

美团 18 年营收 652 亿 开元酒店在港交所上市

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 3 月 13 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

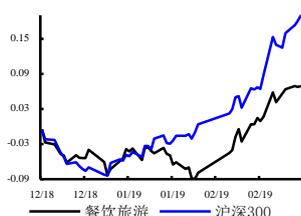
子行业评级

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
广州酒家	买入
众信旅游	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

美团: 2018 实现营收 652.3 亿, 较去年同期增长 92.3%

游美国营地教育: 获数千万元 A 轮融资

中青旅遨游网: 发布《90 后小假期旅游消费习惯报告》

我国国家公园: 将采取特许经营方式商业开发

开元酒店: 成功于港交所主板上市

● 上市公司重要公告

广州酒家: 发布关于变更部分募投项目的公告

中国国旅: 发布关于子公司项目中标公示的提示性公告

天目湖: 发布公开发行可转换公司债券预案

云南旅游: 发布关于证监会核公司重大资产重组事项的提示性公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 3.22%, 餐饮旅游板块下跌 1.03%, 行业跑赢市场 2.19 个百分点, 位列中信 29 个一级行业中游。其中, 景区上涨 0.53%, 旅行社下跌 2.02%, 酒店下跌 2.72%, 餐饮上涨 1.22%。

个股方面, 云南旅游、西安旅游和大连圣亚本周领涨, 天目湖、首旅酒店和锦江股份本周下跌。

● 投资建议

本周, 中国国旅发布公告, 公司全资子公司中免成为北京大兴机场国际区免税业务招标项目第一标段(烟酒、食品)和第二标段(香化、精品)两个标段的第一中标候选人。如能按预期中标, 公司在国内免税行业的龙头地位将得到强化, 规模优势有望进一步显现。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 美团：2018 实现营收 652.3 亿，较去年同期增长 92.3%.....	5
1.2 游美国国际营地教育：获数千万元 A 轮融资	5
1.3 中青旅遨游网：发布《90 后小假期旅游消费习惯报告》	6
1.4 我国国家公园：将采取特许经营方式商业开发.....	7
1.5 开元酒店：成功于港交所主板上市	8
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10

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 美团：2018 实现营收 652.3 亿，较去年同期增长 92.3%

3月11日晚间，美团点评（股票代码：3690.HK，以下简称“美团”）发布2018年第四季度及全年业绩报告。财报显示，2018年美团实现营业收入652.3亿元人民币，较去年同期增长92.3%，餐饮外卖与到店及酒旅业务均实现强劲收入增长，两大板块合计实现盈利。在全球经济不确定性增加的背景下，美团通过为消费者提供多元化服务需求和提升商家运营效率，继续领跑全球生活服务电商第一阵营。在强大的平台效应下，美团2018年总交易金额继续稳步增长，交易用户和活跃商家均创下新高。财报显示，2018年，美团总交易金额达到5156.4亿元，同比增长44.3%；年度交易用户突破4亿里程碑，较2017年净增近1亿用户；年度活跃商家增长至580万，较2017年同期的440万增长32.1%，这显示平台与商家粘性进一步提升，并由此带动更多商家入驻。交易用户和活跃商家的快速增长，体现了美团超级平台对消费者和商家的强大吸引力。财报显示，美团推出了一系列的新举措，包括持续增加平台服务品类、推出餐饮外卖会员制及假日优惠券套餐等营销措施来提高用户购买频率，增强用户粘性，并卓有成效。2018年，美团每位交易用户平均每年交易笔数达23.8笔，较2017年的18.8笔增加了5笔。作为全球独具特色在广度和深度上兼具的生活服务电商平台，美团通过餐饮外卖的规模化增长和高频交易，获取和保留了更多的高频流量，并通过到店业务丰富多元的生活服务品类，提升了平台整体盈利能力。到店及酒旅业务2018年营收同比增长46.0%，实现158.4亿元；毛利总额达141.0亿元。此外，酒店预订业务的引领地位得到进一步巩固，国内酒店间夜量由2017年的2.1亿增至2018年的2.8亿，同比增长38.5%。

资料来源：品橙旅游

1.2 游美国国际营地教育：获数千万元 A 轮融资

据悉，游美国国际营地教育近日完成了数千万元 A 轮融资，投资方为物源资本、老股东荣正资本等机构。游美国国际营地（以下简称游美）创立于2010年，最初的业务形态是与美国的本土营地合作，为其输送生源，在美国有50余家合作营地机构；后开发了加拿大、澳大利亚、日本等国营地。目前游美在国内已经在

