

五一小长假调至四天，关注板块估值修复机会



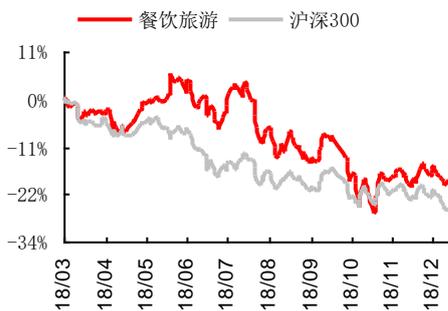
行业评级 看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股

行业 餐饮旅游

报告发布日期 2019年03月24日

行业表现



资料来源: WIND

- 板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 上涨 2.37%，创业板指上涨 1.88%，餐饮旅游 (中信) 指数上涨 7.58% (较沪深 300 的相对收益为 5.21%)；其中分子板块来看，景区板块本周上涨 8.89%，旅行社板块上涨 6.85%，酒店板块上涨 9.71%，餐饮板块上涨 2.84%。2) 估值来看，本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 32.18X，相比 8 年平均线 (43.52X) 和 5 年平均线 (48.46X)，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、西安饮食、凯撒旅游、曲江文旅、众信旅游；本周西安旅游的换手率较高，西安饮食成交量最高。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、张家界、桂林旅游、长白山。3) 技术分析指标来看，本周 KD 值没有处于超卖区间的个股。VR 值上，没有处在低价区间内的个股。本周板块个股的 MACD 值并无由正转负，由负转正的有西安饮食、桂林旅游、云南旅游、宋城演艺、黄山旅游。
- 行业要闻:** (1) 2019 年“五一”劳动节放假安排调整为 5 月 1 日至 4 日：中国政府网 22 日公布《国务院办公厅关于调整 2019 年劳动节假期安排的通知》，经国务院批准，2019 年劳动节放假安排调整为 2019 年 5 月 1 日至 4 日，共 4 天。4 月 28 日 (星期日)、5 月 5 日 (星期日) 上班。(2) 中国旅游集团投资约 110 亿元在海口建国际免税城：中国旅游集团暨中免 (海南) 运营总部有限公司的落户海南，是海南省委省政府和中国旅游集团贯彻落实习近平总书记“4·13”重要讲话和中央 12 号文件精神的具体行动，对加快海南自由贸易试验区和中国特色自由贸易港建设具有重要意义。
- A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** 广州酒家：公司发布 2018 年度业绩快报，实现营业收入 25.37 亿元，同比增长 15.89%；归属于母公司所有者的净利润为 3.82 亿元，同比增长 12.19%；EPS 0.95 元/股，同比增长 5.24%。全聚德：公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 17.77 亿元，同比增长-4.48%；归属于母公司所有者的净利润为 0.73 亿元，同比增长-46.29%；EPS 0.24 元/股，同比增长-46.29%。
- 本周建议组合:** 中国国旅、广州酒家、锦江股份、三特索道、黄山旅游。

投资建议与投资标的

- 受益五一休假调整利好，本周餐饮旅游板块大涨 7.58%，其中景区、酒店及旅行社涨幅较大，酒店板块表现尤为突出，正验证了我们一直强调的估值修复逻辑 (详见我们近期深度报告《再读酒店：低估值与边际改善下的新机》)。我们认为事件性催化只是一方面，旅游前期滞涨明显，景区、出境游、酒店等各板块都处于历史大底估值区间也是重要的因素。站在现在的时点，我们依然看好板块的配置价值：1) 餐饮旅游板块基本面韧性仍在，目前整体板块市盈率 32 倍，相对前期略有回升但仍处于历史较低水平，布局性价比依旧，且从历史经验来看，经历低估值后，旅游板块大概率凭借基本面的中周期刚性、在消费板块中率先迎来估值修复 (详见我们年度策略《寻找确定性、在可选与必需的边界》中的相关探讨)；2) 成长逻辑通顺，个股确定性强的优质行业龙头配置价值仍突出，目前均处于估值合理阶段，重点推荐中国国旅、广州酒家、宋城演艺等；3) 同时，可逐步布局前期显著超跌、有望迎来估值修复机会的个股，可沿两条主线：主线一为公司基本面回暖已在兑现中，估值有望稳步修复，回撤风险相对较小的个股，重点推荐三特索道、黄山旅游、中青旅；主线二为受宏观经济影响相对更大的板块 (酒店、出境游)，随市场预期修复，有望在前期超跌基础上展现估值修复更大弹性的个股，重点推荐首旅酒店、锦江酒店，建议关注众信旅游、腾邦国际。

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

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
徐椰香
021-63325888-6129
xuyexiang@orientsec.com.cn

相关报告

出境游月报：港澳游增速显著回升，韩国游 2019-01-31
游低基数高增长继续

国旅调整带动板块震荡，长期看好不变 2019-01-28

海口博鳌店正式开业，海免股权划转完成 2019-01-21

目 录

一、餐饮旅游行业行情回顾	4
1、板块周度表现.....	4
2、个股周度跟踪.....	6
2.1 周度涨跌幅	6
2.2 周度资金面情况	7
2.3 周度技术指标分析	8
二、餐饮旅游行业资讯	13
行业新闻与政策	14
在线旅游	15
餐饮	16
景区	16
酒店	17
交通	18
海外新闻	19
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒	21
投资建议	22
风险提示	4
附录	24

图表目录

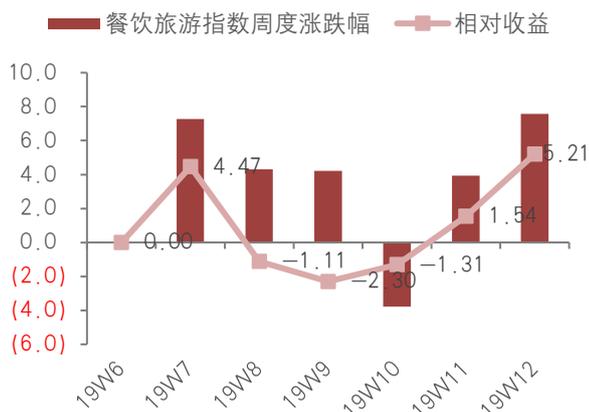
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 4.47%.....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 5 周)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 7 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 28.2X, 处于历史较低区间.....	6
表 1: 各子板块估值情况.....	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (%) (万股)	7
表 3: 本周主力资金净主动买入量占比情况	7
表 4: 陆股通持股变动情况	8
表 5: K 值排名前五的公司.....	9
表 6: K 值排名后五的公司	9
表 7: D 值排名前五的公司	9
表 8: D 值排名后五的公司	9
表 9: J 值排名前五的公司	9
表 10: J 值排名后五的公司	9
表 11: VR (成交比率) 排名前五的公司	10
表 12: VR (成交比率) 排名后五的公司	10
表 13: Bolling 通道相对带宽	11
表 14: 股价距上轨相对距离	11
表 15: 股价距下轨相对距离	11
表 16: 本周板块内个股的 MACD 值并无由正转负及由负转正情况	12
表 17: 一周重要新闻概览.....	13
表 18: 旅游行业上市公司一周公告汇总	21
图 5: 2019 年餐饮旅游各子板块投资逻辑	23
表 19: A 股市公司业绩预测及估值汇总.....	24

