

广酒湘潭基地一期完工 中免香港市内免税店开业

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年8月21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

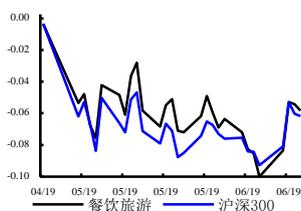
子行业评级

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

泰国：延长中国游客免落地签证费至明年4月底
同程艺龙：二季度交易额413亿，同比增长42.9%
格林酒店：2019年二季度营收同比增长22%
中免版图再扩大：首设香港市内免税店

携程：发布《2019年上半年中欧旅游大数据报告》

● 上市公司重要公告

广州酒家：发布关于湘潭食品生产基地项目的进展公告
中青旅：发布2019年半年度报告，归母净利润同比下降5.61%
天目湖：发布2019年半年度报告，归母净利润同比增长9.56%
全聚德：发布2019年半年度报告，归母净利润同比下降58.51%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨2.70%，餐饮旅游板块上涨3.26%，行业跑赢市场0.56个百分点，位列中信29个一级行业中游。其中，景区上涨4.75%，旅行社上涨2.71%，酒店上涨1.24%，餐饮上涨5.29%。

个股方面，中青旅、西安旅游和广州酒家本周领涨，ST云网、锦江股份和华天酒店本周领跌。

● 投资建议

当下半年报披露期，在当前行情下仍然建议关注业绩确定性较强并有望迎来估值修复的细分行业龙头。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 泰国：延长中国游客免落地签证费至明年4月底	4
1.2 同程艺龙：二季度交易额413亿，同比增长42.9%	4
1.3 格林酒店：2019年二季度营收同比增长22%	5
1.4 中免版图再扩大：首设香港市内免税店	5
1.5 携程：发布《2019年上半年中欧旅游大数据报告》	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 泰国：延长中国游客免落地签证费至明年4月底

泰国内阁8月20日决定，将目前对包括中国在内的约20个国家和地区游客实行的免落地签证费措施再延长半年，至2020年4月30日结束。泰国旅游和体育部日前提出建议，对中国、印度游客实行1年免签证政策，以促进旅游并刺激经济增长。20日召开的泰国内阁会议对此进行了详细讨论，最终因考虑泰国旅游接待能力及安全管理等方面问题而未予采纳。会议决定将原本于今年10月底到期的免落地签证费措施延长至明年4月底。泰国副总理巴逸在会后表示，大多数内阁成员因担忧可能会出现诸多问题，因此不同意签证豁免，但同意延长免落地签证费措施。中国是泰国最大的旅游客源国，去年泰国接待中国游客超过1000万人次。今年上半年，赴泰中国游客较去年同期减少约5%。泰国落地签证费为每人2000泰铢(约合460元人民币)。此次延长免收落地签证费措施的时间将覆盖中国春节和泰国宋干节(泼水节)两大节日。此前，为吸引中国等国家和地区游客前来旅游，泰国政府已多次延长免落地签证费措施期限。今年4月，泰国内阁会议批准将原定于4月30日到期的免落地签证费措施再延长6个月至今年10月31日。

资料来源：中国新闻网

1.2 同程艺龙：二季度交易额413亿，同比增长42.9%

8月19日，同程艺龙发布了2019年上半年及二季度财务报告。报告显示，2019年二季度同程艺龙实现营收15.91亿元人民币，同比增长21%，经调整EBITDA 4.41亿元人民币，同比增长40.9%；二季度经调整净利润为3.46亿元人民币，同比增长60%。同时，同程艺龙二季度的交易额再创新高，为413亿元人民币，同比增长42.9%。此外同程艺龙的MAU（月平均活跃用户）为1.82亿人，同比增长15.4%，MPU（月平均付费用户）达2770万人，同比增长53.9%。2019年上半年，按照合并基准，同程艺龙营收33.74亿元人民币，同比增长19.1%，经调整EBITDA 10.56亿元人民币，同比增长36.8%。经调整净利润为7.94亿元人民币，同比增长26.3%，相当于2018年全年净利润的70%。上半年完成交易额772亿元人民币，同比增长33.3%。根据财务报告，同程艺龙上半年及二季度收入及利润的增长主要得益于有效的销售及营销策略，以及通过技术及服务创新对于用户体验取得的提升。2019年二季度，同程艺龙的MAU（月平均活跃用户）

