

行情波动中，精选价值与成长优质标的



- **板块周度表现：**1) 本周沪深 300 下跌 1.81%，餐饮旅游（中信）指数下跌 3.32%（较沪深 300 的相对收益为-1.51%），其中分子板块来看，景区板块本周下跌 4.50%，旅行社板块下跌 2.37%，酒店板块下跌 2.97%，餐饮板块下跌 5.27%。2) 估值来看，本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 33.0X，相比 8 年平均线（43.2X）和 5 年平均线（48.3X），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 只个股为云南旅游、大东海 A、曲江文旅、大连圣亚、金陵饭店；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东海 A、大连圣亚、云南旅游、中国国旅、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，长白山/宋城演艺/中国国旅等公司 VR 值较低。本周板块个股的 MACD 值无由正转负或由负转正情况。
- **行业要闻：**（1）**清明全国接待游客人次：**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%；实现旅游收入 478.9 亿元，同比增长 13.7%。全国未发生重特大涉旅安全事故和投诉案件；（2）**23 家航空公司已完成“阶梯费率”退改签规则：**截至目前，在 32 家航空公司中，已有 23 家航司完成制定了“阶梯费率”退改签规则，完成率已经达到 72%；（3）**全国铁路实施新列车运行图：**2019 年 4 月 10 日 0 时起，全国铁路将实施新的列车运行图，优化高铁列车开行方案。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告：**（1）**黄山旅游：**公司发布 2018 年年报，18 年共实现营业收入 16.21 亿元/-9.13%，实现归母净利润 5.83 亿元/+40.68%；（2）**中国国旅：**公司全资子公司中免公司与北京首都机场商贸有限公司，就已中标的大兴机场国际区免税业务招标项目签订合同，内容包括：第一标段烟酒、食品标段，基准年保底经营费用为 2.30 亿元，销售额提取比例为 49%；第二标段香化、精品标段，基准年保底经营费用为 4.16 亿元，香化类销售额提取比例为 46%，精品类提取比例为 20%，经营期为 10 年；（3）**张家界：**公司发布 2019 年第一季度业绩预告，第一季度实现归母净利润-950 万至-850 万元，同比减亏 36.16 至 42.89%。**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。

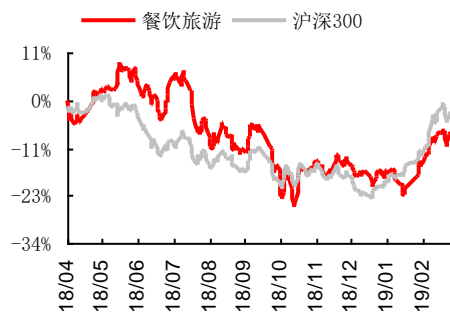
投资建议与投资标的

- 本周大盘有所回调，餐饮旅游板块亦出现一定调整。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。

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 14 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

清明旅游人次稳中有升，板块基本面向上、修复空间仍大	2019-04-07
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，航空订座量维持高增长	2019-03-31

目 录

一、餐饮旅游行业行情回顾	4
1.1 板块周度表现	4
1.2 个股周度跟踪	6
1.2.1 周度涨跌幅	6
1.2.2 周度资金面情况	7
1.2.3 周度技术指标分析	8
二、餐饮旅游行业资讯	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	22
附录	23

图表目录

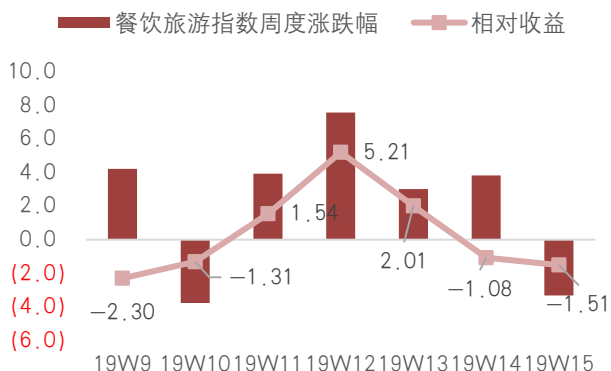
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-1.51%.....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 14 周)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 15 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 33.0X, 处于历史较低区间	6
表 1: 各子板块估值情况	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (%) (万股)	7
表 3: 本周主力资金净主动买入量占比情况	7
表 4: 陆股通持股变动情况	8
表 5: K 值排名前五的公司	9
表 6: K 值排名后五的公司	9
表 7: D 值排名前五的公司	9
表 8: 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	22
表 19: 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

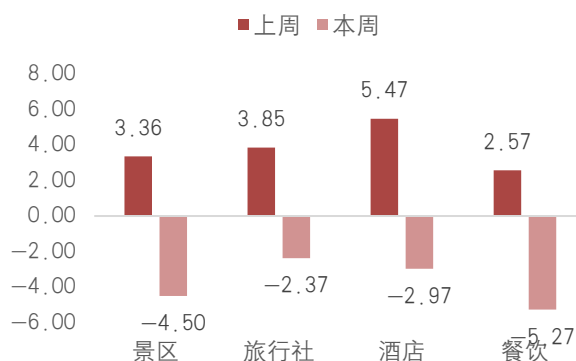
本周沪深 300 下跌 1.81%，创业板指下跌 4.59%，餐饮旅游（中信）指数下跌 3.32%（较沪深 300 的相对收益为-1.51%），在中信 29 个子行业中排名第 23 位。其中分子板块来看，景区板块本周下跌 4.50%，旅行社板块下跌 2.37%，酒店板块下跌 2.97%，餐饮板块下跌 5.27%。

