

华住首家海外酒店落地 十一国内游客 7.82 亿人次

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 10 月 09 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

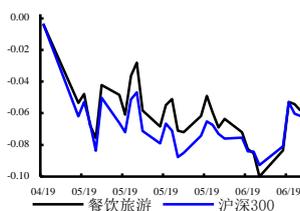
子行业评级

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

华住首家海外酒店落地: 全季入驻新加坡黄金地带

国庆七天全国接待国内游客 7.82 亿人次

中免集团: “鼓浪屿”号邮轮免税店正式开业

中国首家乐高乐园落户四川眉山

交通运输部: 国庆假期全国共发送旅客超 5 亿人次

● 上市公司重要公告

广州酒家: 发布关于签署设立投资管理公司框架协议的公告

云南旅游: 发布关于开展世博花园酒店资产证券化运作的公告

宋城演艺: 关于打造珠海·宋城演艺谷项目的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 0.72%，餐饮旅游板块下跌 2.70%，行业跑输市场 1.98 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区下跌 4.83%，旅行社下跌 1.42%，酒店下跌 3.24%，餐饮下跌 3.37%。

个股方面，近五个交易日无个股上涨，天目湖、三特索道和凯撒旅游本周领跌。

● 投资建议

经文化和旅游部综合测算，2019 年国庆七天全国共接待国内游客 7.82 亿人次，同比增长 7.81%；实现国内旅游收入 6497.1 亿元，同比增长 8.47%，假期旅游市场整体呈现稳步增长的趋势。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	4
1.1 华住首家海外酒店落地：全季入驻新加坡黄金地带	4
1.2 国庆七天全国接待国内游客 7.82 亿人次	4
1.3 中免集团：“鼓浪屿”号邮轮免税店正式开业	5
1.4 中国首家乐高乐园落户四川眉山	5
1.5 交通运输部：国庆假期全国共发送旅客超 5 亿人次	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 华住首家海外酒店落地：全季入驻新加坡黄金地带

2019年10月1日，全季酒店首家海外直营店在新加坡历史悠久的乌节路商圈正式启幕，作为华住集团第一家海外酒店，全季新加坡乌节路酒店也标志着华住集团海外发展战略的正式落地。据悉，全季新加坡乌节路酒店坐落于顶级商圈内闹中取静的槟榔巷上，共有81间客房，5分钟步行可达繁华的乌节路，前往市政厅和标志性鱼尾狮所坐落的新加坡河河畔也非常便利。酒店所在地理位置连接着购物、休闲、历史古迹和中央商务区，无论出差或度假造访，都是上佳之选。开业一周以来，该酒店平均房价约176新加坡元（折合约911元人民币），收获海内外宾客众多好评。遍布中国120多座城市，全季深耕国内中档市场的同时，始终以世界之巅的眼光打磨产品，并为现代人的出行恰到好处地融入东方人文美学气质。继去年华住集团创始人兼董事长季琦宣布将新加坡设立为集团的全球总部，新加坡也成为了检视华住品牌实力的第一站。全季走出去的自信，同样源自于在国内市场多年的洗练。2018年度，全季被《中国饭店业品牌价值榜》评选为最具价值的中国酒店品牌，也是中国首个品牌价值超过百亿元的品牌。截止目前，全季已开业酒店数超过760家，占华住旗下中高端酒店总量的40%以上。通过删繁就简，回归酒店的居住与服务功能，以及对品牌力的持续打造，全季极大提升了酒店坪效，2018年直营店平均GOP率（运营毛利率）达到75%，会员直销占比70%，稳居国内中档酒店的头部品牌。

