

# 喆啡门店数突破 200 家 三亚免税店元旦表现优异

——餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 1 月 9 日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhqz.com

## 助理分析师

杨旭  
SAC No: S1150117090005  
yangxu@bhqz.com

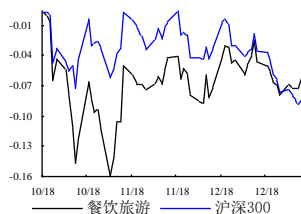
## 子行业评级

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

喆啡酒店开店再提速：全国开业门店突破 200 家

山东：3 月起 5 景点免费开放，泰山门票降为 115 元

青蛙研学：获数百万天使轮融资，引进“联营模式”

中国：2018 年森林旅游游客量突破 16 亿人次

融创：成都文旅城 2020 年试运营，耗资近 500 亿元

### ● 上市公司重要公告

曲江文旅：与全资子公司西安曲江大雁塔景区管理服务有限公司签订资产转让协议

\*ST 藏旅：发布关于接受股东财务资助的公告

国旅联合：通过关于《公司出售河北国鸿股权暨关联交易的议案》

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 3.67%，餐饮旅游板块上涨 1.83%，行业跑输市场 1.84 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区上涨 2.05%，旅行社上涨 1.93%，酒店下跌 0.59%，餐饮上涨 4.16%。

个股方面，长白山、张家界和广州酒家本周领涨，首旅酒店以及宋城演艺本周领跌。

### ● 投资建议

受政策红利持续释放的影响，今年“元旦”假期海南离岛免税表现亮眼。根据海口海关统计，三亚、海口两家免税店“元旦”期间销售免税品 14.41 万件，购物人数 3.19 万人次，销售金额 1.29 亿元人民币，分别较 18 年元旦假期增长 16.85%、17.25%和 19.44%，其中国旅旗下三亚免税店实现销售额 1.05 亿元，同比增长 41.36%。此外，免税限额的调增和离岛渠道的全覆盖有望进一步推动离岛免税的发展，中国国旅作为龙头企业有望持续受益。整体来看，目前板块整体估值仍然合理，作为朝阳行业，发展空间依然广阔，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。

## 目 录

1.行业动态&公司新闻 .....	5
1.1 喆啡酒店开店再提速：全国开业门店突破 200 家 .....	5
1.2 山东：3 月起 5 景点免费开放，泰山门票降为 115 元 .....	5
1.3 青蛙研学：获数百万天使轮融资，引进“联营模式” .....	6
1.4 中国：2018 年森林旅游游客量突破 16 亿人次 .....	6
1.5 融创：成都文旅城 2020 年试运营，耗资近 500 亿元 .....	7
2.A 股上市公司重要公告 .....	7
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 .....7  
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 喆啡酒店开店再提速：全国开业门店突破 200 家

2018 年最后一个月，喆啡酒店开店再提速，开业门店达到 200 家。在深耕北京、天津、成都、西安的同时，喆啡酒店积极拓展更多城市，持续发力全国市场。创立于 2013 年的喆啡，打破传统酒店经验模式，秉承铂涛集团“品牌先行”理念，以连接美好体验为愿景，喆啡大胆创新，创造了全新的酒店品类，推出了首家以咖啡馆文化为特色的主题酒店。喆啡不仅是一个品牌，更代表一种消费需求。一群经常在路上的商旅人士，他们有着独特品位追求和生活主张，针对他们的需求，喆啡独创 Café+Hotel=Coffetel 理念将咖啡馆文化与酒店融合，主题鲜明、互动性强且可真正落地到产品和服务中，能够直击中高端商旅人士的内心，满足他们向往愉悦、轻松的需求。再者，喆啡不止是酒店，利用商业房地产的概念，用消费者旅程规划了消费点的可能性。除了基础的住宿需求，融合咖啡厅、文化书吧、艺术品长廊、商品展览区、自助餐厅为一体的多功能配套酒店大堂，打造一个充满社交、格调的氛围，可以容纳各种文化、各种思想的多元化场所，一方面可以在这公共空间为消费者提供更多体验，带给客人独特的归属感；另一方面也将服务对象拓宽到社区，提升酒店的盈利空间。