北京、上海、千岛湖三地已经有三个自营美式营地落地运营。之所以要做美式营地教育，是因为美国营地教育有 150 余年的历史，共有 12000 个夏令营地。据美国夏令营协会（ACA）的资料统计：每年约有 1000 多万的全国各地的青少年参加美国夏令营，行业年产值在 150 亿美金左右。游美的“美式”国际营地教育体现在环境、设施、导师、活动、语言和营员六个国际化方面。以杭州的千岛湖营地为例：千岛湖处于依山傍水之地，自然风光优美，有 500 亩绿地 + 500 亩天然湖，适宜各种水上活动，可以搭配美式特色帆船、皮划艇等活动。而在导师上，游美创始人李璟晖表示目前的游美国际营地的师生比是 1: 3，国外导师与国内导师的比例为 1: 1，营地活动过程中全程使用英语，培养和提高孩子们的英语技能。从产品正式上线起，游美的运营数据一致在增长。2018 年，游美暑假招生 3500 人，较前年增长了 200%；毛利率近 50%，营收在 3000 万左右。

资料来源：36 氪

1.3 中青旅遨游网：发布《90 后小假期旅游消费习惯报告》

距离下一个法定节假日——清明节还有 20 天左右，目前，已有不少游客前往中青旅遨游网门店或电话咨询心仪旅游目的地产品，为即将到来的清明假期出行做打算，其中，不少为 90 后人群。小假期前，中青旅遨游网发布《90 后小假期旅游消费习惯报告》（以下简称《报告》），通过遨游网大数据，揭秘 90 后在小假期的出游行为偏好和消费情况。《报告》显示，过去一年在遨游网平台下单订购旅游产品的 90 后用户中，从旅行方式看，选择自由行的占比 26.38%，选择半自助旅游产品的占比 21.86%。就出行人员结构看，30.88%为闺蜜老铁的同性友人结伴出游，26.49%是以家庭为单位的亲子游，24.14%情侣出行，还有一小部分人群选择独自出行，占比约 9.78%。通过数据，不难发现，90 后出游更倾向于自由行和半自助旅游产品，这也符合社会对 90 后人物画像的描述——追求自由，不愿被固定事物所框限住，能够并愿意接受变动以及挑战。就旅行层面来看，自由行更符合 90 后对于“自由”旅游的要求，而半自助产品则能够在保证“自由”旅行的前提下，为“方便”消费者出行或满足其他出游需求，而提供其想要的服务，如酒店选择、目的地交通安排等。在出行人均预算上，《报告》显示，35.01%的 90 后出行人均预算为 5000 元至 10000 元，39.28%的人群，愿意额外花费 1000 元至 5000 元在增订活动项目上或“增值”服务上。总的看来，“花钱少、体验好”是大部分 90 后人群对于旅游产品的首要选择标准。中青旅遨游网自由行

部产品负责人陈杰表示，为了迎合 90 后的出游需求，我们特别推出了“超值奢玩”产品活动，这个活动已经连续开展到第十二季，让更多的人、以更好的价格，享受一个高品质的旅行假期。比如，3 月至 6 月，中青旅遨游网所有普吉岛自由行产品，均享受“9 元换购泰式 SPA”的“超值换购”服务。作为国内领先的旅游服务企业，中青旅也将继续布局资源端，推出更多满足消费者日益增长的、多样化的旅游产品，同时也将继续提升自由行产品的品质和服务，为游客带来“高性价比的轻奢旅行”。

资料来源：品橙旅游

1.4 我国国家公园：将采取特许经营方式商业开发

正在召开的全国两会上，全国政协委员、国家林业和草原局局长张建龙介绍了目前我国国家公园建设的最新进展。对于目前社会上普遍认为国家公园将禁止商业、旅游等开发的说法，张建龙予以了否认。他表示，这实际上是一种误区，虽然国家公园的首要任务是保护并维持自然生态系统的完整性和原真性，但国家公园也需要提供生态体验产品，在国家公园的一般控制区，我国会通过特许经营等方式确定商业经营者，明确经营者权利、责任和义务，社区居民和企业是特许经营的优先主体。不过，张建龙也表示，国家公园内商业开发活动应该是可控的，破坏性的开发活动必须禁止，游憩也是国家公园的主要功能之一，但要在严格保护生态前提下，管控旅游客流，创新游憩产品，优化游憩区布局。张建龙介绍，目前全国共有 12 个省市确定了国家公园试点，总面积超过 20 万平方公里，其中三江源试点面积最大，约为 12.31 万平方公里。“国家公园体制试点以来，我国初步组建了管理机构，正在努力构建统一事权、分级管理的体制。”张建龙表示，具体来说，目前 12 个省市都成立了由省市领导任组长的领导小组或建立了联席会议制度，而三江源、东北虎豹、大熊猫、祁连山、武夷山、神农架等试点区还成立了国家公园管理局或管委会。

