

海南政策放开超预期，免税板块迎来历史性大涨



核心观点

- **板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 上涨 6.78%，创业板指上涨 3.36%，餐饮旅游（中信）指数上涨 19.40%（较沪深 300 的相对收益为 12.62%），在中信 29 个子行业中排名第 1 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 2.97%，旅行社板块上涨 24.21%，酒店板块上涨 9.06%，餐饮板块上涨 1.89%。
- **个股周度跟踪:** 1) **个股涨跌幅来看**，本周股价表现较好的 5 只个股为中国中免/凯撒旅业/腾邦国际/众信旅游/锦江酒店，本周众信旅游换手率和成交量最高。2) **个股主力资金流向来看**，净主动买入量/流通股本占比最大的五个个股分别是众信旅游/中青旅/西藏旅游/云南旅游/腾邦国际。3) **技术分析指标来看**，本周中国中免/众信旅游 K 值处于超买区间，无公司处于超卖区间，中国中免 D 值处于超买区间，无公司处于超卖区间，众信旅游/中国中免 J 值处于超买区间，无公司处于超卖区间。VR 值上，无公司处在低价区间。
- **行业要闻:** (1) **疫情最新情况:** 北京连续 5 日新增确诊为个位数；(2) **全球疫情情况:** 截至 7 月 3 日，美国/巴西/俄罗斯/印度累计确诊病例 2,837,612/1,502,424/667,886/628,445 例；(3) **端午旅游市场受捧，在疫情防控新常态中回暖。**文化和旅游部发布了 2020 年端午节假期的旅游市场数据，端午节三天，全国共接待国内游客 4880.9 万人次，同比恢复 50.9%；实现旅游收入 122.8 亿元，同比恢复 31.2%。在安全的前提下，旅游市场在疫情防控的新常态中逐步回暖。(4) **三部门发布海南离岛旅客免税购物政策公告:** 为贯彻落实《海南自由贸易港建设总体方案》，财政部、海关总署和税务总局发布了关于海南离岛旅客免税购物政策的公告。离岛旅客每年每人免税购物额度为 10 万元人民币，不限次数。旅客购物后乘飞机、火车、轮船离岛记为 1 次免税购物。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **锦江酒店:** 公司向锦江资本转让天津沪锦投资 70%、沈阳松花江街锦江之星 70%、长春锦旅投资 70%、天津锦江之星 51%及镇江京口锦江之星 51%的股权。(2) **凯撒旅业:** 宏信证券计划在未來 6 个月内减持不超过 4818 万股，占总股本的 6%。截至目前，已减持股份 1964 万股，占总股本 2.45%。
- **本周建议组合:** 中国中免、首旅酒店、宋城演艺、广州酒家、天目湖

投资建议与投资标的

- 本周一海南免税政策放宽，在额度、行邮税门槛、件数、品类等四个维度同步放宽，且放宽幅度超市场预期，对海南免税行业带来重大利好，周内中国中免亦获得 43.56% 的涨幅。
- 此次政策刺激下，钟表、珠宝、箱包等高端精品消费将展现出更强的成长力，一方面来源于海南板块免税高端消费者占比结构性提升，另一方面原有高端消费者的超额需求将得以释放，未来海南免税消费量价仍有很大提升空间；
- 看整体餐饮旅游板块，我们认为在区域疫情引发的短期波动之外，更应看到消费者对餐饮旅游板块消费的热情以及近期显著复苏的迹象：无论是北京放开隔离要求后短时间内订票量激增，还是五一期间各个景区出现人次环比显著改善，都可以看出国内消费者对于可选消费需求依然旺盛，疫情并未对行业需求产生本质性改变，后续疫情放开，可选消费需求报复式增长可期。
- 目前国内疫情仍基本可控，海外仍有波动，二季度业绩受海外及国际客流影响较高的行业或个股业绩回暖存在慢于整体行业复苏的可能。对于整体板块而言，我们仍然坚持二季度作为承上启下的边际改善区间，将是可选消费布局的核心窗口期。站在当前时间点，我们继续坚定推荐长期白马，近期虽已涨幅可观，但看短应对疫情具备主观能动性（免税回头购、直邮购等），人工景区外延项目、室外演艺等），看长龙头仍具备较强外延扩张长期成长逻辑，继续推荐中国中免(601888, 买入)、宋城演艺(300144, 买入)、广州酒家(603043, 买入)及酒店龙头。

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

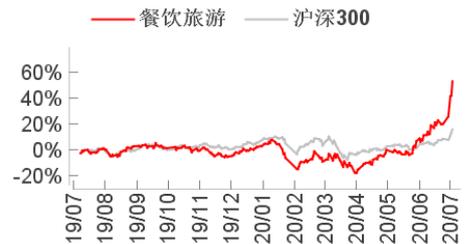
行业

餐饮旅游行业

报告发布日期

2020 年 07 月 07 日

行业表现



资料来源: WIND、东方证券研究所

证券分析师

施红梅

021-63325888*6076

shihongmei@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860511010001

联系人

徐椰香

021-63325888*6129

xuyexiang@orientsec.com.cn

相关报告

- 沸腾的万亿市场，且看龙头乘势而起: 2020-06-30
- 政策力度全方位提升，海南空间量级提升可期: ——海南免税购物政策放宽 2020-06-30
- 端午出行恢复至 50%，海南板块表现突出: 2020-06-28

