

# “五一”国内旅游人次预计近1.6亿，华住Q1经营数据承压

## ——餐饮旅游行业 2019 年 4 月第 3 周周报

2019 年 04 月 22 日

看好/维持

餐饮旅游 周度报告

### 投资摘要：

**行情回顾：**上周沪深 300 指数上涨 3.31%，餐饮旅游上涨 5.38%，行业跑赢市场 1.07 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 4。餐饮上涨 9.16%、景区上涨 2.40%。酒店上涨 0.02%、旅行社上涨 9.16%。

**行业：**(1) 横琴允许港澳游艇便利停泊 (2) 四川 2019 年持续推进重点国有景区降价 (3) 33 家博物馆文物建筑单位被挂牌督办 (4) 携程《2019 五一旅游趋势预测报告》：预计 1.6 亿人次到达 900 多个目的地

**免税：**(1) 上海已向有关部门申请市内免税店向国人开放 (2) 2019 年拉格代尔计划进驻中国 20 家机场 (3) 韩国免税市场 Q1 激增 27%创新高

**出境游：**(1) 巴西拟对中国游客发放电子签证 (2) 第十五届中国出境旅游交易会在京开幕，中国出境游将继续稳增 (3) 巴黎圣母院大火，部分旅游出于安全考虑将调整线路

**酒店：**(1) 华住 Q1 同店 RevPAR 同比下降 0.4%，经营数据整体承压 (2) 首旅如家酒店集团与支付宝达成合作 (3) LVMH：完成收购 Belmond 集团，估值 32 亿美元

**景区：**(1) 华强方特停牌原因由筹划 A 股上市更正为筹划 IPO (2) 融创文旅三地布局冰雪旅游领域 (3) 九华山和沂蒙山被列为世界地质公园

**餐饮及其他：**(1) 成都文旅 18 年净利 5190 万 (2) 海航转让凯撒旅游股权

**公司公告：**(1) 首旅酒店发布年报：归母净利同增 36% (2) 中青旅发布年报：扣非业绩同增 14% (3) 曲江文旅发布年报：净利同增 22% (4) 金陵饭店发布年报：净利同减 25%

**投资策略：**五一假期延长催化出游意愿，关注小长假带来板块性机会。建议继续关注具有业绩支撑以及成长性良好的公司，本周组合为中国国旅 (30%)、宋城演艺 (25%)、众信旅游 (25%)、首旅酒店 (20%)。

◆ **风险提示：**政策风险；突发事件因素。

### 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			评级
	17A	18E	19E	17A	18E	19E	
宋城演艺	0.73	1.15	0.83	28	17	25	强烈推荐
中国国旅	1.30	1.61	2.17	40	35	24	强烈推荐
首旅酒店	0.77	0.90	0.98	35	21	19	强烈推荐
众信旅游	0.27	0.04	0.30	40	170	23	强烈推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

分析师：张凯琳

010-66554087

执业证书编号：

zhangkl@dxzq.net.cn

S1480518070001

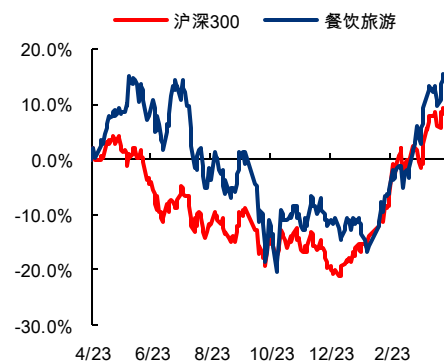
### 重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

西安旅游	15.14%
中国国旅	10.17%
岭南控股	7.67%

### 重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

大东海 A	-8.50%
*ST 云网	-7.39%
锦江股份	-3.72%

### 行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

### 相关研究报告

- 1、《社会服务行业周报：3 月社融数据超预期，年报季甄选优质成长个股》2019-04-15
- 2、《社会服务行业周报表：清明假期国内旅游接待人次 1.12 亿，周边短途游占比超 60%》2019-04-09
- 3、《社会服务行业周报：宋城、锦江业绩稳步增长，居民出入境证件全国通办》2019-04-02
- 4、《社会服务行业周报：中免中标大兴机场免税店，2019 年出境游人次同增 14.7%》2019-03-18

