

# 国旅竞得海口土地使用权 日本签证新政明年实施

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2018年12月19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

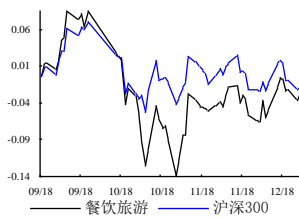
## 子行业评级

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
广州酒家	买入

## 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

爱彼迎: 2018年下半年中国业务预计增长近3倍

途牛: 发布《2018-2019冬春季冰雪旅游消费趋势预测》

驴妈妈: 发布《2018双旦旅游预测报告》

日本: 旅游签证简化政策1月4日正式实施

泰旅游业协会会长: 免费落地签有望再延3个月

### ● 上市公司重要公告

三特索道: 成立索道乘坐凭证资产支持专项计划

中国国旅: 全资孙公司竞得海口土地使用权

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌2.51%，餐饮旅游板块下跌2.74%，行业跑输市场0.23个百分点，位列中信29个一级行业中游。其中，景区下跌2.29%，旅行社上涨2.71%，酒店下跌4.89%，餐饮下跌1.13%。

个股方面，西安旅游、西安饮食和大连圣亚本周领涨，张家界、锦江股份以及\*ST藏旅本周领跌。

### ● 投资建议

本周中国国旅发布公告，公司全资孙公司海口投资发展有限公司以12.13亿元竞得海口四块免税用地的使用权。此次挂牌明确表示竞拍土地将作为建设海口市国际免税城项目的商业配套用地，因此长期来看将对中国国旅离岛免税业务有较为积极影响。目前板块整体估值仍然合理，作为朝阳行业，行业发展空间依然广阔，因此我们仍给予行业“看好”的投资评级，建议投资者从以下几个维度选择个股：其一，优选逻辑清晰且确定性强的免税行业；其二，推荐兼具可选消费与必须消费特性的餐饮行业以及旅游演艺；其三，关注景区、出境游及酒店业的边际改善机会。综上，我们推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）、宋城演艺（300144）、广州酒家（603043）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 .....	4
1.1 爱彼迎：2018 年下半年中国业务预计增长近 3 倍 .....	4
1.2 途牛：发布《2018-2019 冬春季冰雪旅游消费趋势预测》 .....	4
1.3 驴妈妈：发布《2018 双旦旅游预测报告》 .....	5
1.4 日本：旅游签证简化政策 1 月 4 日正式实施 .....	5
1.5 泰旅游业协会会长：免费落地签有望再延 3 个月 .....	6
2.A 股上市公司重要公告 .....	7
3.本周市场表现回顾 .....	8
4.投资建议 .....	8
5.风险提示 .....	9

## 图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行 .....8

## 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 .....8

## 1. 行业动态&公司新闻

### 1.1 爱彼迎：2018 年下半年中国业务预计增长近 3 倍

12 月 13 日，爱彼迎在上海召开主题为“重新定义旅行”的新闻发布会，与大家共同回顾了爱彼迎 2018 年在中国市场的迅速增长及关键里程碑，探索旅行的无限可能。爱彼迎中国总裁彭韬先生与会分享了爱彼迎对中国旅行者出游的趋势洞察、爱彼迎中国社区的建设成果，并预测了 2019 年春节期间中国旅行者出游趋势。根据爱彼迎的数据显示，2018 年下半年，爱彼迎中国的业务预计增长近 3 倍。爱彼迎的国内游市场增长势头良好，已超过总业务量的 50%。同时，非一线城市业务增长迅猛，其中，增长最快的十大城市分别为深圳(高达 4 倍以上)、厦门、长沙、贵阳、西安、珠海、桂林、秦皇岛、丽江和哈尔滨。爱彼迎中国总裁彭韬先生指出：“我们很高兴与大家分享爱彼迎 2018 年在中国的迅速增长，而这也充分说明了我们的中国市场战略是正确有效的。在新的一年里，爱彼迎也将不断优化用户线上体验、提升房客在旅途中的体验，保持在一线城市稳步增长的同时，向二三线城市下沉。希望在 2019 年，爱彼迎能够携手更多合作伙伴，共同推进共享住宿行业的成熟以及健康有序发展。”爱彼迎始终与中国游客保持着密切联系，以满足不同用户对个性化旅行体验日益增长的需求。在活动上，爱彼迎发布了“2018 年中国旅行白皮书”，分享了 2018 年中国旅行者特别是千禧一代旅行者的出行洞察。