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.....	12
2.1 行业新闻与政策	13
2.2 在线旅游.....	14
2.3 餐饮.....	14
2.4 景区.....	14
2.5 酒店.....	15
2.6 交通.....	15
2.7 海外新闻.....	16
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒	16
投资建议.....	17
风险提示.....	18
附录	18

图表目录

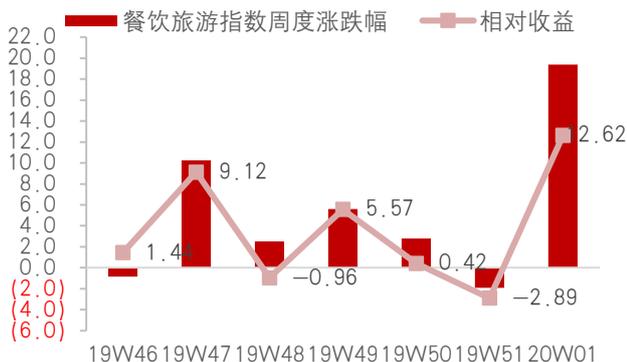
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 9.12%	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 20 年第 21 周)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2020 年第 21 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 96.89X	6
图 5: K 值排名前五的公司	8
图 6: K 值排名后五的公司	8
图 7: D 值排名前五的公司	9
图 8: D 值排名后五的公司	9
图 9: J 值排名前五的公司	9
图 10: J 值排名后五的公司	9
图 11: VR (成交比率) 排名前五的公司	10
图 12: VR (成交比率) 排名后五的公司	10
图 13: Bolling 通道相对带宽	10
图 14: 股价距上轨相对距离	11
图 15: 股价距下轨相对距离	11
图 16: 2020 年餐饮旅游各子板块投资逻辑	17
表 1: 各子板块估值情况	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (万股, %)	6
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	7
表 5: 本周无公司由正转负, 众信旅游由负转正	11
表 6: 一周重要新闻概览	12
表 7: 全球疫情情况	13
表 8: 旅游行业上市公司一周公告汇总	16
表 9: A 股公司业绩预测及估值汇总	18

一、餐饮旅游行业行情回顾

1.1 板块周度表现

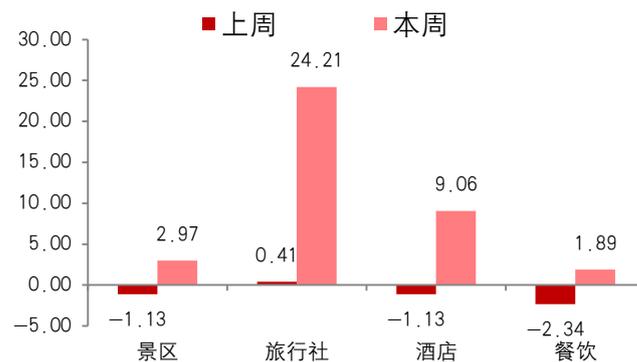
本周沪深 300 上涨 6.78%，创业板指上涨 3.36%，餐饮旅游（中信）指数上涨 19.40%（较沪深 300 的相对收益为 12.62%），在中信 29 个子行业中排名第 1 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 2.97%，旅行社板块上涨 24.21%，酒店板块上涨 9.06%，餐饮板块上涨 1.89%。

