

# 酒店有所反弹，继续推荐低估值高性价比品种



## 核心观点

- **板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 上涨 1.77%，创业板指上涨 2.40%，餐饮旅游（中信）指数下跌 0.49%（较沪深 300 的相对收益为-2.26%），在中信 29 个子行业中排名第 28 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 0.83%，旅行社板块下跌 1.89%，酒店板块上涨 3.07%，餐饮板块下跌 0.76%。2) 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 32.2X，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 只个股为新智认知、腾邦国际、锦江股份、中青旅、首旅酒店；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、九华旅游、中青旅、新智认知、宋城演艺。3) **技术分析指标来看**，本周 K 处于超卖的有西安旅游、号百控股、峨眉山 A，D 值处于超卖区间的有峨眉山 A、腾邦国际、西安旅游等。VR 值上，没有处在低价区间内的个股。MACD 值上，本周并无由正转负的个股
- **行业要闻:** (1) **7月3日，财政部发布关于印发口岸出境免税店管理暂行办法通知:** 针对口岸出境免税店招标及运营提出一系列条例，其中包括口岸招标中财务指标在评标中占比不得超过 50%，且租金单价原则上不得高于国内厅含税零售商业租金平均单价的 1.5 倍，销售提成不得高于国内厅含税零售商业平均提成比例的 1.2 倍。(2) **铁路暑运拉开帷幕:期间预计发送旅客 7.2 亿人次。** 7月1日，2019 年铁路暑运正式开启，8月31日结束，共计 62 天。暑运期间，全国铁路预计发送旅客 7.2 亿人次，同比增加 5384 万人次，增长 8.1%，日均发送旅客 1161 万人次。(3) **公安部: 深化改革开放海南移民出入境、交通管理政策。** 公安部今天在北京召开新闻发布会，通报出台支持海南全面深化改革开放移民与出入境、交通管理政策措施。本次出台的政策措施重点围绕海南发展高新技术产业、旅游业、现代服务业三大产业类型，拟订三个方面 12 条支持海南自贸区（港）建设的政策措施。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **广州酒家:** 7月4日，公司与工业发展集团签署了拟受让其持有的 100% 广州陶陶居公司股权的《股权转让意向书》，该协议最终能否达成尚存在不确定性。(2) **新智认知:** 股份回购进展: 截至 6 月 30 日，公司通过上交所集中竞价方式累计已回购公司股份数量为 281.91 万股，占公司目前总股本的比例为 0.81%，回购均价为 19.15 元/股，支付的总金额为 5397.44 万元。
- **本周建议组合: 中国国旅、宋城演艺、广州酒家、锦江股份、首旅酒店**

## 投资建议与投资标的

- 本周权重股中国国旅股价有所调整，板块相对收益表现偏弱。但随着预期回暖，酒店龙头锦江、首旅均有不错的表现，亦验证了我们前期的推荐逻辑。站在当前波动行情中，我们认为应当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。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

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

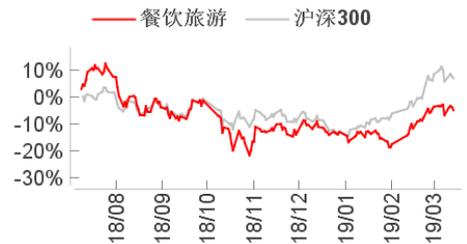
行业

餐饮旅游行业

报告发布日期

2019 年 07 月 07 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

徐柳香

021-63325888-6129

xuyexiang@orientsec.com.cn

## 相关报告

出境游月报: 日韩高景气/泰国继续回落, 重视国际订座量的持续回暖:	2019-07-02
板块抗跌属性突出 继续沿确定性和性价比布局:	2019-07-01
板块强势反弹, 重视低估值弹性品种:	2019-06-23

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。

## 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.....	12
2.1 行业新闻与政策 .....	13
2.2 在线旅游.....	14
2.3 餐饮.....	14
2.4 景区.....	15
2.5 酒店.....	16
2.6 交通.....	17
2.7 海外新闻.....	18
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒 .....	19
投资建议.....	20
风险提示.....	21
附录 .....	21

## 图表目录

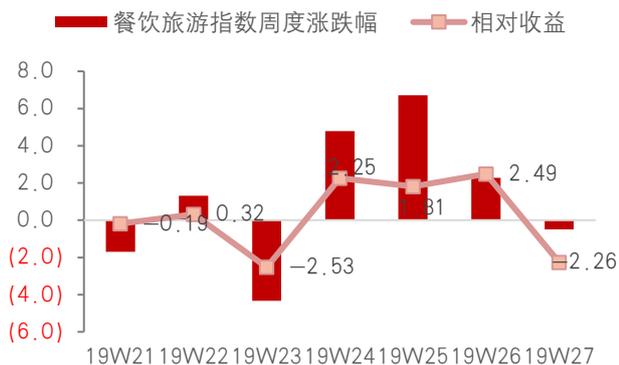
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-2.26% .....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅(%) (上周为 19 年第 26 周) .....	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名(2019 年第 27 周) .....	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 32.2X, 处于历史较低区间 .....	6
图 5: K 值排名前五的公司 .....	8
图 6: K 值排名后五的公司 .....	8
图 7: D 值排名前五的公司 .....	9
图 8: D 值排名后五的公司 .....	9
图 9: J 值排名前五的公司 .....	9
图 10: J 值排名后五的公司 .....	9
图 11: VR (成交比率) 排名前五的公司 .....	10
图 12: VR (成交比率) 排名后五的公司 .....	10
图 13: Bolling 通道相对带宽 .....	10
图 14: 股价距上轨相对距离 .....	11
图 15: 股价距上轨相对距离 .....	11
图 16: 2019 年餐饮旅游各子板块投资逻辑 .....	20
表 1: 各子板块估值情况 .....	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜(万股, %) .....	6
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 .....	7
表 5: 本周锦江股份、九华旅游 MACD 由负转正 .....	11
表 6: 一周重要新闻概览 .....	12
表 7: 旅游行业上市公司一周公告汇总 .....	19
表 8: A 股公司业绩预测及估值汇总 .....	21

