

国旅发布业绩快报 上半年国内游达 30.8 亿人次

——餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 8 月 7 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

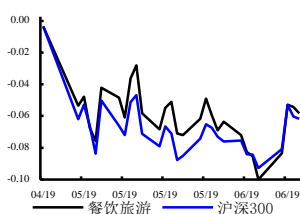
子行业评级

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

旅游研究院：发布 2019 年上半年全国旅游经济运行情况

上海：获批创建中国首个邮轮旅游发展示范区

张家界：签约 15 个重大文旅项目，总投资 597.1 亿元

马来西亚：9 月 1 日起征收航空旅客离境税

广之旅：发布《2019 年国庆黄金周出境游趋势报告》

● 上市公司重要公告

中国国旅：发布 2019 年半年度业绩快报，归母净利润同比增长 70.87%

桂林旅游：发布 2019 年半年度报告，归母净利润同比下降 66.16%

凯撒旅游：子公司参与设立中外合资商业保理公司

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 5.58%，餐饮旅游板块下跌 5.73%，行业跑输市场 0.15 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 5.70%，旅行社下跌 5.29%，酒店下跌 8.28%，餐饮下跌 5.05%。

个股方面，本周无个股上涨，曲江文旅、众信旅游和首旅酒店本周领跌。

● 投资建议

本周，中国国旅发布半年度业绩快报，上半年公司实现营业收入 243.44 亿元，同比增长 15.46%，实现归母净利润 32.79 亿元，同比增长 70.87%，增速基本符合预期。下半年浦东机场卫星厅将投入运营，公司也在积极争取国人在市内免税店购物的政策，我们认为公司长期向好的逻辑未改变。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	4
1.1 旅游研究院：发布 2019 年上半年全国旅游经济运行情况.....	4
1.2 上海：获批创建中国首个邮轮旅游发展示范区.....	4
1.3 张家界：签约 15 个重大文旅项目，总投资 597.1 亿元.....	5
1.4 马来西亚：9 月 1 日起征收航空旅客离境税.....	6
1.5 广之旅：发布《2019 年国庆黄金周出境游趋势报告》.....	6
2.A 股上市公司重要公告.....	7
3.本周市场表现回顾	8
4.投资建议	8
5.风险提示	9

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行8

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8

1. 行业动态&公司新闻

1.1 旅游研究院：发布 2019 年上半年全国旅游经济运行情况

8月1日，中国旅游研究院发布2019年上半年全国旅游经济运行情况。统计显示，2019年上半年旅游经济平稳运行，旅游经济运行综合指数处于118.2的“相对景气”水平，较去年同期上升1.26个点，旅游经济主要指标能够达到预期目标，群众参与度和获得感稳步提升。2019年上半年，预计国内旅游人数达30.8亿人次，旅游收入2.78万亿元，分别同比增长8.8%和13.5%。统计显示，国内文化和旅游市场潜力不断释放。假日旅游消费成为新民俗，春节、清明、五一、端午期间，国内旅游总人数分别同比增长7.6%、10.9%、13.7%、7.7%，实现旅游收入分别同比增长8.2%、13.7%、16.1%、8.6%。中国旅游研究院与银联商务联合实验室的数据显示，博物馆、历史文化型景区、红色旅游型景区及文化艺术场馆节假日消费平均增幅超过20%。统计显示，上半年我国出境旅游稳步增长，入境旅游市场上升趋势进一步稳固。预计入境旅游人数7269万人次，国际旅游收入649亿美元，均同比增长5%；出境旅游人数约8129万人次，同比增长14%。在入境旅游方面，俄罗斯、马来西亚、韩国、泰国、印度尼西亚、英国等国家的入境旅游增长较快，美国市场未受中美贸易关系影响，保持稳步增长。在出境旅游方面，出境主要目的地国家和地区仍主要集中在亚洲市场，欧洲市场亮点频现，预计上半年赴欧洲人数达到300万人次，增长7.4%。统计表明，文化和旅游消费更趋日常化，超八成受访者表示参加了文化体验活动，约75%的免费文化场馆人均购物、餐饮、交通消费集中在“50至200元”。此外，旅游淡旺季趋于平衡，“3小时”中短途出行圈成出游常态；发展红色旅游成效突出，社会效应加速彰显；技术创新和业态创新活跃，避暑旅游、夜间旅游加速成长。