一、餐饮旅游行业行情回顾

1、板块周度表现

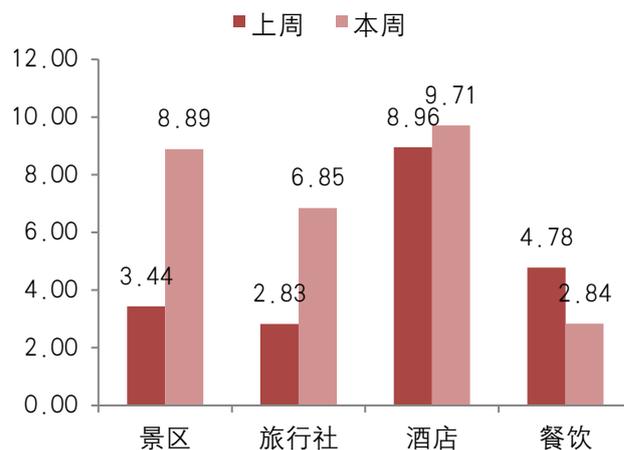
本周沪深 300 上涨 2.37%，创业板指上涨 1.88%，餐饮旅游（中信）指数上涨 7.58%（较沪深 300 的相对收益为 5.21%），在中信 29 个子行业中排名第 2 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 8.89%，旅行社板块上涨 6.85%，酒店板块上涨 9.71%，餐饮板块上涨 2.84%。

图1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 5.21%



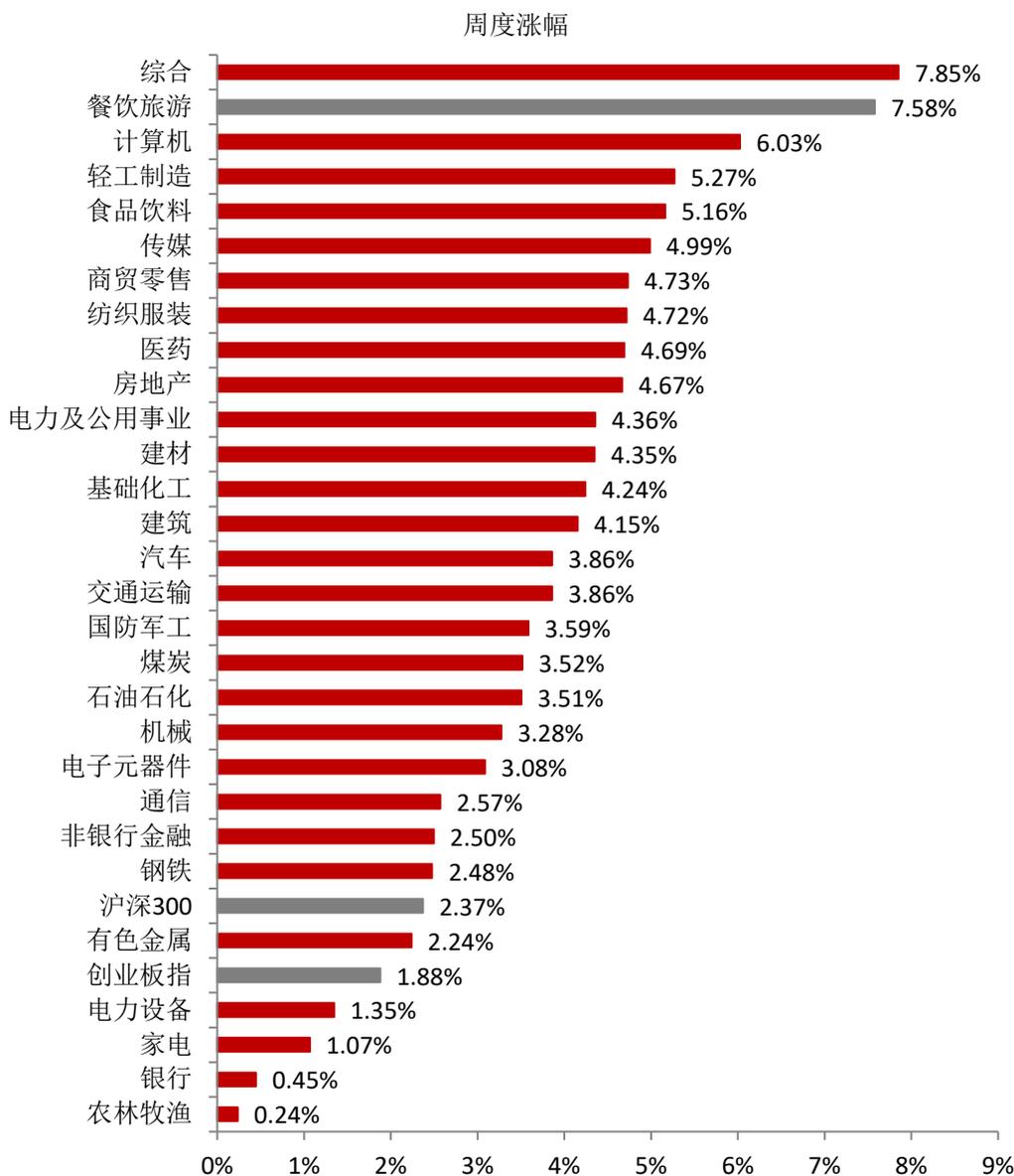
资料来源：wind，东方证券研究所

图2：子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 11 周)



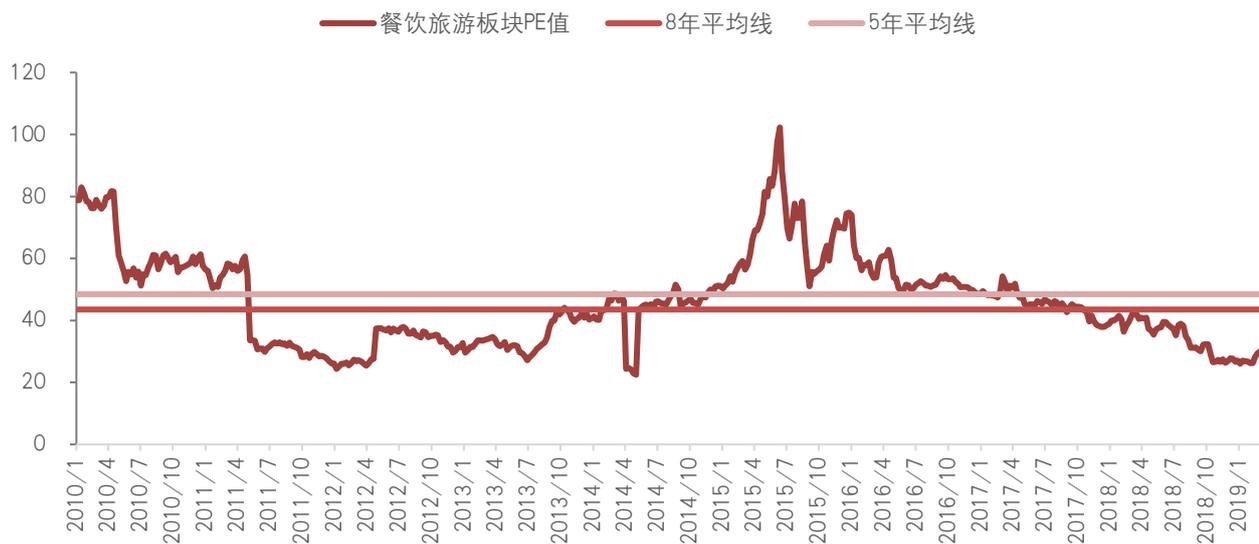
资料来源：wind，东方证券研究所

图3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019年第12周)