## 一、餐饮旅游行业行情回顾

### 1.1 板块周度表现

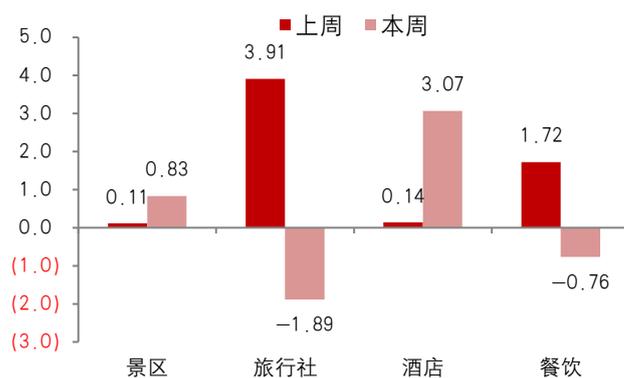
本周沪深 300 上涨 1.77%，创业板指上涨 2.40%，餐饮旅游（中信）指数下跌 0.49%（较沪深 300 的相对收益为-2.26%），在中信 29 个子行业中排名第 28 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 0.83%，旅行社板块下跌 1.89%，酒店板块上涨 3.07%，餐饮板块下跌 0.76%。

图 1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-2.26%



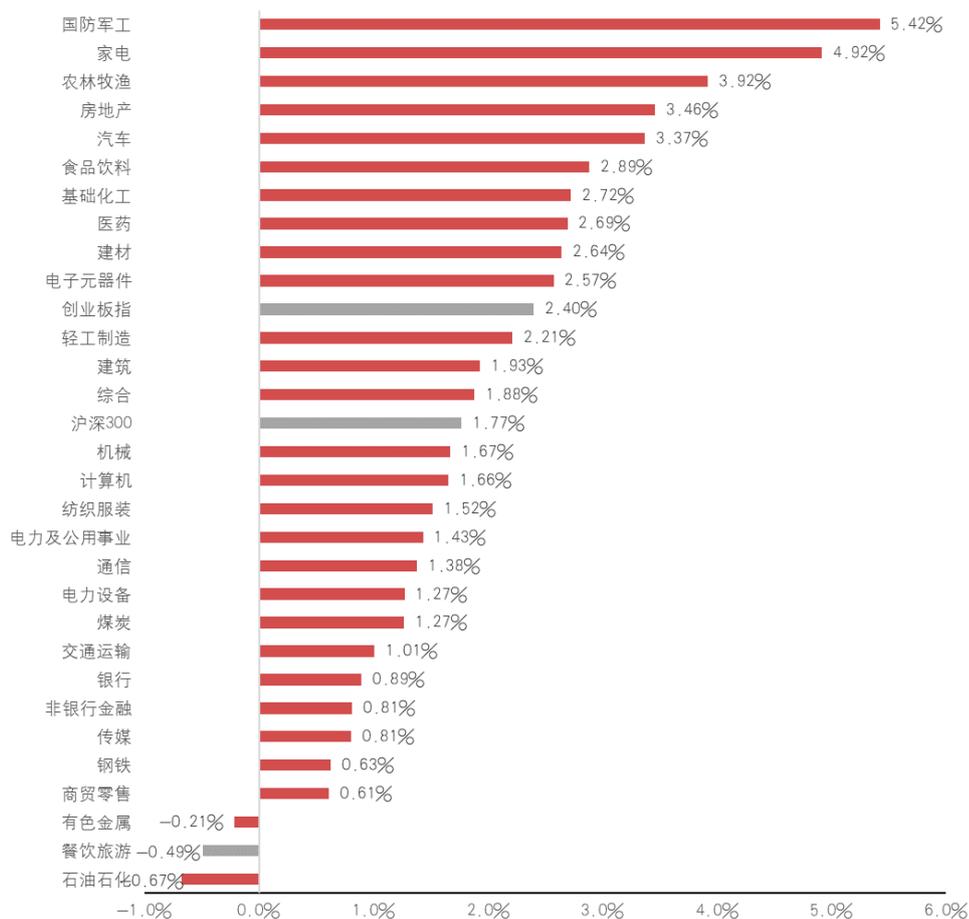
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 26 周)



数据来源：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 27 周）



数据来源：wind，东方证券研究所

本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 32.2X, 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 22.4/39.8/30.6/46.7 倍, 分别较 8 年平均估值相距-43.9%/0.7%/-49.2%/-3.8%, 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 32.2X，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	22.4	39.9	45.3	36.2	-43.9%
旅行社	39.8	39.5	44.0	40.8	0.7%
酒店	30.6	60.2	70.4	58.7	-49.2%
餐饮	46.7	48.6	59.6	49.6	-3.8%

数据来源：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 只个股为新智认知/腾邦国际/锦江股份/中青旅/首旅酒店；周度平均换手率较高的 5 只个股为西安旅游/腾邦国际/大东海 A/中青旅/大连圣亚；成交量较高的 5 只个股为腾邦国际/中青旅/中国国旅/宋城演艺/西安旅游。

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	新智认知	10.60	西安旅游	3.69	腾邦国际	10691.1

2	腾邦国际	8.13	腾邦国际	3.66	中青旅	7714.2
3	锦江股份	5.93	大东海 A	2.41	中国国旅	7155.3
4	中青旅	5.12	中青旅	2.13	宋城演艺	4558.3
5	首旅酒店	3.00	大连圣亚	2.05	西安旅游	4336.8
	涨幅最小		平均换手率最低		成交量最小	
1	三特索道	-4.65	华天酒店	0.22	九华旅游	216.7
2	中国国旅	-2.43	云南旅游	0.25	张家界	968.7
3	广州酒家	-2.17	张家界	0.41	金陵饭店	350.7
4	大连圣亚	-2.03	黄山旅游	0.41	全聚德	228.8
5	华天酒店	-1.02	凯撒旅游	0.43	曲江文旅	615.8

