

# 乌镇门票下月小幅降价 中免将与海免深度合作

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2018年8月22日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

## 助理分析师

杨旭  
SAC No: S1150117090005  
yangxu@bhzq.com

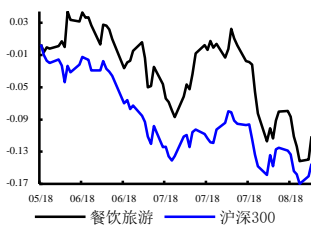
## 子行业评级

餐饮	中性
旅游综合	看好
酒店	看好
景点	看好

## 重点品种推荐

中国国旅	增持
首旅酒店	增持
锦江股份	增持
宋城演艺	增持
众信旅游	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

中青旅遨游：全新门店打造线下旅游新消费场景  
华强方特：2018上半年净利润增幅达 10.22%  
马蜂窝：亚运会带热印尼旅游，雅加达热度猛涨  
中免集团：将与海南免税深度合作经营美兰机场免税店  
文化和旅游部：发布 2018 上半年旅游经济主要数据

### ● 上市公司重要公告

中青旅：发布关于子公司乌镇门票降价的公告  
云南旅游：全资子公司中标重大工程  
国旅联合：发布关于总经理辞职的公告  
金陵饭店：控股股东被纳入国企改革“双百企业”  
腾邦国际：发布 2018 年半年度报告，扣非后归母净利润同比增长 55.74%

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.49%，餐饮旅游板块下跌 2.22%，行业跑输市场 2.71 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区下跌 3.20%，旅行社下跌 1.34%，酒店下跌 3.14%，餐饮下跌 1.61%。

个股方面，曲江文旅、大连圣亚以及新智认知本周领涨，西安饮食、大东海 A 以及宋城演艺本周领跌。

### ● 投资建议

本周，大盘整体表现相对低迷，餐饮旅游板块小幅调整，估值仍处于今年以来的低位。未来一周行业内公司将全部完成半年报的披露，建议关注业绩增长具有确定性的行业龙头。此外，本周中青旅发布公告称，子公司乌镇景区门票将于 9 月起降价。此前，多个省市已经出台相应景区降价政策，门票价格的降低将有望促使景区调整收入结构，促进旅游市场形态的丰富，对行业的长期发展将起到推动作用。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，因此我们维持对行业“看好”的投资评级，仍然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）以及宋城演艺（300144）。此外，暑期旅游旺季到来，从航班动态看出境旅游有所复苏，建议关注出境旅游标的，推荐众信旅游（002707）。

● 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 中青旅遨游：全新门店打造线下旅游新消费场景 .....	5
1.2 华强方特：2018 上半年净利润增幅达 10.22% .....	5
1.3 马蜂窝：亚运会带热印尼旅游，雅加达热度猛涨 .....	6
1.4 中免集团：将与海南免税深度合作经营美兰机场免税店 .....	7
1.5 文化和旅游部：发布 2018 上半年旅游经济主要数据 .....	7
2.A 股上市公司重要公告 .....	8
3.本周市场表现回顾 .....	10
4.投资建议 .....	11
5.风险提示 .....	11

## 图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行 .....10

## 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 .....11



解，华强方特主要产品和服务项目为创意设计、特种电影、数字动漫、文化衍生品和其他产品及服务、影视制作发行、主题公园建设、主题公园运营。其中，数字动漫业务实现高速增长，成为该公司新的利润增长来源。另就华强方特主题公园运营而言，因旅游环境利好、动漫 IP 延伸落地等因素，助推主题公园业务发展。但该公司主题公园运营仍面临一定风险。华强方特坦言，受公园所在地的气候和游客闲暇时间的影响，旗下各文化科技主题公园的经营均有一定季节性特征。由于气候条件等原因，该公司北方地区的公园较南方地区的公园季节性特征更为明显；且节假日的多寡也是导致公园经营呈现季节性的因素之一。此外，华强方特主题公园运营也可能面临园内衍生品销售不畅、游乐设备保养和更新不及时、游乐设施不能通过安全检测或其他资质不能续期以及其他偶然性事件等对公司业绩造成不利影响。

