

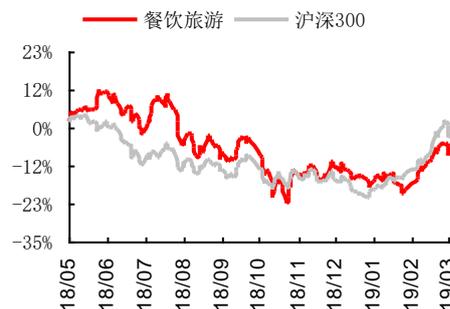
五一假期调整利好显著，中免两市内店开业



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05月05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

市内免税稳步推进，国旅带动板块超额收益 2019-04-21
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

● **板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 上涨 0.62%，创业板指下跌 2.05%，餐饮旅游（中信）指数下跌-1.00%（较沪深 300 的相对收益为-1.62%），在中信 29 个子行业中排名第 15 位。其中分子板块来看，景区板块本周下跌 1.47%，旅行社板块下跌 0.54%，酒店板块下跌 1.12%，餐饮板块下跌 2.23%。2) 估值来看，本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 31.48X，相比 8 年平均线 (43.04X) 和 5 年平均线 (48.61X)，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 只个股为三湘印象、锦江股份、云南旅游、岭南控股、宋城演艺；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三湘印象、号百控股、张家界、锦江股份、云南旅游。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，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) “五一”假日期间全国国内旅游接待总人数 1.95 亿人次/+13.7%，实现旅游收入 1176.7 亿元/+16.1%(均为可比口径)。三亚/海口免税店销售同比增 40%/45%，黄山/峨眉山/三亚千古情/张家界同比增 91.97%/54.74%/9.21%/72.97% (绝对额增速)；(2) 中免集团旗下青岛、厦门市内免税店双店齐开。两家市内店均采用“店内买单，口岸提货”的模式，通过在口岸隔离区内设立专门提货点，为境外游客提供更为方便快捷的服务。两店经营涵盖香水、化妆品、太阳镜、手表、箱包等免税商品品类，引进包括雅诗兰黛、兰蔻、资生堂等国际知名品牌，为广大境外游客提供优质的商品和丰富的购物选择。

● **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** 1) 首旅酒店：公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 19.44 亿元，同比增长 0.99%；归属于母公司所有者的净利润为 0.74 亿元，同比增长-1.90%；EPS 0.08 元/股。2) 三特索道：公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 1.09 亿元，同比增长-1.04%；归属于母公司所有者的净利润为-0.39 亿元，同比增长-41.63%；EPS -0.28 元/股。3) 广州酒家：公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 5.33 亿元，同比增长 19.79%；归属于母公司所有者的净利润为 0.46 亿元，同比增长 17.93%；EPS 0.11 元/股。4) 天目湖：公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 0.89 亿元，同比增长-1.39%；归属于母公司所有者的净利润为 0.15 亿元，同比增长-14.93%；EPS 0.13 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

● 本周为一季报密集发布区间，板块整体节前亦有小幅回调。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、中青旅业绩略低于预期后的低估值布局机会；4) 相比其他依赖于单个自然资源公司可能面临的成长与估值瓶颈，另一类景区公司具备着外延拓展能力和多个景区运营能力，并已开始大力推进，有望随市场转暖进一步带来诉求和动力的提升，推荐天目湖、三特索道、建议关注峨眉山 A。

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

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

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

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
2.1、 五一板块人次数据及新闻.....	13
2.2、 行业新闻与政策	19
2.3、 在线旅游.....	19
2.4、 餐饮	20
2.5、 景区	20
2.6、 酒店	21
2.7、 交通	21
2.8、 海外新闻.....	22
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒	23
投资建议	24
风险提示	25
附录	25

图表目录

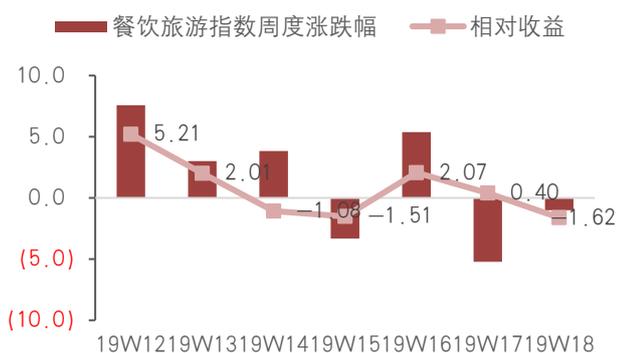
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-1.62%.....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 17 周)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 18 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 31.48X, 处于历史较低区间.....	6
表 1: 各子板块估值情况	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (%) (万股)	7
表 3: 本周主力资金净主动买入量占比情况	7
表 4: 陆股通持股变动情况	8
表 5: K 值排名前五的公司.....	9
表 6: K 值排名后五的公司	9
表 7: D 值排名前五的公司	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: 核心景区五一旅游数据.....	15
表 19: 旅游行业上市公司一周公告汇总	23
图 5: 2019 年餐饮旅游各子板块投资逻辑	25
表 20: A 股市场公司业绩预测及估值汇总.....	25

