

2019年04月07日

餐饮旅游

## 清明客流收入增长双提速，旅游行业景气度稳中向好

- 本次清明小长假国内游人次及收入增速双提速，自然/休闲景区、酒店、免税、出境游板块有望受益。经中国旅游研究院的综合测算，2019年清明假日期间全国国内旅游接待总人数1.12亿人次，同比增长10.9%（18年为增长8.3%，环比提速）；实现旅游收入478.9亿元，同比增长13.7%（18年为增长8.0%，环比显著提速）。重点景区方面，黄山风景区清明假期客流6.79万人次/+11.4%，北京市重点监测161家景区累计接待游客616.5万人次/+25.4%；营业收入26689万元/+20.9%。我们认为本次清明小长假出游数据向好，验证今年旅游行业景气度稳中向好。继续推荐休闲景区中青旅、宋城、天目湖，酒店板块首旅锦江，免税中国国旅，出境游板块众信旅游、凯撒旅游、腾邦国际。
- 继续布局商社板块19Q1单季度业绩有望超预期标的：中国国旅（80-100%）、科锐国际（50-60%）、三特索道（30-40%）、锦江股份（扣非40-50%）。
- 酒店板块：1-2月STR入住率企稳且华住18Q4业绩超预期，有望带动酒店板块迎估值修复行情，继续推荐首旅和锦江。①18H1高基数、H2低基数下，19年H1 RevPAR增速相对承压、H2有望改善。②18Q4华住经营数据已企稳、业绩增速超预期且加速展店，股价接近历史新高，预计19年估值PE 35-40倍。1-2月STR酒店入住率指标同比-0.44pct（环比18年11月和12月的-0.95pct和-0.50pct呈现一定企稳势头）。后续短期来看，3月PMI数据向好、4月1日降税、5月社保有望降费，酒店3-5月数据有望稳步回暖。③社融数据领先GDP 4~8个月，领先STR RevPAR大约5个月，19年1-2月社融数据较好，有望推动19年6-7月酒店数据继续回暖。④加盟商19年来热情依旧高涨，锦江和首旅在加盟扩张带动下扣非业绩仍有望高成长，目前估值依旧处于历史较低位置（19年PE 22倍左右）继续推荐！
- 景区继续推荐中青旅和宋城：1) 中青旅：乌镇客流恢复性增长+高管换届+古北股权划转落地且客单价提升，公司19年或迎来业绩和治理多维度优化。①春节期间双镇基本面改善：乌镇2018年以来客流持续下滑，但在19年春节期间客流和营收迎来恢复性增长（均同增3~4%）；②京能10%的古北股权划转落地，公司本次申购获政府审批概率较大，中长期享受古北水镇更多的成长红利；③公司18年末总裁等高管换届，19年管理效率和激励制度有望迎来显著改善；④中长期：受益乌镇会展外延推进+古北水镇客流增长+大股东资金资源支持，中长期仍有望持续成长。2) 宋城演艺：六间房4月末出表日期临近，建议重点关注！①六间房此前公布的出表时间为不晚于19年4月30日，我们认为该因素为公司年初以来估值的最大压制因素，使得公司年初以来的涨幅仅12.7%，作为创业板标的较大幅度落后于创业板指至今+42.1%的涨幅。公司目前第一步的花房重组股权交割已经完成，第二步在稳步推进，且老股转让成功与否并不影响六间房出表，结合公司对花房重组的决心，我们认为六间房有望较大概率在4月末之前实现出表，建议重点关注。②新一轮项目业绩加速释放的起点，四大自营项目培育期、

行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A  
维持评级

首选股票	目标价	评级
600138 中青旅	17.25	买入-A
601888 中国国旅	69.36	买入-A
600754 锦江股份	33.07	买入-A
600258 首旅酒店	23.95	买入-A

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	0.26	-0.41	-18.58
绝对收益	2.51	1.49	-0.86

刘文正 分析师

SAC 执业证书编号：S1450519010001

[liuwz@essence.com.cn](mailto:liuwz@essence.com.cn)

021-35082109

### 相关报告

价值成长齐飞 全面看好板块  
2018-03-11

当下时点，如何重新看待出境游？  
2018-03-05

免税垄断格局已定 2018-03-04

春节旅游消费数据持续强劲 细分板块  
龙头全面开花持续推荐 2018-02-26

大跌之下继续寻找基本面持续向好优质  
标的 2018-02-12

客流量及业绩边际贡献或优于上一轮。“演艺谷”模式的西塘项目已于 18 年 12 月底开工建设，力在开拓年轻客群偏好的演艺谷节目+未来年输出项目数量有望增多至 5-6 台+佛山项目轻转重利好中长期年业绩增长。

