

国庆游客达 7.26 亿人次 锦江发布 8 月经营数据

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2018 年 10 月 10 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

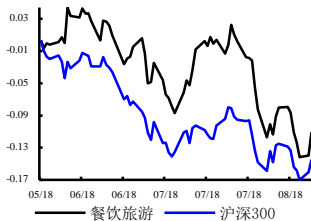
子行业评级

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
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

文化和旅游部：发布 2018 年国庆假期旅游市场情况

柬埔寨：上半年接待中国游客同比增长 75.8%

携程：发布国庆周边游报告，出行人次同比增长 50%

鲁商集团：筹建山东文旅集团，预计 11 月挂牌

携程：发布丽呈酒店品牌，助力高端酒店强势突围

● 上市公司重要公告

首旅酒店：发布关于聘任公司高级管理人员的公告

新智认知：发布关于子公司获奖的公告

*ST 云网：发布关于对外投资事项的公告

长白山：发布关于长景区门票降价的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 3.97%，餐饮旅游板块下跌 6.79%，行业跑输市场 2.82 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区下跌 5.83%，旅行社下跌 7.89%，酒店下跌 6.36%，餐饮下跌 3.69%。

个股方面，大连圣亚本周领涨，凯撒旅游、西安旅游以及众信旅游本周领跌。

● 投资建议

本周，文化和旅游部发布了国庆旅游市场信息，今年十一假期全国共接待国内游客 7.26 亿人次，同比增长 9.43%；实现国内旅游收入 5990.8 亿元，同比增长 9.04%，受节日前门票降价措施的影响各省市和重点景区游客增速均维持在较高水平。此外，锦江发布了 8 月经营数据，中端酒店和经济型酒店 8 月 RevPAR 分别为 242.88 元/间和 151.93 元/间，受出租率下降影响同比增速仅为 1.2%和 0.4%，但由于中端酒店占比增加，公司平均 RevPAR 同比增长 6.1%，我们认为行业增长逻辑并未改变。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，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）、宋城演艺（300144）以及众信旅游

(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 文化和旅游部：发布 2018 年国庆假期旅游市场情况.....	5
1.2 柬埔寨：上半年接待中国游客同比增长 75.8%	5
1.3 携程：发布国庆周边游报告，出行人次同比增长 50%.....	6
1.4 鲁商集团：筹建山东文旅集团，预计 11 月挂牌.....	7
1.5 携程：发布丽呈酒店品牌，助力高端酒店强势突围.....	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 文化和旅游部：发布 2018 年国庆假期旅游市场情况

2018 年国庆假期，各地旅游市场总体实现了“安全、有序、优质、高效、文明”目标，全国未发生重特大旅游安全事件。综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商上报和提供的数据，经中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）测算，全国共接待国内游客 7.26 亿人次，同比增长 9.43%；实现国内旅游收入 5990.8 亿元，同比增长 9.04%。12301 全国旅游咨询投诉平台共收到投诉 736 件，同比下降 9.25%。调研数据显示，国庆期间，超过 90% 的游客参加了文化活动，超过 40% 的游客参加了 2 项文化体验活动，前往博物馆、美术馆、图书馆和科技馆的游客达到 40% 以上，37.8% 的游客花在文化体验的停留时间为 2 至 5 天。国内主要在线旅游平台（OTA）数据显示，10 月 1 日—7 日文化类景区整体预定量同比增长超过 36%，景区门票、文化展演类产品预定量增幅最大。圆明园、故宫博物院、秦始皇陵兵马俑等文化类景区吸引了大量游客，北京、宁波、无锡、西安、杭州、南京等成文化类热门目的地。各地按照文旅融合、全域旅游、优质旅游发展理念要求，丰富假日产品供给。都市休闲、红色旅游、乡村旅游、自驾游、观光游览等旅游消费活动高涨。国庆节前，文化和旅游部印发关于做好 2018 年中秋和国庆假日旅游工作，关于加强中秋、国庆期间旅游市场监管工作等通知，并召开电视电话会议，要求各地按照党中央、国务院要求，切实保障假日文化和旅游市场运行平稳、安全有序。假日期间，各地充分发挥综合监管机制作用，实现了假日旅游市场“安全、有序、优质、高效、文明”目标。

