

宋城演艺主业表现较好 云南旅游拟购恐龙谷股权

——餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年10月23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

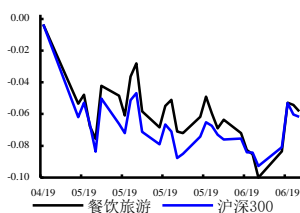
子行业评级

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

外国人过境 144 小时免签政策将扩大至 27 个口岸

全国铁路：前三季度旅客发送量达 28.07 亿人次

九寨沟：单日游客接待最大限量增至 8000 人

东京奥运会门票第二轮销售 10 月 23 日启动

复星旅文：前三季营业额 115.04 亿元，同比增长 8.4%

● 上市公司重要公告

宋城演艺：发布 2019 年三季报，扣非后归母净利润同比减少 1.47%

云南旅游：发布关于关联交易处于筹划阶段的提示性公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.32%，餐饮旅游板块下跌 2.61%，行业跑输市场 1.29 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区下跌 0.37%，旅行社下跌 3.80%，酒店下跌 3.44%，餐饮下跌 0.12%。

个股方面，国旅联合、金陵饭店和大连圣亚本周领涨，腾邦国际、首旅酒店和凯撒旅游本周领跌。

● 投资建议

本周，餐饮旅游板块涨跌幅位列全部一级行业倒数第二位，全部子板块以下跌报收。还有一周全部上市公司将完成三季报披露，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	4
1.1 外国人过境 144 小时免签政策将扩大至 27 个口岸	4
1.2 全国铁路：前三季度旅客发送量达 28.07 亿人次	4
1.3 九寨沟：单日游客接待最大限量增至 8000 人	5
1.4 东京奥运会门票第二轮销售 10 月 23 日启动	5
1.5 复星旅文：前三季营业额 115.04 亿元，同比增长 8.4%	6
2.A 股上市公司重要公告	6
3.本周市场表现回顾	7
4.投资建议	8
5.风险提示	8

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行7

表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总6
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 外国人过境 144 小时免签政策将扩大至 27 个口岸

据国家移民管理局消息,外国人过境 144 小时免办签证政策将扩大至 27 个口岸。据悉,经国务院批准,自 2019 年 12 月 1 日起,符合条件的外国人由重庆、西安航空口岸过境免签停留时间延长至 144 小时;在宁波航空口岸实施过境 144 小时免办签证政策,并纳入江浙沪政策一体化,过境人员可从宁波航空口岸以及已实施过境 144 小时免办签证政策的上海海、陆、空港口岸或者南京航空口岸、杭州航空口岸入境、出境;将成都航空口岸过境 144 小时免签停留范围扩展至成都、乐山、德阳、遂宁、眉山、雅安、资阳、内江、自贡、泸州、宜宾 11 个市。据了解,这次扩大该政策适用范围后,全国共有 18 个省(自治区、直辖市) 23 个城市 30 个口岸对 53 个国家人员实施过境 144 小时、72 小时免办签证政策。其中,北京、天津、石家庄、秦皇岛、上海、杭州、南京、沈阳、大连、青岛、成都、厦门、昆明、武汉、广州、深圳、揭阳、重庆、西安、宁波 20 个城市 27 个口岸实施外国人过境 144 小时免办签证政策,并在京津冀、长三角等地区实现区域、口岸联动;长沙、桂林、哈尔滨 3 个城市 3 个口岸实施外国人过境 72 小时免办签证政策。

资料来源:中国网

1.2 全国铁路:前三季度旅客发送量达 28.07 亿人次

今年前三季度,中国国家铁路集团有限公司认真贯彻落实中央决策部署,坚持新发展理念,落实高质量发展要求,深入推进铁路运输供给侧结构性改革,客货运输生产经营延续了稳中有进的良好态势,为完成全年任务奠定了坚实基础。今年以来,客运量持续快速增长。前三季度,全国铁路旅客发送量完成 28.07 亿人次,同比增加 2.4 亿人次、增长 9.4%;旅客周转量完成 11589 亿人公里,同比增加 501 亿人公里、增长 4.5%。其中,国家铁路旅客发送量累计完成 27.42 亿人次,同比增加 2.17 亿人次、增长 8.6%。前三季度,动车组列车发送旅客 17.34 亿人次,同比增长 15.3%;占全路客运量的 63.2%,同比提高了 3.7 个百分点。春运暑运及小长假等客运关键节点客流屡创新高。通过深化“一日一图”运力调配机制,铁路部门采取动车重联、用好高峰线等措施,千方百计挖掘运能潜力,更好满足了客流饱满时段旅客出行需求。高峰图较周末图、日常图客座能力分别提高 6.8% 和 13.3%,春运暑运及小长假客运量均创历年同期新高。今年

