

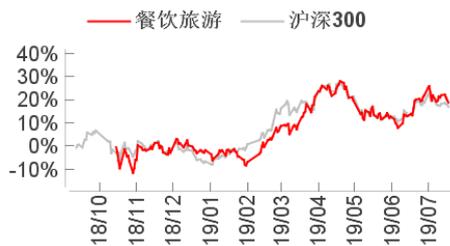
旺季过后龙头为主，兼顾预期差品种



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10月13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

出境游月报: 泰国游低基数回暖显著, 欧洲游增长稳定中周期复苏继续: 2019-10-07
 旺季行情催化继续, 板块相对收益显著: 2019-09-22
 中秋客流预计稳中有升, 国旅集团部分股权划转至社保基金: 2019-09-15

核心观点

- **板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 上涨 2.55%, 创业板指上涨 2.41%, 餐饮旅游 (中信) 指数下跌 0.24% (较沪深 300 的相对收益为-2.79%), 在中信 29 个子行业中排名第 29 位。其中分子板块来看, 景区板块本周下跌 2.97%, 旅行社板块上涨 1.30%, 酒店板块上涨 0.58%, 餐饮板块下跌 3.43%。2) 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 33.36X, 相比 8 年平均线 (42.94X) 和 5 年平均线 (47.62X), 目前板块估值仍处于历史较低区间。
- **个股周度跟踪:** 1) **个股涨跌幅来看,** 本周股价表现较好的 5 只个股为中国国旅/首旅酒店/峨眉山 A/西安饮食/金陵饭店; 本周西安旅游的换手率较高, 中国国旅成交量最高。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/首旅酒店/金陵饭店/峨眉山 A/西安饮食。3) **技术分析指标来看,** 本周 K 处于超卖的有三特索道/金陵饭店, 无个股处于 D 值超卖区间, J 值处于超卖的有金陵饭店/三特索道。VR 值上, 华天酒店/国旅联合/云南旅游/三特索道/西安饮食在低价区间内。MACD 值上, 无个股由负转正, 且无个股由正转负。
- **行业要闻:** (1) **国庆旅游整体旅游数据:** 2019 年国庆 7 天全国共接待游客 7.82 亿人次, 同比增长 7.81%; 实现国内旅游收入 6497.1 亿元, 同比增长 8.47%; (2) **海南板块国庆旅游数据:** 离岛免税板块共接待总人数 22.41 万人次/+38.9%, 实现销售收入 38529 万元/+57.4%; (3) **主要景区旅游人次数据:** 黄山/峨眉山 (前六天)/乌镇/三亚千古情/丽江古城/玉龙雪山/张家界 (武陵源) 国庆期间实现客流量 17.01 /13.65 /43.33 /17.84 /139.93 /15.2/143 万人, 同比增长 -10.28%/-4.97%/-7.73%/-7.92% /14.70% /27.09%/16.36%; (4) **中国即将迎来全球最大游轮。** 皇家加勒比确认绿洲系列 2021 年来华, 绿洲级的邮轮规格达 22 万总吨, 共有 16 层甲板, 邮轮的大小是泰坦尼克号的 5 倍。(5) **海斯旅行社宣布收购 Thomas Cook。** 海斯将收购后者旗下全部 555 家线下门店, 并救下 2500 个工作岗位。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **云南旅游:** 公司拟以下属子公司云南世博花园酒店有限公司所持有的世博花园酒店为底层物业资产设立酒店物业类 REITs 资产支持专项计划, 开展资产证券化融资工作。公司拟申请在深圳证券交易所挂牌, 发行规模不超过 4 亿元, 产品分级为优先级资产支持证券和权益级资产支持证券, 产品期限为 3+2 年。(2) **锦江酒店:** 第二大股东弘毅股权投资基金中心 (有限合伙) 将持有的 467.30 万股公司股份办理解除质押。截至 9 月 30 日, 弘毅股权投资基金持有公司股份 7635.69 万股, 占公司总股本的 7.97%, 累计质押 6584.03 万股, 占公司总股本的 6.87%。

本周建议组合: 中国国旅、广州酒家、锦江酒店、首旅酒店、天目湖 投资建议与投资标的

- 受外围环境及贸易战等预期转暖, 节后第一周大盘显著回暖。旅游板块十一前受旺季行情催化相对显著, 本周出现回调。站在当前时点, 尽管旅游传统旺季过去, 但我们认为整体餐饮旅游板块在去年三季度以来业绩相对低基数上, 业绩边际改善预期仍在, 仍值得重点配置, 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, 亦是我們一直以来的核心推荐标的, 继续推荐、宋城演艺、广州酒家, 短期可关注广州酒家受益于中秋提前三季度业绩弹性; 2) 景区板块三四季度业绩端基于去年同期低基数将有边际改善, 且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, 自二季度以来入住率改善带来的基本面向好继续, 长期看行业前景仍大, 布局偏左侧但性价比; 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