资料来源: wind, 东方证券研究所

估值来看,本周餐饮旅游板块的PE(ttm)估值达到32.18X,估值有所上升,相比8年平均线(43.52X)和5年平均线(48.46X),目前板块估值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25.50X/39.29X/28.42X/47.36X,分别较8年平均估值跌37.7%/0.7%/59.2%/4.7%,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 28.85X, 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	25.5	40.9	45.1	38.5	-37.7%
旅行社	39.3	39.6	43.6	41.2	-0.7%
酒店	28.4	69.6	83.9	62.0	-59.2%
餐饮	47.4	49.7	57.6	54.0	-4.7%

资料来源: wind, 东方证券研究所

2、个股周度跟踪

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、西安饮食、凯撒旅游、曲江文旅、众信旅游；周度平均换手率较高的 5 只个股为西安旅游、西安饮食、大东海 A、曲江文旅、众信旅游；成交量较高的 5 只个股为西安饮食、西安旅游、大东海 A、腾邦国际、众信旅游。

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	西安旅游	38.62	西安旅游	14.99	西安饮食	24872.2
2	西安饮食	20.64	西安饮食	11.41	西安旅游	17635.5
3	凯撒旅游	18.54	大东海 A	9.11	大东海 A	12103.6
4	曲江文旅	17.97	曲江文旅	5.98	腾邦国际	10163.1
5	众信旅游	15.10	众信旅游	3.84	众信旅游	10138.2
	跌幅最大		平均换手率最低		成交量最小	
1	丽江旅游	5.46	三湘印象	0.93	金陵饭店	1304.5
2	中国国旅	5.41	云南旅游	0.91	新智认知	1288.7
3	全聚德	2.85	金陵饭店	0.87	三特索道	933.5
4	腾邦国际	-0.18	华天酒店	0.70	大连圣亚	793.6
5	三湘印象	-1.32	中国国旅	0.65	九华旅游	546.3

资料来源：wind，东方证券研究所

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、张家界、桂林旅游、长白山，净主动卖出量/流通股本的占比最大的五个个股分别为西安饮食、岭南控股、三湘印象、西安旅游、腾邦国际，其中西安饮食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	大东海 A	5.42
2	大连圣亚	1.49
3	张家界	1.05
4	桂林旅游	1.02
5	长白山	0.95
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比
1	西安饮食	-0.05
2	岭南控股	-0.41
3	三湘印象	-0.63
4	西安旅游	-1.06
5	腾邦国际	-1.37

资料来源：wind，东方证券研究所

本周中国国旅、宋城演艺、锦江股份、首旅酒店、中青旅表现为北上资金流入，其中锦江股份、中国国旅等北上资金增持比例较高。而凯撒旅游、众信旅游等表现为北上资金流出。

表4: 陆股通持股变动情况

股票简称	陆股通持股数量	本周陆股通持股变动	至年初陆股通持股变动	陆股通持股/流通股本	本周持股比例变动
中国国旅	24,572.25	250.33	936.69	26.9%	26.7%
宋城演艺	1,834.85	58.49	-6.61	2.7%	2.6%
凯撒旅游	146.40	-181.53	114.22	0.6%	1.3%
锦江股份	949.20	128.92	469.02	6.0%	5.2%
腾邦国际	303.90	-8.14	263.71	0.9%	0.9%
号百控股	32.79	0.00	-10.93	0.1%	0.1%
黄山旅游	180.29	-17.32	-439.38	0.8%	0.9%
众信旅游	596.13	-71.98	465.69	1.3%	1.5%
三湘印象	122.47	-2.83	-596.68	0.3%	0.3%
首旅酒店	7,367.08	85.28	4.46	17.1%	16.9%
中青旅	4,631.85	103.37	-784.39	8.3%	8.1%

资料来源: wind, 东方证券研究所

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振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 的有峨眉山 A、首旅酒店、锦江股份等，低于 20 的无。2) 从 D 值上看，本周 D 值高于 80 的公司无，低于 20 的公司无。3) 从 J 值上看，本周 J 值高于 100 的有大连圣亚、腾邦国际、首旅酒店等，无低于 0 的公司。

表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	000888.SZ	峨眉山 A	87.72
2	600258.SH	首旅酒店	85.80
3	600754.SH	锦江股份	85.61
4	601007.SH	金陵饭店	85.00
5	600054.SH	黄山旅游	83.01

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表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	603099.SH	长白山	65.14
2	603043.SH	广州酒家	68.19
3	000721.SZ	西安饮食	69.03
4	601888.SH	中国国旅	70.38
5	600749.SH	*ST 藏旅	72.30

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表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	000888.SZ	峨眉山 A	79.99
2	603043.SH	广州酒家	78.62
3	601007.SH	金陵饭店	76.19
4	603869.SH	北部湾旅	74.98
5	002033.SZ	丽江旅游	74.41

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表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	000613.SZ	大东海 A	55.22
2	603099.SH	长白山	55.48
3	600749.SH	*ST 藏旅	58.05
4	002707.SZ	众信旅游	58.15
5	000721.SZ	西安饮食	58.52

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表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	600593.SH	大连圣亚	113.94
2	300178.SZ	腾邦国际	113.66
3	600258.SH	首旅酒店	112.28
4	002707.SZ	众信旅游	112.24
5	600754.SH	锦江股份	110.29

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表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	603043.SH	广州酒家	47.32
2	600640.SH	号百控股	81.08
3	601888.SH	中国国旅	81.81
4	000863.SZ	三湘印象	82.65
5	603099.SH	长白山	84.44

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

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*ST 藏旅、大连圣亚、国旅联合、三湘印象、张家界，VR 值分别为 533.99/377.62/304.88/291.16/273.66，VR 值处于 40-70 的公司无。

表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	600749.SH	*ST 藏旅	533.99
2	600593.SH	大连圣亚	377.62
3	600358.SH	国旅联合	304.88
4	000863.SZ	三湘印象	291.16
5	000430.SZ	张家界	273.66

资料来源：Wind，东方证券研究所整理

表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	603099.SH	长白山	89.18
2	601888.SH	中国国旅	90.28
3	603043.SH	广州酒家	111.05
4	000610.SZ	西安旅游	113.14
5	300144.SZ	宋城演艺	113.17

资料来源：Wind，东方证券研究所整理

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，其中全聚德最低，相对带宽为 0.20。从股价与上下轨接近程度来看，西安饮食距离上轨较远，相对距离为 0.44。

表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	002186.SZ	全聚德	0.20
2	600749.SH	*ST 藏旅	0.21
3	300144.SZ	宋城演艺	0.22
4	002159.SZ	三特索道	0.23
5	601007.SH	金陵饭店	0.25

备注: Bolling 通道相对带宽= (上轨-下轨) / 中轨

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表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	000721.SZ	西安饮食	0.44
2	000610.SZ	西安旅游	0.40
3	600749.SH	*ST 藏旅	0.37
4	000428.SZ	华天酒店	0.28
5	002159.SZ	三特索道	0.28