暑运 62 天，全国铁路日均开行客车 8959 列，同比增加 1080 列；其中有 51 天单日旅客发送量都超过 1100 万人次，暑运最高峰日旅客发送量、旅客发送总量等均刷新历史纪录。

资料来源：人民铁道

1.3 九寨沟：单日游客接待最大限量增至 8000 人

据九寨沟景区官方网站消息，10 月 19 日，九寨沟风景名胜区管理局发布消息称，根据九寨沟景区灾后恢复重建推进情况和近期景区恢复开园试运行情况，决定将景区单日游客接待最大限量调整至 8000 人次。据此前报道，2017 年 8 月 8 日，九寨沟风景名胜区发生 7.0 级地震，造成景区道路、房屋和景观严重受损。受地震影响，九寨沟景区内的地质灾害主要分为山体崩塌、泥石流和滑坡三大类型。历经两年重建后，85% 的景观于今年 9 月 27 日正式恢复开放。

资料来源：新京报

1.4 东京奥运会门票第二轮销售 10 月 23 日启动

2020 年东京奥运会中国奥委会辖区独家票务代理机构凯撒旅游对外宣布：面向中国大陆地区公众的第二轮门票销售，定于 10 月 23 日上午 10:00 启动。本轮销售继续采取限制性申购模式。届时，凯撒旅游官网奥运频道、凯撒旅游 APP 和微信小程序的奥运专区三端同时开始接受申购登记。新一批东京奥运观赛套餐（门票+X）产品将同步上线销售。凯撒旅游于今年 7 月 24 日至 8 月 7 日启动奥运门票首轮销售，受到公众的极大关注。公司统计显示，开幕式、乒乓球、游泳、排球（女排）、篮球、体操、田径等项目的门票申购数量已经远远超过可售票数量；滑板、马术、跆拳道、击剑等相对小众、观赏性强的项目也颇受青睐；一些项目对于决赛和半决赛门票的需求明显高于同项目其他场次，如篮球、乒乓球、田径等。此外，凯撒旅游线上在售的奥运观赛套餐（门票+X）需求供给比约为 15:1，咨询和预订也非常踊跃。凯撒旅游负责人表示，目前距离东京奥运会开幕还有 9 个月，运动员们进入争夺奥运入场券的关键阶段。中国体育健儿近期在女排世界杯、田径世锦赛上表现出色，不仅赢得数张奥运入场券，更让不少中国观众“种草”——到日本，现场看奥运！面对公众高涨的观赛热情，凯撒旅游特别提示：东京奥运会门票申购仅支持凯撒旅游官网、凯撒旅游 APP 和微信小程序三端的线上渠道办理。每位提交实名制信息的用户，限购 3 个比赛场次，每个场次最多申购 4 张门票。建议公众避开那些预订量过大的比赛场次，适当选择

一些非决赛场次或非传统意义上的热门项目，将会增加成功购买到门票的概率。同时，公众也可关注新一批上线的观赛套餐（门票+X）行程，不用担心预订不到住宿和机票，提前做好出行。据悉，东京奥运会大陆地区第二轮门票申购将于2019年10月30日18:00结束。届时，各端口停止订单提交。公众提交的门票申购单将不分先后顺序，根据申购场次统一进入抽签程序分配

资料来源：品橙旅游

1.5 复星旅文：前三季度营业额 115.04 亿元，同比增长 8.4%

10月21日，复星旅游文化集团披露公司截至2019年9月30日止的九个月期间业绩情况。据悉，复星旅文的度假村及旅游目的地营运以及旅游休闲服务及解决方案的营业额由2018年9月30日止的九个月期间的约106.13亿元，增长约8.4%，达到115.04亿元。截至2019年前三季度，得益于四五星级度假村容纳能力的持续增加和每晚单床房价收入的提升，度假村运营业务呈现活跃成长。据悉，三亚亚特兰蒂斯于2019年前三季度期间接待的游客访问人次超过4百万，与2018年前三季度相比，增长约86.0%。此外，旅游分销平台的营业额与2018年前三季度相比，增长约177.1%。2019年前三季度，集团来自旅游营运的2019年前三季度的未经审阅经调整息税折旧摊销前利润录得增长，由2018年前三季度的约11.6亿元，增长约105.5%，达到23.83亿元。2019年前三季度来自旅游相关物业销售的未经审阅经调整EBTIDA约为4.45亿元。主要是由于ClubMed高端化、国际化及快乐数字化战略的有效实施、三亚亚特兰蒂斯的营运表现持续提升，及实施国际财务报告准则第16号准则的影响。另据10月17日消息称，复星旅文正考虑收购Thomas Cook于俄罗斯的旅游营运商Intourist。

