

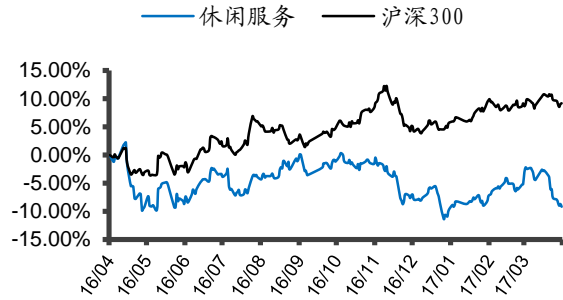
研究所

证券分析师: 周五华 S0350513110001
0755-83716906 zhouyh@gzhq.com.cn

旺季渐临,小长假有望掀新热潮

——休闲服务行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
休闲服务	-7.5	0.2	-3.6
沪深300	0.1	3.1	9.2

相关报告

《休闲服务行业周报:旺季渐临,龙头白马公司价值趋显》——2017-04-17

《休闲服务行业周报:峨眉山迎重大人事变动,踏青赏花成清明节主题》——2017-04-05

《休闲服务行业周报:途牛2017年清明旅游趋势报告:超七成用户欲出游,花季主题游火热》——2017-03-27

《休闲服务行业周报:华住集团2016年净利润达8亿元,同比增84%》——2017-03-20

《休闲服务行业周报:《“十三五”全国旅游信息化规划》发布》——2017-03-13

投资要点:

■**本周观点:旺季渐临,小长假有望掀新热潮。**根据途牛和同程旅游发布的五一小长假出游趋势数据,受到气候、节日特征等因素影响,五一期间出游人数相对清明节小长假更多。同程旅游平台统计数据显示,五一期间景区及周边游出游人数预计是清明小长假的2.63倍。国内游方面,周边游、自驾游和亲子游占比最高,动物园、主题乐园、山岳、园林和水世界最受欢迎,三亚、厦门、成都、桂林和北京等是国内最热门长线旅游五大目的地。出境方面,拼假成为出境的典型方式,泰国、日本、印尼、法国、意大利、瑞士、新加坡、马代等国家受欢迎程度较高。本周是五一小长假之前最后一周,随着旅游旺季渐临,结合稳健经营属性,板块有望迎来新机遇。看好行业龙头白马公司,维持行业“推荐”评级。

■**重点公司动态,人事变动,张家界公司董事阙道文辞职。**经营方面,莱茵体育加码体育主业,拟合建体育小镇;华侨城与云南世博集团、云南文投集团实施战略重组,同期要约收购云南旅游。**年报更新,曲江文旅**16年扣非后归母净利润为3547万元,同比减少0.37%;**中青旅**16年扣非后归母净利润3.7亿元,同比增长45.69%;**号百控股**16年扣非后归母净利润-3336万元,同比亏损扩大;**张家界**16年归母净利润6115万元,同比减46.54%;**北京文化**一季度归母净利润501万元,同比增120%。

新三板公司,梦之城16年归母净利润-1032万元,同比降40.14%。

■**个股建议重点关注具备催化剂、安全边际高或具备转型预期公司。**建议重点关注峨眉山(人事变动为公司带来经营改善和外延发展预期)、中国国旅(机场免税店招标&与日上中国的合作协同)、黄山旅游(内生和外延同时变化)、宋城演艺(龙头白马)及桂林旅游(业绩改善&转型预期)。

■**行情回顾:**餐饮旅游板块周跌1.70%,跌幅23/29(中信行业指数);年初至4月21日餐饮旅游板块跌1.72%,跌幅12/29(中信行业指数)。上周板块8只个股上涨,涨幅较大的个股包括黄山旅游(+6.73%)、中国国旅(+5.11%)、首旅酒店(+2.80%);23只个股下跌,跌幅较大个股包括岭南控股(-17.49%)、西安饮食(-15.91%)和大连圣亚(-11.71%)等。

■**重点资讯:**途牛发布五一长假出游趋势,长假游、出境游、自驾游将受热捧;劲旅智库数据预计到2018年,中国在线旅游市场交易规模将达9512亿元;阿里巴巴拟建天猫小镇进军文旅行业;海游旅游申请摘牌新三板;“汽车版Airbnb”Gateround获4500万美元C轮融资;美团点评旗下旅行品牌美团旅行正式亮相;中国与“一带一路”沿线43个国家开通直航,每周4200个航班。

■**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

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2017-04-21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	
000430.SZ	张家界	11.66	0.36	0.33	0.4	32.39	35.33	29.15	增持
000558.SZ	莱茵体育	10.96	-0.42	0.18	0.33	-26.28	60.89	33.21	增持
000610.SZ	西安旅游	12.85	0.05	0.06	0.07	257.0	214.17	183.57	增持
000721.SZ	西安饮食	7.66	-0.06	0.02	0.04	-121.59	383.0	191.5	增持
000796.SZ	凯撒旅游	14.69	0.26	0.28	0.34	57.38	52.46	43.21	买入
000863.SZ	三湘印象	8.24	0.11	0.44	0.48	74.91	18.73	17.17	买入
000978.SZ	桂林旅游	10.87	0.08	0.1	0.12	135.88	108.7	90.58	增持
002033.SZ	丽江旅游	11.27	0.47	0.53	0.59	24.15	21.26	19.1	增持
002707.SZ	众信旅游	14.3	0.45	0.31	0.44	31.78	46.13	32.5	买入
300144.SZ	宋城演艺	19.36	0.43	0.62	0.78	44.6	31.23	24.82	买入
300178.SZ	腾邦国际	14.68	0.26	0.49	0.64	56.03	29.96	22.94	买入
600054.SH	黄山旅游	18.55	0.59	0.75	0.81	31.44	24.73	22.9	买入
600706.SH	曲江文旅	19.08	0.27	0.29	0.35	71.46	65.79	54.51	增持
601007.SH	金陵饭店	13.0	0.17	0.2	0.26	78.31	65.0	50.0	增持
601888.SH	中国国旅	53.23	1.54	2.29	2.78	34.5	23.24	19.15	买入

