

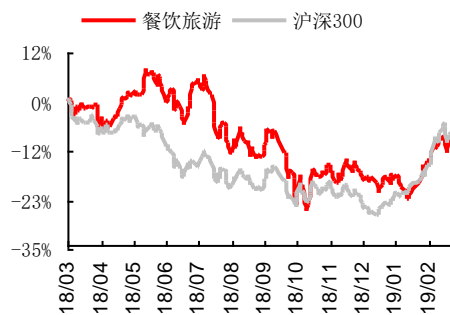
## 国旅中标大兴机场，酒店板块表现突出



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03月17日

### 行业表现



资料来源: WIND

- 板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 上涨 2.39%，餐饮旅游 (中信) 指数上涨 3.93% (较沪深 300 的相对收益为 1.54%)，其中分子板块来看，景区板块本周上涨 3.44%，旅行社板块上涨 2.83%，酒店板块上涨 8.96%，餐饮板块上涨 4.78%。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 (43.5X) 和 5 年平均线 (48.6X)，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 只个股为腾邦国际、三湘印象、大连圣亚、首旅酒店、锦江股份；本周西安旅游的换手率较高，西安旅游成交量最高。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、首旅酒店、锦江股份、西安饮食、三湘印象。3) **技术分析指标来看**，本周 KD 值没有处于超卖区间的个股。VR 值上，长白山/中国国旅/曲江文旅等公司 VR 值较低。本周板块个股的 MACD 值由正转负的有华天酒店、金陵饭店，并无由负转正情况。
- 行业要闻:** (1) **2018 年出境游数据:** 2018 年国内旅游人数 55.39 亿人次，比上年同期增长 10.8%；中国公民出境旅游人数 14972 万人次，比上年同期增长 14.7%；(2) **2018 年各省旅游总收入数据:** 从旅游总收入来看，广东排名第一，前五位依次为广东、江苏、山东、四川、浙江，均破万亿元大关；(3) **中免集团中标大兴机场免税经营权:** 2019 年 3 月 13 日，大兴机场国际区免税招标项目代理公司正式向中免公司发出中标通知书，中免集团成功中标第一标段烟酒、食品标段和第二标段香化、精品标段的 10 年免税经营权。
- A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **中国国旅:** 中免公司中标大兴国际机场国际区免税业务第一标段烟酒、食品标段和第二标段香化、精品标段两个标段的中标人。其中第一标段烟酒、食品标段，基准年保底经营费用为 2.30 亿元，销售额提取比例为 49%，第二标段香化、精品标段，基准年保底经营费用 4.16 亿元，香化品类销售额提取比例为 46%，精品品类销售额提取比例为 20%，经营期为 10 年；(2) **广州酒家:** 公司拟变更部分募投项目，原项目为广州酒家集团利口福食品有限公司利口福食品生产基地 (广州) 扩建项目、利口福食品有限公司食品零售网络项目、餐饮门店建设项目，新项目为广州酒家集团利口福食品有限公司 (湘潭) 食品生产基地项目 (一期)，投资金额为 2.38 亿元。
- 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

- 本周餐饮旅游板块实现超额收益，特别是酒店板块表现出色，我们一直强调的估值修复逻辑得到验证，(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》)。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 30X，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，建议关注众信旅游、腾邦国际。4) 同时建议关注天目湖、全聚德、曲江文旅、云南旅游。

**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

景区板块抗跌属性显现，中免中标大兴机场运营权 2019-03-11  
大盘持续走强，继续关注板块超跌品种 2019-03-04  
出境游月报：一月出境航班运载实现高增速，泰国游轮沉船事件后首次回暖 2019-02-25

## 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>13</b>
行业新闻与政策	14
在线旅游	15
餐饮	16
景区	16
酒店	17
交通	18
海外新闻	19
<b>三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒</b> .....	<b>20</b>
<b>投资建议</b> .....	<b>21</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>22</b>
<b>附录</b> .....	<b>22</b>

## 图表目录

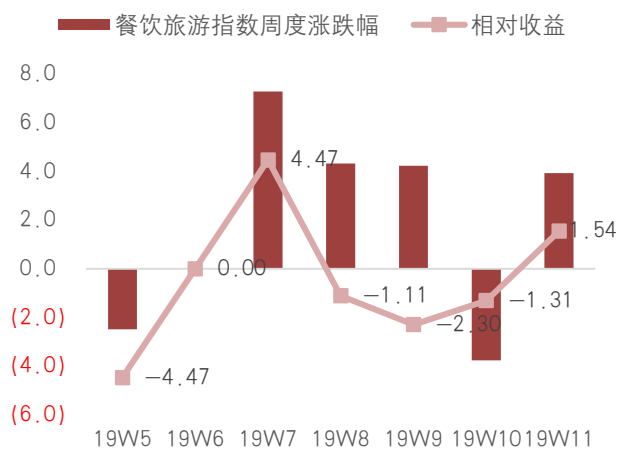
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 1.54%.....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 10 周) .....	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 11 周) .....	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 30.1X, 处于历史较低区间.....	6
表 1: 各子板块估值情况.....	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (%) (万股) .....	7
表 3: 本周主力资金净主动买入量占比情况 .....	7
表 4: 陆股通持股变动情况 .....	8
表 5: K 值排名前五的公司.....	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: 本周板块内个股的 MACD 值并无由正转负情况 .....	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 .....	20
图 5: 2019 年餐饮旅游各子板块投资逻辑 .....	21
表 19: A 股市公司业绩预测及估值汇总.....	22

