

广之旅收购新界国旅 腾邦实控人可能变更

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年5月22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

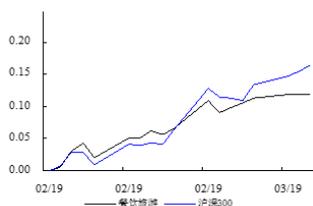
子行业评级

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
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

中国在线旅行预订市场：2018年规模达8600亿元

海南省旅文厅：与凯撒集团签署战略合作协议

携程：与天津市达成战略合作，打造天津旅游国际形象

2018年220万中国游客赴法，总消费超40亿欧元

华强集团：与浙江签订协议，投资100亿元共建“熊出没”小镇

● 上市公司重要公告

腾邦国际：控股股东、实际控制人签订《表决权委托框架协议》

岭南控股：控股子公司收购四川新界国旅51%股权

长白山：发布关于公司董事长兼任控股股东副董事长的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌2.09%，餐饮旅游板块下跌1.70%，行业跑赢市场0.39个百分点，位列中信29个一级行业中上游。其中，景区下跌2.78%，旅行社下跌1.23%，酒店下跌1.32%，餐饮下跌1.54%。

个股方面，凯撒旅游、大东海A和云南旅游本周领涨，三特索道、*ST云网和国旅联合本周领跌。

● 投资建议

本周餐饮旅游行业跟随大盘表现相对低迷，行业内个股跌多涨少。随着端午小长假和暑假的陆续到来，旅游行业也将迎来旺季，在当前行情下建议关注业绩稳健的细分行业龙头。整体来看，旅游业作为朝阳行业发展空间依然广阔，长期向好逻辑并未改变。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，优选逻辑清晰且业绩确定性强的免税行业；其二，关注估值处于历史相对低点且业绩具备较大弹性的酒店行业龙头；其三，当前门票降价预期下对门票收入依赖较低且具备异地复制可能的优质景区类公司。综上，我们推荐中国国旅（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	4
1.1 中国在线旅行预订市场：2018 年规模达 8600 亿元.....	4
1.2 海南省旅文厅：与凯撒集团签署战略合作协议.....	4
1.3 携程：与天津市达成战略合作，打造天津旅游国际形象.....	5
1.4 2018 年 220 万中国游客赴法，总消费超 40 亿欧元.....	5
1.5 华强集团：与浙江签订了协议，投资 100 亿元共建“熊出没”小镇	6
2.A 股上市公司重要公告.....	7
3.本周市场表现回顾	8
4.投资建议	8
5.风险提示	9

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行8

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8

1. 行业动态&公司新闻

1.1 中国在线旅行预订市场：2018 年规模达 8600 亿元

近年来，中国在线旅行市场持续高速增长。2018 年，中国在线旅行预订市场规模达到 8600 亿元人民币，同比增长 16.5%；在线旅行预订网民规模达到 4.1 亿人次，同比增长 9%。这是中国文化和旅游部党组成员王晓峰 5 月 21 日在昆明召开的 2019 云南国际智慧旅游大会上透露的消息。此次大会吸引了来自全球 20 多个国家和地区的 800 多名嘉宾参加，王晓峰受邀致辞。王晓峰还透露，2018 年，中国旅游的网络营销普及率、在线销售普及率、在线采购普及率都达到了 50% 左右，这些比例还在不断提高。王晓峰表示，当前，旅游业正与互联网由浅及深、由点到面加速融合。中国文化和旅游部高度重视智慧旅游发展，正在整合部门、行业、企业的数据、技术和平台，打造一个综合性的产业运行监测与应急指挥平台，构建集“智慧服务、智慧管理、智慧政务”为一体的智慧旅游体系。

