

2019年08月25日

餐饮旅游

中秋旅游人次稳健增长，降准落地低估值酒店板块有望反弹

- 中秋全国旅游总人数稳健增长，继续看好休闲景区及旅游演艺行业。1) 全国数据：文化和旅游部9月15日发布消息，今年中秋期间，全国接待国内旅游总人数1.05亿人次/+7.6%；实现国内旅游收入472.8亿元/+8.7%。因17年中秋和国庆重叠，因此18年中秋无同比口径，环比19年五一客流同比+13.7%、收入同比+16.1%的增速略有放缓。2) 黄山风景区：中秋假期首日接待游客0.82万人次/-14.57%；次日接待游客2.28万人次/-3.27%，小长假总接待游客3.61万人。3) 三亚千古情：中秋假期首日接待游客0.81万人次/-9.52%；次日接待人数1.15万人次/+10.01%。4) 北京市：全市重点监测的168家旅游景区9月13日共接待游客90.9万人次/-38.2%、9月14日共接待游客137.9万人次/-28.5%，主要或系国庆70周年庆的影响所致。
- 中国国旅控股股东部分国有股权无偿划转，对公司经营层面无显著影响。1) 9月12日，中国国旅发布公告称，国务院国资委拟将持有的中国旅游集团股权的10%一次性划转给社保基金会持有。本次无偿划转完成后，国务院国资委持有中国旅游集团90%股权，社保基金会持有中国旅游集团10%股权，中国旅游集团仍持有公司53.30%股权，为公司控股股东，国务院国资委为公司实际控制人。股权划转不影响公司实际控制权，对经营层面无显著影响。2) 全年内生高速增长+外延海免并表有望保障业绩高速增长；中短期内看海南及市内店增量空间，中长期内看外延扩张+毛利率提升：①公司确定将控股海免集团，成为海南省范围内唯一及具有免税运营资质的主体；②消费升级驱动三亚免税销售额保持高位增速；③海南免税购物限额提升，本地人购物次数限制放开，有望催生代购；④国人免税仍在争取过程，一旦落地将产生巨大增量贡献；⑤“进三争一”目标明确，中国免税走向世界，提升免税销售规模；规模提升有望增强向上游议价能力，提升集团整体毛利率水平。
- 酒店板块：降准落地+8月财新PMI向好+8月下旬如家数据回暖&9月低基数，重点推荐估值仍处低位的酒店板块。1) 近期三个催化：①央行发布消息，决定于9月16日下调金融机构存款准备金率（全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点+额外定向降准1个百分点），有望推动货币政策逆周期调节，改善宏观经济（酒店估值受宏观经济预期的影响大）；②8月财新中国服务业PMI录得52.1，创三个月新高；制造业PMI升至50.4，为5月以来最高，且酒店Revpar经营数据与PMI等数据拟合度很高；③如家8月中下旬数据回暖显著（中报业绩交流会总经理口径），且9月酒店RevPAR增速为低基数，8-9月酒店行业数据或有望逐步改善。2) 酒店最新观点：目前酒店板块受大盘调整及宏观预期影响，龙头标的首旅和锦江的估值均已调整至历史低点，对应19年PE仅20x和21x（过去10年PE ttm均值分别为36.6x和36.4x），建议重点关注目前仍处估值低位的首旅酒店和锦江股份，但仍需关注宏观经济预期变化。

行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票	目标价	评级
601888	中国国旅	- 买入-A
002607	中公教育	- 买入-A
300662	科锐国际	- 买入-A
300144	宋城演艺	- 买入-A
603043	广州酒家	- 买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	0.26	-0.41	-18.58
绝对收益	2.51	1.49	-0.86

刘文正 分析师

SAC 执业证书编号：S1450519010001

liuwz@essence.com.cn

021-35082109

相关报告

价值成长齐飞 全面看好板块
2018-03-11

当下时点，如何重新看待出境游？
2018-03-05

免税垄断格局已定 2018-03-04

春节旅游消费数据持续强劲 细分板块
龙头全面开花持续推荐 2018-02-26

大跌之下继续寻找基本面持续向好优质
标的 2018-02-12

- **投资建议：**继续重点推荐：①长期高成长、空间大、壁垒高、业绩好标的中国国旅、中公教育、科锐国际，②业绩有望明年加速、估值或将切换的宋城演艺、广州酒家，③中短期关注超跌酒店板块首旅酒店、锦江股份、中青旅。
- **一周市场回顾：**休闲服务/-0.60%，上证综指/+1.05%，深证成指/+0.98%。涨幅前三：无忧英语/+17.70%、锦旅 B 股/+13.45%、佳创视讯/+12.38%；跌幅前三：GOLDWAY EDU/-13.79%、大地教育/-7.08%、中迪投资/-6.58%。
- **行业要闻：**
 - 酒店：酒店市场用户结构变迁、消费诉求变化，行业格局继续调整。
 - 景区：门票降价效应持续显现，上半年诸多上市景区业绩下滑。
 - 出境游：斯里兰卡对华开放短期旅游类电子签证免费办理。
 - 免税：国内首家邮轮港进境免税店落沪。
- **公司动态：**
 - **九华旅游：**省创投公司持有的本公司 16,267,338 股股份（占公司总股本的 14.70%）无偿划转给省高新投公司的过户登记手续已于 2019 年 9 月 6 日办理完成。本次权益变动不会导致公司实际控制人发生变化，公司实际控制人仍为安徽省国资委。
- **风险提示：**景区客流不及预期，酒店行业竞争加剧，恶劣天气等自然因素影响旅游客流等。