资料来源：公司数据，国海证券研究所

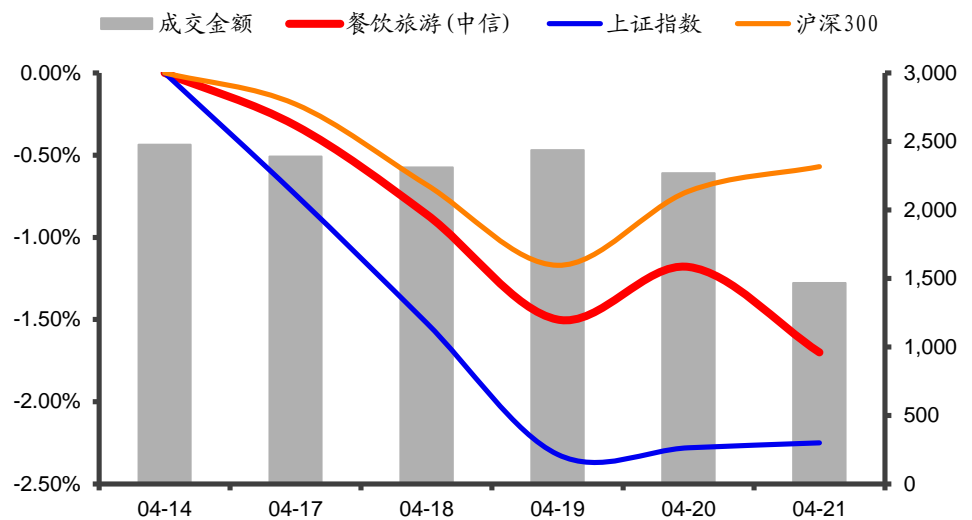
内容目录

1、餐饮旅游板块周跌 1.70%，跑赢大盘 0.55PCT.....	4
2、行业重点资讯：途牛发布五一出游趋势报告，长假游、出境游、自驾游将受热捧.....	6
3、本周观点：旺季渐临，小长假有望掀新热潮.....	13
4、本周重点推荐个股及逻辑.....	14
5、风险提示.....	15

1、餐饮旅游板块周跌 1.70%，跑赢大盘 0.55PCT

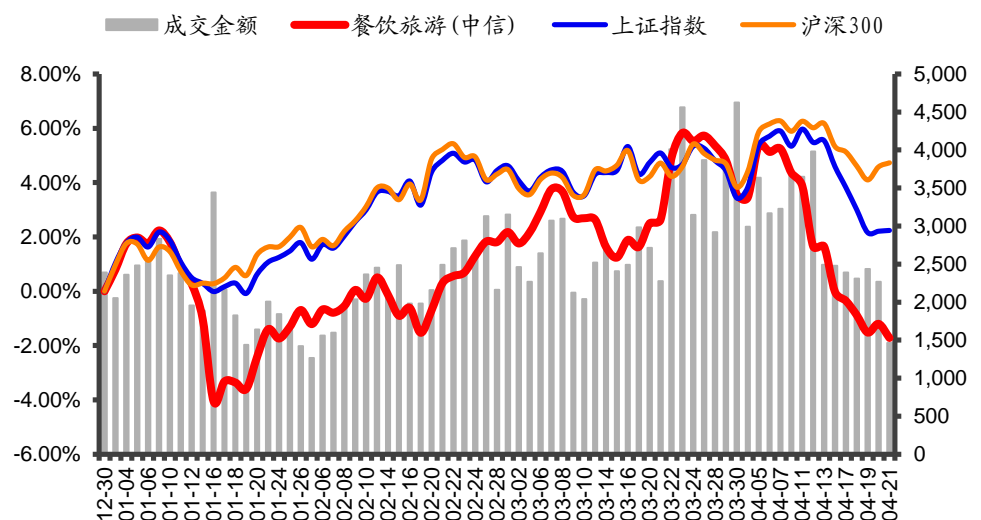
餐饮旅游板块周跌 1.70%，跌幅 23/29（中信行业指数），跑赢大盘 0.55PCT，跑输沪深 300 指数 1.13PCT。年初至 4 月 21 日餐饮旅游板块跌 1.72%，跌幅 12/29（中信行业指数），分别跑输大盘和沪深 300 指数 3.96 和 6.45 个 PCT。上周板块 8 只个股上涨，涨幅前三名分别为黄山旅游（+6.73%）、中国国旅（+5.11%）、首旅酒店（+2.80%）；23 只个股下跌，跌幅前三位个股分别为岭南控股（-17.49%）、西安饮食（-15.91%）和大连圣亚（-11.71%）等。

