

广州酒家收购陶陶居 华住二季度数据下滑

——餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年7月24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

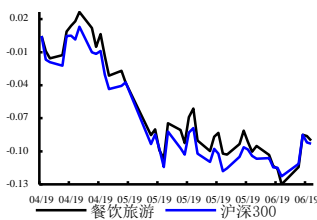
子行业评级

| | |
|------|----|
| 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 |

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

张家界：上半年接待游客 2701.19 万人次，同比增长 20.75%

复星旅文：上半年扭亏为盈，归母净利超过 4.5 亿元

马来西亚：7 月 15 日起放宽中国游客落地签政策

广之旅成立云浮分公司：深耕二三线城市市场

华住：Q2 中高档成熟酒店三大指标同比下滑

● 上市公司重要公告

广州酒家：收购陶陶居公司 100% 股权

天目湖：公开发行可转债申请获得证监会审核通过

全聚德：发布关于董事辞职的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.40%，餐饮旅游板块上涨 0.32%，行业跑输市场 0.08 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 0.64%，旅行社上涨 1.06%，酒店上涨 0.29%，餐饮下跌 1.58%。

个股方面，张家界、首旅酒店和桂林旅游本周领涨，大东海 A、西藏旅游和腾邦国际本周领跌。

● 投资建议

本周，广州酒家发布公告，拟以不到 2 亿元收购陶陶居食品有限公司 100% 股权。本次购买陶陶居股权，是公司继续落实公司“食品+餐饮”双轮驱动战略的具体举措之一，通过本次交易取得“陶陶居”的优质品牌后，有利于公司进一步扩充食品及餐饮平台的老字号品牌，与公司原有品牌形成互补并产生协同效应，增强核心竞争力。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。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)以及宋城演艺(300144)。

● 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 张家界：上半年接待游客 2701.19 万人次，同比增长 20.75%..... | 5 |
| 1.2 复星旅文：上半年扭亏为盈，归母净利超过 4.5 亿元..... | 5 |
| 1.3 马来西亚：7 月 15 日起放宽中国游客落地签政策..... | 6 |
| 1.4 广之旅成立云浮分公司：深耕二三线城市市场..... | 6 |
| 1.5 华住：Q2 中高档成熟酒店三大指标同比下滑..... | 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 张家界：上半年接待游客 2701.19 万人次，同比增长 20.75%

据权威部门统计显示，张家界上半年接待游客 2701.19 万人次，实现旅游总收入 373.59 亿元，同比分别增长 20.75%、26.85%。今年来，张家界按照旅游产业总体布局，做精做美全域旅游，推动旅游高质量发展。上半年，张家界武陵源核心景区、天门山、西线旅游等品牌景区游客均有不同程度增长。借力全域旅游发展，以民俗风情、乡村旅游、休闲度假、参与体验为主题的热点景区层出不穷，受到游客热烈欢迎，成为拉动全市旅游增长的新生力量。马儿山、朝阳地缝、老院子、洪家关美丽乡村等乡村景点，上半年接待游客增幅分别达 143.83%、516.75%、80.49%和 45%。此外，通过“以外促内”、优化入境旅游市场奖励政策、成立境外旅游智库、增开国际航班、参加国际旅游展等手段，提升张家界国际知名度和美誉度，入境旅游增幅成倍增长。上半年，张家界入境游客人数达 62.26 万人次，同比增长 164.87%，增幅全省第一。入境游客大幅增加，得益于交通给力。上半年，张家界荷花国际机场旅客吞吐量达到 127 万人次，同比增长 33.47%，其中境外旅客 13.5 万人次，同比增长 125.02%。入境旅游市场“旺”，带动旅游外汇收入“涨”。上半年，张家界实现旅游外汇收入 3.9 亿美元，同比增长 253.89%，旅游外汇收入与增幅排名均是全省第一。

