

大兴机场航班开售 三亚将建邮轮服务中心

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年8月14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

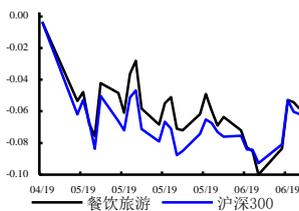
子行业评级

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

国内首个内河综合型邮轮母港落户南京栖霞山

香港中旅：拟 513 万港元出售传统旅行社业务

三亚：将建设邮轮、游船和游艇旅游专项服务中心

大兴机场：始发航班机票开售，部分航线票量紧张

众信旅游：与无忧行和易游集团达成战略合作

● 上市公司重要公告

西藏旅游：发布 2019 年半年度报告，实现归母净利润 743.4 万元

丽江旅游：发布 2019 年半年度报告，归母净利润同比下降 17.53%

大东海 A：发布 2019 年半年度报告，归母净利润同比下降 41.04%

黄山旅游：与关联方共同增资六百里猴魁茶业

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.68%，餐饮旅游板块上涨 1.69%，行业跑赢市场 0.01 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 0.41%，旅行社上涨 2.23%，酒店上涨 3.73%，餐饮上涨 2.82%。

个股方面，首旅酒店、广州酒家、天目湖本周领涨，曲江文旅、众信旅游和首旅酒店本周领跌。

● 投资建议

本周，餐饮旅游板块跟随大盘表现较好，在全部 29 个一级行业中排名第 6。未来两周行业内全部公司将完成半年报披露，在当前行情下仍然建议关注业绩确定性较强并有望迎来估值修复的细分行业龙头。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 国内首个内河综合型邮轮母港落户南京栖霞山.....	5
1.2 香港中旅：拟 513 万港元出售传统旅行社业务.....	5
1.3 三亚：将建设邮轮、游船和游艇旅游专项服务中心.....	6
1.4 大兴机场：始发航班机票开售，部分航线票量紧张.....	6
1.5 众信旅游：与无忧行和易游集团达成战略合作.....	7
2.A 股上市公司重要公告.....	8
3.本周市场表现回顾	10
4.投资建议	10
5.风险提示	11

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行10

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10

1.行业动态&公司新闻

1.1 国内首个内河综合型邮轮母港落户南京栖霞山

8月9日，南京市政府与招商局集团就栖霞山国际邮轮主题综合项目、金陵船厂转型发展项目签约。栖霞山邮轮主题综合项目位于栖霞山东北侧，定位为“金陵江海门户，山水城市客厅”，发展目标为联通世界的城市窗口、享誉国际的文旅名片。项目建成后，将成为全国首个内河综合型邮轮母港。据了解这一项目初步规划占地约104公顷，总投资约150亿元，建筑面积约65万平方米，由国际邮轮母港、栖霞山北门户、国际交流营地等组成，主要建设客运中心、免税中心、航务中心、海洋探索中心以及会展酒店、雕塑公园、庆典广场、漂移式体验剧场、4D水幕电影等。利用岸线总长约1公里，布置国际邮轮泊位2个(8万吨级及3万吨级)、万吨级江轮泊位2个。该项目的落户是栖霞片区新一轮发展的重要标志。栖霞山文化旅游休闲度假区19.18平方公里，未来会变成一半是城区，一半是景区，居住总人口将达到25万人。以非遗文化为打造核心，栖霞山非遗文创小镇占地2.62平方公里，核心区1.04平方公里，核心区包括栖霞山景区、栖霞山游客服务中心、栖霞老街、栖霞山佛学院、栖霞山房禅修主题宾馆、栖霞广厅等项目。栖霞山自身禀赋兼山水之胜的生态景区，地处“宁镇扬一体化”的核心区、是紫东地区文旅产业龙头，将提升新型旅游目的地的城市功能，打造“两个延伸一个转变”，即由“秋栖霞”向“四季栖霞”进行延伸，在空间上由4平方公里的栖霞山延伸为10平方公里，由现在观光型旅游转变为休闲度假。目前，栖霞山东部的华侨城项目正在抓紧建设，大型游乐设施将于明年开业。何家山片区和栖霞山东部片区还规划了学校、医院、公园、商业等项目。栖霞山文化休闲旅游度假区内紧邻华侨城的四块住宅用地已完成相关手续，有望在9月底上市。

资料来源：中国江苏网

1.2 香港中旅：拟513万港元出售传统旅行社业务

香港中旅(00308)公布，于2019年8月9日，中旅总社与该公司全资附属公司Alton、该公司间接全资附属公司港中旅港澳游、港中旅航空及香港中旅社签署有条件的资产及股权转让总协议，Alton、港中旅港澳游、港中旅航空及香港中旅社将进行重组，及Alton同意向中旅总社出售港中旅港澳游100%普通股，代价为513万港元。根据协议，重组事项分三个阶段，第一阶段，香港中旅社同意