## 目 录

<b>1. 本周观点及组合推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1 本周观点 .....	3
1.2 本周组合推荐 .....	3
<b>2. 本周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
2.1 板块表现 .....	4
2.2 公司表现 .....	5
<b>3. 行业动态</b> .....	<b>5</b>
3.1 行业新闻 .....	5
3.1.1 行业数据 .....	6
3.1.2 第三方数据 .....	6
3.2 免税 .....	7
3.3 出境游 .....	8
3.4 酒店 .....	8
3.5 景区 .....	9
3.6 餐饮及其他 .....	9
<b>4. 重点公司公告</b> .....	<b>10</b>

## 表格目录

表 1:东兴社会服务投资组合情况 .....	3
表 2:餐饮旅游上市公司涨跌幅前五名和后五名 .....	5

## 插图目录

图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅 .....	4
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅 .....	4

## 1. 本周观点及组合推荐

### 1.1 本周观点

本周受大盘情绪带动，板块强势上涨，旅行社、餐饮涨幅居前。

免税方面上海已经向有关部门申请市内免税店向国人开放，海南免税+市内免税打开想象空间，在政策加持和规模效应的双轮驱动下，我们继续看好以中国国旅为代表的免税板块。

景区方面，中青旅专注提升客单价以对冲客流下滑压力，实现营收同增11.3%，扣非净利同增14.4%。考虑到发改委持续推进国有景区门票降价，人工景区相对压力较小，景区板块建议重点关注龙头人工景区：宋城演艺、中青旅。

出境游方面，结合五一4天小长假催化，以及重点目的地客流回暖、签证放宽、汇率稳定等因素，我们预计19年出境数据将继续强势回升，建议关注二三线城市出境风潮和龙头公司规模集中度的提升。重点推荐众信旅游，关注凯撒旅游和腾邦国际。

酒店方面，首旅酒店实现归母净利润增长36%，如家板块表现稳健，RevPAR提升受益门店升级。华住Q1经营数据承压，同店RevPAR同比下降0.4%。虽然3月部分经济数据超预期，但酒店经营数据实质上改善仍具有滞后性，我们依然看好经济回暖预期下，酒店板块有望结束底部周期，建议继续关注龙头估值修复及未来经济企稳回升助推业绩增长，重点推荐首旅酒店、锦江股份。

总体来看，考虑到清明假期国内游景气度回升，结合五一假期即将到来，假期延长将直接刺激居民出游意愿，我们看好假期催化，推动板块补涨行情。目前板块整体估值仍处低位，随着年报陆续披露，建议继续选择业绩确定性强、成长性好的优质标的，其次关注前期超跌个股。重点推荐中国国旅(30%)、宋城演艺(25%)、众信旅游(25%)、首旅酒店(20%)。

### 1.2 本周组合推荐

本周组合上涨4.56%，跑输行业0.82个百分点，跑赢市场0.25个百分点。下周保持组合不变。

表 1:东兴社会服务投资组合情况

推荐公司	推荐理由	周涨跌	权重	加入组合时间
中国国旅	公司预中标北京大兴机场第一、第二标段，海南免税整合持续进行，市内店预期打开新增长空间，看好免税业务发展带来业绩再上台阶。	10.17%	30%	20170226 周报
宋城演艺	传统演艺夯实业绩，六间房稳步增长；异地项目开业在即，轻资产项目开启管理输出模式。	2.27%	25%	20160807 周报
众信旅游	出境游行业数据持续改善，公司上控资源，下沉渠道，有望首先受益二三线出境游人口红利爆发。短期风险	1.44%	25%	20190304 周报

