

## 中免北京市内店开业 海昌收购博涛 10%股权

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年6月5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

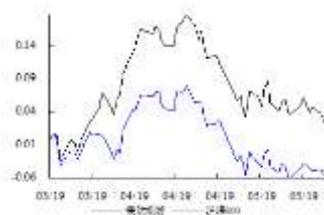
## 子行业评级

|      |    |
|------|----|
| 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&amp;公司新闻

中免集团：旗下北京市内免税店正式开业  
北京世园会：累计接待游客 181.67 万人次  
凯撒旅游：与国投源通达成全面战略合作  
海昌海洋公园：收购博涛文化 10%股权

马蜂窝：发布《2019 端午小长假出游趋势报告》

## ● 上市公司重要公告

长白山：股东收到法院拍卖通知书

桂林旅游：发布关于筹划非公开发行股票的提示性公告

大连圣亚：发布关于股东大宗交易方式转让股份的公告

## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.82%，餐饮旅游板块下跌 2.91%，行业跑输市场 1.09 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游。其中，景区下跌 2.70%，旅行社下跌 3.33%，酒店下跌 3.56%，餐饮上涨 0.89%。

个股方面，华天酒店、广州酒家和大连圣亚本周领涨，西安旅游、凯撒旅游和西安饮食本周领跌。

## ● 投资建议

本周，中免旗下北京市内免税店和海口日月广场免税店二期相继开业，此次开业的两家市内免税店面积分别达到了 513 平方米和 9000 平方米。近一段时间中免在市内免税店上频繁布局，旗下青岛、厦门和大连市免税店已经先行开业。当前中免已经拥有国内主要机场的免税经营权，市内免税店的开业有望作为口岸免税店的有效延伸，为公司带来一定业绩增量。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 .....                  | 5  |
| 1.1 中免集团：旗下北京市内免税店正式开业.....        | 5  |
| 1.2 北京世园会：累计接待游客 181.67 万人次.....   | 5  |
| 1.3 凯撒旅游：与国投源通达成全面战略合作.....        | 6  |
| 1.4 海昌海洋公园：收购博涛文化 10%股份 .....      | 7  |
| 1.5 马蜂窝：发布《2019 端午小长假出游趋势报告》 ..... | 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 .....                       | 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 .....8  
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 中免集团：旗下北京市内免税店正式开业

2019年5月30日，中国免税品(集团)有限责任公司(以下简称“中免集团”)旗下北京市内免税店正式对外营业。北京市作为著名古都和全国政治、文化以及国际交往中心，以其丰富的历史文化内涵和独特的城市魅力，吸引着越来越多的境外游客。此次北京市内免税店的恢复开业，是对目前口岸出境免税店的有效延伸，将为北京过境的境外游客提供更充分的购物时间和更舒适的购物体验。新开业的北京市内免税店位于北京市朝阳区公园路6号蓝色港湾购物中心17号楼，开业面积513平方米，经营涵盖香水、化妆品、太阳镜、手表、箱包等免税商品品类，引进包括雅诗兰黛、迪奥、海蓝之谜、资生堂等国际知名品牌，为广大境外游客提供优质的商品和丰富的购物选择。北京市内免税店将采用“店内预订，口岸提货”的模式，通过在口岸隔离区内设立专门提货点，为境外游客提供更为方便快捷的服务。北京市内免税店的恢复设立，将与中免集团旗下设于首都机场、大兴机场的免税业务相互补充、相互呼应，三者共同致力于提升北京免税业务的商业形象，树立国际化大都市的免税零售新标杆。近年来，伴随着国家“一带一路”战略措施的逐步深入，入境商务和休闲旅客数量稳步增长，市内免税店的市场空间更趋成熟。北京市作为我国最重要的入境旅游城市之一，承担着满足外国游客购物需求，拉动入境消费水平的重任，在此背景下，参照国际惯例恢复设立市内免税店势在必行。中免集团作为中国免税行业的龙头企业，近年来锐意进取，业务取得突破性发展。北京首都机场、大兴机场、上海浦东机场、虹桥机场和香港国际机场等机场免税项目陆续成功中标，海南离岛免税、柬埔寨金边等市内免税项目顺利落地，中免集团的采购、营销和管理能力得到大幅提升。这种情况下，中免集团加大了市内免税渠道的拓展力度，除北京外，今年五月中免集团还在青岛、厦门、大连三地恢复设立了市内免税店，接下来还将在香港、澳门、上海等地加快市内店商业布局。

