中青旅控股股份有限公司

投资者调研会议记录

**时间：**2018年2月27日

**地点：**公司1808会议室

**主持人：**范思远

**出席：**各券商及基金调研人员

**会议纪要：**

1. **公司在光大入股后的战略定位是怎样的？**

答：目前还处于对接磨合期。光大之前除环保业务比较大之外，还是以金融为主，此次中青旅和嘉事堂的划转，可以定义为大旅游、大健康两大品牌，作为两个很好的平台，光大的未来实业布局肯定会产生推进变化。

1. **春节期间公司景区情况是怎样的？**

答：今年春节出境游比较火，相对对公司景区有一些影响，例如因古北水镇春节整体定价、消费水平偏高，和出境游受众群体存在叠加，所以受到一些影响。

分别来看，乌镇方面，客流人数下降超10%，主要受到整体长江流域天气影响，但因人均消费提价，整体收入基本持平；古北水镇方面，天气尚好，加之近两年冬季民俗氛围打造的不错，客流增速大约在18%，收入可能更高一些。整体比较符合春节期间的预期。

1. **古北水镇、乌镇景区2017年全年情况如何？**

答：乌镇景区客流超1000万，古北客流270万，符合预期。但古北17-18年综合费用水平相对较高，将对古北17-18年净利润产生影响，但是并不影响经营状况，现金流依旧良好。

1. **2018年一季度乌镇、古北水镇情况如何？**

答：乌镇方面还算平稳，客流波动对于全年来说基本可控，没有什么异常，客单价是提高的；古北客流尚好。

**5.公司对乌镇未来的投入计划是怎样的？**

答：互联网大会的成功举办，对于公司是一个成功的投资，对于当地政府，不仅仅是一块资产，国家级会议举办使其世界影响力逐步扩大，因此其政治意义对地方政府来说更为重大，就目前来看，接待能力远远不够，会展中心建立、餐饮、住宿等配套设施还远远不够，但对于企业来讲，需要考虑投入产出比，对于酒店等重资产投资，不能仅消化于互联网大会期间，因此近期也在和政府讨论互联网小镇建设、如何更好的其他时间经营乌镇的问题，今年会再有规划出来，酒店建设未来也会增加，但是如何把握投入产出比，把握节奏显得至关重要。

**6.预计未来乌镇的客流提升空间？**

答：这个很难讲，今年乌镇客流突破1000万，已经开始影响客户体验，类似古北水镇的旺季众多客流也稍微影响客户体验，因此公司并不一味追求客流的增长，而是谋求更多收入来源，增加每个客人带来的整体附加价值。其中商务会展是一个很重要的领域，这种影响是双向的，对方选择我们办会展也是认同我们的景区高品位，同时也会对我们有一系列宣传，我们在做服务的同时还能够实现收入，因此是双向收益的；这和戏剧节是不同的，戏剧节我们面向C端收费，看似门票价格已经很高，其实背后组织戏剧节的成本费用更高。因此未来如何谋求更多元化的收入来源是很重要的，例如商务会展等等。

**7.古北水镇的周边交通对景区影响如何？**

答：随着古北水镇的良好运营，现在周围陆续十几公里的地方都在建小景区、酒店，短期看可能酒店增量会分流部分客流，但从长远来看随着景区路线丰富对于古北旺季客流来说具有缓冲作用，提高用户体验。

**8.濮院建设的进展如何？**

答：濮院离乌镇不远，19年大概率试营业；目前濮院由桐乡政府主导，陈总团队运营，濮院地处嘉兴最活跃的地区，商业氛围很好，同时未来当地消费可能会成为濮院收入的一部分重要来源。

**9.公司如何处理旅行社亏损问题？**

答：其实旅行社的亏损问题要分开来看，从直接上来看是亏损的，但直接和间接加总并不一定亏损。第一：我们运营良好的会展业务是从旅行社拆分出来的，而其他公司旅行社业务是包含会展业务的，所以在直观上会有一定差别；第二：旅行社业务承担着“中青旅”品牌整体的推广，这一业务面对大量的C端消费者，积累下来的庞大客流对公司很有帮助。近两年，包括未来两年，旅行社减亏都是重中之重，18年将继续实现减亏工作。

“旅游+金融”的构建和光大也会有很大想象空间。第一：光大旗下光大银行、光大证券有很多2C业务，我们旅行社也有很多2C业务，其中出境游的很多客户皆为高端客户，且很多为年轻人，这部分优质客户与银行追求的优质客户是一致的；第二：银行物理网点的优势，未来可以承载更多的职能，和旅游结合；第三：包括光大的消费金融，目前来看旅游+金融是很好的切口。

**10.公司研学事业部的运营情况如何？**

答：这部分“旅游+”业务，主要是和学校合作，以学校为主导的游学项目，比如中美学生交流等等，另外还有部分亲子海外游学项目，目前学校方面还在摸索。**11.最近出境游比较火，公司对此如何看待的？**

答：随着国内低端团队游价格战，捆绑消费用户体验差，规范旅行社主要以出境游业务为主；随着未来飞机资源供给有限，国内高品质自由行度假兴起等影响，未来出境游受到影响的因素会变大，波动率升高。

**12.山水酒店的情况如何？**

答：山水酒店整体情况较好，整体趋势、规模态势都不错。