

## 清明旅游人次稳中有升，板块基本面向上、修复空间仍大

- **板块周度表现：**本周沪深 300 上涨 4.90%，创业板指上涨 4.94%，餐饮旅游（中信）指数上涨 3.83%（较沪深 300 的相对收益为-1.08%）；其中分子板块来看，景区板块本周上涨 3.36%，旅行社板块上涨 3.85%，酒店板块上涨 5.47%，餐饮板块上涨 2.57%。2) 估值来看，本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 34.02X，相比 8 年平均线（43.43X）和 5 年平均线（48.37X），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 只个股为号百控股、\*ST 藏旅、凯撒旅游、西安饮食、大连圣亚；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号百控股、大连圣亚、岭南控股、金陵饭店、全聚德。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，由负转正的有岭南控股、凯撒旅游、全聚德、九华旅游。
- **行业要闻：**(1) **清明节全国大众出游热情高涨，全国旅游稳中有升。**文化和旅游部官网 7 日发布 2018 年清明假日旅游市场信息。清明假日期间全国共接待国内旅游总人数 1.01 亿人次，同比增长 8.3%；实现旅游收入 421 亿元，同比增长 8.0%；(2) **主要景区及城市客流人次情况：**黄山景区前两日客流人次同比增 31.13%，三亚千古情人次同比减 16.65%，三亚整体客流稳中有升，同比增 6.51%；(3) **横琴获批国际休闲旅游岛，将获多方政策扶持。**：4 月 1 日，国务院正式公布批复同意《横琴国际休闲旅游岛建设方案》（以下简称《建设方案》）。《建设方案》界定了横琴岛及所辖海域，总面积 106.46 平方公里范围为“横琴国际休闲旅游岛”。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告：**丽江旅游：公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 6.78 亿元，同比增长-1.28%；归属于母公司所有者的净利润为 1.92 亿元，同比增长-6.16%；EPS 0.35 元/股，同比增长-6.16%。天目湖：公司 2018 年度向全体股东每股派发现金红利 0.75 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.45 股，摊薄计算的 2018 年度每股收益为 0.89 元。
- **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

- 本周大盘表现强势，餐饮旅游板块亦随之大涨，酒店板块表现尤为突出。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 超预期，航空客运量亦稳步增长，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。

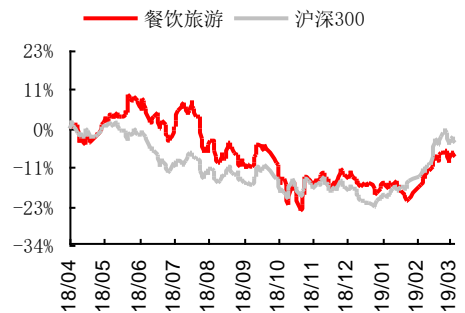
**风险提示：**系统性风险、突发性因素、个股并购重组不达预期等，技术指标不代表投资建议。



东方证券  
ORIENT SECURITIES

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 04 月 07 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

继续看好白马补涨+酒店/景区优质个股修复 2019-03-31  
出境游月报：亚洲主要目的地增速回升显著，航空订座量维持高速增长 2019-03-31  
再读景区：优质资产的修复与动力增强 2019-03-26

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

<b>一、餐饮旅游行业行情回顾</b> .....	<b>4</b>
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
<b>二、餐饮旅游行业资讯</b> .....	<b>13</b>
行业新闻与政策.....	14
清明节相关新闻.....	14
在线旅游.....	16
餐饮.....	17
景区.....	17
酒店.....	18
交通.....	19
海外新闻.....	20
<b>三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒</b> .....	<b>21</b>
<b>投资建议</b> .....	<b>22</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>23</b>
<b>附录</b> .....	<b>23</b>

## 图表目录

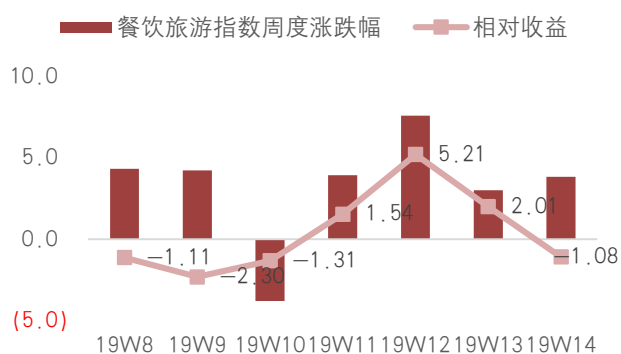
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-1.08%.....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 13 周) .....	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 14 周) .....	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 34.02X, 处于历史较低区间.....	6
图 5: 2019 年餐饮旅游各子板块投资逻辑 .....	23
表 1: 各子板块估值情况 .....	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (%) (万股) .....	7
表 3: 本周主力资金净主动买入量占比情况 .....	7
表 4: 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 值并无由正转负情况 .....	12
表 17: 一周重要新闻概览.....	13
表 18: 清明期间主要景区及省市客流人次分析.....	15
表 19: 旅游行业上市公司一周公告汇总 .....	21
表 20: A 股市场公司业绩预测及估值汇总.....	23

## 一、餐饮旅游行业行情回顾

### 1.1、 板块周度表现

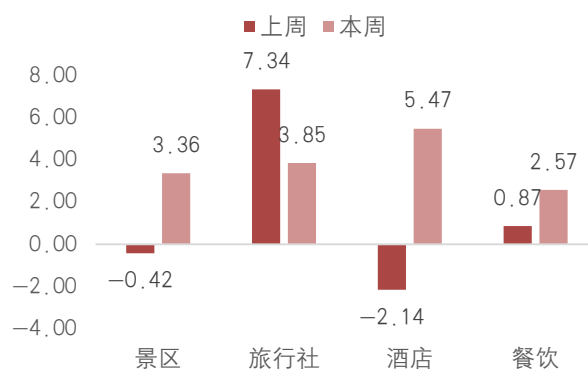
本周沪深 300 上涨 4.90%，创业板指上涨 4.94%，餐饮旅游（中信）指数上涨 3.83%（较沪深 300 的相对收益为-1.08%），在中信 29 个子行业中排名第 26 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 3.36%，旅行社板块上涨 3.85%，酒店板块上涨 5.47%，餐饮板块上涨 2.57%。

