

出境免税管理办法发布 广州酒家收购陶陶居

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年7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

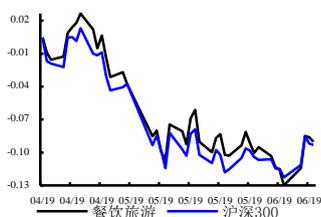
子行业评级

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

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

安徽：芜湖丫山风景区获投五亿，将迎突破式发展

地中海俱乐部落子北京：暑期亲子游再燃战火

航班管家：与荷兰旅游局签订战略合作协议

财政部等五部门：印发《口岸出境免税店管理暂行办法》

良渚古城遗址公园有限开园：每日限流 3000 人

● 上市公司重要公告

广州酒家：发布关于签署受让陶陶居公司 100% 股权意向书的公告

桂林旅游：子公司桂圳投资以公开挂牌方式转让部分资产

长白山：发布关于股东股份被司法划转的公告

大东海 A：发布 2019 年半年度业绩预告，预计归母净利润同比下降 30%-49%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.74%，餐饮旅游板块下跌 1.57%，行业跑赢市场 1.17 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 0.54%，旅行社下跌 0.98%，酒店下跌 4.83%，餐饮下跌 4.83%。

个股方面，大连圣亚、张家界和黄山旅游本周领涨，腾邦国际、西安饮食和大东海 A 本周领涨。

● 投资建议

本周，财政部等五部门发布了《口岸出境免税店管理暂行办法》，对出境免税招标进行了进一步的规范管理，取消了对出境免税店竞标方的地域限制，同时规范了租金和提成比例，避免在招标时片面追求价高者得的情况。此次新办法的发布打破了国旅在出境免税市场的垄断地位，但也有助于避免未来行业竞争环境的恶化，对于整体实力雄厚的龙头企业仍然存在一定利好。整体来看，旅游业作为朝阳行业发展空间依然广阔，长期向好逻辑并未改变。因此我们维持对行业“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，优选逻辑清晰且业绩确定性强的免税行业；其二，关注估值处于历史相对低点且业绩具备较大弹性的酒店行业龙头；其三，当前门票降价预期下对门票收入依赖较低且具备异地复制可能的优质景区类公司。综上，我们推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）以及宋城演艺（300144）。

● 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。

目 录

1.行业动态&公司新闻	5
1.1 安徽：芜湖丫山风景区获投五亿，将迎突破式发展.....	5
1.2 地中海俱乐部落子北京：暑期亲子游再燃战火.....	5
1.3 航班管家：与荷兰旅游局签订战略合作协议.....	6
1.4 财政部等五部门：印发《口岸出境免税店管理暂行办法》	6
1.5 良渚古城遗址公园有限开园：每日限流 3000 人.....	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	9
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9

1.行业动态&公司新闻

1.1 安徽：芜湖丫山风景区获投五亿，将迎突破式发展

7月3日至4日，应安徽芜湖南陵县人民政府的邀请，美中投资促进会主席、著名投资人张家豪博士带领十几位文旅投资界企业家前往南陵县进行了为期两天的考察，多家企业负责人共同参与考察调研。7月3日，南陵县委副书记汪双林，县委宣传部部长汪绍华，县文旅局局长汪全红，副局长彭丽陪同考察座谈。座谈会上，汪双林副县长对美中投资促进会会员企业家们的到来表示欢迎，他指出，美中投资促进会的考察正当时机，南陵文旅资源丰富，文化底蕴深厚，期待双方互相启发，促成项目落地实施。期间，南陵县政府各部门领导向考察团介绍了南陵县文旅项目全域发展的情况，并邀请考察团团员就丫山风景区的规划提出系统化的建议。丫山风景区位于南陵县境内素有“牡丹之乡”之称的何湾镇丫山，由国游集团于2004年投资开发建设，总面积25平方公里，是由丫山、西山、龙山三大旅游资源环境共同组成，以“喀斯特地貌景观”和“万亩牡丹文化景观”为旅游主题，所呈现的是华东地区规模最大的，融石林、溶洞、瀑布、峡谷、天坑、暗河、山顶湖等自然景观为一体的喀斯特地貌景观和9大类名贵欣赏牡丹，300多个不同品种的牡丹观赏格局的牡丹文化景观。据了解，张家豪旗下公司主要投资领域包括新科技、新能源、大文旅、大健康等。其运作的诸多基金遍布海内外，其中的华人归国创业发展基金产生很大影响。此次联合前沿控股集团领投5亿资金进军文旅板块，全面规划建设安徽丫山景区，打造国际化的全域文旅项目，引起各界的广泛关注。

