

继续全面看好旅游板块，紧握旺季行情



核心观点

- **板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 上涨 3.92%，创业板指上涨 5.05%，餐饮旅游（中信）指数上涨 0.47%（较沪深 300 的相对收益为-3.45%），在中信 29 个子行业中排名第 27 位。其中分子板块来看，景区板块本周下跌 2.91%，旅行社板块下跌 0.83%，酒店板块上涨 1.58%，餐饮板块下跌 0.57%。2) 本周餐饮旅游板块的 PE（ttm）估值达到 34.02X，相比 8 年平均线（42.94X）和 5 年平均线（47.62X），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 只个股为西安旅游/号百控股/新智认知/九华旅游/*ST 藏旅；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东海 A/大连圣亚/号百控股/岭南控股/锦江股份。3) **技术分析指标来看**，本周 K 处于超卖的有华天酒店/北部湾旅/三特索道/全聚德/大东海 A，D 值处于超卖区间的有华天酒店/大东海 A/全聚德/三特索道。VR 值上，三特索道/号百控股处在低价区间内。MACD 值上，本周无个股由正转负，且无个股由负转正。
- **行业要闻:** (1) **香港旅游发展局: 7 月内地访港旅客跌 5.5%，8 月上半月跌三成。** 8 月 30 日，香港旅发局公布，7 月访港旅客 519.7 万人次，按年下跌 4.8%，当中内地客 416.07 万人次，按年下跌 5.5%，8 月份上半月访港旅客数字下跌约 3 成，并引述旅游业界指 9 月及 10 月的预计赴港数字将继续下调。(2) **京雄城际北京段试运行: 从西站可直达大兴机场。** 9 月 5 日下午，京雄城际铁路（北京段）结束为期 27 天的联调联试，自 9 月 5 日起正式开始转入运行试验阶段。目前，京雄城际铁路（北京段）距离正式开通进入倒计时阶段，开通运行后，旅客从北京西站到大兴机场站最快仅需 20 余分钟。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **大东海 A:** 公司发布关于核销应付款项的公告: 截止 2019 年 8 月 31 日，公司对账面应付款项进行了清理和核查，并将长期挂账、债权人一直未追索主张的应付款项进行核销。核销的应付款项共 7 笔，账面原值 798,949.42 元。(2) **腾邦国际:** 公司发布关于持股 5%以上股东股份减持计划预披露公告: 华联发展计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的六个月内通过集中竞价的方式减持不超过 12,330,100 股，在任意连续 90 个自然日内减持总数不超过腾邦国际总股本的 1%。
- **本周建议组合: 中国国旅、广州酒家、锦江股份、首旅酒店、天目湖**

投资建议与投资标的

- 本周餐饮旅游在前期显著超额收益下有所调整，同时市场转暖下顺周期酒店板块开始显现弹性。我们继续坚持前期观点，在业绩稳定+旅游旺季等因素推动下，我们认为餐饮旅游板块仍将有正相对收益的表现，值得重点配置，分子板块来看: 1) 从基本面角度而言，确定性高的龙头仍是中长期配置的最优选择，亦是我们一直以来的核心推荐标的，继续推荐中国国旅、宋城演艺、广州酒家，短期可关注广州酒家受益于中秋提前+新产能落地带来的二三季度业绩高确定性; 2) 景区板块最受益于旺季情绪催化，且历史来看低估值品种弹性更大，由于去年降价预期长期压制，景区板块估值已跌破雪灾地震大底，后续有望迎来修复，推荐降价预期和影响小、估值低的品种（天目湖、中青旅、三特索道），重点关注估值大底的景区龙头（黄山旅游、峨眉山）; 3) 酒店板块目前回到历史估值大底位置，下行空间有限，上行弹性大，有望显著受益于旺季行情，长期看行业前景仍大，基本面左侧以波段性操作为主; 4) 出境游板块市场关注度较低，估值亦经历几年调整，我们认为是下半年储备品种，存在两点预期差: 其一香港影响总体数据引起市场悲观，但对两家上市公司影响较小; 其二除泰国外其他目的地恢复显著，去年下半年泰国基数低且出境游订座量已维持多月高增，可重视接下来的数字跟踪判断拐点。

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 09 月 08 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