基本释放完毕。

首旅酒店 持续布局中端，携手凯悦布局全新品牌，估值处于历史低位，行业预期改善估值有望修复 2.92% 20% 20190304 周报

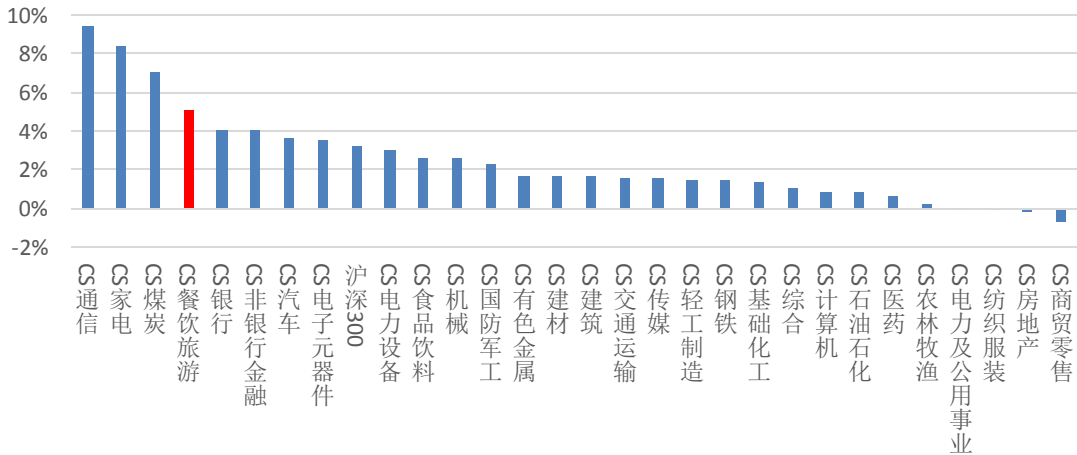
资料来源：东兴证券研究所

## 2. 本周行情回顾

### 2.1 板块表现

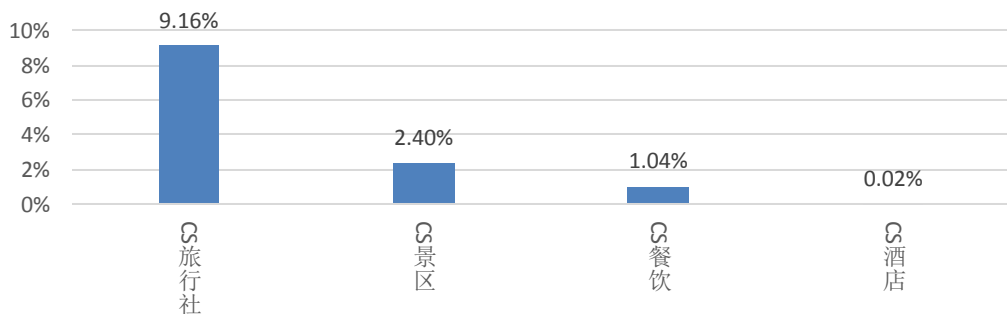
上周沪深 300 指数上涨 3.31%，餐饮旅游上涨 5.38%，行业跑赢市场 1.07 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 4。餐饮上涨 1.04%、景区上涨 2.40%。酒店上涨 0.02%、旅行社上涨 9.16%。

图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2.2 公司表现

本周涨跌幅前五位的个股分别为西安旅游（15.14%）、中国国旅（10.17%）、岭南控股（7.67%）、中青旅（7.59%）、长白山（4.33%）；后五位的个股分别是大东海 A（-8.50%）、\*ST 云网（-7.39%）、锦江股份（-3.72%）、天目湖（-3.35%）、云南旅游（-2.30%）。

表 2: 餐饮旅游上市公司涨跌幅前五名和后五名

前 5 名	公司名称	一周涨跌幅	后 5 名	公司名称	一周涨跌幅
1	西安旅游	15.14%	1	大东海 A	-8.50%
2	中国国旅	10.17%	2	*ST 云网	-7.39%
3	岭南控股	7.67%	3	锦江股份	-3.72%
4	中青旅	7.59%	4	天目湖	-3.35%
5	长白山	4.33%	5	云南旅游	-2.30%

资料来源：wind，东兴证券研究所

## 3. 行业动态

### 3.1 行业新闻

#### 横琴允许港澳游艇便利停泊

国家发展改革委官网 4 月 18 日消息，该委印发《横琴国际休闲旅游岛建设方案》（下称《方案》）。横琴成为继海南和福建平潭之后，国内第三个获批建设“国际旅游岛”的区域。根据《方案》，横琴国际休闲旅游岛定位为促进澳门经济适度多元发展新载体、国际一流休闲旅游基地、国家全域旅游示范区。（环球旅讯）

#### 四川 2019 年持续推进重点国有景区降价

四川省发展和改革委员会发布了《关于贯彻落实持续深入推进降低重点国有景区门票价格有关工作的通知》，要求进一步完善国有景区门票价格形成机制，持续深入推进降低重点国有景区门票价格工作。（环球旅讯）