资料来源：文化和旅游部

1.2 柬埔寨：上半年接待中国游客同比增长 75.8%

据柬埔寨旅游部 8 月 27 日公布的最新数据显示，2018 年上半年，柬埔寨共接待 93 万人次中国游客，同比增长 75.8%，占总外国游客人次的 31%。柬埔寨旅游部预计，今年全年预计接待中国游客总数可达 180 万人次至 200 万人次。柬埔寨旅游部国务秘书狄占塔表示，柬埔寨机场、海关和各主要旅游景点要认真做好接待中国游客的准备，让赴柬旅游的中国游客享受到温馨、热情和愉快的旅程。同时，做好对外宣传，使游客更加方便地获得相关旅游信息。此外，也要做好国内民众教育培训工作。中柬两国的友好关系、柬埔寨旅游景点的吸引力和两国间持续增加的直航数量是赴柬中国游客显著增加的主要原因。根据此前两国领导人达

成的共识，双方争取在 2020 年实现中国赴柬游客达到 200 万人次。近年来，中国游客赴柬旅游人数持续增长，看好这一市场后，柬埔寨针对中国游客推出“定制”服务。2016 年，柬埔寨旅游部推出“China ready”白皮书计划，推出系列措施吸引中国游客赴柬埔寨旅游，计划到 2020 年每年吸引 200 万人次中国游客。“我们有一个明确的战略来吸引中国游客。这个战略的目标是使柬埔寨成为中国游客宾至如归的国家。”柬埔寨旅游大臣童昆说，柬埔寨将落实“China ready”白皮书计划，为中国游客提供良好的服务，让中国游客在柬埔寨受到热情接待。为吸引和接待好国际游客，柬计划投资和开发更多创新的旅游产品，如滨海海岛旅游景点、休闲度假村和旅游体育中心、旅游区儿童乐园、星级酒店、高级餐馆、购物中心等，并在部分旅游目的地完善基础设施建设，如道路、旅游港口和机场等。柬埔寨旅游部还表示，将推出系列政策重塑当地旅游生态，包括推动当地接受人民币支付、增加中文标识、增加中文服务人员、提供中文旅游咨询宣传品等。根据该部 2016 年出台的吸引中国游客战略，柬埔寨计划到 2020 年实现吸引中国游客 200 万人次。

资料来源：人民网

1.3 携程：发布国庆周边游报告，出行人次同比增长 50%

十一结束，携程酒店大学数据研究中心发布了国内周边游总结报告。数据显示，国庆 7 天，周边游呈明显增长趋势，与去年同期相比出行人次增长超过 50%，杭州、南京、西安、苏州等地是周边游的主要目的地，酒店预订量同比大幅增长。根据携程酒店大学数据研究中心的数据，国庆期间，江浙沪地区是全国周边游群体中的主力军，占比超过总人次的 50%，其中尤以上海、杭州、苏州三地市民为最。正所谓“上有天堂、下有苏杭”，在周边游目的地选择上，上海市民的首选便是苏州与杭州两地；同时，无锡、南京、安吉、宁波、舟山、绍兴等目的地也都在上海市民的考虑范围内。而杭州、苏州两地市民最喜欢的目的地则都在省内，比如浙江的安吉、金华；江苏的无锡、南京。此外，北京、广州、武汉、南京、西安、厦门等地的许多市民也“不约而同”地选择了周边游的旅行方式。以北京为例，前往天津、密云、北戴河等地的游玩 3-5 天的市民不在少数，而珠三角等地的旅客，则纷纷将目的地选择了有长隆乐园的广州以及珠海。携程酒店大学数据研究中心的数据显示，假日期间，周边游旅客群体中至少有 1/3 的人选择了带娃出行。同时，带娃旅客对于酒店的要求也相对更高。从星级占比上看，带娃周边游的旅客多以高星级酒店为入住首选，占比超过 9 成，酒店有无亲子房型、配套亲子设施、亲子乐园、儿童餐等是他们关注的重点。