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.....	15
2.6 交通.....	16
2.7 海外新闻.....	17
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒	17
投资建议.....	18
风险提示.....	19
附录	19

图表目录

图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-2.79%	4
图 2: 子板块周度涨跌幅(%) (上周为 19 年第 40 周)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 41 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 33.36X, 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: 股价距下轨相对距离	11
图 16: 2019 年餐饮旅游各子板块投资逻辑	19
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: A 股公司业绩预测及估值汇总	19

一、餐饮旅游行业行情回顾

1.1 板块周度表现

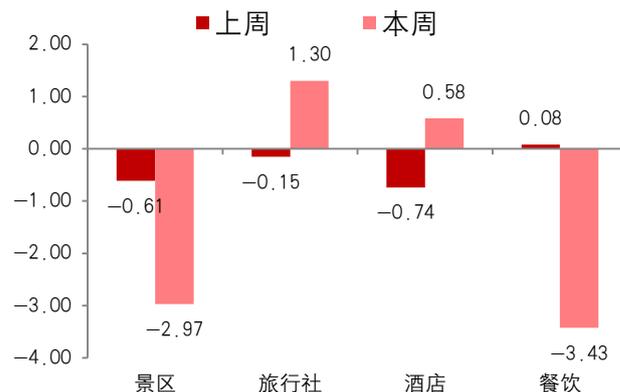
本周沪深 300 上涨 2.55%，创业板指上涨 2.41%，餐饮旅游（中信）指数下跌 0.24%（较沪深 300 的相对收益为-2.79%），在中信 29 个子行业中排名第 29 位。其中分子板块来看，景区板块本周下跌 2.97%，旅行社板块上涨 1.30%，酒店板块上涨 0.58%，餐饮板块下跌 3.43%。

图 1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-2.79%



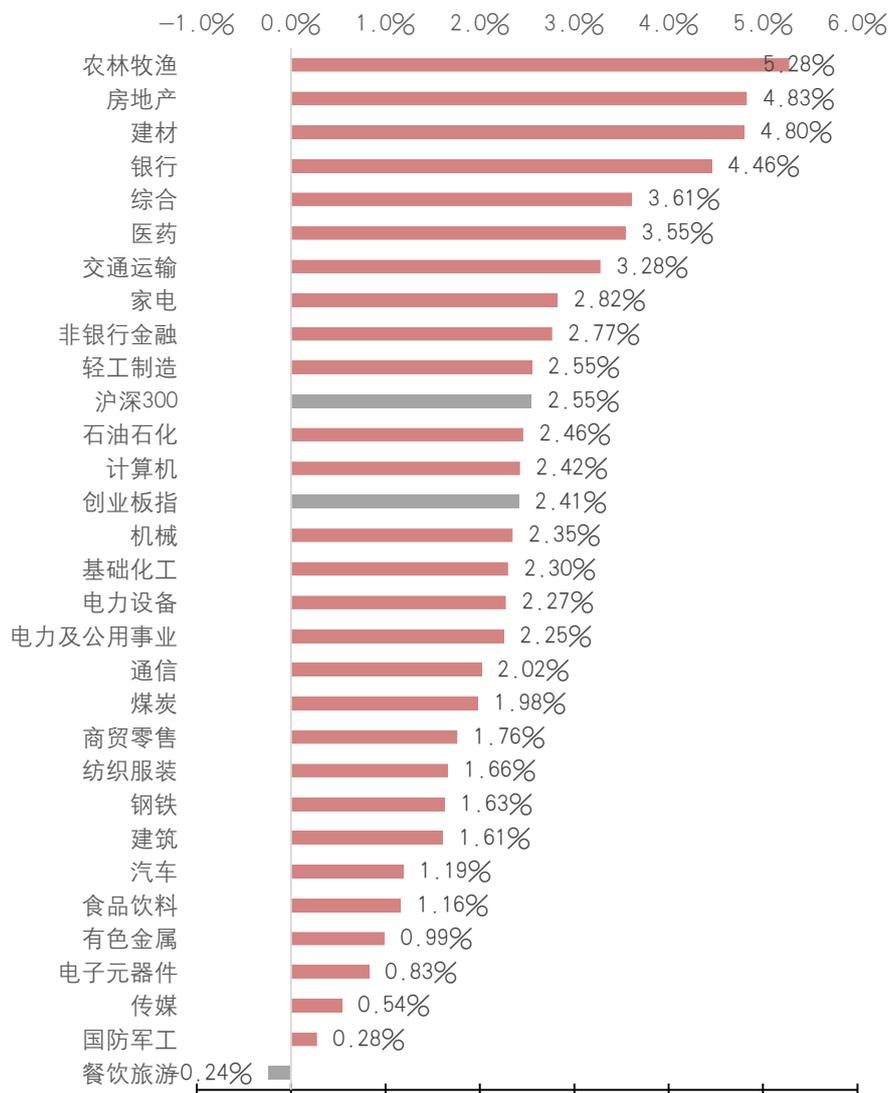
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 40 周)



