

如家小镇正式开业 端午节拉开旺季序幕

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2018年06月13日

证券分析师

刘瑀
liuyu@bhzq.com
022-23861670

助理分析师

杨旭
SAC NO:S1150117090005
yangxu@bhzq.com

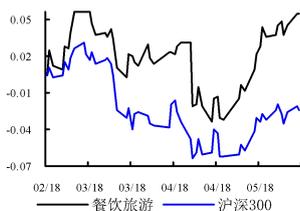
子行业评级

餐饮	中性
旅游综合	看好
酒店	看好
景点	看好

重点品种推荐

锦江股份	增持
首旅酒店	增持
中国国旅	增持
腾邦国际	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

猫途鹰：发布俄罗斯世界杯旅游趋势数据

首旅如家：首个郊野旅游项目如家小镇正式开业

日本：17年对华发放签证450万件，个人签首次超过团体

驴妈妈：发布《2018端午小长假出游趋势报告》

津巴布韦：7月起中国游客和商务人士可落地签

● 上市公司重要公告

华天酒店：拟转让子公司益阳华天置业100%股权

国旅联合：发布控股股东筹划重大事项停牌公告

云南旅游：控股子公司世博园艺与安仁华侨城投资设立合资公司

金陵饭店：发布控股股东筹划酒店和旅游资源整合事项暨公司股票复牌的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌1.28%，餐饮旅游板块下跌0.91%，行业跑赢市场0.37个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，景区下跌1.13%，旅行社下跌1.10%，酒店上涨0.23%，餐饮下跌1.13%。

个股方面，金陵饭店、宋城演艺以及*ST云网本周领涨，长白山、天目湖以及腾邦国际本周领跌。

● 投资建议

本周将迎来端午假期，驴妈妈发布了《2018端午小长假出游趋势报告》，对端午期间的出游情况进行了预测与分析，今年端午假期居民出行意愿持续高涨，因时间原因本次假期将出现亲子游、父母游、毕业游等多主题叠加的现象，出行选择以3天左右的短线周边游为主。整体来看，当前旅游业在政策助力和消费升级的大背景下发展空间广阔，因此我们维持对行业“看好”的投资评级，建议投资者从时间维度选择个股：长期来看，关注政策导向扶持下的免税行业；中期关注由于供需结构改善以及中端酒店业绩释放带来的酒店行业周期性复苏；短期则建议关注估值已经回落至合理区间且符合市场风格的的优质个股。综上，我们推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）、锦江股份（600754）以及腾邦国际（300178）。

● 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；国企改革进展不达预期。

目 录

1.行业动态&公司新闻.....	5
1.1 猫途鹰：发布俄罗斯世界杯旅游趋势数据.....	5
1.2 首旅如家：首个郊野旅游项目如家小镇正式开业.....	5
1.3 日本：17 年对华发放签证 450 万件，个人签首次超过团体.....	6
1.4 驴妈妈：发布《2018 端午小长假出游趋势报告》.....	7
1.5 津巴布韦：7 月起中国游客和商务人士可落地签.....	7
2.A 股上市公司重要公告.....	8
3.本周市场表现回顾.....	9
4.投资建议.....	10
5.风险提示.....	10

