

爱建证券有限责任公司

研究所

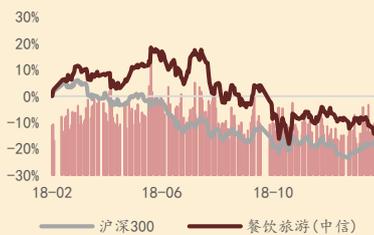
分析师：方采薇

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	-4.37	-22.95	-18.66
相对表现	-12.96	-15.27	5.40

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 2 月 11 日 星期一

春节出游数据增速放缓，春运交通选择呈现结构化

投资要点：

□一周市场回顾：

上周餐饮旅游板块下跌 2.49%，沪深 300 指数上涨 1.98%。旅游板块表现弱于沪深 300 指数，跑输沪深 300 指数 4.47pct。板块自年初至今下跌 5.46%，列所有中信一级行业末位。上周 10 个中信一级行业收涨。涨幅最高为家电 2.98%，跌幅最高为综合-4.24%。餐饮旅游行业下跌 2.49%，列全部 29 个中信一级行业第 24 位。上一周旅游行业四个子板块均下跌。景区、旅行社、酒店、餐饮子版块分别收于-0.84%/-4.04%/-0.74%/-2.46%。从个股来看，上周餐饮旅游板块中仅有 7 只个股上涨，涨幅居前个股为锦江股份、大连圣亚、首旅酒店、中青旅、三特索道。

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 26.27 倍，比前一周回落 0.51 个单位。估值溢价率下调 5.41pct 至 189.51%。各细分子行业的估值维持低位调整格局，餐饮子版块因业绩回落估值略有上升。截至上周收盘，景区、旅行社、酒店、餐饮子版块估值分别为 22.31 倍（-0.28）、31.05 倍（-1.27）、21.23 倍（+0.09）、39.22 倍（+2.09）。

□投资建议：

据文化和旅游部数据中心综合测算，全国旅游接待总人数 4.15 亿人次，同比增长 7.6%；实现旅游收入 5139 亿元，同比增长 8.2%。两项数据均是自 2009 年以来首次跌破二位数增长。从春运交通方式的选择来看分化较为明显，铁路、民航增速较快，而道路、水路均同比下降。消费分层现象在春运方式选择中可见一斑。

今年以来旅游行业指数表现相对较弱，一方面是补跌效应，另一方面受到行业权重股中国国旅业绩弱于预期拖累，同时叠加消费相关数据不理想引发市场对服务行业表现的担忧。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，消费对经济的拉动作用减弱。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 2019 年春节假期接待总人数 4.15 亿人次，实现旅游收入 5,139 亿元.....	6
2.2 春运过半 已发送旅客近 14 亿人次.....	6
2.3 春节长假国人热衷出境游 东南亚国家和地区受青睐.....	6
2.4 亚布力 Club Med 陷食物中毒风波 超百人有症状.....	7
2.5 春节酒店大数据报告出炉，广州成最热门城市.....	7
3、上市公司重点公告.....	8
3.1 张家界：2018 年度业绩预告（2019-1-31）.....	8
3.2 桂林旅游：2018 年度业绩预告（2019-1-31）.....	8
3.3 腾邦国际：2018 年度业绩预告（2019-1-31）.....	8
3.4 全聚德：2018 年度业绩快报（2019-2-1）.....	8
4、未来大事提醒.....	9
风险提示：.....	9

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

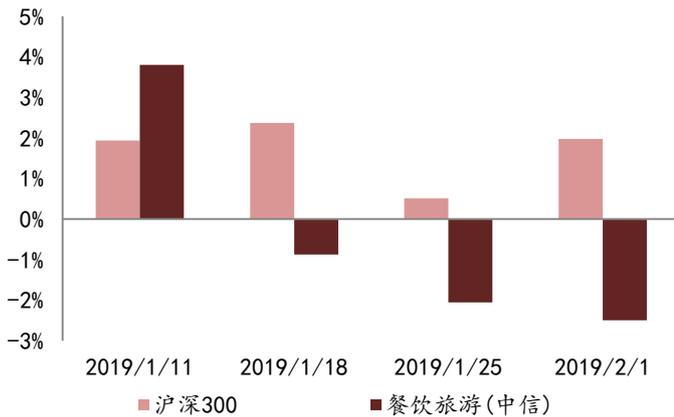
表格 1：个股涨跌幅前五名.....	4
表格 2：未来大事提醒.....	9
表格 3：餐饮旅游行业重点股票池.....	10