资料来源：品橙旅游

### 1.2 北京世园会：累计接待游客 181.67 万人次

北京世园局6月3日发布消息，北京世园会自4月29日开园以来，整体运行平稳有序。截至6月2日，北京世园会累计接待游客181.67万人次，4大核心场馆累计参观人次达447.8万。在6月3日举行的中国国家馆日新闻发布会上，北京

世园局副局长、中国馆馆长叶大华介绍，截至 2 日，4 大核心场馆累计参观人次达 447.8 万，其中，中国馆累计 136 万人次，国际馆累计 136.7 万人次。开展期间，园区共举行国家日、荣誉日、省区市日和各类主题活动共 675 场次，吸引观众 91 万人次。即将于 6 日举办的中国国家馆日是北京世园会期间最重要的活动之一。北京世园会中国馆政府总代表于健龙介绍，6 日上午，约 950 名受邀中外嘉宾代表将出席馆日仪式并观看文艺演出。名为《锦绣中国》的文艺演出将在园区妫汭剧场举行，包括鼓乐舞、无伴奏合唱、竹乐团演奏等节目。之后，嘉宾将赴中国馆巡馆，并参观花卉展。数据显示，北京世园会开展以来，中国馆成为最受欢迎的“打卡地”之一，日均游客量稳定在近 4.1 万人次，“五一”小长假期间迎来客流高峰，其中 5 月 2 日达到峰值 6.4 万人次。据悉，为做好大客流应对工作，保障游览舒适顺畅，中国馆排队区专门搭建 450 平方米遮阳棚、安放 37 把遮阳伞为游客防暑降温；为老人、婴儿和残障人士入馆提供绿色通道，累计服务 6 万多人次；实时监测馆内温度，及时对展区进行维护调整，确保展览效果，并每逢半点为游客提供公益讲解服务。参与中国馆志愿服务人员累计达 840 人次。

资料来源：新华网

### 1.3 凯撒旅游：与国投源通达成全面战略合作

6 月 3 日，凯撒旅游宣布与国投源通网络科技有限公司（下称“国投源通”）达成全面战略合作，为实现优势互补、共同发展的合作愿景，基于国投源通在旅游、酒店、医疗、养老服务、用户等多方面的资源优势，以及凯撒旅游在旅游资源开发、产品设计、渠道推广、团队服务等方面的行业优势，前期以康养旅游为切入点，展开全面合作。有专业人士指出，此次合作对于凯撒旅游深化地方合作、丰富客源类型、拓宽销售渠道具有重要意义，同时也是凯撒旅游发力康养主题旅游的重要举措。据悉，国投源通公司成立于 2018 年 6 月 12 日，是由中国投资协会国有投资公司专业委员会（下称“国投委”）旗下国家开发投资集团有限公司、云南省投资控股集团有限公司、青岛国信发展（集团）有限公司、贵州产业投资（集团）有限责任公司、湖南湘投控股集团有限公司等五家国投委员会成员单位共同打造，市场化运作的互联网+资源共享平台。值得关注的是，国投委现有会员单位 90 家，遍布全国 30 个省、市、自治区，在各地拥有得天独厚的区位优势、资源优势、市场优势。作为国投委联合旗下会员单位打造的互联网+资源共享平台，国投源通旨在整合会员单位在酒店、医疗、旅游、金融、消费品等方面资源，拓展会员单位市场，并为会员单位服务，具有独特定位和广阔市场空间。凯撒旅游则是中

国领先的综合旅游服务商,更是在行业中拥有独特优势的旅行社全产业链运营商,依托在旅游行业的丰富经验、强大的专业团队,以及覆盖全球的优质产品,在国际市场拥有良好的品牌声誉和市场地位。