资料来源：湖南日报

1.2 复星旅文：上半年扭亏为盈，归母净利超过 4.5 亿元

7 月 23 日，复星旅游文化集团发布正面盈利预告，今年上半年集团预计录得归属于公司股东的利润不少于 4.5 亿元。据悉，复星旅文于去年 6 月 30 日止六个月录得归属于公司股东的亏损约 2.55 亿元。复星旅文表示，此次扭亏为盈主要得益于集团度假村运营业务及旅游目的地运营业务的强劲表现。此次发布公告所载资料为未经审计的管理账目的初步审阅，预期集团截今年上半年的中期业绩公告将于 2019 年 8 月刊发。另悉，此前复星旅文发布公告澄清关于 ThomasCookGrouppls 的市场传闻，声明 ThomasCook 是一家在伦敦证券交易所上市的公司，公司只是该公司的少数投资者，没有董事会代表席位。

资料来源：观点地产网

1.3 马来西亚：7月15日起放宽中国游客落地签政策

7月21日，中国驻马来西亚大使馆发布消息称，马来西亚内政部日前发布公告，为鼓励游客赴马，自7月15日起，马方增加6个出入境口岸，为符合一定条件的中国游客办理落地签证（VOA）。据悉，本次放宽的落地签政策主要包括：落地签证停留期限从目前的7天延长至15天，签证办理费用从330令吉下调至200令吉（约合340元人民币）等。与此同时，本次马来西亚增设了多个可办落地签的入境口岸，包括：吉打浮罗交怡机场、吉打黑木山出入境检查站、沙撈越美里国际机场、沙撈越双溪都九出入境检查站、纳閩渡轮码头和雪兰莪梳邦苏丹阿都阿兹沙国际机场。值得注意的是，新出台的落地签政策只针对符合相关条件的中国游客，即申请人须自文莱、印尼、新加坡或泰国入境，同时出示至少500美元现金、支票，或达到该数额的信用卡、借记卡或马国家银行认可的电子货币。这意味着，从国内前往马来西亚的中国游客仍需按规定提前办理相关签证。而且，由于马来西亚移民官员还查验入境旅客的离境机票，中国驻马来西亚大使馆也建议中国游客提前备妥打印机票。近年来，安全问题频出叠加新兴旅游目的地的兴起，让不少东南亚国家出现了罕见的中国旅游需求降温情况。有外媒报道称，2018年“十一”长假期间，赴马来西亚旅游的中国内地游客同比下降了30%-35%。近期两名中国游客在马来西亚仙本那附近海域潜水，疑似被鱼炮炸死一事，也引发了人们对于马来西亚旅游安全保障机制的担忧。因此，本次马来西亚对华放宽落地签政策，可能是有意重新挽回中国游客信心，借此刺激旅游消费需求在当地释放的体现。

资料来源：北京商报

1.4 广之旅成立云浮分公司：深耕二三线城市市场

7月18日，华南旅行社龙头岭南控股（000524.SZ）广之旅正式进驻云浮，成立广之旅云浮分公司。据悉，广之旅以“直接投资”的形式进驻云浮，进一步夯实了华南地区的第一大实体销售网络基础；至今，广之旅在华南地区的营业厅、分支网络等线下终端已经超过400家，遍及珠三角核心经济体。岭南控股广之旅董事长朱少东表示，根据广之旅“深耕珠三角、覆盖华南、全国布局、走向世界”的战略布局，结合广之旅全面在省内二三线城市品牌区域拓展的工作部署，云浮分公司的成立让广之旅品牌在粤西地区实现了有效延伸，也与广之旅致力于为消

费者提供品质旅游，创造幸福生活的理念一致。此外，随着二三线城市居民消费需求的日益蓬勃，广之旅将持续看好线下渠道的获客力，以提高华南地区线下网络布局密度和质量的基础上，进一步加大二三线城市的线下渠道布局。云浮市位于广东省中西部，常住人口 250 万人，大交通线网日趋便捷。目前，南广高铁在云浮境内设云浮东、郁南以及南江口站，云浮市民乘坐高铁最快仅需 30 分钟即可通达广州。据广之旅透露，云浮分公司成立后还将与该社粤西的肇庆、佛山、湛江、茂名等分公司实现业务联动。接下来，广之旅将继续通过打好“布局、模式、资本”组合拳的方式，进一步夯实省内线下渠道基础，用“广之旅模式”为省内游客打造便捷、安心的出游体验。

