

华强方特将开 4 座乐园 广之旅成立西南运营中心

——餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 6 月 19 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

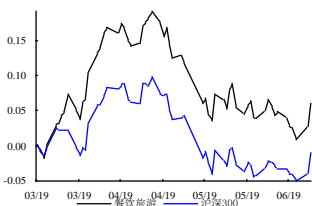
子行业评级

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

华强方特：暑期前后即将开业 4 座新的方特乐园
 迪士尼：紧追漫威热点，拟提速布局相关园区
 海昌海洋公园：6370 万元购一文旅地块 49% 股权
 岭南控股广之旅：战略升级，成立西南运营中心

凯撒入股邮轮母港免税店：打造旅游新零售生态

● 上市公司重要公告

华天酒店：发布关于拟转让湖北华天大酒店 100% 股权的提示性公告
 云南旅游：发布关于拟签订咨询服务委托协议暨关联交易的公告
 凯撒旅游：购买海航酒店控股集团有限公司部分股权
 西藏旅游：接受股东财务资助

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.67%，餐饮旅游板块上涨 2.75%，行业跑赢市场 2.08 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 1.80%，旅行社上涨 4.25%，酒店上涨 0.07%，餐饮下跌 0.48%。

个股方面，长白山、大连圣亚和西藏旅游本周领涨，*ST 云网、首旅酒店和宋城演艺本周领跌。

● 投资建议

随着中高考的结束，各地学校也将陆续放假，暑期旅游旺季也即将到来，根据携程预计，今年暑假首波出游高峰将在 6 月下旬正式开始，出游类型上仍以国内游为主，出境游则有望从 7 月上旬开始出现大幅增长。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 华强方特：暑期前后即将开业 4 座新的方特乐园	5
1.2 迪士尼：紧追漫威热点，拟提速布局相关园区	5
1.3 海昌海洋公园：6370 万元购一文旅地块 49% 股权	6
1.4 岭南控股广之旅：战略升级，成立西南运营中心	6
1.5 凯撒入股邮轮母港免税店：打造旅游新零售生态	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 华强方特：暑期前后即将开业 4 座新的方特乐园

6月18日，华强方特集团在郑州方特旅游度假区举办的品牌焕新发布会上宣布，将在主题乐园中加强围绕家庭旅游提供的服务，在今年暑期前后即将开业4座新的方特乐园，并在下半年推出新的原创动画电影。暑期旺季前后开业的4家主题乐园，分别是：以丝路文化和西域风情为主的“嘉峪关方特丝路神画”、以湖湘文化为特色的“长沙方特东方神画”、展现中华成语经典的“邯郸方特国色春秋”、以荆楚文化为特色的“荆州方特东方神画”。目前华强方特旗下有5个主题乐园品牌，20多座主题乐园。另外，除了较为成功的《熊出没》大电影，华强方特集团总裁刘道强在发布会上介绍，年内将推出历时4年制作的原创中国古风动画电影《俑之城》，故事以秦朝一名兵马俑少年的成长历史为主线。华强方特以动画技术起家，后拓展到主题乐园和动漫领域，其知名度最高的文化产品《熊出没》在动画片火了之后，延用至其线下主题乐园。《熊出没》系列动画电影自2014年起连续推出了6部，其中2019年春节档的《原始时代》票房7.14亿元，超过同期的《新喜剧之王》。今年6月，华强方特向深圳证监局报送了上市辅导备案材料，并宣布正在接受招商证券的辅导，正式成为“IPO概念股”。资料显示，2018年华强方特营业收入43.45亿元，较上年增长12.5%，实现利润7.8亿元。蓝鲸教育分析显示，方特母公司是创收主要来源，其中当地政府对文产基地建设的专项扶持资金及项目运营补贴占公司利润总额比例较高。