备注: 股价距上轨相对距离= (收盘价-上轨) / (上轨-中轨), 负值代表冲出上轨

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表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	603043.SH	广州酒家	0.76
2	601888.SH	中国国旅	0.80
3	300178.SZ	腾邦国际	0.84
4	002707.SZ	众信旅游	0.95
5	000613.SZ	大东海 A	0.97

备注: 股价距下轨相对距离= (收盘价-下轨) / (上轨-中轨), 负值代表突破下轨

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

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, 并无由正转负, 由负转正的有西安饮食、桂林旅游、云南旅游、宋城演艺、黄山旅游。

表16: 本周板块内个股的 MACD 值并无由正转负情况

代码	公司名称	本周 MACD	上周 MACD
000428.SZ	华天酒店	0.0688	0.0149
000430.SZ	张家界	-0.0417	-0.1477
000524.SZ	岭南控股	-0.0622	-0.1651
000610.SZ	西安旅游	0.6054	0.2728
000613.SZ	大东海 A	-0.2001	-0.3306
000721.SZ	西安饮食	0.1055	-0.0048
000796.SZ	凯撒旅游	-0.2623	-0.4569
000888.SZ	峨眉山 A	-0.0283	-0.1409
000978.SZ	桂林旅游	0.0786	-0.0124
002033.SZ	丽江旅游	-0.0444	-0.1265
002059.SZ	云南旅游	0.0313	-0.0898
002159.SZ	三特索道	0.4061	0.1539
002186.SZ	全聚德	-0.1416	-0.2500
002707.SZ	众信旅游	-0.3339	-0.5102
300144.SZ	宋城演艺	0.0361	-0.1971
300178.SZ	腾邦国际	-0.3374	-0.5034
600054.SH	黄山旅游	0.0482	-0.0937
600138.SH	中青旅	-0.1191	-0.3614
600258.SH	首旅酒店	-0.0823	-0.4596
600358.SH	国旅联合	-0.0364	-0.1281
600593.SH	大连圣亚	2.1101	1.5696
600706.SH	曲江文旅	-0.0496	-0.2961
600749.SH	*ST 藏旅	-0.0535	-0.1968
600754.SH	锦江股份	-0.2627	-0.7295
601007.SH	金陵饭店	0.1537	0.0441
601888.SH	中国国旅	0.7159	0.3993
603043.SH	广州酒家	1.8636	1.9702
603099.SH	长白山	0.0816	-0.0553
603136.SH	天目湖	1.1275	0.6429
603199.SH	九华旅游	-0.4137	-0.6871
603869.SH	北部湾旅	0.7077	0.4365
000863.SZ	三湘印象	0.1953	0.1381
600640.SH	号百控股	0.6911	0.4661

数据来源: wind, 东方证券研究所

二、餐饮旅游行业资讯

表17: 一周重要新闻概览

日期	重要新闻	主要内容	资料来源
3月18日	中国全域旅游发展全景图	文化和旅游部办公厅印发《关于开展首批国家全域旅游示范区验收认定工作》通知，以及《国家全域旅游示范区验收、认定和管理实施办法（试行）》和《国家全域旅游示范区验收标准（试行）》，这与《国家全域旅游示范区工作手册》指标体系和《国家全域旅游示范区验收文件解读》等，共同构成了“办法+标准+手册+解读”的4大法宝，为全域旅游创建验收、认定和未来发展方向，提供了前所未有的系统性引领准绳和实践指导。中国旅游业发展进入新阶段，迈向新征程，在百年大变局的历史波涛中迎接新时代。	政府官网
3月18日	中国旅游集团投资约110亿元在海口建国际免税城	由中国旅游集团投资约110亿元(人民币,下同)建设的海口国际免税城项目18日开工。海口国际免税城项目是当日海南自由贸易试验区建设项目(第三批)集中开工的131个项目之一。该项目位于海口西海岸新海港东侧,总占地约675亩,建设用地约485亩,拟建设规模约90万平方米。该项目系大型国际免税综合体建筑群,建设内容涵盖免税商业、有税商业、办公、酒店、人才公寓等。项目建设期限为2019年3月至2023年12月。当日,中国旅游集团有限公司暨中免集团(海南)运营总部有限公司也在海口揭牌。海南省省长沈晓明和中国旅游集团董事长万敏为公司揭牌。	中新网
3月19日	中国旅游集团暨中免(海南)运营总部在海口揭牌	中国旅游集团暨中免(海南)运营总部有限公司的落户海南,是海南省委省政府和中国旅游集团贯彻落实习近平总书记“4·13”重要讲话和中央12号文件精神的具体行动,对加快海南自由贸易试验区和中国特色自由贸易港建设具有重要意义。中国旅游集团暨中免(海南)运营总部的揭牌落成和实质运营,标志着海南省与中国旅游集团的战略合作已经落地生根,开枝散叶。中国旅游集团董事长万敏表示,中国旅游集团将全面落实双方签订的战略合作协议,推动旅行服务、旅游投资和运营、旅游零售、旅游金融、酒店、邮轮等产业发展,在海南国际旅游岛和国际旅游消费中心建设中取得新的进展,结出新的硕果。	品橙旅游
3月20日	南方航空:与美国航空开展常旅客全面合作	据南航官网消息,近日,南航与美国航空达成常旅客合作共识,自2019年3月20日(含)起,开展全网络的常旅客合作,在双方的全航线网络内为双方会员提供里程累积和免票兑换权益。南航明珠会员可在美航每天飞往350多个目的地的6700个航班上累积南航里程并可使用南航里程在美航航班上兑换会员奖励机票。美航AAdvantage会员也可以在南航每天飞往224个目的地的3000多个航班上累积美航里程和使用美航里程在南航航班上兑换会员奖励机票。此次南航与美航的常旅客合作,将为南航会员提供了更广阔的里程累积兑换机会,更舒心愉快的出行体验。	品橙旅游
3月21日	2019年度内地与港	根据《文化和旅游部办公厅关于启动2019年度内地与港澳文化和旅游交流重点项目申报工作的通知》,经评审和公示,共有来自北京、山西、上	政府官网

	澳文化和旅游交流重点项目名单	海、江苏、江西、广东、重庆、甘肃等省（市）、港澳特区以及文化和旅游部直属单位、全国性人民团体申报的 26 个项目被评为“2019 年度内地与港澳文化和旅游交流重点项目”，现将重点项目名单及资助金额予以公布。	
3 月 22 日	2019 年“五一”劳动节放假安排调整为 5 月 1 日至 4 日	中国政府网 22 日公布《国务院办公厅关于调整 2019 年劳动节假期安排的通知》，经国务院批准，2019 年劳动节放假安排调整为 2019 年 5 月 1 日至 4 日，共 4 天。4 月 28 日（星期日）、5 月 5 日（星期日）上班。	新华网

资料来源：互联网公开信息整理，东方证券研究所

行业新闻与政策

2019 年“五一”劳动节放假安排调整为 5 月 1 日至 4 日。中国政府网 22 日公布《国务院办公厅关于调整 2019 年劳动节假期安排的通知》，经国务院批准，2019 年劳动节放假安排调整为 2019 年 5 月 1 日至 4 日，共 4 天。4 月 28 日（星期日）、5 月 5 日（星期日）上班。