1、市场回顾

1.1 一周行情回顾

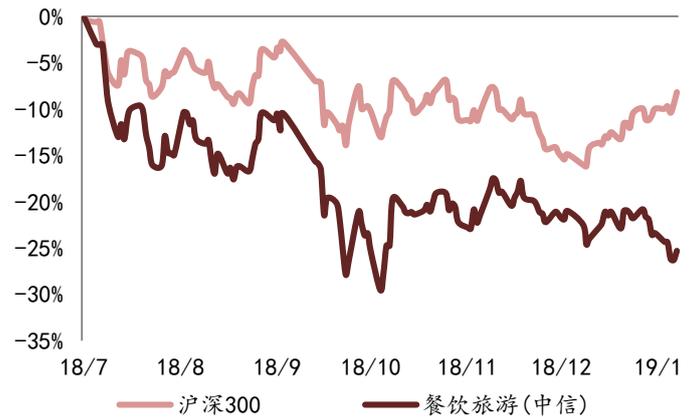
上周餐饮旅游板块下跌 2.49%，沪深 300 指数上涨 1.98%。旅游板块表现弱于沪深 300 指数，跑输沪深 300 指数 4.47pct。板块自年初至今下跌 5.46%，列所有中信一级行业末位。

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

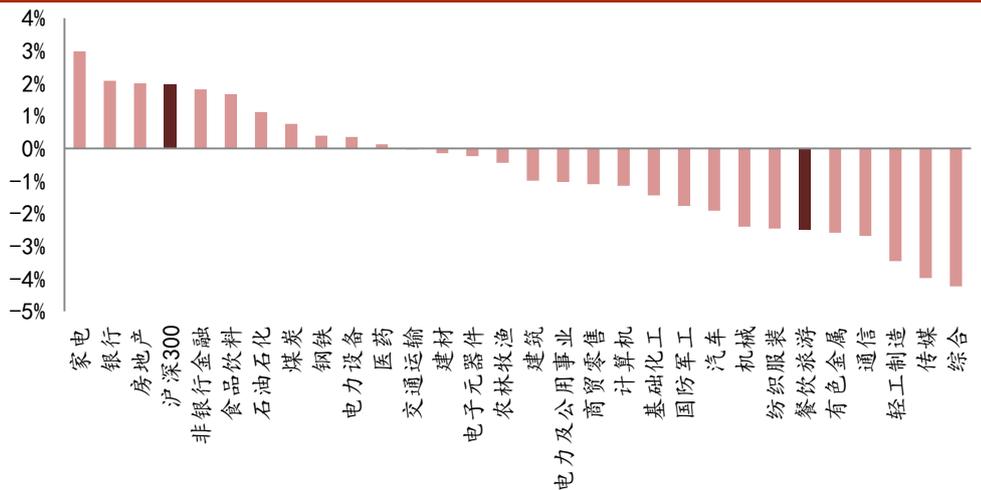
图表 2：近半年餐饮旅游板块及沪深 300 指数走势



数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周 10 个中信一级行业收涨。涨幅最高为家电 2.98%，跌幅最高为综合-4.24%。餐饮旅游行业下跌 2.49%，列全部 29 个中信一级行业第 24 位。

图表 3：上周 A 股中信行业指数涨跌幅情况

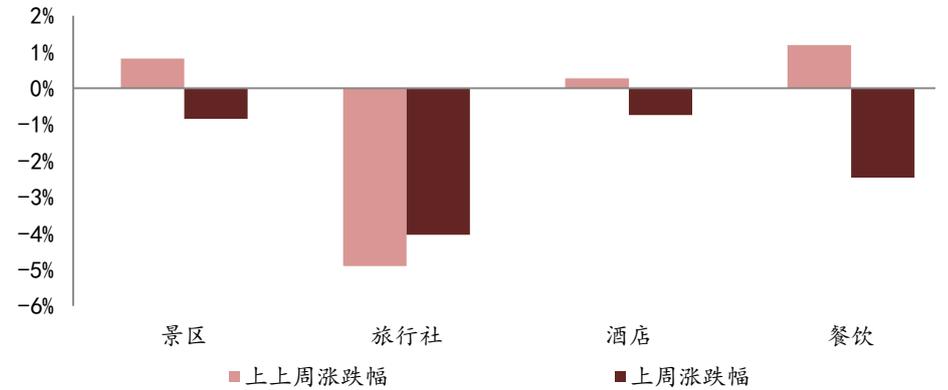


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上一周旅游行业四个子板块均下跌。景区、旅行社、酒店、餐饮子版块分别收于