资料来源：品橙旅游

1.5 华住：Q2 中高档成熟酒店三大指标同比下滑

7 月 17 日，华住酒店集团（HTHT.US）公布了截至 2019 年 6 月 30 日第二季度酒店运营的初步数据。华住预期今年第二季度的净收入同比将增长 13%-15%，与此前发布的业绩展望一致。截至 2019 年 6 月 30 日，华住开业酒店数量达 4,665 家，包括 696 家直营酒店和 3,969 家管理加盟和特许店。客房总数 463,296 间，第二季度净增 23,682 间。截止 2019 年 6 月 30 日，已开业酒店中的经济型酒店有 2,990 家，其中包括 435 家直营酒店和 2,555 家管理加盟和特许店；中高端酒店 1,675 家，包括 261 家直营酒店和 1,414 家管理加盟和特许店。筹建酒店有 1,553 家，其中包括 433 家经济型酒店和 1120 家中高端酒店。2019 年第二季度，华住旗下酒店的整体 ADR 为 236 元(人民币)，相比去年同期的 226 元增长了 4.4%。细分来看，直营店、管理加盟店和特许店的 ADR 分别为 281 元、224 元和 246 元，酒店平均入住率为 86.9%，相比去年同期的 89.6%，下滑了 2.7 个百分点。细分来看，直营店、管理加盟店和特许店的入住率分别为 89.4%、87.1% 和 75.1%，RevPAR（每间可供出租客房收入）为 206 元，相比去年同期的 203 元同比增长 1.3%。细分来看，直营店、管理加盟店和特许店的 RevPAR 分别为 252 元、195 元和 185 元。成熟酒店（经营超过 18 个月）的同店 RevPAR 为 202 元，同比下滑 2.1%；ADR 为 226 元，同比增长 0.4%；平均入住率为 89.3%，同比下滑 2.3%。细分来看，经济型成熟酒店的同店 RevPAR 为 171 元，同比下滑 2%；ADR 为 187 元，同比增长 0.9%；平均入住率为 91.6%，同比下滑 2.7 个百分点。中高档成熟酒店的同店 RevPAR 为 272 元，同比下滑 2.4%；ADR 为 323 元，同比下滑 0.7%；平均入住率为 84.1%，同比下滑 1.4%。第二季度经济型酒店整体净增 74 家，达到 2990 家。截止 2019 年 6 月 30 日，汉庭酒店数量

达 2,331 家，净增了 28 家；海友酒店 415 家，净增了 16 家；怡菜酒店 244 家，净增了 37 家。桔子酒店于第二季度更名为桔子精选酒店(Orange Select)。中高端酒店在第二季度整体净增了 195 家，总数达到了 1675 家，其中数量最多的是全季酒店（666 家），其次是星程酒店（265 家）和桔子精选（216 家）。

