

国旅中报快报高增持续，大陆赴台个人游试点暂停



核心观点

- **板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 下跌 2.88%，创业板指下跌 0.33%，餐饮旅游（中信）指数下跌 0.16%（较沪深 300 的相对收益为 2.72%），在中信 29 个子行业中排名第 3 位。其中分子板块来看，景区板块本周下跌 0.02%，旅行社板块上涨 0.72%，酒店板块下跌 3.85%，餐饮板块下跌 1.74%。2) 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 32.04X，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 只个股为长白山/腾邦国际/宋城演艺/九华旅游/新智认知；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/西安旅游/首旅酒店/岭南控股/众信旅游。3) **技术分析指标来看**，本周 K 处于超卖的有号百控股/华天酒店/西安旅游/峨眉山 A/大东海 A 等，D 值处于超卖区间的有号百控股/西安旅游/大东海 A/峨眉山 A/凯撒旅游等。VR 值上，号百控股处在低价区间内。MACD 值上，本周西安旅游、云南旅游和北部湾旅由正转负，无个股由负转正。
- **行业要闻:** (1) **自 8 月 1 日起暂停 47 个城市大陆居民赴台个人游试点。**据文化和旅游部政府门户网站消息，鉴于当前两岸关系，决定自 2019 年 8 月 1 日起暂停 47 个城市大陆居民赴台个人游试点。(2) **1 家 5A 级景区被“摘牌” 6 家 5A 级景区被通报批评。**文化和旅游部决定，对山西省晋中市乔家大院景区予以取消质量等级处理，对辽宁省沈阳市沈阳植物园景区、浙江省温州市雁荡山景区、河南省焦作市云台山景区、广东省梅州市雁南飞茶田景区、四川省乐山市峨眉山景区和云南省昆明市石林景区等 6 家 5A 级旅游景区予以通报批评处理，限期 3 个月整改；(3) **全球酒店集团 325 强最新榜单，锦江位列第二，OYO 挤进 8 强:** 美国《HOTELS》杂志最近公布了“全球酒店集团 325 强”（HOTELS 325）的最新排名：中国锦江国际、印度独角兽 OYO 酒店发展迅猛，万豪仍然稳居榜首，希尔顿跌至第三位，排在中国国有企业锦江国际之后。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **中国国旅:** 公司公布 2019 年半年度业绩快报：2019H1 公司实现营业收入 243.4 亿元/15.46%，实现归母净利润 32.8 亿元/70.87%。(2) **丽江旅游:** 公司公布 2019 年半年度业绩快报：2019H1 公司实现营业收入 3.18 亿元/-7.07%，实现归母净利润 9804.5 元/-17.53%。
- **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

- 本周大盘受中美贸易摩擦影响回调，餐饮旅游板块在市场不确定性中展现出较强的抗跌性，获得超额收益；其中板块权重股也是我们长期推荐的中国国旅中报快报依旧维持确定性高增长，也是板块抗跌超额的重要来源。如我们之前一直以来的观点，站在当前波动行情中，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。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 08 月 04 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

徐椰香

021-63325888-6129

xuyexiang@orientsec.com.cn

相关报告

出境游月报: 订座量高景气度依旧, 亚洲游增速分化显著:	2019-07-29
海南免税持续高增, 韩国乐天 H1 营收创历史新高:	2019-07-28
业绩披露期将至, 继续坚守确定性和性价比两条主线:	2019-07-21

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.....	13
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.....	16
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.....	18
附录	19