## 一、餐饮旅游行业行情回顾

### 1、板块周度表现

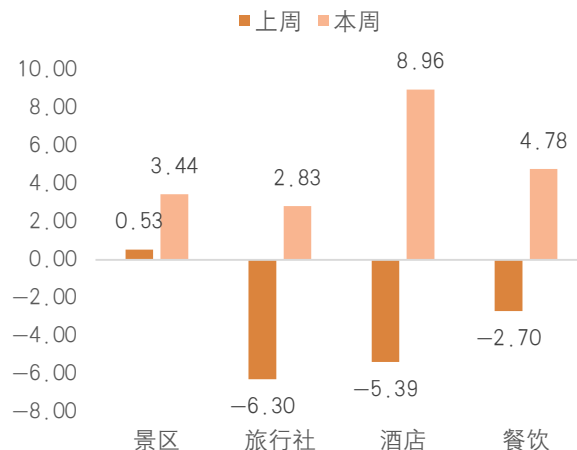
本周沪深 300 上涨 2.39%，创业板指上涨 0.49%，餐饮旅游（中信）指数上涨 3.93%（较沪深 300 的相对收益为 1.54%），在中信 29 个子行业中排名第 9 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 3.44%，旅行社板块上涨 2.83%，酒店板块上涨 8.96%，餐饮板块上涨 4.78%。

图1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 1.54%



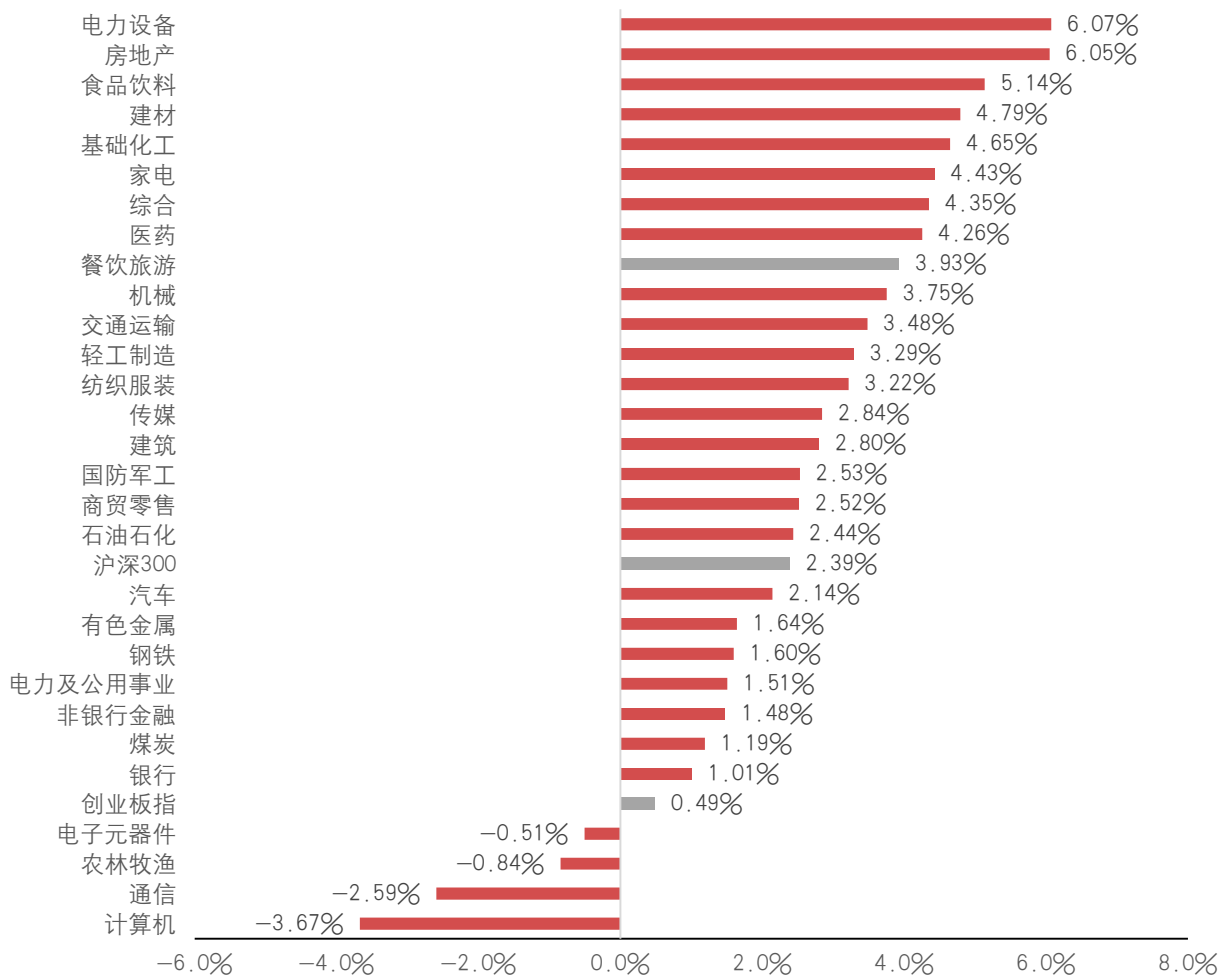
资料来源：wind，东方证券研究所

图2：子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 10 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 11 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 (48.6X), 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 23.3X/38.0X/25.8X/42.8X、分别较 8 年平均估值跌-42.9%/-4.0%/-63.1%/-13.7%, 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	23.3	40.7	45.2	38.2	-42.9%
旅行社	38.0	39.5	43.7	41.1	-4.0%
酒店	25.8	69.8	84.8	61.6	-63.1%
餐饮	42.8	49.6	58.5	53.0	-13.7%

