

大盘持续走强，继续关注板块超跌品种



东方证券
ORIENT SECURITIES

核心观点

- **板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 上涨 6.52%，餐饮旅游 (中信) 指数上涨 4.22% (较沪深 300 的相对收益为-2.30%)，其中分子板块来看，景区板块本周上涨 4.06%，旅行社板块上涨 3.55%，酒店板块上涨 6.76%，餐饮板块上涨 5.20%。2) 估值来看，本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 30.1 X，相比 8 年平均线 (43.6X) 和 5 年平均线 (48.7X)，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 只个股为众信旅游、凯撒旅游、新智认知、首旅酒店、号百控股；本周西安旅游的换手率和成交量均为最高。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众信旅游、西安饮食、大连圣亚、三湘印象、桂林旅游。3) **技术分析指标来看**，本周大东海 A/众信旅游 K、D 值较低，K 值和 D 值分别为 39.27/52.01 和 29.59/32.87。VR 值上，丽江旅游/中国国旅/宋城演艺等公司 VR 值较低。本周板块个股的 MACD 值由正转负的有中国国旅、三湘印象、号百控股，并无由负转正情况
- **行业要闻:** (1) **2018 年全球旅游数据:** 全球旅游业以 3.9% 的速度发展，为全球经济贡献 8.8 万亿美元，并在全球创造 3.19 亿个就业机会，而且已连续八年超过世界 GDP 的增长速度；(2) **2018 年全国旅游业数据:** 国内旅游人数 55.39 亿人次，比上年同期增长 10.8%；出入境旅游总人数 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) **2018 年四季度出境游情况:** 大陆出境旅游人数在 2018 年第四季度同比增长了 7%，但该增长主要体现在大中华区目的地 (香港、澳门和台湾)。与 2017 年同期相比，出国游的中国游客数量在去年第四季度出现首次下滑。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **锦江股份:** 公司公布 2019 年 1 月部分经营数据简报：中端酒店和经济型酒店 RevPAR 分别为 182.98 元/间、97.76 元/间，同比分别增长-9.62%、-8.93%；平均房价分别为 250.56 元/间、148.62 元/间，同比分别增长 0.86%、1.16%；平均出租率分别为 73.03%、65.78%，同比分别增长-8.47pct、-7.29pct；(2) **三特索道:** 公司发布 2018 年度业绩快报：18 年公司实现营业收入 6.48 亿元/+20.16%；实现实现归母净利润 1.34 亿元/+2334.51%。其中公司贵州梵净山、华山、庐山项目业绩增长较为突出，海南索道、浙江千岛湖项目业绩平稳增长。
- **本周建议组合:** 中国国旅、广州酒家、锦江股份、三特索道、黄山旅游

投资建议与投资标的

- 本周 A 股大盘再度走强，市场情绪延续修复，餐饮旅游板块也随着高涨，前期超跌板块旅行社及酒店表现尤为突出。站在现在的时点，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 29X，处于历史大底，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) 成长逻辑通顺，个股确定性强的优质行业龙头配置价值仍突出，目前均处于估值合理阶段，重点推荐中国国旅、广州酒家、宋城演艺等;3) 同时，可逐步布局前期显著超跌、有望迎来估值修复机会的个股，可沿两条主线：主线一为公司基本面回暖已在兑现中，估值有望稳步修复，回撤风险相对较小的个股，重点推荐三特索道、黄山旅游、中青旅; 主线二为受宏观经济影响相对更大的板块 (酒店、出境游)，随市场预期修复，有望在前期超跌基础上展现估值修复更大弹性的个股，重点推荐首旅酒店、锦江股份 (详见我们近期的深度报告《再读酒店：低估值与边际改善下的新机》)，建议关注众信旅游、腾邦国际。

风险提示

- 系统性风险、突发性因素、个股并购重组不达预期，技术指标不代表投资建议

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

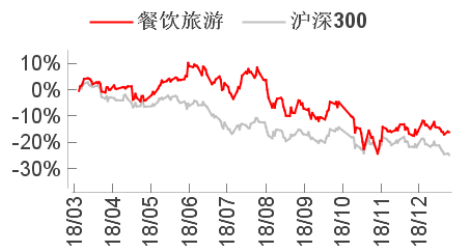
行业

餐饮旅游行业

报告发布日期

2019 年 03 月 03 日

行业表现



资料来源: WIND、东方证券研究所

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

联系人

徐椰香

021-63325888-6129

xuyexiang@orientsec.com.cn

相关报告

出境游月报：一月出境航班运载实现高速增长，泰国游船沉船事件后首次回暖：	2019-02-25
市场情绪回升，关注超跌个股的修复机会：	2019-02-24
奢侈品销售业绩再超预期，国人购买力持续释放：	2019-02-20

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.....	13
在线旅游	15
餐饮.....	16
景区.....	17
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.....	22
投资建议.....	23
风险提示.....	23
附录.....	24

图表目录

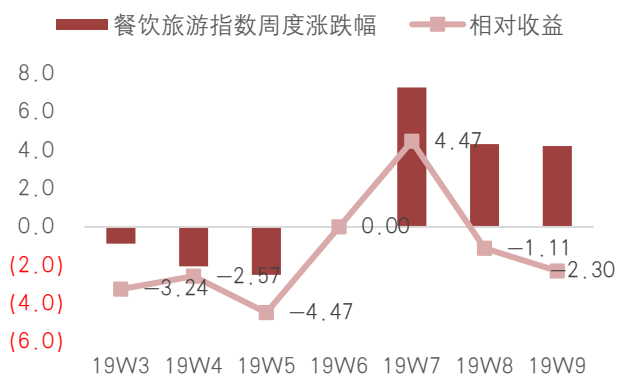
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-2.30%.....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 9 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 30.1X, 处于历史较低区间	6
表 1: 各子板块估值情况	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (% , 万股)	7
表 3: 本周主力资金净主动买入量占比情况	7
表 4: 陆股通持股变动情况	8
表 5: K 值排名前五的公司	9
表 6: K 值排名后五的公司	9
表 7: D 值排名前五的公司	9
表 8: D 值排名后五的公司	9
表 9: 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: 本周板块内中国国旅、三湘印象、号百控股 MACD 由正转负	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	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

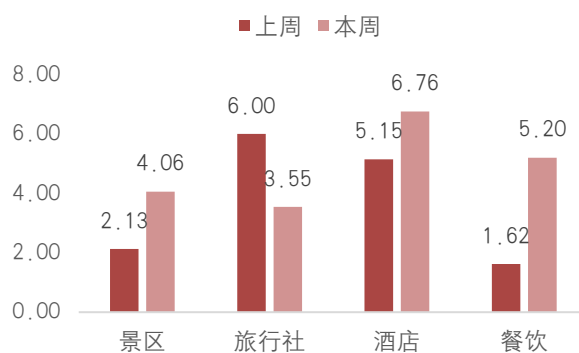
本周沪深 300 上涨 6.52%，创业板指上涨 7.66%，餐饮旅游（中信）指数上涨 4.22%（较沪深 300 的相对收益为-2.30%），在中信 29 个子行业中排名第 24 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 4.06%，旅行社板块上涨 3.55%，酒店板块上涨 6.76%，餐饮板块上涨 5.20%。

