

中青旅拟受让古北水镇股权 华住 CEO 加入雅高董事会

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2018年07月11日

证券分析师

刘瑀
liuyu@bhqz.com
022-23861670

助理分析师

杨旭
SAC NO:S1150117090005
yangxu@bhqz.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
宋城演艺	增持
中青旅	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

中国旅游研究院：发布 2018 年中国国内旅游发展年度报告

温德姆：将与七维文旅在华开展项目合作开发

华住 CEO 张敏：加入雅高董事会，出任董事会监事

复星国际：拟分拆复星旅文，并于港交所上市

携程：深耕自由行，助力 2019 “中国-新西兰旅游年”

● 上市公司重要公告

中青旅：拟参与受让北京古北水镇股权

金陵饭店：子公司控股设立南京金陵文旅酒店公司

腾邦国际：公司控股股东拟非公开发行可交换债券

大东海 A：发布 2018 年半年度业绩预告，归母净利润同比减少 12%-36%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.30%，餐饮旅游板块上涨 2.27%，行业跑赢市场 0.97 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 0.41%，旅行社上涨 4.37%，酒店上涨 0.76%，餐饮上涨 0.40%。

个股方面，锦江股份、*ST 藏旅以及广州酒家本周领涨，峨眉山 A、岭南控股以及西安饮食本周领跌。

● 投资建议

本周，中国旅游研究院发布 2018 年中国国内旅游发展年度报告，报告中预测 2018 年国内旅游人数将达到 55.01 亿人次，同比增长 10%，国内旅游收入达 5.07 万亿元，同比增长 11%，大众旅游消费需求持续旺盛。此外，本周中青旅发布公告称拟参与受让京能集团所持古北水镇 20% 股权，如能成功受让将有利于公司聚焦于景区主业，进一步提升盈利能力和综合实力，建议关注后续发展情况。当前，受中美贸易摩擦，大盘整体表现低迷，餐饮旅游行业也未能幸免。但整体上来看，旅游业在政策助力和消费升级的大背景下发展空间广阔，行业长期向好的趋势未发生改变。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）、宋城演艺（300144）及中青旅（600138）。

● 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 中国旅游研究院：发布 2018 年中国国内旅游发展年度报告.....	5
1.2 温德姆：将与七维文旅在华开展项目合作开发.....	5
1.3 华住 CEO 张敏：加入雅高董事会，出任董事会监事.....	6
1.4 复星国际：拟分拆复星旅文，并于港交所上市.....	6
1.5 携程：深耕自由行，助力 2019 “中国-新西兰旅游年”.....	7
2.A 股上市公司重要公告.....	7
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.....7
表 2: CS 餐饮旅游行业内个股涨跌幅.....9

1. 行业动态&公司新闻

1.1 中国旅游研究院：发布 2018 年中国国内旅游发展年度报告

7月6日，由中卫市人民政府、人民网、国家信息中心主办的“云天大会”在中卫市举行。会上，中国旅游研究院区域所郭娜博士代表课题组发布了《中国国内旅游发展年度报告 2018》的核心观点和主要数据。报告指出，在全域旅游、供给侧改革、居民消费升级因素驱动下，国内旅游市场持续高速增长，休闲市场大幅增长，产业投资和创新更加活跃，经济社会效应更加明显，旅游成为经济增长的新引擎、产业体系升级扩容的新动力、人民幸福生活的新指标。具体来看，2017年国内旅游人数 50.01 亿人次，比上年同期增长 12.8%。国内旅游收入 4.57 万亿元，上年同期增长 15.9%。从 2011 年以来的发展趋势来看，国内旅游接待规模年均保持在 13.5%左右的增长，旅游收入则保持在年均 19.3%左右的增长。从区域旅游发展趋势来看，东中西三大区域之间的差距，无论是在累计潜在出游力还是在旅游产业综合发展水平方面均呈现出明显的收敛趋势，区域均衡化格局逐渐显现。假日旅游市场方面，2017 年我国国内旅游在节假日期间仍有较快的发展，其中市场规模及旅游收入均保持这 10%左右的增长率。据预测 2018 年国内旅游人数将达到 55.01 亿人次，同比增长 10%；国内旅游收入达 5.07 万亿元，同比增长 11%。

