

板块强势反弹，关注优质龙头及超跌个股

- **板块周度表现：**1) 本周沪深 300 上涨 2.81%，餐饮旅游（中信）指数上涨 7.28%（较沪深 300 的相对收益为 4.47%），其中分子板块来看，景区板块本周上涨 5.31%，旅行社板块上涨 8.88%，酒店板块上涨 6.97%，餐饮板块上涨 6.24%。2) 估值来看，本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 28.2X，相比 8 年平均线 (43.7X) 和 5 年平均线 (48.8X)，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 只个股为中国国旅、首旅酒店、中青旅、腾邦国际、新智认知；本周西安旅游的换手率较高，中青旅成交量最高。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中青旅、黄山旅游、桂林旅游、西安饮食、新智认知。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 21.25/20.54 和 16.06/18.69，D 值上处于 KDJ 指标超卖区间。VR 值上，腾邦国际/宋城演艺/众信旅游等公司 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：**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%。春节客流轨迹洞察显示，多数游客由东中部向中西部流动，湖南、安徽、重庆、江西等地游客净流入明显，广东、浙江、陕西和上海等地游客大规模净流出；(2) **2018 年旅游市场基本情况：**2018 年国内旅游人数 55.39 亿人次，比上年同期增长 10.8%；入出境旅游总人数 2.91 亿人次，同比增长 7.8%；全年实现旅游总收入 5.97 万亿元，同比增长 10.5%；(3) **春节期间餐饮市场情况：**除夕至正月初六，全国零售和餐饮企业实现销售额约 10050 亿元，比去年春节黄金周增长 8.5%。春节期间，北京重点监测餐饮企业销售额同比增长 10% 以上。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告：**(1) **中国国旅：**公司董事会决议通过全资子公司—中国免税品（集团）有限责任公司的全资子公司—中免国际有限公司以自有资金在香港投资设立全资子公司—中免香港市内免税店有限公司，注册资本为 5000 万港币，并由该公司在香港开设运营市内免税店；(2) **黄山旅游：**公司 B 股股份回购已经完成，共计回购 B 股股份 1792.06 万股，全部用作注销并相应减少注册资本，注册资本从 7.47 亿股减少为 7.29 亿股，其中尚包括 5.13 亿 A 股股份，2.16 亿 B 股股份。
- **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

- 本周餐饮旅游板块表现出色，其中重点推荐的中国国旅经前期调整后显著反弹，公司质地依然优异。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 28X，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顺畅，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

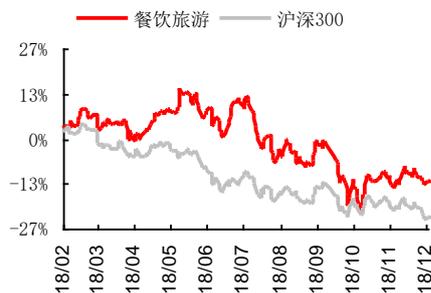


东方证券
ORIENT SECURITIES

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 02 月 17 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

一、餐饮旅游行业行情回顾.....	4
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
二、餐饮旅游行业资讯.....	13
行业新闻与政策	14
在线旅游	16
餐饮	17
景区	18
酒店	18
交通	19
海外新闻	20
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒.....	21
投资建议.....	22
风险提示.....	22
附录.....	23

图表目录

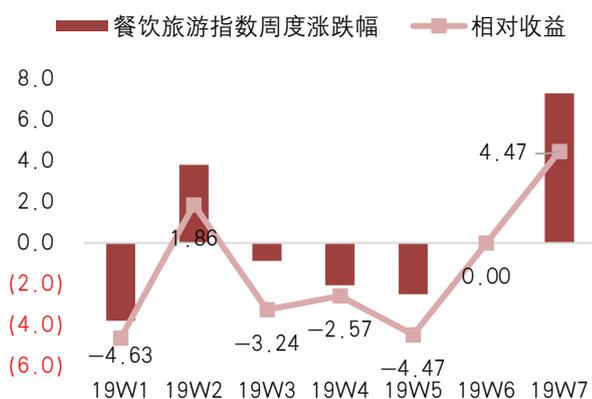
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 4.47%.....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 5 周)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 7 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 28.2X, 处于历史较低区间.....	6
表 1: 各子板块估值情况.....	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (%) (万股)	7
表 3: 本周主力资金净主动买入量占比情况	7
表 4: 陆股通持股变动情况	8
表 5: K 值排名前五的公司.....	9
表 6: K 值排名后五的公司	9
表 7: D 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	12
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	21
图 5: 2019 年餐饮旅游各子板块投资逻辑	22
表 19: A 股市公司业绩预测及估值汇总.....	23

一、餐饮旅游行业行情回顾

1、板块周度表现

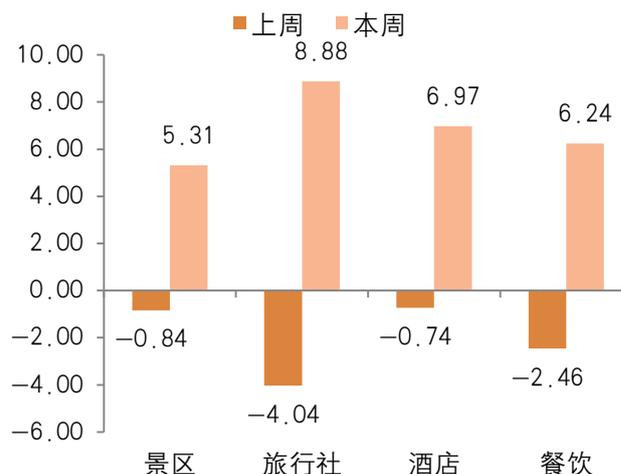
本周沪深 300 上涨 2.81%，创业板指上涨 6.81%，餐饮旅游（中信）指数上涨 7.28%（较沪深 300 的相对收益为 4.47%），在中信 29 个子行业中排名第 4 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 5.31%，旅行社板块上涨 8.88%，酒店板块上涨 6.97%，餐饮板块上涨 6.24%。

