

板块抗跌属性突出 继续沿确定性和性价比布局

核心观点

- **板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 下跌 0.22%，创业板指下跌 0.81%，餐饮旅游（中信）指数上涨 2.27%（较沪深 300 的相对收益为 2.49%），在中信 29 个子行业中排名第 3 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 0.11%，旅行社板块上涨 3.91%，酒店板块上涨 0.14%，餐饮板块上涨 1.72%。2) 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 32.4X，相比 8 年平均线 (42.97X) 和 5 年平均线 (48.60X)，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 只个股为九华旅游/广州酒家/中国国旅/宋城演艺/大连圣亚；本周西安旅游的换手率较高，腾邦国际成交量最高。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/宋城演艺/九华旅游/岭南控股。3) **技术分析指标来看**，本周 K 处于超卖的有西安旅游、中青旅、峨眉山 A 等，D 值处于超卖区间的有中青旅、腾邦国际、峨眉山 A 等。VR 值上，没有处在低价区间内的个股。MACD 值上，宋城演艺为由负转正的个股。
- **行业要闻:** (1) **互通会员，支付宝也要帮酒店打造直销平台。**日前，支付宝小程序“会员订酒店”上线。该小程序支持以用户的支付宝会员自动匹配酒店会员等级，从而支持用户以酒店会员价预订客房且享受专属权益。(2) **景德镇“打前站” 景区免税购物要来了。**近日，江西当地媒体发布消息称，江西省将在南昌、景德镇、赣州等地设立国际旅游免税购物区，其中，景德镇这一国内知名旅游目的地被提及，引发了业界的无数猜想，更有专家表示，这意味着我国此前未尝试过的景区、景点内设免税购物店形式有望落地。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **锦江股份:** 公司公布 5 月部分经营数据：境内中端/经济型酒店净开业酒店家数分别为 75/-2 家；中端酒店和经济型酒店 RevPAR 分别为 212.46 元/-0.35%、121.27 元/1.37%；平均房价分别为 264.78 元/1.39%、165.44 元/3.97%；平均出租率分别为 80.24%/-1.71pct、73.30%/-2.50pct。(2) **华天酒店:** 公司控股股东华天集团将为公司融资需求提供以下帮助和支持：1) 华天集团向公司提供财务资助 1 亿元，资助期限不超过 6 个月，借款利率参照市场利率执行。2) 公司拟向三湘银行申请授信额度 2.5 亿元，授信期限 1 年，华天集团提供连带责任保证担保，并按照不超过实际贷款金额 2%收取担保费。
- **本周建议组合:** 中国国旅、天目湖、广州酒家、锦江股份、首旅酒店

投资建议与投资标的

- 本周大盘震荡收跌，餐饮旅游板块涨幅靠前，前期推荐国旅、宋城、广酒均表现亮眼，站在当前时点，我们认为应当继续沿着确定性和性价比两条主线寻找优质个股：1) 市场波动中仍以确定性为上，国旅、广酒、宋城等白马配置价值仍高；但亦建议勿以一季度高增线性外推，在市场预期过热时警惕获利了结风险。推荐中国国旅、广州酒家、宋城演艺；2) 受宏观经济影响，酒店龙头 3 月及 Q1 经营数据有所波动，但站在当前时点看，两大龙头（锦江、首旅）估值向下空间有限，一旦预期转暖，估值向上空间及弹性更大，风险收益比高，布局性价比突出（详见我们的深度报告《酒店的博弈论与性价比——谈谈“赔率”》）。推荐锦江股份、首旅酒店；3) 在门票继续降价的预期下，应重点关注经营成熟、业绩来源相对分散、受降价实质影响较小、但估值有所错杀的龙头景区公司（对于降价的影响，欢迎参考我们最新深度报告的定量测算《再读景区：优质资产的修复与动力增强》）。目前景区龙头（黄山、中青旅）估值处在历史大底，布局性价比高。随着端午假期的临近，景区估值有望迎来修复，推荐黄山旅游、中青旅；4) 另外建议关注外延空间大，业绩弹性更高的品种，推荐天目湖。

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

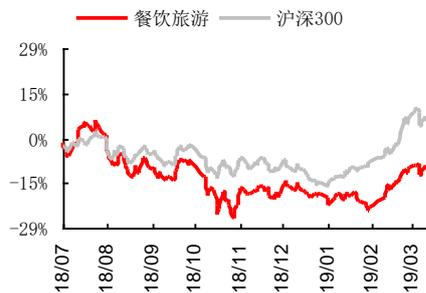
东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。



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 06 月 30 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

板块强势反弹，重视低估值弹性品种 2019-06-23
端午人次稳中有升，板块龙头表现突出 2019-06-16
白马之外，继续重视板块性价比品种 2019-06-09

目 录

一、餐饮旅游行业行情回顾	4
1.1 板块周度表现	4
1.2 个股周度跟踪	6
1.2.1 周度涨跌幅	6
1.2.2 周度资金面情况	7
1.2.3 周度技术指标分析	8
二、餐饮旅游行业资讯	15
互通会员，支付宝也要帮酒店打造直销平台	15
发改委 财政部：因私普通护照收费降为 120 元/本。	15
2.1 行业新闻与政策	16
2.2 在线旅游.....	16
2.3 餐饮.....	17
2.4 景区.....	17
2.5 酒店.....	18
2.6 交通.....	18
2.7 海外新闻.....	19
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒	20
投资建议	20
风险提示	20
附录	22

