

市内免税稳步推进，国旅带动板块超额收益

- **板块周度表现：**本周沪深 300 上涨 3.31%，创业板指上涨 1.18%，餐饮旅游（中信）指数上涨 5.38%（较沪深 300 的相对收益为 2.07%）；其中分子板块来看，景区板块本周上涨 2.86%，旅行社板块上涨 9.19%，酒店板块上涨 0.25%，餐饮板块上涨 0.17%。2) 估值来看，本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 35.96X，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 只个股为西安旅游、号百控股、中国国旅、岭南控股、中青旅；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*ST 藏旅、号百控股、大连圣亚、中国国旅、张家界。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，无由负转正。
- **行业要闻：**（1）上海机场免税销售业绩喜人，市内免税店预计五月底六月初开业。2018 年，上海免税购物规模突破 130 亿人民币，同比增长 40%。同时，选址浦东的中免市内免税店预计五月底六月初就将正式开业。目前上海已经向国家有关部门申请，借鉴国外的经验，使市内免税店能够向国人开放；（2）云南旅游整治两年，投诉下降五成游客增加二成：2017 年 4 月云南出台 22 条措施严厉整治旅游市场，两年以来成效显著，去年云南全省通过 12301 全国旅游投诉平台共受理旅游投诉 780 件，同比下降 53%，接待海内外游客人次、旅游总收入同比分别上涨 20% 以上。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告：首旅酒店：**公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 85.39 亿元，同比增长 1.45%；归属于母公司所有者的净利润为 8.57 亿元，同比增长 35.84%；EPS 0.88 元/股。**中青旅：**公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 122.65 亿元，同比增长 11.30%；归属于母公司所有者的净利润为 5.97 亿元，同比增长 4.50%；EPS 0.83 元/股。
- **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

- 本周大盘上涨，中国国旅等权重股表现优异，带动餐饮旅游板块超额收益明显，市内店等事件催化+一季报的高增预期是核心因素，我们认为配置价值仍在。华住等披露一季度经营数据，酒店基本面仍在筑底阶段，周内股价略有波动，但幅度并不大，股价对基本面利空的反映不敏感的现象值得重视，继续推荐。展望后续板块投资，我们坚持之前观点：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

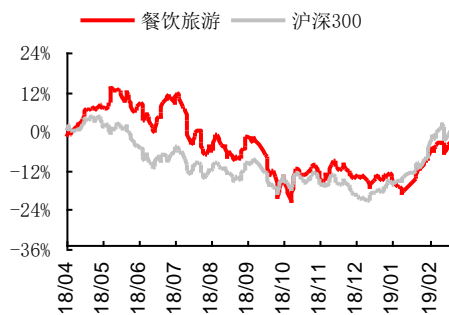
行业

餐饮旅游

报告发布日期

2019 年 04 月 21 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

行情波动中，精选价值与成长优质标的 2019-04-14

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

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
1.2.1、 周度技术指标分析	8
二、餐饮旅游行业资讯	13
2.1、 行业新闻与政策.....	14
2.2、 在线旅游.....	15
2.3、 餐饮.....	16
2.4、 景区.....	17
2.5、 酒店.....	17
2.6、 交通.....	18
2.7、 海外新闻.....	19
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒	20
投资建议	21
风险提示	22
附录	22

图表目录

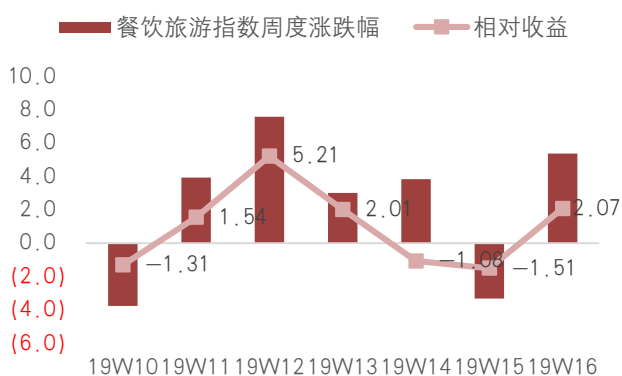
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 2.07%.....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 15 周)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 16 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 35.96X, 处于历史较低区间.....	6
图 5: 2019 年餐饮旅游各子板块投资逻辑	22
表 1: 各子板块估值情况	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (%) (万股)	7
表 3: 本周主力资金净主动买入量占比情况	7
表 4: 陆股通持股变动情况	8
表 5: K 值排名前五的公司	9
表 6: K 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	20
表 19: A 股市场公司业绩预测及估值汇总	22

一、餐饮旅游行业行情回顾

1.1、 板块周度表现

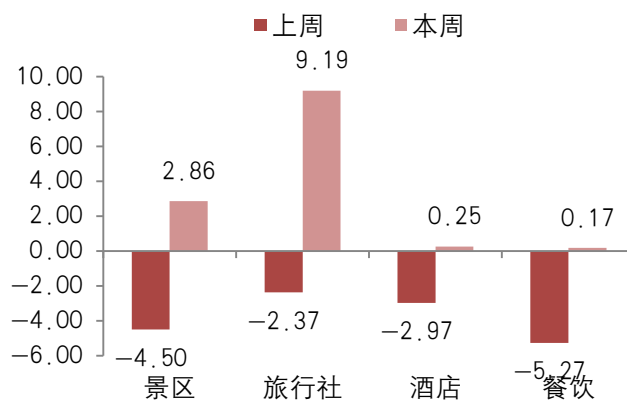
本周沪深 300 上涨 3.31%，创业板指上涨 1.18%，餐饮旅游（中信）指数上涨 5.38%（较沪深 300 的相对收益为 2.07%），在中信 29 个子行业中排名第 4 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 2.86%，旅行社板块上涨 9.19%，酒店板块上涨 0.25%，餐饮板块上涨 0.17%。