图1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 4.47%



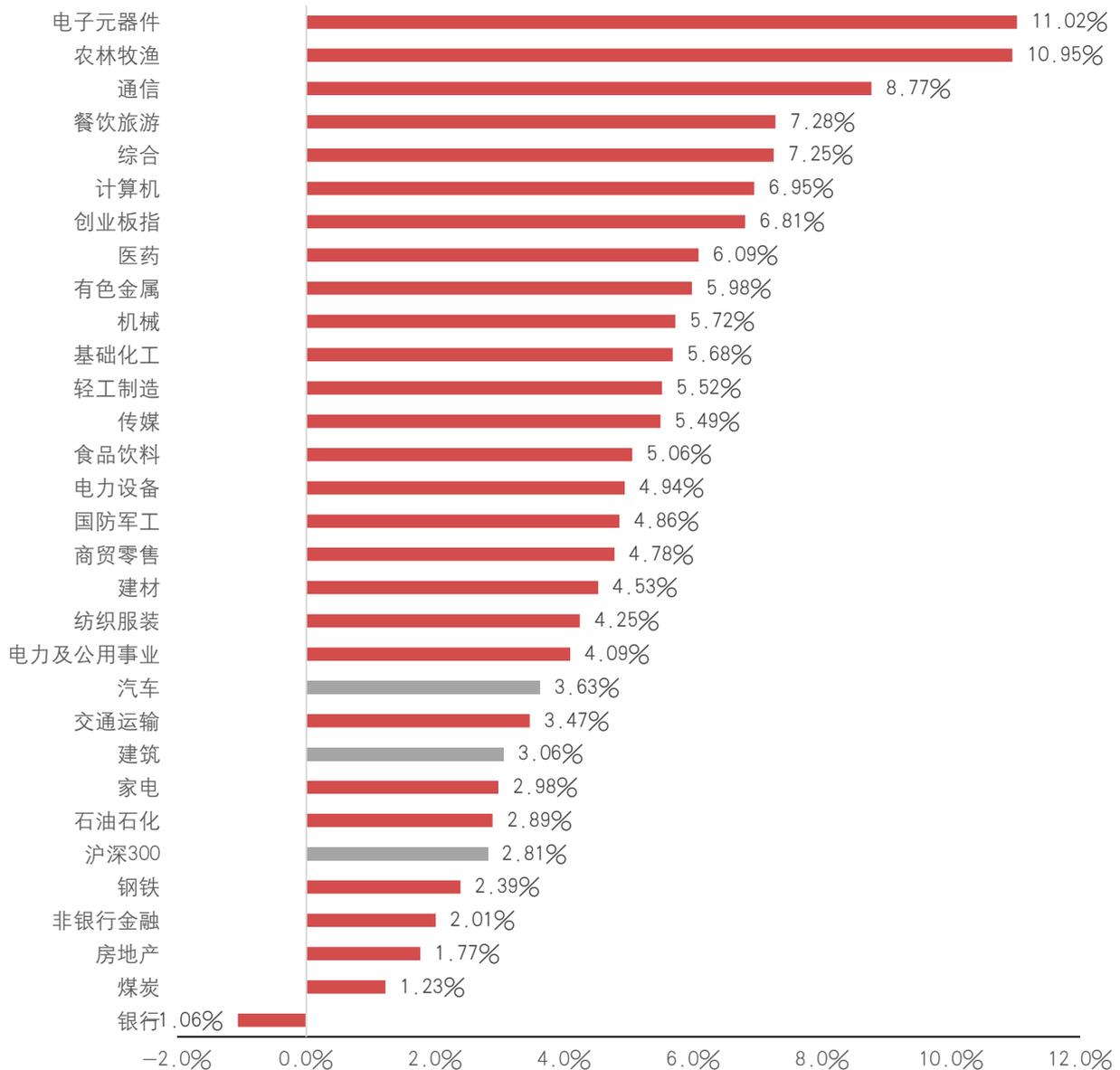
资料来源：wind，东方证券研究所

图2：子板块周度涨跌幅（%）（上周为 19 年第 5 周）



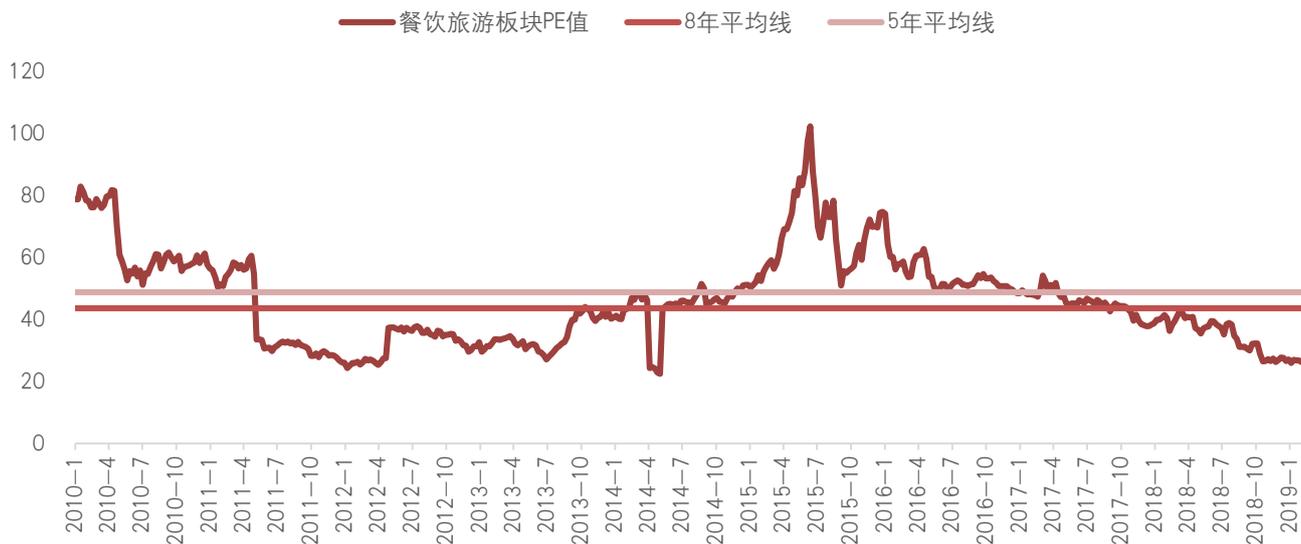
资料来源：wind，东方证券研究所

图3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 7 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 28.2X, 估值有所修复, 相比 8 年平均线 (43.7X) 和 5 年平均线 (48.8X), 目前板块估值仍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 23.5X/33.8X/22.6X/41.6X、分别较 8 年平均估值跌 42.9%/14.6%/67.8%/16.3%, 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 28.2X, 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	23.5	41.1	45.5	39.0	-42.9%
旅行社	33.8	39.6	43.7	41.3	-14.6%
酒店	22.6	70.1	85.0	63.2	-67.8%
餐饮	41.6	49.8	57.9	54.4	-16.3%

