

世园会接待 934 万人次 季报期持续关注优质龙头

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 10 月 16 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

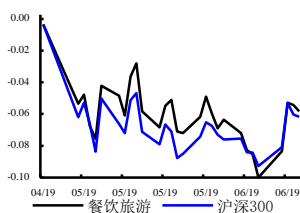
子行业评级

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

品源文华：博物馆 IP 运营商 A+轮融资 1600 万美元

北京环球度假区：发布愿景视频，公布七大景区

北京世园会：10 月 9 日闭幕，累计接待入园游客 934 万人次

凯撒旅游：首度联合中出服布局邮轮港进境免税店

印度：10 月起放宽对中国公民的电子签证政策

● 上市公司重要公告

岭南控股：发布 2019 年前三季度业绩预告，预计归母净利润同比增长 45%-54%

宋城演艺：发布 2019 年前三季度业绩预告，预计归母净利润同比增长 5%-20%

凯撒旅游：发布关于公司控股股东及实际控制人变更的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.07%，餐饮旅游板块上涨 2.77%，行业跑赢市场 0.70 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 3.67%，旅行社上涨 2.44%，酒店上涨 4.81%，餐饮下跌 1.92%。

个股方面，天目湖、首旅酒店和宋城演艺本周领涨，广州酒家、西安旅游和凯撒旅游本周领跌。

● 投资建议

本周，餐饮旅游板块表现较好，涨跌幅位列全部以及行业第五位，仅餐饮子版块下跌。现在已经进入季报披露期，在当前行情下我们建议继续关注业绩确定性强的优质行业龙头。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 品源文华：博物馆 IP 运营商 A+轮融资 1600 万美元	5
1.2 北京环球度假区：发布愿景视频，公布七大景区	5
1.3 北京世园会：10 月 9 日闭幕，累计接待入园游客 934 万人次	6
1.4 凯撒旅游：首度联合中出服布局邮轮港进境免税店	6
1.5 印度：10 月起放宽对中国公民的电子签证政策	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	10
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10

1.行业动态&公司新闻

1.1 品源文华：博物馆 IP 运营商 A+轮融资 1600 万美元

文化艺术 IP 授权与运营商“品源文华”宣布刚刚完成了新一轮的 A+轮融资，金额达 1600 万美元，由红杉资本中国基金和 Two Point O 基金领投，荷兰 Zephyr Capital 跟投。本轮融资完成之后，所获资金将用于进一步推动品源文华对全球顶级文化艺术 IP 的获取，加速海内外团队建设。公开资料显示，品源文华成立于 2014 年，是一家连接中国企业与好莱坞电影公司、欧美知名动漫、艺人等 IP 方开展创意营销、授权的服务平台，目前涵盖了千余套好莱坞影视的 IP，为企业客户提供多种好莱坞主题的娱乐创意营销服务。据了解，目前品源文华拥有大英博物馆、大都会艺术博物馆、维多利亚与艾尔伯特博物馆、英国国家美术馆、波士顿艺术博物馆及 BBC Earth 博思星球共 6 家世界顶级文化艺术 IP 的独家授权与运营权。红杉资本中国基金投资合伙人苏凯表示：“随着品牌与零售的竞争加剧，IP 资源的开发与使用将成为重要的新竞争能力，头部资源的获取和 IP 资产的二次开发能力至关重要。品源文华依托大英博物馆、大都会博物馆等头部资源快速占据领域制高点，结合自身优秀的二次开发能力，相信他们可以将现有领先优势拓展到更多领域。”Two Point O 的创始人仇非表示：“我们会将在海内外供应链管理、中美两地的零售行业的经验及资源注入品源文华，将产品的优势从文创拓展到更多，包括家居、服饰、玩具、礼品等领域，同时助力品源文华在北美市场的拓展。”

资料来源：投中网

1.2 北京环球度假区：发布愿景视频，公布七大景区

北京环球度假区 10 月 12 日发布首支愿景视频，并正式公布将入驻中国的七大主题景区，七大景区分别为功夫熊猫盖世之地、变形金刚基地、小黄人乐园、哈利波特的魔法世界、侏罗纪世界努布拉岛、好莱坞和未来水世界。除北京环球影城主题公园外，北京环球度假区还拥有北京环球城市大道和两家度假酒店。北京环球度假区今天发布首支愿景视频，视频不仅逐一介绍了各个景区、北京环球城市大道以及两家度假酒店的概况，更是通过视觉与听觉的感官体验，令观众身临其境地感受精彩刺激的环球魅力。视频更首度揭晓了张艺谋和史蒂文·斯皮尔伯格两位中美著名导演携手为北京环球度假区打造的电影幕后制作体验表演。北京环球度假区位于北京通州文化旅游区的战略性中心区域，占地 4 平方公里，一期工

