

日本对华开通网上签证 上半年 565 万人赴泰旅游

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 7 月 31 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

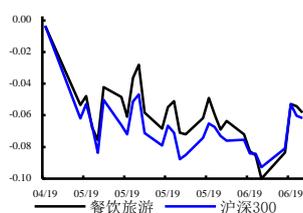
子行业评级

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

日本：将对中国游客逐步开启网上签证通道

天津：出台促进旅游业发展两年行动计划

三亚：每年安排 5000 万元专项资金发展旅游业

美团酒店：参与起草国内首个酒店收益管理团体标准

泰国：2019 上半年共接待 565 万中国大陆游客

● 上市公司重要公告

曲江文旅：发布 2019 年半年度业绩预告，预计归母净利润同比减少 10%-20%

全聚德：发布 2019 年半年度业绩快报，归母净利润同比下降 58.51%

锦江股份：发布非公开发行限售股上市流通公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.20%，餐饮旅游板块上涨 3.24%，行业跑赢市场 3.04 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 1.17%，旅行社上涨 5.01%，酒店上涨 0.70%，餐饮上涨 1.94%。

个股方面，曲江文旅、腾邦国际和中国国旅本周领涨，大连圣亚、张家界和金陵饭店本周领跌。

● 投资建议

本周餐饮旅游行业表现较好，在中信 29 个以及行业中位列第 4，行业内多数个股以上涨报收。8 月全部公司将完成半年报披露，在当前行情下我们建议关注业绩确定性强的细分行业龙头。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。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	4
1.1 日本：将对中国游客逐步开启网上签证通道.....	4
1.2 天津：出台促进旅游业发展两年行动计划.....	4
1.3 三亚：每年安排 5000 万元专项资金发展旅游业.....	5
1.4 美团酒店：参与起草国内首个酒店收益管理团标.....	5
1.5 泰国：2019 上半年共接待 565 万中国大陆游客.....	6
2.A 股上市公司重要公告.....	6
3.本周市场表现回顾	7
4.投资建议	8
5.风险提示	8

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行7

表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总6
表 2: CS 餐饮旅游行业内个股涨跌幅7

1.行业动态&公司新闻

1.1 日本：将对中国游客逐步开启网上签证通道

日本外相河野太郎7月29日说，日本外务省将从本月30日起对部分单次赴日的中国旅游团体游客签证开启网上申请模式。河野太郎在当日的记者会上说，此举旨在进一步简化签证申请手续，提高日本驻外使领馆签证发放业务的效率。据介绍，网上申请签证业务将首先对通过位于北京的日本驻华大使馆办理签证业务的部分旅行社开放，网签对象为单次赴日旅游且在日停留时间不超过15天的团体游客。此后，网上申请业务将逐步扩展到日本驻上海等地领事馆及所有赴日个人旅游签证业务。河野太郎说，2020年4月后，除日本驻香港总领事馆外，所有单次赴日旅游签证（含团体及个人）都将采取网上申请模式。同时，此前一直使用的在护照上粘贴签证页的做法也将被废除，将全部引入电子签证。

资料来源：新华网

1.2 天津：出台促进旅游业发展两年行动计划

为贯彻落实党中央、国务院关于促进文化和旅游融合、全域旅游发展的决策部署，促进全市旅游业高质量发展，天津市于日前制定出台了《天津市促进旅游业发展两年行动计划（2019—2020年）》。本着实事求是、切实可行的原则，提出今明两年将围绕旅游发展全域化、旅游供给品质化、旅游治理规范化、旅游效益最大化，实现旅游业态显著丰富、旅游品质明显改善、市场份额稳步扩大、城市形象得到提升。统筹文化事业、文化产业发展和旅游资源开发，在积极融入大运河、长城国家文化公园建设，深入挖掘世界文化遗产大运河天津段、黄崖关长城的文化遗产和天津市非物质文化遗产；在支持宝坻区、蓟州区等规划建设有关辽金文化的旅游项目，打造天津辽金文明与唐宋文明有机融合独特品牌等方面，提出了一系列举措，推动实现以文促旅、以旅彰文的成效。提出了推进天津旅游集团、蓟州旅游集团等重点国有文化旅游企业混合所有制改革，实施水上公园、小站练兵园、西青精武门·中华武林园等国有、集体景区市场化改革，以及借助市场手段推进文化和旅游村建设等任务，最大限度调动社会各方力量，实现旅游要素、资源的最佳配置，激发旅游发展的活力。