- **出境游板块：假期催化+人民币走强+出境游数据改善驱动出境游板块估值修复。**①2018 年主要目的地出境游客流增速翘尾收关，出境游人次增速呈复苏趋势。2019 年 1 月，出境游持续回暖：香港+35%、澳门+30%、日本+19%、韩国+29%、泰国+10%。②近期，人民币持续走强，3 月 21 日美元兑人民币中间价突破 6.70 达 6.68，创近年半年来人民币最强价格。根据历史数据我们发现，出境游行业与人民币走势相关性较强，人民币走强有望带动出境游行业加速复苏。③出境游板块处于估值低位，人民币走强+出境游数据改善驱动出境游板块估值修复。1) 众信旅游：2018 年起加码零售门店扩张，零售业务毛利已实现较大改善；商誉减值后轻装上路，2018 年 12 月起并表竹园剩余 30% 股权，以净利润 1 亿元估计，2019 年有望带来 0.3 亿元增量业绩，2019 年业绩高增长确定性极高。2) 凯撒旅游：大股东海航质押或面临平仓，公司控制权问题或临近解决；公司上游资源+下游品牌优势明显，稳健运营，乘势行业复苏、迎来估值修复。
- **免税板块：五一假期延长将有力提升三亚及机场客流，中国国旅将直接受益。**三亚海棠湾销售额保持 30% 以上增长，日上北京及上海盈利能力持续优化；且最新中标北京大兴机场，免税业务两个标段，市占率进一步提高。五一假期延长将有力提升三亚及机场客流，中国国旅将直接受益。中短期内看海南及市内店增量空间，中长期内看外延扩张+毛利率提升：①公司确定将控股海免集团，成为海南省范围内唯一及具有免税运营资质的主体；②三亚免税销售额保持高位增速；③海南免税购物限额提升，本地人购物次数限制放开，有望催生代购；④市内店落地正在逐步推进，预计北京将在 5 月开业；⑤“进三争一”目标明确，中国免税走向世界，提升免税销售规模；规模提升有望增强向上游议价能力，提升集团整体毛利率水平。
- **一周市场回顾：**休闲服务/+8.0%，上证综指/+2.7%，深证成指/+3.4%。涨幅前三：西安旅游/+38.6%、华闻传媒/+24.7%、西安饮食/+20.6%；跌幅前三：大地教育/-16.8%、新高教集团/-14.6%、红黄蓝/-12.3%。
- **行业要闻：**
  - **酒店：**杭黄高铁开通已百日 沿线酒店和民宿客流大涨
  - **出境游：**出入境证件可“全国通办”，为异地办理带来便利
  - **景区：**抱团澳门，横琴国际旅游岛起步
- **公司动态：**
  - **丽江旅游：**公司 2018 年实际实现营业收入 6.78 亿元，同比下降 1.28%，目标达成率为 94.69%，归属于上市公司股东的净利润为 1.92 亿元，同比下降 6.16%。
- **投资建议：**中国国旅、科锐国际、广州酒家、宋城演艺、中公教育、首旅酒店、锦江股份、中青旅、众信旅游。
- **风险提示：**景区客流不及预期，酒店行业竞争加剧，恶劣天气等自然因素影响旅游客流等。

## 内容目录

<b>1. 本周市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1. 行业表现.....	4
1.1.1. 本周各板块涨跌幅：各板块指数均上涨.....	4
1.1.2. 本周估值对比：休闲服务板块估值仍处历史较低水平.....	5
1.1.3. 本周个股涨幅龙虎榜：凯撒旅游上涨 19.17%.....	6
1.2. 资金动向.....	7
1.2.1. 个股资金跟踪：凯撒旅游净买入额占社服榜首，华媒控股净买入额占教育首位.....	7
<b>2. 本周行业资讯</b> .....	<b>8</b>
2.1. 酒店：杭黄高铁开通已百日 沿线酒店和民宿客流大涨.....	8
2.2. 景区：抱团澳门，横琴国际旅游岛起步.....	8
2.3. 出境游：出入境证件可“全国通办”，为异地办理带来便利.....	10
2.4. 其他旅游：携程全球购上线名店“预约”与“VR 购物”服务.....	10
2.5. 教育：两部门支持开展产教融合型企业第三方评价.....	11
2.6. 体育：用科技激扬运动！三夫户外与 X-BIONIC 签署战略合作协议.....	12
<b>3. 下周重要提示</b> .....	<b>12</b>
<b>4. 本周观点：清明国内客流收入双提速，多个子板块有望受益</b> .....	<b>14</b>
4.1. 19 年清明国内旅游人次及收入增长双提速.....	14
4.2. 众信旅游：2018 年业绩下修，少部分可转债实现转股.....	15
<b>5. 行业重点公司盈利预测及估值</b> .....	<b>16</b>

## 图表目录

<b>图 1：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 2 位（2019/3/22）</b> .....	<b>4</b>
<b>图 2：各板块整体上涨，餐饮板块上涨 12.84%（2019/3/22）</b> .....	<b>5</b>
图 3：休闲服务板块相对估值图（2019/3/22）.....	5
图 4：旅游综合板块相对估值图（2019/3/22）.....	5
图 5：餐饮板块相对估值图（2019/3/22）.....	5
图 6：酒店板块相对估值图（2019/3/22）.....	5
<b>表 1：大盘整体上涨，上证综指上涨 2.73%，休闲服务上涨 8.03%（2019/3/8）</b> .....	<b>4</b>
<b>表 2：本周休闲服务板块个股龙涨虎榜（A 股）</b> .....	<b>6</b>
表 3：本周教育板块个股龙虎榜（跨市场）.....	6
<b>表 4：休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）</b> .....	<b>7</b>
<b>表 5：教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）</b> .....	<b>7</b>
表 6：下周个股重要提示（2019/3/25-2019/3/29）.....	13
表 7：重点公司盈利预测及估值（2018 年 3 月 22 日）.....	16

