

## 五一假期调整为四天 出入境证件实行全国通办

—— 餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年3月27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

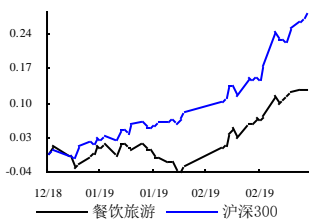
## 子行业评级

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
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&amp;公司新闻

复星国际：发布 2018 年财报，总收入首破千亿元

国家移民管理局：宣布出入境证件实行“全国通办”

开元酒店：2018 总收入 17.98 亿元，同比增长 8.0%

同程旅游：发布《2019 居民春季赏花游趋势报告》

国务院办公厅：宣布今年五一假期改为放假四天

## ● 上市公司重要公告

广州酒家：发布 2018 年度业绩快报，归母净利润同比增长 12.19%

首旅酒店：与控股股东及关联方共同增资首旅集团财务公司

中青旅：发布关于参与受让古北水镇股权项目完成工商变更登记的公告

## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.40%，餐饮旅游板块上涨 2.71%，行业跑赢市场 5.11 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 2.72%，旅行社上涨 3.92%，酒店上涨 1.45%，餐饮下跌 2.48%。

个股方面，西安旅游、西安饮食以及长白山本周领涨，广州酒家、凯撒旅游以及腾邦国际本周领跌。

## ● 投资建议

本周，国务院宣布调整今年五一假期安排，放假时间由 1 天调整为 4 天，在旅游业对经济贡献日益增强的大环境下，此次国务院专门对假期安排进行调整也体现了国家对发展旅游业的重视。二季度和三季度历来为旅游旺季，此次五一假期的延长有望进一步带动行业发展，促进居民对国内游、出境游和免税购物的需求，建议关注业绩增长具有确定性的优质行业龙头。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，推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）、宋城演艺（300144）、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 复星国际：发布 2018 年财报，总收入首破千亿元.....	5
1.2 国家移民管理局：宣布出入境证件实行“全国通办”.....	5
1.3 开元酒店：2018 总收入 17.98 亿元，同比增长 8.0% .....	6
1.4 同程旅游：发布《2019 居民春季赏花游趋势报告》 .....	6
1.5 国务院办公厅：宣布今年五一假期改为放假四天.....	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 复星国际：发布 2018 年财报，总收入首破千亿元

3月26日，复星国际有限公司(00656.HK)及其子公司(“复星”或“集团”)今天公布截至2018年12月31日全年业绩。2018年，复星国际总收入达到人民币1094亿元(约合美元165亿元)，同比增长24.2%；归属于母公司股东之利润达人民币134.1亿元(约合美元20亿元)，同比增1.9%；总资产人民币6388.8亿元(约合美元931亿元)，同比增20%。截至2018年12月31日，复星总债务占总资本比率为53.7%，一年短期债务占比下降至36.4%。报告期内，集团平均债务利率为4.97%。此外，业绩报告还披露，2018年，复星国际对外投资项目合计人民币285亿元(约合美元43.0亿元)，新投资项目超过70个，其中接近半数在海外投资项目。其中，快乐生态收入为441.553亿元，同比增73.5%；归属于母公司股东之利润25.675亿元，同比增21.5%。快乐生态业务包括旅游及休闲、时尚和体验式产品及服务三部分。复星国际表示，报告期内，快乐生态收入增长主要受益于豫园股份重组完成后的收入并入本集团的财务报表中，以及复星旅文旗下地中海俱乐部的业务扩张及三亚·亚特兰蒂斯开业带来的收入增长。归属于母公司股东之利润增长主要得益于复星旅文2018年业绩大幅增长，扭亏为盈；同时，重组后的豫园股份2018年归属于母公司股东之利润达到人民币30.2亿元，成为快乐生态运营利润的主要来源。