资料来源：界面

1.2 迪士尼：紧追漫威热点，拟提速布局相关园区

6月17日，一则“迪士尼已获得修建全新漫威乐园建筑许可”的外媒报道登上各大社交平台热搜。有消息称，本次获批建设全新漫威乐园的是位于美国加州的迪士尼乐园。另一方面，作为亚洲漫威设施最为集中的香港迪士尼，也在采访中披露了其将继续强化园内漫威设施的计划，即2023年将扩建一个较大型、也是园区内第三个漫威项目。在业内看来，不同的迪士尼乐园开发同一IP的现象并不罕见，但漫威作为迪士尼的重磅IP确实在相关设施的开发上相对谨慎，可见，为了追热点，迪士尼提速这一IP的趋势已愈发明显。公开消息显示，在美国加州迪士尼乐园建设的漫威主题新项目，将取代原本的《虫虫危机》项目区。据了解，该项目区主要围绕1988年的电影《虫虫危机》中的主人公小虫建造，但

20 余年后，该园区影响力已经大不如前，遂于 2018 年 9 月关闭。取而代之的可能包括一个微型酿酒厂、一个专卖漫威电影漫画周边的商店等，此外，一款交互式蜘蛛侠主题沉浸游戏也有望亮相这一项目之中。就此，业界传出消息称，被称为全球迪士尼乐园中漫威元素最集中园区之一的香港迪士尼，为强化漫威主题内容，有望再加码相关设施比例。不过，香港迪士尼乐园相关负责人并未就此进行明确回应，但该负责人也表示，乐园计划推出的第三个漫威主题游乐设施，将进一步奠定香港迪士尼漫威亚洲重心的地位。

资料来源：北京商报

1.3 海昌海洋公园：6370 万元购一文旅地块 49%股权

6 月 14 日，海昌海洋公园控股有限公司发布公告，其间接全资附属公司烟台渔人码头与海昌集团公司签订股权转让协议，据此，烟台渔人码头同意向海昌集团公司收购目标公司 49% 股权，总代价为 6370 万元。目标公司是一家在中国成立的公司，为海昌集团公司的全资附属公司。其主要在中国烟台开发及持有文旅项目，该项目地产为目标公司在 2010 年获得，收购土地使用权的代价将为 1.3 亿元，海昌集团公司已代目标公司缴纳项目地块定金及保证共计 7000 万元。目标公司于截至 2018 年 12 月 31 日止两个年度的净亏损分别为 236.17 万元及 200.25 万元。目标公司于 2018 年 12 月 31 日的净负债为人民币 335.86 万元。海昌海洋公园称，项目地块与该集团旗下烟台海昌鲸鲨海洋公园同处一个区域，通过收购目标公司股权的方式投资开发项目地块，可为烟台海昌鲸鲨海洋公园二期扩建提供充足土地空间。于公布日期，海洋海昌公司非执行董事兼控股股东及该公司关连人士曲先生持有海昌集团公司 60% 权益。由于目标公司为海昌集团公司的全资附属公司，其被视作曲先生的联系人，因此为海洋海昌公园的关连人士。因此，根据上市规则第 14A 章，股权转让协议项下拟进行的交易构成该公司的关连交易。

资料来源：观点地产网

1.4 岭南控股广之旅：战略升级，成立西南运营中心

2019 年 5 月 20 日，岭南控股（000524.SZ）广之旅战略并购四川新界国旅，成立西南运营中心。至此，广之旅在国内已构建完成由华南总部、华北行走网总部、华中运营中心、西北运营中心、海峡西岸运营中心、华东运营中心和西南运营中心组成的全国运营体系。6 月 14 日，岭南控股广之旅与四川新界国旅共同在四川

成都召开新闻发布会，宣布西南运营中心正式启动，该运营中心逐步嫁接广之旅整体运营体系，依托广之旅覆盖全球的目的地服务能力、产品品质与服务体验方面的卓越经验，通过整合西南区域云贵川渝“三省一市”的网络分支机构，以出境游批发业务为动能，支撑新界国旅在西南区域各出境业务单元的转型升级，为西南旅游市场供给更丰富的旅游产品与更优质的旅游服务；同时，持续提升西南运营中心在本地资源的集成能力以及作为旅游目的地服务响应能力，挖掘地方特色旅游资源，通过广之旅在全国的营销驱动，助力西南区域旅游形象的进一步推广，持续为西南地区导入客源流量。面对新界国旅未来的发展，公司总经理罗江华信心满满：“广之旅是国内领先的综合旅游服务商，业务遍及全球 100 多个国家和地区，这次并购为新界国旅打开了辽阔的市场、供给了丰富的产品、引入了持续的客源、建立了领先的标准，预计未来三年公司的净利润复合增长率不低于 20%”。