图1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-1.08%



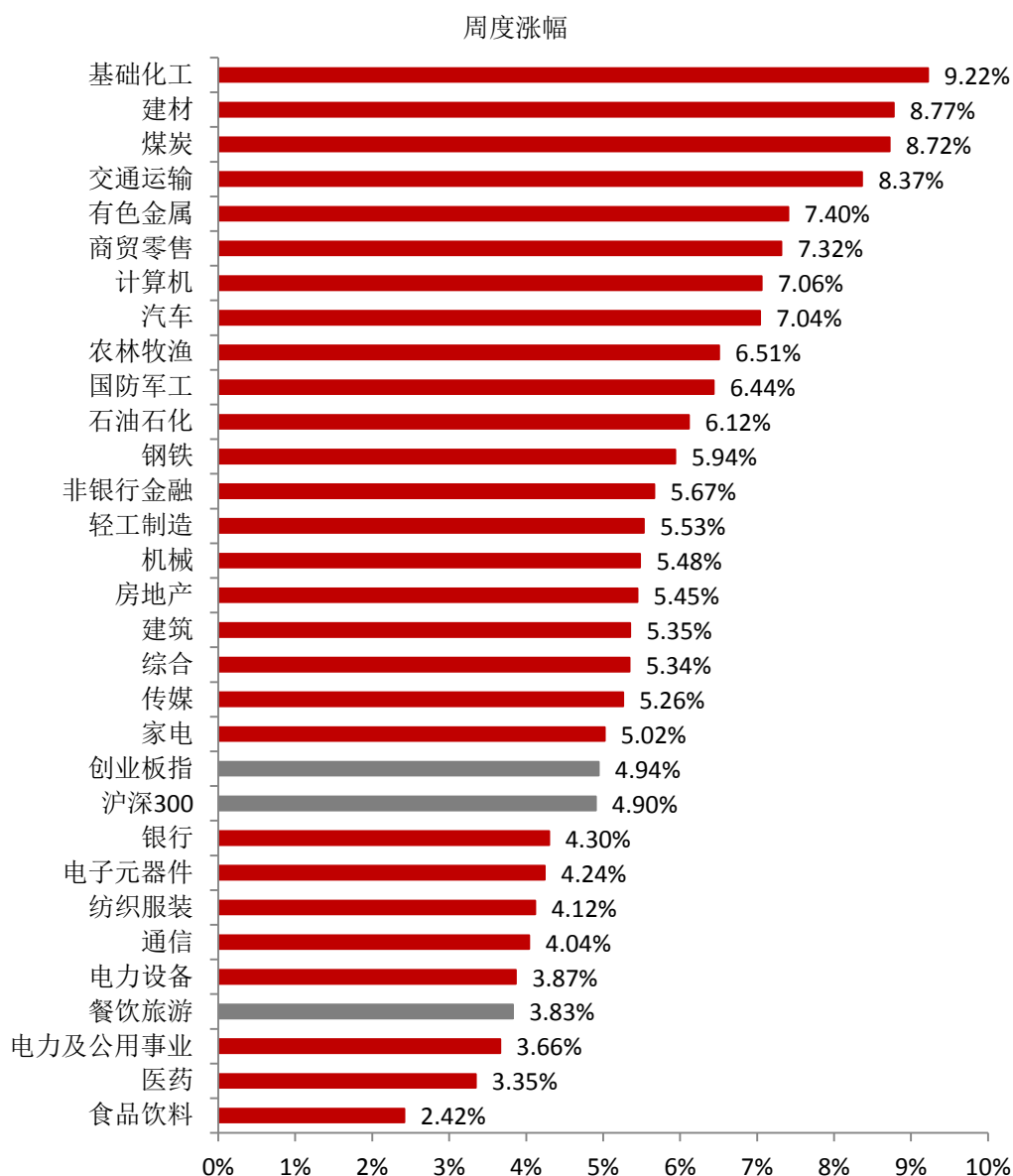
资料来源：wind，东方证券研究所

图2：子板块周度涨跌幅（%）（上周为 19 年第 13 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14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 34.02X,估值有所上升,相比 8 年平均线(43.43X)和 5 年平均线(48.37X),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 25.7/43.9/28.7/48.7、分别较 8 年平均估值相距-32.5%/6.7%/-53.1%/-8.9%,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 34.02X, 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	25.7	40.7	45.0	38.1	-32.5%
旅行社	43.9	39.6	43.6	41.2	6.7%
酒店	28.7	69.4	83.8	61.3	-53.1%
餐饮	48.7	49.6	58.0	53.4	-8.9%

资料来源: 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只个股为号百控股、\*ST藏旅、凯撒旅游、西安饮食、大连圣亚；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、长白山；成交量较高的5只个股为西安旅游、西安饮食、号百控股、中青旅、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	号百控股	26.54	西安旅游	26.82	西安旅游	25238.7
2	*ST 藏旅	21.24	西安饮食	13.57	西安饮食	23660.5
3	凯撒旅游	19.17	大东海 A	5.18	号百控股	9372.6
4	西安饮食	8.93	曲江文旅	4.29	中青旅	8181.1
5	大连圣亚	7.35	长白山	4.14	众信旅游	7570.6
	跌幅最大		平均换手率最低		成交量最小	
1	黄山旅游	1.60	锦江股份	0.95	三特索道	1452.9
2	国旅联合	1.48	金陵饭店	0.94	全聚德	1215.9
3	云南旅游	1.27	大连圣亚	0.85	金陵饭店	1133.0
4	西安旅游	-1.18	华天酒店	0.56	大连圣亚	435.4
5	三特索道	-4.17	中国国旅	0.52	九华旅游	431.8