程占地约 1.69 平方公里。目前，项目一期主体建设工作正在全面推进，预计于 2021 年正式开园。北京环球影城的各个景区将为宾客栩栩如生地呈现深受欢迎的电影故事和角色，并配有崭新的游乐设施、娱乐表演、特色商店和餐饮体验。七大景区分别为功夫熊猫盖世之地、变形金刚基地、小黄人乐园、哈利波特的魔法世界、侏罗纪世界努布拉岛、好莱坞和未来水世界。北京环球度假区还将包括一个活力纷呈的餐饮娱乐综合商业体——北京环球城市大道，于主题公园体验之外为宾客带来餐饮、娱乐、影院，以及丰富的主题购物商店等配套服务与设施。

资料来源：新京报

1.3 北京世园会：10 月 9 日闭幕，累计接待入园游客 934 万人次

持续 5 个多月的北京世园会于 10 月 9 日闭幕。北京世园会组委会 10 月 8 日在国务院新闻办召开的新闻发布会上通报，这场国际园艺盛会累计接待入园游客 934 万人次。北京市副市长、北京世园会组委会委员、执委会副主任王红介绍说，北京世园会在 503 公顷土地上营造百余个风格迥异、形态多样的“园中园”，同时保留和新增树木 23 万棵，荟萃国内外园艺精品 8000 多种，集中展示了 820 多种蔬菜、果树、中草药，生动诠释了人与自然和谐共处的理念。中国花卉协会会长、北京世园会组委会副主任委员、执委会执行主任江泽慧说，展会期间共组织了牡丹芍药、月季、组合盆栽、盆景、兰花、菊花国际竞赛和世界花艺大赛 7 项室内花卉专项竞赛。举办专项花卉国际竞赛，累计参观人数达 380 多万人次。本届世园会也成为国际文化交流互鉴的重要平台。期间，共举办 3284 场精彩纷呈的文化活动，涵盖国家日、荣誉日、省区市日、世界民族民间文化等，促进了绿色产业合作和多元文化交流。据北京世园会组委会消息，北京世园会闭幕式定于 10 月 9 日晚举行，多国政要、国际参展方、全球工商界人士、园艺界知名专家等将出席闭幕式。目前各项筹备工作已经准备就绪。北京世园会是迄今参展国家最多的一届 A1 类世界园艺博览会，共有 110 个国家和国际组织，以及包括中国 31 个省区市、港澳台地区在内的 120 余个非官方参展者参加。

资料来源：新华社

1.4 凯撒旅游：首度联合中出服布局邮轮港进境免税店

由凯撒旅游与中国出国人员服务有限公司（简称中出服）联合推出的“天津国际

邮轮母港进境免税店”，于10月10日正式开业。据悉，这是自2016年进境口岸免税店经营权全国统一招标后，国内第一家开业的邮轮港进境免税店。有数据显示，作为我国北方最大的邮轮旅客枢纽，天津国际邮轮母港自2010年开港运营以来累计接待国际邮轮游客350万人次。作为第一家邮轮港免税店，天津国际邮轮港进境免税店的开业，是基于双方优势合作打造的全新旅游免税新生态，将面向所有乘坐邮轮从港口入境人群，不仅包括境外游客，也包括在境外旅游回国的消费者，可以加速引导游客的境外消费由邮轮港口回流，是我国入境免税网络重要的一环。据悉，该免税店面积255 m²，销售品类包括香烟、酒水、香水、化妆品、精品、食品等。国内外主流烟酒品牌，以及菲洛嘉、兰芝、雪肌精、菲拉格慕、范思哲等热销国际化妆品及香水品牌，均有充足供应。凯撒中国创始人、凯撒旅游总裁陈小兵指出：“免税购物一直是旅游过程中重要一环，凯撒旅游的业务性质和出入境免税购物环节有着天然的衔接，我们希望通过与中出服的合作，能够参与不同旅游目的地的上下游环节，为消费者提供完善、优质的购物及服务体验。”专业人士指出，发展天津母港进境免税店对于双方具有重要意义，对于中出服来说，不仅将完善中服免税的渠道业态，还将助力其在华北乃至北方区域的运营布局；对于凯撒旅游而言，不仅将提升邮轮服务及消费体验，更是对其旅游产业链的有力完善与补充。据悉，未来凯撒旅游和中出服将在港口免税业务合作的基础上，探讨市内免税店的合作，并进一步研究双方全面、多样化的合作模式。

