

众信获得军舰岛运营权 中秋游客达 1.05 亿人次

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 9 月 18 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

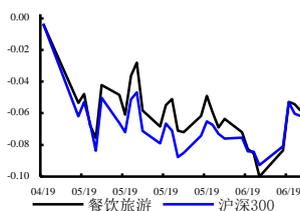
子行业评级

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

文化和旅游部 中秋节国内旅游总人数 1.05 亿人次

海南: 近期或再对 8 个国家和地区开放免签入境

旅行社协会&途牛: 发布 2019 国庆黄金周旅游趋势报告

华程国旅集团: 战略深度合作芬兰航空公司

缅甸: 对中国游客落地签政策延期至 2020 年

● 上市公司重要公告

腾邦国际: 发布关于聘任公司高管的公告

众信旅游: 控股子公司取得塞班军舰岛运营权

中国国旅: 控股股东部分国有股权无偿划转给社保基金

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.24%，餐饮旅游板块下跌 0.38%，行业跑赢市场 0.86 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 1.00%，旅行社上涨 0.40%，酒店下跌 3.33%，餐饮上涨 0.88%。

个股方面，大连圣亚、ST 云网和广州酒家本周领涨，凯撒旅游、腾邦国际和国旅联合本周领跌。

● 投资建议

经文化和旅游部综合测算，今年中秋假期全国共接待国内旅游人数 1.05 亿人次，同比增长 7.6%；实现国内旅游收入 472.8 亿元，同比增长 8.7%，大众出游热情持续高涨整体来看，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 文化和旅游部 中秋节国内旅游总人数 1.05 亿人次	4
1.2 海南：近期或再对 8 个国家和地区开放免签入境	4
1.3 旅行社协会&途牛：发布 2019 国庆黄金周旅游趋势报告	5
1.4 华程国旅集团：战略深度合作芬兰航空公司	6
1.5 缅甸：对中国游客落地签政策延期至 2020 年	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 文化和旅游部 中秋节国内旅游总人数 1.05 亿人次

2019年9月15日，文化和旅游部公布2019年中秋节假期文化和旅游市场情况。2019年中秋节期间，各地文化和旅游产品供给充足，民俗活动丰富多彩，假期市场安全平稳有序。综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商数据，经文化和旅游部综合测算，全国接待国内旅游总人数1.05亿人次，同比增长7.6%；实现国内旅游收入472.8亿元，同比增长8.7%。今年是新中国成立70周年，中秋团圆日、举国欢庆时，全国各地纷纷举办融亲情思念、家国情怀、传统文化、地方元素于一体的庆中秋活动。数据显示，相比五一、端午等小长假，中秋出游中，两代、三代同游的人次占比提升约14%。调查显示，假日期间76.4%的游客参与了当地“中秋节”文化主题活动。湖北省组织开展各类群众文化活动近200场次，惠及100多万老百姓；上海市115家博物馆对公众开放，参观总人次达22.19万；黑龙江省艺术院团共推出各类演出151场；安徽省安庆市黄梅戏艺术中心采取现场汇演网络直播的方式，让观众欣赏到黄梅戏、徽剧、庐剧、泗州戏、淮北梆子戏等省内24个地方戏曲剧种声腔的独特魅力。2019年中秋节期间，海南、河北、吉林、甘肃、广西等省文化和旅游部门，按照文化和旅游部统一部署，会同相关部门对辖区重点旅行社、景区、旅游饭店进行了明查暗访；北京市针对旅游市场秩序共出动执法人员7362人次，车辆1656台次，检查旅游车233辆，检查导游员223人，检查各类旅游经营主体3690家，整改安全隐患450起，有力地维护了市场秩序。广东省深圳市在主要景区开展了旅游志愿服务U站宣传、垃圾不落地景区更美丽等一系列文明旅游引导活动；江西省各大景区主要出入口、游客密集区域，志愿者为游客开展咨询引导等服务，文明旅游成为中秋出游一道靓丽的风景。

资料来源：品橙旅游

1.2 海南：近期或再对8个国家和地区开放免签入境

海南省副省长沈丹阳16日在北京表示，在现有59国免签的基础上，经国家有关部门批准，海南近期有可能会再对8个国家和地区开放免签入境。中国国务院新闻办公室当日举行“全面深化改革开放 加快建设美好新海南”发布会。沈丹阳在回答记者提问时表示，随着中国推进海南全面深化改革、扩大开放，随着海南全岛建设自由贸易试验区和探索建设中国特色自由贸易港的进程不断深入，海南