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只个股为腾邦国际、三湘印象、大连圣亚、首旅酒店、锦江股份；周度平均换手率较高的5只个股为西安旅游、大东海A、西安饮食、腾邦国际、号百控股；成交量较高的5只个股为西安旅游、腾邦国际、西安饮食、号百控股、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	腾邦国际	11.76	西安旅游	12.67	西安旅游	14904.7
2	三湘印象	11.60	大东海 A	7.17	腾邦国际	13931.6
3	大连圣亚	11.30	西安饮食	5.49	西安饮食	11962.8
4	首旅酒店	11.19	腾邦国际	4.76	号百控股	10725.7
5	锦江股份	8.57	号百控股	3.64	大东海 A	9518.5
	跌幅最大		平均换手率最低		成交量最小	
1	云南旅游	-1.19	中国国旅	0.60	九华旅游	399.1
2	新智认知	-0.40	九华旅游	0.72	大连圣亚	741.9
3	号百控股	-0.08	华天酒店	0.79	*ST 藏旅	1093.2
4	*ST 藏旅	0.71	全聚德	0.80	三特索道	1159.6
5	凯撒旅游	0.77	锦江股份	0.87	长白山	1202.5

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、首旅酒店、锦江股份、西安饮食、三湘印象，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饮食、大东海 A、岭南控股、号百控股、腾邦国际，其中西安旅游本周主力资金净流出量占比较大。

**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	0.86
2	首旅酒店	0.28
3	锦江股份	0.18
4	西安饮食	0.18
5	三湘印象	0.11
	净主动卖出量占比最大	净主动买入量占比
1	西安旅游	-4.58
2	大东海 A	-1.35
3	岭南控股	-1.23
4	号百控股	-0.94
5	腾邦国际	-0.94

资料来源：wind，东方证券研究所

本周中国国旅、宋城演艺、凯撒旅游、锦江股份、腾邦国际、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	24321.9	277.7	686.4	26.7%	0.3%
宋城演艺	1776.4	96.2	-65.1	2.6%	0.1%
凯撒旅游	327.9	88.7	295.7	1.3%	0.3%
锦江股份	820.3	173.0	340.1	5.2%	1.1%
腾邦国际	312.0	27.9	271.9	0.9%	0.1%
号百控股	32.8	0.0	-10.9	0.1%	0.0%
黄山旅游	197.6	-206.6	-422.1	0.9%	-1.0%
众信旅游	668.1	17.2	537.7	1.5%	0.0%
三湘印象	125.3	-39.3	-593.8	0.3%	-0.1%
首旅酒店	7281.8	79.7	-80.8	16.9%	0.2%
中青旅	4528.5	32.2	-887.8	8.1%	0.1%

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、峨眉山 A，K 值为 84.88/82.14，低于 20 的公司无。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 83.84，低于 20 的公司无。3) 从 J 值上看，本周 J 值高于 100 的公司主要有大连圣亚、腾邦国际、首旅酒店、黄山旅游、大东海 A，锦江股份，J 值为 114.42/110.80/105.94/103.29/102.12/101.42，低于 0 的公司无。



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	84.88
2	000888.SZ	峨眉山 A	82.14
3	600258.SH	首旅酒店	79.27
4	002033.SZ	丽江旅游	79.19
5	601007.SH	金陵饭店	78.58

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	603099.SH	长白山	53.35
2	600749.SH	*ST 藏旅	58.45
3	601888.SH	中国国旅	62.60
4	000610.SZ	西安旅游	63.21
5	000721.SZ	西安饮食	63.80

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	83.84
2	000888.SZ	峨眉山 A	76.13
3	601007.SH	金陵饭店	71.78
4	603869.SH	北部湾旅	71.75
5	002033.SZ	丽江旅游	70.51

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	46.17
2	002707.SZ	众信旅游	49.13
3	603099.SH	长白山	50.66
4	600749.SH	*ST 藏旅	50.92
5	000796.SZ	凯撒旅游	51.38

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	600593.SH	大连圣亚	114.42
2	300178.SZ	腾邦国际	110.80
3	600258.SH	首旅酒店	105.94
4	600054.SH	黄山旅游	103.29
5	000613.SZ	大东海 A	102.12

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	603099.SH	长白山	58.74
2	601888.SH	中国国旅	64.19
3	600640.SH	号百控股	71.53
4	600749.SH	*ST 藏旅	73.52
5	000610.SZ	西安旅游	80.55

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\*ST 藏旅、大连圣亚、国旅联合、三湘印象、张家界，VR 值分别为 395.54/320.19/273.91/259.27/237.98，VR 值处于 40-70 的公司无。

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	600749.SH	*ST 藏旅	395.54
2	600593.SH	大连圣亚	320.19
3	600358.SH	国旅联合	273.91
4	000863.SZ	三湘印象	259.27
5	000430.SZ	张家界	237.98

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	603099.SH	长白山	75.88
2	601888.SH	中国国旅	88.38
3	600706.SH	曲江文旅	101.30
4	000610.SZ	西安旅游	106.56
5	000796.SZ	凯撒旅游	108.49

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 0.15。从股价与上下轨接近程度来看，三湘印象距离上轨较近，相对距离为 0.40。

**表13: Bolling 通道相对带宽**

Bolling 通道相对带宽最窄前五			
排名	代码	公司名称	VR
1	600749.SH	*ST 藏旅	0.15
2	002159.SZ	三特索道	0.19
3	601007.SH	金陵饭店	0.20
4	002186.SZ	全聚德	0.20
5	300144.SZ	宋城演艺	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	相对距离
1	000863.SZ	三湘印象	0.40
2	600593.SH	大连圣亚	0.23
3	601007.SH	金陵饭店	0.19
4	000428.SZ	华天酒店	0.17
5	600640.SH	号百控股	0.11

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	相对距离
1	601888.SH	中国国旅	0.61
2	000613.SZ	大东海 A	0.62
3	002707.SZ	众信旅游	0.62
4	300144.SZ	宋城演艺	0.66
5	000796.SZ	凯撒旅游	0.69