图1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-2.30%



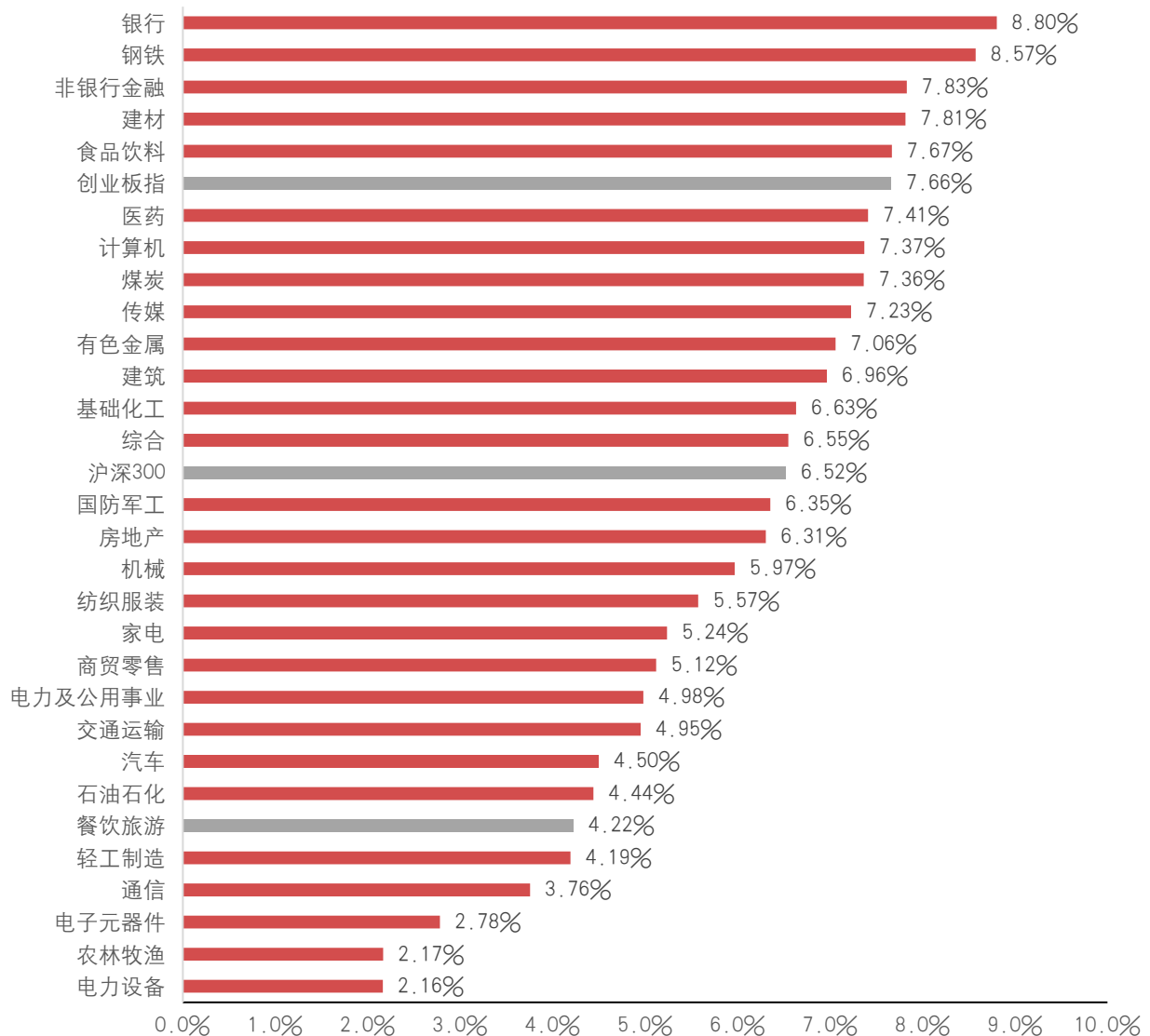
资料来源: wind, 东方证券研究所

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 9 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 30.1X, 估值有所修复, 相比 8 年平均线 (43.5X) 和 5 年平均线 (48.7X), 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 22.5X/39.5X/25.0X/41.8X、分别较 8 年平均估值跌 45.4%/0.2%/64.3%/16.0%, 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 30.1X, 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	22.5	41.1	45.5	39.0	-45.4%
旅行社	39.5	39.6	43.7	41.3	-0.2%
酒店	25.0	70.1	85.0	63.2	-64.3%
餐饮	41.8	49.8	57.9	54.4	-16.0%

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只个股为众信旅游、凯撒旅游、新智认知、首旅酒店、号百控股；周度平均换手率较高的5只个股为西安旅游、大东海A、众信旅游、腾邦国际、西安饮食；成交量较高的5只个股为西安旅游、腾邦国际、众信旅游、中青旅、宋城演艺。

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	众信旅游	18.39	西安旅游	12.41	西安旅游	14596.7
2	凯撒旅游	13.32	大东海 A	5.23	腾邦国际	10867.2
3	新智认知	12.98	众信旅游	3.90	众信旅游	10316.0
4	首旅酒店	10.95	腾邦国际	3.71	中青旅	8410.6
5	号百控股	8.57	西安饮食	3.54	宋城演艺	8407.3
	跌幅最大		平均换手率最低		成交量最小	
1	长白山	-0.98	中国国旅	0.59	九华旅游	452.7
2	西安旅游	0.86	金陵饭店	0.65	大连圣亚	565.5
3	*ST 藏旅	1.47	全聚德	0.75	金陵饭店	970.9
4	锦江股份	1.50	锦江股份	0.79	*ST 藏旅	999.4
5	峨眉山 A	2.31	九华旅游	0.82	全聚德	1142.4

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众信旅游、西安饮食、大连圣亚、三湘印象、桂林旅游，净主动卖出量/流通股本的占比最大的五个个股分别为腾邦国际、大东海 A、西安旅游、号百控股、峨眉山 A，其中腾邦国际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	众信旅游	1.97
2	西安饮食	1.48
3	大连圣亚	0.73
4	三湘印象	0.71
5	桂林旅游	0.42
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比
1	腾邦国际	-1.16
2	大东海 A	-1.08
3	西安旅游	-1.06
4	号百控股	-1.00
5	峨眉山 A	-0.97