图 1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 12.62%



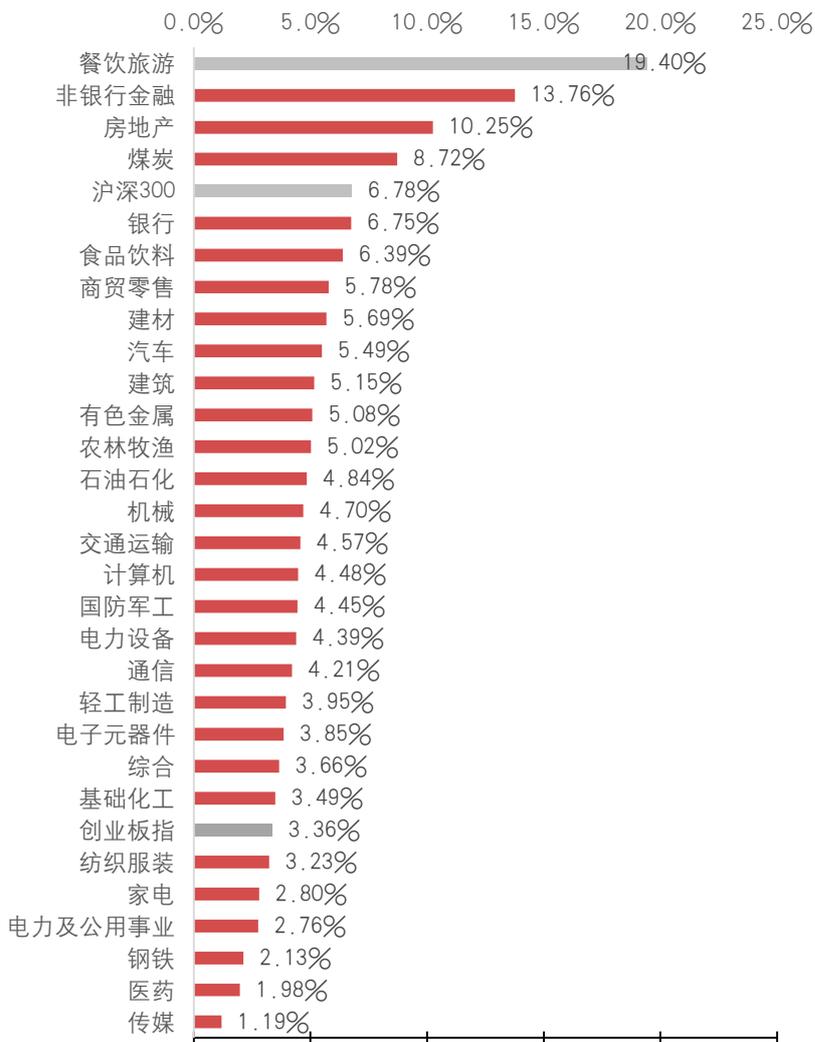
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 20 年第 26 周)



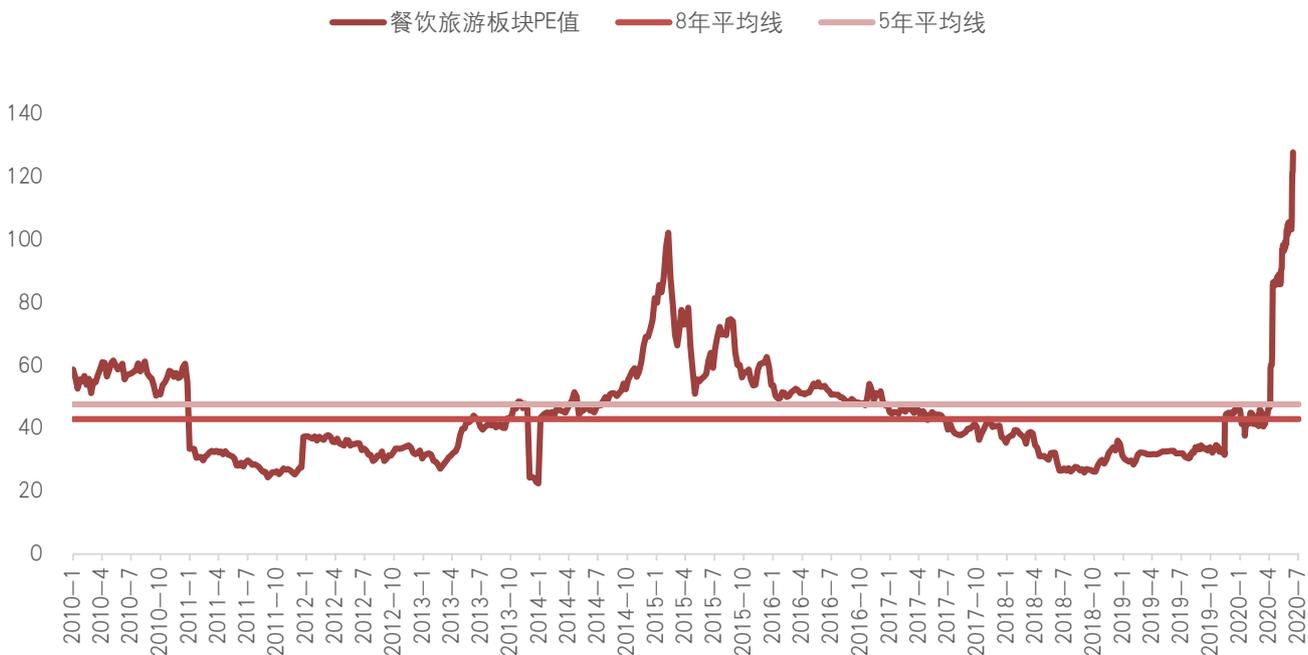
数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：中信行业指数周度涨跌幅排名（2020 年第 27 周）



数据来源：wind，东方证券研究所

本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值继续大幅上调，达到 127.83X，远高于 8 年平均线 (42.94X) 与 5 年平均线 (47.62X)。本周板块估值相对上周均小幅上涨。其中景区/酒店/餐饮的 PE 估值分别为 46.35/43.78/87.00 倍，分别较 8 年平均估值相距 16.7%/-26.2%/78.4%，景区与餐饮板块处在历史较高水平。