资料来源：中国旅游研究院

1.2 温德姆：将与七维文旅在华开展项目合作开发

温德姆酒店集团与七维文旅于 2018 年 7 月 4 日在上海举办在华区域发展战略合作签约仪式。四川七维文化旅游股份有限公司总经理龚宇先生、副总经理曾尹嬾女士、华可酒店管理有限公司副总经理史志军先生、沈一红女士、王润洲先生、温德姆酒店集团大中华区总裁刘晨军先生、发展及战略联盟副总裁赵晖先生等领导出席了签约仪式。温德姆酒店集团将与七维文旅旗下华可酒店管理有限公司在西南区就温德姆旗下麦客达温德姆品牌开展项目合作开发工作，致力于未来面向合作区域内开发麦客达温德姆酒店。麦客达品牌是迎合当前市场高科技、高效率、无纸化、无现金的需求，是一个完全电子交互式的中产微奢酒店品牌。同时，华可酒店管理有限公司作为温德姆大中华区第三方酒店管理合作伙伴，为特

定合作区域内的特许加盟酒店华美达广场、华美达、华美达安可提供包括但不限于前期酒店咨询、委托管理等第三方酒店服务。双方将利用各自在市场营销、品牌推广方面的优势在合作区域内开展包括联合品牌路演、行业论坛、业务培训等形式共同提升企业及品牌影响力。七维文旅旗下华可酒店管理公司是温德姆酒店集团在大中华区域内的首家第三方管理合作伙伴。此次签约，将成为双方发展的又一重要里程碑，不仅有助于提升华可酒店管理公司的经营管理水准，还将加快七维文旅进入国际酒店市场的步伐。真正实现公司国际酒店本土化，本地酒店国际化的战略方针。通过战略合作，充分利用双方资源，优势互补，合力开拓市场，在品牌合作、项目拓展、资源互补及营销推广等方面打造双赢的、可持续发展的合作关系。

资料来源：美通社

1.3 华住 CEO 张敏：加入雅高董事会，出任董事会监事

北京时间 2018 年 7 月 5 日，华住集团(NASDAQ: HTHT，以下简称“华住”)公布华住 CEO 张敏已经被雅高酒店集团委任为雅高董事会监事，任命从 2018 年 6 月 26 日开始生效。华住集团 CEO 张敏表示：“我很高兴代表华住集团加入雅高酒店集团的董事会。从 2016 年缔结战略联盟以来，华住与雅高通过紧密的合作作为双方的股东们都取得了显著成果。通过近期华住对雅高的战略投资并担任董事职位，我们将进一步深化双方在各领域的合作。”雅高酒店集团董事长兼 CEO 塞巴斯蒂安·巴赞(Sebastien Bazin)也表示：“我们非常欢迎华住和张敏加入雅高的董事会。雅高和华住的合作关系已经在过去的几年中获得了强劲的业绩回报。迈出新的一步也强调了我们为伙伴关系做出的共同承诺。拓展在中国市场的酒店网络，将快速增长的中国旅行者吸引到我们世界各地的酒店，在雅高的全球战略中至关重要。张敏和华住在中国市场丰富的专业知识对雅高将是一笔宝贵的财富。”

资料来源：迈点网

1.4 复星国际：拟分拆复星旅文，并于港交所上市

7 月 4 日晚间，复星国际有限公司发布公告称，公司建议分拆全资附属公司复星旅游文化集团（开曼）有限公司并于香港联交所主板独立上市。公告披露，复星旅文集团以全球家庭客户为中心，致力为其提供综合一站式旅游、度假及休闲体验。其主要从事高端休闲酒店、度假村及旅游目的地的开发、管理和运营，并提

供旅游产品、娱乐及其他旅游及文化相关服务。复星旅文集团目前运营地中海俱乐部、开发及运营三亚亚特兰蒂斯及其他旅游目的地，以及其他旅游相关之文化、演艺、艺术、娱乐、旅行产品及相关服务。日前，复星国际旗下豫园股份重大资产重组事项已过户并完成相关工商变更登记手续。

资料来源：观点地产网

1.5 携程：深耕自由行，助力 2019 “中国-新西兰旅游年”