图表目录

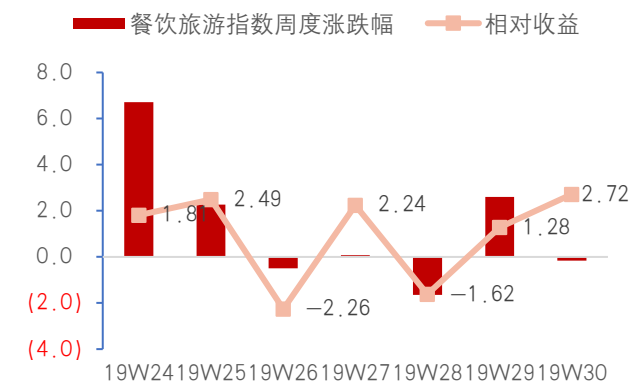
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 2.72%	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 29 周)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 30 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 32.04X, 处于历史较低区间	6
图 5: K 值排名前五的公司	8
图 6: K 值排名后五的公司	8
图 7: D 值排名前五的公司	9
图 8: D 值排名后五的公司	9
图 9: J 值排名前五的公司	9
图 10: J 值排名后五的公司	9
图 11: VR (成交比率) 排名前五的公司	10
图 12: VR (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	18
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: 本周西安旅游、云南旅游和北部湾旅由正转负, 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	17
表 8: 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

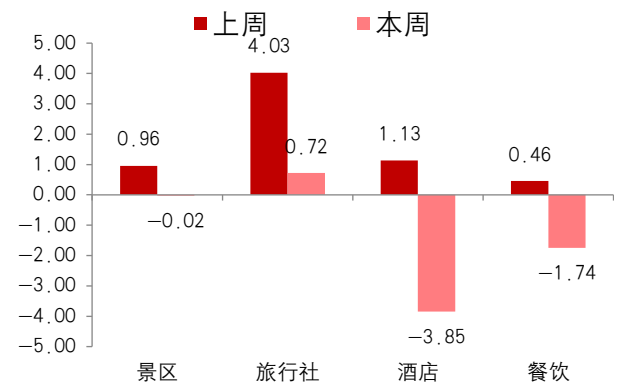
本周沪深 300 下跌 2.88%，创业板指下跌 0.33%，餐饮旅游（中信）指数下跌 0.16%（较沪深 300 的相对收益为 2.72%），在中信 29 个子行业中排名第 3 位。其中分子板块来看，景区板块本周下跌 0.02%，旅行社板块上涨 0.72%，酒店板块下跌 3.85%，餐饮板块下跌 1.74%。

图 1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 2.72%



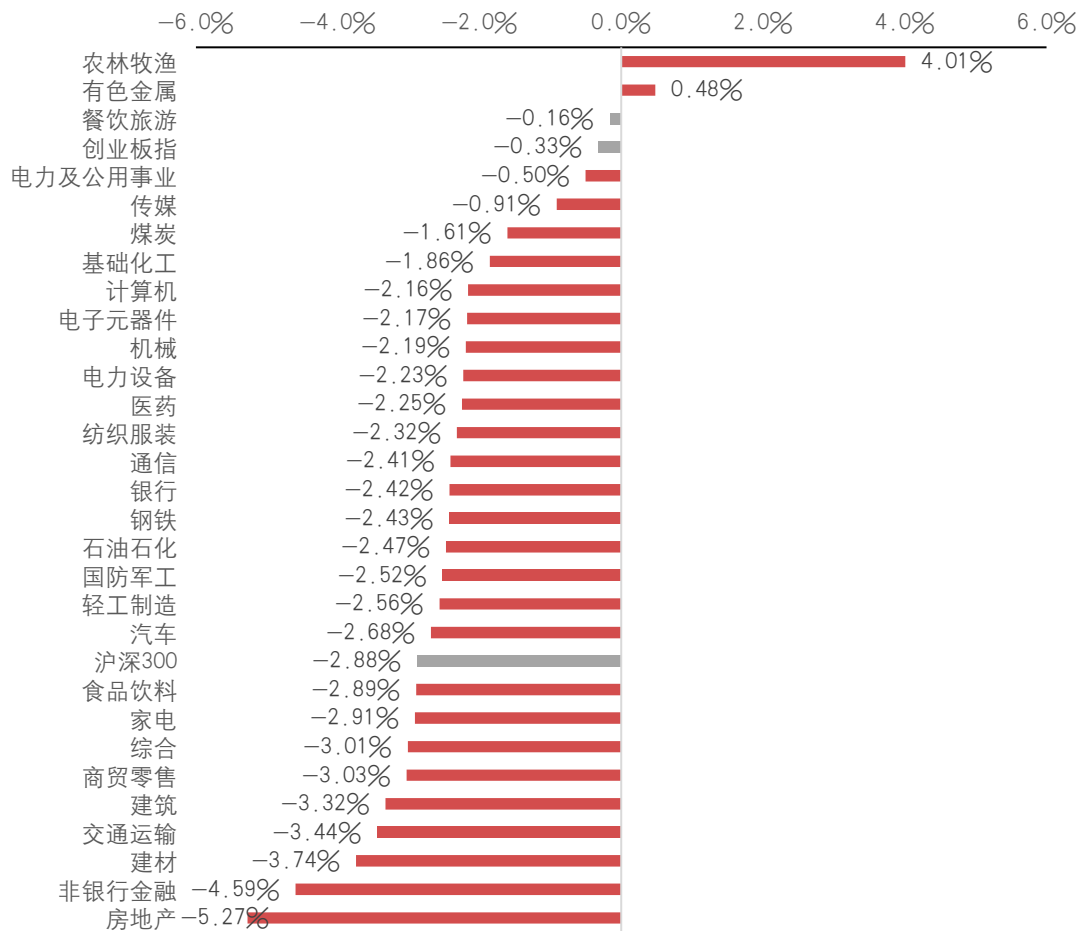
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 29 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 30 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 32.04X,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 23.27/39.28/28.07/46.44 倍,分别较 8 年平均估值相距-41.5%/-0.5%/-52.7%/-4.8%,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 32.04X，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	23.27	39.74	44.05	33.45	-41.5%
旅行社	39.28	39.48	44.20	39.99	-0.5%
酒店	28.07	59.34	69.11	54.31	-52.7%
餐饮	46.44	48.76	62.23	46.09	-4.8%