资料来源：品橙旅游

1.2 国庆七天全国接待国内游客7.82亿人次

综合各地文化和旅游部门、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，2019年国庆七天全国共接待国内游客7.82亿人次，同比增长7.81%；实现国内旅游收入6497.1亿元，同比增长8.47%。其中10月7日全国接待国内游客5097.3万人次，同比增长8.78%，实现国内旅游收入407.8亿元，同比增长10.34%。受景区降价、高速免费、文旅融合和监管有力等积极因素的影响，游客满意度和获得感稳步提升。全国未发生重特大涉旅安全事故和重大投诉案件。文化活动丰富多彩，爱国主旋律引领国庆假日旅游市场。国家博物馆延长多个展览的展期，海南省博物馆每日开放至21时，江西省博物馆首次开启夜游模式，让游客体验不一样的“博物馆奇妙夜”。天津市文博场馆推出《我

与祖国共成长》等 100 场文博展览。武汉市属博物馆、纪念馆推出 40 余项红色展览活动。贵州、四川、湖南、吉林等地博物馆、美术馆、文化馆主动延长开馆时间，切实让广大群众获得更多的文化服务。中央和地方文艺院团推出了丰富多彩的文艺节目。北京各院团共上演 134 台 521 场演出，同时开展了群众文艺演出、主题展览、书画交流、图书推荐等各类文化活动 977 项，满足外来游客和本地居民的多层次文化需求。调查表明，66.4% 的游客假日期间参观了人文旅游景点，59.45% 的游客参观了历史文化街区，86.36% 的游客参与了两项以上文化活动。

资料来源：品橙旅游

1.3 中免集团：“鼓浪屿”号邮轮免税店正式开业

9 月 27 日，“鼓浪屿”号邮轮免税店正式开业。中国旅游集团董事长万敏、董事总经理杜江、董事袁久强、外董刘锦章、副总经理李刚，中国远洋海运集团董事、党组书记孙家康，中国国旅股份有限公司董事长彭辉，香港特别行政区立法会议员马逢国和船长拉尔斯·本格森(Lars Bengtsson)等领导嘉宾出席开业典礼，万敏、杜江、孙家康、彭辉、马逢国、拉尔斯·本格森剪彩。“鼓浪屿”号免税店是中国旅游集团中免公司继去年获得意大利歌诗达大西洋号邮轮免税经营权后，经营的第二家自主邮轮免税店。邮轮免税店的开业，不仅是中国旅游集团积极响应国家吸引海外消费回流，满足居民消费需求和加速升级旅游消费的号召的具体表现，体现了集团对旅游要素和游客资源战略整合能力的不断提升，有助于进一步优化在免税领域的布局，引领消费回流，同时对集团产业升级，不断提升旅游有效供给，全力实现高质量发展也将具有重要意义。新开业的免税店由星旅远洋邮轮与中免公司合作，店铺位于“鼓浪屿”号的第 6 和 7 层，拥有众多国际一流奢侈品牌以及烟酒、皮具、箱包、服饰、太阳镜、食品等大众商品，为消费者在舒适的邮轮体验中提供方便快捷的一站式购物服务，未来也将结合“鼓浪屿”号特色航次提供限量爆款产品、展开优惠促销。

资料来源：品橙旅游

1.4 中国首家乐高乐园落户四川眉山

9 月 27 日，据“中国四川天府乐高乐园”项目发布会消息，国内首家乐高主题乐园正式签定四川眉山。据了解，天府乐高乐园位于天府新区眉山区域，将于今年年底开工，2023 年开业。目前，天府乐高乐园的规划设计已经准备启动，它

将拥有众多的主题景点、游乐设施及乐高经典模型，以及度假小镇、酒店群等，在保留国际化标准的同时也将充分体现中国传统文化元素、四川特色文化元素，首期将开放两个乐高主题酒店，共计 500 间客房。天府乐高乐园建成后将填补整个西部地区缺乏国际顶级主题乐园的空白，标志着四川成为继上海迪士尼、北京环球影城之后，第三个拥有国际顶尖主题乐园的地区。每年将吸引数百万的游客，带动周边区域的建筑业、制造业、食品业以及商业、餐饮业、金融、信息等服务业的快速发展，助力四川省文化旅游产业高质量跨越式发展，进一步展示四川的国际形象和眉山对外开放形象。天府乐高乐园建成后将填补整个西部地区缺乏国际顶级主题乐园的空白，标志着四川成为继上海迪士尼、北京环球影城之后，第三个拥有国际顶尖主题乐园的地区。每年将吸引数百万的游客，带动周边区域的建筑业、制造业、食品业以及商业、餐饮业、金融、信息等服务业的快速发展，助力四川省文化旅游产业高质量跨越式发展，进一步展示四川的国际形象和眉山对外开放形象。

