

华住 Q2 净利同增 39% 宋城携手新华书店合作

——餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2018年8月29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

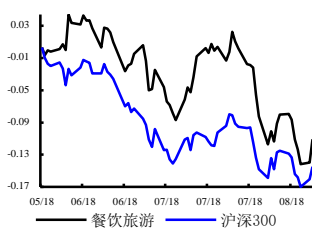
子行业评级

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

华住：公布 2018 年第二季度财报，净利润同比增长 39%

菲律宾：2018 年前 7 个月中国游客增加 40%

海昌海洋公园：上半年净利润同比增长 41.2%

同程艺龙：10 月初赴港 IPO，最高集资 15 亿美元

希尔顿：与万科中西部产城成为战略合作伙伴

● 上市公司重要公告

峨眉山 A：对外投资成立控股子公司

宋城演艺：与浙江省新华书店集团有限公司签订战略合作协议

中青旅：发布 2018 年半年度报告，扣非后归母净利润同比增长 21.75%

黄山旅游：发布 2018 年半年度报告，扣非后归母净利润同比减少 16.23%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.38%，餐饮旅游板块上涨 3.59%，行业跑赢市场 1.21 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 0.83%，旅行社上涨 5.87%，酒店上涨 2.46%，餐饮上涨 3.72%。

个股方面，大东海 A、三特索道以及广州酒家本周领涨，宋城演艺、锦江股份以及众信旅游本周领跌。

● 投资建议

本周临近中报披露期尾声，在已完成披露的 22 家上市公司当中，多数公司均实现净利润增长，其中部分行业龙头企业业绩增速达到两位数，行业景气度延续。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，并且当前板块估值处于相对低位，行业长期增长逻辑未受影响，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 华住：公布 2018 年第二季度财报，净利润同比增长 39%.....	5
1.2 菲律宾：2018 年前 7 个月中国游客增加 40%	5
1.3 海昌海洋公园：上半年净利润同比增长 41.2%	6
1.4 同程艺龙：10 月初赴港 IPO，最高集资 15 亿美元	6
1.5 希尔顿：与万科中西部产城成为战略合作伙伴.....	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	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10

1.行业动态&公司新闻

1.1 华住：公布 2018 年第二季度财报，净利润同比增长 39%

北京时间 2018 年 8 月 23 日，华住集团(以下简称“华住”)公布了未经审计的 2018 年第二季度财报。财报显示，第二季度华住净营收为 25.213 亿元人民币(约合 3.81 亿美元)，同比增长 25.9%，符合预期。按照非美国通用会计准则，二季度调整后的净利润同比增长 39%，为 5.58 亿元人民币(约合 8430 万美元)，调整后的 EBITDA(息税折旧摊销前利润)同比增长 35.1%，为 9.65 亿元人民币(约合 1.46 亿美元)。与此同时，华住酒店规模持续扩张。截至 2018 年 6 月 30 日，华住在全国 384 座城市中，已开业 3903 家酒店，客房总数 393,417 间，包括 673 家直营店、3024 家管理加盟店和 206 家特许店。在第二季度中，华住新开 147 家酒店，包括 7 家直营酒店和 140 家管理加盟店和特许店。由于中高档酒店在华住整体酒店品牌中比例的上升，2018 年第二季度华住旗下酒店的 ADR(已出租客房的平均房价)同比增长 13.8%，为 226 元人民币。受益于 ADR 的提升，二季度 RevPAR(每间可供出租客房收入)同比增长 13.2%，为 203 元人民币。平均入住率基本持平，为 90%。其中成熟酒店(经营超过 18 个月的酒店)的同店 RevPAR 为 194 元人民币，同比增长 7.9%；ADR 为 210 元人民币，同比增长 7.5%；入住率同比提升 0.3 个百分点。“我们很高兴的看到，华住在 2018 年第二季度的优秀表现，其成熟酒店取得了 RevPAR 同比 7.9% 的提升，同时，来自顾客对华住酒店的强烈需求，使得成熟酒店的入住率高达 92.2%。”华住集团 CEO 张敏介绍说，“除此之外，华住酒店扩张速度也很顺利，在 2018 年上半年，我们共开设了 274 家酒店，其中 65% 是中高档品牌，储备店数量达到 839 家，创历史新高。”在 2018 年第二季度，华住旗下中高档成熟酒店 RevPAR 同比上升 7.2%，ADR 同比上涨 4.8%，入住率同比提升了 2 个百分点。作为华住中流砥柱的经济型酒店同样表现出色。在 2018 年第二季度，华住旗下经济型成熟酒店的同店 RevPAR 同比上升 8.0%，ADR 同比上涨 8.1%。