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 只个股为中国国旅、首旅酒店、中青旅、腾邦国际、新智认知；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、中青旅、首旅酒店；成交量较高的 5 只个股为中青旅、中国国旅、西安旅游、腾邦国际、首旅酒店。

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	中国国旅	9.38	西安旅游	5.41	中青旅	6403.0
2	首旅酒店	9.35	大东海 A	2.67	中国国旅	6388.4
3	中青旅	9.33	腾邦国际	1.86	西安旅游	6366.7
4	腾邦国际	7.47	中青旅	1.77	腾邦国际	5451.0
5	新智认知	7.09	首旅酒店	1.63	首旅酒店	5089.9
	涨幅排名		涨跌幅		换手率排名	
1	大连圣亚	-0.07	*ST 藏旅	0.16	*ST 藏旅	152.8
2	三湘印象	1.73	三湘印象	0.19	大连圣亚	277.3
3	丽江旅游	2.01	云南旅游	0.21	九华旅游	330.3
4	峨眉山 A	2.76	全聚德	0.33	全聚德	511.0
5	全聚德	2.94	凯撒旅游	0.38	长白山	537.9

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中青旅、黄山旅游、桂林旅游、西安饮食、新智认知，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、九华旅游、金陵饭店、岭南控股、腾邦国际，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	中青旅	0.80
2	黄山旅游	0.73
3	桂林旅游	0.59
4	西安饮食	0.53
5	新智认知	0.37
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比
1	西安旅游	-1.20
2	九华旅游	-0.24
3	金陵饭店	-0.24
4	岭南控股	-0.12
5	腾邦国际	-0.12

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	23265.6	163.5	-206.5	25.7%	-1.0%
宋城演艺	1719.9	26.6	-95.0	2.6%	0.0%
凯撒旅游	69.3	58.2	95.3	0.5%	0.2%
锦江股份	593.7	19.2	132.7	3.9%	0.1%
腾邦国际	206.7	320.6	487.1	1.6%	1.0%
号百控股	32.8	0.0	-10.9	0.1%	0.0%
黄山旅游	522.1	-114.0	-211.6	1.9%	-0.5%
众信旅游	270.8	82.7	223.0	0.8%	0.2%
三湘印象	231.1	-12.7	-500.7	0.5%	0.0%
首旅酒店	7072.5	104.3	-185.8	16.7%	0.2%
中青旅	4105.0	330.3	-980.9	8.0%	0.6%

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 的公司主要有大东海 A，K 值为 18.01。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 86.18，低于 20 的公司主要有腾邦国际、众信旅游，D 值为 16.06/18.69。3) 从 J 值上看，本周无 J 值高于 100 及低于 0 的公司。

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	85.46
2	000888.SZ	峨眉山 A	71.69
3	601007.SH	金陵饭店	64.50
4	002033.SZ	丽江旅游	62.72
5	600640.SH	号百控股	58.84

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	000613.SZ	大东海 A	18.01
2	002707.SZ	众信旅游	20.54
3	300178.SZ	腾邦国际	21.25
4	000796.SZ	凯撒旅游	24.50
5	603199.SH	九华旅游	24.82

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	86.18
2	600640.SH	号百控股	59.52
3	000888.SZ	峨眉山 A	58.70
4	603869.SH	北部湾旅	52.85
5	601888.SH	中国国旅	50.26

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	16.06
2	002707.SZ	众信旅游	18.69
3	000613.SZ	大东海 A	23.23
4	000796.SZ	凯撒旅游	26.33
5	000721.SZ	西安饮食	26.79

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	97.69
2	601007.SH	金陵饭店	97.42
3	002033.SZ	丽江旅游	93.65
4	603043.SH	广州酒家	84.02
5	600754.SH	锦江股份	84.01

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	7.57
2	600749.SH	*ST 藏旅	13.88
3	600593.SH	大连圣亚	14.68
4	603199.SH	九华旅游	18.47
5	000796.SZ	凯撒旅游	20.84

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、广州酒家，VR 值分别为 258.13/184.93，VR 值处于 40-70 的公司为腾邦国际、宋城演艺、众信旅游、岭南控股、丽江旅游、云南旅游，VR 值分别为 48.28/58.69/63.50/64.19/66.54/68.76。

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	258.13
2	603043.SH	广州酒家	184.93
3	603136.SH	天目湖	157.00
4	600358.SH	国旅联合	147.91
5	603099.SH	长白山	144.01

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	48.28
2	300144.SZ	宋城演艺	57.89
3	002707.SZ	众信旅游	63.50
4	000524.SZ	岭南控股	64.19
5	002033.SZ	丽江旅游	66.54

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，股价将会选择某一方向突破，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 0.14。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 0.05。

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	0.14
2	601007.SH	金陵饭店	0.17
3	002159.SZ	三特索道	0.17
4	000863.SZ	三湘印象	0.18
5	000428.SZ	华天酒店	0.20

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	0.05
2	600640.SH	号百控股	-0.25
3	601007.SH	金陵饭店	-0.27
4	000863.SZ	三湘印象	-0.31
5	000610.SZ	西安旅游	-0.34

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	-0.13
2	300178.SZ	腾邦国际	0.15
3	002707.SZ	众信旅游	0.18
4	603199.SH	九华旅游	0.22
5	000796.SZ	凯撒旅游	0.29

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	-0.11	-0.12
000430.SZ	张家界	-0.38	-0.41
000524.SZ	岭南控股	-0.38	-0.40
000610.SZ	西安旅游	0.02	0.00
000613.SZ	大东海 A	-0.50	-0.45
000721.SZ	西安饮食	-0.12	-0.13
000796.SZ	凯撒旅游	-0.87	-0.91
000888.SZ	峨眉山 A	-0.39	-0.44
000978.SZ	桂林旅游	-0.20	-0.23
002033.SZ	丽江旅游	-0.34	-0.38
002059.SZ	云南旅游	-0.41	-0.43
002159.SZ	三特索道	-0.30	-0.37
002186.SZ	全聚德	-0.57	-0.62
002707.SZ	众信旅游	-0.92	-0.93
300144.SZ	宋城演艺	-0.58	-0.68
300178.SZ	腾邦国际	-1.08	-1.09
600054.SH	黄山旅游	-0.44	-0.49
600138.SH	中青旅	-1.05	-1.21
600258.SH	首旅酒店	-1.47	-1.65
600358.SH	国旅联合	-0.34	-0.37
600593.SH	大连圣亚	0.78	0.84
600706.SH	曲江文旅	-0.66	-0.72
600749.SH	*ST 藏旅	-0.40	-0.42
600754.SH	锦江股份	-1.73	-1.96
601007.SH	金陵饭店	-0.21	-0.27
601888.SH	中国国旅	-0.50	-0.68
603043.SH	广州酒家	1.45	1.28
603099.SH	长白山	-0.39	-0.44
603136.SH	天目湖	-0.69	-0.78
603199.SH	九华旅游	-1.31	-1.34
603869.SH	北部湾旅	-0.49	-0.61
000863.SZ	三湘印象	-0.06	-0.08
600640.SH	号百控股	-0.11	-0.17

