

# 海口、博鳌免税店开业 上海迪士尼宣布扩建计划

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年1月23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

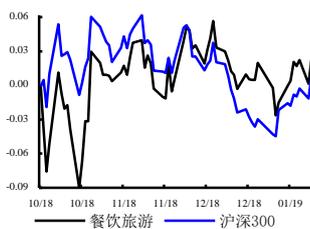
## 子行业评级

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
广州酒家	买入
首旅酒店	增持
宋城演艺	增持
众信旅游	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

海口、博鳌两家市内免税店在海口正式开业

云南昆明: 11 景区门票价格下调, 降幅达 34.86 %

上海迪士尼乐园: 将开建“疯狂动物城”园区

马蜂窝: 发布《全球自由行报告》

锦江旅游: 拟竞价收购上海中旅 50% 股权

### ● 上市公司重要公告

中国国旅: 发布关于控股股东接受无偿划转国有股权的进展公告

宋城演艺: 发布 2018 年度业绩预告, 预计归母净利润同比增长 15%-30%

全聚德: 通过关于选举公司第八届董事长以及任命总经理的议案

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.40%，餐饮旅游板块下跌 1.27%，行业跑输市场 1.67 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区下跌 0.54%，旅行社下跌 2.62%，酒店上涨 1.82%，餐饮上涨 0.15%。

个股方面，西安旅游、首旅酒店和腾邦国际本周领涨，岭南控股、国旅联合以及中国国旅本周领跌。

### ● 投资建议

本周，海口和博鳌市内免税店同时开业，两家免税店均是海南免税品有限公司的全资子公司，营业面积分别为 2.2 万平方米和 4200 平方米。此次双店齐开也意味着海南离岛免税实现了从一城一店到如今三城四店的发展新格局，叠加此前免税限额的调增以及离岛渠道的全覆盖，我们认为海南免税市场仍具有一定发展空间。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 海口、博鳌两家市内免税店在海口正式开业 .....	5
1.2 云南昆明：11 景区门票价格下调，降幅达 34.86% .....	5
1.3 三亚：今年将积极开展邮轮公海游试点 .....	6
1.4 马蜂窝：发布《全球自由行报告》 .....	7
1.5 锦江旅游：拟竞价收购上海中旅 50% 股权 .....	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 海口、博鳌两家市内免税店在海口正式开业

1月19日，海口日月广场免税店、琼海博鳌免税店两家免税店开业仪式在海口日月广场顺利举行。海南省政府副省长刘平治，中国旅游集团有限公司副总经理李刚，海南省政府办公厅副秘书长方少民，海南省国资委主任倪健，海南省财政厅、税务局、旅文厅、商务厅、发改委、海口海关、海口市政府、琼海市政府相关负责人参加了开业活动，仪式由中国免税品（集团）有限责任公司总经理陈国强主持。两家免税店的落成，意味着继去年海南离岛免税政策提高限额、实现离岛旅客全覆盖后，海南打造全球免税购物新地标、建设世界一流的国际旅游消费中心实现了突破性进展。李刚表示，中国旅游集团是第一批和海南合作的中央企业，两家免税店的落成是中国旅游集团对中央推进海南自由贸易区港建设的坚定支持，是对海南经济社会发展的长期看好，是作为中央企业又是海南本土企业扎根海南发展的责任担当，中国旅游集团将全力支持海南离岛免税发展，充分释放离岛免税红利，把中央赋予海南的特殊支持，用好，用足。最后，海南省政府副省长刘平治宣布两家免税店同时开业。新开业的海口、博鳌免税店均由中国旅游集团有限公司旗下的海南省免税品有限公司统一运营，所有货品由中国免税品（集团）有限责任公司统一从原产地直接采购。其中海口免税店位于海南省海口市CBD核心区域日月广场射手座、双子座L层，经营面积2.2万平方米，首期开业面积1.3万平方米；博鳌免税店位于琼海市博鳌亚洲论坛景区内，经营面积4200平方米。两店经营涵盖香水、化妆品、箱包、手表、首饰、食品等38大类免税商品，引进包括Chanel、Dior、Cartier、Gucci等近两百个国际知名品牌，由海关全程监管，在保证产品质量的同时，进一步丰富和优化了海南旅客免税购物体验。