图表目录

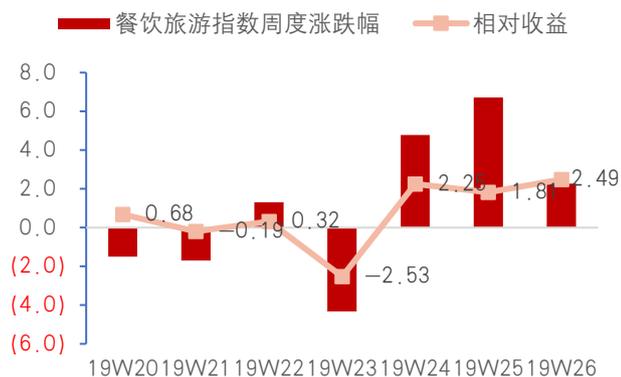
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 2.49%.....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 25 周)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 25 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 32.4X, 处于历史较低区间.....	6
表 1: 各子板块估值情况.....	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (%) (万股)	7
表 3: 本周主力资金净主动买入量占比情况	8
表 4: 陆股通持股变动情况	8
表 5: K 值排名前五的公司.....	9
表 6: K 值排名后五的公司	9
表 7: D 值排名前五的公司	10
表 8: D 值排名后五的公司	10
表 9: J 值排名前五的公司	10
表 10: J 值排名后五的公司	10
表 11: VR (成交比率) 排名前五的公司.....	11
表 12: VR (成交比率) 排名后五的公司.....	11
表 13: Bolling 通道相对带宽	12
表 14: 股价距上轨相对距离	12
表 15: 股价距下轨相对距离	12
表 16: 本周无个股 MACD 表现为由正转负或由负转正	14
表 17: 一周重要新闻概览.....	15
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

1.1 板块周度表现

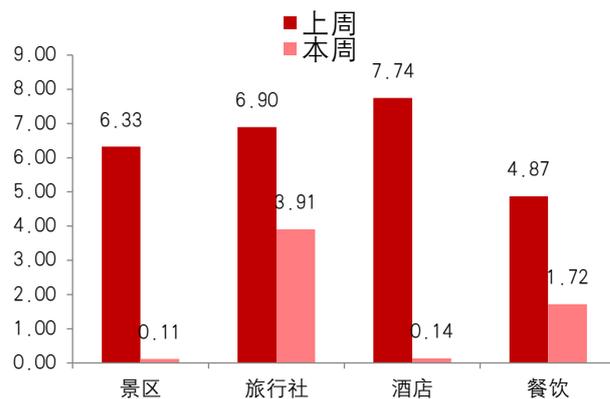
本周沪深 300 下跌 0.22%，创业板指下跌 0.81%，餐饮旅游（中信）指数上涨 2.27%（较沪深 300 的相对收益为 2.49%），在中信 29 个子行业中排名第 3 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 0.11%，旅行社板块上涨 3.91%，酒店板块上涨 0.14%，餐饮板块上涨 1.72%。