资料来源：中国新闻网

1.2 海南省旅文厅：与凯撒集团签署战略合作协议

5 月 17 日，海南省旅游和文化广电体育厅（以下简称“海南省旅文厅”）与凯撒世嘉旅游文化发展集团股份有限公司（以下简称“凯撒集团”）在京签署战略合作协议，双方将在总部经济、入境入岛旅游、产业投资基金、境内外推广等领域开展紧密合作，共同推进海南“三区一中心”建设。海南是在中国乃至世界享有独特地位的旅游岛，也是凯撒旅游十分重视的旅游市场。近年来，海南省围绕“三区一中心”的战略规划稳步前进，致力于将海南建设成为全面深化改革开放试验区、国家生态文明试验区、国际旅游消费中心、国家重大战略服务保障区。创始于 1993 年的凯撒集团主营旅游、文化、信息技术、金融和投资五大板块，立足旅游、文化两大产业。凯撒集团运营管理的主板上市公司凯撒旅游是中国领先的综合旅游服务商，依托全球布局，在旅游研发及目的地推广上独具优势。近年来，凯撒旅游深入海南市场，推出文化、体育、研学、亲子、蜜月、康养及度假、定制等多类型和多主题产品。根据此次战略合作，凯撒集团将围绕“三区一中心”的战略发展蓝图，依托其全球化优势资源，及其 26 年旅游经营及旅游金融投资经验，为海南量身定制，提供涵盖旅游、文化、体育、金融等领域的全链条方案，从总部经济、入境入岛旅游、产业投资基金、境内外推广等维度，助力海南旅游和文化产业的发展与升级。

资料来源：品橙旅游

1.3 携程：与天津市达成战略合作，打造天津旅游国际形象

5月17日，携程集团宣布与天津市文化和旅游局达成战略合作，天津市文化和旅游局党委书记、局长姚建军与携程集团副总裁、政府合作及线下市场业务 CEO 王韦共同签署了合作协议。根据协议内容，双方将遵循政府引导、市场运作、资源共享、创新驱动的原则，围绕推动天津市旅游文化产业发展进行深入合作，以提升天津城市文化辨识度、改善天津旅游服务专业能力和科技创新能力为目标，最终将天津打造成海内外备受欢迎的旅行目的地。天津市文化和旅游局分管负责同志、有关处室处长，滨海新区、和平区、蓟州区文旅局主要负责同志，携程大住宿、玩乐业务负责人及集团营销代表出席签约仪式，并现场展开座谈，共议业务和营销能力的对接事宜。签约仪式上，天津市文化和旅游局党委书记、局长姚建军对此次合作给出了高度评价，他说：“携程集团是全球领先的在线旅游服务公司，在旅游品牌宣传和客户服务领域都拥有着丰富的经验，能够给天津市旅游产业的未来发展带来很大的帮助。”携程集团副总裁、政府合作及线下市场业务 CEO 王韦在接受记者采访时也谈到，作为中国著名的港口城市，天津在出入境旅游方面均有着得天独厚的优势。“铁路、航空、水运、公路交通网络全覆盖，在京津冀一体化发展的大背景下，天津在旅游客源地和目的地两个方面均有非常大的发展潜力。我们已经可喜地看到五一小长假期间天津旅游人次方面的快速增长。携程作为一家在线旅游服务企业，已有数家公司注册安家天津。通过这次签约和对接，希望我们的‘互联网+’，‘旅游+’能力更好地服务到天津发展。”

资料来源：品橙旅游

1.4 2018年220万中国游客赴法，总消费超40亿欧元

国政府的公告指出：去年法国接待的外国游客达8940万人次，比2017年增加3%，创下新纪录。政府的目标是在2020年以前接待国际游客人数达1亿人次。据法国电视3台报道，2018年总共有220万中国游客抵达法国旅游，平均停留天数6天。中国游客在法国总共消费40亿余欧元。其中3.75%的中国游客到法国购物。另外，法国东部上莱茵省科尔马市(Colmar)受到中国游客青睐，2018年年底中国游客到访人数大增，全年入住天数达1.2万人次，比2017年增加70%。此前，法国国家统计局及经济研究所(INSEE)4月公布的正式数字指出：2018年法

国本土旅游集体住宿场所(包括旅馆、度假村、露营地等)法国与外国顾客的入住总夜数达 4.38 亿夜。国家统经所强调,假使没有去年春季铁路等部门的罢工,和尤其去年 12 月“黄衫军”示威影响了旅馆入住率,业绩会更好。政府强调,2018 年外国游客在法国的总开支估计达 562 亿欧元,比上一年增加 5%。达到“历史最高水平”。在外国游客人数增长方面,亚洲游客人数增长最为显著,增幅达 7.4%。但绝大多数(79%)的外国游客来自欧洲其他国家。在商务旅行方面,根据国际大会与会议组织(ICCA)的排行榜,去年在巴黎总共举行了 212 个国际大会,巴黎又再跃居全球国际会议接待城市排行榜第一名,领先维也纳(172)、马德里(165)及巴塞罗那(163)。法国外交部长属下旅游国务秘书勒穆瓦纳指出:“2019 年初的形势有点不同,第一季度的旅游业绩受到了‘黄衫’示威的影响。与 2018 年同一时期相比,今年前两个月的游客人数减少了 5.6%”。但政府强调:“尽管如此,旅馆经营者仍保持乐观。根据国家统经所衡量的信心指数,3 月份的信心指数仍然有所增长”。发过政府还强调,在欧洲以外的外国游客客源中,美国游客排名第一。“美国游客在 6 个月以前就订好的旅法机票数增加了 3.4%。而且 2019 年 1 月和 2 月的旅游收入仍然增加”。