资料来源：文化和旅游部数据中心

1.2 上海：获批创建中国首个邮轮旅游发展示范区

近日，国家文化和旅游部正式批复上海创建中国首个邮轮旅游发展示范区，这是上海2012年获批中国首个邮轮旅游发展实验区的全面升级，是上海邮轮旅游发展的又一里程碑，将在邮轮旅游政策创新、辐射范围、发展格局、服务能级等方面

面实现重大跨越。上海港邮轮业务连续三年登顶亚洲第一，五年问鼎全球前四，占全国邮轮市场 63%。其中，嘉年华集团、皇家加勒比集团、诺唯真集团、地中海邮轮、云顶集团等全球前五大邮轮公司先后将全球最大、最新，邮轮科技最先进的豪华邮轮投入中国运营，在上海宝山开启亚洲首航。目前，上海港在全国 15 个邮轮港口中稳占鳌头，成为全国首个邮轮港口服务标准化试点，建成世界最大邮轮变频岸电系统和亚洲首套邮轮岸电系统，建设全球第一个邮轮港海事交管中心，为提升中国邮轮市场国际地位、打造邮轮港建设“中国标准”、推动国际邮轮经济进入“中国时代”奠定了坚实基础。未来十年是上海邮轮经济转型升级的关键时期，也是实现“换道超车”“国际并跑”的关键阶段。通过创建邮轮旅游发展示范区，努力建成亚太地区邮轮旅游枢纽港、世界一流邮轮母港和邮轮旅游目的地，建成亚太邮轮企业总部基地和具有全球影响力的邮轮经济中心，上海将更好的代表国家参与全球邮轮合作与竞争，打造邮轮经济高质量发展全国样板，进一步增强服务国家战略能力。

资料来源：上观新闻

1.3 张家界：签约 15 个重大文旅项目，总投资 597.1 亿元

8 月 5 日上午，张家界市 2019 年重大文旅产业招商引资项目集中签约仪式在长沙举行，15 个项目落户张家界，总投资额达到 597.1 亿元。副省长吴桂英出席仪式并讲话。当天签约的 15 个重大文旅项目，包括北京文投集团投资 200 亿元打造的枫香岗国际影视文化小镇、世茂集团投资 150 亿元新建的文旅产业综合体、泛华集团投资 35 亿元建设的智慧旅游科创城等。这些精品项目的签约入驻，将有助于张家界全域旅游格局的完善、旅游全产业链的提升，也为湖南省“锦绣潇湘”全域旅游基地建设增添了重要内容。吴桂英指出，湖南旅游资源丰富，正以“锦绣潇湘”为品牌的全域旅游基地建设作为总目标，夯实“五大旅游板块”的支撑作用，加快创建 30 个全域旅游示范区、建设 30 个省级重点旅游项目。张家界作为湖南旅游龙头，要充分发挥世界顶级的旅游资源优势，抢抓发展机遇，深化改革开放，优化发展环境，进一步加强与各地企业开展经贸合作，特别是加大与 500 强及行业领军企业合作，推动产业转型升级；同时，完善全域旅游格局，在推动全域旅游基地建设中更好发挥龙头作用。

资料来源：湖南省人民政府门户网站

1.4 马来西亚：9月1日起征收航空旅客离境税

马来西亚财政部宣布，将于今年9月1日起征收航空旅客离境税。离境税税费从8马币至150马币不等（约合13至240人民币），视飞行目的地和机舱等级的不同而有所差别。乘客在购买机票时，离境税将已计算在内。其中，从马来西亚离境飞往东盟国家的乘客，乘坐经济舱将需要缴付8马币离境税，乘坐非经济舱的乘客则需缴付50马币。东盟国家为印度尼西亚、泰国、菲律宾、新加坡、文莱、越南、老挝、缅甸和柬埔寨。从马来西亚飞往东盟地区以外其他国家的乘客，若乘坐经济舱需要缴付20马币离境税，乘坐非经济舱的乘客则要缴付150马币。此次离境税征收仅限于乘坐飞机从马来西亚境内机场飞往他国的旅客，其他交通工具，如汽车、船只不在征税范围之内。