值得注意的是，对于市场上关心的国家公园能否进行商业开发，以及商业开发“度”如何把握的问题，张建龙提出，园区中，一般控制区内针对原住民的种植、养殖等传统利用方式是被允许的，同时，商业开发活动应该是可控的，而破坏性的开发活动必须禁止。张建龙强调，国家公园并非仅是纯粹的保护，所有商业、旅游都会被禁止，国家公园要使园内及周边社区群众受益，“在国家公园的核心保护区内，保护是第一要义，而在一般控制区，我们会通过特许经营等方式确定商业经营者，明确经营者权利、责任和义务，社区居民和企业是特许经营的优先主体。”

资料来源：北京商报

1.5 开元酒店：成功于港交所主板上市

浙江开元酒店管理股份有限公司（开元酒店或本公司，连同附属公司，总称本集团，股票代码：1158.HK）今天成功于香港联合交易所有限公司（简称香港交易所）主板上市。开元酒店之香港上市总发售 7,000 万股 H 股，当中包括国际发售部分共 6,300 万股 H 股，以及香港公开发售部分共 700 万股 H 股，分别占全球发售的 H 股总额的 90% 及 10%，均已录得超额认购，国际发售部分更获得满意的市场反应。发售价为每股 16.5 港元，集资净额近 11 亿港元。集团成功引入两名旅游服务业巨头为基石投资者携程旅行网（香港）及 GreenTree Hospitality Group Ltd.（格林豪泰酒店管理集团），分别认购公司 1,483 万股发售股份，及 1,387 万股发售股份，总计 2,870 万股股份，合计共占紧随全球发售完成后公司已发行股本的约 10.25%，及占全球发售股份数目约 41%。开元酒店目前与上述两家公司未有具体的合作计划，但指出未来对这两家公司、以及所有同业及行业上下游公司均保持开放的合作态度，希望助力于香港资本平台和提升品牌知名度，未来将继续与业主和所有合作伙伴探讨合作机会和潜在协同效应。开元酒店是中国领先的中高档连锁酒店集团之一，目前的酒店网络覆盖全国遍及 22 个省份、直辖市及自治区。截至 2018 年年底，开元酒店经营及/或管理 150 家酒店，共设有约 34,200 间酒店客房，其中 31 家酒店及约 7,400 间酒店客房由集团运营，119 家酒店及约 26,800 间酒店客房由集团管理。于 2018 年 3 月 31 日，按中国在营及已签约待开业酒店客房计，根据高档酒店客房数量，集团为第三大酒店集团及国内最大酒店集团。

资料来源：中国新闻网

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
603043	广州酒家	关于变更部分募投项目的公告	一、原项目名称：1、广州酒家集团利口福食品有限公司利口福食品生产基地（广州）扩建项目。2、广州酒家集团利口福食品有限公司食品零售网络项目 3、广州酒家集团股份有限公司餐饮门店建设项目。二、新项目名称，投资总金额项目名称：广州酒家集团利口福食品有限公司（湘潭）食品生产基地项目（一期）投资金额：2.38 亿元。三、变更募集资金投向的概况：1、广州酒家集团利口福食品有限公司利口福食品生产基地（广州）扩建项目仅变更部分实施主体、内部实施结构及实施地点。2、广州酒家集团利口福食品有限公司食品

