

五一国内游客达 1.95 亿人次 青岛厦门市内免税店开业

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 5 月 8 日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhqzq.com

助理分析师

杨旭
SAC No: S1150117090005
yangxu@bhqzq.com

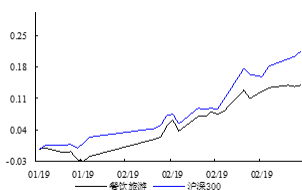
子行业评级

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：“五一”国内接待游客 1.95 亿人次

中国铁路总公司：“五一”全国铁路发送旅客 7270 万人次

中免集团：旗下青岛、厦门市内免税店双店齐开

应对区域竞争：香港迪士尼敲定新一轮扩建计划

本式往来港澳通行证：将于 2019 年 9 月 13 日失效

● 上市公司重要公告

首旅酒店：发布关于拟变更公司名称的公告

国旅联合：发布关于股东股份转让的进展公告

天目湖：公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 5.70%，餐饮旅游板块下跌 7.48%，行业跑输市场 1.78 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游。其中，景区下跌 8.82%，旅行社下跌 6.45%，酒店下跌 8.52%，餐饮下跌 7.40%。

个股方面，本周无个股上涨，大连圣亚、西安旅游和凯撒旅游本周领跌。

● 投资建议

今年“五一”假期全国国内旅游接待总人数 1.95 亿人次，按可比口径增长 13.7%；实现旅游收入 1176.7 亿元，按可比口径增长 16.1%，增速优于此前预期。今年放假安排的调整释放了大众的出游热情，体现了国民对休闲度假仍有庞大需求，行业整体向好的趋势并没有改变。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	4
1.1 文化和旅游部：“五一”国内接待游客 1.95 亿人次	4
1.2 中国铁路总公司：“五一”全国铁路发送旅客 7270 万人次	4
1.3 中免集团：旗下青岛、厦门市内免税店双店齐开	5
1.4 应对区域竞争：香港迪士尼敲定新一轮扩建计划	6
1.5 本式往来港澳通行证：将于 2019 年 9 月 13 日失效	6
2.A 股上市公司重要公告	7
3.本周市场表现回顾	8
4.投资建议	8
5.风险提示	9

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行8

表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总7
表 2: CS 餐饮旅游行业内个股涨跌幅8

1. 行业动态&公司新闻

1.1 文化和旅游部：“五一”国内接待游客 1.95 亿人次

“五一”劳动节假日四天，各地文化和旅游产品供给充足，市场平稳有序，人民群众消费潜力得到进一步释放。综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商数据，经文化和旅游部综合测算，2019 年“五一”假日期间全国国内旅游接待总人数 1.95 亿人次，按可比口径增长 13.7%；实现旅游收入 1176.7 亿元，按可比口径增长 16.1%。全国未发生重特大涉旅安全事故和投诉案件。文化和旅游市场繁荣超预期。本次假期调整，回应了人民群众对假期的期盼，亲子、研学等形式的家庭游成为热点，拉动了文化、休闲、餐饮、乡村等消费。文化和旅游消费额在 501-1000 元之间的游客比例最高，为 38.0%，较清明假期提高 1.2 个百分点；游客平均外出停留时间为 2.25 天，较清明假期增长 9.5%。多地采取措施提升游客体验。“五一”假期，游客集中出游，各地景区、交通压力增大。为确保游客出行和游览安全，各地采取多种措施，如管控客流、增加车位、开放无线网络、免费提供茶水等，为游客提供贴心服务，全力提升游客体验。文明出行成共识，“五一”期间，广大游客文明旅游意识明显提升，文明旅游蔚然成风。