资料来源：澎湃新闻

### 1.2 国家移民管理局：宣布出入境证件实行“全国通办”

据悉，自4月1日起，中华人民共和国普通护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证等出入境证件实行“全国通办”，即内地居民可在全国任一出入境管理窗口申请办理出入境证件，申办手续与户籍地一致。据悉，出入境证件实行“全国通办”后，可以实现三个“都能办”：全国各地都能办，即内地居民可在全国任一出入境管理窗口申办出入境证件，申请材料与户籍地一致；内地居民都能办，即不受户籍地、居住地等条件限制，内地居民均可在异地申办出入境证件；出国出境证件都能办，即普通护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证等都可在异地申办。此外，申请人异地申办赴港澳台团队旅游签注，还可在自助签注机上办理，立等可取。国家移民管理局相关负责人介绍，随着异地就业工作、异地就学创

业、异地居住养老日益增多，市民异地办理出入境证件的需求呈不断增长的趋势。据估算，2019年将有2100万以上人次异地申办出入境证件，今后还将逐年大幅增长。“以往市民只能在户籍地申办出入境证件，今后不再需要为办证专程往返户籍地，既节省时间成本，又节约吃、住、行费用，能有效减轻群众办事办证负担。”该负责人透露，据估算，仅交通费一项，第一年度即可节省200亿元以上。

资料来源：北京日报

### 1.3 开元酒店：2018 总收入 17.98 亿元，同比增长 8.0%

3月25日，开元酒店(01158.HK)发布2018年财报。报告期内，集团实现收入约为人民币17.98亿元，较去年同期增加约8.0%，集团营业利润约为人民币2.36亿元，较去年同期增长约4.9%，集团利息税及折旧摊销前利润约人民币3.04亿元，较去年同期增长约5.6%，本公司拥有人应占利润约为人民币1.87亿元，较去年同期增长约14.6%，主要是由于酒店规模扩张所带来的经营业绩增长所致。年内集团累计新签约酒店96家(2017年：53家)，累计新开业38家(2017年：22家)。签约数量得到较快增长，反映开元品牌在全国的影响力不断提升。于2018年12月31日，我们的酒店组合遍布于全国的150家在营酒店(2017年：116家)，酒店客房数量约34,286间(2017年：约27,456间)，增幅分别为约29.3%及约24.9%。于该等150家在营酒店中，104家酒店根据全方位服务管理协议经营；15家酒店根据特许经营协议经营；2家为自有酒店；及29家酒店根据酒店租赁协议经营。于2018年12月31日已签约待开业酒店达到169家，酒店客房数量超过36,000间，分别较2017年12月31日增长48.2%和39.2%。

资料来源：乐居财经

### 1.4 同程旅游：发布《2019 居民春季赏花游趋势报告》

随着全国各地陆续入春，居民踏青赏花游需求迅速升温。日前，同程旅游发布了《2019居民春季赏花游趋势报告》(下称《报告》)，分析了2019年春季居民赏花游需求趋势。《报告》数据显示，进入3月份以来，踏青赏花游热度快速上升，成为居民家庭周末休闲及长线出游的第一大驱动因素，也是景区旅游的十大热门主题之一。以旅游线路及景点门票预订数据统计，樱花、油菜花、桃花、牡丹花、郁金香、薰衣草等是最具人气的花卉，这些高人气花卉带动了相关目的地、景点客流量的上升。《报告》基于同程旅游景点门票及旅游线路预订数据统计了

今年春季赏花游最热门的十大花卉，樱花依然高居榜首。3月中下旬以来，国内的武汉大学、无锡鼋头渚、北京玉渊潭公园、南京鸡鸣寺等“网红”赏樱地吸引了大量游客，日本东京、福冈、熊本等正值樱花盛花期的目的地也成为人们近期出境赏樱的首选。排名第二的是油菜花，婺源篁岭依然是最具人气的油菜花观赏地，相关的旅游线路持续热卖。排名第三的是桃花，有“世外桃源”之称的西藏林芝是最受欢迎的桃花观赏地。同程艺龙日前推出了赏樱专题优惠活动，参与者可领到40元去日本的往返机票抵用券以及10元国内机票抵用券，另外还有100元日本酒店抵用券。今年的同程旅游“321旅游节”同样针对国内游及出境游人群推出了多重优惠，进一步提升了热门目的地今春赏花踏青游人气。