为 1.82 亿人，同比增长 15.4%，MPU（月平均付费用户）达 2770 万人，同比增长 53.9%，付费率达 15.3%，流量转化率大幅提升。按照合并基准，2019 年上半年同程艺龙的 MAU（月平均活跃用户）为 1.91 亿人，同比增长 18.8%，上半年 MPU（月平均付费用户）为 2540 万人，同比增长 45.1%。

资料来源：品橙旅游

1.3 格林酒店：2019 年二季度营收同比增长 22%

格林酒店集团（NYSE:GHG，以下简称“格林酒店”或“公司”）公布了截至 2019 年 6 月 30 日未经审计的第二季度财报。格林酒店继续稳定高速发展。财报显示，2019 年二季度，公司营收同比增长 21.6%，为 2.8 亿元人民币（约合 4,005 万美元）。公司每股摊薄利润为 1.26 元人民币（约合 0.18 美元）。二季度，公司旗下酒店平均 ADR（已出租客房的平均房价）同比增长 4.8%，为 172 元人民币。受益于 ADR 的提升，RevPAR（每间可供出租客房收入）同比增长 2.9%，为 139 元人民币。公司 OCC（平均入住率）为 81.1%。本季度，新开业酒店中经济型酒店占比增加，拉低了 ADR 以及 RevPAR，去除影响后，其他档次酒店的 ADR 以及 RevPAR 比报告数据更高。截至 2019 年 6 月 30 日，格林酒店在全国 300 座城市已开业 2,955 家酒店，客房总数达 236,557 间。公司目前尚有 596 家酒店正在筹建中。公司核心业务仍然以中端商务酒店为主，在中高端酒店品牌的前期布局也逐步开始产生增长，第二季度，公司新开 80 余家中端和中高端酒店，包括格林东方、格美、格雅、格菲、格林豪泰、格盟以及无眠酒店。同时有 164 家中高端酒店处于筹建阶段，约占筹建酒店总数的三成。格林酒店除了为加盟商在设计、装修、运营等方面节约大量成本之外，更重要的是为加盟商提供先进的管理系统、人才以及会员等方面的支持。截至 2019 年 6 月 30 日，格林酒店的“会员计划”已经吸引个人会员超过 3,600 万人，企业会员数量达到 138 万家。二季度，公司的直销渠道贡献了约 93.8% 的间夜量。

资料来源：美通社

1.4 中免版图再扩大：首设香港市内免税店

中免的免税版图进一步扩展到了香港的市内免税店市场。8 月 20 日，中免集团宣布，该集团在香港的首家市内免税店正式开业。据悉，该免税店将主题定在了美妆领域，集合 45 家国际彩妆、护肤、香水及个人护理品牌。据中免集团透露，继本次香港东荟城市内免税店开业后，明年澳门上葡京免税店也将正式迎客，与