徐椰香

021-63325888-6129

xuyexiang@orientsec.com.cn

相关报告

19H1 奢侈品销售: 亚太区继续强势拉动增长, Q2 单季增速略有回落:	2019-09-04
出境游月报: 航空客运及订座高景气持续, 泰国游低基数上增速转正:	2019-09-02
酒店板块领涨, 旺季来临期待板块相对收益:	2019-09-01

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.....	14
2.5 酒店.....	15
2.6 交通.....	15
2.7 海外新闻.....	15
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒	16
投资建议.....	17
风险提示.....	18
附录	18

图表目录

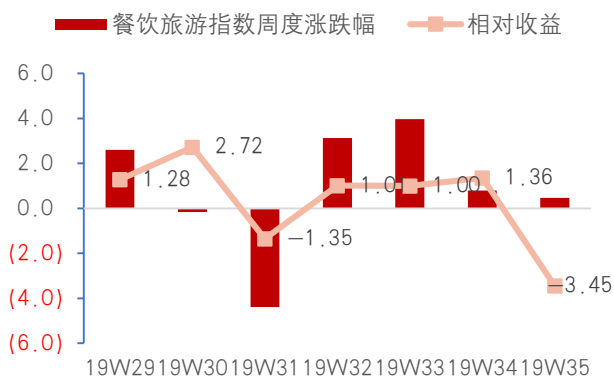
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-3.45%	4
图 2: 子板块周度涨跌幅(%) (上周为 19 年第 34 周)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 35 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 34.02X, 处于历史较低区间	6
图 5: K 值排名前五的公司	8
图 6: K 值排名后五的公司	8
图 7: D 值排名前五的公司	9
图 8: D 值排名后五的公司	9
图 9: J 值排名前五的公司	9
图 10: J 值排名后五的公司	9
图 11: VR (成交比率) 排名前五的公司	10
图 12: VR (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	17
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: 本周无个股由正转负, 且无个股由负转正	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	16
表 8: A 股公司业绩预测及估值汇总	18

一、餐饮旅游行业行情回顾

1.1 板块周度表现

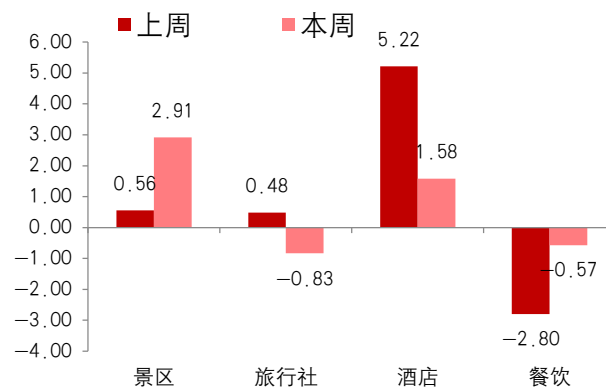
本周沪深 300 上涨 3.92%，创业板指上涨 5.05%，餐饮旅游（中信）指数上涨 0.47%（较沪深 300 的相对收益为-3.45%），在中信 29 个子行业中排名第 27 位。其中分子板块来看，景区板块本周下跌 2.91%，旅行社板块下跌 0.83%，酒店板块上涨 1.58%，餐饮板块下跌 0.57%。