资料来源:中国新闻网

1.5 华强集团:与浙江签订协议,投资 100 亿元共建“熊出没”小镇

5 月 21 日,据华强方特消息,其母公司深圳华强集团与浙江签订了协议,双方将投资 100 亿元合作共建“熊出没”小镇。据悉,这也是国内首个以“熊出没”品牌为基础,“吃、住、游、学”一体的综合休闲旅游度假小镇。不过业内人士指出,主题乐园要想持续保持吸引力,需要有强 IP 进行支撑,华强方特等国内主题乐园 IP 较为单一,新 IP 影响力不足,长此以往恐难维持竞争力。据了解,本次“官宣”的“熊出没”小镇项目概算总投资 100 亿元,核心区用地面积约 270 亩,建设周期为 24 个月,主要包括动漫营地、熊出没世界冒险、课外学习营、嘉年华美食城、熊出没度假酒店等板块。通过近几年的发展,“熊出没”原创动漫 IP 已经成为华强方特主题公园及文化产品服务板块的金字招牌。2018 年春节,第五部动画电影《熊出没·变形记》票房突破 6.05 亿元,而五部“熊出没”动画电影更以近 20 亿元总票房,稳居国产动漫合家欢电影榜首。从 2018 年业绩来看,动画电影为华强方特贡献的收入为 3.27 亿元,较上年同期增加 1.1 亿元,同比 2017 年增长超过 50%,主要系《熊熊乐园 1》系列动画片新媒体收入及《熊出没变形记》大电影收入增加。手持强势吸金的“熊出没”IP,华强方特除持续加快布局

主题公园业务外，早已将野心放在更大的项目开发上。去年8月，业界还曾传出与贵阳白云区政府合作拟打造“熊出没”文旅小镇项目，项目围绕沙田水库沿湖进行整体开发建设。

资料来源：北京商报

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
300178	腾邦国际	关于控股股东、实际控制人签订《表决权委托框架协议》的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司于近日收到公司控股股东腾邦集团有限公司及公司实际控制人钟百胜先生与史进先生签订的《表决权委托框架协议》（以下简称“《框架协议》”、“本框架协议”）。《框架协议》约定，腾邦集团、钟百胜先生拟将其合计持有公司 177,979,296 股（占公司总股本的 28.87%）股份的表决权委托给史进先生行使。后续表决权委托正式协议的签署可能会导致公司控制权的变化。根据《表决权委托框架协议》，史进先生在后续签署正式委托协议后可以实际支配公司股份表决权股份数合计为 177,979,296 股（公司已发行股份表决权总数的 28.87%），可能将成为公司第一大股东。
000524	岭南控股	关于控股子公司收购四川新界国际旅行社有限公司股权的公告	公司控股子公司广州广之旅国际旅行社股份有限公司（以下简称“广之旅”）拟以自有资金人民币 4,263.60 万元向自然人罗江华与李伦购买四川新界国际旅行社有限公司 51% 的股权。本次交易完成后，广之旅将持有四川新界国旅 51% 股权，成为四川新界国旅的控股股东。标的公司在业绩承诺期承诺的净利润分别为：2019 年度实际净利润不低于 1,024.10 万元；2020 年度实际净利润不低于 1,254.52 万元；2021 年度实际净利润不低于 1,536.79 万元。本次对外投资符合公司及控股子公司广之旅“深耕珠三角、覆盖华南、全国布局、走向世界”的战略布局，有利于广之旅深化在西南重要口岸城市、省会城市、西南高铁沿线发达城市成都的区域布局，进一步打造西南区域运营中心，实现西南区域业务联动；有利于广之旅提升出境游批发业务规模，与原有优势的出境游零售业务形成合力，在出境游市场获得更大的市场份额和整体优势；有利于广之旅进一步整合供应链，增强集约采购能力和目的地服务供给能力，形成客源地与目的地双地兼顾的市场格局，强化“多产品中心、多市场组团、多口岸出发、多签证中心”实体网络的产品和服务供给能力。
603099	长白山	关于公司董事长兼任控股股东副董事长的公告	近日，公司收到控股股东吉林省长白山开发建设（集团）有限责任公司《关于王昆职务任免的通知》，通知内容为根据实际控制人（长白山管委会）的人事任免意见，任命王昆先生为吉林省长白山开发建设（集团）有限责任公司副董事长，免去王昆先生长白山开发建设（集团）有限责任公司董事长职务。据此，王昆先生现任吉林省长白山开发建设（集团）有限责任公司副董事长，长白山旅游股份有限公司董事长兼总经理。
002059	云南旅游	关于权益变动的提示性公告	云南旅游股份有限公司（以下简称“本公司”或“云南旅游”）于 2019 年 5 月 16 日收到本公司股东杨清先生的《关于股份减持的告知函》，获悉杨清先生分别于 2019 年 5 月 14、5 月 16 日通过深圳证券交易所大宗交易方式减持了本公司无限售流通股股份 10,715,100 股，占本公司总股本比例 1.4662%。本次权益

