

继续看好白马补涨+酒店/景区优质个股修复

- **板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 上涨 1.01%，餐饮旅游（中信）指数上涨 3.02%（较沪深 300 的相对收益为 2.01%），其中分子板块来看，景区板块本周上涨-0.42%，旅行社板块上涨 7.34%，酒店板块上涨-2.14%，餐饮板块上涨 0.87%。2) 估值来看，本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 33.1X，相比 8 年平均线 (43.3X) 和 5 年平均线 (48.4X)，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、中国国旅、大连圣亚、国旅联合、*ST 藏旅；本周西安旅游的换手率较高，西安旅游成交量最高。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、张家界、中国国旅、号百控股、九华旅游。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，宋城演艺/曲江文旅/中国国旅等公司 VR 值较低。本周板块个股的 MACD 值由正转负的有张家界、峨眉山 A、丽江旅游、中青旅、首旅酒店、国旅联合、曲江文旅、*ST 藏旅、锦江股份，并无由负转正情况。
- **行业要闻:** (1) **国家发改委日前发布《关于持续深入推进降低重点国有景区门票价格工作的通知》**，要求更大范围、更大力度推进重点国有景区门票降价。(2) **出入境证件实行“全国通办”**：自 4 月 1 日起，中华人民共和国普通护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证等出入境证件实行“全国通办”，即内地居民可在全国任一出入境管理窗口申请办理出入境证件，申办手续与户籍地一致；(3) **大兴机场获批 15 条国际航线**：大兴国际机场新获批了 5 条国际航线。加上此前公布的 10 条航线，目前大兴国际机场获批航线数量已增加到 15 条。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **锦江股份:** 1) 公司发布 2018 年年报，实现营业收入 146.97 亿元/+8.21%，实现归母净利润 10.82 亿元/+22.76%。2) 公司公布 2019 年 2 月部分经营数据简报：境内中端/经济型酒店净开业酒店家数分别为 45/7 家；中端酒店和经济型酒店 RevPAR 分别为 180.71 元/+2.85%、102.73 元/+0.14%；平均房价分别为 268.32 元/+3.28%、161.12 元/+1.74%；平均出租率分别为 67.35%/-0.28pct、63.76%/-1.02pct；(2) **三特索道:** 公司发布 2018 年年报，共实现营业收入 6.48 亿元/+20.16%，实现归母净利润 1.35 亿元/+2348.96%。
- **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

- 本周餐饮旅游板块实现超额收益，我们一直强调的估值修复逻辑继续验证。站在现在的时点，我们依然看好板块的配置价值：1) 新一期 PMI 和航空客运量数字均超预期，酒店板块有望迎来 β 的机会，随着市场预期的回温，估值上有进一步上修的动力（详见我们从宏观角度出发的深度报告《再读酒店：低估值与边际改善下的新机》），推荐锦江股份、首旅酒店；2) 市场的近期关注风格向价值+成长均衡转变，我们认为个股确定性较强的优质行业龙头配置价值仍突出，重点推荐中国国旅、广州酒家、宋城演艺；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》），推荐黄山旅游、中青旅；4) 相比其他依赖于单个自然资源公司可能面临的成长与估值瓶颈，另一类景区公司具备着外延拓展能力和多个景区运营能力，并已开始大力推进，有望随市场转暖进一步带来诉求和动力的提升，推荐天目湖、三特索道、建议关注峨眉山 A。

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。

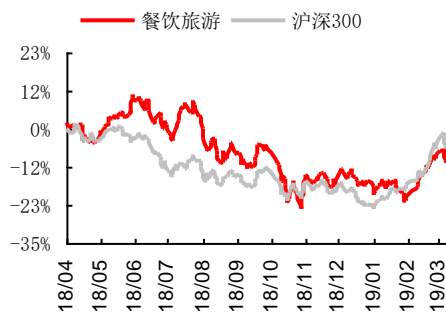
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。



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 31 日

行业表现



资料来源: WIND

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

再读景区：优质资产的修复与动力增强 2019-03-26
五一小长假调至四天，关注板块估值修复 2019-03-24
机会
国旅中标大兴机场，酒店板块表现突出 2019-03-17

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	23
附录	23

图表目录

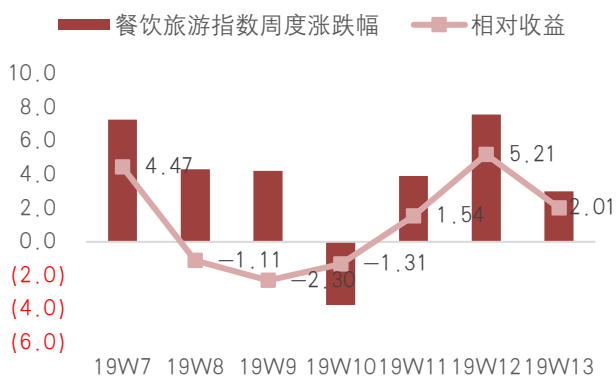
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 2.01%.....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 12 周)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 13 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 33.1X, 处于历史较低区间	6
表 1: 各子板块估值情况	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (%) (万股)	7
表 3: 本周主力资金净主动买入量占比情况	7
表 4: 陆股通持股变动情况	8
表 5: K 值排名前五的公司	9
表 6: K 值排名后五的公司	9
表 7: D 值排名前五的公司	9
表 8: 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 值张家界、峨眉山 A、丽江旅游等由正转负	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	22
表 19: A 股上市公司业绩预测及估值汇总	23

一、餐饮旅游行业行情回顾

1、板块周度表现

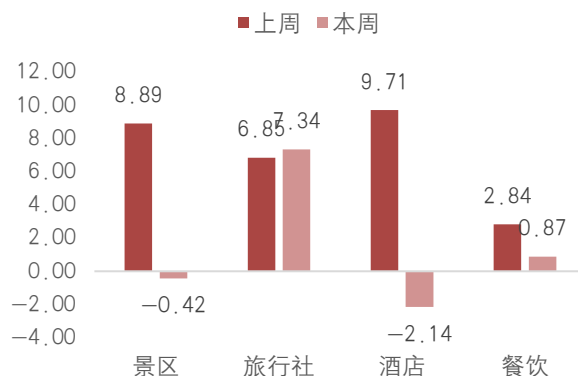
本周沪深 300 上涨 1.01%，创业板指上涨-0.02%，餐饮旅游（中信）指数上涨 3.02%（较沪深 300 的相对收益为 2.01%），在中信 29 个子行业中排名第 2 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨-0.42%，旅行社板块上涨 7.34%，酒店板块上涨-2.14%，餐饮板块上涨 0.87%。