向港中旅港澳游出售同意目标资产的所有权、权利和权益。第二阶段为香港中旅社及港中旅航空同意向港中旅港澳游出售港中展所有普通股。香港中旅社同意向港中旅港澳游出售 CTS 深圳展览全部股权及 CTS 澳门全部股权。Alton 同意向港中旅港澳游出售港中广所有普通股。第三阶段为 Alton 同意向港中旅港澳游出售 CTS 日本全部股份。香港中旅社同意向港中旅港澳游出售香港中旅社持有或通过其信托人持有的 CTS 澳洲、CTS 加拿大、CTS 德国、CTS 韩国、CTS 新西兰、CTS 深圳京华、CTS 新加坡、CTS 英国及 CTS 美国全部股份。重组完成后，港中旅港澳游将持有目标资产的所有权和其他全部权利和权益；及港中展及港中广的全部普通股；CTS 深圳展览及 CTS 澳门的全部股权。公司认为出售事项为集团提供机会，以公平合理价格退出目标公司的非优势业务，将有利于改善该集团存量资产结构及提升物业收益，同时集团精简业务结构后，将可专注发展有更佳盈利潜力的核心业务，进一步明晰战略定位

资料来源：智通财经

1.3 三亚：将建设邮轮、游船和游艇旅游专项服务中心

8月7日，三亚召开推进游船游艇行业健康发展座谈会。海南日报记者从会上获悉，三亚将通过成立三亚市游船旅游品质保障委员会、市游艇帆船旅游品质保障委员会等举措，进一步加强行业自律体制建设，规范游船旅游市场秩序，提升游船游艇旅游产品和服务品质，推动海洋旅游经济高质量发展。会议指出，目前三亚游船游艇旅游业中，低价抢客等恶性竞争现象还未能得到根治，规范三亚游船游艇旅游市场秩序、提升三亚旅游产品品质、打响三亚游船游艇旅游产品品牌，是三亚游船游艇旅游产业健康发展和高质量发展的迫切需要。三亚旅游行业协会联合会总干事王健生介绍，三亚市游船旅游品质保障委员会、三亚市游艇帆船旅游品质保障委员会成立后，将通过制定行业标准和服务规范、创新产品的策划和包装、完善产品价格体系等方式，开展行业自律和市场维护。三亚市旅文局相关负责人表示，三亚将建设邮轮、游船、游艇旅游专项服务中心，做好宣传工作和服务工作。同时，推动游船游艇行业加强自律体制建设、优化产品创新和营销创新机制，积极整合资源，细分客源市场，把游船游艇旅游打造成三亚旅游的一大亮点，助力经济高质量发展。

资料来源：海南日报

1.4 大兴机场：始发航班机票开售，部分航线票量紧张

北京大兴国际机场始发的 9 月 30 日的机票已于昨日悄然开售。从中联航官网以及订票预订网站查询获悉，中联航从大兴机场起飞的 9 月 30 日的航班已进入销售状态，部分航线航班票量显示不到 10 张。8 月 7 日，中联航在其公众号发布文章称，大兴机场始发航班已开售。文中提醒旅客，自 8 月 2 日起，中联航各直销平台所售的 2019 年 9 月 30 日（含）由北京南苑始发或者到达的航班已正式改为由北京大兴国际机场始发或到达，请旅客在查询航班及订票时选择“北京大兴”。据中联航官网，9 月 30 日已无从南苑机场始发的航班，但是如果选择始发地为“北京大兴”则可以查询到航班信息。从机票预订网站也查询到相同的信息。从机票预订情况来看，中联航从北京大兴机场飞往成都、广州、上海等热门城市的机票销售火爆，部分航线显示仅剩两张机票。据了解，目前，中联航现有很多特色航线，部分还是独飞航线，比如兴义、毕节、鄂尔多斯、伊春、延安、梧州、海拉尔、巴彦淖尔、安顺、岳阳、铜仁、连城、衢州等。据中联航，中联航 90% 的时刻将平移至大兴机场。转场大兴机场初期，中联航计划日均航班量 130 余班。在航网布局方面，将根据市场变化优化部分航线，加大对主要城市、干线市场的运力投入，继续巩固华北及内蒙古区域航线优势，发展特色旅游航线，并逐步开通至日韩及东南亚国际航线。

