

携程 Q2 营收 87 亿元 同程发布中秋出游报告

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 9 月 11 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

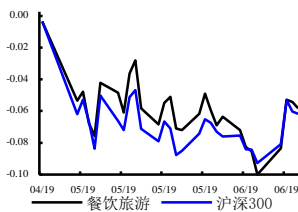
子行业评级

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
锦江股份	增持
广州酒家	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

同程艺龙: 发布《2019 中秋假期居民出行出游趋势报告》

万事达: 公布 2018 年度全球目的地城市指数, 中国成全球第二大游客来源地

携程: Q2 净营收 87 亿元, 营业利润同比增长超 8 成

四川: 百余文旅重大项目开工, 总投资额 2190 亿元

华住旗下非标住宿“城家”完成近 3 亿美元 A 轮融资

● 上市公司重要公告

金陵饭店: 通过关于聘任公司总经理和副总经理的议案

ST 云网: 发布关于公司副总裁辞职的公告

凯撒旅游: 发布关于股东减持公司股份的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.13%, 餐饮旅游板块下跌 0.81%, 行业跑输市场 1.94 个百分点, 位列中信 29 个一级行业下游。其中, 景区下跌 0.87%, 旅行社下跌 1.01%, 酒店上涨 0.97%, 餐饮下跌 1.97%。

个股方面, 众信旅游、九华旅游和锦江酒店本周领涨, 广州酒家、国旅联合和西安饮食本周领跌。

● 投资建议

本周餐饮旅游板块表现弱于大盘, 四个子行业中仅酒店上涨。整体来看, 目前板块整体估值仍然合理, 作为朝阳行业发展空间依然广阔, 长期向好的逻辑并未改变, 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)、锦江股份 (600754)、宋城演艺 (300144) 以及广州酒家 (603043)。

● 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 同程艺龙：发布《2019 中秋假期居民出行出游趋势报告》	4
1.2 万事达：公布 2018 年度全球目的地城市指数，中国成全球第二大游客来源地	4
1.3 携程：Q2 净营收 87 亿元，营业利润同比增长超 8 成	5
1.4 四川：百余文旅重大项目开工，总投资额 2190 亿元	6
1.5 华住旗下非标住宿“城家”完成近 3 亿美元 A 轮融资	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 同程艺龙：发布《2019 中秋假期居民出行出游趋势报告》

日前，同程艺龙与同程旅游联合发布了《2019 中秋假期居民出行出游趋势报告》（下称《报告》），基于同程艺龙出行大数据及同程旅游休闲度假大数据对中秋假期期间居民的出行和出游趋势进行了预测。《报告》预测，国内民航及铁路客流量在中秋小长假到来前三天即有显著上升趋势，节前客流高峰预计将出现在 9 月 12 日。相比节前，节后的返程客流高度集中，9 月 15 日当天的机票平均价格将达到假期期间的峰值水平，国际机票与国内机票保持了大致相同的票价波动走势。基于同程艺龙机票大数据所做的民航客流流向趋势分析显示，中秋假期期间，民航国内航线的热门出发地主要有上海、北京、昆明、深圳、西安、广州、重庆、成都等，热门目的地主要有上海、昆明、北京、西安、深圳、重庆、广州、成都等。铁路方面，预计北京、上海、广州、深圳、杭州、苏州、西安、南京、郑州等地火车站客流量较大，客流流向呈现明显的“潮汐”特征，客流结构主要以探亲流为主，其次是旅游客流。中秋假期期间（9 月 10 日至 9 月 15 日）全国主要城市的酒店及非标准住宿设施（客栈、民宿等）的入住客流量呈现先升后降的趋势，节前从 9 月 11 日开始客流量快速上升，中秋节当天是三天小长假的客流高峰，客流量占整个小长假的近六成。从 9 月 14 日开始，全国主要城市酒店住宿客流开始快速回落。

资料来源：品橙旅游

1.2 万事达：公布 2018 年度全球目的地城市指数，中国成全球第二大游客来源地

根据万事达卡（Mastercard）公司 9 月 4 日公布 2018 年度全球目的地城市指数（Global Destination Cities Index，简称 GDCI）。2018 年 GDCI 指数对公开的游客数量和消费数据进行专门分析，最终对全球 200 个城市进行排名。泰国首都曼谷过夜国际游客数量超过 2200 万人，连续第四年成为全球第一大目的地城市。巴黎和伦敦分别位列第二、三位。前十名城市中，除了伦敦的过夜游客数量在 2018 年同比下滑近 4%以外，其他城市均实现了增长。在对 2019 年过夜游客数量增幅的预测中，榜单预计东京的增幅最大（+10.02%）。阿联酋人口最多的