图1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 2.01%



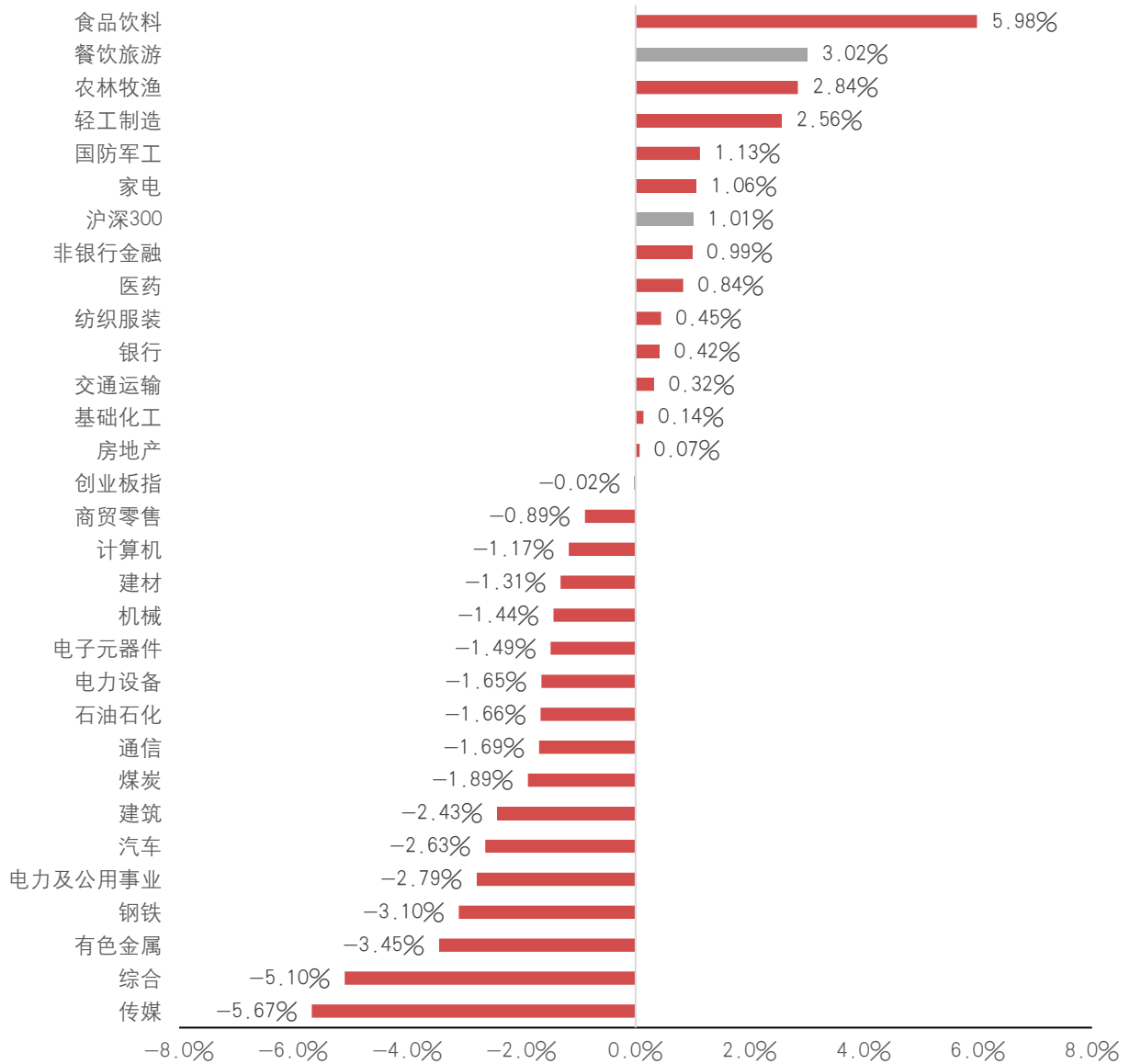
资料来源：wind，东方证券研究所

图2：子板块周度涨跌幅（%）（上周为 19 年第 12 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 13 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 33.1X, 估值有所修复, 相比 8 年平均线 (43.3X) 和 5 年平均线 (48.4X), 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 25.5X/42.1X/27.7X/47.8X、分别较 8 年平均估值跌-37.2%/6.5%/-60.2%/-3.3%, 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 33.1X, 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	40.5	45.1	37.8	-37.2%
旅行社	42.1	39.5	43.7	41.1	6.5%
酒店	27.7	69.6	84.8	60.9	-60.2%
餐饮	47.8	49.4	58.9	52.4	-3.3%

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、中国国旅、大连圣亚、国旅联合、*ST 藏旅; 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 只个股为西安旅游、西安饮食、众信旅游、大东海 A、国旅联合。

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	25.08	西安旅游	40.55	西安旅游	47702.8
2	中国国旅	9.07	西安饮食	17.88	西安饮食	38969.2
3	大连圣亚	7.21	大东海 A	7.54	众信旅游	11554.7
4	国旅联合	7.11	曲江文旅	5.96	大东海 A	10008.3
5	*ST 藏旅	4.12	众信旅游	4.37	国旅联合	8944.1
	跌幅最大		平均换手率最低		成交量最小	
1	大东海 A	-12.20	锦江股份	0.64	九华旅游	576.7
2	凯撒旅游	-9.39	全聚德	0.66	大连圣亚	642.1
3	华天酒店	-7.06	华天酒店	0.72	全聚德	1012.0
4	岭南控股	-5.16	三湘印象	0.72	金陵饭店	1137.4
5	三湘印象	-4.60	金陵饭店	0.76	新智认知	1512.9