资料来源: wind, 东方证券研究所

本周中国国旅、锦江股份、众信旅游、首旅酒店、中青旅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。而宋城演艺、凯撒旅游、腾邦国际、黄山旅游、三湘印象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	23973.9	671.8	338.3	26.3%	0.7%
宋城演艺	1707.6	-51.1	-133.9	2.5%	-0.1%
凯撒旅游	130.6	-63.4	98.4	0.5%	-0.2%
锦江股份	623.7	57.9	143.5	3.9%	0.4%
腾邦国际	105.2	-286.8	65.0	0.3%	-0.9%
号百控股	32.8	0.0	-10.9	0.1%	0.0%
黄山旅游	404.2	-3.9	-215.4	1.9%	0.0%
众信旅游	467.8	85.3	337.3	1.0%	0.2%
三湘印象	181.1	-37.4	-538.1	0.4%	-0.1%
首旅酒店	7315.0	536.0	-47.6	17.0%	1.2%
中青旅	4756.4	104.9	-659.9	8.5%	0.2%

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综合考虑。

1) 从 K 值上看，本周 K 值高于 80 的公司主要有广州酒家、峨眉山 A，K 值为 85.10/80.81，无低于 20 的公司。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 85.04，无低于 20 的公司。3) 从 J 值上看，本周 J 值高于 100 的公司主要有首旅酒店、金陵饭店，J 值为 110.18/110.16，无低于 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	85.10
2	000888.SZ	峨眉山 A	80.81
3	601007.SH	金陵饭店	79.80
4	603869.SH	北部湾旅	76.31
5	000978.SZ	桂林旅游	76.00

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	39.27
2	002707.SZ	众信旅游	52.01
3	600593.SH	大连圣亚	52.18
4	603199.SH	九华旅游	52.39
5	300178.SZ	腾邦国际	53.36

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	85.04
2	000888.SZ	峨眉山 A	70.67
3	600640.SH	号百控股	66.78
4	603869.SH	北部湾旅	64.69
5	601007.SH	金陵饭店	64.62

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	000613.SZ	大东海 A	29.59
2	002707.SZ	众信旅游	32.87
3	300178.SZ	腾邦国际	33.72
4	603199.SH	九华旅游	37.41
5	600593.SH	大连圣亚	37.70

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	600258.SH	首旅酒店	110.18
2	601007.SH	金陵饭店	110.16
3	600138.SH	中青旅	109.52
4	002186.SZ	全聚德	106.53
5	000978.SZ	桂林旅游	105.89

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	58.64
2	603099.SH	长白山	70.84
3	600749.SH	*ST 藏旅	76.35
4	000610.SZ	西安旅游	79.36
5	000524.SZ	岭南控股	79.70

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 值排在前五的公司为大连圣亚、*ST 藏旅、天目湖、国旅联合、北部湾旅, VR 值分别为 305.42/219.05/204.74/200.15/192.90, 均处在 160-450 的获利区域。本周无 VR 值处于 40-70 的公司。

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	305.42
2	600749.SH	*ST 藏旅	219.05
3	603136.SH	天目湖	204.74
4	600358.SH	国旅联合	200.15
5	603869.SH	北部湾旅	192.90

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	002033.SZ	丽江旅游	84.70
2	601888.SH	中国国旅	89.51
3	300144.SZ	宋城演艺	90.56
4	603099.SH	长白山	91.02
5	300178.SZ	腾邦国际	98.07

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, 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, 天目湖距离上轨较近, 相对距离为 0.17。

表13: Bolling 通道相对带宽

Bolling 通道相对带宽			
排名	代码	公司名称	相对带宽
1	600749.SH	*ST 藏旅	0.14
2	601007.SH	金陵饭店	0.17
3	002159.SZ	三特索道	0.18
4	000863.SZ	三湘印象	0.20
5	002186.SZ	全聚德	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	股价距上轨
1	603136.SH	天目湖	0.17
2	603869.SH	北部湾旅	0.13
3	000863.SZ	三湘印象	0.12
4	600640.SH	号百控股	0.12
5	603043.SH	广州酒家	0.06

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	股价距下轨
1	000613.SZ	大东海 A	0.27
2	300178.SZ	腾邦国际	0.48
3	603199.SH	九华旅游	0.53
4	002707.SZ	众信旅游	0.53
5	002059.SZ	云南旅游	0.61

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, 中国国旅、三湘印象、号百控股由正转负, 并无由负转正情况。

表16: 本周板块内中国国旅、三湘印象、号百控股 MACD 由正转负

代码	公司名称	本周 MACD	上周 MACD
000428.SZ	华天酒店	-0.06	-0.09
000430.SZ	张家界	-0.27	-0.33
000524.SZ	岭南控股	-0.27	-0.33
000610.SZ	西安旅游	0.15	0.09
000613.SZ	大东海 A	-0.46	-0.49
000721.SZ	西安饮食	-0.07	-0.10
000796.SZ	凯撒旅游	-0.66	-0.80
000888.SZ	峨眉山 A	-0.27	-0.33
000978.SZ	桂林旅游	-0.11	-0.16
002033.SZ	丽江旅游	-0.24	-0.29
002059.SZ	云南旅游	-0.29	-0.36
002159.SZ	三特索道	-0.07	-0.21
002186.SZ	全聚德	-0.41	-0.51
002707.SZ	众信旅游	-0.74	-0.87
300144.SZ	宋城演艺	-0.36	-0.49
300178.SZ	腾邦国际	-0.84	-0.97
600054.SH	黄山旅游	-0.28	-0.37
600138.SH	中青旅	-0.72	-0.91
600258.SH	首旅酒店	-0.88	-1.23
600358.SH	国旅联合	-0.25	-0.30
600593.SH	大连圣亚	0.94	0.79
600706.SH	曲江文旅	-0.47	-0.57
600749.SH	*ST 藏旅	-0.31	-0.36
600754.SH	锦江股份	-1.13	-1.42
601007.SH	金陵饭店	-0.09	-0.16
601888.SH	中国国旅	0.37	-0.08
603043.SH	广州酒家	1.75	1.55
603099.SH	长白山	-0.18	-0.27
603136.SH	天目湖	-0.06	-0.50
603199.SH	九华旅游	-1.05	-1.22
603869.SH	北部湾旅	-0.05	-0.35
000863.SZ	三湘印象	0.01	-0.03
600640.SH	号百控股	0.12	-0.03