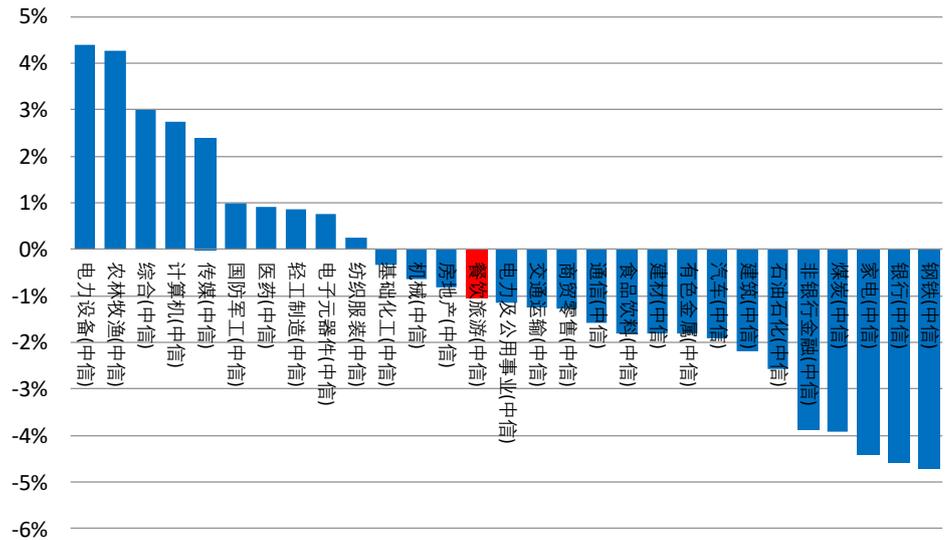
			零售网络项目变更投向至广州酒家集团利口福食品有限公司（湘潭）食品生产基地项目（一期），金额为 8,598 万元。3、广州酒家集团股份有限公司餐饮门店建设项目仅变更实施主体。四、广州酒家集团利口福食品有限公司（湘潭）食品生产基地项目（一期）预计 2020 年 12 月可达到预定可使用状态，并随投产进度产生相应收益。
601888	中国国旅	关于子公司项目中标公告的提示性公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司全资子公司深圳市腾付通电子支付科技有限公司于 2015 年首次被认定为国家高新技术企业，有效期三年。本次系腾付通原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定，近日腾付通收到由深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。根据《中华人民共和国企业所得税法》等相关规定，公司全资子公司腾付通自通过高新技术企业复审后，将连续三年（即 2018 年、2019 年、2020 年）继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 税率缴纳企业所得税。本次腾付通再次通过高新技术企业的认定，有利于降低公司税负，将对公司的经营发展产生积极的推动作用。
603136	天目湖	公开发行可转换公司债券预案公告	本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为不超过人民币 30,000 万元（含 30,000 万元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会及其授权人士在上述额度范围内确定。本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币 30,000 万元，扣除发行费用后将全部用于天目湖山水园观光电车项目和南山竹海索道升级项目。
603136	天目湖	2018 年年度报告	报告期内，公司面对风云迭起的经济环境与形势，紧紧围绕“固本强身、稳妥发展”的总体思路，以绩效改进与行动力学习为工具，积极推进年度计划的各项工作，取得良好成效。报告期内公司实现营业收入 48,942.62 万元，较上年同期增加 2,874.23 万元；营业利润 15,833.56 万元，较同期增加 2,696.97 万元，归属于母公司所有者的净利润为 10,321.01 万元，较上年同期增加 1,873.53 万元，主要原因为营业收入增长及财务费用下。
002059	云南旅游	关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司重大资产重组事项的提示性公告	云南旅游股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的通知，中国证监会上市公司并购重组审核委员会（以下简称“并购重组委”）将于近日召开工作会议，审核公司本次拟发行股份及支付现金购买华侨城集团有限公司、李坚、文红光、贾宝罗合计持有的深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司 100% 股权交易事项，会议具体时间以中国证监会官网公告为准。根据《上市公司重大资产重组管理办法》《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》等相关规定，公司股票将在并购重组委工作会议召开当天停牌，具体时间请关注公司后续公告。

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 指数下跌 3.22%，餐饮旅游板块下跌 1.03%，行业跑赢市场 2.19 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游。其中，景区上涨 0.53%，旅行社下跌 2.02%，酒店下跌 2.72%，餐饮上涨 1.22%。

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, 云南旅游、西安旅游和大连圣亚本周领涨, 天目湖、首旅酒店和锦江股份本周下跌。

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 (%)
云南旅游	15.93%	天目湖	-4.84%
西安旅游	9.68%	首旅酒店	-4.50%
大连圣亚	8.62%	锦江股份	-3.66%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周, 中国国旅发布公告, 公司全资子公司中免成为北京大兴机场国际区免税业务招标项目第一标段(烟酒、食品)和第二标段(香化、精品)两个标段的第一中标候选人。如能按预期中标, 公司在国内免税行业的龙头地位将得到强化, 规模优势有望进一步显现。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