图 1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 2.72%



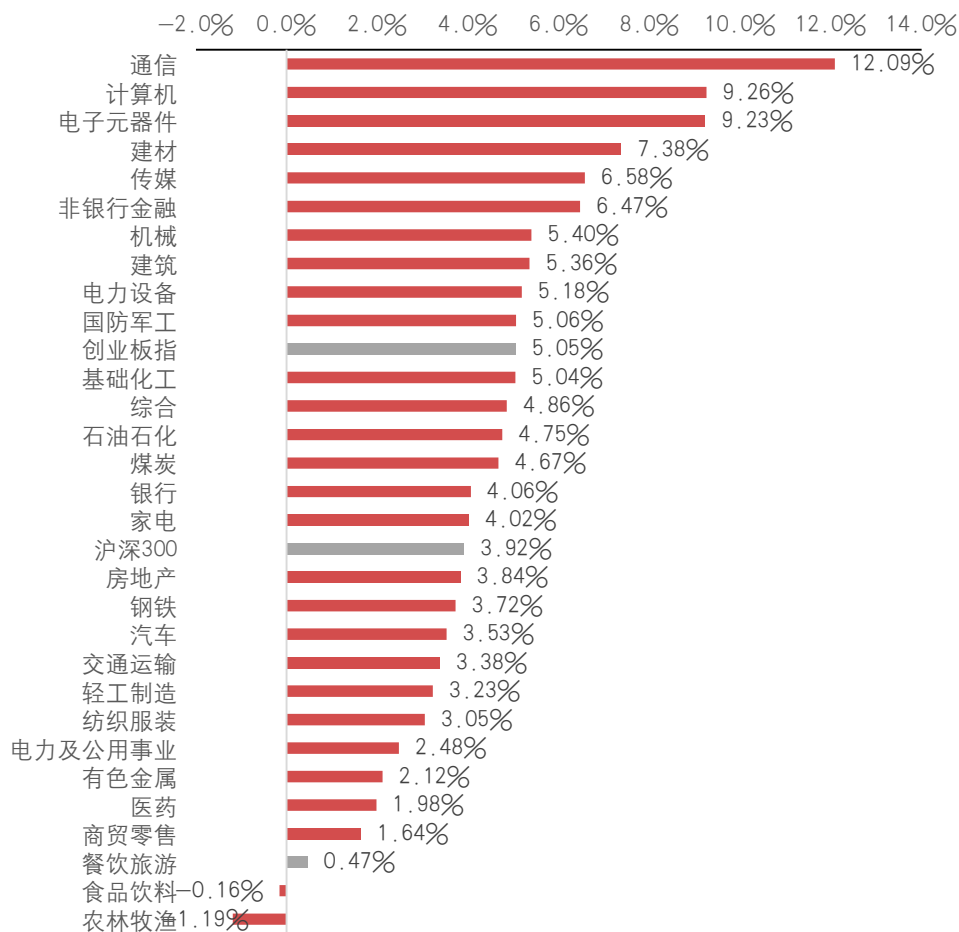
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 34 周)



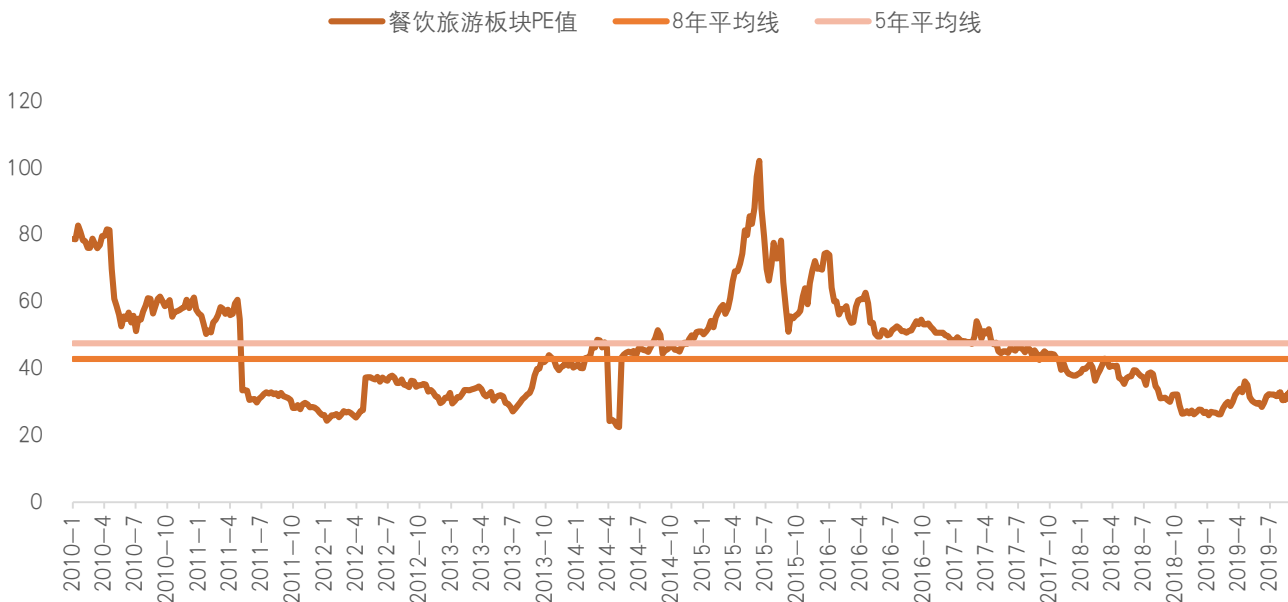
数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：中信行业指数周度涨跌幅排名（2019 年第 35 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 34.02X,相比 8 年平均线(42.94X)和 5 年平均线(47.62X),目前板块估值相对前期略有上涨但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 24.06/43.37/28.23/49.65 倍,分别较 8 年平均估值相距-39.05%/9.8%/-52.4%/1.8%,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 34.02X，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	24.06	39.74	44.05	33.45	-39.5%
旅行社	43.37	39.48	44.20	39.99	9.8%
酒店	28.23	59.34	69.11	54.31	-52.4%
餐饮	49.65	48.76	62.23	46.09	1.8%