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 只个股为长白山/腾邦国际/宋城演艺/九华旅游/新智认知；周度平均换手率较高的 5 只个股为西安旅游/腾邦国际/曲江文旅/长白山/大东海 A；成交量较高的 5 只个股为腾邦国际/三湘印象/宋城演艺/中国国旅/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	
	个股	涨幅	个股	换手率	个股	成交量
1	长白山	6.83	西安旅游	2.69	腾邦国际	7718.7
2	腾邦国际	5.45	腾邦国际	2.64	三湘印象	4361.9
3	宋城演艺	3.91	曲江文旅	1.17	宋城演艺	4276.2

4	九华旅游	2.02	长白山	1.12	中国国旅	3286.3
5	新智认知	0.99	大东海 A	0.96	西安旅游	3164.3
	涨幅最小		平均换手率最低		成交量最小	
1	云南旅游	-8.71	华天酒店	0.10	三特索道	2716
2	大连圣亚	-7.67	凯撒旅游	0.22	广州酒家	384.8
3	首旅酒店	-5.76	黄山旅游	0.23	金陵饭店	396.7
4	西安旅游	-5.06	金陵饭店	0.26	大连圣亚	399.8
5	三湘印象	-4.19	锦江股份	0.28	九华旅游	476.1

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/锦江股份/众信旅游/中国国旅/三特索道，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/首旅酒店/张家界/西安旅游/大东海 A，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	大连圣亚	0.74
2	锦江股份	0.16
3	众信旅游	0.12
4	中国国旅	0.08
5	三特索道	0.03
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比/%
1	腾邦国际	-1.29
2	首旅酒店	-0.93
3	张家界	-0.89
4	西安旅游	-0.73
5	大东海 A	-0.58

数据来源：wind，东方证券研究所

本周中国国旅/宋城演艺/凯撒旅游/锦江股份/众信旅游/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。无公司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	25189.2	-64.9	1553.6	27.6%	-0.1%
宋城演艺	1608.2	-87.3	-233.3	2.3%	-0.1%

凯撒旅游	183.6	-26.3	183.6	0.6%	-0.1%
锦江股份	523.3	-29.1	43.1	3.0%	-0.2%
腾邦国际	54.5	0.0	14.3	0.2%	0.0%
号百控股	32.8	0.0	-11.0	0.1%	0.0%
黄山旅游	166.6	0.0	-453.1	0.8%	0.0%
众信旅游	233.6	-27.5	103.1	0.5%	-0.1%
三湘印象	67.2	0.0	-652.0	0.1%	0.0%
首旅酒店	7609.1	-591.3	246.5	16.9%	-1.3%
中青旅	3775.8	-279.9	-1640.4	6.8%	-0.5%

