

前四月铁路发送 11 亿人次 同程艺龙 Q1 营收 17.83 亿元

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 5 月 15 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

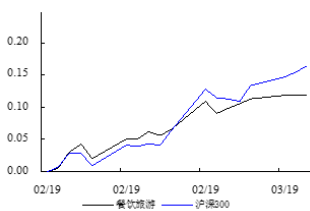
子行业评级

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

中国民航局: 发布《2018 年民航行业发展统计公报》

贵州: 开通首条景区直达高铁环线旅游专列

中铁总: 今年前 4 个月铁路发送旅客 11.32 亿人次

中服免税: 中标天津国际邮轮母港进境免税店

同程艺龙: 2019 一季度实现营收 17.83 亿元, 净利润 4.49 亿

● 上市公司重要公告

三特索道: 发布关于高级管理人员辞职的公告

众信旅游: 发布关于减少注册资本的公告

● 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 3.64%, 行业跑赢市场 2.01 个百分点, 位列中信 29 个一级行业上游。其中, 景区上涨 1.59%, 旅行社上涨 5.75%, 酒店上涨 1.24%, 餐饮上涨 0.76%。

个股方面, 西安旅游、岭南控股和华天酒店本周领涨, *ST 云网、大连圣亚和首旅酒店本周领跌。

● 投资建议

本周, 亚洲文明对话大会开幕式在北京举行, 会上习近平主席出席提出中国愿同各国实施亚洲旅游促进计划, 当前我国出境游渗透率仍然较低, 旅游促进计划如能实施, 将有望进一步推动行业发展。整体来看, 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 中国民航局：发布《2018 年民航行业发展统计公报》	4
1.2 贵州：开通首条景区直达高铁环线旅游专列	4
1.3 中铁总：今年前 4 个月铁路发送旅客 11.32 亿人次	5
1.4 中服免税：中标天津国际邮轮母港进境免税店	5
1.5 同程艺龙：2019 一季度实现营收 17.83 亿元，净利润 4.49 亿	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 中国民航局：发布《2018年民航行业发展统计公报》

近日，民航局发布《2018年民航行业发展统计公报》。公报从运输航空、通用航空、运输效益与经济效益、教育与科技创新、专业技术人员等 12 个方面全面展示了 2018 年中国民航发展情况。2018 年，民航全行业以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会以及中央经济工作会议精神，坚持稳中求进总基调，坚持供给侧结构性改革，全面落实“一二三四”[2]民航总体工作思路，积极推进“一加快、两实现”战略进程，圆满完成各项工作任务，在许多方面取得了突破性的成绩，是民航发展史上意义非凡的一年。2018 年，我国发展面临多年少有的国内外复杂严峻形势，经济出现新的下行压力，民航紧扣行业发展的主要矛盾和制约瓶颈，步步为营，攻坚克难，行业发展保持了稳中有进的良好态势。2018 年，全行业完成运输总周转量 1206.53 亿吨公里，比上年增长 11.4%。国内航线完成运输总周转量 771.51 亿吨公里，比上年增长 11.1%，其中港澳台航线完成 17.51 亿吨公里，比上年增长 8.8%；国际航线完成运输总周转量 435.02 亿吨公里，比上年增长 12.0%。全行业完成旅客周转量 10712.32 亿人公里，比上年增长 12.6%。国内航线完成旅客周转量 7889.70 亿人公里，比上年增长 12.1%，其中港澳台航线完成 165.05 亿人公里，比上年增长 11.3%；国际航线完成旅客周转量 2822.61 亿人公里，比上年增长 14.0%。

资料来源：中国民航局

1.2 贵州：开通首条景区直达高铁环线旅游专列

贵州省政府网日前发布消息，全省首条景区直达高铁环线旅游专列正式开通，将串起黄果树瀑布、西江千户苗寨、铜仁梵净山等多个知名景区，为国内外游客畅游多彩贵州提供更加便捷、舒适的服务。据了解，贵州这趟高铁环线旅游专列是成铁商旅集团与贵州黄果树旅游集团、铜仁交旅投集团等共同推出，运行线路由西至东，将黄果树瀑布、西江千户苗寨、铜仁梵净山以及沿线的安顺天龙屯堡、佛光岩、荔波小七孔等众多知名旅游景点串联汇聚起来，利用高铁加公路的交通形式形成城市到车站、车站到景区间的无缝衔接。同时，该趟专列还针对不同游客需求，将产品按自由行和跟团游两种模式进行规划，设计了“高铁+直通车”