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 只个股为西安旅游/号百控股/新智认知/九华旅游/*ST 藏旅；周度平均换手率较高的 5 只个股为西安旅游/腾邦国际/西安饮食/广州酒家/中青旅；成交量较高的 5 只个股为腾邦国际/西安旅游/中青旅/西安饮食/首旅酒店。

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	西安旅游	16.88	西安旅游	11.94	腾邦国际	30622.8
2	号百控股	11.35	腾邦国际	10.48	西安旅游	14050.1
3	新智认知	10.80	西安饮食	3.39	中青旅	8204.6

4	九华旅游	8.66	广州酒家	3.08	西安饮食	7382.3
5	*ST 藏旅	8.49	中青旅	2.27	首旅酒店	6007.2
	涨幅最小		平均换手率最低		成交量最小	
1	腾邦国际	-7.99	三湘印象	0.18	大连圣亚	373.8
2	广州酒家	-4.39	华天酒店	0.24	三特索道	562.1
3	金陵饭店	-2.47	云南旅游	0.35	全聚德	642.0
4	中国国旅	-1.36	全聚德	0.42	九华旅游	833.6
5	大连圣亚	-1.19	中国国旅	0.50	金陵饭店	866.4

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东海 A/大连圣亚/号百控股/岭南控股/锦江股份，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/中青旅/金陵饭店/西安饮食/曲江文旅，其中腾邦国际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	大东海 A	0.63
2	大连圣亚	0.41
3	号百控股	0.36
4	岭南控股	0.33
5	锦江股份	0.20
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比/%
1	腾邦国际	-12.17
2	中青旅	-1.40
3	金陵饭店	-1.37
4	西安饮食	-0.87
5	曲江文旅	-0.58

数据来源：wind，东方证券研究所

本周首旅酒店/中青旅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。中国国旅/宋城演艺表现为北上资金流入。

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	24961.8	223.5	1326.3	27.4%	0.2%
宋城演艺	2093.2	155.3	251.7	3.1%	0.2%

凯撒旅游	119.1	-13.1	119.1	0.4%	0.0%
锦江股份	543.4	11.3	63.2	2.3%	0.0%
腾邦国际	54.5	0.0	14.3	0.2%	0.0%
号百控股	32.7	0.0	-11.0	0.1%	0.0%
黄山旅游	162.3	-0.2	-457.3	0.7%	0.0%
众信旅游	88.0	-0.5	-42.5	0.2%	0.0%
三湘印象	67.2	0.0	-652.0	0.1%	0.0%
首旅酒店	6828.9	-495.4	-533.7	15.2%	-1.1%
中青旅	2882.6	-72.4	-2533.7	5.2%	-0.1%

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 的公司是中国国旅/宋城演艺，低于 20 的是华天酒店/北部湾旅/三特索道/全聚德/大东海 A。2) 从 D 值上看，本周中国国旅/宋城演艺的 D 值高于 80 的公司，低于 20 的公司是华天酒店/大东海 A/全聚德/三特索道。3) 从 J 值上看，本周 J 值无公司高于 100，无公司低于 0。

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	87.66
2	300144.SZ	宋城演艺	86.42
3	603199.SH	九华旅游	77.18
4	603043.SH	广州酒家	70.99
5	600593.SH	大连圣亚	51.57

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	000428.SZ	华天酒店	14.19
2	603869.SH	北部湾旅	16.26
3	002159.SZ	三特索道	16.62
4	002186.SZ	全聚德	18.25
5	000613.SZ	大东海 A	19.35

数据来源：wind，东方证券研究所

图 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	84.70
2	300144.SZ	宋城演艺	82.57
3	603199.SH	九华旅游	74.67
4	603043.SH	广州酒家	65.97
5	600593.SH	大连圣亚	56.52

数据来源：wind，东方证券研究所

图 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	000428.SZ	华天酒店	13.46
2	000613.SZ	大东海 A	16.35
3	002186.SZ	全聚德	16.99
4	002159.SZ	三特索道	18.21
5	603869.SH	北部湾旅	21.07