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 的是号百控股/华天酒店/西安旅游/峨眉山 A/大东海 A 等。2) 从 D 值上看，本周中国国旅的 D 值高于 80 的公司，低于 20 的公司是号百控股/西安旅游/大东海 A/峨眉山 A/凯撒旅游等。3) 从 J 值上看，本周 J 值高于 100 的是宋城演艺，而三湘印象/华天酒店低于 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	84.21
2	300144.SZ	宋城演艺	83.59
3	601007.SH	金陵饭店	79.19
4	603199.SH	九华旅游	72.75
5	600593.SH	大连圣亚	71.22

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	600640.SH	号百控股	10.82
2	000428.SZ	华天酒店	13.95
3	000610.SZ	西安旅游	15.07
4	000888.SZ	峨眉山 A	15.64
5	000613.SZ	大东海 A	15.95

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	80.07
2	601007.SH	金陵饭店	78.27
3	300144.SZ	宋城演艺	72.21
4	600593.SH	大连圣亚	65.13
5	603199.SH	九华旅游	63.85

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	600640.SH	号百控股	12.33
2	000610.SZ	西安旅游	14.31
3	000613.SZ	大东海 A	17.40
4	000888.SZ	峨眉山 A	17.72
5	000796.SZ	凯撒旅游	18.76

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	106.35
2	601888.SH	中国国旅	92.50
3	603199.SH	九华旅游	90.56
4	000430.SZ	张家界	85.80
5	600593.SH	大连圣亚	83.40

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	000863.SZ	三湘印象	-7.14
2	000428.SZ	华天酒店	-0.13
3	002186.SZ	全聚德	6.13
4	600640.SH	号百控股	7.81
5	000888.SZ	峨眉山 A	11.48

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、金陵饭店、中国国旅、九华旅游、北部湾旅, 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	000430.SZ	张家界	284.03
2	601007.SH	金陵饭店	233.68
3	601888.SH	中国国旅	221.83
4	603199.SH	九华旅游	221.58
5	603869.SH	北部湾旅	207.44

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	68.60
2	002159.SZ	三特索道	77.83
3	603099.SH	长白山	86.27
4	603136.SH	天目湖	87.68
5	000796.SZ	凯撒旅游	93.67

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, 其中广州酒家最低, 相对带宽为 0.18。从股价与上下轨接近程度来看, 宋城演艺股价已高于上轨位置。

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	603043.SH	广州酒家	0.18
2	002186.SZ	全聚德	0.23
3	000524.SZ	岭南控股	0.25
4	300144.SZ	宋城演艺	0.26
5	002033.SZ	丽江旅游	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	0.10
2	601888.SH	中国国旅	-0.12
3	603199.SH	九华旅游	-0.23
4	601007.SH	金陵饭店	-0.29
5	603043.SH	广州酒家	-0.34

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	000613.SZ	大东海 A	0.15
2	000888.SZ	峨眉山 A	0.19
3	002186.SZ	全聚德	0.19
4	300178.SZ	腾邦国际	0.20
5	002159.SZ	三特索道	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，由正转负的个股有西安旅游、云南旅游和北部湾旅，无个股由负转正。

表 5：本周西安旅游、云南旅游和北部湾旅由正转负，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	-0.0405	-0.0287
000430.SZ	张家界	-0.0331	-0.0348
000524.SZ	岭南控股	0.0876	0.1032
000610.SZ	西安旅游	-0.0723	0.0208
000613.SZ	大东海 A	-0.5364	-0.5183
000721.SZ	西安饮食	-0.1476	-0.1284
000796.SZ	凯撒旅游	-0.4168	-0.3931
000888.SZ	峨眉山 A	-0.2001	-0.1831
000978.SZ	桂林旅游	-0.1210	-0.1095
002033.SZ	丽江旅游	-0.1108	-0.1103
002059.SZ	云南旅游	-0.0270	0.0094
002159.SZ	三特索道	-1.1786	-1.1662
002186.SZ	全聚德	-0.2961	-0.2796
002707.SZ	众信旅游	-0.3857	-0.3750
300144.SZ	宋城演艺	0.8055	0.6288
300178.SZ	腾邦国际	-1.0918	-1.1034