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11日	春节期间旅游人次	2019年春节假期已经过去，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%。中国旅游研究院与中国电信联合实验室根据信令大数据测算，与国庆长假全国各地旅游较为均衡不同，春节期间南方旅游市场热度更高。春节客流轨迹洞察显示，多数游客由东中部向中西部流动，湖南、安徽、重庆、江西等地游客净流入明显，广东、浙江、陕西和上海等地游客大规模净流出。	品橙旅游
2月13日	春节期间各省份旅游收入	2019年春节假期已结束，在已经公布春节旅游收入的27个省份中，四川以580.42亿元列旅游总收入排行榜第一名，同样也是接待游客总数最多的省份。根据排行榜中的数据显示，19省份旅游总收入均超过百亿，其中8省份旅游总收入超过200亿元，分别为四川、广东、陕西、云南、浙江、安徽、福建、湖南。与2018年春节全国各省份旅游收入的情况相比，四川蝉联首位，广东依然位列第二，湖北排名下降十六位，位列第十九。新疆旅游总收入同比增长达到74.42%，成为27个省区市中旅游收入增长最快的省份。游客接待排名前10位的省域为：广东、四川、湖南、河南、广西、山东、江苏、重庆、河北、安徽。从旅游总人数看，重庆市以4725.98万人次的数量，高居榜首。游客数量超过千万人次的城市，还包括广州、成都、西安和昆明。在游客增速方面，西安以30.16%的增速居第一位，昆明以29.42%的增速居第二。此外，成都、上海、厦门、重庆的增速均高于10%。	品橙旅游
2月12日	2018年旅游市场基本情况	文旅部发文总结2018年旅游市场基本情况，2018年国内旅游人数55.39亿人次，比上年同期增长10.8%；入出境旅游总人数2.91亿人次，同比增长7.8%；全年实现旅游总收入5.97万亿元，同比增长10.5%。初步测算，全年全国旅游业对GDP的综合贡献为9.94万亿元，占GDP总量的11.04%。旅游直接就业2826万人，旅游直接和间接就业7991万人，占全国就业总人口的10.29%。	政府官网
2月11日	春节期间餐饮市场情况	据商务部监测，除夕至正月初六（2月4日至10日），全国零售和餐饮企业实现销售额约10050亿元，比去年春节黄金周增长8.5%。各地餐饮企业年夜饭预定火爆，天津重点监测的36家餐饮企业共预定年夜饭1.2万桌，同比增长5.3%；江苏扬州重点餐饮企业预定年夜饭4000余桌，近4万人除夕夜“下馆子”。春节期间，北京重点监测餐饮企业销售额同比增长10%以上。许多餐饮企业和网络平台推出成品及半成品年夜饭外卖、厨师上门制作年夜饭等服务，某外卖平台年夜饭订单量同比增长107%。	品橙旅游
2月14日	文化和旅游部命名175个中国民间文化艺术之乡	近日，文化和旅游部下发《关于命名2018—2020年度“中国民间文化艺术之乡”的通知》，公布了2018—2020年度“中国民间文化艺术之乡”名单，北京市大兴区榆垓镇等175个县（县级市、区）、乡镇（街道）入	政府官网

	国民间文化艺术之乡	选。通知指出，“中国民间文化艺术之乡”评审命名工作旨在发展社会主义先进文化，弘扬社会主义核心价值观和中华优秀传统文化，推动民间文化艺术繁荣发展。文化和旅游部于2018年组织开展了2018—2020年度“中国民间文化艺术之乡”评审命名工作。根据《“中国民间文化艺术之乡”命名和管理办法》和评审命名工作方案，经评审和公示过程，正式命名了新一批“中国民间文化艺术之乡”。	
--	------------------	--	--

资料来源：互联网公开信息整理，东方证券研究所

行业新闻与政策

2019年春节旅游接待总人数4.15亿人次：2019年春节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%。中国旅游研究院与中国电信联合实验室根据信令大数据测算，与国庆长假全国各地旅游较为均衡不同，春节期间南方旅游市场热度更高。游客接待排名前10位的省域为：1、广东 2、四川 3、湖南 4、河南 5、广西 6、山东 7、江苏 8、重庆 9、河北 10、安徽。春节客流轨迹洞察显示，多数游客由东中部向中西部流动，湖南、安徽、重庆、江西等地游客净流入明显，广东、浙江、陕西和上海等地游客大规模净流出。

资料来源：

<http://www.pinchain.com/article/183825>

2018年国内旅游人数55.39亿人次：文旅部发文总结2018年旅游市场基本情况，2018年国内旅游人数55.39亿人次，比上年同期增长10.8%；出境旅游总人数2.91亿人次，同比增长7.8%；全年实现旅游总收入5.97万亿元，同比增长10.5%。初步测算，全年全国旅游业对GDP的综合贡献为9.94万亿元，占GDP总量的11.04%。旅游直接就业2826万人，旅游直接和间接就业7991万人，占全国就业总人口的10.29%。

资料来源：

https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/201902/t20190212_837270.htm

2019年春节各省旅游接待人次：据中国旅游研究院综合测算，刚刚结束的2019年春节假期，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%。21世纪经济研究院分析师统计了全国十座重点旅游城市的数据：成都、杭州、西安、重庆、厦门、北京、上海、三亚、广州和昆明，通过这些城市的旅游数据揭示出当下中国旅游市场的变化趋势。从旅游总人数看，重庆市以4725.98万人次的数量，高居榜首。游客数量超过千万人次的城市，还包括广州、成都、西安和昆明。在游客增速方面，西安以30.16%的增速居第一位，昆明以29.42%的增速居第二。此外，成都、上海、厦门、重庆的增速均高于10%。