内容目录

1. 本周市场回顾	4
1.1. 行业表现.....	4
1.1.1. 本周各板块涨跌幅：大盘整体上涨.....	4
1.1.2. 本周估值对比：休闲服务板块估值仍处历史较低水平.....	5
1.1.3. 本周个股涨幅龙虎榜：锦旅 B 股上涨 13.45%.....	6
1.2. 资金动向.....	7
1.2.1. 个股资金跟踪：大连圣亚净买入额占社服榜首.....	7
2. 本周行业资讯	8
2.1. 酒店：酒店市场用户结构变迁、消费诉求变化，行业格局继续调整.....	8
2.2. 景区：门票降价效应持续显现，前半年诸多上市景区业绩下滑.....	9
2.3. 出境游：斯里兰卡对华开放短期旅游类电子签证免费办理.....	10
2.4. 免税：国内首家邮轮港进境免税店落沪.....	10
2.5. 教育：英国政府宣布给留学生发放为期 2 年的工作签证.....	11
2.6. 体育：上海市体育局与久事集团签署战略合作框架协议.....	11
3. 周观点：中秋旅游人次稳健增长，继续看好国旅、广酒、酒店	13
3.1. 中秋全国旅游总人数稳健增长，继续看好休闲景区及旅游演艺行业。.....	13
3.2. 中国国旅：控股股东部分国有股权无偿划转，对公司经营层面无显著影响.....	14
3.3. 酒店板块：降准落地+8 月财新 PMI 向好，重点推荐低估值酒店板块.....	14
4. 行业重点公司盈利预测及估值	16

图表目录

图 1：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 25 位（2019/9/14）	4
图 2：各板块整体上涨。（2019/9/14）	5
图 3：休闲服务板块相对估值图（2019/9/14）	5
图 4：旅游综合板块相对估值图（2019/9/14）	5
图 5：餐饮板块相对估值图（2019/9/14）	5
图 6：酒店板块相对估值图（2019/9/14）	5
表 1：大盘整体上涨，上证综指上涨 1.05%，休闲服务下跌 0.60%（2019/9/14）	4
表 2：本周休闲服务板块个股龙涨虎榜（跨市场）	6
表 3：本周教育板块个股龙虎榜（跨市场）	6
表 4：休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）	7
表 5：教育板块个股资金流入龙虎榜（A 股）	7
表 6：重点公司盈利预测及估值（2018 年 9 月 15 日）	16

1. 本周市场回顾

1.1. 行业表现

1.1.1. 本周各板块涨跌幅：大盘整体上涨

本周各主要指数：休闲服务/-0.60%，上证综指/+1.05%，深证成指/+0.98%。涨幅前三：无忧英语/+17.70%、锦旅B股/+13.45%、佳创视讯/+12.38%；跌幅前三：GOLDWAY EDU/-13.79%、大地教育/-7.08%、中迪投资/-6.58%。

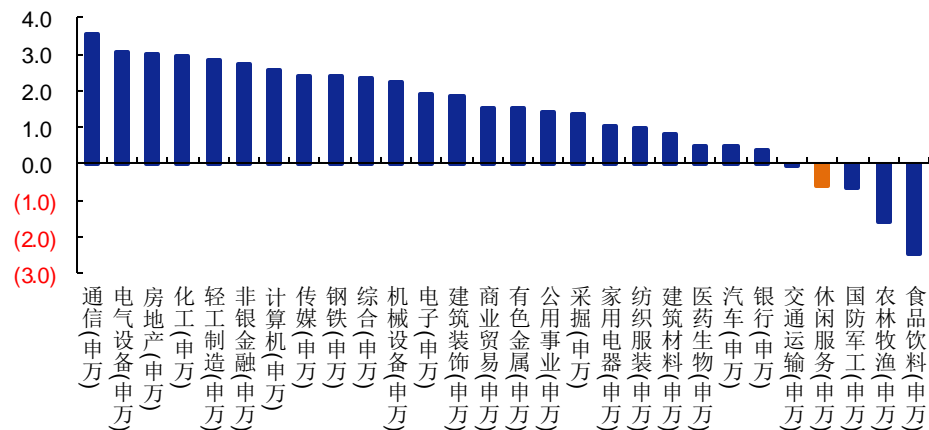
表 1：大盘整体上涨，上证综指上涨 1.05%，休闲服务下跌 0.60% (2019/9/14)

	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周 PE 均值	年初至今涨跌幅 (%)
上证综指	1.05	10,495.24	1.07	21.55
深证成指	0.98	15,430.00	0.88	37.02
创业板指	1.08	5,400.17	0.85	36.79
沪深 300	0.60	7,409.55	0.67	31.94
休闲服务(申万)	-0.60	105.33	-0.62	27.82
恒生指数	2.48	1,455	1.67	5.83

资料来源：choice，安信证券研究中心

本周 28 个申万一级行业：休闲服务板块 (-0.60%) 在 28 个申万一级行业中的排名第 25 位。本周涨幅最大的板块为通信板块 (+3.54%)，涨幅最小的板块为食品饮料 (-2.48%)。

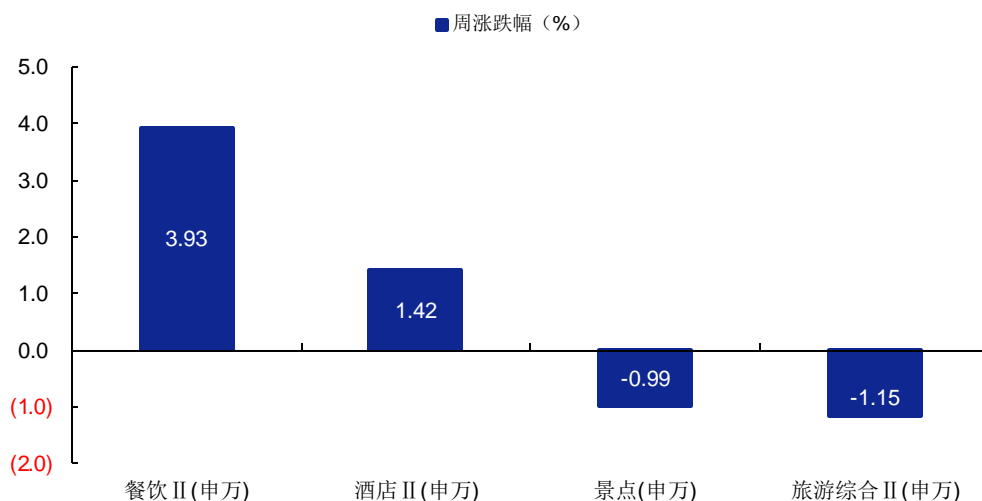
图 1：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 25 位 (2019/9/14)