数据来源：wind，东方证券研究所

图 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	300144.SZ	宋城演艺	94.12
2	601888.SH	中国国旅	93.60
3	603199.SH	九华旅游	82.20
4	603043.SH	广州酒家	81.02
5	000610.SZ	西安旅游	74.68

数据来源：wind，东方证券研究所

图 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	601007.SH	金陵饭店	2.81
2	000430.SZ	张家界	6.08
3	603869.SH	北部湾旅	6.65
4	002159.SZ	三特索道	13.45
5	000428.SZ	华天酒店	15.64

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 的前五公司为九华旅游/张家界/中国国旅/金陵饭店/国旅联合，三特索道/号百控股 VR 值小于 70。

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	603199.SH	九华旅游	224.47
2	000430.SZ	张家界	206.88
3	601888.SH	中国国旅	182.83
4	601007.SH	金陵饭店	179.73
5	600358.SH	国旅联合	176.99

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	002159.SZ	三特索道	57.44
2	600640.SH	号百控股	59.86
3	603136.SH	天目湖	75.86
4	600754.SH	锦江股份	80.09
5	000796.SZ	凯撒旅游	80.43

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，其中岭南控股最低，相对带宽为 0.18。从股价与上下轨接近程度来看，宋城演艺/广州酒家等股价已接近上轨位置。

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	通道窄度
1	000524.SZ	岭南控股	0.18
2	601007.SH	金陵饭店	0.20
3	603199.SH	九华旅游	0.24
4	000863.SZ	三湘印象	0.25
5	603043.SH	广州酒家	0.26

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	300144.SZ	宋城演艺	-0.01
2	603043.SH	广州酒家	-0.02
3	603199.SH	九华旅游	-0.03
4	601888.SH	中国国旅	-0.10
5	600593.SH	大连圣亚	-0.41

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	603869.SH	北部湾旅	0.11
2	002186.SZ	全聚德	0.15
3	002059.SZ	云南旅游	0.15
4	000428.SZ	华天酒店	0.16
5	000613.SZ	大东海 A	0.20

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，无个股由正转负，且无个股由负转正。

表 5：本周无个股由正转负，且无个股由负转正

代码	公司名称	本周 MACD	上周 MACD
000428.SZ	华天酒店	-0.0960	-0.0906
000430.SZ	张家界	-0.1369	-0.1332
000524.SZ	岭南控股	-0.0387	-0.0256
000610.SZ	西安旅游	-0.2594	-0.1136
000613.SZ	大东海 A	-0.6147	-0.5859
000721.SZ	西安饮食	-0.1872	-0.1666
000796.SZ	凯撒旅游	-0.4599	-0.4029
000888.SZ	峨眉山 A	-0.2130	-0.1781
000978.SZ	桂林旅游	-0.1775	-0.1556
002033.SZ	丽江旅游	-0.1226	-0.1005
002059.SZ	云南旅游	-0.1977	-0.1896
002159.SZ	三特索道	-1.1952	-1.1630
002186.SZ	全聚德	-0.4450	-0.4155
002707.SZ	众信旅游	-0.4616	-0.4323
300144.SZ	宋城演艺	1.1569	1.2468
300178.SZ	腾邦国际	-0.9305	-0.8429
600054.SH	黄山旅游	-0.3105	-0.2693

600138.SH	中青旅	-0.6546	-0.5819
600258.SH	首旅酒店	-0.5622	-0.4442
600358.SH	国旅联合	-0.1575	-0.1374
600593.SH	大连圣亚	2.0408	1.9108
600706.SH	曲江文旅	-0.3101	-0.2751
600749.SH	*ST 藏旅	-0.0994	-0.0456
600754.SH	锦江股份	-0.2766	-0.2483
601007.SH	金陵饭店	0.3096	0.2561
601888.SH	中国国旅	7.0474	7.0095
603043.SH	广州酒家	1.5423	1.4751
603099.SH	长白山	-0.2086	-0.1887
603136.SH	天目湖	-0.2493	-0.1230
603199.SH	九华旅游	0.7953	1.0277
603869.SH	北部湾旅	-0.3354	-0.2992
000863.SZ	三湘印象	0.0483	0.0348
600640.SH	号百控股	-0.3046	-0.2030

