

开元酒店将于香港上市 丽呈与远洲旅业战略合作

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年2月20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

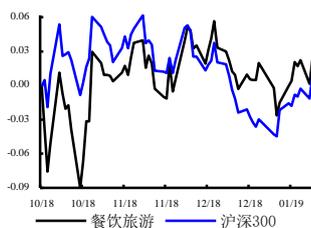
子行业评级

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

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

洲际酒店集团: 2018 大中华区增速持续领跑全球

天巡联合携程: 发布《2018 年度出入境自由行大数据报告》

浙江开元酒店: 已经通过港交所上市聆讯

丽呈集团: 与远洲旅业合作打造酒店行业新模式

持续发力旅游目的地: 岭南东方品牌连签两店

● 上市公司重要公告

国旅联合: 发布关于董事会完成换届选举及选举董事长、副董事长公告

西安旅游: 发布关于与大兴集团解除《合作意向协议》的公告

大连圣亚: 发布关于部分董事高管增持股份进展公告

云南旅游: 发布关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.62%，餐饮旅游板块上涨 3.43%，行业跑赢市场 1.81 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游。其中，景区上涨 1.56%，旅行社上涨 4.54%，酒店上涨 4.95%，餐饮上涨 1.81%。

个股方面，大东海 A、腾邦国际和*ST 云网本周领涨，广州酒家和宋城演艺本周下跌。

● 投资建议

本周，受大盘影响餐饮旅游板块表现较好，全周上涨 3.43%，行业内全部子版块均以上涨报收。年报披露期将近，在当前行情下建议关注业绩增长具有确定性的行业龙头。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）以及广州酒家（603043）。

● 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 洲际酒店集团：2018 大中华区增速持续领跑全球.....	5
1.2 天巡联合携程：发布《2018 年度出入境自由行大数据报告》	5
1.3 浙江开元酒店：已经通过港交所上市聆讯.....	6
1.4 丽呈集团：与远洲旅业合作打造酒店行业新模式.....	7
1.5 持续发力旅游目的地：岭南东方品牌连签两店.....	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	10
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10

1.行业动态&公司新闻

1.1 洲际酒店集团：2018 大中华区增速持续领跑全球

2019年2月19日，洲际酒店集团发布2018年度财报。报告显示，2018年洲际酒店集团全球新开业和新签约酒店规模均创十年来新高，新开业客房总数达到56,343间，新签约酒店规模达98,814间客房。截止2018年底，洲际酒店集团在全球酒店客房总数达836,541间（5,603家酒店），同比增长4.8%，为2009年以来最大增幅。洲际酒店集团2018年平均每间可售房收入（RevPAR）同比增长2.5%。同期营业利润增长至8.05亿美元，同比增速达6%。洲际酒店集团同时宣布将于今年5月向股东发放每普通股78.1美分的股息，将2018年全年的普通股股息提高至每普通股114.4美分，同比增长10%。加上已于2019年1月发放的价值5亿美元的特别股息，自2003年以来，洲际酒店集团向股东发放的股息总计将达到136亿美元。洲际酒店集团全球首席执行官柏思远（Keith Barr）表示：“2018年，通过推进旨在加速增长的战略措施，我们取得了长足进步及可圈可点的业绩表现。同时，一系列的投资动作也为我们带来积极的推动作用，帮助我们持续发展现有品牌并进一步丰富品牌组合，为业务成长带来动力。2019年伊始，我们在这条道路上又迈出坚实的一步，宣布收购顶级豪华酒店领域领导者六善养生及酒店集团。同时，我们还计划创立一个全新的中端全套房酒店品牌。”纵观全球市场，大中华区业绩表现突出，持续领跑全球。2018年，大中华区平均每间可售房收入（RevPAR）同比增长6.9%。营业利润同比增长19%。截止到2018年底，洲际酒店集团的众多知名品牌中已经有十个进入大中华区，其中包括：丽晶酒店及度假村、洲际酒店及度假村、金普顿酒店及餐厅、皇冠假日酒店及度假村、华邑酒店及度假村、英迪格酒店、逸衡酒店、假日酒店、假日度假酒店和智选假日酒店。

资料来源：品橙旅游

1.2 天巡联合携程：发布《2018 年度出入境自由行大数据报告》

为了给广大旅行爱好者提供新一年的旅行灵感，Skyscanner天巡结合2018年中外旅行者的出行预订情况，联合携程发布了《2018 年度出入境自由行大数据报告》。该数据报告基于天巡提供的国际机票预订大数据，以及携程对于国内外用

