

# 海南自贸港建设方案出台，继续看好可选板块性机遇



## 核心观点

- **板块周度表现:** 1) 本周沪深 300 上涨 3.47%，创业板指上涨 3.82%，餐饮旅游（中信）指数上涨 2.51%（较沪深 300 的相对收益为-0.96%），在中信 29 个子行业中排名第 20 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 4.35%，旅行社板块下跌 2.54%，酒店板块上涨 0.74%，餐饮板块上涨 4.04%。
  - **个股周度跟踪:** 1) **个股涨跌幅来看**，本周股价表现较好的 5 只个股为西安饮食/华天酒店/腾邦国际/西安旅游/长白山，本周大东海 A 换手率和成交量均为最高。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腾邦国际/大连圣亚/西安旅游/九华旅游/长白山。3) **技术分析指标来看**，本周宋城演艺/中国国旅 K 值处于超买区间，岭南控股/腾邦国际处于超卖区间，中国国旅 D 值处于超买区间，腾邦国际/岭南控股处于超卖区间，中国国旅/宋城演艺 J 值处于超买区间，无公司 J 值处于超卖区间。VR 值上，无公司处在低价区间。MACD 值上，无公司由正转负，众信旅游由负转正。
  - **行业要闻:** (1) **全球疫情情况:** 截至 6 月 5 日，美国/巴西/俄罗斯/西班牙累计确诊病例 1965912/645771/449837/288058 例，疫情相对严重，其中美国 5、6 月 5 日新增确诊数量 22088 例；(2) **海南自由贸易岛建设方案出台:** 建设方案中提出离岛免税额度由 3W 提升至 10W，品类放宽等多项政策。(3) **北京将适时开放境内团队旅游业务，中高风险地区除外:** 6 月 5 日，在北京市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作第 110 场新闻发布会上，市政府副秘书长陈蓓宣布，6 月 6 日零时起，北京市突发公共卫生事件响应级别调整至三级。调整三级后，北京市将逐步开放境内团队旅游业务。
  - **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:** (1) **丽江股份:** 公司 2019 年度权益分派方案为：以公司总股本 5.49 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税），本次现金红利分配共计 6593.89 万元。(2) **中青旅:** 公司于 2020 年 6 月 4 日收到股东阳光人寿保险股份有限公司通知，其于 2020 年 6 月 2 日至 6 月 4 日，通过上海证券交易所集中竞价交易方式共减持公司股份 100 万股，减持比例为 0.14%。本次减持后，阳光保险尚持有公司 3593.12 万股，持股比例降至 4.96%。
  - **本周建议组合: 中国国旅、首旅酒店、宋城演艺、广州酒家、天目湖**
- ## 投资建议与投资标的
- 本周大盘显著回暖，景区及餐饮板块表现突出，海南板块自贸岛建设方案落地后免税板块在整体自贸岛概念中仍一枝独秀。
  - 目前，国内疫情基本可控，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，核心白马已经领先整体板块经历一定涨幅，但看长仍具备较高投资性价比，而弹性标的（酒店，景区）估值仍处于相对低位，后续龙头带动整体板块回暖叠加基本面好转，上行空间大：
1. 长期仍看好受疫情影响小、复工情况好、需求景气度高，长期看消费习惯培植带来 B 转 C 后带来价格向上弹性（高景气有望持续半年到一年）（社服等可选板块相对少此类类型标的，必选中继续推荐安琪酵母(600298, 买入)、安井食品(603345, 买入)），目前必选板块前期涨幅较高，短期存在回调风险，但长期仍然坚定看好优秀赛道的优质龙头；
  2. 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拓张长期成长逻辑，继续推荐中国国旅(601888, 买入)、宋城演艺(300144, 买入)、广州酒家(603043, 买入)及酒店龙头；
  - 弹性层面推荐估值大底品种（酒店及景区），目前估值端仍受一定压制，主要来源于对基本面修复进程的不确定性。首推酒店的底部机会（ $\alpha$  重估与  $\beta$  弹性的叠加机会），推荐锦江酒店(600754, 买入)、首旅酒店(600258, 买入)！其次，景区板块亦有望迎来板块性行情，核心看好周边游、自驾游标的，重点推荐天目湖(603136, 买入)，推荐峨眉山 A(000888, 买入)、中青旅(600138, 买入)、黄山旅游(600054, 买入)，关注三特索道(002159, 买入)；

## 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 06 月 08 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

继续看好核心白马领先复苏，关注弹性标的的修复: 2020-05-31

不确定性市场下，推荐可选确定性&性价 2020-05-24

## 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 .....	19
2.3 餐饮 .....	20
2.4 景区 .....	20
2.5 酒店 .....	21
2.6 交通 .....	21
2.7 海外新闻 .....	21
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒 .....	22
投资建议 .....	22
风险提示 .....	23
附录 .....	23

## 图表目录

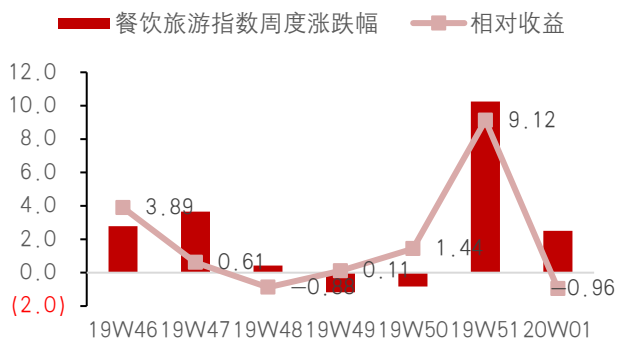
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-0.96% .....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅(%) (上周为 20 年第 22 周) .....	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2020 年第 23 周) .....	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 98.20X .....	6
图 5: K 值排名前五的公司 .....	9
图 6: K 值排名后五的公司 .....	9
图 7: D 值排名前五的公司 .....	9
图 8: D 值排名后五的公司 .....	9
图 9: J 值排名前五的公司 .....	9
图 10: J 值排名后五的公司 .....	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 .....	11
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 .....	23
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: 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 .....	22
表 9: A 股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

