

市内免税店有望今年落地 携程发布春节长假预测

——餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年1月16日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

助理分析师

杨旭
SAC No: S1150117090005
yangxu@bhzq.com

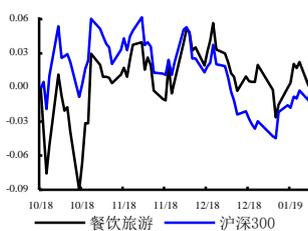
子行业评级

餐饮	中性
旅游综合	看好
酒店	看好
景点	看好

重点品种推荐

中国国旅	增持
广州酒家	买入
首旅酒店	增持
宋城演艺	增持
众信旅游	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业动态&公司新闻

比达咨询：发布《2018 中国在线邮轮市场年度报告》

日本：拟 2020 年针对中国游客推出单次电子签证

招商蛇口：牵手深圳免税集团发展邮轮免税业务

北京：国内首家市内免税店有望今年落地

携程：发布《2019 春节长假旅游趋势预测报告》

● 上市公司重要公告

大东海 A：发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润 65 万元至 95 万元

三特索道：发布关于转让崇阳项目部分资产暨关联交易的公告

张家界：终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.63%，餐饮旅游板块上涨 0.19%，行业跑输市场 1.44 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区上涨 0.70%，旅行社涨跌幅为零，酒店下跌 0.23%，餐饮下跌 0.09%。

个股方面，国旅联合、岭南控股和峨眉山 A 本周领涨，众信旅游、长白山以及腾邦国际本周领跌。

● 投资建议

近日，携程发布了《2019 春节长假旅游趋势预测报告》。据携程分析，在今年景区门票降价、高铁新线路开通、免签或落地签目的地增多等有利因素的推动下，民众出游意愿持续高涨，春节长假预计将有超过 4 亿人次出游，出境游有望达到 700 万人次，旅游市场发展稳中向好。整体来看，目前板块整体估值仍然合理，作为朝阳行业，发展空间依然广阔，因此我们维持对行业“看好”的投资评级，建议投资者从以下几个维度选择个股：其一，优选逻辑清晰且确定性强的免税行业；其二，推荐兼具可选消费与必须消费特性的餐饮行业以及旅游演艺；其三，关注景区、出境游及酒店业的边际改善机会。综上，我们推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）、宋城演艺（300144）、广州酒家（603043）以及众信旅游（002707）。

● 风险提示

突发事件或不可控灾害，宏观经济低迷，行业重大政策变化。

目 录

1.行业动态&公司新闻	5
1.1 比达咨询：发布《2018 中国在线邮轮市场年度报告》	5
1.2 日本：拟 2020 年针对中国游客推出单次电子签证.....	5
1.3 招商蛇口：牵手深圳免税集团发展邮轮免税业务.....	6
1.4 北京：国内首家市内免税店有望今年落地.....	6
1.5 携程：发布《2019 春节长假旅游趋势预测报告》	7
2.A 股上市公司重要公告.....	8
3.本周市场表现回顾	9
4.投资建议	9
5.风险提示	10

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行9

表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总8
表 2: CS 餐饮旅游行业内个股涨跌幅9

1. 行业动态&公司新闻

1.1 比达咨询：发布《2018 中国在线邮轮市场年度报告》

近日，比达咨询（BigData-Research）发布了《2018 中国在线邮轮市场年度报告》（下称《报告》），分析了 2018 年度中国在线邮轮市场增长情况及行业格局。《报告》数据显示，2018 年度中国邮轮市场出游人次达到 488.7 万人次，较 2017 年略有下降。2018 年中国在线邮轮市场的出游人次达 213.3 万人次，同比增长 0.4%，在线邮轮市场渗透率为 43.6%，基本与 2017 年持平。OTA 平台依然是中国在线邮轮市场的主导力量，收入贡献比例为 72.2%。在线邮轮 OTA 格局方面，以收入规模计，同程邮轮以 42.5% 的份额继续领跑 OTA 行业。2018 年度中国邮轮市场进入调整期，歌诗达、皇家加勒和诺唯真等国际豪华邮轮公司纷纷缩减了在中国市场的运力投放，各大邮轮母港到港邮轮访问量有所下滑，在线邮轮扩张速度也显著放缓，增幅首次低于全球市场。比达咨询《报告》显示，2018 年度全球邮轮市场的出游人次为 2800 万，同比增长 4.9%，而中国邮轮市场出游人次为 488.7 万人次，同比下降 1.4%。在市场整体增速放缓的新形势下，中国在线邮轮市场同比微增。2018 年中国在线邮轮市场的出游人次达 213.3 万人次，同比增长 0.4%，收入规模达 39.5 亿元，同比下滑 0.5%，在线邮轮市场渗透率（出游人次）为 43.6%。具体来看，OTA 平台邮轮市场集中度较高，其中，同程旅游以 42.5% 的份额位居第一，携程+去哪儿以 34.4% 的份额位居第二，途牛以 13.6% 的份额位居第三，三者的市场份额合并占比超过 90%。同程邮轮在国内在线邮轮市场的领先优势获得了业界的一致认可。2018 年 11 月，在第十三届中国邮轮产业发展大会上，同程邮轮荣获 2018 中国邮轮“最佳邮轮销售业绩”年度大奖。在 2015 年、2016 年、2017 年的中国邮轮产业发展大会上，同程邮轮还曾分别获得了“最高市场占有率”、“最高市场份额奖”和“最佳邮轮销售业绩奖”。