资料来源：品橙旅游

1.4 鲁商集团：筹建山东文旅集团，预计 11 月挂牌

9 月 29 日，鲁商集团党委书记、董事长高洪雷在山东省属企业混合所有制改革资本对接会上表示，鲁商集团正在筹建山东省文化旅游发展集团有限公司（以下简称山东文旅集团），计划于 11 月挂牌。此举，为进一步整合优化山东省文化旅游资源，推动文化旅游产业转型升级，省委省政府和省国资委决定组建山东文旅集团，总体发展定位为景区景点、康养教育、酒店管理、旅行社、文化创意、幼儿教育、乡村振兴。从鲁商集团在文旅产业方向布局来看，酒店业方面，目前经营 6 家五星级酒店、16 家四星级酒店、218 家经济型酒店，酒店业位列 2017 年度中国旅游企业五十强第 18 名，在省级层面排名第三；乡村振兴方面，鲁商集团已成立山东鲁商乡村振兴有限公司和鲁商乡村振兴样板研究院，并在泰安市岱岳区九女峰、滨州市滨城区杨柳雪、泰山周边的泰山人家，确定了多个乡村振兴鲁商样板村项目，准备用 3 年时间发展 50 个乡村振兴样板村。2017 年以来，雪松控股、绿地集团等外地资本，纷纷表现出对山东文旅产业的兴趣，并与多个山东地方政府签署协议。在外地资本布局之际，山东省官方也终于按捺不住。2018 年 8 月，山东省旅游发展委在烟台召开了全省旅游工作座谈会，提出要加快推进山东十大旅游目的地品牌建设、深化文旅融合，以及要紧紧围绕乡村振兴战略，突出村庄、田园综合体和旅游小镇 3 个重点，打造乡村旅游休闲度假目的地。高洪雷介绍，山东文旅集团具备一定规模后，将由省国资委主导，进一步整合山东省属文化旅游优质资源，目标是用 3 年时间，将山东文旅集团打造成国内省级首位的大型文化旅游集团。“为进一步促进文旅集团做强做优做大，目前正在寻求与行业龙头企业、央企及各类战略投资者深度合作。”高洪雷对与会企业家表示，希望就集团混改项目及山东文旅集团，与各方深入对接合作意向，实现互利共赢。

资料来源：品橙旅游

1.5 携程：发布丽呈酒店品牌，助力高端酒店强势突围

10 月 9 日，携程正式宣布成立丽呈酒店集团，通过将全国一二线城市的高星级酒店结成“同盟”，借助携程集团的大数据分析与服务等，助力酒店在激烈的市场竞争中不断提升业绩与服务水准。据丽呈 COO 孙刚介绍，今年将有 50 家左右高星级酒店加入“丽呈酒店集团”，这些酒店多位于上海、北京、广州等一线城市。同

时，丽呈酒店还将根据不同定位，将酒店细分为三大品牌，分别是定位超高端酒店品牌的“丽呈华廷酒店”、定位高端全服务酒店品牌的“丽呈酒店”以及定位高端特色酒店品牌“丽呈睿轩酒店。在如今的中国酒店市场中，国内经济型酒店的品牌化优势非常明显，连锁的经济型酒店正在逐步取代低价位的单体酒店，连锁经济型酒店的品牌割据基本清晰；而国内高端酒店的品牌集团化占比较低，与国外高端酒店品牌集团化的高占比相比，仍有极大的增长空间。丽呈作为携程大住宿事业群下属的重要战略布局，丽呈酒店正在高速发展成一个大型高端酒店集团品牌。就目前丽呈酒店的规划，今年年底丽呈加盟酒店数将超过 50 家，明年达到 250 家，后年达到 500 家以上的规模，将成为中国最具竞争力的新兴高端酒店品牌集团。仅经过短短三个月的正式招商，目前已有 3 家丽呈酒店正式开业，15 家正式签约并在筹备开业中，还有 50 多家意向谈判中。丽呈的速度有目共睹，这也从侧面印证了高端酒店市场对丽呈酒店集团的信心。

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
600258	首旅酒店	关于聘任公司高级管理人员的公告	北京首旅酒店（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“首旅酒店”）第七届董事会第一次会议于 2018 年 9 月 26 日下午 4 点在民族饭店 301 会议室以现场+通讯方式召开，出席会议的董事经审议及表决通过了聘任公司高级管理人员的三项议案。聘任袁首原先生为公司常务副总经理,聘任李向荣女士、段中鹏先生、宗翔新先生为公司副总经理。同时聘任李向荣女士为公司财务总监。公司副总经理及财务总监的任期均与本届董事会任期一致(2018 年 9 月 26 日至 2021 年 9 月 25 日)。
002306	*ST 云网	关于对外投资事项的公告	为了提高公司的持续经营能力，推动公司业务转型，公司拟在江苏省无锡市设立全资子公司——无锡中科云网餐饮管理有限公司（暂定名，以工商域名核准登记为准），注册资本为 3,000 万元，本次出资方式为以货币认缴出资，出资时间为 2038 年 12 月 31 日前。本次对外投资新设全资子公司不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。
603099	长白山	关于长白山景区门票降价的公告	近日，股份公司从控股股东（长白山开发建设集团）获悉吉林省物价局（2018）201 号文件，《吉林省物价局关于降低部分国有 5A 级景区门票价格的通知》，对长白山景区门票价格调整如下：长白山自然保护区门票价格由每人 125 元，降为每人 105 元，自 2018 年 10 月 1 日起执行。长白山景区门票的收费权和经营权归控股股东持有，不包含在上市内，门票价格的降低，对股份公司（603099）业绩无实质性影响。长白山景区自 2017 年 9 月起，由股份公司托管长白山景区服务，收取一定比例的管理费（景区门票收入及商业网点租赁提点），股份公司会根据门票下降带来游客上涨情况以及控股股东前期惠民五条措施的综合带动情况可能会上调托管费，具体情况另行公告。