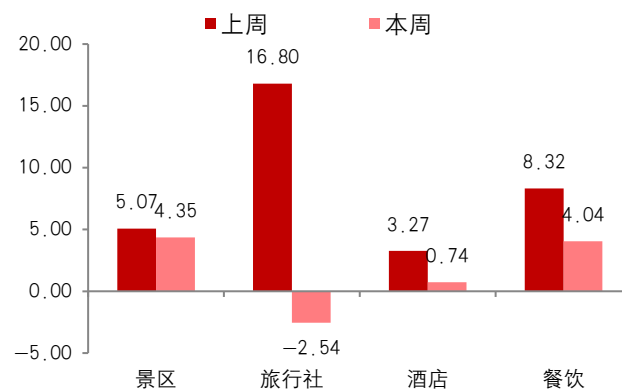
本周沪深 300 上涨 3.47%，创业板指上涨 3.82%，餐饮旅游（中信）指数上涨 2.51%（较沪深 300 的相对收益为-0.96%），在中信 29 个子行业中排名第 20 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 4.35%，旅行社板块下跌 2.54%，酒店板块上涨 0.74%，餐饮板块上涨 4.04%。

图 1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-0.96%



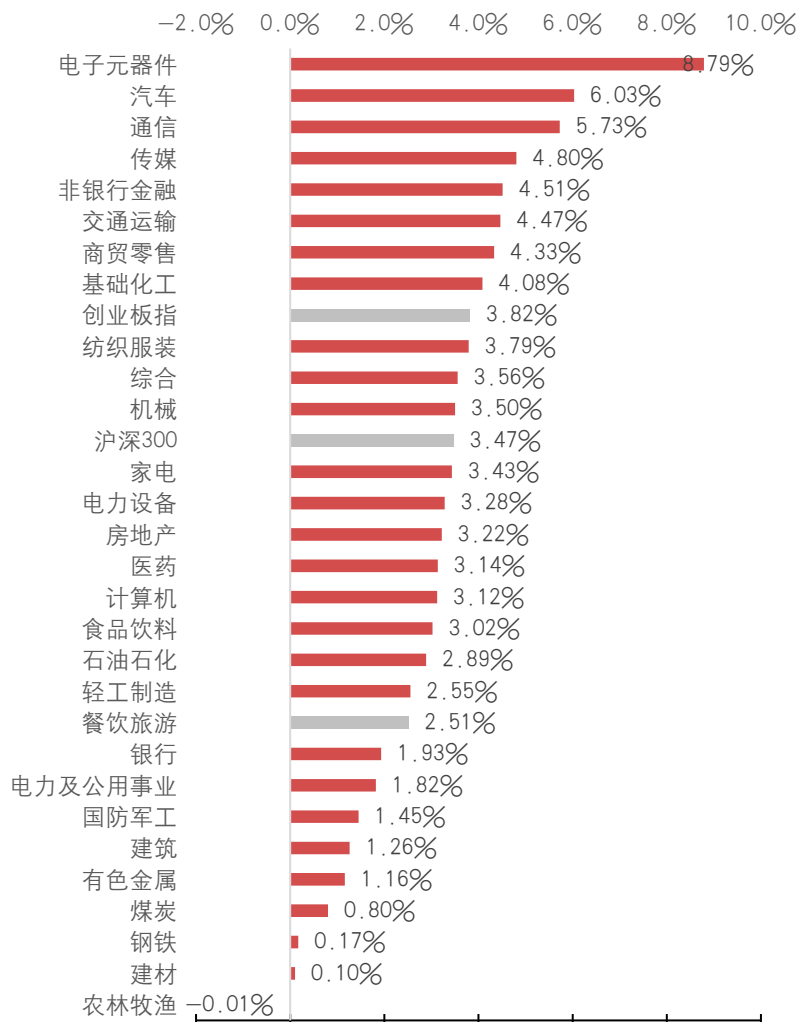
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：子板块周度涨跌幅（%）（上周为 20 年第 22 周）



数据来源：wind，东方证券研究所

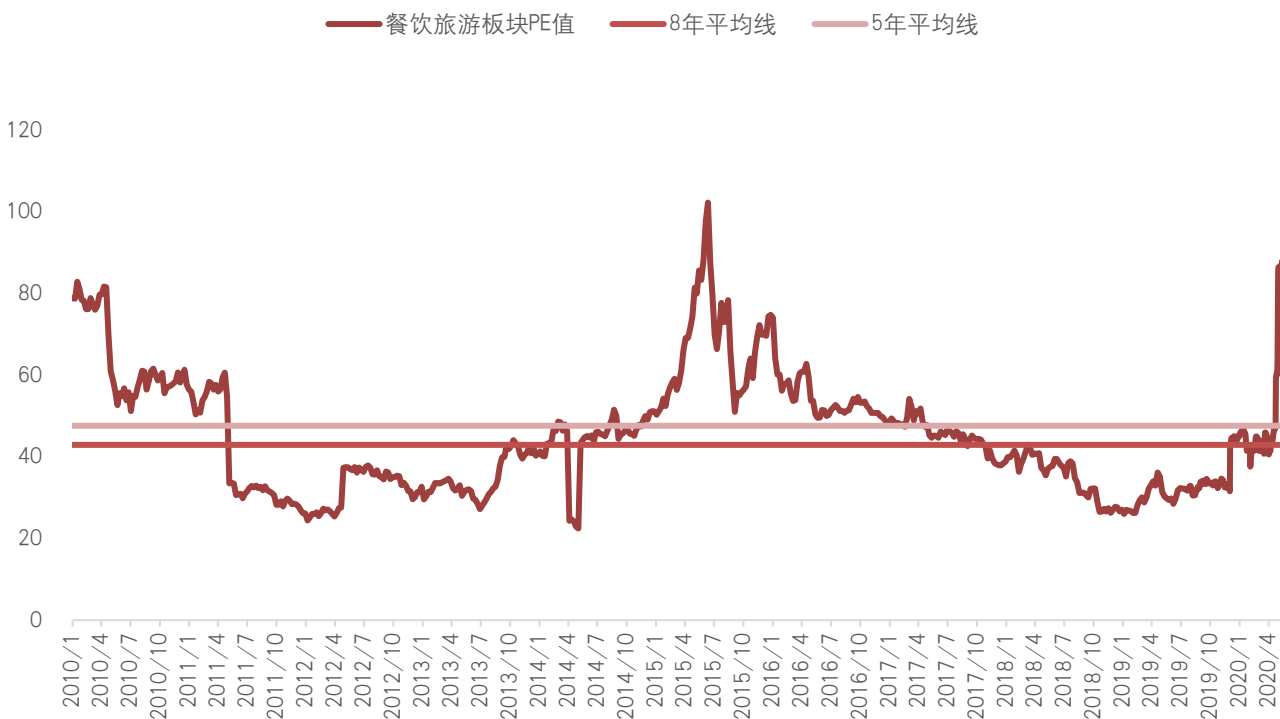
图 3：中信行业指数周度涨跌幅排名（2020 年第 23 周）



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 98.20X(主要来源于一季度业绩受疫情影响较大)，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 47.29/39.86/91.25 倍，分别较 8 年平均估值相距 13.9%/-33.2%/83.7%，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 98.20X