一、餐饮旅游行业行情回顾

1.1 板块周度表现

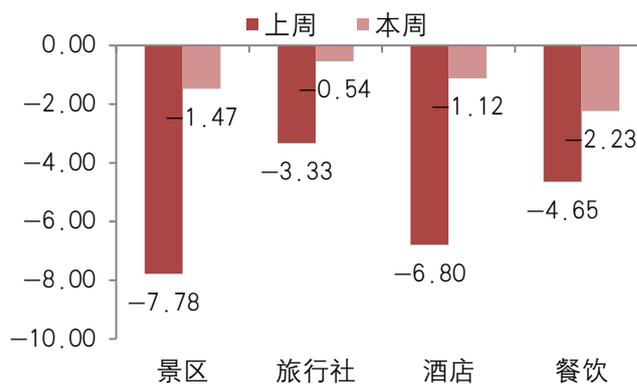
本周沪深 300 上涨 0.62%，创业板指下跌 2.05%，餐饮旅游（中信）指数下跌-1.00%（较沪深 300 的相对收益为-1.62%），在中信 29 个子行业中排名第 15 位。其中分子板块来看，景区板块本周下跌 1.47%，旅行社板块下跌 0.54%，酒店板块下跌 1.12%，餐饮板块下跌 2.23%。

图1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-1.62%



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 17 周）



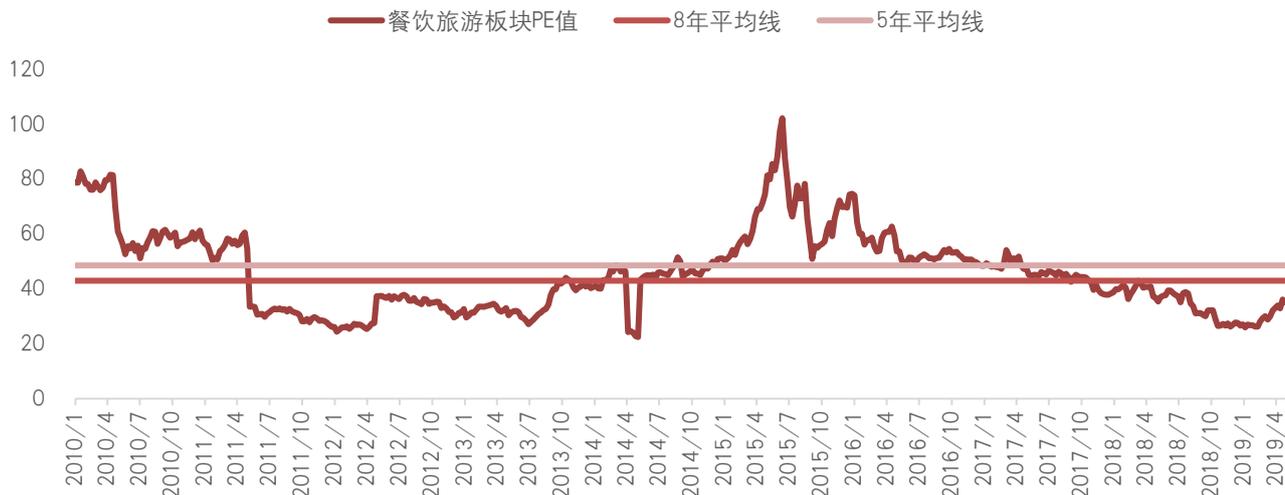
资料来源：wind，东方证券研究所

图3: 中信行业指数周涨跌幅排名 (2019年第18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 31.48X, 相比 8 年平均线 (43X) 和 5 年平均线 (49X), 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 23.20/36.75/31.98/46.05 倍, 分别较 8 年平均估值相距-42.0%/-7%/-53.9%/-6.2%, 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 31.48X, 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	23.2	40.0	45.3	36.5	-42.0%
旅行社	36.7	39.5	43.9	41.0	-7.0%
酒店	32.0	69.4	85.0	59.3	-53.9%
餐饮	46.0	49.1	60.1	50.4	-6.2%

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 只个股为三湘印象/锦江股份/云南旅游/岭南控股/宋城演艺；周度平均换手率较高的 5 只个股为西安旅游/号百控股/西安饮食/大东海 A/大连圣亚；成交量较高的 5 只个股为西安旅游/三湘印象/号百控股/中青旅/中国国旅。

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	三湘印象	6.26	西安旅游	10.55	西安旅游	4963.4
2	锦江股份	4.78	号百控股	2.98	三湘印象	3738.8
3	云南旅游	3.57	西安饮食	2.78	号百控股	3514.5
4	岭南控股	2.38	大东海 A	2.38	中青旅	3355.4
5	宋城演艺	2.08	大连圣亚	2.35	中国国旅	2450.9
	跌幅最大		平均换手率最低		成交量最小	
1	黄山旅游	-6.48	中国国旅	0.63	金陵饭店	387.2
2	凯撒旅游	-6.96	九华旅游	0.60	曲江文旅	371.2
3	号百控股	-7.42	云南旅游	0.56	三特索道	290.1
4	西安旅游	-8.09	华天酒店	0.56	全聚德	263.4
5	大连圣亚	-8.10	全聚德	0.43	九华旅游	132.6

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三湘印象/号百控股/张家界/锦江股份/云南旅游，净主动卖出量/流通股本的占比最大的五个个股分别为黄山旅游/大连圣亚/大东海 A/中青旅/西安旅游，其中西安旅游本周主力资金净卖出量占比较大。

表3: 本周主力资金净主动买入量占比情况

	净主动买入量占比最大	净主动买入量占比/%
1	三湘印象	1.39
2	号百控股	0.31
3	张家界	0.28
4	锦江股份	0.17
5	云南旅游	0.05
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比/%
1	黄山旅游	-0.66
2	大连圣亚	-0.87
3	大东海 A	-0.87
4	中青旅	-1.35
5	西安旅游	-2.82

