

首旅与凯悦推出逸扉酒店 乌镇旅游再获政府补贴

——餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年6月26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

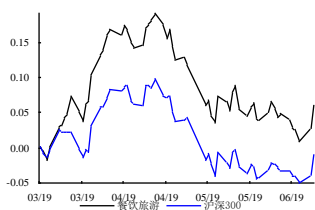
子行业评级

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

万达集团：与四川续签 1100 亿元合作，再建 3 文旅项目

同程旅游：发布《2019 年暑期邮轮旅游消费趋势报告》

合肥城建：49 亿与华侨城设合资公司

马蜂窝与中华恐龙园达成战略合作

凯悦与首旅如家：合作推出全新品牌逸扉

● 上市公司重要公告

中青旅：发布关于子公司乌镇旅游获得财政补贴的公告

凯撒旅游：购买海航酒店集团部分股权变更交易对手方

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.11%，餐饮旅游板块上涨 3.37%，行业跑赢市场 1.26 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 4.01%，旅行社上涨 3.22%，酒店上涨 3.07%，餐饮上涨 2.11%。

个股方面，宋城演艺、首旅酒店和九华旅游本周领涨，长白山、锦江股份和华天酒店本周领跌。

● 投资建议

继今年二月凯悦和首旅酒店成立合资公司后，双方的合作再度取得长足进展，于本周正式宣布推出全新品牌“逸扉酒店”，并计划于 2020 年底分别在上海和北京开设首批两家酒店。首旅酒店是国内有限服务酒店龙头，中高端酒店占比仅为 17.8%，在数量上较经济型酒店有一定差距，此次和凯悦的合作有望形成优势互补，为公司在中高端酒店市场发力形成良好基础。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 万达集团：与四川续签 1100 亿元合作，再建 3 文旅项目	5
1.2 同程旅游：发布《2019 年暑期邮轮旅游消费趋势报告》	5
1.3 合肥城建：49 亿与华侨城设合资公司	6
1.4 马蜂窝与中华恐龙园达成战略合作	6
1.5 凯悦与首旅如家：合作推出全新品牌逸扉	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 万达集团：与四川续签 1100 亿元合作，再建 3 文旅项目

6月25日，万达集团与四川省政府续签战略合作协议，在已完成投资1600亿元基础上，再投1100亿建设3个文化旅游项目、顶级国际医院、国际体育赛事和新建20个万达广场。据了解，此次万达集团新增投资将主要围绕高端服务业，重点是文化、旅游、医疗、体育，建成后将新增超过10万个就业岗位。2015年4月，万达集团与四川省首次签订战略合作协议。4年来，万达先后投资了大型文旅项目，全省开业及建设22个万达广场，开业3个五星级酒店，落地成都世界马拉松大满贯候选赛，成都都市自行车世界锦标赛，摇滚马拉松等国际体育赛事。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。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约仪式。

资料来源：观点地产网

1.2 同程旅游：发布《2019年暑期邮轮旅游消费趋势报告》

近日，同程旅游发布了《2019年暑期邮轮旅游消费趋势报告》（下称《报告》），基于同程大数据对暑期邮轮出游者出游行为进行了分析。《报告》数据显示，今年暑期（7月1日至8月30日）居民选择邮轮出游意愿高涨，客流高峰主要集中在7月上旬至8月中旬。学生族、亲子家庭和中老年人是暑期邮轮出游主力军，亲子、研学和避暑是主要需求，赴日航线航次预订依旧火爆，福冈、长崎等是最受欢迎邮轮目的地。《报告》显示，在出游人群构成上，中老年人（50岁以上）在邮轮出游人群中占比达31.41%，36-50岁人群占26.02%，19至35岁人群占12.65%，7至18岁人群占20.82%，另有9.1%为学龄前儿童，其中同行出游人数超过3人的占比达76.42%，表明家庭亲子出游占绝对优势。受到家庭亲子出游需求的大大拉动，在邮轮舱房选择上，家庭房预订比例再度攀升，超8成。与此同时，暑期期间同程旅游平台邮轮产品预售火爆，特别是亲子产品价格

外受欢迎。如同程旅游在暑期期间针对亲子需求推出的“小小航海家”系列产品，包括巡船探索、航海课堂、天文观测、地理知识等在内的科普教育，以及手绘航海日志、小船长毕业典礼等仪式，在寓教于乐的研学旅行中，将旅游体验与学习价值相融合，最受亲子家庭欢迎。另外，同程旅游联合香港旅游发展局、皇家加勒比国际游轮，共同推出暑期「邮学香港」活动等创新产品，实现“游”与“学”的深度融合，很好地满足了亲子家庭的出游需求。