资料来源：文化和旅游部

1.2 中国铁路总公司：“五一”全国铁路发送旅客 7270 万人次

据中国铁路总公司消息，“五一”小长假期间（4 月 30 日至 5 月 4 日），全国铁路发送旅客 7270 万人次，同比增加 1120 万人次，增长 18.2%，日均发送旅客 1453 万人次。5 月 1 日，全国铁路旅客发送量达 1724.3 万人次，首次突破 1700 万人次，创铁路单日旅客发送量历史新高。加大运力投放，努力满足旅客出行需求。“五一”小长假期间，铁路部门千方百计增加运力，共加开旅客列车 3577 列，日均开行旅客列车达 9266 列，同比增加 1074 列，尽最大努力满足旅客旺盛的出行需求。珠三角、长三角、京津冀和川渝地区成为出行热度最高的地区。北京局集团公司发送旅客 655.4 万人次，上海局集团公司发送旅客 1495.2 万人次，广州局集团公司发送旅客 1037 万人次。铁路旅客发送量前十位的城市为：上海、广州、杭州、南京、北京、武汉、郑州、长沙、沈阳和重庆，到达量前十位的城市为：上海、广州、北京、杭州、武汉、南京、郑州、重庆、沈阳和深

圳。高铁出行受热捧，动车组发送量同比大幅增长。小长假期间，动车组列车发挥运输主力作用，累计发送旅客 4514 万人次，日均发送旅客 903 万人次，同比增长 24.7%，占旅客发送总量的 62.1%。沪昆高铁、徐兰高铁、宁杭高铁、长株潭城际等 31 条高铁和客专线路客流量刷新历史纪录，其中沪昆高铁最高日运送 92.4 万人次。铁路部门充分发挥去年底新开通的京哈高铁承德至沈阳段、杭黄高铁、济青高铁、怀邵衡铁路等新线作用，增开动车组列车，并在重点区间和热门方向，扩大动车组重联比例，增开夜间高铁列车，最大限度提升运输能力。5 月 1 日刚刚投入运营的韩家岭至原平铁路太原南至怀仁东段首开动车，节日期间发送旅客 7254 人次，动车组列车首次驰出雁门关，怀仁市从此接入全国高铁网。

资料来源：澎湃新闻

1.3 中免集团：旗下青岛、厦门市内免税店双店齐开

2019 年五一小长假期间，中国免税品（集团）有限责任公司（以下简称“中免集团”）旗下青岛市内免税店、厦门市内免税店双店齐开、共庆佳节。青岛、厦门两地均为国家重要沿海中心城市、国际港口及风景旅游城市，旅游产业发达、配套资源丰富，青岛、厦门两店的营业将开启国内传统市内免税店恢复运营的序幕，作为口岸出境免税店的延伸，两家市内免税店的开业将为境外游客提供更充分的购物时间和更舒适的购物体验。此次新开业的两家市内免税店均地处城市核心商区，极具人气和时尚魅力。其中青岛市内店位于青岛市市北区 CBD 核心区卓越大融城购物中心一层，首期开业面积 355 平米；厦门市内店位于厦门市思明南路中华城购物中心南区一层，初期营业面积 331 平米。两店经营涵盖香水、化妆品、太阳镜、手表、箱包等免税商品品类，引进包括雅诗兰黛、兰蔻、资生堂等国际知名品牌，为广大境外游客提供优质的商品和丰富的购物选择。同时，两家市内店均采用“店内买单，口岸提货”的模式，通过在口岸隔离区内设立专门提货点，为境外游客提供更为方便快捷的服务。在开业期间，青岛市内免税店还将与卓越大融城购物中心开展一系列联合营销活动，进一步回馈境外消费者。中免集团曾先后在北京、上海、大连开设过市内免税店，近年来，伴随着国家“一带一路”战略措施的逐步深入，入境商务和休闲旅客数量稳步增长，市内免税店的市场空间更趋成熟。在此背景下，中免集团凭借其成功运营三亚及柬埔寨市内店的经验，加大市内免税渠道的拓展力度，在青岛和厦门恢复设立市内店的基础上，下一步还将在香港、澳门、北京、上海等地加快市内店商业布局。

资料来源：品橙旅游

1.4 应对区域竞争：香港迪士尼敲定新一轮扩建计划

面对东京、上海等迪士尼乐园的竞争，去年尝到新项目带来的业绩甜头后，香港迪士尼的扩建步伐越走越快。5月6日，根据香港当地媒体报道，近日香港立法会财委会通过迪士尼54.5亿元扩建拨款申请。而香港商务及经济发展局长苏锦樾更明确表示，迪士尼是香港重要旅游基建，本次扩建将增加国际化娱乐项目及服务，提高对内地游客的吸引力。据悉，随着扩建申请的批复，香港迪士尼的新一轮扩建计划也已落定，即2018年至2023年间，园区平均每年会推出一项新设施，完成扩建后，园内主题园区将有7个增至9个，游乐项目由110项增至130项。