“高铁+直通车+门票” “高铁+直通车+酒店”等多种组合旅游产品，为游客畅

游多彩贵州提供更加多元而便捷的服务。近年来，随着贵广、沪昆等高铁线路相继开通，贵州高铁交通优势越发明显，为全省加快全域旅游发展带来新机遇。成铁商旅集团相关负责人表示，今后还将不断总结经验，并结合成贵铁路、盘兴高铁等规划铁路的建设开通，陆续将毕节百里杜鹃、兴义马岭河峡谷、“中国凉都”六盘水、红色遵义等贵州更多知名景点融入高铁环线旅游中，以推动贵州高铁资源与旅游资源深度融合。

资料来源：新华网

1.3 中铁总：今年前 4 个月铁路发送旅客 11.32 亿人次

据中铁总数据显示，4 月份，国家铁路旅客发送量完成 2.95 亿人次，同比增长 4%。其中，动车组发送 1.88 亿人次，同比增长 8.9%。全路有 10 个铁路局集团公司客运量实现同比增长，其中，中国铁路昆明局集团有限公司同比增长 22%。今年前 4 个月，国家铁路累计旅客发送量已达 11.32 亿人次，同比增长 7.4%。15 个铁路局集团公司实现同比增长，4 个铁路局集团公司增长超 10%，其中，昆明局集团公司增幅达 30.8%。节假日运输依然是铁路客运增收的“黄金时间”。4 月 4 日至 7 日清明小长假铁路运输期间，探亲、扫墓与旅游、踏青等客流交织，国家铁路累计发送旅客 5311 万人次，同比增长 10.1%，旅客发送量创历年清明假期新高，取得社会、经济效益双丰收。其中，动车组列车共发送旅客 3454.5 万人次，同比增长 19.4%，京沪、京广等 32 条高铁线路客运量创历史新高。4 天来，国家铁路旅客日发送量均超 1000 万人次以上高位运行。其中 4 月 5 日高峰日，全路发送旅客 1498 万人次，创清明小长假单日旅客发送量历史新高。4 月份历来是铁路客运淡季。对此，铁路部门强化淡季营销，深化“一日一图”，动态调整售票策略，促进增运增收，42 条实施管内票价折扣浮动的线路旅客发送量、客座率和收入均实现明显增长。针对旅游出行需求旺盛的实际，铁路部门还加大旅游列车开行组织，4 月共开行直通旅游列车 127 列，发送旅客 21.2 万人次，同比增长 31%。

资料来源：中国网

1.4 中服免税：中标天津国际邮轮母港进境免税店

5 月 13 日，中服免税成功中标天津国际邮轮母港进境免税店经营权。这是中服免税继获得大连机场、重庆机场、黑河口岸进境免税店经营权后的再一次渠道突破。天津国际邮轮母港位于天津港东疆港区南端，依托北京、天津两大城市，毗邻我

国最大保税港区之一——东疆保税港区。其优异的地理位置，使其在东北亚邮轮旅游行业中具有重要地位，并成为全球邮轮产业链的重要角色。作为中国北方地区最大的邮轮旅客枢纽，天津国际邮轮母港自 2010 年开港运营以来累计接待国际邮轮旅客达 350 万人次，其超大客流量将为旅游零售行业带来巨大的经济价值与终端消费力。此次中标天津国际邮轮母港进境免税店经营权，是中服免税“以国人市内免税为核心，多渠道布局”的阶段性与重要突破！作为全国唯一一家拥有国人市内免税牌照的免税品企业，近年来，中服免税在扎实推进 12 家市内免税店升级的同时，积极拓展其他免税渠道。天津国际邮轮母港进境免税店的中标，是中服免税继大连机场、重庆机场、黑河口岸之后获得的第四家进境免税店，也是继机场口岸店、边境口岸店后的又一全新类型的免税渠道拓展的成功！自此，中服免税的触角正式延展至邮轮客户中，更实现了市内、机场口岸、边境口岸、港口口岸以及海外等多类型免税渠道的形成！天津国际邮轮母港的中标，还将为中服免税运营模式的创新带来新动能，独家打造“市内+机场+港口+海外+线上”的多渠道联动新模式！在充分挖掘天津港口自身客流价值的同时，中服免税将以京津为圆心，辐射纳入北京、青岛、大连、郑州、哈尔滨市内免税店、大连机场进境免税店以及中服免税旗下海外免税店-日本嘉日株式会社免税店，并积极开展线上预定与线上体验业务，形成“大北方区+东北亚”区域的多渠道联动运营，形成“跨区域、多渠道、线上+线下”的创新业务模式。