图 1：餐饮旅游板块上周跑赢大盘 0.55 个百分点



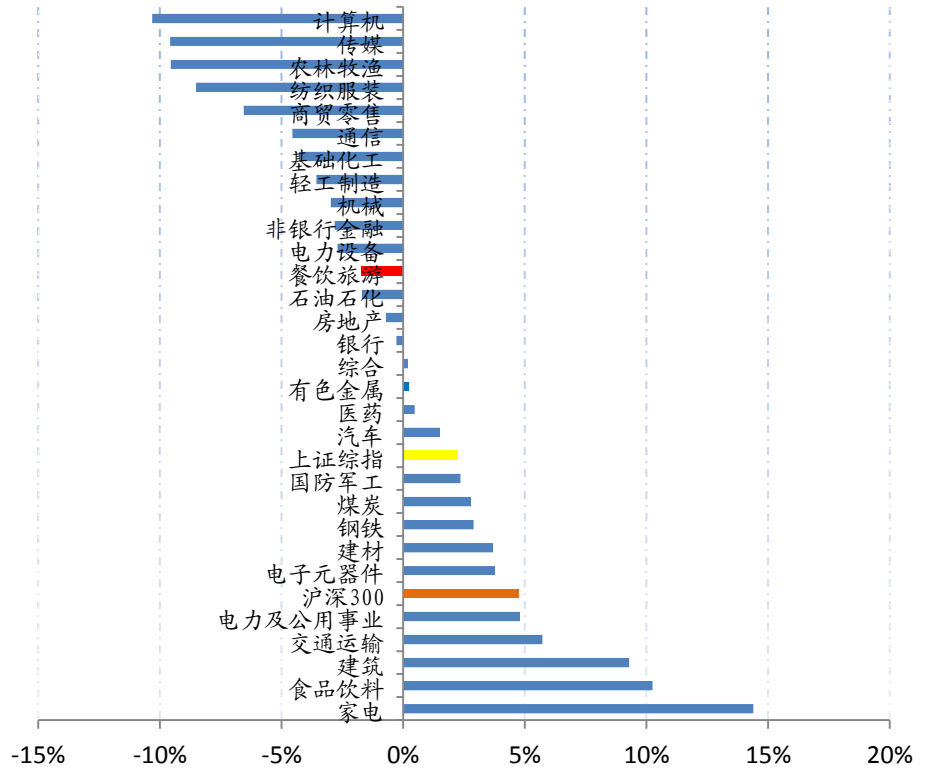
资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：年初至 4 月 21 日餐饮旅游板块跑输大盘 3.96 个百分点



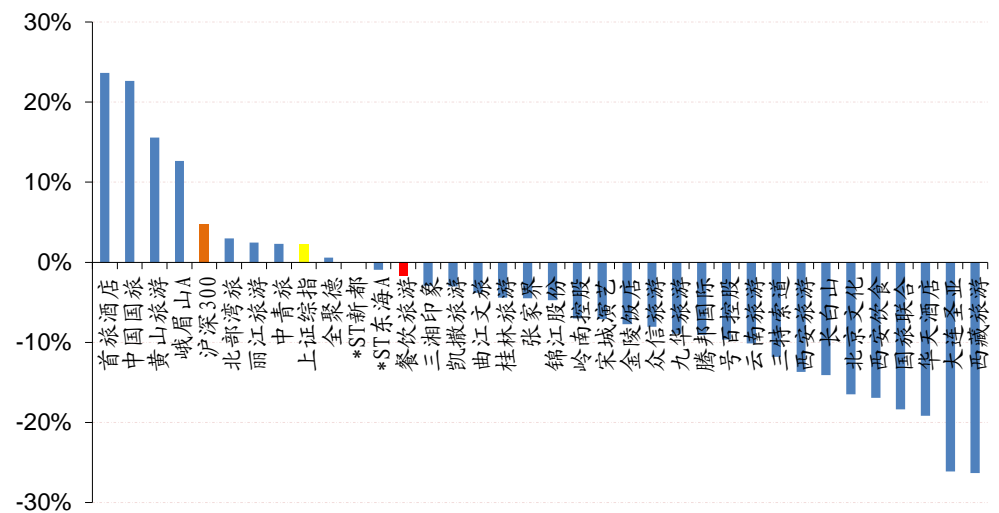
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3: 年初至 4 月 21 日餐饮旅游板块 (中信) 跌幅居于中信一级子板块第 12 位



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 4: 年初至 4 月 21 日板块 8 只个股为正收益



资料来源: wind, 国海证券研究所

2、行业重点资讯：途牛发布五一出游趋势报告，长假游、出境游、自驾游将受热捧

1) 途牛发布 2017 年五一小长假出游趋势报告（品橙旅游，20170420）

4月19日，途牛旅游网对外发布《2017年五一小长假出游趋势报告》，基于途牛旅游网用户预订数据，对今年五一小长假出游趋势进行了全面分析。

“3+X”拼假游火爆 国内长线游、出境游受热捧

刚刚过去的清明小长假，由于天公作美，让不少游客玩得尽兴，但这并不妨碍消费者再燃五一出游热情。

与清明不少人要扫墓祭祖而放弃出游不同的是，5月适逢初夏，各地气候宜人，是一年中较佳的出游时间，因此，消费者出游热情更加高涨。途牛旅游网调研数据表明，超过75%的被调查者有意在五一期间外出旅游，其中已确定旅游计划并预订旅游产品的占比过半。

目前，针对五一计划出游的用户，途牛特别推出了“五一出游攻略”，涵盖周边游、国内游、出境游、主题游等多品类产品，用户购买指定线路即有机会获得价值1名成人价的等额旅游券或现金。此外，途牛还针对国内游用户特别推出“五一玩出新派头”专题，爆款直减，更有最高每人立减1000元的优惠活动。

今年五一劳动节放假安排为4月29日（星期六）、4月30日（星期日）、5月1日（星期一），共休3天。虽然五一法定假期只有三天，但是，拼假族再次显现威力。如果5月2日-5日请假四天，就可以与5月6日、7日两天的周末连休，拼出一个9天的长假，来一场潇洒而尽兴的国内长线游或出境游没有任何压力。日益完善的休假体制给了消费者更加丰富的出游选择。

途牛旅游网监测数据显示，截至目前，五一期间，32%用户选择国内长线游，41%用户选择了出境游，从另一个角度表明，小长假期间“3+X”拼假游日益火爆。

从目的地来看，国内长线方向海南、云南、福建、四川、广西、广东、西藏、陕西、湖南、重庆等地更受用户青睐，“西双版纳-昆大丽4飞8日游”、“南宁-德天大瀑布-明仕田园-北海银滩双飞6日游”、“拉萨-布达拉宫-林芝-大峡谷-鲁朗林海-羊湖-纳木错卧飞10日游”等热门线路销量喜人。出境方面，国人前往泰国、日本、印度尼西亚、法国、意大利、瑞士、新加坡、马尔代夫、德国、马来西亚等地休闲度假热情高涨，“日本富山-大阪-东京8日游”、“泰国-曼谷-芭提雅7日游”、“意大利机票+当地9日游”等线路受到用户热捧。