资料来源：

<http://www.pinchain.com/article/183982>

文化和旅游部命名175个中国民间文化艺术之乡：近日，文化和旅游部下发《关于命名2018—2020年度“中国民间文化艺术之乡”的通知》，公布了2018—2020年度“中国民间文化艺术之乡”名单，北京市大兴区榆垓镇等175个县（县级市、区）、乡镇（街道）入选。通知指出，“中国民间文化艺

术之乡”评审命名工作旨在发展社会主义先进文化,弘扬社会主义核心价值观和中华优秀传统文化,推动民间文化艺术繁荣发展。文化和旅游部于 2018 年组织开展了 2018—2020 年度“中国民间文化艺术之乡”评审命名工作。根据《“中国民间文化艺术之乡”命名和管理办法》和评审命名工作方案,经评审和公示过程,正式命名了新一批“中国民间文化艺术之乡”。

资料来源:

https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/201902/t20190214_837304.htm

2018 年新增 6908 人被限乘火车飞机: 国家公共信用信息中心近日发布 2018 年失信黑名单年度分析报告,2018 年新增限制乘坐火车民用航空器处罚记录 6959 条,涉及当事人 6908 个,其中,四川处罚记录数量最多。“联合惩戒覆盖领域进一步扩大。”报告指出,2018 年度,各部门新签署了出入境检验检疫、慈善捐赠、婚姻登记、交通运输工程建设、家政服务、限制乘坐火车、限制乘坐民用航空器、限制不动产交易、公共资源交易、旅游、严重危害正常医疗秩序、科研、政府采购、知识产权、社保、会计、统计、文化市场等 18 个领域的联合奖惩合作备忘录。

资料来源:

https://travel.ifeng.com/a/20190215/45310852_0.shtml

节后错峰游迎预订高峰:出境游价格几近“腰斩”: 随着春节出行高峰的落幕,旅游市场又回归一年中的淡季。而节后出游价格大幅下降,带动错峰游迎来小旺季,“淡季不淡”成为趋势。据驴妈妈旅游网消息,截至目前,节后 2—3 月份错峰游预订人次,相比去年同期已增长约 33%。其中,短线出境游、国内长线游尤其受欢迎,海岛度假、日本赏樱、国内山水名胜及文化之旅,是热门主题。上海、杭州、北京、苏州、广州、杭州、重庆、成都、无锡、天津等城市居民,错峰游需求相对更高。

资料来源:

<http://www.pinchain.com/article/184027>

珠峰大本营无限期关闭,对观赏珠峰没有影响。继 2018 年 6 月西藏普若岗日冰川暂停接待游客之后,日前,西藏日喀则市定日县珠峰管理局发布新一份公告,将西藏生态保护力度再提升一层。2018 年 12 月 5 日,西藏日喀则市定日县珠峰管理局为落实 2018 年国家“绿盾”行动相关要求,依据《中华人民共和国自然保护区条例》,决定即日起,禁止任何单位和个人进入珠穆朗玛峰国家级自然保护区绒布寺以上核心区域旅游。定日县珠峰管理局相关负责人表示,珠峰国家级自然保护区分为核心区、缓冲区和试验区三部分。“珠峰禁令”针对的是珠峰国家级自然保护区的核心区,也就是绒布寺以上的区域。从珠峰大本营到绒布寺,下撤距离只有 2 公里左右,这个距离其实对于人们观赏珠峰没有任何影响。此次的“珠峰禁令”是为了切实保护好自然保护区生态环境。近年来到珠峰景区旅游的游客逐年增加,2018 年到珠峰景区的游客超 14 万人次。而据报道,自 2018 年以来,西藏自治区组织清理珠峰保护区海拔 5200 米以上的垃圾约 8.4 吨。

资料来源:

<https://www.traveldaily.cn/article/127449>

传 OYO 获滴滴 1 亿美元投资,联手对抗携程美团。2 月 14 日,科技媒体 tech.economicetimes 报道称,印度连锁酒店集团 Oyo Hotels & Homes 获得了中国打车平台滴滴出行的 1 亿美元投资,为其正在进行的 10 亿美元融资画上句号。界面新闻就此事询问 OYO 中国市场公关负责人,对方表示不

予置评。报道称，这 1 亿美元由滴滴控股的 Star Virtue Investment 进行投资，投资完成后，OYO 的估值将继续保持在 50 亿美元。滴滴投资 OYO，或是其战略规划的重要一步。此前曾有接近滴滴的知情人士向界面新闻记者透露，滴滴有意试水酒旅业务，去年 7 月一度接近启动，但后来又不做了。业界猜测，2018 年顺风车业务的停摆对滴滴业绩造成影响，需要寻找新的盈利渠道，而利润较高、与出行有关联度的酒旅正合适。此外，携程、美团等主打酒旅业务的企业也开始进军出行市场，迫使滴滴采取防守动作。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127451>

旅游零售渠道成为国际美妆集团业绩的主要增长点。近来，国际美妆巨头纷纷公布了最新的季度以及 2018 年业绩情况。欧莱雅集团、雅诗兰黛集团、资生堂集团、LVMH 的香水与美妆部门、爱茉莉太平洋的美妆板块销售额都呈现明显的增长。随着出境游变得越来越普遍，旅游零售渠道成为国际美妆集团业绩的主要增长点。此外，亚洲市场的需求强势，中国买家为业绩增长作出了不容忽视的贡献。为迎合中国年轻消费者的喜好，各大美妆品牌大力投入发展电商渠道，并向数字化转型。欧莱雅集团年报显示，电商渠道销售额大涨 40.6%，贡献 11% 的集团销售额。旅游零售渠道销售额增长了 27.1%，突破 20 亿欧元。集团高端护肤品在中国市场的持续走俏，集团在亚太市场第四季度销售额大涨 29.3% 至 20.6 亿欧元，2018 年销售额增幅创近 12 年新高，销售额大涨 20.4% 至 74.1 亿欧元，已超过北美市场。雅诗兰黛集团财报中称，第二财季在包括中国的亚太市场销售额同比大涨 17% 至 10.2 亿美元，增幅最为显著，主要得益于线上渠道和旅游零售渠道的强劲表现。

资料来源：<http://3g.163.com/dy/article/E7U0VTQD05158BF0.html>

在线旅游

马蜂窝：单身经济大热。单人火锅、单身公寓、迷你 ktv 甚至单人电饭煲的诞生让单身人群的生活变得越来越便利。2017 年，中国已经有 2.2 亿单身人群，他们的旅游消费方式逐渐成为未来中国旅游消费市场趋势变化的重要组成部分。不仅单身的人更多了，独自旅行的人群也在日益增长。马蜂窝旅游网近日发布的《单身人群旅游分析报告》指出，相比其他人群，单身旅行者在独自出行时往往能抵达更小众的目的地，也玩得更有个性，无论是都市休闲、户外极限，还是自然风光，都能随心所欲地享受。马蜂窝大数据显示，成都、大理、厦门、重庆、丽江、西安、上海、拉萨、青岛和桂林成为单身游客最喜爱的境内目的地。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184164>