资料来源：北京青年报

1.5 广之旅：发布《2019年国庆黄金周出境游趋势报告》

8月2日，岭南控股广之旅发布《2019年国庆黄金周出境游趋势报告》，对今年国庆出境游华南地区消费情况进行多维分析，签证友好、网红同款、独家场景式体验成为今年市场趋势关键词。根据今年放假安排，国庆黄金周为10月1-7日放假，9月29日（星期日）、10月12日（星期六）上班。利用年休假“前拼后凑”，可以凑出最长13天的假期，让出游时间规划更为灵活。若是计划节前拼假，9月29-30日（星期日至星期一）请年休假2天，便可将国庆黄金周7天连起来，拼出10天长假；若是计划节后拼假，10月8-12日（星期二至星期六）连休5天，便可将国庆黄金周与节后第一个周末连起来，拼出13天长假。因此，今年国庆出境游的出发高峰集中在9月28日-10月2日。岭南控股广之旅表示，从机票、酒店、地接资源等采购成本来看，今年国庆黄金周出境游价格较去年同期总体持平。随着近年来拼假热潮的兴起，7-13天出境游中长线的热度也持续攀升。受出游高峰影响，国庆期间出境游价格也将呈现“倒U型”行情：9月26日起价格阶梯式走高，价格最高峰将出现在10月1日；价格高峰持续到10月4日，随后逐步回落，10月7日恢复平日周末价。来自广之旅的统计，今年国庆人气最高前十大免签、落地签目的地是：泰国、越南、柬埔寨、印度尼西亚、斯里兰卡、马尔代夫、阿联酋、摩洛哥、伊朗、斐济。从榜单中可见，伊朗、斯里兰卡均是近来公布政策的“签证友好”国家。

