

爱建证券有限责任公司

研究所

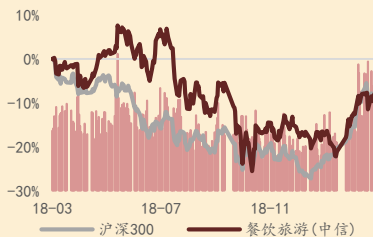
分析师：方采薇

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	6.68	4.05	-8.80
相对表现	-3.39	-11.66	-0.73

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3月18日 星期一

中免中标北京大兴机场，中青旅受让古北水镇股权

投资要点：

□一周市场回顾：

上周餐饮旅游板块上涨 3.93%，沪深 300 指数上涨 2.39%。旅游板块表现强于沪深 300 指数，跑赢沪深 300 指数 1.54pct。板块自年初至今上涨 10.28%，列所有中信一级行业末位。上周 25 个中信一级行业收涨。涨幅最高为电力设备行业 6.07%，跌幅最大为计算机行业-3.67%。餐饮旅游行业上周+3.93%，列全部 29 个中信一级行业第 9 位。上周旅游行业中所有子版块均收涨，其中酒店子版块涨幅最大，一周涨幅为 8.96%。景区、旅行社、餐饮子版块分别收于 3.44%/2.83%/4.78%。从个股来看，上周餐饮旅游板块中有 28 只个股收涨，涨幅居前个股为腾邦国际、大连圣亚、首旅酒店、锦江股份、西安旅游。

餐饮旅游行业相对估值连续三周下调后上周止跌企稳。截至上周收盘，餐饮旅游行业估值（TTM 整体法）为 30.05 倍，比前一周上升 1.19 个单位。估值溢价率上调 4.05pct 至 176.44%。上周餐饮旅游行业四个子版块估值均有回升。截至上周收盘，景区、旅行社、酒店、餐饮子版块估值分别为 23.27 倍(+0.74)、37.96 倍(+1.00)、25.77 倍(+2.05)、42.80 倍(+2.24)。

□投资建议：

上周指数震荡，市场继续分化，市场成交量有所下降。今年以来旅游行业指数走势较弱，长时间居于行业指数末端。虽受大盘带动，旅游行业出现了一定的上涨，但是涨幅在各行业中居于下游，行业后续走势更需关注行业估值修复情况及重点股票的业绩表现。

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，当下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，中标北京新机场免税经营权，探索国际扩张，市内免税店预期）；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 737MAX 停飞波及全球航空业，波音或面临天价赔偿.....	6
2.2 复星旅文 2018 年扭亏为盈，度假村贡献 73.9%收入.....	6
2.3 君亭酒店拟申请终止挂牌.....	6
2.4 市场监管总局：今年学校食堂“明厨亮灶”比例要达 70%.....	7
3、上市公司重点公告.....	8
3.1 中国国旅：关于子公司项目中标的公告（2019-3-14）.....	8
3.2 中青旅：关于参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权项目的进展公告（2019-3-15）.....	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

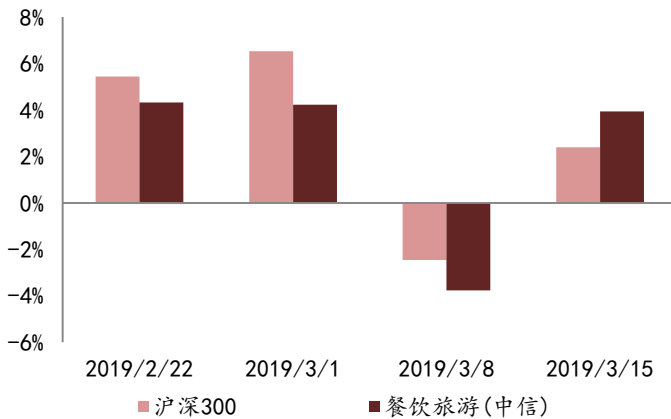
表格 1：个股涨跌幅前五名.....	4
表格 2：未来大事提醒.....	9
表格 3：餐饮旅游行业重点股票池.....	10