资料来源：喆啡酒店投资加盟

### 1.2 山东：3 月起 5 景点免费开放，泰山门票降为 115 元

近日，山东省发展和改革委员会官网发布了关于整合降低泰山景区门票价格的通知，3 月起，彩石溪、玉泉寺、普照寺等 5 个景点免费开放，泰山景区门票价格由 240 元降为 115 元。通知显示，彩石溪、玉泉寺、普照寺、红门宫、王母池等 5 个景点免费开放。同时，将泰山景区内的泰山、彩石溪、玉泉寺、普照寺、红门宫、王母池、岱庙等 7 个景点门票进行改革整合，泰山景区门票价格由 240 元降为 115 元，3 日内有效，有效期内不限制游览次数。景区对现役军人、军队离退休干部、退休士官、残疾人、老年人、6 周岁以下或身高 1.4 米以下儿童、持“山东惠才卡”的高层次人才实行免票，6-18 周岁未成年人、全日制本科及以下学历学生实行半价优惠。国家及省另有优惠政策的，按有关规定执行。通知自 2019 年 3 月 1 日起执行，有效期至 2022 年 2 月 28 日，期满后另行公布。

资料来源：中国网

### 1.3 青蛙研学：获数百万天使轮融资，引进“联营模式”

近日青少年研学旅行成长平台“青蛙研学”宣布获得数百万元人民币天使轮融资，此次融资由国资背景的知名投资人参投，融资资金将主要用于产品研发，平台系统搭建以及团队人才培养。据悉，青蛙研学成立于 2018 年 3 月，隶属于北京青蛙研学教育科技有限公司。经过九个月发展，目前覆盖全国 11 个省 30 多个地级市分公司及 50 多个县城合伙人，累计 30000 多个孩子报名参加全国各地分公司合伙人举办的线下活动。青蛙研学团队以“观世界、世界观”为核心，以“让研学与教育同步，在体验中收获成长”为使命，定位是教育+研学+宝妈分享经济，致力于将青蛙研学打造成覆盖国内外青少年的研学旅行首选（报名）平台，让国内的孩子走出去，让国外的孩子走进来，让研学旅行素质教育走进亿万家庭。青蛙研学创始人兼 CEO 李辉表示，青蛙研学首度引进“联营模式”，将国内教育资源、文化旅游产业、校外培训机构、营地教育基地、研学旅行内容提供商、研学旅行社、境外游学第三方等融合入驻青蛙研学 APP 平台。实现“线上+线下”、“平台+实体”、“体验+分享”多维度发展，打造“事业利益共同体”。青蛙研学团队及各地方分公司事业合伙人经过半年多实践探索和用户深度交流总结，以及把控国家素质教育，研学旅行发展政策，认为青蛙研学更应该被看成是互联网+教育+研学旅行，而非旅游行业，真正做到以“教育为目的，旅游为载体”的研学旅行平台。

资料来源：亿欧网

### 1.4 中国：2018 年森林旅游游客量突破 16 亿人次

近日，记者从中国林业网获悉，2018 年，全国森林旅游游客量突破 16 亿人次，占国内旅游人数的 1/3，创造出近 1.5 万亿元的社会综合产值；截至 2018 年底，我国国家级森林公园总数达到 898 处，总面积达到 1466.15 万公顷。数据显示，国家林业和草原局命名 2018 年全国森林旅游示范市 6 个、示范县 28 个，全国森林旅游示范市县总数达到 122 个，示范效应不断提升；新设立 18 处国家森林公园，截至 2018 年底，我国国家级森林公园总数达到 898 处，总面积达到 1466.15 万公顷。国家林业和草原局森林旅游管理办公室推出了首批 10 条全国森林旅游特色线路和 30 个新兴森林旅游地品牌。其中，线路包括冰雪、火山、湖泊、湿地、草原、森林、文化等主题。这些线路突出展示各地自然资源特色和人文历史特征，有效提高了森林旅游产品的供给能力，契合了公众多样化的森林旅游需要，提高了森林旅游的区域化协调发展水平。值得关注的是，我国森林旅游扶贫功能凸显。2018 中国森林旅游节特别对国家林业和草原局定点扶贫的贵