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, 华天酒店、金陵饭店由正转负, 并无由负转正情况。

**表16: 本周板块内个股的 MACD 值看，华天酒店、金陵饭店用正转负**

代码	公司名称	本周 MACD	上周 MACD
000428.SZ	华天酒店	0.01	-0.02
000430.SZ	张家界	-0.15	-0.21
000524.SZ	岭南控股	-0.17	-0.23
000610.SZ	西安旅游	0.27	0.19
000613.SZ	大东海 A	-0.33	-0.41
000721.SZ	西安饮食	0.00	-0.05
000796.SZ	凯撒旅游	-0.46	-0.55
000888.SZ	峨眉山 A	-0.14	-0.21
000978.SZ	桂林旅游	-0.01	-0.06
002033.SZ	丽江旅游	-0.13	-0.19
002059.SZ	云南旅游	-0.09	-0.17
002159.SZ	三特索道	0.15	0.00
002186.SZ	全聚德	-0.25	-0.35
002707.SZ	众信旅游	-0.51	-0.62
300144.SZ	宋城演艺	-0.20	-0.29
300178.SZ	腾邦国际	-0.50	-0.71
600054.SH	黄山旅游	-0.09	-0.21
600138.SH	中青旅	-0.36	-0.54
600258.SH	首旅酒店	-0.46	-0.74
600358.SH	国旅联合	-0.13	-0.19
600593.SH	大连圣亚	1.57	1.15
600706.SH	曲江文旅	-0.30	-0.39
600749.SH	*ST 藏旅	-0.20	-0.25
600754.SH	锦江股份	-0.73	-1.00
601007.SH	金陵饭店	0.04	-0.04
601888.SH	中国国旅	0.40	0.33
603043.SH	广州酒家	1.97	1.78
603099.SH	长白山	-0.06	-0.12
603136.SH	天目湖	0.64	0.36
603199.SH	九华旅游	-0.69	-0.88
603869.SH	北部湾旅	0.44	0.23
000863.SZ	三湘印象	0.14	0.06
600640.SH	号百控股	0.47	0.32

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
3月15日	2018年各省旅游总收入	根据全国各省份权威部门公布的数据,从旅游总收入来看,广东排名第一,前五位依次为广东(1.36万亿)、江苏(1.32万亿)、山东(1.046万亿)、四川(1.01万亿)、浙江(1.00万亿),均破万亿元大关。其中山东、四川、浙江三省的旅游总收入首次突破万亿元。此外,贵州、云南、湖南、江西、河南旅游总收入位列前十位,均突破8000亿元。排名第11位的河北,旅游总收入为7636.4亿元。其中,贵州2018年实现旅游总收入9471.03亿元,增长33.1%,2019年有望突破万亿元大关。从旅游总收入的构成来看,江苏国内旅游收入最多,为12851.3亿元;广东国际旅游外汇收入最多,为205.12亿美元。从旅游人次来看,贵州接待旅游总人数最多,全省旅游总人数9.69亿人次,比上年增长30.2%。	环球旅讯
3月13日	中免集团中标大兴机场免税经营权	2019年3月13日,北京大兴国际机场国际区免税业务招标项目招标代理公司正式向中国免税品(集团)有限责任公司发出中标通知书,中免集团成功中标第一标段烟酒、食品标段和第二标段香化、精品标段的10年免税经营权。北京大兴国际机场的中标,必将进一步促进中免集团市场份额的持续扩大和国际竞争力的不断提升,为消费者带来更加丰富多样、质优价廉的免税商品,引领中国免税业务走上新的台阶,为行业发展打开新的上行空间。	品橙旅游
3月14日	2018中国游客出境游大数据	根据文化和旅游部2018年旅游市场基本情况,2018年全年国内旅游人数55.39亿人次,比上年同期增长10.8%;中国公民出境旅游人数14972万人次,比上年同期增长14.7%。中国旅游研究院院长戴斌认为,在过去的十年中,中国出境市场持续保持两位数,甚至百分之二十以上的增长,成为全球最大的出境旅游客源国和旅游消费支出国。出境旅游已经从少数人的享受进入了大众的日常生活;不只是美丽风景,而且美好生活和时尚感正在引领旅游的未来;定制旅游将进入市场成熟期,个性化的需求会进一步突显。对于已经到来的2019年和今后一个时期的中国出境旅游市场,总的看法是:两位数增长的市场繁荣可期,商业模式重构和产业格局重组可待。	品橙旅游
3月12日	国家公园将采取特许经营方式商业开发	正在召开的全国两会上,全国政协委员、国家林业和草原局局长张建龙介绍了目前我国国家公园建设的最新进展。对于目前社会上普遍认为国家公园将禁止商业、旅游等开发的说法,张建龙予以了否认。他表示,这实际上是一种误区,虽然国家公园的首要任务是保护并维持自然生态系统的完整性和原真性,但国家公园也需要提供生态体验产品,在国家公园的一般控制区,我国会通过特许经营等方式确定商业经营者,明确经营者权利、责任和义务,社区居民和企业是特许经营的优先主体。	品橙旅游
3月11日	国内航司暂停运行	埃塞俄比亚航空公司一架波音737MAX客机在飞往肯尼亚途中坠毁。这也是近五个月来第二架波音737MAX客机坠毁。据悉,目前波音737MAX	品橙旅游

波音 737MAX 客机	交付中国航司的数量已超 60 架，包括国航、东航、南航等主要航司。财经网独家了解到，从昨日开始，国内航司已经停止运行大部分波音 737MAX，不少航线改用 737—800 执行。此外，业内有消息透露称，航司也已经接到民航总局通知，要求国内航司全部暂停运行 737MAX。	
--------------------	---	--