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行.....9

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 猫途鹰：发布俄罗斯世界杯旅游趋势数据

2018 年世界杯开幕在即，据全球领先的旅游平台猫途鹰(TripAdvisor)数据显示，2018 年 1 月至 5 月，中国游客对俄罗斯旅游的关注度[以猫途鹰 (TripAdvisor) 中文网站及 APP 在线访问量计。]相比 2017 年同期增长了 38%，其中 5 月同比增长最为显著，达到 73%，可见世界杯的举办对中国游客赴俄罗斯旅游具有明显的带动效应。2018 年世界杯将于 6 月 14 日至 7 月 15 日在俄罗斯举行。为吸引球迷赴俄罗斯观赛，俄方出台了免签等便利措施，但同时所需证件、出行时间等方面作出了相应规定，游客在做出行准备时最好提前了解使馆等官方渠道发布的详细信息。猫途鹰(TripAdvisor)中国区首席运营官潘浩栋先生表示：“相信很多中国球迷会在世界杯比赛期间前往俄罗斯观赛和旅行。猫途鹰发布的赛事举办城市酒店均价为中国游客提供及时的信息参考，以便更好地计划旅行。在观赛之余，大家还可以通过猫途鹰 App 随时轻松地找到当地美食、景点、购物场所、特色活动等，体验难忘的世界杯之旅。”本届世界杯的比赛场地分布在 11 个城市，包括加里宁格勒、圣彼得堡、莫斯科、喀山、下诺夫哥罗德、萨马拉、伏尔加格勒、萨兰斯克、顿河畔罗斯托夫、索契、叶卡捷琳堡。据猫途鹰(TripAdvisor)数据显示，2018 年 1 月至 5 月，以上城市中最受国内游客关注的前 3 个城市分别是莫斯科、圣彼得堡、和索契；中国游客在猫途鹰上查看世界杯赛事期间这三个城市的当地酒店均价分别为每晚 3033 元、2027 元、和 1094 元人民币。世界杯的比赛场馆也受到更多中国游客的关注，如索契的菲什特奥林匹克体育场、莫斯科斯巴达克体育场、喀山体育场、及圣彼得堡体育场等，其在线访问量均出现显著增长。

资料来源：品橙旅游

1.2 首旅如家：首个郊野旅游项目如家小镇正式开业

非标化住宿业越来越火爆的今天，经济型酒店出身的如家系正在向个性化体验式的郊野旅游市场转型。日前，首旅如家的第一个郊野旅游项目——如家小镇正式开业。首旅如家酒店集团总经理孙坚透露，该项目复制性强，今后可以在全国扩张，如果运作得当，则投资回收期会比一般的连锁酒店短，具有较高的投资价值。太湖如家小镇建设特色住宿，包括木屋、集装箱、房车、星空房、帐篷等五种主题房间。结合本地民俗和文化，配以住宿、餐饮、游乐、农贸、便利店、泊车、

电动车租赁等综合服务设施形成一个大体量的综合性旅游产品。“首旅如家切入城市郊野休闲旅游市场，不能单纯看成是1，而是由更多的1组成的1+1+1。如何将每一个环节串联，打造成值得依赖的生态系统，发展共享经济模式是值得尝试的方向。”孙坚透露，首旅如家酒店集团在持续发力住宿业务的同时，形成以住宿为核心的业务平台，对接首旅集团旗下的餐饮、娱乐、景区、交通、旅行社资源，对上下游产业链进行整合嫁接，并与各行业企业合作，打造一个顾客价值生态圈。按首旅如家的构想，未来并非主要收入都来自于酒店住宿，还将有更多收入来自住宿之外的场景——如家小镇未来将在浙江、湖北、云南、四川各地落地，在已有的本地特色美食、新奇住宿体、自然风景、郊野活动基础上，加入奥特莱斯等购物资源，涵盖吃住行游娱购的顾客价值生态。