-0.84%/-4.04%/-0.74%/-2.46%。

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

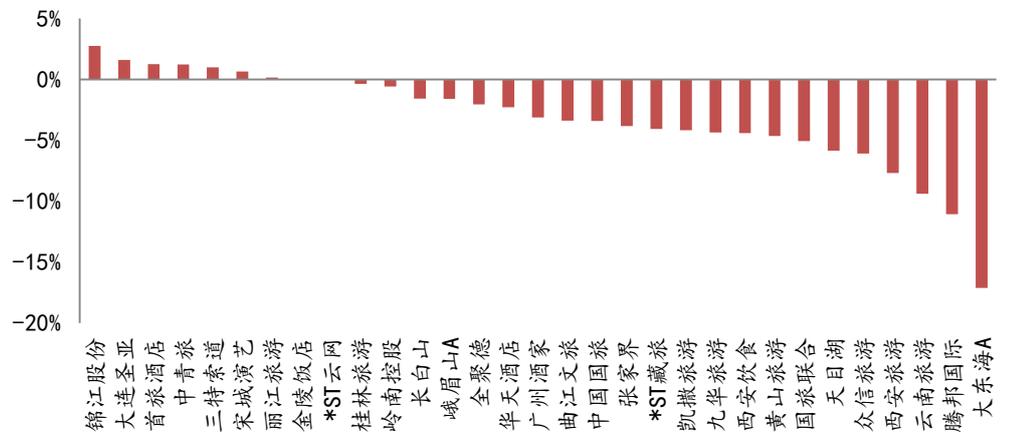
从个股来看，上周餐饮旅游板块中仅有 7 只个股上涨，涨幅居前个股为锦江股份、大连圣亚、首旅酒店、中青旅、三特索道。涨跌幅居前情况见表格 1。

表格 1：个股涨跌幅前五名

涨幅居前个股		跌幅居前个股	
锦江股份	2.75%	大东海 A	-17.12%
大连圣亚	1.61%	腾邦国际	-11.07%
首旅酒店	1.25%	云南旅游	-9.39%
中青旅	1.24%	西安旅游	-7.69%
三特索道	0.99%	众信旅游	-6.08%

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

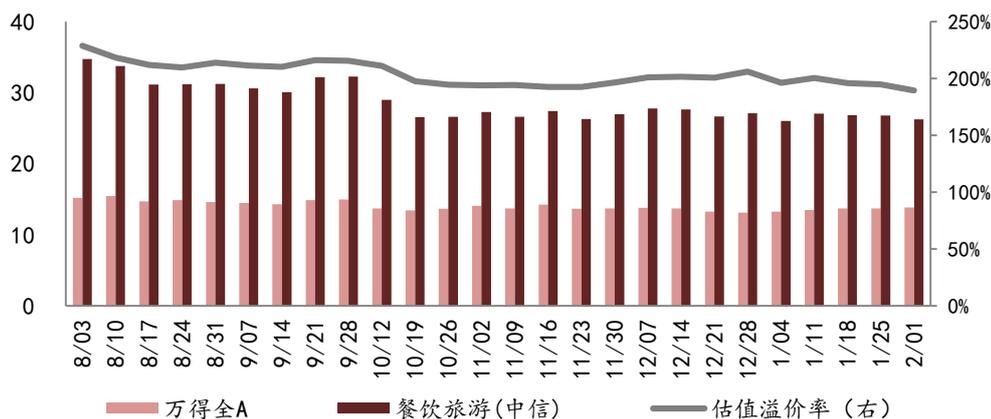


数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 26.27 倍，比前一周回落 0.51 个单位。估值溢价率下调 5.41pct 至 189.51%。