图1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 2.49%



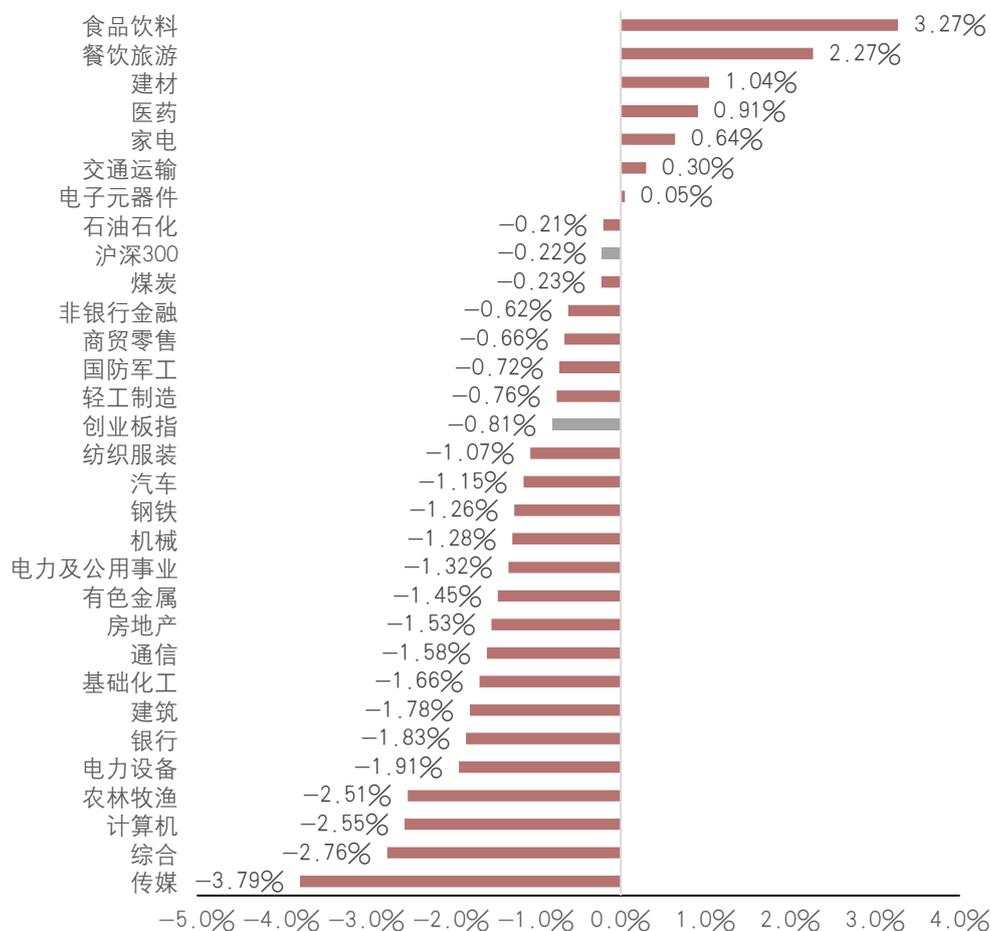
资料来源：wind，东方证券研究所

图2：子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 25 周)



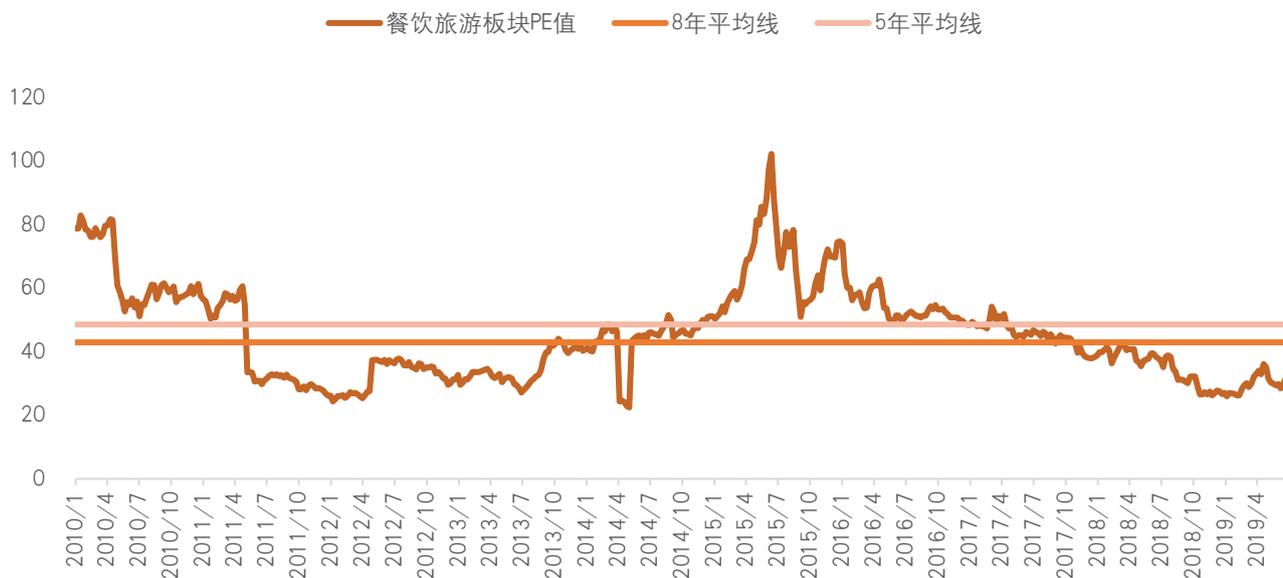
资料来源：wind，东方证券研究所

图3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019年第25周)



资料来源: wind, 东方证券研究所

本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 32.4X, 相比 8 年平均线 (42.97X) 和 5 年平均线 (48.60X), 目前板块估值正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 22.2/40.6/29.6/47.2 倍, 分别较 8 年平均估值相距 -44.4%/2.7%/-50.9%/-2.7%, 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 32.4X, 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	22.2	39.9	45.3	36.2	-44.4%
旅行社	40.6	39.5	44.0	40.8	2.7%
酒店	29.6	60.2	70.4	58.7	-50.9%
餐饮	47.2	48.6	59.6	49.6	-2.7%

资料来源: wind, 东方证券研究所

1.2 个股周度跟踪

1.2.1 周度涨跌幅

个股涨跌幅来看, 本周股价表现较好的 5 只个股为九华旅游/广州酒家/中国国旅/宋城演艺/大连圣亚; 周度平均换手率较高的 5 只个股为西安旅游/腾邦国际/*ST 藏旅/三特索道/号百控股; 成交量较高的 5 只个股为腾邦国际/宋城演艺/西安旅游/号百控股/华天酒店。