其现有的港澳国际机场免税业务形成互补格局和互动效应。至此，中国国旅的“神免”之路再进一步。据介绍，本次中免在香港开业的首家市内免税店——cdf Beauty 香港东荟城免税店位于香港大屿山东涌达东路的东荟城名店仓，营业面积超过 1000 平方米，店内品牌主要包括 Est é e Lauder、Lancme、Cl é de Peau、La Mer 等。开业后，每个月东荟城免税店都会有部分国际品牌货品推出优惠价格。公开消息显示，香港为自由贸易港，除烟酒外，商品均不收税，市内免税店中的酒类商品可在一定限额内免税。因为禁烟，香烟在市内免税店渠道不予销售，而其余商品在该渠道的销售价格与普通商店差别不大。目前，香港市内免税店的运营商主要为环球免税店（“DFS”），DFS 在香港有 T 广场美妆世界铜锣湾店，T 广场广东道店和 T 广场尖东店三家市内免税店。实际上，今年 2 月，中国国旅就曾发布公告称，中免集团将以自有资金 5000 万港元新设立中免香港市内免税店有限公司（名称以实际注册为准），新的香港市内免税店将由中免香港市内免税店有限公司负责开设和运营。而在去年 7 月下旬，中国国旅还宣布，中免国际以自有资金在澳门投资设立全资子公司中免集团澳门市内免税店有限公司。注册资本为 1 亿元，并由该公司在澳门开设和运营市内免税店。除此之外，中国国旅在香港和澳门的免税业务布局主要集中在机场免税店。

资料来源：北京商报

1.5 携程：发布《2019 年上半年中欧旅游大数据报告》

近日，中国旅游研究院与携程旗下华程国旅集团（原华远国旅）联合发布《2019 年上半年中欧旅游大数据报告》。报告通过分析携程旅游平台上百万级度假产品的大数据，并结合各大城市通过 7000 多家携程门店报名的情况；根据中国领先的出境旅游运营服务商——华程国旅集团的欧洲游数据，对欧洲自由行、跟团游、定制游、门票玩乐、签证等产品和用户进行深入分析。对 2019 年上半年欧洲旅游的市场规模与增长趋势、出发省市及目的地国家人气情况、消费者特征与偏好等进行综合研究分析。中国旅游研究院公布数据显示，2018 年中国赴欧洲人数超过 600 万人次，中国主要旅游目的地国家 TOP20 中欧洲国家占据四分之一，其中包含“一带一路”国家最多的东欧地区，出境人数在欧洲占比最高，达到 36.3%，超过西欧（32.8%）、北欧（16.6%）和南欧（14.2%），增速最快超过 20%。随着赴欧签证、航班、汇率、消费服务等方面的政策利好，2019 年，中国赴欧洲旅游继续保持增长趋势。中国旅游研究院数据显示，今年上半年，中国出境旅游人数预计约 8129 万人次，比上年增长 14%，其中赴欧洲人数达到 300 万人次，增长 7.4%。华程国旅集团数据显示，2019 年上半年预订欧洲游的人数同比实现

