

跟踪报告●餐饮旅游行业

2019年2月18日 星期一

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)**


(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	3.93	-10.78	-8.76
相对表现	-4.90	-9.77	6.41

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

中免将开设香港市内免税店

投资要点：
□一周市场回顾：

上周餐饮旅游板块上涨7.28%，沪深300指数上涨2.81%。旅游板块表现强于沪深300指数，跑赢沪深300指数4.47pct。板块自年初至今上涨1.42%，列所有中信一级行业末位。上周28个中信一级行业收涨，仅银行收跌。涨幅最高为电子元器件11.02%，跌幅最高为银行-1.06%。餐饮旅游行业上涨7.28%，列全部29个中信一级行业第4位。上一周旅游行业四个子板块均上涨。景区、旅行社、酒店、餐饮子版块分别收于5.31%/8.88%/6.97%/6.24%。从个股来看，上周餐饮旅游板块中仅有1只个股下跌，涨幅居前个股为*ST云网、中国国旅、首旅酒店、中青旅、腾邦国际。

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28.17倍，比前一周上升1.89个单位。估值溢价率上调7.03pct至196.54%。各细分子行业的估值近期均有回升，其中餐饮子版块已回升至近半年最高值。截至上周收盘，景区、旅行社、酒店、餐饮子版块估值分别为23.48倍（+1.17）、33.82倍（+2.77）、22.59倍（+1.36）、41.65倍（+2.43）。

□投资建议：

从去年国庆黄金周和今年春节黄金周的出游数据来看，居民的出游意愿和旅游消费情绪较前期有所下降。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。今年以来旅游行业指数表现相对较弱，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 元宵节故宫将首次开放夜场旅游.....	6
2.2 我国新增 11 处国家森林公园 目前总数量达 897 处.....	6
2.3 六旗中国主题公园延迟开业，国际业务面临诸多挑战.....	6
2.4 亚布力客人与 Club Med 达成和解，称协议结果基本满意.....	7
2.5 携程发布中国游客十大出境购物城市 香港、日本三城最受欢迎.....	7
3、上市公司重点公告.....	8
3.1 首旅酒店：关于限制性股票激励计划获北京市人民政府国有资产监督管理委员会批复的公告（2019-2-12）.....	8
3.2 中国国旅：关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告（2019-2-12）.....	8
3.3 中国国旅：第三届董事会第十八次会议（通讯方式）决议公告（2019-2-13）.....	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

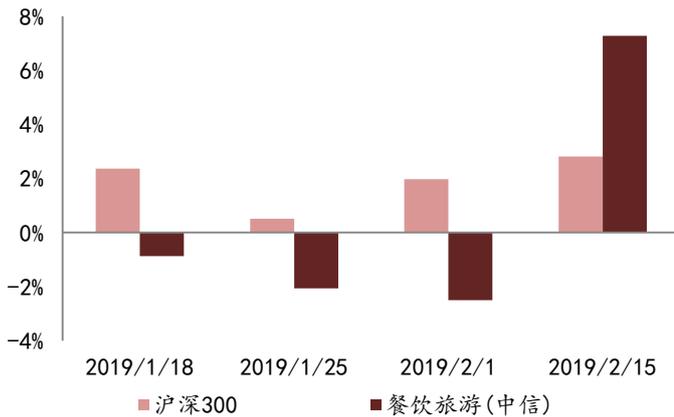
表格 1：个股涨跌幅前五名.....	4
表格 2：未来大事提醒.....	9
表格 3：餐饮旅游行业重点股票池.....	10

1、市场回顾

1.1 一周行情回顾

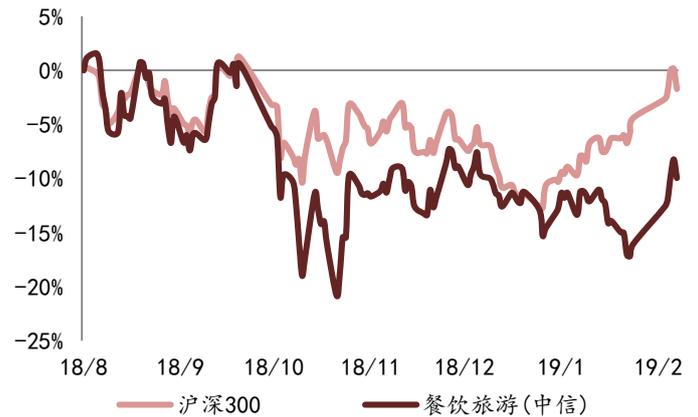
上周餐饮旅游板块上涨 7.28%，沪深 300 指数上涨 2.81%。旅游板块表现强于沪深 300 指数，跑赢沪深 300 指数 4.47pct。板块自年初至今上涨 1.42%，列所有中信一级行业末位。