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	九华旅游	5.46	西安旅游	4.06	腾邦国际	6968.1
2	广州酒家	4.93	腾邦国际	2.38	宋城演艺	4802.2
3	中国国旅	4.92	*ST 藏旅	1.94	西安旅游	4772.5
4	宋城演艺	3.95	三特索道	1.60	号百控股	4710.8
5	大连圣亚	1.60	号百控股	1.60	华天酒店	4045.4
	涨幅最小		平均换手率最低		成交量最小	
1	长白山	-8.69	云南旅游	0.25	全聚德	414.2
2	腾邦国际	-7.24	全聚德	0.27	金陵饭店	418.5
3	三特索道	-6.73	金陵饭店	0.28	九华旅游	579.9
4	华天酒店	-4.84	凯撒旅游	0.34	大连圣亚	581.1
5	西安旅游	-4.24	中国国旅	0.35	曲江文旅	641.5

资料来源: wind, 东方证券研究所

1.2.2 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/宋城演艺/九华旅游/岭南控股/首旅酒店；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/三特索道/长白山/腾邦国际/*ST 藏旅，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	大连圣亚	0.74
2	宋城演艺	0.72
3	九华旅游	0.36
4	岭南控股	0.28
5	首旅酒店	0.27
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比/%
1	西安旅游	-2.94
2	三特索道	-1.93
3	长白山	-1.93
4	腾邦国际	-1.52
5	*ST 藏旅	-1.41

资料来源: wind, 东方证券研究所

本周中国国旅、宋城演艺、腾邦国际、众信旅游、首旅酒店等表现为北上资金流出，其中中国国旅/首旅酒店北上资金流出比例较高。而凯撒旅游、锦江股份等表现为北上资金流入，其中锦江股份北上资金流入比例较高。

表4: 陆股通持股变动情况

股票简称	陆股通持股数量/万股	本周陆股通持股变动/万股	至年初陆股通持股变动/万股	陆股通持股/流通股本	本周持股比例变动
中国国旅	24040.7	-432.6	405.2	26.4%	-0.5%
首旅酒店	8699.8	-152.8	1337.1	19.4%	-0.3%
腾邦国际	73.9	-69.3	33.7	0.2%	-0.2%
众信旅游	320.5	-57.4	190.1	0.7%	-0.1%
宋城演艺	1571.2	-69.5	-270.2	2.3%	-0.1%
三湘印象	67.2	0.0	-652.0	0.1%	0.0%
黄山旅游	169.4	-0.1	-450.3	0.8%	0.0%
号百控股	32.8	0.0	-11.0	0.1%	0.0%
中青旅	3255.7	20.0	-2160.6	5.8%	0.0%
凯撒旅游	191.9	21.5	191.9	0.7%	0.1%
锦江股份	530.8	51.7	50.6	3.0%	0.3%

资料来源: wind, 东方证券研究所

1.2.3 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 的公司有中国国旅，低于 20 的有西安旅游、中青旅、峨眉山 A 等。2) 从 D 值上看，本周 D 值高于 80 的公司无，低于 20 的公司有中青旅、腾邦国际、峨眉山 A 等。3) 从 J 值上看，广州酒家本周 J 值高于 100，低于 0 的公司有西安旅游。

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	601888.SH	中国国旅	81.53
2	603043.SH	广州酒家	75.96
3	601007.SH	金陵饭店	65.04
4	000863.SZ	三湘印象	55.99
5	000524.SZ	岭南控股	55.20

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	000610.SZ	西安旅游	11.14
2	600138.SH	中青旅	11.42
3	000888.SZ	峨眉山 A	12.10
4	600640.SH	号百控股	13.19
5	603869.SH	北部湾旅	13.35

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	601888.SH	中国国旅	75.22
2	000863.SZ	三湘印象	60.22
3	603043.SH	广州酒家	59.75
4	601007.SH	金陵饭店	51.47
5	000524.SZ	岭南控股	46.12

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	600138.SH	中青旅	12.23
2	300178.SZ	腾邦国际	14.08
3	000888.SZ	峨眉山 A	14.24
4	000721.SZ	西安饮食	14.69
5	000613.SZ	大东海 A	15.51

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	603043.SH	广州酒家	108.40
2	601888.SH	中国国旅	94.16
3	601007.SH	金陵饭店	92.17
4	300144.SZ	宋城演艺	83.47
5	000524.SZ	岭南控股	73.36

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	000610.SZ	西安旅游	-1.86
2	600640.SH	号百控股	2.51
3	603869.SH	北部湾旅	5.40
4	000888.SZ	峨眉山 A	7.82
5	600138.SH	中青旅	9.79

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 的前五公司为张家界、国旅联合、北部湾旅、金陵饭店、大连圣亚，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	000430.SZ	张家界	278.14
2	600358.SH	国旅联合	256.59
3	603869.SH	北部湾旅	235.32
4	601007.SH	金陵饭店	231.58
5	600593.SH	大连圣亚	210.94

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	600640.SH	号百控股	81.48
2	603099.SH	长白山	88.03
3	603136.SH	天目湖	90.72
4	000796.SZ	凯撒旅游	90.72
5	002159.SZ	三特索道	100.75

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

Bollig

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 Bollig 通道相对带宽来看，其中广州酒家最低，相对带宽为 0.20。目前，广州酒家/中国国旅股价已经超出上轨