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

**2018 年全年出境旅游人数 14972 万人次。**根据文化和旅游部 2018 年旅游市场基本情况，2018 年全年国内旅游人数 55.39 亿人次，比上年同期增长 10.8%；中国公民出境旅游人数 14972 万人次，比上年同期增长 14.7%。中国旅游研究院院长戴斌认为，在过去的十年中，中国出境市场持续保持两位数，甚至百分之二十以上的增长，成为全球最大的出境旅游客源国和旅游消费支出国。出境旅游已经从少数人的享受进入了大众的日常生活；不只是美丽风景，而且美好生活和时尚感正在引领旅游的未来；定制旅游将进入市场成熟期，个性化的需求会进一步突显。对于已经到来的 2019 年和今后一个时期的中国出境旅游市场，总的看法是：两位数增长的市场繁荣可期，商业模式重构和产业格局重组可待。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186196>

**夜间旅游市场数据报告发布。**旅游经济文化和旅游部重点实验室张佳仪发布了《夜间旅游市场数据报告 2019》。近年来，我国夜间旅游参与度高，接受调查的游客中有过夜游体验的占比 92.4%。银联商务数据显示，2019 年春节期间国内夜间总体消费金额、笔数分别达全日消费量的 28.5%、25.7%，其中，游客消费占比近三成，夜间旅游已成为旅游目的地夜间消费市场的重要组成部分。携程、驴妈妈等旅游平台夜游产品订单稳步增长。2018 年，驴妈妈带有“夜游”标签产品订单数同比增长 9.0%。观光游船、主题灯会、文化体验活动成夜间旅游热度风向标。2019 年携程门票上线的灯会专题活动，游客数量同比增加了 114%，其中，珠江夜游、黄浦江游览、重庆两江夜游、武汉夜游长江、夜游三亚湾、鹭江夜游、闽江夜游、钱塘江夜游、“澜沧江湄公河之夜”歌舞篝火晚会和千岛湖夜游人气最高。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186279>

**去年各省份旅游总收入出炉，广东第一，五省破万亿。**根据全国各省份权威部门公布的数据，澎湃新闻记者梳理发现，从旅游总收入来看，广东排名第一，前五位依次为广东（1.36 万亿）、江苏（1.32 万亿）、山东（1.046 万亿）、四川（1.01 万亿）、浙江（1.00 万亿），均破万亿元大关。其中山东、四川、浙江三省的旅游总收入首次突破万亿元。此外，贵州、云南、湖南、江西、河南旅游总收入位列前十位，均突破 8000 亿元。排名第 11 位的河北，旅游总收入为 7636.4 亿元。其中，贵州 2018 年实现旅游总收入 9471.03 亿元，增长 33.1%，2019 年有望突破万亿元大关。从旅游总收入的构成来看，江苏国内旅游收入最多，为 12851.3 亿元；广东国际旅游外汇收入最多，为 205.12 亿美元。从旅游人次来看，贵州接待旅游总人数最多，全省旅游总人数 9.69 亿人次，比上年增长 30.2%。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/128027>

**我国国家公园将采取特许经营方式商业开发。**正在召开的全国两会上，全国政协委员、国家林业和

草原局局长张建龙介绍了目前我国国家公园建设的最新进展。对于目前社会上普遍认为国家公园将禁止商业、旅游等开发的说法，张建龙予以了否认。他表示，这实际上是一种误区，虽然国家公园的首要任务是保护并维持自然生态系统的完整性和原真性，但国家公园也需要提供生态体验产品，在国家公园的一般控制区，我国会通过特许经营等方式确定商业经营者，明确经营者权利、责任和义务，社区居民和企业是特许经营的优先主体。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/185971>

**中免集团中标北京大兴国际机场免税经营权。**2019年3月13日，北京大兴国际机场国际区免税业务招标项目招标代理公司正式向中国免税品（集团）有限责任公司发出中标通知书，中免集团成功中标第一标段烟酒、食品标段和第二标段香化、精品标段的10年免税经营权。北京大兴国际机场的中标，必将进一步促进中免集团市场份额的持续扩大和国际竞争力的不断提升，为消费者带来更加丰富多样、质优价廉的免税商品，引领中国免税业务走上新的台阶，为行业发展打开新的上行空间。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186166>

## 在线旅游

**携程致歉：二次支付无票是系统 Bug，绝无大数据杀熟。**3月11日上午消息，针对网友在携程上重搜机票贵了近1500元一事，携程方面发表道歉声明称，二次支付显示无票是系统 Bug 所致，绝无大数据杀熟。对此，携程表示，携程绝不存在任何“大数据杀熟”行为，但在陈先生订单复盘中，我们发现了2月26日发布的新版本中在机票预定程序中存在 Bug。携程表示，经过初步统计，该 Bug 只会影响到票量紧张情况下的少部分用户，约1300名左右，涉及成交订单约100个。携程将逐一主动与客户联系，承担用户因此产生的损失。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127926>

**中青旅遨游网：90后小假期旅游消费习惯报告。**《报告》显示，过去一年在遨游网平台下单订购旅游产品的90后用户中，从旅行方式看，选择自由行的占比26.38%，选择半自助旅游产品的占比21.86%。就出行人员结构看，30.88%为闺蜜老铁的同性友人结伴出游，26.49%是以家庭为单位的亲子游，24.14%情侣出行，还有一小部分人群选择独自出行，占比约9.78%。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/185956>