资料来源：人民网

### 1.2 云南昆明：11景区门票价格下调，降幅达34.86%

据云南省昆明市旅发委的最新信息显示，截至目前，昆明11个景区由调价前的共591元，降至调价后的385元，降价幅度达到34.86%。据了解，这11个景区分别是石林风景名胜区（大、小石林）、石林风景名胜区地质博物馆、昆明世博园、宜良九乡风景区、轿子山风景区、西山龙门、金殿名胜区、大观公园、黑龙潭公园、郊野公园、昙华寺公园、西山玉兰园。其中，郊野公园、昙华寺公

园、西山玉兰园 3 个景区免收门票；石林风景名胜区降价幅度较大，按照《实施意见》“清理取消‘园中园’门票”的规定，降价取消石林喀斯特地质博物馆现行 120 元/人次门票，并按双方协议价 40 元/人计算，石林喀斯特地质博物馆与石林风景名胜区进行整合，门票从每人 215 元规范调整为每人 130 元，降幅达到 39.53%。据介绍，游客通过 App 购买世博园、九乡风景区等 6 个景区的门票，还将获得最低 8 折的优惠，优惠的 6 家景区分别为世博园、九乡风景区、西山风景区、金殿名胜区、大观公园、黑龙潭。

资料来源：中国网

### 1.3 上海迪士尼乐园：将开建“疯狂动物城”园区

上海迪士尼宣布了全新的主题乐园扩建计划：新增“疯狂动物城”（zootopia）主题园区，将这个相当卖座的动画故事和人物带入乐园内。据迪士尼官方透露，建造计划“于今年晚些时候启动”，并将在目前乐园雇有的 1.2 万多名演职人员的基础上扩大招募规模。目前官方仅释出概念图，具体扩建面积、新增游乐项目、预计完工时间、新增项目都还未知。这是上海迪士尼乐园在“玩具总动员”园区扩建项目之后的第二个主要扩建项目，开幕后将成为上海迪士尼乐园的第八个主题园区，以及全球迪士尼乐园中首个以“疯狂动物城”为主题的园区。上海迪士尼乐园是全球扩建速度最快的迪士尼乐园——2016 年 6 月开园，同年 10 月便宣布扩建“玩具总动员”园区，不到两年便正式开幕。与此相比，2005 年开业的香港迪士尼乐园，直到 2011 年才正式开张。这与上海迪士尼如今坐拥的庞大消费市场不无关联——中国内地游客对于主题乐园的消费需求旺盛，据统计在五一小长假等旅游旺季，上海迪士尼的瞬时游客能达 5 万人次，全天游客量近 10 万。疯狂动物城是迪士尼中国内地国民度最高的动画电影之一。从票房表现中你便会发现，2016 年上映的《疯狂动物城》是迪士尼动画在中国的最高开画，其中国票房甚至超过了《冰雪奇缘》——尽管《冰雪奇缘》的全球票房略高于《疯狂动物城》；在中国，《疯狂动物城》总票房达到 2.35 亿美元，占据其海外票房的近 35%——在全球所有上映国家里，除了美国本土 3.4 亿票房以外，中国票房排名第二。开设“疯狂动物城”园区，势必将帮助上海迪士尼吸引到更多不同年龄层的人群。这也是迪士尼的常见做法——以乐园辅助电影宣发，并及时将电影内容融入乐园项目更新中。更何况这将是全球第一个以此为主题的园区，随着上海迪士尼的大规模扩建，未来也有可能吸引内地以外的周边国家和地区的消费者。