资料来源：choice，安信证券研究中心

本周餐饮旅游各细分板块：旅游综合板块下跌 1.15%，酒店板块上涨 1.42%，景点板块下跌 0.99%，餐饮板块上涨 3.93%。

图 2：各板块整体上涨。(2019/9/14)



资料来源: choice, 安信证券研究中心

1.1.2. 本周估值对比：休闲服务板块估值仍处历史较低水平

各板块当前PE TTM: 截止2019年9月12日, 休闲服务板块为 35.34X, 旅游综合板块为 39.56X, 餐饮板块为 163.49X, 酒店板块为 22.40X。

图 3：休闲服务板块相对估值图 (2019/9/14)



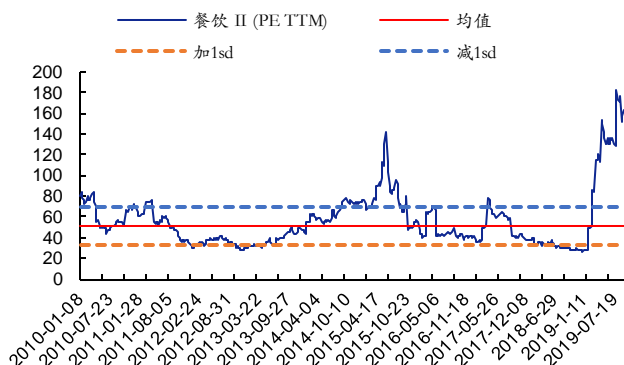
资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 4：旅游综合板块相对估值图 (2019/9/14)



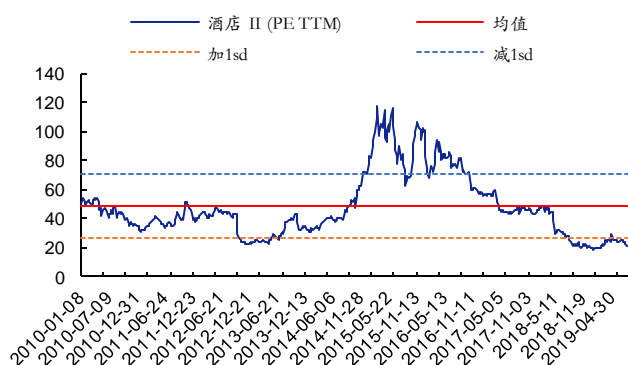
资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 5：餐饮板块相对估值图 (2019/9/14)



资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 6：酒店板块相对估值图 (2019/9/14)



资料来源: choice, 安信证券研究中心

1.1.3. 本周个股涨幅龙虎榜：锦旅 B 股上涨 13.45%

休闲服务涨幅前五：锦旅 B 股 (+13.45%)、三湘印象 (+10.02%)、新智认知 (+8.42%)、ST 云网 (+5.51%)、西安旅游 (+5.23%)；

休闲服务跌幅前五：九华旅游 (-3.12%)、宋城演艺 (-2.24%)、中国国旅 (-1.90%)、天目湖 (-1.16%)、国旅联合 (-0.96%)。

表 2：本周休闲服务板块个股龙虎榜（跨市场）

	股票代码	股票简称	流通市值(亿元)	股价(元)	周涨幅(%)
涨幅前五	900929.SH	锦旅 B 股	8.01	1.71	13.45
	000863.SZ	三湘印象	63.47	5.38	10.02
	603869.SH	新智认知	53.69	13.13	8.42
	002306.SZ	ST 云网	22.74	2.87	5.51
	000610.SZ	西安旅游	27.43	11.66	5.23
跌幅前五	603199.SH	九华旅游	28.52	25.77	-3.12
	300144.SZ	宋城演艺	307.94	26.19	-2.24
	601888.SH	中国国旅	1,803.89	92.39	-1.90
	603136.SH	天目湖	6.40	22.07	-1.16
	600358.SH	国旅联合	20.85	4.13	-0.96

资料来源：choice，安信证券研究中心

教育涨幅前五：佳创视讯 (+12.38%)、开元股份 (+9.65%)、天舟文化 (+8.92%)、高乐股份 (+8.6%)、天神娱乐 (+6.38%)；

教育跌幅前五：中迪投资(-6.58%)、*ST 新海(-1.79%)、昂立教育(-1.36%)、电光科技(-0.93%)、博通股份 (-0.86%)。

表 3：本周教育板块个股龙虎榜（跨市场）

	股票代码	股票简称	流通市值(亿元)	股价(元)	周涨幅(%)
涨幅前五	300264.SZ	佳创视讯	19.60	6.08	12.38
	300338.sz	开元股份	23.95	12.05	9.65
	300148.SZ	天舟文化	36.90	4.64	8.92
	002348.SZ	高乐股份	25.34	3.41	8.60
	002354.SZ	天神娱乐	22.19	3.17	6.38
跌幅前五	000609.SZ	中迪投资	15.33	5.25	-6.58
	002089.SZ	*ST 新海	20.25	2.19	-1.79
	600661.SH	昂立教育	50.60	19.53	-1.36
	002730.SZ	电光科技	24.78	8.53	-0.93
	600455.SH	博通股份	17.33	27.75	-0.86

资料来源：choice，安信证券研究中心

1.2. 资金动向

1.2.1. 个股资金跟踪：大连圣亚净买入额占社服榜首

休闲服务净买入前五：大连圣亚 (+0.20 亿元)、三湘印象 (+0.09 亿元)、ST 云网 (+0.04 亿元)、西安饮食 (+0.03 亿元)、首旅酒店 (+0.01 亿元)；

