

聚焦“五一”小长假

热门酒店民宿出现满房：“我们已做好满负荷迎宾准备”

■本报记者 李乔宇

报复性出行或许真的来了？4月29日，北京市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作新闻发布会宣布，北京出发机票预订量较上一时段暴涨15倍，度假、酒店等其他旅游产品搜索量上涨3倍；信息发布后一小时内，飞猪平台北京进出港机票成交量较前一日同时段增长超500%，进出北京火车票成交量增400%；信息发布后2小时后，来自途家的数据显示，民宿搜索预订量较4月28日同一时间段暴涨4倍；消息公布当日下午，据美团大数据显示，北京地区景区搜索访问量上涨199%，为上周同期的2.99倍。

“这反映出大家已经渐渐开始计划未来假期，出游的意愿比以往强烈。”爱彼迎相关工作人员对记者表示，“随着国内疫情形势逐渐稳定，大家对于境内游意愿高涨，短途、周边自然风光、本地商圈等游玩方式会先回暖”。

旅游住宿业迎量价双涨 业内做好迎宾准备

记者注意到，事实上，早在此次政策发布前，游客的出行热情就已在5天小长假的激发下出现回暖。

日前，去哪儿网平台相关工作人员对《证券日报》记者表示，上海养云安缦酒店5月1日的可预订房间只剩下1.9万元/晚与2.8万元/晚两个

房型。其同时表示，无锡太湖鼋头渚景区、苏州阳澄湖度假区等热门景区的周边酒店均出现“爆满”、订不到房的情况。

另有来自爱彼迎的数据显示，今年“五一”小长假的境内游房源搜索量较去年同期增长超2.5倍，暑期境内游房源的搜索量也高于去年同期，4月份爱彼迎平台的国内游预订量已环比增长超2倍。

“满房的现象在之前的一些周末就开始出现了。”旅悦集团相关负责人告诉《证券日报》记者，随着国内疫情形势的逐渐好转，民宿酒店行业已经开始复苏，目前旅悦集团旗下开业复工酒店比例超80%。其中，在旅悦集团旗下民宿酒店品牌花筑所在地区，酒店民宿入住率已大幅回升。旅悦集团表示，在4月11日至4月12日的周末，就有30家花筑门店迎来了满房。

从酒店、民宿的价格和搜索量来看，去哪儿网方面告诉记者，数据显示，“五一”期间，部分热门地区的度假型酒店已经恢复到了去年同期的价位水平。

爱彼迎的数据显示，人员密度相对较小的“乡村民宿”成为兼顾休闲放松与保持“社交距离”的好去处。临近“五一”假期，客栈、农家乐、乡村小屋、别墅等房源类型的周预订量环比增速均有明显提升，其中，客栈房源的搜索量为去年同期的2.2倍以上。途家则告诉《证券日报》记者，今年“五一”期间的民宿平均客单价达到了1200元，相较去年同期上涨了约60%。

这一刻，旅游住宿行业已经等待了太久。

疫情期间，多个民宿平台为房东及加盟商接洽资源展开培训，在



生意寡淡的日子里“修炼内功”，也通过协助贷款、减免费用等方式帮助房东渡过难关。

“我们希望在疫情过后，用多种举措和活动来拉动旅行需求，优化用户体验、孵化新兴项目。”爱彼迎方面表示。

“我们已经做好了随时满负荷接待客人入住的准备。”上述旅悦集团相关负责人告诉《证券日报》记者。

行业洗牌加速 企业呼吁政策支持

困难仍然有。

“春节原本是整个旅游住宿行业的旺季，但是突如其来的疫情给原本的旺季来了一场速冻。”谈及疫情带来的影响，旅悦集团方面告诉

《证券日报》记者。

挑战是多方面的。“疫情仍未结束，我们目前更多考虑的还是解决用户退改、与房东共渡难关以及重新树立游客信心的问题。”途家告诉记者。爱彼迎也面向房东推出了预售预订活动、上线了“安心住”房源、提供房东贷款方案等，帮助房东应对遇到的困难。