资料来源：中服免税

1.5 同程艺龙：2019 一季度实现营收 17.83 亿元，净利润 4.49 亿

5 月 14 日，同程艺龙发布了 2019 年第一季度业绩公告。公告显示，按合并基准，同程艺龙当季实现收入 17.83 亿元人民币，同比增加 17.5%；经调整 EBITDA 由 2018 年同期的人民币 4.59 亿元（按合并基准）同比增加 34%至人民币 6.16 亿元人民币，经调整 EBITDA 利润率由 2018 年同期的 30.3%（按合并基准）增加至 34.5%；经调整的净利润达到 4.49 亿元人民币，经调整净利润率达到了 25.1%。今年第一季度，同程艺龙借助广泛的用户触达、创新产品开发及优质的用户体验等协同优势，业绩保持了持续的增长势头，整体交易额达到 359 亿元，同比增长 23.8%。受益于腾讯的战略合作伙伴关系及自身有效的销售及营销策略，同程艺龙拥有较低成本的获客渠道和更为稳定的用户黏性。特别是借助对小程序趋势的精准把握和布局，同程艺龙实现了对用户、尤其是低线城市用户的高触达和高转化。数据显示，截止到今年一季度，同程艺龙约有 85.5%的注册用户居于中国非

一线城市；而今年一季度，约 61.5% 的新付费微信用户来自三线或三线以下城市，较去年同期数据有所增加。得益于对低线城市的持续渗透和对服务的不断创新，同程艺龙的月活跃用户和月付费用户均取得了可喜增长。财报显示，今年一季度，同程艺龙平均月活跃用户由 2018 年同期的 1.63 亿人同比增长 22.0%，达到 1.99 亿人；而平均月付费用户更是同比增长 36.7%，由 2018 年同期的 1690 万人增加至 2310 万人。

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
002159	三特索道	关于高级管理人员辞职的公告	武汉三特索道集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到陆苓女士、叶宏森先生的书面辞职报告。陆苓女士因年龄原因，提出自 2019 年 5 月 8 日起辞去公司副总裁职务，同时辞去其在公司的控股公司、参股公司所有兼职职务。辞职后，陆苓女士不再担任公司任何职务。根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，陆苓女士的辞职报告自送达公司董事会时生效。截至目前，陆苓女士未直接持有公司股票。叶宏森先生因年龄原因，提出自 2019 年 5 月 8 日起辞去公司副总裁职务。根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，叶宏森先生的辞职报告自送达公司董事会时生效。叶宏森先生辞去公司副总裁职务后，接受公司其他任职委派，仍在公司担任其他职务。截至目前，叶宏森先生未直接持有公司股票。公司及董事会对陆苓女士、叶宏森先生在担任公司副总裁职务期间为公司做出的贡献表示衷心感谢！
002707	众信旅游	关于减少注册资本的公告	众信旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 5 月 14 日召开 2018 年度股东大会审议通过了《关于减少公司注册资本、修改<公司章程>并授权董事会办理工商变更登记的议案》，公司注册资本将由 885,415,454 元减至 879,114,512 元。根据《中华人民共和国公司法》等相关法律、法规的规定，公司特此通知债权人，债权人自本公告之日起 45 日内，有权要求本公司清偿债务或者提供相应的担保。债权人未在规定期限内行使上述权利的，本次回购注销限制性股票并相应减少注册资本事项将按法定程序继续实施。
603136	天目湖	关于使用闲置募集资金临时补充流动资金的公告	经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏天目湖旅游股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2017]1655 号）文核准，公司向社会公开发行人民币普通股（A 股）20,000,000 股，发行价格为人民币 19.68 元/股。本次募集资金总额为人民币 39,360 万元，扣除发行费用人民币 3,409.71 万元后的募集资金净额为人民币 35,950.29 万元，用于“天目湖文化演艺及旅游配套综合项目”、“天目湖御水温泉二期项目”和“归还银行贷款”。2018 年 4 月 25 日，公司董事会、监事会审议通过了《关于对外投资暨募投项目变更的议案》。同意天目湖御水温泉二期项目投资总额由原计划的 6,631.07 万元追加至 24,000.80 万元。除原计划投入该项目的募集资金 2,543.01 万元外，将原计划投入天目湖文化演艺及旅游配套建设综合项目的剩余募集资金本金 18,067.31 万元及其利息、现