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28日	2018年 全球旅游业情况	2018年，全球旅游业以3.9%的速度发展，为全球经济贡献8.8万亿美元，并在全球创造3.19亿个就业机会，而且已连续八年超过世界GDP的增长速度。2018年世界旅游理事会(WTTC)调查报告显示：旅游业为全球经济贡献8.8万亿美元，旅游业发展速度连续八年超过世界经济发展速度(全球旅游业3.9%VS.全球GDP 3.2%)，旅游业活动占全球经济活动的10.4%，旅游业创造3.19亿个就业岗位，占全球就业岗位的10%，旅游业占全球过去五年产生的新增就业岗位中的五分之一。	品橙旅游
2月27日	2018年 全国旅游业情况	文化和旅游部近日发布的数据显示，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%。根据目前已经披露的数据，继广东和江苏之后，山东、四川和浙江的旅游总收入也突破了1万亿元，正式迈入“万亿级”产业集群，人均旅游消费亦有所增长，呈现出由高速增长向高质量发展转变的良好势头。	品橙旅游
2月27日	2018年 四季度出境游情况	中国出境游研究所表示，中国大陆出境旅游人数在2018年第四季度同比增长了7%，但该增长主要体现在大中华区目的地(香港、澳门和台湾)。与2017年同期相比，出国游的中国游客数量在去年第四季度出现首次下滑。2月26日，中国出境游研究所(COTRI)最新季度统计显示，2018年第四季度，中国大陆出境游客总数达4000万，其中2250万游客(56%)的目的地是香港、澳门或台湾，只有1750万人(44%)选择了国外目的地。	环球旅讯
2月26日	京沪高铁 正式启动上市工作	2月26日，中国证券监督管理委员会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，中国铁路总公司控股企业京沪高速铁路股份有限公司正式启动A股上市工作。京沪高铁全长1318公里，纵贯北京、天津、河北、山东、安徽、江苏、上海等七省市，连接“京津冀”和“长三角”两大经济区，是我国“八纵八横”高速铁路主通道的重要组成部分。京沪高铁自2011年6月30日开通运营以来，已运送旅客9.4亿人次。2017年9月21日，复兴号动车组列车在京沪高铁实现时速350公里运行。	环球旅讯

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

各省2018旅游数据出炉，“万亿”俱乐部添新丁：文化和旅游部近日发布的数据显示，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%。根据目前已经披露的数据，继广东和江苏之后，山东、四川和浙江的旅游总收入也突破了1万亿元，正式迈入“万亿级”产业集群，

人均旅游消费亦有所增长，呈现出由高速增长向高质量发展转变的良好势头。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184963>

WTTC：旅游业为 2018 年全球经济贡献 8.8 万亿美元：2018 年，全球旅游业以 3.9% 的速度发展，为全球经济贡献 8.8 万亿美元，并在全球创造 3.19 亿个就业机会，而且已连续八年超过世界 GDP 的增长速度。2018 年的 WTTC 调查报告显示：旅游业为全球经济贡献 8.8 万亿美元，旅游业发展速度连续八年超过世界经济发展速度（全球旅游业 3.9%VS. 全球 GDP 3.2%），旅游业活动占全球经济活动的 10.4%，旅游业创造 3.19 亿个就业岗位，占全球就业岗位的 10%，旅游业占全球过去五年产生的新增就业岗位中的五分之一。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185121>

2018 中国游客欧洲游同比增长 27%：近日，中国旅游研究院与携程旗下华程国旅集团（原华远国旅）联合发布《2018 年中欧旅游大数据报告》。签证方面，2018 年对中国游客提供入境便利待遇的欧洲国家达 8 个。航班方面，每周有 600 多个航班往返于中欧之间。旅游产品方面，中欧旅游企业的合作也更加深入，新产品大幅增加。华程国旅集团数据显示：2018 年全年预订欧洲游的人数同比实现 27% 的增长，携程数据显示：欧洲是中国游客选择的第二大目的地区域，占比 11%，仅次于亚洲。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184899>

珠海旅游条例下月实施，住宅改民宿须小区过半业主同意：近年，民宿、客栈在全国遍地开花，在珠海也有越来越多的居民将多出来的房子改成客栈或日租房接待游客。昨日，珠海市人大常委会召开新闻发布会，宣布新近修订通过的《珠海经济特区旅游条例》下月正式实施。越来越多城市居民利用自己的住宅改成经营性“客栈”，《条例》对此作出规范，对业主利用自己拥有所有权或使用权的住宅，开展按日或者小时计价收费，提供住宿必需的用品和设施，并有服务人员提供住宿服务的经营活动，要取得合法资质。《条例》还规定必须取得住宅小区建筑物总面积过半数的业主且占总人数过半数的业主同意。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127722>

旅游研究院：“三定”规定正式批复 新增两项职责：近日，文化和旅游部正式批复中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）的职责、内设机构及人员编制。中国旅游研究院相关负责同志在接受媒体采访时表示，中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）是中央编办批准的目前国内唯一冠以“中国”字头的旅游专业研究机构和数据中心。中国旅游研究院于 2008 年 6 月 6 日在京挂牌成立（中央编办复字〔2007〕98 号），2015 年 12 月，经中央编办批准，加挂“国家旅游局数据中心”，2017 年 1 月被科技部列为中央级科研事业单位。2018 年 9 月根据文化和旅游部文件，原国家旅游局数据中心改冠为文化和旅游部数据中心。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184994>

14 个月六成上市旅企高管职务变更，业绩疲态等是主因：据新京报记者不完全统计，2018 年至 2019 年 2 月，A 股上市旅游企业中的 29 家公司，有 18 家发布过高管离职公告，占比为 62%。在这 18 家企业中，约有 61% 的企业离职人数在 4 人以上，有 7 家企业离职人数超过 5 位。其中三特索道

约有 7 位高管辞任职务，三湘印象约有 10 人离职。根据所披露的公告情况，大部分上市公司的高管离职，除到期届满、年龄、身体等个别原因外，大都是出于工作调动、个人原因等常规理由。劲旅咨询创始人魏长仁指出，也有一些上市公司董事长是出于特殊原因不得不离开，如公司实际控制人变化，或者高管团队主要领导发生变化，内部多个相关职务负责人“抱团”离职等。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127714>

第四季度出境游客增长 7%，出国游首次下滑：出入境研究所最新数据显示：中国大陆出境旅游人数在 2018 年第四季度同比增长了 7%，但该增长主要体现在大中华区目的地（香港、澳门和台湾）。与 2017 年同期相比，出国游的中国游客数量在去年第四季度出现首次下滑。2 月 26 日，中国出境游研究所（COTRI）最新季度统计显示，2018 年第四季度，中国大陆出境游客总数达 4000 万，其中 2250 万游客（56%）的目的地是香港、澳门或台湾，只有 1750 万人（44%）选择了国外目的地。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127702>