图1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 2.07%



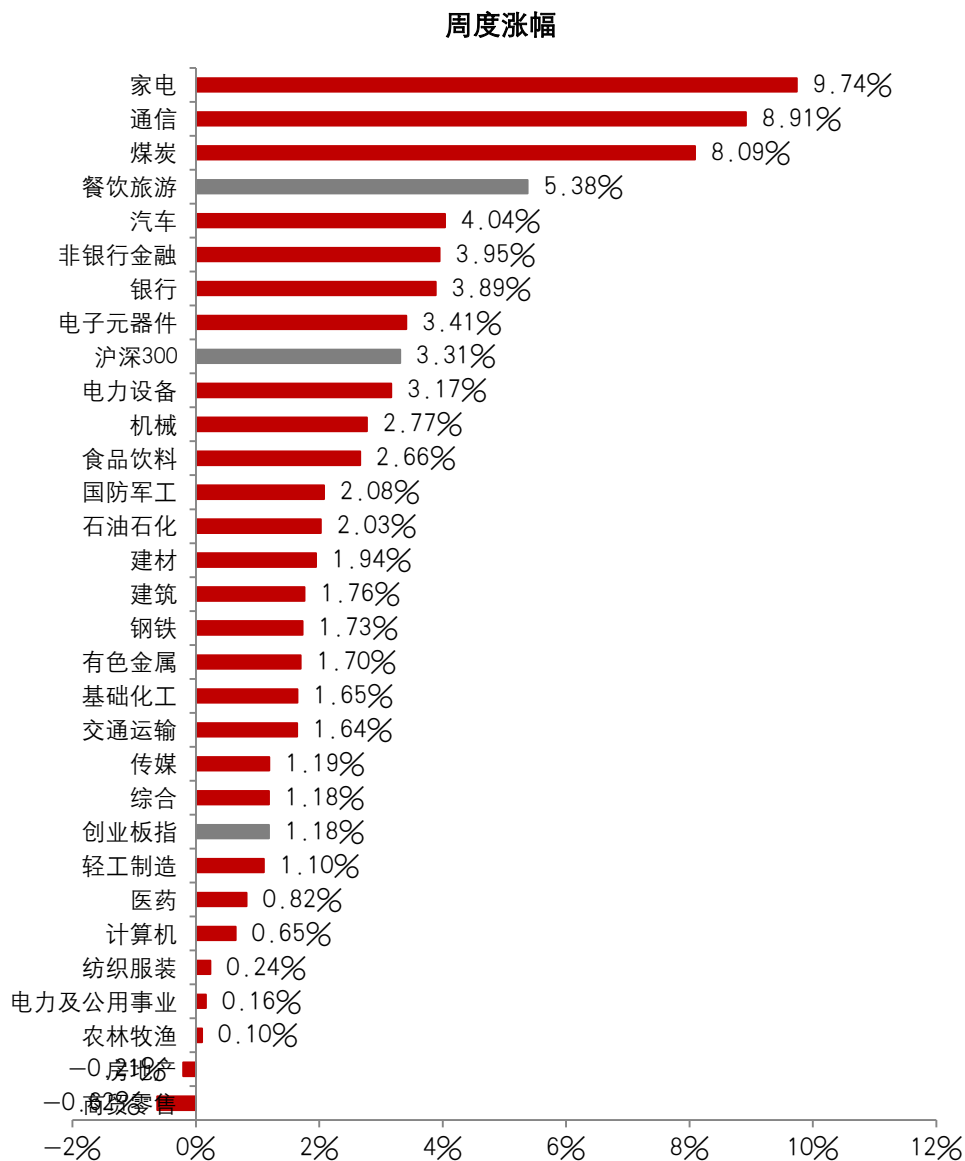
资料来源：wind，东方证券研究所

图2：子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 15 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16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 35.96X,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 24.4/46.7/36.4/46.6、分别较 8 年平均估值相距-36.2%/13.4%/-40.6%/-12.7%,均处在历史较低水平。

图4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 35.96X, 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	24.4	40.7	45.0	38.1	-36.2%
旅行社	46.7	39.6	43.6	41.2	13.4%
酒店	36.4	69.4	83.8	61.3	-40.6%
餐饮	46.6	49.6	58.0	53.4	-12.7%

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只个股为西安旅游、号百控股、中国国旅、岭南控股、中青旅；周度平均换手率较高的5只个股为西安旅游、大东海A、西安饮食、*ST藏旅、号百控股；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、大东海A。

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	15.14	西安旅游	18.55	西安旅游	21823.9
2	号百控股	11.65	大东海 A	5.71	西安饮食	10322.0
3	中国国旅	10.17	西安饮食	4.74	号百控股	9741.5
4	岭南控股	7.67	*ST 藏旅	3.58	中青旅	8674.5
5	中青旅	7.59	号百控股	3.31	大东海 A	7577.9
	跌幅最大		平均换手率最低		成交量最小	
1	华天酒店	0.29	新智认知	0.74	新智认知	987.0
2	曲江文旅	-1.20	九华旅游	0.72	全聚德	956.4
3	云南旅游	-2.30	全聚德	0.62	三特索道	846.9
4	锦江股份	-3.72	华天酒店	0.57	大连圣亚	575.8
5	大东海 A	-8.50	中国国旅	0.49	九华旅游	400.6

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*ST 藏旅、号百控股、大连圣亚、中国国旅、张家界，净主动卖出量/流通股本的占比最大的五个个股分别为曲江文旅、西安饮食、丽江旅游、众信旅游、大东海 A，其中大东海 A 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	*ST 藏旅	0.60
2	号百控股	0.43
3	大连圣亚	0.36
4	中国国旅	0.09
5	张家界	0.05
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比/%
1	曲江文旅	-0.94
2	西安饮食	-1.44
3	丽江旅游	-1.53
4	众信旅游	-1.56
5	大东海 A	-5.73