图1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-1.51%



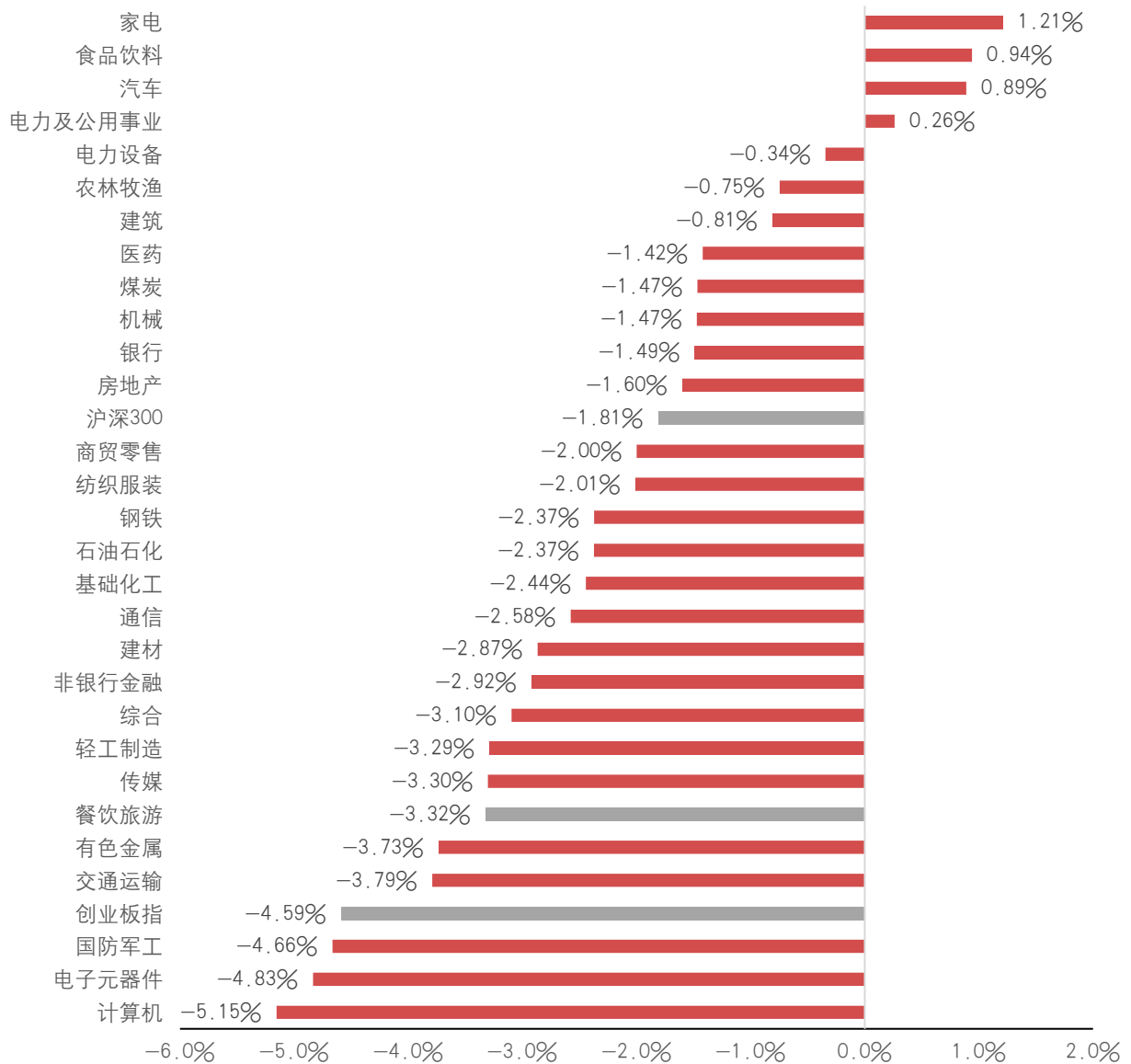
资料来源: wind, 东方证券研究所

图2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 14 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 15 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 33.0X，相比 8 年平均线 (43.2X) 和 5 年平均线 (48.3X)，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 24.6X/43.0X/28.0X/46.1X、分别较 8 年平均估值跌-38.9%/8.7%/-59.7%/-6.6%，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 33.0X, 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	24.6	40.3	45.0	37.4	-38.9%
旅行社	43.0	39.5	43.8	41.0	8.7%
酒店	28.0	69.4	84.7	60.1	-59.7%
餐饮	46.1	49.3	59.3	51.8	-6.6%

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只个股为云南旅游、大东海A、曲江文旅、大连圣亚、金陵饭店；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、西藏旅游；成交量较高的5只个股为西安旅游、西安饮食、大东海A、号百控股、腾邦国际。

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	云南旅游	8.93	西安旅游	28.53	西安旅游	33564.0
2	大东海 A	8.04	西安饮食	11.30	西安饮食	24632.7
3	曲江文旅	1.65	大东海 A	9.83	大东海 A	13053.3
4	大连圣亚	0.51	曲江文旅	3.95	号百控股	10732.9
5	金陵饭店	0.28	西藏旅游	3.66	腾邦国际	10013.5
	跌幅最大		平均换手率最低		成交量最小	
1	腾邦国际	-11.42	华天酒店	0.49	九华旅游	389.9
2	西安饮食	-11.04	中国国旅	0.49	大连圣亚	507.8
3	三湘印象	-9.47	九华旅游	0.70	三特索道	980.5
4	众信旅游	-8.51	全聚德	0.74	全聚德	1128.1
5	中青旅	-7.54	大连圣亚	0.79	金陵饭店	1227.7