在线旅游

同程艺龙获纳入恒生综合大中型股等指数成份股：同程艺龙控股有限公司宣布，公司获纳入恒生综合大中型股指数成份股，相关调整将于 2019 年 3 月 11 日生效。除此，同程艺龙此次还被纳入恒生港股通指数、恒生港股通中小型股指数、恒生港股通新经济指数等。同程艺龙是中国在线旅游行业的市场领导者，根据艾瑞咨询数据，以交易额计，同程艺龙于 2017 年位居中国在线旅行市场前三名。展望未来，同程艺龙将持续推动公司业务发展，把握日益庞大的在线旅游市场机遇，深入探索用户需求不断创新产品和服务，从而为客户提供更加丰富的产品体验，为股东创造更大的投资回报。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184801>

途家新 CEO：今年或迎季度盈利，不排除海外上市：2 月 28 日消息，途家新任 CEO 杨昌乐表示，2019 年，途家亏损额将仅为 2018 年的三分之一，但仍然会继续亏损，不过，2019 年将可能会做到季度盈利，最起码也会做到某个月的利润是正的。不过，扩张规模仍然是途家的首要目标。杨昌乐表示，2019 年是要加大优势、确立门槛、拉大差距的一年；而在盈利问题上，“如果在意这件事，马上就可以盈利，在这样一个规模下，要不要做盈利只是一个策略性问题”。在外界关心的上市问题上，杨昌乐表示，目前途家应该是在准备状态，但是否真要上市取决于各种因素，能否有一个好的估值、董事会的判断等都需要考虑进去。“不排除上市，可能不会太久”，他说，对于上市市场，他更倾向于海外。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127735>

携程：“小镇青年”正在搅动着旅游新消费：2 月 14 日，携程旅行网根据 90 后年轻人春节订单数据进行分析，发布《小镇青年春节旅游图鉴》中，报名春节国内游、出境的用户中，90 后游客占总出游人数 13%，而在 3 线及以下城市中，90 后青年占比到 16%。相比一二线城市，90 后小镇青年出游热情高涨，游客量增幅更高，同比增长速度达到 101%，比一二线城市高 50%。在独自一人旅游的占比中，小镇青年选择独自一人旅游占比达 18%，高出大城市青年 5 个百分点。所谓的“小镇青年”是指那些 18 到 30 岁之间，生活在三、四、五线城市的年轻人。据国家统计局数据显示，小镇青年的基数高达 2.27 亿，对比一二线城市青年的 0.68 亿，小镇青年的群体众多，消费潜力巨大。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184621>

美团点评发内部信：公布新一轮人事调整：上周大众点评业务调整消息发酵后，美团点评于2月22日（上周五）公布了新一轮人事调整，但该邮件只发送给了总监及高管层。王兴在内部信中对大众点评的作用做了明确表示：点评平台更名为点评 App 部，负责“大众点评”App 相关的产品策划、内容运营和研发工作，以 PDC 为基础，UGC 为核心，大力做内容运营，激励用户成长，做公平可依赖的在线查找平台。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184787>

餐饮

连锁咖啡现状：连咖啡关店过冬、瑞幸持续亏损：据《经济参考报》的报道，此次连咖啡在全国关店比例达到 30%至 40%，其中店铺网点占比高的上海目前仅有 70 多家门店正常运营，此前该地区门店运营数为 120 家。按照连咖啡如今铺设的 400 家线下咖啡站点计算，此次关掉的门店至少为 120 家。另外，自 2018 年底拿到新一轮融资后，瑞幸继续采用“烧钱换市场”的策略，开启新一轮的补贴，而连咖啡因新一轮融资迟迟未到，很难参与价格战，销量受到不小影响。此外，瑞幸的线下门店扩张速度很快，目前已经超过 2000 家，门店总量远远超过连咖啡、进一步挤压其市场份额。在 2019 年，瑞幸还将新开 2500 家门店，或在数量上超过老大星巴克。手握 10 亿元启动金，其后又两轮融资 4 亿美金的瑞幸在烧钱扩店上不遗余力——瑞幸因此积累了超过 8 亿的亏损，且亏损还将持续扩大。瑞幸咖啡 CEO 钱亚治在近期还表示，补贴仍将持续 3 至 5 年，线下扩张将继续加速。

资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/156608>

海底捞市值破 1100 亿，携手阿里云的数字红利初现：2018 年底海底捞新开门店数量超过 200 家，正加紧开拓国内低线城市及国际市场，目前拥有超过 3000 万注册会员，扩张迅猛。同时，作为一家跨地域直营餐饮品牌，海底捞依靠数字化技术，力争为全球的用户提供统一且不断创新的精细化服务体验。阿里云帮助这家传统的餐饮企业，复制了阿里巴巴那样的数字化能力。借助“双中台”架构，阿里云为海底捞打造了全新的智能服务系统，将原有的系统性能提升了 18.6 倍，原来 1 天的时间才能完成的会员权益活动，现在仅需要 1 小时即可完成。

资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/156591>

上海知名网红面包店 Farine 使用过期面粉案一审被罚 188 万元：时隔两年，曾经的上海知名网红面包店 Farine 使用过期面粉案迎来一审宣判。上海市第三中级人民法院官网 2 月 22 日发布消息称，Farine 品牌两家涉事公司因制售伪劣产品罪，共被处以 188 万元罚金。工商信息显示，Farine 创始人旗下 3 家公司及其 4 家门店目前均处于“经营异常”状态。国家企业信用信息公示系统及天眼查信息显示，目前法香餐饮、法润餐饮、法欣食品及其上海遵义路店、华山路店、湖滨路店、北京东路店均已被列入经营异常名录。

资料来源：<http://www.canyin168.com/Article/xw/77391.html>

滴滴外卖烧钱 10 亿后退场。近日，滴滴表示将关停滴滴外卖在国内的业务：滴滴内部人士称，滴滴外卖将保留 20%的员工，未来进军墨西哥外卖市场，剩下的员工将面临裁员或转岗，据消息称，

如今裁员占比已经达到了 50%。短短不到一年，滴滴在外卖业务上烧了 10 亿余元，但结局却是“搅局”失败，黯然退场。2019 年 2 月 15 日，滴滴宣布“过冬”，计划裁撤约 2000 名员工和非主营业务，滴滴外卖赫然在列，2 月 19 日，滴滴被曝有意整体裁撤国内外卖业务，3 天过后，滴滴确认将关闭国内外卖业务。

资料来源：<http://www.canyin168.com/Article/xw/77360.html>

景区

滑雪产业起步：我国滑雪场数量占全球三分之一：将于 2022 年举办的北京冬奥会正持续点燃国人冰雪运动激情。在中国滑雪运动快速发展过程中，如何更好经营雪场、发现滑雪者需求、完善滑雪者体验成为业界关心的话题。在日前举行的“2019 ISPO 消费者滑雪租赁新体验研讨会”上，专家指出，只有让消费者体验变得更轻松、更便捷，才能争取到更多顾客。《2018 中国滑雪产业白皮书》显示，2000 年中国滑雪场总数只有 50 家，滑雪人次只有 30 万。但到 2018 年，滑雪场数量已上升到 742 家，滑雪总人数高达 2113 万人次。目前我国滑雪场数量占全球比例已超过三分之一。业内人士预计，照此速度发展，中国距离“三亿人上冰雪”目标将越来越远。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184760>