数据来源: 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/九华旅游/中青旅/新智认知/宋城演艺，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/西安旅游/号百控股/长白山/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	大连圣亚	0.48
2	九华旅游	0.47
3	中青旅	0.27
4	新智认知	0.21
5	宋城演艺	0.09
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比/%
1	腾邦国际	-3.54
2	西安旅游	-1.27
3	号百控股	-0.87
4	长白山	-0.80
5	峨眉山 A	-0.77

数据来源: wind, 东方证券研究所

本周首旅酒店、腾邦国际、黄山旅游等表现为北上资金流出，其中首旅酒店北上资金流出比例较高。而中青旅、中国国旅、宋城演艺等变现为北上资金流入，其中中青旅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	24404.9	364.2	769.4	26.8%	0.4%

宋城演艺	1896.7	325.4	55.2	2.8%	0.5%
凯撒旅游	196.5	4.6	164.3	0.7%	0.0%
锦江股份	532.9	2.2	52.7	3.0%	0.0%
腾邦国际	57.8	-16.1	17.6	0.2%	0.0%
号百控股	32.8	0.0	-11.0	0.1%	0.0%
黄山旅游	166.7	-2.7	-453.0	0.8%	0.0%
众信旅游	311.6	-8.9	181.2	0.7%	0.0%
三湘印象	67.2	0.0	-652.0	0.1%	0.0%
首旅酒店	8637.3	-62.4	1274.7	19.2%	-0.1%
中青旅	3733.4	477.7	-1682.9	6.7%	0.9%

数据来源：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 的公司无，低于 20 的有西安旅游、号百控股、峨眉山 A。2) 从 D 值上看，本周 D 值高于 80 的公司无，低于 20 的公司有峨眉山 A、腾邦国际、西安旅游等。3) 从 J 值上看，本周 J 值高于 100 的无，低于 0 的公司无。

图 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	79.35
2	603043.SH	广州酒家	73.12
3	601007.SH	金陵饭店	71.73
4	300144.SZ	宋城演艺	60.82
5	000524.SZ	岭南控股	60.75

数据来源：wind，东方证券研究所

图 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	15.51
2	600640.SH	号百控股	17.68
3	000888.SZ	峨眉山 A	19.30
4	300178.SZ	腾邦国际	22.16
5	000796.SZ	凯撒旅游	22.50

数据来源：wind，东方证券研究所

图 7：D 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	76.59
2	603043.SH	广州酒家	64.20
3	601007.SH	金陵饭店	58.22
4	000863.SZ	三湘印象	56.50
5	000524.SZ	岭南控股	51.00

数据来源：wind，东方证券研究所

图 8：D 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	000888.SZ	峨眉山 A	15.93
2	300178.SZ	腾邦国际	16.78
3	000610.SZ	西安旅游	16.93
4	000721.SZ	西安饮食	17.64
5	600640.SH	号百控股	18.24

数据来源：wind，东方证券研究所

图 9：J 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	601007.SH	金陵饭店	98.75
2	300144.SZ	宋城演艺	91.73
3	603043.SH	广州酒家	90.94
4	603199.SH	九华旅游	90.80
5	600754.SH	锦江股份	85.08

数据来源：wind，东方证券研究所

图 10：J 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	12.67
2	600640.SH	号百控股	16.57
3	000796.SZ	凯撒旅游	24.43
4	000888.SZ	峨眉山 A	26.06
5	000428.SZ	华天酒店	32.76

数据来源：wind，东方证券研究所

## 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、新智认知、九华旅游、金陵饭店、国旅联合，VR 值处于 40-70 的公司无。

图 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	267.50
2	603869.SH	新智认知	250.55
3	603199.SH	九华旅游	246.08
4	601007.SH	金陵饭店	239.23
5	600358.SH	国旅联合	230.33

数据来源: wind, 东方证券研究所

图 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	74.58
2	603099.SH	长白山	82.54
3	000796.SZ	凯撒旅游	86.06
4	002159.SZ	三特索道	91.99
5	603136.SH	天目湖	101.98

数据来源: wind, 东方证券研究所

### 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, 其中中国国旅最低, 相对带宽为 0.29。从股价与上下轨接近程度来看, 中国国旅距离上轨较远, 相对距离为 0.33。

图 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	601888.SH	中国国旅	0.29
2	603043.SH	广州酒家	0.54
3	603199.SH	九华旅游	0.65
4	600593.SH	大连圣亚	0.72
5	300144.SZ	宋城演艺	0.84

备注: Bolling 通道相对带宽= (上轨-下轨) / 中轨

数据来源: wind, 东方证券研究所

图 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	601888.SH	中国国旅	0.33
2	603043.SH	广州酒家	-0.35
3	603199.SH	九华旅游	-0.35
4	600593.SH	大连圣亚	-0.38
5	601007.SH	金陵饭店	-0.38

数据来源：wind，东方证券研究所

图 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	002159.SZ	三特索道	0.36
2	300178.SZ	腾邦国际	0.43
3	600138.SH	中青旅	0.46
4	600054.SH	黄山旅游	0.47
5	000613.SZ	大东海 A	0.47

数据来源：wind，东方证券研究所

### 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，锦江股份、九华旅游表现为由负转正，而并无由正转负的个股。

表 5：本周锦江股份、九华旅游 MACD 由负转正

代码	公司名称	本周 MACD	上周 MACD
000428.SZ	华天酒店	0.0111	0.0216
000430.SZ	张家界	-0.0889	-0.0932
000524.SZ	岭南控股	0.1710	0.1661
000610.SZ	西安旅游	0.3739	0.4650
000613.SZ	大东海 A	-0.4941	-0.5092
000721.SZ	西安饮食	-0.0727	-0.0614
000796.SZ	凯撒旅游	-0.3017	-0.2766
000888.SZ	峨眉山 A	-0.1599	-0.1594
000978.SZ	桂林旅游	-0.0898	-0.0881
002033.SZ	丽江旅游	-0.1103	-0.1196
002059.SZ	云南旅游	0.0492	0.0453
002159.SZ	三特索道	-0.9770	-0.9026
002186.SZ	全聚德	-0.2480	-0.2629
002707.SZ	众信旅游	-0.3635	-0.3796
300144.SZ	宋城演艺	0.2070	0.1151
300178.SZ	腾邦国际	-1.0432	-1.0615
600054.SH	黄山旅游	-0.3293	-0.3464