户的行为深度分析，从境内旅行者出行偏好、境外旅行者入境偏好、出境游人群画像三个维度全方位解读了 2018 年度出入境旅游消费趋势。同时天巡与携程还统计了 2019 年现有的出入境旅游搜索情况，以总结新一年的旅行趋势。《报告》显示，中国大陆出入境旅游的热门目的地和旅行者来源地都为周边国家和地区，曼谷连续两年位列最受欢迎境外游目的地前三，最喜爱到大陆旅行的入境游客则分别来自日本、美国和马来西亚。在出境人群中，18-29 岁的年轻人成为出境游的主力人群，同时出境旅行者们的旅行预订习惯已趋向成熟。根据 2019 年的旅行搜索情况显示，春节开始前的出境游搜索形成峰值，新一年的旅行计划已全面开启。通过分析 2018 年境内旅行者的出行偏好，可以不出意料地发现最受欢迎的境外旅行地点仍集中在大陆周边地区，排名前三的热门旅行地分别为东京、曼谷和大阪。但与此同时，有一些小众国家的出行热度也大幅度增加，逐渐成为境内旅行者新的旅行偏好，比如塞尔维亚就以 67.7% 的增长幅度位居出境旅行地热度增势榜第一，跟随其后的是土耳其和葡萄牙。这些小众旅行目的地的走红，一方面表现出当今网络互动平台发展对旅游产业的影响，优质内容的影响力在不断增大，许多关于小众旅行地的游记与短视频在社交平台传播，影响了人们的旅行偏好。另一方面，这也体现出人们对于旅行的需求更加趋向个性化、多样化，在科技的帮助下有了更多探索世界的勇气。

资料来源：品橙旅游

1.3 浙江开元酒店：已经通过港交所上市聆讯

根据港交所 2 月 15 日披露的信息，浙江开元酒店管理股份有限公司已通过港交所的上市聆讯，中国银河国际和交银国际为其联席保荐人。该酒店于 1988 年在浙江省杭州市成立，属中国领先的酒店集团之一，迄今为止已经建立起本土的、获得广泛认可的“开元”品牌系列，主要针对高档休闲及商旅市场，提供结合中国本土元素的国际标准酒店服务。截至 2018 年 8 月 31 日，该集团经营及(或)管理 140 家酒店以及 12 个酒店品牌组合，遍及 22 个省份、直辖市及自治区。其中 81 家酒店及约 17000 间酒店客房位于浙江省。截至 2018 年 3 月 31 日，按中国在营酒店客房数量计，根据高档酒店客房数量计，该集团为第七大酒店集团及国内第二大酒店集团。而根据中高档酒店客房数量计，该集团为第八大及第二大酒店集团。截至 2015 年 12 月 31 日止，该集团的年度产生经营活动所得现金净额为 9740 万元，但是同期其现金流出净额为 2830 万元；截至 2018 年 8 月 31 日为止的八个月，其经营活动产生现金净金额为 3360 万元，但是同期其现金流出净额为 1.359 亿元。据该公司提交资料显示，其所面临的风险主要是过于激烈的竞

争、无法保证能够实现当前的发展目标及增长计划等。

资料来源：智通财经

1.4 丽呈集团：与远洲旅业合作打造酒店行业新模式

2月15日，携程旗下高端酒店品牌丽呈酒店与远洲集团旗下深耕行业20余年的远洲旅业在上海签署战略合作协议，双方将在中国开展酒店管理方面的强强合作，共建新型酒店生态圈。携程集团副总裁、丽呈集团CEO陆昀，远洲集团董事长卢诚，丽呈集团商务发展副总裁秦峰，远洲旅业董事卢文揆等出席了此次签约仪式。此次合作对双方来说，均为集团层面规模化的重要战略合作。2018年10月，携程正式宣布成立自己的酒店品牌“丽呈”，在行业中引起了较大的关注，也获得了众多的支持与合作邀约，“丽呈”希望建立更大更开放的合作生态圈，欢迎更多合作伙伴一起来创造更大的价值；同时远洲旅业旗下高端商旅酒店“远洲酒店”品牌也在去年完成3.0产品的体系升级和视觉升级，并正式开启品牌输出管理模式成为这个生态圈的重要一环。据悉，双方将联合打造“丽呈远洲”和“丽呈逸廷”标准化酒店品牌产品线，利用各自线上和线下优势，强强联手，以“数据化+精细化管理”的组合模式向外输出品牌并快速拓展，将其打造成为标准化的强势品牌产品线，共同推动酒店业务的良性发展。远洲旅业成立于1998年，是中国最早一批高星级全服务酒店的本土品牌代表，为中国酒店60强企业，拥有从酒店定位、筹建、筹开、营运全链条管理经验和专业人才。20余年时间，远洲以“人人都是VIP 人人都是经营者”的管理特色在业内著称，旗下酒店始终保持客户体验、业主收益、员工满意度的区域领先优势，近几年，通过引进奢华酒店品牌——阿纳迪、创建主题度假酒店品牌——庐境、城市精品酒店品牌——逸廷，形成了“精而美”的多品牌发展格局。携程旗下丽呈酒店集团与远洲旅业的此次合作，无疑将为2019年的中国酒店行业发展，提供了一股新动力。

