

清明假日期间国内共接待游客 1.12 亿人次

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 4 月 10 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

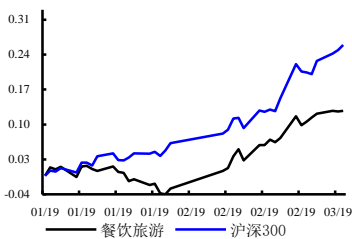
子行业评级

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
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

文化和旅游部: 清明全国接待游客 1.12 亿人次

洲际酒店集团: 大中华区开业酒店规模突破 400 家

客路旅行: 完成 2.25 亿美元 D+轮融资

爱彼迎: 发展势头强劲, 迎来全球第 5 亿位房客

国家海洋博物馆: 计划于年内向公众正式开放

● 上市公司重要公告

天目湖: 调整公开发行可转换公司债券方案

云南旅游: 公司重大资产重组事项获得中国证监会核准

黄山旅游: 发布关于董事长兼总裁辞去总裁职务并聘任总裁的公告

腾邦国际: 与长城资管广东分公司签署战略合作框架协议

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.88%，餐饮旅游板块上涨 1.21%，行业跑输市场 1.67 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区下跌 0.46%，旅行社上涨 2.35%，酒店上涨 2.61%，餐饮下跌 1.71%。

个股方面，云南旅游、西藏旅游和凯撒旅游本周领涨，长白山、腾邦国际和三特索道本周领跌。

● 投资建议

根据文化和旅游部统计，今年清明假日期间全国国内旅游接待总人数 1.12 亿人次，同比增长 10.9%；实现旅游收入 478.9 亿元，同比增长 13.7%，整体增速高于去年清明假期，旅游市场发展平稳有序。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）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 文化和旅游部：清明全国接待游客 1.12 亿人次.....	5
1.2 洲际酒店集团：大中华区开业酒店规模突破 400 家.....	5
1.3 客路旅行：完成 2.25 亿美元 D+轮融资.....	6
1.4 爱彼迎：发展势头强劲，迎来全球第 5 亿位房客.....	7
1.5 国家海洋博物馆：计划于年内向公众正式开放.....	7
2.A 股上市公司重要公告.....	8
3.本周市场表现回顾	10
4.投资建议	10
5.风险提示	11

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行10

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10

1.行业动态&公司新闻

1.1 文化和旅游部：清明全国接待游客 1.12 亿人次

清明假日三天，各地文化和旅游产品丰富，市场平稳有序。综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商上报和提供的数据，经中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）综合测算，2019 年清明假日期间全国国内旅游接待总人数 1.12 亿人次，同比增长 10.9%；实现旅游收入 478.9 亿元，同比增长 13.7%。各地繁花似锦，踏青赏花、特色展演、民俗文化展示、书画摄影展览、戏曲表演等异彩纷呈。城市文化休闲活跃，周边短途游广受欢迎，举家登高望春或采摘成为游客首选。数据显示，清明假日周边短途游占比超过 60%。假日期间，以博物馆、文化遗产及小镇、宗教祈福、民俗风情等为代表的民俗文化游走热。调查显示，参观博物馆、美术馆、图书馆、科技馆和历史文化街区的受访者分别高达 54.33%、32.36%、38.24%、37.23%和 42.91%。数据显示，红色主题类景区在线购票量同比增长 55.2%。各地历史博物馆、革命烈士纪念馆、抗战纪念馆等红色旅游景区纷纷开展清明主题活动，游客在参观红色景区、缅怀革命先烈的同时，家国情怀进一步升华。各地通过举办清明公益文化活动，倡导文明祭祀形式，弘扬祭祖、敬老、感恩等中华优秀传统文化美德，在引导游客树立文化自信中发挥重要作用。许多旅客手提垃圾袋，做到“人走垃圾走”，游客在文明中享受春日美景，假日生活品质高。

资料来源：文化和旅游部

1.2 洲际酒店集团：大中华区开业酒店规模突破 400 家

全球领先的国际酒店管理公司之一——洲际酒店集团今天宣布其在大中华区开业酒店规模突破 400 家，新里程碑进一步体现了洲际酒店集团在中国市场的增速领先地位，和在此长期发展的决心。作为最早进入中国市场的国际酒店集团之一，洲际酒店集团在华第一家酒店——北京丽都假日饭店于 1984 年开业。35 年来，洲际酒店集团不忘初心、砥砺前行，不断加大在华投入。集团于 2008 年庆祝了在华 100 家开业酒店的里程碑，开启在华加速发展，于 2013 年达到 200 家开业酒店规模，并再接再厉，于 2017 年庆祝了第 300 家酒店的开业。此次，通过仅 2 年的时间，集团在大中华区就又添 100 家开业酒店，用发展证明了公司实力和中國市场的潜能。洲际酒店集团大中华区首席执行官周卓瓴 (Jolyon Bulley) 表示：“我们坚持对华长期承诺，并加速在华增长。大中华区已经成为洲际酒店