具体到出境海岛游方面，随着蜜月季的开启，普吉岛、巴厘岛、塞班、长滩岛、毛里求斯、马尔代夫、宿务、大溪地、帕劳、塞舌尔等海岛目的地，以丰富的旅游度假资源、宜人的自然气候以及浪漫的氛围深受情侣用户偏爱。“泰国-普吉岛-甲米6或7日游”、“巴厘岛乐享6或7日游”、“塞班岛5日或6日半自助游”

等线路预订量持续攀升。

上海用户出游热情最高 短途周边掀起自驾热潮

途牛旅游网监测数据显示，截至目前，上海、北京、南京、天津、深圳、杭州、武汉、广州、苏州、沈阳等地用户预订五一行程人次较多，26-35岁用户成五一出游主力军。此外，随着女性主导出境游时代的来临，90后妹子预订人次呈爆发式增长。

对于不拼假的用户而言，周边短途游无疑是最好的选择。途牛旅游网监测数据显示，截至目前，短途周边游客源地前十名有上海、北京、南京、天津、杭州、广州、成都、深圳、武汉、沈阳。

其中，两人结伴出游的比例最高，占45%，其次是家庭3-5人出游，占26%，亲子游、爸妈游等主题旅游线路成为热门。小长假不仅是一次让自己脱离工作、放松休息的机会，更是与伴侣、孩子、父母增进情感、加深交流的重要时刻。此外，从行程安排上来看，选择2日游的用户最多，占55%，出游休息两不误。

华东方向，周边短途游热门线路有“古韵绍兴-安昌古镇-八字桥-芝林小九寨2日游”、“四明山-大竹海-徒步浙东小九寨2日游”、“宏村-西递-卢村木雕楼2日游”；华南方向，周边短途游热门线路有“深圳东部华侨城双飞3日自助游”、“厦门-鼓浪屿-环岛路3日游”、“桂林-漓江竹筏-兴坪古镇-银子岩1日游”，华北方向，周边短途游热门线路有“济南九如山瀑布群-曲水亭街-大明湖新区-芙蓉街汽车2日游”、“古北水镇2日游”、“崂山仰口-太清宫-觅天洞-天苑-万寿峰-垭口1日游”，西部方向，周边短途游热门线路有“都江堰-青城山汽车1日游”、“大熊猫乐园-九寨沟-牟尼沟双汽3日游”、“丽江-香格里拉2日游”。

五一期间，用户对哪些国内景区更感兴趣？途牛旅游网监测数据显示，截至目前，上海迪士尼乐园、长隆野生动物园、三亚湾、蜈支洲岛、珠海长隆海洋王国、亚龙湾热带天堂森林公园、故宫、丽江古城、鼓浪屿、南山佛教文化苑位居国内旅游景区五一假期门票预订量前10名。由此可见，乐园类景区和经典名胜仍是出游热点，这同时突显了五一假日家庭出游的属性和亲子出游的特征。

按照国家规定，五一假期施行高速公路7座及以下小型载客车辆免费通行政策，在一定程度上催热周边短途自驾游。今年五一小长假选择短途自驾游以26-45岁人群为主，主要为上海、南京、北京、深圳、广州、天津、杭州、武汉、无锡、苏州等地用户。

上海用户最爱移动下单 国内偏爱三亚出境青睐普吉

途牛旅游网2016年第四季度财报显示，途牛旅游APP下载量已超过9.7亿，无线端销售占比大幅提升。与此同时，2016年途牛度假类产品在线咨询总量同比增长69.1%，随着“互联网+旅游”模式的日渐普及，超过8成用户喜欢“移动咨询和预订”，其中大部分是80、90后，他们同时是在线休闲旅游消费的主要人群。

途牛旅游网监测数据显示,截至目前,五一期间途牛移动订单超过8成。移动端客源地排名前十的城市包括上海、北京、南京、深圳、武汉、杭州、广州、苏州、沈阳、重庆。

就目的地而言,移动端用户偏爱的周边游目的地有上海、北京、杭州、宁波、黄山、湖州、嘉兴、苏州、南京、无锡;国内长线游目的地包括三亚、厦门、丽江、大理、成都、杭州、嘉兴、苏州、昆明、迪庆,出境游热门目的地依次为普吉、巴厘岛、芭提雅、大阪、福冈、巴黎、熊本、罗马、京都、卢塞恩。

途牛旅游网预计,随着五一假期的日益临近,将会有更多当地玩乐、门票等碎片化的产品消费发生在手机端,假期出游中边走边订也将愈发普遍。

2) 劲旅智库数据预计到2018年,中国在线旅游市场交易规模将达9512.0亿元(劲旅网,20170414)

中国在线旅游市场规模现状

(一) 2014-2018年中国在线旅游市场规模现状及趋势

劲旅咨询-劲旅智库监测数据显示,2014至2018年,中国在线旅游市场交易规模持续上涨,而增速有所放缓。截止到2016年,中国在线旅游市场交易规模约为6134.0亿元,较2015年4745.0亿元同比增长29.3%,且预计到2018年,中国在线旅游市场交易规模将达9512.0亿元。

(二) 2015-2016年中国旅游市场在线渗透率

劲旅咨询-劲旅智库监测数据显示,2016年,中国旅游市场交易规模预计约为46875.5亿元,较2015年41300.0亿元同比增长13.5%,其中在线市场规模约达6134.0亿元,较2015年4745.0亿元同比增长29.3%,在线渗透率约为13.1%,较2015年11.5%增长了1.6个百分点。