600138.SH	中青旅	-0.6155	-0.6606
600258.SH	首旅酒店	-0.3618	-0.4507
600358.SH	国旅联合	-0.0202	-0.0137
600593.SH	大连圣亚	1.5543	1.5376
600706.SH	曲江文旅	-0.0730	-0.0899
600749.SH	西藏旅游	0.2038	0.1619
600754.SH	锦江股份	0.0458	-0.0816
601007.SH	金陵饭店	0.4361	0.4066
601888.SH	中国国旅	6.1045	5.8159
603043.SH	广州酒家	1.1224	1.0411
603099.SH	长白山	-0.0704	-0.0648
603136.SH	天目湖	-0.3050	-0.3454
603199.SH	九华旅游	0.1285	0.0000
603869.SH	新智认知	0.2153	0.1231
000863.SZ	三湘印象	0.2893	0.3169
600640.SH	号百控股	0.3811	0.4575

数据来源：wind，东方证券研究所

## 二、餐饮旅游行业资讯

**表 6：一周重要新闻概览**

日期	重要新闻	主要内容	资料来源
7月2日	江苏：在有条件的地区探索实施“2.5天小长假”。	7月1日，中共江苏省委新闻网发布《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的实施意见》，正式提出探索在有条件的地区实施“2.5天小长假”政策措施。全国人大代表、苏州大学校长熊思东认为，随着知识经济、信息经济和数字经济时代的来临，人们的劳动方式已经由传统的体力劳动为主向知识劳动、脑力劳动转变。为了适应新的经济结构和就业模式的转变，劳动者需要不断提高自己的学习能力。设置和实施2.5天小长假，可为国民提供更多的时间来学习、思考和沉淀。此外，设置和实施2.5天小长假能让国民增加更多外出旅游休闲的时间选择，从而提高人民群众生活品质。	迈点网
7月3日	公安部：深化改革开放海南移民出入境、交通管理政策。	公安部今天在北京召开新闻发布会，通报出台支持海南全面深化改革开放移民与出入境、交通管理政策措施。本次出台的政策措施重点围绕海南发展高新技术产业、旅游业、现代服务业三大产业类型，拟订三个方面12条支持海南自贸区（港）建设的政策措施。	环球旅讯

7月2日	铁路暑运拉开帷幕:期间预计发送旅客7.2亿人次。	7月1日,2019年铁路暑运正式开启,8月31日结束,共计62天。暑运期间,全国铁路预计发送旅客7.2亿人次,同比增加5384万人次,增长8.1%,日均发送旅客1161万人次。据悉,7月10日零时起,全国铁路将实施新的列车运行图暨暑期运行图。调图后,全国铁路安排图定旅客列车4477对,其中直通列车1669对,动车组列车3310对,另安排动车组高峰线列车460.5对,根据客流需要启动。	品橙旅游
7月1日	今天上海酒店“六小件”停供,将会改变什么?	根据《上海市生活垃圾管理条例》(以下简称《条例》),上海市旅游住宿业7月1日起将不主动提供牙刷、梳子、浴擦、剃须刀、指甲锉、鞋擦等六类一次性日用品,违者将被最高处以5000元罚款。据悉,全国酒店行业客房数量在1300万到1500万间,按入住率50%计算,保守估计全国每天至少有650万套一次性用品被使用和丢弃。不主动提供一次性用品,对垃圾减量化有重要意义。	品橙旅游

数据来源:公开新闻资料,东方证券研究所

## 2.1 行业新闻与政策

**江苏:在有条件的地区探索实施“2.5天小长假”。**7月1日,中共江苏省委新闻网发布《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的实施意见》,正式提出探索在有条件的地区实施“2.5天小长假”政策措施。全国人大代表、苏州大学校长熊思东认为,随着知识经济、信息经济和数字经济时代的来临,人们的劳动方式已经由传统的体力劳动为主向知识劳动、脑力劳动转变。为了适应新的经济结构和就业模式的转变,劳动者需要不断提高自己的学习能力。设置和实施2.5天小长假,可为国民提供更多的时间来学习、思考和沉淀。此外,设置和实施2.5天小长假能让国民增加更多外出旅游休闲的时间选择,从而提高人民群众生活品质。当前跨省、市工作的人越来越多,许多职工因为路上通勤时间较长、周末2天时间较短而放弃回家陪伴家人。熊思东也提出,出台政策应有配套措施来支持。首先,地方政府要加强对各单位落实2.5天小长假的情况进行监督,保障每一位劳动者享有同等的休假权。同时,针对政策落实到一线工作人员身上“有难度”的单位,比如医院、百货商店、行政中心等窗口服务型单位,可以探索实行轮班机制,做到职工享受福利和履行法定工作职责两不误。对一些确实无法享受“2.5天小长假”的员工,应当进一步完善补偿机制。

资料来源: <https://www.meadin.com/jq/202133.html>

**公安部:深化改革开放海南移民出入境、交通管理政策。**公安部今天在北京召开新闻发布会,通报出台支持海南全面深化改革开放移民与出入境、交通管理政策措施。本次出台的政策措施重点围绕海南发展高新技术产业、旅游业、现代服务业三大产业类型,拟订三个方面12条支持海南自贸区(港)建设的政策措施。