#### 33 家博物馆文物建筑单位被挂牌督办

国务院安委会办公室近日印发通知，对中国人民大学老校区、唐山博物馆、原国民政府最高法院旧址等全国 33 家博物馆和文物建筑重大火灾隐患单位实施挂牌督办。坚决杜绝久拖不改、养患成灾。据了解，按照应急管理部、文化和旅游部、国家文物局关于开展博物馆和文物建筑消防安全大检查部署，2018 年 9 月以来，各省（区、市）

消防、文化和文物部门对 7.13 万家博物馆、文物建筑单位进行了消防安全检查，共发现火灾隐患 10.1 万余处，目前已整改 9.3 万余处。（环球旅讯）

### 海南率先实施境外游艇入境关税保证保险制度

从中国（海南）自由贸易试验区制度创新案例（第二批）新闻发布会获悉，为促进海南游艇产业发展，进一步优化境外游艇入境担保模式，降低游艇入境成本，海口海关探索将境外游艇入境担保纳入关税保证保险范围，在全国率先实施境外游艇入境关税保证保险制度。（经济观察报）

### 3.1.1 行业数据

#### 五一部分短途出境目的地订价预计上涨 10%

根据各大旅游企业消息，自从五一放假 4 天的消息发布后，线路报名咨询量明显提升，目前部分出境旅游线路已经售罄，而国内的高铁游和周边国家的短途出境游最受游客青睐。（人民网）

#### 澳门一季度入境旅客 1035 万人次

2019 年 1 月至 3 月共有 4840 万人次经澳门各口岸出入境，同比上升 12.6%。其中入境澳门的旅客达 1035 万人次，同比大幅增加 21.2%。清明节假期，澳门各口岸于 3 日内共录得出入境人次达 180 万，而关闸出入境事务站于 4 月 6 日录得单日 46.7 万人次出入境，继今年 3 月 16 日后再一次刷新了纪录，但总体通关情况仍然保持畅顺。（品橙旅游）

### 3.1.2 第三方数据

#### 云南旅游投诉下降五成游客增加两成

2017 年 4 月云南出台 22 条措施严厉整治旅游市场，两年以来成效显著，去年全省通过 12301 全国旅游投诉平台共受理旅游投诉 780 件，同比下降 53%，接待海内外游客人次、旅游总收入同比分别上涨 20% 以上。（央广网）

#### 携程《2019 五一旅游趋势预测报告》：预计 1.6 亿人次到达 900 多个目的地

数据显示，2018 年“五一”假日全国共接待国内游客 1.47 亿人次，同比增长 9.3%，实现国内旅游收入 871.6 亿元，同比增长 10.2%。随着今年五一放假时长的调整，原本只有 1 天的假期变成了 4 天，预计全国将再现“全民出行”热潮。参照去年的增幅，预计国内旅游人次将接近 1.6 亿，这一规模有望比清明假期还要高 50% 左右。（携程）



### 3.2 免税

#### 上海已经向国家有关部门申请，借鉴国外的经验，使市内免税店能够向国人开放

上海已经向国家有关部门申请，借鉴国外的经验，使市内免税店能够向国人开放。“国人出国之前，可以在市内免税店购物，然后到机场提货出境。上海市政府副秘书长、上海市商务委主任尚玉英今天在接受看看新闻 Knews 记者采访时表示，去年，浦东机场的免税品销售规模从全球机场排名第六位跃升到了第三位，今年预计会跃升到第一位。统计显示，2018年，上海免税购物规模突破130亿人民币，同比增长40%。选址浦东的中免市内免税店预计五月底六月初就将正式开业。据了解，上海已经向国家有关部门申请，借鉴国外的经验，使市内免税店能够向国人开放。“国人出国之前，可以在市内免税店购物，然后到机场提货出境。”此外，上海在邮轮码头开设免税店的申请也已经获批，首家免税店正在吴淞邮轮码头筹建。离境退税“即买即退”试点范围也有望在目前的三家门店的基础上进一步扩容。（免税零售专家）