资料来源：人民网

1.5 交通运输部：国庆假期全国共发送旅客超 5 亿人次

10 月 8 日，交通运输部发布消息，国庆假期，全国铁路、道路、水路、民航共发送旅客超 5 亿人次。交通运输部数据显示，国庆假期，全国铁路自 9 月 28 日启动国庆假日运输，截至 10 月 7 日，累计发送旅客 1.38 亿人次，同比增长 5.4%。9 月 30 日至 10 月 7 日全国铁路旅客发送量连续八天保持在 1340 万人次以上。10 月 1 日当天全国铁路客运量达到 1713.3 万人次，刷新国庆假期单日客运量历史记录。高铁客流持续走高，动车发送量日均 851 万人次，同比增长 11.9%。公路方面，国庆假期期间，全国高速公路、普通国省干线公路及各大中城市出入口收费站、桥隧、旅游景区周边公路通行状况基本良好。全国收费公路交通流量达到 37040.5 万辆次。其中小型客车交通流量占总流量近九成。全国道路旅客运输共投入营运客车近 79 万辆，未出现大规模旅客滞留现象。假日七天，全国道路旅客运输量达 4.80 亿人次，同比下降 2.35%。水上交通运输方面，除少数地区受台风“米娜”影响部分时段停航，未接到旅客滞留和水上客运安全生产事故报告。10 月 1 日至 7 日，全国主要地区水路客运量完成超 1476 万人次。民航方面，国庆前六天，民航发送旅客量 1090 万人次，比去年同期增长 4.5%。民航局监测的全国主要城市始发航班数据显示，假日期间，民航出港航班客座率整体相对较高的机场有上海、杭州、天津、拉萨、石家庄、深圳、西安、珠海等主要旅游客源地和目的地城市，其中以旅游客源地居多。