资料来源: <https://www.traveldaily.cn/article/130221>

## 2.2 在线旅游

**携程：在上海推出“垃圾分类旅游无忧”活动。**垃圾要分类投放，酒店不主动提供“六小件”，7月1日，《上海市生活垃圾管理条例》开始实行。为帮助外地游客尽快适应《条例》规定，大型旅游企业也行动起来。近日，在线旅行社携程率先在自营跟团游业务中开展“垃圾分类旅游无忧”活动。据了解，游客在预订相关的上海跟团游、半自助等产品时，会在产品页面看到垃圾分类、酒店不主动提供“六小件”的特别提示，提醒外地到上海的旅游者注意遵守上海生活垃圾管理条例。从携程对网友的随机调查看，81.5%的游客支持上海酒店不主动提供一次性用品。有82%的被调查者会提前学习垃圾分类知识；超过三分之一的人认为这种挑战不难可以做到。仅有18.4%的人认为垃圾分类太复杂。有近80%的被调查者支持接受对违反规定随意扔垃圾进行罚款，不过其中近一半的人建议处罚可以轻一些。携程旅游大数据显示，7月份以来，通过在线和线下门店，报名携程跟团游、自由行、定制游等产品前往上海的旅游人气增长了30%。十大客源地依次是北京、广州、成都、天津、深圳、济南、珠海、重庆、沈阳和武汉。不少杭州、南京等江浙游客也通过短途方式到上海旅游。选择自由行的游客占六成，选择跟团游占四成。出行4-6天的游客最多，占49%，其次是出行3天以下的游客，占36%。暑期已至，选择亲子出游的游客占比最多，占63%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/196218>

**携程：简化越南签证办理流程 只需上传护照首页。**近日，携程全球签证中心与越南驻上海总领事馆签署了领馆系统和签证中心系统的技术以及申请系统对接协议，在携程上办理越南签证只需要上传护照首页了，而且覆盖全国范围的申请者。据悉，携程也成为第一家与越南领事馆签署该协议的在线旅游服务商。除越南之外，目前携程签证已经获得84个国家的办签资质，与这些国家驻华使领馆直接合作办签，其中有一些国家只需要用手机就能直接办好签证。目的地的吸引力加上签证的便利，越南成为中国出境游最热门的目的地之一。据越南相关部门统计，2018年越南旅游市场国际游客高达1550万人次，其中我国游客约达500万人次，约占越南国际游客的三分之一。携程签证的数据显示，2019上半年，通过携程办理的越南签证订单量同比增长了107%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/196412>

**途牛：“牛人专线”标准再升级 提供高品质跟团游。**近日，途牛“牛人专线”新标准揭开面纱。近10年来，途牛匠心打造了千余条牛人专线，出发地覆盖240个城市，目的地覆盖超过150个国家和城市。截至目前，牛人专线已累计服务超过500万人次出游，客户满意度达到97%，“高品质跟团游”的品牌形象已深入人心。牛人专线还针对单人出游推出“拼房无忧”服务，让客人无需再为支付单房差而烦恼。针对行前客户原因发生退改情况，牛人专线将启动“退改保障”为用户承担实际损失的一半。此外，为进一步提升客户体验，助力客户品质出游，途牛将牛人专线产品上线满意度标准由原先的90%提升至93%。在升级服务标准的同时，途牛还发布了多款牛人专线新产品，包括境内方向的6人小包团、尝原生态农家菜的“莫干山2日游”；学习非遗手作、徒步苍山的“昆明-大理双飞双动6日游”；穿汉服学礼仪、体验客家擂茶等。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/196297>

## 2.3 餐饮

**食材采购“触网” 美团快驴进货助力重庆美食街区数字化转型。**近日，记者走访重庆餐饮市场发现，不少餐饮商家正从源头食材出发，通过互联网平台采购节省成本，并利用大数据指导采购计

划，实现数字化转型。重庆观音桥的老铁土家洋芋饭是一家网红小吃店。每天晚上 10 点关店盘点后，老板唐祥本都会在美团点评旗下餐饮供应链平台——快驴进货下单第二天需要的食材：大米、油、蔬菜、鲜肉、饮料……第二天早上营业前，平台工作人员就会将所有的食材送货上门。对唐祥本来说，通过互联网采购食材，省下大量的时间和人力成本，让其把更多精力和资金投入产品改善及经营上去。据悉，快驴进货从去年 6 月进入重庆，截至目前已为数万家中小微餐饮商户提供餐饮供应链服务。记者登录平台看到，该平台提供了包括米面粮油、蔬菜水果、肉禽水产以及酒水饮料等各种商品，而餐饮商户则可通过手机 App 对选货、订单、售后、财务发票进行线上查询及管理。据悉，目前重庆快驴进货已经全面建立起自己的运输管理系统，并实现了对供应商信息进行数字化管理，初步统计可以平均为重庆餐饮商户降低 10%—20% 的成本。

资料来源：<http://news.c-canyin.com/20190704/2538095.html>

**一条街上 5 家店，牛蛙餐厅到底是跟风还是“跟疯”？**牛蛙餐厅真正火遍全网是在 2017 年下半年，“排队”、“网红”等关键词成为牛蛙餐厅的新标签。风口之上，蛙来哒、蛙小侠、老城区等一批品牌迅速占领市场，牛蛙正式成为近两年最火的单品之一。但是“跟风过界”后的牛蛙市场却并未迎来真正意义的大爆发，反而明显暴露出了行业短板。一是供应链短板。牛蛙的产地多集中于广东、福建等沿海地带，且具有明显的季节性，所以，直至目前，牛蛙的供应链依然具有分散且不稳定的特点。二是跟风模仿严重。2018 年，在上海声名在外的“老城区炭火蛙暖锅”更名为“巴四老城区炭火蛙锅”。后又出现了“老城乡”、“老城西”。三是原料成本一路走高。四是接地气餐品与高档品牌建设的矛盾，高档品牌建设意味着成本的加持，这与“亲民”的品类特性存在着一定的矛盾。