资料来源：同花顺

1.2 菲律宾：2018 年前 7 个月中国游客增加 40%

根据菲律宾旅游部数据，今年前 7 个月来菲律宾的外国游客人数达 430 万人次，

比去年同期的 392 万增加 9.74%。韩国依然是外国游客的第一来源国，紧随其后的是中国、美国、日本及澳大利亚。中国依然是来菲游客增长最快的国家，总游客人数超过 76 万人次，比去年增加 40%。菲律宾旅游部 8 月 23 日表示，七月来菲律宾的游客超 60 万人次，与去年相比上升了 6%。今年前七个月来菲律宾的外国游客 430 万人次，比去年同期的 392 万人次增加了 9.74%。旅游部表示，与去年 7 月的 568035 名游客相比，今年来菲游客数量上升 5.86%，达 601322 人次。旅游部称：“今年 1-7 月的总游客数量达 4308043 人次，与去年同期的 3925626 人相比上升了 9.74%。”根据旅游部数据经济分析与信息管理部门的统计，韩国依然是外国游客的第一来源国，紧随其后的是中国、美国、日本及澳大利亚。据菲新社取得的数据显示，2018 年 1 月至 7 月韩国游客总数是 937,227 人次，中国游客是 764,094 人次，中国依然是游客增长最快的国家，比去年的 545,725 人次增加了 40.01%。旅游部长罗慕洛·布亚特(Bernadette Romulo-Puyat)乐观地预期，截止年底，菲律宾将接纳国际旅客 740 万人次。

资料来源：中国侨网

1.3 海昌海洋公园：上半年净利润同比增长 41.2%

8 月 27 日，海昌海洋公园控股有限公司公布截至 6 月 30 日止六个月中期业绩。报告期内，海昌海洋公园收入同比提升 5.8% 达到 6.15 亿元；门票收入同比提升 7.4% 达到 4.46 亿元；非门票业务收入同比增加 1.8% 达到 1.69 亿元；净利润同比增长 41.2% 达到 8125 万元；净利润率 12.3%，而 2017 年同期为 8.9%；于同期间，母公司拥有人应占溢利 8200 万元，同比增加 49.0%。其中，来自物业发展分部的收入同比减少约 29.5% 至 4400 万元。截至 2018 年 6 月 30 日止六个月期间，海昌海洋公园录得营业额约 6.59 亿元(2017 年同期：约 6.44 亿元)，较去年同期增加约 2.4%。于报告期，该集团综合毛利下降约 6.6% 至约 2.99 亿元(2017 年同期：3.2 亿元)，综合毛利率为 45.4%(2017 年同期：49.7%)。

资料来源：观点地产网

1.4 同程艺龙：10 月初赴港 IPO，最高集资 15 亿美元

8 月 27 日，据自媒体“独角兽早知道”报道，同程艺龙预计在 10 月初赴港上市，同程艺龙对此不予置评。同程艺龙于 6 月 21 日递交招股书，IPO 联席保荐人包括摩根士丹利、J.P.Morgan 和招银国际。招股书未披露具体融资金额，但据 TechWeb 援引港媒消息，同程艺龙计划为上市集资的金额在 10~15 亿美元之