资料来源：品橙旅游

1.5 持续发力旅游目的地：岭南东方品牌连签两店

近日，岭南控股（SZ000524）旗下核心企业岭南酒店与马来西亚沙巴和广东江门两地企业达成合作。岭南酒店旗下的岭南东方酒店（LN DONGFANG）品牌将落户沙巴，呈现以高端休闲度假客群为主的海岛度假酒店；进驻江门，打造高端文旅融合精品酒店，进一步布局热门旅游度假目的地，加速品牌规模与优质布局的战略步伐。岭南东方酒店品牌起源于1961年的广州东方宾馆，作为广州历史

最悠久的五星级酒店，沉淀了深厚的文化底蕴和专业的服务精神。半个多世纪以来，伴随着中国经济发展的步伐，广州东方宾馆让万千海内外贵宾领略东方文化韵味，感受中国新时代的友善气度。岭南东方品牌以蕴含岭南美食精髓的餐饮和卓越的移动宴会实力享誉国际，曾完美亮相《财富》全球论坛、博古斯世界名厨岭南之夜等全球顶级宴会，成为传播“食在广州”的美食文化招牌，展现新时代广州的独特魅力。作为岭南酒店旗下的高端酒店品牌，岭南东方酒店恪守“东方韵味、自然写意、宴乐悠扬、亲和友善”的品牌特质，传承东方文化经典，向世界展现东方待客之道。岭南酒店以为业主创造最大价值为目标，致力将岭南待客之道、品质体验与匠心服务带向世界。近年来，岭南酒店深耕粤港澳大湾区，结合岭南旅游大产业融合优势，强化国内外布局，加速品牌规模发展。目前，岭南酒店资产管理规模稳居华南地区之首，经营规模位居国内前 30 位，被中国旅游饭店业协会授予“中国饭店集团 60 强”称号。

资料来源：美通社

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
600358	国旅联合	关于董事会完成换届选举及选举董事长、副董事长公告	国旅联合股份有限公司（以下简称“国旅联合”或“公司”）于 2019 年 2 月 15 日召开了 2019 年第一次临时股东大会，审议通过了关于《公司董事会换届选举非独立董事的议案》、关于《公司董事会换届选举独立董事的议案》和关于《公司监事会换届选举非职工代表监事的议案》。同日，公司召开了董事会 2019 年第一次会议和监事会 2019 年第一次会议，分别审议通过了关于《选举公司第七届董事会董事长、副董事长的议案》、关于《选举公司第七届董事会专门委员会委员的议案》和关于《选举蔡丰先生担任公司第七届监事会主席的议案》。
600593	大连圣亚	部分董事高管增持股份进展公告	大连圣亚旅游控股股份有限公司于 2018 年 6 月 23 日披露了《大连圣亚部分董事高管增持股份计划公告》，公司部分董事高管计划于公告披露之日起 6 个月内，以自有资金通过上海证券交易所系统（包括但不限于集中竞价和大宗交易）增持公司股份。增持金额不低于人民币 1000 万元，不高于人民币 2000 万元。本次增持不设价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势实施增持计划。根据上述公告，本次增持计划于 2018 年 12 月 23 日到期。公司已于 2018 年 12 月 22 日披露了《大连圣亚部分董事高管增持股份实施进展暨增持计划延期的公告》，将增持主体本次增持计划的实施期限延长 3 个月。即本次增持计划将延长至 2019 年 3 月 22 日，除此之外，本次增持计划其他内容不变。截至本公告披露日，本次增持计划的增持主体因资金原因，尚未实施增持。
000610	西安旅游	关于解除《合作意向协议》的公告	西安旅游股份有限公司（以下简称“公司”）与陕西大兴医院投资管理集团有限公司（以下简称“大兴集团”）于 2018 年 10 月 26 日签署了《合作意向协议》。