资料来源：品橙旅游

1.2 日本：拟 2020 年针对中国游客推出单次电子签证

据日本《中文导报》微信公众号报道，围绕着 2020 年吸引访日外国游客增加到 4000 万人这一目标，日本政府最快将在 2020 年 4 月首次推出针对中国游客的在网上受理申请并发放的“电子签证”。日本政府消息人士透露了这一消息，对象为以观光为目的访日的中国人单次签证。此举意在减轻驻外公馆的办公负担、加强

面向 2020 年东京奥运会和残奥会的防止非法入境等边境措施。日本外务省称，仅限一次入境的中国游客签证占 2017 年全部签证的近 6 成。日本将关注运用情况，逐渐扩大电子签证的对象种类和国家。预计也会有助于提高申请方的便利度。电子签证由受理申请的旅行社在网上申请，当地日本大使馆等经审查后通知旅行社是否发放签证。作为反恐对策的一环，航空公司方面也将共享签证信息。中国游客在机场办理登机手续时，航空公司方面可在系统上确认其是否取得了适当的签证。针对中国游客单次签证的发放，目前，当地旅行社负责人要前往日本驻外公馆提交护照和申请材料。为了领取贴有签证贴纸的护照，还需再次前往驻外公馆。随着签证发放的增加，对日方而言，粘贴等工作也成为工作人员的负担。

资料来源：中国网

1.3 招商蛇口：牵手深圳免税集团发展邮轮免税业务

1 月 10 日据招商蛇口官微宣布，招商局蛇口工业区控股股份有限公司旗下的深圳迅隆船务有限公司与深圳市国有免税商品(集团)有限公司签订战略合作协议。据悉，此次签署战略合作协议，招商蛇口与深圳免税集团将就邮轮免税消费业务等进行合作。2016 年 12 月 22 日，招商蛇口母公司招商局集团董事长李建红与深圳免税集团董事长陈少群、总裁尤江伟一等人 在香港进行交流，彼时，双方就未来业务领域的合作空间和合作方式交换了意见。两年后，2018 年 9 月 11 日，招商局集团明确，将深圳免税集团开展免税业务合作洽谈。9 月 14 日，招商蛇口与深圳免税集团就船舶免税、市内免税等潜在合作方向进行初步接洽，并于随后的 10 月份，就项目合作进度表、签署合作意向书、合资公司方案等相关工作进行了交流。2018 年 12 月 18 日，深圳免税集团与招商蛇口就战略合作意向书文本达成一致。而 2019 年 1 月 10 日举行的战略合作意向书签署仪式表明，双方的合作正式确立。招商蛇口表示，此次迅隆船务与深圳免税集团签署战略合作协议，是对双方前期合作共识的充分贯彻和落实，标志着双方合作进入全新的发展阶段。“以此为起点，双方将不断深化合作，优势互补、强强联合，持续扩大业务规模、拓宽合作领域，共同推进中国免税消费市场的繁荣发展。”

资料来源：观点地产网

1.4 北京：国内首家市内免税店有望今年落地

今后，境外游客将能在北京市内旅游的同时就购买到免税商品了。1 月 13 日，

在市十五届人大二次会议市人大代表询问、政协委员咨询活动中，北京市文化和旅游局副局长曹鹏程透露，今年，北京将积极推进国内首家市内免税店在朝阳区落地，主要面向来京的入境游客，从空间上进一步将机场免税店延伸至市区，价格与机场保持一致。“未来，北京的市内免税店，在空间布局、体量、商品品类都会优于机场免税店，而且还会将国产商品纳入免税销售范围。”曹鹏程透露，目前，中国免税品(集团)有限责任公司（以下简称“中免集团”）正在与朝阳区沟通、协调市内免税店的具体位置。“北京的机场空间相对有限，因此，机场免税店的体量、商品种类都会受到一定限制，而市内免税店不仅会在这些层面进行扩容和优化，交通便利度也相对更高。”曹鹏程介绍，今后，北京市内免税店营业后，可能会采取市内购买+机场提货的经营模式。实际上，目前北京市内已有一些挂着“免税店”招牌的商店，比如位于朝阳区惠新东街中出服免税店。公开信息显示，80年代成立的中出服免税店，是专门为我国出国公民提供免税外汇商品的专营店，主要隶属于中国出国人员服务总公司。经营范围涵盖进口手表、化妆品、食品、高档礼品等。根据规定，只要是中国公民，出境回国180天之内，凭护照均可在店内购买免税外汇商品。对此，曹鹏程解释称，市内免税店和中出服免税店的显著区别之一就是面向的消费者群体截然不同，前者主要服务于进京的境外游客，而后者则是为回国的中国公民提供免税商品，而且在规模上，前者也将更大、更全面。