## 1. 本周市场回顾

### 1.1. 行业表现

#### 1.1.1. 本周各板块涨跌幅：各板块指数均上涨

**本周各主要指数：**休闲服务上涨 3.91%，上证综指上涨 5.04%，深证成指上涨 5.14%，创业板指上涨 4.94%，沪深 300 上涨 4.90%，恒生指数上涨 3.05%。

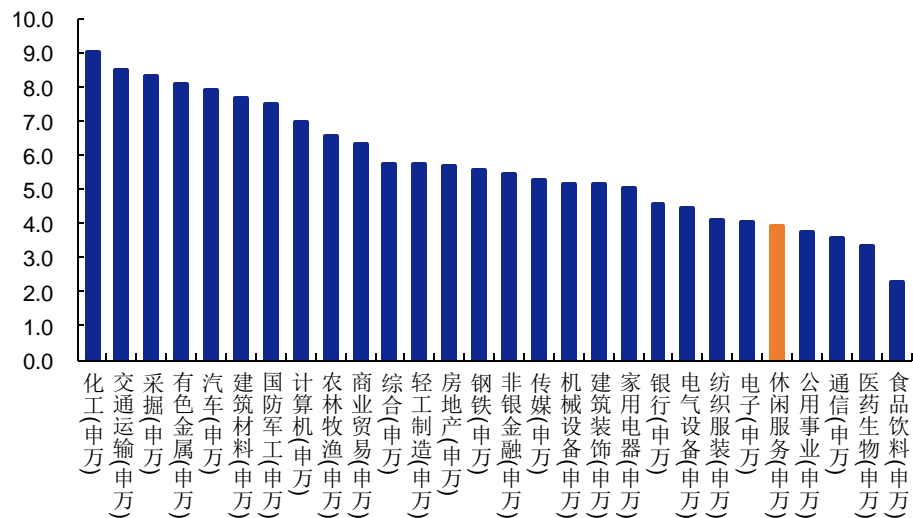
表 1：大盘整体上涨，上证综指上涨 5.04%，休闲服务上涨 8.03% (2019/4/4)

	周涨跌幅(%)	周成交额(亿元)	周 P/E 均值	年初至今涨跌幅(%)
上证指数	5.04	18605.26	5.54	30.18
深证成指	5.14	21602.68	5.52	43.87
创业板指	4.94	6002.24	3.88	42.12
沪深 300	4.90	12210.57	5.03	34.93
休闲服务(申万)	3.91	222.80	3.08	28.25
香港恒生指数	3.05	1718.97	2.13	15.83

资料来源：choice，安信证券研究中心

**本周 28 个申万一级行业：**休闲服务板块 (+3.91%) 在 28 个申万一级行业中的排名第 24 位。本周涨幅最大的板块为化工板块 (+9.05%)，涨幅最小的板块为食品饮料板块 (+2.30%)。

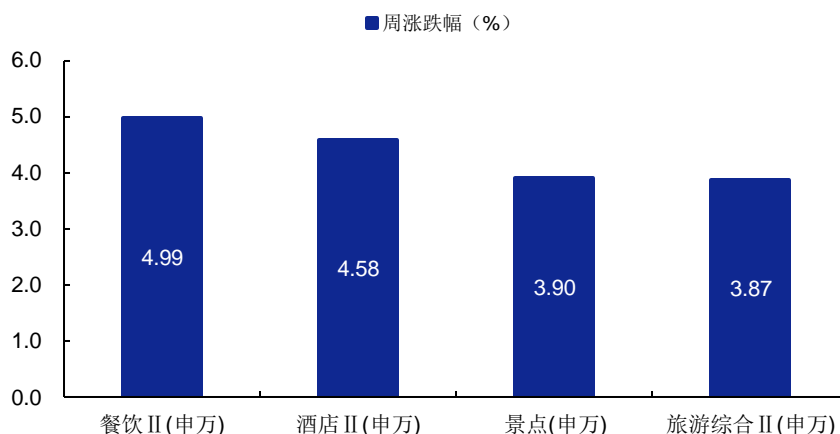
图 1：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 24 位 (2019/4/4)



资料来源：choice，安信证券研究中心

**本周餐饮旅游各细分板块：**旅游综合板块上涨 3.87%，酒店板块上涨 4.58%，景点板块上涨 3.90%，餐饮板块上涨 4.99%。

图 2：各板块整体上涨，餐饮板块上涨 4.99%（2019/4/4）



资料来源：choice，安信证券研究中心

### 1.1.2. 本周估值对比：休闲服务板块估值仍处历史较低水平

**各板块当前PE TTM**：截止2019年4月4日，休闲服务板块为33.00X，旅游综合板块为35.72X，餐饮板块为120.71X，酒店板块为29.11X。

图 3：休闲服务板块相对估值图（2019/4/4）



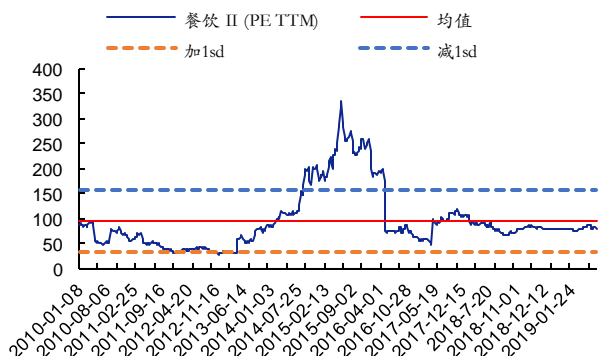
资料来源：choice，安信证券研究中心

图 4：旅游综合板块相对估值图（2019/4/4）



资料来源：choice，安信证券研究中心

图 5：餐饮板块相对估值图（2019/4/4）



资料来源：choice，安信证券研究中心

图 6：酒店板块相对估值图（2019/4/4）



资料来源：choice，安信证券研究中心

**1.1.3. 本周个股涨幅龙虎榜：**凯撒旅游上涨 19.17%

**休闲服务涨幅前五：**ST 藏旅 (+21.24%)、凯撒旅游 (+19.17%)、西安饮食 (+8.93%)、大连圣亚 (+7.35%)、腾邦国际 (+6.50%)；

**休闲服务跌幅前五：**三特索道 (-4.17%)、科锐国际 (-3.86%)、天目湖 (-1.99%)、西安旅游 (-1.18%)、黄山 B 股 (+0.70%)。

**表 2：本周休闲服务板块个股龙涨虎榜 (A 股)**

	股票代码	股票简称	流通市值(亿元)	股价(元)	周涨幅(%)
涨幅前五	600749.SH	*ST 藏旅	32.00	14.10	21.24
	000796.SZ	凯撒旅游	80.33	10.01	19.17
	000721.SZ	西安饮食	27.63	6.34	8.93
	600593.SH	大连圣亚	55.32	42.95	7.35
	300178.SZ	腾邦国际	66.15	11.30	6.50
跌幅前五	002159.SZ	三特索道	30.90	22.30	-4.17
	300662.SZ	科锐国际	35.41	39.08	-3.86
	603136.SH	天目湖	7.76	38.82	-1.99
	000610.SZ	西安旅游	35.60	15.13	-1.18
	900942.SH	黄山 B 股	18.76	1.30	0.70