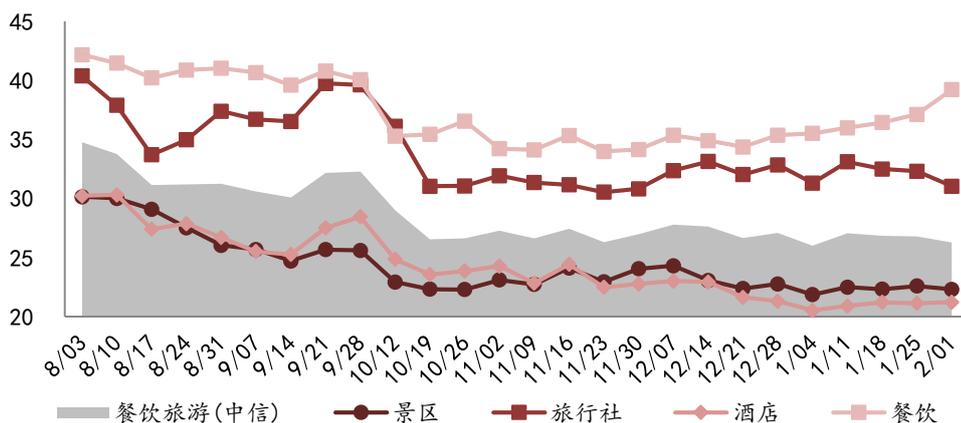
图表 6：近半年餐饮旅游行业相对万得全 A 指数估值溢价率



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，餐饮子板块因业绩回落估值略有上升。截至上周收盘，景区、旅行社、酒店、餐饮子板块估值分别为 22.31 倍（-0.28）、31.05 倍（-1.27）、21.23 倍（+0.09）、39.22 倍（+2.09）。

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 2019 年春节假期接待总人数 4.15 亿人次，实现旅游收入 5,139 亿元

2019 年春节假期，全国文化和旅游市场总体实现了“安全、有序、优质、高效、文明”目标。综合各地文化和旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商的数据，经中国旅游研究院(文化和旅游部数据中心)综合测算，全国旅游接待总人数 4.15 亿人次，同比增长 7.6%；实现旅游收入 5,139 亿元，同比增长 8.2%，文化和旅游市场繁荣有序。

1. 传统民俗和民间文化吸引力凸显。
2. 三四线城市、各地乡镇春节文化生活丰富多彩，欢乐春节全球参与。
3. 各部门多措并举，确保假日市场安全有序运行。

来源：文化和旅游部政府门户网站

2.2 春运过半 已发送旅客近 14 亿人次

目前，春运过半，据初步统计，1 月 21 日至 2 月 9 日，全国累计发送旅客 13.95 亿人次，同比增长 0.79%，其中铁路发送旅客 1.86 亿人次，同比增长 8.09%；道路发送旅客 11.53 亿人次，同比下降 0.45%；水路发送旅客 2119.3 万人次，同比下降 4.64%；民航发送旅客 3543.18 万人次，同比增长 10.25%；邮政业务总量 12.7 亿件，同比增长 58.2%。在总运量稳步增长的情况下，未发生重大突发事件和严重拥堵、旅客滞留情况。全国共出动海事执法船艇 3000 余艘次、执法人员约 2 万人次，部署专业救助船 73 艘、专业救助直升机 17 架、应急小分队 19 支，全力做好巡航执法和应急待命工作；各级海上搜救机构妥善处置各类海上突发事件，成功救助失火渔船“闽福鼎渔 06999”11 名遇险渔民。

来源：中国交通新闻网

2.3 春节长假国人热衷出境游 东南亚国家和地区受青睐

上海边检总站 10 日对记者表示，长假期间，自上海口岸出入境的中国籍旅客超过 70 万人次，约占出入境人员总数的 88%。在出境中国籍旅客中，超过 68% 的人员前往东南亚、日韩、港澳台等国家和地区。一位岑姓女士告诉记者，微信朋友圈里，不少好友都晒出了在越南、柬埔寨、泰国等周边国家的旅游照片。

边检部门表示，除了乘飞机出境游外，邮轮旅游成为不少扶老携幼的家庭选择。该部门披露的数据显示，1 月 21 日全国春运启动至今，上海边检共办理 32 艘次国际邮轮，检查随轮出入境人员 16 万余人次。

当日晚，上海边检总站披露，春节长假期间，上海口岸出入境人员超 86 万人次，日均出入境人员超 12 万人次。183 条边检自助通道全线开足，31 万人次享受到“10 秒快速通关”的便利，约占出入境总人数的 39%。

据悉，今年春节，上海边检部门在浦东、虹桥机场口岸分别设立了“偕行儿童暖

心通道”。上海边检总站方面表示，长假 7 天里共为 6.7 万人次旅客提供个性化通关服务。

当日，记者在浦东国际机场 2 号航站楼入境大厅看到，返程入境客流高峰已至。边检方面的数据显示，8 日、9 日上海口岸入境客流量均保持在 7 万人次左右，10 日截至 16 时入境人数已近 5 万人次。上海边检总站方面表示，入境客流高峰预计将至少持续到 11 日。