**OTA 女性预订占比高达61%。**来自飞猪的数据显示，2018年女性用户预订旅拍服务的订单总量增长接近5倍，越来越多的女性在出行中选择购买旅拍服务为自己的旅行留下美好的记忆。其中，80后、85后、90后、95后的旅拍订单增幅，分别从1倍多、2倍多激增到5倍多；而00后女性用户旅拍服务的预订增长率更是达到了惊人的20倍。除此之外，特色玩法也越来越走俏，具有一定危险性的“冒险”项目备受青睐。在驴妈妈平台预订数据中，丛林飞跃、漂流、潜水、跳伞、蹦极等体验性十足的当地玩乐项目的女性游客不断增多，同比上涨幅度达到12%。

资料来源：<https://www.meadin.com/ly/197985.html>

## 餐饮

**寻求美国 IPO? 瑞幸: 消息不实, 不做评论。**3月12日, 路透社报道瑞幸咖啡寻求美国 IPO, 其非执行董事长陆正耀将向包括高盛(Goldman Sachs)、摩根士丹利(Morgan Stanley)、瑞信(Credit Suisse AG)在内的几家投行质押股票贷款 2 亿美元。对此消息, 瑞幸向中国经济网表示: “消息不实, 不做评论。”路透社那篇报道称, 瑞幸咖啡正以 30 亿美元的估值寻求美国 IPO, 预计最早时间在今年五月完成。瑞幸的天使投资人、非执行董事长陆正耀正在向几家投行寻求 2 亿美元贷款。去年 12 月, 瑞幸完成 B 轮 2 亿美元融资后, 估值从 2018 年 7 月的 10 亿美元飙升至 12 月的 22 亿美元。资料来源: <http://www.canyin168.com/Article/xw/77501.html>

**成都小学食堂给学生吃发霉烂肉, 一年盈利 8000 万。**昨天, 成都七中实验学校小学食堂的事件引爆了网络, 该校给学学生吃过期食物包括发霉面包, 长白毛冷冻肉等等。而流传出来的照片更是触目惊心。据报道, 由冠城教育于 2003 年投资 3 亿元人民币兴办的一所十二年一贯制大型民办学校, 占地 300 余亩。其模式是: 由冠城集团成立高达投资, 负责学校的具体运营, 而成都七中则投入品牌和师资、管理。资料来源: <http://www.canyin168.com/Article/ysaq/77499.html>

**杭州市连锁餐饮门店新开办实现当日准入准营。**2019 年 1 月 16 日, 杭州市“多跑一次”改革专题组办公室印发《杭州市直营连锁餐饮企业食品经营“评审承诺制”工作指引(试行)》, 促进餐饮经营企业向连锁化、规模化、品牌化、产业化方向发展。直营餐饮连锁企业“评审承诺制”, 将直营餐饮连锁门店新开办的申请材料从原来低于全省平均的 5 件压缩到 3 件, 办结时间从原来低于全省平均的 7 个工作日进一步压缩到当场办结, 业务环节从原来的 4 个压缩到 1 个, 大大降低了企业准入准营的制度门槛和交易成本。资料来源: <http://www.cy8.com.cn/cydt/156778>

**欠款跑路刑拘一条龙, “网红餐饮鼻祖”黄太吉可能要黄了。**工商信息显示, 黄太吉于近日再次被法院列入失信人被执行人名单, 原因为未支付供应商 83 万元货款。此前的 2018 年 11 月, 同样是未支付货款 40 余万元, 黄太吉首次被列入失信执行人。这家创立于 2012 年 7 月的餐饮品牌, 以煎饼果子起家, 因互联网模式营销而迅速走红, 被称为“网红餐饮鼻祖”。鼎盛之时, 黄太吉共进行了四轮融资, 融资金额超过 2 亿元, 品牌估值高达 20 亿元, 创始人喊出“一年卖出 100 亿元煎饼”的目标, 并称要做“中国麦当劳”。资料来源: <http://www.canyin168.com/Article/jyzx/77497.html>

## 景区

**龙潭大峡谷: 首个破产 5A 景区再次苦寻买家。**有知情人士透露, 半年多前已经招募过一轮投资人的国内首个破产 5A 景区龙潭大峡谷, 日前又悄然重新发布了招募公告。据悉, 在过去半年多的时间内, 龙潭大峡谷一直没有确定投资人, 而本次重新发布招募公告主要是由于此前遭遇债权人大规模虚报债权额, 导致原先统计 10 亿元的债权额存在大量“水分”。根据公告, 目前龙潭大峡谷及其姐妹景区洛阳荆紫仙山已确认债权仅为 3 亿元左右, 而上述知情人士透露, 按照景区管理人办公室的说法, 企业和个人如果要对该项目进行投资, 起投线为 4.2 亿元。在专家看来, 虽然龙潭大峡谷



有着“5A”景区的光环，但是“接盘”企业重振难度不小。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186078>

**布达拉宫：“今冬首轮”免费游进入倒计时。**2019年西藏首轮跨年“冬游西藏”活动将于本月15日结束，16日起，包括布达拉宫等在内的免费景区将恢复淡季门票价格。据介绍，3月16日至4月30日期间，布达拉宫将结束此前的免费政策，开始执行100元/人次的淡季门票价格。3月以来，西藏旅游不断升温，进藏游客大幅攀升。根据相关法规规定，并参考参观人流控制值研究数据，布达拉宫每日限制客流5000人。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186162>

**国家博物馆：因施工3月20日16:30起将暂闭。**据中国国家博物馆官网消息，因施工原因，2019年3月20日16:30起，国博将闭馆一段时间，恢复开放时间将另行通知。据悉，2011年2月25日，天安门广场东侧的国家博物馆改扩建工程全面竣工，具备开馆迎客条件。新馆竣工后，与老馆保留的3.5万平方米相加，国家博物馆的总建筑面积达到近20万平方米，成为世界上建筑面积最大的博物馆。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186215>