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

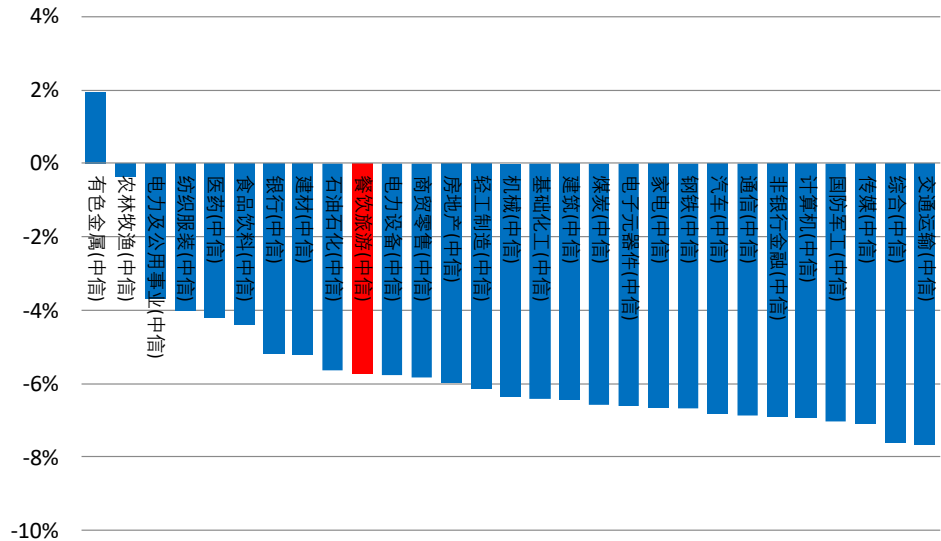
代码	公司名称	公告类型	主要内容
601888	中国国旅	2019 年半年度业绩快报公告	2019 年上半年, 公司坚持聚焦以免税为主的旅游零售主业, 突出抓好重大战略项目, 积极推进资源重组整合, 以核心能力全面推动企业转型升级, 进一步巩固了免税行业龙头地位。报告期内, 公司实现营业总收入 243.44 亿元, 较上年同期增长 15.46%, 实现营业利润 49.52 亿元, 较上年同期增长 62.11%, 实现归属于上市公司股东的净利润 32.79 亿元, 较上年同期增长 70.87%。报告期内, 公司营业利润、归属于上市公司股东的净利润分别较上年同期增长 62.11%、70.87%, 主要原因是报告期内, 公司转让全资子公司中国国际旅行社总社有限公司股权产生大额非经常性收益, 且通过整合采购渠道, 巩固和优化现有离岛免税业务和机场免税业务, 分别带来了营业利润增量 18.97 亿元、归属于上市公司股东净利润增量 13.60 亿元。
000428	华天酒店	关于子公司获得政府补助的公告	近日, 华天酒店集团股份有限公司(以下简称“公司”)二级控股子公司娄底华天酒店管理有限责任公司(以下简称“娄底华天”)收到国家税务总局娄底市税务局(以下简称“娄底市税务局”)下发的《税务事项通知书》(娄税通【2019】10039 号), 经审批准予减免娄底华天房产税 3,281,535.54 元, 减征期间为 2018 年 01 月 01 日至 2018 年 12 月 31 日。子公司娄底华天收到国家税务总局娄底市娄星区税务局(以下简称“娄星区地税局”)下发的《税务事项通知书》(娄星税通【2019】25969 号), 经审批准予减免娄底华天城镇土地使用税 409,194.6 元, 减征期间为 2018 年 01 月 01 日至 2018 年 12 月 31 日。截止目前, 娄底华天以银行存款方式收到城镇土地使用税减免返还款 409,194.6 元, 房产税减免返还款 3,281,535.54 万元, 共计 3,690,730.14 元。
000978	桂林旅游	2019 年半年度报告	本报告期, 公司共接待游客 416 万人次, 同比下降 0.21%; 公司实现营业收入 30,046.85 万元, 同比增长 16.83%; 受桂林地区持续降雨、公司景区门票价格下降以及公司成本费用同比上升等诸多因素影响, 实现营业利润 165.67 万元, 同比下降 94.46%; 实现归属于上市公司股东的净利润 991.62 万元, 同比下降 66.16%。
000796	凯撒旅游	关于子公司参与设立中外合资商业保理公司的公告	海航凯撒旅游集团股份有限公司于 2019 年 8 月 2 日召开第八届董事会第六十二次会议, 审议通过了《关于子公司与 SKY CITY HONG KONG LIMITED 共同设立中外合资商业保理公司的议案》, 公司董事会同意子公司凯撒同盛旅行社(集团)有限公司以自有资金与 SKY CITY HONG KONG LIMITED 共同设立中外合资企业天津同盛品钛商业保理有限公司, 注册资本 5000 万美元, 其中凯撒同盛认缴出资 3000 万美元, SKY CITY 认缴出资 2000 万美元。对凯撒旅游来讲, 商业保理与旅游业务之间有较强的互补性, 可以为凯撒旅游及其他消费平台客户提供旅游消费分期服务, 促进旅游产品销售, 扩大目标客户群体, 提高综合服务能力。同时, 通过与旅游产业上下游的有效合作, 有利于拓展凯撒旅游的产业链条, 提升旅游金融业务能力, 更好地配合旅游业务的发展和创新, 是业务形态多元化发展的重要举措。

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 指数下跌 5.58%，餐饮旅游板块下跌 5.73%，行业跑输市场 0.15 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 5.70%，旅行社下跌 5.29%，酒店下跌 8.28%，餐饮下跌 5.05%。

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, 本周无个股上涨, 曲江文旅、众信旅游和首旅酒店本周领跌。

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 (%)
		曲江文旅	-12.85%
		众信旅游	-12.61%
		首旅酒店	-11.99%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周, 中国国旅发布半年度业绩快报, 上半年公司实现营业收入 243.44 亿元, 同比增长 15.46%, 实现归母净利润 32.79 亿元, 同比增长 70.87%, 增速基本符合预期。下半年浦东机场卫星厅将投入运营, 公司也在积极争取国人在市内免税店购物的政策, 我们认为公司长期向好的逻辑未改变。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

10 of 12

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

 宋昶
 +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