资料来源：wind，东方证券研究所

本周中国国旅、腾邦国际、众信旅游表现为北上资金流入，其中中国国旅北上资金增持比例较高。首旅酒店流出较多。

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	26,080.79	63.26	2,445.23	13.35	0.1%
宋城演艺	1,620.25	-111.18	-221.22	1.11	-0.2%
凯撒旅游	56.58	-9.03	24.39	0.07	0.0%
锦江股份	539.75	-106.24	59.57	0.83	-0.6%
腾邦国际	317.77	31.05	277.58	0.51	0.1%
号百控股	32.79	0.00	-10.93	0.05	0.0%
黄山旅游	179.09	0.00	-440.58	0.34	0.0%
众信旅游	347.59	5.54	217.15	0.39	0.0%
三湘印象	104.24	0.00	-614.91	0.07	0.0%
首旅酒店	8,255.73	-192.06	893.11	13.21	-0.4%
中青旅	4,171.44	-177.76	-1,244.80	5.76	-0.3%

资料来源：wind，东方证券研究所

1.2.1、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 的有大连圣亚、中国国旅、九华旅游等，低于 20 的无。2) 从 D 值上看，本周 D 值高于 80 的公司有大连圣亚、金陵饭店、北部湾旅等，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、岭南控股、中国国旅、九华旅游，低于 0 的公司为广州酒家。

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	94.79
2	601888.SH	中国国旅	88.25
3	603199.SH	九华旅游	88.20
4	000430.SZ	张家界	87.61
5	603869.SH	北部湾旅	86.45

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	29.70
2	002159.SZ	三特索道	56.16
3	000863.SZ	三湘印象	56.21
4	000721.SZ	西安饮食	65.22
5	000613.SZ	大东海 A	65.44

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	600593.SH	大连圣亚	87.40
2	601007.SH	金陵饭店	85.75
3	603869.SH	北部湾旅	84.80
4	000888.SZ	峨眉山 A	83.82
5	000430.SZ	张家界	83.65

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	46.05
2	000863.SZ	三湘印象	63.28
3	603099.SH	长白山	64.12
4	000613.SZ	大东海 A	64.95
5	002159.SZ	三特索道	64.96

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	109.56
2	000524.SZ	岭南控股	103.19
3	601888.SH	中国国旅	102.88
4	603199.SH	九华旅游	100.17
5	000430.SZ	张家界	95.52

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	-3.02
2	002159.SZ	三特索道	38.56
3	000863.SZ	三湘印象	42.08
4	603136.SH	天目湖	56.44
5	000721.SZ	西安饮食	62.95

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、*ST 藏旅等，VR 值分别为 464.93/418.46 /400.07，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	464.93
2	600358.SH	国旅联合	418.46
3	000430.SZ	张家界	400.07
4	600749.SH	*ST 藏旅	365.65
5	603199.SH	九华旅游	302.76

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	103.75
2	000796.SZ	凯撒旅游	108.19
3	300144.SZ	宋城演艺	115.35
4	600754.SH	锦江股份	118.01
5	002159.SZ	三特索道	122.08

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 0.21。从股价与上下轨接近程度来看，中国国旅距离上轨较远，相对距离为 0.22。

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	0.21
2	300144.SZ	宋城演艺	0.26
3	000613.SZ	大东海 A	0.28
4	603199.SH	九华旅游	0.30
5	002159.SZ	三特索道	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	601888.SH	中国国旅	0.22
2	600640.SH	号百控股	0.18
3	000524.SZ	岭南控股	0.13
4	000610.SZ	西安旅游	0.12
5	600749.SH	*ST 藏旅	0.12

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	0.59
2	603043.SH	广州酒家	0.65
3	300178.SZ	腾邦国际	0.67
4	002159.SZ	三特索道	0.78
5	300144.SZ	宋城演艺	0.79

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, 无由负转正。

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	0.1472	0.1341
000430.SZ	张家界	0.2392	0.1891
000524.SZ	岭南控股	0.1987	0.1071
000610.SZ	西安旅游	1.9771	1.6674
000613.SZ	大东海 A	-0.0462	-0.0550
000721.SZ	西安饮食	0.3828	0.3490
000796.SZ	凯撒旅游	0.2823	0.1621
000888.SZ	峨眉山 A	0.1817	0.1539
000978.SZ	桂林旅游	0.2576	0.2224
002033.SZ	丽江旅游	0.1152	0.0902
002059.SZ	云南旅游	0.3371	0.2755
002159.SZ	三特索道	0.7235	0.7346
002186.SZ	全聚德	0.1112	0.0634
002707.SZ	众信旅游	-0.0174	-0.0585
300144.SZ	宋城演艺	0.4159	0.3696
300178.SZ	腾邦国际	-0.0947	-0.1086
600054.SH	黄山旅游	0.3291	0.2869
600138.SH	中青旅	0.3325	0.2232
600258.SH	首旅酒店	0.8481	0.7039
600358.SH	国旅联合	0.2575	0.2046
600593.SH	大连圣亚	4.3712	3.9239
600706.SH	曲江文旅	0.5043	0.4102
600749.SH	*ST 藏旅	0.7331	0.5757
600754.SH	锦江股份	0.7886	0.6726
601007.SH	金陵饭店	0.4720	0.3878
601888.SH	中国国旅	3.5081	2.5981
603043.SH	广州酒家	1.3414	1.4662
603099.SH	长白山	0.5464	0.4440
603136.SH	天目湖	1.2926	1.3268
603199.SH	九华旅游	0.2793	0.1613
603869.SH	北部湾旅	1.5249	1.3962
000863.SZ	三湘印象	0.2421	0.2469
600640.SH	号百控股	1.9226	1.5699