(三) 2016年中国在线旅游市场结构占比

劲旅咨询-劲旅智库监测数据显示,2016年,中国在线旅游市场交易规模约为6134.0亿元,其中各细分领域市场,在线机票、在线住宿和在线度假预订市场规模分别约为3407.0亿元、1267.0亿元和1110.0亿元,占比分别约为55.5%、20.7%和18.1%。

(四) 2016年中国旅游市场各产品结构在线渗透率

劲旅咨询-劲旅智库监测数据显示,2016年,中国机票预订市场规模约为4486.0亿元,在线机票预订市场规模约为3407.0亿元,在线渗透率约为75.9%;中国住宿预订市场规模约为3162.0亿元,在线住宿预订市场规模约为1267.0亿元,在线渗透率约为40.1%;中国度假预订市场规模约为4321.0亿元,在线度假预订市场规模约为1110.0亿元,在线渗透率约为25.7%。由此可见,机票及住宿两大标品的在线预订比率明显高于产品结构相对复杂的度假服务产品。

中国在线旅游市场发展趋势

(一) 创新互联网技术进一步渗透旅游市场

互联网的快速发展，以及创新旅游科技的涌现，极大促进了国内旅游市场的深度改革，涉及包括航空、住宿及旅游度假等的方方面面。目前大数据、云计算、VR 以及人脸识别等多种新技术均在旅游市场得以应用，使得旅游行业向更加精准、智能、高效、便捷的方向发展，从而为旅游消费者带来全新体验。新技术已成为旅游行业发展的驱动力，未来旅游市场将会迎来更多创新变革。

(二) 旅游企业进一步加快海外市场布局

近年来，随着国民经济水平的提高，出境游市场火热，旅游消费者境外旅游产品预订增多，市场需求使然，国内众多旅游企业进一步加快进军海外市场，其中不乏一些景区，如宋城演艺布局澳大利亚；住宿企业及住宿预订平台，如美团点评酒旅事业群海外住宿业务布局、途家日本成立分支机构以及万达酒店及度假村豪华酒店管理公司海外品牌的输出；以及航空业，如海航集团的一系列海外并购等等。国内旅游市场发展迅猛，国内旅游企业亦呈现壮大之势，管理输出、国际化发展将成为必然。

3) 马云跨界做天猫小镇 进军“特色小镇”阵营（新旅界，20170417）

近日，马云要打造“天猫小镇”的消息引爆网络。在休闲旅游和特色小镇概念火热的今天，首富的跨界进入无疑会给这个行业再添一桶油。

选址：“天猫小镇”位于北京延庆四季花海景区，一个叫做大吉祥村的孤村。这个村子有 18 万平方米，但目前只有 189 户老人居住。这里森林绿化率高达 74.5%。是北京周边空气质量最好的地方之一。交通便利，距离 2022 年北京冬奥会现场只需要半个小时的车程。

定位：猫咪主题休闲娱乐小镇，未来成为“迪尼斯乐园”的旅游坐标。一期项目建筑包含猫旅社、猫公馆、小镇猫舍，分别提供了人猫共住的居住新趋势体验、猫咪主题休闲体验和流浪动物的居住关怀中心。

一年内，天猫将联合平台背后的全球品牌，将天猫小镇打造成未来人宠共住环境的新趋势空间，全球爱猫人士的聚集圣地，为全球爱猫人士提供休闲娱乐场所和宠物消费新趋势。

玩法：项目引入了众筹的玩法。整个猫旅社，占地面积 600 平米。包含与猫咪一起入眠的多种主题客房、还有猫主题书吧，更可以在整个猫旅社公共空间看到猫主题的画展。整个猫公馆，占地面积 1100 平米。包含朝圣中心、猫主题休闲娱乐中心、沙龙会客厅、猫主题艺术展厅、猫主题咖啡厅、以及天猫衍生品旗舰店。

根据计划，猫公馆将会招募和众筹全球爱猫人士，将自己的爱猫的照片，或者以照片打造的雕塑陈列在此。

马云为啥要跨界做天猫小镇?

1、毫无疑问，是看中了休闲旅游的风口。

经济基础决定消费潮流。在中国中产阶层的快速崛起中，休闲度假游也在内在需求和外在政策的双重推动下，快速走上舞台中央。而以休闲度假为核心属性的特色小镇却在悄然兴起。马云的“天猫小镇”，既是一个特色小镇，也像一个田园综合体。小镇里既有休闲娱乐的元素，也有民宿等配套。既有主题明确的引爆点，也有完整的休闲闭环。

2、新零售的“哥伦布探险”

在传统线下经营者还在积极探索如何对抗电商之际，“电商一哥”马云去年率先提出线上结合线下的“新零售概念”。而“天猫小镇”，就是这一新概念的试水之作。

在天猫小镇，不仅集合了全球最新最 IN 的品牌联合入驻，比如：目前智能最 in 的家庭无线音响系统 SONOS、智能影院 JmGO 坚果、斩获红点大奖的德国高端厨具 WMF、法国餐具 Duralex、雀巢推出的咖啡胶囊机 Dolce Gusto、松下下的负离子吹风机……还邀请了全球宠物产业领域的领导品牌参与，比如小镇猫舍里提供智能猫厕所 catgenie、智能饮水机、以及玛氏集团、普瑞纳等顶级猫粮。

这些产品的存在，毫无违和感地融入到巨大的“猫”主题场景中，真正实现了参与、体验的场景融合，也诠释了马云的“新零售”概念。巨大的品牌和主题 IP，使得“新零售”的探索得以真正开启。倘若这一探险真的发现新大陆，那么未来的农庄、乡村旅游、田园综合体，都将从中收益。

4) 海涛旅游申请摘牌新三板，欲快速融资东山再起（新旅界，20170421）

新旅界讯 4 月 21 日消息，新三板挂牌公司海涛股份(833216.OC)发布公告称，为满足战略规划及业务发展的需要，公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。