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
9月2日	香港旅游发展局: 7月内地访港旅客跌5.5%至416.07万人次	8月30日, 香港旅发局公布, 7月访港旅客519.7万人次, 按年下跌4.8%, 当中内地客416.07万人次, 按年下跌5.5%。而今年首7个月, 访港旅客4006.88万人次, 升11.1%, 当中内地客3173.42万人次, 按年升13%。	凤凰旅游
9月3日	香港八月上半个月旅游人次急降3成	据《香港商报》报道, 香港多次示威冲突致访港旅客数字大受影响。香港旅游发展局(旅发局)9月1日公布, 8月份上半个月访港旅客数字下跌约3成, 并引述旅游业界指9月及10月的预计赴港数字将继续下调。	凤凰网
9月3日	北美地区: 四航司再推迟波音737MAX复飞	遭遇停飞173天后, 9月2日, 波音中国通过官方微信号回应称, 全球超过30家监管机构正协同审查升级后的737MAX软件, 该公司乐观估计737MAX将于今年第4季度恢复运营。 不过, 各大航司对此反应平淡。据南都记者统计, 包括美联航、西南航空、美国航空以及加拿大航空在内的	品橙网

		北美地区 4 家航司，均已宣布将波音 737MAX 飞机复飞时间再度延迟。	
9 月 4 日	马蜂窝：男篮世界杯掀起体育旅游观赛热潮	近日，首次在中国举办的篮球世界杯在北京、广州、南京、上海、武汉、深圳、佛山和东莞八个城市先后开战，掀起了新一波的观赛游热潮。马蜂窝大数据显示，8 月以来，“篮球赛”、“观赛”等相关关键词的旅游搜索热度上升 32%。进入 9 月，男篮世界杯的 8 个比赛城市旅游热度均呈现上涨趋势，其中南京热度上涨 17%。	品橙网
9 月 6 日	广州星级酒店回应不再主动提供六小件	广州星级酒店回应不再主动提供六小件根据最新出炉的榜单：曾于 2016 年收购了喜达屋的万豪，仍然稳居榜首。但今年希尔顿跌至第三位，排在中国国有企业锦江国际之后。锦江于 2018 年 11 月完成了对丽笙酒店集团的收购，增加了近 20 万间客房，排名升至全球第二。	环球旅游

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

香港旅发局：8 月上半月访港旅客急跌 3 成。据《香港商报》报道，香港多次示威冲突致访港旅客数字大受影响。香港旅游发展局(旅发局)9 月 1 日公布，8 月份上半个月访港旅客数字下跌约 3 成，并引述旅游业界指 9 月及 10 月的预计赴港数字将继续下调。

一连串的暴力示威影响旅客赴港，更令 31 个国家或地区向香港发出旅游警示。香港国际机场于 8 月因有示威者到机场集会，导致连续 2 天运作瘫痪，影响近千班航机。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7pffi8QWiPY>

文化和旅游部公示首批国家全域旅游示范区名单。9 月 4 日，文化和旅游部通过官方网站对首批 71 个国家全域旅游示范区名单进行公示。据了解，此次认定以县级单位为基本单元，全国 32 个省级文化和旅游行政部门已经报送了 96 家单位。未来，文化和旅游部将以这些示范区作为标杆，来引领和启发更大规模的全域旅游快速健康发展。

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

9 月起，旅游出行将有这些新规变化。金秋 9 月最适合旅行，虽然即将到来的中秋节小长假没有高速免费优惠，但这个 9 月出台的新规中并不乏利好政策，如北京公交可刷二维码乘车，日本电子签

上海领区于 9 月提前试点等。同时，关于手机流量套餐、垃圾分类、星级酒店六小件等新规也将开始实施。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7pdi6MYGymG>

2.2 在线旅游

携程宣布完成换股交易，成“印度携程” MakeMyTrip 最大股东。北京时间 9 月 3 日晚间消息，携程向美国证监会提交信息披露，称已于 8 月 30 日完成与 Naspers Limited 的换股交易。交易完成后，携程 CEO 孙洁、CFO 王肖璠、CTO 熊星被新任命为 MakeMyTrip 董事会成员。

交易完成后，Naspers 拥有携程约 5.6% 已发行普通股，携程拥有 MakeMyTrip 的普通股和 B 类股份，占 MakeMyTrip 总投票权的约 49.0%。而 MakeMyTrip 最大股东也由 Naspers 变成携程。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7ph90hE4ZAe>