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

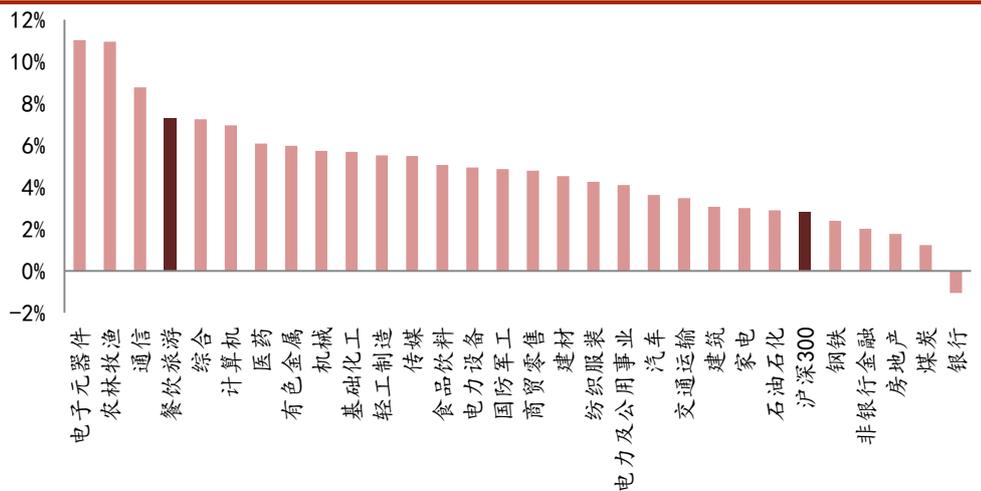
图表 2：近半年餐饮旅游板块及沪深 300 指数走势



数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周 28 个中信一级行业收涨，仅银行收跌。涨幅最高为电子元器件 11.02%，跌幅最高为银行-1.06%。餐饮旅游行业上涨 7.28%，列全部 29 个中信一级行业第 4 位。

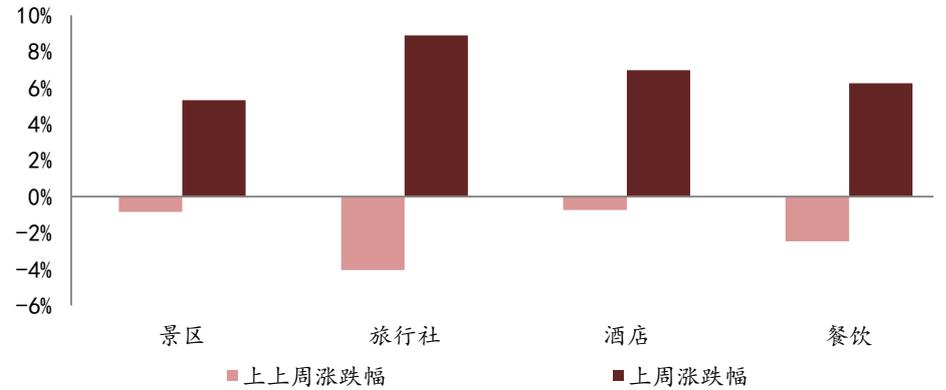
图表 3：上周 A 股中信行业指数涨跌幅情况



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上涨。景区、旅行社、酒店、餐饮子版块分别收于5.31%/8.88%/6.97%/6.24%。