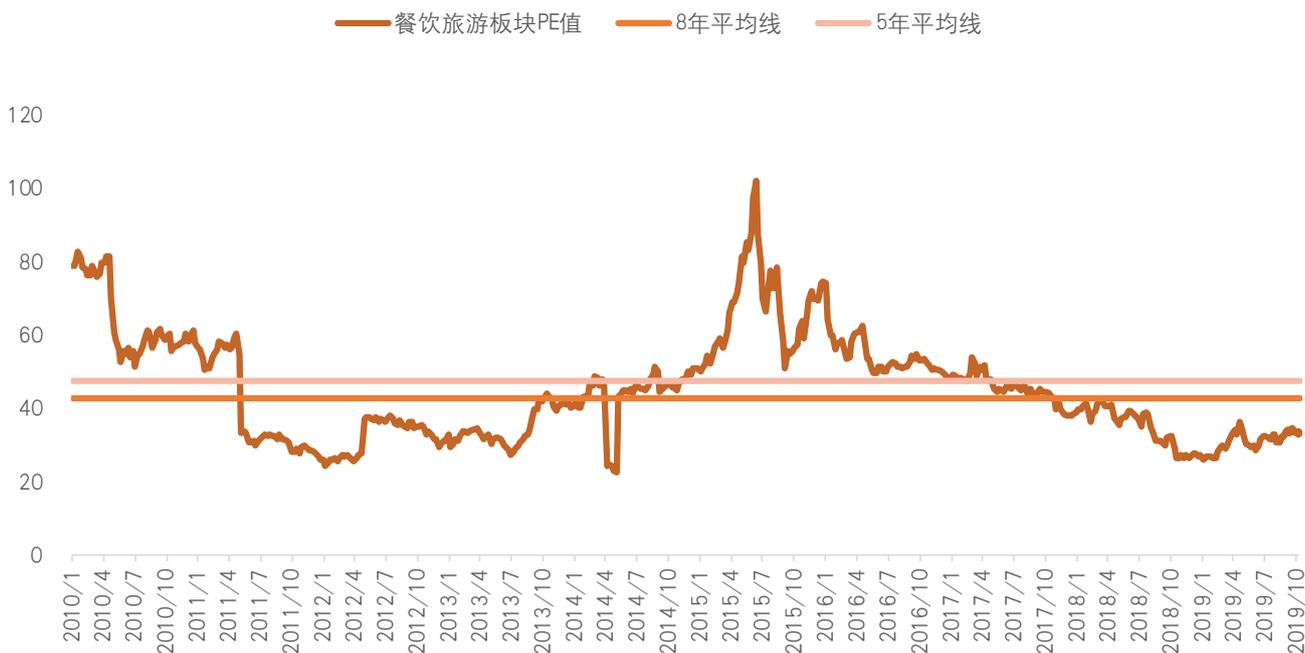
数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：中信行业指数周度涨跌幅排名（2019 年第 41 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 33.36X, 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 23.12/43.29/26.83/48.39 倍, 分别较 8 年平均估值相距-38.33%/9.28%/-52.29%/3.48%, 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 33.36X，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	23.1	39.7	44.0	33.4	-38.3%
旅行社	43.3	39.5	44.2	40.0	9.3%
酒店	26.8	59.3	69.1	54.3	-52.3%
餐饮	48.4	48.8	62.2	46.1	3.5%

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 只个股为中国国旅/首旅酒店/峨眉山 A/西安饮食/金陵饭店；周度平均换手率较高的 5 只个股为西安旅游/广州酒家/腾邦国际/大东海 A/号百控股；成交量较高的 5 只个股为中国国旅/腾邦国际/宋城演艺/中青旅/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	中国国旅	1.88	西安旅游	2.94	中国国旅	4785.9
2	首旅酒店	1.85	广州酒家	1.76	腾邦国际	3884.1

