

锦江公布 5 月经营数据 华强方特 IPO 申请获受理

——餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 7 月 3 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

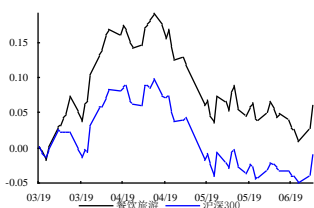
子行业评级

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

铁路暑运拉开帷幕：预计将发送旅客 7.2 亿人次

江苏：在有条件的地区探索实施“2.5 天小长假”

默林娱乐集团：将被黑石及乐高家族等私有化

华强方特：A 股 IPO 申请已获证监会受理

春秋集团：与首旅如家合作推出“嘉虹酒店”

● 上市公司重要公告

云南旅游：公司重大资产重组标的完成资产过户

腾邦国际：发布关于高级管理人员离职的公告

曲江文旅：发布 2019 年非公开发行 A 股股票预案

黄山旅游：对全资子公司花山谜窟公司增资

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.61%，餐饮旅游板块上涨 3.01%，行业跑赢市场 0.40 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 0.71%，旅行社上涨 3.59%，酒店上涨 5.64%，餐饮上涨 3.04%。

个股方面，锦江股份、腾邦国际和首旅酒店本周领涨，三特索道、大连圣亚和国旅联合本周领跌。

● 投资建议

本周，锦江酒店公布了 5 月经营数据，国内酒店平均 RevPAR 为 164.10 元/间，同比提高了 7.06%，其中平均房价同比提高了 8.37%，平均出租率降低了 0.84 个百分点。整体较 3 月和 4 月数据有明显改善，一方面是今年五一假期时间不同影响，另一方面则是因中端酒店占比不断提高对平均房价的带动。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 铁路暑运拉开帷幕：预计将发送旅客 7.2 亿人次	5
1.2 江苏：在有条件的地区探索实施“2.5 天小长假”	5
1.3 默林娱乐集团：将被黑石及乐高家族等私有化	6
1.4 华强方特：A 股 IPO 申请已获证监会受理	6
1.5 春秋集团：与首旅如家合作推出“嘉虹酒店”	7
2.A 股上市公司重要公告	7
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7
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 铁路暑运拉开帷幕：预计将发送旅客 7.2 亿人次

7月1日，2019年铁路暑运正式开启，8月31日结束，共计62天。暑运期间，全国铁路预计发送旅客7.2亿人次，同比增加5384万人次，增长8.1%，日均发送旅客1161万人次。据悉，7月10日零时起，全国铁路将实施新的列车运行图暨暑期运行图。调图后，全国铁路安排图定旅客列车4477对，其中直通列车1669对，动车组列车3310对，另安排动车组高峰线列车460.5对，根据客流需要启动。一批新造复兴号动车组投入使用，更多旅客将享受到复兴号的优质服务；北京、上海、哈尔滨、沈阳、长春、大连、武汉、济南、青岛、杭州、南昌、厦门、南宁、南阳14个城市69对旅客列车的始发、终到、经停车站将得到优化调整，沿线群众出行更加便利；包括雄安新区白洋淀站在内的58个内地高铁车站将安排高铁列车直通香港；北京至青岛、北海，南宁至广州、昆明，上海至漯河，兰新高铁哈密至乌鲁木齐等区段运行时间大幅压缩；杭深线、宁蓉线分别增开动车组列车14对和10对，将提升东南沿海和进出川渝的客运能力。

资料来源：新华网

1.2 江苏：在有条件的地区探索实施“2.5天小长假”

7月1日，中共江苏省委新闻网发布《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的实施意见》，正式提出探索在有条件的地区实施“2.5天小长假”政策措施。意见提出，加大政策支持力度。加强省级服务业引导资金对省服务消费示范工程、幸福产业重点项目的资金支持。充分发挥省级旅游、文化、健康、养老等领域财政专项资金引导促进消费的作用，在具备条件的领域由补供方转为补需方。落实好生活性服务业税收优惠政策。加大文化、旅游、体育、健康、养老、家政等领域用地政策落实力度，重点保障全省幸福产业重点项目、服务消费示范工程项目用地需求。引导省内银行业金融机构在风险可控、商业可持续、保持居民合理杠杆水平的前提下，加快消费信贷管理模式和产品创新，提供多样化的消费信贷产品。支持省内符合条件的企业发起设立消费金融公司。鼓励保险公司在风险可控的前提下，为消费信贷提供融资增信支持。鼓励错峰休假和弹性作息，探索在有条件的地区实施“2.5天小长假”政策措施。事实上，在今年3月的全国两会上，全国人大代表、苏州大学校长熊思东就提出了相关的建议。他说，休息休假是劳动者的基本权利，也是经济发展、社会进步的重要体现。在全

