

端午假期共接待 9598 万游客 中免设大兴机场免税公司

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 6 月 12 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

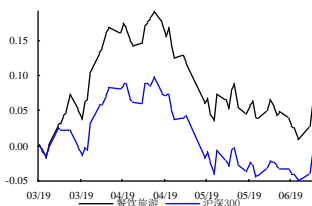
子行业评级

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&公司新闻

万达: 与天津蓟州签订文化旅游及城市综合体协议

华侨城: 5.74 亿广州拿地, 开发白水寨文旅小镇

文化和旅游部: 端午国内旅游接待总人数增 7.7%

驴妈妈: 发布《2019 毕业旅行大数据》

马来西亚官员: 预计今年访马中国游客将达 320 万人次

● 上市公司重要公告

腾邦国际: 发布关于增补公司董事的公告、

岭南控股: 发布关于董事长辞职的公告

桂林旅游: 通过关于转让桂林环城水系房地产开发有限公司 100% 股权的议案

中国国旅: 通过《关于投资设立中免集团北京大兴机场免税品有限公司的议案》

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.57%，餐饮旅游板块上涨 3.14%，行业跑赢市场 0.57 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 2.19%，旅行社上涨 3.97%，酒店上涨 2.23%，餐饮上涨 2.15%。

个股方面，三特索道、国旅联合和众信旅游本周领涨，长白山、云南旅游和西安旅游本周领跌。

● 投资建议

根据文化和旅游部测算，今年端午假期全国国内旅游接待总人数为 9597.8 万人次，同比增长 7.7%；实现旅游收入 393.3 亿元，同比增长 8.6%。由于受到放假时间与高考重合的影响，今年端午游客增速较去年有一定程度下滑。此外，受假期时间的约束，“三小时”中短途出行圈为游客首选，周边游、自驾游、高铁游成出行主流。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 万达：与天津蓟州签订文化旅游及城市综合体协议.....	5
1.2 华侨城：5.74 亿广州拿地，开发白水寨文旅小镇.....	5
1.3 文化和旅游部：端午国内旅游接待总人数增 7.7%	6
1.4 驴妈妈：发布《2019 毕业旅行大数据》	6
1.5 马来西亚官员：预计今年访马中国游客将达 320 万人次.....	7
2.A 股上市公司重要公告.....	8
3.本周市场表现回顾	8
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 万达：与天津蓟州签订文化旅游及城市综合体协议

6月9日，万达集团董事长王健林前往天津蓟州区考察，并出席蓟州区人民政府与万达集团签订的文化旅游及城市综合体项目招商合作协议签订仪式。万达集团高级总裁助理兼发展中心总经理柏雪峰与天津蓟州区副区长李健，分别代表双方签订了《天津蓟州区万达文化旅游及城市综合体项目招商合作协议》。据了解，王健林重点介绍了万达集团近年来在文旅产业、体育事业等方面的发展情况，并对蓟州区丰富的文化旅游资源和良好的营商环境给予高度评价。他表示，万达集团将进一步加大工作力度，全力推动项目早落地、早见效，同时，将始终秉承开拓创新精神，积极参与蓟州建设与发展，努力发挥在旅游、体育、影视、酒店建设运营等方面的优势，为助推蓟州文化旅游产业发展贡献力量。另据查阅，万达近来有不少签约项目。5月9日，万达集团与广东省潮州市政府签订全面战略合作协议。5月15日，与沈阳市政府签订全面战略合作协议，将在已完成投资250亿元的基础上，在沈阳再投资800亿元。

资料来源：观点地产网

1.2 华侨城：5.74亿广州拿地，开发白水寨文旅小镇

6月10日上午，广州成功出让一宗位于增城区派潭镇的旅馆用地，竞得人为华侨城，出让价格为5.74亿元。根据出让公告，上述地块位于增城区派潭镇背阴村，宗地面积约13万平方米，建筑面积≤15.6万平方米。公告显示，竞买人须承诺项目开发期间及建成后，与广州市增城区政府通力合作，携手建设白水寨创意山水文旅小镇，致力于将小镇打造成以旅游产业为抓手，集科技文创、智慧康养、乡村配套服务、商务会议产业融合发展的“旅游+”复核型产业发展示范区，项目投资总额不低于15亿元。据了解，2月22日，广州产权交易所信息公布，华侨城以每年1000万元的使用费，拿下白水寨风景名胜区白水仙瀑景区20年经营权，投资总额达10亿元。