1、市场回顾

1.1 一周行情回顾

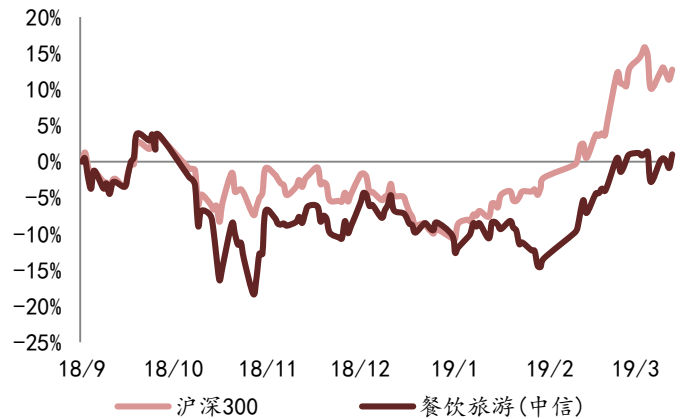
上周餐饮旅游板块上涨 3.93%，沪深 300 指数上涨 2.39%。旅游板块表现强于沪深 300 指数，跑赢沪深 300 指数 1.54pct。板块自年初至今上涨 10.28%，列所有中信一级行业末位。

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

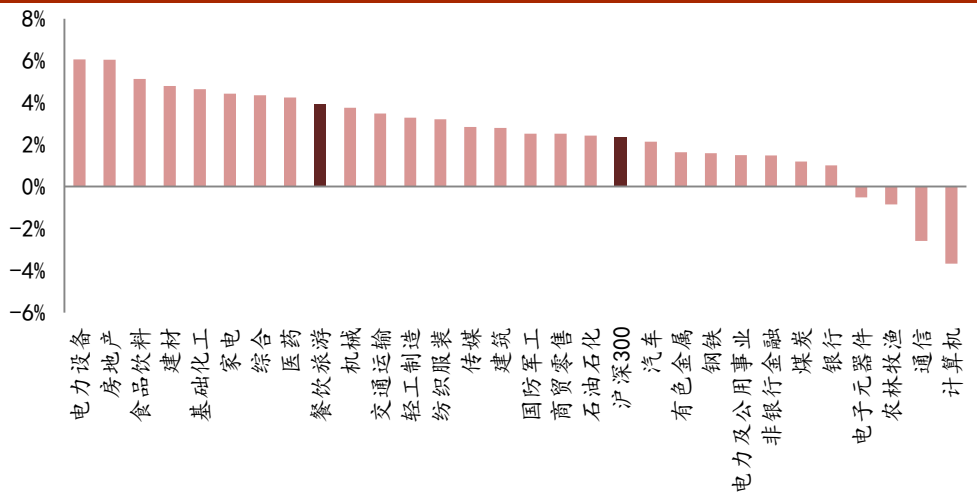
图表 2：近半年餐饮旅游板块及沪深 300 指数走势



数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周 25 个中信一级行业收涨。涨幅最高为电力设备行业 6.07%，跌幅最大为计算机行业-3.67%。餐饮旅游行业上周+3.93%，列全部 29 个中信一级行业第 9 位。

图表 3：上周 A 股中信行业指数涨跌幅情况

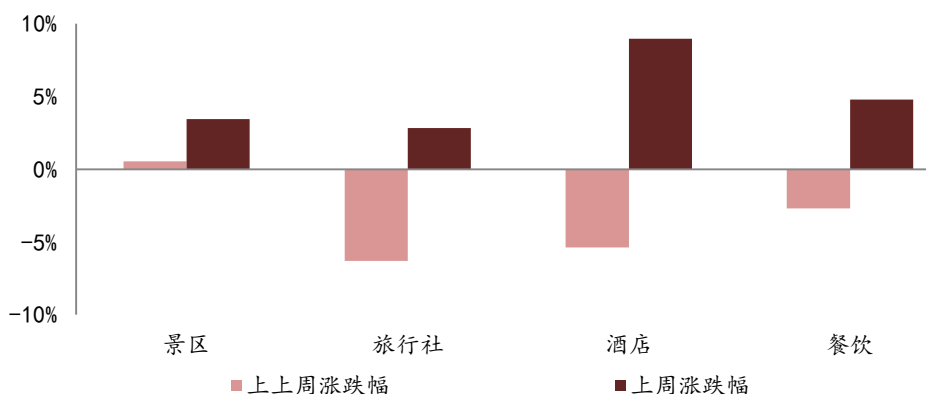


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周旅游行业中所有子版块均收涨，其中酒店子版块涨幅最大，一周涨幅为 8.96%。