资料来源：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号百控股、大连圣亚、岭南控股、金陵饭店、全聚德，净主动卖出量/流通股本的占比最大的五个个股分别为桂林旅游、国旅联合、长白山、西安旅游、西安饮食，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	号百控股	1.54
2	大连圣亚	0.98
3	岭南控股	0.43
4	金陵饭店	0.33
5	全聚德	0.30
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比/%
1	桂林旅游	-1.44
2	国旅联合	-2.77
3	长白山	-4.07
4	西安旅游	-4.48
5	西安饮食	-5.08

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、中青旅等表现为北上资金流入，其中中国国旅、首旅酒店等北上资金增持比例较高。没有北上资金流出个股。

**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	24,999.22	264.92	1,363.66	27.4%	27.1%
宋城演艺	1,800.68	73.77	-40.79	2.6%	2.5%
凯撒旅游	102.76	-2.06	70.58	0.4%	0.4%
锦江股份	805.95	-96.17	325.77	4.8%	5.4%
腾邦国际	307.58	-9.87	267.38	0.9%	0.9%
号百控股	32.79	0.00	-10.93	0.1%	0.1%
黄山旅游	179.64	-0.50	-440.03	0.8%	0.8%
众信旅游	592.90	-4.04	462.46	1.3%	1.3%
三湘印象	104.24	-9.52	-614.91	0.2%	0.2%
首旅酒店	7,718.26	340.75	355.64	17.9%	17.1%
中青旅	4,578.62	114.02	-837.62	8.2%	8.0%

资料来源：wind，东方证券研究所

### 1.2.1、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 的有峨眉山 A、大连圣亚、金陵饭店等，低于 20 的无。2) 从 D 值上看，本周 D 值高于 80 的公司有峨眉山 A、金陵饭店、北部湾旅、首旅酒店、黄山旅游，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、九华旅游、腾邦国际等，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	91.68
2	600593.SH	大连圣亚	91.44
3	601007.SH	金陵饭店	90.11
4	600054.SH	黄山旅游	89.38
5	603869.SH	北部湾旅	89.22

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	49.34
2	000613.SZ	大东海 A	65.75
3	603099.SH	长白山	67.95
4	000863.SZ	三湘印象	71.08
5	002159.SZ	三特索道	73.57

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	85.74
2	601007.SH	金陵饭店	83.47
3	603869.SH	北部湾旅	82.53
4	600258.SH	首旅酒店	81.25
5	600054.SH	黄山旅游	80.68

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	61.34
2	603099.SH	长白山	62.45
3	603043.SH	广州酒家	64.40
4	000721.SZ	西安饮食	66.35
5	000796.SZ	凯撒旅游	68.58

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	116.43
2	603199.SH	九华旅游	115.94
3	300178.SZ	腾邦国际	109.24
4	600749.SH	*ST 藏旅	108.95
5	000430.SZ	张家界	107.58

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	19.21
2	000613.SZ	大东海 A	74.56
3	000863.SZ	三湘印象	74.57
4	002159.SZ	三特索道	76.40
5	603099.SH	长白山	78.95

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 的前五公司为国旅联合、张家界、大连圣亚、西安饮食、九华旅游，VR 值分别为 437.48/414.03/410.19/327.31/294.79，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	806.25
2	600358.SH	国旅联合	437.48
3	000430.SZ	张家界	414.03
4	600593.SH	大连圣亚	410.19
5	000721.SZ	西安饮食	327.31

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	95.47
2	300144.SZ	宋城演艺	101.77
3	601888.SH	中国国旅	102.67
4	600706.SH	曲江文旅	114.76
5	600754.SH	锦江股份	120.76

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，\*ST 藏旅距离上轨较远，相对距离为 0.51。

**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	300144.SZ	宋城演艺	0.25
3	000613.SZ	大东海 A	0.27
4	603199.SH	九华旅游	0.29
5	000524.SZ	岭南控股	0.29

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	600749.SH	*ST 藏旅	0.51
2	600640.SH	号百控股	0.36
3	000721.SZ	西安饮食	0.30
4	600593.SH	大连圣亚	0.24
5	000796.SZ	凯撒旅游	0.22

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	000613.SZ	大东海 A	0.65
2	603043.SH	广州酒家	0.74
3	300178.SZ	腾邦国际	0.95
4	002707.SZ	众信旅游	0.99
5	002159.SZ	三特索道	1.00

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, 由负转正的有岭南控股、凯撒旅游、全聚德、九华旅游。

**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	0.1165	0.0903
000430.SZ	张家界	0.1356	0.0450
000524.SZ	岭南控股	0.0547	-0.0160
000610.SZ	西安旅游	1.4678	1.1041
000613.SZ	大东海 A	-0.1387	-0.1793
000721.SZ	西安饮食	0.3181	0.2028
000796.SZ	凯撒旅游	0.0217	-0.1762
000888.SZ	峨眉山 A	0.1285	0.0474
000978.SZ	桂林旅游	0.2007	0.1386
002033.SZ	丽江旅游	0.0640	0.0093
002059.SZ	云南旅游	0.1746	0.1083
002159.SZ	三特索道	0.7564	0.6500
002186.SZ	全聚德	0.0127	-0.0798
002707.SZ	众信旅游	-0.0990	-0.2215
300144.SZ	宋城演艺	0.3572	0.1792
300178.SZ	腾邦国际	-0.1104	-0.2426
600054.SH	黄山旅游	0.2574	0.1580
600138.SH	中青旅	0.2036	0.0433
600258.SH	首旅酒店	0.5738	0.2293
600358.SH	国旅联合	0.1495	0.0647
600593.SH	大连圣亚	3.4088	2.7242
600706.SH	曲江文旅	0.2669	0.1035
600749.SH	*ST 藏旅	0.4092	0.0961
600754.SH	锦江股份	0.4037	0.0342
601007.SH	金陵饭店	0.3206	0.2331
601888.SH	中国国旅	2.1379	1.4208
603043.SH	广州酒家	1.6956	1.7938
603099.SH	长白山	0.3587	0.2151
603136.SH	天目湖	1.8699	1.5892
603199.SH	九华旅游	0.0438	-0.1820
603869.SH	北部湾旅	1.2573	0.9783
000863.SZ	三湘印象	0.2585	0.2187
600640.SH	号百控股	1.3067	0.8683