资料来源：观点地产网

1.3 文化和旅游部：端午国内旅游接待总人数增 7.7%

2019 年端午节期间，各地文化和旅游产品供给充足，民俗活动丰富多彩，假期市场安全平稳有序。综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商数据，经文化和旅游部综合测算，全国国内旅游接待总人数 9597.8 万人次，同比增长 7.7%；实现旅游收入 393.3 亿元，同比增长 8.6%。全国未发生重特大涉旅安全事故和投诉案件。午假期第二天是文化和自然遗产日，广东、福建、江苏、江西、湖北、湖南、贵州、河南等多地通过举办赛龙舟、包（吃）粽子、着汉服、诵《离骚》、祭屈原、挂艾草菖蒲、点雄黄酒、配香囊、画额、佩香囊等活动，展示端午传统习俗，各地还举办了非遗展演、手工 DIY、端午民俗体验、听八音、看山歌、跳竹竿舞等活动，吸引了大量游客。端午假期，北京、天津等地举办了 15 场“文化和自然遗产日”城市活动，颐和园、圆明园、中国人民抗日战争纪念馆等场馆当天免票。黑龙江省大部分 A 级旅游景区实行门票减免打折等优惠活动。贵州省对来黔旅游的外省游客实行收费旅游景区门票五折优惠以及高速公路五折通行优惠。受入夏以来持续高温天气影响，今年端午避暑游提前到来，到海滨城市避暑玩水的需求大幅上涨，乐园戏水、山间漂流成游客最爱。调查显示，端午假期参与避暑郊游的游客占比达 36.6%。海洋馆、水上乐园、主题公园、龙舟比赛等涉水项目广受欢迎。山岳型景区、山居民宿等，也是游客休闲避暑的好去处。受假期时间约束，“三小时”中短途出行圈为游客首选，周边游、自驾游、高铁游成出行主流，70%的游客出游半径不超过 300 公里。

资料来源：文化和旅游部

1.4 驴妈妈：发布《2019 毕业旅行大数据》

日前，驴妈妈旅游网根据其平台预订数据及针对毕业学生的调研情况发布《2019 毕业旅行大数据》。数据显示，今年毕业旅行的出游高峰主要集中在 6 月上、中旬。同学、好友结伴出游是毕业季旅游的主流，占比高达七成。自由行的游客占比超过 68%，同时，也有越来越多毕业生选择到达目的地之后再预订 1-3 日时长的当地游产品，今年毕业季，驴妈妈平台当地游预订人次同比增长 28%。从毕业旅行的热门目的地来看，成都、上海、西安、三亚、厦门、长沙、丽江、重庆、杭州和北京等地最受欢迎。而线路类产品中，云南昆大丽线、川西线、西北大环线、长沙-张家界-凤凰、呼伦贝尔草原线路预订和咨询人数最多。资料来源：迈点网。“毕业旅行你更愿意自助还是跟团？”“是跟好友同学结伴还是父母一起？”驴妈妈数据显示，自助游和跟团的比例大致为 7:3，同时有 63%的网友更愿意和

好友同学结伴出游，21%的毕业生偏向和父母出游，而12%的学生更愿意当“独行侠”，一个人完成旅行所有事宜，这一比例比去年同期增长了3个百分点，也显示出越来越多学生愿意独立，完成这一具有仪式感的“成人礼”旅行。由于毕业生时间相对充裕，因此更多人愿意选择5-7天的长途旅行。从出游行程时长来看，毕业生选择5天以下行程的约占32%，5-7天的占比高达55%，有13%左右的毕业生选择7天以上的长线游和出境游。曾经很长一段时间，“穷游”、“住青旅”、“背包客”等旅行方式在学生群体中风靡。而现在的00后毕业学生，他们的毕业旅行已经不再“紧巴巴”，从驴妈妈预订消费数据来看，2019年毕业旅行订单平均消费在5000元以上的占比高达五成。其中，8000元以上的约占15%，更多00后学生“不差钱”，只为来一趟属于自己的舒适休闲之旅。

资料来源：品橙旅游

1.5 马来西亚官员：预计今年访马中国游客将达320万人次

马来西亚驻广州总领事馆总领事马振财6月10日在广州表示，预计2019年将有320万人次的中国游客造访马来西亚。2019广东国际旅游产业博览会(以下简称“广东旅博会”)将于8月30日至9月1日在广州广交会展馆A区举行，马来西亚为本届广东旅博会主宾国。届时，马来西亚驻广州总领事馆、马来西亚旅游局广州办事处将组织数十家马来西亚企业参展，展团规模将是历史最大。期间，马来西亚将推介当地特色亲子旅游目的地和主题乐园旅游资源。马振财表示，目前，中国是马来西亚第三大旅游客源国，造访马来西亚的中国游客人数2018年达到294万人次，相较于2017年的228万人次，取得了29%的增长率。目前，马来西亚已经针对中国旅游客源市场做出了许多变革方案，例如放宽了旅游签证要求，推出电子签证措施，这些措施旨在方便到马来西亚的中国游客。据介绍，马来西亚旅游局通过网络促销模式直接接触中国游客，使中国游客轻易地获取马来西亚旅游配套服务；安排通晓中文的人员驻守在当地机场，协助中国游客解决语言不通的问题。

