

国旅三季度报业绩符合预期 巴西将对中国游客免签

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年10月30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

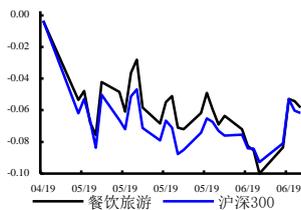
子行业评级

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

北京：刺激游客二次消费，试点离境退税实时到账

巴西总统宣布：将对中国游客实行免签政策

中国：2022至2023年将成为南极游的最大客源

途家民宿：与陕西省民宿服务行业协会签约合作

携程：召开20周年庆典暨全球合作伙伴峰会

● 上市公司重要公告

中国国旅：发布2019年三季度报，扣非后归母净利润同比增长26.9%

桂林旅游：发布2019年度非公开发行A股股票预案

腾邦国际：发布关于公司副总经理、董事会秘书辞职的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨0.52%，餐饮旅游板块下跌0.90%，行业跑输市场1.42个百分点，位列中信29个一级行业下游。其中，景区上涨2.15%，旅行社下跌2.03%，酒店下跌2.28%，餐饮下跌2.28%。

个股方面，长白山、西藏旅游和大连圣亚本周领涨，国旅联合、腾邦国际和锦江酒店本周领跌。

● 投资建议

本周，餐饮旅游板块表现低迷，仅景区一个子板块上涨。目前三季度报披露期已经接近尾声，在已经完成披露的公司中龙头公司表现依旧稳健，行业两极分化较为明显，建议继续关注细分行业优质白马。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 北京：刺激游客二次消费，试点离境退税实时到账.....	5
1.2 巴西总统宣布：将对中国游客实行免签政策.....	5
1.3 中国：2022 至 2023 年将成为南极游的最大客源国.....	6
1.4 途家民宿：与陕西省民宿服务行业协会签约合作.....	6
1.5 携程：召开 20 周年庆典暨全球合作伙伴峰会.....	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9

1.行业动态&公司新闻

1.1 北京：刺激游客二次消费，试点离境退税实时到账

本月，北京市在全国率先试点离境退税“便捷支付”，并同步实施离境退税“即买即退”，让入境旅客畅享“北京速度”。市税务局 10 月 28 日披露，目前本市退税商店已发展到 483 家，退税申请率由最初的 56%增长到 85%，退税商品销售额超过 7 亿元，年均增幅高达 40%。数据显示，北京每年入境旅客近 400 万人次，申请离境退税旅客 60%以上为港澳台华人，不少人都愿意使用微信、支付宝等电子支付方式。为了更好地为入境旅客提供优质便捷的离境退税服务，市税务局与腾讯财付通、阿里蚂蚁金服和中国银行北京分行合作，在全国率先试点上线了微信、支付宝退付功能，推出离境退税“便捷支付”。同时，本市还在微信退税“**We TaxFree Pass**”小程序中增加了多语种退税商店清单、导航、消费指引介绍，境外旅客通过手机即可轻松了解离境退税业务流程，清楚查询退税指引。最近上线以来，境外旅客已经通过微信、支付宝等电子方式办理了离境退税 457 笔，即时退税 8.05 万元。市税务局方面介绍，北京市实施离境退税政策 4 年多来，退税商店已经发展到 483 家，退税申请率由最初的 56%增长到 85%，退税商品销售额超过 7 亿元，年均增幅达 40%，离境退税政策被越来越多的境外旅客所熟知和接受。今后，市税务局还将与市商务局合作，将更多老字号和传统特色商店纳入离境退税业务，把“北京购物”“北京礼物”带给世界，让世界感受到“北京文化”和“北京魅力”。

资料来源：北京晚报

1.2 巴西总统宣布：将对中国游客实行免签政策

据巴西《环球报》(O Globo) 10 月 24 日报道，正在中国访问的巴西总统雅伊尔·博索纳罗在当天宣布，将对中国与印度两国的旅游或商务人员实行免签证政策。博索纳罗先是宣布了对中国公民的免签政策，之后又表示“会在之后不久将其扩大到印度人”。博索纳罗在讲话中提到了与佛得角总统的会面，后者是一个旅游业占国内生产总值 25%的国家，博索纳罗希望以此说明旅游业增长的重要性。“我们希望（旅游业）在 GDP 中的占比能够达到至少 10%，而现在只有 6%。”他说。巴西方面尚未宣布对中印游客免签的具体实施措施和细则。路透社在同日报道中称，在博索纳罗政府上台之后，巴西陆续取消了对一些发达国家的签证，今年 6 月，巴西正式对美国、加拿大、澳大利亚、日本四国游客单方面