资料来源：wind，东方证券研究所

本周首旅酒店、腾邦国际、中国国旅、宋城演艺表现为北上资金流入，其中首旅酒店北上资金增持比例较高。而锦江股份、中青旅等变现为北上资金流出，其中中青旅北上资金流出比例较高。

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	25,824.03	32.76	2,188.48	28.3%	0.0%
宋城演艺	1,603.11	19.49	-238.35	2.4%	0.0%
凯撒旅游	132.10	-1.62	99.91	0.5%	0.0%
锦江股份	504.32	-24.80	24.14	3.0%	-0.1%
腾邦国际	285.18	38.19	244.99	0.8%	0.1%
号百控股	32.79	0.00	-10.93	0.1%	0.0%
黄山旅游	178.97	0.00	-440.70	0.8%	0.0%
众信旅游	540.30	-6.38	409.86	1.2%	0.0%
三湘印象	97.84	-0.49	-621.31	0.2%	0.0%
首旅酒店	9,198.84	374.39	1,836.22	20.5%	0.8%
中青旅	3,798.40	-120.46	-1,617.84	6.8%	-0.2%

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 的有大连圣亚、中国国旅等，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、中国国旅，低于 20 的公司无。3) 从 J 值上看，本周 J 值高于 100 的无，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	601888.SH	中国国旅	86.58
2	600593.SH	大连圣亚	86.30
3	600640.SH	号百控股	71.05
4	000524.SZ	岭南控股	68.62
5	601007.SH	金陵饭店	66.02

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	24.67
2	002159.SZ	三特索道	32.47
3	000613.SZ	大东海 A	33.90
4	300178.SZ	腾邦国际	34.33
5	603099.SH	长白山	37.34

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	88.82
2	601888.SH	中国国旅	84.27
3	601007.SH	金陵饭店	77.01
4	600640.SH	号百控股	76.09
5	603199.SH	九华旅游	74.22

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	34.90
2	002159.SZ	三特索道	48.54
3	000613.SZ	大东海 A	50.34
4	000863.SZ	三湘印象	51.86
5	603099.SH	长白山	52.22

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	601888.SH	中国国旅	91.19
2	600593.SH	大连圣亚	81.27
3	600640.SH	号百控股	60.97
4	000524.SZ	岭南控股	58.23
5	000610.SZ	西安旅游	44.98

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	300178.SZ	腾邦国际	-6.00
2	002159.SZ	三特索道	0.33
3	600138.SH	中青旅	0.80
4	000613.SZ	大东海 A	1.02
5	002033.SZ	丽江旅游	3.85

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 的前五公司为大连圣亚、国旅联合、张家界等，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	341.73
2	600358.SH	国旅联合	293.42
3	000430.SZ	张家界	271.97
4	600749.SH	*ST 藏旅	230.31
5	603199.SH	九华旅游	204.55

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	86.83
2	000796.SZ	凯撒旅游	88.31
3	002159.SZ	三特索道	108.12
4	600706.SH	曲江文旅	111.36
5	300144.SZ	宋城演艺	111.45

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 0.02。

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	603199.SH	九华旅游	0.29
4	000613.SZ	大东海 A	0.30
5	002033.SZ	丽江旅游	0.30

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	0.02
2	000524.SZ	岭南控股	-0.12
3	600593.SH	大连圣亚	-0.16
4	600640.SH	号百控股	-0.17
5	601007.SH	金陵饭店	-0.19

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	0.13
2	300178.SZ	腾邦国际	0.25
3	002159.SZ	三特索道	0.37
4	002707.SZ	众信旅游	0.43
5	600138.SH	中青旅	0.45

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	0.1103	0.1318
000430.SZ	张家界	0.1971	0.2214
000524.SZ	岭南控股	0.2311	0.2093
000610.SZ	西安旅游	1.8906	1.9914
000613.SZ	大东海 A	-0.1682	-0.1019
000721.SZ	西安饮食	0.3090	0.3531
000796.SZ	凯撒旅游	0.2584	0.2990
000888.SZ	峨眉山 A	0.1214	0.1510
000978.SZ	桂林旅游	0.2042	0.2368
002033.SZ	丽江旅游	0.0699	0.0945
002059.SZ	云南旅游	0.3025	0.3090
002159.SZ	三特索道	0.3816	0.5685
002186.SZ	全聚德	0.0424	0.0739
002707.SZ	众信旅游	-0.1161	-0.0655
300144.SZ	宋城演艺	0.3750	0.3748
300178.SZ	腾邦国际	-0.2594	-0.1689
600054.SH	黄山旅游	0.2047	0.2930
600138.SH	中青旅	0.1029	0.2285
600258.SH	首旅酒店	0.7964	0.8644
600358.SH	国旅联合	0.2076	0.2377
600593.SH	大连圣亚	4.5440	4.6576
600706.SH	曲江文旅	0.4196	0.4669
600749.SH	*ST 藏旅	0.6725	0.7212
600754.SH	锦江股份	0.6752	0.6743
601007.SH	金陵饭店	0.4741	0.4839
601888.SH	中国国旅	4.4865	4.0743
603043.SH	广州酒家	1.1219	1.2460
603099.SH	长白山	0.4131	0.4905
603136.SH	天目湖	1.0026	1.1459
603199.SH	九华旅游	0.2689	0.2658
603869.SH	北部湾旅	1.3215	1.4713
000863.SZ	三湘印象	0.2171	0.2165
600640.SH	号百控股	1.9705	2.0214