资料来源：品橙旅游

### 1.2 途牛：发布《2018-2019 冬春季冰雪旅游消费趋势预测》

伴随着冷空气的侵袭，各地冬季冰雪旅游活动接连启幕。借助 2022 年第 24 届冬奥会将在北京、张家口举办的契机，我国原有的冰雪“冷资源”正在向旅游“热业态”转变，冰雪旅游成为近年来冬春旅游市场异常火爆的出游主题。日前，途牛对外发布《2018-2019 冬春季冰雪旅游消费趋势预测》，基于途牛截至目前 12 月至次年 4 月出游预订数据，对接下来的冰雪旅游消费热点和趋势进行了预测。日前，由文化和旅游部主办的“全国冬季旅游推广季启动仪式暨北国冰雪主题推介会”在上海举办，作为“全国冬季旅游推广季”推介的首个品牌，“北国冰雪”在启动仪式上精彩亮相，向广大游客发出了冰雪狂欢的邀请。除了文化和旅游部带队

推介冰雪旅游，10月下旬及11月以来，黑龙江、北京、河北、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、新疆等冰雪旅游资源丰富地区也积极在全国大力推广冰雪旅游资源，以吸引更多冬季游客。其中，长白山以“十二度粉雪”为主题，打造“观天池、玩滑雪，赏雪雕、游小镇，泡温泉、品美食”一整套完备的冬季旅游产品链条，同时继续推广“长白山冰雪免费季”，11月1日至次年4月30日，长白山西、北景区面向全球游客免除门票。哈尔滨将通过第35届中国·哈尔滨国际冰雪节，在冰雪旅游方面推出包括第20届哈尔滨冰雪大世界、第31届中国·哈尔滨太阳岛国际雪雕艺术博览会、中央大街欢乐冰雪节、万达冰雪乐园、呼兰河口湿地公园雪莲城堡滑雪乐园、极地馆冬季旅游活动等二十余项活动。

资料来源：途牛小喇叭

### 1.3 驴妈妈：发布《2018 双旦旅游预测报告》

距离元旦还有不到两周时间，但冬季旅游预订市场已经呈现爆发局面，今年的圣诞、元旦旅游市场中，“避寒游”受到青睐，低温也同时催热了“冰雪游”、“温泉游”、“情侣海岛游”等主题性产品。12月18日，驴妈妈旅游网发布的《2018 双旦旅游预测报告》（以下简称《报告》）数据显示，圣诞、元旦期间，出游总人次同比去年上涨近3成，以往每年年底是出游淡季，但随着冬季旅游产品的日益丰富，旅游市场呈现了“淡季不淡”的现象。《报告》显示，圣诞、元旦期间，12月30日、12月31日为出游高峰，建议游客错峰出行；从出游人数分布来看，80后、90后出游占比68%，成为当之无愧的“年末旅游消费担当”；其中，90后出游人次同比去年上涨5成，这表明旅游群体越来越趋于年轻化，尤其95后异军突起，旅游人次直接翻倍；“南下避寒，北上玩雪”颇受消费者欢迎；此外，受圣诞节促销带动，搜索、预订含有奥特莱斯、欧洲著名购物店的游客人次，同比增长超过六成。《报告》显示，“拼假游”异常火爆，39%的游客选择“拼假游”，其中“拼3天凑8天长假”成为长线游游客的首选。三亚、厦门、桂林、哈尔滨、延边、北京、丽江、成都、杭州、上海是驴妈妈平台十大国内长线游热门目的地，其中，三亚、厦门等南国城市因其风光宜人、温暖如春，是最受欢迎的南方旅游城市，如“三亚蜈支洲、呀诺达、南山双飞5日跟团游”、“厦门鼓浪屿云水谣双飞5日4晚深度游”、“成都双飞5日4晚自由行”等产品在驴妈妈平台上热销。