资料来源：品橙旅游

1.3 合肥城建：49 亿与华侨城设合资公司

6月21日，合肥城建发展股份有限公司发布表示，公司参股子公司合肥华兴空港投资有限公司（简称“华兴投资”）拟出资49亿，持股49%，与深圳华侨城港华投资控股有限公司，共同投资设立合肥华侨城实业发展有限公司（简称“华侨城实业”）。而深圳华侨城港华投资控股出资51亿元，持股51%。据悉，华侨城实业注册资本为100亿元，主要从事新型城镇化投资及开发运营，产业园区开发、招商及运营，文化旅游项目投资及开发运营，一级土地整理，房地产开发，酒店、餐饮项目的投资与开发等。据了解，华兴投资的注册资本为19亿元，主要从事实业投资、投资管理。此外，华侨城实业设董事会及监事会，董事会由5名董事组成，其中董事长1名；监事会由3名监事组成，其中设监事会主席1名。华侨城实业设立经营管理机构，经营管理机构设置总经理1名，副总经理5名。合肥城建表示，此次参股子公司对外投资符合公司的战略发展规划，可以充分利用各方在资本运作、项目管理等方面的优势，有利于优化公司的战略布局，有利于提高公司的盈利能力。

资料来源：观点地产网

1.4 马蜂窝与中华恐龙园达成战略合作

6月25日，马蜂窝旅游网与中华恐龙园在北京召开新闻发布会，宣布达成战略合作。双方表示，将围绕旅游资讯、线上销售、产品创新、精准营销等领域展开合作，共同优化用户旅行决策与预订体验。发布会现场，马蜂窝还推出了最新营销产品“蜂巢POI管理系统”（POI：“Point of Interest”的缩写），为景区及目的地解决线上营销、线上获客的痛点提供更优方案。据悉，“蜂巢POI管理系统”的核心是通过赋予景区与目的地自主运营线上资产的能力，缩短从线下到线上的距离，有效提高网络营销获客的效率与效果，同时让用户获得更权威、更流畅的

信息获取和预订体验。中华恐龙园为马蜂窝“蜂巢 POI 管理系统”上线运营的首家合作企业。通过该系统，中华恐龙园将深度参与景区线上 POI 页面与景区旗舰店的运营与维护，自主展示最新产品、活动资讯和特色玩法，并与马蜂窝用户直接互动，获取一手市场动态与消费者反馈。文旅融合大背景下，线上品牌营销已成为旅游行业市场竞争的关键所在。年轻旅游消费者越来越倾向于通过移动互联网获取信息，查询并购买产品，景区与目的地则迫切需要更直接、高效的渠道触达消费者，有效传递企业动态和品牌价值。马蜂窝交易中心高级总监孟威则表示：“中华恐龙园度假区将吃住行游购娱等多种业态融于一体，在众多主题公园中独树一帜，受到马蜂窝平台上众多亲子游客的欢迎，马蜂窝将充分发挥优势，结合中华恐龙园的优质旅游资源，共同为游客提供更加及时、详尽、准确的旅游信息和特色服务。”

资料来源：品橙旅游

1.5 凯悦与首旅如家：合作推出全新品牌逸扉

继今年二月底凯悦酒店集团与北京首旅酒店（集团）股份有限公司（下称首旅如家酒店集团）开创性宣布成立合资公司后，双方的合作再度取得长足进展，于今日正式宣布推出全新品牌“逸扉酒店 UrCove by HYATT”。新的酒店品牌将根植中国，博采双方所长，定位中高端商旅市场，全方位满足中国游客的喜好，使客户获得贴心舒适的优质旅行体验。“逸扉酒店 UrCove by HYATT”品牌今日于中国酒店及旅游业论坛（CHAT）上正式揭开面纱，其寓意为打造似家般的舒适安逸，为出门在外的商旅客人提供一处温暖的安心之所。英文名 UrCove（读音为“your cove”）也是基于相同的理念而生，为远航途中的船只提供安心的港湾。同时，品牌标识贴合酒店理念，以流线型设计为主体——优雅的 C 形曲线宛如小海湾自成一角，波浪形的设计如海浪般优柔，其内部的圆拱细节则也给人以呵护的感觉，并由凯悦一贯的卓越服务和贴心关怀作为强大的后盾支持。逸扉酒店将坐落于主要门户城市的交通便利之地，无论是休闲或者商务旅行，客人都可方便到达。酒店将采用现代时尚的设计，配备功能性商务社交空间与实用的酒店设施，令年轻差旅人士从容管理工作任务之余，也可以享受休闲时光。相承于凯悦一向备受好评的餐饮水准，逸扉酒店还将提供令人愉悦的美食，包括为宾客开启全日高效工作的丰盛营养早餐，以及团体用餐及商务晚餐的各式选择。逸扉酒店品牌预计将于 2020 年底分别于上海和北京揭幕首批两家酒店。