资料来源：北京商报

1.5 携程：发布《2019春节长假旅游趋势预测报告》

日前，据携程发布的《2019春节长假旅游趋势预测报告》，今年春节长假预计将超过4亿人次出游，出境游人次约700万。中国游客将遍布国内、海外的每一处热门目的地，欢度中国年，全球各国将迎来“中国春节时间”。报告显示，今年春节，百姓旅游消费并未降级而是持续升级，游客更愿意把钱花在体验上，在吃住行游等方面追求品质与个性化。5钻纯玩团、私家团、精致小团、定制游、主题游等一系列升级型新产品成为“网红”。旅游统计部门的数据显示，2018年春节期间，全国共接待游客3.86亿人次，同比增长12.1%，实现旅游总收入4750亿元，同比增长12.6%。携程旅游研究专家分析，今年春节旅游有多重利好因素。景区门票降价优惠、高铁开通、航线增多、免签或落地签目的地增多等有利因素，有力助推国内民众的出游意愿。今年春节旅游市场供需两旺，3万多家海内外旅行社和旅游企业，通过携程旅游平台推出了百万的境内外度假产品。根据去年数据以及今年的增长趋势，预计2019年春节旅游过年人次将超4亿，出境游

人次将近 700 万。据悉，目前有来自 100 多个国内主要城市的旅游者，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 96 个国家、地区、海内外 900 多个目的地城市，最远到达南极。今年春节，在线旅游网站和手机客户端依然是我国游客查询、预订的重要渠道。此外，携程旅游、旅游百事通、去哪儿在全国 7000 多家门店元旦以来也门庭若市，报名高峰一家门店最高每天能够成交 100 单以上。

资料来源：品橙旅游

2.A 股上市公司重要公告

表 1: A 股上市公司重要公告汇总

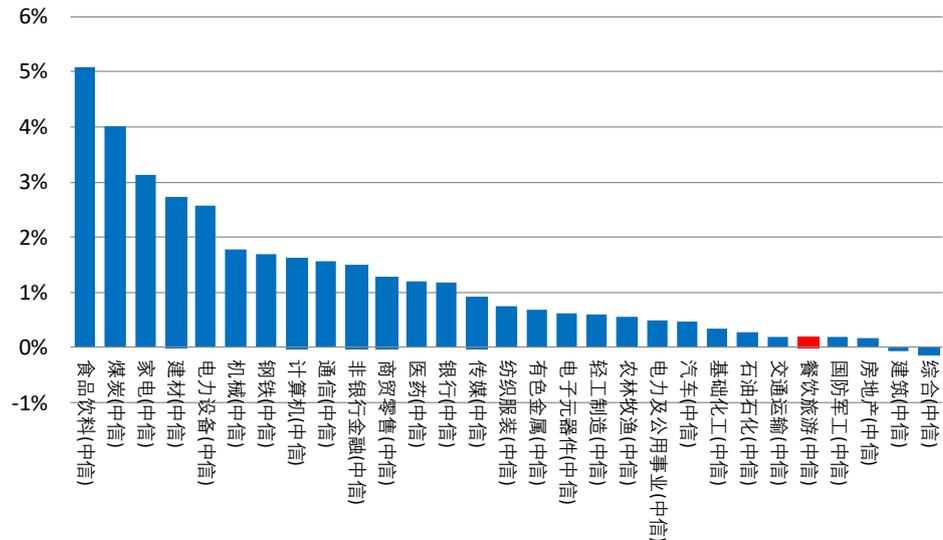
代码	公司名称	公告类型	主要内容
000613	大东海 A	2018 年度业绩预告	报告期内，公司持续加大销售渠道的维护和拓展力度，加强内部管理和成本费用控制等，公司主营业务收入较去年增加，投资收益和营业外净收益较去年减少。预计公司 2018 年 1 月 1 日至 12 月 31 日盈利约 65 万元至 95 万元左右，2018 年 10 月 1 日至 12 月 31 日盈利约 5 万元至 35 万元左右。
600706	三特索道	关于转让崇阳项目部分资产暨关联交易的公告	崇阳三特旅业发展有限公司（以下简称“崇阳旅业公司”）、崇阳三特隽水河旅游开发有限公司（以下简称“崇阳隽水河公司”）均系武汉三特索道集团股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司。公司拟将上述两家崇阳项目公司所持部分资产，包括温泉小镇、溪上院、沿河民宿、许家包等对应的土地使用权、项目开发权、地上建筑物和在建工程（以下简称“目标资产”），以 22,753.84 万元的价格转让给武汉当代地产开发有限公司（以下简称“当代地产公司”）。
000430	张家界	终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件	由于资本市场整体环境和公司业务发展等情况发生了变化，经综合考虑，公司决定终止本次公开发行可转换公司债券事项，并向中国证监会申请撤回公司本次公开发行可转换公司债券申请文件。根据公司于 2018 年 4 月 24 日召开的 2017 年年度股东大会审议通过的《关于提请股东大会授权董事会办理本次公开发行可转换公司债券相关事宜的议案》，公司终止本次可转债事项并向中国证监会申请撤回本次可转债的申请文件事宜属于股东大会授权董事会全权办理本次可转债相关事宜的范畴，无需提交股东大会审议。公司于 2019 年 1 月 9 日召开了第十届董事会 2019 年第一次临时会议审议并通过了《关于终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的议案》，公司独立董事对该议案发表了同意的独立意见。公司申请撤回本次可转债申请文件尚待取得中国证监会的同意。
600749	*ST 藏旅	关于公司控股股东增持公司股份的进展公告	西藏旅游股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东新奥控股有限公司（以下简称“新奥控股”）于 2018 年 7 月 10 日披露了《西藏旅游股份有限公司详式权益变动报告书》，同时，新奥控股承诺自权益变动完成之日起 12 个月内，拟根据中国证监会和上交所的有关规定，通过法律法规允许的方式择机继续增持公司的股份，增持金额不低于人民币 1,000 万元。截至目前，新奥控股尚未实施增持。