资料来源：第一财经

1.3 日本：17 年对华发放签证 450 万件，个人签首次超过团体

日本外务省近日公布了2017年的签证发放统计数据：向中国人发放签证数较上年增加6.6%，达4,504,718件，连续四年刷新历史纪录，在所有签证中占比为77%。向中国人放开个人旅游签证的2009年以来，个人签证首次超过团体。向所有外国人发放的签证数也比上年增加了9.1%，达5,869,012件，创历史新高。在中国之后，日本向菲律宾的发放数为325,564件，居二位；第三位印度尼西亚为239,201件；第四位越南为226,993件。前四位的国家占总数的约九成。上述统计仅为2017年签证发放数据，加上持有多次往返签证的旅游者，去年实际访日人数更多。据日本国家旅游局介绍，去年访日的中国人数量超过735万人次，较上年增加约15%，创历史新高。据悉，在北京的日本驻华大使馆内，为顾客办理签证的旅行代理店工作人员络绎不绝。平均每天受理申请达数千份，大使馆方面已从其他部门调派人手加班应对。据日本外务省透露，在逐步放宽中国人赴日签证条件的政策影响下，近年来个人旅游签证及多次往返签证的发放数大幅增加，而不再局限于东京等大城市、开始享受在地方自由旅行的回头客出现增多趋势。据日本贸易振兴机构的调查，40%中国人希望前往日本，居首；之后是美国，有39.9%希望去那里；意大利排名第3，有37.4%的人希望去意大利。2016年排名第一的是美国，意大利第二。那些去过日本的人群中，超过60%的人表示最希望前往游乐园，此外还有购物和美食。42%的受访者表示希望看到盛开的樱花。

资料来源：中文导报

1.4 驴妈妈：发布《2018 端午小长假出游趋势报告》

近日，驴妈妈旅游网基于平台大数据发布了《2018 端午小长假出游趋势报告》，对 2018 年端午期间的出游情况进行了预测与分析。报告显示，今年端午节恰逢父亲节，高考结束的学生大军也加入出游行列，出现亲子游、父母游、毕业游等多主题叠加现象。上海、北京、广州、南京、苏州、杭州、武汉、成都、南昌、天津市民出游热情最高，是端午假期十大热门的旅游出发地。值得一提的是，南昌首次进入前十榜单，二线城市消费潜力凸显。今年端午拼假出游趋势不明显，大多数游客依然选择 3 天左右的短线周边游。苏州、无锡、杭州、珠海、上海、常州、青岛、香港、湖州、北京成为十大最热门周边游目的地。在出行方式上，以自由行为主，占比高达 83%。周边游客群体中，以家庭为单位的出游人群占比近 7 成，亲子家庭游客依然是今年主力军。在最受欢迎的主题产品方面，家庭游客越来越重视度假体验，“高星酒店/主题酒店+景点”打包的套餐产品组合最受追捧。以广东长隆、上海迪士尼、香港迪士尼等度假区为中心的自由行套餐产品预订火爆。值得一提的是，今年的父亲节正好是端午小长假第二天，不少子女选择“带上老爸去旅游”来表达对父亲的感恩之情。报告数据显示，端午期间，单个订单中 4-5 人出游的比例同比上涨 20%，“三代同游”也成为端午路上的一道新风景，而这类出游群体最青睐的是城市周边 3 小时左右车程的山水度假休闲旅游产品。从热门景点来看，华北方向的北京故宫、长城、五台山等最受欢迎；华东方向，黄山、普陀山、灵山大佛和三清山等山水名胜受到青睐；华南方向的北海涠洲岛、香港天平山顶缆车，中部地区的张家界，以及西部地区的峨眉山、华山等景区也持续热门。

资料来源：品橙旅游

1.5 津巴布韦：7 月起中国游客和商务人士可落地签

近日，津巴布韦内政与文化部长奥伯特·姆波富宣布，从 7 月 1 日起，赴津中国游客和商务人士将可享受落地签政策。姆波富当天在出席中国驻津巴布韦使馆举行的活动时说，经两国政府协商，津巴布韦政府决定从下月起，短期访津的中国人可在抵津时申请落地签，不必事先申请签证。而中国赴津长期工作、求学、移民的人士仍需要提前办理签证。中国驻津大使黄屏表示，希望这一落地签政策能够顺利实施，相信这将吸引更多中国游客和商务人士来津旅游、投资，为津巴布韦的经济增长和旅游业发展带来更多机遇。此前，津巴布韦已从 2016 年 3 月起对中国赴津旅游团组开放落地签政策，但这一政策并不适用于赴津自由行的游客