州荔波县、独山县，广西罗城县、龙胜县进行了专题展示和推介，引导公众去体验和休闲养生。在贫困地区推出一批森林旅游特色线路，如云南热带雨林生态旅游线、四川大熊猫寻踪旅游线等；推出一批新兴森林旅游地品牌，包括森林公园、湿地公园等各类自然保护地。此外，2018年争取中央预算内投资，支持21处森林公园完成中央投资1.95亿元。开展林业行业标准编制和基础研究20余项，编制包括《森林旅游术语》《森林公园标识标牌规范》《自然教育导则》等林业行业标准，开展“森林公园分类”“林业文化遗产”“国家森林步道”等专项研究。针对行业管理和新业态培育、新产品打造、自然教育等开展培训，培训人员超过800人次。

资料来源：中国网

## 1.5 融创：成都文旅城2020年试运营，耗资近500亿元

据融创成都文旅城消息，位于成都都江堰的文旅城项目建设目前稳步推进中，其中冰雪综合体、星级酒店群结构已封顶，预计将于2019年春节前全面封顶，2020年5月投入试运营，为都江堰旅游文化产业转型升级、构建国际知名旅游名城提供引擎。据介绍，成都文旅城项目总占地约4600亩，总建筑面积约76万平方米，耗资近500亿元，涵盖冰雪综合体、室外主题乐园、星级酒店群、创新文旅商业广场、风情商业街五大业态。成都文旅城建成后，将极大地丰富青城山、都江堰的旅游内容，形成“全年龄段、全家庭成员、全天候、全文旅业态”的区域旅游体系。其中，冰雪综合体占地面积约15公顷，总建筑面积约36.76万平方米，总投资近73亿元，包含娱雪乐园及温泉水乐园两大部分，是成都的地标性单体建筑之一；星级酒店群总建筑面积约14.8万平方米，总投资近31亿元，由六星文华度假酒店、五星嘉华商务酒店、熊猫主题亲子家庭型度假酒店、国际会议中心、风情商业街及人工湖六大部分组成。融创相关负责人表示，成都文旅城是目前为止融创在四川投资最大的文旅项目，也是四川省、成都市重点文旅项目，为都江堰旅游文化产业转型升级、构建国际知名旅游名城提供引擎。

资料来源：新华网

## 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
600706	曲江文旅	关于获得政府补助的	依据《西安曲江新区财政局关于下达西游记大型情景音乐会等五项文化产业专



		公告	项资金的通知》，公司下属子公司西安曲江大明宫国家遗址公园管理有限公司2018年12月29日收到文化产业发展专项资金7,515,866元。公司收到的上述政府补助将严格按照相关规定专款专用。根据《企业会计准则第16号—政府补助》的相关规定，确认上述事项并划分补助类型。其中，西安曲江大明宫国家遗址公园管理有限公司收到的文化产业发展专项资金7,515,866.00元，为与收益相关的政府补助，冲减相关成本费用，专项用于曲江618唐文化旅游周系列活动的嘉宾服务费、舞台搭建、氛围布置及舞美灯光等项目。
600706	曲江文旅	与全资子公司西安曲江大雁塔景区管理服务股份有限公司签订资产转让协议	为进一步深化机构改革，将公司整体业务向精细化、纵深化推进，提高决策效率，确保景区管理水平不断提升，公司与全资子公司西安曲江大雁塔景区管理服务股份有限公司（以下简称：大雁塔景区公司）签订《资产转让协议》，将大雁塔景区公司管理的曲江池遗址公园、唐城墙遗址公园（不含唐城墙遗址公园九区）、秦二世陵遗址公园三个运营项目相关资产剥离后转让给公司。本次交易转让价格为11,100,418.31元。本次交易完成后，曲江池遗址公园、唐城墙遗址公园（不含唐城墙遗址公园九区）、秦二世陵遗址公园三个运营项目并入公司，由公司曲江池遗址公园景区管理分公司运营管理，能够有效缩短管理层级，提高决策效率，确保公司景区管理水平不断提升，为游客提供更好的游览体验。
603199	*ST 藏旅	关于接受股东财务资助的公告	公司股东国风集团有限公司（以下简称“国风集团”）向公司提供的金额为26,000万元借款，以及金额为2,500万元的借款均于2018年12月31日到期。鉴于2018年10月10日，国风集团与公司股东西藏国风文化发展有限公司（以下简称“国风文化”）签署《债权转让协议》，国风集团将其向公司提供的合计28,500万元借款（及利息）的债权转让给国风文化。本次债权转让完成后，国风文化成为公司28,500万元债务及其利息的债权人。为补充公司流动资金，经公司与国风文化协商，公司到期归还国风文化上述借款中的12,000万元，其余16,500万元借款将作为国风文化继续向公司提供的财务资助，借款利率不超过银行同期贷款基准利率，借款期限为2019年1月1日起至2019年6月30日。公司无需就上述借款提供任何抵押或担保。公司可以根据实际经营和资金情况提前还款。同时董事会授权公司财务总监代表公司与国风文化签署相关协议及文件。
600358	国旅联合	通过关于《公司出售河北国鸿股权暨关联交易的议案》	因公司发展策略调整，基于进一步巩固、夯实主营业务的需要，同意公司向厦门当代资产管理有限公司（以下简称“当代资管”）出售公司所持有的河北国鸿文化发展股份有限公司（以下简称“河北国鸿”）60%的股权。因公司认缴河北国鸿注册资本6,000万元，实缴注册资本0元，且河北国鸿成立至今，尚未实际运营，本次交易价格定为人民币0元（即公司实际出资额）转让公司所持有的河北国鸿60%的股权。股权转让完成后，公司将不再持有河北国鸿股权，当代资管将履行上述股权对应的认缴、实缴到资义务。本次交易亿邦黑石已明确表示放弃优先受让权。交易完成后，公司将不再持有河北国鸿股权，不再享有任何权利，也不再承担任何义务。