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

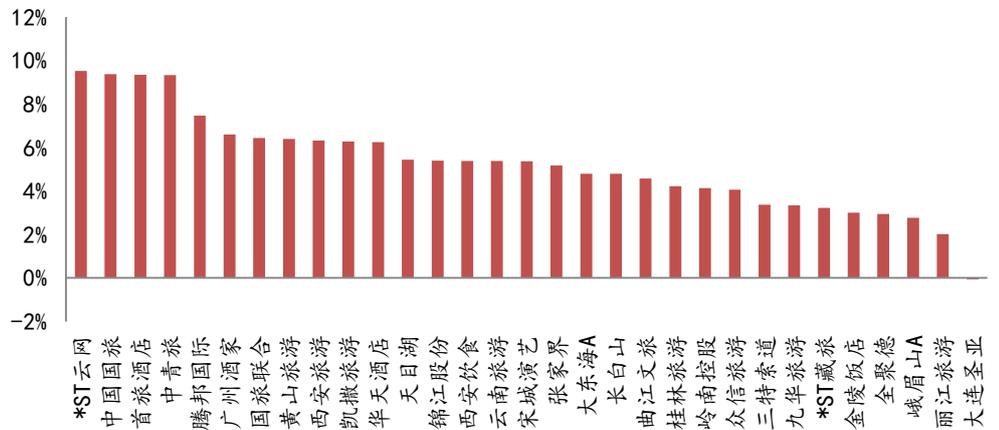
从个股来看，上周餐饮旅游板块中仅有1只个股下跌，涨幅居前个股为*ST云网、中国国旅、首旅酒店、中青旅、腾邦国际。涨跌幅居前情况见表格1。

表格 1：个股涨跌幅前五名

涨幅居前个股		跌幅居前个股	
*ST云网	9.52%	大连圣亚	-0.07%
中国国旅	9.38%		
首旅酒店	9.35%		
中青旅	9.33%		
腾邦国际	7.47%		

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

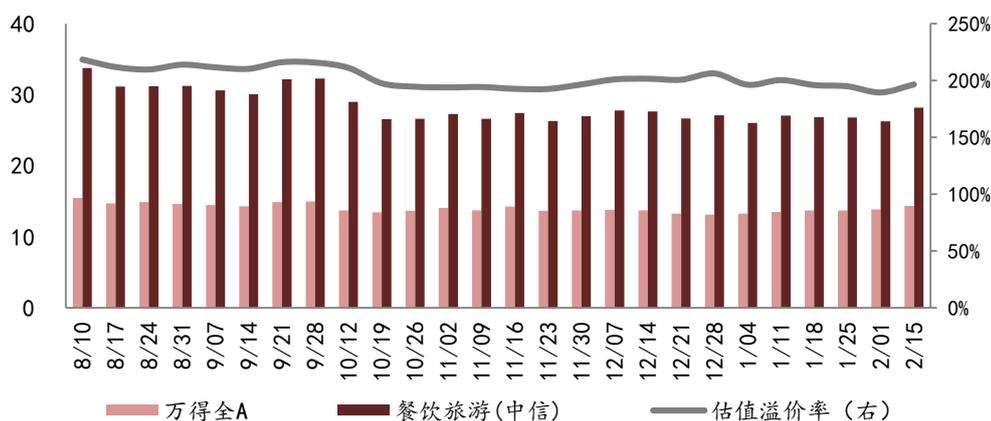


数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 28.17 倍，比前一周上升 1.89 个单位。估值溢价率上调 7.03pct 至 196.54%。

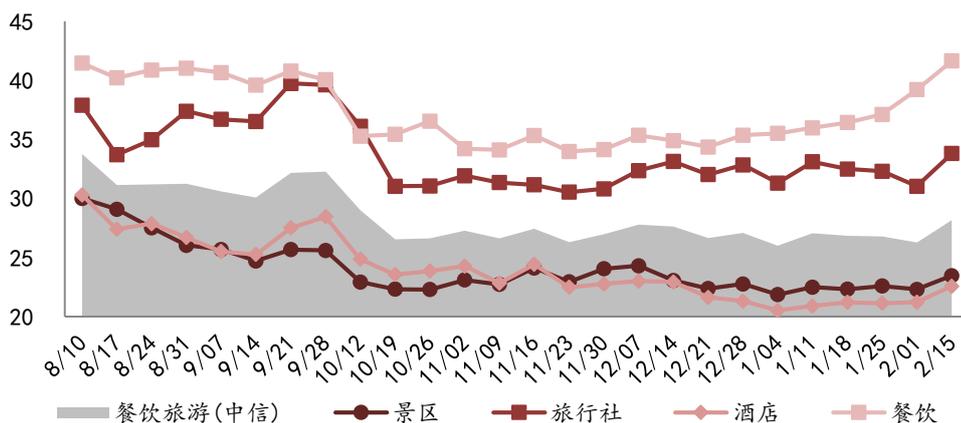
图表 6：近半年餐饮旅游行业相对万得全 A 指数估值溢价率



数据来源：Wind，爱建证券研究所

各细分子行业的估值近期均有回升，其中餐饮子板块已回升至近半年最高值。截至上周收盘，景区、旅行社、酒店、餐饮子板块估值分别为 23.48 倍 (+1.17)、33.82 倍 (+2.77)、22.59 倍 (+1.36)、41.65 倍 (+2.43)。