资料来源：http://www.xinhuanet.com/politics/2019-03/22/c_1124268957.htm

中国全域旅游发展全景图。文化和旅游部办公厅印发《关于开展首批国家全域旅游示范区验收认定工作》通知，以及《国家全域旅游示范区验收、认定和管理实施办法（试行）》和《国家全域旅游示范区验收标准（试行）》，这与《国家全域旅游示范区工作手册》指标体系和《国家全域旅游示范区验收文件解读》等，共同构成了“办法+标准+手册+解读”的 4 大法宝，为全域旅游创建验收、认定和未来发展方向，提供了前所未有的系统性引领准绳和实践指导。中国旅游业发展进入新阶段，迈向新征程，在百年大变局的历史波涛中迎接新时代。

资料来源：<https://www.mct.gov.cn/>

中国旅游集团暨中免(海南)运营总部在海口揭牌。中国旅游集团暨中免（海南）运营总部有限公司的落户海南，是海南省委省政府和中国旅游集团贯彻落实习近平总书记“4·13”重要讲话和中央 12 号文件精神的具体行动，对加快海南自由贸易试验区和中国特色自由贸易港建设具有重要意义。中国旅游集团暨中免（海南）运营总部的揭牌落成和实质运营，标志着海南省与中国旅游集团的战略合作已经落地生根，开枝散叶。中国旅游集团董事长万敏表示，中国旅游集团将全面落实双方签订战略合作协议，推动旅行服务、旅游投资和运营、旅游零售、旅游金融、酒店、邮轮等产业发展，在海南国际旅游岛和国际旅游消费中心建设中取得新的进展，结出新的硕果。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186571>

文化和旅游部办公厅关于公布 2019 年度内地与港澳文化和旅游交流重点项目名单的通知。根据《文化和旅游部办公厅关于启动 2019 年度内地与港澳文化和旅游交流重点项目申报工作的通知》，经评

审和公示，共有来自北京、山西、上海、江苏、江西、广东、重庆、甘肃等省（市）、港澳特区以及文化和旅游部直属单位、全国性人民团体申报的 26 个项目被评为“2019 年度内地与港澳文化和旅游交流重点项目”，现将重点项目名单及资助金额予以公布。

资料来源：http://zwgk.mct.gov.cn/auto255/201903/t20190321_837894.html?keywords=

中国旅游集团投资约 110 亿元在海口建国际免税城。由中国旅游集团投资约 110 亿元（人民币，下同）建设的海口国际免税城项目 18 日开工。海口国际免税城项目是当日海南自由贸易试验区建设项目（第三批）集中开工的 131 个项目之一。该项目位于海口西海岸新海港东侧，总占地约 675 亩，建设用地约 485 亩，拟建设规模约 90 万平方米。该项目系大型国际免税综合体建筑群，建设内容涵盖免税商业、有税商业、办公、酒店、人才公寓等。项目建设期限为 2019 年 3 月至 2023 年 12 月。当日，中国旅游集团有限公司暨中免集团（海南）运营总部有限公司也在海口揭牌。海南省省长沈晓明和中国旅游集团董事长万敏为公司揭牌。

资料来源：<http://3g.163.com/news/article/EA1KK3SQ0514R9KD.html>

在线旅游

同程艺龙“智慧+酒店”亮相微信支付合作伙伴大会。3 月 19 日，以“全新天地”为主题的 2019 年微信支付合作伙伴大会在广州保利洲际酒店举行。同程艺龙作为唯一的旅游在线合作品牌参展，并在此次大会上全面展示了基于人工智能、大数据等智能化软硬件针对传统酒店打造的“智慧+酒店”解决方案。在此次大会中，同程艺龙通过视频、操作流程等方式，向用户展示在微信支付中酒店入口进行智慧+酒店的全套体验，从 VR 订房、刷脸入住、刷脸开门、“小程同学”智能客房管家、预约发票及一键离店等从预订、入住、客房、离店的全流程智能化服务。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187027>

OTA 鏖战线下。3 月已至，各在线旅游平台陆续发布了 2018 年财报，并持续扩张 2019 年在线旅游市场。除线上布局外，以携程、途牛为首的各知名 OTA 品牌不约而同地开展线下门店建设，继 2018 年后，2019 年的线下门店仍是众多 OTA 争锋的不灭战场。目前，中国在线旅游渗透率较低，仅为 15%左右，线上旅游产品又有看不见、摸不着的特性，一旦产生问题，用户只能通过网络与平台客服联系，而 OTA 客服只是中间人，他们又需要联系产品的供应商帮忙处理，这样层层沟通，必然浪费时间精力。线上获客成本的上涨让 OTA 们纷纷选择“着陆”，将目光瞄准线下门店，据不完全统计，目前全国旅游门店数量共有 3.6 万多家。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186581>

同程艺龙：2018 年经调整净利润同比增长 66.8%。3 月 20 日，同程艺龙（0780.HK）发布了 2018 年的年度业绩公告。公告显示，按合并基准，同程艺龙 2018 年度的收入为 60.9 亿元人民币，同比增长 16.5%；经调整的净利润为 11.4 亿元人民币，同比增长 66.8%；经调整净利润率由 2017 年的 13.1%上升至 2018 年的 18.7%。自 2018 年 3 月完成合并后，同程艺龙的交通、住宿及其他出行服务的整合效果超预期，协同效应得以显著释放，成长为服务品类齐全的一站式出行平台。2018 年度，同程艺龙交易额达到 1,315 亿元人民币（合并口径），同比增长 28.5%。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186789>

美团酒店跻身“3 亿间夜俱乐部” 全球四分天下。 聚焦最核心的酒店预订领域，行业格局基本清晰：Booking、Expedia、美团、携程已达到或接近达到“3 亿间夜”的全年预订及入住规模，构成了全球范围内的“第一阵营”。美团披露其国内酒店预订间夜量由 2017 年的 2.05 亿增至 2018 年的 2.84 亿，同比增长 38.5%，但未披露其海外酒店预订情况。2016 年，美团国内酒店预订间夜量为超 1.3 亿。三年时间里，美团酒店业务实现了“1 亿间—2 亿间—3 亿间”的间夜量三级跳。携程没有在财报里公布自己的间夜量数字，但作为中国老牌 OTA，合并去哪儿之后，其间夜量规模和美团应该相差不大，体量大致相似。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186494>

餐饮

中国旅游研究院&美团：夜间餐饮大数据报告。 美团点评政府事务部高级总监吴正远代表美团点评和中国旅游研究院发布了《2018 夜间餐饮消费大数据报告》。报告基于美团点评 4 亿买家消费数据形成，报告显示：7、8、12 月是夜间餐饮的高峰消费月份，夜晚 18:00—21:00 是夜间餐饮的高频消费时段，TOP20 城市夜间餐饮消费占平台夜间餐饮消费的 50%，20—40 岁人群是夜间餐饮消费的主力。夜间餐饮消费已进入高速增长阶段，成为城市夜间经济的重要组成。