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30日	“五一”高峰将至:日均出入境客流将达220万人次。	4月30日,据国家移民管理局消息,今年“五一”假期全国日均出入境旅客预计将达220万人次,同比增长5.9%。今年“五一”小长假较往年多出一天,适合出境长线旅游。国家移民管理局统计分析显示,北京首都机场、上海浦东机场、广州白云机场、成都双流机场等大型空港口岸出入境客流增幅明显,预计日均分别达到7.9万人次、10.7万人次、5.4万人次、2.1万人次。此外,内地居民经毗邻港澳陆地口岸赴港澳旅游将成为出入境客流新的增长点。据测算,拱北口岸日均出入境将达到43.5万人次、罗湖口岸日均出入境将达到25.7万人次、福田口岸日均出入境将达到21万人次、皇岗口岸日均出入境将达到11万人次、西九龙站口岸日均出入境将达到9.4万人次、港珠澳大桥口岸日均出入境将达到10.5万人次。	品橙旅游
5月1日	中免集团旗下青岛、厦门市内免税店双店齐开	五一小长假第一天,中国免税品(集团)有限责任公司(以下简称“中免集团”)旗下青岛市内免税店、厦门市内免税店双店齐开,开启国内传统市内免税店恢复运营的序幕。两家市内店均采用“店内买单,口岸提货”的模式,通过在口岸隔离区内设立专门提货点,为境外游客提供更为方便快捷的服务。其中青岛市内店位于青岛市市北区CBD核心区卓越大融城购物中心一层,首期开业面积355平米;厦门市内店位于厦门市思明南路中华城购物中心南区一层,初期营业面积331平米。两店经营涵盖香水、化妆品、太阳镜、手表、箱包等免税商品品类,引进包括雅诗兰黛、兰蔻、资生堂等国际知名品牌,为广大境外游客提供优质的商品和丰富的购物选择。	免税零售专家
5月1日	广东144小时过境免签政策助力粤港澳大湾区“一程多站”旅游	新华社广州4月30日电(记者邓瑞璇)记者从广东省公安厅了解到,5月1日起,广东将正式实施外国人144小时过境免签政策。旅游业内人士分析,这一政策将有力推动粤港澳三地区域旅游一体化,助力大湾区“一程多站”旅游。新政规定,53个国家持有有效国际旅行证件和144小时内确定日期、座位前往第三国(地区)联程客票的人员,在广东省行政区域内实施过境免签政策。相比2013年实施的72小时过境免签政策,新政不仅将入境口岸扩充到白云机场、宝安机场和潮汕机场,出境口岸也覆盖广东省的大部分口岸。	政府官网

资料来源:互联网公开信息整理,东方证券研究所

2.1、五一板块人次数据及新闻

由于今年五一小长假调整为四天，有效刺激国内主要景区人次增长。海南板块接待游客 165.20 万人次/+5.9%(同口径三天)，三亚/海口免税店进店人次实现 8.66/1.97 万人，同比增 69.8%/39.8%，实现销售收入 11843/3851 万元，同比增 40%/45%。核心景区中黄山实现 11.23 万人/+91.97%，三亚千古情实现 14.71 万人/9.21%，峨眉山实现 8.64 万人/+54.74%，乌镇实现 30.44 万人/+61.4%，张家界核心景区一次进山人次 10.91 万人/+72.97%。整体看核心景区由于长假假期调整人次增长显著。

表18: 核心景区五一旅游数据

	2016	2017	2018	2019
三亚免税店				
游客人次 (万人)	3.68	4.60	5.10	8.66
YOY	/	25.00%	10.00%	69.80%
销售额 (万元)	/	/	/	11843
YOY	/	/	/	40%
海口免税店				
游客人次 (万人)	/	/	/	1.97
YOY	/	/	/	39.80%
销售额 (万元)	/	/	/	3851
YOY	/	/	/	45%
三亚千古情				
游客人次 (万人)	6.34	8.05	13.47	14.71
YOY	/	27.00%	67.33%	9.21%
黄山				
游客人次 (万人)	6.03	5.88	5.85	11.23
YOY	-0.40%	-2.46%	-0.46%	91.97%
宏村				
游客人次 (万人)	4.42	4.43	4.58	7.69
YOY	2.08%	0.31%	3.30%	67.90%
九华山				
游客人次 (万人)	14.00	14.66	16.04	21.89
YOY	/	4.75%	9.38%	36.47%
峨眉山				
游客人次 (万人)	5.64	5.32	5.58	8.64
YOY	-1.50%	-5.74%	4.95%	54.74%
乌镇				
游客人次 (万人)	17.66	19.24	18.86	30.44
YOY	/	9.00%	-2.00%	61.40%
长白山				
游客人次 (人)	1.70	1.90	2.11	4.6
YOY	-22.00%	11.60%	11.27%	117.90%
漓江				
游客人次 (万人)	3.27	7.78	7.72	10.5
YOY	/	137.76%	-0.77%	36.01%
张家界 (武陵源)				
核心景区一次进山 (万人)	5.61	5.40	5.3351	10.91
YOY	/	-3.81%	-1.13%	72.97%