免签。而中国则是巴西取消签证要求的第一个发展中国家。据中国领事服务网数据，截至7月1日，世界上共有30个国家或地区对持普通护照的中国公民实行相互或单方面免签证待遇。之后，伊朗在7月21日宣布对中国游客实行免签政策。根据巴西方面的统计，2018年，访问巴西的外国游客约为660万人次，巴西计划到2022年将其提高到1200万人次。巴西旅游部数据称，巴西每年接待的中国游客约6.5万人次，中国游客在巴西的花费约为每天65美元，最爱游览的目的地包括圣保罗、里约热内卢、伊瓜苏和玛瑙斯等。西旅游部长巴塞洛表示，巴西的目标是未来几年每年访巴的中国游客能达到60万人次。《环球报》在10月25日报道中提到，除了宣布免签政策以外，博索纳罗在此次访华期间还与中方签署了八项协议，内容包括在农牧业与可再生能源方面的合作，以及矿产勘探等。该报还称，巴西希望在本国的欣古河大坝（Xingu Dam，又名“贝罗蒙特大坝”）项目上与中国进行合作。

资料来源：观察者网

1.3 中国：2022至2023年将成为南极游的最大客源国

南极游的中国游客数量2008年不足100人次，到2018年则达到8200多人次，短短10年时间，中国已成为南极游第二大客源国。根据国际南极旅游组织协会（IAATO）的数据，预计在2022年至2023年的南极旅游季，前往南极的中国游客数量将超过美国游客，中国将成为南极游的最大客源国。有从事南极游的资深从业者表示，赴南极游客年轻化趋势明显，价格不再是最主要因素，旅途体验成为游客“最在乎的事”。国际南极旅游组织协会年会报告显示，2017年—2018年的南极旅游季，全球共有超过5.1万人到访南极，同比增长16%。其中美国游客人数最多，达到1.7万人，占比1/3，中国游客约8200人，占比16%，仅次于美国。中国旅游研究院在今年初的《2018旅游经济运行盘点系列报告》中预计，南极作为中国游客境外游最远目的地，在2018—2019旅游季有望迎来总计1万人次的中国游客，即全球每5个赴南极的游客就有一个是中国人。

资料来源：环球时报

1.4 途家民宿：与陕西省民宿服务行业协会签约合作

近日，由陕西省文化和旅游厅指导，西安市人民政府、携程集团主办的“2019世界文化旅游大会峰会”于西安正式开幕，以“共享住宿撬动世界经济”为主题的民宿分论坛也同期举行。作为民宿专场的重量级嘉宾，现场，途家执行副总裁

兼首席商务官李珍妮、途家自营业负责人李洋受邀出席，并围绕中国共享住宿的当前态势与展望以及民宿服务运营展开经验分享，通过与国内外文旅精英、知名专家学者交流讨论，共同为陕西民宿业发展献计献策。会上，途家民宿、携程集团还与陕西省民宿服务行业协会、西北大学签订战略合作协议，强强联合下，多方将共同打造全国行业一流的民宿人才培养高地。近两年，以西安为代表的“网红城市”民宿市场热度，甚至开始超越三亚、丽江这些传统起步较早的民宿集中城市。“网红城市”声势不断高涨，民宿旅游经济功不可没。现场，以“民宿如何撬动全球网红城市经济”为主题的座谈会便成为了焦点话题。