#### 2019年拉格代尔将达成在中国20个机场开展业务的目标

拉格代尔旅游零售北亚区首席执行官 Eudes Fabre 称，该公司仅今年就将在上海浦东、北京大兴、郑州和青岛开设奢侈品店、专门店和餐饮店。与其他国际运营商竞争对手一样，拉格代尔在中国内地经营免税商店也面临监管障碍。然而，香港、澳门等特别行政区是相对公平竞争的区域。据TFWA China 's Century Conference delegate 杂志董事长兼首席执行官拉斯穆森在接受采访时说，自2003年以来，拉格代尔在中国的旅游零售业务一直在以一种“伟大而务实的方式”发展。拉加代尔自称是中国最大的国际旅游零售商，15年前以杂志分销商的身份进入中国市场。目前，它拥有250家商店和餐厅，在15个机场和30个火车站设有分店（截至2018年12月）。（免税零售专家）

#### 乐天和新罗蓬勃发展，韩国免税市场第一季度激增27%，达到历史新高

据韩国免税协会的数据，3月份免税店销售额同比增长23%，创下19亿美元的月度新高，同时推动一季度销售额增长27%，至56189亿韩元(49.5亿美元)。“2019年3月免税店销售额创下月度新高，消除了市场对中国新电商法带来任何负面影响的担忧，”韩国一位知名股票分析师在穆迪·戴维特的报告中表示。据报道，该电商法于1月1日出台，旨在最大化拉动消费回流。许多人此前预计，韩国代购的购买量将因此大幅下降，但初步迹象显示，除了1月初的小幅放缓外，韩国的免税业务没有受到影响，至少对销售火爆的美容产品没有影响。突显这一结论的是，在1月和2月强劲增长的基础上，3月份外国购物者(主要是中国游客，占市内免税店消费的75%以上)的人均消费飙升了20%以上。今年第一季度，中国消费者创造了近77%的免税收入，是中国赴韩游客数占比的两倍多。其他推动3月份表现创记录的因素包括首尔市内免税店的大幅上涨(+28.8%)、济州岛(+24.4%)和全国范围内的市内免税店(+28.2%)销售同比增幅。机场免税品的销售本月仅增长了1.5%。（免税零售专家）

### 2018年销售额增长11.4%达到46亿欧元，海纳曼集团表示业绩“稳健增长”

该公司称“稳健增长”的业绩是由海纳曼的零售业务推动的，该业务增长14.5%，达到36亿欧元。批发业务持平(+0.2%)，为9亿欧元。该公司将2018年描述为“非常具有挑战性的一年”，并指出核心市场的业务正受到全球宏观经济和政治发展的重大影响。总的来说，酒类、烟草、糖果和高档食品占总销售额的56%，香水和化妆品占34%。（免税零售专家）

### 3.3 出境游

#### 巴西拟对中国游客发放电子签证

巴西政府计划在2022年，将到巴西旅游的国际游客人数，由660万提升至1200万人次。此外，巴西政府部门正在研究对中国和印度民众发放电子签证。巴西政府部门已经实施了针对美国、日本、加拿大和澳大利亚民众的免签政策，并正在研究对中国和印度民众发放电子签证。（环球旅讯）

#### 第十五届中国出境旅游交易会在京开幕中国出境游将继续稳增

4月15日，第十五届中国出境旅游交易会(COTT2019)在京开幕，吸引了来自全球70多个成熟和新兴旅游目的地的450家展商参展。今年，全新的目的地，如古巴、不丹、杜塞尔多夫、斐济、塞尔维亚、黑山、多米尼加、埃塞俄比亚等也来到了现场。活动将持续至4月17日。COTT2019主办方塔苏斯集团的项目总监马特·汤普森介绍，中国旅行者被认为是数字化和科技化的先行者，能快速使用电子商务和手机支付。全球数据分析公司Nielsen的报告表明，中国旅行者在海外旅行时手机支付方式首次超过现金支付。同时，科技同样被运用在中国护照的申请流程上。中国出入境管理局也积极地使用微信和支付宝等，使得护照的申请流程更加便捷。据估计，今年将有2100万人申请护照。（环球网）

#### 巴黎圣母院大火，众信旅游将出于安全考虑调整线路

巴黎圣母院无论是法国一地游，还是法瑞意等国连线游，都是游客必去之处。此番大火，旅行社不得不紧急调整旅游团队在巴黎的旅游线路。众信旅游市场部负责人李梦然表示，目前，众信旅游紧急启动自然灾害应急预案，根据火势情况，随时调整巴黎行程，避开火灾附近景点，保证游客的安全。（环球旅讯）

