

推荐 (维持)

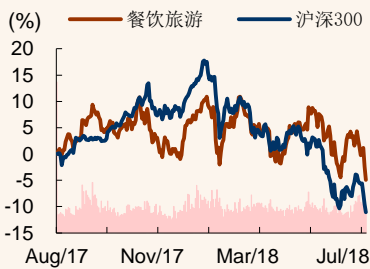
板块大跌龙头回调，丽江旅游Q2业绩反弹

2018年08月05日

餐饮旅游行业周报

上证指数	2740
行业规模	
	占比%
股票家数 (只)	32 0.9
总市值 (亿元)	4630 0.8
流通市值 (亿元)	3125 0.7

行业指数			
%	1m	6m	12m
绝对表现	2.5	-1.6	4.1
相对表现	-2.0	-18.0	-16.0



资料来源：贝格数据、招商证券

### 相关报告

- 1、《餐饮旅游行业8月投资策略—酒店增速趋缓，推荐宋城国旅》2018-08-03
- 2、《餐饮旅游行业周报—锦江6月RevPAR增速环比持平，中免拟设澳门市内免税店》2018-07-30
- 3、《旅游板块2018Q2基金持仓分析—基金继续增持，青睐绩优龙头》2018-07-23

梅林

021-68407471  
meilin@cmschina.com.cn  
S1090517070006

本周大盘大幅下跌，餐饮旅游板块出现较大程度调整。本周发改委发布数据，上半年国内游人次增长11.4%，出境游人次增长15%，整体旅游环境良好，且短期未受宏观经济波动的冲击，但因国内景区门票降价预期影响，自然景区股难现旺季行情，建议聚焦具有成长确定性个股。宋城中报业绩预增20%~35%，略超市场预期，下半年桂林项目开业，叠加轻资产模式结算，业绩有望提速，未来三年复合增长超过30%，继续推荐：宋城演艺；国旅取得上海机场靴子落地，Q2上海日上并表将增厚中报业绩，同时Q2三亚免税店销售额继续保持快速增长，公司目前处于规模扩张、并表增厚的最佳窗口期，继续推荐：中国国旅；5-6月酒店经营数据趋于平淡，RevPAR增速将回归常态，需要验证企业自身的经营实力和业绩成色，中报和三季度后可能有上行机会，建议关注：首旅酒店、锦江股份。

- **大盘大幅下跌，A股板块全线回调，餐饮旅游板块大幅调整。**本周餐饮旅游板块指数下跌8.88%，表现弱于沪深300指数（下跌5.85%），涨幅居于行业下游。个股方面，首旅、锦江、国旅等前期较为强势的龙头股回调。
- **上半年国内游稳步增长，出境游增速反弹。**据发改委数据，2018年上半年我国国内旅游达到了28.26亿人次，同比增长11.4%，较同期相当（2017H1增速为13.5%），国内旅游收入2.45万亿，同比增长12.5%，假日旅游增幅较大，春节、五一、端午节全国共接待了6.22亿人次。上半年出境游人次达到了7131万，同比增长15%，较同期（2017H1增速为5.1%）大幅反弹，日本、泰国、越南等目的地增长较快。整体来看，上半年国民出游热情较高，从月度数据观测，短期暂未受外部环境变化和宏观经济波动影响。
- **丽江旅游Q2业绩大幅反弹，索道酒店客流恢复。**丽江旅游公告2018上半年实现营收3.4亿元/增长5.8%，归属净利润1.2亿元/增长18.6%，其中Q2归属净利润7237万元/增长36.42%，主要原因是：1）2017年4月起，云南省开展旅游市场整治，导致团队游客明显减少，公司去年Q2基数较低；2）上半年丽江市接待游客2251万人次/增长27.33%，当地旅游市场恢复明显；3）上半年公司三条索道接待游客172.38万人次/增长3.88%，酒店业务接待游客数量增加。丽江旅游作为当地龙头旅企，有望继续整合周边旅游资源，打造大香格里拉生态旅游圈。
- **云南旅游推进收购文旅科技，优质资产注入打开成长空间。**云南旅游公告拟向华侨城集团及李坚、文红光、贾宝罗三名自然人股东以发行股份及支付现金方式购买其所持文旅科技100%股权，标的资产作价20.16亿元，构成重组上市。文旅科技主营旅游园区策划设计、高科技游乐设备研发生产、工程代建等业务，2017年实现收入4.1亿元/增长25.8%，归属净利润1.6亿元/增长79.5%，而2017年上市公司归属净利润仅7155万元。若交易顺利完成，则可发挥文旅科技的技术实力，对上市公司旗下景区进行优化，驱动上市公司传统旅游模式转型升级。未来亦有望将文旅科技的科技创新优势，与上市公司的景区运营经验相结合，构建旅游服务产业链闭环，提升盈利水平。
- **风险因素：宏观经济增速下滑；旅游行业系统性风险。**