资料来源: 品橙旅游

## 1.4 海昌海洋公园: 收购博涛文化 10%股份

6月3日,海昌海洋公园控股有限公司发布公告称,截至2019年5月30日,公司与博涛文化及其实际控制人肖迪分别签订定向发行股份协议和股份转让协议,将公司对博涛文化、肖迪价值3千万元附条件借款转换为博涛文化股份,完成上述两笔交易后,海昌海洋公园将持有博涛文化已发行总股本的10%股份。据悉,5月30日,海昌海洋公园与博涛文化签订深化战略合作协议,同时聘请博涛文化创始人、董事长肖迪为其文旅事业部首席顾问。双方将在IP创作、开发及授权、多媒体游乐项目开发及实施、大型程控巡游演艺机械研发、外部委托工程项目管理等方面开展合作或进一步深化现有合作。对此,董事会表示,博涛文化为全国领先多媒体内容制作的供应商,公司对其入股并与其签署深化战略合作协议,符合积极整合资源、创新自身产品及服务、优化游客体验的战略导向,将有助于提升企业长期的核心竞争能力。据此前报道,5月27日,海昌海洋公园发布公告称,公司根据集团“轻重并举,双轮驱动”的新一轮发展策略,其已整合管理输出团队及产品研究策划、设计、IP、市场拓展、运营管理等优秀团队和业务资源,正式组建文旅事业部并由公司执行董事高杰担任董事长。

资料来源: 迈点网

## 1.5 马蜂窝: 发布《2019端午小长假出游趋势报告》

上半年最后一个小长假——端午节即将到来。炎热的天气完全无法阻挡人们出游的热情,端午节期间境内各大旅游目的地热度均出现明显提升。近日,马蜂窝旅游网与腾讯旅游联合发布的《2019端午小长假出游趋势报告》指出,亲子游成为今年端午最受欢迎的出行主题。六一儿童节刚过,又临近暑期,大多数家庭选择趁端午小长假带娃旅游。数据显示,端午小长假期间,选择带儿童出行的用户同比增长130%,亲子主题酒店热度上涨幅度也比其他酒店更高,同比涨幅达到119%。“近年来,亲子游用户的个性化需求越来越得到市场的重视。”马蜂窝旅游研究中心负责人冯饶介绍,马蜂窝平台上众多供应商也都在端午期间推出了更多符合亲子游人群需求的旅行产品,并收到了良好的市场反响。各类主题公园是亲

子游客的首选，马蜂窝大数据显示，国内外主题公园的旅游热度平均涨幅达到124%，远超其他类型景区。国内主题公园中，国产品牌“长隆系”和上海迪士尼平分秋色。端午期间，国内热度最高的主题公园是上海迪士尼，广州长隆野生动物世界和珠海长隆海洋王国紧随其后，广州长隆水上乐园和长隆欢乐世界也进入榜单前十。此外，由于天气炎热，避暑旅游目的地大连的老虎滩海洋公园和大连圣亚海洋世界成为最近一周热度环比涨幅最高的主题公园，涨幅分别为14%和11%。深圳世界之窗、北京欢乐谷等国内主题公园品牌，也推出了众多节日活动，吸引了大批游客。

资料来源：品橙旅游

## 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  |
|--------|------|-------------------|---|
| 603099 | 长白山  | 关于股东收到法院拍卖通知书的公告  | 长白山旅游股份有限公司（以下简称“本公司”）于近日收到股东中国吉林森林工业集团有限责任公司（以下简称“吉林森工”）转来的辽宁省抚顺市中级人民法院拍卖通知书，具体情况如下：本院受理的申请执行人中国华融资产管理股份有限公司大连市分公司与被执行人长春大政房地产开发建设有限公司、吉林森工开发建设集团有限公司、中国吉林森林工业集团有限责任公司合同纠纷一案，因被执行人未履行生效法律文书确定义务，本院于2019年6月27日10时至2019年6月28日10时止（延时的除外）拍卖被执行人吉林森工持有的长白山旅游股份有限公司13,207,468股无限售流通股（股票代码：603099）。标的物及拍卖公告详情请登录京东网司法拍卖平台了解。   |
| 000978 | 桂林旅游 | 关于筹划非公开发行股票提示性公告  | 桂林旅游股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）正在筹划非公开发行股票事项，鉴于该事项存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，现将公司本次非公开发行股票的筹划情况公告如下：为满足公司业务发展的资金需求，优化公司资本结构，改善公司财务状况，提高公司抵御风险的能力，公司正在筹划非公开发行股票事项，拟使用募集资金补充公司流动资金等。本次非公开发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前总股本的20%，即72,020,000股（含本数）。本次发行预计不会导致公司控制权发生变化。目前本次非公开发行股票方案及募集资金使用可行性尚在论证过程中，该事项存在重大不确定性。本次非公开发行股票事项能否达成尚存在不确定性，本次非公开发行股票亦存在被暂停、被终止的风险，相关原因包括但不限于：本次非公开发行股票未获得公司董事会同意、股东大会同意或者监管部门批准、核准；本次非公开发行股票相关决议失效或者与认购对象协商达成一致终止；市场环境或者融资时机不利于本次非公开发行股票以及其他原因。 |
| 600593 | 大连圣亚 | 关于股东大宗交易方式转让股份的公告 | 大连圣亚旅游控股股份有限公司（以下简称“公司”）董事、总经理肖峰拟以自有和自筹资金通过上海证券交易所系统受让股东辽宁迈克集团股份有限公司所持有的公司2,250,000股非限售流通股股份。本次大宗交易的实施可能存   |