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连圣亚、张家界、中国国旅、号百控股、九华旅游，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旅游、西安饮食、曲江文旅、大东海 A、岭南控股，其中西安旅游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	大连圣亚	0.97
2	张家界	0.93
3	中国国旅	0.60
4	号百控股	0.36
5	九华旅游	0.30
	净主动卖出量占比最大	净主动买入量占比
1	西安旅游	-15.54
2	西安饮食	-3.58
3	曲江文旅	-2.91
4	大东海 A	-2.88
5	岭南控股	-2.24

资料来源：wind，东方证券研究所

本周中国国旅、腾邦国际、众信旅游、首旅酒店表现为北上资金流入，其中中国国旅、首旅酒店等北上资金的持股占比较高。而宋城演艺、凯撒旅游、锦江股份、黄山旅游、三湘印象、中青旅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	24734.3	162.0	1098.7	27.1%	0.2%
宋城演艺	1726.9	-107.9	-114.6	2.5%	-0.2%
凯撒旅游	104.8	-41.6	72.6	0.4%	-0.2%
锦江股份	902.1	-47.1	421.9	5.4%	-0.3%
腾邦国际	317.4	13.5	277.2	0.9%	0.0%
号百控股	32.8	0.0	-10.9	0.1%	0.0%
黄山旅游	180.1	-0.2	-439.5	0.8%	0.0%
众信旅游	596.9	0.8	466.5	1.3%	0.0%
三湘印象	113.8	-8.7	-605.4	0.2%	0.0%
首旅酒店	7377.5	10.4	14.9	17.1%	0.0%
中青旅	4464.6	-167.2	-951.6	8.0%	-0.3%

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 的公司主要有广州酒家、峨眉山 A，K 值为 84.88/82.14，低于 20 的公司无。2) 从 D 值上看，本周 D 值高于 80 的公司主要有首旅酒店、峨眉山 A、金陵饭店、北部湾旅、大连圣亚，D 值为 88.86/88.33/88.04/87.62/87.22，低于 20 的公司无。3) 从 J 值上看，本周 J 值高于 100 的公司主要有大连圣亚、九华旅游、首旅酒店、张家界、黄山旅游，J 值为 116.27/115.20/110.60/108.70/105.67，低于 0 的公司无。

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	600258.SH	首旅酒店	88.86
2	000888.SZ	峨眉山 A	88.33
3	601007.SH	金陵饭店	88.04
4	603869.SH	北部湾旅	87.62
5	600593.SH	大连圣亚	87.22

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	603043.SH	广州酒家	58.55
2	000613.SZ	大东海 A	66.96
3	603099.SH	长白山	68.13
4	000863.SZ	三湘印象	68.88
5	000721.SZ	西安饮食	70.55

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	82.77
2	601007.SH	金陵饭店	80.14
3	603869.SH	北部湾旅	79.19
4	600258.SH	首旅酒店	77.99
5	600754.SH	锦江股份	77.67

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	59.14
2	603099.SH	长白山	59.70
3	000721.SZ	西安饮食	62.53
4	000796.SZ	凯撒旅游	62.62
5	600749.SH	*ST 藏旅	63.66

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	116.27
2	603199.SH	九华旅游	115.20
3	600258.SH	首旅酒店	110.60
4	000430.SZ	张家界	108.70
5	600054.SH	黄山旅游	105.67

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	31.80
2	000863.SZ	三湘印象	69.69
3	000613.SZ	大东海 A	82.61
4	600640.SH	号百控股	82.62
5	603099.SH	长白山	84.98

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 的公司为大连圣亚、国旅联合、张家界、西安饮食，VR 值分别为 395.20/392.46/361.82/277.66，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	675.89
2	600593.SH	大连圣亚	395.20
3	600358.SH	国旅联合	392.46
4	000430.SZ	张家界	361.82
5	000721.SZ	西安饮食	277.66

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	300144.SZ	宋城演艺	93.18
2	600706.SH	曲江文旅	96.59
3	601888.SH	中国国旅	96.66
4	600754.SH	锦江股份	109.38
5	000796.SZ	凯撒旅游	110.80

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，西安旅游距离上轨较近，相对距离为 0.43。

表13: Bolling 通道相对带宽

Bolling 通道相对带宽			
排名	代码	公司名称	相对带宽
1	002186.SZ	全聚德	0.20
2	300144.SZ	宋城演艺	0.23
3	600749.SH	*ST 藏旅	0.27
4	000524.SZ	岭南控股	0.27
5	603199.SH	九华旅游	0.27

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	股价距上轨
1	000610.SZ	西安旅游	0.43
2	600749.SH	*ST 藏旅	0.31
3	000721.SZ	西安饮食	0.28
4	600358.SH	国旅联合	0.26
5	600593.SH	大连圣亚	0.26

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	股价距下轨
1	000613.SZ	大东海 A	0.50
2	300178.SZ	腾邦国际	0.74
3	603043.SH	广州酒家	0.78
4	000796.SZ	凯撒旅游	0.84
5	002707.SZ	众信旅游	0.85

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, 张家界、峨眉山 A、丽江旅游、中青旅、首旅酒店、国旅联合、曲江文旅、*ST 藏旅、锦江股份由正转负, 并无由负转正情况。