“可见，香港迪士尼的扩建已步入快车道，而这也该园区当作了重振经营的主要引擎之一。”专家表示。近年来，全球迪士尼都在不断加快扩建节奏。去年，东京迪士尼宣布启动开园以来的最大规模扩建项目，将投资2500亿日元（约合145亿元人民币）扩建东京迪士尼海洋乐园，在该乐园内开设一个新的、也是园内第八个主题港口，其中包括三个主题园区和一个新的迪士尼主题酒店。在此刺激下，沪港两地的迪士尼似乎“较上了劲”，接连发布扩建计划和新项目：今年1月下旬，上海迪士尼高调宣布扩建一期第八个主题园区“疯狂动物城”，两个月后，香港迪士尼又正式开启了园区内第二个漫威主题项目“蚁侠与黄蜂女：击战特攻！”。而本次，香港迪士尼又发布了新一轮的扩建计划，可见，区域内几家迪士尼的扩建竞速战已箭在弦上。值得注意的是，公开消息显示，本次香港迪士尼的扩建将由香港特区政府与美国华特迪士尼公司共同出资109亿港元。据香港商务及经济发展局评估，此次的扩建项目将会带来385至416亿港元的经济效益。

资料来源：北京商报

1.5 本式往来港澳通行证：将于2019年9月13日失效

国家移民管理局5月5日发布提示，现用的本式往来港澳通行证将于2019年9月13日全部失效。按照往来港澳签注最短有效期3个月计算，近期持用本式往来港澳通行证将不便于申请新的签注。国家移民管理局提示，有出行需求的持证人在提前申请卡式电子往来港澳通行证，已办妥签注的本式往来港澳通行证在有效期内仍可继续使用。据介绍，卡式电子往来港澳通行证于2014年9月启用。今年4月1日起，国家移民管理局推出“全国通办”政策后，内地居民申请卡式电子往来港澳通行证及团队旅游签注更加便捷。内地居民可以在全国任一出入境管理窗口申请办理，也可以通过移民局官方App、服务网站在线申请。持卡式证件在自助签注机办理赴港澳团队旅游签注可实现立等可取。