资料来源：中国网

1.3 三亚：每年安排 5000 万元专项资金发展旅游业

三亚市政府近日召开关于颁布《三亚市旅游产业发展专项资金管理暂行办法》(以下简称《办法》)新闻发布会。海南日报记者从会上获悉,三亚每年安排 5000 万元专项资金用于引导和支持旅游产业发展,推动旅游产业转型升级和深化改革。依据《办法》,三亚旅游产业发展专项资金主要扶持符合三亚旅游发展规划的重点领域和海南国际旅游消费中心建设的旅游产业特色项目,具体包括:旅游吸引物改扩建项目、全域化旅游新业态项目、多层次旅游住宿消费项目、特色化旅游商品开发项目、便利化旅游公共服务项目、国际化旅游人才发展项目。该专项资金采取贷款贴息、一次性奖励和项目资助等方式。其中,获评 A 级旅游景区且获授牌的, A 级旅游景区按照 5A、4A、3A 旅游景区分别奖励 300 万元、200 万元、100 万元;对游客年接待量超过 100 万人次以上的 A 级旅游景区进行奖励,按 10 万元/10 万人次标准进行核算,最高不超过 500 万元;获评五星级、四星级和三星级旅游饭店的一次性奖励分别为 400 万元、200 万元和 100 万元。

资料来源:海南日报

1.4 美团酒店:参与起草国内首个酒店收益管理团标

7 月 20 日,《酒店收益管理人员执业能力要求》团体标准发布会在京举办,来自酒店企业、科研院所及事业单位的 60 多名代表参会。团标由中国贸促会商业行业委员会、美团酒店、北京第二外国语学院等共同组织起草,是中国酒店收益管理方面的首个行业标准,8 月 1 日起正式实施。前不久,美团与 21 世纪经济研究院、智联招聘联合撰写发布了《2019 年生活服务业新职业人群报告》,其中就提到酒店收益管理师。报告指出,新职业领域对服务质量提出了更高要求,“专业服务”正变得前所未有的重要。而职业培训或将成为助力新职业从业者职业通道上升的重要方式。在这一背景下,美团酒店联合中国贸促会商业行业委员会在对我国酒店收益管理现状进行充分调研研究的基础上,提出从业人员能力标准化的需求。今年 2 月下旬,中国贸促会商业行业委员会对《酒店收益管理人员职业能力要求》团体标准(项目编号:CCPIT-CSC-JH201974)正式立项并启动标准制定工作。据悉,美团酒店美酒学院早在 2017 年就启动了“互联网酒店收益师”人才评价与能力认证项目,并出版了书籍《收益管理》。道有方法论,术有实际案例,此外还有工具——收益管理系统(RMS),三者形成一个闭环。

资料来源:品橙旅游

1.5 泰国：2019 上半年共接待 565 万中国大陆游客

泰国旅游和体育部网站近日公布报表显示，今年上半年到泰国旅游的中国大陆游客达 565.04 万人次，同比下降 4.73%，但中国仍是泰国最大客源国。报表显示，中国大陆游客今年上半年为泰国带来 3104.71 亿泰铢（1 泰铢约合 0.22 元人民币）收入，同比下降 4.02%，但仍在国外游客中贡献最大。此外，今年上半年泰国共接待外国游客 1976.93 万人次，同比增长 1.48%，外国游客为泰国创收 1.02 万亿泰铢，同比增长 0.94%。泰国智库开泰研究中心分析认为，今年上半年赴泰中国游客人数同比下降受多方面因素影响，包括 2018 年上半年基数较高、近期泰铢升值幅度较大、中国游客旅游目的地日益多样、各国竞争吸引中国游客等，这也部分导致泰国外国游客市场增速放缓。该中心认为，下半年泰国外国游客市场情况或好于上半年，但仍面临泰铢升值等压力。泰国国家旅游局局长育他沙此前说，预计今年全年赴泰中国游客数量约为 1100 万至 1200 万人次，泰国将升级并细化旅游产品以吸引更多中国游客。泰国旅游和体育部数据显示，2018 年赴泰中国大陆游客达 1053 万人次，首次突破 1000 万。