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
4月1日	横琴：获批国际休闲旅游岛将获多方政策扶持。	4月1日，国务院正式公布批复同意《横琴国际休闲旅游岛建设方案》(以下简称《建设方案》)。《建设方案》界定了横琴岛及所辖海域，总面积106.46平方公里范围为“横琴国际休闲旅游岛”。按照批复，为了推进粤港澳大湾区建设的决策部署，加快构建以休闲旅游业为核心的现代产业体系，深入推进粤港澳更紧密合作，促进澳门经济适度多元发展，打造粤港澳深度合作示范区，大力推进生态文明建设，建设环境友好、资源节约的生态岛，积极推进自由贸易试验区建设，构建开放合作新体制，探索国际休闲旅游岛开发新模式，将逐步把横琴建设成为面向未来、国际品质、生态优先、协同发展、智慧支撑的国际休闲旅游岛。	品橙旅游
4月2日	中办国办：以北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动。	中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于以2022年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》：力争到2022年，我国冰雪运动总体发展更加均衡，普及程度明显提升，参与人数大幅增加，冰雪运动影响力更加广泛；冰雪运动竞技水平明显提高，在2022年北京冬奥会上实现全项目参赛，冰上项目上台阶、雪上项目有突破，取得我国冬奥会参赛史上最好成绩；冰雪产业蓬勃发展，产业规模明显扩大，结构不断优化，产业链日益完备。	品橙旅游
4月3日	民航发展基金减半征收	4月3日，国务院常务会议确定今年降低政府性收费和经营服务性收费的措施，进一步为企业和群众减负，明确从7月1日起，民航发展基金征收标准降低一半。民航发展基金属于政府性基金，2012年4月1日起开始征收，是国家为统筹机场建设经费向旅客及航空公司征收的费用。其中旅客端按旅客数量征收，国内航班每人征收50元，国际航班每人征收90元（70元民航发展基金+20元旅游发展基金，外交护照旅客、12岁以下旅客、国内支线航班旅客免征）；航空公司端则根据飞行航线分类、飞机最大起飞全重、飞行里程及适用的征收标准缴纳民航发展基金。	政府官网
4月4日	铁路：“五一”小长假预计发送旅客6820万人次	自4月30日至5月4日，全国铁路预计发送旅客6820万人次，同比增加673万人次，日均发送1364万人次，增长10.9%。据中国铁路总公司有关部门负责人介绍，随着我国高铁成网运营，越来越多的旅游城市通达高铁，“高铁游”正成为一种新的时尚。今年“五一”假期调整为4天，将激发旅客出游热情，有效带动铁路客流增长。铁路部门坚持以旅客需求为导向，进一步优化列车开行方案，同时按照“一日一图”动态调配运输能力，最大限度方便旅客假日出游。在4月10日运行图调整、增加102.5对旅客列车的基础上，“五一”小长假期间，全国铁路进一步增开动车组539对、普速列车156.5对。	品橙旅游
4月7日	清明旅游人次情况	清明节全国大众出游热情高涨，全国旅游稳中有升。文化和旅游部官网7日发布2018年清明假日旅游市场信息。清明假日期间全国共接待国内旅	

		游总人数 1.01 亿人次，同比增长 8.3%；实现旅游收入 421 亿元，同比增长 8.0%。 从景区看，黄山景区前两日客流人次同比增 31.13%，三亚千古情人次同比减 16.65%，三亚整体客流稳中有升，同比增 6.51%。	
--	--	--	--

资料来源：互联网公开信息整理，东方证券研究所

## 2.1、行业新闻与政策

**文化和旅游部关于印发《关于促进旅游演艺发展的指导意见》的通知。**主要目标是到 2025 年，旅游演艺市场繁荣有序，发展布局更为优化，涌现一批有示范价值的旅游演艺品牌，形成一批运营规范、信誉度高、竞争力强的经营主体。旅游演艺产业链更加完善，管理服务体系基本健全，在推动文化和旅游融合发展中的重要作用充分彰显，对相关产业行业的综合带动作用持续发挥。

资料来源：[http://zwgk.mct.gov.cn/auto255/201904/t20190401\\_841268.html?keywords=](http://zwgk.mct.gov.cn/auto255/201904/t20190401_841268.html?keywords=)

**中办国办：以北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动。**中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于以 2022 年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》：力争到 2022 年，我国冰雪运动总体发展更加均衡，普及程度明显提升，参与人数大幅增加，冰雪运动影响力更加广泛；冰雪运动竞技水平明显提高，在 2022 年北京冬奥会上实现全项目参赛，冰上项目上台阶、雪上项目有突破，取得我国冬奥会参赛史上最好成绩；冰雪产业蓬勃发展，产业规模明显扩大，结构不断优化，产业链日益完备。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187899>

**COTTM2019：将于 4 月 15—17 日在北京开启。**第十五届中国出境旅游交易会（COTTM2019）将于 2019 年 4 月 15—17 日在北京全国农业展览馆（新馆）举行。预计 COTTM2019 将吸引来自全球 70 多个成熟和新兴旅游目的地的 450 家展商参展，5500 多位买家/业内观众前来采购/参观。15 年来，COTTM 始终专注于中国出境旅游市场，把全球目的地资源、特别是长线目的地资源聚集在北京，成为业者洞察中国出境旅游行业的风向标。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187970>

## 2.2、清明节相关新闻

根据目前清明节公布单天数据，黄山景区清明节前两天客流人次实现高速增长，正验证了我们前期对于杭黄高铁通车对景区客流人次带动作用的逻辑。三亚整体客流稳中有升，但主要景区三亚千古情清明期间旅游人次表现稍弱，前两日同比下降 16.65%。