数据来源：wind，东方证券研究所

表 1：各子板块估值情况

板块	目前估值	8 年平均	5 年平均	3 年平均	与 8 年平均差距
景区	27.9	39.7	44.0	33.4	-29.9%
旅行社	/	39.5	44.2	40.0	/
酒店	34.6	59.3	69.1	54.3	-41.7%
餐饮	48.7	48.8	62.2	46.1	-0.1%

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 只个股为西安饮食/华天酒店/腾邦国际/西安旅游/长白山；周度平均换手率较高的 5 只个股为大东海 A/西安饮食/众信旅游/凯撒旅业/西安旅游；成交量较高的 5 只个股为大东海 A/凯撒旅业/西安饮食/众信旅游/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	西安饮食	42.86	大东海 A	22.19	大东海 A	29502.8
2	华天酒店	16.93	西安饮食	15.30	凯撒旅业	25008.3
3	腾邦国际	17.36	众信旅游	8.45	西安饮食	33340.4
4	西安旅游	7.26	凯撒旅业	6.23	众信旅游	23183.0
5	长白山	2.40	西安旅游	6.07	腾邦国际	17664.0
	跌幅排名		平均换手率最低		成交量最小	
1	凯撒旅业	-7.83	三湘印象	0.27	大连圣亚	379.3
2	全聚德	-5.89	新智认知	0.53	九华旅游	709.2
3	首旅酒店	-1.81	大连圣亚	0.59	西藏旅游	853.3
4	众信旅游	-2.55	国旅联合	0.69	金陵饭店	1079.5
5	大连圣亚	-1.63	桂林旅游	0.65	张家界	1098.0

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腾邦国际/大连圣亚/西安旅游/九华旅游/长白山，其中腾邦国际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大东海 A/凯撒旅业/西安饮食/全聚德/三特索道，其中大东海 A 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	腾邦国际	4.72
2	大连圣亚	1.86
3	西安旅游	1.14
4	九华旅游	1.26
5	长白山	0.63
	净主动卖出量占比最大	净主动卖出量占比/%
1	大东海 A	-23.85
2	凯撒旅业	-6.43
3	西安饮食	-3.17
4	全聚德	-1.15
5	三特索道	-0.81

数据来源：Wind, 东方证券研究所

本周中国国旅/中青旅表现为北上资金流入，宋城演艺/首旅酒店/锦江酒店/三湘印象/凯撒旅业表现为北上资金流出。其中中青旅资金流入比例较大。

**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	26130.9	294.6	2789.9	29.0%	0.3%
宋城演艺	7487.8	-1203.4	4442.9	4.8%	-0.9%
凯撒旅业	1.0	-0.1	0.9	0.0%	0.0%
锦江酒店	1667.3	-19.5	1167.7	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	158.7	0.0	-461.0	0.7%	0.0%
众信旅游	7.4	0.0	-123.0	0.0%	0.0%
三湘印象	190.0	9.0	-520.2	0.3%	0.0%
首旅酒店	5527.9	-304.2	-2138.9	10.6%	-0.6%
中青旅	726.6	274.1	-4415.5	1.8%	0.5%

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，本周宋城演艺/中国国旅 K 值高于 80，腾邦国际/岭南控股 K 值低于 20。2) 从 D 值上看，中国国旅高于 80，腾邦国际/岭南控股低于 20。3) 从 J 值上看，本周 J 值中国国旅/宋城演艺高于 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	中国国旅	88.12
2	300144.SZ	宋城演艺	85.71
3	603043.SH	广州酒家	73.90
4	002707.SZ	众信旅游	71.18
5	000796.SZ	凯撒旅业	69.52

数据来源: wind, 东方证券研究所

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	000524.SZ	岭南控股	16.39
2	300178.SZ	腾邦国际	21.71
3	601007.SH	金陵饭店	22.24
4	600706.SH	曲江文旅	23.24
5	000863.SZ	三湘印象	25.17

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	中国国旅	80.12
2	300144.SZ	宋城演艺	74.13
3	603043.SH	广州酒家	69.53
4	000796.SZ	凯撒旅业	68.36
5	600593.SH	大连圣亚	66.71

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	300178.SZ	腾邦国际	15.60
2	000524.SZ	岭南控股	17.69
3	601007.SH	金陵饭店	20.65
4	600706.SH	曲江文旅	23.01
5	000863.SZ	三湘印象	24.82

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	300144.SZ	宋城演艺	108.89
2	601888.SH	中国国旅	104.10
3	002707.SZ	众信旅游	102.02
4	603869.SH	北部湾旅	94.34
5	600358.SH	国旅联合	90.53

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	000524.SZ	岭南控股	13.78
2	002059.SZ	云南旅游	14.19
3	600054.SH	黄山旅游	21.22
4	000888.SZ	峨眉山 A	23.65
5	600706.SH	曲江文旅	23.71

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 的公司为众信旅游/峨眉山 A/九华旅游/张家界/中国国旅等，无公司的 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	002707.SZ	众信旅游	238.67
2	000888.SZ	峨眉山 A	231.94
3	603199.SH	九华旅游	202.70
4	000430.SZ	张家界	197.78
5	601888.SH	中国国旅	197.40

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	000524.SZ	岭南控股	79.49
2	600358.SH	国旅联合	84.32
3	601007.SH	金陵饭店	92.82
4	300178.SZ	腾邦国际	96.53
5	002059.SZ	云南旅游	102.53

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，其中大连圣亚最低，相对带宽为 0.17。从股价与上下轨接近程度来看，西安饮食/中国国旅/宋城演艺/广州酒家突破上轨位置。