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	带宽
1	603043.SH	广州酒家	0.20
2	002186.SZ	全聚德	0.22
3	300144.SZ	宋城演艺	0.25
4	002033.SZ	丽江旅游	0.29
5	603199.SH	九华旅游	0.30

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	603043.SH	广州酒家	0.07
2	601888.SH	中国国旅	0.02
3	601007.SH	金陵饭店	-0.16
4	300144.SZ	宋城演艺	-0.17
5	603199.SH	九华旅游	-0.22

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	300178.SZ	腾邦国际	0.10
2	000613.SZ	大东海 A	0.20
3	002159.SZ	三特索道	0.23
4	600138.SH	中青旅	0.28
5	603136.SH	天目湖	0.31

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，由负转正的个股为宋城演艺。

表16: 本周无个股 MACD 表现为由正转负或由负转正

代码	公司名称	本周 MACD	上周 MACD
000428.SZ	华天酒店	0.0216	0.0315
000430.SZ	张家界	-0.0932	-0.0891
000524.SZ	岭南控股	0.1661	0.1492
000610.SZ	西安旅游	0.4650	0.5958
000613.SZ	大东海 A	-0.5092	-0.5088
000721.SZ	西安饮食	-0.0614	-0.0410
000796.SZ	凯撒旅游	-0.2766	-0.2344
000888.SZ	峨眉山 A	-0.1594	-0.1462
000978.SZ	桂林旅游	-0.0881	-0.0786
002033.SZ	丽江旅游	-0.1196	-0.1225
002059.SZ	云南旅游	0.0453	0.0416
002159.SZ	三特索道	-0.9026	-0.8720
002186.SZ	全聚德	-0.2629	-0.2679
002707.SZ	众信旅游	-0.3796	-0.3865
300144.SZ	宋城演艺	0.1151	-0.0130
300178.SZ	腾邦国际	-1.0615	-1.0186
600054.SH	黄山旅游	-0.3464	-0.3439
600138.SH	中青旅	-0.6606	-0.6423
600258.SH	首旅酒店	-0.4507	-0.5025
600358.SH	国旅联合	-0.0137	-0.0073
600593.SH	大连圣亚	1.5376	1.4167
600706.SH	曲江文旅	-0.0899	-0.0888
600749.SH	*ST 藏旅	0.1619	0.1235
600754.SH	锦江股份	-0.0816	-0.0943
601007.SH	金陵饭店	0.4066	0.3732
601888.SH	中国国旅	5.8159	5.1440
603043.SH	广州酒家	1.0411	0.8510
603099.SH	长白山	-0.0648	-0.0589
603136.SH	天目湖	-0.3454	-0.2658
603199.SH	九华旅游	0.0000	-0.1264
603869.SH	北部湾旅	0.1231	0.2001
000863.SZ	三湘印象	0.3169	0.3435
600640.SH	号百控股	0.4575	0.5473

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
6月26日	互通会员，支付宝也要帮酒店打造直销平台	如果说，微信生态为酒店开辟的是一个独立的引流转渠道，那么支付宝在酒店上的打法就大有不同了。2018年9月，支付宝正式上线小程序时，蚂蚁金服CEO井贤栋称，至少在未来三年，支付宝小程序一定是蚂蚁金服最重要的战略之一。环球旅讯关注到，日前，支付宝小程序“会员订酒店”上线。该小程序支持以用户的支付宝会员自动匹配酒店会员等级，从而支持用户以酒店会员价预订客房且享受专属权益。	环球旅讯
6月24日	发改委 财政部：因私普通护照收费降为120元/本。	“国家发展改革委称，从7月1日起，将因私普通护照收费标准由160元/本降为120元/本，往来港澳通行证收费标准由80元/张降为60元/张。 国家发展改革委、财政部近日联合发布的通知称，为进一步加大降费力度，切实减轻社会负担，促进实体经济发展，决定自7月1日起，降低无线电频率占用费、出入境证照类收费、商标注册收费等部分行政事业性收费标准。其中，受理商标续展注册费收费标准，由1000元降为500元；变更费收费标准，由250元降为150元。对提交网上申请并接受电子发文的商标业务，免收变更费。”	品橙网
6月27日	携程：发布暑期全球酒店价格指数 7月出行更划算。	《报告》显示，亲子游、研学旅行、避暑游等细分需求依然是支撑暑期出游旺季的主力，整体出游高峰预计将出现在7月中下旬至8月上旬，全国各地热门旅游景区、旅游目的地的游客接待量将达到峰值水平。随着品质游需求的增长，今年暑期国内游和出境游的人均支出较往年同期显著上涨，国内长线游人均支出达到了3366.7元/人，短线出境游人均支出达到5279.3元/人，长线出境游人均支出达到16176.5元/人。	环球资讯
6月24日	景德镇“打前站” 景区免税购物要来了。	为刺激境外游客的免税消费，除了离岛免税店、市内免税店外，在景点、景区内或周边设置免税购物区的形式或将现身国内旅游业。近日，江西当地媒体发布消息称，江西省将在南昌、景德镇、赣州等地设立国际旅游免税购物区，其中，景德镇这一国内知名旅游目的地被提及，引发了业界的无数猜想，更有专家表示，这意味着我国此前未尝试过的景区、景点内设免税购物店形式有望落地。	品橙网