资料来源：choice，安信证券研究中心

**教育涨幅前五：**华媒控股 (+28.31%)、全通教育 (+16.76%)、睿见教育 (+14.73%)、拓维信息 (+14.49%)、立思辰 (+14.17%)；

**教育跌幅前五：**中国网络信息科技 (-10.45%)、无忧英语 (-7.14%)、成实外教育 (-6.23%)、SDM GROUP (-5.19%)、GOLDWAY EDU (-3.18%)。

**表 3：本周教育板块个股龙涨虎榜 (跨市场)**

	股票代码	股票简称	流通市值(亿元)	股价(元)	周涨幅(%)
涨幅前五	000607.SZ	华媒控股	60.97	6.89	28.31
	300359.SZ	全通教育	42.55	8.43	16.76
	06068.HK	睿见教育	76.56	3.74	14.73
	002261.SZ	拓维信息	57.47	6.32	14.49
	300010.SZ	立思辰	83.43	11.60	14.17
跌幅前五	08055.HK	中国网络信息科技	6.44	0.17	-10.45
	COE.N	无忧英语	7.92	39.23	-7.14
	01565.HK	成实外教育	90.24	2.92	-6.23
	08363.HK	SDM GROUP	2.30	0.65	-5.19
	08160.HK	GOLDWAY EDU	2.90	0.56	-3.18

资料来源：choice，安信证券研究中心

## 1.2. 资金动向

### 1.2.1. 个股资金跟踪：凯撒旅游净买入额占社服榜首，华媒控股净买入额占教育首位

**休闲服务净买入前五**：凯撒旅游 (+0.46 亿元)、宋城演艺 (+0.26 亿元)、锦江股份 (+0.13 亿元)、ST 藏旅 (+0.08 亿元)、全聚德 (+0.06 亿元)；

**休闲服务净卖出前五**：西安旅游 (-0.95 亿元)、中青旅 (-0.86 亿元)、中国国旅 (-0.39 亿元)、腾邦国际 (-0.34 亿元)、天目湖 (-0.27 亿元)。

表 4：休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	净买入额 (亿元)	成交量 (百万股)
净买入前五	000796.SZ	凯撒旅游	80.33	10.01	0.46	66.44
	300144.SZ	宋城演艺	284.56	24.05	0.26	49.96
	600754.SH	锦江股份	191.25	29.49	0.13	24.68
	600749.SH	*ST 藏旅	32.00	14.10	0.08	20.54
	002186.SZ	全聚德	41.60	13.58	0.06	12.16
净卖出前五	000610.SZ	西安旅游	35.60	15.13	-0.95	252.39
	600138.SH	中青旅	124.79	17.24	-0.86	81.81
	601888.SH	中国国旅	1,412.62	72.35	-0.39	40.75
	300178.SZ	腾邦国际	66.15	11.30	-0.34	70.46
	603136.SH	天目湖	7.76	38.82	-0.27	6.76

资料来源：choice，安信证券研究中心

**教育板块净买入前五**：华媒控股 (+0.72 亿元)、中南传媒 (+0.39 亿元)、立思辰 (+0.22 亿元)、博通股份 (+0.12 亿元)、东方时尚 (+0.10 亿元)；

**教育板块净卖出前五**：华闻传媒 (-1.63 亿元)、科大讯飞 (-0.90 亿元)、新海宜 (-0.68 亿元)、飞利信 (-0.58 亿元)、全通教育 (-0.53 亿元)。

表 5：教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	净买入额 (亿元)	成交量 (百万股)
净买入前五	000607.SZ	华媒控股	60.97	6.89	0.72	199.99
	601098.SH	中南传媒	241.74	13.46	0.39	62.51
	300010.SZ	立思辰	83.43	11.60	0.22	127.95
	600455.SH	博通股份	19.56	31.31	0.12	7.24
	603377.SH	东方时尚	103.19	17.55	0.10	24.49
净卖出前五	000793.SZ	华闻传媒	89.97	4.64	-1.63	378.14
	002230.SZ	科大讯飞	679.71	37.30	-0.90	228.31
	002089.SZ	新海宜	50.10	5.35	-0.68	182.56
	300287.SZ	飞利信	62.88	5.62	-0.58	290.95
	300359.SZ	全通教育	42.55	8.43	-0.53	108.62

资料来源：choice，安信证券研究中心

## 2. 本周行业资讯

### 2.1. 酒店：杭黄高铁开通已百日 沿线酒店和民宿客流大涨

#### ➤ 行业资讯：

#### 杭黄高铁开通已百日 沿线酒店和民宿客流大涨

截至4月3日，连接“人间天堂”杭州和“人间仙境”黄山的杭黄高铁开通运营100天，安全发送旅客超过150万人次。该线新建的富阳、桐庐、建德、千岛湖四个车站日均客发总量达9900余人次，高峰期突破3万人次；与合福高铁并线的绩溪北、歙县北、黄山北三个车站客流同比分别增长86%、95.3%、64.9%。

#### 中档酒店成为近年中国城市新开业酒店的主力

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。第一财经·新一线城市研究所与携程合作，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，以及城市不同档级酒店的门店增速与评价变化，并建构指标模型从结果来看，新一线城市的中档酒店升级潜力巨大。中档酒店升级指数靠前的城市，是酒店与旅游行业值得关注的市场。（品橙旅游网）