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大东海 A、大连圣亚、云南旅游、中国国旅、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饮食、众信旅游、腾邦国际、桂林旅游、西安旅游，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	2.55
2	大连圣亚	1.19
3	云南旅游	0.03
4	中国国旅	-0.15
5	九华旅游	-0.28
	净主动卖出量占比最大	净主动买入量占比
1	西安饮食	-4.06
2	众信旅游	-2.72
3	腾邦国际	-2.64
4	桂林旅游	-2.40
5	西安旅游	-2.29

资料来源：wind，东方证券研究所

本周中国国旅、首旅酒店表现为北上资金流入，其中中国国旅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、腾邦国际、黄山旅游、众信旅游、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/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	26017.5	1018.3	2382.0	28.5%	1.1%
宋城演艺	1731.4	-69.3	-110.0	2.5%	-0.1%
凯撒旅游	65.6	-37.2	33.4	0.2%	-0.1%
锦江股份	646.0	-160.0	165.8	3.8%	-0.9%
腾邦国际	286.7	-20.9	246.5	0.9%	-0.1%
号百控股	32.8	0.0	-10.9	0.1%	0.0%
黄山旅游	179.1	-0.6	-440.6	0.8%	0.0%
众信旅游	342.0	-250.9	211.6	0.8%	-0.6%
三湘印象	104.2	0.0	-614.9	0.2%	0.0%
首旅酒店	8447.8	729.5	1085.2	19.6%	1.7%
中青旅	4349.2	-229.4	-1067.0	7.8%	-0.4%

资料来源: wind, 东方证券研究所

1.2.3 周度技术指标分析

KDJ

KDJ 又称随机指标，基于最高价、最低价及收盘价计算得出 K 值、D 值和 J 值，以每日点位构成价格波动趋势 KDJ 指标，利用价格波动的真实波幅反应股价走势强弱和超买超卖现象，在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号。

基础判别：(1) KDJ 取值：KD 取值范围 0-100，位于 80 以上为超买区，20 以下为超卖区，J 值取值超过 100 为超买，小于 0 为超卖；(2) KD 走势：K 值为快速指标，D 为慢速指标，若 K 上穿 D 为金叉，K 下穿 D 为死叉，但走势本身需要结合其他条件结合考虑。

1) 从 K 值上看，本周 K 值高于 80 的公司主要有大连圣亚、金陵饭店、九华旅游、张家界、北部湾旅，K 值为 93.23/89.60/87.37/87.09/86.86，低于 20 的公司无。2) 从 D 值上看，本周 D 值高于 80 的公司主要有金陵饭店、峨眉山 A、北部湾旅、大连圣亚、黄山旅游，D 值为 85.51/85.32/83.98/83.71/82.13，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，J 值为 112.27/103.67，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	600593.SH	大连圣亚	93.23
2	601007.SH	金陵饭店	89.60
3	603199.SH	九华旅游	87.37
4	000430.SZ	张家界	87.09
5	603869.SH	北部湾旅	86.86

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	33.90
2	000863.SZ	三湘印象	61.76
3	002159.SZ	三特索道	63.76
4	603099.SH	长白山	65.14
5	000721.SZ	西安饮食	68.08

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	601007.SH	金陵饭店	85.51
2	000888.SZ	峨眉山 A	85.32
3	603869.SH	北部湾旅	83.98
4	600593.SH	大连圣亚	83.71
5	600054.SH	黄山旅游	82.13

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	603043.SH	广州酒家	54.23
2	603099.SH	长白山	63.35
3	000613.SZ	大东海 A	64.71
4	000863.SZ	三湘印象	66.81
5	000721.SZ	西安饮食	66.92

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	112.27
2	603199.SH	九华旅游	103.67
3	000430.SZ	张家界	97.92
4	601007.SH	金陵饭店	97.77
5	601888.SH	中国国旅	97.37

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	-6.77
2	000863.SZ	三湘印象	51.64
3	002159.SZ	三特索道	52.55
4	603099.SH	长白山	68.73
5	000721.SZ	西安饮食	70.39

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 的公司为国旅联合、张家界、华天酒店、西藏旅游，VR 值分别为 359.93/353.60/303.82/269.30，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	600593.SH	大连圣亚	454.01
2	600358.SH	国旅联合	359.93
3	000430.SZ	张家界	353.60
4	000428.SZ	华天酒店	303.82
5	600749.SH	西藏旅游	269.30

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	85.80
2	300144.SZ	宋城演艺	100.26
3	601888.SH	中国国旅	102.73
4	000796.SZ	凯撒旅游	117.35
5	600754.SH	锦江股份	120.28

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，西藏旅游距离上轨较近，相对距离为 0.15。

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	0.28
4	603199.SH	九华旅游	0.30
5	002033.SZ	丽江旅游	0.31

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	西藏旅游	0.15
2	002059.SZ	云南旅游	0.14
3	600640.SH	号百控股	0.14
4	600593.SH	大连圣亚	0.13
5	600706.SH	曲江文旅	0.10

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	0.59
2	300178.SZ	腾邦国际	0.63
3	300144.SZ	宋城演艺	0.72
4	002159.SZ	三特索道	0.78
5	000863.SZ	三湘印象	0.78