**海南省获准在重点旅游区内设置通宵娱乐演艺场所。**日前，海南省旅游和文化广电体育厅收到文化和旅游部复函，允许海南在重点旅游区内设置通宵营业的娱乐演艺场所。这是文化和旅游部支持海南全面深化改革、海南省旅游和文化广电体育厅落实《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》的又一举措。此举将有助于海南打造国际消费集聚区，提升多元化多层次吃住行游购娱供给水平，创建国际一流的旅游消费环境。

资料来源：<https://www.meadin.com/jq/198062.html>

## 酒店

**Airbnb 爱彼迎：暗示不会在今年进行 IPO。**Airbnb 是大家最期待在今年进行 IPO 的企业之一，但是由于公司正在消化最近一项重要的收购，所以还需等一段时间再 IPO。本周三，Airbnb 的联合创始人 Nathan Blecharczyk 在电邮采访中告诉 Business Insider：“虽然我们曾经说过在做好各方面的工作以准备在 2019 年上市，但并不意味我们一定会在 2019 年上市。”尽管 Airbnb 从来没有明确表示过会在今年递交 IPO 申请，但各媒体和业内观察人士对其上市的期望却从未消退。2018 年 5 月，在加州帕罗斯维尔德市举办的 Recode's Code 会议上，Airbnb 的 CEO Brian Chesky 称准备在 2019 年 IPO，但同时也表示一切都未尘埃落定。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186190>

**华住道歉：旗下桔子水晶酒店所发推文哗众取宠。**“3.8 妇女节”前一天，桔子水晶酒店微信公众号因为一条标题为《这届妇女不行，太浪了……》的推送，被认为是“拿女性开涮，引起广泛热议”。3 月 8 日晚间，桔子酒店官方微博发表声明，对于桔子水晶酒店微信公众号推文标题引起的网友不适一事道歉。3 月 10 日华住集团公众号发布致歉信称，这种行为违背了公序良俗，造成了比较严重的负面影响，也受到了媒体和消费者的严厉批评。我们意识到所犯错误的严重性，深感自责，痛心反省，向社会大众真诚道歉。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/185861>

**去年旅游类消费投诉微增，共享住宿、酒店信息泄露等引关注。**2018年是文旅融合的开局之年，旅游业环境不断优化，而消费者对旅游质量也提出了新的要求。据中国消费者协会发布的2018年全国消协组织受理投诉情况分析，2018年全国消协组织共收到旅游类消费投诉8487件，占服务类投诉的2.30%，与2017年同期相比，上升了1.23%。其中行程不符、强迫购物等“老”问题仍旧存在，占据投诉数量的一半；与此同时，随着共享住宿和线上预订的全面发展，线上线下不一致、酒店信息泄露等问题也同样引发了社会广泛关注。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127974>

**上海拟取消酒店一次性用品，多个酒店集团称正在制定执行方案。**2019年1月31日，上海市十五届人大第二次会议表决通过了《上海市生活垃圾管理条例》（下文简称“《条例》”），并将于今年7月1日起正式施行。《条例》规定，旅馆经营单位不得主动向消费者提供客房一次性日用品。澎湃新闻近日从多个酒店集团了解到，针对《条例》中的该条规定，酒店集团都在研究制定方案，以求在不主动提供一次性用品的同时尽量不降低服务质量。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127997>

## 交通

**受惠港珠澳大桥：香港昂坪360缆车游客量创新高。**香港大屿山知名旅游设施——昂坪360缆车近日公布的数据显示，得益于港珠澳大桥开通，去年日均客流量创10年来新高。全年访客人数达183万人次，年增长率达75.3%。该公司署理董事总经理刘伟明介绍，由于昂坪360去年没有大型缆索更换工程，营运天数较前年增加超过130天，故去年的访客人数大幅增长75.3%。每天平均访客人数亦上升近6%，达5385人次。刘伟明指出，港珠澳大桥去年10月开通，给昂坪360去年第4季业绩带来利好，内地宾客人数“明显发力”。农历新年正月初一至初七（2月5日至11日）期间，平均每日到访人数按年上升12.1%，当中内地旅客大幅增加约30%。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186062>

**民航：国内航司暂停运行波音737MAX客机。**昨日，埃塞俄比亚航空公司一架波音737MAX客机在飞往肯尼亚途中坠毁。这也是近五个月来第二架波音737MAX客机坠毁。据悉，目前波音737MAX交付中国航司的数量已超60架，包括国航、东航、南航等主要航司。财经网独家了解到，从昨日开始，国内航司已经停止运行大部分波音737MAX，不少航线改用737-800执行。此外，业内有消息透露称，航司也已经接到民航总局通知，要求国内航司全部暂停运行737MAX。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/185847>

**国际航协：1月份全球航空客运需求同比增长6.5%。**国际航空运输协会（IATA）最新发布的全球航空定期运输数据显示，2019年1月份，全球航空客运需求与2018年同期相比增长6.5%，为六个月以来的最快增速。1月份客运运力增长6.4%，载客率小幅提升0.1个百分点，达到79.6%。全球航空货运需求与2018年同期相比下降1.8%，为近三年以来的最低水平。货运运力在2019年1月份同比增长4.0%。货运运力增长连续十一个月超过需求增长。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/127979>

## 海外新闻

**STR 调查：英国脱欧对旅游行为和计划的影响。**据 STR 的消费者旅游洞察团队最近进行的研究显示，英国脱欧虽然没有对 2019 年的旅游计划造成严重影响，但却造成了欧洲游客对英国的负面看法。这项 2019 年 2 月进行调查访问了 STR 专有的全球游客社区 Traveller Panel 的 927 名英国和国际游客。发现 61% 的受访者表示英国脱欧没有影响他们 2019 年的旅游计划，而 11% 的受访者称受到了影响。17% 的英国游客和 15% 的欧洲游客称英国脱欧对他们 2019 年的度假计划产生了巨大影响。资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186023>