大唐芙蓉园

游客人次（万人）	6.73	7.1	7.86	10.77
YOY	21.92%	5.50%	10.70%	37.02%

丽江古城

游客人次（万人）	10.08	9.69	32.26	60.51
YOY	/	-3.84%	232.98%	87.57%

备注：三亚及海口免税店数据口径还原为可比口径，其余景区为绝对数额增长

资料来源：新闻，各旅游局，东方证券研究所

表19: 五一假期主要省市旅游人次数据

主要城市			主要省份		
	2018	2019		2018	2019
武汉	602.8	932.8	广西	897.1	1508.4
yoy		54.73%	yoy		68.14%
济南	140.6	212.4	云南	823.03	1192.8
yoy		51.00%	yoy		44.93%
上海	421.1	560.0	四川	3080.1	4322.9
yoy		33.00%	yoy		40.35%
天津	339.7	446.4	甘肃	1190.0	1650.0
yoy		31.40%	yoy		38.66%
沈阳	240.6	315.4	河南	2713.3	3639.1
yoy		31.10%	yoy		34.12%
西安	1014.5	1302.4	湖北	2869.2	3806.6
yoy		28.38%	yoy		32.67%
长沙	284.2	355.8	贵州	3189.9	3912.4
yoy		25.18%	yoy		22.65%
青岛	663.5	797.2	湖南	1921.0	2322.3
yoy		20.16%	yoy		20.89%
厦门	177.5	210.7	福建	1469.4	1736.8
yoy		18.70%	yoy		18.20%
合肥	730.3	856.4	广东	2655.1	3066.6
yoy		17.27%	yoy		15.50%
苏州	408.1	453.0	陕西	3613.0	4105.1
yoy		11.00%	yoy		13.62%
重庆	2314.3	2559.7	安徽	167.1	178.4
yoy		10.60%	yoy		6.74%
广州	773.3	851.5	海南	156.0	165.2
yoy		10.11%	yoy		5.90%
杭州	318.5	342.4			
yoy		7.50%			
北京	1004.4	1060.7			
yoy		5.60%			

资料来源：新闻，各旅游局，东方证券研究所

2019年五一假期文化和旅游市场情况：2019年“五一”假日期间全国国内旅游接待总人数 1.95 亿人次，按可比口径增长 13.7%；实现旅游收入 1176.7 亿元，按可比口径增长 16.1%。全国未发

生重特大涉旅安全事故和投诉案件。文化和旅游消费额在 501-1000 元之间的游客比例最高，为 38.0%，较清明假期提高 1.2 个百分点；游客平均外出停留时间为 2.25 天，较清明假期增长 9.5%。

资料来源：文化和旅游部政府门户网站

https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/201905/t20190504_843179.htm

五一小长假消费画像：根据携程发布的《2019 年五一旅游账单》，来自 614 个国内外城市的旅游者，到达 90 个国家或地区、海内外 903 个目的地城市。80 后、90 后成为五一出游主力人群，占出行总人数超一半。该报告显示，在各年龄段的花费上，50 后成为最舍得花钱的人群，单次旅游人均花费达到了 3629 元。从苏宁易购发布的五一消费数据，也能看出五一期间出游的变化：汽车用品销量同比增长 163%、婴儿推车销量同比增长 82%、儿童运动水杯销量增长 85%、宠物背包销量同比增长 200%。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1632669279223773500&wfr=spider&for=pc>

797 万人五一游青岛 97%为自助游。五一小长假期间，青岛市共接待游客总人数 797.23 万人次，实现游客消费 116.95 亿元，按可比口径分别增长 20.16%、19.83%。市场总体情况平稳有序，未发生重特大涉旅安全事故和投诉案件。今年五一长假，文旅融合成为青岛旅游市场的一大特色，各类文博活动、群众文化活动精彩纷呈，受到广大外地游客和本地市民的一致好评。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1632652117258271227&wfr=spider&for=pc>

五一假期广东迎客超 3000 万，收入超 186 亿元，增长近两成。据广东省文化和旅游厅的数据显示，经初步测算，2019 年五一假期四天(5 月 1 日-4 日)，广东省共接待游客 3066.6 万人次，增长 15.5%(按可比口径,下同)，收入 186.5 亿元，增长 19.1%。截至 5 月 4 日下午，全省未发生重大文化和旅游安全事故，也未发生重大文化和旅游服务质量事件。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1632646643690659996&wfr=spider&for=pc>

西安旅游接待人数收入再创新高。今年“五一”假期连休 4 天，全市共接待游客 1302.49 万人次，较去年“五一”假期增长 28.38%；旅游业总收入 66.34 亿元，较去年“五一”假期增长 47.46%。秦始皇帝陵博物院接待游客 26.62 万人次，同比增长 71.48%；华清宫景区接待游客 14.71 万人次，同比增长 75.39%；大唐芙蓉园接待游客 10.77 万人次，同比增长 37.05%。携程发布的《2019 年五一旅游账单》显示，西安入选最受游客欢迎的国内旅游城市十大人气目的地（西安排名第五）。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1632666514201791819&wfr=spider&for=pc>

山西“五一”日均接待近千万人，收入 184.47 亿元。据统计，“五一”假日期间，山西全省共接待旅游者 3984.03 万人次，按可比口径计算(下同)，同比增长 14.34%。其中：过夜游客 1232.55

万人次，同比增长 13.34%；一日游游客 2751.48 万人次，同比增长 14.79%。实现旅游综合收入 184.47 亿元人民币，同比增长 20.05%。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1632666537354650647&wfr=spider&for=pc>