公告显示，海涛股份已于 2017 年 4 月 20 日召开董事会审议通过了《关于申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》。

海涛股份称，公司及相关负责人已就申请终止挂牌相关事宜与股东进行了初步沟通与协商，承诺会采取有效措施保证全体股东的合法权益得到充分、有效的保护。

4 月 20 日，海涛股份召开新闻发布会，针对近期，海涛旅游与客人的合同纠纷及资金问题做出回应。对于引发资金遇困的原因，许涛称，主要是韩国旅游停团造成公司近 1 亿元的亏损，其次是海涛股份 2016 年中旬大规模推广的“套餐”产品造成了目前的挤兑风险。

针对此次从新三板退市，海涛股份创始人许涛称，“目前海涛的困局需要大笔资金的尽快注入，新三板公司融资需要的周期和条件暂时无法满足海涛此刻快速投资的需求。如果选择退市，我司将在最短的时间内迅速筹集到恢复正常经营的启

动资金，而不必耽误时间，等待股转系统的层层审核。退市对海涛对海涛的客户来讲，都是最好的选择。”

据新旅界研究院资料显示，海涛股份主要从事出境旅游产品的批发与零售。2016年上半年海涛股份营收 6.6 亿元，净利润为 405.2 万元。2015 年 8 月 26 日，海涛股份在新三板挂牌上市，距今只有不到两年时间。

以下为海涛旅游关于申请退市的说明：

2017 年 4 月 21 日，北京海涛国际旅行社股份有限公司向全国中小企业股份转让系统提出新三板终止挂牌申请。

海涛旅游挂牌新三板，让更多的人认识了海涛旅游，也为海涛旅游的快速发展提供了融资通道，我们非常感谢新三板这个平台。但是随着海涛旅游进一步的战略发展及更深层次资本运作的需要。今天选择了退市，海涛旅游拥抱资本的初衷不会改变，未来我们会以更加成熟的方式与资本再会。

目前海涛的困局需要大笔资金的尽快注入，新三板公司融资需要的周期和条件都暂时无法满足海涛此刻快速注资的需求。如果选择退市，我司将在最短的时间内可以迅速筹集到恢复正常经营的启动资金，而不必耽误时间，等待股转系统的层层审核。退市对海涛对海涛的客户来讲都是最好的选择，还望各位客户予以理解。

海涛股份表示，公司及相关负责人已就申请终止挂牌相关事宜与股东进行了初步沟通与协商，承诺会采取有效措施保证全体股东的合法权益得到充分、有效的保护。

5) 美团点评旗下旅行品牌美团旅行正式亮相（新旅界，20170420）

新旅界讯 4 月 20 日，美团点评宣布，旗下旅行品牌——美团旅行正式亮相。美团旅行以西瓜为 logo，以“玩出当地味”为 slogan，致力于为年轻旅行者打造一站式旅游平台。

据了解，2012 年 6 月，美团接入酒店团购，正式启动酒旅业务。2013 年，成立酒旅事业群。接下来几年，逐步发展出住宿、境内度假、境外度假、大交通四大业务。美团数据显示，2017 年一季度，新增 1000 万用户，美团点评酒旅业务至今积累 8000 万活跃用户。

美团点评高级副总裁、美团平台及酒旅事业群总裁陈亮表示，美团旅行提倡旅行即生活的理念，将继续借助平台优势，协同美团点评旗下餐饮、到店事业群，充分发挥美团旅行在本异地的优势，为旅行者打造吃住行游购娱一站式平台，让旅行成为一种生活方式。

4 月 2 日，美团点评住宿业务消费间夜超 107 万，而这 107 万间夜中，钟点房占比仅有 1.77%，同时，高星级酒店同比增长 216%。

就在上周，美团点评酒旅事业群推出住宿分享榛果民宿 app，预计 2017 年房源将达 15 万。

借助平台优势，美团点评酒旅业务一直为商家增量。此次美团旅行品牌亮相，

线下洲际酒店集团、开元酒店集团、碧桂园酒店集团、迪士尼、默林娱乐集团、海昌海洋公园、泰国王权免税店、中国国航、中国东方航空、中国南方航空、海航集团、四川航空、天津航空在内的数十万酒店、景点、航司商家和美团旅行联合开启大促，向用户狂撒 3 亿红包。

此外，4 月 20 日至 28 日期间，美团旅行在北京、上海、广州、深圳、杭州、苏州、南京、青岛、厦门、天津、珠海、大连、西安、郑州、济南、沈阳、成都、重庆、长沙、武汉 20 城发起免费畅玩活动，用户只要登录美团 app，不仅可以一键领取大礼包，还有机会免费睡到酒店，获得 0 元门票。

6)“汽车版 Airbnb”Getaround 获 4500 万美元 C 轮融资（猎云网,20170421）

4 月 21 日消息，P2P 汽车共享创企 Getaround 获 4500 万美元 C 轮融资，由 Braemar Energy Ventures 领投，丰田汽车、上海汽车集团旗下风投机构、门罗风险投资和 Triangle Peak Partners 参投。

公司成立于 2000 年，Getaround 提供的移动应用能让那些暂时用不到汽车的车主将车租出去。通过 Getaround 的手机应用，租车者可以预定、定位。另外，每当需要要开车时，租车者会收到一组号码，他们能直接通过该应用解锁汽车（而不需要实体钥匙）。去年丰田就和 Getaround 建立了合作，让车主将一种智能装置安置在车内，任何获得许可的第三方都能通过手机进行解锁。