休闲服务净卖出前五：腾邦国际 (-0.74 亿元)、中国国旅 (-0.63 亿元)、中青旅 (-0.48 亿元)、西安旅游 (-0.27 亿元)、宋城演艺 (-0.27 亿元)。

表 4：休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	净买入额 (亿元)	成交量 (百万股)
净买入前五	600593.SH	大连圣亚	50.21	38.98	0.20	3.70
	000863.SZ	三湘印象	63.47	5.38	0.09	24.08
	002306.SZ	ST 云网	22.74	2.87	0.04	14.46
	000721.SZ	西安饮食	18.92	4.34	0.03	33.03
	600258.SH	首旅酒店	112.68	18.04	0.01	42.94
净卖出前五	300178.SZ	腾邦国际	38.04	6.51	-0.74	161.17
	601888.SH	中国国旅	1,803.89	92.39	-0.63	31.09
	600138.SH	中青旅	94.53	13.06	-0.48	59.12
	000610.SZ	西安旅游	27.43	11.66	-0.27	86.83
	300144.SZ	宋城演艺	307.94	26.19	-0.27	35.01

资料来源：choice，安信证券研究中心

教育板块净买入前五：佳创视讯 (+0.48 亿元)、全通教育 (+0.11 亿元)、高乐股份 (+0.09 亿元)、拓维信息 (+0.08 亿元)、华媒控股 (+0.08 亿元)；

教育板块净卖出前五：科大讯飞 (-5.16 亿元)、罗牛山 (-0.49 亿元)、赛为智能 (-0.46 亿元)、国脉科技 (-0.39 亿元)、立思辰 (-0.28 亿元)；

表 5：教育板块个股资金流入龙虎榜 (A 股)

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	净买入额 (亿元)	成交量 (百万股)
净买入前五	300264.SZ	佳创视讯	19.60	6.08	0.48	77.65
	300359.SZ	全通教育	30.25	6.05	0.11	53.53
	002348.SZ	高乐股份	25.34	3.41	0.09	71.38
	002261.SZ	拓维信息	53.10	6.04	0.08	168.56
	000607.SZ	华媒控股	43.80	4.95	0.08	41.08
净卖出前五	002230.SZ	科大讯飞	637.61	34.58	-5.16	175.61
	000735.SZ	罗牛山	116.01	10.08	-0.49	205.84
	300044.SZ	赛为智能	41.57	7.85	-0.46	102.19
	002093.SZ	国脉科技	95.78	9.72	-0.39	129.75
	300010.SZ	立思辰	70.40	9.68	-0.28	78.28

资料来源：choice，安信证券研究中心

2. 本周行业资讯

2.1. 酒店：酒店市场用户结构变迁、消费诉求变化，行业格局继续调整

➤ 行业资讯：

中秋住宿人均 1040 元，北上川渝人气领先。

来自途家民宿发布的《2019 中秋出游预测报告》显示，中秋节以家庭和多人出游为主，两居室、四合院、海景房、复式房型等更受用户青睐。用户多选择在假期内出行，3 天及以内订单量占比超过 80%。中秋期间，途家游客出行住宿客单价约在 1040 元左右，客单价最高的城市为北京、湖州、深圳、上海、玉溪、秦皇岛、三亚、南通、清远、惠州。（品橙旅游网）

国内首个线上酒店服务正规标准立项获批。

近日，中国互联网协会发布了 2019 年第一批团体标准立项的公告。其中，由美团点评牵头起草的《线上酒店服务质量评价标准与等级划分》立项获批通过，并正式进入公示阶段。该标准源自于美团酒店的 HOS 体系，旨在提升酒店商家线上的服务管理能力，具体包括指导原则、服务体系、评价指标、等级划分、线上酒店权益机制等内容，适用于行业市场内的酒店电子商务平台。这也意味着线上酒店服务将迎来首个符合国家新《标准化法》相关规定的标准。（迈点网）

亿量级在线酒店规模已经形成，90 后用户占比首超 80 后。

今年 8 月份，移动大数据 Trustdata 发布了《2019 上半年中国在线酒店预订行业发展分析报告》显示，中国在线酒店预订用户持续增长，2019 年上半年月新增最高超 500 万，在线酒店预订用户已达亿量级规模。夜间预订量同比增长 20%，规模近 4 亿。此外，中国在线酒店预订供给侧资源加速扩充，酒店客房规模 2019 年将突破 2000 万间。中国在线酒店预订用户呈年轻化趋势。90 后及 00 后年轻用户快速增多，占比达 39%。90 后占比首超 80 后，00 后用户增长亦不容小觑。（迈点网）

➤ 公司重要事项：

【锦江酒店】公司发布 19 年中报数据：营收 71.43 亿元/+2.93%，归母净利 5.68 亿元/+12.78%，主要系交易性金融资产和其他非流动金融资产期末公允价值上升、铂涛集团和维也纳酒店因营业收入及净利润同比增加、以及公司取得的杭州肯德基、苏州肯德基和无锡肯德基投资收益比上年同期增加三方面推动。扣非后归母净利 3.58 亿元/+13.48%，经营活动产生的现金流量净额 6.49 亿元/-57.90%，主要系全球采购平台收款方式变化使得预收款项比上年同期减少、19H1 支付的加盟商代收收款和职工奖金比上年同期增加，以及上年同期收到三年定期存款利息等共同影响所致。

【锦江酒店】锦江酒店(02006-HK)被股东 Matthews International Capital Management, LLC 于 9 月 9 日在场内以每股平均价 1.1982 港元减持 464.6 万股，涉资约 556.68 万港元。减持后，Matthews International Capital 的最新持股数目为 110,616,000 股，持股比例由 8.28% 降至 7.94%。