资料来源：品橙旅游

## 1.5 国务院办公厅：宣布今年五一假期改为放假四天

3月22日，国务院办公厅发布了关于调整2019年劳动节假期安排的通知(国办发明电〔2019〕3号)。全文如下：各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构：经国务院批准，现将调整2019年劳动节放假安排通知如下。一、2019年5月1日至4日放假调休，共4天。4月28日(星期日)、5月5日(星期日)上班。二、各地区、各部门要抓紧做好本地区、本领域的劳动节假期调整落实工作，采取有效措施，保障交通运力，加强旅游服务，丰富产品供给，强化综合调控，确保平稳运行。三、劳动节期间，要妥善安排好值班和安全、保卫等工作，遇有重大突发事件，要按规定及时报告并妥善处置，确保人民群众祥和平安度过节日假期。

资料来源：国务院办公厅

## 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
601007	全聚德	2018 年年度报告	公司 2018 年度营业收入为 177,725.86 万元，利润总额为 12,007.53 万元，归属于上市公司股东的净利润为 7,304.22 万元，基本每股收益为 0.2368 元，加权平均净资产收益率为 4.89%，接待宾客 770.47 万人次。受餐饮行业竞争加剧影响，公司年度接待人次同比减少，导致公司 2018 年度营业收入和利润水平同比出现下滑。报告期内，公司新开直营企业 3 家，分别是全聚德苏州店、沈阳中街店和上海遵义路店；新开特许加盟店 5 家，分别是全聚德西藏昌都店、澳大利亚悉尼店、法国波尔多店，丰泽园安立路店、丰泽园王府井店；截至 2018 年

			12月31日, 公司成员企业(门店)共计121家, 包括直营企业46家, 加盟企业75家(含海外特许加盟开业企业7家)。
603043	广州酒家	2018年度业绩快报	2018年, 公司预计实现营业收入25.37亿元, 较上年增长15.89%; 归属于上市公司股东的净利润3.82亿元, 较上年增长12.19%。报告期内, 公司餐饮业务保持稳定增长, 食品制造业务规模继续扩大, 销售增长较好, 促进了公司整体收入和利润的增长。
600258	首旅酒店	关于与控股股东及关联方共同增资首旅集团财务公司的关联交易公告	北京首旅酒店(集团)股份有限公司(以下简称“公司”或“首旅酒店”)及控股股东北京首都旅游集团有限责任公司(以下简称“首旅集团”)及关联方王府井集团股份有限公司(以下简称“王府井”)、北京首商集团股份有限公司(以下简称“首商股份”)、中国全聚德(集团)股份有限公司(以下简称“全聚德”)共五方将以现金方式共同增资北京首都旅游集团财务有限公司(以下简称“首旅集团财务公司”)。首旅酒店拟以现金投资15,000万元, 增资首旅集团财务公司, 占增资后首旅集团财务公司总股本的5.8648%。
000888	峨眉山A	2018年年度报告	公司主要从事峨眉山风景区游山门票、客运索道、宾馆酒店服务以及其他相关旅游服务的经营。本报告期, 游山门票收入47384.82万元, 占营业收入的44.19%; 客运索道收入31420.74万元, 占营业收入的29.30%; 宾馆酒店收入18298.58万元, 占营业收入的17.06%。
600138	中青旅	关于参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权项目完成工商变更登记的公告	2019年3月13日, 公司收到通知, 北京市商务局已下发《关于北京古北水镇旅游有限公司股权转让等事项的批复》, 同意京能集团将其所持的北京古北水镇旅游有限公司5.1613%股权转让给公司, 将所持的北京古北水镇旅游有限公司4.8387%股权转让给嘉伟士杰公司、嘉伟士杰与京能集团签署的产权交易合同正式生效。近日, 公司已根据产权交易合同约定支付剩余转让款309,677,058.10元。今日, 公司收到通知, 北京古北水镇旅游有限公司已完成工商变更登记手续, 并取得北京市市场监督管理局换发的《营业执照》。
603099	长白山	2018年年度报告	2018年, 公司始终围绕年度工作目标, 聚焦主业发展, 强化经营管理, 圆满完成了股东大会确定的年内各项任务目标。报告期内, 公司营业收入46,414.10万元, 同比上年增涨19.45%; 完成净利润6,762.99万元, 同比上年下降4.47%。截止报告期末, 公司资产总额达到126,592.76万元, 同比上年增涨12.58%。