资料来源：北京商报

### 1.3 马蜂窝：亚运会带热印尼旅游，雅加达热度猛涨

2018年8月18日，第十八届亚运会正式开幕，吸引了许多体育爱好者的目光，“中国健儿加油”成为网络热门话题，孙杨等体育明星的亮相也给亚运会增添了不少热度。更值得注意的是，亚运会举办地——印尼首都雅加达雅加达，也成功吸引了旅游爱好者的关注，马蜂窝旅游网大数据显示，亚运会开幕式当天，雅加达旅游热度上涨了36%。本届亚运会开始前，印尼政府就采取了一系列措施来吸引游客前往印尼旅游观赛。为接待游客，印尼旅游部推出了75个旅游套餐，计划吸引15-20万外国游客赴雅加达和巨港旅游和观赛，其中大部分来自中国、新加坡和马来西亚。除了雅加达和巨港之外，这些旅游套餐还包括了巴厘岛等众多印尼的热门旅游目的地。官方数据显示，2017年赴印尼中国大陆游客达205.9万人次，中国连续两年成为印尼第一大外国游客来源地。今年1月，印尼旅游部还在北京举办了印尼旅游战略研讨会，印尼旅游部长阿里夫在会上表示，欢迎中国体育爱好者和游客前往印尼观赛、旅游。同时，本届亚运会的协办城市，位于苏门答腊岛南端的巨港，也吸引了国内各大媒体的关注，此前对旅游设施和景点进行了修整翻新，以迎接全球游客，巨港市政府曾表示，希望今年全年的国内外游客数量达到约250万人。

资料来源：品橙旅游

## 1.4 中免集团：将与海南免税深度合作经营美兰机场免税店

上周，免税供应商陆续收到来自中国免税品（集团）有限公司与海南省免税品有限公司的联合公告，其内容非常丰富，DFE 摘录翻译如下：现有海南免税与全球知名免税零售商 DFS 之间的供应合同，将于 2019 年 1 月 19 日到期，基于双方一致同意，供应合同不在更新。英文公告说：“这是一个恰当的时机重申海南免税是美兰机场免税店运营牌照的唯一拥有者”。公告宣布：中免集团与海南免税已经在店铺环境、品牌供应、消费者体验方面开始深度合作。公告同时宣布，中免集团将主导美兰机场免税店的采购团队，双方的采购团队已经整合，形成统一的采购团队：公告最后提到，所有新的供应合同和支付，将由中免集团签署。如此，海南免税结束了长达 7 年的主要由 DFS 供货的状况，开始了新的免税经营阶段。2011 年 4 月，国家赋予海南国际旅游岛建设含金量最高的政策——离岛免税政策落地后，海南岛成为继日本冲绳岛、韩国济州岛和中国台湾的马祖、金门后，世界第四大离岛免税目的地。也是在同年，海南省免税品有限公司成立，是中国目前唯一一家地方省属国有独资免税品经营企业，也是实施海南离岛免税政策最重要的配套政策措施之一。作为海南免税的“长子”——美兰机场免税店经营面积 30546 平方米，其中包括位于东区、中区和西区的 12546 平方米，以及位于机场旅游综合体的 18000 平方米。2017 年全年销售额达到 21.4 亿元。2018 年上半年，免税销售额超 12 亿元，同比增长近 20%。在公告中，外界传说已久的中免控股海免的消息并没有在公告中被证实，但有一点可以确定：透过深度参与海南免税的经营，中免集团在免税行业江湖地位得到了进一步加强。

资料来源：免税零售专家

## 1.5 文化和旅游部：发布 2018 上半年旅游经济主要数据

2018 年上半年，国民旅游消费需求旺盛，全域旅游聚焦美好生活，旅游与文化、创意、科技的融合创新备受关注，品质提升与绩效改善趋势愈发显现。根据国内旅游抽样调查结果，上半年，国内旅游人数 28.26 亿人次，比上年同期增长 11.4%。其中，城镇居民 19.97 亿人次，增长 13.7%；农村居民 8.29 亿人次，增长 6.3%。国内旅游收入 2.45 万亿元，比上年同期增长 12.5%。其中，城镇居民花费 1.95 万亿元，增长 13.7%；农村居民花费 0.50 万亿元，增长 8.3%。根据红色旅游信息报送系统中 18 个红色旅游信息报送重点城市和填报数据的 436 家红色旅游经典景区共接待游客 4.84 亿人次，按可比口径同比增长 4.83%，相当