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
300178	腾邦国际	关于增补公司董事的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 6 月 10 日召开第四届董事会第十七次会议，审议通过了《关于增补公司董事的议案》，现将有关事项公告如下：经公司董事会资格审核，董事会同意提名史进先生为公司第四届董事会董事候选人（史进先生简历详见附件），任期自公司股东大会审议通过之日起至第四届董事会届满时止。董事会中兼任公司高级管理人员以及由职工代表担任的董事人数总计未超过公司董事总数的二分之一。
000524	岭南控股	关于董事长辞职的公告	广州岭南集团控股股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2019 年 6 月 10 日收到公司董事长张竹筠先生提交的书面辞职报告。因工作调动原因，张竹筠先生向公司董事会申请辞去公司董事长、董事及董事会战略委员会委员、董事会提名委员会委员的职务。辞去上述职务后，张竹筠先生将不在公司担任任何职务。张竹筠先生未持有公司股票。根据《公司法》、《公司章程》及有关法律法规的规定，张竹筠先生的辞职未导致公司董事会成员人数低于法定最低人数，不会对公司正常经营运作产生重大影响，张竹筠先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。公司董事会将按照法定程序尽快完成公司董事、董事长的补选等相关后续工作。根据《公司章程》的相关规定，在新的董事长选举产生之前，由公司副董事长陈白羽女士代为履行董事长职责。
000978	桂林旅游	通过关于转让桂林市环城水系房地产开发有限公司 100% 股权的议案	经通讯表决，会议以 12 票同意，0 票反对，0 票弃权，审议并通过了关于转让桂林市环城水系房地产开发有限公司 100% 股权的议案。桂林市环城水系房地产开发有限公司（以下简称“环城水系房产公司”）为公司全资子公司，注册资本 800 万元，经营范围为房地产开发、物业管理、建筑材料销售。公司本次转让环城水系房产公司 100% 股权事项完成后，将不再持有环城水系房产公司股权，环城水系房产公司将不再纳入公司合并报表范围。公司转让环城水系房产公司 100% 股权的目的，是为了清理本公司涉房资产或业务，以便于之后的资本运作。预计本次转让对公司 2019 年度净利润的影响额约-500 多万元。
601888	中国国旅	通过《关于投资设立中免集团北京大兴机场免税品有限公司的议案》	中国国旅股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第二十一次会议于 2019 年 5 月 30 日以电子邮件方式发出通知，于 2019 年 6 月 5 日以通讯方式召开。同意公司全资子公司中国免税品（集团）有限责任公司与北京奕长丰商业有限公司以现金方式共同投资人民币 500 万元设立中免集团北京大兴机场免税品有限公司（暂定名，正式名称以工商注册为准），经营北京大兴国际机场进出境免税业务。其中，中国免税品（集团）有限责任公司出资人民币 255 万元，持股比例为 51%；北京奕长丰商业有限公司出资人民币 245 万元，持股比例为 49%。

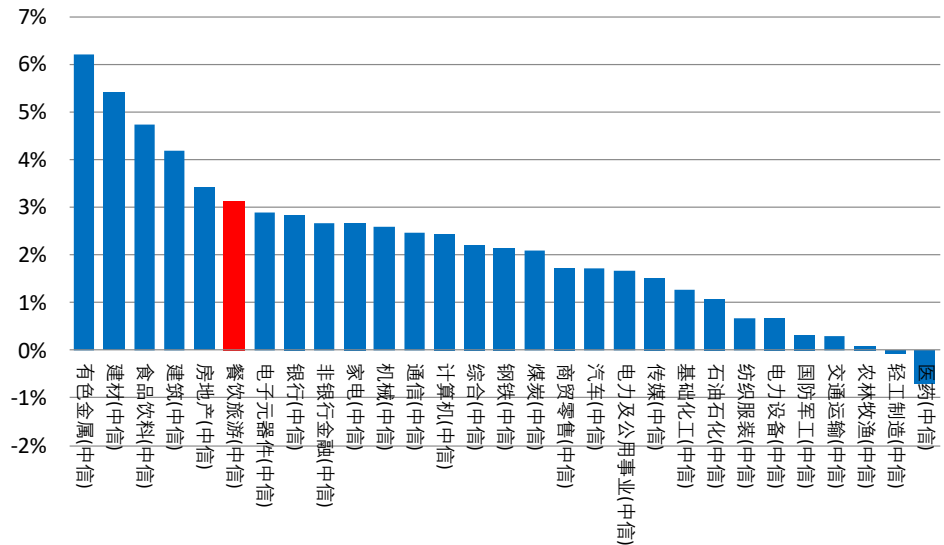
资料来源：公司公告，渤海证券

3. 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.57%，餐饮旅游板块上涨 3.14%，行业跑赢市场 0.57 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 2.19%，旅行

社上涨 3.97%，酒店上涨 2.23%，餐饮上涨 2.15%。

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，三特索道、国旅联合和众信旅游本周领涨，长白山、云南旅游和西安旅游本周领跌。

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 (%)
三特索道	7.89%	长白山	-2.89%
国旅联合	4.85%	云南旅游	-2.36%
众信旅游	4.56%	西安旅游	-2.14%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

根据文化和旅游部测算，今年端午假期全国国内旅游接待总人数为 9597.8 万人次，同比增长 7.7%；实现旅游收入 393.3 亿元，同比增长 8.6%。由于受到放假时间与高考重合的影响，今年端午游客增速较去年有一定程度下滑。此外，受假期时间的约束，“三小时”中短途出行圈为游客首选，周边游、自驾游、高铁游成出行主流。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