【岭南控股】公司在最新的投资者关系活动中介绍，公司商旅出行业务的核心企业是公司控股子公司广州广之旅国际旅行社股份有限公司，2019 年 2 月，广之旅厦门分公司正式成立，5 月，广之旅华东运营中心在上海投入运营，且当月完成收购四川新界国际旅行社有限公司

51%的股权，成立了西南运营中心。至此，广之旅在国内已构建了由华南总部、华北行走网总部、华中运营中心、西北运营中心、海峡西岸运营中心、华东运营中心和西南运营中心组成的全国运营体系。

2.2. 景区：门票降价效应持续显现，上半年诸多上市景区业绩下滑

➤ 行业资讯：

国务院督查组回访大理洱海：治理已取得明显成效。

2015年1月，习近平总书记在云南大理白族自治州大理市湾桥镇古生村了解洱海生态保护情况时，叮嘱“一定要把洱海保护好”。目前，大理生活垃圾无害化处置系统全天候运行，洱海流域城乡生活污水实现全收集、全处理。划定总面积为321.8平方公里的洱海核心保护区，全面停止海东开发区建设，关停洱海周边客栈餐饮，拆除4.8万平方米违章建筑，加快位于流域外的大理新区建设，推动流域内产业和人口向流域外转移。同时，洱海流域实现禁止种植以大蒜为重点的大肥大水农作物，转向发展绿色生态农业和旅游业。（迈点网）

门票降价效应持续显现：上半年诸多上市景区业绩下滑。

今年上半年，对于国内一些传统景区来说，净利润增长出现下行。由于门票价格下调，这种“旱涝保收”的经营模式正受到挑战。不少上市景区亮出的半年成绩单中，在净利润一栏都出现了“下降”的数字。桂林旅游、丽江旅游、黄山旅游、张家界等知名景区净利润均同比下滑，并普遍提到受票价下调影响。尽管业绩增长受制门票调价，但在新旅界统计的50家上市景区中，今年上半年只有9家出现亏损，盈利景区占比则高达82%，其中盈利最强的属乌镇景区。（迈点网）

中国入境游客增长平稳 60%以上来自亚洲。

中国旅游研究院与Google谷歌联合发布了《2019中国入境游游客行为与态度分析报告》指出，中国入境游客人次增长平稳，超过六成入境游客来自亚洲的国家或地区。亚洲和北美洲游客期待感受现代的城市文化，亚洲游客看重安全和住宿的便捷性；欧洲和大洋洲游客则偏好传统文化和历史主题。有效包装和宣传新兴入境游城市的旅游资源，是提高新兴入境游城市竞争力的重要环节。数据显示，近九成入境游客在网络上获取目的地相关信息。其中，搜索引擎依然是最重要的渠道。有近四成入境游客认为中国旅游相关信息提供较少。（迈点网）

➤ 公司重要事项：

【大连圣亚】关于2019年8月26日收到上海证券交易所上市监管一部下发的《关于大连圣亚旅游控股股份有限公司股东增持相关事项的监管工作函》，公司做出回复：磐京基金针对追加增持计划已经按照上交所要求如实并及时披露。并承诺公司、全体董事、监事和高级管理人员、磐京基金及其一致行动人等相关方，将本着对全体投资者负责的态度，切实维护公司日常经营管理的平稳有序，认真落实监管要求，并严格履行信息披露义务。

【北京文化】公司独立董事关于电影《我要我们在一起》的关联交易发布事前认可，同意将该议案提交公司第七届董事会第十九次会议审议。

【国旅联合】2019年9月6日，国旅联合股份有限公司作为原告，向王春芳、厦门当代旅游资源开发有限公司、施亮、陈伟、陆邦一、连伟彬、杨宇新等七名被告提起诉讼，江西省南昌市中级人民法院已于2019年9月10日受理该案。

【九华旅游】2019年9月9日，公司收到省高新投公司提供的中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，省创投公司持有的本公司16,267,338股股份（占公司总股本的14.70%）无偿划转给省高新投公司的过户登记手续已于2019年9月6日办理完成。

本次权益变动不会导致公司实际控制人发生变化，公司实际控制人仍为安徽省国资委。

2.3. 出境游：斯里兰卡对华开放短期旅游类电子签证免费办理

➤ 行业资讯：

中英航线客座量同比增长 27%，直飞航班潜力巨大。

今年夏季，中英两国之间航班的座位数同比增长 27%，四分之三的中英往返航班都由中国航空公司运营，每周可搭乘的航班数量超过 90 班次。当前中英两国之间有 15 条航线，其中 13 条航线都通往伦敦。此外，曼彻斯特和苏格兰首府爱丁堡也分别开通了与北京之间的直飞航线。尽管国内开通了北京-伦敦和上海-伦敦的直飞航线，但这仍然无法满足旅客的飞行需求。北京-伦敦航线的旅客中，有三分之一的乘客选择了转机航班，上海-伦敦航线的中转占比达到四分之一。（环球旅游网）

出境游定制服务商候鸟旅行正式收购嗨游。

9 月 10 日，候鸟旅行在其深圳总部正式宣布收购上海定制旅行公司。据悉，并购将于近期全部完成，嗨游团队将并入候鸟旅行团队，而韩东则会以候鸟旅行合伙人的身份，持续耕耘这片充满激情与挑战的定制旅行事业。

定制旅行行业更多是以工作室或挂靠的形式出现，虽然行业目前出现群雄割据的状态，但是市场相对混乱。许多工作室普遍都面临引进大流量，相关运营、人力成本都会不断加大的问题，如果没有强有力的服务体系支撑，无效咨询低转化率和高成本会成为一道不可逾越的鸿沟。（环球旅游网）