2.1 行业新闻与政策

上海文旅局：宾馆不主动提供“六小件”名单或将调整和增加。上海文旅局：7月1日起，《上海市生活垃圾管理条例》（以下简称《条例》）将正式开始施行。根据《条例》规定，宾馆将不主动提供牙刷等一次性日用品，就是俗称的“六小件”。6月28日上午举行的上海市府新闻发布会上，上海市文旅局副局长金雷回应称，目前的“六小件”名单是2019年版本，是综合考虑如今的经济消费水平、市场接受度等因素，经充分酝酿后而确定的。“对于‘不主动提供’，我们跟旅行行业者也达成了几点共识。”金雷说，第一，“不主动提供”不等于“不得提供”，应客人的要求还是可以提供的。第二，“不主动提供”的落脚点在于“不主动”，房间设施里不主动配置、设置一次性用品，一定要客人明确表达需求，才能提供。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7nsB0ncywoS>

发改委主任牵头的省部际联席会议 将聚焦大运河文化保护、传承、利用。6月25日，中国政府网发布《国务院办公厅关于同意建立大运河文化保护传承利用工作省部际联席会议制度的函》（国办函〔2019〕51号）显示，国务院办公厅已于6月14日批准同意，由国家发改委牵头的大运河文化保护传承利用工作省部际联席会议制度。联席会议不刻制印章，不正式行文，并将按照国务院相关文件精神组织开展工作。据了解，大运河文化保护传承利用工作省部际联席会议制度的指责为在党中央、国务院领导下，深入贯彻落实《规划纲要》，加强对大运河文化保护传承利用各项工作的统筹协调，研究审议相关重要政策、年度计划、工作总结和其他重要事项，指导做好重大任务、重大工程、重大措施的组织实施，协调解决跨地区、跨部门的重大问题，完成党中央、国务院交办的其他事项，着力将大运河打造成为宣传中国形象、展示中华文明、彰显文化自信的亮丽名片。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/129824>

重庆“西旅会”140个文旅项目签约落地，金额达4190亿。6月23日，由重庆市人民政府主办，重庆市文化和旅游发展委员会承办的第六届中国西部旅游产业博览会（简称“西旅会”）落下帷幕。本次参展商包含旅游景区、旅行社、旅游电商、文旅商品、旅游装备、景区设施等涉旅企业，覆盖了文旅全要素资源。

“西旅会”开幕当日，展会现场集中签约了140个文旅综合项目，涵盖旅游景区、旅游综合体、旅游度假区以及文旅融合、农旅融合等领域。其中，重庆市文化旅游委分别与农业银行、民生银行、兴业银行、建设银行、中国银行、国韵公司签署多个文旅产业项目，各个区县文化旅游委分别与众多企业签署多个文旅产业项目，协议投资总金额4190亿元。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/129932>

2.2 在线旅游

同程艺龙：热门旅游城市暑期酒店价格同比上涨。随着全国中小学生陆续迎来2019年暑假，一年一度的暑期出行旺季随之到来。同程艺龙日前发布了《2019暑期居民家庭出行趋势报告》（下称《报告》），根据同程艺龙的交通及住宿大数据分析了今年暑期居民家庭的出行消费趋势。《报告》

认为，“暑运”现象仍将延续往年的客流趋势和流向规律，客源结构以探亲流、亲子出游为主，国内铁路及民航客流量峰值预计将出现在7月下旬和8月下旬。暑期亲子游、研学旅行、避暑游等出游需求旺盛，带动了北京、上海、西安、成都、深圳等热门目的地的住宿需求，酒店房价同比有不同程度的上涨。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/195534>

去哪儿网：红色旅游大数据 遵义亲子游年翻7倍。今年是建国70周年，又是建党98周年。临近建党节，红色之旅再度形成热潮。去哪儿网以嘉兴、延安、遵义、瑞金、井冈山等红色旅游城市为坐标，发布了红色旅游大数据。在2019年6月，延安机票搜索量同比上涨52%，井冈山同比上涨37%，它们不仅是革命圣地，也是避暑胜地。大数据显示，随着交通改善，遵义迎来了旅游爆发期，火车游客年增长4倍，亲子订单更是翻了近7倍，机票游客增长了88%。大数据显示，青年群体正在主导红色旅游的风向。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/195681>

2.3 餐饮

瑞幸咖啡 IPO 承销商执行超额配售权，募资增加 8415 万美元。瑞幸咖啡周三宣布，根据与首次公开募股（IPO）承销商达成的超额配售权行使协议，该公司已完成以17美元的发行价，增发495万股美国存托凭证的工作。在扣除发行费用、佣金等费用之前，瑞幸咖啡通过承销商执行超额配售权募集到8415万美元资金。

资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/161795>

2.4 景区

融创接盘万达首枪，全球第二室内滑雪场能否撬动 500 亿文旅城。以631.7亿元人民币接手万达文旅半年后，融创在6月15日正式推出了首个文旅城项目——广州融创文旅城。在这座据称整体投资500亿元的文旅城内，最受关注、同时也被放在官方介绍第一位的是全球第二大、华南地区最大的室内滑雪场广州融创滑雪乐园——第一大在现在的哈尔滨融创文旅城中，已经运营两年。