3	峨眉山 A	1.52	腾邦国际	1.66	宋城演艺	3143.1
4	西安饮食	1.50	大东海 A	1.28	中青旅	3022.8
5	金陵饭店	1.33	号百控股	1.12	西安旅游	2765.0
	涨幅排名		换手率排名		成交量排名	
1	凯撒旅游	-8.33	华天酒店	0.15	金陵饭店	253.0
2	宋城演艺	-5.80	金陵饭店	0.21	大连圣亚	307.9
3	广州酒家	-5.15	锦江股份	0.26	九华旅游	326.0
4	众信旅游	-3.56	云南旅游	0.28	三特索道	389.2
5	西安旅游	-3.14	全聚德	0.33	长白山	389.6

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/首旅酒店/金陵饭店/峨眉山 A/西安饮食，净主动卖出量/流通股本的占比最大的五个个股分别为中青旅/凯撒旅游/众信旅游/号百控股/腾邦国际，其中中青旅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	0.65
2	首旅酒店	0.09
3	金陵饭店	0.02
4	峨眉山 A	0.00
5	西安饮食	-0.01
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比/%
1	中青旅	-0.79
2	凯撒旅游	-0.72
3	众信旅游	-0.62
4	号百控股	-0.55
5	腾邦国际	-0.51

数据来源：Wind，东方证券研究所

本周中国国旅/锦江股份/中青旅表现为北上资金流出，其中国国旅/锦江北上资金流出较多，首旅酒店/宋城演艺表现为较多北上资金流入，其中首旅酒店北上资金流入较多。

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	23795.3	-407.0	159.7	26.1%	-0.4%
宋城演艺	2635.2	119.8	793.7	3.9%	0.2%

凯撒旅游	62.3	9.4	62.3	0.2%	0.0%
锦江股份	572.9	-57.1	92.7	2.5%	-0.2%
腾邦国际	48.9	0.0	8.7	0.1%	0.0%
号百控股	32.7	0.0	-11.0	0.1%	0.0%
黄山旅游	161.3	0.0	-458.3	0.7%	0.0%
众信旅游	56.1	-2.0	-74.3	0.1%	0.0%
三湘印象	61.1	-6.0	-658.0	0.1%	0.0%
首旅酒店	7155.2	280.5	-207.4	15.9%	0.6%
中青旅	2480.6	-27.4	-2935.7	4.5%	0.0%

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，本周没有公司 K 值高于 80，低于 20 的是三特索道/金陵饭店。2) 从 D 值上看，本周没有公司 D 值高于 80，低于 20 的是金陵饭店/三特索道。3) 从 J 值上看，本周没有公司 J 值高于 100，没有公司低于 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	75.61
2	600640.SH	号百控股	72.91
3	300144.SZ	宋城演艺	72.30
4	000796.SZ	凯撒旅游	66.56
5	000888.SZ	峨眉山 A	64.46

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	002159.SZ	三特索道	14.06
2	601007.SH	金陵饭店	14.51
3	000430.SZ	张家界	26.47
4	002059.SZ	云南旅游	30.07
5	600754.SH	锦江股份	30.26

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	300144.SZ	宋城演艺	79.03
2	601888.SH	中国国旅	77.75
3	603199.SH	九华旅游	69.98
4	603136.SH	天目湖	68.56
5	600640.SH	号百控股	67.52

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	601007.SH	金陵饭店	16.40
2	002159.SZ	三特索道	19.53
3	000430.SZ	张家界	30.93
4	002059.SZ	云南旅游	31.87
5	000613.SZ	大东海 A	33.03

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	600640.SH	号百控股	83.69
2	601888.SH	中国国旅	71.34
3	000796.SZ	凯撒旅游	66.11
4	000888.SZ	峨眉山 A	64.47
5	300144.SZ	宋城演艺	58.84

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	002159.SZ	三特索道	3.12
2	601007.SH	金陵饭店	10.75
3	600754.SH	锦江股份	14.84
4	000430.SZ	张家界	17.55
5	603043.SH	广州酒家	19.65

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 的公司有宋城演艺, 华天酒店/国旅联合/云南旅游/三特索道/西安饮食的 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	300144.SZ	宋城演艺	180.39
2	601888.SH	中国国旅	157.03
3	601007.SH	金陵饭店	144.90
4	603199.SH	九华旅游	124.48
5	603099.SH	长白山	122.94