这一功能对于共享汽车来说的确很方便，因为它无需交付车钥匙。在房屋出租领域，类似的技术也正在普及。

之前公司的融资总额已达到 5600 万美元，不少名人都参与了投资，包括雅虎首席执行官 Marissa Mayer、演员阿什顿·库彻（曾饰演过乔布斯）。而这轮融资就让公司的融资总额突破了 1 亿大关，并将帮助它在其它美国城市里实现扩张（目前公司的运营范围包括 13 座城市），包括新泽西州的部分地区。但目前公司没有任何进军北美之外市场的想法。相反，它的对手——波士顿创企 Turo（与 Getaround 于同一年创立），去年就开始进军海外。

另外，Getaround 表示将利用这轮融资巩固现有的合作关系。

公司首席执行官兼联合创始人 Sam Zaid 说：“通过 Getaround，任何一辆车都能变成联网车，我们开辟了一篇只属于即时共享汽车的市场。这已会成为人们出行的重要方式，我们非常看好这种汽车使用方式的未来，因为车辆的互联性和自动化都在增强。”

上周 Getaround 刚和 Uber 达成了合作，未来 Uber 用户将从停车点租用无主车辆来搭载其它乘客。

7) 中国与“一带一路”沿线 43 个国家开通直航 每周 4200 个航班（中国青年网, 20170421）

4 月 20 日，交通运输部举行第四次例行新闻发布会。记者从发布会获悉，我国

已经与“一带一路”沿线 43 个国家实现空中直航，每周约 4200 个航班。

“一带一路”倡议提出三年来，交通互联互通方面取得了积极进展。除了与相关的 43 个国家实现空中直航外，还与“一带一路”沿线国家签署了包括《上海合作组织成员国政府间国际道路运输便利化协定》《中国—东盟海运协定》等 130 多个涉及铁路、公路、海运、航空和邮政的双边和区域运输协定。此外，我国已经与相关国家开通了 356 条国际道路客货运输线路。其中，“中欧班列”已开行 39 条，到达 10 个国家 15 个城市。

在落地项目方面，中巴经济走廊“两大”公路和瓜达尔港、斯里兰卡科伦坡港及其港口城和汉班托塔港、印尼雅万高铁、肯尼亚蒙内铁路、希腊比雷埃夫斯港、澜沧江—湄公河国际航道整治工程以及中俄跨境桥梁等重大交通基础设施项目相继启动或投入运营。

交通运输部还将继续推动陆上运输通道建设、海上互联互通等四方面工作。

发布会还对今年一季度交通运输情况进行介绍。数据显示，一季度交通运输经济运行稳中有进、稳中向好。其中，客运结构不断优化，货运量和港口货物吞吐量实现同比增长，交通固定资产投资完成进度快于预期。

客运方面，一季度，全社会完成营业性客运量 47.9 亿人，同比下降 1.7%，降幅较去年同期收窄 0.2 个百分点；货运上，一季度，全社会完成货运量 96.1 亿吨，同比增长 9.3%，增速较去年同期、去年全年分别加快 7.2 和 3.9 个百分点；规模以上港口完成货物吞吐量 29.9 亿吨，同比增长 7.6%，增速较去年同期、去年全年分别加快 5.2 和 3.9 个百分点；公路水路完成固定资产投资 3316 亿元，同比增长 30.3%，完成全年 1.8 万亿元投资目标的 18.4%，完成进度较去年同期加快 5.6 个百分点。

3、本周观点：旺季渐临，小长假有望掀新热潮

根据途牛和同程旅游发布的五一小长假出游趋势看，受到气候、节日特征等因素影响，五一期间出游人数相对清明节小长假更多，同程旅游平台统计数据显示，五一期间景区及周边游出游人数预计是清明小长假的 2.63 倍。国内游方面，周边游、自驾游和亲子游占比最高，动物园、主题乐园、山岳、园林和水世界最受欢迎，三亚、厦门、成都、桂林和北京等是国内最热门长线旅游五大目的地。出境方面，拼假成为出境的典型方式，泰国、日本、印尼、法国、意大利、瑞士、新加坡、马代等国家受欢迎程度较高。本周是五一小长假之前最后一周交易时间段，随着旅游旺季渐临，结合板块稳健的经营属性，建议重点关注板块行情。看好行业龙头白马公司，维持行业“推荐”评级。

重点公司动态，人事变动方面，张家界公司董事阙道文辞职。**经营方面**，莱茵体育加码体育主业，拟合建设体育小镇；华侨城与云南世博集团、云南文投集团实施战略重组，同期要约收购云南旅游。**年报更新**，曲江文旅 16 年扣非后归母净利润为 3547 万元，同比减少 0.37%；中青旅 16 年扣非后归母净利润 3.7 亿元，同比增长 45.69%；号百控股 16 年扣非后归母净利润 -3336 万元，同比亏损扩

大；张家界 16 年归母净利润 6115 万元，同比减少 46.54%。北京文化一季度归母净利润 501 万元，同比增加 120.02%。

新三板公司，梦之城 16 年归母净利润-1032 万元，同比降 40.14%。

4、本周重点推荐个股及逻辑

建议重点关注具备催化剂、安全边际高或具备转型预期公司。建议重点关注峨眉山（人事变动为公司带来经营改善和外延发展预期）、中国国旅（机场免税店招标&与日上中国的合作协同）、黄山旅游（内生和外延同时变化）、宋城演艺（龙头白马）及桂林旅游（业绩改善&转型预期）。

峨眉山 A (000888): 基本面改善&管理层变更&效率提升预期。公司客流有望在去年低基数基础上实现反弹；公司去年以来先后投资云南德宏天祥、川投峨眉（致力于杪楞湖景区开发）、万佛顶索道、智慧旅游等子公司和项目，积极致力于文化旅游、健康养生等产业开发，外延布局有望为公司带来新亮点；未来西成高铁、成贵高铁和成昆高铁的开通都将有力改善景区交通条件；公司董事长辞职，新任董事长有望在经营效率、外延发展等方面有所布局；作为四川省唯一的旅游上市公司，存在国企改革预期。