600054.SH	黄山旅游	-0.2986	-0.2933
600138.SH	中青旅	-0.6156	-0.6127
600258.SH	首旅酒店	-0.4329	-0.3762
600358.SH	国旅联合	-0.1030	-0.0838
600593.SH	大连圣亚	2.6732	2.7945
600706.SH	曲江文旅	-0.1847	-0.1644
600749.SH	*ST 藏旅	0.0351	0.0815
600754.SH	锦江股份	-0.1033	-0.0471
601007.SH	金陵饭店	0.4874	0.5191
601888.SH	中国国旅	6.7045	6.5461
603043.SH	广州酒家	1.0373	1.1026
603099.SH	长白山	-0.0745	-0.1184
603136.SH	天目湖	-0.4491	-0.3983
603199.SH	九华旅游	0.3792	0.3186
603869.SH	北部湾旅	-0.0405	0.0004
000863.SZ	三湘印象	0.1836	0.2159
600640.SH	号百控股	-0.1439	-0.0203

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31日	自8月1日起暂停47个城市大陆居民赴台个人游试点	据文化和旅游部政府门户网站消息，鉴于当前两岸关系，决定自2019年8月1日起暂停47个城市大陆居民赴台个人游试点。	凤凰旅游
7月30日	1家5A级景区被“摘牌”6家5A级景区被通报批评	文化和旅游部决定，对山西省晋中市乔家大院景区予以取消质量等级处理，对辽宁省沈阳市沈阳植物园景区、浙江省温州市雁荡山景区、河南省焦作市云台山景区、广东省梅州市雁南飞茶田景区、四川省乐山市峨眉山景区和云南省昆明市石林景区等6家5A级旅游景区予以通报批评处理，限期3个月整改。	凤凰旅游
8月1日	全球酒店集团325强最新榜单：锦江位列第二，OYO挤进8强	"美国《HOTELS》杂志最近公布了“全球酒店集团325强”（HOTELS 325）的最新排名：中国锦江国际、印度独角兽OYO酒店发展迅猛，全球酒店集团的排名正在以前所未有的速度发生变化。 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	品橙网

		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。"	
7 月 30 日	可通过携程等旅行社向北京的日本驻华大使馆申请电子签证	日本外务省从 7 月 30 日起对部分单次赴日的中国旅游团体游客签证开启网上申请模式。日本外相河野太郎在 7 月 29 日召开的例行发布会上宣布了这一消息。此举是为了进一步简化签证手续，提高对中国游客的签证发放效率。这将是日本政府首次受理网上签证申请。据悉，明年 4 月起，以观光为目的单次入境签证的中国游客，将废除粘贴在护照上的签证贴纸，引进电子签证(E 签证)。	品橙网

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

33 座城市发表《福州宣言》 倡议重视文化遗产保护。28 日，福州、北京、广州等 33 个城市代表在福州就保护文化遗产达成一系列共识，并发表《福州宣言》，提出要高度重视历史文化遗产的保护和利用，统筹兼顾历史文化遗产保护和经济社会的可持续发展。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7oj4JhNH7q4>

中国旅游产业博览会 9 月 6 日在天津举办，3 大特点展现文旅融合发展成果。凤凰网旅游从 2019 中国旅游产业博览会新闻发布会上了解到，由文化和旅游部与天津市人民政府共同主办的 2019 中国旅游产业博览会（以下简称“旅博会”）将于 9 月 6 日至 8 日在天津梅江会展中心举行。据了解，本届展会吸引了国内近 30 个省市、30 个国家的文旅同业参展，展会规模将达 5 万平方米，预计将成为旅游装备用品展会中规模较大、品类较全的展示交易平台。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7olGd3Q0Rlu>