资料来源：品橙旅游

1.5 印度：10月起放宽对中国公民的电子签证政策

近日，印度驻华大使馆称，印度政府已决定进一步放宽对中国公民的电子签证政策。该政策放宽是从电子签证的有效期和费用角度而言。从2019年10月起，中国公民可以申请5年有效可多次入境的电子旅游签证（e-TV），该签证费用为80美元。此外，潜在游客可使用30天内单次入境的电子旅游签证（e-TV），其费用降为25美元。4月至6月期间，30天的电子旅游签证（e-TV）费用仅为10美元。一年多次入境的电子旅游签证（e-TV）将继续发放，费用降为40美元。除了上述的电子旅游签证（e-TV），现有的电子医疗签证，电子会议签证以及一年可多次入境的电子商务签证将继续在印度签证在线平台发放。

资料来源：界面

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
002159	三特索道	2019年前三季度业绩预告	2019 年前三季度预计归属于上市公司股东的净利润 1,600 万元-2,400 万元, 同比下降 84.89%-89.93%。本报告期预计的归属于上市公司股东的净利润较上年同期大幅下降, 主要系一方面上年同期转让咸丰坪坝营公司股权形成投资收益 1.32 亿元; 另一方面 2018 年末克旗、崇阳等项目公司大量在建工程转固, 本报告期项目公司贷款利息支出不再资本化, 导致本报告期固定资产折旧和财务费用有所增加。
000613	大东海 A	2019年前三季度业绩预告	2019 年前三季度预计亏损约 30 万元至 45 万元, 比上年同期下降 150.41%-175.62%。报告期内, 三亚酒店行业竞争激烈, 消费价格持续下滑, 以及公司酒店 A 楼装修改造等原因, 公司主营业务收入较上年同期减少, 主营业务利润出现亏损。预计公司 2019 年 7 月 1 日至 9 月 30 日亏损约 106 万元至 121 万元左右, 2019 年 1 月 1 日至 9 月 30 日亏损约 30 万元至 45 万元左右。
000610	西安旅游	2019年前三季度业绩预告	2019 年前三季度预计亏损 550 万元-380 万元, 较去年同期减亏。报告期归属于上市公司股东的净利润同比增加, 主要原因系报告期财务费用减少影响。
300144	宋城演艺	2019年前三季度业绩预告	报告期内, 公司各景区持续提升软硬件设施、增强服务品质, 并结合暑期旺季深挖传统文化内容, 纷纷推出各类主题活动, 不断丰富演出内容吸引游客, 新开业的张家界千古情也获得了较好的观众口碑和快速的市场回馈, 公司整体经营状况保持良好态势。报告期内, 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长约 5%-20%, 2019 年 7-9 月同比增长 0-5%; 报告期内, 重组后的花房集团各项业务均保持稳中向好态势。若同比均剔除数字娱乐平台及六间房与密境和风重组的财务影响, 则 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润约 93,914-110,989 万元, 同比增长约 10%-30%, 2019 年 7-9 月归属于上市公司股东的净利润约 42,863-52,181 万元, 同比增长约 15-40%。报告期内, 计入当期损益的非经常性损益对公司净利润的影响约为 16,500 万元。
603199	九华旅游	2019年第三季度报告	报告期内, 公司实现收入 417,244,452.53, 同比增长 14.96%; 实现扣非后归母净利润 100,252,243.14, 同比增长 27.50%
300178	腾邦国际	2019 年前三季度业绩预告	报告期内, 受宏观经济影响, 公司融资等进展慢于预期, 经营资金紧张致使原有战略布局放缓, 业务扩张受限, 业绩比去年同期下降, 预计公司亏损 12,000.00 万元-12,500.00 万元。
000796	凯撒旅游	关于公司控股股东及实际控制人变更的公告	2019 年 9 月 20 日至 24 日, 海航旅游根据其减持计划通过集中竞价及大宗交易被动减持公司 12,450,000 股股份, 该次减持后, 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。2019 年 9 月 27 日、2019 年 10 月 14 日公司分别召开了第八届董事会第六十四次会议及 2019 年第四次临时股东大会, 审议完成公司第九届董事会的选任工作。至此, 公司第九届董事会由陈小兵先生、马逸雯女士、陈威廉先生、赵欣女士、曩麒先生、刘志强先生、徐伟先生、吴邦海先生、程政先生、胡猛先生、王冬美女士组成, 其中凯撒世嘉提名的当选非独立董事占公司非独立董事总人数的半数以上。
000524	岭南控股	2019 年前三季度业	2019 年前三季度, 公司预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长