2.2、行业新闻与政策

中免集团旗下青岛、厦门市内免税店双店齐开，开启国内传统市内免税店恢复运营的序幕。五一小长假第一天，中国免税品（集团）有限责任公司（以下简称“中免集团”）旗下青岛市内免税店、厦门市内免税店双店齐开，开启国内传统市内免税店恢复运营的序幕。两家市内店均采用“店内买单，口岸提货”的模式，通过在口岸隔离区内设立专门提货点，为境外游客提供更为方便快捷的服务。其中青岛市内店位于青岛市市北区 CBD 核心区卓越大融城购物中心一层，首期开业面积 355 平米；厦门市内店位于厦门市思明南路中华城购物中心南区一层，初期营业面积 331 平米。两店经营涵盖香水、化妆品、太阳镜、手表、箱包等免税商品品类，引进包括雅诗兰黛、兰蔻、资生堂等国际知名品牌，为广大境外游客提供优质的商品和丰富的购物选择。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/i68U1NyQNS-dqeqFYO17jQ>

“五一”高峰将至：日均出入境客流将达 220 万人次。4 月 30 日，据国家移民管理局消息，今年“五一”假期全国日均出入境旅客预计将达 220 万人次，同比增长 5.9%。今年“五一”小长假较往年多出一天，适合出境长线旅游。国家移民管理局统计分析显示，北京首都机场、上海浦东机场、广州白云机场、成都双流机场等大型空口岸出入境客流增幅明显，预计日均分别达到 7.9 万人次、10.7 万人次、5.4 万人次、2.1 万人次。此外，内地居民经毗邻港澳陆地口岸赴港澳旅游将成为出入境客流新的增长点。据测算，拱北口岸日均出入境将达到 43.5 万人次、罗湖口岸日均出入境将达到 25.7 万人次、福田口岸日均出入境将达到 21 万人次、皇岗口岸日均出入境将达到 11 万人次、西九龙站口岸日均出入境将达到 9.4 万人次、港珠澳大桥口岸日均出入境将达到 10.5 万人次。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/190647>

广东 144 小时过境免签政策助力粤港澳大湾区“一程多站”旅游。新华社广州 4 月 30 日电（记者邓瑞璇）记者从广东省公安厅了解到，5 月 1 日起，广东将正式实施外国人 144 小时过境免签政策。旅游业内人士分析，这一政策将有力推动粤港澳三地区域旅游一体化，助力大湾区“一程多站”旅游。新政规定，53 个国家持有有效国际旅行证件和 144 小时内确定日期、座位前往第三国（地区）联程客票的人员，在广东省行政区域内实施过境免签政策。相比 2013 年实施的 72 小时过境免签政策，新政不仅将入境口岸扩充到白云机场、宝安机场和潮汕机场，出境口岸也覆盖广东省的大部分口岸。

资料来源：http://hmo.gd.gov.cn/ygahz/content/post_108886.html

2.3、在线旅游

飞猪推出出境购物秀神操作：不讲 PPT 直播玩综艺。4月29日，5名被飞猪抽中的消费者，空降日本东京，参加由飞猪发起的“头号买家”真人秀比赛直播。“跨界”玩综艺直播的飞猪，通过这场活动传播一个讯息：全力布局出境购物。“飞猪购”业务负责人朱昊文透露，之所以开启“飞猪购”项目，是为了满足用户出境购物的需求。“由于免税店目前是中国出境游用户集中度较高的购物消费场所，我们第一阶段聚焦在免税店”，朱昊文表示，“下一步，“飞猪购”将扩充更丰富的品类，如高端奢侈品牌、日本家电、药妆店等，还有更多精选商品及优惠活动，从而满足出境用户一站式的购物需求。”飞猪方面透露，预期3~5年将飞猪购打造到千亿的规模，覆盖中国出境游用户主要的国家和地区。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/190622>

携程酒店：推出多晚预订低价推荐服务。五一小长假前夕，携程宣布针对全球140万家酒店合作伙伴升级预订服务，帮助消费者多晚连订时找到最低价房型组合，力求为消费者带来更优的价格和更好的服务体验。据携程统计，该项服务升级，全年可帮用户节省旅费近1亿元。携程大数据分析表明，酒店预订用户中，多晚连订占比约三成，海外酒店更是达到五成以上，主要集中在2—3晚预订。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/190478>

2.4、 餐饮

百胜餐饮：第一季度总营收 12.54 亿美元，略强于市场预期。百胜餐饮第一季度总营收 12.54 亿美元，去年同期 13.71 亿美元，市场预期 12.52 亿美元；同店销售额增长 4%，系统销售额增长 8%；非 GAAP 每股收益 82 美分，预期 81 美分。

资料来源：wind

2.5、 景区

四川：确定旅游总收入 5 年超过 2 万亿元新目标。2018 年首次迈入旅游“万亿级”产业集群俱乐部的四川省，于 4 月 29 日公布发展新目标，即经过 5 年努力，全省实现旅游总收入超过 2 万亿元、接待入境游人次达到 700 万人次、旅游外汇收入实现 30 亿美元，分别比 2018 年翻一番；国家级和省级旅游度假区达到 100 个、生态旅游示范区达到 100 个、A 级旅游景区达到 1000 个、上市挂牌企业达到 50 家，分别比 2018 年增长一倍左右；总资产和总收入“双百亿”企业达到 5 家、文旅融合发展示范园区达到 30 家、培育一批有重大影响的国际性文旅会展和活动品牌，实现重大突破。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/190594>