表16: 本周板块内个股的 MACD 值张家界、峨眉山 A、丽江旅游等由正转负

代码	公司名称	本周 MACD	上周 MACD
000428.SZ	华天酒店	0.09	0.07
000430.SZ	张家界	0.05	-0.04
000524.SZ	岭南控股	-0.02	-0.06
000610.SZ	西安旅游	1.10	0.61
000613.SZ	大东海 A	-0.18	-0.20
000721.SZ	西安饮食	0.20	0.11
000796.SZ	凯撒旅游	-0.18	-0.26
000888.SZ	峨眉山 A	0.05	-0.03
000978.SZ	桂林旅游	0.14	0.08
002033.SZ	丽江旅游	0.01	-0.04
002059.SZ	云南旅游	0.11	0.03
002159.SZ	三特索道	0.65	0.41
002186.SZ	全聚德	-0.08	-0.14
002707.SZ	众信旅游	-0.22	-0.33
300144.SZ	宋城演艺	0.18	0.04
300178.SZ	腾邦国际	-0.24	-0.34
600054.SH	黄山旅游	0.16	0.05
600138.SH	中青旅	0.04	-0.12
600258.SH	首旅酒店	0.23	-0.08
600358.SH	国旅联合	0.06	-0.04
600593.SH	大连圣亚	2.72	2.11
600706.SH	曲江文旅	0.10	-0.05
600749.SH	*ST 藏旅	0.10	-0.05
600754.SH	锦江股份	0.03	-0.26
601007.SH	金陵饭店	0.23	0.15
601888.SH	中国国旅	1.42	0.72
603043.SH	广州酒家	1.79	1.86
603099.SH	长白山	0.22	0.08
603136.SH	天目湖	1.59	1.13
603199.SH	九华旅游	-0.18	-0.41
603869.SH	北部湾旅	0.98	0.71
000863.SZ	三湘印象	0.22	0.20
600640.SH	号百控股	0.87	0.69

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30日	门票降价	国家发改委日前发布《关于持续深入推进降低重点国有景区门票价格工作的通知》，要求更大范围、更大力度推进重点国有景区门票降价。各地价格主管部门要对2018年以来尚未出台降价措施的政府定价管理的景区，全面开展门票定价成本监审或成本调查、价格评估工作，以“五一”、暑期、“十一”等游客集中时间段为重要节点，降低景区偏高门票价格水平。对2018年已经降价，但降价不到位、高定价大折扣等问题仍然突出的景区，要推动进一步门票降价。	国家发改委
3月26日	出入境证件实行“全国通办”	自4月1日起，中华人民共和国普通护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证等出入境证件实行“全国通办”，即内地居民可在全国任一出入境管理窗口申请办理出入境证件，申办手续与户籍地一致。据悉，出入境证件实行“全国通办”后，可以实现三个“都能办”：全国各地都能办，即内地居民可在全国任一出入境管理窗口申办出入境证件，申请材料与户籍地一致；内地居民都能办，即不受户籍地、居住地等条件限制，内地居民均可在异地申办出入境证件；出国出境证件都能办，即普通护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证等都可异地申办。此外，申请人异地申办赴港澳台团队旅游签注，还可在自助签注机上办理，立等可取。	品橙旅游
3月28日	首个促进旅游演艺发展文件	3月28日，文化和旅游部在京召开2019年第一季度例行新闻发布会。会上，文化和旅游部政策法规司副巡视员周久财对《关于促进旅游演艺发展的指导意见》进行解读。他表示，尽管旅游演艺已经发展很多年，但是在文化和旅游融合发展的背景下有着特殊的意义，也将会有巨大的市场潜力和发展空间。据有关研究统计，过去的五年是我国旅游演艺的快速发展期。从2013年到2017年，我国旅游演艺节目台数从187台增加到268台，增长了43%；旅游演艺场次从53336场增加到85753场，增长了61%；旅游演艺观众人次从2789万人次增加到6821万人次，增长了145%；旅游演艺票房收入从22.6亿元增长到51.5亿元，增长了128%。	品橙旅游
3月27日	力争两年内基本取消省界收费站	在今3月28日举办的国新办新闻发布会上，交通运输部政策研究室主任、新闻发言人吴春耕表示，经多次研究部署，交通运输部明确把取消高速公路省界收费站工作作为今年交通运输的重大政治任务 and 头等攻坚工程来抓。目前，交通运输部已经在部内成立了由主要领导挂帅的专项工作指挥部，下面设了9个工作小组，研究制定具体的工作方案，细化工作目标，明确实施的路线和相关的技术方案。目前，各个指挥部以及各个小组已经在集中办公、挂图作战，责任落实到人，工作细化到天。	品橙旅游
3月25日	大兴机场：获批15条国际	根据民航局公布的新一批国际航线经营许可申请，即3月12日至3月18日期间收到的航线许可申请中，大兴国际机场新获批了5条国际航线。加上此前公布的10条航线，目前大兴国际机场获批航线数量已增加到15	品橙旅游

	航线	此外，首都之窗还发布消息称，今年底前大兴机场将搭建完成国际投资促进平台，主要引进航空服务、生命健康、新一代信息技术产业以及智能制造这四类“高精尖”产业，其中航空服务业方面，重点发展航空培训、航空维修、公务机、航空金融服务、智慧物流、跨境电商等产业。	
--	-----------	--	--

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

国家发改委日前发布《关于持续深入推进降低重点国有景区门票价格工作的通知》，要求更大范围、更大力度推进重点国有景区门票降价。各地价格主管部门要对 2018 年以来尚未出台降价措施的政府定价管理的景区，全面开展门票定价成本监审或成本调查、价格评估工作，以“五一”、暑期、“十一”等游客集中时间段为重要节点，降低景区偏高门票价格水平。对 2018 年已经降价，但降价不到位、高定价大折扣等问题仍然突出的景区，要推动进一步门票降价。

<http://news.sina.com.cn/c/2019-03-30/doc-ihxyzsm1677643.shtml>

“五一”将现出游热 预计全国将有 1.5 亿人次旅游。3 月 22 日上午，《国务院办公厅关于调整 2019 年劳动节假期安排的通知》发布，经国务院批准，2019 年劳动节放假安排调整为 5 月 1 日至 4 日，共 4 天。消息一公布，许多网友表示“期待假期，只想出游”。自“五一”放假消息公布后，相关旅游产品搜索量随即大增。众信旅游数据显示，假期调整消息公布后，向众信旅游各零售门店咨询“五一”前后出境游产品的消费者明显增多，除了 5 月 1 日和 2 日，4 月 27 日至 4 月 30 日出发的产品也迅速成为热门。不少游客已经开始提前预订“五一”出行机票。飞猪平台显示，假期调整通知公布后，3 月 22 日 10 点至 12 点国内机票预订量较前一周同时段增长超过 50%，国际机票增长超过 150%。截至当日上午 11 点 30 分，驴妈妈旅游网“五一”假期相关旅游产品搜索人次环比激增 335%。资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187197>