#### 迈点 19Q1 酒店开业统计报告发布，扩张速度环比上升

2019年1季度，高端酒店扩张速度环比上升，同比稍显下降。国际高端新增供给量继续维持第一，精品酒店与国内高端酒店新增供给的差距呈现缩小趋势。2019年第一季度全国共开业高端及精品酒店30家，涉及13个省、自治区及直辖市。从新增客房间数供给来看，华南和华东地区供给量表现突出，分别为2602间和2568间。从新增酒店家数来看，华南地区新增高端酒店数量最多，达11家；其次，华东地区新增高端酒店也多达10家。在规模上，华东地区新开业高端酒店较华南地区小。（迈点网）

#### 开元曼居首季签约18家酒店 创历史新高

3月11日，浙江开元酒店管理股份有限公司于香港交易所主板上市。据公司战略规划：未来开元酒店集团除了继续稳固和扩大在高端酒店市场的领先地位，还将大力发展以开元曼居为主力品牌的中端酒店业务，力争在中端酒店市场得到长足的发展。至此，开元曼居酒店公司规模再次刷新，旗下已开业及管理酒店逾百家，客房总数超过10000间。（迈点网）

#### ➤ 公司重要事项：

【锦江股份】公司第二大股东弘毅投资基金于2019年3月29日将持有的21,074,602股本公司股份办理解除质押。截至2019年3月29日，弘毅投资基金持有公司股份95,419,627股（占公司总股本的9.96%），累计质押公司股份70,513,279股（占公司总股本的7.36%）。

【大东海A】公司披露重大诉讼进展公告，4月1日公司收到法院二审判决书，驳回原告海南信达的诉讼请求，公司无需承担赔偿责任和诉讼费用。

### 2.2. 景区：抱团澳门，横琴国际旅游岛起步

#### ➤ 行业资讯：



### 抱团澳门，横琴国际旅游岛起步

粤港澳大湾区中又一旅游发展重要支点敲定。4月1日，国务院发布《国务院关于横琴国际休闲旅游岛建设方案的批复》，原则同意相关建设方案并明确提出，要将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。在业内看来，横琴虽隶属于广州，但与澳门发展关系密切，可以成为与澳门互补的旅游目的地，为澳门扩展扩充更多的海岛、滨海休闲旅游产品，“澳门-横琴”将可打包打造面向国际游客的粤港澳大湾区重点旅游目的地。（迈点网）

### 海南入境游再逢利好 “软件”尚需加把劲

近日，《中国(海南)自由贸易试验区三亚总部经济及中央商务启动区控制性详细规划》正式对外公布，三亚总部经济及中央商务启动区总面积约439.23公顷，将规划建设成为国际化的总部经济及中央商务集聚区、国际旅游消费中心的引领区。统计数据显示，2017年海南便提前三年实现了海南省政府设定的“2020年我省入境游客将达到100万人次”的工作目标，在此基础上，2018年，海南接待入境过夜游客126.36万人次，同比增长12.9%。《规划》的获批、公布给海南的入境游市场带来了更多的想象。（迈点网）

### 上海崇明区与影达股份:合作布局体育特色小镇

上海崇明区与影达文化双方同意建立长期战略合作关系，并签订战略合作框架协议。双方将共同探讨在崇明区形成以体育为核心的“体育+”产业链，设立上海绿华影达文体产业园区。按照“文体旅”融合的发展思路，在西沙湿地及明珠湖区域规划建设国际航空飞行基地，打造集低空飞行、大众体育、休闲旅游、文化体验、田园生活于一体的世界级的旅游度假胜地。（迈点网）

### 大兴国际机场高速将于6月建成通车

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。（品橙旅游网）

### 贵州恐龙特色小镇项目投资9.83亿 占地逾37万方!

贵州清镇侏罗纪恐龙文化科普特色小镇建设项目占地面积374253.33平方米（561.38亩），绿化面积139848.6平方米（绿地率37.36%），总投资9.83亿元，预计投产日期2020年12月。本项目建设内容主要包括游客接待中心、民宿、商业街、恐龙主题酒店、山地风景区、特色树屋、梦幻森林、研究教育基地以及古生物科考基地等。该项目建成后预计年均接待游客量45万人次，日均接待人数约1250人次。（品橙旅游网）

### 公司重要事项:

【丽江旅游】面对复杂的旅游市场环境及索道票价被动下调的压力，公司2018年实际实现营业收入6.78亿元，同比下降1.28%，目标达成率为94.69%，归属于上市公司股东的净利润为1.92亿元，同比下降6.16%，目标达成率89.51%。业绩指标未能全面达成的主要原因是：2018年9月20日，云南省物价局下发了《关于降低丽江玉龙雪山旅游客运索道价格的通知》，将公司运营的三条索道票价做如下调整：玉龙雪山索道票价从180元调整为120元；云杉坪索道票价从55元调整为40元；牦牛坪索道票价从60元调整为45元。

【三湘印象】公司控股股东三湘控股于2019年4月1日解除质押股数47,000,000股，占其所持股份16.60%。截至4月2日，三湘控股持有公司283,082,018股股份，占公司总股本

20.64%。

【天目湖】公司 2018 年年度权益分派情况：本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 80,000,000 股为基数，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，共计派发现金红利 60,000,000 元，转增 36,000,000 股。

## 2.3. 出境游：出入境证件可“全国通办”，为异地办理带来便利

### ➤ 行业资讯：

#### 出入境证件可“全国通办”，为异地办理带来便利

近日，国家移民管理局发布，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”。北京市公安局出入境管理局在全市 79 个出入境受理场所全面实施出入境证件“全国通办”，同步推出为网上预约办理的申请人提供免费速递服务，将证件送达时间缩短至 7 个工作日(含速递时间)。“全国通办”新政将给申请人异地办理出入境证件带来极大便利。(品橙旅游网)

#### 中国游客 5 月起可在线办理单次赴日签

为了让外国游客赴日旅行更方便，日本外务省发布消息：从下月起，中国游客可在日本驻华大使馆在线办理单次赴日的旅游签证，此后其它日本驻华领馆和其它日本驻外使馆也将陆续施行。(迈点网)