飞猪大数据：猪年春节旅游，新民俗新趋势。据飞猪数据，今年春节期间外出旅行的整体人次比去年增长了 19%。其中，境外游的增长达 28%，全球各地海岛游增长超过 90%。出境旅行过年的人，主要集中在四小时飞行圈内。港澳台地区、日本、泰国是大家最多选择的目的地。飞猪数据显示，春节期间目的地玩乐商品的预订增长迅猛，其中境外导览、旅拍、美食、SPA 等商品，预订增长近 500%。与此同时，杭州、珠海、厦门等城市今年春节的热度上升最快，看来，人们对气候温和景色秀丽的城市情有独钟，西湖边的人流量也是没有最高只有更高了。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/183847>

艾威联合：2 月份出境旅游价格指数上升。艾威联合发布《2019 年 2 月出境旅游价格指数报告》。

2019年2月份出境旅游价格综合指数（OPI）为114.5，与1月份相比环比上涨7.3%，与去年同期相比下降了11.2%。2月伊始，随着中国农历新年和春节黄金周假期的到来，出境游需求有比较明显的增长，出境游产品价格也普遍较1月份上涨，特别是热带海岛目的地比较受青睐，价格环比涨幅较大。尽管春节假期过后价格普遍回落，但整体来看，2月份各大洲出境旅游价格指数与2019年1月份相比仍出现不同幅度的上升。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/183911>

携程：中国游客春节足迹遍布全球 97 个国家和地区。据携程出境游数据显示，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，出境游人次将近700万。外媒认为，随着越来越多的中国人带着他们的喜好和中国的科技探索世界，他们也将按照中国的形象重塑世界。中国每年一度的春节旅游大潮只是更大趋势的一部分。2018年上半年，中国出境游人次达7130万。亚太旅游协会(Pacific Asia Tourism Association)预计，到2020年，仅仅赴亚太地区国家旅游的中国游客数量也将达到6000万。因此，中国出境旅游人数的增长空间巨大，其影响也在不断扩大。

资料来源：https://travel.ifeng.com/a/20190215/45310850_0.shtml

餐饮

春节全国零售和餐饮企业实现销售额约 10050 亿。据商务部监测，除夕至正月初六（2月4日至10日），全国零售和餐饮企业实现销售额约10050亿元，比去年春节黄金周增长8.5%。各地餐饮企业年夜饭预定火爆，天津重点监测的36家餐饮企业共预定年夜饭1.2万桌，同比增长5.3%；江苏扬州重点餐饮企业预定年夜饭4000余桌，近4万人除夕夜“下馆子”。春节期间，北京重点监测餐饮企业销售额同比增长10%以上。许多餐饮企业和网络平台推出成品及半成品年夜饭外卖、厨师上门制作年夜饭等服务，某外卖平台年夜饭订单量同比增长107%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/183860>

春节零售餐饮销售额增速放缓 期待 Q2 零售增速回升。商务部数据显示，2019年春节，全国零售和餐饮企业实现销售额约1.005万亿元，较去年春节黄金周增长约8.2%。12日商务部称，4月将逐步推进落实消费升级行动计划。春节零售餐饮销售额增速放缓，一季度零售增速或承压：据商务部数据，2019年春节零售餐饮企业销售额增速约8.2%，增速较去年春节的10.2%有所降低。我们认为主要原因在于，2018年以来，终端零售持续放缓，去年一季度是相对高基数。2018年四个季度整体社零增速分别为9.8%、9.0%、9.1%、8.2%，四个季度的限额以上企业零售总额增速分别为8.6%、6.6%、5.5%、2.7%。回顾历史，2016年至2018年，春节零售餐饮销售额增速分别较当年一季度社零增速高出0.9pct、1.4pct、0.4pct，2019年春节零售餐饮增速放缓至8.2%，或意味着今年一季度零售增速在高基数背景下继续承压。

资料来源：<http://stock.hexun.com/2019-02-14/196134181.html>

顺丰入场餐饮供应链。2018年10月18日，餐饮物流供应链品牌餐北斗宣布获得由顺丰领投的数千万元A+轮融资；10月26日，顺丰发布公告称顺丰与国际物流三巨头之一Deutsche Post DHL Group达成战略合作协议，顺丰拟用55亿元现金整合Deutsche Post DHL Group在中国内地内、香港及澳门的供应链管理业务、管理团队以及相关科技技术。频繁布局供应链，顺丰在供应链领域的野心昭

然若揭，关于供应链服务的风口说也随之甚嚣尘上。

资料来源：<http://www.canyinj.com/news/13598.html>

景区

张家界景区遭遇“量价齐跌”。张家界相关门票和车票价格从去年9月份起全面下调。根据湖南省发改委公布的《关于降低武陵源核心景区门票价格的批复》显示，武陵源核心景区门票旺季普通门票从原来的每人次245元降至225元，淡季普通门票从原来的每人次136元降至115元，降幅为约10%—15%。景区环保客运票价降幅更大，从旺季每人次60元降至30元，淡季每人次26.75元降至21.35元，降幅达到20%—50%之多，张家界景区内其他景点和车票价格也都有不同程度下降。票价全面下调的同时，购票游客人数也在下降。2017年公司接待购票游客609.39万人，较上年同期715.23万人减少了105.84万人，减幅为14.80%；2018上半年，公司各景区购票人数为253.52万人，同比继续下滑8.55%。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127481>

游客大本营撤出核心区，珠峰旅游变阵。一则有关珠峰核心区无限期禁止游客进入的消息在互联网平台上被大量传播。就此，2月14日，西藏日喀则市定日县旅发委主任唐武公开回应称，根据相关政策及珠峰调整后的生态红线，游客的旅游范围确实已有所缩小，核心区今后将不再开展旅游活动，后撤距离约为2公里，其中就包括了此前大量旅游线路覆盖的原珠峰游客大本营。至今，不少OTA平台上仍挂有大量“珠峰大本营”相关跟团游、包车游等产品，但有企业负责人表示，目前相关线路已经悄然进行了调整。在业内看来，近年来，珠峰的生态环境保护形势愈发严峻，本次新政的颁布将会倒逼旅游企业深入开发更多特色替代线路，增强自身产品的竞争力。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127462>

