坡 4 家酒店因互换敏感商业资料被处罚。**新加坡竞争与消费者委员会 30 日宣布，向 4 家因互换敏感商业资料而触犯竞争法的酒店业主和管理者处以总额达 152 万新元（约合 755 万元人民币）的罚款。调查人员发现，樟宜坊辉盛凯贝丽酒店的销售代表在 2014 年和 2015 年分别同悦乐樟宜酒店、悦乐加东酒店以及樟宜机场皇冠假日酒店的销售代表交换企业客户的资料，包括房租合约等商业敏感资料。新加坡竞争与消费者委员会认为，这些酒店互换企业客户的敏感商业信息，导致原本是竞争对手的它们在做商业决策时面临的压力减弱，而消费者在与这些酒店打交道时则处于不利地位，不易拿到优惠价格。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127248>

**英国希望通过小猪佩奇等品牌吸引游客观光。**英国旅游局近日披露最新消息指出，随着中国农历猪年的到来，英方希望通过小猪佩奇等英国品牌吸引中国游客前来观光消费。英国旅游局预计，2019 年访英中国游客人数将达 48.3 万人次，比 2017 年增长 43%，到访中国游客预计将消费超过 10 亿英镑。据悉，英国旅游局将与英国航空公司以及中国 OTA 企业进行合作，借助小猪佩奇等品牌宣传相关景点。此外，英方还将举办亚洲以外最大规模的春节庆祝活动，覆盖伦敦、曼彻斯特、利物浦、伯明翰、利兹和爱丁堡等主要城市。

资料来源：[https://travel.ifeng.com/a/20190128/45300893\\_0.shtml](https://travel.ifeng.com/a/20190128/45300893_0.shtml)

**泰国旅游部门：雾霾挡不住中国游客潮。**泰国旅游部门预计，2 月 4 日至 10 日的一周内访泰外国游客可达 100 万人次，比去年同期增长 8%，旅游收入预计同比增加 24%。其中中国游客预计达 33 万人次，比上一旅游季增加 4%，或将为泰国带来 100 亿泰铢的旅游收入，同比增长 12%。泰国旅游部门预计，中国春节假期期间，泰国主要旅游热点地区为曼谷、普吉、清迈、大城府等地。分析认为，以上地区的旅馆客房入住率平均达 81%，最为受欢迎的普吉地区入住率可达 88%。

资料来源：[https://travel.ifeng.com/a/20190206/45306636\\_0.shtml](https://travel.ifeng.com/a/20190206/45306636_0.shtml)

**泰国沙美岛一艘快艇倾覆，23 名中国游客落水 2 人受伤。**中国驻泰国大使馆 7 日表示，一艘载有中国游客的快艇当天在泰国沙美岛附近海域倾覆，两名中国游客受伤，但均无生命危险。参与救援的泰国罗勇府“明福善坛”救援队在社交媒体上说，事故发生在当地时间 13 时左右，涉事快艇载有 23 名中国游客、1 名导游和 2 名船员。使馆表示，目前两名伤者无生命危险，所有游客均情绪稳定，已返回芭堤雅的酒店休息。

资料来源：[https://travel.ifeng.com/a/20190208/45306972\\_0.shtml](https://travel.ifeng.com/a/20190208/45306972_0.shtml)