资料来源：央视新闻

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

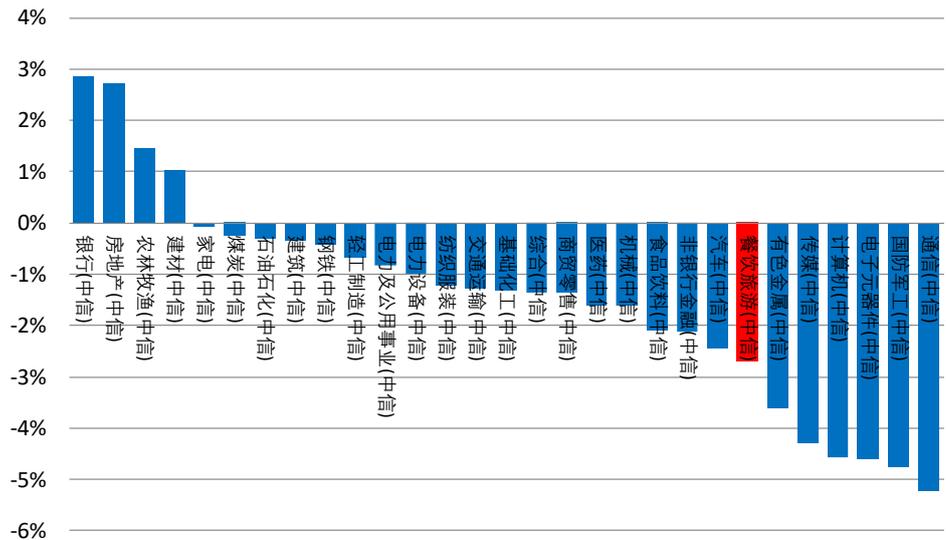
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603043	广州酒家	关于签署设立投资管理公司框架协议的公告	2019 年 9 月 27 日, 广州酒家集团股份有限公司 (以下称“公司”) 与千行商联资产管理(珠海横琴)有限公司 (以下称“千行商联”)、广东盛宴投资管理有限公司 (以下称“盛宴投资”)、广东创投会资产管理股份有限公司 (以下称“创投会资管”) 签订《合作框架协议》, 共同发起设立广东福宴投资管理有限公司 (暂定名, 以实际工商注册名称为准) (以下称“标的公司”或“管理公司”)。根据协议约定, 公司认缴出资 300 万元, 持有管理公司 30% 股权。
002059	云南旅游	关于开展世博花园酒店资产证券化 (类 REITs) 运作的公告	为挖掘公司沉淀资产的市场价值, 盘活公司存量资产、提高资产运营效率, 公司拟以下属子公司云南世博花园酒店有限公司 (以下简称“标的公司”) 所持有的世博花园酒店为底层物业资产设立酒店物业类 REITs 资产支持专项计划, 开展资产证券化融资工作。公司于 2019 年 9 月 30 日召开第七届董事会第二次会议审议通过了《云南旅游股份有限公司关于开展世博花园酒店资产证券化 (类 REITs) 运作的议案》, 公司进行本次资产证券化融资运作不构成关联交易, 不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
002059	中青旅	关于认购中青旅红奇(横琴)旅游产业投资基金的关联交易进展公告	2017 年 9 月 7 日, 公司根据中青旅红奇(横琴)投资企业 (有限合伙) 发出的缴付出资通知, 将认缴出资额的 60% 即人民币 6000 万元汇入中青旅红奇(横琴)投资企业 (有限合伙) 指定的银行账户, 并于当日收到中青旅红奇(横琴)旅游产业投资基金 (有限合伙) 出具的合伙人出资证明, 公司已完成对基金的首次出资。2019 年 9 月 24 日, 公司根据中青旅红奇(横琴)投资企业 (有限合伙) 发出的缴付出资通知, 将认缴出资额的 10% 即人民币 1000 万元汇入中青旅红奇(横琴)投资企业 (有限合伙) 指定的银行账户, 并于当日收到中青旅红奇(横琴)旅游产业投资基金 (有限合伙) 出具的合伙人出资证明。
300144	宋城演艺	关于打造珠海·宋城演艺谷项目的公告	为贯彻《粤港澳大湾区发展规划纲要》和《广东省建设文化强省规划纲要 (2011—2020 年)》的要求, 推动文化产业发展, 促进文化强省、强市的建设, 宋城演艺发展股份有限公司 (以下简称“公司”) 与珠海斗门区人民政府对推进建设“珠海·宋城演艺谷项目”形成共识——该项目是中国文旅融合、演艺产业发展到新时代应运而生的重大项目; 不仅是粤港澳大湾区的文化核心项目, 建成后将成为中国文旅的标杆项目、世界演艺的朝圣之地。该项目对于公司、珠海市乃至中国都有着极其重要的意义, 其成功将充分挖掘和带动珠海市和周边地区巨大的文化潜力和城市竞争力。围绕相关事宜, 双方签订了《珠海·宋城演艺谷项目合作协议》。项目总占地约为 1500 亩 (以公司规划完成后, 实际取得的用地为准), 投资约人民币 30 亿元。

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 0.72%，餐饮旅游板块下跌 2.70%，行业跑输市场 1.98 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区下跌 4.83%，旅行社下跌 1.42%，酒店下跌 3.24%，餐饮下跌 3.37%。

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，近五个交易日无个股上涨，天目湖、三特索道和凯撒旅游本周领跌。

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	-14.27%
		三特索道	-7.91%
		凯撒旅游	-7.57%

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，2019 年国庆七天全国共接待国内游客 7.82 亿人次，同比增长 7.81%；实现国内旅游收入 6497.1 亿元，同比增长 8.47%，假期旅游市场整体呈现稳步增长的趋势。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

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