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	000428.SZ	华天酒店	41.50
2	600358.SH	国旅联合	54.27
3	002059.SZ	云南旅游	54.98
4	002159.SZ	三特索道	55.39
5	000721.SZ	西安饮食	65.60

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 0.16。从股价与上下轨接近程度来看, 中国国旅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	0.16
2	002033.SZ	丽江旅游	0.17
3	600754.SH	锦江股份	0.18
4	601007.SH	金陵饭店	0.19
5	002186.SZ	全聚德	0.22

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	-0.20
2	300144.SZ	宋城演艺	-0.26
3	603199.SH	九华旅游	-0.28
4	600640.SH	号百控股	-0.39
5	600593.SH	大连圣亚	-0.40

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	002059.SZ	云南旅游	0.15
2	002159.SZ	三特索道	0.16
3	600754.SH	锦江股份	0.17
4	002707.SZ	众信旅游	0.20
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，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	-0.0860	-0.0839
000430.SZ	张家界	-0.1259	-0.1144
000524.SZ	岭南控股	-0.0320	-0.0148
000610.SZ	西安旅游	0.0335	0.0871
000613.SZ	大东海 A	-0.5060	-0.5117
000721.SZ	西安饮食	-0.1288	-0.1328
000796.SZ	凯撒旅游	-0.1750	-0.1594
000888.SZ	峨眉山 A	-0.0934	-0.0995
000978.SZ	桂林旅游	-0.1399	-0.1345
002033.SZ	丽江旅游	-0.0859	-0.0759
002059.SZ	云南旅游	-0.2031	-0.1815
002159.SZ	三特索道	-1.1820	-1.1483
002186.SZ	全聚德	-0.3247	-0.3152
002707.SZ	众信旅游	-0.3444	-0.3354
300144.SZ	宋城演艺	1.3763	1.4672
300178.SZ	腾邦国际	-0.7166	-0.7199
600054.SH	黄山旅游	-0.2102	-0.1997

600138.SH	中青旅	-0.4601	-0.4291
600258.SH	首旅酒店	-0.2899	-0.3014
600358.SH	国旅联合	-0.1458	-0.1411
600593.SH	大连圣亚	1.7273	1.8382
600706.SH	曲江文旅	-0.2237	-0.2179
600749.SH	*ST 藏旅	-0.0307	-0.0017
600754.SH	锦江股份	-0.3469	-0.2899
601007.SH	金陵饭店	0.0073	0.0423
601888.SH	中国国旅	5.8933	6.0336
603043.SH	广州酒家	1.1560	1.3150
603099.SH	长白山	-0.1040	-0.1062
603136.SH	天目湖	0.2544	0.4025
603199.SH	九华旅游	1.0261	1.0983
603869.SH	北部湾旅	-0.1031	-0.1089
000863.SZ	三湘印象	0.0726	0.0660
600640.SH	号百控股	0.4729	0.4360

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
10月8日	交通运输部发布消息，国庆假期全国共发送旅客超5亿人次	全国铁路自9月28日至10月7日，累计发送旅客1.38亿人次，同比增长5.4%。9月30日至10月7日全国铁路旅客发送量连续八天保持在1340万人次以上。10月1日当天全国铁路客运量达到1713.3万人次，刷新国庆假期单日客运量历史记录。高铁客流持续走高，动车发送量日均851万人次，同比增长11.9%。全国收费公路交通流量达到37040.5万辆次。其中小型客车交通流量占总流量近九成。全国道路旅客运输共投入营运客车近79万辆。全国道路旅客运输量达4.80亿人次，同比下降2.35%。10月1日至7日，全国主要地区水路客运量完成超1476万人次。	品橙网
10月8日	“十一”黄金周零售和餐饮销售额达1.52万亿元	商务部监测，10月1日至7日，全国零售和餐饮企业实现销售额比去年同期增长8.5%。在线餐饮平台数据显示，国庆期间超过百万名游客在全国重点景区点外卖。黄金周期间，重庆、青海、湖北、四川、江苏等地重点监测餐饮企业营业收入同比分别增长17.0%、16.3%、15.7%、14.0%和11.3%。	餐饮杰
10月9日	25省份公布国庆	截至10月8日，至少25个省份公布了国庆假期旅游	品橙网