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16日	巴黎圣母院大火受损严重 马克龙表示将重建	当地时间4月15日，法国巴黎的著名地标巴黎圣母院突然遭遇大火，受损严重，大教堂的尖塔在大火中坠落。法国总统马克龙紧急取消了原定于当晚进行的全国电视讲话，赶往现场视察。当地时间15日晚6时50分左右，正在装修之中的巴黎圣母院大教堂发生火灾。熊熊火焰在教堂两座钟楼间窜出，之后大教堂的尖塔在大火中坠落。据在场记者募集，巴黎圣母院的顶部火光熊熊，大批消防人员在现场扑救。大火持续燃烧了4个小时，塔尖倒塌，左塔上半部被烧毁，世界著名的玫瑰花窗也被烧毁。	品橙旅游
4月17日	上海机场免税销售业绩喜人，市内免税店预计五月底六月初开业	2018年，上海免税购物规模突破130亿人民币，同比增长40%。上海市政府副秘书长、上海市商务委主任尚玉英今天在接受看看新闻Knews记者采访时表示，去年，浦东机场的免税品销售规模从全球机场排名第六位跃升到了第三位，今年预计会跃升到第一位。同时，选址浦东的中免市内免税店预计五月底六月初就将正式开业。上海已经向国家有关部门申请，借鉴国外的经验，使市内免税店能够向国人开放，国人出国之前，可以在市内免税店购物，然后到机场提货出境。	Knews
4月18日	第十六届上海世界旅游博览会拉开帷幕	第十六届上海世界旅游博览会(以下简称“旅博会”)18日在上海展览中心拉开帷幕。本届旅博会吸引了来自53个国家和地区的750家联合参展商，呈现世界各地丰富的旅游资源和优惠热门旅游产品。本届旅博会的涵盖领域亦十分广阔，展商涉及旅游局、地接社、旅行社、航空公司、度假村、主题公园、景区、旅游科技、酒店集团、签证、保险等不同领域，几乎涵盖了旅游行业的整个产业链。数据显示，2018年中国公民出境旅游人数14972万人次，比上年同期增长14.7%，继续保持世界第一大出境旅游客源国地位。	大众网
4月18日	九华山和沂蒙山：被新列为世界地质公园	联合国教科文组织4月17日发布公告，教科文组织执行局会议于当日批准了8处新增世界地质公园以及3处现有地质公园扩园申请。随着这些新成员的加入，教科文组织世界地质公园网络中的成员数量达到147个，分布在41个国家。其中，中国九华山和沂蒙山为本次新列入的地质公园，世界地质公园中国伏牛山、三清山和泰山获准扩园。九华山上建有佛教寺庙，有些可追溯至公元5世纪，具有重要的宗教、历史和文化意义。沂蒙山世界地质公园位于山东临沂，景观内点缀着如城堡状的岱崮地貌，其间散布着众多历史文化遗产遗址，包括周朝万寿宫、孔子小鲁处、具有1500年历史的元帅树、孟良崮战役纪念碑和数座著名的寺庙。	品橙旅游
4月18日	云南旅游整治两年：投诉	据云南省文化市场综合行政执法总队，2017年4月云南出台22条措施严厉整治旅游市场，两年以来成效显著，去年全省通过12301全国旅游投诉平台共受理旅游投诉780件，同比下降53%，接待海内外游客人次、旅	品橙旅游

	下降五成 游客增加 二成	游总收入同比分别上涨 20%以上。目前，云南省已建立起三支执法队伍重点开展旅游市场整治，包括 30 支旅游警察队伍、28 支市场监管部门旅游执法队伍、146 个旅游案件巡回审判机构。此外，还建立了“1+16+129+X”的旅游投诉快速处置机制，通过“游云南”APP 构建起省、州市、县、企业“1+16+129+X”的全域旅游投诉体系，目前 99% 的投诉可在 24 小时内办结，平均办结时间 6 个半小时。	
4 月 19 日	“五一” 全国预计 1.6 亿人 出游“全 民出行” 热潮刺激 旅游业	国内最大的在线旅行服务商携程旅行网发布《2019 五一旅游趋势预测报告》显示，今年五一劳动节预计将超过 1.6 亿人次出游。数据显示，2018 年“五一”假日全国共接待国内游客 1.47 亿人次，同比增长 9.3%，实现国内旅游收入 871.6 亿元，同比增长 10.2%。随着今年五一放假时长的调整，原本只有 1 天的假期变成了 4 天，预计全国将再现“全民出行”热潮。参照去年的增幅，预计国内旅游人次将接近 1.6 亿，这一规模有望比清明假期还要高 50%左右。携程数据显示，目前有来自 614 个国内外城市的旅游者，通过预订携程跟团游、自由行、定制旅游、当地玩乐等产品，将到达 90 个国家、地区、海内外 903 个目的地城市。	携程旅游

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

上海机场免税销售业绩喜人，市内免税店预计五月底六月初开业。2018 年，上海免税购物规模突破 130 亿人民币，同比增长 40%。上海市政府副秘书长、上海市商务委主任尚玉英今天在接受看看新闻 Knews 记者采访时表示，去年，浦东机场的免税品销售规模从全球机场排名第六位跃升到了第三位，今年预计会跃升到第一位。同时，选址浦东的中免市内免税店预计五月底六月初就将正式开业。上海已经向国家有关部门申请，借鉴国外的经验，使市内免税店能够向国人开放，国人出国之前，可以在市内免税店购物，然后到机场提货出境。

资料来源：

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1631054309318622252&wfr=spider&for=pc&sa=vs_ob_realttime&from=singlemessage&isappinstalled=0&isFailFlag=1