国家移民管理局：出入境证件实行“全国通办”。自 4 月 1 日起，中华人民共和国普通护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证等出入境证件实行“全国通办”，即内地居民可在全国任一出入境管理窗口申请办理出入境证件，申办手续与户籍地一致。据悉，出入境证件实行“全国通办”后，可以实现三个“都能办”：全国各地都能办，即内地居民可在全国任一出入境管理窗口申办出入境证件，申请材料与户籍地一致；内地居民都能办，即不受户籍地、居住地等条件限制，内地居民均可在异地申办出入境证件；出国出境证件都能办，即普通护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证等都可异地申办。此外，申请人异地申办赴港澳台团队旅游签注，还可在自助签注机上办理，立等可取。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187197>

文化和旅游部：解读首个促进旅游演艺发展文件。3 月 28 日，文化和旅游部在京召开 2019 年第一季度例行新闻发布会。会上，文化和旅游部政策法规司副巡视员周久财对《关于促进旅游演艺发展的指导意见》进行解读。他表示，尽管旅游演艺已经发展很多年，但是在文化和旅游融合发展的背景下有着特殊的意义，也将会有巨大的市场潜力和发展空间。据有关研究统计，过去的五年是我国

旅游演艺的快速发展期。从 2013 年到 2017 年，我国旅游演艺节目台数从 187 台增加到 268 台，增长了 43%；旅游演艺场次从 53336 场增加到 85753 场，增长了 61%；旅游演艺观众人次从 2789 万人次增加到 6821 万人次，增长了 145%；旅游演艺票房收入从 22.6 亿元增长到 51.5 亿元，增长了 128%。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187610>

2019 清明旅游趋势预测报告：预计踏青人次超 1 亿。公开数据显示，2018 年清明节期间，全国共接待游客 1.01 亿人次，同比增长 8%，实现旅游总收入 420 亿元。携程旅游研究专家分析，今年清明节旅游有多重利好因素。景区门票降价优惠、高铁开通、航线增多、免签或落地签目的地增多等有利因素，有力助推游客的出游意愿。今年清明节旅游市场供需两旺，3 万多家海内外旅行社和旅游企业，通过携程旅游平台推出了百万的境内外度假产品。根据去年数据以及今年的增长趋势，预计 2019 年清明节旅游过年人次将超 1.1 亿。

资料来源：<https://www.meadin.com/ly/198473.html>

在线旅游

同程：“321 旅游节”收官 小程序表现强劲。数据显示，借助踏青赏花游热度的提升，此次旅游节自开启首日起就热力全开，多条限时抢购线路一经上线即售罄，整个系列活动参与人次超过千万。其中，活动启动当日（3 月 8 日）因临近周末，整体产品预订量比 3 月 1 日上涨近 300%，一些热门赏花游线路在 3 分钟内即有用户下单。另外，受五一假期天数延长的刺激，仅在 3 月 22 日当天，国内游产品预订量较 3 月 21 日激增 18 倍，预计出游人数增长近 30 倍；出境游的预订量也较 3 月 21 日增长近 6 倍。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187332>

马蜂窝：加码短视频 能成为旅游业的“抖音”吗？马蜂窝从 2018 年初步尝试短视频内容至今，平台上已累积近 200 万条短视频。据悉，马蜂窝近期将首页的发布栏简化至只剩“发布图文”和“发布短视频”两个按钮，短视频被提升到与图文并列的位置。这意味着，在马蜂窝众多如游记、问答、攻略等用户原创内容形态中，短视频内容得到前所未有的强调，被提到了新的战略高度。马蜂窝短视频负责人赵倩表示，短视频将会成为马蜂窝内容版图中重要的一块，也会是马蜂窝“内容+交易”闭环中重要的一环。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187527>

猫途鹰：公布 2019 全球最佳目的地榜单。猫途鹰(TripAdvisor)公布了 2019 年“旅行者之选”全球最佳目的地榜单，旨在通过猫途鹰(TripAdvisor)全球用户的分享揭示最受欢迎的目的地。伦敦获得本年度世界最佳目的地；在中国区榜单中，深圳和长沙作为新上榜目的地脱颖而出。2019 年“旅行者之选”中国最佳目的地榜单中，香港、北京、上海以全球知名度及多样的旅游文化体验成为全球游客追捧的目的地。值得一提的是，2019 年深圳与长沙首次入选中国榜单；深圳凭借科技与时尚的摩登吸引力傲踞榜单第五位，而长沙正以丰富的历史人文景观及热辣的湘菜美食进入全球游客视野。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187339>

途家：清明节大数据预测 赴日赏樱花热度上升。4月5日至7日将迎来今年的清明节假期，作为中国民间传统节日之一，清明节期间除了要传统祭扫活动之外，也给许多人提供了踏青、出游的好机会。今年的清明节全国多数地区在气温上已进入春季，恰是出游赏玩的好时节。清明小长假前后，也将迎来游客出行的小高峰。途家数据显示，今年清明节小长假民宿预定量相对于去年同期增长50%左右，游客集中在4月5日出游。北京、成都、重庆、武汉、西安、上海、杭州、厦门、苏州、南京成为今年清明小长假热门目的地TOP10。而从民宿预订增速来看，晋中、上饶、九江、潮州、凉山的热度提升最为明显。其中，晋中、上饶、九江的预订量同比增速超过了20倍，三四线城市的出游订单数量持续增长。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187512>

餐饮

海底捞 2018 年新开 200 家餐厅，斥资 2.04 亿收购 U 鼎冒菜。3月26日晚间，登陆港股不久的餐饮界“航空母舰”海底捞公布了上市后的首份财报。数据显示，海底捞2018年实现收入169.69亿元，同比增长59.53%；公司拥有人应占净利润16.46亿元，同比增长60.16%。此外，海底捞2018年新开了200家餐厅，开店速度比2017年快了一倍。有趣的是，在这份年报中，海底捞还表示，后续将策略性地寻求收购优质资源。而就在3月26日晚间，海底捞宣布要收购一家冒菜餐厅。海底捞的附属公司 Hai Di Lao Holdings Pte. Ltd. 与北京静海优鼎创业咨询中心、珠海高瓴天成股权投资基金及北京优鼎壹号创业咨询中心订立了股权转让协议。根据股权转让协议，海底捞将收购卖方所持有的北京优鼎优餐饮股份有限公司的全部股权，代价为2.04亿元。