## 正文目录

一、本周行情回顾.....	3
二、重点公司估值.....	4
三、行业重大新闻.....	5
四、行业重要公告.....	6
风险提示：宏观经济增速下滑；旅游行业系统性风险 .....	7

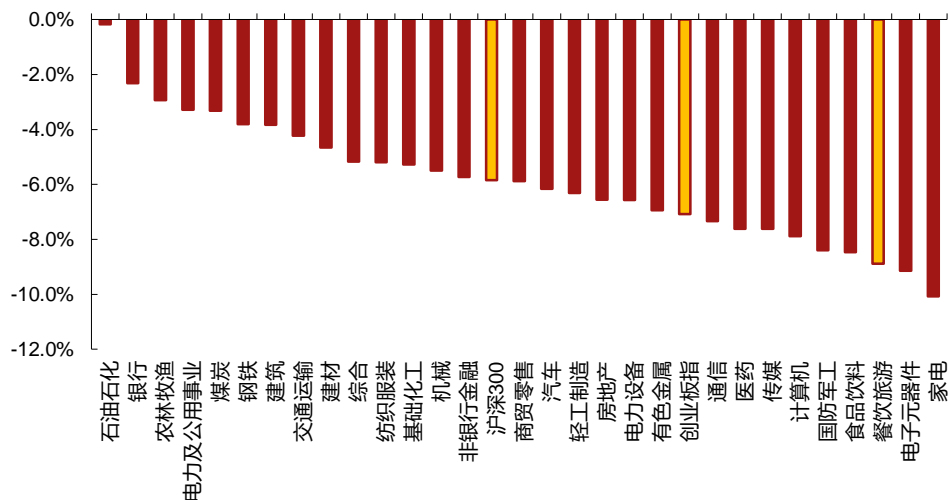
## 图表目录

图 1：A 股中信行业指数本周行情回顾（2018.07.30-2018.08.03） .....	3
图 2：餐饮旅游板块公司本周行情回顾（2018.07.30-2018.08.03） .....	3
图 3：餐饮旅游行业历史 <a href="#">PEBand</a> .....	4
图 4：餐饮旅游行业历史 <a href="#">PBBand</a> .....	4
表 1：餐饮旅游板块本周涨跌幅前五名（2018.07.30-2018.08.03） .....	4
表 2：重点公司业绩及估值表（截至 2018 年 8 月 3 日） .....	4

## 一、本周行情回顾

餐饮旅游板块指数本周下跌 8.88%，表现弱于沪深 300 指数（下跌 5.85%）。2018 年初以来，餐饮旅游板块上涨 4.53%，强于沪深 300 指数（下跌 17.75%）。

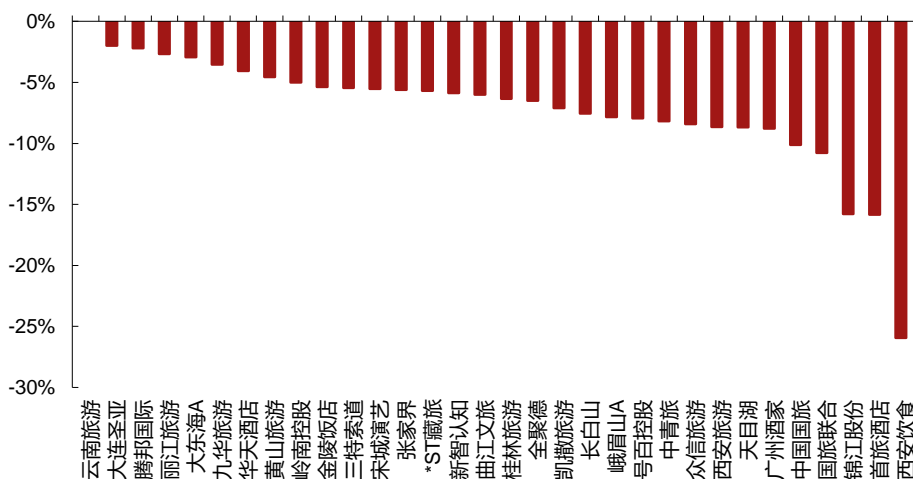
图 1：A 股中信行业指数本周行情回顾（2018.07.30-2018.08.03）