	假期旅游收入，江苏第一山东第二	收入情况。其中，江苏省以 631.27 亿元位居首位。从游客人次来看，在 25 个省份中，山东、四川、湖南、河南、山西、湖北、江西、陕西这 8 个省份接待游客人次超过 6000 万大关。	
10 月 12 日	中国即将迎来全球最大游轮，皇家加勒比确认绿洲系列 2021 来华	10 月 10 日，皇家加勒比国际游轮在上海举行的亚太邮轮大会上宣布旗下绿洲系列第五艘游轮将从中国启航，并命名为 Wonder of the Seas。据介绍，这是迄今为止世界上最新最大的游轮，将于 2021 年下水并部署中国母港。绿洲级的邮轮规格达 22 万总吨，共有 16 层甲板，邮轮的大小是泰坦尼克号的 5 倍。新的绿洲系列 Wonder of the Seas 的吨位或将超过海洋交响乐号，成为世界最大邮轮的吨位。目前四艘绿洲系列都以加勒比海航线为主，2021 年将是绿洲系列第一次来到中国及亚洲地区。	迈点网
10 月 12 日	Thomas Cook 获救，海斯旅行社宣布将收购其 555 家线下门店	2019 年 10 月 9 日，Thomas Cook 的竞争对手海斯旅行社 (Hays Travel) 宣布将收购前者旗下全部 555 家线下门店，并救下 2500 个工作岗位。海斯旅行社表示，计划立即重新开放所有因为公司破产而关门的 Thomas Cook 门店，并已经为 600 名 Thomas Cook 员工提供了新工作，且计划未来雇用更多员工。海斯旅行社是英国第二大旅行社、最大的独立旅行社，目前在英国拥有至少 190 家门店、1,900 名员工，去年的销售额为 10 亿英镑。	迈点网

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

贵州省政府办公厅印发《关于加快推动特色小镇和小城镇高质量发展的实施意见》。贵州实施“8+X”配套设施提升工程，每个领域分别制定实施方案，实现项目化推进、工程化落实，确保 2022 年底完成项目投资 3000 亿元，建成“8+X”项目 6000 个。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/204207>

景德镇将斥资千亿打造世界陶瓷文化旅游目的地。根据国务院批复，景德镇战略定位是“两地一中心”，即把景德镇建设成为国家陶瓷文化保护传承创新基地、世界著名陶瓷文化旅游目的地、国际陶瓷文化交流合作交易中心，总计划投入 1035 亿建 152 个项目。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/204390>

凯撒旅游首度联合中出服布局邮轮港进境免税店。由凯撒旅游与中国出国人员服务有限公司（简称中出服）联合推出的“天津国际邮轮母港进境免税店”，于10月10日正式开业。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/204294>

9月30日，信基沙溪集团股份有限公司再次向港交所主板递交上市申请，RaffAello Capital 为其独家保荐人。据信基沙溪招股书披露：2016年-2019年4月，信基沙溪实现收入分别为20872.6万元人民币（单位：下同）、20986.8万元、28135.5万元和9219.3万元，净利润分别为7544.7万元、8878.4万元、25022.6万元和2730.5万元。由此可知，信基沙溪有较高的毛利率，其上述年份的整体毛利率分别为89.8%、89.2%、90.2%和91.7%。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/132003>

2.2 在线旅游

同程艺龙黄金周国内酒店订单量同比增长65%。其旗下民宿品牌“程猫民宿”黄金周期间的间夜量实现了同比142%的增长。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/204108>

美团文化主题酒店订单量“十一”同比增长超4成。10月1日，美团酒店单日入住间夜量突破300万；10月3日，美团门票单日入园人次突破360万，文旅融合景点门票订单量同比增长119.6%，2019年10月1日-5日，美团平台文化主题酒店订单量同比增长43.1%。此外，美团酒店凭借单日入住间夜量突破300万，成为全国酒店预订间夜量最多的在线旅游平台。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/204140>

旅游企业融资可线上自助操作，携程金融首发B端赋能产品“程信链”。“资金是旅游业小微企业的关键痛点，而金融科技可以很好地化解企业融资难融资贵的问题，助力达成普惠金融。”携程金融供应链金融负责人表示。传统供应链融资服务在贷款时效和回款时效等方面仍旧比较滞后，而通过“程信链”申请融资的供应商，可以全程在线操作申请，无需线下开户，携程金融将根据供应商有效订单中的待结算款，综合订单所处的预订阶段、出行阶段、结算阶段等状态综合核定额度。目前，“程信链”产品正在两千余家供应商中试点。

资料来源：<https://www.meadin.com/ly/206034.html>

2.3 餐饮

海底捞张勇夫妇以1200亿元身价跻身胡润百富榜前十。10月10日，胡润研究院发布2019胡润百富榜，榜单显示，今年大食品行业表现卓越，海底捞上市之后龙头效应凸显，创始人张勇、舒萍