来源：中新网

2.4 亚布力 Club Med 陷食物中毒风波 超百人有症状

作为复星旅文的重要资产，上个月刚刚宣布在华成立首家滑雪学校的 Club Med（地中海俱乐部），却陷入了疑似大面积食物中毒的风波中。2 月 10 日，多位消费者向北京商报记者反映，黑龙江亚布力 Club Med 度假村内有超 100 位游客出现了腹泻、腹痛、呕吐、发烧等食物中毒症状，但对于此事度假村方一直未给予任何定性回复，也没提出任何赔偿条件，部分病情严重患者只能自行前往当地医院治疗。同日，Club Med 大中华区发布声明称，2 月 9 日，Club Med 亚布力度假村客人称怀疑在自助餐厅用餐后出现身体不适等现象，6 位客人曾在不适期间去过度假村医护室，公司会确保尽快查明事件原因，并给予客户答复。

来源：北京商报

2.5 春节酒店大数据报告出炉，广州成最热门城市

2 月 7 日，携程发布第二份春节酒店大数据报告，报告显示，今年春节前三天，广州成为了最热门的城市，北京、上海紧随其后。此外，杭州、厦门、成都、深圳、重庆、西安、南京、昆明、珠海、苏州、大理、哈尔滨、三亚的酒店预订量也排名前列，多数人选择了去南方避寒。

根据携程报告，上述城市的酒店订单量同比均有不同程度的增长。云南多个城市的酒店预订量增长明显，其中，大理酒店的订单量增长幅度最大，同比增幅约为 110%；昆明的酒店也大受欢迎，同比增幅超过 60%。此外，珠海的酒店预订量同比增幅也超过了 50%。

从热门城市酒店预订的火爆程度来看，北京可订酒店占比在春节前三天均为 34% 左右；其次是厦门，约为 35%。重庆的可预订酒店最多，可订率均超过了 50%。

酒店的选择方面，根据携程大数据，今年春节前三天的高低星酒店订单数量基本持平。不过，前往厦门的游客更倾向于选择低星酒店，占比超过了 60%。

价格方面，今年春节前三天，热门城市的酒店单间夜价格与去年同期持平。价格最高的为三亚，酒店价格每晚约为 2200 元；价格最低的是昆明，酒店价格不足 450 元，此外，西安和重庆的酒店价格每晚均为约 500 元。

来源：南方+

3、上市公司重点公告

3.1 张家界：2018 年度业绩预告（2019-1-31）

报告期内，归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 59.92%-65.86%，盈利 2,300 万元-2,700 万元，上年同期盈利 6,736.22 万元。基本每股收益 0.0568 元-0.0667 元。

3.2 桂林旅游：2018 年度业绩预告（2019-1-31）

报告期内，归属于上市公司股东的净利润约 8,000 万元，比上年同期增长月 51.11%。基本每股收益约 0.222 元。上年同期盈利 5,294 万元，基本每股收益 0.147 元。

3.3 腾邦国际：2018 年度业绩预告（2019-1-31）

报告期内，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 10%-40%，盈利 31,210.45 万元-39,722.39 万元。上年同期盈利 28,373.13 万元。

3.4 全聚德：2018 年度业绩快报（2019-2-1）

2018 年公司营业总收入同比降幅 4.53%，归属于上市公司股东的净利润同比降幅 34.81%，基本每股收益同比降幅 34.82%。主要原因是受餐饮市场影响，公司第四季度营业收入未达预期目标，导致企业盈利能力有所下降。同时由于公司相关企业存在商誉减值风险，基于谨慎性原则，公司计划在年末对上述商誉计提相应的商誉减值准备。加权平均净资产收益率同比下降 3.36%，归属于上市公司股东的每股净资产同比增幅 0.56%。

4、未来大事提醒

表格 2：未来大事提醒

日期	个股	事件
2019-2-15	国旅联合	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 (TTM)	市净率	EPS			P/E			投资评级
				17A	18E	19E	17A	18E	19E	
000796	凯撒旅游	25.86	2.13	0.27	0.40	0.50	22.60	15.36	12.40	推荐
002707	众信旅游	18.43	1.72	0.28	0.22	0.34	19.32	24.95	15.82	推荐
300144	宋城演艺	22.33	3.49	0.73	0.91	1.03	27.32	21.91	19.36	推荐
300178	腾邦国际	12.94	1.60	0.50	0.62	0.76	15.26	12.26	10.02	推荐
600138	中青旅	15.34	1.56	0.79	0.89	1.01	16.56	14.76	12.90	推荐
600258	首旅酒店	17.09	1.86	0.77	0.91	1.07	19.91	16.98	14.36	推荐
600754	锦江股份	20.26	1.67	0.92	1.16	1.37	23.94	18.98	16.07	推荐
601888	中国国旅	33.80	6.53	1.30	1.80	2.42	42.05	30.28	22.52	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