**表18: 清明期间主要景区及省市客流人次分析**

	4月5日	4月6日	4月7日	总计
<b>景区数据</b>				
黄山/万人	1.66	3.88		5.54
yoy	148.37%	9.10%		31.13%
宏村/万人				3.2 (前两日)
yoy				5.7%
九华山/万人				10.35
yoy				0.35%
三亚千古情/万人	1.33	1.84		3.17
yoy	-5.70%	-23.11%		-16.65%
三亚南山/万人	1.42	1.38		2.80
yoy	17.74%	-2.13%		7.03%
武汉东湖景区/万人				100.50
				78.70%
黄鹤楼公园/万人				10.00
				23.46%
木兰文化生态旅游区/万人				35.80
				30.66%
<b>省市数据</b>				
三亚/万人	6.56	8.26		14.82
yoy	5.09%	7.67%		6.51%
北京/万人				616.5
yoy				25.4%
武汉市/万人				490.53
yoy				16.19%
成都/万人				295.2 (前两天)
yoy				

资料来源：各地旅游局，东方证券研究所

清明节全国大众出游热情高涨，全国旅游稳中有升。文化和旅游部官网7日发布2018年清明假日旅游市场信息。清明假日期间全国共接待国内旅游总人数1.01亿人次，同比增长8.3%；实现旅游收入421亿元，同比增长8.0%。

资料来源：<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1597145691316958193&wfr=spider&for=pc>

“清明”假期全国口岸日均出入境人次将达到 199 万，预计同比增长 5.4%。国家移民管理局昨天（4 日）通报，今年“清明”假期全国口岸日均出入境人次将达到 199 万，预计同比增长 5.4%。其中，北京首都机场、上海浦东机场、广州白云机场等大型空港口岸出入境客流总体平稳，但毗邻港澳陆地口岸、与台湾直航口岸返乡祭祖的港澳台居民明显增多，客流增幅较大。

资料来源：<http://www.chinanews.com/wap/detail/zw/gn/2019/04-05/8801415.shtml>

三亚、桂林、厦门成为清明节人气最高国内旅游城市，泰国、日本及越南成为最热出境旅游目的地。携程旅游研究专家分析，今年清明节小长假预计将超过 1.1 亿人次出游，国内三亚、桂林、厦门将成为清明节期间人气最高的旅游城市，而泰国、日本、越南预计将成为最受欢迎的出境自由行的目的地。此外，上海迪士尼度假区最为火热，其余依次为故宫、西塘古镇、鼋头渚和百里杜鹃风景区。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1630049578898977283&wfr=spider&for=pc>

**2019 年清明假期武汉市共接待游客 490.53 万人次，同比增长 16.19%，旅游收入 16.12 亿元，同比增长 21.39%。**全市纳入省假日办监测范围的 5 个重点旅游景区三天共接待游客 157.6 万人次，同比增长 55.07%，实现总收入 22704.53 万元，同比增长 30.58%。其中的三个 5A 景区，东湖风景区接待游客 100.5 万人次，同比增长 78.7%，实现总收入 1654.38 万元，同比增长 48.1%；黄鹤楼公园接待游客 10 万人次，同比增长 23.46%，实现总收入 575.15 万元，同比增长 11.7%；木兰文化生态旅游区 35.8 万人次，同比增长 30.66%，实现总收入 19790 万元，同比增长 30.07%。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1630150673392039984&wfr=spider&for=pc>

## 2.3、在线旅游

**大众点评种草神器：“必住榜”、“必玩榜”双榜齐发。**2019 年 4 月 1 日，大众点评正式发布 2019 “必住榜”、“必玩榜”。经过 2 个多月的线上大数据评选和用户实地体验验证，全国 876 家酒店和 578 家景区最终成功入选，成为海量用户大数据选出的快速、高效、专业可信任的住宿及游玩指南。这是自 2017 年推出“必吃榜”以来，大众点评“必系列”榜单首次拓展到酒店和旅游等新消费场景。除城市榜外，“必住榜”、“必玩榜”还创新推出八大场景主题榜单，满足时令性消费需求，进一步凸显出大众点评已经成为覆盖本地生活和外出旅游全场景、“吃住行游购娱”全链条的综合性品质生活指南。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188065>

**同程旅游：国内首售日本“SUNQPASS 票”。**随着新生代登上消费主力舞台，自由行产品和服务成为旅游市场的新风向，尤其体现在境外目的地旅游资源的布局上。近日，同程旅游与西日本铁道达成独家合作，于国内市场独家开售“SUNQPASS 票”，进一步扩充了日本目的地玩乐产品的品类，同时也标志着，同程旅游正在加快部署海外目的地碎片化产品和服务。据悉，旗下客户端包括 PC 端、APP 以及小程序均已开启 SUNQPASS 票的预订通道

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187963>



**同程：清明五一假期催热周边自驾游及铁路游。**今年的清明节放假时间为4月5日至7日，劳动节首次喜迎4天假期，可以从5月1日一直休息到5月4日。根据同程旅游发布的《2019居民春季赏花游趋势报告》数据显示，踏青赏花游目前是居民家庭周末休闲及长线出游的第一大驱动因素，也是景区旅游的十大热门主题之一，樱花、油菜花、桃花、牡丹花、郁金香、薰衣草等是最具人气的花卉，这些高人气花卉带动了相关目的地、景点客流量的上升。不少城市周边都有踏青赏花主题的景点，带上老人孩子一起自驾前往，成为清明和五一假期出游人群的热门选择，苏州光福香雪海、北京香山公园、八达岭森林公园、成都花舞人间、厦门十里蓝山景区等城市近郊赏花景点门票预订量较大。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187809>