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 元宵节故宫将首次开放夜场旅游

自从 2018 年就开始计划开放夜场旅游的故宫，终于要兑现承诺了。正在召开的“亚布力中国企业家论坛第十九届年会”上，故宫博物院院长单霁翔在演讲中透露，两天后的元宵节，紫禁城将有史以来首次开放夜场，将一些古建筑打亮，举办上元节之夜活动。据悉，在该项活动中，故宫将用 300 多个灯笼将 5 个展馆连在一起，在屋脊上展示清明上河图、千里江山图等作品。

根据故宫博物院官网发布的信息显示，目前，故宫的开放时间按照淡旺季进行区分，其中，每年 4 月 1 日到 10 月 31 日的旺季，每日终止售票时间为 16:00，停止入馆和闭馆时间分别为 16:10 和 17:00；而 11 月 1 日至 3 月 31 日的淡季，故宫的终止售票、停止入馆和闭馆时间较旺季提早半小时。截至北京商报记者发稿时，故宫博物院官网还未更新有关元宵节夜场的营业时间说明。

实际上，早在 2015 年，故宫就曾表示要开发夜场旅游，当时故宫博物院曾明确，要把故宫神武门外东西两侧即将建成的两条“故宫文化街”，展示销售故宫的精品图书、文创产品。届时，神武门广场在晚间将向游人开放。不过，在宣布该消息后，故宫夜场旅游的计划却逐渐淡出人们视野，至今尚未实现。

来源：北京商报

2.2 我国新增 11 处国家森林公园 目前总数量达 897 处

近日，经中国森林风景资源评价委员会审议，国家林业和草原局审核批准，我国新增河北坝上沽源等 11 处国家森林公园。至此，我国国家级森林公园达 897 处。

国家林业和草原局介绍，新设立的国家森林公园包括：河北坝上沽源、山西仙堂山、山西二郎山、山西西口古道、辽宁铁岭麒麟湖、浙江绍兴会稽山、安徽相山、江西洪岩、河南金顶山、湖南腾云岭、广西凤山根旦 11 处国家森林公园。

国家林业和草原局强调，国家级森林公园是我国自然保护地体系中的重要组成部分，是普及自然知识、传播生态文明理念的重要阵地，也是森林生态旅游的重要载体。据初步测算，2018 年国家级森林公园接待游客量超过 10 亿人次，旅游收入近 1000 亿元，其中近 1/3 的森林公园免费向公众开放，服务游客近 3 亿人次。

来源：人民网

2.3 六旗中国主题公园延迟开业，国际业务面临诸多挑战

总部位于美国德克萨斯州的六旗集团（Six Flags）多年来对国际业务扩张的机遇寄予几多期许，但从近日公布的财报数据来看，六旗仍然面临诸多挑战。

本月初，由于融资原因六旗在迪拜的主题公园项目宣布暂停。去年 5 月，六旗曾计划在中国建造 11 个主题公园，但后来多个项目的预期开业时间纷纷推迟。

六旗集团 CEO Jim Reid-Anderson 在近日与分析师召开的电话会议中表示：“六旗在中国的合作伙伴仍将致力于这些主题公园的建造与开发。目前这些公园仍处

于建设当中。”

六旗第四季度净利润为 7900 万美元，同比减少 1900 万美元。第四季度总收入同比增长 5% 达到 2.7 亿美元，总计接待人次同比增长 3%，人均支出增长了 6%。

来源：环球旅讯

2.4 亚布力客人与 Club Med 达成和解，称协议结果基本满意

早前，亚布力地中海俱乐部度假村出现多名客人腹泻呕吐症状，经疾控中心诊断为诺如病毒感染。2 月 12 日凌晨，地中海俱乐部 (Club Med) 发布官方通报，随后与客人谈判提出了“原订单金额总额的退款外加原订单总额 3 倍的赔偿”的和解协议。但协议中只涉及“2019 年 2 月 10 日至 2 月 12 日期间在店客人”，2 月 10 日前被感染的客人未获赔偿，引发不满。