黑龙江省监局暗访雪乡和亚布力村，吊销3家旅行社执照。连日来，黑龙江省市场监管局通过保障食品安全、开展特种设备安全隐患排查、加大旅游市场治理力度、畅通消费投诉渠道等4项措施，加强全省节日市场监督管理。截至目前，共检查旅游景区及餐饮单位448家次，下达责令整改通知书54份，接听消费者投诉举报187件、咨询655件，为消费者挽回经济损失3.28万元。为加强旅游市场价格监管，省市场监管局先后对雪乡国家森林公园和亚布力旅游度假区及周边餐饮、住宿、娱乐、购物等行业的明码标价和价格行为进行暗访督查，对发现的问题要求当地主管部门及时予以纠正。对列入经营异常名录、严重违法失信“黑名单”和投诉举报多的旅行社，实施风险分类监管，列为重点监管对象，对3户违反企业登记法规的旅行社分支机构实施吊销营业执照的行政处罚。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127448>

酒店

巴黎政府：起诉 Airbnb 非法广告，罚款 1400 万美元。据悉，巴黎市政府近期正在起诉美国共享住宿平台 Airbnb，因为该公司发布了近千条非法出租广告。这一诉讼将会让 Airbnb 付出高昂的代价，可能会让这家公司损失超过 1250 万欧元（合 1400 万美元）。巴黎市长在接受媒体采访时表示，这样做的目的是遏制住一些破坏巴黎社区内部稳定的租房行为，促进社会良好发展。对此，Airbnb 回应表示，它已采取措施确保前往巴黎的游客遵守当地有关法律，但同时 Airbnb 方面认为巴黎的做法

“效率低下、不适当且违反了欧洲的规定”。Airbnb 方面称其将不会默默地接受这些指控。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/183883>

品质消费与单身经济已经成为今年情人节的两大主题。根据携程发布的《2019 情人节旅游消费报告》显示，情人节情侣预订国内游、出境游线路，平均花费 6941 元。选择最多的旅游产品，依次有自由行、跟团游、定制游、邮轮、主题游等。情人节 80% 以上情侣客人选择入住 5 星等高端奢华酒店的产品。例如，在携程艺龙平台，2 月 14 日当天入住的最贵酒店（大床房）房价为 26770 元每晚，入住城市为澳门，长春、北京、厦门、吉林等城市情人节当天也出现了房价 1 万元以上的超豪华酒店入住需求。而同程艺龙提供的酒店大数据也显示，情人节当天入住的酒店在地段上主要集中在在车站（火车站和汽车站）机场周边以及城市核心商圈，其次大学和旅游度假区周边地段的酒店预订量也较大（仅大床房）。周边休闲是大多数都市情侣们的首选，其中尤以当地的主题乐园、文化地标最受欢迎，由此也带动了周边酒店需求。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127479>

印度经济型酒店独角兽 OYO 获滴滴 1 亿元投资。2 月 14 日，据印度经济时报消息，印度连锁酒店集团 OYO Hotels 获得滴滴出行 1 亿美元投资。去年 9 月 25 日，OYO 酒店宣布获得 10 亿美元融资，其中，软银领投 6 亿，成为中国酒店业史上单次融资规模最大的私募融资。据了解，印度公司 Oyo 创立于 2013 年，是印度目前最大经济型酒店连锁品牌。OYO 酒店 2017 年登陆深圳，截止 2018 年 12 月，已进驻国内 29 个省的 219 个城市，170 多个城市，签约酒店超过 2500 家，拥有超过 12 万间客房，业务覆盖深圳、广州、杭州、成都等城市。

资料来源：<https://xueqiu.com/S/IFN/121074958>

途家情人节大数据：民宿预定量同比同期增长 2 倍。2018 年的情人节临近年关，众多情侣可能在返乡归途中度过了情人节，而今年的情人节跟随春节之后，时逢旅游淡季，时间安排相对从容。而情人节当天北方大范围降雪，更为情人节增添了一丝浪漫气氛，因此尽管今年情人节是工作日，却丝毫不影响情侣们的过节兴致。途家平台数据显示，2019 年情人节期间民宿预定量比去年同期增长了 200%。热门目的地方面，成都、重庆、厦门、北京、西安、广州、上海、三亚、丽江、大理州的情侣们更有意愿选择民宿度过情人节。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184213>

交通

交通运输部：春节假期全国发送旅客 3.38 亿人次。据交通运输部消息，春节假期全国交通运输运行总体平稳有序，据初步统计，7 天假期全国道路运输预计共发送旅客约 3.38 亿人次。正月初六迎来春运返程客流高峰，道路客运量预计达到 7930 余万人次。据悉，春运前 20 天全国累计发送旅客 13.95 亿人次，增长 0.79%。其中铁路发送旅客 1.86 亿人次，增长 8.09%；道路发送旅客 11.53 亿人次，下降 0.45%；水路发送旅客 2119.3 万人次，下降 4.64%；民航发送旅客 3543.18 万人次，增长 10.25%；邮政业务总量 12.7 亿件，增长 58.2%。春运前 21 天，道路运输预计累计完成客运量约 12.32 亿人次，同比下降 0.47%；水路预计发送旅客 2269.1 万人次。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/183878>

OAG：经济放缓并不影响旅客出行热情。中国经济的整体增速似乎正在放缓，但航空旅游仍然保持着良好的发展态势。中国航空服务的增长速度在全球范围内仍然排在前列。爱冒险的中国旅客对目的地旅游和航空服务的需求还将不断扩大。但2018年，中国的计划航班数量增长速度位居全球首位，增速达到7.9%，整体航空运力（航班座位总数）增加了11.1%。而客座增速高于航班数量的原因在于，中国航司选择了更加大型的客机以满足日益增长的旅游需求。尽管经济下行使企业感到焦虑，但目前的市场环境对旅客而言仍然有利。在便捷的航空服务支持下，游客可以前往更多目的地，拥有更多的旅游选项。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127410>

高德地图：春节交通报告 十大空城广东占四城。近日，高德地图发布《2019年春节出行报告》，报告显示，从1月28日（小年）开始至2月4日（年三十），深圳、北京、上海、广州、东莞等十个城市人员流出最多，成为“春节空城”。周口、阜阳、商丘、茂名、徐州等十个城市人员流入最多，成为“春节团圆地”。同期相比，北上广深中，广州流入人数最多，成为反向过年最热门城市。从1月28日至2月4日，即小年到年三十，深圳、北京、上海、广州、东莞、成都、苏州、郑州、杭州、佛山等十个城市人员流出最多，成为最空旷城市。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/183948>