“五一”全国预计 1.6 亿人出游 “全民出行”热潮刺激旅游业。国内最大的在线旅行服务商携程旅行网发布《2019 五一旅游趋势预测报告》显示，今年五一劳动节预计将超过 1.6 亿人次出游。数据显示，2018 年“五一”假日全国共接待国内游客 1.47 亿人次，同比增长 9.3%，实现国内旅游收入 871.6 亿元，同比增长 10.2%。随着今年五一放假时长的调整，原本只有 1 天的假期变成了 4 天，预计全国将再现“全民出行”热潮。参照去年的增幅，预计国内旅游人次将接近 1.6 亿，这一规模有望比清明假期还要高 50%左右。携程数据显示，目前有来自 614 个国内外城市的旅游者，通过预订携程跟团游、自由行、定制旅游、当地玩乐等产品，将到达 90 个国家、地区、海内外 903 个目的地城市。

资料来源：<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-04-19/doc-ihvhiewr7086881.shtml>

第十六届上海世界旅游博览会拉开帷幕。第十六届上海世界旅游博览会(以下简称“旅博会”)18日在上海展览中心拉开帷幕。本届旅博会吸引了来自53个国家和地区的750家联合参展商，呈现世界各地丰富的旅游资源和优惠热门旅游产品。本届旅博会的涵盖领域亦十分广阔，展商涉及旅游局、地接社、旅行社、航空公司、度假村、主题公园、景区、旅游科技、酒店集团、签证、保险等不同领域，几乎涵盖了旅游行业的整个产业链。数据显示，2018年中国公民出境旅游人数14972万人次，比上年同期增长14.7%，继续保持世界第一大出境旅游客源国地位。

资料来源：http://www.dzwww.com/xinwen/guoneixinwen/201904/t20190418_18631521.htm

刷脸支付：落地香港国际机场 DUTY ZERO by cdf。中免集团旗下中免-拉格代尔有限公司与香港机场管理局及蚂蚁金融服务集团旗下支付宝合作，率先在香港国际机场禁区内的Duty Zero by cdf免税店提供使用人脸识别(刷脸)支付服务。这将与香港国际机场“智慧机场”的定位互相呼应，借助先进信息技术提升机场商业体验。继去年11月中免集团与阿里巴巴签署战略合作协议后，本次合作是双方在海外市场的一次合作落地，旨在通过信息技术，提升消费者购物体验。中免集团历来重视通过信息技术提升零售服务，旗下Duty Zero by cdf免税店设置多个智能科技互动体验区，包括智能数字调酒师可以现场定制鸡尾酒、红酒互动桌实时获取红酒信息，为顾客带来全新的机场购物体验。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/188028>

2.2、在线旅游

去哪儿网副总裁：“大数据杀熟”等于自杀。大数据“杀熟”成为了近年来互联网平台颇受指责的“罪状”之一，网购平台、在线旅游和网约车等领域都被公众认为是大数据“杀熟”的重灾区。为何同一个航班不同的用户预订价格不同？为何搜索时一个价、付款时又一个价？平台是否会对消费较高的用户加价？……对于这些发生于在线旅游平台疑似被“杀熟”的问题，4月16日，去哪儿网副总裁勾志鹏和去哪儿网的技术团队对这些问题做了技术分析和回应。“OTA(在线旅行社)平台不会去‘杀熟’，也没必要这么做。”勾志鹏在接受媒体采访时说，“‘杀熟’的行为等于自杀。”

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189388>

酒店直接预订：最大竞争对手不是OTA而是谷歌。经过过去几年的发展，谷歌已经成为旅游业的一家大型经营者。尤其是在过去的六个月中，谷歌从一家搜索引擎发展成为了一家预订引擎，因此，那些通过直接在线预订获得收入的酒店经营者不免有些担心。此前，谷歌本与酒店业主的目的是一样的，通过搜索吸引合格访客浏览酒店网站，但现在谷歌却成了酒店最大的竞争对手。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189211>

飞猪：升级“安心票” 砸一亿元补贴消费者。近段时间，备受诟病的机票搭售问题以固定产品包、大小字区别展示、故意推荐含券商品等形式卷土重来，导致不少消费者被误导踩坑。对此，飞猪在4月16日宣布升级“安心票”服务，承诺无默认搭售、无强制捆绑搭售。同时，不论消费者过去

一年中在任何在线平台购买机票时“被搭售”，即日起在飞猪 App 专属页面上传被搭售订单截图，飞猪均将补贴消费者 50 元安心机票券，首期补贴金额高达 1 亿元。本次“安心票”服务升级飞猪进一步延伸承诺范围，绝无默认搭售或捆绑搭售，消费者在飞猪购票可在页面清晰看到票价信息、出机票供应商信息，钱花在哪里、买了什么一目了然。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189196>

2.3、 餐饮

餐饮外卖管理 SaaS 平台“餐道”A 轮融资 1 亿元。日前，B-端餐饮外卖管理 SaaS 平台“餐道”宣布获得 1 亿元的 A 轮融资，所融资金将主要用于加强中台系统的研发，以及对 AI 等技术应用的探索。据悉，本轮融资由海阔天空创投、基汇资本领投，魔量资本、香港创新及科技基金跟投。公开信息显示，“餐道”是广州餐道信息科技有限公司旗下注册品牌，总部位于广州，在北京、上海、香港等地设有分公司并在北京、上海、广州、香港、青岛、无锡设有 6 个运营场地，团队规模超过 300 人。事实上，“餐道”最早可追溯到 2000 年第一集团的经营呼叫中心事业部(电话外卖管理)，2008 年上线第一代外卖管理系统。2014 年独立分拆为“餐道”品牌，专为中大型连锁餐饮提供外卖 SaaS 管理系统、配送系统、数据中台、BI 数据分析、外卖运营等一体化解决方案。