于国内旅游人数的 17.13%，实现旅游收入 2524.98 亿元，按可比口径同比增长 5.73%，相当于国内旅游收入的 10.32%。第一、二季度居民总体旅游意愿分别为 83.0%、84.8%，分别同比增加 1 个百分点和 3.7 个百分点。上半年，我国旅游消费和投资保持旺盛，但出现增速放缓迹象，一、二季度旅游经济运行综合指数（CTA-TEP）分别为 119.11 和 115.93，分别较去年同期提升 3.11 个点和下降了 2.73 个点。同期，旅游产业运行保持在“较为景气”区间运行。一、二季度，旅游产业景气指数分别为 130.81 和 128.05，同比和环比都有所下降。

资料来源：文化和旅游部

## 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
002059	云南旅游	全资子公司中标重大工程的公告	云南旅游股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 8 月 15 日接到全资子公司云南世博园艺有限公司（以下简称“园艺公司”）的通知，园艺公司于近期收到广南县住房和城乡建设局的《中标通知书》，确定云南远益园林工程有限公司、湖南建科园林有限公司、云南世博园艺有限公司联合体为广南县省级园林县城创建项目设计、施工总承包（EPC），中标价格为 27,036.09 万元。截至本公告日，园艺公司已收到中标通知书，但暂未签订正式的施工承包合同，合同条款尚存在不确定性，园艺公司将按照中标通知书的要求尽快与广南县住房和城乡建设局签订正式的施工承包合同，具体内容均以最终签署的合同为准。公司将根据实际进展及时履行信息披露义务，敬请投资者注意投资风险。
600138	中青旅	为控股子公司提供担保的公告	近日，北京中青旅创格科技有限公司向交通银行东直门支行申请两年期的人民币 3 亿元额度的银行综合授信，公司与交通银行东直门支行签订了《保证合同》，为该人民币 3 亿元额度的银行综合授信提供担保。公司 2017 年原为北京中青旅创格科技有限公司在交通银行东直门支行不超过人民币 3.5 亿元银行综合授信额度自此次合同签署之日起终止。北京中盛宜管理咨询有限公司作为北京中青旅创格科技有限公司的少数股东，按其持有中青旅创格的股权比例 10% 为本次担保提供反担保。
600138	中青旅	子公司乌镇门票降价的公告	2018 年 8 月 21 日，公司下属子公司乌镇旅游股份有限公司收到桐乡市发展和改革局、桐乡市物价局《关于贯彻落实降低重点国有景区门票价格的通知》（桐发改价【2018】71 号）文件，主要内容为：根据《浙江省物价局转发国家发展改革委关于完善国有景区门票价格形成机制 降低重点国有景区门票价格的指导意见的通知》（浙价服[2018]101 号）精神，结合我市实际，经商议，决定从 9 月 20 日起降低景区有关门票价格： 1、东栅景区门票价格从 120 元/人调整为 110 元/人； 2、东西栅景区联票价格从 200 元/人调整为 190 元/人。 乌镇旅游股份有限公司将严格执行以上通知，于 2018 年 9 月 20 日起调整门票价格，因此将对公司经营业绩产生一定影响，公司董事会提醒广大投资者注意投资风险