近日，携程与新西兰旅游局在上海再次续签年度战略合作协议。依据协议，双方将针对新西兰开发定制化旅游产品，尤其是面向自由行群体、打造深度自由行体验，并在市场营销、品牌传播等领域展开全面合作。携程与新西兰旅游局继以往成功合作之后将进一步开展深度合作，携程将利用自身优势，进一步深耕新西兰旅游市场，提供一站式整合营销方案，为新西兰带来更多中国游客。出席战略合作签约仪式的有携程集团首席通讯官曾怀亿、携程集团目的地营销区域总经理陈冠其。新西兰旅游局亚洲区总经理 Gregg Wafelbakker、新西兰旅游局执行总裁 Stephen England-Hall、新西兰旅游局旅业及公关总监 Rene de Monchy。签约仪式上，双方就合作以来取得的成果进行了分享，在今年 4 月的世界文化旅游大会-2017 中国旅行者口碑榜颁奖典礼中，新西兰荣获由中国旅游爱好者评选出的“2017 年度十佳海外度假目的地”，进一步说明了双方过去的合作卓有成效。依托携程大数据、大平台、大产品、大流量等优势结合合社交媒体、外部优势渠道等资源，为消费者营造“沉浸式”目的地体验。此外，今年新西兰旅游局和《锋味》节目合作，打造美食与旅游的一体化，在当地秋季，携程也特别推出了《锋味》主题的美食美酒推广，并专门制作了以《锋味》命名的旅游产品线路，为 2019 年“中国—新西兰旅游年”的到来做好充分准备。

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
601007	金陵饭店	关于控股设立江苏金陵食品有限公司的议案	为推进公司“一体两翼”发展战略，积极开拓创新孵化业务，依托金陵饭店三十多年在酒店餐饮行业的深厚积累，实现金陵盐水鸭等特色食品的工业化生产、销售和研发，为公司发展注入新动能，创造新的经营增长空间，公司董事会决议控股设立从事金陵食品工业化生产与销售的子公司，充分利用高校资源和技术研发力量，通过线上线下多渠道品牌化营销，实现金陵食品规模化生产、

			市场化运作的突破。
601007	金陵饭店	关于子公司控股设立南京金陵文旅酒店管理有限公司的议案	本公司控股 63.87% 的子公司——南京金陵酒店管理有限公司主要从事“金陵”高端酒店品牌连锁经营，与本公司自营旗舰酒店形成轻、重资产深度融合和协同发展的格局。为积极探索在酒店管理业务领域多品牌、多区域的发展路径，创立新品牌体系架构和独立运营机制，开拓租赁经营、合作经营等新模式，构建金陵连锁多元化品牌体系和多样化酒店产品，本公司董事会同意南京金陵酒店管理有限公司控股设立新品牌营运公司——“南京金陵文旅酒店管理有限公司”，负责新品牌产品设计、品牌创建、规划开发、引进战投、项目导入及拓展储备等工作。该公司作为多品牌发展的孵化器和新品牌创建的基础平台，主要负责打造新品牌产品，实施新品牌体系建设和运营机制；以轻资产运营为导向，建立样板酒店和品牌示范；实施投资整合，引进战略合作伙伴及资金，以顺利承接新品牌项目运营工作。
000613	大东海 A	2018 年半年度业绩预告	报告期内，公司持续加大销售渠道的维护和拓展力度，加强内部管理和成本费用控制等，公司主营业务收入较上年同期增加，成本费用增加，利润减少。预计公司 2018 年 1 月 1 日至 6 月 30 日盈利约 110 万元至 150 万元左右，比上年同期下降 12.76%-36.02%。
600749	*ST 藏旅	关于股东权益变动暨公司控制权变更的提示性公告	本次权益变动将导致西藏旅游股份有限公司的控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动完成后，新奥控股投资有限公司将成为公司间接控股股东，国风集团有限公司不再是公司控股股东；公司实际控制人亦由欧阳旭先生变更为王玉锁先生。新奥控股已于 2018 年 7 月 8 日分别与国风集团有限公司及西藏考拉科技发展有限公司签署了《股权转让协议》，受让国风集团及考拉科技分别持有的西藏国风文化发展有限公司与西藏纳铭网络技术有限公司 100% 的股权，从而间接收购国风文化及西藏纳铭合计持有的 46,158,688 股公司股份，占公司总股本的比例为 20.34%
600138	中青旅	关于拟参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权相关事宜的公告	中青旅控股股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司乌镇旅游股份有限公司（以下简称“乌镇旅游”）（包括单独、己方联合或与无关联第三方联合方式组成联合体的形式）拟通过北京产权交易所参与受让北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”）持有的北京古北水镇旅游有限公司（以下简称“古北水镇”）股权。本次拟受让的股权标的为国有股权，需严格按照北京产权交易所国有股权转让的相关程序进行，公司最终能否取得该部分股权还需按照北京产权交易所交易规则确定。截至目前，公司及控股子公司合计持有古北水镇 41.29% 股权，若本次成功受让古北水镇股权，将可能导致合计持有超过古北水镇 50% 股权，参照《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条的规定，购买资产的资产净额指标占公司最近一个会计年度相应指标的比例达到 50% 以上，且超过 5,000 万元，则本次交易具有构成重大资产重组的可能性。本次交易有利于公司聚焦于景区主业，符合公司长远发展规划和战略，将进一步提升公司盈利能力和综合竞争力，有利于在光大集团大文旅战略的指导下，打造国际领先的旅游综合服务商。
300178	腾邦国际	关于公司控股股东拟非公开发行可交换债券的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”“腾邦国际”）于近日收到公司控股股东腾邦集团有限公司（以下简称“腾邦集团”）的书面通知（以下简称“通知”），腾邦集团拟以其所持本公司部分股票及其孳息（包括资本公积转增股本、送股、分红、派息等）为标的非公开发行可交换公司债券（以下简称“本次可交换债券”）。截至本公告发布之日，腾邦集团股持有公司 177,100,000 股股票，占公司总股本的 28.73%。根据通知，本次非公开发行的