和商务人士。津巴布韦拥有丰富的旅游资源，包括世界三大瀑布之一的维多利亚瀑布、撒哈拉以南非洲规模最大的古代建筑津巴布韦遗址等。旅游业也是该国的重要支柱产业，贡献了 10% 的国内生产总值。据悉，2017 年津巴布韦共接待国际游客 240 万人次，比上年增长 12%。

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
000428	华天酒店	拟转让益阳华天置业有限公司股权的提示性公告	华天酒店集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 6 月 11 日以通讯表决的方式召开公司第七届董事会 2018 年第四次临时会议，会议审议并通过了《关于拟转让益阳华天置业有限公司股权的议案》，公司董事会原则上同意转让本公司全资子公司益阳华天置业有限公司（以下简称“益阳华天”）100% 的股权，并授权公司管理层与潜在意向方就股权转让具体方案谈判。具体方案及相关协议的签订再另行报董事会审议。公司拟通过本次股权转让，实现公司从重资产向轻资产逐步转型的战略，提升公司资产流动性和运营效率，本次股权转让符合公司战略发展方向。
600358	国旅联合	重大事项停牌公告	国旅联合股份有限公司（以下简称“公司”）接到公司控股股东厦门当代资产管理股份有限公司（以下简称“当代资管”）通知：当代资管正在筹划重大事项，该事项可能涉及本公司的控制权变更。鉴于该事项存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经公司申请，本公司股票自 2018 年 6 月 11 日上午开市起停牌。公司将尽快确定是否进行上述重大事项，并于股票停牌之日起的 5 个交易日内（含停牌当日）公告并复牌。
600358	国旅联合	关于总经理辞职的公告	国旅联合股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2018 年 6 月 8 日收到公司总经理施亮先生的书面辞职报告，施亮先生因工作调整，向公司申请辞去公司总经理职务。辞去该职务后，施亮先生仍继续担任公司董事、董事长及董事会下属专业委员会委员等职务。根据《公司法》及《公司章程》的相关规定，施亮先生的辞职报告自送达董事会时起生效。公司也将按有关程序尽快完成相关职位的人员选聘工作。
002059	云南旅游	控股子公司世博园艺与安仁华侨城投资设立合资公司	为进一步深化改革、开拓市场，增强云南旅游股份有限公司所属云南世博园艺有限公司（以下简称“世博园艺”）的业绩保障，提升品牌影响力和竞争力，经与成都安仁华侨城文化旅游开发有限公司（以下简称“安仁华侨城”）协商，本着优势互补、互利互惠的原则，拟共同投资设立华侨城世博景观工程有限公司（暂定名，最终以工商登记注册为准，以下简称“合资公司”）。合资公司注册资本拟确定为人民币 5,000 万元。其中，世博园艺认缴出资人民币 2550 万元，占新公司注册资本的 51%；安仁华侨城认缴出资人民币 2450 万元，占新公司注册资本的 49%。
601007	金陵饭店	控股股东筹划酒店和旅游资源整合事项暨公司股票复牌	2018 年 6 月 7 日，公司接到金陵饭店集团通知：根据《江苏省国资委关于印发〈整合酒店资源注入金陵饭店集团的实施方案〉的通知》，为发挥金陵饭店品牌优势，整合省属企业资源，支持金陵饭店集团做强做优做大，根据江苏省委、