海外新闻

安哥拉入境签证有效期最长将达到365天。据“安哥拉华人网”微信公众号援引当地媒体报道，今年发放的外国人入境签证将长达120天或365天，超过当前入境签60天期限，目的是延长外国公民在安停留时间，从而刺激在安外国投资增长。移民局(SME)司法办公室规范生产部负责人Katiana Vitoriano表示，根据经国会批准并在共和国日报上刊登的新安哥拉外国公民法规，上述入境签有效期延长措施将在今年生效。Katiana Vitoriano还向媒体表示，已经通过国会批准的新法律规定将以开放姿态处理公民签证，以谨慎的态度处理最敏感的移民问题。他强调，“新的法律规定入境签证有效期长达120天到1年(365天)不等，也就是说，公民在有效期内可以随时入境，在签证有效的情况下无任何限制。”

资料来源：https://travel.ifeng.com/a/20190215/45311090_0.shtml

2018年法国巴黎地区游客再创新高，中国游客排第三。据欧洲时报援引法新社报道，尽管2018年12月因“黄衫”示威导致游客人数减少，但巴黎全年接待的游客人数连续两年创纪录，而且在入住旅馆的3500万游客中，外国游客人数首次超过法国游客。2018年巴黎市和巴黎大区的旅馆总共接待了3500万游客，比2017年增加3.6%。主要归功于外国游客人数增加了140万(+8.7%)，法国游客反而略微减少(-1.1%)，外国游客人数(1760万)因此首次超过法国游客人数(1750万)。外国游客中人数最多的是美国人(280万)、英国人(206万，+15.7%)、德国人(120万，+15%)以及中国人(120万，+3.9%)。意大利、日本及西班牙三个国家的游客人数此前曾因安全原因减少，此次再度增加。

资料来源：https://travel.ifeng.com/a/20190215/45311091_0.shtml

老挝、柬埔寨热度飙升：旅游年带火出境新热点。今年春节，气候温暖舒适的老挝、柬埔寨、新西兰和太平洋岛国这些新兴目的地受到中国游客的青睐，热度不断攀升，在多家旅行社出境游的统计

中，纷纷成为热门目的地。据携程旅行网的数据，今年春节期间赴老挝、柬埔寨、新西兰和斐济的中国游客数量均有增幅，其中，老挝的增幅最高达到 39%。东南亚一直是中国游客出境游的第一站，传统的东南亚旅游人气国家集中在泰国、新加坡等地。但柬埔寨和老挝近年来对中国游客的吸引力暴增。2017 年中国成为柬埔寨最大的客源国。2018 年柬埔寨接待的中国游客继续大幅增长，已达到 200 万人次。2018 年到访老挝的中国游客超过 80 万人。老挝政府预计今年将有超过 100 万中国游客到访老挝。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184190>

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
2019/2/12	中国国旅	旅行社	公司董事会决议通过全资子公司—中国免税品(集团)有限责任公司的全资子公司—中免国际有限公司以自有资金在香港投资设立全资子公司—中免香港市内免税店有限公司, 注册资本为 5000 万港币, 并由该公司在香港开设运营市内免税店。	其他
2019/2/12	曲江文旅	景区	公司使用自有资金购买工商银行保本浮动收益型理财产品 1000 万元, 预期收益率在 3.10%—3.45%。	其他
2019/2/12	三湘印象	景区	截至 2019 年 1 月 31 日收盘, 公司已累计回购 353.01 万股公司股份, 占公司总股本的 0.26%, 回购均价 3.93 元/股。	股份回购
2019/2/13	中国国旅	旅行社	关于公司控股股东旅游集团将其持有的 2% 公司股份无偿划转给海南省国资委的事宜, 公司已收到旅游集团转来的《过户登记确认书》, 过户登记手续已办理完毕。	资产转让
2019/2/13	新智认知		公司大股东张滔的一致行动人博康控股于 2018/12/17—2019/1/18 期间, 减持公司股份 96 万股, 减持均价 15.06—16.05 元/股, 占减持前张滔及其一致行动人合计持股的 1.77%, 占减持前减持主体张滔及博康控股合计持股的 1.86%, 占公司总股本的 0.28%。本次减持后, 张滔及其一致行动人合计持有 5282.92 万股公司股份, 占公司总股本的 15.15%。	股份减持
2019/2/13	黄山旅游	景区	公司 B 股股份回购已经完成, 共计回购 B 股股份 1792.06 万股, 全部用作注销并相应减少注册资本, 注册资本从 7.47 亿股减少为 7.29 亿股, 其中尚包括 5.13 亿 A 股股份, 2.16 亿 B 股股份。	股份回购
2019/2/16	西安旅游	景区	由于合作条件变化, 公司与陕西大兴医院投资管理集团有限公司解除合作意向, 不再就渭水园医养小镇项目开展合作, 公司无息退还大兴集团已支付的诚意金 1000 万元。	其他

数据来源: 公司公告, 东方证券研究所

投资建议

本周餐饮旅游板块表现出色，其中重点推荐的中国国旅经前期调整后显著反弹，公司质地依然优异。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 28X，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 2018E	PE 2019E
002033.SZ	丽江旅游	6.15	33.41	0.02	0.15	0.38	0.38	16.18	16.18
002159.SZ	三特索道	19.13	26.35	-0.39	0.04	1.04	0.55	18.39	34.78
002186.SZ	全聚德	11.89	36.71	0.45	0.44	0.46	0.51	25.85	23.31
600054.SH	黄山旅游	9.99	69.46	0.47	0.55	0.58	0.62	17.22	16.11
600138.SH	中青旅	14.40	103.51	0.67	0.79	0.87	0.97	16.55	14.85
601888.SH	中国国旅	61.83	1,163.87	1.85	1.30	1.61	2.02	38.40	30.61
300144.SZ	宋城演艺	21.38	305.19	0.62	0.73	0.92	0.99	23.24	21.60
000888.SZ	峨眉山 A	6.46	33.35	0.36	0.37	0.42	0.47	15.38	13.74
600754.SH	锦江股份	23.43	208.08	0.80	0.92	1.17	1.42	20.03	16.50
600258.SH	首旅酒店	17.12	164.85	0.72	0.77	0.88	1.05	19.45	16.30

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

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