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

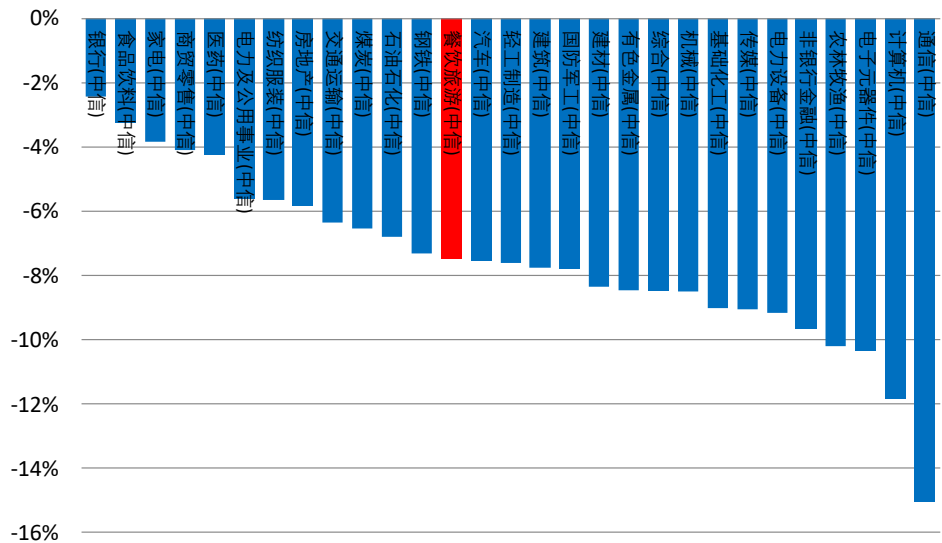
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600358	国旅联合	关于股东股份转让的进展公告	2019 年 3 月 18 日, 厦门当代旅游资源开发有限公司 (以下简称“当代旅游”)、北京金汇丰盈投资中心 (有限合伙) (以下简称“金汇丰盈”) 分别与江西省旅游集团有限责任公司 (以下简称“江旅集团”) 签署了《股份转让协议》: 当代旅游将所持国旅联合无限售流通股 57,936,660 股 (对应公司股份比例为 11.47%)、金汇丰盈将所持国旅联合无限售流通股 15,000,000 股 (对应公司股份比例为 2.97%) 分别转让给江旅集团。2019 年 4 月 30 日, 国旅联合股份有限公司 (以下简称“国旅联合”、“公司”) 收到江西省旅游集团有限责任公司 (以下简称“江旅集团”) 发来的《关于江西省旅游集团有限责任公司协议受让国旅联合股份有限公司 14.44% 股份有关事项的批复》(赣国企资产字 [2019]115 号): 同意江旅集团收购当代旅游持有的国旅联合股票 57,936,660 股, 收购金汇丰盈持有的国旅联合股票 15,000,000 股, 合计 72,936,660 股, 占国旅联合总股本的 14.44%。。
600754	锦江股份	关于拟变更公司名称的公告	上海锦江国际酒店发展股份有限公司 (以下简称“公司”或“本公司”) 第八届董事会第六十四次会议于 2019 年 4 月 29 日下午在公司会议室召开, 会议应到董事 9 名, 实到董事 9 名。会议审议通过了《关于公司更名的议案》。根据公司战略发展规划及产业整合方向, 董事会同意将“上海锦江国际酒店发展股份有限公司”更名为“上海锦江国际酒店股份有限公司” (暂定名, 以工商登记机构审核为准)。上述议案需提请股东大会审议通过, 经股东大会审议通过后授权董事会办理相关工商变更登记和备案事宜。
603136	天目湖	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告	江苏天目湖旅游股份有限公司 (以下简称“公司”) 于近日收到中国证券监督管理委员会 (以下简称“中国证监会”) 出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号: 190966)。中国证监会依法对公司提交的公开发行可转换公司债券的行政许可申请材料进行了审查, 认为该申请材料齐全, 决定对该行政许可申请予以受理。公司本次公开发行可转换公司债券事项尚需中国证监会核准, 能否获得核准存在不确定性。公司将根据该事项的进展情况及时履行信息披露义务。敬请投资者注意投资风险。
600754	锦江股份	2019 年一季度报告	布局、跨国经营”发展战略, 积极实施变革整合等措施, 坚持稳中求进, 全力提质增效, 较好地完成了今年第一季度主要任务。于 2019 年 3 月 31 日, 公司总资产 3,960,105 万元, 比上年末下降 1.32%; 负债总额 2,557,187 万元, 比上年末下降 2.90%; 归属于上市公司股东的净资产 1,300,555 万元, 比上年末增长 3.04%。于今年第一季度, 公司实现营业收入 333,718 万元, 比上年同期增长 2.66%; 实现营业利润 43,327 万元, 比上年同期增长 67.55%。实现归属于上市公司股东的净利润 29,538 万元, 比上年同期增长 28.18%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,084 万元, 比上年同期增长 2.45%。经营活动产生的现金流量净额 5,224 万元, 比上年同期下降 78.81%。
603136	天目湖	2019 年一季度报告	报告期内, 公司实现营业收入 88,858,467.86 元, 同比减少 1.39%, 实现扣非后归母净利润 14,822,067.84 元, 同比增长 9.06%。

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 指数下跌 5.70%，餐饮旅游板块下跌 7.48%，行业跑输市场 1.78 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游。其中，景区下跌 8.82%，旅行社下跌 6.45%，酒店下跌 8.52%，餐饮下跌 7.40%。

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，本周无个股上涨，大连圣亚、西安旅游和凯撒旅游本周领跌。

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 (%)
		大连圣亚	-25.62%
		西安旅游	-20.87%
		凯撒旅游	-17.57%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

今年“五一”假期全国国内旅游接待总人数 1.95 亿人次，按可比口径增长 13.7%；实现旅游收入 1176.7 亿元，按可比口径增长 16.1%，增速优于此前预期。今年放假安排的调整释放了大众的出游热情，体现了国民对休闲度假仍有庞大需求，行业整体向好的趋势并没有改变。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

10 of 12

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