资料来源：中国网

1.2 地中海俱乐部落子北京：暑期亲子游再燃战火

7月5日，Club Med宣布其在国内最新的Club Med Joyview度假村——北京延庆度假村正式揭幕，为北京及其相邻地区的游客增添周边游度假新选择。这个度假村离北京市中心仅一个半小时车程，又紧邻八达岭长城、龙庆峡、海坨山、百里山水画廊等景点，度假区内还有规模巨大的供孩子们玩耍的游乐中心和大型天然温泉池。“我相信这个度假村会增加北京家庭周边游的兴趣。”Club Med亚太市场销售事业部首席执行官Xavier Desaulles表示，他注意到很多家庭希望通过短途旅行连接家庭成员之间的关系，尤其是一些三代家庭，想通过旅行体验寻找共识。据其透露，在Club Med的客户群里，中国的三代家庭占总体家庭的出

行比例达到了 30%，说明有很强需求。Xavier Desaulles 指出亲子游的另一趋势变化是短假期的盛行，每次短暂出行人们还希望解锁一项技能包。这将会对行业从业者带来挑战。“城市周边游是未来发展趋势。”复星旅文集团董事长兼首席执行官钱建农表示，未来十年，既是中国旅游业的蓬勃发展期，又是结构调整期。推动这种改变的是消费人群和需求的变化，复星旅文将顺应这一变化而布局。尽管 Club Med 在全球有近 70 个度假村，在中国也已落于亚布力、北大壶、北戴河、三亚、安吉和桂林等地，但在北京却一直空白。如今，Club Med 终于补上了这块空白。

资料来源：21 世纪经济报道

1.3 航班管家：与荷兰旅游局签订战略合作协议

2019 年 7 月 2 日，航班管家与荷兰国家旅游会议促进局（以下简称：“荷旅局”）在北京签署了战略合作协议，双方将整合优势资源共同推动荷兰旅游在中国市场的发展。同时，航班管家作为国内专业的智能出行平台，与荷兰旅游局的合作将进一步升级中国游客的体验。作为此次合作的重要内容之一，双方在现场共同发布了《2018 中国游客赴荷兰旅游大数据报告》，对客群属性、航司运力、当地热门旅行元素等进行了详细分析。根据战略合作协议，航班管家与荷旅局将在目的地营销、行程服务等领域进行深度合作。一方面，航班管家深入对接荷兰目的地旅游资源，推出更深度的目的地营销活动，精准推广荷兰的旅游资源，促进赴荷兰游客数量进一步增长。同时，双方基于游客的动态出行场景，以信息化、智能化的科技手段升级中国游客的出行旅游体验。近年来，中国出境游增长拉动了全球文化旅游服务的市场需求。荷兰拥有优美的自然风光和深厚的历史人文底蕴，拦海造陆工程、郁金香种植区、大型风车群等知名景点享誉世界，也引着越来越多的中国游客前往。据荷兰旅游局统计数据显示，2018 年中国有 33.5 万人次赴荷兰旅游，是其最重要的客源国之一。航班管家作为中国专业的智能出行平台，深耕出行领域十年，全面覆盖航空、铁路以及专车接驳三大出行场景，积累良好的用户口碑和海量的高净值人群。

资料来源：品橙旅游

1.4 财政部等五部门：印发《口岸出境免税店管理暂行办法》

为规范管理口岸出境免税店，促进口岸出境免税店健康有序发展，财政部、商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局发布《口岸出境免税店管理暂行办法》。《暂行办法》明确，国家对口岸出境免税店实行特许经营，国家统筹安排口岸出境免税店的布局和建设。据悉，我国设立口岸出境免税店的数量、口岸，由口岸所属的地方政府或中国民用航空局提出申请，财政部会同商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局审批。据悉，口岸出境免税店由招标人或口岸业主通过招标方式确定经营主体。设有口岸进、出境免税店的口岸应对口岸进、出境免税店统一招标。如果不具备招标条件，比如在进出境客流量较小、开店面积有限等特殊情况下，可提出申请，财政部会同有关部门核准，参照《中华人民共和国政府采购法》规定的竞争性谈判等其他方式确定经营主体。新设立或经营合同到期的口岸出境免税店经营主体经招标或核准后，经营期限不超过 10 年。经营期间经营主体不得擅自变更口岸出境免税店中标时确定的经营面积。需扩大原批准时经营面积的，招标人或口岸业主需提出申请，财政部会同有关部门核准；需缩小原批准时经营面积的，招标人或口岸业主需提出申请报海关总署核准。协议到期后不得自动续约，应根据规定重新确定经营主体。