图 4：本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 127.83X


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	46.4	39.7	44.0	33.4	16.7%
旅行社	/	39.5	44.2	40.0	/
酒店	43.8	59.3	69.1	54.3	-26.2%
餐饮	87.0	48.8	62.2	46.1	78.4%

数据来源：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 只个股为中国中免/凯撒旅业/腾邦国际/众信旅游/锦江酒店，其中中国中免、凯撒旅业上涨主要受益于海南板块政策放开，此外免税中归属于其他板块的个股王府井/绿地/百联分别上涨 50.84%/34.10%/40.39%；周度平均换手率较高的 5 只个股为众信旅游/大东海 A/西安饮食/腾邦国际/西安旅游；成交量较高的 5 只个股为众信旅游/宋城演艺/腾邦国际/西安饮食/中国中免。

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	中国中免	43.56	众信旅游	7.70	众信旅游	20526.0
2	凯撒旅业	40.30	大东海 A	7.63	宋城演艺	15530.0
3	腾邦国际	16.61	西安饮食	6.48	腾邦国际	14775.6
4	众信旅游	16.25	腾邦国际	5.06	西安饮食	14112.4
5	锦江酒店	14.53	西安旅游	3.02	中国中免	12251.5
	跌幅排名		平均换手率最低		成交量最小	
1	号百控股	-11.22	新智认知	0.36	大连圣亚	319.1
2	大连圣亚	-4.76	金陵饭店	0.43	九华旅游	359.6
3	国旅联合	-4.55	长白山	0.43	三特索道	539.5
4	三湘印象	-0.94	三湘印象	0.44	长白山	567.2
5	广州酒家	-0.63	岭南控股	0.45	金陵饭店	637.9

数据来源：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众信旅游/中青旅/西藏旅游/云南旅游/腾邦国际，其中众信旅游周主力资金净买入量占比较大。净主动卖出量/流通股本的占比最大的五个个股分别为凯撒旅业/号百控股/国旅联合/大东海 A/岭南控股，其中凯撒旅业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	众信旅游	2.00
2	中青旅	1.42
3	西藏旅游	0.85
4	云南旅游	0.72
5	腾邦国际	0.69
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比/%
1	凯撒旅业	-3.60
2	号百控股	-1.25
3	国旅联合	-0.87
4	大东海 A	-0.44
5	岭南控股	-0.25

数据来源：Wind，东方证券研究所

本周宋城演艺/首旅酒店/中青旅表现为北上资金流入，凯撒旅业/中国中免/锦江酒店表现为北上资金流出，其中宋城演艺资金流入比例较大。

表 4：陆股通持股变动情况

股票简称	陆股通持股	本周陆股通持股	至年初陆股通持股	陆股通持股/流通	本周持股比例变
------	-------	---------	----------	----------	---------

	数量/万股	变动/万股	股变动/万股	股本	动
中国中免	25161.0	-54.9	1525.5	27.6%	-0.1%
宋城演艺	8238.7	268.3	6397.2	6.3%	0.2%
凯撒旅业	48.8	-27.7	48.8	0.1%	-0.1%
锦江酒店	1654.7	-37.9	1174.6	6.3%	-0.1%
腾邦国际	28.9	0.0	-11.3	0.1%	0.0%
号百控股	25.6	0.0	-18.1	0.1%	0.0%
黄山旅游	114.7	-0.2	-505.0	0.5%	0.0%
众信旅游	6.0	0.0	-124.5	0.0%	0.0%
三湘印象	53.8	-0.7	-665.4	0.1%	0.0%
首旅酒店	5335.5	94.5	-2027.2	10.8%	0.2%
中青旅	1087.4	48.3	-4328.8	2.0%	0.1%

数据来源：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，本周中国中免/众信旅游 K 值高于 80，无个股低于 20。2) 从 D 值上看，中国中免高于 80，无个股低于 20。3) 从 J 值上看，本周众信旅游/中国中免 J 值高于 100，无个股低于 0。

图 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	中国中免	95.49
2	002707.SZ	众信旅游	89.40
3	600754.SH	锦江酒店	77.86
4	300144.SZ	宋城演艺	75.70
5	603199.SH	九华旅游	69.46

图 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	600706.SH	曲江文旅	28.63
2	600593.SH	大连圣亚	29.23
3	601007.SH	金陵饭店	35.47
4	000610.SZ	西安旅游	35.94
5	603099.SH	长白山	38.44

数据来源：wind，东方证券研究所

图 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	601888.SH	中国中免	91.45
2	002707.SZ	众信旅游	79.77
3	300144.SZ	宋城演艺	77.90
4	600754.SH	锦江酒店	69.40
5	603869.SH	北部湾旅	66.93

数据来源：wind，东方证券研究所

图 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	002707.SZ	众信旅游	108.66
2	601888.SH	中国中免	103.59
3	000863.SZ	三湘印象	96.78
4	600754.SH	锦江酒店	94.80
5	600749.SH	西藏旅游	91.97