景区、旅行社、餐饮子版块分别收于 3.44%/2.83%/4.78%。

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

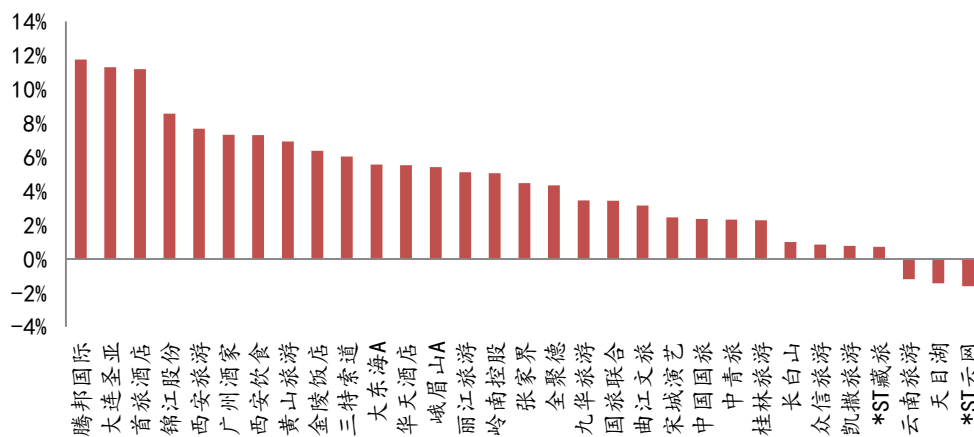
从个股来看，上周餐饮旅游板块中有 28 只个股收涨，涨幅居前个股为腾邦国际、大连圣亚、首旅酒店、锦江股份、西安旅游。涨跌幅居前情况见表格 1。

表格 1：个股涨跌幅前五名

涨幅居前个股		跌幅居前个股	
腾邦国际	11.76%	*ST 云网	-1.60%
大连圣亚	11.30%	天目湖	-1.44%
首旅酒店	11.19%	云南旅游	-1.19%
锦江股份	8.57%		
西安旅游	7.68%		

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

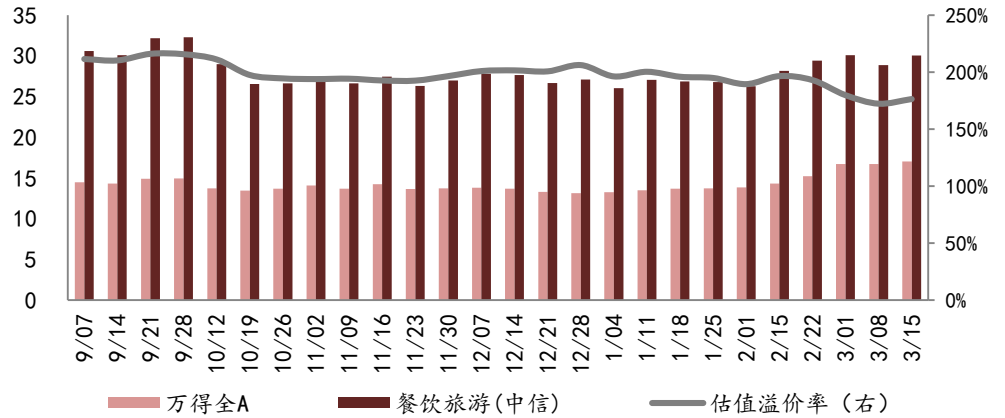


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 估值跟踪

餐饮旅游行业相对估值连续三周下调后上周止跌企稳。截至上周收盘，餐饮旅游行业估值（TTM 整体法）为 30.05 倍，比前一周上升 1.19 个单位。估值溢价率上调 4.05pct 至 176.44%。