夫妇以 1200 亿元财富一举跃入前十，排名榜单第九位，财富较去年上涨 118%；联合创始人施永宏、李海燕夫妇以 560 亿元身家跻身前五十，排名第 46 位，财富较去年上涨 150%。

资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/169298>

瑞幸咖啡拟推出果汁品牌。近日，有媒体消息称，瑞幸咖啡与法国第一粮食贸易商路易达孚集团（LDC）在新加坡签署战略合作协议，协议中称双方将共同出资在中国建设一家专注于非浓缩还原果汁的生产加工厂，并推出联合果汁品牌。

资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/169258>

2.4 景区

北京环球度假区公布七大主题景区。10 月 12 日，北京环球度假区首次正式公布将入驻中国的七大主题景区，分别为功夫熊猫盖世之地、变形金刚基地、小黄人乐园、哈利波特的魔法世界、侏罗纪世界努布拉岛、好莱坞和未来水世界。其中功夫熊猫变形金刚全球首秀。

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

下半年全国已处理上百家不达标 4A、5A 级景区。浙江 4 家 4A 级景区被“摘牌”、山东 21 家 4A 级景区被处理、河北共处理上百家 A 级景区、宁夏 5A 级景区水洞沟已停业整改、广东 6 家 4A 级景区玻璃栈道等高风险项目存隐患责令整改、黑龙江取消 6 家 4A 级景区资格、福建对 4 家 4A 级景区给予严重警告处理、四川处理 13 家 4A 级旅游景区。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/204347>

我国新增 5 处国家地质公园，总体数量增至 219 处。新增的 5 处分别是湖北恩施腾龙洞大峡谷国家地质公园、广西罗城国家地质公园、广西都安地下河国家地质公园、西藏羊八井国家地质公园和四川汶川地震遗迹国家地质公园。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/204334>

2.5 酒店

华住首家海外酒店落地，全季入驻新加坡黄金地带。2019 年 10 月 1 日，全季酒店首家海外直营店在新加坡历史悠久的乌节路商圈正式启幕，作为华住第一家海外酒店，全季新加坡乌节路酒店也标志着华住集团海外发展战略的正式落地。开业一周以来，该酒店平均房价约 176 新加坡元（折合约 911 元人民币）。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/204017>

OYO 拟融资 15 亿美元 估值达 100 亿美元。最近，OYO 融资 15 亿美元，以向欧美等国外市场拓展业务，OYO 创始人 Ritesh Agarwal、软银集团以及其他投资商参投。25 岁的 Agarwal 将投资 7 亿美元，增持 OYO 股份，这是此前报道的 20 亿美元计划的一部分。剩余融资金额由软银愿景基金、光速创投和印度红杉资本等现有投资商提供。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/204026>

途家民宿单日入住间夜突破 30 万，再创行业新高。黄金周期间，途家订单量较去年同期增长超过 60%，在 10 月 5 日创下了单日入住间夜突破 30 万的行业新记录，刷新了此前由自己保持的 25 万行业高点。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/204183>

2.6 交通

WTO 裁定空客补贴违规，美欧关税大战一触即发。WTO 2 日裁决，欧盟及其部分成员国仍然违规补贴空客公司，美国将有权对每年大约 75 亿美元的输美产品和服务采取加征关税等措施。据了解，这已经是 WTO 历史上开出的数额最大的一笔“罚单”。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/203992>

全球范围紧急检查，36 架波音 737NG 客机现裂缝。过去一周，美国联邦航空局(FAA)在全球范围内检查了 686 架老式波音 737NG 飞机(接受检查的飞机飞行次数均超过 3.5 万次)，据《海峡时报》报道，当地时间 9 日晚，波音公司在一封电子邮件中表示，686 架中有 36 架飞机存在开裂迹象(比例为 5%)。波音公司 10 月 9 日晚表示，截止目前，全球范围内接受紧急检查的 737NG 客机中有 36 架存在结构性裂缝。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/204332>

中国民航完成史上最大范围空域调整。10 月 10 日凌晨 2 时，中国民航完成史上最大范围空域调整。全国范围内共调整航路航线超过 200 条、调整班机航线走向 4000 多条，形成了全新的空域运行环境。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/204339>

首个“北京=新喀里多尼亚”直航航线花落大兴机场。该航线由凯撒旅游独家包机，于 2020 年 1 月 26 日（正月初二）自北京直飞，由新喀里多尼亚航空公司的空客 A330 执飞。基于此航线，以及连续三年打造新喀里多尼亚春节包机项目的服务经验，凯撒旅游推出了一系列新喀旅游产品，将成为 2020 春节旅游的亮点。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/204357>