资料来源：wind、招商证券

本周板块公司全线下跌，跌幅前五的个股为西安饮食(-25.94%)、首旅酒店(-15.83%)、锦江股份(-15.8%)、国旅联合(-10.76%)、中国国旅(-10.13%)。

图 2：餐饮旅游板块公司本周行情回顾（2018.07.30-2018.08.03）



资料来源：wind、招商证券

表 1: 餐饮旅游板块本周涨跌幅前五名 (2018.07.30-2018.08.03)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	002059.SZ	云南旅游	0.00
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
跌幅前五	000721.SZ	西安饮食	(25.94)
	600258.SH	首旅酒店	(15.83)
	600754.SH	锦江股份	(15.80)
	600358.SH	国旅联合	(10.76)
	601888.SH	中国国旅	(10.13)

资料来源: wind、招商证券

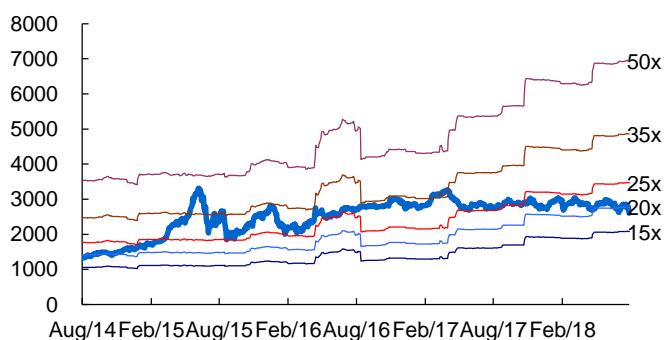
## 二、重点公司估值

表 2: 重点公司业绩及估值表 (截至 2018 年 8 月 3 日)

公司名称	股价	每股收益				市盈率 (倍)				评级
		2016	2017	2018E	2019E	2016	2017	2018E	2019E	
首旅酒店	20.10	0.22	0.64	0.92	1.23	93.27	31.19	21.74	16.36	强烈推荐-A
锦江股份	26.97	0.80	0.92	1.15	1.48	33.71	29.30	23.39	18.18	强烈推荐-A
中国国旅	64.77	0.93	1.30	1.94	2.25	70.02	49.97	33.39	28.79	强烈推荐-A
宋城演艺	24.83	0.62	0.73	0.93	1.23	40.05	34.01	26.69	20.22	强烈推荐-A
中青旅	17.18	0.67	0.79	0.88	1.06	25.64	21.75	19.56	16.13	强烈推荐-A
黄山旅游	11.08	0.47	0.55	0.60	0.73	23.57	20.15	18.34	15.24	审慎推荐-A
峨眉山 A	7.30	0.36	0.37	0.47	0.51	20.12	19.57	15.61	14.23	审慎推荐-A
丽江旅游	7.28	0.41	0.37	0.44	0.51	17.87	19.59	16.38	14.29	审慎推荐-A
凯撒旅游	8.63	0.26	0.27	0.47	0.61	32.60	31.40	18.54	14.12	审慎推荐-A
众信旅游	9.16	0.26	0.28	0.36	0.44	35.23	32.71	25.60	20.60	审慎推荐-A
腾邦国际	12.50	0.33	0.50	0.59	0.66	37.88	25.00	21.22	19.03	审慎推荐-A