请务必阅读正文之后的免责条款部分

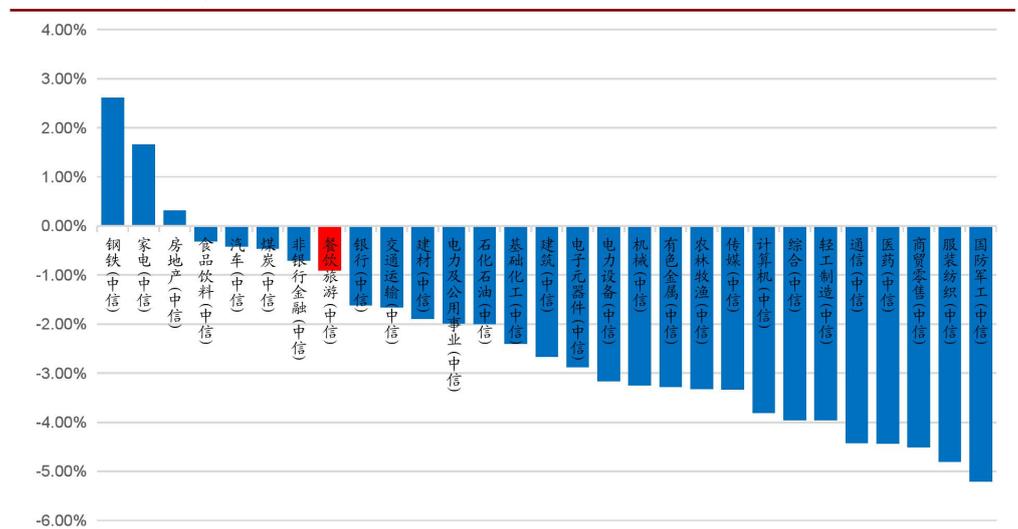
	的公告	<p>省政府有关会议和文件精神，以下省属企业酒店类资产或国有股权整合进入金陵饭店集团：江苏国信酒店集团有限公司及其所属的上海国信紫金山大酒店、南京国信状元楼大酒店、苏州国信雅都大酒店、连云港国信云海大酒店、淮安国信大酒店、无锡国信碧波度假村、连云港国信神州酒店、南京双门楼宾馆、扬州花园国际大酒店、深圳江苏宾馆、江苏舜发实业(速8酒店南京总统府店)；江苏交通控股公司所属的苏州南林饭店；徐矿集团所属的西安紫金山大酒店。</p> <p>以下省属企业旅游类资产或国有股权整合进入金陵饭店集团：国信集团所属省外事旅游汽车公司、舜天海外旅游公司。由于金陵饭店集团现有酒店业务已经上市，酒店资源整合完成后会形成与上市公司的同业竞争。金陵饭店集团将积极论证，研究制定同业竞争的解决方案。本公司将根据相关工作开展情况，及时做好信息披露工作。本次酒店和旅游资源整合完成后，本公司控股股东和实际控制人未发生变化，控股股东为南京金陵饭店集团有限公司，实际控制人为江苏省国有资产监督管理委员会。经向上海证券交易所申请，公司股票将于2018年6月8日开市起恢复交易。</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指数下跌1.28%，餐饮旅游板块下跌0.91%，行业跑赢市场0.37个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，景区下跌1.13%，旅行社下跌1.10%，酒店上涨0.23%，餐饮下跌1.13%。

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，金陵饭店、宋城演艺以及*ST云网本周领涨，长白山、天目湖以及腾邦国际本周领跌。

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 (%)
金陵饭店	9.40%	长白山	-10.71%
宋城演艺	6.26%	天目湖	-9.55%
*ST 云网	3.75%	腾邦国际	-8.14%

资料来源: Wind, 渤海证券

4. 投资建议

本周将迎来端午假期，驴妈妈发布了《2018 端午小长假出游趋势报告》，对端午期间的出游情况进行了预测与分析，今年端午假期居民出行意愿持续高涨，因时间原因本次假期将出现亲子游、父母游、毕业游等多主题叠加的现象，出行选择以 3 天左右的短线周边游为主。整体来看，当前旅游业在政策助力和消费升级的大背景下发展空间广阔，因此我们维持对行业“看好”的投资评级，建议投资者从时间维度选择个股：长期来看，关注政策导向扶持下的免税行业；中期关注由于供需结构改善以及中端酒店业绩释放带来的酒店行业周期性复苏；短期则建议关注估值已经回落至合理区间且符合市场风格的的优质个股。综上，我们推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）、锦江股份（600754）以及腾邦国际（300178）。

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；国企改革进展不达预期。

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%

重要声明：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。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条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
洪程程
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋昶
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞
+86 22 2845 1802
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

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
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张杨

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控 & 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

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

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