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

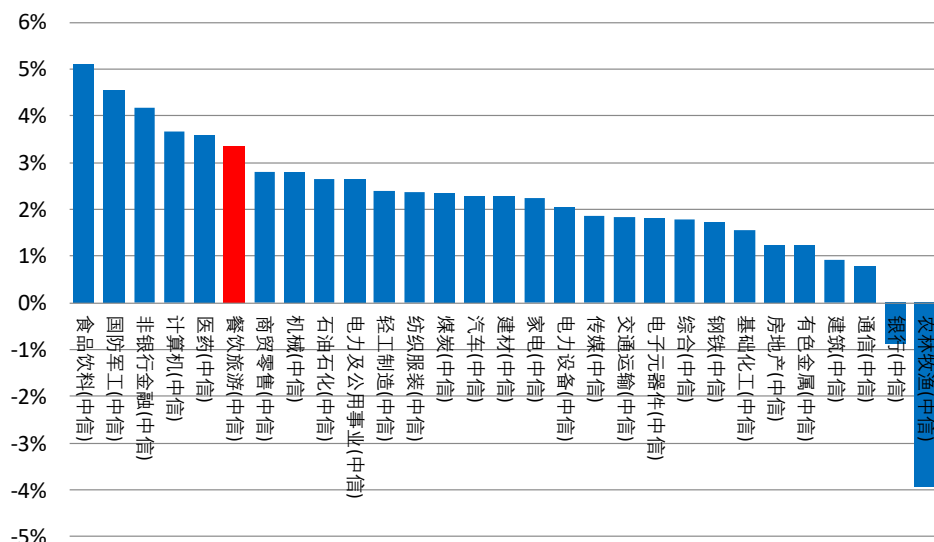
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600138	中青旅	关于子公司乌镇旅游股份有限公司获得财政补贴的公告	近日，公司控股子公司乌镇旅游股份有限公司收到桐乡市财政局《关于要求乌镇旅游股份有限公司将财政补贴用于乌镇古镇保护与品牌宣传推广的函》，鉴于乌镇旅游股份有限公司对桐乡市文化产业做出的突出贡献，为大力支持乌镇古镇保护与品牌宣传推广，桐乡市财政局经研究决定对乌镇旅游股份有限公司给予补助，补助金额总计 245,372,051.48 元，并要求乌镇旅游股份有限公司将该项财政补贴全额用于乌镇古镇经营和保护、乌镇品牌宣传和推广。
000610	西安旅游	关于迭部扎尔那生态旅游养生特色小镇项目进展公告	鉴于，本项目其他投资主体已经实缴全部出资，为推进项目进展，经协商，公司于近日与迭部县人民政府、正一信健康管理（北京）有限公司三方签署《补充协议》。协议约定：原协议中约定“以上认缴出资额，各方应于第一宗土地储备及招、拍、挂事宜完毕后，于签订该宗土地出让合同之日起三日内将全部货币出资足额存入新设立公司在银行开设的账户”。经投资人各方商议后一致决定，该条款予以废止。2.基于项目公司目前工作进度的实际需要，经投资人各方商议后一致决定，补充增加一条“自本补充协议签订之日起 7 个工作日内，乙方（指西安旅游股份有限公司）在项目公司中认缴出资的 510 万元，以货币形式足额存入迭部县扎尔那生态旅游文化发展有限公司开设的银行账户”。
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变更交易对手方的公告	近日，公司接到北京海鸿源通知，由于与银行机构的债务问题导致其所持有的本次拟交易的酒店控股权于近期被冻结质押，无法完成交易。为保证上市公司拟定交易的顺利进行且上市公司的利益不受损害，经双方友好协商，拟将本次交易对手变更为海航资产管理集团有限公司（以下简称“海航资产”），北京海鸿源与海航资产属同一实际控制人控制，均为公司关联方。

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 2.11%，餐饮旅游板块上涨 3.37%，行业跑赢市场 1.26 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 4.01%，旅行社上涨 3.22%，酒店上涨 3.07%，餐饮上涨 2.11%。

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，宋城演艺、首旅酒店和九华旅游本周领涨，长白山、锦江股份和华天酒店本周领跌。

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 (%)
宋城演艺	9.67%	长白山	-10.36%
首旅酒店	8.74%	锦江股份	-2.42%
九华旅游	5.85%	华天酒店	-2.30%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

继今年二月凯悦和首旅酒店成立合资公司后，双方的合作再度取得长足进展，于本周正式宣布推出全新品牌“逸扉酒店”，并计划于 2020 年底分别在上海和北京开设首批两家酒店。首旅酒店是国内有限服务酒店龙头，中高端酒店占比仅为 17.8%，在数量上较经济型酒店有一定差距，此次和凯悦的合作有望形成优势互补，为公司在中高端酒店市场发力形成良好基础。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