资料来源：品橙旅游

1.5 凯撒入股邮轮母港免税店：打造旅游新零售生态

近日，凯撒旅游宣布与中国出国人员服务有限公司（以下简称“中出服”）达成合作，入股天津国际邮轮母港进境免税店。双方将联合各自在免税和旅游行业丰富的资源及能力，优势互补，打造全新旅游免税新生态。据悉，双方共同组建天津中服免税品有限公司，其中凯撒旅游持股 49%，中出服持股 51%，经营范围涉及免税商品、卷烟、食品销售等业务。天津国际邮轮母港位于天津港东疆港区南段，毗邻东疆保税港区，是我国北方最大的邮轮旅客枢纽，自 2010 年开港运营以来累计接待国际邮轮游客 350 万人次，天津东疆也是我国此次首批批准设立进境免税店的邮轮口岸之一。国际邮轮港的进境免税店，是面向所有乘坐邮轮从港口入境人群设立的，不仅包括境外游客，也包括在境外旅游回国的消费者，可以加速引导游客的境外消费从邮轮港口回流，是我国入境免税网络重要的一环。凯撒旅游是具有二十余年经验的中国领先旅游服务商，总部设在北京，并在汉堡、巴黎、伦敦、洛杉矶、东京等海外核心城市设有分支机构。凯撒旅游采用线下实体店和线上互联网高度融合的全网营销模式，面向政府、企业、个人客户分别提供公务商务考察、会展、培训、目的地推广、企业会奖、定制旅游、主题旅游等全品类旅游服务，产品覆盖全球 152 个国家和地区、超过 20,000 多个品种，特别是邮轮产品的数量及服务人次均居国内前列。凯撒旅游是多家世界知名邮轮公司在中国的重要合作伙伴，与皇家加勒比游轮、歌诗达邮轮、公主邮轮、MSC 地中海邮轮、星梦邮轮、夸克邮轮等 11 家全球性邮轮公司达成深度合作，目的地覆盖亚

洲、欧洲、美洲、大洋洲、非洲及南北极等。此次选择投资邮轮母港免税店并参与运营，是战略布局邮轮旅游产业链的重要举措，更好地针对自身客户打造在旅程中便捷优质的购物体验。

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
000428	华天酒店	关于拟转让湖北华天大酒店有限责任公司 100% 股权的提示性公告	华天酒店集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 6 月 17 日召开的公司第七届董事会第八次会议审议并通过了《关于拟转让湖北华天大酒店有限责任公司 100% 股权的议案》，公司董事会同意转让本公司全资子公司湖北华天大酒店有限责任公司（以下简称“湖北华天”）100% 股权，并授权公司管理层与潜在意向方就股权转让具体方案谈判。具体方案及相关协议的签订再另行召开董事会和股东大会审议。公司拟通过本次股权转让，实现公司从重资产向轻资产逐步转型的战略，提升公司资产流动性和运营效率，本次股权转让符合公司战略发展方向。
002059	云南旅游	关于拟签订咨询服务委托协议暨关联交易的公告	为积极推进世博园提升改造，根据目前世博新区核心区规划推进实施情况，云南旅游股份有限公司（以下简称“公司”）拟委托昆明世博新区开发建设有限公司（以下简称“新区公司”）就世博园提升改造项目开展前期咨询服务，并签订《昆明世博园南亚小镇前期咨询服务委托协议》。新区公司系公司控股股东华侨城集团实际控制企业，是公司的关联法人，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，本次交易构成关联交易。通过对景区进行优化和改造，有利于丰富园区旅游产品，增强景区的体验性和游览性，使世博园从单一观光景区逐步向观光与休闲并重的景区转变，实现传统旅游模式的转型升级。
000796	凯撒旅游	关于购买海航酒店控股集团有限公司部分股权暨关联交易的公告	海航凯撒旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 6 月 12 日召开第八届董事会第五十九次会议，审议通过了《关于购买海航酒店控股集团有限公司部分股权暨关联交易的议案》，同意公司购买北京海鸿源投资管理有限公司（以下简称“北京海鸿源”）所持有的海航酒店控股集团有限公司（以下简称“酒店控股”）10.09% 的股权。因北京海鸿源为公司控股股东海航旅游集团有限公司（以下简称“海航旅游”）的全资子公司，根据《深交所股票上市规则》的相关规定，本次交易事项构成关联交易。本次交易事项已经公司董事会审议通过，关联董事张岭先生、曩麒先生、王来福先生、刘志强先生回避表决，独立董事进行了事前认可并发表独立意见。此项交易尚须获得股东大会的批准，海航旅游及其一致行动人需回避表决。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，且不需要经过有关部门批准。
600749	西藏旅游	关于接受股东财务资助的公告	公司股东西藏国风文化发展有限公司（以下简称“国风文化”）向公司提供的 16,500 万元借款将于 2019 年 6 月 30 日到期，详情请参考公司《关于接受股东财务资助的公告》（2019-001 号）。经与国风文化协商，并经公司第七届董事会第十三次会议审议通过，公司于 2019 年 6 月 13 日提前归还上述借款中的 10,000 万元，其余 6,500 万元借款将作为国风文化继续向公司提供的财务资助，借款