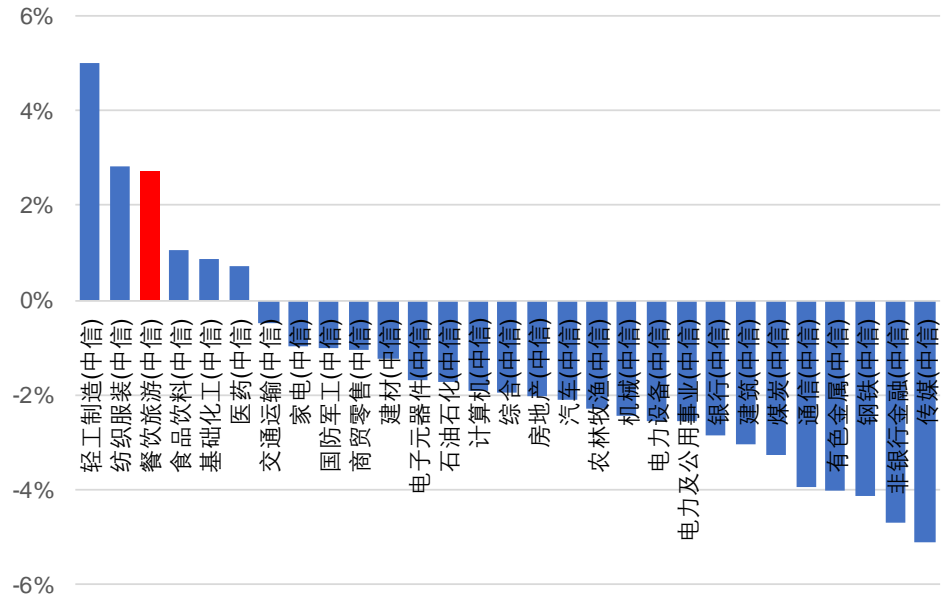
资料来源: 公司公告, 渤海证券



### 3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌2.40%，餐饮旅游板块上涨2.71%，行业跑赢市场5.11个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，景区上涨2.72%，旅行社上涨3.92%，酒店上涨1.45%，餐饮下跌2.48%。

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、西安饮食以及长白山本周领涨，广州酒家、凯撒旅游以及腾邦国际本周领跌。

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	60.97%	广州酒家	-12.36%
西安饮食	19.20%	凯撒旅游	-6.24%
长白山	14.77%	腾邦国际	-3.55%

资料来源：Wind，渤海证券

### 4.投资建议

本周，国务院宣布调整今年五一假期安排，放假时间由1天调整为4天，在旅游业对经济贡献日益增强的大环境下，此次国务院专门对假期安排进行调整也体现了国家对发展旅游业的重视。二季度和三季度历来为旅游旺季，此次五一假期的延长有望进一步带动行业发展，促进居民对国内游、出境游和免税购物的需求，建议关注业绩增长具有确定性的优质行业龙头。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，推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）、宋城演艺（300144）、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)