资料来源：北青网

1.5 良渚古城遗址公园有限开园：每日限流 3000 人

良渚古城遗址公园 7 月 7 日有限开园，首批游客近距离领略了“新科”世界文化遗产良渚古城遗址。良渚古城遗址公园规划总面积 14.33 平方公里，分城址区、瑶山遗址区、平原低坝—山前长堤区和谷口高坝区 4 个片区。目前，遗址有限开放的区域是城址区的核心部分，面积 3.66 平方公里。根据遗产价值阐释和访客基本服务需要，主要设置了城门与城墙、考古体验区、河道与作坊、雒山观景台、莫角山宫殿、反山王陵、西城墙遗址、凤山研学基地、大观山休憩区和鹿苑等十大片区。考古发掘研究、公众考古展示、互动考古体验，是良渚古城遗址公园有别于其他公园的特色。良渚古城遗址公园负责人王刚表示，考古发现和研究是良渚古城价值认知的基础，今后很长一个时期内仍将持续开展的良渚古城遗址考古发掘与研究，是参观者理解古城遗址丰富内涵和遗产价值的重要窗口。良渚古城遗址作为良渚文化的权力与信仰中心，以建造于约公元前 3300 - 公元前 2300 年间规模宏大的城址、功能复杂的外围水利系统、分等级墓地（含祭坛）等为主的一系列相关遗址，揭示了作为新石器时期早期区域城市文明的全景。如今的良渚古城遗址公园还大面积保留了原有的湿地生态系统。公园内林木繁茂、水系纵横，园内套种了大量的水稻，吸引了许多珍贵鸟类前来栖息，充分反映良渚

文化稻作文明的特点，展示了良渚古城时期的水乡泽国风貌。目前，遗址公园需预约参观，同时出于有效保护遗址的需要，每日限流 3000 人。据了解，自公园开放预约以来，已有上万人参与预约。

资料来源：新华社

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
603043	广州酒家	关于签署受让陶陶居公司 100% 股权意向书的公告	广州酒家集团股份有限公司于 2019 年 7 月 4 日与工业发展集团签署了拟以现金方式收购其持有的陶陶居公司 100% 股权的《股权转让意向书》。本次股权收购需经相关部门审批并根据双方各自内部决策机构履行决策程序，最终正式签订协议后实施。本次对外投资不构成关联交易，不构成重大资产重组。本次股权收购完成后，陶陶居公司将作为公司全资子公司。
000978	桂林旅游	关于桂林桂圳投资置业有限公司以公开挂牌方式转让部分资产的公告	桂圳公司本次以公开挂牌方式转让的部分资产，主要包括库存商品（住宅）和投资性房地产，总建筑面积合计 9,188.51 平方米。其中，库存商品包括桂圳城市·领地 7 套住宅和 157 个地下车位的使用收益权，建筑面积合计 6,795.87 平方米；投资性房地产为桂圳城市·领地 2,392.64 平方米商铺（7 套）。本次以公开挂牌方式转让部分资产的目的，是为了清理本公司涉房资产或业务，以便于之后的资本运作。经测算，桂圳公司本次以公开挂牌方式转让部分资产，若本年以首次挂牌价格 5,992.30 万元成交，对公司 2019 年度归属于公司股东净利润的影响额约 -87.71 万元；若实施第二次挂牌，且本年以第二次挂牌底价（首次挂牌价格的 90%，即 5,393.07 万元）成交，对公司 2019 年度归属于公司股东净利润的影响额约 -352.27 万元。
603099	长白山	关于股东股份被司法划转的公告	本次非公开发行的发行对象为不超过 10 名特定投资者，包括符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其他境内法人投资者和自然人。证券投资基金管理公司以其管理的 2 只以上基金认购的，视为一个发行对象。信托投资公司作为发行对象，只能以自有资金认购。最终发行对象将在取得中国证监会关于本次发行核准批复后，由董事会在股东大会授权范围内根据发行对象申购报价的情况确定。本次非公开发行的对象不包括公司控股股东、实际控制人及其控制的关联人。所有发行对象均以现金方式认购本次发行的股份。本次非公开发行 A 股股票的数量不超过本次发行前上市公司总股本 179,509,675 股的 20%，即 35,901,935 股（含本数）。本次非公开发行募集资金总额为不超过（含发行费用）48,141.92 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将投资于大唐芙蓉园等项目。
600593	大连圣亚	关于股东权益变动的提示性公告	大连圣亚旅游控股股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 7 月 4 日收到公司股东磐京股权投资基金管理（上海）有限公司（以下简称“磐京基金”）的《简式权益变动报告书》，本次权益变动前，信息披露义务人持有公司 5,625,537 股，占公司总股本的比例为 4.37%。本次权益变动系信息披露义务人于 2019 年 7 月 4 日通过上海证券交易所集中竞价交易系统，增持公司 1,070,500 股，