资料来源：界面

## 1.4 马蜂窝：发布《全球自由行报告》

近日，马蜂窝旅游网和中国旅游研究院共同成立的“自由行大数据联合实验室”发布了《文旅融合：全球自由行报告》，报告以双方旅游大数据为基础，深入剖析了过去一整年，中国旅游消费市场的发展态势与年轻旅游人群的消费特征，并对2019年的旅游市场趋势进行了预测。报告指出，2018年中国旅游市场规模持续增长，中国本土旅游企业的实力也不断增强。一大批企业加大力度提升服务质量，创新营销思路，打造了一批符合年轻人偏好与潮流趋势的旅游产品，在旅游消费市场上形成了强劲的竞争力。在大量国际旅游品牌瞄准中国市场，市场竞争日益激烈的当下，中国国产旅游品牌正在崛起。另一方面，在文旅融合的背景下，中国文化产业对旅游产业的带动作用日益凸显，演艺、国产动漫等文化形式，逐渐成为旅游体验的重要元素，提升着旅游产业背后的文化附加值。以故宫、陕西历史博物馆为代表，国内众多传统文化景点不断尝试新潮玩法，让历史与文化变得更加鲜活生动，吸引了大量游客的关注。“借助本土文化优势与不断提升的综合实力，很多中国旅游企业走向品牌化的经营之路。国产旅游品牌的崛起，是中国旅游企业加速实现从‘老旅游’向‘新旅游’时代发展的体现。”马蜂窝旅游研究中心负责人冯饶称，2018年是中国文旅融合的元年，2019年市场仍将继续释放势能，涌现更多顺应时代潮流、勇于创新、敢想敢试的中国旅游品牌，为游客提供更加优质和个性化的旅游服务。

资料来源：品橙旅游

## 1.5 锦江旅游：拟竞价收购上海中旅 50%股权

1月18日晚间，上海锦江国际旅游股份有限公司（简称“锦江旅游”）宣布，拟竞价收购上海中旅国际旅行社有限公司（以下简称“上海中旅”）50%股权。2018年12月27日，中国旅行社总社有限公司（简称“中旅总社”）在上海产权交易所挂牌转让上海中旅50%的股权，转让底价约8478.40万元。据公告，上海中旅（集团）有限公司（以下简称“上海中旅集团”）持有上海中旅另外50%股权，且上海中旅集团暂不放弃优先认购权。锦江旅游今天在公告中表示，上海中旅集团与锦江旅游具有同一实际控制人，且锦江旅游首席运营官在上海中旅集团任董事长，根据《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》等相关规定，上海中旅集团为锦江旅游关联方，若上海中旅集团放弃对上海中旅50%股权的优先受让权，则本次交易构成关联交易。官网资料显示，上海中旅由原上海市中国旅行社改制而来，主要经营出入境旅游、国内旅游、商务会

展及奖励旅游、企业客户商务差旅管理等。2017 年，上海中旅实现营业收入 100077.25 万元、营业利润 536.69 万元、净利润 550.69 万元；截止到 2018 年 10 月 31 日，实现营业收入 43454.14 万元、营业利润-19.21 万元、净利润 107.91 万元。上海东洲资产评估有限公司以 2017 年 12 月 31 日为评估基准日的评估情况显示，转让标的对应评估值为 8374.435 万元。