资料来源：http://www.sohu.com/a/301320725_376259

58 同城 2018 餐饮行业招聘报告：二三季度迎来求职高峰期。 58 同城发布《2018 餐饮行业招聘总结报告》。报告显示，2018 年全年，全国中小餐饮企业招聘需求持续加大，其中二、三季度迎来餐饮从业者求职高峰期，服务员岗位供需量最大，重庆地区对求职者的吸引力在全国各城市中排名第一。报告显示，2018 年整体求职者意愿分布行业排行榜中，餐饮业职位求职意愿位居第二，仅次于普工/技工。这意味着，餐饮企业对于职位需求量持续高涨，同时，餐饮市场用工呈现流动性较大，餐饮企业的多样化推动技能劳动者与市场需求匹配度高度融合等特点，使 2018 年的餐饮用工需求保持较高的活跃度。

资料来源：https://finance.sina.cn/2019-03-19/detail-ihrfqzkc5238506_d.html

外婆家后西贝又上黑榜 餐饮后厨顽疾难除。 在外婆家因旗下门店存在食品卫生安全隐患被曝光后，西贝莜面村又上黑榜。3 月 17 日，西贝莜面村南京金鹰店被曝出存在餐具洗不干净、后厨人员不按规定佩戴口罩以及食品半成品与清洁工具混放等情况。西贝莜面村副总裁楚学友在其个人微博对此事做出回应，称将认真整改。南京市场监管部门在突击检查西贝莜面村南京金鹰店时发现，该门店后厨洗碗间已经被工作人员确认洗干净的餐具上仍然残留有食物残渣、油污和没有冲洗干净的洗洁精。视频中有该店消费者被问及餐前是否清洁过餐具，有消费者回应称，因为西贝是连锁大品牌，所以认为该品牌门店的餐具应该是干净的、令人放心的，所以不会再清洁餐具。

资料来源：<https://www.tech-food.com/news/detail/n1421894.htm>

景区

山西：2019 年计划推进 175 个文旅项目落地。 2019 山西省文化和旅游工作会议近日在太原举行。山西省文化和旅游厅有关负责人表示，2019 年，山西计划推进 175 个文化旅游项目落地，投资额达 228.33 亿元。2019 年，山西将创新文旅招商引资模式，“带着项目、带着主体、带着政策”主

动走出去，通过国家国际产业合作活动、系列行业展会、境外专题文化旅游推介等，精准对接战略投资者。”在巩固加强华侨城、银泰、中景信、乐华恒业等现有战略投资商的基础上，我们将加快吸引中国国旅、棕榈股份等国内外知名集团落户山西。”盛佃清说。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186465>

北京延庆：取消 5 家景区国家质量等级资质。依照中华人民共和国国家标准《旅游景区质量等级的划分与评定》与《旅游景区质量等级管理办法》的规定，经延庆区旅游景区质量等级评定委员会决定，取消 5 家景区国家质量等级资质：取消国家 AAA 级旅游景区资质（2 家）：北京八达岭森林公园、北京辉煌国际会议度假区；取消国家 AA 级旅游景区资质（2 家）：北京莲花山森林公园、北京绿富隆农业有限责任公司；取消国家 A 级旅游景区资质（1 家）：神奇野山峡。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186613>

迪士尼门票再度涨价：星战园区将刺激客流量上涨。加价后，迪士尼世界园区的旺季单日成人票将由 139 增至 159 美元。旺季指每年圣诞节至新年前夜期间。其他时候，如暑假、春假或感恩节一周，门票略增长 3 到 10 美元不等。而门票最低价则仍维持在 109 美元。如果要一天内游览超过一家主题乐园，游客可购买 Park Hopper 通票。通票价格比一般单日票贵 60 美元。加价后，通票价格最高可达 219 美元，具体视游览日期而定。如果购买多日票，平均下来一天的价格会较一般单日票便宜。迪士尼世界水上公园的年票价格亦从 130 美元升至 139 美元。而其他主题公园价格则维持不变。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186504>

故宫：将打造“5G 智慧故宫” 提供更优质数字服务。3 月 15 日上午，故宫博物院和华为签署战略合作协议，共同打造“5G 智慧故宫”，提升故宫文物保护和研究的技术水平，并为游客和网络观众提供大带宽、短时延、无限连接的全方位数字服务。故宫博物院院长单霁翔介绍，故宫博物院拥有庞大的明清古建筑群、超过 186 万件（套）文物藏品，这些海量、珍贵的文物资源，需要不断借助新技术手段，做好文物的保护和研究。未来“5G 智慧故宫”可以让世界各地的观众随时身临其境体验实地参观故宫的乐趣，让来到故宫博物院的观众享受到更高速的网络服务和高清视频内容，瞬间获取眼前的古建筑、文物知识链接和服务设施信息。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186398>

酒店

万豪：未来三年计划在全球新开 1700 多家酒店。万豪计划到 2021 年再增加 27.5 万到 29.5 万间客房，目前已有 47.8 万间客房在筹备中，其中约有 21.4 万间在建。万豪已开业和筹备中的酒店组合中有 70% 由拥有多家万豪物业的业主拥有，约三分之一由拥有十几家万豪酒店的业主拥有。万豪方面表示，其酒店开发计划也增加了传统品牌喜达屋酒店和度假村旗下的酒店数量。万豪的三年发展计划预计将可比的每间可销售房收入（RevPAR）增长 1% 到 3%，并期待到 2021 年摊薄每股收益为 7.65 到 8.50 美元，与 2018 年调整后的业绩相比复合增长率为 11% 到 15%，调整后的税息折旧及摊销前利润（EBITDA）的复合增长率为 6% 到 9%，净收益为 5% 到 8%。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186891>

万达酒店去年业绩扭亏为盈：归母溢利 7.68 亿港元。3 月 20 日，万达酒店发展有限公司发布了 2018

年度业绩公告称，公司实现溢利 8.32 亿港元，去年同期为净亏损 3.79 亿港元；归属母公司拥有人应占溢利 7.68 亿港元，去年同期为净亏损 2.85 亿港元，实现扭亏为盈。据悉，持续经营业务收益增加主要是由于物业销售收益增加约 1.54 亿港元，主要来自桂林项目余下存货；来自万达酒管（香港）订约管理新酒店项目酒店设计及建设管理费收入增加约 1.40 亿港元；及酒店管理费收入增加约 6060 万港元，主要受新开业酒店及所管理酒店达致较佳营运表现所带动。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186919>

香格里拉：去年酒店物业收入 22 亿美元 同增 9.4%。3 月 20 日，香格里拉（亚洲）有限公司发布 2018 年业绩情况。其中提到，截至 2018 年 12 月 31 日止年度，公司综合收入为 25.18 亿美元，同比增长 15%。在去年，其酒店的加权平均入住率为 68%，同比微增一个百分点，酒店物业综合收入为 22.07 亿美元，同比增加 9.4%。据公告显示，香格里拉（亚洲）去年在中国国内的酒店物业总收入增加 6.0% 至 8.42 亿美元。其中，一线城市的年度入住率为 79%，同比上升两个百分点。二线城市入住率为 67%，同比微增一个百分点。于三、四线城市，其入住率为 52%，同比下降两个百分点。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186924>