### ➤ 公司重要事项：

【凯撒旅游】公司于 3 月 29 日收到通知，控股股东海航旅游及其一致行动人大集控股与金犇投资”签署了《股份转让协议》，将持有的公司合计 44,165,014 股股份协议转让给金犇投资管理的“金犇精选 2 号私募证券投资基金”

【众信旅游】公司总经理曹建先生计划自 4 月 3 日起 15 个交易日后的 6 个月内通过深交所集中竞价方式减持公司股份不超过 2,000,000 股（占公司股本总额比例 0.23%）。公司董事、副总经理韩丽女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过深交所集中竞价方式减持公司股份不超过 1,500,000 股（占公司股本总额比例 0.17%）

## 2.4. 其他旅游：携程全球购上线名店“预约”与“VR 购物”服务

### ➤ 行业资讯：

#### 航空力推珀斯航线 展现澳大利亚西海岸

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。(品橙旅游网)

#### 携程全球购上线名店“预约”与“VR 购物”服务

携程旗下旅行购物服务平台“全球购”上线国际品牌精品店 VIP“预约到店”服务，并开发推出“360 全景 VR”功能。中国旅游者在手机 APP 上点一点，就可以提前与境外商家对接、预约，获得商品信息和一对一服务，合理安排行程避免等候。目前，这些功能已在欧洲部分国家，以及香港等国内地区开放。(劲旅网)

## 2.5. 教育：两部门支持开展产教融合型企业第三方评价

### ➤ 行业资讯：

#### 两部门支持开展产教融合型企业第三方评价

国家发展改革委、教育部发布了关于印发《建设产教融合型企业实施办法（试行）》的通知。为深入贯彻党的十九大和全国教育大会精神，完善职业教育和培训体系，深化产教融合、校企合作，充分发挥企业在技术技能人才培养和人力资源开发中的重要主体作用，根据《加快推进教育现代化实施方案（2018-2022年）》《国家职业教育改革实施方案》要求，制定本办法。且要求：教育培训服务企业原则不纳入培育范围。（鲸媒体）

#### 教育部发文鼓励校企合作，提升教师信息化素养

4月2日，教育部发布《关于实施全国中小学教师信息技术应用能力提升工程2.0的意见》，提出一系列提高教室信息化素养的措施；此外，《意见》鼓励企业和社会机构与各地教育行政部门合作，积极研发服务中小学教育信息化应用的软硬件产品，参与中小学教育信息化建设及教师信息技术应用能力提升培训。（芥末堆）

#### 国务院总理李克强：鼓励企业和社会力量兴办职业教育

国务院总理李克强在全国深化职业教育改革电视电话会议中提到，发展现代职业教育，是提升人力资源素质、稳定和扩大就业的现实需要，也是推动高质量发展、建设现代化强国的重要举措。“改革完善高职院校考试招生办法，今年大规模扩招100万人。”国务院总理李克强在2019年政府工作报告对高职招生做出部署。（芥末堆）

#### 新东方布局“教育+科技”专项人才矩阵，与南开大学达成人才战略合作

新东方与南开大学签署人才培养战略合作协议，并捐赠设立南开大学国际组织培养专项基金。双方将就学生实习、学生职业发展指导、校园招聘等方面开展深入合作。此次合作的最大亮点在于新东方首次开展“教育+科技”专项人才战略合作，作为新东方未来在“教育+科技”、“教育+AI”领域布局和发展的有力支撑。（芥末堆）

### ➤ 公司重要事项：

【立思辰】公司控股股东池燕明先生于2019年3月28日解除质押股数700,000股，占其所持股份0.49%。截至2019年4月1日，池燕明先生共持有公司股份144,044,929股，占公司总股本的16.59%。

【三盛教育】公司控股股东福建卓丰投资合伙企业(有限合伙)于2019年3月29日解除质押股数9,800,000股，占其所持股份14.44%。截止2019年4月1日，卓丰投资共持有本公司6,786,879股，占本公司总股份的23.27%

【文化长城】截至2019年3月31日，公司副总经理任锋先生减持计划减持时间已届满，任锋先生未减持本公司股份(原计划于2019年3月31日前以集中竞价方式被动减持本公司股份1,332,000股，占公司总股本的0.28%)

【长方集团】公司通过现金方式以60,067.83万元购买永州鹏康持有的康铭盛35.7454%的股权，并已于2018年11月9日完成了工商变更登记手续。截至目前，公司持有康铭盛股权变更为99.959%，剩余30,033.915万元交易对价款未支付。

【长方集团】公司拟向农业银行龙岗支行申请不超过人民币 30,000 万元的并购贷款，期限不超过 7 年，用于支付购买康铭盛股权的剩余交易对价款；子公司为其提供质押及抵押担保且本次担保事宜构成关联交易。

【科斯伍德】公司 2018 年实现营业收入 96,021 万元，较去年同期增长 103.38%；实现营业利润 10,059 万元，较去年同期增长 1600.31%；利润总额为 10,293 万元，较去年同期增长 1076.69%；归属于上市公司股东的净利润为 2,615 万元，较去年同期增长 353.57%。此外，因为前期会计差错，已对 2018 年半年报、第三季度报告进行调整更新

## 2.6. 体育：用科技激扬运动！三夫户外与 X-BIONIC 签署战略合作协议

### ➤ 行业资讯：

#### 用科技激扬运动！三夫户外与 X-BIONIC 签署战略合作协议

3 月 30 日下午，北京三夫户外用品股份有限公司（002780.SZ）与瑞士知名科技时尚运动品牌 X-BIONIC 在北京三夫户外总部大楼签署战略合作协议并召开签约发布会。双方将建立产品研发设计中心，为运动爱好者、专业运动员、冬奥运动员、特种兵、消防人员、宇航员等研发国际一流品质的产品，拓展三夫户外成为运动、休闲、创新领域的引领型企业。双方共建体验型、数字化、科技时尚动感的全新零售体系。（体育大生意）