集团的全球第二大市场。我们通过开发或引进多样化的酒店运营模式、更多卓越品牌和领先技术，助力在华长期发展。而这些长期战略重点和满足业主及宾客新需求的努力，也让我们在大中华区取得了可喜的成绩。”此外，在技术快速更迭、世界紧密连接的今天，洲际酒店集团秉承其创新传统，孜孜以求，通过科技赋能，全力打造数字时代下的宾客体验，并力求为业主提供更佳回报。在大中华区，洲际酒店集团积极拥抱移动支付，探索人工智能智慧客房，成功上线洲际酒店集团优悦会微信小程序以优化和丰富宾客忠诚度计划的体验。去年，洲际酒店集团在大中华区新开业 77 家酒店，新签约 142 家酒店，均为历史新高。截止到 2018 年底，集团在华开业酒店数达 391 家（约 115,000 间客房），在建酒店达 341 家（约 78,000 间客房）。

资料来源：品橙旅游

1.3 客路旅行：完成 2.25 亿美元 D+轮融资

近日旅行体验预订平台“KLOOK 客路旅行”（后简称“KLOOK”）已经完成了 2.25 亿美元 D+ 轮融资，本轮融资由软银愿景基金领投，红杉中国、经纬中国、TCV、OurCrowd 等继续跟投。目前 KLOOK 的 D 轮融资总计达 4.25 亿美元，算上此前数轮融资，KLOOK 累积融资金额超过了 5.2 亿美元。KLOOK 2014 年于香港成立，主要为旅行者提供便捷的“自由行玩乐预订服务”，包括全球 270 个目的地的热门景点门票、一日行程、特色体验、当地交通及 WiFi、美食餐饮等共计超过 10 万种当地行程与旅游服务。公司目前有超过 1000 名团队成员遍布全球 20 个办公室，支持 9 种语言、41 种货币支付。此前 KLOOK 以亚太地区为核心，取得阶段性成果后，2018 年大举拓展澳洲、欧洲及美国市场，持续开拓目的地活动和服务，在全球展开了一系列整合式合作，包括与香格里拉酒店集团合作开拓“在线礼宾服务”，以及与欧洲铁路公司达成全球战略合作。反映在数据上，目前 KLOOK 月访问量达到 2500 万，拥有 500 万体验后用户评价。得益于“全球-本地策略”，以及移动端的持续发力，2018 年 KLOOK 移动端的预订量较 2017 年增长三倍，移动端预订比例达到 75%，平台 85% 的产品可以即时预订，并支持二维码电子优惠券即时兑换，2018 年总营收规模达 10 亿美元。KLOOK 联合创始人及 CEO 林照围表示，随着区域内交通越加便利，以及体验式旅游蓬勃发展，全球旅游业市场规模预计 2020 年将达到 1830 亿美元，然而在机票、酒店预定之外，行中消费决策只有 15% 被在线化，这块市场空间潜力很大。关于融资后是否会加强日本市场业务，林照围表示，软银愿景基金的总部所在地日本是他们非常重视的市