资料来源：<https://www.pedaily.cn/first/20684.shtml>

中烹协：2019 年一季度餐饮市场规模突破万亿元。据中国烹饪协会消息，4 月 17 日发布今年一季度社会经济发展状况显示，2019 年 1-3 月，全国餐饮收入 10644 亿元，同比增长 9.6%；限额以上单位餐饮收入 2226 亿元，同比增长 7.9%。其中，3 月份，全国餐饮收入 3393 亿元，同比增长 9.5%；限额以上单位餐饮收入 726 亿元，同比增长 7.5%。据中国烹饪协会分析，3 月份，全国餐饮收入增速较上年同期下降 1.1 个百分点，限上餐饮收入增速较上年同期下降 2.2 个百分点。1-3 月，全国餐饮收入增速同比滑落 0.7 个百分点；限上餐饮收入增速同比滑落 0.1 个百分点。第一季度，相比社会消费品零售总额增幅（8.3%），全国餐饮市场增幅高于整个消费市场增幅 1.3 个百分点，餐饮收入增速继续领跑于社会消费品零售总额。餐饮市场规模首次在第一季度实现突破万亿元。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1631060406774340269&wfr=spider&for=pc>

智慧食堂餐饮系统服务商“爽提”完成 650 万元 Pre-A 轮融资。4 月 17 日消息，智慧食堂餐饮系统服务商“爽提”已完成 650 万元 Pre-A 轮融资，本轮融资由凯盈资本领投，本轮融资将主要用于进一步的市场拓展硬件设备采购。据了解，爽提成立于 2017 年 12 月，主要聚焦在高校智慧食堂运营，其业务覆盖自有点餐平台+兼职学生配送+智能自提柜无人交付等全链条。爽提和校内食堂的合作，便于学校对于餐饮安全的把控，同时也方便校园内环境的管理，而配送任务主要通过聘用兼职学生来完成，利于学生勤工俭学。自 2018 年 3 月 23 日第一次爽提组柜进入到深圳大学后，爽提已经和 20 多所高校达成合作，全国代理合作商 20 多个，线上点餐的日活率达到了 20%。爽提创始人段跃江表示，目前爽提的市场会以华南为主，逐渐向华东、华北拓展，应用场景则主要是大学校园。

资料来源：<https://36kr.com/newsflashes/163545>

2.4、景区

云南旅游整治两年：投诉下降五成游客增加二成。据云南省文化市场综合行政执法总队，2017年4月云南出台22条措施严厉整治旅游市场，两年以来成效显著，去年全省通过12301全国旅游投诉平台共受理旅游投诉780件，同比下降53%，接待海内外游客人次、旅游总收入同比分别上涨20%以上。目前，云南省已建立起三支执法队伍重点开展旅游市场整治，包括30支旅游警察队伍、28支市场监管部门旅游执法队伍、146个旅游案件巡回审判机构。此外，还建立了“1+16+129+X”的旅游投诉快速处置机制，通过“游云南”APP构建起省、州市、县、企业“1+16+129+X”的全域旅游投诉体系，目前99%的投诉可在24小时内办结，平均办结时间6个半小时。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189379>

九华山和沂蒙山：被新列为世界地质公园。联合国教科文组织4月17日发布公告，教科文组织执行局会议于当日批准了8处新增世界地质公园以及3处现有地质公园扩园申请。随着这些新成员的加入，教科文组织世界地质公园网络中的成员数量达到147个，分布在41个国家。其中，中国九华山和沂蒙山为本次新列入的地质公园，世界地质公园中国伏牛山、三清山和泰山获准扩园。九华山上建有佛教寺庙，有些可追溯至公元5世纪，具有重要的宗教、历史和文化意义。沂蒙山世界地质公园位于山东临沂，景观内点缀着如城堡状的岱崮地貌，其间散布着众多历史文化遗产遗址，包括周朝万寿宫、孔子小鲁处、具有1500年历史的元帅树、孟良崮战役纪念碑和数座著名的寺庙。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189356>

万达集团：中国首个红色主题万达城在延安启动。4月18日，中国首个红色主题万达城在延安举行启动活动。万达集团携手延安市，共同打造红色旅游品牌，献礼建党100周年。陕西省委常委、延安市委书记徐新荣，延安市市长薛占海，万达集团董事长王健林出席启动活动。延安万达城位于延安高新区，可远眺宝塔山。项目占地128公顷，总建筑面积270万平方米，总投资120亿元，是集爱国主义教育、民俗文化体验、旅游休闲度假于一体的红色文化旅游超大型综合项目。包括红色小镇、军事乐园、冰雪乐园、冰舞剧场、大湖秀、度假酒店群等内容。延安万达城计划2021年6月开业，成为延安庆祝建党100周年的献礼工程。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189500>

2.5、酒店

万豪：将建造世界上最高的模块组合式酒店。世界上最大的酒店企业万豪认为工厂预置客房是提高收入的关键，而且可以改善住客的睡眠质量。万豪国际计划在曼哈顿的NoMad社区建造世界上最高的模块组合式酒店大楼。酒店中的168间客房将在波兰的工厂进行组装，然后通过货船和卡车在半夜运达纽约，因为这个时间点的城市街道可以卸下这些大规模货物。26层高的AC Hotel预计将在90天内建好，明年开业。万豪希望这座酒店大楼对于开发者、租赁商和厂家来说都是未来酒店建筑开发的一个导向。组合式建筑并不是酒店业最新的建筑风格，但是其独特的设计让很多开发商望而却步。Avana Capital的总经理为NoMad工程提供了6500万美元的建筑贷款，他表示，这种建筑的成本远高于传统建筑，费用问题也是一个很大的阻碍。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189507>

杨昌乐：共享经济在降温，但共享住宿在升温。4月17日，途家民宿在京举办“一体两翼 赋能民宿升级”2019春季发布会，会上途家CBO（首席商务官）李珍妮正式公布了解决行业空置房难题和安全信任痛点的“一体两翼”新战略：2019年，途家民宿主体除了保持快速稳定增长外，还将发力扶持旗下两家业务公司——途家自营与安伴智能。目前，前者已经发展成为全国最大的民宿领域综合服务商，后者则是国内最大最好的民宿智能硬件及治安系统服务商。据介绍，近两年时间，途家民宿业绩已实现15倍增长，全球在线房源数突破140万；相对2016年开拓市场的亏损阶段，途家民宿在2017、2018年交易均实现大幅度回正，且保持持续增长势头。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189407>