球范围看，经济发达国家的公民休假时间都比较长，如荷兰 36 天、丹麦 36 天、瑞典 34 天、法国 37 天、英国 33 天、美国 25 天。目前，从法定节假日、法定带薪年假数量看，我国公民每年的法定休假天数为 16 天（不含双休日），远远低于发达国家水平。从工作时长看，2018 年我国人均工作时长达 2100 个小时，远高于其他国家的工作时长。“5+2”“白+黑”等加班现象在国内经济发达城市司空见惯。

资料来源：中国江苏网

1.3 默林娱乐集团：将被黑石及乐高家族等私有化

杜莎夫人蜡像馆的母公司英国默林娱乐集团 6 月 28 日宣布，已同意接受乐高创始家族及黑石(44.42, 0.11, 0.25%)集团等价值 48 亿英镑（约合 61 亿美元）的私有化收购要约。包括债务在内，此项交易价值近 60 亿英镑（约合 76 亿美元）。这是欧洲近年来最大规模的私募交易之一。交易完成后，乐高创始家族将持有默林娱乐的 50% 股权，黑石和加拿大养老金巨头 CPPIB 将持有另外 50%。默林娱乐是仅次于迪士尼(139.64, 0.34, 0.24%)的全球第二大主题乐园运营商，除杜莎夫人蜡像馆外，还经营着乐高主题乐园，小猪佩奇玩趣世界和伦敦眼等游乐景点。

资料来源：新浪财经

1.4 华强方特：A 股 IPO 申请已获证监会受理

6 月 28 日，华强方特文化科技集团股份有限公司（简称“华强方特”）发布公告称，公司于 6 月 20 日向中国证券监督管理委员会（简称“中国证监会”）提交的首次公开发行股票并在创业板上市的申请，已于 6 月 27 日获中国证监会受理。根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的规定，华强方特的股票将继续暂停转让。资料显示，华强方特是国内从事主题公园全产业链运营企业，华强方特主题公园、动漫 IP《熊出没》等均是旗下产品。华强方特 2015 年挂牌新三板，2018 年 5 月启动上市辅导并向深圳证监局报送了上市辅导备案材料。2019 年 4 月 8 日，华强方特发布公告披露，公司拟筹划首次公开发行人民币普通股（A 股）股票并上市等事项，并于 4 月 9 日起暂停股票转让。4 月 15 日，华强方特发布公告，更正停牌原因，将“筹划首次公开发行人民币普通股（A 股）股票并上市”，改称为“筹划 IPO”。6 月 4 日，华强方特连发公告，对近三年财务报告中的 10 项会计差错予以更正。更正后，华强方特 2016 年净利润未做调整，2017 年调减 0.18%，2018 年调增 0.17%。据报道，此次是华强方特第二次冲击 A 股

IPO。华强方特曾于 2012 年第一次启动 A 股上市计划，但因遭遇漫长的 IPO 停摆期而选择主动终止。

资料来源：新京报

1.5 春秋集团：与首旅如家合作推出“嘉虹酒店”

继去年 9 月，春秋集团与首旅如家酒店集团达成战略合作、宣布共创合资公司后，双方携手打造的交通枢纽型特色酒店新品牌——“嘉虹酒店”，于 6 月 28 日正式发布。这也是春秋集团与首旅如家达成战略合作以来的首个落地项目。嘉虹酒店首家门店位于上海虹桥机场枢纽核心地段，由原址上的经济型酒店升级改造而成。依托临近交通枢纽的属性特色，全新的嘉虹品牌着重融入航空主题的设计与体验，并提供与机场出行配套的便利服务，致力于满足广大商旅用户及航空机组人员的多样化需求。发布会当天，春秋集团创始人、董事长王正华与首旅如家酒店集团总经理孙坚等双方企业高管出席发布会，共同见证嘉虹酒店“首航”。春秋集团创始人、董事长王正华表示：“首旅如家与春秋集团在资源方面的天生匹配性，是我们这次‘共生共长’的意义所在。将相似、相同的客户，用更多的上下游价值，提供给他一个选择我们的理由。”嘉虹酒店的正式启航印证了双方价值连接的重要意义。首旅如家酒店集团总经理孙坚认为，嘉虹酒店不仅仅是一个合作项目，更是一个全新的样本，对于两家公司的发展而言，嘉虹酒店的诞生是一个具有里程碑意义的关键节点。

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
002059	云南旅游	关于公司重大资产重组之标的资产过户完成的公告	就云南旅游股份有限公司（以下简称“公司”或“云南旅游”）拟发行股份及支付现金购买深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司（以下简称“标的公司”）100%股权（以下简称“标的资产”）交易事项（以下简称“本次重大资产重组”或“本次交易”），公司已收到中国证券监督管理委员会向公司核发的《关于核准云南旅游股份有限公司向华侨城集团有限公司等发行股份购买资产的批复》，具体情况详见公司于 2019 年 4 月 9 日在巨潮资讯网刊登的《云南旅游股份有限公司关于公司重大资产重组事项获得中国证监会核准的公告》。公司收到中国证监会的批复后，积极开展标的资产交割工作，并于 2019 年 6 月 7 日在巨潮资讯网刊登了《云南旅游股份有限公司关于公司重大资产重组实施进展公告》。截至目前，本次重大资产重组之标的资产已全部过户完成。