12.3%的增长。携程旅游数据显示：欧洲是中国游客选择的第二大目的地区域，占比 10%，仅次于亚洲。

资料来源：中国旅游研究院

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

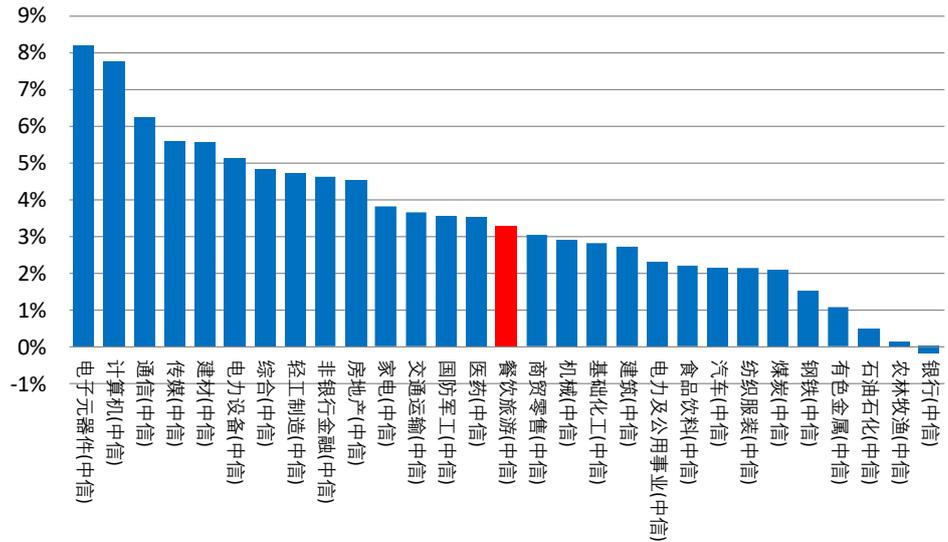
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603043	广州酒家	关于利口福（湘潭）食品生产基地项目的进展公告	广州酒家集团股份有限公司（下称“公司”）于 2018 年 3 月 16 日召开第三届董事会第二十二次会议审议通过《关于广州酒家集团利口福食品有限公司在湖南建立食品生产基地并设立全资公司的议案》，会议同意通过全资子公司——广州酒家集团利口福食品有限公司（下称“利口福公司”）在湖南省湘潭天易经济开发区内投建广州酒家集团利口福（湘潭）食品生产基地项目（下称“本项目”）。目前，本项目已完成第一期建设工作，月饼及馅料等产品的部分生产设备设施已具备投运条件，并已于近日成功试产，后续公司将根据具体业务需求逐步投产，并按项目整体规划继续推进相关建设工作。
600138	中青旅	2019 年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 58.53 亿元，同比增长 5.13%；实现归属上市公司股东的净利润 3.82 亿元，受同比人工成本及财务费用增加等因素影响，同比下降 5.61%。乌镇景区累计接待游客人数 445.98 万人次，同比基本持平；乌镇公司实现营业收入 8.55 亿元，同比增长 2.60%；实现净利润 4.72 亿元，与去年同期基本持平。受竞争压力加剧及交通瓶颈因素影响，古北水镇 2019 年上半年共接待游客 100.68 万人次，同比下降 8.81%；实现营业收入 4.20 亿元，同比下降 8.04%；因参股房地产公司投资收益大幅减少，净利润同比下降 47.23%。
603136	天目湖	2019 年半年度报告	公司主要从事旅游开发与经营业务。公司致力于发展成为“中国一站式旅游休闲模式的实践者”，自成立以来，围绕天目湖旅游度假区不断深耕发展，先后开发建设了天目湖山水园景区、南山竹海景区、御水温泉、水世界主题公园等集观光、度假、休闲功能为一体的旅游产品，旅游产品实现了对不同人群、不同季节的覆盖，为客户提供“吃、住、行、游、购、娱”一站式旅游服务体验，做到了“产品复合、市场多元、服务系统”。报告期内，公司实现营业收入 2.2 亿元，同比增长 0.27%，实现归母净利润 5371.43 亿元，同比增长 9.56%。
002186	全聚德	2019 年半年度报告	2019 年上半年，为适应餐饮行业新时代、新形势、新市场的要求，公司坚持“精品老字号、品牌系列化”发展战略，全面推进“提质、复制、孵化和管理升级”行动策略，重新梳理品牌，进行公司整体架构的再设计，坚持走高品质创新发展之路，不断提高中华老字号的竞争力。报告期内，新开全聚德湘潭店。截至 2019 年 6 月 30 日，公司成员企业（门店）共计 116 家，包括直营企业 46 家，加盟企业 70 家（含海外特许加盟开业企业 7 家）。报告期内，公司实现营业收入 7.58 亿元，同比减少 13.34%，实现归母净利润 3227.83 亿元，同比减少 58.51%

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2.70%，餐饮旅游板块上涨3.26%，行业跑赢市场0.56个百分点，位列中信29个一级行业中游。其中，景区上涨4.75%，旅行社上涨2.71%，酒店上涨1.24%，餐饮上涨5.29%。

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，中青旅、西安旅游和广州酒家本周领涨，ST云网、锦江股份和华天酒店本周领跌。

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 (%)
中青旅	8.87%	ST云网	-1.44%
西安旅游	8.62%	锦江股份	-0.63%
广州酒家	8.61%	华天酒店	-0.38%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

当下半年报披露期，在当前行情下仍然建议关注业绩确定性较强并有望迎来估值修复的细分行业龙头。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

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