无印良品：日本首家酒店开张 坐落于东京银座。今年4月4日，坐落在东京最奢华的购物街区——银座的MUJI Hotel Ginza正式开业。MUJI Hotel Ginza共计有79间客房，分为9种类型，空间从14平方米~52平方米不等，含税价格1.49万日元/晚起（约合人民币890元），不得不说，品牌位于银座的这家酒店价格十分良心，与快捷酒店的价格相似，且一年四季恒价。（考虑到日本樱花季的酒店价格普遍飞涨，能做到全年恒价实属不易）跟之前品牌在深圳和北京的酒店一样，新开张的MUJI Hotel Ginza内部开设有餐厅MUJI Dinner、烘焙坊、酒吧Salon、休息厅、工坊Atelier MUJI、图书馆Library等空间。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189102>

2.6、交通

柬埔寨：计划未来5年新建或修复6个机场。这是柬埔寨民航国务秘书处4月11日透露的消息。该处发言人、技术总局副局长辛占西里威塔接受媒体采访时表示，新建或修复的机场分别位于金边市、暹粒省、国公省七星海市、卜迭棉芷省波比市以及东北部省份某地，王家军机场也在新建之列。东北部省份的机场将在上丁省、蒙多基里省或拉达那基里省选址。辛占西里威塔称，整个工程项目柬埔寨政府需投入37.48亿美元，政府计划与私企进行合作，推动并支持柬埔寨经济长期发展、提高货物与旅客航空运输竞争力，新建和修复的机场将实施现代化管理系统。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189316>

民航局：波音737MAX申请适航须过三关。4月16日，民航局适航司司长徐超群在民航局例行发布会上表示，波音公司已在3月15日向中国民航局提出737MAX适航申请，民航局已经受理。对于公众普遍关注737MAX8飞机何时能够恢复运行这一问题，徐超群表示，“何时恢复波音737MAX8运行没有具体时间表”。徐超群表示，早在3月15日，波音公司就向民航局提出波音737MAX的适航认可申请。3月18日，民航局按照适航规章要求，已就737MAX飞机飞控系统及相关设计更改方案，向波音公司和FAA提出有关适航符合性方面的问题，正在等待波音公司和FAA的回应。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189253>

途易：2020年将推河轮服务 包括欧洲主要河流。途易将推出途易河轮服务，而且已订购三艘河轮，作为仅限成人的邮轮服务的开端，该服务包括短途行程、旅游、观光和单车游览。邮轮上配备有带阳台的单人套房、可点餐餐厅、自助餐厅、社交场地和社交贴士，邮轮的船票中也已包含服务费。此外，邮轮还为住客提供每周每间客舱1GB的Wi-Fi，往返邮轮的机场接送服务，以及价值120

英镑（约合 157 美元）的积分，可用于岸上游览预订。途易河轮行程将在今年 4 月 25 日上线销售，其中将包含 2020 年在多瑙河、莱茵河、摩泽尔河等主要河流的 19 个行程。游客可以自行决定是否选择包含餐饮的全膳宿服务。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189166>

2.7、海外新闻

巴西旅游部：拟对中国游客发放电子签证。据南美侨报网报道，巴西旅游部部长马塞洛·阿尔瓦罗·安东尼奥 (Marcelo Álvaro Antônio) 近日指出，巴西政府计划在 2022 年，将到巴西旅游的国际游客人数，由 660 万提升至 1200 万人次。此外，巴西政府部门正在研究对中国和印度民众发放电子签证。据巴西媒体报道，“墨西哥的坎昆每年能接待 700 万游客，换句话说，他们凭借 24 公里的海滩，吸引的外国游客比巴西全国还要多。现在，我们每年从外国游客上面获得的收入为 58.9 亿美元，但我们希望增加到 190 亿美元。”安东尼奥说。安东尼奥表示，为了达成这个目标，巴西政府已经通过法案，允许外国资本 100% 控股巴西航空公司，并引入更多低成本航空公司，促进巴西航空行业的发展。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189208>

夏威夷旅游局：发布全新宣传语“钻石海岛夏威夷”。4 月 15 日，夏威夷旅游局举办了“钻石海岛夏威夷”2019 中国区路演北京站活动。来自美国驻华大使馆、夏威夷大岛旅游局、全日空航空公司，以及夏威夷旅业代表、媒体朋友和中国旅业同仁，共同出席了此次活动。本次活动上，夏威夷旅游局 2019 全新宣传语“钻石海岛夏威夷”正式亮相。何莉玲女士表示：“之所以将夏威夷比作钻石，主要有两方面的含义，其一，作为高端海岛目的地，夏威夷拥有丰富的活动体验、多样化的生态资源、历史悠久的夏威夷文化和独特的 Aloha 精神，让她区别于其他海岛目的地，成为太平洋上最富有魅力的钻石海岛。其二，在发展夏威夷旅游的同时，我们也注意对当地海洋和生态环境进行保护和可持续发展，希望游客们也能像珍爱钻石一样，爱护这片富有魅力的土地。”

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189238>

巴黎圣母院大火受损严重 马克龙表示将重建。当地时间 4 月 15 日，法国巴黎的著名地标巴黎圣母院突然遭遇大火，受损严重，大教堂的尖塔在大火中坠落。法国总统马克龙紧急取消了原定于当晚进行的全国电视讲话，赶往现场视察。当地时间 15 日晚 6 时 50 分左右，正在装修之中的巴黎圣母院大教堂发生火灾。熊熊火焰在教堂两座钟楼间窜出，之后大教堂的尖塔在大火中坠落。据在场记者募集，巴黎圣母院的顶部火光熊熊，大批消防人员在现场扑救。大火持续燃烧了 4 个小时，塔尖倒塌，左塔上半部被烧毁，世界著名的玫瑰花窗也被烧毁。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/189092>