资料来源：新京报

## 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

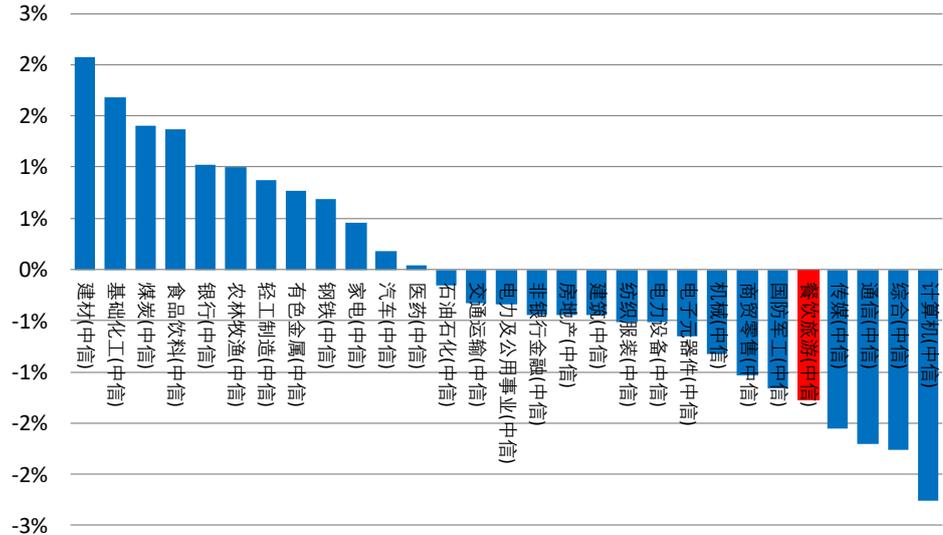
代码	公司名称	公告类型	主要内容
601888	中国国旅	关于控股股东接受无偿划转国有股权的进展公告	2018 年 10 月 22 日，中国国旅股份有限公司收到控股股东中国旅游集团有限公司发来的《关于接受无偿划转的海南省免税品有限公司 51% 股权事项的通知》，海南省国有资产监督管理委员会拟将其持有的海南省免税品有限公司 51% 股权无偿划转给旅游集团。本次无偿划转已经国务院国有资产监督管理委员会批准。具体内容详见公司于 2018 年 10 月 23 日、2018 年 12 月 11 日在《中国证券报》、上海证券交易所网站披露的《中国国旅股份有限公司关于控股股东中国旅游集团有限公司接受无偿划转国有股权的公告》、《中国国旅股份有限公司关于控股股东接受无偿划转国有股权获得国务院国资委批复的公告》。公司于近日收到旅游集团通知，获悉本次无偿划转涉及的经营集中反垄断审查已经国家市场监督管理总局作出不予禁止的决定，海免公司 51% 的股权工商过户登记至旅游集团名下的手续已办理完毕。本次无偿划转完成后，旅游集团持有海免公司 51% 股权，成为海免公司的控股股东。为避免海免公司与公司全资子公司中国免税品（集团）有限责任公司产生实质性同业竞争，旅游集团已启动与公司签订托管协议的相关工作，尚待履行相关决策程序。后续旅游集团将尽快启动将其所持海免公司 51% 股权注入公司的程序。如公司决定不予收购，则旅游集团将在公司作出不予收购的有效决定后 1 年内通过出售等方式处置所持有的海免公司 51% 股权，公司享有优先购买权。
300144	宋城演艺	2018 年度业绩预告	2018 年，面对复杂多变的经济形势，公司坚持以“演艺”为核心、“文化”为方向、“创新”为动力，凭借深耕文旅行业所形成的独特运营模式，深练内功，深化管理，实现了经营业绩的持续增长。预计 18 年实现归母净利润 122,775.39 万元 - 138,789.57 万元，同比增长 15% -30%。
002186	全聚德	关于选举公司第八届董事长以及任命总经理的议案	中国全聚德（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）董事会第八届一次会议通知于 2019 年 1 月 11 日以书面形式或电子邮件形式通知全体董事，会议于 2019 年 1 月 21 日下午 4:00 以现场结合通讯表决方式召开。会议应到董事 11 人，实到董事 11 人，其中董事叶菲女士以通讯表决方式出席会议，公司监事会成员列席了会议；本次会议的出席人数、召开程序、议事内容均符合《中华人民共和国公司法》及《公司章程》的规定。

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 0.40%，餐饮旅游板块下跌 1.27%，行业跑输市场 1.67 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区下跌 0.54%，旅行社下跌 2.62%，酒店上涨 1.82%，餐饮上涨 0.15%。

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、首旅酒店和腾邦国际本周领涨，岭南控股、国旅联合以及中国国旅本周领跌。

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	6.61%	岭南控股	-6.47%
首旅酒店	5.03%	国旅联合	-5.81%
腾邦国际	2.65%	中国国旅	-3.30%

资料来源: Wind, 渤海证券

### 4.投资建议

本周，海口和博鳌市内免税店同时开业，两家免税店均是海南免税品有限公司的全资子公司，营业面积分别为 2.2 万平方米和 4200 平方米。此次双店齐开也意味着海南离岛免税实现了从一城一店到如今三城四店的发展新格局，叠加此前免税限额的调增以及离岛渠道的全覆盖，我们认为海南免税市场仍具备一定发展空间。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 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067

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

赵波  
+86 22 2845 1632  
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

电子行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
李元玮  
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
李莘泰  
+86 22 2387 3122  
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

白琪玮  
+86 22 2845 1659

### 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](http://www.ewww.com.cn)