香港旅游消费类数据下跌，各界盼社会早日重回安定。新华社香港 8 月 2 日消息，日前，香港发布一系列 6 月旅游及消费数据：访港旅客人次约 514 万，环比下降 77 万人次；零售业总销货价值临时估计为 352 亿港元，同比下跌 6.7%；酒店入住率为 87%，同比下降 3 个百分点……

香港业界人士指出，6 月以来频发的暴力事件、示威冲突，导致 6 月旅游、消费下跌明显，期望暴力冲突早日停止，香港经济重回繁荣、稳定。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7opgkUxBr8a>

2.2 在线旅游

美团门票：“闪入园”功能落户全国 2700 家景区。现在正值暑期旅游旺季，不少热门景区迎来客流高峰，炎炎夏日之下售票窗口排队如长龙的情况成为游客们的普遍痛点之一。想要实现“入园自由”就这么难？2019 年 8 月 2 日，美团门票上线“闪入园”功能，消费者可以在全国 300 多个城市的超过 2700 个景区查找和购买带有“闪入园”标识的电子门票、餐饮美食票以及导游讲解等多种产品。购买后可享有“随买随用”、“10 秒出票”、“无需换票”等 3 大便利功能。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/198813>

2019 暑期“京城夜游”人气旺 四星级酒店均价首次“破千”。7 月 30 日，在线旅游平台去哪儿网通过参考交通枢纽、酒店入住率、景点客流量等多项旅游数据指标，发布《2019 暑期北京旅游热力榜》。报告显示，故宫、八达岭长城、圆明园依旧人气最旺，世园会列于第四，成增长最快旅游景点。同时，今年暑期“京城夜游”趋势上涨明显。

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

2.3 餐饮

中国餐饮产业收入超 4 万亿元，人力成本上涨引关注。世界餐饮业联合会、社会科学文献出版社等单位日前发布的《餐饮产业蓝皮书：中国餐饮产业发展报告（2019）》显示，中国已经成为仅次于美国的世界第二大餐饮市场。同时研究表明，中国餐饮行业有望在 2023 年超过美国。据悉，目前中国餐饮业的产业收入已经超过 4 万亿，为 2000 万人口提供了就业保障，从 1978 年一个 50 亿体量的传统服务业发展到今天这样的地步，主要凭借的不仅是其稳定持续的增长与行业监管水平的提升，还有行业自身不断的勇于开拓创新，从多个层面为行业的快速发展开拓了新的思路。

资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/165175>

瑞幸咖啡股价创上市新高，市值达到 60.7 亿美元。瑞幸咖啡 7 月 29 日早盘高开高走，盘中一度大涨逾 5%，股价创出 26.45 美元上市新高。至发稿时，瑞幸咖啡股价上涨 3.45%，市值达到 60.7 亿美元。瑞幸咖啡本轮上涨始于 7 月 22 日，当时该公司宣布与中东地区更大的食品制造及销售公司 Americana 集团在北京签署战略合作框架协议，双方计划共同设立合资公司，在大中东和印度地区开展咖啡新零售业务。从 7 月 22 日至周一早盘，瑞幸咖啡股价涨幅已超过 28%。

资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/165192>

2.4 景区

西安多个景区延长开放时间 曲江海洋极地公园等营业至 21 时。暑期来临，西安市迎来旅游旺季，再加上影视剧《长安十二时辰》的热播，西安旅游持续走热，多家景区和博物馆延长开放时间，以满足游客需求。

白鹿原影视城、白鹿仓、大唐芙蓉园、曲江海洋极地公园等西安多家景区，在暑期也不同程度延长了开放时间，开设夜场活动，增加多个夜间旅游消费项目，满足游客多元化的需求。

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

“水立方”变“冰立方” 未来同时拥有水上功能和冰上功能。30日上午，随着最后一块预制混凝土板安装完成，作为北京冬奥会冰壶比赛场馆的国家游泳中心冰场可转换结构施工圆满完成——“水立方”变身“冰立方”。