## 2.4、 餐饮

**市场监管总局：取缔网络餐饮无证经营 9375 家 罚没金额 7929 余万元。**市场监管总局通报网络餐饮服务食品安全专项检查行动成果，2018年10月至2019年1月，总局部署开展网络餐饮服务食品安全专项检查，严厉打击各类违法行为，净化网络订餐食品安全环境。针对各类违法违规问题，共下达责令改正通知书89230份，下线入网餐饮服务提供者18.5万家，取缔无证经营9375家，立案查处网络餐饮服务第三方平台及其分支机构违法行为583件，立案查处入网餐饮服务提供者违法行为14153件，累计罚没金额7929余万元。

资料来源：[http://www.sns-lighting.com/xwzx/gnsz/gdxw/201904/02/t20190402\\_31788822.shtml](http://www.sns-lighting.com/xwzx/gnsz/gdxw/201904/02/t20190402_31788822.shtml)

**海南全省餐饮业营业额连续五年实现两位数增长。**3月31日，海南省酒店与餐饮行业年会发布2018年海南酒店与餐饮行业发展报告。2018年海南酒店与餐饮业实现良好发展，其中餐饮业连续五年实现两位数增长。据统计，2018年，全省酒店业（住宿业）和餐饮业营业额合计623.38亿元，比上年增长11.7%，吸纳就业人员43.05万人，在解决就业、拉动内需、带动相关产业发展等方面发挥了不可忽视的作用。其中，全省酒店业（住宿业）营业额271.99亿元，比上年增长8.58%；全省餐饮收入351.39亿元，比上年增长14.31%。

资料来源：[http://szb.hkwb.net/szb/html/2019-04/03/content\\_371442.htm](http://szb.hkwb.net/szb/html/2019-04/03/content_371442.htm)

## 2.5、 景区

**海昌海洋公园：门票仍是命脉，轻资产路漫漫。**持续布局重资产项目给海昌海洋公园造成高负债的压力，截至2018年12月31日，海昌海洋公园的净负债率高达135.7%，远超2017年末的77.8%。同时，海昌海洋公园虽已在着力打造自主IP，但尚未能摆脱对门票收入的依赖。据2018年年报披露，其门票业务收入达12.74亿元，占公园收入的73%。除了业绩压力，上海项目还被曝光了运营上可能存在的不足。近日，一个名为“侠侣亲子游官网”的平台出售上海项目特价促销票，却因标注的“上海本地身份证不可用”而被指歧视。上海项目方面迅速澄清，称其从未与所提到的购票渠道进行任何官方合作或官方授权销售，并表示将对涉及到的渠道严肃追查。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188237>

**国家海洋博物馆：计划于年内向公众正式开放。**据天津市滨海新区消息，位于天津滨海新区中新天津生态城的国家海洋博物馆建设日前已进入最后阶段，计划于年内向公众正式开放，作为国家级综合性海洋博物馆，开馆后将实行免费参观。据悉，该项目占地面积 15 万平方米，场馆总建筑面积 8 万平方米，国家海洋博物馆主体 3 层，局部 4 层，展厅面积共计 2.3 万平方米，共设 6 大展区，15 个展厅，包括中华海洋人文展区、海洋自然展区、海洋互动展区、海洋科普教育区、海洋生态展区、高端合作展览及临时展览区，同时设有博物馆商店、餐厅、咖啡厅、影院等公共服务设施。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188176>

**湖南：4 月起放宽门票减免范围 14 岁以下免门票。**4 月 1 日，湖南省发展和改革委员会公布《关于印发〈湖南省景区门票及相关服务价格管理办法〉（以下简称《办法》）的通知》，已试行两年的《办法》将于今年 4 月 10 日起正式施行。对比 2016 年底印发的试行版，即将正式实施的《办法》正以更鲜明的态度引导景区门票价格下调，并简化景区减免门票程序。比如第三章第十一条规定，“制定或调整政府指导价景区门票及交通运输服务价格应举行价格听证会”；降低票价的可按规定采取简易程序；实行免费开放的，只需及时向社会公告，不需履行其他定价程序。最实在的“福利”，当属对实行政府指导价管理的景区门票实施的价格优惠政策。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187935>

**横琴：获批国际休闲旅游岛 将获多方政策支持。**4 月 1 日，国务院正式公布批复同意《横琴国际休闲旅游岛建设方案》（以下简称《建设方案》）。《建设方案》界定了横琴岛及所辖海域，总面积 106.46 平方公里范围为“横琴国际休闲旅游岛”。按照批复，为了推进粤港澳大湾区建设的决策部署，加快构建以休闲旅游业为核心的现代产业体系，深入推进粤港澳更紧密合作，促进澳门经济适度多元发展，打造粤港澳深度合作示范区，大力推进生态文明建设，建设环境友好、资源节约的生态岛，积极推进自由贸易试验区建设，构建开放合作新体制，探索国际休闲旅游岛开发新模式，将逐步把横琴建设成为面向未来、国际品质、生态优先、协同发展、智慧支撑的国际休闲旅游岛。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187890>

## 2.6、酒店

**洲际酒店集团：大中华区开业酒店规模突破 400 家。**全球领先的国际酒店管理公司之一——洲际酒店集团今天宣布其在大中华区开业酒店规模突破 400 家，新里程碑进一步体现了洲际酒店集团在中国市场的增速领先地位，和在此长期发展的决心。集团于 2008 年庆祝了在华 100 家开业酒店的里程碑，开启在华加速发展，于 2013 年达到 200 家开业酒店规模，并再接再厉，于 2017 年庆祝了第 300 家酒店的开业。此次，通过仅 2 年的时间，集团在大中华区就又添 100 家开业酒店，用发展证明了公司实力和中國市場的潛能。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188099>

**快捷酒店正被中档取代，哪些城市酒店涨价更快？**比快捷酒店高一档、比五星酒店便宜一些，每晚住宿价格约在 300 元到 600 元之间的中档酒店，正取代快捷酒店成为近年中国城市新开业酒店的主力。“知城·中档酒店升级指数”想要做的是：从品牌中档酒店的开业规模、增速，以及城市不同档位酒店的结构变化中，判断城市中档酒店市场的发展阶段与酒店升级潜力。在这个指数中，第一