数据来源：wind，东方证券研究所

数据来源：wind，东方证券研究所

图 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	600706.SH	曲江文旅	25.25
2	601007.SH	金陵饭店	29.07
3	000610.SZ	西安旅游	30.57
4	000888.SZ	峨眉山 A	31.33
5	000524.SZ	岭南控股	31.45

数据来源：wind，东方证券研究所

图 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	600593.SH	大连圣亚	2.99
2	600706.SH	曲江文旅	35.38
3	603099.SH	长白山	36.13
4	000613.SZ	大东海 A	38.67
5	000428.SZ	华天酒店	39.68

数据来源：wind，东方证券研究所

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，应及时了结；VR 高于 450，为警戒区域。

从 VR 值上看，本周 VR 值处于 160-450 的公司为中国中免/众信旅游/峨眉山 A/张家界/首旅酒店，无公司 VR 值小于 70。

图 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	601888.SH	中国中免	246.66
2	002707.SZ	众信旅游	217.55
3	000888.SZ	峨眉山 A	168.32
4	000430.SZ	张家界	167.91
5	600258.SH	首旅酒店	161.07

数据来源: wind, 东方证券研究所

图 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	600640.SH	号百控股	70.34
2	000524.SZ	岭南控股	70.51
3	600358.SH	国旅联合	76.46
4	601007.SH	金陵饭店	77.94
5	000721.SZ	西安饮食	80.71

数据来源: wind, 东方证券研究所

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, 其中黄山旅游最低, 相对带宽为 0.17。从股价与上下轨接近程度来看, 中国中免/凯撒旅业/锦江酒店/众信旅游突破上轨位置, 无公司股价接近下轨位置。

图 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	通道窄度
1	600054.SH	黄山旅游	0.17
2	600593.SH	大连圣亚	0.17
3	603199.SH	九华旅游	0.20
4	002033.SZ	丽江旅游	0.20
5	000888.SZ	峨眉山 A	0.20

备注: Bolling 通道相对带宽= (上轨-下轨) / 中轨

数据来源: wind, 东方证券研究所

图 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	中国中免	0.45
2	000796.SZ	凯撒旅业	0.33
3	600754.SH	锦江酒店	0.21
4	002707.SZ	众信旅游	0.16
5	002186.SZ	全聚德	-0.03

数据来源: wind, 东方证券研究所

图 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	601007.SH	金陵饭店	0.32
2	000888.SZ	峨眉山 A	0.33
3	600593.SH	大连圣亚	0.33
4	600358.SH	国旅联合	0.37
5	600706.SH	曲江文旅	0.37

数据来源: wind, 东方证券研究所

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，无公司由正转负，丽江旅游由负转正。

表 5: 本周无公司由正转负，众信旅游由负转正

代码	公司名称	本周 MACD	上周 MACD
000428.SZ	华天酒店	0.1671	0.1752
000430.SZ	张家界	-0.1009	-0.1125
000524.SZ	岭南控股	-0.2070	-0.2336
000610.SZ	西安旅游	-0.2114	-0.2280
000613.SZ	大东海 A	0.5119	0.5074
000721.SZ	西安饮食	0.2033	0.2053
000796.SZ	凯撒旅业	0.9342	0.6208
000888.SZ	峨眉山 A	-0.1114	-0.1199
000978.SZ	桂林旅游	-0.1314	-0.1471
002033.SZ	丽江旅游	0.0171	-0.0037
002059.SZ	云南旅游	-0.0931	-0.1197
002159.SZ	三特索道	-0.4804	-0.5259
002186.SZ	全聚德	0.2519	0.1757
002707.SZ	众信旅游	0.4986	0.3540
300144.SZ	宋城演艺	0.9212	0.8812
300178.SZ	腾邦国际	-0.5270	-0.5794
600054.SH	黄山旅游	-0.1633	-0.1823

600138.SH	中青旅	-0.4227	-0.4749
600258.SH	首旅酒店	-0.2883	-0.3677
600358.SH	国旅联合	-0.1818	-0.1939
600593.SH	大连圣亚	0.2580	0.4179
600706.SH	曲江文旅	-0.2742	-0.2921
600749.SH	西藏旅游	-0.2006	-0.2642
600754.SH	锦江酒店	1.0734	0.7322
601007.SH	金陵饭店	-0.3519	-0.3760
601888.SH	中国中免	14.7771	9.2238
603043.SH	广州酒家	0.6679	0.6680
603099.SH	长白山	-0.2787	-0.3057
603136.SH	天目湖	0.2924	0.1472
603199.SH	九华旅游	-0.2546	-0.3081
603869.SH	北部湾旅	-0.1271	-0.1471
000863.SZ	三湘印象	-0.1189	-0.1476
600640.SH	号百控股	0.2273	0.1922