山东泰山景区降价一半多，门票实名制可用三天：2 月 27 日上午 10 时，泰山景区举行门票降价新闻发布会，泰山景区相关负责人表示，将泰山景区内的 7 个景点门票进行改革整合，泰山景区门票价格由 240 元降为 115 元，三日内有效，有效期内不限制游览次数，3 月 1 日起实行。3 月 1 日起，泰山景区门票价格降低，将泰山景区内的泰山、彩石溪、玉泉寺、普照寺、红门宫、王母池、岱庙等 7 个景点门票进行改革整合，泰山景区所有门票总价格由 240 元降为 115 元，这是游览泰山和岱庙的票价。同时保留岱庙单票，票价由 30 元/人调整到 20 元/人。目前，泰山景区门票当日有效，3 月 1 日起购票游览时限延长到三日内有效，有效期内不限制游览次数。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185013>

广东长隆修改儿童票标准 广东消委会撤诉：长隆集团部分度假区之前在执行未成年人票价优惠政策时，以身高而不是年龄作为划分标准，比如其儿童票的适用对象为“身高 1.0 米至 1.5 米的儿童”，导致部分年龄不足 14 岁、但身高超过标准的儿童游客无法享受优惠。广东消委会认为，长隆集团以身高作为未成年人优惠票标准，侵犯了未成年人消费者的平等权和公平交易权，因此于 2 月 18 日代表消费者向广州市中级人民法院提起消费民事公益诉讼。广东消委会提起诉讼后，长隆集团对相关景区项目做出调整，将旗下长隆野生动物世界、长隆欢乐世界和长隆飞鸟乐园等主题公园的“儿童票”更名为“小童票”，适用于身高 1.0 米-1.5 米的游客；同时，将原“学生票”调整为“青少年/学生”票，提供给身高 1.5 米及以上的未成年人，不再要求学生证。目前，长隆集团官方网站相关信息已更新。日前广东省消费者委员会发表声明，称此前起诉的广东长隆集团已对其未成年人优惠标准作出调整，因此向法院提出撤诉。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184992>

三亚连夜整治低价游，两家船游公司被责令停业整顿：2 月 25 日，中国之声《新闻纵横》报道三亚低价游乱象问题。三亚市委、市政府当天凌晨就此召开会议，部署联合整治行动。目前，相关部门已控制 7 名散发非法旅游传单人员，两家船游公司被责令停业整顿。针对报道中提到的“夜游三

亚湾”旅游项目乱象，三亚市交通部门立即约谈相关企业，要求涉嫌组织不文明演出的三亚浩洋大船服务有限公司和三亚巡洋游艇服务有限公司立即停业整顿；同时，要求所有“夜游三亚湾”旅游项目经营企业不得进行升舱收费，船票一票通；相关企业在船上组织抽奖活动必须是客人自愿抽奖，不得强迫消费。目前，相关案件正在进一步调查处理中。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127646>

北京：今年将投资 4 亿元建副中心博物馆图书馆：北京市级部门预算强力支撑文化中心建设，在文保、旅游文化、博物馆、工业遗存改造等方面加大投入。文化中心作为北京的重要战略功能定位之一，成为今年财政资金投入的重中之重。北京青年报记者昨日梳理市级政府部门预算表发现，在文保、旅游文化、博物馆、工业遗存改造和实体书店等方面，市级预算给予强力支撑，今年将投入 4 亿元建设城市副中心博物馆和图书馆。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185087>

酒店

文化和旅游部：17 家酒店被摘星或要求限期整改：2 月 22 日，全国旅游星级饭店评定委员会发布公告，对近期暗访检查中发现卫生和消防安全问题严重、服务不规范问题突出的湛江恒逸国际酒店、东莞悦莱花园酒店、三水花园酒店、常熟虞山锦江饭店、昆山一醉皇冠酒店、无锡雷迪森广场酒店、宜兴花园豪生大酒店等 7 家饭店予以取消五星级旅游饭店资格的处理，对中山市古镇国贸大酒店（中山国贸逸豪大酒店）、东莞市汇华饭店、珠海市昌安假日酒店、深圳求水山酒店、广州科尔海悦酒店、深圳市宝亨达国际大酒店、南通新有斐大酒店、太仓花园酒店、南京丁山花园酒店、南京明发珍珠泉大酒店等 10 家饭店予以限期整改 12 个月的处理。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184740>

频遭撤牌，外资酒店金色光环渐褪色：一直以来，业界视外资高端酒店为“金字招牌”，而最近连连发生的撤牌事件也让外资高端酒店这一金色光环褪了色。近日，有消息指出，重庆朗廷酒店在开业前遭遇业主撤牌，撤牌后酒店变身本土品牌。今年 1 月 31 日，一向受到关注的北京长安街 W 酒店也被撤牌，而撤牌后也由本土酒店管理公司管理。除了朗廷和万豪两大酒店集团，更早之前其他国际酒店品牌也在华遭遇过撤牌。近年来国际酒店在华不断扩张，而一些外资品牌管理的高端酒店也因竞争加剧导致业绩下滑。在高昂的国际酒店管理费下一些酒店业主转而投向本土品牌，外资酒店品牌被撤牌也因此成为常态。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127662>

Airbnb 布局中印两国市场：未来将更积极投资：据外媒报道，2017—2018 年间 Airbnb 在中国和印度都经历了客人数量和房源数量的激增，未来 Airbnb 将更“积极投资”中印等发展中国家。数据显示：Airbnb 去年在中国市场的客人数量增长了 131%，在印度则增长了 65%，Airbnb 认为这些增长主要由于中印两国的境内旅游发展。另外，中印两国作为旅游目的地，也吸引了越来越多的国际游客。Airbnb 亚太地区传讯总监 Jake Wilczynski 并未透露去年中国和印度市场 Airbnb 客人的具体数量，但他表示，中国市场目前是 Airbnb 在整个亚太地区的首要目的地市场。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127667>

珠海旅游条例下月实施：住宅改民宿须小区过半业主同意：珠海市人大常委会召开新闻发布会，宣布新近修订通过的《珠海经济特区旅游条例》下月正式实施。越来越多城市居民利用自己的住宅改成经营性“客栈”。《条例》对此作出规范，对业主利用自己拥有所有权或使用权的住宅，开展按日或者小时计价收费，提供住宿必需的用品和设施，并有服务人员提供住宿服务的经营活动，要取得合法资质。《条例》还规定必须取得住宅小区建筑物总面积过半数的业主且占总人数过半数的业主同意。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127722>