### 3.4 酒店

#### 首旅如家酒店集团与支付宝达成合作

首旅如家酒店集团与支付宝达成合作，包括如家、莫泰、和颐在内的旗下4000多家酒店与支付宝打通会员权益。用户打开“首旅如家酒店”支付宝小程序，简单授权即可



凭借自身的支付宝会员等级，免费领取到首旅如家酒店集团相应的会员等级身份，享受最高 8.2 折的预定价格、1.8 倍的积分奖励。首旅如家披露，双方权益互通当日，支付宝小程序为首旅如家酒店集团带来了超过 10 万名新增会员。(迈点)

### **LVMH：完成收购 Belmond 集团估值 32 亿美元**

4 月 12 日，法国奢侈品巨头 LVMH 集团宣布，已经完成对奢华酒店和旅行集团 Belmond Ltd. 的收购，交易对 Belmond 估值达 32 亿美元。LVMH 在一份简短的声明中表示：“LVMH 收购 Belmond 已经获得各方监管部门批准。预计交易将于 2019 年 4 月 17 日全部完成。”2018 年 12 月，LVMH 宣布了以每股 25 美元的价格、以现金的形式收购 Belmond 的消息，这一价格相比后者当时的股价高出 42%。在截至 2018 年 9 月 30 日的 2017/2018 财年中，Belmond 的总收入达到 5.72 亿美元，调整后 EBITDA（息税折旧摊销前利润）1.4 亿美元。Belmond 在全球 24 个国家开展业务，拥有约 8000 名员工。(迈点)

## **3.5 景区**

### **华强方特更正 A 股上市措辞**

停牌近一周的华强方特文化科技集团股份有限公司更正停牌原因，将“筹划首次公开发行人民币普通股（A 股）股票并上市”，改称为“筹划 IPO”。分析人士指出，华强方特潜在上市地可能不限于 A 股市场。(北京商报)

### **融创文旅三地布局冰雪旅游领域**

融创文旅打造的中国文旅融合超级 IP 之一——广州融创乐园正式对外售票，这标志着，斥资 500 亿元的大型综合项目广州融创文旅城对外揭开了面纱，并将于 6 月 15 日正式开门迎客。从去年哈尔滨融创雪乐园开园，到今年广州融创雪世界与无锡融创雪世界 6 月先后开园，融创文旅已在三地布局冰雪旅游领域。(界面新闻)

### **九华山和沂蒙山被列为世界地质公园**

联合国教科文组织 4 月 17 日发布公告，教科文组织执行局会议于当日批准了 8 处新增世界地质公园以及 3 处现有地质公园扩园申请。随着这些新成员的加入，教科文组织世界地质公园网络中的成员数量达到 147 个，分布在 41 个国家。其中，中国九华山和沂蒙山为本次新列入的地质公园，世界地质公园中国伏牛山、三清山和泰山获准扩园。(新京报)

## **3.6 餐饮及其他**

### **成都文旅 2018 年净利润 5190 万**

成都文旅发布 2018 年度业绩报告称，公司营业总收入 1.77 亿元，比去年同期增长 7.35%；归属于挂牌公司股东的净利润 5189.18 万元，比去年同期增长 13.09%。成都文旅属旅游服务行业，目前拥有西岭雪山景区（世界自然遗产-四川大熊猫栖息地、国家级风景名胜区、国家 4A 级景区）的索道缆车业务、酒店业务、滑雪（草）项目的经营管理权，业务涵盖了旅游服务业的吃、住、行、游、购、娱等主要要素。（新三板+）

#### 海航旅游转让海航凯撒旅游股权

海航凯撒旅游集团股份有限公司披露，海航旅游集团有限公司及其一致行动人大集控股有限公司向“金犇精选 2 号私募证券投资基金”协议转让海航凯撒旅游集团 5.50% 股份已经完成过户，“金犇精选 2 号私募证券投资基金”的管理人上海金犇投资管理有限公司成为第三大股东。（新京报）