在疫情的催化下，行业洗牌正在加速。“民宿行业可能因此迎来大浪淘沙。”爱彼迎坦言，疫情之后，民宿市场相较此前会相对理性地去发展，保留下优质的民宿经营者。

危机也能够一定程度上转化为机遇。多位旅游住宿从业者告诉《证券日报》记者，仍然对行业充满信心，期待疫情过后的行情反弹。

“疫情是暂时的，但行业的发展

是长久的。”爱彼迎方面对记者谈道，公司对未来的发展抱有谨慎乐观态度，“只要人们对探索美好生活还有向往，旅游行业就必然会恢复”。

在业内看来，行业的复苏需要信心，更需要政策支持。“一些有利于旅游业发展的细化政策正在陆续出台，这对于我们来说是一个积极的信号。”爱彼迎方面告诉记者。其表示，旅游住宿行业人员流动量大，复工需要政策的支持和指导。也需要政府、企业、各方机构共同努力，为旅游业的恢复和发展尽一份力。

“我们希望政策上得到更多支持，以保障民宿行业后续的合规化运营。”途家同时呼吁，“如果有保险、贷款、招商、创业资金等方面的支持，也将更有助于民宿行业的加速恢复”。

免费政策影响高速公路板块一季度业绩 业内人士建议延长收费期回补行业

■本报记者 张敏 何文英

日前，交通运输部发文称，自2020年5月6日零时起，经依法批准的收费公路恢复收费（含收费桥梁和隧道）。此前，经国务院同意，2月17日零时起至疫情防控工作结束，全国收费公路免收车辆通行费。

受上述消息影响，4月29日，A股高速公路板块上市公司股价整体上涨，5家公司股价涨幅超5%，山东高速涨停。与此同时，物流行业41家上市公司中，有22家股价出现不同程度的下滑。对此，有分析人士认为，高速公路恢复收费，将对物流企业产生影响。

海通证券交通运输行业资深分析师李轩在接受《证券日报》记者采访时表示，后续对高速公路经营主体也会有相应的补偿。一般来说，一个是现金补贴，一个是延长高速公路的收费期限。“综合多种因素，我们认为根据免费的时长，进行相应延长收费期限的概率比较大”。

现代投资公司人士对《证券日报》记者表示：“交通运输部在关于

高速公路免费的通知中承诺了会有相关补偿措施，不过目前具体补偿措施尚未出台。免费政策的实施对今年一季度影响较大，不过5月6日后高速公路将恢复收费。”

一季度整体营收下滑

同花顺数据显示，按照申万行业分类，A股高速公路板块总计有21家上市公司。截至4月29日记者发稿，共有16家发布了第一季度业绩报告，其中有14家公司营收、净利润双双下滑。

记者统计发现，这16家公司一季度实现营收总计约70.5亿元，同比去年减少约60亿元；实现归属于上市公司股东的净利润总额约为亏损18亿元，比去年同期减少约75亿元。具体来看，有14家公司在今年一季度的营收同比出现50%以上的下滑，12家公司净利润下滑幅度超100%。

此外，有4家公司发布了2020年上半年业绩预告，其中1家预计业绩首亏，2家业绩预减，1家称业绩存在

不确定性。

在李轩看来，“疫情期间高速公路减免通行费用对上市公司业绩冲击比较明显。在第二季度，该政策也持续了一个月。这也将对高速公路整个板块的第二度业绩产生影响。进而会对全年的业绩产生不同程度的影响”。

李轩表示，从长远来看，高速公路上市公司的估值将得到市场认可。疫情这一特殊时期改变不了板块的长期趋势。“这一板块的上市公司分红较为稳定，股息率相对较高，这也是稳健投资者比较青睐的标的”。

同花顺数据显示，截至4月29日记者发稿，高速公路板块21家上市公司中，有19家发布了2019年年报。其中12家公司在去年实现营业收入的增长，12家归属于上市公司股东的净利润实现增长。此外，据记者统计，板块内有15家上市公司发布了2019年度现金分红预案，其中12家公司的分红总额超亿元，3家公司的现金分红总额占当期净利润

的比例超50%。

后续补偿有望跟上

此前，国新办就应对新冠肺炎疫情影响支持交通运输业和物流、快递领域发展情况举行发布会。交通运输部副部长刘小明在发布会上表示，为了做好疫情防控工作，经国务院同意，今年春节的收费公路免费通行政策延了三次，免费的车辆范围也从原来的7座及以下的小客车扩展到所有的车辆。

刘小明介绍，免费通行政策是一件利国利民的好事，对生产制造、运输企业、流通环节、消费者等产业链各个方面都带来了好处。按照目前的交通流量，每天大概减免了15亿元左右的通行费。