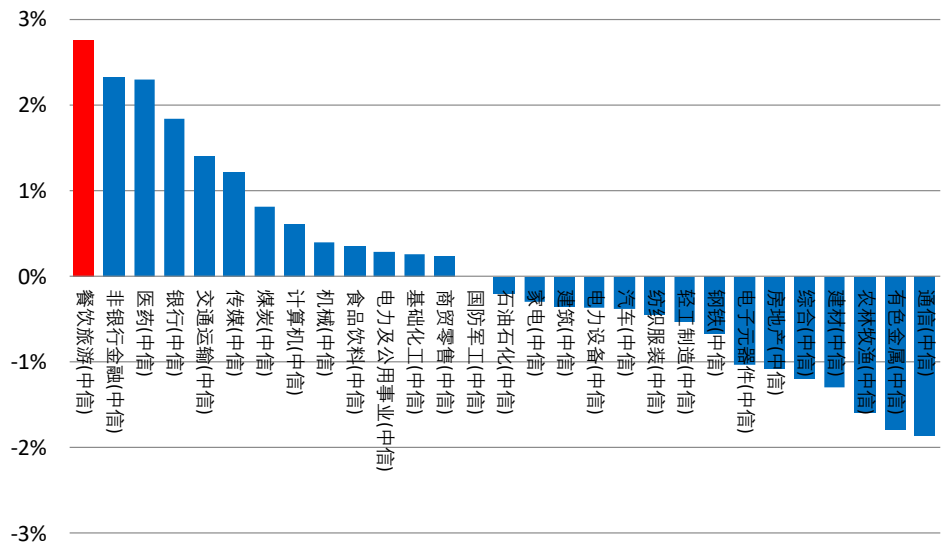
利率不超过银行同期贷款基准利率，借款期限为 2019 年 7 月 1 日起至 2019 年 9 月 30 日。公司无需就上述借款提供任何抵押或担保，公司可以根据实际经营和资金情况提前还款或者向股东申请展期。同时董事会授权公司财务总监代表公司与国风文化签署相关协议及文件。

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 0.67%，餐饮旅游板块上涨 2.75%，行业跑赢市场 2.08 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 1.80%，旅行社上涨 4.25%，酒店上涨 0.07%，餐饮下跌 0.48%。

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，长白山、大连圣亚和西藏旅游本周领涨，*ST 云网、首旅酒店和宋城演艺本周领跌。

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 (%)
长白山	22.25%	*ST 云网	-2.60%
大连圣亚	11.02%	首旅酒店	-1.38%
西藏旅游	9.88%	宋城演艺	-1.33%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

随着中高考的结束，各地学校也将陆续放假，暑期旅游旺季也即将到来，根据携

程预计，今年暑假首波出游高峰将在6月下旬正式开始，出游类型上仍以国内游为主，出境游则有望从7月上旬开始出现大幅增长。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