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	600593.SH	大连圣亚	0.17
2	600054.SH	黄山旅游	0.18
3	000888.SZ	峨眉山 A	0.19
4	002033.SZ	丽江旅游	0.20
5	000430.SZ	张家界	0.21

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	000721.SZ	西安饮食	0.28
2	601888.SH	中国国旅	0.16
3	300144.SZ	宋城演艺	0.14
4	603043.SH	广州酒家	0.05
5	000613.SZ	大东海 A	0.00

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	300178.SZ	腾邦国际	0.22
2	601007.SH	金陵饭店	0.25
3	000863.SZ	三湘印象	0.26
4	000888.SZ	峨眉山 A	0.31
5	600749.SH	西藏旅游	0.32

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, 众信旅游由负转正。

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	0.1891	0.1639
000430.SZ	张家界	-0.1177	-0.1273
000524.SZ	岭南控股	-0.2715	-0.2982
000610.SZ	西安旅游	-0.2417	-0.2726

000613.SZ	大东海 A	0.4323	0.3744
000721.SZ	西安饮食	0.1542	0.0325
000796.SZ	凯撒旅业	0.5825	0.5076
000888.SZ	峨眉山 A	-0.1004	-0.1067
000978.SZ	桂林旅游	-0.1578	-0.1730
002033.SZ	丽江旅游	-0.0256	-0.0422
002059.SZ	云南旅游	-0.1458	-0.1529
002159.SZ	三特索道	-0.6181	-0.6907
002186.SZ	全聚德	-0.0427	-0.1120
002707.SZ	众信旅游	0.0603	-0.0207
300144.SZ	宋城演艺	0.6816	0.4503
300178.SZ	腾邦国际	-0.7265	-0.7649
600054.SH	黄山旅游	-0.1939	-0.2054
600138.SH	中青旅	-0.5359	-0.5794
600258.SH	首旅酒店	-0.5159	-0.6011
600358.SH	国旅联合	-0.2760	-0.3199
600593.SH	大连圣亚	0.5291	0.5859
600706.SH	曲江文旅	-0.3187	-0.3526
600749.SH	西藏旅游	-0.3915	-0.4252
600754.SH	锦江酒店	0.4573	0.4943
601007.SH	金陵饭店	-0.4025	-0.4191
601888.SH	中国国旅	3.0413	1.6526
603043.SH	广州酒家	0.5313	0.3121
603099.SH	长白山	-0.3226	-0.3599
603136.SH	天目湖	-0.0830	-0.1100
603199.SH	九华旅游	-0.5112	-0.6404
603869.SH	北部湾旅	-0.2590	-0.3202
000863.SZ	三湘印象	-0.2123	-0.2233
600640.SH	号百控股	-0.3841	-0.4470

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5日	<b>文旅部：赴澳大利亚旅游安全提醒</b>	近期，由于受到新冠肺炎疫情影响，澳大利亚国内对华人 and 亚裔的种族歧视言行和暴力行为现象明显上升。文化和旅游部提醒中国游客切实提高安全防范意识，切勿前往澳大利亚旅游。	文旅部

6月5日	北京将适时开放境内团队旅游业务，中高风险地区除外	6月5日，在北京市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作第110场新闻发布会上，市政府副秘书长陈蓓宣布，6月6日零时起，北京市突发公共卫生事件响应级别调整至三级。调整至三级后，北京市将逐步开放境内团队旅游业务。	迈点网
6月4日	《海南自由贸易港建设总体方案》发布，结束两年过渡期，正式进入“对标全球”的自由贸易港探索	6月1日，中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》（以下简称《方案》）并发出通知，内容阐述了未来30年海南自由贸易港的建设蓝图。3日上午，海南自由贸易港11个重点园区同时挂牌，承载实施海南自由贸易港“早期安排”政策的重要任务。	品橙网
6月4日	民航局：外航可每周运营1个航班	民航局发布了《民航局关于调整国际客运航班的通知》。通知称，自2020年6月8日起，所有未列入“第5期”航班计划的外国航空公司，可在本公司经营许可范围内，选择1个具备接收能力的口岸城市（具体城市名单可在民航局官网查询），每周运营1班国际客运航线航班。此外，实施航班奖励和熔断措施，其中，航空公司同一航线航班，入境后核酸检测结果为阳性的旅客人数连续3周为零的，可在航线经营许可规定的航班量范围内增加每周1班，最多达到每周2班。	民航局
6月3日	全球近60家航空公司本周恢复运营	随着多家航空公司重返市场，旅客需求成为各国航空公司密切关注的话题。有迹象表明，中国国内市场和欧洲地区（主要是意大利）的机票搜索和预订活动都出现了强势增长。细观中国市场，随着复工复产的有序开展，国内民航市场的恢复势头强劲；面对留学生回国等旅行需求，近期国际市场也响动不断，川航上月申请复飞美国，海航本周再次提交中美航班计划，国内国际双管齐下，预计中国市场的总体运力水平将持续升高。	迈点网

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	6.5 新增确诊	6.5 累计确诊	死亡	治愈	死亡率	治愈率
美国	1965912	1965912	111394	738729	5.67%	37.58%
巴西	645771	645771	35026	266940	5.42%	41.34%
俄罗斯	449837	449837	5528	212683	1.23%	47.28%