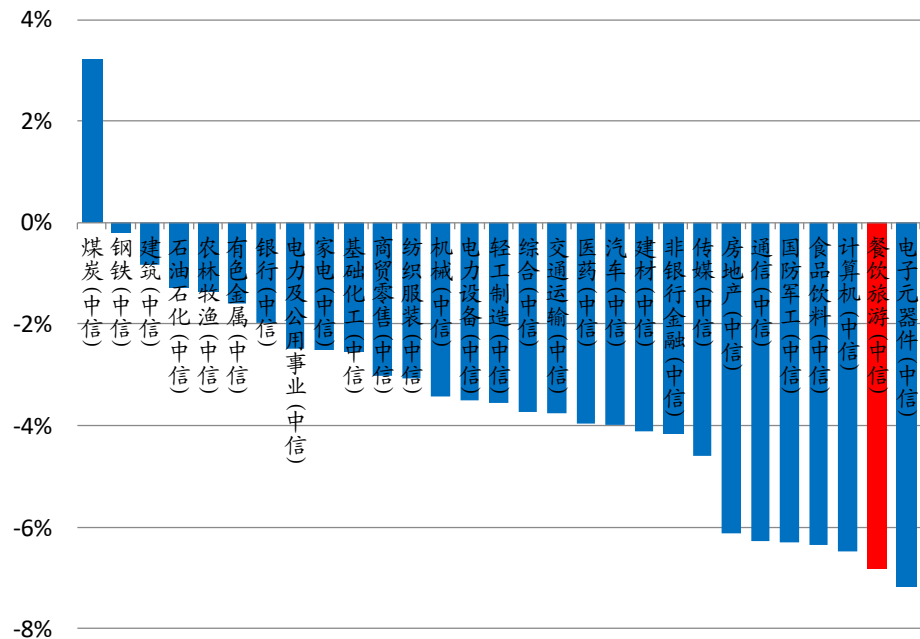
603869	新智认知	关于子公司获奖的公告	公安部召开的 2018 年度公安部科学技术奖评审委员工作会议中，新智认知数字科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司博康智能信息技术有限公司（以下简称“博康信息”）、新智认知数据服务有限公司（以下简称“新智数据”）参与申报的两个项目经过专家评审，获得了公安部科学技术一等奖。上述两项技术成果与公安实战紧密结合，通过先进技术框架和技术手段，进行智慧警务科技攻关和创新，奖项的获得体现了公司在公安业务领域长期积累的综合实力，有利于扩大公司的市场影响、提升公司在业务竞争中的实力，也将为公司持续深度拓展公安领域业务提供助力。
600749	*ST 藏旅	关于公司高级管理人员辞职的公告	西藏旅游股份有限公司董事会于 2018 年 10 月 8 日收到公司副总经理白汉宗先生的辞职报告，白汉宗先生申请辞去公司副总经理职务，辞职后，白汉宗先生不再担任公司任何职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，白汉宗先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。公司董事会对白汉宗先生任职期间的工作和贡献表示衷心感谢！特此公告。

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 3.97%，餐饮旅游板块下跌 6.79%，行业跑输市场 2.82 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区下跌 5.83%，旅行社下跌 7.89%，酒店下跌 6.36%，餐饮下跌 3.69%。

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，大连圣亚本周领涨，凯撒旅游、西安旅游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 (%)
大连圣亚	0.20%	凯撒旅游	-19.38%
		西安旅游	-11.88%
		众信旅游	-10.61%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周，文化和旅游部发布了国庆旅游市场信息，今年十一假期全国共接待国内游客 7.26 亿人次，同比增长 9.43%；实现国内旅游收入 5990.8 亿元，同比增长 9.04%，受节日前门票降价措施的影响各省市和重点景区游客增速均维持在较高水平。此外，锦江发布了 8 月经营数据，中端酒店和经济型酒店 8 月 RevPAR 分别为 242.88 元/间和 151.93 元/间，受出租率下降影响同比增速仅为 1.2%和 0.4%，但由于中端酒店占比增加，公司平均 RevPAR 同比增长 6.1%，我们认为行业增长逻辑并未改变。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，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）、宋城演艺（300144）以及众信旅游（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