黄山搭上杭黄高铁：黄山客流增幅 Q1 开始回升。杭州至黄山的高铁于 2018 年 12 月 25 日开通运营，黄山对此抱有极大期待，认为高铁的开通将缓解增幅逐渐下降的旅游客流。黄山风景区管理委员会数据显示，2019 年一季度黄山接待进山游客 59.17 万人，同比增长 6.34%，黄山旅游的客流增幅终于开始回升。4 月 20 日，黄山市政府与携程达成战略合作，双方希望以高铁为契机，将黄山打

造成“中国高铁旅游示范城市”，加速黄山市智慧旅游建设和旅游文创产品的开发推广，联合推动徽州精品民俗、民宿集群和休闲农庄示范工程。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/190390>

2.6、酒店

万豪：正式在美国推出民宿服务 Homes&Villas。万豪宣布进入民宿服务市场，Airbnb 将在美国面临更多竞争。据华尔街日报报道，万豪首先在欧洲进行了民宿服务的试点工作，试点成功后才准备在美国推出房屋租赁产品。万豪确认通过与 TurnKey Vacation Rentals 的合作在美国推出民宿服务 Homes&Villas。下周，该服务将在美国、欧洲、加勒比和拉丁美洲地区的 100 多个地区推出 2000 套高端和奢华房源，其中有 40 个是万豪从未涉足的。Homes&Villas 将首先在美国的 36 个市场提供 TurnKey 的住房，比如德州的奥斯汀、佛罗里达州的德斯廷、加州的北太浩湖、科罗拉多州的萨密特县、犹他州的帕克城和缅因州的布斯贝港。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/190582>

小猪短租：五一民宿订单火热 成都超北京居榜首。小猪短租公布五一小长假民宿预订趋势，成都超越北京成为最热门旅行地。杭州、武汉、天津、青岛等新晋网红城市则速度迅猛，预订单同比增幅超过四倍。与此同时，“逆流”休闲游也愈发走俏。小猪平台的乡村及景区周边民宿交易量同比上升 470%，嘉兴、苏州、贵州雷山、四川乐山等地在 20 天前就呈现“一房难求”的情况。此外，用户对住宿品质和体验需求的提升，也在消费趋势中得到明显体现。小猪研究院结合数据分析和用户调研发现，2019 年至今，客单价 400 元以上订单增长明显加快；而配备智能设备、小猪保洁等品质增值服务的房源，用户消费意愿较普通房源高出 75%。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/190532>

世茂喜达：发布生活方式酒店品牌凡象 ETHOS。2019 年 4 月 26 日，上海国际酒店工程设计与用品博览会在上海市浦东新区上海新国际展览中心拉开帷幕，世茂喜达酒店集团（以下简称“世茂喜达”）参与了该盛会，并发布旗下最新酒店品牌——凡象 ETHOS。专为中国千禧一代的宾客设计，凡象酒店将融合当代和传统精神，重新定义中国文化遗产，以期激发千禧一代丰富的想象力和一触即发的创造力，响应他们“生而不凡 不拘万象”的时代认同感。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/190519>

2.7、交通

东航京沪线留守首都机场：大兴时刻占比降至 30%。近日民航局下发文件，对东方航空“京沪快线”以及大兴国际机场时刻占比等问题发布通知。其中，同意东航“京沪快线”留在首都机场运营；将东航在大兴国际机场的时刻占比从 40% 下调至 30%，并对其转场奖励政策作出调整；此外，同意中航集团部分航线航班转场至大兴国际机场运营，并使用东航调整出的时刻资源进行配置。此前数月，就有民航业人士表示，东航“京沪快线”大概率仍留守首都机场，本次发文，可谓“官宣”。鉴于“京沪快线”对东航的重要性，本次“留守”政策将对东航形成一大利好。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/190396>

阿拉斯加航空:吸收维珍航空业务 发展速度放缓。阿拉斯加航空一直以来都是一家发展迅速的航司，但收购美国维珍航空后，放慢了发展速度。不过，其将在明年重新实现快速发展，这对于航司客户来说是一个好消息，因为载客量越大，费用就越低。有投资商在询问阿拉斯加航空是否会一直保持低速发展，该航司表示：低速发展只是暂时的，很快会恢复以前的发展速度。上周四，阿拉斯加航空的 CEO Brad Tilden 在第一季度财报电话会议上称：“我们一直说与美国维珍航空的合并是有益于发展的，但鉴于我们今年缓慢的发展速度，一些投资商也在质疑这一想法是否已经转变，答案当然是，否。目前市场上仍然有很多可获利机会，尤其是在加利福尼亚州。”

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/190534>

2.8、海外新闻

斯里兰卡：恐怖袭击致旅游业损失 15 亿美元。多起连环爆炸 21 日袭击斯里兰卡首都科伦坡等地，损毁科伦坡四座豪华酒店和三座城市的三所教堂，致使 253 人死亡，包括多名外国公民。斯里兰卡财政部长曼加拉·萨马拉维拉说，受复活节恐怖袭击影响，今年赴斯里兰卡旅游的外国游客可能锐减三成，支柱产业旅游业预期蒙受 15 亿美元损失。萨马拉维拉告诉媒体记者，斯里兰卡可能需要两年才能从复活节袭击完全恢复，“旅游业受冲击最大”。斯里兰卡旅游业去年收入 44 亿美元，今年原本有望突破 50 亿美元。袭击发生后，完成这一目标希望渺茫。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/190415>