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, 并无由正转负或由负转正情况。

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	0.13	0.12
000430.SZ	张家界	0.19	0.14
000524.SZ	岭南控股	0.11	0.05
000610.SZ	西安旅游	1.67	1.47
000613.SZ	大东海 A	-0.05	-0.14
000721.SZ	西安饮食	0.35	0.32
000796.SZ	凯撒旅游	0.16	0.02
000888.SZ	峨眉山 A	0.15	0.13
000978.SZ	桂林旅游	0.22	0.20
002033.SZ	丽江旅游	0.09	0.06
002059.SZ	云南旅游	0.28	0.17
002159.SZ	三特索道	0.73	0.76
002186.SZ	全聚德	0.06	0.01
002707.SZ	众信旅游	-0.06	-0.10
300144.SZ	宋城演艺	0.37	0.36
300178.SZ	腾邦国际	-0.11	-0.11
600054.SH	黄山旅游	0.29	0.26
600138.SH	中青旅	0.22	0.20
600258.SH	首旅酒店	0.70	0.57
600358.SH	国旅联合	0.20	0.15
600593.SH	大连圣亚	3.92	3.41
600706.SH	曲江文旅	0.41	0.27
600749.SH	西藏旅游	0.58	0.41
600754.SH	锦江股份	0.67	0.40
601007.SH	金陵饭店	0.39	0.32
601888.SH	中国国旅	2.60	2.14
603043.SH	广州酒家	1.47	1.70
603099.SH	长白山	0.44	0.36
603136.SH	天目湖	1.33	1.26
603199.SH	九华旅游	0.16	0.04
603869.SH	北部湾旅	1.40	1.26
000863.SZ	三湘印象	0.25	0.26
600640.SH	号百控股	1.57	1.31

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8日	清明全国接待游客1.12亿人次	清明假日三天，各地文化和旅游产品丰富，市场平稳有序。综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商上报和提供的数据，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%；实现旅游收入478.9亿元，同比增长13.7%。全国未发生重特大涉旅安全事故和投诉案件。	品橙旅游
4月10日	23家航空公司已完成“阶梯费率”退改签规则	最近，不少乘机出行的旅客发现，各大航空公司退改签规则变了，退改分档变多了，规则更明确了。国航和南航于3月底和4月初也开始实行国内机票退改“阶梯费率”，至此，四大航企均已实行这项新政。截至目前，在32家航空公司中，已有23家航司完成制定了“阶梯费率”退改签规则，完成率已经达到72%。查看主要航司“阶梯费率”政策可以看到，大多数航司将退改方案从两档调整为4档，分类更加精细，不过各航司阶梯时间的划分和每档费率的制定各不相同。比如南航就分为“航班起飞前7天（含）之前”“起飞前7天至2天（含）”“起飞前2天至4小时（含）”“起飞前4小时后”四档。	环球旅讯
4月10日	4月10日全国铁路实施新列车运行图	2019年4月10日0时起，全国铁路将实施新的列车运行图，优化高铁列车开行方案，北京至青岛、北京至兰州、兰州至成都等动车组列车运行时间将进一步缩短，保持普速列车开行规模，货物运输能力进一步提升，并继续开行81对公益性慢火车。为更好地服务雄安新区建设，4月10日新图实施后，津保铁路新增高峰线列车4列，总数由现在的88列增加至92列。其中，地处雄安新区的白洋淀站增加10趟列车停靠，此外还新增高峰线3趟列车停靠。白洋淀站停靠列车将达到52趟，为助力雄安新区建设进一步提供运力保障。	凤凰旅讯
4月10日	发改委：有序发展并淘汰滥用概念的虚假特色小镇	据发改委网站消息，发改委日前印发《2019年新型城镇化建设重点任务》。《任务》提到，支持特色小镇有序发展，淘汰错用概念的行政建制镇、滥用概念的虚假小镇、缺失投资主体的虚拟小镇。《任务》指出，建立典型引路机制，坚持特色兴镇、产业建镇，坚持政府引导、企业主体、市场化运作，逐年挖掘精品特色小镇，总结推广典型经验，发挥示范引领作用；完善政银企对接服务平台，为特色产业发展及设施建设提供融资支持，为打造更多精品特色小镇提供制度土壤。	品橙旅游
4月10日	饭店餐饮业去年收入超5万亿	4月10日，第八届中国饭店文化节提供的数据显示，2018年饭店餐饮业收入超过5万亿元，占社会消费品零售额的13.2%，对推动消费稳定增长、拉动经济增长做出了积极贡献。但同时，酒店餐饮尤其是高端酒店餐饮存在经营效率不高、定位不准确等问题，因此要积极推动酒店餐饮的社会化转型。商务部原副部长、中国国际贸易促进会原会长姜增伟在会上表示，2018年消费对我国国民经济增长贡献率达到76.2%，继续成为经济	Wind

		增长第一拉动力。其中，服务消费占比提高到 49.5%。而饭店餐饮业作为服务消费的典型代表，2018 年收入超过 5 万亿元，占社会消费品零售额的 13.2%，对推动消费稳定增长、拉动经济增长做出了积极贡献。	
4 月 11 日	文化和旅游部取消、注销 10 家旅行社相关业务	4 月 10 日，文化和旅游部发布《关于取消旅行社经营出境旅游业务、注销旅行社业务的公告（第三批）》。公告显示，根据《旅行社条例》和《中国公民出国旅游管理办法》，自 2019 年 4 月 4 日起，取消山西千朝国际旅行社有限公司、内蒙古星之海国际旅行社有限公司、新建美森国际旅行社（有限公司）、广西途游国际旅行社有限公司、深圳机场国际旅行社有限公司、北京云天国际旅行社有限公司、北京爱力国际旅行社有限公司等 7 家旅行社的经营出境旅游业务，注销新疆额河西部风情国际旅行社有限责任公司、珠海活商国际旅行社有限公司、上海柏景国际旅行社有限公司等 3 家旅行社的旅行社业务。	文旅部

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

文化和旅游部：清明全国接待游客 1.12 亿人次。清明假日三天，各地文化和旅游产品丰富，市场平稳有序。综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商上报和提供的数据，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%；实现旅游收入 478.9 亿元，同比增长 13.7%。全国未发生重特大涉旅安全事故和投诉案件。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188331>