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
600706	曲江文旅	2019 年半年度业绩预告	经财务部门初步测算，预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比减少约 400 万元~1100 万元，同比减少约 5%~15%。扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润同比减少约 10%~20%。公司 2019 年半年度业绩较去年同期减少的主要原因是报告期内公司主营业务（下属西安曲江楼观道文化景区管理有限公司等业绩）较去年同期减少所致。
600754	锦江股份	非公开发行限售股上市流通公告	2016 年 3 月 23 日，公司非公开发行 A 股股票的申请获得中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过。2016 年 7 月 8 日，公司收到中国证监会证监许可，根据该批复，中国证监会核准公司非公开发行不超过 153,418,700 股新股，有效期 6 个月。本次新增股份为有限售条件流通股，发行对象认购的股份自发行结束之日起三十六个月内不得转让，上市流通时间为 2019 年 8 月 5 日。本次限售股上市流通数量为 153,418,700 股；本次限售股上市流通日期为 2019 年 8 月 5 日。
002033	丽江旅游	2019 年半年度业绩快报	2019 年上半年，公司实现营业总收入 31,834.85 万元，同比减少 7.07%，实现归属于上市公司股东的净利润 9,804.55 万元，同比减少 17.53%。2019 年上半年，公司三条索道共计接待游客 210.17 万人次，同比增长 21.92%，其中，玉龙雪山索道接待游客 147.87 万人次，同比增长 11.44%；云杉坪索道接待游客 53.67 万人次，同比增长 67.91%；牦牛坪索道接待游客 8.63 万人次，同比增加 11.80%；

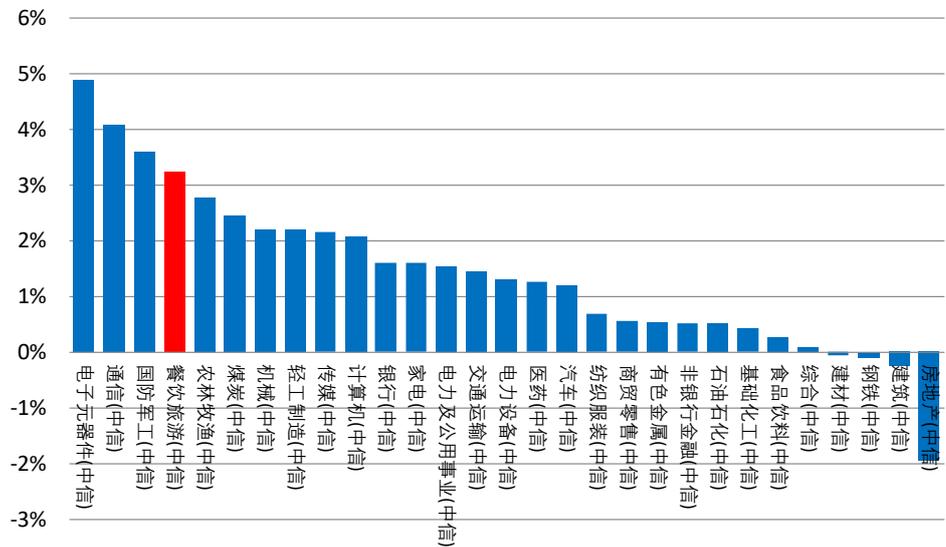
			丽江和府酒店有限公司(含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、龙研文旅、5596 商业街)实现营业收入 5,149.84 万元,同比减少 0.88%,实现净利润-952.78 万元,亏损金额比上年减少 539.86 万元;印象丽江共计演出 350 场,实现营业收入 7,735.57 万元,同比增长 50.48%,主要原因是报告期内进入玉龙雪山景区的游客总人数增加,同时公司加强了对印象丽江的营销力度所致。
002186	全聚德	2019 年半年度业绩快报	2019 年上半年,公司实现营业总收入 7.58 亿元,同比下降 13.43%;实现营业利润 0.46 亿元,同比下降 57.66%;实现利润总额 0.46 亿元,同比下降 58.16%;归属于上市公司股东的净利润 0.32 亿元,同比下降 58.51%;基本每股收益 0.1046 元,同比下降 58.52%。公司经营业绩减少的主要原因:报告期内公司餐饮门店接待人次减少,营业收入出现下滑,同时带动部分上游食品工业收入减少,导致公司经营业绩同比有所下降。

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 1.20%,餐饮旅游板块上涨 3.24%,行业跑赢市场 3.04 个百分点,位列中信 29 个一级行业上游。其中,景区上涨 1.17%,旅行社上涨 5.01%,酒店上涨 0.70%,餐饮上涨 1.94%。

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、腾邦国际和中国国旅本周领涨,大连圣亚、张家界和金陵饭店本周领跌。

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	8.84%	大连圣亚	-8.20%
腾邦国际	7.41%	张家界	-3.48%

中国国旅	5.07%	金陵饭店	-2.70%
------	-------	------	--------

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周餐饮旅游行业表现较好,在中信 29 个以及行业中位列第 4,行业内多数个股以上涨报收。8 月全部公司将完成半年报披露,在当前行情下我们建议关注业绩确定性强的细分行业龙头。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。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