场，后续将加强日本市场的拓展和投入，预计 2019 年上半年将推出 KLOOK 的日语版。

资料来源：36 氪

1.4 爱彼迎：发展势头强劲，迎来全球第 5 亿位房客

2007 年，爱彼迎联合创始人 Brian Chesky 和 Joe Gebbia 在他们位于旧金山 Rausch 街的家中接待了三位参加设计展的旅行者。当时他们并没有想到，这三位客人（Michael, Kat 和 Amol）会成为爱彼迎社区的首批房客，而今天的爱彼迎已经发展到遍布全球 81,000 多座城市。爱彼迎作为一个端到端的旅行平台，能够一站式满足旅行者住在哪里、去做什么、以及怎样抵达旅行目的地等多个方面的旅行需求。在 Michael, Kat 和 Amol 入住的 10 年后，每半秒就会有三位房客住进爱彼迎。房客们可以选择住进来自全球 6 大洲的 600 万个房源，包括蒙古包、树屋和船屋等特色房源，并且享受遍及全球 1,000 多座城市的 25,000 多项体验。今天，爱彼迎又迎来了一个新的里程碑——全球已有 5 亿房客入住爱彼迎房源。从 Brian 和 Joe 在旧金山接待首批房客开始，爱彼迎社区飞速发展，其强大的全球网络使爱彼迎社区几乎扩展至世界上的每一个角落，新房东的不断加入，也让爱彼迎房客的选择日渐增多。爱彼迎不仅为旅行者提供了以人为本的，本土化且原汁原味的旅行体验，还为全球数百万房东带来了经济收益。自创办以来，爱彼迎房东们已经在平台上获得了超过 650 亿美元的收入。随着爱彼迎平台上独立房间数量的不断增多，其在 2018 年达到了有史以来的最高峰，同时，平台上包括精品酒店、住宿加早餐及其他的度假类型的房源数量增加了一倍以上，入住这类房源的房客为他们的居住体验给出的平均评分为 4.7 分（满分 5 分），和爱彼迎整个平台获得的平均分相同。

资料来源：品橙旅游

1.5 国家海洋博物馆：计划于年内向公众正式开放

据天津市滨海新区消息，位于天津滨海新区中新天津生态城的国家海洋博物馆建设日前已进入最后阶段，计划于年内向公众正式开放，作为国家级综合性海洋博物馆，开馆后将实行免费参观。据悉，该项目占地面积 15 万平方米，场馆总建筑面积 8 万平方米，国家海洋博物馆主体 3 层，局部 4 层，展厅面积共计 2.3 万平方米，共设 6 大展区，15 个展厅，包括中华海洋人文展区、海洋自然展区、海洋互动展区、海洋科普教育区、海洋生态展区、高端合作展览及临时展览区，同

时设有博物馆商店、餐厅、咖啡厅、影院等公共服务设施。项目相关负责人表示，国家海洋博物馆建成后，将是具有中国特色、体现国家海洋文化标志的大型综合性永久性海洋博物馆，成为集收藏保护、展示教育、科学研究、交流传播、旅游观光等功能于一体的国家海洋意识教育基地、国家海洋科普基地、爱国主义教育基地、海洋科学研究基地和海洋文化研究传播中心。

资料来源：新华社

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
603136	天目湖	关于调整公开发行可转换公司债券方案的公告	江苏天目湖旅游股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 7 日、2019 年 3 月 28 日分别召开第四届董事会第十次会议、2018 年年度股东大会，审议通过了《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》等相关议案，并授权董事会或董事会授权人士办理公司发行可转换公司债券相关事项。2019 年 4 月 3 日，公司召开第四届董事会第十一次会议，审议通过了《关于调整公司公开发行可转换公司债券方案的议案》等相关议案。根据公司战略和募投项目的实际情况，为推进本次公开发行可转换公司债券工作的顺利进行，公司决定调整发行方案中的募集资金用途事项，公开发行可转换公司债券方案的其他条款不变。
600054	黄山旅游	关于董事长兼总裁辞去总裁职务并聘任总裁的公告	公司董事会近日收到公司董事长兼总裁章德辉先生申请辞去兼任总裁职务的报告。公司于 2019 年 4 月 8 日召开的七届董事会第十四次（临时）会议审议并通过了《关于章德辉先生辞去兼任总裁职务的议案》。同意章德辉先生辞去兼任的总裁职务。章德辉先生辞去总裁职务后，仍担任公司第七届董事会董事长、第七届董事会战略委员会和提名委员会主任委员职务。因工作需要，公司七届董事会第十四次（临时）会议审议并通过了《关于聘任陶平先生为公司总裁的议案》。陶平先生原任公司常务副总裁，现将其职务调整为总裁。任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满。
300178	腾邦国际	与长城资管广东分公司签署战略合作框架协议	腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”）与中国长城资产管理股份有限公司广东省分公司（以下简称“长城资产”）于近日签署了《战略合作框架协议》（以下简称“协议”或“本协议”）。长城资产认可公司在旅游行业的发展规划及战略布局，且由于公司处于快速扩张阶段，存在资产结构优化、存量债务结构优化、融资渠道多元化的需求。鉴于此，公司拟聘请长城资产作为金融服务顾问，长城资产拟接受聘请并为公司提供一揽子综合金融服务。双方在平等、自愿的基础上，通过友好协商达成本框架协议。
300178	腾邦国际	2019 年第一季度业绩预告	报告期内，受宏观经济影响，公司原有战略布局放缓，致使公司 2019 年业绩比去年同期下降。公司处于快速扩张阶段，存在持续融资和融资渠道多元的需求，目前公司已与资管机构达成战略合作，将会对公司未来的业务发展有积极影响。预计归属于上市公司股东的净利润为 1,203.53 万元-3,008.83 万元，比上年同期下降 50%-80%。