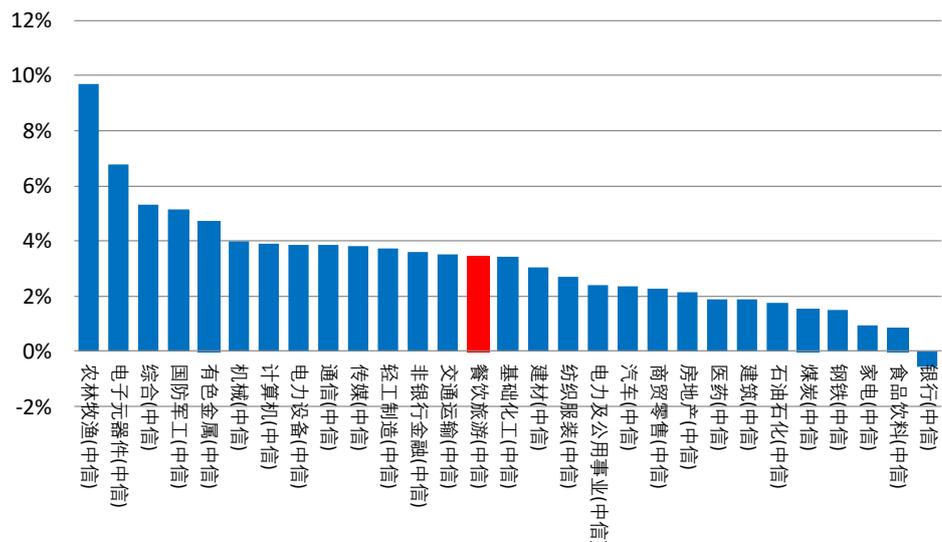
			内容详见 2018 年 10 月 26 日发布于《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网的《关于签订合作意向协议的公告》。由于合作条件发生变化，经双方友好协商，公司于 2019 年 2 月 15 日与大兴集团签署了解除协议，主要内容如下：一、双方均同意不再就渭水园医养小镇项目开展合作，自协议生效之日起，《合作意向协议》终止履行。二、自协议生效之日起 15 日内，公司无息退还大兴集团已支付的诚意金人民币壹仟万元。三、协议履行完毕后，双方因《合作意向协议》产生的权利、义务关系即为终止，双方再无任何争议，任何一方不再就《合作意向协议》向对方主张权利。公司已于 2019 年 2 月 15 日归还诚意金人民币壹仟万元至大兴集团账户。
002059	云南旅游	发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书	本次交易方案为云南旅游向华侨城集团及李坚、文红光、贾宝罗三名自然人股东以发行股份及支付现金购买资产的方式购买其所持文旅科技 100% 股权。其中，云南旅游以发行股份方式购买华侨城集团、李坚、文红光及贾宝罗分别持有的文旅科技 60.00%、12.80%、9.60% 及 9.60% 股权，即发行股份支付比例为文旅科技 100% 股权交易作价的 92.00%；以支付现金方式购买李坚、文红光及贾宝罗分别持有的文旅科技 3.20%、2.40% 及 2.40% 股权，即现金支付比例为文旅科技 100% 股权交易作价的 8.00%。

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 1.62%，餐饮旅游板块上涨 3.43%，行业跑赢市场 1.81 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游。其中，景区上涨 1.56%，旅行社上涨 4.54%，酒店上涨 4.95%，餐饮上涨 1.81%。

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，大东海 A、腾邦国际和*ST 云网本周领涨，广州酒家和宋城演艺本周下跌。

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 (%)
大东海 A	11.08%	广州酒家	-1.52%
腾邦国际	10.02%	宋城演艺	-0.94%
*ST 云网	9.67%		

资料来源: Wind, 渤海证券

4. 投资建议

本周,受大盘影响餐饮旅游板块表现较好,全周上涨 3.43%,行业内全部子板块均以上涨报收。年报披露期将近,在当前行情下建议关注业绩增长具有确定性的行业龙头。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