资料来源：公司公告，渤海证券

3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.63%，餐饮旅游板块上涨 0.19%，行业跑输市场 1.44 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区上涨 0.70%，旅行社涨跌幅为零，酒店下跌 0.23%，餐饮下跌 0.09%。

图 1: 行业指数周涨跌幅排行



资料来源: Wind, 渤海证券

个股方面，国旅联合、岭南控股和峨眉山 A 本周领涨，众信旅游、长白山以及腾邦国际本周领跌。

表 2: CS 餐饮旅游行业内个股涨跌幅

涨跌幅前三名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后三名	周涨跌幅 (%)
国旅联合	7.03%	众信旅游	-5.71%
岭南控股	5.10%	长白山	-4.74%
峨眉山 A	2.88%	腾邦国际	-2.03%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

近日，携程发布了《2019 春节长假旅游趋势预测报告》。据携程分析，在今年景区门票降价、高铁新线路开通、免签或落地签目的地增多等有利因素的推动下，民众出游意愿持续高涨，春节长假预计将有超过 4 亿人次出游，出境游有望达到 700 万人次，旅游市场发展稳中向好。整体来看，目前板块整体估值仍然合理，作为朝阳行业，发展空间依然广阔，因此我们维持对行业“看好”的投资评级，建议投资者从以下几个维度选择个股：其一，优选逻辑清晰且确定性强的免税行

业；其二，推荐兼具可选消费与必须消费特性的餐饮行业以及旅游演艺；其三，关注景区、出境游及酒店业的边际改善机会。综上，我们推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）、宋城演艺（300144）、广州酒家（603043）以及众信旅游（002707）。

5.风险提示

突发事件或不可控灾害，宏观经济低迷，行业重大政策变化。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所
所长&金融行业研究

 张继袖
 +86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

 崔健
 +86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

 王洪磊 (部门经理)
 +86 22 2845 1975
 张源
 +86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857
 刘秀峰
 +86 10 6810 4658
 滕飞
 +86 10 6810 4686

医药行业研究小组

 赵波
 +86 22 2845 1632
 甘英健
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 刘蕾
 +86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670
 杨旭
 +86 22 2845 1879

非银金融行业研究

 洪程程
 +86 10 6810 4609

中小盘行业研究

 徐中华
 +86 10 6810 4898

机械行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

 宋旻
 +86 22 2845 1131
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 张世良
 +86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 郝惊
 +86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

 周喜
 +86 22 2845 1972

策略研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 严佩佩
 +86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 孟凡迪
 +86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

 齐艳莉
 +86 22 2845 1625

机构销售&投资顾问

 朱艳君
 +86 22 2845 1995
 刘璐

合规管理&部门经理

 任宪功
 +86 10 6810 4615

风控专员

 白琪玮
 +86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn