

# 九寨沟将恢复开放 世园会接待游客 780 万人次

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 9 月 25 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

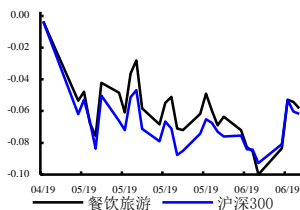
## 子行业评级

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
锦江酒店	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

九寨沟将于 9 月 27 日恢复开放

北京世园会：接待入园游客达 780 万人次

乌兹别克斯坦：2020 年起对中国游客免签

澳门：8 月入境旅客 360 余万人次，同比上升 4.7%

嘉年华国际&青岛城投：打造文体旅游城市综合体

### ● 上市公司重要公告

凯撒旅游：发布关于控股股东减持公司股份及公司第一大股东变更的公告

华天酒店发布：关于子公司签订重大经营合同的公告

锦江酒店：与关联方共同投资设立合资公司

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.00%，餐饮旅游板块上涨 0.23%，行业跑赢市场 1.23 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 1.38%，旅行社上涨 0.21%，酒店下跌 2.81%，餐饮上涨 0.75%。

个股方面，天目湖、凯撒旅游和宋城演艺本周领涨，腾邦国际、西安旅游和众信旅游本周领跌。

### ● 投资建议

本周餐饮旅游板块表现较好，在中信 29 个一级行业中排名第四，四个子版块仅酒店下跌。下周将迎来十一假期，在当前旅游消费持续旺盛的环境下，我们建议继续关注业绩稳健并受益于旺季的行业龙头。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）、锦江酒店（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 .....	5
1.1 九寨沟将于9月27日恢复开放.....	5
1.2 北京世园会：接待入园游客达780万人次.....	5
1.3 乌兹别克斯坦：2020年起对中国游客免签.....	6
1.4 澳门：8月入境旅客360余万人次，同比上升4.7% .....	6
1.5 嘉年华国际&青岛城投：打造文体旅游城市综合体.....	7
2.A股上市公司重要公告.....	8
3.本周市场表现回顾 .....	9
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 九寨沟将于9月27日恢复开放

作为世界自然遗产、国家重点风景名胜区，自2017年8月8日，四川阿坝州九寨沟县发生7.0级地震之后，九寨沟的重新开园时间一直备受关注。9月23日，九寨沟管理局官网发布《九寨沟景区关于部分区域恢复开放（试运行）的公告》：九寨沟景区历经两年重建，目前大部分区域已具备重新对外开放条件。在恢复重建期间，景区拟于2019年9月27日（世界旅游日）起部分景观恢复对外开放（试运行）。根据公告，景区实行限时段、限区域开放。每日8:30至17:00对外开放，开放区域为扎如沟的扎如寺、树正沟（火花海除外）、日则沟（诺日朗至五花海段景点）、则查洼沟。同时，景区根据恢复重建情况，实行单日最大限量控制，目前最大限量为每天5000人。接待对象为旅行社组织的团队游客。景区门票、车票实行全网实名制预购，景区现场不设购票窗口。景区门票、车票均实行一人一票制，一张有效证件（二代身份证、户口簿、护照等）每日只能购买一张门票。在九寨沟重新开放的消息公布后，不少旅行社已随即上线了九寨沟相关的当地游和跟团游产品。记者从驴妈妈旅游网了解到，目前驴妈妈上线的九寨沟跟团游产品已有数十条。游客在驴妈妈预订九寨沟产品可以选择9月底、国庆黄金周期间，以及国庆后10月和11月出游的团期。而其中最近的出发团期是9月26号，到达九寨沟时间刚好的是重新开放首日——9月27日。九寨沟相关产品的游览景点一般包括黄龙、熊猫基地、松州古城和都江堰熊猫乐园等。

资料来源：品橙旅游

### 1.2 北京世园会：接待入园游客达780万人次

北京世园会即将接近尾声，据北京世园局消息，从4月底开幕以来，北京世园会已运行近5个月，截至目前，世园会游客接待量已达780万人次，预计国庆节期间还将迎来新的游园高峰。在9月22日举行的北京世园会企业发展国际论坛上，北京世园局副局长叶大华介绍，世园会举办期间，游客参与度不断提升，园区里的珍稀植物、特色展园、主要场馆等，都给各国嘉宾和游客留下了深刻印象，“中国的建筑之美、园艺之美，以及延庆地区的山水之美在世园会得到了高度融合。”据他介绍，近期，随着天气逐渐凉爽，更加适合出行游览，世园会园区又迎来游览高潮。9月21日当天，入园游客量突破9.5万人次。特别是中国馆自开馆以来成为游客的“网红打卡地”，截至目前，参观中国馆的游客已超过

400 万人次，中秋节当天迎来单日游客量高峰，突破 8.6 万人次。据悉，北京世园会开园以来，园区已举办了超过 2600 场活动。其中，每天的花车巡游表演最受游客欢迎，花车所到之处都吸引了大量游人围观，成为园区的一道亮丽风景线。此外，各国的国家日、我国各地的省市区市日等丰富多彩的活动都吸引了大量游客前往观赏。叶大华表示，国庆节假期临近，预计世园会将迎来新一轮游览高峰。国庆期间，北京国际旅游节将在园区举行，为广大游客提供丰富的游览体验。北京世园局将与交通部门密切配合，力争做好世园会的交通保障工作以及园区内外交通的衔接工作，为市民游客游园提供方便。

资料来源：新华社

### 1.3 乌兹别克斯坦：2020 年起对中国游客免签

近日，乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫签署总统令决定，自 2020 年 1 月 1 日起，包括香港特别行政区在内的中国游客可通过该国国际机场免签进入乌兹别克斯坦，境内停留不超过 7 天。乌兹别克斯坦成为中亚免签第一国，也将跻身中国游客中亚游的热门之选。乌兹别克斯坦是一个旅游资源十分丰富的国家，是古丝绸之路重要的交通枢纽和商业枢纽。乌有着 7400 处文化遗产，既是古建筑遗迹的汇集之处，也是诸多历史的见证，同时亦是异域风情和文化的展示。据驴妈妈出境游负责人介绍，赴乌游客通常会同游哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦两国，“重走丝绸之路，探访古老文明”系列主题产品受到出境游客青睐。如今签证利好必将吸引更多游客前往中亚，驴妈妈平台也将上线多款“古丝绸之路”主题产品，为有赴乌旅游意愿的游客提供更多选择。自 18 年起，乌兹别克斯坦就多次对中国签证利好，18 年 2 月起，乌简化中国公民办理个人旅游签证的手续，取消所需邀请函；18 年 7 月 15 日起，中国游客可在两个工作日内申请电子签；今年 2 月起，乌进一步简化中国公民签证手续，推出了多次签。多次放宽签证已颇有成效，驴妈妈数据显示，今年上半年该平台前往乌兹别克斯坦游玩的中国游客同比增长 27.4%。

资料来源：品橙旅游

### 1.4 澳门：8 月入境旅客 360 余万人次，同比上升 4.7%

据澳门统计暨普查局公布的资料，今年 8 月澳门入境旅客有 360 余万人次，同比上升 4.7%，其中，内地旅客有 260 余万人次，主要来自广东与湖南。此外，香港及台湾地区入澳门的旅客人次分别上升 19.7% 及 1.2%，韩国旅客则减少

5.0%。来自大湾区珠三角九市的入境旅客同比增加 23.8%；珠海市及广州市的旅客升幅达 49.9% 及 17.8%。按入境方式统计，8 月份陆路入境澳门的旅客按年增加 33.7%；经关闸入境的游客升幅 13.8%，空路入境旅客同比上升 18.4%，海路入境则大幅减少。

资料来源：： 中国网

## 1.5 嘉年华国际&青岛城投：打造文体旅游城市综合体

9 月 24 日，嘉年华国际控股有限公司发布公告称，于 2019 年 9 月 23 日公司与青岛城投文化产业有限公司订立合作意向书，据此双方有意在全中国范围内打造集康养、大健康、消费升级的文体旅游城市综合体。具体意向约定为，成立产业基金，利用合作方的资金优势和本公司在产业投资运营管理等方面的优势，共同投资发展以文化旅游为核心的优质地产及商业项目；利用合作方在当地的影响力，合作在中国青岛市西海岸新区及崂山区寻求土地资源打造优质商业、住宅综合体；积极在大湾区、长三角核心区取得土地资源，打造城市综合体和高端住宅，引领全新乐享健康生活模式，打造一站式全方位多维运营模式；及双方在项目合作的基础上，并且在符合国资管控及青岛城市建设投资（集团）有限公司有关规定前提下，可进一步考虑更多的合作模式，比如资本合作、信贷支持等。观点地产新媒体查阅公告显示，合作方青岛城投文化产业有限公司为一家在中国成立的有限责任公司，为青岛城投为深化推进“集团化、市场化、专业化”而组成的产业投资集团。匹配青岛城投集团发展战略，以“产业投资+资产运作”模式，成为产业资源整合平台和一站式方案供应商。青岛城投集团是于 2008 年 3 月成立的市属国有投资公司。集团组建以来，先后实施青岛国际奥林匹克帆船中心、市政道路、四方滨海新区、铁路客运站等 50 余项城市基础设施及重点工程投融资建设。在城乡统筹开发与基础设施建设、旅游等主业基础上，集团业务涉及土地开发、路桥建设、环境能源、重点工程和房地产、旅游、教育、文化传媒、社区服务、投融资等。

资料来源：观点地产网

## 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
000796	凯撒旅游	关于控股股东减持公司股份及公司第一大股东变更的公告	海航旅游集团有限公司（以下简称“海航旅游”）本次减持后，公司的第一大股东由海航旅游及其一致行动人变更为凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司（以下简称“凯撒世嘉”）及其一致行动人。海航凯撒旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）于 2019 年 9 月 24 日收到公司控股股东海航旅游通知，获悉其质押给于宏信证券有限责任公司（以下简称“宏信证券”）的上市公司股票因涉及违约被采取违约处置。本次交易完成后，凯撒世嘉及其一致行动人合计持有公司股份 232,711,488 股，约占公司总股本的 28.98%，成为公司第一大股东；海航旅游及其一致行动人合计持有公司股份 230,694,483 股，约占公司总股本的 28.73%，为公司第二大股东。
000428	华天酒店	关于子公司签订重大经营合同的公告	为了进一步加大对地产板块存量物业的去化力度，尽快实现销售资金的回笼，近日，华天酒店集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司张家界华天城置业有限责任公司（以下简称“张家界置业”）与张家界武陵山珍馆有限责任公司（以下简称“山珍馆公司”）、张家界市永定区工业品总公司（以下简称“永定工业品公司”）、张家界程鑫供销资产经营管理有限公司（以下简称“程鑫资产公司”）签订了《张家界华天城购物中心买卖合同》，三方就张家界华天城购物中心物业买卖事项已充分协商并达成一致，确定了该物业买卖事项的成交价款、付款方式和期限、交付条件、违约责任等。
002059	云南旅游	关于聘任高级管理人员及其他相关人员的公告	根据《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》等相关规定，公司董事会同意聘任孙鹏先生为公司总经理，聘任郭金先生为公司董事会秘书，聘任周克军女士、陈钧先生、卢亚群先生、毛新礼先生、郭金先生为公司副总经理，聘任唐海成先生为公司财务总监，聘任刘伟先生为公司证券事务代表，上述人员任期三年，自董事会审议通过之日起至第七届董事会任期届满。
601888	锦江酒店	关于与关联方共同投资设立合资公司的关联交易公告	上海锦江国际酒店股份有限公司（以下简称“本公司”、“公司”或“锦江酒店”）与上海锦江国际实业投资股份有限公司（以下简称“锦江投资”）、红星美凯龙家居集团股份有限公司（以下简称“红星美凯龙”）及上海卓巡企业管理有限公司（以下简称“上海卓巡”）拟共同投资设立锦江全球云采购有限公司（最终名称以工商部门核准为准，以下简称“GPP”）。GPP 的设立将服务于酒店行业及相邻行业，有利于助推锦江酒店资源整合和能级提升，有效提高公司运营效率，降低公司及公司所服务客户的采购成本。

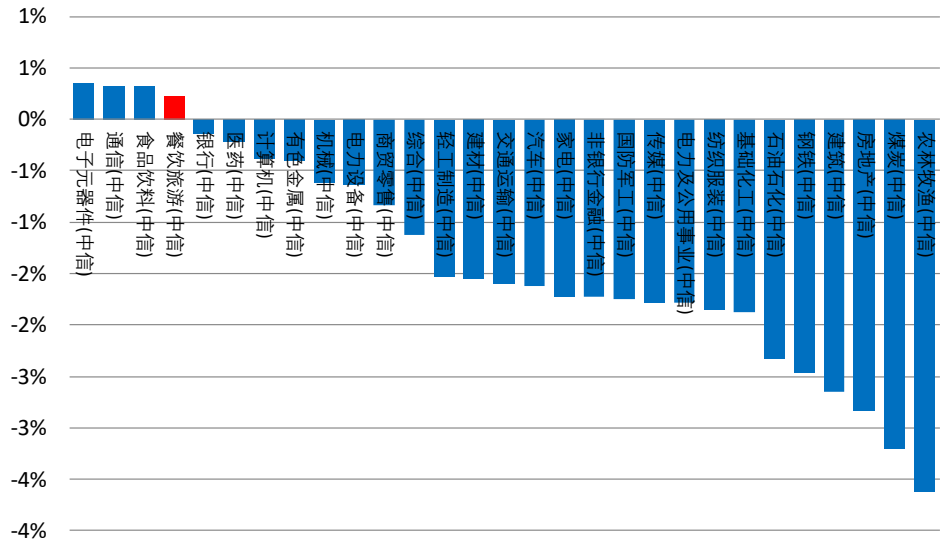
资料来源：公司公告，渤海证券



### 3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.00%，餐饮旅游板块上涨 0.23%，行业跑赢市场 1.23 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 1.38%，旅行社上涨 0.21%，酒店下跌 2.81%，餐饮上涨 0.75%。

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，天目湖、凯撒旅游和宋城演艺本周领涨，腾邦国际、西安旅游和众信旅游本周领跌。

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 (%)
天目湖	11.78%	腾邦国际	-9.73%
凯撒旅游	11.33%	西安旅游	-5.84%
宋城演艺	3.81%	众信旅游	-4.11%

资料来源: Wind, 渤海证券

### 4.投资建议

本周餐饮旅游板块表现较好，在中信 29 个一级行业中排名第四，四个子版块仅酒店下跌。下周将迎来十一假期，在当前旅游消费持续旺盛的环境下，我们建议继续关注业绩稳健并受益于旺季的行业龙头。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)、锦江酒店(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

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](http://www.ewww.com.cn)