文化和旅游部取消、注销 10 家旅行社相关业务。4 月 10 日，文化和旅游部发布《关于取消旅行社经营出境旅游业务、注销旅行社业务的公告（第三批）》。公告显示，根据《旅行社条例》和《中国公民出国旅游管理办法》，自 2019 年 4 月 4 日起，取消山西千朝国际旅行社有限公司、内蒙古星之海国际旅行社有限公司、新建美森国际旅行社（有限公司）、广西途游国际旅行社有限公司、深圳机场国际旅行社有限公司、北京云天国际旅行社有限公司、北京爱力国际旅行社有限公司等 7 家旅行社的经营出境旅游业务，注销新疆额河西部风情国际旅行社有限责任公司、珠海活商国际旅行社有限公司、上海柏景国际旅行社有限公司等 3 家旅行社的旅行社业务。

资料来源：https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/201904/t20190411_842696.htm

西部旅游业增长超东部：各路文旅资本或大举西进。21 世纪经济研究院分析师对西部主要旅游城市进行数据统计后发现，2010—2018 年西部的游客、旅游收入增速均高于东部沿海城市，显示了西部地区旅游业在“十一五”后获得了较快的发展。这得益于三方面因素，其中包括政策因素、交通基建因素以及产业转型因素。未来，旅游与文化融合的“文旅”发展方式，或是西部重点发力的方向，吸引更多的资本携文旅城项目、大型主题乐园项目大举西进。2010 年—2018 年间，北京、上海、广州的游客数量增幅分别仅为 68%、61%和 44%，仅杭州达到 173%的增幅。同期，在旅游收入增幅方面，杭州、广州分别达到了 250%、220%的增幅，虽大幅超过西安，但仍明显低于成都、重庆、贵阳和昆明。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188701>

十年统计分析：国人出行时间增多 旅游需求更强。2008年，国家统计局第一次发布全国时间利用调查，十年之后的2018年，第二次发布了此份调查的结果，调查中显示，居民一天的休闲娱乐时间为1小时5分钟，比2008年增加了25分钟。2018年，中国城镇居民周末、节假日的户外休闲比重逐渐增加，休闲空间不断扩大、休闲活动日趋丰富，假日旅游休闲持续稳定增长。在过去的一年中，春节、清明、“五一”、端午期间，国内旅游总人数分别同比增长12.1%、8.3%、9.3%、7.9%。十年间，我们在旅途中的时间越来越多，也有越来越多的人踏上旅途。据国家统计局数据显示，2018年中国国内游客出游55.4亿人次，这一数据是2008年17.1亿人次的3倍还要多；2018年中国居民出境人数达1.62亿人次，而在2008年只有4584万人次。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188707>

在线旅游

驴妈妈旅游网4月7日发布《2019年清明出游消费报告》。清明假期的首日、次日迎来出游高峰；女性在旅游消费中的主导地位日益凸显，清明选择出游的女性占比57.4%；20-29岁的游客群体占比40.9%，30-39岁的游客群体占比36.6%，青年游客是清明出游的“消费担当”；全国热门出发城市，除了北上广之外，分别为杭州、南京、苏州、无锡、西安、成都、深圳、重庆、长沙、武汉；亲子周边游市场持续火爆，有超4成游客携儿童出行，文化体验游、赏花踏青、采茶等旅游形式成为热门选择；出境游方面，日本赏樱游、东南亚海岛游等人气爆棚，因为清明假期时间较短，中短途出境游依旧成为主流选择；在预订方式上，今年使用驴妈妈小程序下单的用户同比增长1.2倍，小程序正在逐渐成为旅游预订的主流方式。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188305>

美团门票：清明再登顶 单日入园人次超200万。清明小长假刚刚结束，旅游行业便传来了好消息。美团门票4月6日当日创下行业新纪录，单日入园人次突破200万，进一步扩大领先优势。其中，4月6日，大众点评“必玩榜”上榜景区上海顾村公园通过美团售出门票超过4万张，显现出手机购票已成新一代年轻消费者的主流选择。另一“必玩榜”景区武汉东湖磨山樱花园，也曾于3月30日创下过单日出票量超4万张的佳绩。美团门票入园人次破200万的背后，反映出小长假旅游市场的热度居高不下。美团于假期前发布的《2019清明小长假游玩趋势报告》显示，入春以来，消费者出游热情不断攀升，周边“赏花踏青游”成为国人小长假出行首选。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188407>

同程：加增中短途线路迎“加长版”五一小长假。4月10日起，全国铁路实行新的列车运行图，高铁列车开行方案得到优化，乘坐火车出行变得更快捷。而在清明小长假告一段落后，长达4天的五一小长假接踵而至。假期增加和高铁列车优化的双重利好，对中短线游市场的刺激较为明显，许多消费者已经重新调整出游计划。目前，同程旅游的出境短线、国内中短途旅游产品销售火爆，不少计划周边游的消费者将行程增加至4-5天，加剧了出游需求的释放。同程旅游已加增千余款中短途旅游产品，基本可覆盖境内外主要热门目的地。而从同程艺龙最近的预订数据看，目前，交通出行类和酒店住宿类的咨询量和预订量都出现了爆发式增长，部分热门目的地酒店甚至“一房难求”。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188667>

餐饮

互联网餐饮服务前景十分乐观。国家市场监督管理总局对外透露，在近期开展的网络餐饮服务食品安全专项检查中，下线入网餐饮服务提供者 18.5 万家，取缔无证经营 9375 家。据介绍，网络餐饮服务食品安全专项检查从 2018 年 10 月至 2019 年 1 月开展，其中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。根据观研天下此前发布《2019 年中国餐饮外卖行业分析报告—市场运营态势与未来规划分析》（以下简称《分析》）显示，随着在线餐饮外卖逐渐渗透到日常生活中，我国外卖行业快速发展。数据显示：2017 年我国在线外卖市场规模达到 2052.7 亿元，同比增长 23.5%，2018 年行业规模将达到 2430 亿元。从外卖品类来看，在 21 个重点城市外卖店铺中，餐饮店铺占比 89.6%。其中，快餐便当和小吃夜宵是更大的品类，占比分别为 42.2%和 19.3%。