“高速公路免费通行期间，企业也付出了人工等成本，保障道路通行顺畅，做到了‘免费不免费服务’。”一家高速公路上市公司人士向《证券日报》记者表示，受疫情期间高速公路免收通行费的影响，公司运营的高速公路

车流量同比有所增加。恢复收费后，高速公路车流量预计将有所下滑。

“对于高速公路企业而言，收费是其收入的重要来源，免费政策的实施确实会对经营产生影响。但在抗击疫情的情况下，企业也必须承担社会责任，共克时艰。”上述高速公路上市公司人士表示。

此外，记者了解到，不少收费公路经营企业也面临着债务本息偿还、运营维护刚性支出保障等问题。后续如何进行合法收费权益补偿也引起关注。

刘小明此前介绍，按照国务院要求，交通运输部已经会同国家发改委、财政部、人民银行等制定了相关支持保障政策。主要包括：免费通行期间，对经营主体金融债务还本付息存在困难的给予延缓付息、本金展期或者续贷等政策，为企业提供流动资金的优惠贷款以及适当延长收费公路收费期限等，这些政策经批准以后会尽快实施，从而依法保障收费公路的使用者、管理者、投资者、债权人的合法权益。

统计显示，这50只“钱景”出众的个股中，近30日内共有24只个股获得机构给予“买入”或“增持”等看好评级。其中，亿纬锂能(25次)、智飞生物(20次)、南极电商(20次)、长春高新(20次)、中科曙光(19次)、佳发教育(16次)、安恒信息(16次)、圣农发展(15次)、利安隆(14次)和航发动力(12次)等10只潜力股近期均受到10次以上机构联袂推荐。

对此，受访专家普遍认为，对于价值投资而言，未来配置方向仍将继续向业绩稳定型品种集中，具有充裕现金流的优质品种才能打动投资者的心。

那么，究竟什么样的具有充裕现金流的企业能够脱颖而出，成为真正的优质资产？

对康波周期颇有研究的宝新金融首席经济学家郑磊博士告诉《证券日报》记者：“新康波周期应该把目光聚焦在第四次工业革命候选技术领域，例如生物技术 and 新一代信息技术(包括但不限于区块链、人工智能、大数据、云计算、物联网、5G等)。因此，生物医药和云计算、人工智能、大数据等技术应用领域标的可以重点关注。第二季度投资者可以在现金流较好，且应收账款占比较低的医药、基本消费品、高技术企业以及部分基建周期类板块寻找一些波段操作的标的。”

“中国的医疗市场依旧处在比较快速的发展阶段。但是具体到细分领域又有不同。比如创新药的发展是发散式，而器械的创新是迭代式，所以对应的投资策略侧重点应该也有不同。”万利达投资研究主管沈亮丞告诉《证券日报》记者。至于科技类企业，沈亮指出，要关注能否产生可预期、可持续的现金流，其差别在于商业模式的稳定性，很多以技术驱动的企业，商业模式充满着变数。

董事自曝财报“不保真” 鹿港文化年报被交易所“划重点”

■本报记者 桂小笪

鹿港文化4月28日发布了财报，然而，董事吴毅选择了“自曝”财报不能保真，因浙江天意影视有限公司2019年的审计工作尚未完成，“本着勤勉履职的态度暂无法对江苏鹿港文化股份有限公司2019年年度报告的真实性、准确性、完整性以及不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏等事项发表意见。”

一石激起千层浪，财报发布的同时，上海证券交易所也对公司下发了监管函，其中提及，对于公司的财报会“重点审核”。

有会计师对《证券日报》记者表示，重要子公司的审计工作如果没有完成，上市公司是不能披露年度财务报告的，“审计都没做完，财务报告的依据是存在问题的。”对此，《证券日报》记者以投资者的身份致电鹿港文化，工作人员称，证代和董秘均不在办公室，无法回答问题。

上海明伦律师事务所律师王智斌在接受《证券日报》记者采访时介绍，如果有证据证明，已发布年报包含了未审计子公司的财务数据并且

该财务数据是虚假的，那么上市公司则涉嫌构成虚假陈述中的“虚假记载”。

重要子公司未完成审核

鹿港文化财报显示，董事吴毅称，“由于浙江天意影视有限公司2019年的审计工作尚未完成，而且浙江天意影视有限公司的财务状况与经营成果对江苏鹿港文化股份有限公司的年度报告具有重大影响。因此，本人作为董事，本着勤勉履职的态度暂无法对江苏鹿港文化股份有限公司2019年年度报告的真实性、准确性、完整性以及不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏等事项发表意见。本人待浙江天意影视有限公司审计完成后，会积极发表董事意见。”