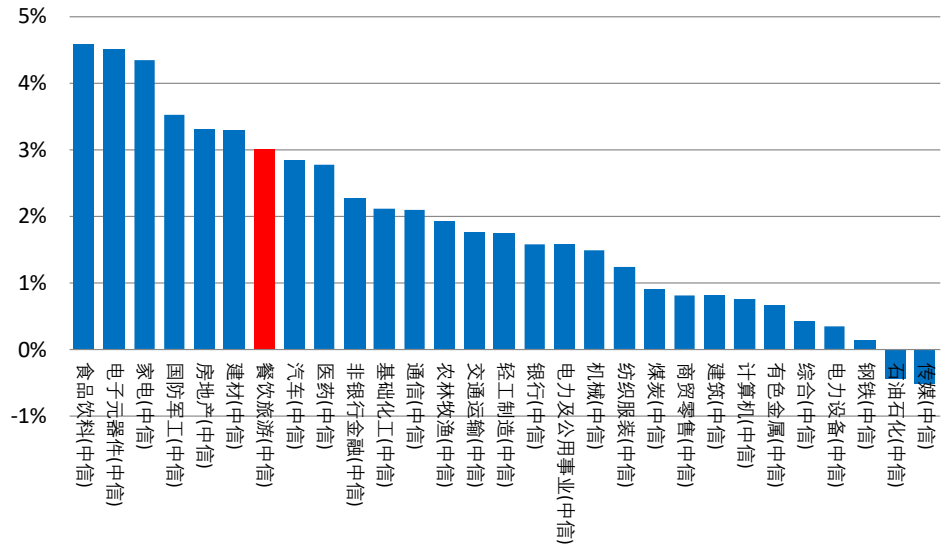
300178	腾邦国际	关于高级管理人员离职的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司常务副总经理段乃琦女士及副总经理王淑杰女士递交的书面辞职报告。因个人原因，段乃琦女士申请辞去所担任的公司常务副总经理职务，王淑杰女士申请辞去所担任的副总经理职务。辞职后段乃琦女士仍担任公司董事职务，王淑杰女士不再担任公司其他职务。
600706	曲江文旅	2019年非公开发行A股股票预案	本次非公开发行的发行对象为不超过10名特定投资者，包括符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其他境内法人投资者和自然人。证券投资基金管理公司以其管理的2只以上基金认购的，视为一个发行对象。信托投资公司作为发行对象，只能以自有资金认购。最终发行对象将在取得中国证监会关于本次发行核准批复后，由董事会在股东大会授权范围内根据发行对象申购报价的情况确定。本次非公开发行的对象不包括公司控股股东、实际控制人及其控制的关联人。所有发行对象均以现金方式认购本次发行的股份。本次非公开发行A股股票的数量不超过本次发行前上市公司总股本179,509,675股的20%，即35,901,935股（含本数）。本次非公开发行募集资金总额为不超过（含发行费用）48,141.92万元，扣除发行费用后的募集资金净额将投资于大唐芙蓉园等项目。
600054	黄山旅游	关于对全资子公司花山谜窟公司增资的公告	2019年7月1日公司第七届董事会第十七次会议审议通过《关于对全资子公司花山谜窟公司增资的议案》，同意公司对全资子公司花山谜窟公司增资4亿元，其中，0.99亿元计入注册资本，3.01亿元计入资本公积。本次增资完成后，花山谜窟公司的注册资本将从100万元增至10,000万元，公司持股比例仍为100%。本次增资不构成关联交易，也不构成重大资产重组。
600358	国旅联合	控股股东名称变更的公告	近日，公司收到控股股东江西省旅游集团有限责任公司（简称“江旅集团”）《关于公司名称变更的函》，经江西省市场监督管理局核准，江旅集团的相关事项变更如下：1、公司名称由“江西省旅游集团有限责任公司”变更为“江西省旅游集团股份有限公司”；2、公司类型由“其他有限责任公司”变更为“其他股份有限公司（非上市）”；3、公司注册资本由“壹拾捌亿玖仟肆佰玖拾贰万壹仟肆佰元整”变更为“壹拾亿元整”。

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2.61%，餐饮旅游板块上涨3.01%，行业跑赢市场0.40个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，景区上涨0.71%，旅行社上涨3.59%，酒店上涨5.64%，餐饮上涨3.04%。

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，锦江股份、腾邦国际和首旅酒店本周领涨，三特索道、大连圣亚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 (%)
锦江股份	10.17%	三特索道	-8.12%
腾邦国际	8.31%	大连圣亚	-6.95%
首旅酒店	4.82%	国旅联合	-3.53%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周，锦江酒店公布了5月经营数据，国内酒店平均RevPAR为164.10元/间，同比提高了7.06%，其中平均房价同比提高了8.37%，平均出租率降低了0.84个百分点。整体较3月和4月数据有明显改善，一方面是今年五一假期时间不同影响，另一方面则是因中端酒店占比不断提高对平均房价的带动。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

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