间。这一消息与今年3月份华尔街日报的报道不谋而合。2017年12月9日，从同程拆分出来的同程网络与艺龙旅行网正式宣布，合并成一家名为“同程艺龙”的新公司。在此之前，同程的业务涵盖机票、酒店、火车票、汽车票等领域；艺龙则主攻OTA，在酒店业务方面有较多资源累积。新公司整合了双方在大交通、酒店等业务上的资源，定位为在线预订出行交通与住宿平台。合并后的同程艺龙没有再开发独立的App，取而代之的是“同程艺龙网”和名为“酒店机票火车”的微信小程序。根据招股书披露，同程艺龙在2017年共计营收52.26亿元，年度利润6.85亿元，是2014年前OTA行业价格战以来，连续亏损后的首度扭亏为盈。其营收主要来源是住宿预订和交通票务，以9.8%的市场份额位居行业第三

资料来源：36氪

1.5 希尔顿：与万科中西部产城成为战略合作伙伴

希尔顿 (NYSE: HLT)与万科中西部城镇建设发展有限公司（简称万科中西部产城）宣布缔结战略合作伙伴关系。双方将基于各自领域的优势及发展需要，秉承合作共赢的理念，开展全方位、多层次、长期性、紧密型的全面战略合作，增强双方综合实力和竞争力，积极推动中国西部区域酒店行业发展。希尔顿集团大中华区及蒙古总裁钱进先生和万科中西部产城责任合伙人、酒店事业部总经理李东先生进行了会面交流，之后双方进行了签约仪式。该协议的签署标志着多家万科中西部产城旗下的筹建酒店项目将由希尔顿集团管理，并将选择希尔顿品牌家族中众多富有竞争力的品牌进行合作。此外，万科中西部产城自行开发的、投资建设及收购的其他酒店型物业将优先选择希尔顿旗下品牌进行经营管理。钱进先生表示：“万科是中国备受赞誉的城乡建设与生活服务商。我们期待与万科中西部产城建立长期的合作关系，共同推动中国酒店行业在西部区域的发展。希尔顿的目标是到2025年在中国管理1000家酒店，通过与万科中西部产城的合作，我们相信希尔顿的待客之道将延续至中国中西部各个城市，给宾客带来更丰富的选择。希尔顿的理念是无论宾客身在何处，我们都能为他们提供与众不同的卓越旅行体验。”截止至2018年6月30日，希尔顿目前在中国已有531家酒店已开业或者在筹建中，其中385家正在积极建设中。