资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/158046>

清明节北京餐饮消费现小高潮。清明小长假结束，北京消费成绩单新鲜出炉。4 月 7 日，北京市商务局发布信息，假日 3 天，市商务局重点监测的 60 家零售、餐饮企业累计实现销售额 17.9 亿元，同比增长 6.2%。值得注意的是，小长假期间，夜间餐饮消费同比增长近 50%，服务性消费增长 23.6%。节日消费市场活跃。市商务局数据显示，节日期间，小吃快餐、饮品、烧烤等品类更受欢迎，其中夜间（18 点至次日凌晨 6 点）餐饮消费同比增长近 50%。重点消费场所、商圈客流量同比增长超 10%。举例来讲，西单大悦城、东方新天地、荟聚等 18 家消费场所客流量增长在 10%以上；东单、西单两大商圈客流量分别增长 13.8%和 25.1%。

资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/158033>

2019 年中国餐饮行业市场分析：火锅领域业绩向好，传统企业面临诸多转型问题。据前瞻产业研究院发布的《中国餐饮行业发展前景与投资预测分析报告》统计数据显示，截止至 2018 年底，全国餐饮收入达到了 42716 亿元，同比增长 9.5%。其中，限额以上单位餐饮收入达到 9236 亿元，同比增长 6.4%。全国餐饮收入同比增速（9.5%）高于同期社会消费品零售总额增长（9%），餐饮消费成为国内消费市场的重要力量。进入 2019 年 1—2 月，全国餐饮收入达到 7251 亿元，同比增长 9.7%。其中，限额以上单位餐饮收入为 1517 亿元，同比增长 8.1%。

资料来源：<http://news.windin.com/>

饭店餐饮业去年收入超 5 万亿 需推进社会化转型。4 月 10 日，第八届中国饭店文化节提供的数据显示，2018 年饭店餐饮业收入超过 5 万亿元，占社会消费品零售额的 13.2%，对推动消费稳定增长、拉动经济增长做出了积极贡献。但同时，酒店餐饮尤其是高端酒店餐饮存在经营效率不高、定位不准确等问题，因此要积极推动酒店餐饮的社会化转型。商务部原副部长、中国国际贸易促进会原会长姜增伟在会上表示，2018 年消费对我国国民经济增长贡献率达到 76.2%，继续成为经济增长第一拉动力。其中，服务消费占比提高到 49.5%。而饭店餐饮业作为服务消费的典型代表，2018 年收入超过 5 万亿元，占社会消费品零售额的 13.2%，对推动消费稳定增长、拉动经济增长做出了积极贡献。

资料来源：<http://news.windin.com>

景区

发改委:有序发展并淘汰滥用概念的虚假特色小镇。据发改委网站消息,发改委日前印发《2019年新型城镇化建设重点任务》(以下简称《任务》)。《任务》提到,支持特色小镇有序发展,淘汰错用概念的行政建制镇、滥用概念的虚假小镇、缺失投资主体的虚拟小镇。《任务》指出,建立典型引路机制,坚持特色兴镇、产业建镇,坚持政府引导、企业主体、市场化运作,逐年挖掘精品特色小镇,总结推广典型经验,发挥示范引领作用;完善政银企对接服务平台,为特色产业发展及设施建设提供融资支持,为打造更多精品特色小镇提供制度土壤。

资料来源: <https://www.pinchain.com/article/188642>

建立“游园黑名单”:是重塑公园文明的良药。伴随着踏青赏花游人的增多,一些不文明行为也随之发生。据了解,北京市属公园正在研究制定“游园黑名单”制度,今后将对多次劝阻无效、破坏文物等行为较为恶劣的游客,采取一定的游园限制措施。北京市属公园将通过建立“游园黑名单”来遏制不文明行为,应该说是一种有效的治理手段,因为计划利用“人脸识别”等技防手段,对那些行为较为恶劣的游客采取游园限制措施。即游客一旦被列入这个黑名单,想混进公园很难。既然不文明游客不遵守公园管理规则和相关法规,理应限制其“游园权”。只有如此,才能让不文明游客付出更大代价(不仅面临罚款,还被限制游园)。同时,对其他游客也具有震慑作用。可以说,这是重塑公园文明的一剂“良药”。

资料来源: <https://www.pinchain.com/article/188475>

5A 景区现非法墓地, 遗留问题还是管理短板。每年清明前后都是殡葬行业乱象高发期,这一次,非法墓地买卖甚至出现在了国家 5A 级景区之中。4月7日,央视财经官博发布消息称,日前有多位青岛市崂山区居民反映称,在国家 5A 级的崂山风景区内,散乱分布着大量违规建造的坟墓,部分村子内甚至还存在着非法买卖墓地的情况。对此,青岛市崂山区相关部门回应称,景区与社区并存是崂山风景区的历史和现状,下一步将会对非法买卖目的问题进行排查、依规严肃惩处发现的问题。在业内看来,各地对于国家 5A 级景区的管理和监督应该是最严格的,然而在政策出台后景区内仍长期存在“顶风作案”的情况,可见当地相关管理制度还存明显短板。

资料来源: <https://www.traveldaily.cn/article/128426>

湖南景区逐渐取消优惠门票身高限制。景区未成年人票价因身高惹争议之后,湖南率先推出改革措施。北京商报记者获悉,湖南省自4月10日起实行《景区门票及相关服务价格管理办法》,有效期五年。该《办法》与2016年印发的试行版相比,其中最大变化为对重点景区免票的年龄对象放宽,并取消了以身高为标准的收费条件。业内专家指出,随着现在孩子身高越来越高,一些地区逐渐有取消优惠门票身高条件限制的趋势。