资料来源：品橙旅游

1.5 携程：召开 20 周年庆典暨全球合作伙伴峰会

10月29日，携程集团（以下简称“携程”）20周年庆典暨全球合作伙伴峰会召开。携程董事局主席梁建章在大会上为集团新英文名称“Trip.com Group Limited.”揭幕。同时，他代表集团正式公布携程下一程的“G2战略”。“‘Trip’代表‘程’，‘com’代表‘Companion 伙伴’也就是‘携’手。”梁建章在现场解释了新集团英文名如何诠释“携程”概念，“‘com’也可以代表‘Company’，代表一群人一起投入一项特别有意义的事业。”他提到，历史上最早的“公司”其实是一家旅行公司，来自荷兰。他希望携程的新英文名字，能在展现携程与全球伙伴一起，服务全球客户的决心。品橙旅游注意到，携程新英文名称也特别强调了“Group”的概念。携程自1999年成立，经过20年发展，已逐步由一个携程品牌，发展为多品牌矩阵集团。其麾下“携程”和“去哪儿”各自在中国市场占领主导地位。“Trip.com”作为服务全球用户的自有OTA品牌快速增长。“天巡”通过直接预订功能在多个市场实现了协同效应。同时，携程在2019年8月30日成为印度领先OTA公司“MakeMyTrip”的最大股东。梁建章介绍，在Great Quality（高品质）方面，以客户为中心，为客户提供最佳服务是始终需要坚持的。他介绍，携程的目标是将产品和服务做到友好和方便，提供多语言服务；要做到服务高可靠和技术高可靠，从而达到全球全覆盖和最佳质量的目标。“如今，加之未来G2战略的实施，我们有信心在三年成为亚洲最大的国际旅游企业，五年成为全球最大的国际旅游企业，十年成为无可争议的最具价值和最受尊敬的在线旅游企业。”梁建章说。

资料来源：品橙旅游

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
002059	云南旅游	2019年三季度报告	前三季度公司实现营业收入实现营收 1,574,241,696.24 元, 同比减少 11.42%; 实现净利润 63,279,742.13 元, 同比减少 41.83%。
600054	黄山旅游	2019年三季度报告	前三季度公司实现营业收入实现营收 1,238,941,195.42 元, 同比增长 4.08%; 实现扣非后归母净利润 320,303,506.33 元, 同比下降 3.9%。
600258	首旅酒店	2019年三季度报告	2019 年 1-9 月, 公司实现营业收入 623,067 万元, 比上年同期减少 13,785 万元, 下降 2.16%。其中: 一、酒店运营业务实现营业收入 475,266 万元, 比上年同期减少 23,951 万元, 下降 4.80%, 主要由于直营店的房量因关店和升级改造而有所减少。二、酒店管理业务持续增长, 特许经营酒店数量从 2018 年 9 月 30 日的 2,918 家增加到 2019 年 9 月 30 日的 3,314 家, 实现酒店管理收入 114,858 万元, 比去年同期增加 9,987 万元, 增长 9.52%。三、景区运营业务实现营业收入 32,943 万元, 比上年同期增加 179 万元, 增长 0.55%。公司扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 68,932 万元, 比上年同期增加 2,491 万元, 上涨 3.75%; 本期扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的每股收益 0.7032 元/股, 比上年同期增加 0.0245 元/股, 上涨 3.61%。
601888	中国国旅	2019年三季度报告	2019 年前三季度公司实现营业收入 355.84 亿元, 同比增长 4.35; 实现归母净利润 41.96 亿元, 同比增长 55.09%; 实现扣非后归母净利润 34.17 亿元, 同比增长 26.9%。
600138	中青旅	2019年三季度报告	2019 年前三季度实现营业收入 95.45 亿元, 同比增长 6.90%; 实现归属上市公司股东的净利润 5.45 亿元, 同比基本持平。
002707	众信旅游	2019 年三季度报告	2019 年前三季度实现营业收入 9.55 亿元, 同比增长 1.67%; 扣非后亏损 307.8 亿元。
600358	国旅联合	2019 年三季度报告	2019 年前三季度实现营业收入 255,881,660.70 元, 同比增长 30.59%; 扣非后亏损 397 万元。
000524	岭南控股	2019 年三季度报告	2019 年前三季度实现营业收入 6,160,187,234.55 元, 同比增长 16.73%; 实现扣非后归母净利润 157,816,599.42 元, 同比增长 15.86%。
000430	张家界	2019 年三季度报告	报告期内, 公司实现营业收入 32,425.55 万元, 比上年同期 36,593.20 万元减少 4,167.65 万元, 减幅 11.39%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3,982.29 万元, 比上年同期 5,476.96 万元减少 1,494.67 万元, 减幅 27.29%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,400.36 万元, 比上年同期 4,981.19 万元减少 1,580.83 万元, 减幅 31.74%。
603043	广州酒家	2019 年三季度报告	前三季度, 公司实现营收 24.09 亿元, 同增 19.60%; 实现归母净利润 3.25 亿元, 同增 9.12%
000978	桂林旅游	2019 年度非公开发行 A 股股票预案	本次非公开发行对象为桂林旅游发展总公司和东方美域(北京)文化旅游集团有限公司, 共两名符合中国证监会规定的特定对象。本次发行前, 桂林旅游发展总公司为公司控股股东, 东方美域(北京)文化旅游集团有限公司与公司无关联关系, 发行对象之间不存在一致行动情况。桂林旅游发展总公司、东方美域(北京)文化旅游集团有限公司已分别与公司签署了《附条件生效的股份认购合同》。本次非公开发行募集资金总额为不超过人民币 40,000.00 万元, 扣除发行费用后全部用于补充流动资金及偿还银行贷款。