资料来源：新京报

1.5 众信旅游：与无忧行和易游集团达成战略合作

近日，中国移动国际旗下出境旅行服务平台无忧行 APP（以下简称“无忧行”）、国内领先的全国性大型旅游运营商众信旅游集团（以下简称“众信旅游”）、全球领先的电子退税购物平台 TRAVEL EASY 易游集团（以下简称“易游集团”）在北京进行战略合作协议签约，三方将在出境游目的地旅行产品、欧洲通信、“退多多”电子退税卡等方面展开深度合作，共同为中国旅行者提供更加便捷、快速、安全、可追踪的欧洲电子购物退税及全方位的出境游综合服务。中国移动国际有限公司董事兼行政副总裁，首席合规官林二维、平台业务部总经理纪涌，德国国家旅游局北京办事处首席代表李朝晖，众信旅游集团董事长冯滨、高级副总裁林岩，易游集团董事长陈丹等出席仪式。无忧行、众信旅游、易游集团作为各自核心业务领域的领先品牌，其目标客户具有较大的共性区间。此次合作，将立足于服务国内出境用户，实现三方在渠道及资源间的深度高效合作，在出境游行业率先搭建起国内市场与目的地优质资源间的桥梁。未来，无忧行、众信旅游、易游集团将不断深入合作，将持续开展多方式、多渠道的创新活动，联合出境游产业上下游一齐打造智慧生态圈，孵化更多更好的消费场景，让更多中国游客享受到

丰富便捷的出境旅行服务体验和极致的优质购物退税服务。

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
600749	西藏旅游	2019 年半年度报告	报告期内，公司围绕年度经营目标，聚焦旅游主业，克服各种不利因素，通过一系列创新和提升举措，推动公司总体业绩稳步增长：实现营业收入 7,997.74 万元，同比去年同期的 7,511.88 万元增长 6.47%，归属于上市公司股东的净利润为 743.41 万元，同比去年同期的-1,590.21 万元，实现了较大增长
002033	丽江旅游	2019 年半年度报告	2019 年上半年，公司实现营业总收入 31,834.85 万元，全年经营指标的达成率为 51.35%；实现归属于上市公司股东的净利润 9,804.55 万元，全年经营指标的达成率为 81.70%。公司三条索道共计接待游客 210.17 万人次，同比增长 21.92%，其中，玉龙雪山索道接待游客 147.87 万人次，同比增长 11.44%；云杉坪索道接待游客 53.67 万人次，同比增长 67.91%；牦牛坪索道接待游客 8.63 万人次，同比增加 11.80%；丽江和府酒店有限公司（含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、龙研文旅、5596 商业街）实现营业收入 5,149.84 万元，同比减少 0.88%，实现净利润-952.78 万元，亏损金额比上年减少 539.86 万元；印象丽江共计演出 350 场，实现营业收入 7,735.57 万元，同比增长 50.48%，主要原因是报告期内进入玉龙雪山景区的游客总人数增加，同时公司加大了对印象丽江的营销力度所致。
000613	大东海 A	2019 年半年度报告	报告期内，公司以市场为导向，拓宽营销渠道，灵活运用营销策略，加强企业文化和员工队伍建设，努力提高产品质量，严格成本控制管理，完善内控体系，降险降耗，增收节支等，基本完成了公司年初制定的经营目标。上半年，公司实现主营业务收入 1424.20 万元，较上年同期减少 193.20 万元，减幅为 11.94%。实现净利润 75.60 万元，较上年同期减少 52.62 万元，减幅为 41.04%。
600054	黄山旅游	与关联方共同增资六百里猴魁茶业	为进一步贯彻落实“走下山、走出去”和“旅游+”发展战略，加快“二次创业”步伐，在充分调研论证茶叶产业前景和潜在合作对象的基础上，2019 年 8 月 9 日公司七届董事会第十八次会议审议通过了《关于公司与关联方共同增资黄山六百里猴魁茶业股份有限公司的议案》，同意公司与黄山赛富共同投资 6,000 万元参与六百里茶业本次增资扩股，并同意签署增资协议。其中，本公司出资 1,100 万元，占增资后标的公司总股本的 9.17%；黄山赛富出资 4,900 万元，占增资后标的公司总股本的 40.85%。本次增资认购款的溢价部分计入标的公司的资本公积金。黄山赛富基金管理有限责任公司系公司参股子公司，公司董事长章德辉担任该公司董事，该公司为本公司的关联法人。黄山赛富是公司关联法人共同出资设立的产业基金，公司与黄山赛富共同投资行为构成关联交易。
300178	腾邦国际	公司及子公司部分银行账户被冻结	公司及子公司腾邦旅游集团有限公司（以下简称“腾邦旅游”）收到广东省深圳市福田区人民法院《传票》、《民事起诉状》等诉讼文书。部分账户被冻结原因因为因借款合同纠纷，富邦华一银行有限公司深圳分行（以下简称“富邦华一”）