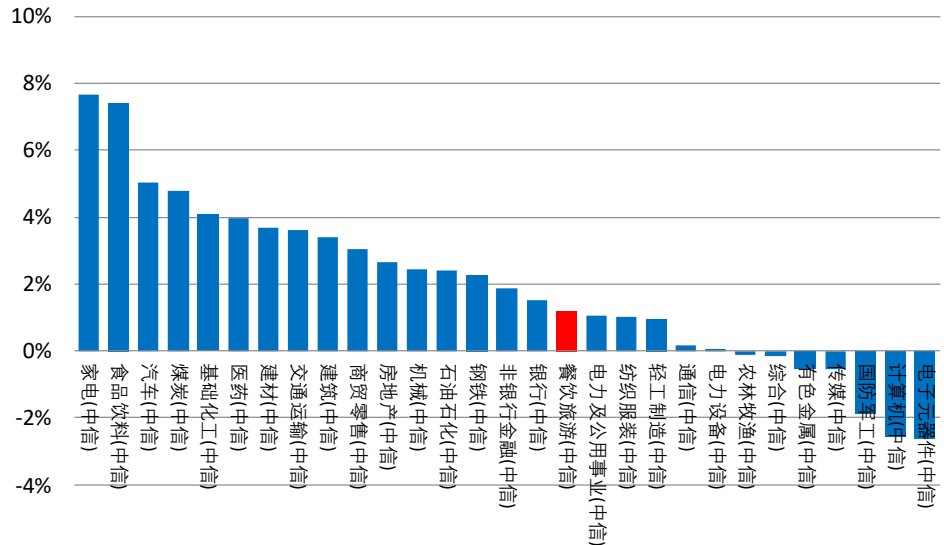
002059	云南旅游	公司重大资产重组事项获得中国证监会核准	<p>云南旅游股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到中国证券监督管理委员会就公司拟发行股份及支付现金购买华侨城集团有限公司、李坚、文红光、贾宝罗合计持有的深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司 100%股权事项（以下简称“本次重大资产重组”）核发的《关于核准云南旅游股份有限公司向华侨城集团有限公司等发行股份购买资产的批复》。现将批复的主要内容公告如下：</p> <p>“一、核准你公司向华侨城集团有限公司发行 182,022,460 股股份、向李坚发行 38,831,458 股股份、向文红光发行 29,123,593 股股份、向贾宝罗发行 29,123,593 股股份购买相关资产。二、你公司本次发行股份购买资产应当严格按照报送我会的方案及有关申请文件进行。三、你公司应当按照有关规定及时履行信息披露义务。四、你公司应当按照有关规定办理本次发行股份的相关手续。五、本批复自下发之日起 12 个月内有效。六、你公司在实施过程中，如发生法律、法规要求披露的重大事项或遇重大问题，应当及时报告我会。”</p>
300662	科锐国际	2019 年第一季度业绩预告	<p>报告期内，公司围绕既定的经营计划，有序开展各项工作，战略部署有效落地，公司业绩持续增长。公司净利润增长 55%-80%，归属于上市公司股东的净利润 2,348.36 万元-2,727.13 万元；其中 Investigo 可归属于母公司净利润约 400 万元。公司 2019 年第一季度业绩与上年同期相比同向上升，预计 2019 年第一季度业绩非经常性损益对净利润的影响金额约 300 万元，2018 年第一季度业绩非经常性损益对净利润的影响金额为 283.35 万元。公司主要系在 2019 年收到政府补贴所致。</p>

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 2.88%，餐饮旅游板块上涨 1.21%，行业跑输市场 1.67 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区下跌 0.46%，旅行社上涨 2.35%，酒店上涨 2.61%，餐饮下跌 1.71%。

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，云南旅游、西藏旅游和凯撒旅游本周领涨，长白山、腾邦国际和三特索道本周领跌。

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 (%)
云南旅游	11.05%	长白山	-7.56%
西藏旅游	9.28%	腾邦国际	-6.36%
凯撒旅游	8.74%	三特索道	-5.44%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

根据文化和旅游部统计，今年清明假日期间全国国内旅游接待总人数 1.12 亿人次，同比增长 10.9%；实现旅游收入 478.9 亿元，同比增长 13.7%，整体增速高于去年清明假期，旅游市场发展平稳有序。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）、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