对国外游客的开放程度势必越来越高。除了到海南旅游外，现在还有很多外国朋友关心到海南的工作签证、学习签证和居留签证。沈丹阳表示，这几个方面海南也会加大开放力度，并且提高便利程度。海南欢迎世界各国特别是“一带一路”沿线国家和地区的朋友们，到海南旅游、学习、工作、创业。今年1月至8月，海南利用外资增速在全国排第一位，外贸进出口增速在全国排第二位。沈丹阳表示，海南专门成立了国际经济发展局，主要目的是通过体制机制创新，突破传统招商引资模式的短板和制约。海南还全面实施了负面清单以外的外资项目，由审批制改为备案制，简化了外资企业设立流程；积极推进国际投资“单一窗口”建设，为境内外企业和投资者提供最优质的一站式服务。沈丹阳同时表示，以制度创新为核心，着力优化营商环境，是海南全岛建设自由贸易试验区和探索建立中国特色自由贸易港的迫切需要。接下来，海南还将对标世界最高水平的开放形态，继续把制度创新作为工作的重中之重，加快建设法治化、国际化、便利化营商环境，努力使海南营商环境达到国内一流水平。

资料来源：中国新闻网

1.3 旅行社协会&途牛：发布 2019 国庆黄金周旅游趋势报告

9月17日，中国旅行社协会联合途牛旅游网对外发布《2019 国庆黄金周旅游趋势报告》(以下简称“报告”)。《报告》综合中国旅行社协会统计以及途牛截至9月16日国庆团期旅游产品预订数据，对2019年国庆黄金周旅游消费趋势进行了分析。随着国庆节的临近，途牛国庆团期旅游产品搜索量直线上升，出境游和境内长线游产品销售火爆，预订人次占比分别达到57%、31%，部分游客甚至提前4个月便预订了出游产品，决策时间大大提前。国人的出游热情将在2019年国庆长假继续释放。与节前相比，国庆期间旅游产品价格均有不同程度上浮，其中，境内长线游产品平均涨幅约为35%，周边游涨幅10%-15%不等；出境短线游产品价格普遍上涨30%左右，出境长线游产品价格涨幅较短线产品稍低，为10%左右。与往年不同的是，今年国庆假期错峰出游的趋势并不明显：一方面，“前拼”难度较大，部分选择了“后凑”。2018年中秋假期与国庆假期仅相隔6个工作日，最多可拼出“中秋+国庆”16天史上最长假期，而今年两个节日中间相隔12个工作日，使得部分游客放弃拼假或者转向后期拼假。另一方面，随着人们错峰意识的增强，淡旺季界限逐渐模糊，在国庆这样的旅游大旺季，即使略微错峰也很难避开巨大的人流。预计国庆出游人数将从9月30日左右开始猛增，并在10月1日国庆节当天达到峰值。途牛截至目前的国庆团期旅

游产品预订数据显示，6-8 天行程的长线、深度游产品最受欢迎，其中，超 4 成用户出游时长达到 5-6 天，选择 7 天及以上行程的用户占比近 2 成。国庆假期出游人群主要来自上海、北京、南京、天津、深圳、广州、杭州、成都、武汉、沈阳，亲子家庭、休假白领等客群将是今年国庆假期的主力客群。跟团游、自由行、半自助游、定制游、自驾游、当地玩乐、租车等多元化出游方式将在国庆期间被大批游客青睐。

资料来源：品橙旅游

1.4 华程国旅集团：战略深度合作芬兰航空公司

9月11日，华程国旅集团与芬兰航空公司战略合作签约发布会在北京维景国际大酒店成功举行。华程国旅集团董事长郭东杰、集团首席商务官兼副总裁 Tony ONG、集团副总裁兼北京华程会展公司总经理严亚非、集团航空事业部总监匡世盛、集团市场营销部总监徐嘉彤；芬兰航空公司大中国区总经理 Robert、芬兰航空公司北方区销售经理赵安等共同出席本次签约发布会。华程国旅集团郭东杰董事长首先祝贺芬兰航空公司首批入驻北京大兴国际机场，也感谢芬航一如既往给予的鼎力支持。他表示：“此次，华程国旅集团与芬兰航空公司在航空客运业务、市场推广、会员体系领域的深度战略合作，不仅是芬兰航空公司对我们的充分信任与支持，更是双方友好合作关系的进一步深化。相信双方凭借精诚合作、互惠共赢的理念，一同携手为出境游的发展注入更多活力。”华程国旅集团与芬兰航空多年来保持着良好亲密的合作关系，双方在芬兰航空执飞中国的北京、上海、广州、南京、西安、香港航班所有航线上全面合作，并先后获得芬兰航空颁发“2017-2018 杰出贡献奖”、“2016~2018 华南区杰出销售旅行社”、“2017-2018 年度北京杰出贡献奖”、“2018 年度锐意进取奖”等奖项。

资料来源：：品橙旅游

1.5 缅甸：对中国游客落地签政策延期至 2020 年

中国领事服务网消息，根据缅甸外交部通知，缅甸对持普通护照短期赴缅甸旅游的中国公民试行的落地签政策，将延期一年至 2020 年 9 月 30 日。根据缅甸政府通报，2018 年 10 月 1 日起，持有普通护照短期赴缅甸旅游的中国公民，从仰光、曼德勒和内比都国际机场进入缅甸时，可办理落地签证，签证费用为 50 美元/人，停留期限为 30 天。政策推行以来，缅甸的旅游市场得到发展。有数据显示，2019