数据来源：Wind, 东方证券研究所

二、餐饮旅游行业资讯

表 6：一周重要新闻概览

日期	重要新闻	主要内容	资料来源
6月28日	端午旅游市场受捧，在疫情防控新常态中回暖	文化和旅游部发布了 2020 年端午节假期的旅游市场数据：端午节三天，全国共接待国内游客 4880.9 万人次，同比恢复 50.9%；实现旅游收入 122.8 亿元，同比恢复 31.2%。在安全的前提下，旅游市场在疫情防控的新常态中逐步回暖。	品橙网
6月30日	澳门携手飞猪、支付宝抢位出境游重启先机	澳门特别行政区政府旅游局携手飞猪、支付宝共同启动旅游复苏计划，通过直播、预售旅游套餐、选城市锦鲤等方式，为澳门跨境旅游重启“囤客”。澳门将分三阶段刺激旅游复苏，包括海内外预热宣传、吸引内地周边城市居民赴澳门短期游、吸引国际旅客和推出交通网络优惠等。	品橙网
6月30日	三部门发布海南离岛旅客免税购物政策公告	为贯彻落实《海南自由贸易港建设总体方案》，财政部、海关总署和税务总局发布了关于海南离岛旅客免税购物政策的公告。离岛旅客每年每人免税购物额度为10万元人民币，不限次数。旅客购物后乘飞机、火车、轮船离岛记为1次免税购物。	财政部

7月2日	三亚机场免税提货窗口由18个增至38个，预计7月10日前启用	凤凰机场免税购物提货点的优化升级工作正在加紧进行。为配合离岛免税购物新政实施，提高免税品提货的便利性，在凤凰机场 T1 航站楼将新增一个免税提货点，届时提货窗口将由原来的 18 个增加至 38 个。新增免税提货点正在施工中，预计将于 7 月 10 日前完工并启用。	三亚发布
------	---------------------------------------	--	------

数据来源：公开新闻资料，东方证券研究所

2.1 行业新闻与政策

表 7：全球疫情情况

地区	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈	死亡率	治愈率
美国	423	2,837,612	131,503	1,191,838	4.63%	42.00%
巴西	1,071	1,502,424	62,045	945,915	4.13%	62.96%
俄罗斯	6,718	667,886	9,859	437,896	1.48%	65.56%
印度	1,277	628,445	18,241	380,442	2.90%	60.54%
西班牙	444	297,183	28,368	196,958	9.55%	66.27%
秘鲁	3,527	292,004	10,045	182,097	3.44%	62.36%
英国	2	285,268	44,080	1,373	15.45%	0.48%
智利	2,498	284,541	5,920	249,247	2.08%	87.60%
意大利	201	240,961	34,818	191,083	14.45%	79.30%
墨西哥	6,741	238,511	29,189	183,757	12.24%	77.04%
伊朗	2,566	235,429	11,260	196,464	4.78%	83.45%
巴基斯坦	4,087	221,896	4,551	113,623	2.05%	51.21%
土耳其	1,186	202,284	5,167	176,965	2.55%	87.48%
沙特阿拉伯	3,383	197,608	1,752	137,669	0.89%	69.67%
德国	476	196,945	9,166	181,000	4.65%	91.90%
南非	8,728	168,061	2,844	81,999	1.69%	48.79%
法国	659	166,378	29,878	76,927	17.96%	46.24%
孟加拉国	3,114	156,391	1,968	68,048	1.26%	43.51%

数据来源：Wind，东方证券研究所

新增病例连续 5 天下降，北京距离疫情调级还有多久。自 6 月 16 日北京宣布北京市突发公共卫生事件应急响应级别由三级调至二级，至今已过去 15 天。本轮新发地疫情已持续近 3 周时间，北京疫情防控成效显著，据国家卫健委最新通报，7 月 1 日北京新增 1 例本土确诊病例，这已经是新发地疫情发生以来本地病例连续 5 天下降。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1671068372765643132&wfr=spider&for=pc>

2.2 在线旅游

联手携程打造“超级品牌日”，融创文旅夏日欢乐出游。6月29日至7月5日，融创文旅与携程联手打造的“快乐从这一夏开启”超级品牌日正式上线，此次活动是融创文旅与携程首次深度合作，融创文旅旗下十大项目的融创乐园、雪世界、水世界、海世界、电影世界、秀场等明星业态，六十余种热门产品都将参与其中。通过一系列独家定制的产品及活动，为全国游客献上一份消暑度假大礼。
资料来源：<https://www.pinchain.com/article/222707>

同程艺龙上线住宿产业一站式供应链平台“同驿商城”。同程艺龙正式上线住宿业一站式供应链平台——“同驿商城”，以全新的供应链思维赋能住宿业，并启动数字化平台系统，为全球住宿业态提供“智能化、数字化、平台化”的采购和供应链服务的能力。
资料来源：<https://www.pinchain.com/article/222690>

2.3 餐饮

麦当劳停用塑料吸管，禁塑成为全球趋势。6月30日，麦当劳中国宣布，北京、上海、广州、深圳的堂食及外带将不主动为不含固形物的冷饮配备吸管。据麦当劳中国方面介绍，相关减塑举措将于2020年内覆盖中国内地所有餐厅，届时预计每年约减少400吨塑料用量。
资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/184421>