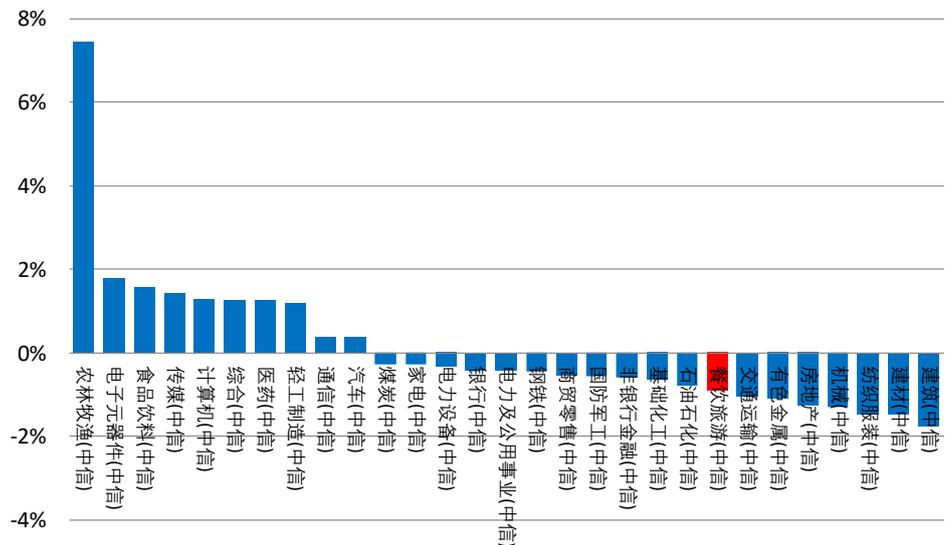
300178	腾邦国际	关于公司副总经理、 董事会秘书辞职的公 告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司副总经理、董事会秘书叶昌林先生的书面辞职报告，叶昌林先生因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务。根据《公司法》、《公司章程》等规定，叶昌林先生辞去公司副总经理、董事会秘书职务的申请自送达董事会之日起生效，叶昌林先生辞职后不再担任公司任何职务。
--------	------	-----------------------------	---

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 0.52%，餐饮旅游板块下跌 0.90%，行业跑输市场 1.42 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区上涨 2.15%，旅行社下跌 2.03%，酒店下跌 2.28%，餐饮下跌 2.28%。

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，长白山、西藏旅游和大连圣亚本周领涨，国旅联合、腾邦国际和锦江酒店本周领跌。

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 (%)
长白山	7.39%	国旅联合	-8.35%
西藏旅游	3.42%	首旅酒店	-5.37%
大连圣亚	3.41%	锦江酒店	-4.93%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周，餐饮旅游板块表现低迷，仅景区一个子版块上涨。目前季报披露期已经接近尾声，在已经完成披露的公司中龙头公司表现依旧稳健，行业两级分化较为明显，建议继续细分行业优质白马。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