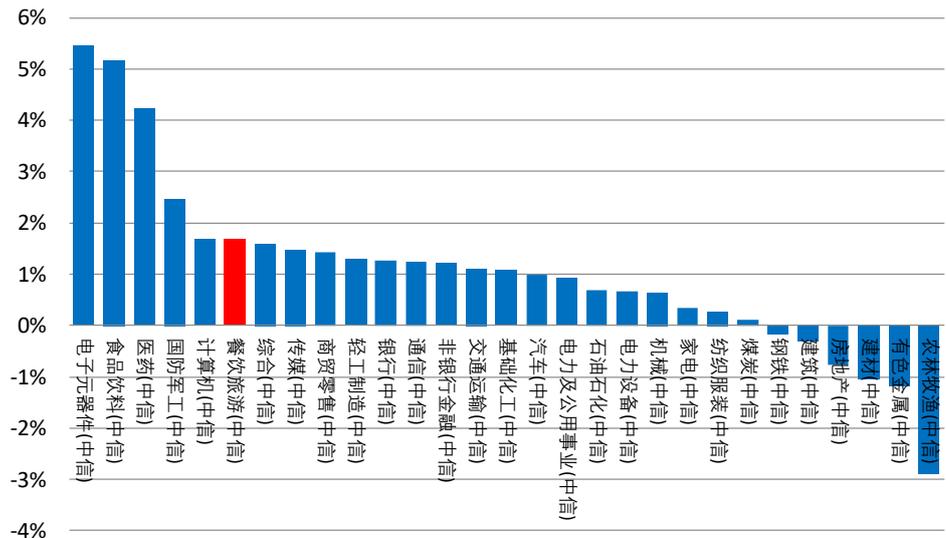
			<p>诉求腾邦旅游偿还借款本金、利息及律师损失费共计 29,592,146.92 元；公司对上述债务承担连带清偿责任。公司及子公司未能及时偿付，富邦华一向广东省深圳市福田区人民法院提出申请，要求冻结公司相关银行账户。截至本公告日，其余冻结情况并未收到相关的法律文书，暂不能确认账户被冻结的具体原因等内容。如有最新进展，公司将及时履行信息披露义务。</p>
002159	三特索道	<p>关于股份权益变动暨公司控股股东拟变更的提示性公告</p>	<p>武汉三特索道集团股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）近日收到控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司（以下简称“当代科技”或“转让方”）的通知，当代科技与武汉当代城市建设发展有限公司（以下简称“当代城建发”或“受让方”）签署了《股票转让协议书》，当代科技拟将其持有的公司 27,861,295 股无限售条件流通股（占公司总股本的 20.09%）协议转让给当代城建发。本次权益变动前，当代科技持有公司 34,761,295 股无限售条件流通股，占公司总股本的 25.07%；当代城建发未持有公司股票。本次权益变动后，当代科技持有公司 6,900,000 股无限售条件流通股，占公司总股本的 4.98%；当代城建发持有公司 27,861,295 股人民币普通股，占公司总股本的 20.09%。</p>
600138	中青旅	<p>为控股子公司提供担保的公告</p>	<p>中青旅控股股份有限公司于 2019 年 5 月 24 日召开的公司 2018 年年度股东大会审议通过了《公司 2019 年度担保计划的议案》：为满足子公司业务正常发展需要，公司自 2018 年度股东大会至 2019 年度股东大会期间，预计为子公司及下属公司提供不超过人民币 24.2 亿元的担保和为公司下属各旅行社类控股子公司提供机票代理资质担保及 BSP 反担保，包括：为中青博联整合营销顾问股份有限公司及下属公司预计提供不超过 4.2 亿元额度的银行授信担保；为北京中青旅创格科技有限公司预计提供不超过 20 亿元额度的银行授信担保；公司及公司控股子公司为公司下属各旅行社类控股子公司提供机票代理资质担保及 BSP 反担保。</p>
000428	华天酒店	<p>拟转让益阳银城华天酒店管理有限责任公司 100% 股权及相关债权</p>	<p>华天酒店集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 8 月 9 日召开的公司第七届董事会第九次会议审议并通过了《关于拟转让益阳银城华天酒店管理有限责任公司 100% 股权及相关债权的议案》，公司董事会同意转让全资子公司益阳银城华天酒店管理有限责任公司（以下简称“银城华天”）100% 股权及相关债权，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报董事会审议。</p>

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 1.68%，餐饮旅游板块上涨 1.69%，行业跑赢市场 0.01 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 0.41%，旅行社上涨 2.23%，酒店上涨 3.73%，餐饮上涨 2.82%。

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，首旅酒店、广州酒家、天目湖本周领涨，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 (%)
首旅酒店	6.81%	曲江文旅	-11.68%
广州酒家	5.75%	众信旅游	-6.56%
天目湖	5.02%	首旅酒店	-2.87%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周，餐饮旅游板块跟随大盘表现较好，在全部 29 个一级行业中排名第 6。未来两周行业内全部公司将完成半年报披露，在当前行情下仍然建议关注业绩确定性较强并有望迎来估值修复的细分行业龙头。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

12 of 14

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