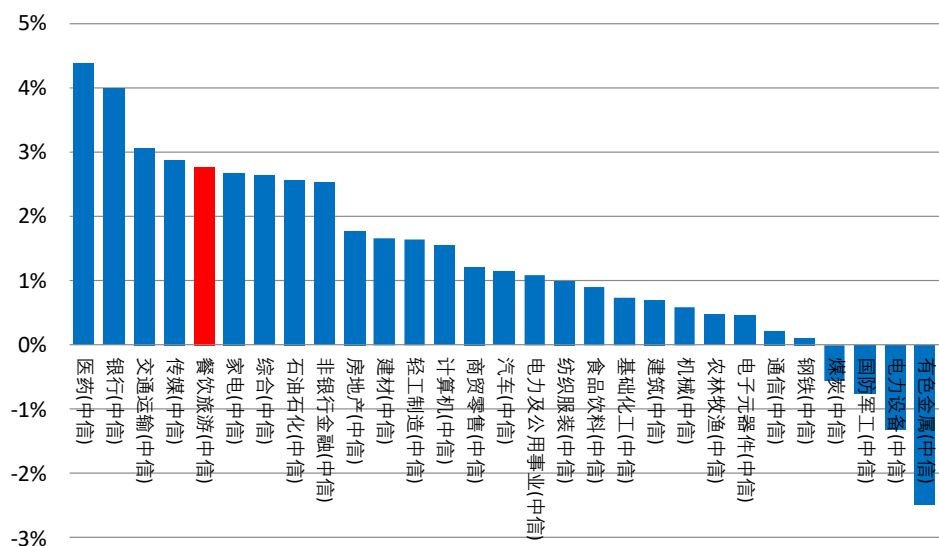
		业绩预告	45.07%-54.33%。主要原因包括: 1、2019 年前三季度, 公司持续强化战略引领, 加快全国布局, 加大研发创新投入, 叠加发展新动能, 加快新品迭代, 优化业务结构, 发力渠道下沉, 促进产业融合, 控制成本费用, 实现主营业务收入与利润有质量的双增长。此外, 公司全国布局、并购扩张的效果持续显现, 公司于上一年度并购的武汉飞途假期国际旅行社有限公司以及本年度并购的四川新界国际旅行社有限公司在报告期内经营状况良好, 为公司业绩增长带来积极影响。2. 为履行控股股东广州岭南国际企业集团有限公司(以下简称“岭南集团”) 在重大资产重组中的承诺, 公司依据广东联信资产评估土地房地产估价有限公司出具的《广州广之旅国际旅行社股份有限公司拟资产转让所涉及的房地产专项资产评估报告》3. 为进一步夯实“岭南花园酒店”品牌旗舰店及白金五星级饭店标准的产品与服务品质, 持续提升市场竞争力, 公司的全资子公司广州花园酒店有限公司报告期内进行了 11-17 层共 189 间客房的升级改造, 预计于本年度 10 月底前完成。
000428	华天酒店	2019 年前三季度业绩预告	报告期内, 预计亏损 16,000 万元-19,000 万元。报告期内公司业绩较上年同期亏损减少, 一方面公司控股子公司张家界置业公司存量物业销售带来了部分利润增长, 另一方面公司通过加强内控、优化管理、激活效能, 成本费用有所下降。

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 2.07%，餐饮旅游板块上涨 2.77%，行业跑赢市场 0.70 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 3.67%，旅行社上涨 2.44%，酒店上涨 4.81%，餐饮下跌 1.92%。

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、首旅酒店和宋城演艺本周领涨, 广州酒家、西安旅游和凯撒

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	11.37%	广州酒家	-3.97%
首旅酒店	8.52%	西安旅游	-3.12%
宋城演艺	7.81%	凯撒旅游	-2.23%

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，涨跌幅位列全部以及行业第五位，仅餐饮子版块下跌。现在已经进入三季报披露期，在当前行情下我们建议继续关注业绩确定性强的优质行业龙头。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