首旅旗下如家与凯悦子公司拟成立合资公司，发力中高端市场：北京首旅酒店（集团）股份有限公司发布公告，下属全资子公司如家酒店集团拟通过其下属全资子公司如家酒店连锁（中国）有限公司和凯悦酒店集团下属全资子公司共同投资成立宇宿酒店管理有限公司（拟）。合资公司的注册资本为 1.8 亿元，如家酒店出资 9,180 万元，占总股本的 51%。中国凯悦有限公司将分期出资现金 8,820 万元，占合资公司注册资本的 49%。合资公司投资总额为 5 亿元。据公告，如家酒店集团与凯悦酒店集团将通过共同新设的该合资公司创建并推出一个新的酒店品牌（品牌名称待定），定位于中高端的旅行市场，并旨在满足中国年轻一代游客不断变化的需求，迎合中国游客的喜好，以使客户获得无缝、舒适和便捷的旅行体验的期望。

资料来源：<https://m.traveldaily.cn/article/127655>

交通

北京大兴国际机场将建城铁直通天津：今年 9 月，北京大兴国际机场即将通航，同步启动建设的“五纵两横”配套交通工程也正在稳步推进，从北京、天津、河北都将有轨道交通线路直达新机场。日前，中国铁路设计集团有限公司对“天津至北京大兴国际机场联络线”进行了首次环评公示，未来从天津出发也有望乘坐高铁直达新机场，全程只需 36 分钟。结合此前公布的信息，记者注意到，天津至北京大兴国际机场联络线是一条高等级的城际联络线，通过新建线路和利用既有线路联通的方式，从而将新机场和天津进行连接，中途还将经过河北的永清和廊坊。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127654>

白云机场去年成本费用大增，净利润下降 23%：2018 年广州白云机场净利润下降 23%，且 2019 年将继续下降 20%。尽管今年以来白云机场股价上涨 25%，高于 A 股整体表现。彭博社认为这是因为去年整体股价下跌了 32%，而今年受益于春节旅游以及大湾区发展推动了股价上升。白云机场净利润下滑有多方面原因。一是受 T2 航站楼 2018 年投产影响，白云机场导致成本费用大增，已连续三季度营业利润下滑。与此同时，据白云机场运营数据，2018 年全年飞机起降 48 万架次，同比增长 2.6%，旅客吞吐量接近 6000 万人，同比增长 6%。这两个数据增速远低于过去几年，比如 2017 年该机场飞机起降架次增速 5.3%、旅客吞吐量增速 8.8%。另一方面，白云机场净利润下滑原因也在于，去年 6 月财政部取消机场基建费返还，即机场向乘客收取的机场建设费用全部上缴。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184821>

IATA 公布 2018 全球航空公司安全表现数据：国际航空运输协会（IATA）公布的 2018 年航空业的安全表现数据显示，航班的安全性在不断改善，但事故率相较于 2017 年却提高了。2018 年全年的航班事故率（每 100 万次航班中的事故数）为 1.35，即每 74 万次航班中就有一起事故，2013 年到

2017年五年间的平均事故率为1.79，2017年的事故率为1.11。2018年喷气式飞机大型事故率（每100万次航班中造成机身损失的事故）为0.19，相当于每540万次航班中就有一起大型事故，2013年到2017年的平均大型事故率为0.29，2017年的大型事故率为0.12。2018年共发生11起致命事故，造成523名乘客及机组人员死亡，而前五年平均每年发生8.8起事故，平均每年的死亡人数约为234人。2017年共发生6起致命事故，造成19人死亡，创造了航空业史上最低死亡率，但2017年有一起飞机事故造成地面上35人死亡。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184895>

中航协：下月起全面停止航空运输销售代理资质认可：中国航空运输协会公告称，为进一步适应航空运输销售代理市场发展，根据国家放管服改革要求，结合销售代理行业发展实际，中国航空运输协会决定实施航空运输销售代理管理服务改革。自2019年3月1日起全面停止销售代理资质认可，原中国航协“航空运输销售代理资质认可证书”不再有效。据公告，实施销售代理管理服务改革后，中国航空运输协会将发布《中国航空客运销售代理人业务规范》和《中国航空货运销售代理人业务规范》，供申请企业进行自我评估和航空公司选择代理人时采用，按照《航空客货运输销售代理行业自律办法》并通过“中国航协销售代理人综合信息平台”，促进销售代理业的行业自律。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127697>

京沪高铁正式启动上市工作，有望年内完成辅导验收：2月26日，中国证券监督管理委员会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，中国铁路总公司控股企业京沪高速铁路股份有限公司正式启动A股上市工作。中国铁路总公司相关部门负责人对界面新闻介绍，全面启动京沪高速铁路股份有限公司上市工作，是铁路总公司积极推进国铁企业股份制改造的重要举措之一，是大力发展混合所有制经济、促进铁路企业资本结构优化调整的具体行动。京沪高铁全长1318公里，纵贯北京、天津、河北、山东、安徽、江苏、上海等七省市，连接“京津冀”和“长三角”两大经济区，是我国“八纵八横”高速铁路主通道的重要组成部分。京沪高铁自2011年6月30日开通运营以来，已运送旅客9.4亿人次。2017年9月21日，复兴号动车组列车在京沪高铁实现时速350公里运行。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127677>

海外新闻

美国：中国赴美旅客增长乏力 美国国际旅客支出同比下滑1%：根据世界旅游及旅行理事会(WTTC)最新报告，到访美国的旅客增长速度已进入了乏力阶段，给整个国家经济带来了冲击。WTTC调查显示，2018年到访美国的国际旅客总支出为1988亿美元，同比下降近1%。导致国际游客消费下滑的主要原因之一是中国旅客数量未出现增长，中国旅客的总消费占比约为11%。WTTC总裁兼CEO Gloria Guevara近日表示，中国旅客在过去10年间到访美国的增势十分显著，但中美贸易状况的不断恶化限制了中国旅客的增长。鉴于中国旅客对美国经济的重要性，两国贸易关系的缓和将为美国经济带来积极影响。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127740>

加拿大：赴加旅游人数创纪录 中国游客首破70万：加拿大旅游局发表最新访加旅客数字，2018年赴加国际游客人数逾2113万，突破历史上2100万大关。当中中国游客亦首次超过70万，达737379

人次，与 2017 年比上升 6%。报告显示，来自法国的游客在 2017 年增长了 5%，去年入境人数为 604166 人次，也首次突破 60 万大关，而来自墨西哥的游客也是去年首次突破 40 万。英国仍然是加国最大游客来源地，去年有 814000 游客占有海外旅客 12%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184850>