资料来源：<http://www.canyinj.com/news/13936.html>

## 2.4 景区

**上海：14 家试点博物馆将于每周五开放夜场参观**。据悉，7 月至 9 月，上海市黄浦区、宝山区的 14 家博物馆试点开放夜间参观，其主要目的是增加文化旅游项目供给，满足人民多样化的精神文明需求，同时促进夜间经济发展。试点博物馆将在周五晚上延长开放，并举办各类文化活动。目前，参与试点的博物馆包括上海博物馆、中共一大会址纪念馆、上海市历史博物馆、世博会博物馆、国际乒联博物馆和中国乒乓球博物馆、上海琉璃艺术博物馆、上海孙中山故居纪念馆、上海韬奋纪念馆、上海电信博物馆、上海童涵春堂中药博物馆、上海笔墨博物馆等。不少展馆除延长开放时间外，也有公共文化活动，提供餐饮、文创销售等配套服务。目前来看，国内的博物馆暂时没有夜场开放计划，而外国的多家博物馆、美术馆都已经开始选择开设夜场。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/196203>

**良渚古城：申遗成功 成为中国第 55 处世界遗产**。在阿塞拜疆巴库举行的第 43 届联合国教科文组织世界遗产委员会会议上，中国浙江良渚古城遗址通过审议，列入世界文化遗产。该项目成为继昨日通过审议的黄渤海候鸟栖息地（第一期）的中国第 55 处世界遗产。良渚古城遗址位于浙江省杭州市余杭地区，它以规模宏大的古城、功能复杂的水利系统、分等级墓地（含祭坛）等一系列相关遗址，以及具有信仰与制度象征的系列玉器，揭示了中国新石器时代晚期（公元前 3300—2300）在长江下游环太湖地区曾经存在过一个以稻作农业为经济支撑的、出现明显社会分化和具有统一信仰的区域性国家。大约距今 5000 年前，良渚先民就开始使用文字，这些刻画符号将中国的文字史向前推了 1000 多年。良渚是实证中华 5000 多年文明史的圣地。良渚古城遗址以符合《实施〈保护

世界文化和自然遗产公约《操作指南》中确定的世界遗产标准第三、四条，并具有较高的完整性、真实性，保护管理整体状况良好，申请列入世界遗产名录。它填补《世界遗产名录》中东亚地区新石器时代考古遗址的空缺。在此次申报中，“良渚古城+瑶山遗址+11条水坝”作为世界遗址申报范围，申遗面积包括遗产区 14.3 平方公里和缓冲区 99.8 平方公里。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/196433>

**云南：取消大理古城洱海和抚仙湖资源保护费。**据云南省财政厅消息，7月1日起，云南省正式取消大理古城洱海资源保护费和抚仙湖资源保护费。近年来，为切实帮助企业减轻负担，云南省财政厅加快清理规范涉企行政事业性收费项目，相关收费项目持续减少。到今年上半年，云南省地方设立的涉企行政事业性收费项目只剩下大理古城洱海资源保护费和抚仙湖资源保护费，这两项收费属于生态补偿环境治理类收费。为进一步贯彻落实党中央国务院减税降费政策，云南省决定对这两项收费也进行清理。据悉，2018年大理古城洱海资源保护费、抚仙湖资源保护费收入分别为7687万元和1192万元。云南省财政厅有关负责人表示，这两项收费项目取消将给云南企业每年减负近9000万元。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/196022>

## 2.5 酒店

**今天上海酒店“六小件”停供，将会改变什么？**根据《上海市生活垃圾管理条例》（以下简称《条例》），上海市旅游住宿业7月1日起将不主动提供牙刷、梳子、浴擦、剃须刀、指甲锉、鞋擦等六类一次性日用品，违者将被最高处以5000元罚款。此举一出，舆论场热闹起来。有众多为环保举措的喝彩声，当然也有是否会带来不便的议论，声声入耳。“政府既然推行，酒店一定会执行的。”华住集团公关副总监魏佳对品橙旅游介绍，“华住本来也在往环保的方向努力，比如：用大瓶洗沐产品更换小瓶；撤销房间内的梳子和浴帽等；将牙刷和牙膏分开包装以减少浪费和环保负担；使用E1级及以上的板材制作家具等等。”据悉，全国酒店行业客房数量在1300万到1500万间，按入住率50%计算，保守估计全国每天至少有650万套一次性用品被使用和丢弃。不主动提供一次性用品，对垃圾减量化有重要意义。作为最先推行“绿色饭店”的中国酒店协会一直对“环保节能”十分重视。2018年，中国绿色饭店新国标评分细则正式对外公布。新细则的最大亮点在于，其能耗指标与国际接轨，并将之前绿色饭店国标中的定性指标化为与操作衡量的定量指标，将之前的告诉酒店节能多少，改为让酒店知道到底应该用多少。新国标将帮助企业平均节电15%、平均节水10%，平均收入增长12.08%，平均毛利率增长3.51%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/195929>

**中端发展受阻：锦江酒店转型期遭多位股东减持。**在华住“缠斗”OYO酒店试水中小酒店市场、首旅如家谋求拓展海外市场的格局下，国内三大酒店集团之一的锦江酒店“失语”已久。热闹的市场纷争中，锦江旗下上市公司锦江酒店、锦江股份却在近日接连发布公告宣布被大股东减持。而弘毅投资、马修国际资本的减持，也被业内认为是锦江酒店业绩不佳、商誉隐忧的正常反应。正是锦江股份频频收购国内外酒店集团，导致其近年来商誉极速增加，面临减值风险。根据锦江股份财报显示，2015年-2018年，锦江股份商誉分别为42.16亿元、109.15亿元、113.71亿元和114.70亿元。根据锦江股份最新公布的5月经营数据显示，其境内全部酒店RevPAR（每间可供房收入）同比增长7.06%，但中端酒店微减0.35%、经济型同增1.37%。2019年前五个月来看，RevPAR增速

均出现明显下滑，5月出租率降幅较前面4个月收窄。锦江系酒店虽然当前正面临股东减持、业绩下滑等一系列风险，但其仍选择加码布局海外市场。在锦江系酒店频频试水海外酒店的同时，业内对其管理运营能力有所质疑。锦江国际现有的外资酒店品牌美誉度、认知度不高，竞争优势不足。同时，海外酒店品牌大杂烩并不能为锦江国际更好地创造效益，想要成为真正的全球酒店集团，锦江国际在品牌建设和经营管理等方面还有很长的路要走。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/196390>