#### 备战北京冬奥，冬季运动训练基地建设项目签约

近日，白银国家冬季运动训练基地建设项目在国家体育总局冬运中心签约。国家体育总局冬运中心、甘肃省体育局、白银市人民政府、山东华达建设集团共同签署《备战 2022 年北京冬奥会 建设白银国家冬季运动训练基地框架协议》。（体育大生意）

#### 2019 体育总局收入预算约 94.25 亿元 支出预算约 93.46 亿

4 月 2 日，国家体育总局公布了《2019 年部门预算》，收入预算约 94.25 亿元 支出预算约 93.46 亿。在压缩培训支出等非刚性项目支出的同时，重点保障了与备战 2020 年东京奥运会和 2022 年北京冬奥会相关的费用（体育大生意）

#### 2018 江苏体育产业总规模 4000 亿元 人均体育支出近 2300 元

以冰雪运动产业为例，江苏抓住北京冬奥会成功申办的契机，出台冰雪运动产业行动方案，引导有条件地区加强冰雪运动场地设施建设，促进冰雪项目与旅游产业融合发展。2018 年江苏省体育产业总规模达到 4000 亿元左右，增加值 1340 亿元左右，占全省 GDP 比重达 1.45%；全省城乡居民人均体育消费近 2300 元，体育消费总规模将达到 1800 亿元。焕发经济发展新生机；产业结构布局优化见效，构筑区域经济新风景。

### ➤ 公司重要事项：

【力盛赛车】截至 2019 年 3 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购公司股份 342,600 股，占公司总股本的 0.2712%，最高成交价为 16.90 元/股，最低成交价为 13.71 元/股，已支付的总金额为 4,997,563 元。本次回购符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。

## 3. 下周重要提示

**表 6：下周个股重要提示（2019/4/8-2019/4/12）**

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
旅游	000610.SZ	西安旅游	4/10	股东大会召开
旅游	603136.SH	天目湖	4/11	股权登记日
教育	002599.SZ	盛通股份	4/11	披露年报
酒店	000524.SZ	岭南控股	4/11	披露年报
旅游	603136.SH	天目湖	4/12	除息除权日
体育	600136.SH	当代明诚	4/12	披露年报
餐饮	000721.SZ	西安饮食	4/12	股东大会召开
旅游	000802.SZ	北京文化	4/12	股东大会召开
旅游	600054.SH	黄山旅游	4/13	披露年报

资料来源：choice，安信证券研究中心

## 4. 本周观点：清明国内客流收入双提速，多个子板块有望受益

### 4.1. 19 年清明国内旅游人次及收入增长双提速

#### 一、全国客流：

①清明三天数据测算：经中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）综合测算，2019 年清明假日期间全国国内旅游接待总人数 1.12 亿人次，同比增长 10.9%（18 年为增长 8.3%，环比提速）；实现旅游收入 478.9 亿元，同比增长 13.7%（18 年为增长 8.0%，环比提速）。

②清明小长假第一天：全国铁路发送旅客 1523.2 万人次，与去年清明同比增加 131.1 万人次，增长 9.4%，创清明假期铁路运输新高，加开列车 604 列，铁路运输安全平稳有序。

#### 二、重点景区：

①黄山风景区：清明假期首日接待游客 1.66 万人次/+148.36%，门票收入 258.89 万元/+93.72%；周六接待游客 3.88 万人次/+9.10%，门票收入 628.49 万元/+5.99%。

②南山风景区：清明首日接待游客 1.42 万人次/+17.74%，周六接待游客 1.38 万人次/+2.13%。

③三亚千古情：清明首日接待游客 1.33 万人次/-5.70%，周六接待游客 1.84 万人次/-23.11%。

④三亚八大景区：清明首日接待游客 6.56 万人次/+5.09%，周六接待游客 8.26 万人次/+7.67%。

⑤九华山风景区：清明首日接待游客 2.35 万人次/+1.67%，周六接待游客 4.99 万人次/+1.13%。

⑥宏村风景区：清明首日接待游客 1.06 万人次/+10.42%，周六接待游客 2.14 万人次/+3.53%。

⑦天柱山风景区：清明首日接待游客 0.89 万人次/+68%，周六接待游客 2.1 万人次/+25.7%。

⑧西递景区：清明首日接待游客 0.4 万人次/+9.89%，周六接待游客 1.08 万人次/+18.12%。

#### 三、重点省市：

①北京市：全市重点监测的 146 家旅游景区中，清明首日：接待游客 173.1 万人次/YoY+44.7%，营业收入 7386.8 万元/YoY13.2%；周六：接待游客 232.4 万人次/YoY+29.3%，营业收入 10052.8 万元/YoY+22.8%；

②四川省：全省 72 个景区中，清明首日接待游客 809 万人次，营业收入 53 亿元，其中，4A+景区接待游客 75.4 万人次，门票收入 1588 万元；周六接待游客 1009.5 万人次，营业收入 63.5 亿元，其中，4A+景区接待游客 113.88 万人次，门票收入 2807 万元；

③武汉市：清明首日：接待游客 34 万人次/YoY+223%，营收 3389 万元/YoY+45.11%；周六：接待游客 60.1 万人次/YoY+43.4%，营收 9707 万元/YoY+54.79%；