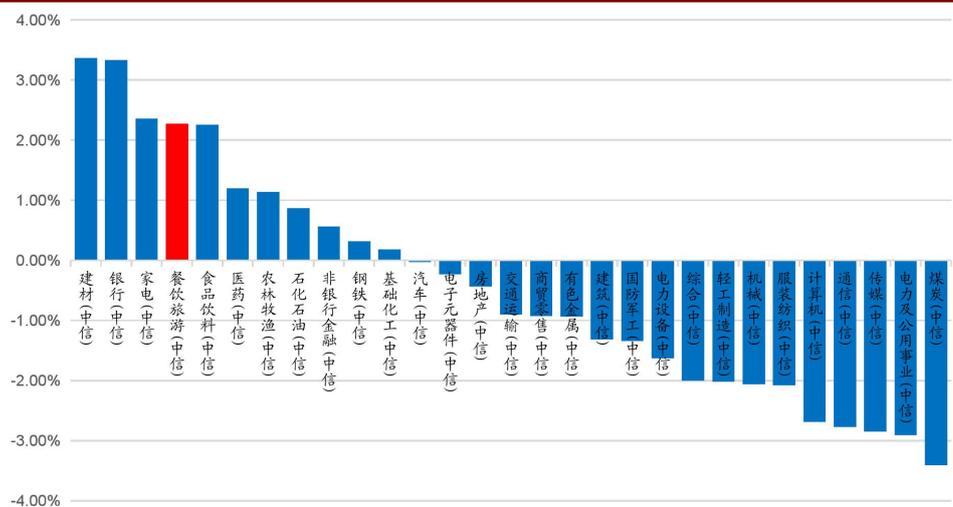
			可交换债券拟发行期限为 3 年，拟募集资金规模不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）。在满足换股条件下，本次可交换债券持有人有权在换股期内将其所持有的本次可交换债券交换为本公司股票。
002159	三特索道	控股股东增持公司股份达 1%	武汉三特索道集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 7 月 5 日收到公司控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司（以下简称“当代集团”）的通知，获悉当代集团于 2018 年 6 月 8 日至 2018 年 7 月 4 日期间，通过集中竞价方式累计增持公司股份共计 1,638,437 股，占公司总股本的 1.18%。

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 1.30%，餐饮旅游板块上涨 2.27%，行业跑赢市场 0.97 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 0.41%，旅行社上涨 4.37%，酒店上涨 0.76%，餐饮上涨 0.40%。

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，锦江股份、*ST 藏旅以及广州酒家本周领涨，峨眉山 A、岭南控股以及西安饮食本周领跌。

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 (%)
锦江股份	7.53%	峨眉山 A	-8.51%
*ST 藏旅	7.17%	岭南控股	-7.70%
广州酒家	6.09%	西安饮食	-7.40%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周,中国旅游研究院发布 2018 年中国国内旅游发展年度报告,报告中预测 2018 年国内旅游人数将达到 55.01 亿人次,同比增长 10%,国内旅游收入达 5.07 万亿元,同比增长 11%,大众旅游消费需求持续旺盛。此外,本周中青旅发布公告称拟参与受让京能集团所持古北水镇 20% 股权,如能成功受让将有利于公司聚焦于景区主业,进一步提升盈利能力和综合竞争力,建议关注后续发展情况。当前,受中美贸易摩擦,大盘整体表现低迷,餐饮旅游行业也未能幸免,但整体来看,旅游业在政策助力和消费升级的大背景下发展空间广阔,行业长期向好的趋势未有改变。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)、宋城演艺(300144)以及黄山旅游(600054)。

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