为了针对滑雪业态更好地进行管理，融创文旅已经在今年6月单独成立娱雪管理部，放置在主题娱乐事业部旗下。融创此前提出了融创地产、融创服务、融创文旅、融创文化四大业务的战略布局，其中地产是核心业务，将在未来5-10年内为公司贡献主要现金流。融创文旅和融创文化是立足于未来，需要聚焦和提前布局的业务。按照融创中国行政总裁汪孟德的说法，“融创文旅将成为公司未来发展的新价值增长点，通过长期投入和运营，文旅的重要意义会在未来逐步显现。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/129962>

儿童免票身高年龄兼顾：上海中心 7 月实施 迪士尼仍在讨论细则。6 月 24 日，澎湃新闻记者采访部分景区负责人获悉，上海有 20 余家主要景点加入“兼顾”免票行列。其中，上海中心明确表示，2019 年 7 月 1 日开始实施。当然，也有景区顾虑客流量太高，尚未明确响应，如东方明珠、大世界、大自然野生昆虫馆、外滩观光隧道等暂时都不在响应名单里。

上海中心大厦建设发展有限公司党委副数据邵竹青告诉澎湃新闻记者，上海中心积极响应倡议，之前已详细论证，并决定 7 月 1 日开始，即实施儿童免票身高和年龄兼顾的政策。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/195078>

2.5 酒店

由汉庭起家的华住集团进军高端：5 年内要开 500 家高端酒店”。在近日于上海举办的第十五届 CHAT 论坛（全称“中国酒店及旅游业论坛”）上，华住集团 CEO 张敏以及华住新任命的执行副总裁暨全球高端酒店事业部首席执行官夏农透露，华住已将禧玥、花间堂、美爵、诺富特和美居五个品牌列为其进军高端酒店市场的主要发力方向。前中国高端酒店的顾客中，中国客人的占比已经超过了 90%，中国有能力发展自己的高端酒店品牌。未来 5 年，华住计划开设 500 家高端酒店，经济型、中端和高端酒店对于利润的贡献占比将达到 1:1:1。此外，华住有意将自己的高端酒店品牌推向国际市场，而亚太地区则会成为最先布局的区域。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/194958>

OYO 酒店与美团建立战略合作伙伴关系，上线 8000 家酒店。6 月 26 日，OYO 酒店&住宅正式宣布与美团建立为期一年的战略合作伙伴关系。在合作的第一阶段，OYO 酒店将会在美团酒店平台上线 8000 家标准酒店。根据 OYO 酒店方面披露的数据显示，自 OYO 进入中国市场至今，已经在国内 337 个城市，包括杭州、西安、南京、广州、成都、深圳、厦门和昆明等，拥有 50 万间客房。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7nqeFtduoU0>

2.6 交通

广深港高铁香港段：至今已接载逾 1400 万人次。广深港高铁香港段运营方港铁公司 6 月 22 日表示，自 2018 年 9 月通车至今，广深港高铁香港段已接载超过 1400 万人次旅客往来香港和内地城市。目前，广深港高铁香港段日均乘客超过 5.4 万人次，周末日均乘客量超过 6 万人次。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/195397>

北京始发复兴号下月 10 日起增 4 对。自 2017 年 6 月 26 日复兴号动车组列车上线京沪高铁以来，复兴号投入运营已满两年。两年来，北京铁路局累计发送乘坐复兴号列车出行的旅客 8920 万人次。7 月 10 日实施新版运行图后，北京始发终到的复兴号动车组再增 4 对，可通达 17 个直辖市、省会城市和自治区首府，以及香港特别行政区。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7nqDf4fcqR6>

2.7 海外新闻

爱尔兰推五年多次签证:自驾深度游将成新热点。在都柏林举行的中爱建交 40 周年庆祝大会上,爱尔兰司法与平等部长查理·弗拉纳根宣布,7 月 1 日起为有良好海外旅行记录的中国公民颁发 5 年多次往返签证,签证的利好或将加速爱尔兰实现 2025 年中国游客到访数量 20 万人的目标。2018 年全年,爱尔兰全岛总共接待了近 10 万名中国游客。爱尔兰旅游局首席执行官尼尔·吉布斯表示,5 年签证的颁发将带领爱尔兰旅游业在中国迈入一个全新的发展契机。“这是对中爱建交 40 周年最好的生日贺礼,表明了爱尔兰对中国旅游市场的巨大信心。”他还表示,未来爱尔兰旅游局将努力在中国推广宣传最新的签证政策。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/195532>

德旅局:正式启动“2019 德国购物节”推广活动。为进一步凸显德国作为购物旅游胜地的卓越形象,德国国家旅游局将于这个夏天面向到访德国的中国游客,推出同时覆盖线上及线下的数字营销活动暨 2019 年德国购物节。为此,德国国家旅游局与国内最大的移动支付提供商——支付宝、以及中国最大的旅行社交平台——马蜂窝签订合作协议,联手进行购物旅游主题推广。凭借与支付宝及马蜂窝的长期紧密合作,德国国家旅游局得以向潜在赴德游客及上述平台用户,展示多条购物线路,将诸如麦琴根名品村(Outletcity Metzingen)这样的德国奢侈品牌购物打卡圣地、舒适的住宿、多元的美食文化等完美融合。借助全球领先的电子退税平台易游集团(TRAVEL EASY)游客可以在德国购物时,享受便捷的退税服务,体验行程顺畅、丰富多彩的德国之旅。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/195726>