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
2019/4/15	广州酒家	餐饮	公司董事会审议通过《关于广州酒家集团利口福食品有限公司在湖南建立食品生产基地并设立全资公司的议案》，同意通过全资子公司利口福在湖南湘潭投资建设食品生产基地项目。	其他
2019/4/16	中国国旅	免税	公司董事会审议通过《关于确定公司高级管理人员 2018 年度绩效的议案》，和《关于投资设立中免集团济南机场免税品有限公司的议案》。	其他
2019/4/16	众信旅游	旅行社	公司股东大会审议通过《关于董事会提议向下修正可转换公司债券转股价格的议案》等共三项议案。公司下修众信转债转股价格，由 10.99 元/股下修为 7.92 元/股。	其他
2019/4/16	峨眉山 A	景区	公司股东大会审议通过《2018 年年度报告及年报摘要》等共七项议案。	股东大会
2019/4/16	凯撒旅游	出境游	公司拟于 4 月 22 日（星期一）下午 2：30 召开临时股东大会审议一项议案。	股东大会
2019/4/16	首旅酒店	酒店	(1) 公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 85.39 亿元，同比增长 1.45%；归属于母公司所有者的净利润为 8.57 亿元，同比增长 35.84%；EPS 0.88 元/股。(2) 公司 2018 年度拟每股派发 0.11 元（含税），不进行资本公积金转增股本。(3) 公司拟于 4 月 22 日（星期一）9：30—10：30 召开业绩现场说明会。(4) 公司拟于 5 月 8 日 14：00 召开股东大会审议共十六项议案。	财务业绩
2019/4/16	华天酒店	酒店	公司股东华信恒源计划减持不超过 2800 万股公司股份，占其持股比例的 9.34%，占公司总股本 2.75%。	股东减持
2019/4/18	九华旅游	景区	(1) 公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 4.85 亿元，同比增长 8.74%；归属于母公司所有者的净利润为 0.92 亿元，同比增长 11.10%；EPS 0.83 元/股。(2) 公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 1.34 亿元，同比增长 17.96%；归属于母公司所有者的净利润为 0.39 亿元，同比增长 27.62%；EPS 0.35 元/股。(3) 公司 2018 年度向全体股东每 10 股派发现金股利 1.70 元（含税）。(4) 公司拟于 5 月 16 日 13 点 30 分召开股东大会审议共十项议案。	财务业绩
2019/4/18	宋城演艺	演艺	公司拟于 4 月 26 日（星期五）下午 13:00 召开股东大会审议共八项议案。	股东大会
2019/4/18	凯撒旅游	出境游	公司控股股东海航旅游及一致行动人协议转让股份完成过户登记。	股权转让
2019/4/19	中青旅	旅行社	(1) 公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 122.65 亿元，同比增长 11.30%；归属于母公司所有者的净利润为 5.97 亿元，同比增长 4.50%；EPS 0.83 元/股。(2) 公司 2018 年度向全体股东按每 10 股派发现金红利 1.4 元（含税）。(3) 公司拟于 5 月 24 日 14 点 30 分召开股东大会审议共十二项议案。	财务业绩
2019/4/19	曲江文旅	景区	(1) 公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 13.45 亿元，同比增长	财务业绩

			18.78%；归属于母公司所有者的净利润为 0.76 亿元，同比增长 21.89%；EPS 0.42 元/股。(2) 公司 2018 年度向全体股东每 10 股派发现金红利 0.45 元 (含税)，不送红股，每 10 股转增 2 股。(3) 公司拟于 5 月 20 日 15 点召开股东大会审议共九项议案。	
2019/4/19	腾邦国际	出境游	公司发布 2018 年度业绩快报修正公告，2018 年度公司预计实现营业总收入 48.86 亿元，同比增长 38.43%；归属于母公司股东的净利润 1.68 亿元，同比下降 40.95%；EPS 0.28 元/股。	财务业绩

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

本周大盘上涨，中国国旅等权重股表现优异，带动餐饮旅游板块超额收益明显，市内店等事件催化+一季报的高增预期是核心因素，我们认为配置价值仍在。华住等披露一季度经营数据，酒店基本面仍在筑底阶段，周内股价略有波动，但幅度并不大，股价对基本面利空的反映不敏感的现象值得重视，继续推荐。展望后续板块投资，我们坚持之前观点：

- 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	7.04	38.68	0.02	0.15	0.38	0.38	18.53	18.53
002159.SZ	三特索道	21.27	29.49	-0.39	0.04	1.04	0.55	20.45	38.67
002186.SZ	全聚德	13.42	41.40	0.45	0.44	0.46	0.51	29.17	26.31
600054.SH	黄山旅游	11.78	80.47	0.47	0.55	0.78	0.63	15.10	18.70
600138.SH	中青旅	17.15	124.14	0.67	0.79	0.87	0.97	19.71	17.68
601888.SH	中国国旅	78.64	1,535.43	1.85	1.30	1.61	2.02	48.84	38.93
300144.SZ	宋城演艺	23.02	334.39	0.62	0.73	0.92	0.99	25.02	23.25
000888.SZ	峨眉山 A	7.46	39.31	0.36	0.37	0.42	0.47	17.76	15.87
600754.SH	锦江股份	28.20	249.51	0.80	0.92	1.17	1.42	24.10	19.86
600258.SH	首旅酒店	22.23	217.61	0.72	0.77	0.88	1.05	25.26	21.17

数据来源：WIND，盈利预测由东方证券研究所测算

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有三特索道(002159)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

截止本报告发布之日，东证资管仍持有中青旅(600138)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