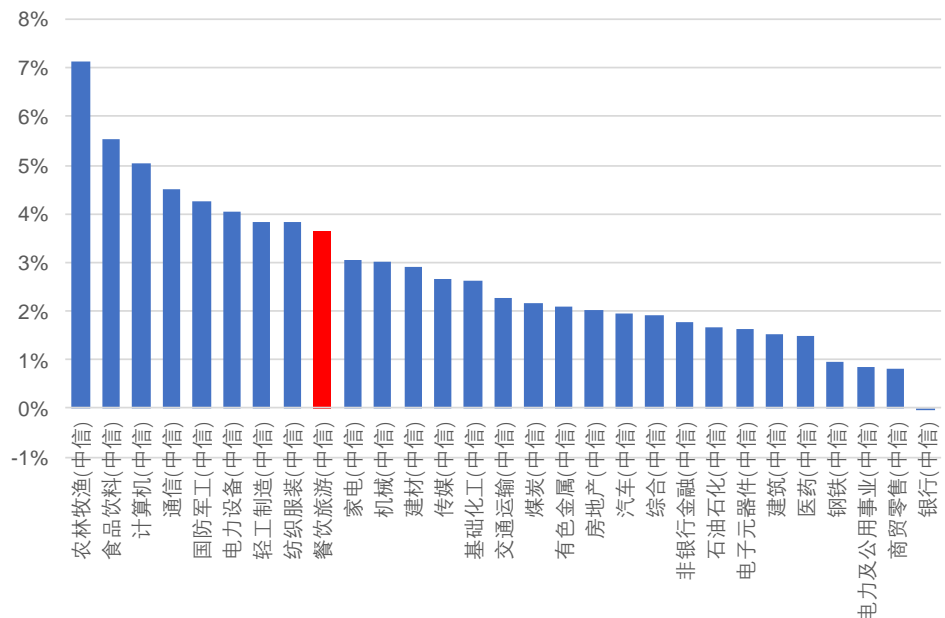
金管理带来的收益全部用于天目湖御水温泉二期项目。独立董事和保荐机构对上述事项发表了明确同意意见。2018年5月17日，公司2017年度股东大会审议通过了上述事项。

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3.64%，行业跑赢市场2.01个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，景区上涨1.59%，旅行社上涨5.75%，酒店上涨1.24%，餐饮上涨0.76%。

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，西安旅游、岭南控股和华天酒店本周领涨，*ST云网、大连圣亚和首旅酒店本周领跌。

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 (%)
西安旅游	9.49%	*ST云网	-3.09%
岭南控股	7.58%	大连圣亚	-1.74%
华天酒店	6.23%	首旅酒店	-0.11%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周，亚洲文明对话大会开幕式在北京举行，会上习近平主席出席提出中国愿同

各国实施亚洲旅游促进计划，当前我国出境游渗透率仍然较低，旅游促进计划如能实施，将有望进一步推动行业发展。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
 王磊
 +86 22 2845 1802

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

 徐勇
 +86 10 6810 4602
 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

固定收益研究

 崔健
 +86 22 2845 1618
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123

金融工程研究

 宋暘
 +86 22 2845 1131
 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

 张敬华
 +86 10 6810 4651

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