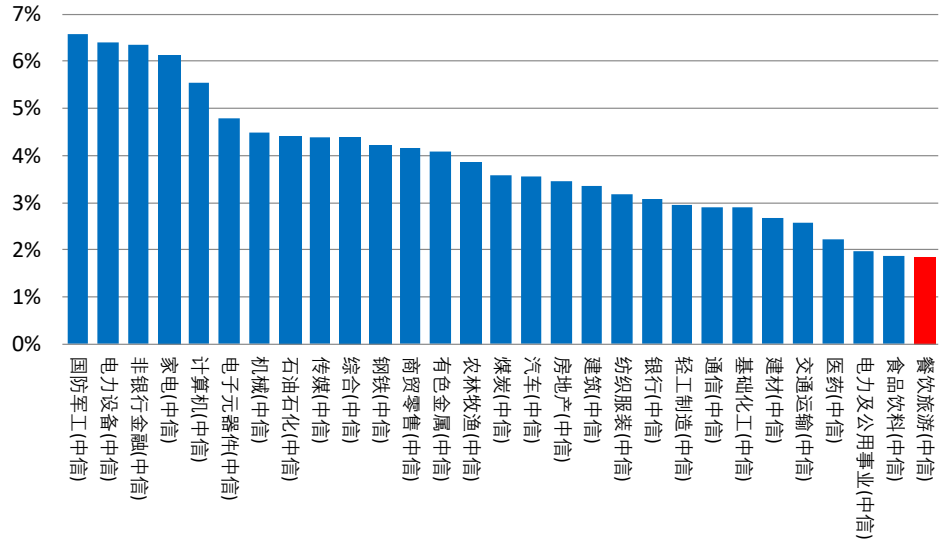
资料来源：公司公告，渤海证券



### 3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 3.67%，餐饮旅游板块上涨 1.83%，行业跑输市场 1.84 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区上涨 2.05%，旅行社上涨 1.93%，酒店下跌 0.59%，餐饮上涨 4.16%。

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，长白山、张家界和广州酒家本周领涨，首旅酒店以及宋城演艺本周领跌。

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 (%)
长白山	10.35%	首旅酒店	-4.22%
张家界	7.19%	宋城演艺	-1.38%
广州酒家	6.42%		

资料来源: Wind, 渤海证券

### 4.投资建议

受政策红利持续释放的影响，今年“元旦”假期海南离岛免税表现亮眼。根据海口海关统计，三亚、海口两家免税店“元旦”期间销售免税品 14.41 万件，购物人数 3.19 万人次，销售金额 1.29 亿元人民币，分别较 18 年元旦假期增长 16.85%、17.25%和 19.44%，其中国旅旗下三亚免税店实现销售额 1.05 亿元，同比增长 41.36%。此外，免税限额的调增和离岛渠道的全覆盖有望进一步推动离岛免税的发展，中国国旅作为龙头企业有望持续受益。整体来看，目前板块整

体估值仍然合理，作为朝阳行业，发展空间依然广阔，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。

**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)