**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 游客占有所有海外旅客 12%。资料来源：<http://www.pinchain.com/article/184850>

**朝鲜将对外国游客“限流”：每天 1000 名游客入境。**逐渐开放的朝鲜正吸引越来越多的中国人前往。为避免游客太多带来压力，朝鲜方面日前决定，从下周起实行限流措施，每天最多允许 1000 名外国游客入境。一名了解朝鲜的消息人士 3 月 11 日告诉《环球时报》记者，朝鲜国家观光总局日前发布上述规定，将从 3 月 18 日正式开始执行。《环球时报》记者目前尚无法向朝鲜方面确认该消息，也无法获知“限流措施”何时截止。但包括中国国旅和神州旅行等在内的多家旅行社员工均向《环球时报》证实，他们已接到朝鲜旅游部门的相关通知。资料来源：<https://www.pinchain.com/article/185983>

### 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
2019/3/12	广州酒家	餐饮	公司拟变更部分募投项目,原项目为广州酒家集团利口福食品有限公司利口福食品生产基地(广州)扩建项目、利口福食品有限公司食品零售网络项目、餐饮门店建设项目,新项目为广州酒家集团利口福食品有限公司(湘潭)食品生产基地项目(一期),投资金额为2.38亿元。	其他
2019/3/12	新智认知		公司控股股东新奥能源供应链有限公司,延期购回4032.26万股公司股份,占其持股比例的33.06%。截至公告日,新奥能源供应链持有1.22亿股公司股份,占公司总股本的34.96%,累计质押6970.26万股,占持股比例的57.15%,占公司总股本19.98%。	其他
2019/3/15	中青旅	旅行社	公司、嘉伟士杰与京能集团签署的产权交易合同正式生效,京能集团将其所持的北京古北水镇旅游有限公司5.16%股权转让给公司,将4.84%股权转让给嘉伟士杰,后续公司将根据产权交易合同约定支付剩余转让款3.10亿元。	股权转让
2019/3/15	黄山旅游	景区	公司董事会审议通过《关于公司组织架构调整的议案》,内容包括:1)新设工程建设管理中心、战略研究部、信息技术部、审计部、法务部、安全质量部、黄山风景区运营管理中心;2)分拆原经营管理公司,成立酒店事业部和索道事业部,重新定位采配中心。本次组织架构优化调整后,公司内设机构为:董事会办公室、战略研究部、投资发展中心、黄山风景区运营管理中心、市场营销中心、工程建设管理中心、财务管理中心、人力资源中心、行政管理中心、信息技术部、审计部、安全质量部、法务部等十三个职能部门。	其他
2019/3/14	中国国旅	旅行社	公司全资子公司中免公司,确定成为北京大兴国际机场国际区免税业务招标项目第一标段烟酒、食品标段和第二标段香化、精品标段两个标段的中标人。其中第一标段烟酒、食品标段,基准年保底经营费用为2.30亿元,销售额提取比例为49%,第二标段香化、精品标段,基准年保底经营费用4.16亿元,香化品类销售额提取比例为46%,精品品类销售额提取比例为20%,经营期为10年。	其他
2019/3/14	西安旅游	景区	公司控股股东西安旅游集团有限责任公司,国有股权由西安市国资委无偿划转至曲江新区管委会,工商变更手续已完成,公司实际控制人变更为曲江新区管委会。	股权转让
2019/3/14	云南旅游	景区	公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项,通过证监会并购重组委审核,公司股票自2019年3月14日开市起复牌。	其他
2019/3/13	号百控股		公司股票于2019年3月8日、3月11日和3月12日,连续3个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%,属于股票交易异常波动。	其他
2019/3/16	九华旅游	景区	1)池州市国资委收到中国证监会《关于核准豁免池州市政府国有资产监督管理委员会要约收购安徽九华山旅游发展股份有限公司股份义务的批复》,核准豁免池州市国资委因国有资产行政划转而控制九华旅游3610.94万股	其他

			股份，占公司总股本的 32.63%，而应履行的要约收购义务。；2) 公司日前召开职工代表大会，选举俞昌海、钱学虎担任公司第七届监事会职工代表监事。	
--	--	--	---	--

数据来源：公司公告，东方证券研究所

## 投资建议

本周餐饮旅游板块实现超额收益，特别是酒店板块表现出色，我们一直强调的估值修复逻辑得到验证，（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》）。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 30X，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，买入)、全聚德(002186，增持)、曲江文旅(600706，未评级)、云南旅游(002059，未评级)、众信旅游(002707，未评级)、腾邦国际(300178，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	6.78	37.26	0.02	0.15	0.38	0.38	17.84	17.84
002159.SZ	三特索道	20.92	29.01	-0.39	0.04	1.04	0.55	20.12	38.04
002186.SZ	全聚德	12.98	40.04	0.45	0.44	0.46	0.51	28.22	25.45
600054.SH	黄山旅游	11.26	77.29	0.47	0.55	0.58	0.62	19.41	18.16
600138.SH	中青旅	15.95	115.45	0.67	0.79	0.87	0.97	18.33	16.44
601888.SH	中国国旅	60.95	1,190.03	1.85	1.30	1.61	2.02	37.86	30.17
300144.SZ	宋城演艺	21.73	315.65	0.62	0.73	0.92	0.99	23.62	21.95
000888.SZ	峨眉山 A	7.00	36.88	0.36	0.37	0.42	0.47	16.67	14.89
600754.SH	锦江股份	25.59	227.87	0.80	0.92	1.17	1.42	21.87	18.02
600258.SH	首旅酒店	19.88	194.60	0.72	0.77	0.88	1.05	22.59	18.93

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