酒店趋势：千禧一代、健康选择与绿色服务。美国酒店和住宿协会（AHLA）称，千禧一代住客、服务技术和绿色理念在酒店的发展中起到了非常重要的作用。调查结果显示千禧一代住客对酒店的业务经营方式产生了很大影响。千禧一代住客更关注社交，酒店意识到了这一点并开始创造功能性的共享空间。10% 以上的豪华中高端酒店开放了拥有共享空间的公共区域。千禧一代住客还是一个关注健康的群体，而且喜欢便利，这就影响到了酒店的餐饮选择。拥有代替坐下用餐的随时就餐和取餐服务等选择的酒店比例已从 2016 年的 21% 增长到了 2018 年 31%。此外，价格较高的酒店更有可能提供健康的饮食和素食选择。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186538>

交通

南方航空：与美国航空开展常旅客全面合作。据南航官网消息，近日，南航与美国航空达成常旅客合作共识，自 2019 年 3 月 20 日（含）起，开展全网络的常旅客合作，在双方的全航线网络内为双方会员提供里程累积和免票兑换权益。南航明珠会员可在美航每天飞往 350 多个目的地的 6700 个航班上累积南航里程并可使用南航里程在美航航班上兑换会员奖励机票。美航 AAdvantage 会员也可以在南航每天飞往 224 个目的地的 3000 多个航班上累积美航里程和使用美航里程在南航航班上兑换会员奖励机票。此次南航与美航的常旅客合作，将为南航会员提供了更广阔的里程累积兑换机会，更舒心愉快的出行体验。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187022>

航班管家：与天通公司战略合作 共建智慧出行。3 月 19 日，航班管家母公司——深圳市活力天汇科技股份有限公司与陕西天通民航通信网络有限公司（以下简称“天通公司”）达成战略合作，双方将发挥天通公司的权威数据资源优势和航班管家的产品技术优势，为西北地区和全球用户提供更精准、更全面的航班动态信息服务，共建智慧出行。航班管家 CEO 王江表示，依靠天通公司的权威民航数据资源，航班管家能最大化的提升在西北地区的数据质量，进一步提升用户的出行品质和

体验。他还重点介绍了航班管家在人工智能方面的发展情况，依靠关键算法和机器学习来实现更精准的航班动态预测和更智能的出行场景服务。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186877>

东航与绿地签约股权合作：开启旅游产业转型升级。3月19日，中国东方航空集团有限公司与绿地控股集团有限公司在上海举办签约仪式，宣告绿地控股以2.51亿元成功竞得东航股份旗下全资子公司上海航空国际旅游（集团）有限公司（简称“上航国旅”）65%的股权，东航所持上航国旅股权比例调整至35%。此次上航国旅增资扩股，是东航推进开放合作，更好地优化资源配置，以改革创新不断增强发展活力和核心竞争力的又一重要举措。作为央企和地方国企合作的典范，协议的签署标志着东航与绿地再次牵手，发挥协同效应，推动产业对接融合，向改革要动力，共同推进高质量发展，进一步做大做强航空旅游相关产业，更好促进消费升级、引领人民美好生活。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186769>

细分服务收费：北京首都航空推出品牌运价。将服务细分收费，已经成为各家航空公司的重要改革举措。3月18日，记者从北京首都航空获悉，从今年3月底开始，搭乘该公司国内航班的旅客将拥有更多经济舱舱位选择。近期，北京首都航空在官网发布了品牌运价产品公告，将经济舱细分为首尊经济舱、首享经济舱、首悦经济舱和首惠经济舱四个产品层级，为不同需求的旅客，提供更多票价选择。此次北京首都航空全面推出经济舱分级，也标志着国内航企在运价产品方面迈进了新时期。可以预见，随着消费结构调整和民航改革的深入，国内航企品牌运价的产品体系将愈来愈普遍，越来越多人将受益于这种多样化、便捷的出行方式。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186585>

海外新闻

日本中部地区小城：游客住宿总量如何增加四倍？近年来，日本政府一直旨在通过振兴旅游业来转变经济的颓势，其希望到2020年，日本的入境海外游客人数达4000万人次，但这一目标并没有那么容易实现。《华丽志》2018年2月的报道显示，麦肯锡咨询发布的报告《The future of Japan's tourism: Path for sustainable growth towards 2020（日本旅游业的未来：2020年可持续增长路径）》显示，2011年到2015年，日本入境旅游市场规模每年增长了33%，如果保持这增速，预计到2020年将在2015年1970万海外游客的基础上，再增加1090万人，不过，距离4000万的目标仍有940万的差距。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186478>

台媒：大陆游客赴台游回温 游览车、导游抢手。据台湾《旺报》报道，2019年1月大陆游客赴台较2018年成长9.27%，是近年来少见的涨幅。许多接待陆客团的台湾旅行社，业绩前两个月成长2-3成，有的甚至成长5成。此外，还有业者表示，突然增加的陆客团确实让有些旅行社措手不及，已开始抢订游览车。依据台湾交通部门统计，2019年1月赴台旅客五大市场中，大陆以23.8万人次排第一。若以成长率来看，陆客较2018年同期成长约2.2万人次，成长率达9.27%，居首位。近年来台当局大力推动的“新南向”国家，无论赴台人数和成长率都不如陆客，尤其成长率更

只有 2.07%，不到陆客的 1/4。尽管 2 月入境数尚未公布，但台湾旅游业表示，2019 年前两个月陆客入境情况“很不错”。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/186871>

德国：将与全世界同庆贝多芬诞辰 250 周年。2020 年，德国将与全世界一同欢庆著名音乐家路德维希·冯·贝多芬（Ludwig van Beethoven）诞辰 250 周年。在柏林国际旅游交易会（ITB）上，德国国家旅游局和贝多芬纪念活动中心（Beethoven Jubiläum Gesellschaft mbH）签订了合作协议，双方将围绕贝多芬诞辰的海外宣传活动展开密切合作。德国国家旅游局将于 2020 年，在全球五十多个国家推出以贝多芬诞辰为主题、与当地市场紧密相关的系列宣传活动，并计划针对重点区域进行深度推介。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187040>