西班牙	288058	288058	27134	196958	9.42%	68.37%
英国	284734	284734	40344	1228	14.17%	0.43%
印度	236184	236184	6649	113233	2.82%	47.94%
意大利	234531	234531	33774	163781	14.40%	69.83%
秘鲁	191758	191758	5301	82731	2.76%	43.14%
德国	185944	185944	8841	168500	4.75%	90.62%
土耳其	168340	168340	4648	133400	2.76%	79.24%
伊朗	167156	167156	8134	129741	4.87%	77.62%
法国	153055	153055	29114	70622	19.02%	46.14%
智利	122499	122499	1448	99358	1.18%	81.11%
墨西哥	110026	110026	13170	78590	11.97%	71.43%
加拿大	95947	95947	7778	53074	8.11%	55.32%
沙特阿拉伯	95748	95748	642	70616	0.67%	73.75%
巴基斯坦	89249	89249	1838	31198	2.06%	34.96%
中国	83030	83030	4634	78329	5.58%	94.34%
卡塔尔	65495	65495	49	40935	0.07%	62.50%
孟加拉国	60391	60391	811	12804	1.34%	21.20%
比利时	58907	58907	9566	16112	16.24%	27.35%
荷兰	47358	47358	6024	431	12.72%	0.91%
白俄罗斯	46868	46868	259	22066	0.55%	47.08%
南非	43434	43434	908	23088	2.09%	53.16%
瑞典	43101	43101	4674	8510	10.84%	19.74%
厄瓜多尔	41575	41575	3534	20568	8.50%	49.47%
阿联酋	37642	37642	274	20337	0.73%	54.03%
新加坡	37183	37183	24	24209	0.06%	65.11%
哥伦比亚	36759	36759	1204	13670	3.28%	37.19%
葡萄牙	33969	33969	1465	20526	4.31%	60.43%
埃及	31115	31115	1166	8158	3.75%	26.22%
瑞士	30936	30936	1921	28600	6.21%	92.45%
科威特	30644	30644	244	18277	0.80%	59.64%
印度尼西亚	29521	29521	1770	9443	6.00%	31.99%
乌克兰	26542	26542	770	11815	2.90%	44.51%
波兰	25410	25410	1137	12410	4.47%	48.84%
爱尔兰	25163	25163	1670	22698	6.64%	90.20%
阿根廷	21037	21037	632	6088	3.00%	28.94%
菲律宾	20626	20626	987	4330	4.79%	20.99%
罗马尼亚	20103	20103	1316	14145	6.55%	70.36%
阿富汗	18969	18969	309	1762	1.63%	9.29%

多米尼加	18708	18708	525	11736	2.81%	62.73%
日本	17831	17831	927	15626	5.20%	87.63%
以色列	17559	17559	291	15026	1.66%	85.57%
奥地利	16843	16843	672	15742	3.99%	93.46%
巴拿马	15463	15463	370	9719	2.39%	62.85%
阿曼	15086	15086	72	3451	0.48%	22.88%
巴林	13835	13835	22	8585	0.16%	62.05%
玻利维亚	12728	12728	427	1739	3.35%	13.66%
哈萨克斯坦	12312	12312	52	6903	0.42%	56.07%
丹麦	12075	12075	586	10853	4.85%	89.88%
尼日利亚	11844	11844	333	3696	2.81%	31.21%
亚美尼亚	11817	11817	183	3513	1.55%	29.73%
韩国	11719	11719	273	10531	2.33%	89.86%
塞尔维亚	11667	11667	247	6931	2.12%	59.41%
阿尔及利亚	9935	9935	690	6453	6.95%	64.95%
伊拉克	9846	9846	285	4573	2.89%	46.45%
捷克	9529	9529	327	6881	3.43%	72.21%
摩尔多瓦	9247	9247	323	5240	3.49%	56.67%
加纳	9168	9168	42	3457	0.46%	37.71%
挪威	8522	8522	238	8138	2.79%	95.49%
马来西亚	8266	8266	116	6610	1.40%	79.97%
摩洛哥	8071	8071	208	7268	2.58%	90.05%
喀麦隆	7392	7392	205	4575	2.77%	61.89%
澳大利亚	7251	7251	102	6683	1.41%	92.17%
芬兰	6941	6941	322	5800	4.64%	83.56%
阿塞拜疆	6860	6860	82	3871	1.20%	56.43%
危地马拉	6485	6485	216	1053	3.33%	16.24%
洪都拉斯	5971	5971	248	677	4.15%	11.34%
苏丹	5865	5865	347	1924	5.92%	32.80%
塔吉克斯坦	4370	4370	48	2491	1.10%	57.00%
塞内加尔	4155	4155	45	2276	1.08%	54.78%
吉布提	4123	4123	26	1707	0.63%	41.40%
几内亚	4060	4060	23	2667	0.57%	65.69%
卢森堡	4032	4032	110	3885	2.73%	96.35%
乌兹别克斯坦	4007	4007	16	3247	0.40%	81.03%
匈牙利	3970	3970	542	2245	13.65%	56.55%
刚果金	3878	3878	82	537	2.11%	13.85%
科特迪瓦	3431	3431	36	1604	1.05%	46.75%

泰国	3102	3102	58	2971	1.87%	95.78%
加蓬	3101	3101	21	833	0.68%	26.86%
希腊	2967	2967	180	1374	6.07%	46.31%
萨尔瓦多	2934	2934	53	1281	1.81%	43.66%
海地	2924	2924	50	25	1.71%	0.85%
尼泊尔	2912	2912	11	333	0.38%	11.44%
北马其顿	2790	2790	149	1632	5.34%	58.49%
保加利亚	2627	2627	159	1390	6.05%	52.91%
波黑	2606	2606	159	1968	6.10%	75.52%
肯尼亚	2474	2474	79	643	3.19%	25.99%
克罗地亚	2247	2247	103	2113	4.58%	94.04%
索马里	2204	2204	79	418	3.58%	18.97%
委内瑞拉	2145	2145	20	385	0.93%	17.95%
古巴	2133	2133	83	1848	3.89%	86.64%
吉尔吉斯斯坦	1936	1936	22	1340	1.14%	69.21%
爱沙尼亚	1910	1910	69	1667	3.61%	87.28%
马尔代夫	1883	1883	7	717	0.37%	38.08%
冰岛	1806	1806	10	1794	0.55%	99.34%
埃塞俄比亚	1805	1805	19	262	1.05%	14.52%
斯里兰卡	1801	1801	11	858	0.61%	47.64%
立陶宛	1694	1694	71	1302	4.19%	76.86%
斯洛伐克	1526	1526	28	1379	1.83%	90.37%
新西兰	1504	1504	22	1481	1.46%	98.47%
马里	1485	1485	87	816	5.86%	54.95%
斯洛文尼亚	1479	1479	109	292	7.37%	19.74%
中非	1451	1451	4	29	0.28%	2.00%
几内亚比绍	1368	1368	12	153	0.88%	11.18%
黎巴嫩	1312	1312	28	768	2.13%	58.54%
赤道几内亚	1306	1306	12	200	0.92%	15.31%
哥斯达黎加	1228	1228	10	695	0.81%	56.60%
阿尔巴尼亚	1212	1212	33	910	2.72%	75.08%
尼加拉瓜	1118	1118	46	370	4.11%	33.09%
中国香港	1102	1102	4	1045	0.36%	94.83%
赞比亚	1089	1089	7	912	0.64%	83.75%
巴拉圭	1087	1087	11	516	1.01%	47.47%
突尼斯	1087	1087	49	969	4.51%	89.14%
拉脱维亚	1085	1085	25	781	2.30%	71.98%
法罗群岛	994	994	10	6	1.01%	0.60%