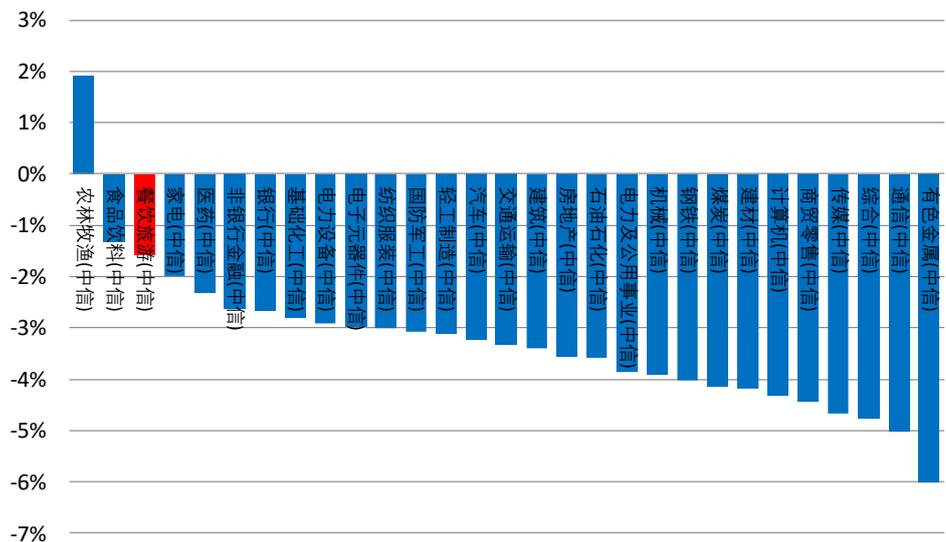
			占公司总股本的比例为 0.83%。截止本公告披露日，信息披露义务人直接持有公司 6,696,037 股，占公司总股本 5.20%。
000613	大东海 A	2019 年半年度业绩预告	报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润约 65 万元至 90 万元，比上年同期下降约 29.81%至 49.31%。

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 2.74%，餐饮旅游板块下跌 1.57%，行业跑赢市场 1.17 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 0.54%，旅行社下跌 0.98%，酒店下跌 4.83%，餐饮下跌 4.83%。

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、张家界和黄山旅游本周领涨，腾邦国际、西安饮食和大东海 A 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	14.33%	腾邦国际	-10.13%
张家界	3.17%	西安饮食	-7.69%
黄山旅游	2.88%	大东海 A	-7.58%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周，财政部等五部门发布了《口岸出境免税店管理暂行办法》，对出境免税招

标进行了进一步的规范管理，取消了对出境免税店竞标方的地域限制，同时规范了租金和提成比例，避免在招标时片面追求价高者得的情况。此次新办法的发布打破了国旅在出境免税市场的垄断地位，但也有助于避免未来行业竞争环境的恶化，对于整体实力雄厚的龙头企业仍然存在一定利好。整体来看，旅游业作为朝阳行业发展空间依然广阔，长期向好逻辑并未改变。因此我们维持对行业“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，优选逻辑清晰且业绩确定性强的免税行业；其二，关注估值处于历史相对低点且业绩具备较大弹性的酒店行业龙头，其三，当前门票降价预期下对门票收入依赖较低且具备异地复制可能的优质景区类公司。综上，我们推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）以及宋城演艺（300144）。

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。

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

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 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

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

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
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
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&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

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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