600593	大连圣亚	2018年半年度报告	2018年上半年,公司实现营业收入为140,213,708.24元,比去年同期增长7.86%,实现归属于上市公司股东的净利润8,261,646.25元,比去年同期增加35.23%,基本每股收益为0.0842元/股,比去年同期增长26.81%。其中,母公司实现营业收入104,474,951.97元,营业利润为18,306,126.58元。哈尔滨子公司实现营业收入28,456,055.66元,营业利润为20,847,661.46元。2018上半年公司业绩保持增长的主要原因为:公司持续进行产品创新,提高游客的游览舒适度;通过多渠道深耕市场,提升公司品牌关注度;服务方面,从传统的标准化服务向传递情感的角色化服务模式转化,为游客提供更人性化、更细致、更欢乐的体验式服务,最终实现了2018上半年公司客流量和销售收入均持续增加。
600706	曲江文旅	2018年半年度报告	2018年上半年,公司按照年初制定的经营目标,紧密围绕公司发展战略,进一步深化内部管理,提高效率,各项工作取得了良好成绩,圆满完成各项重点任务、重要工作,大项目建设、活动策划、“走出去”等方面都取得了新突破、新进展,保持了公司健康科学平稳发展的良好态势,为全年目标的实现打下了良好基础。本报告期实现营业收入62,719.52万元,较上年同期增加25.53%;营业利润8,372.03万元,较上年同期增加44.10%,归属于母公司所有者的净利润为7,138.94万元,较上年同期增加40.82%。营业利润及归属于母公司所有者的净利润较上年同期增加的主要原因为报告期内公司主营业务(下属大唐芙蓉园景区管理分公司等业绩)较去年同期增加所致。
002186	全聚德	2018年半年度报告	2018年上半年,公司围绕多品牌集聚的现代生活方式餐饮品牌运营商新定位,持续聚焦品牌系列化、连锁化的发展战略,加快推进“提质、复制、孵化和管理升级”行动策略向纵深发展,产品升级、品牌复制孵化、管理提升等各项工作正在稳步推进。营业收入875,922,217.55元,同比增长1.43%。归属于上市公司股东的净利润77,792,441.22元,同比增长1.29%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润75,213,341.21元,同比增长0.29%。
300178	腾邦国际	2018年半年度报告	报告期内,公司根据市场需求,进一步拓展运营航线的数量,重点开拓有特色的国内出境口岸往返俄罗斯、柬埔寨、以及距离中国5小时航程圈境外目的地的定期航班。报告期内,运营的国际航线及出境游产品持续增加,同时持续推进在渠道端和资源端的布局,截至本报告发布日,公司运营的定期国际航线超过40条,出境游业务取得持续增长;机票业务借助上游优势资源及公司自身资金优势,得到进一步提升;金融业务在公司旅游全产业链各环节快速发展下,稳中求进。报告期内,公司整体业绩较比去年同期取得了较好增长,实现营业收入255,277万元,比上年同期增长81.94%,实现净利润22,696万元,比上年同期增长39.73%,归属上市公司扣非后净利润为13,815万元,同比增长55.74%。
000721	西安饮食	2018年半年度报告	报告期内,公司实现营业收入254,438,306.91元,同比增长1.08%;归属于上市公司股东的净利润-2,051,901.55元,同比下降88.18%;扣非后归属于上市公司股东的净利润-1,306,169.58元,同比增长60.01%;按公司期末总股本计算,每股收益-0.0041元,同比下降86.36%;总资产1,105,586,982.27元,较年初增加2.76%。
600358	国旅联合	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8月21日收到公司总经理蒲海勇先生的书面辞职报告,蒲海勇先生因个人原因,向公司申请辞去公司总经理职务。辞去该职务后,蒲海勇先生将不在公司担任任何职务。根据《公司法》及《公司章程》的相关规定,蒲海勇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总经理职位的人员选聘工作。公司