马达加斯加	975	975	7	201	0.72%	20.62%
尼日尔	966	966	65	863	6.73%	89.34%
塞浦路斯	960	960	17	807	1.77%	84.06%
塞拉利昂	929	929	47	580	5.06%	62.43%
布基纳法索	888	888	53	765	5.97%	86.15%
毛里塔尼亚	883	883	43	69	4.87%	7.81%
安道尔	852	852	51	741	5.99%	86.97%
乍得	836	836	68	657	8.13%	78.59%
乌拉圭	834	834	23	721	2.76%	86.45%
格鲁吉亚	805	805	13	650	1.61%	80.75%
约旦	784	784	9	571	1.15%	72.83%
圣马力诺	680	680	42	428	6.18%	62.94%
巴勒斯坦	643	643	5	532	0.78%	82.74%
刚果布	635	635	20	182	3.15%	28.66%
马耳他	625	625	9	583	1.44%	93.28%
牙买加	595	595	10	385	1.68%	64.71%
乌干达	557	557		82	0.00%	14.72%
佛得角	536	536	5	240	0.93%	44.78%
坦桑尼亚	509	509	21	183	4.13%	35.95%
圣多美和普林西比	509	509	12	68	2.36%	13.36%
多哥	485	485	13	240	2.68%	49.48%
也门	473	473	112	25	23.68%	5.29%
中国台湾	443	443	7	429	1.58%	96.84%
卢旺达	420	420	2	282	0.48%	67.14%
马拉维	393	393	4	51	1.02%	12.98%
莫桑比克	354	354	2	119	0.56%	33.62%
毛里求斯	337	337	10	324	2.97%	96.14%
利比里亚	334	334	30	176	8.98%	52.69%
越南	328	328		307	0.00%	93.60%
黑山	324	324	9	315	2.78%	97.22%
斯威士兰	305	305	3	221	0.98%	72.46%
津巴布韦	265	265	4	33	1.51%	12.45%
贝宁	261	261	3	151	1.15%	57.85%
利比亚	239	239	5	52	2.09%	21.76%
缅甸	236	236	6	151	2.54%	63.98%
蒙古	191	191		70	0.00%	36.65%
圭亚那	153	153	12	77	7.84%	50.33%

文莱	141	141	2	138	1.42%	97.87%
马约特	132	132	2	55	1.52%	41.67%
柬埔寨	125	125		123	0.00%	98.40%
叙利亚	124	124	6	53	4.84%	42.74%
特立尼达和多巴哥	117	117	8	108	6.84%	92.31%
巴哈马	102	102	11	55	10.78%	53.92%
摩纳哥	99	99	4	93	4.04%	93.94%
巴巴多斯	92	92	7	81	7.61%	88.04%
苏里南	90	90	1	9	1.11%	10.00%
安哥拉	86	86	4	21	4.65%	24.42%
列支敦士登	82	82	1	55	1.22%	67.07%
布隆迪	63	63	1	33	1.59%	52.38%
不丹	48	48		11	0.00%	22.92%
中国澳门	45	45		45	0.00%	100.00%
厄立特里亚	41	41		39	0.00%	95.12%
博茨瓦纳	40	40	1	23	2.50%	57.50%
圣文森特和格林纳丁斯	26	26		15	0.00%	57.69%
冈比亚	26	26	1	21	3.85%	80.77%
安提瓜和巴布达	26	26	3	20	11.54%	76.92%
纳米比亚	25	25		16	0.00%	64.00%
东帝汶	24	24		24	0.00%	100.00%
格林纳达	23	23		22	0.00%	95.65%
圣卢西亚	19	19		18	0.00%	94.74%
老挝	19	19		18	0.00%	94.74%
伯利兹	19	19	2	16	10.53%	84.21%
多米尼克	18	18		16	0.00%	88.89%
斐济	18	18		18	0.00%	100.00%
圣基茨和尼维斯	15	15		15	0.00%	100.00%
梵蒂冈	12	12		2	0.00%	16.67%
塞舌尔	11	11		11	0.00%	100.00%
巴布亚新几内亚	8	8		8	0.00%	100.00%
莱索托	4	4		2	0.00%	50.00%

数据来源：Wind，东方证券研究所

**北京解除湖北含武汉进京限制，机票、火车票搜索量瞬间涨超 8 倍。**6 月 5 日，北京市宣布将突发公共卫生事件应急响应级别下调至三级，解除湖北（含武汉）人员进京限制。并解除湖北(含武汉)人员进京民航、铁路购票和公路进京证限制(中高风险地区的人员除外)。去哪儿网数据显示，消息发布后的半小时内，湖北出发至北京的机票、火车票搜索量瞬间上涨，其中武汉-北京机票搜索量较昨日同一时段增长 9 倍，武汉-北京火车票搜索量增长 8.2 倍。

资料来源：<https://travel.ifeng.com/c/7x3kx4MIREW>

**中国多地政策松绑点亮“地摊经济”。**近日，中国多地允许临时占道经营，纷纷放开“地摊经济”，活跃并释放经济活力。专家表示，放开地摊经济，在一定程度上缓解了就业压力，也能满足民众消费需求，同时，放开地摊经济不等于放开责任和法律，针对食品安全等关系民众切身利益方面更需严格监管，成都等地正谋划出台更精细地摊政策的升级版。

资料来源：<http://news.cctv.com/2020/06/04/ARTI05mskKLU6k6VYQdoojL0200604.shtml>

**北京 6 月将发放 122 亿消费券，覆盖文化旅游等领域。**从 6 月 6 日起至“十一”黄金周，北京市将举办大型全市性促消费活动“京范儿(FUN)消费季”。记者从市商务局昨天召开的吹风会上获悉，此次消费季覆盖餐饮、购物、文化、旅游、休闲、娱乐、教育、体育、健身、出行等十大领域，囊括 400 多项重点活动，活动期间将发放 122 亿元消费券，激发消费热情。首批消费券 6 月 5 日开启预约。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/138256>