三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒

表18: 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
2019/3/18	张家界	景区	(1) 公司发布 2018 年年度报告, 实现营业收入 4.68 亿元, 同比减少 14.78%, 归属于母公司所有者的净利润为 0.26 亿元, 同比减少 60.80%, EPS 0.07 元/股, 同比减少 63.16%。(2) 公司 2018 年度不派发现金红利, 不送红股, 亦不以资本公积金转增股本。(3) 2019 年度公司景区景点计划接待游客 715.75 万人, 计划完成营业收入 5.40 亿元。(4) 公司 2018 年度计提资产减值准备 248.85 万元, 计入 2018 年损益。(5) 公司大庸古城项目主体建设等已基本完成, 预计将在 2019 年 10 月投入使用。(6) 公司集团总部拟从原来 13 个部门整合为 10 个部门。(7) 公司拟于 4 月 19 日下午 14:30 点召开股东大会, 审议相关议案。	财务业绩
2019/3/18	国旅联合	旅行社	当代旅游、金汇丰盈分别与江旅集团签订《股份转让协议》, 江旅集团以 8.29 元/股的价格分别受让当代旅游持有的 5793.67 万股公司股份、金汇丰盈持有的 1500 万股公司股份, 合计占公司总股本的 14.44%, 本次股份转让完成后, 江旅集团将累计持有 14649.28 万股公司股份, 占公司总股本的 29.01%, 当代旅游、金汇丰盈不再持有公司股份。	股权转让
2019/3/19	中国国旅	免税	为避免海免与公司产生实质性同业竞争, 近日, 旅游集团与公司、海免公司签署了《股权委托管理协议》, 协议约定旅游集团将其持有的海免公司 51% 股权委托给公司进行管理。	股权转让
2019/3/19	西安旅游	景区	(1) 公司发布 2018 年年度报告, 实现营业收入 8.86 亿元, 同比增长 21.39%, 归属于母公司所有者的净利润为 0.96 万元, 同比增长 33.30%, EPS 0.41 元/股, 同比增长 618.62%。(2) 公司 2018 年度向全体股东每 10 股派发现金红利 0.23 元 (含税), 送红股 0 股, 不以公积金转增股本。(3) 公司拟于 4 月 10 日 (周三) 下午 14:30 召开股东大会, 审议《公司 2018 年年度报告及摘要》等共八项议案。	财务业绩
2019/3/19	西安饮食	景区	(1) 公司发布 2018 年年度报告, 实现营业收入 4.96 亿元, 同比增长 0.45%, 归属于母公司所有者的净利润为 946.98 万元, 同比增长 181.66%, EPS 0.02 元/股, 同比增长 181.90%。(2) 公司 2018 年度不派发现金红利, 不送红股, 不以公积金转增股本。(3) 公司拟于 4 月 12 日下午 14:30 召开股东大会, 审议《公司 2018 年年度报告及摘要》等共五项议案。	财务业绩
2019/3/20	广州酒家	餐饮	公司发布 2018 年度业绩快报, 实现营业收入 25.37 亿元, 同比增长 15.89%, 归属于母公司所有者的净利润为 3.82 亿元, 同比增长 12.19%, EPS 0.95 元/股, 同比增长 5.24%。	财务业绩
2019/3/20	锦江股份	酒店	公司第二大股东弘毅投资基金解除质押 957.94 万股公司股份, 占其持股的 10.04%, 占公司总股本的 1.00%; 截至本公告日, 弘毅投资基金累计质押公司股份 9158.79 万股, 占其持股的 95.98%, 占公司总股本的 9.56%。	股权质押

2019/3/20	凯撒旅游	旅行社	公司控股股东海航旅游及其一致行动人大集控股,由于股票质押式回购业务违约处置导致被动减持,具体处置方式暂未明确。	其他
2019/3/21	三湘印象	景区	“16三湘债”将于3月25日兑付本息。	其他
2019/3/21	北京文化	演艺	(1) 公司发布2018年年度报告,实现营业收入12.05亿元,同比增长-8.78%;归属于母公司所有者的净利润为3.26亿元,同比增长4.99%;EPS 0.45元/股,同比增长5.85%。(2) 公司2018年度向全体股东每10股派发现金红利0.60元(含税),送红股0股,不以公积金转增股本。(3) 公司拟于4月12日下午14:30召开股东大会审议共十五项议案。(4) 公司发布《公开发行A股可转换公司债券预案》,拟募集资金总额不超过20亿,期限6年。(5) 公司2018年度计提资产减值准备总额4465.31万元。	财务业绩
2019/3/22	全聚德	餐饮	(1) 公司发布2018年年度报告,实现营业收入17.77亿元,同比增长-4.48%;归属于母公司所有者的净利润为0.73亿元,同比增长-46.29%;EPS 0.24元/股,同比增长-46.29%。(2) 公司2018年度向全体股东每10股派发现金红利1.80元(含税),送红股0股,不以公积金转增股本。(3) 公司拟与北京首都旅游集团财务有限公司续签《金融服务协议》。(4) 公司拟于4月19日(星期五)下午2:00召开股东大会,审议《公司2018年年度报告及摘要》等共十二项议案。	财务业绩
2019/3/22	首旅酒店	酒店	公司及控股股东首旅集团及关联方共五方将以现金方式共同增资首旅集团财务公司,首旅酒店拟投资15000万元,占增资后首旅集团财务公司总股本的5.86%。	其他
2019/3/22	西安旅游	景区	关于转让奥莱公司35%股权的事宜,公司收到恒大公司支付的剩余的股权转让款6009.49万元,本次交易全面履行完成。	股权转让

数据来源:公司公告,东方证券研究所

投资建议

受益五一假期调整利好,本周餐饮旅游板块大涨 7.58%,其中景区、酒店及旅行社涨幅较大,酒店板块表现尤为突出,正验证了我们一直强调的估值修复逻辑(详见我们近期深度报告《再读酒店:低估值与边际改善下的新机》)。我们认为事件性催化只是一方面,旅游前期滞涨明显,景区、出境游、酒店等各板块都处于历史大底估值区间也是重要的因素。站在现在的时点,我们依然看好板块的配置价值:

1) 餐饮旅游板块基本面韧性仍在,目前整体板块市盈率 32 倍,相对前期略有回升但仍处于历史较低水平,布局性价比依旧,且从历史经验来看,经历低估值后,旅游板块大概率凭借基本面的中周期刚性、在消费板块中率先迎来估值修复(详见我们年度策略《寻找确定性、在可选与必需的边界》中的相关探讨);

2) 成长逻辑通顺,个股确定性强的优质行业龙头配置价值仍突出,目前均处于估值合理阶段,重点推荐中国国旅(601888, 买入)、广州酒家(603043, 买入)、宋城演艺(300144, 买入)等;

3)同时，可逐步布局前期显著超跌、有望迎来估值修复机会的个股，可沿两条主线：主线一为公司基本面回暖已在兑现中，估值有望稳步修复，回撤风险相对较小的个股，重点推荐三特索道(002159, 买入)、黄山旅游(600054, 买入)、中青旅(600138, 买入)，主线二为受宏观经济影响相对更大的板块（酒店、出境游），随市场预期修复，有望在前期超跌基础上展现估值修复更大弹性的个股，重点推荐首旅酒店(600258, 买入)、锦江股份(600754, 买入)，建议关注众信旅游(002707, 未评级)、腾邦国际(300178, 未评级)。

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5: 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19: A 股市场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 2016A	EPS 2017A	EPS 2018E	EPS 2019E	PE 2018E	PE 2019E
002033.SZ	丽江旅游	6.79	35.44	0.02	0.15	0.38	0.38	17.87	17.87
002159.SZ	三特索道	20.47	27.36	-0.39	0.04	1.04	0.55	19.68	37.22
002186.SZ	全聚德	13.20	38.37	0.45	0.44	0.46	0.51	28.70	25.88
600054.SH	黄山旅游	10.99	73.39	0.47	0.55	0.58	0.62	18.95	17.73
600138.SH	中青旅	16.34	112.85	0.67	0.79	0.87	0.97	18.78	16.85
601888.SH	中国国旅	61.50	1,162.70	1.85	1.30	1.61	2.02	38.20	30.45
300144.SZ	宋城演艺	22.48	308.10	0.62	0.73	0.92	0.99	24.43	22.71
000888.SZ	峨眉山 A	7.04	34.99	0.36	0.37	0.42	0.47	16.76	14.98
600754.SH	锦江股份	24.79	211.40	0.80	0.92	1.17	1.42	21.19	17.46
600258.SH	首旅酒店	18.60	175.03	0.72	0.77	0.88	1.05	21.14	17.71

数据来源: WIND, 盈利预测由东方证券研究所测算

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

本研究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。

本研究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备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，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