柬埔寨：2018 年中国游客数量约 200 万人次：柬埔寨旅游大臣童昆表示，2018 年柬埔寨共吸引国际游客 620 万人次，比上一年增长 10.7%。其中，中国游客数量最多，约 200 万人次。童昆在当天举行的第七届国家清洁城市日活动中致辞说，2018 年柬埔寨旅游业收入达 43.56 亿美元，同比增长 19.8%。童昆预计 2019 年柬埔寨将接待国际游客 680 万人次，2020 年接待国际游客 750 万人次。柬埔寨的长远规划是 2030 年吸引国际游客 1500 万人次，为当地带来 200 万个工作岗位。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184962>

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
2019/2/28	锦江股份	酒店	公司公布 2019 年 1 月部分经营数据简报：1) 中端酒店和经济型酒店净开业酒店家数分别为 82/-15 家；2) 中端酒店和经济型酒店 RevPAR 分别为 182.98 元/间、97.76 元/间，同比分别增长-9.62%、-8.93%；平均房价分别为 250.56 元/间、148.62 元/间，同比分别增长 0.86%、1.16%；平均出租率分别为 73.03%、65.78%，同比分别增长-8.47pct、-7.29pct。	其他
2019/2/26	首旅酒店	酒店	公司下属全资子公司如家酒店集团拟通过其下属全资子公司如家酒店连锁（中国）有限公司，与凯悦酒店集团下属全资子公司中国凯悦有限公司，成立合资公司宇宿酒店管理有限公司，合资公司投资总额为 5 亿元，注册资本为 1.8 亿元，如家酒店连锁（中国）有限公司持有合资公司总股本的 51%。	其他
2019/2/28	三特索道	景区	公司发布 2018 年度业绩快报：18 年公司实现营业收入 6.48 亿元/+20.16%；实现归母净利润 1.34 亿元/+2334.51%。其中公司贵州梵净山、华山、庐山项目业绩增长较为突出，海南索道、浙江千岛湖项目业绩平稳增长。	业绩快报
2019/2/27	丽江旅游	景区	公司发布 2018 年度业绩快报：18 年公司实现营业收入 6.78 亿元/-1.27%；实现归母净利润 1.91 亿元/-6.36%；18 年公司三条索道共计接待游客 369.4 万人/+3.43%，其中玉龙雪山索道接待游客 269.54 万人/+4.07%，云杉坪索道接待游客 83.08 万人/-3.14%，牦牛坪索道接待游客 16.78 万人/+35.71%。此外，丽江和府酒店实现营业收入 1.15 亿元/+15.51%，实现净利润-4345.08 万元，亏损金额同比增加 1696.68 万元。印象丽江共计演出 520 场，实现营业收入 9842.66 万元/-6.91%。	业绩快报
2019/2/27	中青旅	旅行社	公司与嘉伟士杰组成的联合体成为京能集团公开转让的北京古北水镇旅游有限公司 10%股权项目的最终受让方，受让价为 8.5 亿元。其中公司受让 5.16%股权，所需支付转让价款总额为 4.39 亿元，扣除已支付的保证金部分仍应支付 3.10 亿元。	其他
2019/3/2	国旅联合	旅行社	公司发起设立的苏州文投拟将持有的中农基金 0.99%份额转让给当代互联，转让价格为 0 元人民币。本次基金份额转让对上市公司业绩无影响。	其他
2019/2/26	宋城演艺	景区	公司发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业收入 32.11 亿元，同比增长 6.20%；实现归母净利润 12.89 亿元，同比增长 20.76%；实现扣非归母净利润 12.80 亿元，同比增长 15.61%。	业绩快报
2019/2/26	大东海 A	景区	公司发布 2018 年年度报告，公司实现营业收入 2951.56 万元，同比增加 5.77%；实现归母净利润 65.33 万元，同比减少 77.15%；实现扣非归母净利润 81.63 万元，同比增加 4.74%。	年度报告
2019/2/28	众信旅游	旅行社	公司发布 2018 年度业绩快报：18 年公司实现营业收入 123.12 亿元/+2.19%；实现归母净利润 3499.64 万元/-84.96%。	业绩快报
2019/3/1	云南旅游	景区	公司发布 2018 年度业绩快报：18 年公司实现营业收入 22.60 亿元/+11.56%；实现归母净利润 4.87 亿元/+580.37%。	业绩快报
2019/2/26	*ST 藏旅	景区	若公司 2018 年度经审计的净利润最终确定为负值，公司股票可能被暂停上市。经财务部门初步测算，预计公司 2018 年年度实现归母净利润为 2000 万元左右，实现扣非归母净利润为 450 万元左右，将实现扭亏为盈。	其他

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

本周 A 股大盘再度走强，市场情绪延续修复，餐饮旅游板块也随着高涨，前期超跌板块旅行社及酒店表现尤为突出。站在现在的时点，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 29X，处于历史大底，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) 成长逻辑通顺，个股确定性强的优质行业龙头配置价值仍突出，目前均处于估值合理阶段，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) 同时，可逐步布局前期显著超跌、有望迎来估值修复机会的个股，可沿两条主线：主线一为公司基本面回暖已在兑现中，估值有望稳步修复，回撤风险相对较小的个股，重点推荐三特索道(002159，买入)、黄山旅游(600054，买入)、中青旅(600138，买入)，主线二为受宏观经济影响相对更大的板块（酒店、出境游），随市场预期修复，有望在前期超跌基础上展现估值修复更大弹性的个股，重点推荐首旅酒店(600258，买入)、锦江股份(600754，买入)，（详见我们近期的深度报告《再谈酒店：低估值与边际改善下的新机》），建议关注众信旅游(002707，未评级)、腾邦国际(300178，未评级)。

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	6.46	35.39	0.02	0.15	0.38	0.38	17.00	17.00
002159.SZ	三特索道	20.08	28.08	-0.39	0.04	1.04	0.55	19.31	36.51
002186.SZ	全聚德	12.75	39.11	0.45	0.44	0.46	0.51	27.72	25.00
600054.SH	黄山旅游	10.58	73.78	0.47	0.55	0.58	0.62	18.24	17.06
600138.SH	中青旅	15.09	110.02	0.67	0.79	0.85	0.95	17.75	15.88
601888.SH	中国国旅	63.80	1,258.37	1.85	1.30	1.61	2.02	39.63	31.58
300144.SZ	宋城演艺	21.10	315.51	0.62	0.73	0.92	0.99	22.93	21.31
000888.SZ	峨眉山 A	6.67	34.93	0.36	0.37	0.42	0.47	15.88	14.19
600754.SH	锦江股份	25.20	222.84	0.80	0.92	1.17	1.42	21.54	17.75
600258.SH	首旅酒店	19.55	192.35	0.72	0.77	0.88	1.05	22.22	18.62

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

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告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要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的，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