2 月 15 日早上 5 时 40 分许，有代表透露，吴敏和 CEO 表示将先召开内部紧急会议，下午 14 时会与代表们面对面沟通。19 时 10 分，有代表称谈判已结束，结果较为满意，具体细节不方便透露。关于协商结果是否会官方公布，ClubMed 表示：现在暂不方便告知。

来源：界面新闻

2.5 携程发布中国游客十大出境购物城市 香港、日本三城最受欢迎

近日，我国最大的在线旅游平台携程根据旗下“携程全球购”的大数据，发布了“2018 出境游购物消费报告”。携程 APP 全球购覆盖全球 1100 多个城市、近 6400 家商户，为中国游客提供购物返现和贵宾服务。大部分都在出发前或者行程中通过 APP 入口下单。

据携程全球购客人订单数据，从消费规模看，2018 年最受出境旅游者青睐的 TOP10 购物城市排行榜分别为：中国香港地区、东京、首尔、大阪、迪拜、爱丁堡、中国澳门地区、新加坡、旧金山和名古屋。

从携程全球购数据报告看出，伦敦、巴黎、澳门三地位列出境游购物人均单笔花费最多城市的前三位，在其后分别是迪拜、冲绳、京都、大阪、名古屋、香港、新加坡和福冈。其中，伦敦人均单笔最高消费超过 3 万；巴黎人均单消费为 1 万多，澳门为 6000 多元排第三。

来源：中新网

3、上市公司重点公告

3.1 首旅酒店：关于限制性股票激励计划获北京市人民政府国有资产监督管理委员会批复的公告（2019-2-12）

北京首旅酒店（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会第四次会议、第七届监事会第三次会议，分别审议通过了《关于〈北京首旅酒店（集团）股份有限公司 2018 年限制性股票激励计划（草案）及摘要〉的议案》，并于 2018 年 11 月 27 日披露了上述事项。

2019 年 2 月 2 日，公司收到实际控制人北京首都旅游集团有限责任公司转发的北京市人民政府国有资产监督管理委员会《关于北京首旅酒店（集团）股份有限公司实施限制性股票激励计划的批复》（京国资[2019]39 号），北京市人民政府国有资产监督管理委员会原则同意公司实施 2018 年限制性股票激励计划。

公司 2018 年限制性股票激励计划尚需经股东大会审议通过后方可实施。

3.2 中国国旅：关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告（2019-2-12）

2018 年 10 月 22 日，中国国旅股份有限公司（以下简称“公司”）收到控股股东中国旅游集团有限公司（以下简称“旅游集团”）发来的《关于中国国旅股份有限公司股份无偿划转的通知》，旅游集团拟将其持有的公司 39,049,510 股股份（占公司总股本的 2.00%）无偿划转给海南省国有资产监督管理委员会（以下简称“海南省国资委”）持有（以下简称“本次无偿划转”）。本次无偿划转已经国务院国有资产监督管理委员会批准。

今日，公司收到旅游集团转来的由中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，确认上述国有股份无偿划转的股份过户登记手续已办理完毕。

本次无偿划转完成后，公司总股本不变，旅游集团持有公司 1,040,642,690 股股份，占总股本的 53.30%，海南省国资委持有公司 39,049,510 股股份，占总股本的 2.00%。本次无偿划转不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。

3.3 中国国旅：第三届董事会第十八次会议（通讯方式）决议公告（2019-2-13）

审议通过《关于在香港投资开设市内免税店的议案》

会议同意公司全资子公司—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（名称以实际注册为准），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。

4、未来大事提醒

表格 2：未来大事提醒

日期	个股	事件
2019-2-26	大东海 A	业绩披露
2019-3-1	*ST 云网	业绩披露

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	27.49	2.27	0.27	0.40	0.50	24.02	16.33	13.17	推荐
002707	众信旅游	19.18	1.79	0.28	0.18	0.31	20.11	31.65	18.42	推荐
300144	宋城演艺	23.53	3.68	0.73	0.91	1.03	28.78	23.09	20.40	推荐
300178	腾邦国际	13.90	1.72	0.50	0.62	0.74	16.40	13.26	11.03	推荐
600138	中青旅	16.77	1.71	0.79	0.89	1.01	18.10	16.14	14.11	推荐
600258	首旅酒店	18.69	2.04	0.77	0.91	1.07	21.77	18.56	15.71	推荐
600754	锦江股份	21.36	1.76	0.92	1.16	1.37	25.24	20.02	17.02	推荐
601888	中国国旅	36.97	7.14	1.30	1.80	2.42	45.99	33.12	24.63	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