印度 Ixigo：与 Flipkart 合作 提供“全面 OTA 体验”。Ixigo 是印度一家价格比较和预订平台，为其用户提供航班、酒店、火车、巴士、出租车和度假包价服务的价格比较和预订服务。沃尔玛旗下的 Flipkart 是印度最大的网购平台，其营业范围包括从服装到电子产品再到家具的所有种类，这家电商网站将与 Ixigo 展开合作，进一步深入旅游领域，Ixigo 也计划在印度的二、三、四线城市发展在线旅游市场。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/201102>

2.3 餐饮

瑞幸咖啡宣布小鹿茶品牌独立运营，并推新零售合伙人。9 月 3 日北京瑞幸咖啡今日召开媒体沟通会，宣布旗下子品牌“小鹿茶”独立运营，并聘请人气明星肖战担任小鹿茶品牌形象代言人，同时，推出行业自创的新零售运营合伙人模式，面向全国招募运营合伙人。

资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/166851>

2.4 景区

千岛湖将实名分时预约：景区实名制预约值推广。据报道，自 9 月 3 日起，杭州千岛湖景区将实行实名制分时预约入园。据悉，此举主要是为提升游客的旅游体验，升级服务。实名制预约入园会使游览秩序更规范，分时预约能为团体游客在预定船只、入园时提供更多便利。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/201155>

北京环球度假区将建全球首家环球主题度假酒店。随着北京环球度假区开园日期进入倒计时，园区内各项筹备工作也快速推进，在透露开园日期后，北京环球度假区又正式公布了两家酒店最新情况。9月3日，北京环球度假区正式公布了环球影城大酒店及诺金度假酒店，据悉，这两家酒店将由首旅集团与凯宾斯基酒店集团合资成立的北京凯燕国际饭店管理有限公司负责运营管理。其中，环球影城大酒店将成为全球首家环球主题度假酒店。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7phJ2b0tS3k>

2.5 酒店

OYU 我寓战略迭代:践行酒店轻加盟首次品牌分级。近期，由同程艺龙战略投资的酒店轻加盟品牌 OYU 我寓宣布，针对目前中国中低端酒店数量多、差异大的市场现状，将对其加盟酒店进行细化分级，以期打造不同层级品牌线，丰富产品服务结构。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/201118>

开元酒店：上市不到半年旗下酒店破 400 家。进入 9 月，开元酒店集团对外宣布签约与开业的酒店突破 400 家，总房间数超过 83000 间，覆盖中国 27 个省、自治区及直辖市，115 个城市。数据显示，2019 年上半年开元酒店新签约数量同比增速超过 100%，实力领跑中国中高端酒店市场。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/201260>

2.6 交通

京雄城际北京段试运行:从西站可直达大兴机场。9月5日下午，据中国铁路北京局集团有限公司消息，京雄城际铁路（北京段）结束为期 27 天的联调联试，自 9 月 5 日起正式开始转入运行试验阶段。目前，京雄城际铁路（北京段）距离正式开通进入倒计时阶段，开通运行后，旅客从北京西站到大兴机场站最快仅需 20 余分钟。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/201642>

深圳机场再迎利好：“空铁联运”方案迎新进展。当前，深圳正在进行机场东枢纽概念方案设计及周边地区协调研究国际咨询。在深圳机场东枢纽站，高铁站将办理深茂铁路始发终到业务，并与机场航站楼无缝接驳，形成“空铁联运”综合交通枢纽。此外，机场东枢纽规划由城市轨道交通 1、12、20、26 号线接驳，并与深大城际线、机场捷运系统换乘。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/201741>

2.7 海外新闻

在泰国普吉岛失踪中国游客已确认遇难：坐岩石上遭离岸流冲走。海外网 9 月 3 日消息，据泰国媒体报道，经多方搜寻，当地时间 9 月 1 日在普吉岛卡伦海滩被大浪卷入海中失踪的中国男性游客遗体已被找到，其家属正赶往泰国处理后事。

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

新加坡酒店入住率骤升至 93.8% 创 14 年新高。近几个月，反对派暴力分子持续干扰香港正常社会秩序，使得不少游客望而却步，香港的旅游业也因此受损严重。然而，与赴港游客不断流失的恶劣状况相比，新加坡的酒店入住率却骤然上升。据香港“东网”4 日援引新加坡旅游局(STB)本月 2 日公布的数据显示：今年 7 月该国酒店的平均入住率升至 93.8%，创下 2005 年以来新高。