## 4. 重点公司公告

### 首旅酒店:2018 年年度报告

2018 年公司实现营业收入 853,881 万元，比上年同期增加 12,216 万元，增长了 1.45%。营业收入的增长包括以下两方面：第一、公司酒店业务实现营业收入 808,930 万元，比上年同期增加 11,656 万元，增长了 1.46%。其中：如家酒店集团实现营业收入 715,366 万元，比上年同期增加 10,207 万元，增长了 1.45%；首旅存量酒店实现营业收入 93,564 万元，比上年同期增加 1,449 万元，增长了 1.57%。第二、景区运营业务实现营业收入 44,951 万元，比上年同期增加 560 万元，增长 1.26%。2018 年公司实现利润总额 128,562 万元，比上年同期增加 28,424 万元，增长了 28.38%。其中：公司酒店业务实现利润总额 110,801 万元，比上年同期增加 25,613 万元，增长 30.07%；景区运营业务实现利润总额 17,760 万元，比上年同期增加 2811 万元，增长 18.80%。公司酒店业务中如家酒店集团以购买日可辨认资产、负债公允价值为基础进行后续计量实现利润总额 114,204 万元，比上年同期增加 18,296 万元，增长 19.08%。

### 中青旅:2018 年年度报告

各版块业务稳步发展，实现营业收入 122.65 亿元，同比增加 11.30%；归属于上市公司股东的净利润 5.97 亿元，同比增加 4.50%。其中，旅行社业务规模与效益并重，不断探索细分行业及跨界融合领域，品牌影响力提升；整合营销业务不断拓展集成横向“大会展、大营销”领域的服务业态和内容，以及纵向“咨询、管理、执行”端的服务链条，持续巩固和强化行业领先优势；景区积极面对竞争加剧等挑战，坚持品牌化发展战略，强力推进景区定位转型升级，继续保持景区业务稳中有进的态势；酒店业务

加强创新引领，发掘新业态新趋势，业绩保持快速增长。“旅游+”业务借助产业融合的发展趋势稳步推进，进一步强化公司旅游主业拓展能力。

### 曲江文旅:2018年年度报告

截止2018年12月31日，公司总资产215,787.84万元，较年初增加27,100.74万元，增幅14.36%，主要因为应收账款和在建工程等增加所致；归属于母公司所有者权益102,459.74万元，较年初增加7,609.76万元，增幅8.02%，为本期实现净利润所致。资产负债率为52.50%，同比增加2.87个百分点。本报告期实现营业收入134,484.65万元，较上年同期增加18.78%；营业利润9,309.29万元，较上年同期增加24.96%，归属于母公司所有者的净利润为7,609.76万元，较上年同期增加21.89%。营业利润及归属于母公司所有者的净利润较上年同期增加的主要原因为报告期内公司下属大唐芙蓉园景区管理分公司等业绩较上年同期有所增加。

### 金陵饭店:2018年年度报告

2018年，面对复杂严峻的经济形势和日益激烈的市场竞争，公司紧紧围绕“十三五发展战略规划”，以“聚焦高质量发展、聚力创一流企业”为目标，推进“一体两翼”发展战略，加大体制机制创新，推进业务模式变革，激活酒店与投资板块业务资源，拓展创新孵化板块发展空间，实现了发展质量和品牌形象的稳步提升。报告期内，公司实现营业收入103579.74万元，比上年增长10.38%，其中：酒店业务收入48331.29万元，同比增长5.68%；商品贸易收入33185.07万元，同比增长14.23%；物业管理收入3184.90万元，同比增长34.72%；房屋租赁收入15081.96万元，同比减少0.11%。房地产销售收入2563.43万元。归属于母公司所有者的净利润7741.56万元，比上年减少25.19%；剔除金陵置业投资收益影响外，公司酒店投资管理、酒类贸易等主营业务净利润同比增长16.34%。

### 九华旅游:2018年年度报告

报告期，公司实现营业收入485,313,932.32元，同比增长8.74%；实现归属于上市公司股东的净利润92,086,086.88元，同比增长11.10%。报告期末，公司总资产1,308,822,472.89元，比上年度期末增长9.62%；净资产1,100,343,801.21元，比上年度期末增长7.44%。

## 分析师简介

### 张凯琳

香港中文大学经济学理学硕士，2016年1月加盟东兴证券研究所，从事社会服务行业研究，重点专注于餐饮旅游领域研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深300指数为基准指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（以沪深300指数为基准指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。