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
000721	西安饮食	2019年三季度报告	前三季度公司实现营业收入实现营收394,206,467.88元，同比增长5.1%；亏损24,084,477.25元。
000613	大东海A	2019年三季度报告	前三季度公司实现营业收入实现营收17,892,550.54元，同比减少18.57%；亏损1,544,837.42元。
000610	西安旅游	2019年三季度报告	报告期内公司实现营业收入实现营收654,931,788.3元，同比增长4.89%；亏损10,240,455.42元。

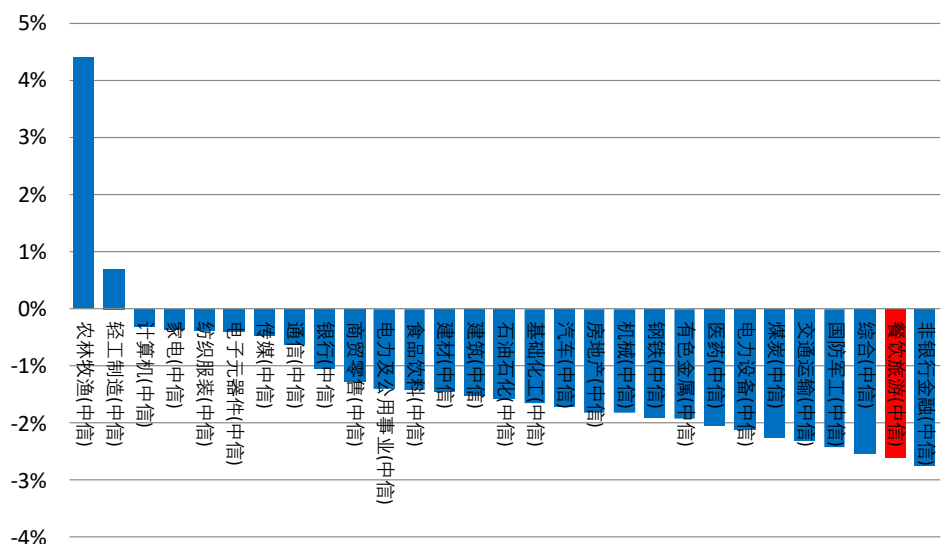
300144	宋城演艺	2019年三季度报告	报告期内公司实现营业收入实现营收 22.06 亿元，同比减少 10.71%；实现扣非后归母净利润 10.96 亿元，同比减少 1.47%。
002033	丽江旅游	2019年三季度报告	报告期内，公司实现收入 558,353,575.74 元，同比减少 0.29%；实现扣非后归母净利润 179,812,097.93 元，同比减少 8.59%
002059	云南旅游	关于关联交易处于筹划阶段的提示性公告	为聚焦公司旅游主营业务，强化核心业务，优化公司资产结构和业务结构，加速推进全域旅游综合服务商的战略目标，同时解决解决公司与控股股东之间的同业竞争问题、减少关联交易，云南旅游股份有限公司（以下简称“公司”）拟收购云南世博投资有限公司（以下简称“世博投资”）及王鍊根合计持有的云南世界恐龙谷旅游股份有限公司（以下简称“恐龙谷公司”）63.25%股权。本次交易最终交易金额以经有权部门备案的评估值为依据并经双方协商确定。
000428	华天酒店	关于对参股子公司光电惯导增资的公告	华天酒店集团股份有限公司（以下简称“公司”）参股子公司湖南华天光电惯导技术有限公司（以下简称“光电惯导”）拟实施增资扩股方案，注册资本将由 1,000 万元变更为 5,000 万元，由光电惯导现有股东按持股比例同比例增资，公司现持有光电惯导 5%股份，相应需追加注册资本 200 万元，出资方式为认缴出资，增资完成后公司持有光电惯导股份比例不变。

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 1.32%，餐饮旅游板块下跌 2.61%，行业跑输市场 1.29 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区下跌 0.37%，旅行社下跌 3.80%，酒店下跌 3.44%，餐饮下跌 0.12%。

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，国旅联合、金陵饭店和大连圣亚本周领涨，腾邦国际、首旅酒店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 (%)
国旅联合	5.05%	腾邦国际	-7.39%
金陵饭店	1.44%	首旅酒店	-5.37%
大连圣亚	1.38%	凯撒旅游	-4.41%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周, 餐饮旅游板块涨跌幅位列全部一级行业倒数第二位, 全部子版块以下跌报收。还有一周全部上市公司将完成三季报披露, 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