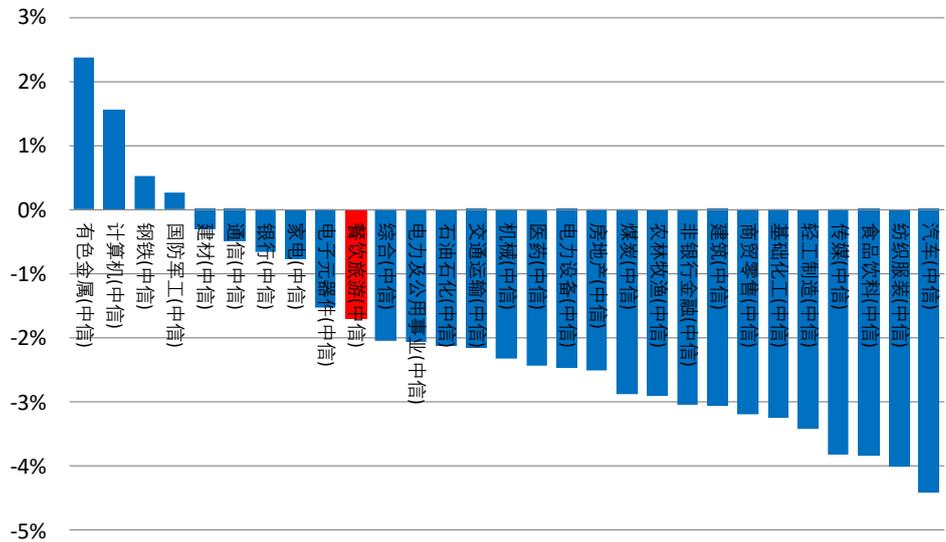
变动后，杨清先生持有云南旅游股份比例由原来的 6.2053% 变为 4.7391%，与其一致行动人中驰投资合计持有云南旅游股份 36,539,618 股，占云南旅游总股本的 4.9999%。

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 2.09%，餐饮旅游板块下跌 1.70%，行业跑赢市场 0.39 个百分点，位列中信 29 个一级行业中上游。其中，景区下跌 2.78%，旅行社下跌 1.23%，酒店下跌 1.32%，餐饮下跌 1.54%。

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，凯撒旅游、大东海 A 和云南旅游本周领涨，三特索道、*ST 云网和国旅联合本周领跌。

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 (%)
凯撒旅游	7.63%	三特索道	-8.17%
大东海 A	3.61%	*ST 云网	-7.01%
云南旅游	3.56%	国旅联合	-6.88%

资料来源：Wind，渤海证券

4. 投资建议

本周餐饮旅游行业跟随大盘表现相对低迷，行业内个股跌多涨少在。随着端午小长假和暑假的陆续到来，今年也将迎来旅游行业旺季，在当前行情下建议关注业

绩确定性高的细分行业龙头。整体来看,旅游业作为朝阳行业发展空间依然广阔,长期向好逻辑并未改变。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,优选逻辑清晰且业绩确定性强的免税行业;其二,关注估值处于历史相对低点且业绩具备较大弹性的酒店行业龙头,其三,当前门票降价预期下对门票收入依赖较低且具备异地复制可能的优质景区类公司。综上,我们推荐中国国旅(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

10 of 12

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
 王磊
 +86 22 2845 1802

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

 徐勇
 +86 10 6810 4602
 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

固定收益研究

 崔健
 +86 22 2845 1618
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123

金融工程研究

 宋暘
 +86 22 2845 1131
 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

 张敬华
 +86 10 6810 4651

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