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
2019/6/29	西藏旅游	旅游	2018年7月11日,公司控股股东新奥控股披露《西藏旅游股份有限公司详式权益变动报告书》,同时承诺自权益变动完成之日起12个月内,通过法律法规允许的方式择机继续增持公司的股份,增持金额不低于人民币1,000万元。截至本公告日,本次增持承诺已实施完毕。本次增持承诺完成后,国风文化、西藏纳铭及乐清意诚间接持有公司59,933,287股股份,占公司总股本的26.41%。	股份增持
2019/6/29	凯撒旅游	旅游	公司董事会审议通过《关于收购福建九天达信息科技股份有限公司控股权暨关联交易的议案》,同意公司购买海旅创投及北旅基金合计持有的九天达65%的股权。本次交易事项构成关联交易。	股权收购
2019/6/27	云南旅游	旅游	6月25日,公司发行股份及支付现金购买深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司100%股权事项目前已过户完毕,标的公司整体变更为有限责任公司,变更后名称为“深圳华侨城文化旅游科技集团有限公司”,本次变更完成后,标的公司成为云南旅游的全资子公司。	股权收购
2019/6/25	锦江股份	旅游	公司公布5月部分经营数据:境内中端/经济型酒店净开业酒店家数分别为75/-2家;中端酒店和经济型酒店RevPAR分别为212.46元/-0.35%、121.27元/1.37%;平均房价分别为264.78元/1.39%、165.44元/3.97%;平均出租率分别为80.24%/-1.71pct、73.30%/-2.50pct。	股份减持
2019/6/25	三特索道	旅游	1)6月17日,公司董事会同意转让全资子公司湖北华天100%股权。因目前交易对象等相关因素未确定,该事项存在不确定性;2)6月17日,公司董事会决定拟投资5662.72万元对子公司湖潇湘华天的场地进行配套装修改造。	解除质押股份

数据来源:公司公告,东方证券研究所

投资建议

本周大盘震荡收跌,餐饮旅游板块涨幅靠前,前期推荐国旅、宋城、广酒均表现亮眼,站在当前时点,我们认为应当继续沿着确定性和性价比两条主线寻找优质个股:

- 1) 市场波动中仍以确定性为上，国旅、广酒、宋城等白马配置价值仍高；但亦建议勿以一季度高增线性外推，在市场预期过热时警惕获利了结风险。推荐中国国旅(601888, 买入)、广州酒家(603043, 买入)、宋城演艺(300144, 买入)。
- 2) 受宏观经济影响，酒店龙头 3 月及 Q1 经营数据有所波动，但站在当前时点看，两大龙头（锦江、首旅）估值向下空间有限，一旦预期转暖，估值向上空间及弹性更大，风险收益比高，布局性价比突出（详见我们的深度报告《酒店的博弈论与性价比——谈谈“赔率”》）。推荐锦江股份(600754, 买入)、首旅酒店(600258, 买入)。
- 3) 在门票继续降价的预期下，应重点关注经营成熟、业绩来源相对分散、受降价实质影响较小、但估值有所错杀的龙头景区公司（对于降价的影响，欢迎参考我们最新深度报告的定量测算《再读景区：优质资产的修复与动力增强》）。目前景区龙头（黄山、中青旅）估值处在历史大底，布局性价比高。随着端午假期的临近，景区估值有望迎来修复，推荐黄山旅游(600054, 买入)、中青旅(600138, 买入)。
- 4) 另外建议关注外延空间大，业绩弹性更高的品种，推荐天目湖(603136, 买入)。

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 2017A	EPS 2018A	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E
002033.SZ	丽江旅游	6.06	33.30	0.37	0.35	0.33	0.37	18.36	16.38
600054.SH	黄山旅游	9.57	66.59	0.55	0.78	0.63	0.73	15.19	13.11
600138.SH	中青旅	13.09	94.75	0.79	0.83	0.94	1.08	13.93	12.12
601888.SH	中国国旅	85.04	1,660.39	1.30	1.59	2.50	2.79	34.02	30.48
300144.SZ	宋城演艺	22.26	323.35	0.74	0.89	0.98	1.08	22.71	20.61
000888.SZ	峨眉山 A	6.21	32.72	0.37	0.40	0.42	0.45	14.79	13.80
600754.SH	锦江股份	24.80	220.99	0.73	0.92	1.17	1.42	21.20	17.46
600258.SH	首旅酒店	17.81	175.91	0.65	0.88	1.00	1.15	17.81	15.49
603136.SH	天目湖	21.07	24.44	1.06	1.29	1.49	1.71	14.14	12.32
002159.SZ	三特索道	17.54	24.32	0.04	0.97	0.65	0.77	26.98	22.78
603043.SH	广州酒家	30.81	124.47	0.84	0.95	1.14	1.38	27.03	22.33

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