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

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
2019/9/3	新智认知	旅游	公司发布关于股份回购进展情况的公告：截至本公告日，公司通过上交所交易系统以集中竞价交易方式累计已回购公司股份数量为 4,909,687 股，占公司总股本的比例为 0.97%，成交的最高价为 22.36 元/股，成交的最低价为 11.05 元/股，支付的总金额为 78,961,096.17 元（不含佣金、过户费等交易费用）。	股份回购
2019/9/4	大连圣亚	旅游	近日,公司收到子公司镇江大白鲸海洋世界有限公司通知，已完成公司股东变更工商登记工作，股东认缴资金已实缴到位。子公司镇江大白鲸海洋世界有限公司现股东及其持股比例为：镇江文化旅游产业集团有限责任公司持股 30%、大连圣亚旅游控股股份有限公司持股 29.02%、重庆顺源政信一号股权投资基金合伙企业（有限合伙）持股 40.98%。	股权转让
2019/9/7	三特索道	旅游	近日，公司从控股股东的一致行动人当代科技获悉，当代科技所持有本公司股份 2,000,000 股办理解除质押	股份解除质押
2019/9/7	大东海 A	旅游	公司发布关于核销应付款项的公告：截止 2019 年 8 月 31 日，公司对账面应付款项进行了清理和核查，并将长期挂账、债权人一直未追索主张的应付款项进行核销。核销的应付款项共 7 笔，账面原值 798,949.42 元。	核销应付账款
2019/9/7	腾邦国际	旅游	公司发布关于持股 5%以上股东股份减持计划预披露公告：华联发展计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的六个月内通过集中竞价的方式减持不超过 12,330,100 股，在任意连续 90 个自然日内减持总数不超过腾邦国际总股本的 1%	股份减持

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

本周餐饮旅游在前期显著超额收益下有所调整，同时市场转暖下顺周期酒店板块开始显现弹性。我们继续坚持前期观点，在业绩稳定+旅游旺季等因素推动下，我们认为餐饮旅游板块仍将有正相对收益的表现，值得重点配置。分子板块来看：

- 1) 景区板块最受益于旺季情绪催化，且历史来看低估值品种弹性更大，由于去年降价预期长期压制，景区板块估值已跌破雪灾地震大底，后续有望迎来修复，推荐降价预期和影响小、估值低的品种（天目湖(603136, 买入)、中青旅(600138, 买入)、三特索道(002159, 买入)），重点关注估值大底的景区龙头（黄山旅游(600054, 买入)、峨眉山 A(000888, 买入)）；
- 2) 从基本面角度而言，确定性高的龙头仍是中长期配置的最优选择，亦是我們一直以来的核心推荐标的，继续推荐中国国旅(601888, 买入)、宋城演艺(300144, 买入)、广州酒家(603043, 买入)，短期可关注广州酒家受益于中秋提前+新产能落地带来的二三季度业绩高确定性；
- 3) 酒店板块目前回到历史估值大底位置，下行空间有限，上行弹性大，有望显著受益于旺季行情，长期看行业前景仍大，基本面左侧以波段性操作为主；
- 4) 出境游板块市场关注度较低，估值亦经历几年调整，我们认为是下半年储备品种，存在两点预期差：其一香港影响总体数据引起市场悲观，但对两家上市公司影响较小；其二除泰国外其他目的地恢复显著，去年下半年泰国基数低且出境游订座量已维持多月高增，可重视接下来的数字跟踪判断拐点。

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	65.03	0.55	0.78	0.63	0.73	15.05	12.99
600138.SH	中青旅	12.87	93.16	0.79	0.83	0.94	1.08	13.69	11.92
601888.SH	中国国旅	94.18	1,838.84	1.30	1.59	2.54	2.94	37.08	32.03
300144.SZ	宋城演艺	26.79	389.15	0.74	0.89	0.98	1.08	27.34	24.81
000888.SZ	峨眉山 A	6.16	32.46	0.37	0.40	0.42	0.45	14.67	13.69
600754.SH	锦江酒店	24.17	214.48	0.73	0.92	1.30	1.49	18.59	16.22
600258.SH	首旅酒店	17.96	177.40	0.65	0.88	1.00	1.15	17.96	15.62
603136.SH	天目湖	22.33	25.90	1.06	1.29	1.49	1.71	14.99	13.06
002159.SZ	三特索道	14.66	20.33	0.04	0.97	0.59	0.68	24.85	21.56

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