## 2.2 在线旅游

**携程：携程成立创投公司，瞄准旅游产业上下游。**日前，企查查数据显示，携程在上海成立了携程创业投资（上海）有限公司。公开资料显示，近几年，携程多次对外投资，据证券时报·创业资本汇记者不完全统计，携程公开投资事件超 50 起，而投资的企业多为旅游产业上下游企业。根据携程 2019 年财报，携程 2019 年的总交易额继续位于全球在线旅游行业头把交椅，全年利润大幅增长，甚至高于过去 5 年总和。对于携程的投资逻辑，总结起来，可以用“投产业、投龙头”来概括。

资料来源：<https://www.traveldaily.cn/article/138273>

**携程：**据携程调研显示，近期无法出境游的国人，已将海南作为出境游首选的“替代”目的地之一，预期跨省游开放以后，海南旅游市场将迎来一波集中爆发。目前，海南旅游市场复苏情况已位居全国前列。5 月携程海南省内游（省内跟团、自由行、门票、玩乐）订单环比 4 月增长 75%。创新型的特色产品恢复增长最快，游艇、直升机、冲浪潜水等特色体验产品 5 月预订环比增长 380%。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/221346>

**微信支付分全面开放：同程旅行加速普及先用后付。**6 月 3 日晚间，微信终于正式上线了微信支付分功能。微信支付分是基于微信支付大数据，根据个人的身份特质、支付行为、信用历史等情

况，对个人信用的综合评分。消费者通过微信支付的“酒店”、“火车票机票”入口和“同程旅行”小程序等渠道预订标有“闪住”标签的酒店产品时，如果分值在 600 分以上，即可享受“先住后付，到店入住免押金，离店免查房、免排队”的服务。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/221318>

## 2.3 餐饮

**中国贸促会：外卖业务成为餐饮企业利润增长新引擎。**5月29日，中国贸促会研究院发布《外卖业务对餐饮业高质量发展的作用研究》，《报告》指出，外卖已经成为促进餐饮业总营收和总利润增长的重要因素，在餐饮业总营收与总利润的增量中，分别有 75%和 65%是由外卖拉动的。中国贸促会研究院国际贸易研究部主任赵萍指出，外卖业务对餐饮行业高质量发展直接的作用是促进餐饮业营收和利润增长。研究结果表明，外卖对餐饮业的收入贡献率显著上升。更近三年，所有样本城市外卖对收入总额的贡献率逐年增长，至 2019 年已经达到 17.44%。

资料来源：<http://www.cy8.com.cn/cydt/183072>

**美团点评 10 亿补贴打造“京范儿”吃喝玩乐购。**自 6 月 6 日至“十一”黄金周，北京将举办大型全市性促消费活动“北京消费季”，着力提振消费信心，激发消费活力，拉动服务消费回暖。为响应“北京消费季”，美团点评将于 6 月 6 日至 10 月 8 日期间，推出“品质消费，京范儿(FUN)生活”专项活动，面向北京生活服务消费市场发放 10 亿元补贴，让消费者尽享“京范儿”的“吃喝玩乐购”。

资料来源：<http://www.chinanews.com/business/2020/06-05/9203882.shtml>

**全面推行分餐制将加速武汉餐饮经济重振。**6月4日下午，武汉市多部门联合举办推行“分餐制”启动仪式，倡导在全市大力开展文明餐桌光盘行动，全面推行分餐制，倡导节俭用餐、卫生用餐、健康用餐、文明用餐新风尚。当日武汉市发布了《关于在全市倡导推行“分餐制”活动的通知》(以下简称“通知”)。武汉市文明办、武汉市爱卫办、武汉市教育局、武汉市文化和旅游局、武汉市市场监督管理局、武汉市妇联和武汉餐饮业协会将开展多部门合作，共同推行分餐制。通知中提出，将在武汉市命名 100 家“卫生文明酒店”；居民“分餐制”相关知识知晓率达到 60%；宣传表彰一批推行“分餐制”优秀的卫生文明单位(校园、企事业单位、酒店)、家庭。

资料来源：<http://www.chinanews.com/sh/2020/06-04/9203496.shtml>

## 2.4 景区

**八达岭预约限流整一年：排队问题基本解决。**6月1日，距离全网络实名制预约售票正好满一年。一年期间，八达岭长城景区几乎再没有出现排队长景象，在“五一”、“十一”等黄金周，削峰填谷效应凸显，日均游客较为均衡，让游人们来之能游、游之能乐、乐之能走，不少游人反映游览的舒适度明显提升，同时也为景区管理提供更大便捷。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/221186>

**宋城演艺6月中旬开放存量项目，重走重资产老路面临挑战。**随着国内疫情受控，各大主题公园逐一恢复营业。宋城演艺(300144.SZ)方面对外透露，6月中旬全国八大千古情景区将集中复工

营业，且西安、上海的新项目也将于年内投入运营。据了解，宋城演艺受限于室内演艺模式，重开时间晚于其他主题公园。旅游行业分析师梁国庆对财联社记者表示，疫情影响下，各大主题公园均有不同程度的损失，这也将改变部分主题公园的发展路径，宋城演艺或将进一步转向重资产，而海昌海洋公园、华强方特等或将收缩年内战略。

资料来源：<https://www.meadin.com/jq/215107.html>

## 2.5 酒店

**多家高端酒店闭店，市场开始新一轮洗牌。**有业者分析，此次疫情的发生让整个酒店行业受到了重创，许多酒店都面临着营业收入锐减的挑战，为了止损或为了进一步优化资产，一些酒店业主方开始采取行动。未来市场中，现金流充足、债务水平低、融资能力强、市场获取能力强，拥有财务和市场韧性的酒店会有生命力和竞争力。

资料来源：<https://www.meadin.com/jd/215209.html>

**旅行需求或在下半年集中爆发，大东海 A 引领旅游酒店股逆市上涨。**6月2日早盘，沪深两市股指震荡回落，旅游酒店板块逆势走强，盘中涨幅一度突破1%，截至发稿，大东海 A 强势涨停，紧随其后的凯撒旅业涨幅也超过5%，此外，西安饮食、三特索道、中国国旅、中山金马、长白山、天目湖等个股涨幅也均在1%以上。数据显示，六一已成京津冀酒店需求爆发契机。