财经·新一线城市研究所与携程合作，基于《2018 城市商业魅力排行榜》与《2018 城市文旅新引力排行榜》中排名靠前的 35 个城市，统计最近一年中档酒店品牌在这些城市中的发展情况、用户评价变化，以及城市不同档位酒店的门店增速与评价变化，并建构指标模型，得到城市中档酒店升级指数排名。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188070>

**Airbnb 爱彼迎 Plus 在华推出一周年增长势头强劲。**自去年 2 月在全球推出 Plus 业务以来，爱彼迎为那些寻求更美观的房源、更出色的服务以及更舒心住宿体验的全球旅行者提供了更高质量的旅行体验。在过去的一年里，Plus 在全球增长超过 800%。截至目前，爱彼迎 Plus 已在全球 164 个城市推出，并已在中国的包括上海、北京、广州、成都、重庆、西安、武汉等 13 个城市上线。

爱彼迎 Plus 作为一项全新的房源分级标准，为旅行者提供了更加设计精美的房源，真正高标准、严规格、并且热情待客的房东，而每一个符合 Plus 标准的房源也都经过了严格的人工甄选，符合清洁度、舒适性等 100 多项严格要求。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187945>

**Airbnb：2018 年度假旅游销量仅次于万豪。**Second Measure 的最新报告显示，2018 年，相比希尔顿、HomeAway 和洲际酒店集团（IHG），度假游客们更愿意选择入住 Airbnb。尽管这份报告中不包含商务旅行的数据，但还是可以看出，Airbnb 是一个强大的对手，且已占据传统酒店越来越多的市场份额。自 2013 年以来，Airbnb 年销量的增长率逐年提高，在 2018 年超过希尔顿，居于第二位。自 2008 年成立以来，Airbnb 的住客已超过 5 亿人次，房东收入高达 65 亿美元。而万豪在 2016 年收购喜达屋后实现了增长率的提高，随后又恢复平缓，但其销量还是让其他几家住宿业巨头望尘莫及。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187783>

## 2.7、交通

**民航发展基金减半征收。**4 月 3 日，国务院常务会议确定今年降低政府性收费和经营服务性收费的措施，进一步为企业和群众减负，明确从 7 月 1 日起，民航发展基金征收标准降低一半。民航发展基金属于政府性基金，2012 年 4 月 1 日起开始征收，是国家为统筹机场建设经费向旅客及航空公司征收的费用。其中旅客端按旅客数量征收，国内航班每人征收 50 元，国际航班每人征收 90 元（70 元民航发展基金+20 元旅游发展基金，外交护照旅客、12 岁以下旅客、国内支线航班旅客免征）；航空公司端则根据飞行航线分类、飞机最大起飞全重、飞行里程及适用的征收标准缴纳民航发展基金。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188223>

**北京：大兴国际机场高速将于 6 月建成通车。**据北京市交通委消息，北京大兴国际机场高速将在年内建成。按照《北京市 2019 年重点工程计划》，北京市 2019 年有交通基础设施重点工程 31 项，其中新开工 8 项，续建 23 项。北京大兴国际机场高速、北京大兴国际机场北线高速（中段）将于 6 月建成通车。京雄高速、国道 109 新线高速等一批重点工程将在年内实现开工。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188186>

**铁路：“五一”小长假预计发送旅客 6820 万人次。**自 4 月 30 日至 5 月 4 日，全国铁路预计发送旅

客 6820 万人次，同比增加 673 万人次，日均发送 1364 万人次，增长 10.9%。据中国铁路总公司有关部门负责人介绍，随着我国高铁成网运营，越来越多的旅游城市通达高铁，“高铁游”正成为一种新的时尚。今年“五一”假期调整为 4 天，将激发旅客出游热情，有效带动铁路客流增长。铁路部门坚持以旅客需求为导向，进一步优化列车开行方案，同时按照“一日一图”动态调配运输能力，最大限度方便旅客假日出游。在 4 月 10 日运行图调整、增加 102.5 对旅客列车的基础上，“五一”小长假期间，全国铁路进一步增开动车组 539 对、普速列车 156.5 对。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188046>

## 2.8、海外新闻

**澳洲：航空力推珀斯航线 展现澳大利亚西海岸。**澳洲航空公司 (Qantas Airways) 一直以来致力于成为中国与澳大利亚的空中纽带，将资源丰富、活力无限的澳洲目的地展现给中国游客，而澳大利亚西海岸的门户城市——珀斯，近年来凭借非凡的旅行体验吸引了越来越多的关注，无论是南半球规模最大的旅游业界展会，还是备受瞩目的明星真人秀节目都不约而同选择了这座拥有“阳光首府”美誉的海滨城市。澳洲航空敏锐洞悉了市场需求，与中国最大合作伙伴东方航空深入合作联营，为游客诚意打造上海经停新加坡飞往西澳珀斯的航线服务，并凭借丰富的澳洲内陆航线网络，为中国游客展现澳大利亚西海岸的无限精彩。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188138>

**香港：零售总额两年来首下滑 陆客消费更谨慎。**4 月 1 日，中国香港特区政府统计处公布最新数据显示，在连续增长 23 个月 after，香港零售业总销售额在今年二月首次出现了下滑。政府发言人表示，由于中美贸易战日益白热化，人民币贬值导致商品价格升高和全球经济放缓等原因，消费者保持着谨慎的消费态度，2019 年前两个月的零售总额少于去年同期。除了政治及经济因素以外，农历新年也对消费者的购物情况造成了一定的影响。今年，消费者购物情况符合传统的春节购物季的上涨趋势。但由于春节到来的时间相较去年更早，所以绝大多数的消费者在一月便完成了新年购物。去年农历新年日期为 2 月 16 日，所以二月上半月成为了购物高峰期。为了对消费者行为进行更准确的分析，分析师将一月和二月的零售数据整合在了一起。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188090>