资料来源：<http://www.canyin88.com/zixun/2019/03/28/72160.html>

餐馆“食萃者”原型翰尔园不规范被责令整改。最近热播的国产家庭剧《都挺好》，带火了剧中的餐馆“食萃者”，然而其现实中的原型，却跟剧中差别有点大。这家餐厅因为管理不规范、部分员工健康证过期被责令整改，3月27日处于停业状态。电视剧《都挺好》的热播，带火了女主角男朋友石天冬的餐馆“食萃者”。据了解，这家餐馆在现实生活中名为“翰尔园”，是一家卖火锅素面及自制饮品等的素食餐馆，不少消费者前来打卡。3月26日，姑苏区平江街道市场监管部门对“翰尔园”开展食品安全检查，包括证照公示、人员管理、环境卫生、原料控制、餐饮具清洗消毒等方面。检查发现，该店虽安装“明厨亮灶”视频监控系统，但仍然存在一些管理不规范的问题。

资料来源：<http://www.canyin88.com/zixun/2019/03/27/72132.html>

单霁翔首次回应故宫火锅停业：出于安全考虑。3月23日，在中国发展高峰论坛上故宫博物院院长单霁翔首次回应故宫火锅停业。单霁翔表示，什么能做什么不能做，要把握好这个度。出于安全考虑就取消了故宫餐厅的火锅。据此前报道，有专家质疑角楼为国家一级文物保护单位，故宫火锅是否合规。此后不久角楼餐厅便取消了火锅产品，当时角楼餐厅相关负责人多媒体回应称是为了向消费者提供性价比更高的产品。

资料来源：<http://www.canyin88.com/zixun/2019/03/26/72087.html>

景区

普者黑：大力出击 景区内餐饮住宿停业整治。3月22日，文山州丘北县人民政府发布通告：为开展旅游市场综合整治，实现旅游转型升级目标，即日起至今年5月31日止，将对普者黑景区内的餐饮、住宿行业进行集中停业整治，开展基础设施建设和相关提升改造工作。在整治期间，倡导“游在景区，吃住在县城”。这份名为《关于普者黑旅游转型升级整治的提示》的通告分为两部分，一部分写给游客，一部分写给丘北县的父老乡亲。其中均提到：丘北有被誉为“世间罕见、中国独一无二的喀斯特山水田园风光”的普者黑景区，系国家级风景名胜区、国家AAAA级旅游景区、国家湿地公园、省级自然保护区。还特别提醒当地群众，普者黑“是全县人民引以为豪的一张名片”。资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187291>

故宫：与北京首都国际机场签署战略合作协议。3月22日，故宫博物院与北京首都国际机场股份有限公司在北京故宫签署战略合作协议，双方将在此前合作的基础上，进一步建立长期、稳定的战略合作伙伴关系，在数字故宫文化展示、文化展览展示、博物馆文创产品推广、文物修护培训指导、人才培养交流等领域展开广泛深入的合作。故宫博物院院长单霁翔和北京首都国际机场股份有限公司党委书记高利佳现场致辞并代表双方签约。资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187302>

重庆22个A级景区对山东游客免票。自今年3月1日起到2020年底，山东籍游客到重庆武隆喀斯特旅游区（5A景区）等22家国有A级收费景区，可享受门票全免的优惠。为进一步推进落实《山东省人民政府重庆市人民政府深化扶贫协作战略合作协议》有关事项，加强鲁渝双方在文化旅游方面的交流合作，重庆市文化和旅游发展委员会与山东省文化和旅游厅共同开展“十万山东人游重庆”活动。自今年3月1日起到2020年底，山东籍游客到重庆武隆喀斯特旅游区（5A景区）等22家国有A级收费景区，可享受门票全免的优惠。资料来源：<https://www.meadin.com/jq/198384.html>

故宫开放区域超80% 30岁以下游客达到50%。3月24日，在腾讯新文创生态大会上，故宫博物院院长单霁翔发表了“让传统文化融入当下与未来——故宫数字故文创的探索与思考”的主题演讲。单院长首先介绍“上元之夜”活动中，有125个国家大使参加，87个外媒把故宫的研发成果推向世界，不过单院长也认为存在一些遗憾，如出现了交通拥堵和黄牛。随后，单院长详细讲解了故宫博物院数字化转型过程：从资源数据化到数据场景化，再到场景网络化，最后网络智能化。过去几年故宫博物院解决几个问题，如开放非开放区观众止步区，把沉睡文物从库存中解放出来等。单院长介绍，为了解决上述问题，让186件文物每件都必须光彩照人，故宫博物院通过科技和文化的结合方式来实现，如组织200名专家进行了古建筑修复、沉睡文物修复；此外，配备3000个高清摄像头，安装了防震系统，加大对文化安全的防范；缓解人流，开始削风填补，每天只接待8万观众。资料来源：<https://www.meadin.com/jq/198346.html>

酒店

Airbnb：接待住客超5亿人次 房东收入达\$65亿。自2008年推出以来，Airbnb接待住客人数超5亿人次。2018年8月26日，Aribnb报道称其接待住客总数为4亿人次，也就是说在过去的8个月

中，住客人数增加了 1 亿人。Aribnb 在全球 191 个国家的 1 万个城市共拥有 600 多万处房源。今年 3 月 1 日，Airbnb 在其竞争对手 Booking.com 公布其拥有 570 万套非标住宿房源几天后公布了这一数据。每半秒钟就有三位住客登记入住 Airbnb。全球接待住客人数超过 100 万人次的城市超过 75 个。2009 年，Airbnb 的大量住客（86%）都选择在十大最受欢迎市场入住。到 2013 年，这一比例下降到了 34%。2018 年，这一比例只有 13%。全球拥有 Airbnb 房源超过 1,000 处的城市有 900 多个。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187476>