斯里兰卡对华开放短期旅游类电子签证免费办理。

外交部领事司 9 月 9 日消息，斯里兰卡政府在免除中国公民在斯过境电子旅行许可费用的基础上，又新增了短期旅游类 ETA 免费。赴斯里兰卡的其他签证相关政策仍保持不变。该政策试行 6 个月至 2020 年 1 月 31 日。试行期满后，斯里兰卡政府将根据实施情况决定是否继续该政策。据悉，斯里兰卡政府未来还将上线斯里兰卡签证中心中文官网。（迈点网）

➤ 公司重要事项：

【凯撒旅游】公司于 2018 年 9 月 5 日与上海睿银盛嘉资产管理有限公司（以下简称“睿银盛嘉”）签订资产收益权转让及管理合同，使用闲置自有资金 40,000 万元购买“盛嘉五号”产品中债权资产的收益权，截止本公告披露日，公司已如期赎回上述理财产品，赎回本金 40,000 万元，累计取得理财收益 2,000 万元。

【凯撒旅游】公司股东宁波凯撒世嘉资产管理合伙企业于 2019 年 9 月 5 日将其持有的本公司股票通过大宗交易进行减持 7898375 股，卖出价 6.7 元/股，占公司总股本比例 0.9836%。

2.4. 免税：国内首家邮轮港进境免税店落沪

➤ 行业资讯：

免税：国内首家邮轮港进境免税店落沪 宝山加快推进“智慧邮轮港”建设 旅客进港最快 3 秒通关。

9 月 10 日举行的市政府新闻发布会上获悉，上海正加速创建首个中国邮轮旅游发展示范区。

据悉，面积达 1600 平方米的国内首家邮轮港进境免税店，预计将在第二届进口博览会前正式开张运营。（同花顺财经网）

2.5. 教育：英国政府宣布给留学生发放为期 2 年的工作签证

➤ 行业资讯：

中国理工科留学生以硕士居多，计算机相关专业最热门，新兴行业正值风口。

启德教育在北京发布《中国学生理工科留学报告》，以数十万中国学生的留学大数据为基础，从理工科留学生最关注的申请及就业问题入手，对理工科留学群体进行了深入调研，并结合教育部与留学目的地官方数据，得出以下几点结论：理工科留学多为硕士阶段，美澳加位列理工科留学目的地前三甲；计算机相关专业最热门，人工智能行业人才缺口庞大；热门专业申请比例逐年上升，竞争激烈录取难度增加；薪酬水平高于国内毕业生，理工科就业面广竞争力强。此外，《报告》还提出，除了 AI 行业，5G 也是理工科毕业生心向往之的风口行业。（鲸媒体）

英国政府宣布给留学生发放为期 2 年的工作签证。

9 月 11 日，英国政府宣布了一项“新政”，给留学生发放为期 2 年的工作签证（PSW），以便他们毕业后安心留在英国找工作。中国留学生对英国的经济和高校氛围的贡献首屈一指。英国国际学生事务委员会数据显示，在 2017-2018 学年，在英国接受高等教育的（非欧盟）国际学生数量为 45.85 万人，其中为英国输送国际学生最多的国家是中国，总共输送了 10.65 万人。排在第二的生源地则是印度。（鲸媒体）

江苏省教育厅发布义务教育学校违规办学问题专项整治实施方案。

本周，江苏省教育厅发布义务教育学校违规办学问题专项整治实施方案的通知，将重点针对 6 种违规办学行为开展专项整治。6 种违规办学行为包含：违规进行排名、违规举行考试、违规分快慢班、违规超前教学、校外培训机构违规办学、食堂管理不规范。（鲸媒体）

➤ 公司重要事项：

【拓维信息】公司于近日收到李新宇先生出具的《关于减持计划时间过半暨股份减持计划实施进展的告知函》，截至本公告日，李新宇先生本次减持计划时间即将过半，在本次减持计划实施期间，李新宇先生未通过集中竞价交易方式减持本公司股份，通过大宗交易方式减持股份 14,362,052 股，占公司总股本的 1.30%。

【睿见教育】吴卓谦先生因其有意于其他事务投放时间而辞任公司秘书，公司变更公司秘书为梁雪纶女士，彼现为代表本公司接收法律程序文件及通知的代表。委任自 2019 年 9 月 13 日起生效。

2.6. 体育：上海市体育局与久事集团签署战略合作框架协议

➤ 行业资讯：

上海市体育局与久事集团签署战略合作框架协议

9 月 10 日，上海市体育局与上海久事（集团）有限公司签署战略合作框架协议。久事集团已将体育产业列入主业范围，目前形成了以体育集团为产业发展平台、以久体中心为 5.3 区域开发平台的“双平台引擎”，其中对 5.3 平方公里区域，将高标准谋划发展规划，管好体育战略储备用地，着力打造体育发展战略基地。在体育场馆建设管理和委托运营方面，探索“政府建、企业管”模式，推进体育场馆管理体制和运营机制创新，包括东方体育中心、徐

家汇体育公园等相关场馆的委托运营管理工作。(体育大生意)

➤ **公司重要事项:**

【当代明诚】 中万宏源证券承销保荐有限责任公司和天风证券股份有限公司关于武汉当代明诚文化股份有限公司非公开发行股票会后事项的核查意见中,介绍公司 2019 年 1-6 月业绩变动的情况和主要原因。表明公司 2019 年 1-6 月业绩变动情况不会对本次非公开发行产生重大影响,不会导致发行人不符合非公开发行条件

【金陵体育】 为了进一步降低融资成本,公司调整向银行申请综合授信额度,调整完后公司 2019 年向银行申请的综合授信总额度不变,减少交通银行股份有限公司张家港分行 5000 元额度,增加招商银行股份有限公司苏州分行 5000 万元额度。

3. 周观点：中秋客流稳健增长，降准落地低估值酒店板块有望反弹

3.1. 中秋全国旅游总人数稳健增长，继续看好休闲景区及旅游演艺行业。

全国客流：

①文化和旅游局9月15号发布消息,今年中秋期间,全国接待国内旅游总人数1.05亿人次,同比增长7.6%;实现国内旅游收入472.8亿元,同比增长8.7%。因17年中秋和国庆重叠,因此18年中秋无同比口径,环比今年五一客流同比+13.7%、收入同比+16.1%的增速略有放缓。