### 三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒

**表18: 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
2019/01/30	锦江股份	酒店	公司公布 2018 年 12 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 109/17，该月中端酒店和经济型酒店净增酒店家数分别为 201/11。2) 该月中端酒店和经济型酒店 RevPAR 分别为 204.25 元/间、108.84 元/间，同比增长分别为-3.44%、-2.23%；平均房价分别为 256.88 元/间、155.44 元/间，同比增长分别为 2.18%、3.75%；平均出租率分别为 79.51%、70.02%，同比增长分别为-5.50%、-5.76%。	其他
2019/01/31	张家界	景区	公司发布 2018 年度业绩预告称，预计 2018 年归母净利润为 2300 至 2700 万元，同比下降 59.92%至 65.86%，基本每股收益为 0.06 至 0.07 元/股。	业绩预告
2019/01/31	全聚德	餐饮	公司发布 2018 年度业绩预告修正公告称，预计 2018 年归母净利润为 8159.76 至 12239.64 万元，同比下降 40%至 10%。	业绩预告
2019/01/31	桂林旅游	景区	1、公司发布 2018 年度业绩预告称，预计 2018 年归母净利润为 8000 万元，同比增长 51.11%，基本每股收益约 0.22 元/股。2、公司计提资产减值准备及坏账准备 3204.57 万元。	业绩预告
2019/01/31	腾邦国际	旅行社	公司发布 2018 年度业绩预告称，预计 2018 年归母净利润 3.12 至 3.97 亿元，同比增长 10%至 40%。	业绩预告
2019/01/31	众信旅游	旅行社	公司发布 2018 年度业绩预告修正公告称，预计 2018 年归母净利润 3489.36 至 5815.60 万元，同比下降 75%至 85%。	业绩预告
2019/01/31	华天酒店	酒店	1、公司发布 2018 年度业绩预告称，预计 2018 年归母净利润亏损 3.5 至 4.9 亿元，同比下降 421.21%至 549.70%，基本每股收益亏损约 0.34 至 0.48 元/股。2、公司控股子公司北京浩搏基业房地产开发有限公司由破产清算转入破产重整。	业绩预告
2019/01/31	三湘印象	景区	公司发布 2018 年度业绩预告称，预计 2018 年归母净利润亏损约 3.2 亿元，同比下降 220.69%，基本每股收益亏损约 0.23 元/股。	业绩预告
2019/01/31	国旅联合	旅行社	1、公司发布 2018 年年度业绩预亏公告称，预计 2018 年归母净利润-7200 至-8800 万元，扣非归母净利润为-9000 到-11000 万元。	业绩预告
2019/01/31	西安旅游	景区	公司发布 2018 年度业绩预告称，预计 2018 年归母净利润 7800 至 9800 万元，基本每股收益 0.33 至 0.41 元/股。	业绩预告
2019/01/30	曲江文旅	景区	公司发布 2018 年年度业绩预告称，预计 2018 年实现归母净利润增加约 1300 至 1500 万元，同比增加 21%至 25%，其中非经常性损益影响金额约为 2200 万元，扣非归母净利润同比增加约 0%至 5%。	业绩预告
2019/01/30	岭南控股	旅行社	公司 2018 年盈利 1.96 至 2.15 亿元，同比增长 10.51%至 21.22%，基本每股盈利 0.29 至 0.32 元。	业绩预告
2019/01/29	云南旅游	景区	公司拟购买深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司 100%股权，负责评估工作的北京中企华资产评估有限责任公司，因其他项目涉嫌违反证券法律法	股权收购

			规，被中国证监会立案调查，公司向中国证监会申请中止本次重大资产重组的审查。	
--	--	--	---------------------------------------	--

数据来源：公司公告，东方证券研究所

## 投资建议

本周为餐饮旅游板块上市公司业绩预告集中公布期，板块受到上市公司业绩波动影响继续回调。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 27X，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(601888，买入)、广州酒家(603043，买入)、宋城演艺(300144，买入)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(002159，买入)、黄山旅游(600054，买入)、锦江股份(600754，买入)、首旅酒店(600258，买入)、中青旅(600138，买入)等，同时建议关注天目湖(603136，未评级)、全聚德(002186，增持)、曲江文旅(600706，未评级)、云南旅游(002059，未评级)等。

展望 2019 年，我们对旅游行业维持看好，各子板块的具体投资逻辑如下：

图5: 2019 年餐饮旅游各子板块投资逻辑



数据来源：东方证券研究所

## 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。
- 4) 技术分析指标仅供参考，不代表投资建议

## 附录

表19: A 股上市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 2018E	PE 2019E
002033.SZ	丽江旅游	5.95	32.69	0.02	0.15	0.38	0.38	15.66	15.66
002159.SZ	三特索道	18.20	25.24	-0.39	0.04	1.04	0.55	17.50	33.09
002186.SZ	全聚德	11.80	36.40	0.45	0.44	0.46	0.51	25.65	23.14
600054.SH	黄山旅游	9.68	68.97	0.47	0.55	0.58	0.62	16.69	15.61
600138.SH	中青旅	12.92	93.52	0.67	0.79	0.87	0.97	14.85	13.32
601888.SH	中国国旅	56.43	1,101.78	1.85	1.30	1.92	2.54	29.39	22.22
300144.SZ	宋城演艺	19.81	287.76	0.62	0.73	0.92	0.99	21.53	20.01
000888.SZ	峨眉山 A	6.26	32.98	0.36	0.37	0.42	0.47	14.90	13.32
600754.SH	锦江股份	21.45	193.57	0.80	0.92	1.17	1.42	18.33	15.11
600258.SH	首旅酒店	15.21	148.89	0.72	0.77	0.88	1.05	17.28	14.49

数据来源：WIND，盈利预测由东方证券研究所测算

## 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，东证资管仍持有三特索道(002159)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，东证资管仍持有中青旅(600138)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](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