**泰国免费落地签将到期:泰旅游协会盼再次延长。**据泰国《世界日报》报道，近日，泰国旅游业协会、私企旅游从业者将向泰国观光与体育部长提案，申请延长对包括中国在内的部分国家及地区游客实施落地签证免费政策的期限。泰国观光与体育部长威拉萨指出，先对措施进行价值评估，因为不希望一直使用价格战略，包括是否会以便利性、整洁性和安全性作为交换代价。泰国旅游业协会主席猜亚叻表示，泰国政府对部分国家和地区的游客实行落地签免费政策将于 4 月 30 日到期。现在，泰国旅游业协会和各旅游业协会代表召开会议，会上决议向泰国政府提案，将期限延长至 2019 年 10 月。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/187932>

### 三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒

**表19: 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
2019/4/1	丽江旅游	景区	(1) 公司发布 2018 年年度报告, 实现营业收入 6.78 亿元, 同比增长 -1.28%; 归属于母公司所有者的净利润为 1.92 亿元, 同比增长-6.16%; EPS 0.35 元/股, 同比增长-6.16%。(2) 公司 2018 年度向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元 (含税), 送红股 0 股, 不以公积金转增股本。(3) 公司拟于 4 月 8 日下午 15:00-17:00 通过投资者关系互动平台召开 2018 年年度报告说明会。(4) 公司拟于 4 月 26 日下午 15:00 召开股东大会, 审议《公司 2018 年年度报告及摘要》等共十一项议案。	财务业绩
2019/4/1	锦江股份	酒店	公司第二大股东弘毅投资基金解除质押持有的 2107.46 万股, 占其持股的 22.09%, 占公司总股本的 0.02%; 解除质押后弘毅投资基金累计质押公司股份 7051.33 万股, 占其持股的 73.90%, 占公司总股本的 7.36%。	股权质押
2019/4/1	新智认知	演艺	公司全资子公司重庆数潼中标了“重庆市潼南区城市数据大脑智能产业基地项目政府采购”, 金额为 1.91 亿元。	其他
2019/4/1	三湘印象	景区	截至 3 月 29 日, 公司已累计回购股份 873.40 万股, 占公司总股本的 0.64%, 平均成交价 4.47 元/股。	回购
2019/4/2	宋城演艺	演艺	公司将于 4 月 8 日 (星期一) 15:00-17:00 在全景网举行 2018 年度网上业绩说明会。	财务业绩
2019/4/2	三湘印象	景区	公司控股股东三湘控股解除质押 4700 万股公司股份, 占其持股的 16.60%, 占公司总股本的 4.38%; 其累计质押的股份数为 20219.29 万股, 占其持股的 71.43%, 占公司总股本的 14.74%。	股权质押
2019/4/2	桂林旅游	景区	桂林市国资委同意公司以首次挂牌价格的 81% (7602.10 万元) 转让丰鱼岩公司 51% 股权暨债权。	股权转让
2019/4/3	天目湖	景区	公司拟公开发行可转债, 募集金额不超过 3 亿元, 期限 6 年, 用于南山小寨二期项目和御水温泉 (一期) 装修改造项目。公司拟于 4 月 19 日 14 点 30 分召开股东大会审议共五项议案。	其他
2019/4/3	大连圣亚	景区	公司拟以大连圣亚所属的五个场馆未来 5-8 年的入园凭证收费权设立资产支持专项计划, 在银行间市场或交易所市场注册发行资产证券化产品, 拟发行规模不超过 6 亿元。公司拟于 4 月 19 日 14 点 30 分召开股东大会审议共四项议案。公司拟为控股孙公司哈尔滨圣亚旅游产业发展有限公司申请 1.9 亿元银行贷款提供担保, 担保额度为 1.05 亿元, 无反担保。	其他
2019/4/3	新智认知	演艺	截至 3 月 31 日, 公司已累计回购股份数量为 14.63 万股, 占公司总股本的 0.04%, 平均成交价为 19.62 元/股。	回购
2019/4/4	天目湖	景区	公司 2018 年度向全体股东每股派发现金红利 0.75 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.45 股, 摊薄计算的 2018 年度每股收益为 0.89 元。	其他
2019/4/4	曲江文旅	景区	公司下属大唐芙蓉园景区管理分公司《梦回大唐》停演, 对演出编排及配套	其他

			等进行提升，并计划提升后的黄金版《梦回大唐》将于 2019 年 10 月进行首演。	
2019/4/4	新智认知	演艺	公司董事会审议确定回购股份将全部用于股权激励。公司全资子公司新智认知数据服务有限公司及其下属子公司，拟使用不超过 1 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月。公司拟为下属全资子公司提供不超过 3.6 亿元担保，截至本公告日，公司对子公司实际提供担保余额为 10.77 亿元，无逾期担保事项。	其他

数据来源：公司公告，东方证券研究所

## 投资建议

本周大盘表现强势，餐饮旅游板块亦随之大涨，酒店板块表现尤为突出。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 超预期，航空客运量亦稳步增长，酒店板块有望迎来  $\beta$  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20: 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	7.17	39.40	0.02	0.15	0.35	0.33	20.49	21.73
002159.SZ	三特索道	22.30	30.92	-0.39	0.04	0.98	0.65	22.76	34.31
002186.SZ	全聚德	13.58	41.89	0.45	0.44	0.46	0.51	29.52	26.63
600054.SH	黄山旅游	12.07	82.27	0.47	0.55	0.66	0.64	18.29	18.86
600138.SH	中青旅	17.24	124.79	0.67	0.79	0.87	0.97	19.82	17.77
601888.SH	中国国旅	72.35	1,412.62	1.85	1.30	1.61	2.02	44.94	35.82
300144.SZ	宋城演艺	24.05	349.35	0.62	0.73	0.89	1.01	27.02	23.81
000888.SZ	峨眉山 A	7.80	41.10	0.36	0.37	0.40	0.42	19.50	18.57
600754.SH	锦江股份	29.49	260.80	0.80	0.92	1.17	1.42	25.21	20.77
600258.SH	首旅酒店	23.27	227.79	0.72	0.77	0.88	1.05	26.44	22.16

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](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