资料来源：<https://www.meadin.com/jd/215110.html>

## 2.6 交通

**九成国内航班恢复，上海虹桥机场国内航班量环比增长超50%。**随着疫情防控和经济社会发展的统筹推进，国内航空业复苏步伐加快，继续保持恢复性增长，旅客出行意愿增强，航空公司持续增加国内航班运力投放。近期，上海虹桥机场国内客运航班量、旅客运输量均有明显回升，环比增长超过50%，国内航班量已经恢复到去年同期的九成。

资料来源：<https://www.meadin.com/ly/215214.html>

**大兴机场：6月国内日均航班量将增至约500班。**6月1日起，大兴机场国内航班开始逐步恢复，当日执行国内航班335架次，约为夏航季国内航班日均计划总量六成，当日完成旅客吞吐量3.34万人次。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/221200>

## 2.7 海外新闻

**安倍政府自掏腰包刺激国内游。**随着日本全境解除“紧急状态”，本周起，日本的旅游业开始逐步复苏。日本政府此前宣布，将从7月下旬开始采取措施，提振遭受新冠肺炎疫情重创的旅游与饮食业。日本国内游方面，日本政府补贴旅行费用的一半，每晚住宿最多补贴2万日元。这项活动的财政预算已经纳入到了日本2020年第1次补充预算案里，资金规模达1.7万亿日元。

资料来源：<https://www.meadin.com/ly/215216.html>

**汉莎 Q1 亏损 23.5 亿美元，无奈开始结构重组。**6 月 3 日，汉莎航空公布了第一季度财报，Q1 净亏损 23.5 亿美元。由于要偿还政府 101 亿美元的债务，汉莎承诺将进行大规模的结构重组，从裁员到出售非核心财产，其还在面对疫情加剧的损失。5 月 26 日，汉莎刚刚获得德国政府帮助该航空公司应对危机的 90 亿欧元救助金，但政府要求其放弃汉莎出让法兰克福和慕尼黑两大枢纽机场的部分起降权，这笔资金的最终到位还需在 6 月 25 日的汉莎临时股东大会上决定。

资料来源：<https://www.pinchain.com/article/221275>

### 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
06/03	丽江股份	旅游	公司 2019 年度权益分派方案为：以公司总股本 5.49 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税），本次现金红利分配共计 6593.89 万元。	利润分配
06/05	曲江文旅	旅游	公司 2019 年年度权益分派以方案实施前的公司总股本 2.15 亿股为基数，每股派发现金红利 0.017 元（含税），共计派发现金红利 366.20 万元。	利润分配
06/06	中青旅	旅游	公司于 2020 年 6 月 4 日收到股东阳光人寿保险股份有限公司通知，其于 2020 年 6 月 2 日至 6 月 4 日，通过上海证券交易所集中竞价交易方式共减持公司股份 100 万股，减持比例为 0.14%。本次减持后，阳光保险尚持有公司 3593.12 万股，持股比例降至 4.96%。	收购兼并
06/06	锦江酒店	旅游	公司 2019 年年度权益分派以方案实施前的公司总股本 9.58 亿股为基数，每股派发现金红利 0.60 元（含税），共计派发现金红利 5.75 亿元。	利润分配

数据来源：公司公告，东方证券研究所

### 投资建议

本周大盘显著回暖，景区及餐饮板块表现突出，海南板块自贸岛建设方案落地后免税板块在整体自贸岛概念中仍一枝独秀。

目前，国内疫情基本可控，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，核心白马已经领先整体板块经历一定涨幅，但看长仍具备较高投资性价比，而弹性标的（酒店，景区）估值仍处于相对低位，后续龙头带动整体板块回暖叠加基本面好转，上行空间大：

1. 继续推荐受疫情影响小、复工情况好、需求景气度高，长期看消费习惯培植带来 B 转 C 后带来价格向上弹性（高景气有望持续半年到一年）（社服等可选板块相对少此类型标的，必选中继续推荐安琪酵母(600298, 买入)、安井食品(603345, 买入)），目前必选板块前期涨幅较高，短期存在回调风险，但长期仍然坚定看好优秀赛道的优质龙头；

2. 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拓张长期成长逻辑，继续推荐中国国旅(601888，买入)、宋城演艺(300144，买入)、广州酒家(603043，买入)及酒店龙头；

弹性层面推荐估值大底品种（酒店及景区），目前估值端仍受一定压制，主要来源于对基本面修复进程的不确定性。首推酒店的底部机会（ $\alpha$  重仓与  $\beta$  弹性的叠加机会），推荐锦江酒店(600754，买入)、首旅酒店(600258，买入)！其次，景区板块亦有望迎来板块性行情，核心看好周边游、自驾游标的，重点推荐天目湖(603136，买入)，推荐峨眉山 A(000888，买入)、中青旅(600138，买入)、黄山旅游(600054，买入)，关注三特索道(002159，买入)；

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	EPS	EPS	EPS	PE	PE
				2018A	2019A	2020E	2021E	2020E	2021E
002033.SZ	丽江股份	5.87	32.26	0.35	0.37	0.24	0.39	24.46	15.05
600054.SH	黄山旅游	8.28	52.49	0.78	0.46	0.27	0.55	30.67	15.05
600138.SH	中青旅	10.03	72.60	0.83	0.78	0.64	0.87	15.67	11.53

601888.SH	中国国旅	101.23	1,976.49	1.59	2.37	1.96	2.8	51.65	36.15
300144.SZ	宋城演艺	18.28	477.97	0.89	0.92	0.56	1.15	32.64	15.90
000888.SZ	峨眉山A	5.87	30.93	0.4	0.43	0.35	0.43	16.77	13.65
600754.SH	锦江酒店	27.26	232.76	1.13	1.14	0.75	1.34	36.35	20.34
600258.SH	首旅酒店	16.58	163.76	0.88	0.9	0.53	1.09	31.28	15.21
603136.SH	天目湖	22.79	26.44	1.29	1.07	0.83	1.24	27.46	18.38
002159.SZ	三特索道	10.78	14.95	0.97	0.08	0.39	0.53	27.64	20.34

数据来源：wind，东方证券研究所



## 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。

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](http://www.dfzq.com.cn)