**锦江：收购丽笙酒店近8个月后终于迈开整合步伐**。在收购丽笙酒店近8个月后，国内酒店“老大”锦江迈出了整合的步伐。7月1日，丽笙酒店集团宣布与锦江国际的全球酒店预订平台WeHotel展开合作，旗下酒店将陆续上线锦江国际酒店预订平台。这是继上周锦江国际和丽笙酒店集团推出首家联合品牌酒店后的又一动作。业内人士表示，锦江国际正全力整合收购丽笙酒店，不过由于收购的酒店旗下品牌较多，整合难度依然存在。根据丽笙酒店集团发布的信息显示，自2019年6月30日起，丽笙酒店集团旗下的53家酒店将在WeHotel平台上线，其中18家位于中国，剩余酒店位于澳大利亚、比利时等国家。此外，还有1100多家酒店也将于年底前陆续加入该预订平台。除了在会员系统上的整合，6月28日，锦江国际还和丽笙酒店集团推出首家联合品牌酒店，并计划将该品牌酒店扩展至欧洲、中东及非洲地区等涵盖中国游客的目的地，显然要依托中国市场拓展海外市场。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/130260>

## 2.6 交通

**航班管家：与荷兰旅游局签订战略合作协议**。2019年7月2日，航班管家与荷兰国家旅游会议促进局在北京签署了战略合作协议。作为此次合作的重要内容之一，双方在现场共同发布了《2018中国游客赴荷兰旅游大数据报告》。双方将在目的地营销、行程服务等领域进行深度合作。一方面，航班管家深入对接荷兰目的地旅游资源，推出更深度的目的地营销活动，精准推广荷兰的旅游资源，促进赴荷兰游客数量进一步增长。另一方面，双方基于游客的动态出行场景，以信息化、智能化的科技手段升级中国游客的出行旅游体验。据荷兰旅游局统计数据显示，2018年中国有33.5万人次赴荷兰旅游，是其最重要的客源国之一。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/196157>

**铁路暑运拉开帷幕：期间预计发送旅客7.2亿人次**。7月1日，2019年铁路暑运正式开启，8月31日结束，共计62天。暑运期间，全国铁路预计发送旅客7.2亿人次，同比增加5384万人次，增长8.1%，日均发送旅客1161万人次。据悉，7月10日零时起，全国铁路将实施新的列车运行图暨暑期运行图。调图后，全国铁路安排图定旅客列车4477对，其中直通列车1669对，动车组列车3310对，另安排动车组高峰线列车460.5对，根据客流需要启动。一批新造复兴号动车组投入使用，更多旅客将享受到复兴号的优质服务；北京、上海、哈尔滨、沈阳、长春、大连、武汉、济南、青岛、杭州、南昌、厦门、南宁、南阳14个城市69对旅客列车的始发、终到、经停车站将得到优化调整，沿线群众出行更加便利；包括雄安新区白洋淀站在内的58个内地高铁车站将安排高铁列车直通香港；北京至青岛、北海，南宁至广州、昆明，上海至漯河，兰新高铁哈密至乌鲁木齐等区段运行时间大幅压缩；杭深线、宁蓉线分别增开动车组列车14对和10对，将提升东南沿海和进出川渝的客运能力。铁路部门提示，暑期客流相对集中，请广大旅客朋友提前规划行程和购票，注意

旅途防暑降温，度过一个愉快的旅程。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/196086>

**初步设计能支持约 10 万人同时在线，不会出现网络拥堵或卡顿问题。**在飞行区，中国铁塔利用机场内 93 处高杆灯以及建筑物资源建设基站，在航站楼内采用新型室内覆盖技术支撑电信企业的信号覆盖；在机场周边重要交通道路建成宏基站 95 个，其中 94 个基站是由 2 家电信企业共享，41 个基站更是同时做到了由 3 家共享。相比各家电信企业单独建设基站，这足足节约了 65% 以上的投资。同时，北京移动已率先进驻大兴机场，并已在其航站楼实现了 20 个重点区域的 4G 和 5G 信号覆盖，助力大兴机场成为 5G 空港。目前，北京移动在大兴机场的 5G 网络建设方面，已经创新性地规划了一张光缆网，能够统一承载无线网、业务网和传送网的各种需求，飞行区也有 30 个高杆宏基站完成建设。眼下，北京移动在大兴机场日均移动网络数据流量超 10TB，日均活跃用户数更是达到了 6 万人。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/196301>

## 2.7 海外新闻

**日本:7 个机场将把脸部识别用于外国人出境审查。**据日本共同社报道，当地时间 7 月 2 日，日本出入国在留管理厅宣布，针对访日外国人的出境审查，将从 7 月 24 日起在羽田机场运用脸部识别技术自动门。根据计划，成田、关西等 5 个机场计划年内开始使用，那霸机场 2020 年 7 月上旬起也将启用。据报道，在访日外国人增加的情况下，此举意在 2020 年东京奥运会和残奥会之前，有效的将人员部署在外国人入境审查等岗位。入管厅称，审查对象是以观光等“短期滞留”资格逗留日本后出境的外国人。具体做法是对护照 IC 芯片内的脸部照片和当场拍摄的照片进行比对，若能确认为本人，自动门将打开。据悉，脸部识别技术自动门从 2017 年 10 月起，率先用于羽田机场日本人回国手续。目前在羽田、成田、中部、关西、福冈 5 个机场的日本人出入境审查中使用。有关外国人的出境审查，根据计划将按 8 月成田机场，9 月关西机场、10 月福冈机场、11 月中部和新干岁机场，2020 年 7 月那霸机场的日程启用脸部识别自动门。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/196376>