天意影视对鹿港文化的财报有着重要的影响。根据鹿港文化发布的2019年年报显示，受影视剧环境影响，公司影视板块子公司天意影视、世纪龙、互联影视报告期内分别亏损9578.91万元、35335.98万元、21397.64万元，三家影视公司合计亏

损67105.19万元。

如今，有董事对财务报告的真实性“不能保真”的表态，使得外界对于公司这些财务数据的真实性，产生怀疑。

不过，全体董事除吴毅外，均签署书面确认意见：“公司2019年年度报告客观反映了公司2019年全年的财务状况和经营成果，所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。”

但是，年报同时显示，吴毅未出席董事会，也无委托人员代为表达意见。“另类”的表态方式引发了投资者的关注。《证券日报》记者以投资者的身份致电公司咨询相关事项，不过，工作人员称，“证代和董秘都不在办公室，没办法回答问题。”

交易所将重点审核

吴毅的表态引发上海证券交易所关注。在财务报告发布的同时，鹿港文化收到了上海证券交易所的监管函。

监管函提及，吴毅作为公司董事应当勤勉尽责，对公司年度报告发表明确意见，并应就其所称天意影视尚未完成审计工作提供明确依据。此外，公司董事会及全体董事(除吴毅外)，监事应就董事吴毅对年报发表的异议意见进行认真核实，说明前期就此事的沟通情况，并明确公司的年度报告是否需要修正。

另外，监管函还要求公司年审会计师就董事吴毅对年报发表的异议意见，明确说明对天意影视所履行的审计程序是否合规，获取的审计证据是否充分，审计意见是否准确。另外，交易所还关注到，董事吴毅就年报出具了书面确认意见并提出了上述异议，但其未参加公司第四届董事会第二十九次会议，要求公司及吴毅分别说明该次董事会议是否依法合规履行了相应的召开程序并形成有效决议，并要求公司律师发表明确核查意见。

上海证券交易所的监管函同时提及，“将对公司2019年定期报告”

进行重点审核。”

针对此事，上海明伦律师事务所律师王智斌对《证券日报》记者介绍，“合并报表范围内的子公司未完成审计的，上市公司应当在发布年报时作出特别的风险提示。上市公司未作出风险提示，将涉嫌构成虚假陈述中的‘重大遗漏’。如果有证据证明，已发布年报包含了未审计子公司的财务数据并且该财务数据是虚假的，那么上市公司则涉嫌构成虚假陈述中的‘虚假记载’。无论发生前述‘重大遗漏’还是‘虚假记载’，上市公司均面临被证监会处罚以及大规模投资者诉讼的法律风险。同时，在财务数据出现‘虚假记载’的情况下，出具虚假审计结论的会计师事务所，也有可能被监管部门认定为未勤勉尽责，届时投资者有权将中介机构列为索赔诉讼的第二被告。”

此外，王智斌还解释，“如果该董事所提异议没有事实依据，在该董事没有主观故意的情况下，公司应当对董事履职过程中提出的异议保持足够的宽容。但是，如果该董事所提异议没有事实依据并且故意为之，公司可以依据《公司法》149条的规定，追究该董事的法律责任。”

A股财报榜单透视③

TOP50公司 2019年现金流增超100% 329家公司连续三年“钱袋鼓”

■本报见习记者 任世碧

现金流对一个企业有多重要？普通投资者可能没有具体概念，但正如投资老手弗雷德·阿德勒在自己枕头上绣的那句话——“正向现金流是企业的幸福之源”，现金流的正负和大小共同决定了一个企业的钱袋子有多鼓。

《证券日报》记者统计发现，截至4月29日，沪深两市共有3235家上市公司披露2019年年报，其中1921家公司2019年经营活动现金流量净额实现同比增长，占比59.38%。进一步统计发现，连续三年经营性活动现金流量净额均实现增长(时间区间：2017年、2018年、2019年)的公司有329家(剔除金融行业)。

金百临咨询首席分析师洪接受《证券日报》记者采访时表示：“股票市场首先强调的是成长性，在此前提下，现金流充裕的企业自然更值得关注。经营性现金流增长，其实也说明三个问题：一是企业的经营效率，现金流越高，意味着应收账款周转率等经营要素周转速；二是上下游的议价能力，因为只有议价能力强、技术等垄断优势明显的企业，才可以获得更高的现金流；三是说明产品的畅销能力。所以，越是现金流高的公司，越具有较为确定、乐观的发展前景。”