2.7 海外新闻

南非推出电子签证，将于 2019 年 11 月开始实施。南非内政部近日对外公开表示将正式推出电子签证系统 (eVisa)，该系统将于 2019 年 11 月开始实施，赶在圣诞节来临之际为赴南游客提供签证申请便利。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/204201>

威尼斯将于 2020 年 7 月 1 日起征税一日游旅游税。威尼斯各政府部门称征税标准将在接近实施日期时决定，但是法律规定的征税范围在每天 3 到 10 欧元 (约合 3.3 达到 11 美元) 之间。此外，过夜游客的住宿费用中也会包含一部分税收。

资料来源: <http://www.pinchain.com/article/204350>

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
2019/10/08	北京文化	旅游	公司披露持股 5% 以上股东减持计划进展，截至目前股东石河子无极已减持 479.02 万股，减持比例为 0.67%，持股数由 3708.52 万股减少至 3229.50 万股，持股比例由 5.19% 减少至 4.51%。	股东减持计划披露
2019/10/08	云南旅游	旅游	公司拟以下属子公司云南世博花园酒店有限公司所持有的世博花园酒店为底层物业资产设立酒店物业类 REITs 资产支持专项计划，开展资产证券化融资工作。公司拟申请在深圳证券交易所挂牌，发行规模不超过 4 亿元，产品分级为优先级资产支持证券和权益级资产支持证券，产品期限为 3+2 年。	资产证券化
2019/10/09	锦江酒店	酒店	公司披露，第二大股东弘毅股权投资基金中心 (有限合伙) 将持有的 467.30 万股公司股份办理解除质押。截至 9 月 30 日，弘毅投资基金持有公司股份 7635.69 万股，占公司总股本的 7.97%，累计质押 6584.03 万股，占公司总股本的 6.87%。	股份解除质押
2019/10/09	众信旅游	旅游	公司发布第三季度可转债转股情况，三季度，“众信转债”因转股减少 40 张 (4000 元)，转股价格为 7.91 元/股，转股数量为 504 股。截至 9 月 30 日，剩余可转债张数为 699.92 万张。	股本变动/可转债转股
2019/10/09	北京文化	旅游	公司披露，截至 10 月 7 日，公司参与投资、营销和发行的电影《攀登者》累计票房收入约为人民币 8.23 亿元，公司来源于该影片的收益约为 70-100 万元。	项目收益披露

2019/10/10	新智认知	大数据	公司披露股份回购进展情况，截至 2019 年 9 月 30 日，公司通过上证交易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 490.97 万股，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 7896.11 万元（不含佣金、过户费等交易费用）。	回购股权
2019/10/10	腾邦国际	旅游	公司及部分子公司与国际航空运输协会的 BSP 票款欠款已全部还清，总金额为人民币 2.17 亿元。	还款公告

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

受外围环境及贸易战等预期转暖，节后第一周大盘显著回暖。旅游板块十一前受旺季行情催化相对显著，本周出现回调。站在当前时点，尽管旅游传统旺季过去，但我们认为整体餐饮旅游板块在去年三季度以来业绩相对低基数上，业绩端边际改善预期仍在，仍值得重点配置，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(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的三季度业绩弹性；

2) 景区板块三四季度业绩端基于去年同期低基数将有边际改善，且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))；

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，自二季度以来入住率改善带来的基本面向好继续，长期看行业前景仍大，布局偏左侧但性价比高；

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 7：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	5.76	31.65	0.37	0.35	0.33	0.37	17.45	15.57
600054.SH	黄山旅游	9.02	62.35	0.55	0.78	0.63	0.73	14.32	12.36
600138.SH	中青旅	12.09	87.51	0.79	0.83	0.94	1.08	12.86	11.19
601888.SH	中国国旅	93.06	1,816.97	1.30	1.59	2.50	2.79	37.22	33.35
300144.SZ	宋城演艺	27.94	405.86	0.74	0.89	0.98	1.08	28.51	25.87
000888.SZ	峨眉山 A	5.93	31.25	0.37	0.40	0.42	0.45	14.12	13.18
600754.SH	锦江酒店	23.15	206.70	0.73	0.92	1.17	1.42	19.79	16.30
600258.SH	首旅酒店	16.79	165.84	0.65	0.88	1.00	1.15	16.79	14.60
603136.SH	天目湖	23.33	27.06	1.06	1.29	1.49	1.71	15.66	13.64
002159.SZ	三特索道	13.17	18.26	0.04	0.97	0.65	0.77	20.26	17.10

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