万豪扩张步伐提速：未来三年新增 1700 多家酒店 拟打造旅行平台。 全球超过 6900 家酒店、旗下 30 多个品牌、1.25 亿会员...万豪国际已成为世界上最大的酒店集团，但这家 90 多岁的行业巨头并没有停下进击的脚步。在近日的投资者大会上，公司提出包括未来三年新增 1700 多家酒店、为股东带来 95-115 亿美元利润在内的计划。根据 2015 年制定的战略，万豪的最终目标是成为最受人喜爱的旅行公司，让营收和利润通过忠诚度、销售推广、预订系统、规模效应等方式实现协同增长。2016 年，万豪宣布以 133 亿美元收购喜达屋酒店集团，目前已完成整合工作。整合完成后，新的万豪集团在全球拥有超过 6900 家酒店，共计 132 万客房，新的忠诚度体系共有 1.25 亿会员。最新的财报显示，公司 2018 年营收超 200 亿美元，运营利润 24 亿美元，净利润 19 亿美元。

资料来源：<https://www.meadin.com/jd/198356.html>

广州允许闲置宅基地农房建民宿。 3 月 25 日，广州市规划和自然资源局、广州市农业农村局联合印发《贯彻落实市委市政府工作部署实施乡村振兴战略若干规划用地政策措施(试行)的通知》，从今年 3 月 4 日起试行。《通知》共 12 条，旨在强化乡村振兴的规划引领和用地保障。其中明确市在年度土地利用计划中专项安排不少于 1000 亩建设用地指标用于乡村振兴项目，并鼓励利用存量用地发展休闲农业、乡村旅游等，并允许闲置宅基地、农房建民宿。

资料来源：<https://www.meadin.com/jd/198479.html>

成都出民宿新规：分类发展 获评国家金宿级民宿一次奖励 30 万。 据统计，目前成都民宿已突破 2 万家。成都的民宿产业该如何规范化健康发展？3 月 26 日，记者从成都市旅游局获悉，《成都市人民政府办公厅关于促进民宿业健康发展的指导意见》已正式印发，有效期 3 年。《指导意见》中提出，通过三年时间，打造一批适应市场需求的差异化、个性化民宿体验产品，培育一批特色鲜明、拥有较强市场影响力的本土民宿品牌。其中，对新评为的国家金宿级、银宿级民宿，分别给予一次奖励 30 万元、20 万元。

资料来源：<https://www.meadin.com/jd/198430.html>

交通

民航局：暂停受理 737MAX 飞机适航证申请。 继率先要求国内航空公司暂停波音 737MAX 飞机的商业运行后，第一财经记者今日获悉，中国民航局近日又向各运输航空公司发布《关于暂停受理 737MAX 飞机适航证申请的通知》。民航局表示，目前事故调查尚未排除飞机设计问题，波音公司正在对飞机有关系统进行更改设计，考虑到当前飞机适航性存在不确定性，经研究，决定从即日起暂停颁发 737MAX 飞机的适航证。民航局表示，已派员参与相关事故调查工作，并将对波音公司

关于 737MAX 飞机有关设计更改进行适航认可审定。在确认飞机设计符合适航要求后，民航局再开始受理 737MAX 的适航证申请。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187439>

交通运输部：力争两年内基本取消省界收费站。在今 3 月 28 日举办的国新办新闻发布会上，交通运输部政策研究室主任、新闻发言人吴春耕表示，经多次研究部署，交通运输部明确把取消高速公路省界收费站工作作为今年交通运输的重大政治任务 and 头等攻坚工程来抓。目前，交通运输部已经在部内成立了由主要领导挂帅的专项工作指挥部，下面设了 9 个工作小组，研究制定具体的工作方案，细化工作目标，明确实施的路线和相关的技术方案。目前，各个指挥部以及各个小组已经在集中办公、挂图作战，责任落实到人，工作细化到天。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187529>

民航：31 日起实行国内客票退改手续费新标准。据悉，根据民航局《关于改进民航票务服务工作的通知》要求，中国国际航空公司于 2019 年 3 月 31 日（含）起实行新的国内客票退改手续费收费标准。新标准由两档收费标准调整为四档，即实行“阶梯费率”。“航班起飞前 30 天（含）之前”、“航班起飞前 30 天（不含）至 14 天（含）”、“航班起飞前 14 天（不含）至 4 小时（含）”、“航班起飞前 4 小时（不含）至航班起飞后”，四个时间段内的退改手续费收费标准不同且时间计算精确到分钟。同时，换开客票后退票由按照新票的退票规则收取退票手续费，改为按照原始客票（即第一张客票）的退票规则收取退票手续费。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187189>

大兴机场：获批 15 条国际航线 欲建国际航空枢纽。根据民航局公布的新一批国际航线经营许可申请，即 3 月 12 日至 3 月 18 日期间收到的航线许可申请中，大兴国际机场新获批了 5 条国际航线。加上此前公布的 10 条航线，目前大兴国际机场获批航线数量已增加到 15 条。此外，首都之窗还发布消息称，今年年底前大兴机场将搭建完成国际投资促进平台，主要引进航空服务、生命健康、新一代信息技术产业以及智能制造这四类“高精尖”产业，其中航空服务业方面，重点发展航空培训、航空维修、公务机、航空金融服务、智慧物流、跨境电商等产业。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187195>

海外新闻

日本：为应对中国游客增加 采用新的支付技术。在日本，二维码或方形的黑白条形码作为无卡支付方式的使用率逐渐超过了芯片信用卡等其他支付方式。赴日旅游的中国游客在人数和消费上都超过了其他所有国外游客，2017 年，赴日旅游中国游客接近 735 万人次。过去四年，二维码在中国越来越流行，其中蚂蚁金服的二维码平台支付宝最受欢迎，其次是拥有类似功能的微信支付。日本也遵循了这一形式。2018 年 9 月，Yahoo Japan 平台可使用印度最大支付服务 Paytm（蚂蚁金服提供支持）以提供类似服务。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187251>

韩国：访韩中国大陆游客同比增加 31.3%。据韩国韩联社消息，韩国观光公社（旅游发展局）22 日发布的数据显示，2 月访韩外国游客同比增加 15%，达 120.1802 万人次。具体来看，访韩外国