“成长为先，现金为王”的观点，也获得私募排排网未来星基金经理夏风光的认可：“经营性活动现金流是一个非常重要的辅助性财务指标，净额实现增长，表明上市公司的现金回笼能力增强。其实‘成长为先，现金为王’，可以理解为成长是考试成绩，现金流是验证考试成绩真伪的一个辅助。”

13家公司现金流分外抢眼 “不差钱”公司扎堆四行业

根据各公司最新披露的2019年经营性活动现金流量净额同比增长幅度进行排行，TOP50公司的增幅均超100%，彰显出较好的发展“钱景”。其中，浙江永强(563.94%)、中远海控(449.92%)、华铭智能(427.63%)、古鳌科技(255.33%)、建设机械(236.47%)、汇顶科技(212.10%)、圣农发展(171.85%)、亿纬锂能(166.69%)和山东赫达(114.72%)等9家公司2019年实现净利润同比增超100%。

值得一提的是，力源信息、建设机械、高能环境、天马科技、电广传媒、古鳌科技、智飞生物、豪尔赛、乐凯胶片、广汇物流、中科曙光、龙软科技、中矿资源等13家公司连续三年均实现经营性活动现金流量净额同比增超100%。

对此，前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示：“已披露的2019年年报显示，近六成上市公司去年经营性现金流较为充裕，这主要是经营环境的改善和经营能力的提升。现金流是分析一家公司的重要指标，投资者可更多关注经营性现金流比较突出、增长较快的优质企业。”

记者进一步梳理发现，2019年经营活动现金流量净额同比增幅TOP50的个股中，医药生物、计算机、机械设备、化工等四大行业涉及个股数较多，分别有6只、6只、5只、5只。可见，医药和科技不但是成长白马股的集中地，更是有“钱”景公司聚集处。

对此，杨德龙指出，这四个行业体现了国内经济的主要特征，即政策扶持、庞大的消费市场。这些行业经营状况较好、盈利能力较强，带动行业景气持续上升。其中，消费类的医药、白酒等行业，科技领域的计算机板块均可积极关注。这些行业龙头股的投资价值是非常高的，可以重点挖掘。

有“钱景”优质资产 价值凸显

事实上，充沛的现金流在为上市公司正常运转提供重要保障的同时，也为公司未来发展提供更大的空间。正因如此，上述2019年经营性活动现金流量净额同比增幅TOP50公司“钱景”出众，未来投资机会普遍受到机构看好。

统计显示，这50只“钱景”出众的个股中，近30日内共有24只个股获得机构给予“买入”或“增持”等看好评级。其中，亿纬锂能(25次)、智飞生物(20次)、南极电商(20次)、长春高新(20次)、中科曙光(19次)、佳发教育(16次)、安恒信息(16次)、圣农发展(15次)、利安隆(14次)和航发动力(12次)等10只潜力股近期均受到10次以上机构联袂推荐。

对此，受访专家普遍认为，对于价值投资而言，未来配置方向仍将继续向业绩稳定型品种集中，具有充裕现金流的优质品种才能打动投资者的心。

那么，究竟什么样的具有充裕现金流的企业能够脱颖而出，成为真正的优质资产？

对康波周期颇有研究的宝新金融首席经济学家郑磊博士告诉《证券日报》记者：“新康波周期应该把目光聚焦在第四次工业革命候选技术领域，例如生物技术 and 新一代信息技术(包括但不限于区块链、人工智能、大数据、云计算、物联网、5G等)。因此，生物医药和云计算、人工智能、大数据等技术应用领域标的可以重点关注。第二季度投资者可以在现金流较好，且应收账款占比较低的医药、基本消费品、高技术企业以及部分基建周期类板块寻找一些波段操作的标的。”

“中国的医疗市场依旧处在比较快速的发展阶段。但是具体到细分领域又有不同。比如创新药的发展是发散式，而器械的创新是迭代式，所以对应的投资策略侧重点应该也有不同。”万利达投资研究主管沈亮丞告诉《证券日报》记者。至于科技类企业，沈亮指出，要关注能否产生可预期、可持续的现金流，其差别在于商业模式的稳定性，很多以技术驱动的企业，商业模式充满着变数。