其实，自从四年前北京再次与奥运结缘、将成为国际上唯一举办过夏季和冬季奥运会的“双奥之城”开始，作为北京冬奥会三大场馆国家体育场、国家游泳中心、国家速滑馆的业主单位，北京国资公司的冬奥场馆建设改造工作就以“冬奥速度”、“冬奥标准”全面展开，也为世界奥运场馆的“反复利用、综合利用、持久利用”提供了“中国经验”。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7okmJ3dfiaG>

2.5 酒店

凯悦酒店集团任命孙武为宇宿 CEO 及董事总经理。凯悦酒店集团今日宣布任命孙武为凯悦中国区副总裁兼宇宿酒店管理有限公司首席执行官及董事总经理。宇宿酒店管理有限公司为凯悦与首旅如家成立的合资公司。于2019年8月1日就任，孙武先生将全面负责合资公司旗下逸扉品牌的发展与运营，扩大该品牌在中国中高端市场的足迹。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/198474>

洲际加速渗透三四线城市:新签 15 家特许经营酒店。全球领先的国际酒店集团之一——洲际酒店集团今日在北京丽都皇冠假日酒店举办投资品鉴会，现场新签约 15 家酒店。新项目将全部采用特许经营模式，涵盖智选假日酒店、假日酒店和皇冠假日酒店三大品牌。

洲际酒店集团将特许经营模式引入中国三年以来，受到本土业主广泛青睐，成为集团加速渗透三四线城市的“中国动力”。其财报显示，2018 年大中华区高达 56% 的签约项目采用了该模式。2019 年这一趋势更为明显，上述三大品牌上半年共签约 68 个项目，其中 50 个为特许经营模式，占比超过 70%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/198728>

2.6 交通

泰国：六大机场今年上半年旅客吞吐量下降。泰国机场公司(AOT)近日公布的统计数据显示，2019 年上半年(1~6 月)，泰国国内 6 个主要机场的旅客吞吐量总计为 7223 万人次，比去年同期减少 1.0%。南部的普吉机场和合艾机场均跌破同比水平。

国际航线旅客吞吐量 4295 万人，同比增长 3.6%。另一方面，国内航线为 2928 万人次，同比减少 2.7%。素万那普国际机场 3276 万人次，同比增长 2.5%。其中，国际航线增长 2.2%，国内航线增长 3.5%。主要供廉航公司(LCC)使用的廊曼机场 2079 万人次，同比微增 0.4%。其中，国际航线增长 9.3%，国内航线则减少 5.3%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/198577>

7 月 30 日，在上海虹桥-北京首都的京沪航线上，中国东方航空宣布正式发放全球首张无源型永久电子行李牌。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/198382>

出境游新势力，中国民营航空企业初探运营洲际航线。中国民航局发布的统计数据显示，截至 2018 年底，我国共有国际航线 849 条。“2019 年上半年又新开辟国际航线 102 条。”民航局综合司司长刘鲁颂在日前民航局例行新闻发布会上表示，今年上半年民航业共完成旅客运输量 3.2 亿人次，同比增长 8.5%，其中，国内、国际航线分别完成 2.9 亿人次、3628.6 万人次，同比分别增长 7.5%、16.5%。国际航线旅客增速显著。

在推动出境旅游走旺的航空公司中，除老牌大型航司外，值得关注的是，国内民营航空公司也在努力拓展国际航线，尤其是洲际航线。毕竟在我国，国字头企业占民航市场绝对主力地位，控制北、上、广三大航空枢纽的大部分航权和时刻资源，市场留给民营航空企业的发展空间显得极为有限。此前民营航空公司主要在国内航线和短途国际航线上争市场，远航程的洲际航线鲜有触达。6 月 28 日，随着满载旅客的吉祥航空 787 梦想客机降落在芬兰赫尔辛基机场，中国民营航空公司真正意义上的首条洲际航线顺利开通。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/130905>