游客中，中国游客最多，访韩中国大陆游客同比增加 31.3%，达 45.3379 万人次。分析认为，适逢春节等旅游旺季、以散客为主的访韩旅游需求扩大推动访韩中国游客增加。得益于以年轻人和散客为主的访韩游客增加，同期韩国接待的日本游客同比增加 26.7%，为 21.32 万人次。此外，来自欧美等其他地区的游客同比减少 16.2%。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187372>

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
2019/3/26	锦江股份	酒店	截至公告日, 公司持股 5% 以上的股东弘毅投资基金以集中竞价交易/大宗交易方式累计减持公司股份 984.51 万股, 约占公司总股本的 1.03%, 减持均价为 25.17 元/股, 减持总金额为 2.48 亿元。减持后, 弘毅投资基金持有 9541.96 万股公司股份, 占总股本的 9.96%。	股份减持
2019/3/26	峨眉山 A	景区	1) 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年共实现营业收入 10.72 亿元/-0.62%, 实现归母净利润 2.09 亿元/+6.42%。2) 公司拟以 2018 年年末公司总股本 5.27 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元, 共计派发人民币 5269.13 万元, 不送红股, 不以公积金转增股本。	年度报告
2019/3/28	宋城演艺	景区	1) 公司发布 2018 年年报, 2018 年共实现营业收入 32.11 亿元/+6.20%, 实现归母净利润 12.87 亿元/+20.57%。2) 公司发布 2019 年第一季度业绩预告, 第一季度归母净利润为 3.54 至 3.87 亿元, 同比增长 10% 至 20%。	年度报告
2019/3/29	众信旅游	旅行社	由于公司股票任意连续二十个交易日中, 至少有十个交易日的收盘价低于“众信转债”转股价格的 90%, 即 9.891 元/股, 公司董事会同意向下修正可转换公司债券转股价格。	其他
2019/3/29	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通过集中竞价/大宗交易被动减持合计 1885.41 万股, 约占公司总股本的 2.35%, 卖出均价 7.44 元/股。	股份减持
2019/3/30	锦江股份	酒店	1) 公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 146.97 亿元/+8.21%, 实现归母净利润 10.82 亿元/+22.76%。2) 公司公布 2019 年 2 月部分经营数据简报: 境内中端/经济型酒店净开业酒店家数分别为 45/7 家; 中端酒店和经济型酒店 RevPAR 分别为 180.71 元/+2.85%、102.73 元/+0.14%; 平均房价分别为 268.32 元/+3.28%、161.12 元/+1.74%; 平均出租率分别为 67.35%/-0.28pct、63.76%/-1.02pct。	其他
2019/3/30	三特索道	景区	1) 公司发布 2018 年年报, 共实现营业收入 6.48 亿元/+20.16%, 实现归母净利润 1.35 亿元/+2348.96%。2) 公司董事会同意对项目子公司贵州江口三特太平河旅游开发有限公司/武汉三特木兰川旅游开发有限公司/崇阳三特旅业发展有限公司的在建工程进行核销, 金额为 859.43 万/31.00 万/934.65 万元, 合计 1825.08 万元。	年度报告
2019/3/30	众信旅游	旅行社	公司对 2018 年度业绩快报进行修正, 修正后营业总收入为 122.31 亿元/+1.52%, 实现归母净利润 2344.67 万元/-89.92%。	业绩快报
2019/3/30	云南旅游	景区	公司发布 2019 年第一季度业绩预告, 第一季度归母净利润为-2200 万至-1900 万元。	业绩预告
2019/3/30	桂林旅游	景区	1) 公司发布 2018 年年报, 共实现营业收入 5.73 亿元/+3.02%, 实现归母净利润 8040.22 万元/+51.87%。2) 公司拟以现有总股本 3.60 亿股为基数,	年度报告

			向全体股东每 10 股派现金红利 0.8 元，共计分配股利 2880.80 万元。	
--	--	--	---	--

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

本周餐饮旅游板块实现超额收益，我们一直强调的估值修复逻辑继续验证。站在现在的时点，我们依然看好板块的配置价值：

- 1) 新一期 PMI 和航空客运量数字均超预期，酒店板块有望迎来 β 的机会，随着市场预期的回温，估值上有进一步上修的动力（详见我们从宏观角度出发的深度报告《再读酒店：低估值与边际改善下的新机》），推荐锦江股份(600754，买入)、首旅酒店(600258，买入)；
- 2) 市场的近期关注风格向价值+成长均衡转变，我们认为个股确定性较强的优质行业龙头配置价值仍突出，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)；
- 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》），推荐黄山旅游(600054，买入)、中青旅(600138，买入)；
- 4) 相比其他依赖于单个自然资源公司可能面临的成长与估值瓶颈，另一类景区公司具备着外延拓展能力和多个景区运营能力，并已开始大力推进，有望随市场转暖进一步带来诉求和动力的提升，推荐天目湖(603136，买入)、三特索道(002159，买入)，建议关注峨眉山 A(000888，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	7.01	38.52	0.02	0.15	0.38	0.38	18.45	18.45
002159.SZ	三特索道	23.27	32.27	-0.39	0.04	1.04	0.55	22.38	42.31
002186.SZ	全聚德	13.04	40.22	0.45	0.44	0.46	0.51	28.35	25.57
600054.SH	黄山旅游	11.88	81.24	0.47	0.55	0.58	0.62	20.48	19.16
600138.SH	中青旅	16.82	121.75	0.67	0.79	0.85	0.95	19.79	17.71
601888.SH	中国国旅	70.08	1,368.29	1.85	1.30	1.61	2.02	43.53	34.69
300144.SZ	宋城演艺	23.20	337.01	0.62	0.73	0.92	0.99	25.22	23.43
000888.SZ	峨眉山 A	7.52	39.62	0.36	0.37	0.40	0.42	18.80	17.90
600754.SH	锦江股份	27.77	245.93	0.80	0.92	1.17	1.42	23.74	19.56
600258.SH	首旅酒店	21.98	215.16	0.72	0.77	0.88	1.05	24.98	20.93

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，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