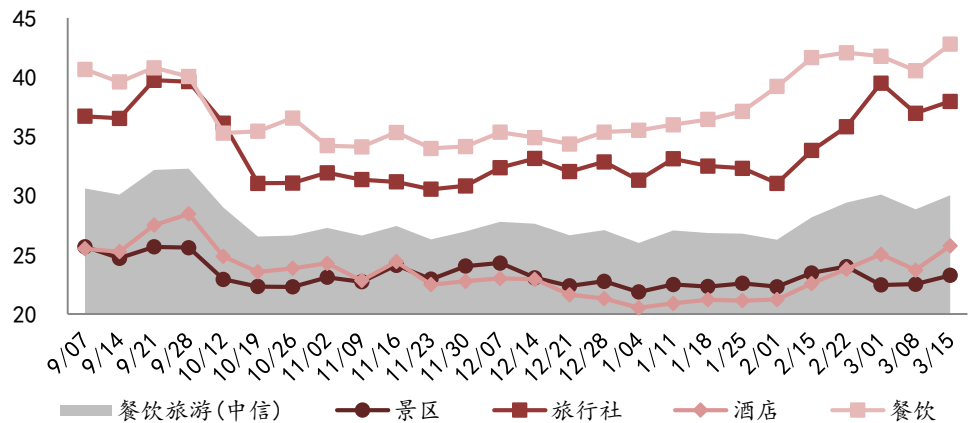
图表 6：近半年餐饮旅游行业相对万得全 A 指数估值溢价率



数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周餐饮旅游行业四个子版块估值均有回升。截至上周收盘，景区、旅行社、酒店、餐饮子版块估值分别为 23.27 倍 (+0.74)、37.96 倍 (+1.00)、25.77 倍 (+2.05)、42.80 倍 (+2.24)。

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 737MAX 停飞波及全球航空业，波音或面临天价赔偿

3月14日，美国联邦航空局终于宣布停飞737MAX，至此，全球MAX飞机均已停飞。大量航班因此取消、改签、退票，影响波及全球航空业。

航空公司受到的影响最为直接。737MAX停飞后，各家航空公司不得不对使用该机型的航线做出调整，以南航的广州—乌鲁木齐航线为例，停飞前南航每天有5个航班从广州飞往乌鲁木齐，大部分由737MAX执飞。禁飞令发布后，南航将该航线的航班数减至3班，部分航班由宽体客机A330执飞。

有民航业内人士称，目前尚未进入民航旺季，可以通过提高窄体客机(737NG/A320等)的使用率，弥补MAX机队停飞带来的运力损失，但航空公司的成本会上升。海外航空公司也面临同样的局面。据彭博社报道，印度一家在线预订公司已做出预测，在印度年假期间，国内旅行的机票价格可能会上涨20%。

已有航空公司要求波音赔偿损失。

来源：界面新闻

2.2 复星旅文 2018 年扭亏为盈，度假村贡献 73.9% 收入

截至2018年12月31日止年度，复星旅文录得收入约人民币162.70亿元(单位下同)，较2017年增长37.9%。集团2018年的毛利约为52.76亿元，同比上升86.4%。毛利率由2017年的24.0%提升至32.4%。

于2018年，复星旅文的经调整EBITDA增长177.9%至20.73亿元。复星旅文于2018年全年录得净利润3.89亿元，扭转2017年的2.95亿元亏损，母公司拥有人应占利润为3.08亿元。

就业绩而言，复星旅游文化董事长、执行董事兼首席执行官钱建农表示：“取得令人鼓舞的业绩反映了集团强大的经营能力，而创新的FOLIDAY一体化生态系统以及强大的执行能力，坚实支持集团的业务强劲增长。公司有信心未来的增长动力将会继续，并为股东于未来带来更好的回报。”

来源：环球旅讯

2.3 君亭酒店拟申请终止挂牌

浙江君亭酒店管理股份有限公司(以下简称“君亭酒店”)因配合公司业务发展需要及在资本市场上市的长期战略发展规划原因，经慎重考虑，拟申请在全国中小企业股份转让系统终止股票挂牌。

公告显示，经公司向全国中小企业股份转让系统有限责任公司申请，公司股票自2019年2月18日开市起暂停转让，暂定恢复转让的最晚时间为2019年5月17日。

君亭酒店表示，此举是为了因配合公司业务发展需要及在资本市场上市的长期战

略发展规划。

君亭酒店为中高端精选有限服务酒店品牌，经过 10 余年的发展，君亭酒店已开业和正在筹建的酒店达 50 家，分布于中国上海、浙江、江苏、海南、山东、湖北、安徽、江西、广西等多个中心城市。

来源：环球旅讯

2.4 市场监管总局：今年学校食堂“明厨亮灶”比例要达 70%

据市场监管总局网站消息，3 月 16 日，国务院食品安全办在京召开全国校园食品安全工作电视电话会议。会议明确，2019 年要完成三项“硬任务”：全年校园食物中毒事故控制在万分之二以内，并比 2018 年有所下降；学校食堂推行“明厨亮灶”的比例要达到 70%，让群众随时可以进行“看得见”的监督；4 月 15 日之前，各地食品安全办等部门要组织全面排查校园食堂及周边食品安全风险隐患，及时发现和解决问题，排查情况由各地食安办负责人签字上报。