西澳旅游局再度发力：推广房车露营自驾体验。以“引领中国房车旅游新时代”为主题的中国国际房车旅游博览会在上海汽车会展中心正式开幕，西澳大利亚州旅游局中国区经理徐杰先生应邀参加了开幕仪式。在开幕式上，博览会宣布西澳大利亚州成为其“房车自驾旅行首发目的地”，由中国旅游车船协会自驾游与露营房车分会刘汉奇秘书长授予徐杰先生首发目的地“车钥匙”，彰显出西澳成熟的房车旅行资源得到国内市场的充分认可。西澳大利亚州旅游局中国区经理徐杰先生表示：“西澳大利亚州面积广阔，遍布南北的众多国家公园风景优美、设施完善，是房车自驾的理想选择，游客可以按照自己的步调尽情探索西澳的自然之美和精彩纷呈的户外体验。”

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/190487>

三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒

表20: 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
2019/4/29	首旅酒店	酒店	公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 19.44 亿元，同比增长 0.99%；归属于母公司所有者的净利润为 0.74 亿元，同比增长 -1.90%；EPS 0.08 元/股。	季度报告
2019/4/29	三特索道	景区	公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 1.09 亿元，同比增长 -1.04%；归属于母公司所有者的净利润为 -0.39 亿元，同比增长 -41.63%；EPS -0.28 元/股。	季度报告
2019/4/29	三湘印象	景区	(1) 公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 16.33 亿元，同比增长 -33.99%；归属于母公司所有者的净利润为 -4.56 亿元，同比增长 -271.85%；EPS -0.33 元/股。(2) 公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 13.05 亿元，同比增长 649.04%；归属于母公司所有者的净利润为 3.81 亿元，同比增长 579.16%；EPS 0.28 元/股。	年度报告
2019/4/29	国旅联合	旅行社	(1) 公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 2.75 亿元，同比增长 -4.29%；归属于母公司所有者的净利润为 0.84 亿元，同比增长 -358.74%；EPS -0.17 元/股。(2) 公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 0.53 亿元，同比增长 -38.86%；归属于母公司所有者的净利润为 -404.24 万元，同比增长 -391.06%；EPS -0.01 元/股。	年度报告
2019/4/29	金陵饭店	餐饮	公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 3.00 亿元，同比增长 12.31%；归属于母公司所有者的净利润为 0.13 亿元，同比增长 -16.76%；EPS 0.04 元/股。	季度报告
2019/4/29	岭南控股	旅行社	公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 18.18 亿元，同比增长 13.71%；归属于母公司所有者的净利润为 1.12 亿元，同比增长 192.64%；EPS 0.17 元/股。	季度报告
2019/4/29	腾邦国际	出境游	公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 11.18 亿元，同比增长 -3.74%；归属于母公司所有者的净利润为 0.21 亿元，同比增长 -65.59%；EPS 0.03 元/股。	季度报告
2019/4/29	凯撒旅游	出境游	公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 18.06 亿元，同比增长 0.41%；归属于母公司所有者的净利润为 0.30 亿元，同比增长 8.41%；EPS 0.04 元/股。	季度报告
2019/4/29	宋城演艺	演艺	公司发布《关于子公司北京六间房科技有限公司与北京密境和风科技有限公司重组方案的进展公告》，目前第二步股权交割已经完成。	其他

			同时公司将所持有的六间房注册资本占比 0.47% 的部分转让给奇虎三六零软件，整体交易完成后公司将持有六间房 39.53% 股权，对六间房已不具备控制，六间房董事长由周鸿祎担任，宋城可任命五位董事中的两位。	
2019/4/30	广州酒家	餐饮	公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 5.33 亿元，同比增长 19.79%；归属于母公司所有者的净利润为 0.46 亿元，同比增长 17.93%；EPS 0.11 元/股。	季度报告
2019/4/30	天目湖	景区	公司发布 2019 年一季度报告，实现营业收入 0.89 亿元，同比增长 -1.39%；归属于母公司所有者的净利润为 0.15 亿元，同比增长 -14.93%；EPS 0.13 元/股。	季度报告
2019/4/30	国旅联合	旅行社	江旅集团收购当代旅游和金汇丰持有的合计 7293.67 万股公司股份得到批复同意，占国旅联合总股本的 14.44%。	其他

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

本周为一季报密集发布区间，板块整体节前亦有小幅回调。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)；业绩略低于预期后的低估值布局机会。
- 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21: 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 2017A	EPS 2018A	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2018E	PE 2019E
002033.SZ	丽江旅游	6.46	35.50	0.37	0.35	0.33	0.37	19.58	17.46
600054.SH	黄山旅游	10.25	71.29	0.55	0.78	0.63	0.73	16.27	14.04
600138.SH	中青旅	14.30	103.51	0.79	0.83	0.94	1.08	15.21	13.24
601888.SH	中国国旅	77.49	1,512.97	1.30	1.59	2.50	2.79	31.00	27.77
300144.SZ	宋城演艺	22.57	327.85	0.74	0.89	0.98	1.08	23.03	20.90
000888.SZ	峨眉山 A	6.78	35.72	0.37	0.40	0.42	0.45	16.14	15.07
600754.SH	锦江股份	26.97	239.46	0.73	0.92	1.17	1.42	23.05	18.99
600258.SH	首旅酒店	20.25	198.23	0.65	0.88	1.00	1.15	20.25	17.61

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