资料来源：品橙旅游

### 1.4 日本：旅游签证简化政策1月4日正式实施

确定了！日本 2019 年 1 月 4 日起开始实行签证放宽新政策，此次放宽力度极大，惠及多数中国游客和大学生。12 月 17 日，携程“全球签证服务中心”接到日本驻上海总领事馆的通知，确认日本旅游签证于 2019 年 1 月 4 日起进一步放宽。具体实施内容如下：第一，过去 3 年内以个人旅游签证赴日两次以上的中国游客，今后申请多次往返签证时的手续也将简化，无需提交经济证明类材料。第二，此前针对中国教育部直属高校（75 所）的在校本科生、研究生以及毕业三年以内的往届生，在申请单次签证时，实施简化申请手续。此次将对象高校扩大到 1243 所高校，这也涵盖了我国国内拥有普通本科的所有大学。携程“全球签证服务中心”相关负责人分析，这一简化政策对于旅游者、企业和市场都是极大的利好。对于多数游客来说，办理三年多次签证最大的“拦路虎”就是资产证明材料，此次实施的政策会打消这一方面的顾虑：只需要你三年内来日本自由行 2 次，就无需提交经济证明类材料，非常便捷。另一方面，针对大学生办签实施简化申请手续，这次将 75 所高校扩大至 1243 所，根据我国本科高校在校以及毕业学生规模，该政策预计将惠及 2500 万到 3000 万人可以简化材料和手续赴日本旅游。为此携程签证平台与使领馆机构合作，推出“在线签证”便利服务，大学生可以通过手机端一站式办签证、出境游。反应快速的在线旅游公司已经第一时间上线新产品。携程“全球签证服务中心”已上线日本多次旅游签证（限 3 年 2 次以上个人旅游签证），并且在价格上优惠了将近 20% 左右。携程签证业务经理谢志伟介绍，现在正值年底赴日游旺季，又遇上刚出炉的新利好政策，携程签证也开始准备一些优惠产品作为福利，以这款日本三年签证产品为例，在原价的基础上便宜了 100 元，同时只需要在三年内持有两次或以上个人旅游签证即可办理，十分划算。

资料来源：品橙旅游

## 1.5 泰旅游业协会会长：免费落地签有望再延 3 个月

据泰国《世界日报》微信公众号报道，当地时间 12 月 16 日，泰国旅游业协会 (ATTA) 会长威奇表示，泰国旅游协会已向泰国观光与体育部长和泰国旅游局提案，将落地签免费政策延期 3 个月，以促使该政策延期至 2019 年第 1 季度，估计 12 月底将获得答复。泰国旅游局长育塔萨表示，现在入境泰国的中国游客数量已经呈现正增长的趋势，相信 2018 年 12 月将恢复到正常状态。估计等到旅游局势恢复正常后，2018 年入境泰国的中国游客数量将达成 1050 万人次的目标。据悉，入境泰国的中国游客从 8-10 月负增长约 30-40%，到 2018 年 12 月明显好转。从 2018 年 12 月的旅游情况来看，中国游客负增长将减至 10%。同时估

计 2019 年第 1 季度，中国游客数量大约为 250 万人次。倘若落地签免费政策延期 3 个月，相信 2019 年首个季度的游客数量将达到 300 万人次。他说，对于旅游业者建议延期落地签免费政策一事，最有可能实现的 2 种模式，分别是延期至 2019 年 2 月中旬，以覆盖到中国农历春节；或者是延期至 2019 年 4 月底，覆盖到宋干节。威奇指出，自从泰政府对 21 个国家和地区出台落地签免费政策后，一个月的试行期效果显著，外籍游客入境泰国旅游人数明显增多。为此，该协会已向观光与体育部长、泰国旅游局长提案，建议延期 3 个月，结果预计将于 12 月底出炉，将旅游发展势头延长至 2019 年第 1 季度。据悉，泰国政府规定，从 2018 年 11 月 15 日至 2019 年 1 月 13 日，对 21 个国家和地区实行落地签免费政策。在 1 个月的试行期中，发现效果良好，游客数量明显增加，特别是来自中国和印度市场的游客。据各方人士分析指出，泰国政府放宽落地签免费政策带来的利多于弊。泰政府征收 2000 铢落地签证费带来的收入虽然会减少，但吸引更多游客入泰旅游，而每名游客在泰的消费超过 5 万铢/次，为此希望政府延期该政策至 2019 年宋干节。