②据铁路部门消息,9月13日,全国铁路开行旅客列车9149列,共发送旅客1327.7万人次,与去年中秋同比增加95.8万人次,增长7.8%。14日,全国铁路预计发送旅客1109万人次,加开旅客列车548列。

重点景区：

①黄山风景区：中秋假期首日接待游客0.82万人次/-14.57%；次日接待游客2.28万人次/-3.27%。小长假总接待游客3.61万人。

②南山风景区：中秋假期首日接待游客1.13万人次/+30.70%；次日接待1.06万人次/+21.84%。

③三亚千古情：中秋假期首日接待游客0.81万人次/-9.52%；次日接待人数1.15万人次/+10.01%。

④三亚8大景区总计：中秋假期首日接待游客5.19万人次/-1.79%；次日接待游客5.8万人次/+6.09%。

⑤张家界景区：中秋假期首日接待游客0.83万人次；次日接待游客1.15万人次/+26.20%。小长假总接待游客2.98万人次/-12.09%。

⑥天柱山景区：中秋假期前两天共接待游客2.3万人次，同比增长40%以上。

表6：重点景区中秋旅游人次数据

景点	2019.9.13 (中秋)	2019.9.14 (周六)	2019.9.15 (周日)	3天累计
黄山风景区：人数(万)	0.82	2.28	0.51	3.61
同比	-14.57%			
三亚千古情：人数(万)	0.81	1.15		
同比	-9.52%	10.01%		
南山景区：人数(万)	1.13	1.06		
同比	30.70%	21.84%		
三亚景区总计：人数(万)	5.19	5.8		
同比	-1.79%	6.09%		
张家界：人数(万)	0.83	1.15	1.00	2.98
YoY		26.20%		-12.09%

资料来源：各景区地方政府官网、安信证券研究中心

出境游：

携程数据显示，中秋假期，日本热度不减，再夺人气最高的出境游目的地。受签证利好政策影响，泰国旅游市场火热，线上和门店预订热情高涨，赴泰人数紧随赴日人数其后。泰国、日本占中秋出境游客总数超50%。

重点省市：

①北京市：9月13日，全市重点监测的168家旅游景区共接待游客90.9万人次/-38.2%，主要受因核心区景区人数下降影响；营业收入达2881.6万元/-60.2%。9月14日，全市重点监测的168家旅游景区共接待游客137.9万人次/-28.5%；营业收入达4541.6万元/-49.0%。北京市中秋旅游数据下滑明显，主要系国庆70周年阅兵影响所致。

②湖北省：9月13日，全省共接待游客337.4万人次，实现旅游收入14.35亿元，截至9月13日下午2:00，全省假日旅游监测的25个重点景区共接待游客35.65万人次，实现旅游综合收入4943.96万元；截至9月14日17:30，全省假日旅游监测的25个重点景区共接待游客48.12万人次，实现旅游综合收入8674.2万元。

③武汉市：9月13日，武汉5个重点旅游景区全天接待游客20.1万人次，实现总收入2840.61万元/15.27%。

④上海市：中秋假期，上海市160多家主要景区(点)三天累计接待游客278万人次，同比增长26.6%。

⑤张家界市：9月13日，全市共接待游客22.53万人次/+14.93%，实现旅游收入1.62亿元/+23.89%；9月14日，全市共接待游客28.34万人次/+11.28%，实现旅游收入2.31亿元/+13.26%；中秋假期共全市共接待游客81.53万人次/+5.32%，实现旅游收入6.16亿元/+6.93%。

投资建议：本次中秋小长假国内客流及旅游收入环比今年五一增速放缓，国内铁路发送旅客人数稳定增长，建议关注景区、酒店、免税板块。继续推荐免税龙头中国国旅、酒店板块的锦江酒店和首旅酒店、休闲景区宋城演艺。

风险提示：景区客流不及预期、自然灾害等不可控因素、出境游目的地事件影响游客出行意愿等风险。

3.2. 中国国旅：控股股东部分国有股权无偿划转，对公司经营层面无显著影响

2019年9月12日，中国国旅发布公告称，根据《国务院关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》，国务院国资委拟将持有的中国旅游集团股权的10%一次性划转给社保基金会持有。本次无偿划转前，国务院国资委持有中国旅游集团100%股权，中国旅游集团持有公司53.30%股权，为公司控股股东，国务院国资委为公司实际控制人；本次无偿划转完成后，国务院国资委持有中国旅游集团90%股权，社保基金会持有中国旅游集团10%股权，中国旅游集团仍持有公司53.30%股权，为公司控股股东，国务院国资委为公司实际控制人。股权划转不影响公司实际控制权，对经营层面无显著影响。

全年内生高速增长+外延海免并表有望保障业绩高速增长；中短期内看海南及市内店增量空间，中长期内看外延扩张+毛利率提升：①公司确定将控股海免集团，成为海南省范围内唯一及具有免税运营资质的主体；②消费升级驱动三亚免税销售额保持高位增速；③海南免税购物限额提升，本地人购物次数限制放开，有望催生代购；④国人免税仍在争取过程，一旦落地将产生巨大增量贡献；⑤“进三争一”目标明确，中国免税走向世界，提升免税销售规模；规模提升有望增强向上游议价能力，提升集团整体毛利率水平。

风险提示：宏观经济增速明显下行风险；免税政策红利低于预期；机场免税店业绩改善速度低于预期。

3.3. 酒店板块：降准落地+8月财新PMI向好，重点推荐低估值酒店板块

催化：1) 央行发布消息，决定于9月16日下调金融机构存款准备金率（全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点+额外定向降准1个百分点），有望加大货币政策逆周期调节作用，改善宏观经济（酒店估值受宏观经济预期的影响大）；