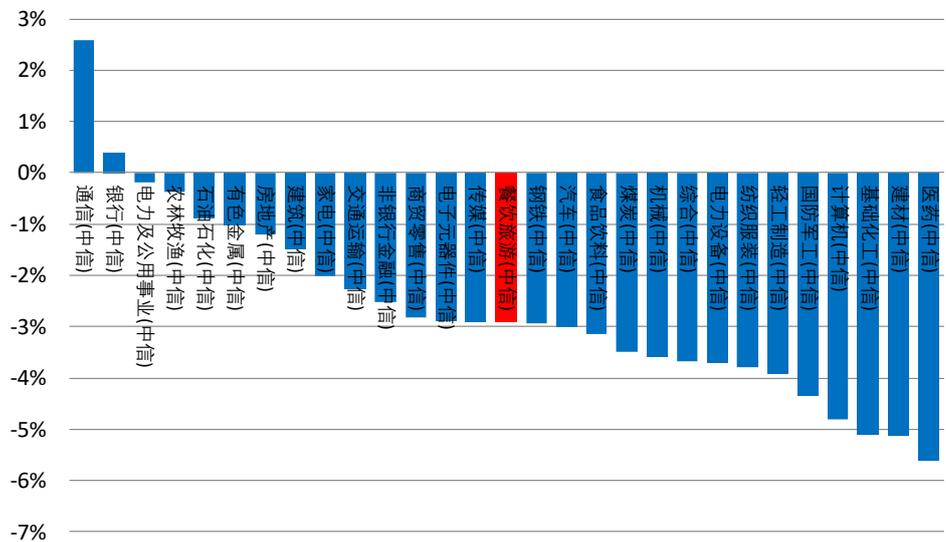
在因证券市场发生变化等因素，导致无法达到预期的风险；可能存在因大宗交易资金未能及时到位，导致大宗交易延迟实施或无法实施的风险。

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1.82%，餐饮旅游板块下跌2.91%，行业跑输市场1.09个百分点，位列中信29个一级行业中游。其中，景区下跌2.70%，旅行社下跌3.33%，酒店下跌3.56%，餐饮上涨0.89%。

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，华天酒店、广州酒家和大连圣亚本周领涨，西安旅游、凯撒旅游和西安饮食本周领跌。

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 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 华天酒店   | 6.48%    | 西安旅游   | -9.91%   |
| 广州酒家   | 4.63%    | 凯撒旅游   | -8.52%   |
| 大连圣亚   | 3.70%    | 西安饮食   | -8.19%   |

资料来源：Wind，渤海证券

### 4.投资建议

本周，中免旗下北京市内免税店和海口日月广场免税店二期相继开业，此次开业的两家市内免税店面积分别达到了513平方米和9000平方米。近一段时间中免在市内免税店上频繁布局，旗下青岛、厦门和大连市内免税店已经先行开业。当

前中免已经拥有国内主要机场的免税经营权，市内免税店的开业有望作为口岸免税店的有效延伸，为公司带来一定业绩增量。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

**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](http://www.ewww.com.cn)