资料来源：美通社

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
000888	峨眉山 A	关于对外投资成立控股子公司公告	为整合利用峨眉山旅游股份有限公司（以下简称“公司”）大数据中心现有资源优势，抢占乐山政务云市场，推动公司大数据落地应用、走向市场、成为公司新的经济增长极，经公司第五届董事会第九十次会议审议，同意公司与成都双禾科技发展有限公司（以下简称“双禾科技”）共同投资 500 万元成立控股子公司（以下简称“标的公司”）“科技运营公司”（最终名称以工商核定为准），其中公司出资 350 万元，持股比例占 70%；双禾科技出资 150 万元，持股比例占 30%。此次对外投资是为整合利用公司大数据中心现有资源优势，抢占乐山政务云市场，推动公司大数据落地应用、走向市场、成为公司新的经济增长极。
000888	峨眉山 A	2018 年半年度报告	2018 年上半年，公司以党的十九大精神和习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，围绕公司党委确定的“迈进新时代、重上峨眉山、实现新跨越”工作主基调，以发展为根本，以项目为抓手，以党风廉政建设为保障，全面加快改革转型升级，实现了经济效益的稳步增长和综合实力的不断提升。2018 年 1-6 月，公司实现游山人数 160.01 万人次，同比增长 7.07%；实现营业收入 52,451 万元，同比增长 0.17%，实现归属于母公司股东的净利润 7004 万元，同比增长 11.56%，实现扣非后归母净利润 7057.13 万元，同比增长 11.76%。
600054	黄山旅游	2018 年半年度报告	报告期内，公司紧紧围绕年初确定的工作目标和任务，顺应市场变化形势，加码提速、攻坚克难，扎实推进各项工作，继续保持稳健的发展态势。经营情况方面。1-6 月份，公司共接待进山游客 148.14 万人，同比下降 9.94%；实现营业收入 6.82 亿元，同比下降 6.01%；归属于上市公司股东的净利润 2.19 亿元，同比增长 17.03%，扣非后归母净利润 1.61 亿元，同比减少 16.23%。
600138	中青旅	2018 年半年度报告	2018 年上半年，公司经营稳中有进，在维持原有业务的同时继续深挖“旅游+”业务，推进实现“全球领先的旅游服务提供商”的目标进程。报告期内，中青旅遨游网在原有业务不断完善的同时继续减亏；整合营销业务继续强化原有竞争优势；景区业务在高基数基础上继续推进会展小镇转型，保持收入稳健增长；山水酒店实现业绩较快增长，策略性投资继续贡献利润。2018 年上半年，公司实现营业收入 55.67 亿元，同比增长 16.93%；实现净利润 4.05 亿元，同比增长 16.73%；扣除非经常性损益后净利润同比增长 39.44%。
603099	长白山	2018 年半年度报告	2018 年公司始终坚持“以旅游产业为核心，多元化、多业态发展，在旅游产业链条延伸上做强、做实”的发展方向。报告期内，公司实现营业收入 1.09 亿元，较去年同期增加 43.44%。实现利润总额 -4,186.14 万元，较去年同期增亏 10.80%，增亏原因主要是 2017 年 9 月开始实施景区托管业务，报告期内与去年相比增加托管人员的人力成本所致。剔除上述原因，报告期内公司收入、利润情况均呈现上涨趋势。受旅游行业淡旺季的影响，长白山的利润点主要体现在第三季度。
300144	宋城演艺	2018 年半年度报告	宋城演艺以创意为起点、以演艺为核心、以主题公园为载体，在经营模式上明显区别于传统的演艺企业、旅游企业。宋城演艺的经营模式在一定程度上改变了一般演艺企业没有自有载体、演出成本高、引流成本高、观众更换频率低的现状，克服了传统旅游企业核心竞争力不明显、可复制性不强、对大型游乐设备过度依赖、赢利能力相对较弱、边际效应不高、服务差异化程度较低的缺点，