三只松鼠荣膺中国方便速食 TOP10 品牌。6月29日，由中国食品工业协会主办的首届中国方便速食产业大会在成都举行，全国多地食品协会、速食企业及供应商参会，共商发展大计。会上，经天猫、各大主流媒体及MCN机构数据联合评比，三只松鼠凭借螺蛳粉及酸辣粉两款高人气爆品荣膺中国方便速食 TOP10 品牌。
资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/184384>

餐饮、外卖等重点行业全员检测让全社会安心。继各类农贸市场、餐饮、食堂、外卖、快递等行业全面推进从业人员核酸检测后，北京美发美容行业协会日前发出通知，要求全市美发美容店等立即进行全员核酸检测，并按防疫标准开展经营场所消杀作业。服务领域人员检测全覆盖，既是一次对疫情隐患的全面排查，也是让全社会安心放心的必要之举。
资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/184357>

2.4 景区

北京端午重点景区接待游客同比减少 76.8%。刚刚结束的端午三天假期内，北京旅游安全平稳有序，无安全事故、无突发疫情、无大人流聚集、无市场投诉。据市文化和旅游局统计，6月25日至27日，全市重点监测景区累计接待游客135万人次，同比减少76.8%，营业收入7240.2万元，同比减少75.9%。乡村旅游累计接待游客13.3万人次，同比减少93.5%。
资料来源：<https://www.pinchain.com/article/222524>

2020年端午节我国旅游消费特征分析。美团研究院依托美团平台大数据的分析显示，端午节全国

旅游景区复工率达到91.6%，旅游消费复苏速度明显慢于旅游景区复工的进程；西部和中部地区旅游消费复苏节奏快，山东、海南等省市提振旅游消费力度大；本地游和周边游成为主流，自然风光景点、动物园、城市公园是热门品类；消费者更加重视旅游品质，必住榜、必玩榜成为住宿和游玩的重要参考指南；“景区门票提前订”等预约式旅游兴起，门票在线预约系统成为景区新“标配”。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/mZp-rGGvrXX8altvUwC4rA>

2.5 酒店

“高考房”热度环比涨 2000%。随着全国高考考点信息陆续公布，考点学校附近的酒店预订火爆。飞猪数据显示，今年高考期间酒店预订量月环比增长超 30%。午休钟点房也非常火爆，6 月以来高考午休房相关搜索量环比增长超 2000%。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/222761>

华住Q1净亏损21亿，净收入降15.7%，入住率持续回升。7月1日，华住公布了第一季度财报业绩。总营业额为50亿元，同比下降32%；净收入为20亿元，同比下降15.7%，与先前宣布的15%-20%的收入预期跌幅一致；归属于华住集团的净亏损为21亿元，去年同期净利润为1.06亿元，上一季度净利润为6.19亿元。华住集团预计，2020年第二季度净收入将同比下降32%至34%。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/9lhfojH5Kr-slrzIM1MbEg>

OTA旗舰店帮助国际酒店品牌精准触达中国旅客。随着市场逐渐显示出复苏的迹象，国际酒店品牌不仅计划通过直接渠道推动旅行复苏营销计划，而且还在通过第三方分销平台提升品牌的知名度。洲际酒店集团最近与携程达成协议，在携程平台上开设洲际的旗舰店，这也是其复苏策略中不可或缺的一部分。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/138796>

2.6 交通

谷歌为法航和汉莎提供数据，确定可复飞航线。谷歌将推出一个新工具，向航司合作伙伴提供搜索数据，帮助航司确定复飞航线和复飞时间。这一工具是对谷歌航班报告中心已存在的运营信息以及航司自己的数据资源的补充，汉莎和法国航空愿意使用该工具记录航班搜索。汉莎表示Flight Demand Explorer对其内部数据进行了补充，有助于了解当前的航空市场和各航线的需求，从而决定复飞航线。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/222563>

上汽“截胡”神州租车，拟收购29%股份拓展出行业务。7月2日，上汽集团发布公告称，其全资子公司上汽香港与神州租车神州租车以及 Amber Gem签署《收购要约》。根据要约内容，上汽香港拟以每股3.1港元价格，以现金出资方式收购神州租车及Amber Gem所持有的神州租车不超过6.13亿股股份，总价不超过19.02亿港元。按照交易计划，上汽香港将收购神州租车已发行股本的28.92%。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/express/1223>

歌诗达：2021 年三艘邮轮将布局中国三大区域。7 月 3 日，歌诗达邮轮公布了 2021 整体运营计划，新一轮的部署计划，彰显了歌诗达邮轮对于中国市场的信心和长期承诺。歌诗达·威尼斯号将于 2021 年首次进驻天津港口，开启全年母港运营；歌诗达·赛琳娜号将于 2021 年再次访问上海港口；歌诗达·地中海号将在 2021 年首次亮相中国，在华南市场开启母港运营，为中国市场注入新的血液。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/222870>