城市——迪拜成为全球游客人均消费最高的城市，平均每位游客每天的花费高达 553 美元，远远超过了排名第二位的巴黎（人均每天花费 296 美元）以及第三位的新加坡（人均每天花费 272 美元）。此外，从游客总消费金额来看，迪拜在 2018 年同样以 308.2 亿美元的消费金额高居榜首，沙特阿拉伯的麦加以 200.9 亿美元的总消费金额位列第二，泰国曼谷位列第三位，总消费金额 200.3 亿美元。对比去年，2018 年迪拜从总消费金额和人均每天消费金额两项数据均有增长，2017 年分别是 297 亿美元和人均每天花费 537 美元。中国跃升为全球第二大游客来源地：中国大陆游客的数量自 2009 年以来经过了六连跳，跃升为全球第二大游客来源地，仅次于美国。

资料来源：华丽志

1.3 携程：Q2 净营收 87 亿元，营业利润同比增长超 8 成

北京时间 9 月 10 日，携程发布了今年第二季度的财务业绩。财报数据显示：携程净营业收入达到了 87 亿元人民币，同比增长 19%；营业利润为 13 亿元人民币，同比增长 84%。这两项财务数据，均超华尔街此前的预期。对于本季度的业绩，携程 CEO 孙洁说，“我们的团队将继续拓展产品覆盖的深度和广度，提高服务质量，并在海内外市场扩张品牌影响力。我们对中国和全球旅游行业的长期发展前景抱有信心和期待。”数据显示，受益于运营效率的提升，第二季度非美国通用会计准则的营业利润率为 20%，相比去年同期的 16%、上一季度的 17% 均有上升，并超过华尔街 17%-18% 的预期。这也是近几年来表现最好的第二季度利润率。效率提升对业绩增长起到了明显的助推作用。数据显示，第二季度销售与市场营销费用为 21 亿元人民币，占净营业收入的 24%，同比和环比均下降。与此同时，在连续降低营销投入的情况下，携程整体仍保持着月活跃用户的稳定增长，并不断从市场上获得新客户。业务层面看，携程的住宿预订营业收入为 34 亿元人民币，同比增长 21%，实现连续第 6 个季度 20% 以上的增长。其中，低星酒店间夜连续 5 个季度同比上升超 50%。受益于国际机票预订的强劲需求和地面交通业务量的增长，携程的交通票务营业收入为 34 亿元人民币，同比增长 13%。另外，旅游度假业务营业收入为 11 亿元人民币，同比增长 25%；商旅管理业务营业收入为 3.09 亿元人民币，同比增长 21%。携程还在财报中披露，其在中国低线城市正进一步扩大市场份额。从财报显示的门店运营数据来看，第二季度单日营业额峰值突破 1.2 亿元人民币。

资料来源：品橙旅游

1.4 四川：百余文旅重大项目开工，总投资额 2190 亿元

四川省 2019 年文化和旅游重大项目开工仪式 9 月 6 日在峨眉山市举行。此次集中开工的 103 个重大项目，遍布全省 18 个市州，总投资额高达 2190 亿元，包括了景区、酒店、旅游综合体等传统项目，也涵盖了文创产品、创意设计、研学旅行、情感旅游等新产品和新业态。据了解，本次集中开工的项目呈现投资规模较大、总体质量较高、民间资本占比较高三大特点。同时，各市州充分发挥各自优势，突出了四川省“一核五带”文旅发展布局，体现文旅融合发展。其中，成都文旅经济发展核心区 4 个项目投资额达 232.7 亿元；环成都文旅经济带数量最多，40 个项目的投资额占全省总投资额的 37.5%；川南文旅经济带、川东北文旅经济带、攀西文旅经济带的项目投资额分别约占全省总投资额的 21%、11% 和 20%。在同日举行的第五届中国（四川）国际旅游投资大会和第六届四川国际旅游交易博览会开幕式上，共有 64 个重大文旅投资项目集体签约，签约金额 1224 亿元。其中，四川省旅投集团与腾讯游戏“王者荣耀”团队签署协议，双方将携手打造以动漫特色主题为产业核心，集旅游休闲、动漫文创、电竞开发为一体的动漫文创产业基地——天府国际动漫城。该项目预计将投资 50 亿元，规划建设动漫乐园、动漫学院、动漫酒店、创客基地、地标动漫场馆、动漫商业街等六大产业板块，致力成为泛二次元人群文化交流及动漫文创产业核心聚集地。

资料来源：品橙旅游

1.5 华住旗下非标住宿“城家”完成近 3 亿美元 A 轮融资

9 月 9 日消息，华住集团旗下非标住宿品牌“城家”正式宣布完成总额近 3 亿美元的 A 轮融资。本轮融资由博裕资本领投，云锋基金、华住集团、雅诗阁有限公司（以下简称“雅诗阁”）、建银国际等机构跟投，华兴资本担任本轮融资的独家财务顾问。城家本次融资创下了集中式长租公寓单次融资金额的记录，代表着财务投资人、产业投资人、金融系投资人及市场各界对于城家的能力和价值的高度认可。本轮融资的资金将进一步用于核心城市物业开发、品牌投入以及渠道与技术平台开发。在物业开发层面，目前城家已经形成轻重结合的模式，除了租赁、托管大量物业外，还将通过收购持有一些物业，快速地扩大资产规模。城家成立于 2015 年，是华住集团在非标住宿领域的重要布局，由华住集团总裁金辉担任