资料来源: <https://www.meadin.com/jq/198346.html>

酒店

调查:全球近 70%酒店存在用户信息泄露。最近在研究酒店网站的安全性时,赛门铁克(Symantec)安全技术与响应部门(Security Technology and Response, STAR)的首席风险研究员 Candid Wueest 偶然发现了一个可能泄漏顾客个人数据的问题。为了确定该漏洞是否普遍,调查对象包括 54 个国家和地区在内的 1500 多家酒店网站。结果显示,这些网站中有三分之二(约 67%)无意中

的订房信息和个人资料泄露给第三方网站，如广告客户和分析公司。这些酒店网站均有隐私政策，但他们并未明确提及这种行为。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188813>

爱彼迎：发展势头强劲 迎来全球第 5 亿位房客。爱彼迎作为一个端到端的旅行平台，能够一站式满足旅行者住在哪里、去做什么、以及怎样抵达旅行目的地等多个方面的旅行需求。在 Michael, Kat 和 Amol 入住的 10 年后，每半秒就会有三位房客住进爱彼迎。房客们可以选择住进来自全球 6 大洲的 600 万个房源，包括蒙古包、树屋和船屋等特色房源，并且享受遍及全球 1,000 多座城市的 25,000 多项体验。今天，爱彼迎又迎来了一个新的里程碑——全球已有 5 亿房客入住爱彼迎房源。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188521>

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%。杭黄高铁沿线分布黄山、西湖、千岛湖、富春江等一批全国著名旅游名胜，沿线共有 7 个 5A 级、50 多个 4A 级旅游景区，宛如一条金腰带将浙皖之间原本零星分散的人文与自然景观集群化，被誉为串起“名城、名湖、名江、名山”的世界级黄金旅游线。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188360>

2018 中国住宿业市场网络口碑报告：价格敏感度下降，中高档酒店崛起。2019 年 4 月 10 日，第八届中国饭店文化节暨 2019 中国饭店业高质量发展大会在北京隆重召开，会上中国饭店协会联合众荟信息发布了《2018 年中国住宿业市场网络口碑报告》。此次报告涵盖了 2012 -2018 年国内外 18 大主流点评网站（主要包括携程等 OTA、去哪儿等元搜索网站以及大众点评等点评网站）的超过 1 亿 9000 万条酒店点评，并对点评进行语义分析和综合评测。报告共采集线上超过 60 万家酒店，主要分析 2017 年至 2018 年网络口碑的变化，其中 2018 年共产生点评 3700 多万条，分析观点 1 亿多个。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/128522>

成都、广州等地民宿新规出台 有家美宿布局多形态旅游住宿场景。自 3 月起，仅仅 1 个月左右，珠海、济南、成都、广州等旅游热门城市的民宿监管新规和文件陆续出台，民宿监管再次提速，行业发展红利加速释放。随着民宿市场不断增温的热度，热门旅游目的地的民宿监管进程也在大幅提速。根据相关数据显示，在刚刚过去的清明小长假，80 后、90 后依旧是假期出游的中坚力量。民宿作为旅游住宿的新业态，个性化、多元化的风格吸引着越来越多的年轻消费者。但是消费升级的背景下，用户对于民宿的品质和服务也提出了更高的要求。

资料来源：<https://www.meadin.com/ly/198904.html>

交通

中国民航局参与波音 737MAX 安全评估。4 月 9 日，据央视新闻消息，针对埃塞俄比亚航空 737MAX8 客机发生的空难事故，美国联邦航空局日前宣布成立审查委员会，对波音 737MAX 的安全性展开

评估。中国民航局已收到邀请，并决定派专家参加。据了解，美国联邦航空局于4月3日宣布将成立审查委员会。该审查小组由前美国运输安全委员会主席克里斯托弗哈特(Christopher Hart)牵头，美国联邦航空局，美国航空航天局及国际航空当局内部专家组成。4月4日，路透社援引知情中国官员的话称，美国联邦航空局邀请中国民航局加入波音737MAX审查委员会。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/128493>

23家航空公司已完成“阶梯费率”退改签规则。最近，不少乘机出行的旅客发现，各大航空公司退改签规则变了！退改分档变多了，规则更明确了。国航和南航于3月底和4月初也开始实行国内机票退改“阶梯费率”，至此，四大航企均已实行这项新政。截至目前，在32家航空公司中，已有23家航司完成制定了“阶梯费率”退改签规则，完成率已经达到72%。查看主要航司“阶梯费率”政策可以看到，大多数航司将退改方案从两档调整为4档，分类更加精细，不过各航司阶梯时间的划分和每档费率的制定各不相同。比如南航就分为“航班起飞前7天(含)之前”“起飞前7天至2天(含)”“起飞前2天至4小时(含)”“起飞前4小时后”四档。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/128494>

南航国际航线经济舱推出一人多座服务，花钱可合法“霸座”。4月11日，南方航空宣布于近日推出一人多座服务，希望同时享受多个座位的乘客可以合法“霸座”了。目前，该服务在广州始发的所有南航国际航班(非经停)上开放运营，近期还将在北京、上海等地始发的南航国际航班上推出。“一人多座”并不会影响其他旅客正常选座。据南航，该服务在该航班完成值机后现场开售，且仅支持机场柜台购买。此外，“一人多座”并不享受额外手提行李额和额外餐食等服务。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/128530>