催化: 2) 8月财新中国服务业 PMI 录得 52.1, 创三个月新高; 制造业 PMI 升至 50.4, 为 5 月以来最高, 且酒店 Revpar 经营数据与 PMI 等数据拟合度很高;

催化: 3) 如家 8 月中下旬数据回暖显著 (中报业绩交流会总经理口径), 且 9 月酒店 RevPAR 增速为低基数, 8-9 月酒店行业数据或有望逐步改善。

15 年至今 11 次的降准对酒店影响: 我们复盘了 2015 年至今的 11 次降准对酒店板块影响, 可以看到在市场情绪较好的 2015-16 年期间, 6 次降准披露后酒店板块在后续 1 个月期间内, 5 次取得相对上证综指的正收益 (后续 1 个月内的平均超额收益为 5.12%), 但在 18 年 6 月以来, 受宏观预期变化下, 酒店估值被市场持续消化的影响, 3 次降准期间酒店板块的平均涨跌幅小幅低于上证综指 (后续 1 个月内的平均超额收益为 -3.00%)。考虑到本次 9 月 6 日降准时, 酒店估值已被消化至历史较低位置, 或有望再次受益降准实施, 建议重点关注目前仍处估值低位的首旅酒店和锦江股份 (对应 19 年 PE 仅 20x 和 21x, 过去 10 年 PE ttm 均值分别为 36.6x 和 36.4x), 但仍需关注宏观经济预期变化。

风险提示: 宏观经济下行、新开店数不及预期、中端酒店竞争加剧。

4. 行业重点公司盈利预测及估值

表 7: 重点公司盈利预测及估值 (2018 年 9 月 15 日)

板块	股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	最新收盘价	EPS			PE			评级
					17A	18A/E	19E	17A	18A/E	19E	
酒店	600754.SH	锦江股份	222.00	23.20	0.92	1.19	1.49	25.20	19.50	15.57	
	600258.SH	首旅酒店	157.94	15.99	0.77	1.06	1.16	20.67	15.08	13.78	
免税	601888.SH	中国国旅	1,860.32	95.28	1.30	1.89	2.40	73.51	50.41	39.70	
博彩	01928.HK	金沙中国	2,625.06	32.46	1.30	-	-	25.01	-	-	
	02282.HK	美高梅	401.70	10.57	0.51	-	-	20.70	-	-	
景区	600138.SH	中青旅	88.74	12.26	0.79	0.87	0.98	15.52	14.09	12.51	买入-A
	600054.SH	黄山旅游	61.34	9.06	0.55	0.57	0.64	16.47	15.89	14.16	买入-A
	000888.SZ	峨眉山 A	30.67	5.82	0.37	0.43	0.49	15.60	13.53	11.88	买入-A
	002033.SZ	丽江旅游	32.15	5.85	0.37	0.43	0.47	15.74	13.63	12.34	
	603099.SH	长白山	24.75	9.28	0.27	0.31	0.39	34.37	30.43	24.00	
演艺	002159.SZ	三特索道	21.08	15.20	0.04	1.00	0.58	380.00	15.20	26.21	买入-A
	300144.SZ	宋城演艺	378.40	26.05	0.73	0.94	1.06	35.68	27.86	24.62	
出境游	000863.SZ	三湘印象	66.51	4.85	0.19	-	-	25.53	-	-	
	000796.SZ	凯撒旅游	52.44	6.53	0.27	0.39	0.52	23.76	16.74	12.56	买入-A
OTA	002707.SZ	众信旅游	46.77	5.32	0.28	0.30	0.33	19.00	17.73	16.12	买入-A
	CTRP.O	携程网	1,255.44	226.82	32.31	-	-	7.02	-	-	
餐饮	TOUR.O	途牛	29.09	23.64	-2.04	-	-	-	-	-	
	002186.SZ	全聚德	32.76	10.62	0.44	0.46	0.51	24.09	23.09	20.82	
人力资源	603043.SH	广州酒家	144.31	35.72	0.90	1.05	1.28	39.77	33.97	27.92	买入-A
K12 教育机构	00520.HK	呷哺呷哺	105.09	9.72	0.39	-	-	24.73	-	-	买入-A
	300662.SZ	科锐国际	59.04	32.80	0.47	0.61	0.86	69.79	53.77	38.14	
	01317.HK	枫叶教育	67.97	2.27	0.31	-	-	7.41	-	-	
	HLG.O	海亮教育	115.54	448.20	0.54	-	-	830.01	-	-	
高教	300192.SZ	科斯伍德	22.05	9.09	0.02	0.48	0.39	454.50	18.94	23.31	
	002621.SZ	三垒股份	73.51	12.44	0.05	-	-	248.80	-	-	
职业教育	02001.HK	新高教	38.44	2.49	0.17	-	-	14.67	-	-	
体育	01569.HK	民生教育	50.29	1.25	0.07	-	-	18.25	-	-	买入-A
创业服务	300089.SZ	文化长城	17.99	3.74	0.17	0.51	0.74	22.00	7.33	5.05	
	002694.SZ	顾地科技	19.59	3.28	0.20	-	-	16.40	-	-	
	600136.SH	当代明诚	46.96	9.64	0.26	0.63	0.83	37.08	15.36	11.61	
创业服务	300526.SZ	中潜股份	65.55	38.41	0.26	-	-	150.16	-	-	买入-A

资料来源: 东方财富 Choice, Wind, 安信证券研究中心

(注: 除橘黄色标注公司以外的盈利预测均为东方财富 Choice 一致预期)

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

刘文正声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn	
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn	
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn	
	章政	021-35082861	zhangzheng@essence.com.cn	
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn	
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn	
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn	
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn	
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn	
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn	
	北京联系人	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
		田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
		李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
周蓉		010-83321367	zhourong@essence.com.cn	
温鹏		010-83321350	wenpeng@essence.com.cn	
深圳联系人	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn	
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn	
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn	
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034