资料来源：中国新闻网

## 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
601888	中国国旅	全资孙公司竞得土地使用权	中国国旅股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于向子公司增资和授权子公司参与土地竞买的议案》，同意向国旅（海口）投资发展有限公司（以下简称“海口投资公司”）增资 14 亿元人民币，并授权海口投资公司参与竞买位于海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的六块国有建设用地使用权。2018 年 12 月 17 日，海口投资公司成功竞得海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的四块国有建设用地使用权，并签订《成交确认书》，总成交金额为人民币 121,316 万元。根据海口市国土资源局发布的公告，其余两个地块的挂牌截止时间延长至 2018 年 12 月 27 日。
002159	三特索道	成立索道乘坐凭证资产支持专项计划	武汉三特索道集团股份有限公司将下属全资子公司贵州三特梵净山旅业发展有限公司、庐山三叠泉缆车有限公司、杭州千岛湖索道有限公司及海南三特索道有限公司的 4 条索道乘坐凭证转让给作为 SPV 的资产支持专项计划（以下简称“专项计划”），并通过专项计划发行资产支持证券进行融资。专项计划已取得深圳证券交易所《关于天风证券“三特索道集团索道乘坐凭证资产支持专项计划”符合深交所挂牌条件的无异议函》。
600358	国旅联合	关于出售中科金股权暨关联交易的进展公告	2018 年 11 月 17 日，国旅联合股份有限公司（以下简称“公司”）2018 年董事会第十二次临时会议审议通过了关于《公司拟出售中科金股权暨关联交易的议案》，董事会同意公司以人民币 6,831.81 万元将持有的北京中关村科金技术有限公司（以下简称“中科金”）1.12% 股权转让给公司实际控制人王春芳、王春

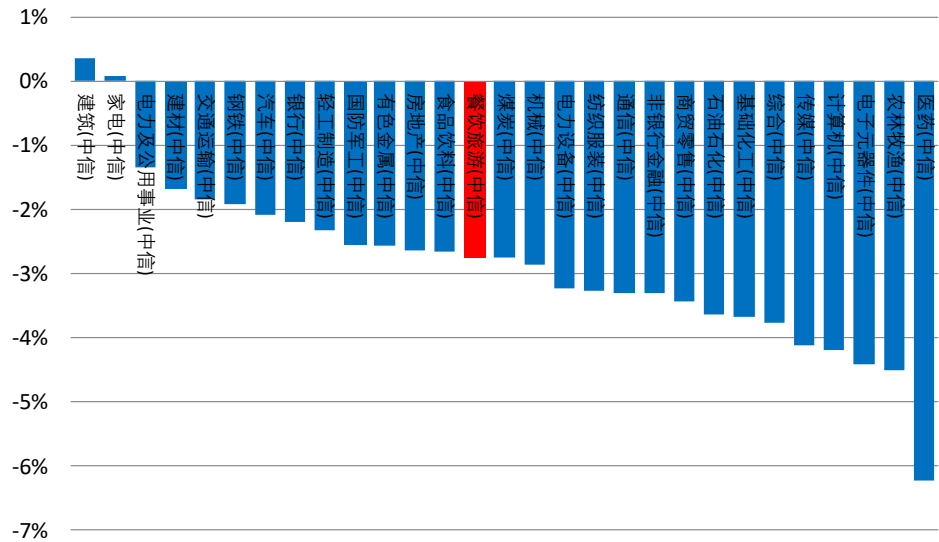
芳控制之企业或其指定的第三方，并授权公司总经理在上述交易对价的基础上签署有关中金股转让相关协议及文件（详见公司 2018-临 058 号公告：《国旅联合关于拟出售中关村科金股权暨关联交易的公告》），并提交公司股东大会审议。2018 年 12 月 3 日公司召开的 2018 年第三次临时股东大会审议通过上述事项。