#### 四、出境游：

清明小长假全国口岸日均出入境人数将达到 199 万人次，同比增长 5.4%。港澳台受返乡祭祖影响，客流增幅较大。

**投资建议：**本次清明节国内游人次及收入增速双提速，有望利好景区、酒店、免税、出境游板块，继续推荐休闲景区中青旅、宋城、天目湖，酒店板块首旅锦江，免税中国国旅，出境游板块众信旅游、凯撒旅游、腾邦国际。

**风险提示：**景区客流不及预期、自然灾害等不可控因素、出境游目的地事件影响游客出行意愿等风险。

#### **4.2. 众信旅游：2018 年业绩下修，少部分可转债实现转股**

**公司发布 2018 年业绩修正公告：**预计 2018 年实现收入 120 亿/同比增长 2.19%（此前预计 123 亿元），归母净利 0.23 亿元/同比下滑 89.92%（此前预计 0.35 亿元）。差异主要原因系增加计提资产减值准备 1,136.90 万元。

4 月 1 日，公司发布可转债转股情况公告，转股价格为 10.99 元/股，转股窗口期为 2018 年 6 月 7 日至 2023 年 12 月 1 日。2019 年第一季度，“众信转债”因转股减少 20 张，转股数量为 180 股，转股可转债占总可转债比例约 0.0003%。截至 2019 年 3 月 29 日剩余可转债张数为 6,999,409 张。

众信旅游受事件因素波及、一次性费用计提影响，出现业绩大幅下滑；但公司作为行业龙头，管理层稳定、业务扎实，持续深入布局目的地资源，积极实施业务拓展，加速门店布局、拓展零售业务规模，有望乘势行业发展，逐步提升市占率、提升零售业务占比优化盈利能力。

**风险提示：**突发事件（自然灾害、战争、流行病、政治）影响出境游客流量，人民币大幅贬值降低出境游需求，整合不及预期。

## 5. 行业重点公司盈利预测及估值

表 7: 重点公司盈利预测及估值 (2018 年 4 月 4 日)

板块	股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	最新收盘价	EPS			PE			评级
					17A	18A/E	19E	17A	18A/E	19E	
酒店	600754.SH	锦江股份	260.80	29.49	0.92	1.19	1.49	32.04	24.78	19.79	买入-A
	600258.SH	首旅酒店	227.79	23.27	0.77	1.06	1.16	30.09	21.95	20.06	买入-A
免税	601888.SH	中国国旅	1,412.62	72.35	1.30	1.61	2.15	55.82	44.94	33.65	买入-A
博彩	01928.HK	金沙中国	2,941.25	36.39	1.30	-	-	28.04	-	-	
	02282.HK	美高梅	568.10	14.95	0.51	-	-	29.27	-	-	
景区	600138.SH	中青旅	124.79	17.24	0.79	0.87	1.02	21.82	19.82	16.90	买入-A
	600054.SH	黄山旅游	80.72	12.07	0.55	0.57	0.64	21.95	21.18	18.86	买入-A
	000888.SZ	峨眉山 A	41.10	7.80	0.37	0.43	0.42	20.91	18.14	18.57	买入-A
	002033.SZ	丽江旅游	39.40	7.17	0.37	0.33	0.37	19.29	21.59	19.20	
	603099.SH	长白山	32.16	12.06	0.27	0.32	0.39	44.67	37.93	31.00	
	002159.SZ	三特索道	30.92	22.30	0.04	1.00	0.58	557.50	22.30	38.45	买入-A
演艺	300144.SZ	宋城演艺	349.35	24.05	0.73	1.05	1.11	32.95	23.01	21.67	
	000863.SZ	三湘印象	72.40	5.28	0.19	-	-	27.79	-	-	
出境游	000796.SZ	凯撒旅游	80.38	10.01	0.27	0.39	0.52	36.43	25.67	19.25	买入-A
	002707.SZ	众信旅游	73.84	8.34	0.28	0.30	0.33	29.79	27.80	25.27	买入-A
OTA	CTRP.O	携程网	1,649.01	297.93	32.31	-	-	9.22	-	-	
	TOUR.O	途牛	41.16	31.72	-2.04	-	-	-	-	-	
餐饮	002186.SZ	全聚德	41.89	13.58	0.44	0.35	0.38	30.80	38.55	35.35	
	603043.SH	广州酒家	120.55	29.84	0.90	1.18	1.45	33.23	25.39	20.58	买入-A
人力资源	300662.SZ	科锐国际	70.34	39.08	0.47	0.66	1.00	83.15	59.21	39.08	买入-A
K12 教育机构	01317.HK	枫叶教育	109.77	3.66	0.31	-	-	11.96	-	-	
	HLG.O	海亮教育	69.14	268.22	0.54	-	-	496.70	-	-	
	300192.SZ	科斯伍德	27.17	11.20	0.02	0.48	0.39	560.00	23.33	28.72	
	002621.SZ	三垒股份	84.22	24.23	0.05	-	-	484.60	-	-	
高教	02001.HK	新高教	49.64	3.47	0.17	-	-	20.40	-	-	
	01569.HK	民生教育	64.18	1.60	0.07	-	-	23.29	-	-	
职业教育	300089.SZ	文化长城	36.22	7.53	0.17	0.51	0.74	44.29	14.76	10.18	买入-A
体育	002694.SZ	顾地科技	31.05	5.20	0.20	-	-	26.00	-	-	
	600136.SH	当代明诚	64.16	13.17	0.26	0.39	0.54	50.65	33.80	24.29	
	300526.SZ	中潜股份	23.25	13.56	0.26	-	-	53.01	-	-	
创业服务	300688.SZ	创业黑马	29.57	43.48	0.83	-	-	52.39	-	-	买入-A

资料来源: 东方财富 Choice, Wind, 安信证券研究中心

(注: 除橘黄色标注公司以外的盈利预测均为东方财富 Choice 一致预期)



## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

刘文正声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn	
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn	
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn	
	章政	021-35082861	zhangzheng@essence.com.cn	
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn	
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn	
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn	
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn	
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn	
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn	
	北京联系人	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
		田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
		李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
周蓉		010-83321367	zhourong@essence.com.cn	
温鹏		010-83321350	wenpeng@essence.com.cn	
深圳联系人	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn	
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn	
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn	
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034