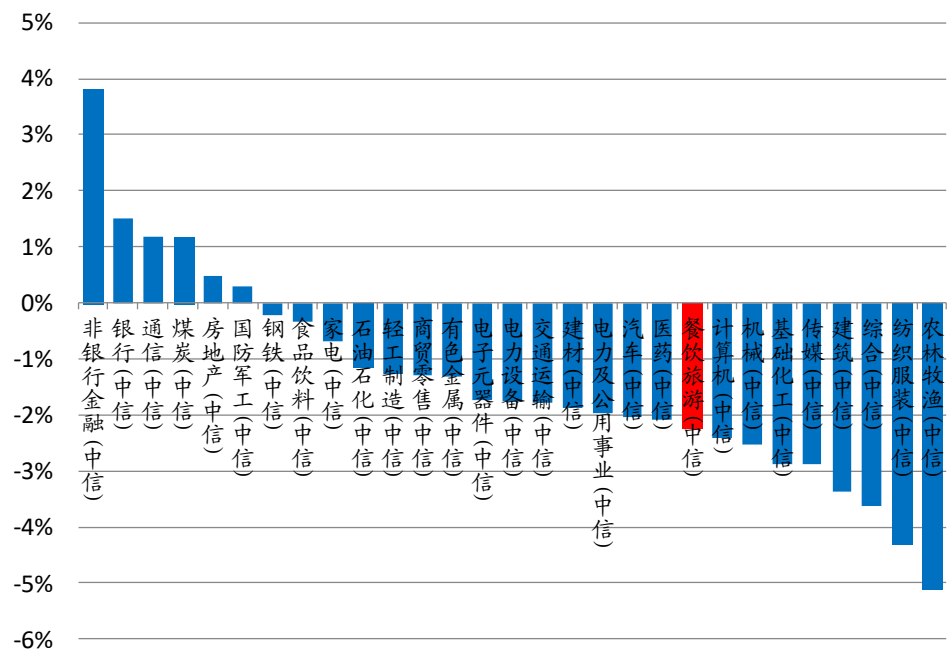
			对蒲海勇先生在担任公司总经理期间对公司所做的贡献表示衷心感谢。
601007	金陵饭店	控股股东被纳入国企改革“双百企业”的公告	近日，国务院国有资产监督管理委员会下发了《国务院国有企业改革领导小组关于印发〈国企改革“双百行动”工作方案〉的通知》（国资发研究[2018]70号）。为贯彻落实党的十九大对深化国有企业改革作出的新部署新要求，更深层次、更广范围、更大力度推动国有企业深化改革，国务院国有企业改革领导小组决定选取百余户中央企业子企业和百余户地方国有骨干企业（简称“双百企业”），在2018-2020年期间实施国企改革“双百行动”。2018年8月17日，本公司接到控股股东南京金陵饭店集团有限公司（以下简称“金陵饭店集团”）通知：金陵饭店集团被纳入国企改革“双百企业”名单。金陵饭店集团将按照国务院国资委和江苏省国资委的总体部署与指导要求，积极组织制订完善综合改革实施方案，进一步激发企业活力，提升市场竞争力，实现企业高质量发展。

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0.49%，餐饮旅游板块下跌2.22%，行业跑输市场2.71个百分点，位列中信29个一级行业下游。其中，景区下跌3.20%，旅行社下跌1.34%，酒店下跌3.14%，餐饮下跌1.61%。

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，曲江文旅、大连圣亚以及新智认知本周领涨，西安饮食、大东海A以及宋城演艺本周领跌。

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 (%)
曲江文旅	5.46%	西安饮食	-9.15%
大连圣亚	1.71%	大东海 A	-8.88%
新智认知	1.02%	宋城演艺	-6.26%

资料来源: Wind, 渤海证券

## 4. 投资建议

本周, 大盘整体表现相对低迷, 餐饮旅游板块小幅调整, 估值仍处于今年以来的低位。未来一周行业内公司将全部完成半年报的披露, 建议关注业绩增长具有确定性的行业龙头。此外, 本周中青旅发布公告称, 子公司乌镇景区门票将于 9 月起降价。此前, 多个省市已经出台相应景区降价政策, 门票价格的降低将有望促使景区调整收入结构, 促进旅游市场形态的丰富, 对行业的长期发展将起到推动作用。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, 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) 以及宋城演艺 (300144)。此外, 暑期旅游旺季到来, 从航班动态看出境旅游有所复苏, 建议关注出境旅游标的, 推荐众信旅游 (002707)。

## 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%

**免责声明：**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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。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声明

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  
宋旻  
+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

张扬

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](http://www.ewww.com.cn)