**伊朗媒体:伊朗批准对中国游客实行免签入境政策。**伊朗迈赫尔通讯社 6 月 29 日消息称，伊朗政府当日宣布对中国游客实行免签入境政策。迈赫尔通讯社说，伊朗文化遗产、手工艺和旅游组织副主任 6 月 29 日宣布，内阁已批准对中国游客实行免签入境政策。在美国制裁下，伊朗为吸引更多的外国游客，采取一些类似措施来增加自身的旅游收入。但这只是单方面的，即伊朗游客前往中国仍需要签证。6 月 23 日，伊朗总统鲁哈尼命令内政部长法兹利，规定在访问该国的外国人护照上不再盖签证章，也不做任何标记。伊朗内政部将会协同伊朗移民局及海关，不在外国人护照上做任何来伊记录。随后，伊朗内阁发言人表示，“根据美国的经济恐怖主义计划，美国正试图吓唬阻止外国游客前往伊朗。但鲁哈尼总统 6 月 23 日发布命令，规定伊朗不会在来访外国游客的护照上盖签证章。”《德黑兰时报》分析称，鲁哈尼的这项决定被认为有利于鼓励外国人不必担心美国的惩罚前往伊朗旅行。去年 11 月，伊朗在其选定的德黑兰霍梅尼国际机场启动了一个试点项目，为前往该国旅行的人发放电子签证，同时不加盖出入境章，以促进旅游并应对美国单边制裁，取得了好的社会效果。同年，伊朗迎来约 780 万外国人，同比增长 52.5%。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/195926>

**美国：“独立日假期”乘机出游人数预计达 230 万人。**综合媒体报道，预计约 230 万人计划于美国“独立日小长假”乘飞机旅行。据美国财富网报道，今年美国独立日正逢周四(7 月 4 日)，许多美国民众计划拼出“独立日小长假”出门旅行。“小长假”将从 4 日持续至 7 日，为期 4 天。据旅行服务商 Hopper 的一项研究数据显示，预计“小长假”期间将有超过 1200 万人乘机出行，其中，230 万乘客的飞行目的是旅游。该媒体报道称，美国亚特兰大、洛杉矶、芝加哥和达拉斯的机场将在“小长假”期间迎接大量旅客。预计亚特兰大将在本周末迎接超过 63.3 万名乘客。据美联社报道，芝加哥航空局称，预计 4 日将有 160 万名乘客抵达奥黑尔国际机场，49 万名乘客抵达中途国际机场。此外，据美国汽车协会(AAA)报道，“独立日小长假”期间，预计将有约 4140 万名司机驾车出行，同比增加 4.1%，拥堵时间比往年增加近 4 倍。该协会称，7 月 3 日下午的下班高峰将遭遇旅游出行车辆。纽约、波士顿、西雅图等城市交通会出现严重的拥堵。此外，由于美国各大城市将于 4 日晚举行独立日烟花表演活动，预计当日中午至下午 2 时，城市交通堵塞情况将至峰值。该协会鼓励民众错峰出行。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/196323>

### 三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒

表 7：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
2019/7/4	广州酒家	餐饮	7 月 4 日，公司与工业发展集团签署了拟受让其持有的 100%广州陶陶居公司股权的《股权转让意向书》，该协议最终能否达成尚存在不确定性。	股权转让
2019/7/4	大东海 A	旅游	公司股改限售股份将解除限售，本次限售股份实际可上市流通数量为 23.1 万股，占总股本的 0.06%，售股份可上市流通日为 2019 年 7 月 8 日，本次解除限售后，公司无限售条件的流通股合计 3.54 亿股，占总股本的 97.19%。	解除限售
2019/7/3	国旅联合	旅游	近日，公司控股股东“江西省旅游集团有限责任公司”名称变更为“江西省旅游集团股份有限公司”，公司类型由“其他有限责任公司”变更为“其他股份有限公司（非上市）”；公司注册资本由 18.94 亿元变更为 10 亿元。	公司变更
2019/7/3	新智认知	旅游	股份回购进展：截至 6 月 30 日，公司通过上交所以集中竞价方式累计已回购公司股份数量为 281.91 万股，占公司目前总股本的比例为 0.81%，回购均价为 19.15 元/股，支付的总金额为 5397.44 万元。	股份回购
2019/7/3	九华旅游	旅游	近日，公司股东省创投公司拟将持有的公司 1626.73 万股股份无偿划转至“省高新投公司”，占公司总股本的 14.70%。本次股权无偿划转完成后，省创投公司将不再持有九华旅游的股份，省高新投公司将持有公司 1626.73 万股股份，占公司总股本的 14.70%。划	股份转让

			转完成后公司实际控制人仍为安徽省国资委。	
--	--	--	----------------------	--

数据来源：公司公告，东方证券研究所

## 投资建议

本周权重股中国国旅股价有所调整，板块相对收益表现偏弱。但随着预期回暖，酒店龙头锦江、首旅均有不错的表现，亦验证了我们前期的推荐逻辑。站在当前波动行情中，我们认为应当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。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 16：2019 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 8：A 股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	6.05	33.24	0.37	0.35	0.33	0.37	18.33	16.35
600054.SH	黄山旅游	9.48	65.86	0.55	0.78	0.63	0.73	15.05	12.99
600138.SH	中青旅	13.34	96.56	0.79	0.83	0.94	1.08	14.19	12.35
601888.SH	中国国旅	86.50	1,688.89	1.30	1.59	2.50	2.79	34.60	31.00
300144.SZ	宋城演艺	23.05	334.83	0.74	0.89	0.98	1.08	23.52	21.34
000888.SZ	峨眉山 A	6.12	32.25	0.37	0.40	0.42	0.45	14.57	13.60
600754.SH	锦江股份	26.10	230.95	0.73	0.92	1.17	1.42	22.31	18.38
600258.SH	首旅酒店	18.52	182.93	0.65	0.88	1.00	1.15	18.52	16.10
603136.SH	天目湖	21.45	24.88	1.06	1.29	1.49	1.71	14.40	12.54
002159.SZ	三特索道	15.60	21.63	0.04	0.97	0.65	0.77	24.00	20.26

数据来源：wind，东方证券研究所

## 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](http://www.dfzq.com.cn)

Email: [wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