2.7 海外新闻

东京奥组委副主席：明年 3 月以后决定奥运会是否举办。东京奥组委副主席远藤利明日前表示，明年 3 月以后决定奥运会是否举办也完全来得及，这是他时隔近一个月再次做出类似表示。远藤表示，明年 3 月至 6 月期间将进行奥运选手的选拔工作，到时做出奥运会是否能够举办的最终决定，不会对相关进程造成任何影响。他还说，奥组委目前正以举办奥运为前提，稳步推进相关工作。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/express/1222>

英拟对 75 个低风险国家放宽限制，入境无需隔离。英国政府消息人士透露，从 7 月 6 日起，英国政府将终止对来自 75 个低风险国家入境者的 14 天隔离规定。据报道，英国计划取消包括欧盟国家、土耳其、泰国、澳大利亚和新西兰等国在内的非必要旅行禁令。但其他一些高风险国家，例如美国，英国仍将对其保留旅行限制。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/express/1220>

俄罗斯国际航班禁令延长至 8 月 1 日。据俄《消息报》报道，俄联邦航空运输署通过电报告知各机场，针对外籍人员进入俄罗斯境内的禁令将延长至 8 月 1 日。此外，俄籍公民在 8 月 1 日前同样不得离开俄罗斯国境。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/222877>

欧盟确定向“14+1”国开放边界，美国被排除在外。经过漫长的疫情封闭之后，欧盟27国代表于周二达成协议，将自7月1日起对澳大利亚、新西兰、加拿大、乌拉圭、阿尔及利亚、突尼斯、摩洛哥、卢旺达、塞尔维亚、黑山、泰国、日本、韩国共14国开放边界。在满足一定条件情况下，中国将成为欧盟开放的第15个国家。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/222668>

三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒

表 8：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
06/26	华天酒店	酒店	全资子公司潇湘华天，经审批准予减免房产税 523.85 万元。	财税政策
06/29	黄山旅游	旅游	发布 19 年度利润分配方案，A 股每股现金红利 0.11 元，B 股每股现金红利	利润分配

			0.015 美元。	
06/30	锦江酒店	酒店	公司向锦江资本转让天津沪锦投资70%、沈阳松花江街锦江之星70%、长春锦旅投资70%、天津锦江之星51%及镇江京口锦江之星51%的股权。	股权转让
07/02	凯撒旅业	旅游	宏信证券计划在未来6个月内减持不超过4818万股，占总股本的6%。截至目前，已减持股份1964万股，占总股本2.45%。	股份减持

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

本周一海南免税政策放宽，在额度、行邮税门槛、件数、品类等四个维度同步放宽，且放宽幅度超市场预期，对海南免税行业带来重大利好，周内中国中免亦获得 43.56% 的涨幅。

此次政策刺激下，钟表、珠宝、箱包等高端精品消费将展现出更强的成长力，一方面来源于海南板块免税高端消费者占比结构性提升，另一方面原有高端消费者的超额需求将得以释放，未来海南免税消费量价仍有很大提升空间；

看整体餐饮旅游板块，我们认为在区域疫情引发的短期波动之外，更应看到消费者对餐饮旅游板块消费的热情以及近期显著复苏的迹象：无论是北京放开隔离要求后短时间内订票量激增，还是五一期间各个景区出现人次环比显著改善，都可以看出国内消费者对于可选消费需求依然旺盛，疫情并未对行业需求产生本质性改变，后续疫情放开，可选消费需求报复式增长可期。

我们认为随着一季报披露板块短期利空基本出尽，市场关注度正在发生从必选向可选的切换，看后续餐饮旅游板块存在业绩复苏+情绪修复双重行情！站在当前时间点，继续坚定推荐长期白马，前期相对抗跌，一季报业绩超市场预期，目前估值仍处于合理位置，长期配置性价比高，继续推荐中国中免(601888，买入)、宋城演艺(300144，买入)、广州酒家(603043，买入)及酒店龙头。

展望 2020 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 16：2020 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 9：A 股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 2018A	EPS 2019A	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2020E	PE 2021E
002033.SZ	丽江股份	6.07	33.35	0.37	0.35	0.32	0.36	18.97	16.86
600054.SH	黄山旅游	8.39	53.29	0.55	0.78	0.63	0.73	13.32	11.49
600138.SH	中青旅	10.30	74.56	0.79	0.83	0.89	1	11.57	10.30
601888.SH	中国中免	182.75	3,568.15	1.30	1.59	2.5	2.79	73.10	65.50
300144.SZ	宋城演艺	18.80	491.56	0.74	0.89	0.95	0.93	19.79	20.22
000888.SZ	峨眉山 A	5.82	30.67	0.37	0.40	0.45	0.5	12.93	11.64
600754.SH	锦江酒店	32.48	275.83	0.73	0.92	1.17	1.42	27.76	22.87
600258.SH	首旅酒店	16.61	164.14	0.65	0.88	0.8	0.99	20.76	16.78
603136.SH	天目湖	25.80	29.93	1.06	1.29	1.07	1.28	24.11	20.16
002159.SZ	三特索道	10.79	14.96	0.04	0.97	0.25	0.39	43.16	27.67

数据来源：wind，东方证券研究所

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

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告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的，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

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