2.7 海外新闻

日韩地方航线陆续停飞，或打击西日本旅游业。在日本与韩国贸易摩擦持续、双边关系恶化的大背景下，两国地方航线也开始陆续停飞。

据日本共同社 28 日报道，日本国土交通省称，2019 年夏季的航班表中，除去东京成田与羽田、名古屋中部、大阪关西、福冈、那霸、札幌新千岁这 7 个主要机场，日本 18 个地方机场的 26 条定期航线原先主要由韩国航空公司运营。然而，如德威航空等韩国廉价航空公司已于今年 5 月底开始停飞佐贺至大邱航线，还计划到 9 月中旬依次停飞与佐贺、熊本、大分间总计 5 条航线。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7oj47GY7S7s>

目的地旅游分销平台 BeMyGuest 完成新一轮融资。总部位于新加坡的目的地旅游分销平台 BeMyGuest 近日宣布完成 B 轮融资，融资金额尚未公开。资金主要来源于内部股东，风投公司 Raffles Venture Partners 仍是 BeMyGuest 的主要投资者。

2017年7月，BeMyGuest完成了850万美元A轮融资。据CrunchBase公开资料显示，截至当时，该公司的融资总额达到1150万美元。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/129974>

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
2019/8/3	桂林旅游	旅游	公司公布2019年半年度业绩报告：2019H1公司实现营业收入3.00亿元/16.83%，实现归母净利润9916.25万元/-66.16%。	业绩报告
2019/8/2	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2019年7月31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4,331,287股，占公司目前总股本的比例为0.86%，成交的最高价为22.36元/股，成交的最低价为11.86元/股（成交价格差异为调整回购价格上限所致）支付的总金额为72,505,178.44元（不含佣金、过户费等交易费用）。	股份回购
2019/8/1	中国国旅	旅游	公司公布2019年半年度业绩快报：2019H1公司实现营业收入243.4亿元/15.46%，实现归母净利润32.8亿元/70.87%。	业绩快报
2019/7/31	曲江文旅	旅游	公司公布2019年半年度业绩预告：预计2019年H1实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比减少约400万元~1100万元，同比减少约5%~15%；扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润同比减少约10%~20%。	业绩预告
2019/7/31	丽江旅游	旅游	公司公布2019年半年度业绩快报：2019H1公司实现营业收入3.18亿元/-7.07%，实现归母净利润9804.5元/-17.53%。	业绩快报
2019/7/31	号百控股	旅游	公司发布关于2019年半年度业绩预减报告：2019年上半年H1归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，预计减少7800万元到8800万元，同比下降58.25%到65.72%。2019年H1归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，预计减少7400万元到8400万元，同比减少71.09%到80.70%。	预减报告
2019/7/30	三湘印象	旅游	公司公布2019年半年度报告：2019H1公司实现营业收入14.63亿元/+63.58%，实现归母净利润3.83亿元/+934.81%。	业绩报告

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

本周大盘受中美贸易摩擦影响回调，餐饮旅游板块在市场不确定性中展现出较强的抗跌性，获得超额收益；其中板块权重股也是我们长期推荐的中国国旅中报快报依旧维持确定性高增长，也是板块抗跌超额的重要来源。如我们之前一直以来观点，站在当前波动行情中，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	5.89	32.37	0.37	0.35	0.33	0.37	17.85	15.92
600054.SH	黄山旅游	9.17	63.88	0.55	0.78	0.63	0.73	14.56	12.56
600138.SH	中青旅	12.52	90.62	0.79	0.83	0.94	1.08	13.32	11.59
601888.SH	中国国旅	90.47	1,766.40	1.30	1.59	2.50	2.79	36.19	32.43
300144.SZ	宋城演艺	25.75	374.05	0.74	0.89	0.98	1.08	26.28	23.84
000888.SZ	峨眉山 A	5.75	30.30	0.37	0.40	0.42	0.45	13.69	12.78
600754.SH	锦江股份	23.89	212.17	0.73	0.92	1.17	1.42	20.42	16.82
600258.SH	首旅酒店	16.68	164.75	0.65	0.88	1.00	1.15	16.68	14.50
603136.SH	天目湖	19.97	23.17	1.06	1.29	1.49	1.71	13.40	11.68
002159.SZ	三特索道	15.04	20.86	0.04	0.97	0.65	0.77	23.14	19.53

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

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