董事长兼 CEO，目前已发展出公寓、酒店、服务三大产品线、八大品牌，致力于为中国核心城市的新一代年轻人群打造“公寓+酒店+服务”的现代物理空间，成为领先的中国公寓住宿运营商。目前，城家重点布局北上广深等一线城市，已布局 100 多家物业，拥有房源数超过 20,000 间。公司通过行业内首创的长短租结合的系统，让长租公寓的碎片房间有效得以利用，真正解决了公寓行业运营成本高、空置率高的风险。“长短租结合不是什么了不起的难事，难的是背后运营系统和 IT 系统的建立”，CEO 金辉说，“数据和技术驱动是城家的未来核心。”

资料来源：投资界

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

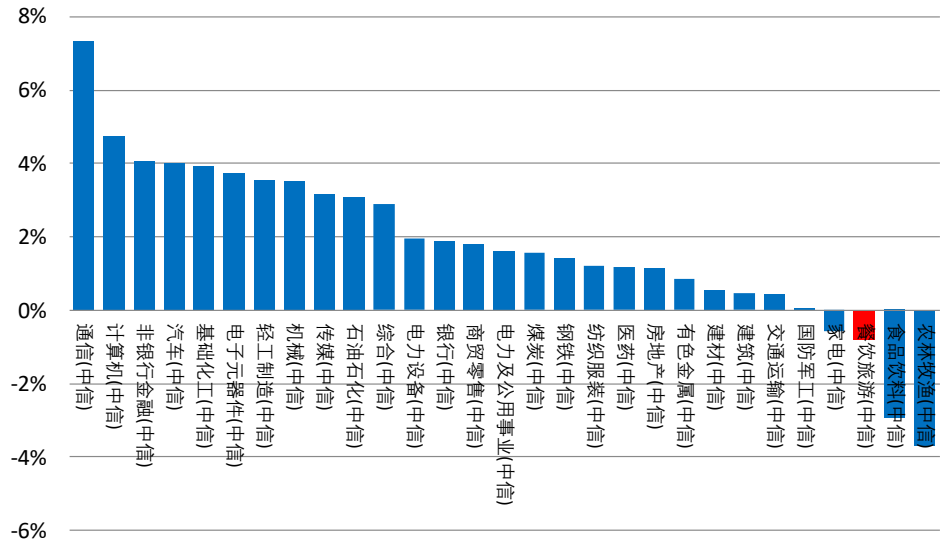
代码	公司名称	公告类型	主要内容
601007	金陵饭店	通过关于聘任公司总经理和副总经理的议案	金陵饭店股份有限公司(以下简称“公司”)第六届董事会第十二次会议于 2019 年 9 月 6 日在南京金陵饭店以现场表决方式召开。会议应到董事 10 名, 实到董事 10 名。根据公司董事长李茜女士的提名, 聘任金美成先生为公司总经理, 任期同本届董事会任期。根据公司总经理金美成先生的提名, 聘任杨晓岗先生和刘祖元先生为公司副总经理, 任期同本届董事会任期。
002306	ST 云网	关于公司副总裁辞职的公告	报告期内, 公司实现营业收入 16,998.87 万元, 比上年同期 19,047.54 万元减少 2,048.67 元, 减幅 10.76%; 实现归属于上市公司股东的净利润 825.45 万元, 比上年同期 2,013.84 万元减少 1,188.39 万元, 减幅 59.01%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 351.04 万元, 比上年同期 1,433.28 万元减少 1,082.24 万元, 减幅 75.51%。
000796	凯撒旅游	关于股东减持公司股份的公告	海航凯撒旅游集团股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)接到股东宁波凯撒世嘉资产管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“宁波凯撒”)通知, 获悉股东于 2019 年 9 月 5 日将其持有的本公司股票通过大宗交易进行减持本次减持完成后, 凯撒世嘉及其一致行动人合计持有公司股票 232,711,488 股, 占公司总股本的 28.98%。

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1.13%，餐饮旅游板块下跌0.81%，行业跑输市场1.94个百分点，位列中信29个一级行业下游。其中，景区下跌0.87%，旅行社下跌1.01%，酒店上涨0.97%，餐饮下跌1.97%。

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，众信旅游、九华旅游和锦江酒店本周领涨，广州酒家、国旅联合和西安饮食本周领跌。

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 (%)
众信旅游	3.64%	广州酒家	-3.99%
首旅酒店	2.59%	腾邦国际	-3.57%
凯撒旅游	8.68%	中国国旅	-3.40%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周餐饮旅游板块表现弱于大盘，四个子行业中仅酒店上涨。整体来看，目前板块整体估值仍然合理，作为朝阳行业发展空间依然广阔，长期向好的逻辑并未改变，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）、锦江股份（600754）、宋城演艺（300144）以及广州酒家（603043）。

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