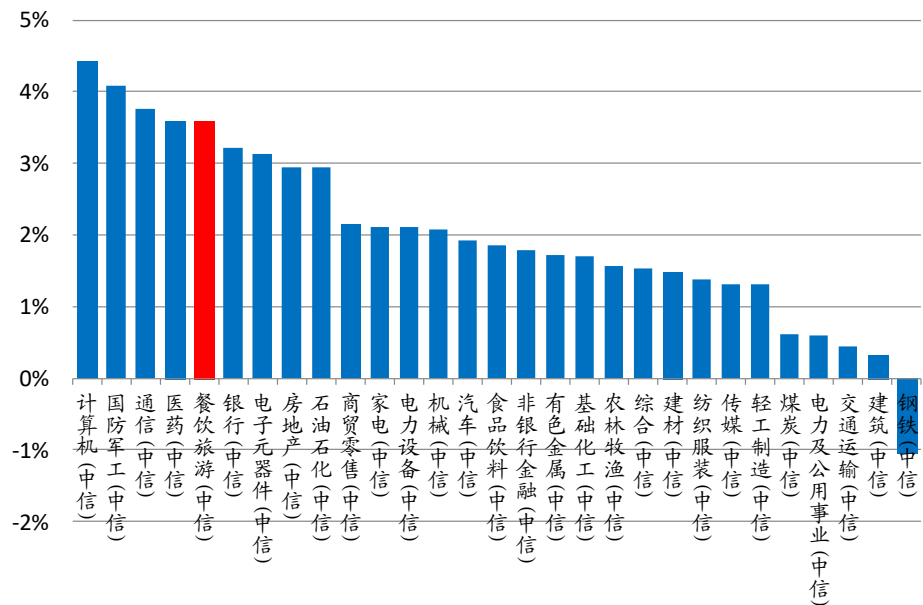
			提高了公司的盈利能力。报告期内，公司实现营业总收入 151,112.23 万元，比去年同期增长 8.51%；营业利润 79,657.87 万元，比去年同期增长 25.26%；利润总额 79,521.70 万元，比去年同期增长 25.78%；归属于上市公司股东的净利润 66,520.27 万元，比去年同期增长 27.04%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 63,626.75 万元，同比增长 21.75%。
300144	宋城演艺	与浙江省新华书店集团有限公司签订战略合作协议	宋城演艺发展股份有限公司（以下简称“公司”或“甲与浙江省新华书店集团有限公司（以下简称“浙江新华”或“乙方”）签署了战略合作协议（以下简称“本协议”），经协商，双方一致同意在优势互补、互利、共同发展的基础上建立双赢的战略合作伙伴关系。双方将本着资源共利益互赢的共同目标，在商业开发、内容创意、产品服务、经营管理、信息技品牌打造、活动宣传等方面开展跨界交流和全方位合作，共同开拓全国范围化、生活、旅游消费市场。
002059	云南旅游	2018 年半年度报告	报告期内，公司董事会认真履行《公司法》和《公司章程》等法律、法规赋予的职责，严格执行股东大会决议，推动公司治理水平的提高和各项业务的发展，积极有效地发挥了董事会的作用。在董事会的领导下，经营团队根据 2018 年度目标任务以及总体工作的部署和要求，针对政策及市场变化，积极调整市场策略、加强营销和市场拓展力度。报告期内，公司实现营业收入 77329.01 万元，同比增长 47.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 349.89 万元，同比下降 80.49%，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 49.53 万元，同比下降 96.61%，归属于上市公司净资产从 2017 年末的 15.11 亿元减少到 2018 年上半年的 15.07 亿元。
002306	*ST 云网	2018 年半年度报告	报告期内，公司主营业务为餐饮团膳业务，项目主要分布在北京市、郑州市等地，报告期内公司实现营业收入 3,927.19 万元，营业成本为 2,223.60 万元，归属上市公司股东的净利润为 -1,071.70 万元，亏损额较上年同期增加 26.33%。报告期内原有团膳项目减少、新增项目不足以弥补减少项目形成的损失，同时受减少项目的人员安置及新增项目人员储备费用的增加，人工成本并未随收入减少同比例降低，导致报告期公司利润较上年同期减少。

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 2.38%，餐饮旅游板块上涨 3.59%，行业跑赢市场 1.21 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 0.83%，旅行社上涨 5.87%，酒店上涨 2.46%，餐饮上涨 3.72%。

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, 大东海 A、三特索道以及广州酒家本周领涨, 宋城演艺、锦江股份以及众信旅游本周领跌。

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 (%)
大东海 A	14.55%	宋城演艺	-3.29%
三特索道	10.62%	锦江股份	-1.55%
广州酒家	8.32%	众信旅游	-1.38%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周临近中报披露期尾声, 在已完成披露的 22 家上市公司中, 多数公司均实现净利润增长, 其中部分行业龙头企业业绩增速达到两位数, 行业景气度延续。整体来看, 旅游行业在政策助力和消费升级的大背景下发展空间广阔, 并且当前板块估值处于相对低位, 行业长期增长逻辑未受影响, 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

12 of 14

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