年1月-6月，赴缅甸旅游的国际游客为214万人次，同比增加24%，其中，赴缅甸的中国游客人数在国际游客总数中的占比超过三分之一。随着赴缅甸中国游客的增多，中国驻缅甸大使馆发布安全提醒称，缅甸部分区域属禁止或限制外国人进入，游客应严格遵守有关规定，不要随意前往；无论是跟团游还是自由行，建议游客选择有资质的正规旅行社、租车公司和导游，不要轻信“低团费”，防止受骗上当；应提前购买境外旅行意外险。

资料来源：新京报

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

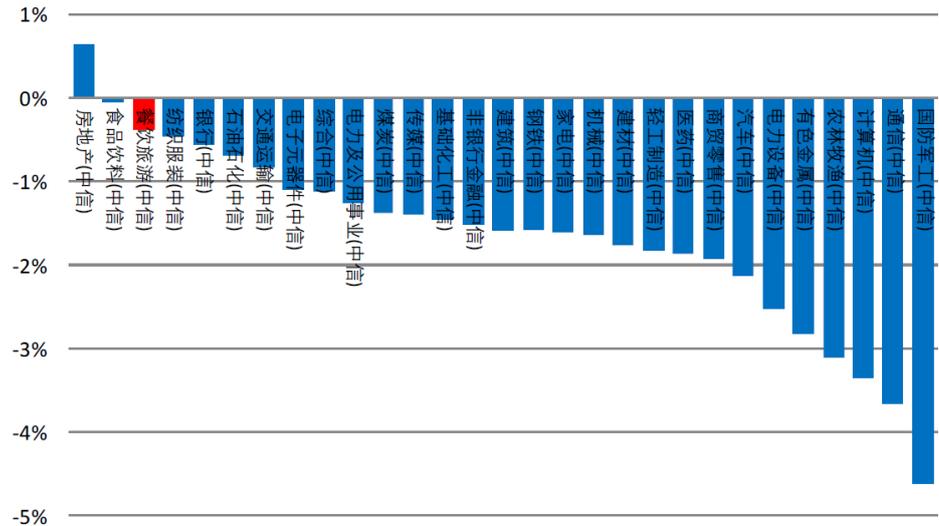
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300178	腾邦国际	关于聘任公司高管的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年9月16日召开了第四届董事会第二十次(临时)会议,审议通过了《关于聘任公司高管的议案》,现将相关情况公告如下:董事会同意聘任段乃琦女士为公司执行总裁(段乃琦女士简历详见附件),执行总裁为公司高级管理人员,任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会届满为止。段乃琦女士具备与其行使职权相适应的任职条件,不存在《公司法》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》以及其他规范性文件或《公司章程》规定的不得担任公司高级管理人员之情形,未受过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所惩戒,不是失信被执行人。公司独立董事对该事项发表了独立意见,详见中国证监会指定的创业板信息披露网站披露的相关公告。
002717	众信旅游	控股子公司取得塞班军舰岛运营权	U-Top系公司全资子公司香港众信国际旅行社有限公司(以下简称“香港众信”)与塞班岛最大的地接社之一Top Development Incorporation(以下简称“TDI”)共同设立的合资公司,注册地点在塞班,注册日期为2018年1月23日,香港众信持有99%的股权,TDI持有1%的股权(此为设立时股权比例,U-Top后期股权比例将会调整,但香港众信保留控股股东的地位)。2018年塞班岛共接待游客51.8万人,其中中国游客21.6万人,占比41.70%。塞班岛属于短程出境旅游目的地,允许中国公民免签入境。本次对外投资取得塞班军舰岛的运营权,使公司直接进入境外资源运营领域,是公司海外目的地资源布局的落地;有利于丰富公司业务类型,提高公司对上游资源的把控能力,提高公司的竞争壁垒和盈利能力。
601888	中国国旅	控股股东部分国有股权无偿划转给社保基金	中国国旅股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到控股股东中国旅游集团有限公司(以下简称“中国旅游集团”)转来的通知,主要内容如下:为贯彻落实《国务院关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》有关部署,积极稳妥做好划转工作,经财政部、人力资源社会保障部、国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国务院国资委”)研究,决定将国务院国资委持有的中国旅游集团股权的10%一次性划转给社保基金会持有(以下简称“本次无偿划转”),本次无偿划转以2018年12月31日为划转基准日。

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 1.24%，餐饮旅游板块下跌 0.38%，行业跑赢市场 0.86 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 1.00%，旅行社上涨 0.40%，酒店下跌 3.33%，餐饮上涨 0.88%。

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，大连圣亚、ST 云网和广州酒家本周领涨，凯撒旅游、腾邦国际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 (%)
大连圣亚	4.45%	凯撒旅游	-6.04%
ST云网	3.62%	腾邦国际	-5.43%
广州酒家	1.32%	国旅联合	-5.01%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

经文化和旅游部综合测算，今年中秋假期全国共接待国内旅游人数 1.05 亿人次，同比增长 7.6%；实现国内旅游收入 472.8 亿元，同比增长 8.7%，大众出游热情持续高涨整体来看，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