会议要求，教育部门要落实学校食品安全管理主体责任，切实规范食堂管理，加强学生食品安全教育，强化学校食品安全督导检查，严肃食品安全管理问责。卫生健康部门要加强学校食源性疾病预防报告，做好食品安全事故流行病学调查和医疗救治，强化健康教育，引导学生养成健康的饮食习惯。各级食安办要发挥协调牵头作用，加强部门协同、社会共治，加大监管力度，推动监管创新，实施校园食品安全智慧监管，探索校园食品安全信用监管和联合惩戒机制，形成工作合力，努力使校园食品安全保障水平显著提升。

会议提到，近期，国务院食安办将会同有关部门开展“校园食品安全守护行动”，建立健全长效机制，守护好校园食品安全，让家长放心，让社会满意。

来源：中国经济网

3、上市公司重点公告

3.1 中国国旅：关于子公司项目中标的公告（2019-3-14）

2019年3月11日，中国国旅股份有限公司（以下简称“公司”）对外披露了《中国国旅股份有限公司关于子公司项目中标公示的提示性公告》（公告编号：临2019-006），公司全资子公司中国免税品（集团）有限责任公司（以下简称“中免公司”）成为北京大兴国际机场国际区免税业务招标项目（以下简称“本项目”）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第一中标候选人。

2019年3月13日，中免公司收到招标代理公司中机国际招标有限公司发来的《中标通知书》，确定中免公司为本项目第一标段烟酒、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230,000,000.00元，销售额提取比例为49%，经营期为10年；第二标段香化、精品标段，基准年保底经营费用为416,000,000.00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。

如果本项目签订正式合同并正常实施，将进一步增强公司在免税领域的竞争力，扩大公司的免税业务规模，对公司未来经营业绩产生积极影响，但对公司2019年经营业绩不产生重大影响。

3.2 中青旅：关于参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权项目的进展公告（2019-3-15）

经公司2018年11月28日召开的第七届董事会临时会议审议通过，公司与珠海嘉伟士杰股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“嘉伟士杰”）组成联合体，参与受让北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”）在北京产权交易所公开转让的北京古北水镇旅游有限公司10%股权。

2019年2月26日，公司、嘉伟士杰与京能集团签署了产权交易合同，公司与嘉伟士杰组成的联合体成为京能集团在北京产权交易所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。

2019年3月13日，公司收到通知，北京市商务局已下发《关于北京古北水镇旅游有限公司股权转让等事项的批复》，同意京能集团将其所持的北京古北水镇旅游有限公司5.1613%股权转让给公司，将所持的北京古北水镇旅游有限公司4.8387%股权转让给嘉伟士杰。公司、嘉伟士杰与京能集团签署的产权交易合同正式生效，后续公司将根据产权交易合同约定支付剩余转让款309,677,058.10元。

根据《上海证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等相关规定，本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

4、未来大事提醒

表格 2：未来大事提醒

日期	个股	事件
2019-3-19	张家界	业绩披露
2019-3-20	西安旅游	业绩披露
2019-3-20	西安饮食	业绩披露
2019-3-21	众信旅游	股东大会
2019-3-22	大东海 A	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	32.57	2.69	0.27	0.39	0.49	28.46	19.88	16.06	推荐
002707	众信旅游	182.67	2.29	0.28	0.30	0.37	25.79	23.79	19.57	推荐
300144	宋城演艺	24.48	3.50	0.73	0.91	1.03	29.77	23.88	21.10	推荐
300178	腾邦国际	19.82	2.27	0.50	0.74	0.90	22.24	15.08	12.42	推荐
600138	中青旅	18.71	1.90	0.79	0.88	1.00	20.19	18.17	15.93	推荐
600258	首旅酒店	22.06	2.41	0.77	0.90	1.05	25.70	22.04	18.95	推荐
600754	锦江股份	23.53	1.94	0.92	1.15	1.36	27.80	22.19	18.81	推荐
601888	中国国旅	37.80	7.30	1.30	1.80	2.42	47.02	33.86	25.19	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