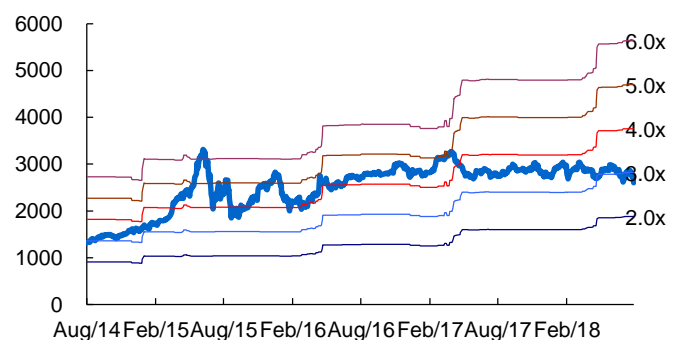
资料来源: wind、招商证券

图 3: 餐饮旅游行业历史PEBand



资料来源: 贝格数据、招商证券

图 4: 餐饮旅游行业历史PBBand



资料来源: 贝格数据、招商证券

## 三、行业重大新闻

### 1、上海海昌海洋公园：官方公布门票价格及设定

2018年7月31日，上海海昌海洋公园官方正式对外公布门票价格。上海海昌海洋公园公布的平日标准门票价格为330元/张，平日优待门票价格为190元/张；高峰日标准门票价格为399元/张，高峰日优待门票价格为249元/张。持标准门票入园的游客可携带一名1.0米（含）以下儿童免费入园，“高峰日”票适用于：周末、7月、8月、国家法定节假日。在2018年内，上海海昌海洋公园实施感恩优惠价格，平日标准门票价格为299元/张，平日优待门票价格为170元/张；高峰日标准门票价格为360元/张，高峰日优待门票价格为230元/张。（品橙旅游）

<http://www.pinchain.com/article/166536>

### 2、中旅集团：拟投资千亿元，打造天府主题度假景区等项目

7月31日，成都市与中国旅游集团签署全面合作协议。根据协议，中国旅游集团公司拟投资1000亿元，积极参与龙泉山城市森林公园、天府锦城、天府绿道等重大文化旅游项目建设，在景区、酒店、旅行社、免税业务、旅游金融、旅游地产和旅游交通等方面开展全面合作，并已确定一批重点项目。如投资约30亿元建设空港新城免税综合体项目；投资约150亿元建设天府主题度假景区项目；在成都设立区域总部，拟投资10亿元建设成都区域总部大厦等。（品橙旅游）

<http://www.pinchain.com/article/166626>

### 3、数据：上半年访港旅客增一成，内地旅客为主力军

香港旅游发展局7月31日公布上半年访港旅客数据，1月至6月访港旅客逾3060万人次，较去年同期上升10.1%，其中内地旅客升幅显著，达2367万人次，同比增长13.4%。今年上半年访港旅客数字录得增长，主要是内地旅客增长带动。在国际市场方面，长途市场有较佳表现，旅客增长2.6%，短途市场方面则因持续面对邻近旅游目的地的竞争，表现较为波动，按年下跌1.5%。旅发局表示，随着广深港高铁香港段及港珠澳大桥陆续开通，会通过不同途径推广以两大基建为主轴、结合粤港澳大湾区的香港旅游体验。（品橙旅游）

<http://www.pinchain.com/article/166674>

### 4、数据：国内游上半年达28.26亿人次 收入2.45万亿元

国家发改委社会司司长欧晓理8月2日透露，今年上半年，我国国内旅游达到了28.26亿人次，同比增长11.4%，入境旅游6923万人次，国内旅游收入2.45万亿，同比增长12.5%。随着“一带一路”建设的不断推进，我国公民出境旅游目的地国家不断增加，2018年上半年出境游人次达到了7131万，同比增长15%。旅游市场呈现了三个特点：一是假日旅游持续增长；二是乡村旅游亮点纷呈；三是全域旅游成效显著。（品橙旅游）

<http://www.pinchain.com/article/166839>

### 5、锦江集团：拟 20 亿美元竞购海航旗下丽笙酒店集团

今年 6 月报道称，海航在考虑出售丽笙集团。回顾上半年，海航已抛售希尔顿全球酒店集团价值 60 亿美元的股票，并减持了德意志银行股份，并且 6 月同意以 3.2 亿美元的价格将其在美国明尼阿波里斯的办公大楼出售给三星集团。据消息人士称，海航集团将以至少 20 亿美元的价格出售丽笙，目前锦江集团正对竞购丽笙酒店集团进行初步探讨，该项议案也可能吸引其他买家。交易完成后，海航集团今年的资产出售金额将达到 170 亿美元。（环球旅讯）