中国国旅 (601888): 龙头白马，主业经营稳健，2016 年营收和净利润同比分别增 9.8%和 15.7%，对应 2017 年 PE 25 倍；自去年下半年以来，三亚旅游市场回暖，海棠湾周边设施不断完善及优秀酒店集团先后入驻均有利于公司业务未来发展；入股中免（中国）为公司带来新亮点，二者未来在规模效益、营销和渠道的协同方面具备较大提升空间，接下来的催化剂包括首都机场免税店招标结果公示，及未来上海机场免税店的重新招标等；新上任管理层具备优秀免税行业经营背景，未来发展动向值得关注；在大的消费回流背景下，近期日本、韩国免税业受到冲击均对公司形成利好。

黄山旅游 (600054): 看好公司独特不可复制的景区资源，及公司对资源绝对的掌控力；公司新管理层积极进取，在薪酬和经营体系方面积极实施改革；公司新签订了宏村和太平湖两个合作协议，景区再开发和外延拓展有望获得新突破，东黄山开发亦为公司中长期发展打开空间；黄杭高铁更为公司未来发展锦上添花；公司持有一亿股华安证券股份，其 2015 年底账面价值仅 3158 万元，华安证券已经成功上市，公司未来存在较好的投资收益预期。

宋城演艺 (300144): 目前市场对公司 40 亿元定增事项存在较多疑虑和担忧，中长期看我们仍看好公司的模式和管理团队。内生增长方面，张家界、桂林、上海、西安等国内新项目储备充分，国际澳洲传奇项目落地，未来均有望为公司带来新增长点。此外宁乡炭河里主题公园项目开启轻资产输出模式；外延方面，公司投资 1.6 亿元(占比 80%) 与美国科技公司 SPACES 合作进军 VR、AR 主题公园的开发和运营，一直在文化传媒和 IP 领域积极寻求合作机会，近期以 3.8 亿元收购游戏公司灵动时空；团队经营方面，公司市场意识强，在营销和渠道方面具备超出同行的执行力，目前对应 17 估值 25 倍，中长期值得关注。

桂林旅游 (000978): 公司积极剥离亏损资产, 并寻求转型; 海航已经成功入驻并成为二股东, 有望为公司带来新变化; 2016 年计提较大额度减值准备, 2017 年有望轻装前行; 公司参股 21.36% 的井冈山旅游近期筹备上市 (属贫困区), 其 2015 年收入和净利润分别为 1.2 亿元和 429 万元, 2013 年收入和净利润分别为 1.3 亿元和 2025 万元。

丽江旅游 (002033): 公司亟待转型, 股权结构变化值得关注。被华邦健康及其一致行动人举牌后, 目前华邦健康直接持股接近公司大股东 15.73% 的持股比例。华邦健康实际控制人张松山先生为雪山开发公司董事。华邦健康 (002004) 除医药、大健康以及农化等主营业务外, 曾先后投资了重庆武隆仙女山、广西凭祥和大新、云南丽江解脱林、陕西太白山等景区, 不排除未来二者合作可能性。

金陵饭店 (601007): 市值 39 亿元, 年经营活动现金流近 8 亿元。公司实际控制人为江苏省国资委, 是江苏省首家五星级酒店, 是我国改革开放初期首批旅游涉外企业之一。公司天泉湖养老项目值得期待。2016 年公司营收同比增 9.97%, 归母净利润同比降 21.61%。

三湘印象 (000863): 更名三湘印象, 侧面体现公司转型决心; 云峰和 IDG 的代表已经进入公司董事会, 预计文化板块的运营将得到有力指导; 地产主业将持续受益一线城市的项目热销, 演艺项目储备丰富, 未来文化领域布局值得期待: 年初投资 3 亿元设立三湘文化子公司, 拟在文化、旅游、演艺行业进行业务拓展, 以 4600 万元收购了印象刘三姐 13.2% 股权; 目前对应 17 年估值 18 倍。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2017-04-21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	
000430.SZ	张家界	11.66	0.36	0.33	0.4	32.39	35.33	29.15	增持
000558.SZ	莱茵体育	10.96	-0.42	0.18	0.33	-26.28	60.89	33.21	增持
000610.SZ	西安旅游	12.85	0.05	0.06	0.07	257.0	214.17	183.57	增持
000721.SZ	西安饮食	7.66	-0.06	0.02	0.04	-121.59	383.0	191.5	增持
000796.SZ	凯撒旅游	14.69	0.26	0.28	0.34	57.38	52.46	43.21	买入
000863.SZ	三湘印象	8.24	0.11	0.44	0.48	74.91	18.73	17.17	买入
000978.SZ	桂林旅游	10.87	0.08	0.1	0.12	135.88	108.7	90.58	增持
002033.SZ	丽江旅游	11.27	0.47	0.53	0.59	24.15	21.26	19.1	增持
002707.SZ	众信旅游	14.3	0.45	0.31	0.44	31.78	46.13	32.5	买入
300144.SZ	宋城演艺	19.36	0.43	0.62	0.78	44.6	31.23	24.82	买入
300178.SZ	腾邦国际	14.68	0.26	0.49	0.64	56.03	29.96	22.94	买入
600054.SH	黄山旅游	18.55	0.59	0.75	0.81	31.44	24.73	22.9	买入
600706.SH	曲江文旅	19.08	0.27	0.29	0.35	71.46	65.79	54.51	增持
601007.SH	金陵饭店	13.0	0.17	0.2	0.26	78.31	65.0	50.0	增持
601888.SH	中国国旅	53.23	1.54	2.29	2.78	34.5	23.24	19.15	买入

资料来源: 公司数据, 国海证券研究所

5、风险提示

- 1) 突发事件或不可控灾害;
- 2) 宏观经济低迷影响需求;
- 3) 行业重大政策变化

【分析师承诺】

周玉华，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。