今天零时起 全国铁路实施新列车运行图：公益性慢火车还在开。2019年4月10日0时起，全国铁路将实施新的列车运行图，优化高铁列车开行方案，北京至青岛、北京至兰州、兰州至成都等动车组列车运行时间将进一步缩短，保持普速列车开行规模，货物运输能力进一步提升，并继续开行81对公益性慢火车。为更好地服务雄安新区建设，4月10日新图实施后，津保铁路新增高峰线列车4列，总数由现在的88列增加至92列。其中，地处雄安新区的白洋淀站增加10趟列车停靠，此外还新增高峰线3趟列车停靠。白洋淀站停靠列车将达到52趟，为助力雄安新区建设进一步提供运力保障。

资料来源：https://travel.ifeng.com/a/20190410/45589252_0.shtml

海外新闻

日本：中国游客5月起可在线办理赴日旅游签证。日本外务省发布了一个好消息：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。日本TBS电视台4月6日报道称，随着赴日旅行的外国游客数激增，日本旅游签证的办理量也急剧增加，仅去年一年时间就已办理700万件以上的签证。日本外务省为了提高签证业务效率，决定从下月起于中国首次施行在线办理签证的业务。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188302>

美媒：“五一”旅游热度预计将明显超清明。据南美侨报网报道，即将到来的4天“五一”假期，旅游热度预计将明显超过清明。数据显示，目前，已经有很多游客将在“五一”长假赴巴西、阿根廷、智利和秘鲁等国家，进行深度游览。近日，中国旅游服务平台携程，基于2019年“五一”/旅游的在线预订国内游、出境游度假产品的数据，并结合旗下7000多家门店的报名情况，发布了《五一旅游与拼假攻略》。数据显示，2018年“五一”假日，中国共接待国内游客1.47亿人次，同比增长9.3%，实现国内旅游收入871.6亿元(人民币，下同)，同比增长10.2%。随着2019年五一放假时长的调整，原本只有1天的假期，变成了4天，预计中国将再现“全民出行”热潮。参照2018年的增幅，预计旅游人次将接近1.6亿，这一规模有望比清明假期高50%左右。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/128545>

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
2019/4/9	西藏旅游	景区	公司股票4月10日起撤销退市风险警示，撤销后证券简称为西藏旅游(600749)，日涨跌幅限制由5%变更为10%。公司董事次仁桑珠辞职，董事会同意补选马四民为公司第七届董事会非独立董事，任期与公司第七届董事会任期一致。	其他
2019/4/11	中国国旅	旅行社	公司全资子公司中免公司与北京首都机场商贸有限公司，就已中标的大兴机场国际区免税业务招标项目签订合同，内容包括：第一标段烟酒、食品标段，基准年保底经营费用为2.30亿元，销售额提取比例为49%；第二标段香化、精品标段，基准年保底经营费用为4.16亿元，香化类销售额提取比例为46%，精品类提取比例为20%，经营期为10年。	其他
2019/4/11	岭南控股	旅行社	1) 公司发布2018年年报，2018年共实现营业收入70.78亿元/+10.73%，实现归母净利润2.05亿元/+15.51%。2) 公司发布2019年第一季度业绩预告，第一季度实现归母净利润1.09亿至1.12亿元，同比增长185.64%至193.50%。	年度报告
2019/4/13	黄山旅游	景区	1) 公司发布2018年年报，18年共实现营业收入16.21亿元/-9.13%，实现归母净利润5.83亿元/+40.68%。2) 公司拟以7.29亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.32元，合计发放现金红利9627.81万元。公司18年已实施的股份回购金额1.26亿元视同现金分红，2018年度拟分配现金红利共计2.22亿元，占18年归母净利润的38.13%。	年度报告
2019/4/13	桂林旅游	景区	公司发布2019年第一季度业绩预告，第一季度实现归母净利润约-195万元；公司游客接待量/营业收入/总成本费用同比增长约2.24%/3.24%/4.90%，投资收益同比增加约115万元。	业绩预告
2019/4/13	大东海A	景区	公司发布2019年第一季度业绩预告，第一季度实现归母净利润145万至175元，同比下降11.32%至26.52%。	业绩预告
2019/4/13	张家界	景区	公司发布2019年第一季度业绩预告，第一季度实现归母净利润-950万至-850万元，同比减亏36.16至42.89%。	业绩预告
2019/4/13	华天酒店	酒店	1) 公司发布2018年年度业绩快报，2018年实现营业总收入9.58亿元/-9.87%，实现归母净利润-4.78亿元/-538.33%。2) 公司发布2019年第一季度业绩预告，第一季度实现归母净利润-8600万至-6800万元，同比下降8.00%至增长16.36%。	业绩预告

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

本周大盘有所回调，餐饮旅游板块亦出现一定调整。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(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	7.10	38.30	0.02	0.15	0.35	0.33	20.29	21.52
002159.SZ	三特索道	20.95	29.24	-0.39	0.04	0.98	0.65	21.38	32.23
002186.SZ	全聚德	13.34	41.06	0.45	0.44	0.46	0.51	29.00	26.16
600054.SH	黄山旅游	11.65	78.83	0.47	0.55	0.66	0.64	17.65	18.20
600138.SH	中青旅	16.16	115.38	0.67	0.79	0.87	0.97	18.57	16.66
601888.SH	中国国旅	72.25	1,393.68	1.85	1.30	1.61	2.02	44.88	35.77
300144.SZ	宋城演艺	22.72	326.98	0.62	0.73	0.89	1.01	25.53	22.50
000888.SZ	峨眉山 A	7.51	38.68	0.36	0.37	0.40	0.42	18.78	17.88
600754.SH	锦江股份	29.15	258.25	0.80	0.92	1.13	1.30	25.80	22.42
600258.SH	首旅酒店	22.16	211.44	0.72	0.77	0.88	1.05	25.18	21.10
603136.SH	天目湖	26.05	29.41	1.15	1.06	1.29	1.49	20.19	17.48

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