资料来源：新华社

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

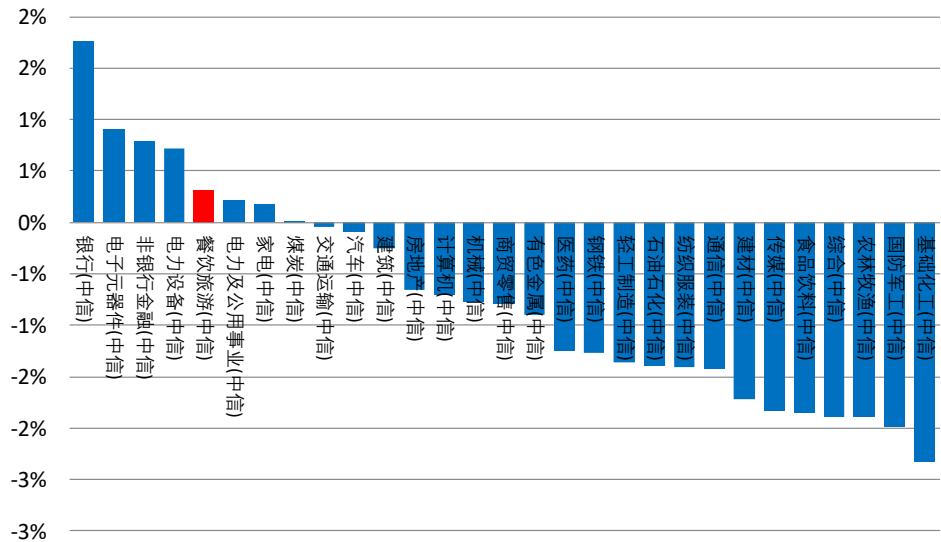
| 代码 | 公司名称 | 公告类型 | 主要内容 |
|--------|--------|-----------------------|--|
| 603043 | 广州酒家 | 收购陶陶居公司 100% 股权的公告 | 广州酒家集团股份有限公司拟以 19,981.61 万元（暂定转让价款，最终价格以经上级主管部门备案或核准的目标股权评估值为准）现金收购广州国有资产管理集团有限公司（原名“广州工业发展集团有限公司”）持有的广州陶陶居食品有限公司（下称“陶陶居公司”）100% 股权，并将签订相应《股权转让协议》。本次购买陶陶居公司股权，是公司以“餐饮立品牌，食品创规模”为发展方向，继续落实公司“食品+餐饮”双轮驱动战略的具体举措之一。公司通过本次交易取得“陶陶居”优质品牌后，利于公司进一步扩充食品及餐饮平台的老字号品牌，与公司原有品牌形成互补并产生协同效应，增强核心竞争力，最大化公司股东利益。 |
| 603136 | 天目湖 | 公开发行可转债申请获得证监会审核通过的公告 | 2019 年 7 月 19 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对江苏天目湖旅游股份有限公司（以下简称“公司”）公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次发行可转债申请获得通过。目前，公司尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会的书面核准文件后另行公告。 |
| 002306 | *ST 云网 | 关于公司控股股东减持股份的预披露公告 | 持本公司股份 184,876,100 股（占本公司总股本比例 23.11%）的公司控股股东上海臻禧企业管理咨询合伙企业（有限合伙）计划在减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 8,000,000 股，即不超过公司总股本的 1%。 |
| 002186 | 全聚德 | 关于董事辞职的公告 | 中国全聚德（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2019 年 7 月 22 日收到董事叶菲女士递交的书面辞职报告。叶菲女士因工作原因，请求辞去公司第八届董事会董事职务，同时一并辞去公司董事会薪酬与考核委员会委员职务。辞职后，叶菲女士将不在公司担任任何职务。鉴于叶菲女士辞去公司董事会职务未导致公司董事会成员人数低于法定最低人数，根据相关法律法规及《中国全聚德（集团）股份有限公司章程》的有关规定，叶菲女士的辞职报告自送达公司董事会时生效。叶菲女士确认其与公司董事会、董事会薪酬与考核委员会之间无任何意见分歧，亦无任何与辞职有关的事项需提请公司股东注意。 |

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 0.40%，餐饮旅游板块上涨 0.32%，行业跑输市场 0.08 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 0.64%，旅行社上涨 1.06%，酒店上涨 0.29%，餐饮下跌 1.58%。

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，张家界、首旅酒店和桂林旅游本周领涨，大东海 A、西藏旅游和腾邦国际本周领跌。

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 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 张家界 | 4.14% | 大东海 A | -7.02% |
| 首旅酒店 | 3.09% | 西藏旅游 | -5.85% |
| 桂林旅游 | 2.70% | 腾邦国际 | -5.63% |

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周，广州酒家发布公告，公司拟以不到 2 亿元收购陶陶居食品有限公司 100% 股权。本次购买陶陶居公司股权，是公司继续落实公司“食品+餐饮”双轮驱动战略的具体举措之一，通过本次交易取得“陶陶居”的优质品牌后，有利于公司进一步扩充食品及餐饮平台的老字号品牌，与公司原有品牌形成互补并产生协同效应，增强核心竞争力。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。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）以及宋城演艺（300144）。

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

 宋昉
 +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