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 2.51%，餐饮旅游板块下跌 2.74%，行业跑赢市场 0.23 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游。其中，景区下跌 2.29%，旅行社上涨 2.71%，酒店下跌 4.89%，餐饮下跌 1.13%。

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，西安旅游、西安饮食和大连圣亚本周领涨，张家界、锦江股份以及\*ST 藏旅本周领跌。

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 (%)
西安旅游	15.38%	张家界	-6.26%
西安饮食	4.30%	宋城演艺	-6.24%
大连圣亚	3.78%	*ST 藏旅	-6.00%

资料来源：Wind，渤海证券

### 4.投资建议



本周中国国旅发布公告，公司全资孙公司海口投资发展有限公司以 12.13 亿元竞得海口四块免税用地的使用权。此次挂牌明确表示竞拍土地将作为建设海口市国际免税城项目的商业配套用地，因此长期来看将对中国国旅离岛免税业务有较为积极影响。目前板块整体估值仍然合理，作为朝阳行业，行业发展空间依然广阔，因此我们仍给予行业“看好”的投资评级，建议投资者从以下几个维度选择个股：其一，优选逻辑清晰且确定性强的免税行业；其二，推荐兼具可选消费与必须消费特性的餐饮行业以及旅游演艺；其三，关注景区、出境游及酒店业的边际改善机会。综上，我们推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）、宋城演艺（300144）、广州酒家（603043）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

10 of 12

**渤海证券股份有限公司研究所**
**所长&金融行业研究**

 张继袖  
 +86 22 2845 1845

**副所长&产品研发部经理**

 崔健  
 +86 22 2845 1618

**计算机行业研究小组**

 王洪磊 (部门副经理)  
 +86 22 2845 1975  
 王磊  
 +86 22 2845 1802

**汽车行业研究小组**

 郑连声  
 +86 22 2845 1904  
 张冬明  
 +86 22 2845 1857  
 陈兰芳

**新材料行业研究**

 张敬华  
 +86 10 6810 4651

**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  
 滕飞  
 +86 10 6810 4686

**医药行业研究小组**

 赵波  
 +86 22 2845 1632  
 甘英健  
 陈晨

**通信行业研究小组**

 徐勇  
 +86 10 6810 4602

**节能环保行业研究**

 张敬华  
 +86 10 6810 4651  
 刘蕾  
 +86 10 6810 4662

**餐饮旅游行业研究**

 刘瑀  
 +86 22 2386 1670  
 杨旭  
 +86 22 2845 1879

**非银金融行业研究**

 洪程程  
 +86 10 6810 4609

**中小盘行业研究**

 徐中华  
 +86 10 6810 4898

**金融科技行业研究**

 王洪磊 (部门副经理)  
 +86 22 2845 1975  
 张源

**传媒行业研究**

姚磊

**固定收益研究**

 冯振  
 +86 22 2845 1605  
 夏捷  
 +86 22 2386 1355

**金融工程研究**

 宋昶  
 +86 22 2845 1131  
 刘洋  
 +86 22 2386 1563  
 李莘泰  
 +86 22 2387 3122  
 张世良

**金融工程研究**

 祝涛  
 +86 22 2845 1653  
 李元玮  
 +86 22 2387 3121  
 郝惊  
 +86 22 2386 1600

**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  
 严佩佩

**宏观研究**

 宋亦威  
 +86 22 2386 1608  
 张扬  
 +86 22 28451945  
 孟凡迪

**博士后工作站**

 朱林宁 资产配置  
 +86 22 2387 3123  
 张佳佳 资产配置  
 张一帆 公用事业、信用评级

**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  
 刘璐

**合规管理&部门经理**

 任宪功  
 +86 10 6810 4615

**风控专员**

 白骥玮  
 +86 22 2845 1659

## 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)