<https://www.traveldaily.cn/article/123535>

### 6、雅高集团：2018 上半年净利 21.79 亿欧元 同比增长 8%

8 月 1 日，雅高酒店集团公布 2018 年上半年业绩报告，雅高 2018 年上半年营收为 14.59 亿欧元/增长 8.0%；出售 AccorInvest 部分股权后，净利润为 21.79 亿欧元；EBITDA 为 2.91 亿欧元/增长 4.2%。上半年 HotelServices 实现营收 12.05 亿欧元/增长 6.8%。其中亚太地区表现优异，RevPAR 增长 5.0%，M&F 营收增长 10.0%。2018 上半年内雅高共开设 45,150 间客房（301 家酒店），其中 19,757 间客房来自有机增长，25,393 间源自收购 Mantra 和曼缇斯，截至 2018 年 6 月 30 日，集团共运营 652,939 间客房（4,530 家酒店），在建客房 167,000 间（酒店 959 家），其中 79% 位于新兴市场。（环球旅讯）

<https://www.traveldaily.cn/article/123533>

## 四、行业重要公告

### 1、丽江旅游：2018 年半年度业绩快报

7 月 30 日，丽江旅游发布 2018 年半年度业绩快报。2018 年上半年，公司实现营业收入 3.38 亿元/增长 5.84%；归属净利润 1.18 亿元/增长 18.57%；基本每股收益 0.2156 元/增长 18.53%。2018Q2 实现营业收入 2.02 亿元/增长 14.44%；归属净利润 7237 万元/增长 36.40%。

### 2、云南旅游：发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案

本次交易方案为云南旅游向华侨城集团及李坚、文红光、贾宝罗三名自然人股东以发行股份及支付现金购买资产的方式购买其所持文旅科技 100% 股权。根据截至预估基准日 2018 年 3 月 31 日标的资产的预估值，本次交易的标的资产预估作价金额为 201,580.40 万元，上市公司发行股份购买资产的股份发行数量约为 27,887.81 万股，本次发行股份价格定为 6.65 元/股。此外现金支付金额为 16,126.43 万元，本次交易构成重组上市。同时公司股票暂不复牌。

### 3、凯撒旅游：关于出售永安财产保险股份有限公司股权的公告

2018 年 7 月 31 日，海航凯撒旅游集团股份有限公司召开第八届董事会第四十四次会议，审议通过《关于出售永安财产保险股份有限公司股权的议案》，公司董事会同意将公司

持有的永安财产保险股份有限公司 22,600,000 股股份（占永安保险总股本的 0.75%）以每股 2.57 元转让给陕西省国际信托股份有限公司。

#### 4、丽江旅游：关于股东股权协议转让完成登记过户的公告

2018 年 7 月 9 日，丽江玉龙旅游股份有限公司股东张一卓与华邦生命健康股份有限公司签署了股份转让协议，张一卓拟将其持有的公司 27,475,500 股股份（占公司总股本的 5.00%）协议转让给华邦健康。8 月 2 日，本次股权转让完成登记过户，华邦健康直接持有公司 78,370,500 股无限售流通股，占公司总股本的 14.26%，通过雪山公司持有公司 86,438,390 股无限售流通股，占公司总股本的 15.73%，共计持有公司 29.99% 股权，其一致行动人张一卓不再持有公司股份。

#### 5、宋城演艺：关于部分限售股份上市流通的提示性公告

截至本公告日，宋城演艺公司总股本为 1,452,607,800 股。本次解除限售的股份数量为 73,473,398 股，占公司总股本的 5.06%；解除限售后实际可上市流通的股份数量为 30,650,143 股，占公司总股本的 2.11%，本次解除限售股份的上市流通日为 2018 年 8 月 7 日。根据法律法规规定，本次解除限售后，刘岩先生作为公司董事、高管人员其所持公司股份总数的 25% 为实际可上市流通股份，剩余 75% 作为高管股予以锁定。

### 风险提示：宏观经济增速下滑；旅游行业系统性风险

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

**梅林：**社会服务业首席分析师，注册会计师非执业会员，南京大学/上海交通大学管理学学士/硕士，2015-2017 年在中银国际证券从事社会服务业研究，作为核心成员，所在团队获得 2015、2016 年新财富最佳分析师第三、第四名，2017 年 3 月加入招商证券。

**王吉虎：**社会服务业分析师，厦门大学管理学学士/金融学硕士，2018 年 7 月加入招商证券，重点覆盖景区、出境游、在线旅游板块。

**李秀敏：**社会服务业分析师，浙江大学/复旦大学金融学学士/硕士，2018 年 6 月加入招商证券，重点覆盖酒店、免税板块。

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。