

华住收购德意志酒店 广之旅发布春节出境游报告

——餐饮旅游行业周报

分析师： 杨旭

SAC NO: S1150519110001

2019年11月6日

证券分析师

杨旭
022-28451879
yangxu@bhqz.com

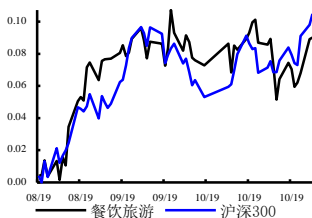
子行业评级

| | |
|------|----|
| 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

复星旅文：收购托迈酷客及旗下酒店品牌

华住：收购德意志酒店集团 100%股权

广之旅：发布 2020 年春节出境游趋势报告

支付宝发布国际版：外国游客来华可用移动支付

山东：免费开放知名景区 16 个，出台 57 个降价方案

● 上市公司重要公告

金陵饭店：发布关于变更董事会秘书的公告

凯撒旅游：发布关于设立海南免税集团公司的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.41%，餐饮旅游板块上涨 1.94%，行业跑输市场 0.47 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 0.80%，旅行社上涨 2.76%，酒店上涨 6.28%，餐饮下跌 0.69%。

个股方面，众信旅游、锦江酒店和凯撒旅游本周领涨，长白山、ST 云网和腾邦国际本周领跌。

● 投资建议

餐饮旅游行业全部上市公司在前三季度共实现营收 1046.78 亿元，同比增长 1.98%，实现归母净利润 96.33 亿元，同比增长 8.86%。整体增速去年同期有所放缓，行业内公司两级分化较为明显，建议继续关注细分行业优质龙头。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 复星旅文：收购托迈酷客及旗下酒店品牌..... | 4 |
| 1.2 华住：收购德意志酒店集团 100% 股权 | 4 |
| 1.3 广之旅：发布 2020 年春节出境游趋势报告..... | 5 |
| 1.4 支付宝发布国际版：外国游客来华可用移动支付..... | 6 |
| 1.5 山东：免费开放知名景区 16 个，出台 57 个降价方案..... | 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 复星旅文：收购托迈酷客及旗下酒店品牌

在今年9月宣布破产的托马斯库克(Thomas Cook)，又遇峰回路转。11月1日深夜，复星旅游文化集团(HK.01992)发布公告，宣布与在清算中的 Thomas Cook Group plc 及其若干附属公司订立资产购买协议。公告中称，复星旅文将斥资 1100 万英镑(约合 1.003475 亿元人民币)，收购托马斯库克(Thomas Cook)品牌以及酒店品牌 Casa Cook、Cook's Club。报告显示，完成将于资产购买协议随后发生。于完成后，买方将允许卖方待其清盘完成的有限期间非独家使用少部分知识产权资产。此次收购的托马斯库克相关品牌(不是资产)，被业界认为是复星旅文希望通过利用中国动力嫁接海外品牌，让这个拥有 178 年历史的品牌重获新生。据了解，托马斯库克之前出现严重亏损，主要是经营的问题和业务模式老化，而 thomas cook.com 的点击量一年达到 9 亿，品牌本身有一定价值的沉淀与市场认可度。在说到本次收购的理由时：复星旅文公告中表示，收购托马斯库克全球品牌，有助于本集团依托托马斯库克(Thomas Cook)广泛的品牌认知度和深厚的影响力，协同中国强劲的出境游势头，拓展旅行社业务。Casa Cook、Cook's Club 品牌等托马斯库克旗下度假村和酒店品牌的引入将进一步丰富复星旅文的旅游目的地业务的住宿供给，充实其度假村及酒店业务，完善 FOLIDAY 生态系统，为消费者提供全球范围的优质度假体验。

资料来源：品橙旅游

1.2 华住：收购德意志酒店集团 100%股权

位列全球前十的多品牌酒店集团——华住集团(NASDAQ: HTHT，以下简称“华住”)宣布，于北京时间 2019 年 11 月 4 日，其在新加坡的全资子公司 China Lodging Holding Singapore 完成了对 Deutsche Hospitality 德意志酒店集团(以下简称“DH”)100%股权收购协议的签署。具有近 90 年悠久历史的 DH 是德国第一大本土酒店集团，拥有超过 10,500 名员工，旗下 5 大酒店品牌包括豪华酒店品牌诗德堡(Steigenberger)、高档酒店品牌 MAXX by Steigenberger 和 IntercityHotel，及设计型酒店品牌 Jaz in the city 和 Zleep，目前已开业 118 家酒店，36 家正在筹备中，分布于欧、亚、非三大洲的 19 个国家，如：德国、丹麦、荷兰、瑞士、奥地利、西班牙、埃及、阿联酋、沙特阿拉伯等。其中，位于瑞士达沃斯的诗德堡(Steigenberger)酒店是每年世界经济论坛(也称“达沃斯

论坛”）的主会场和主要接待酒店，其高品质的接待服务在全球享有盛誉。华住集团在创始人季琦的带领下，已经成为全球发展最快的酒店集团之一。目前，华住拥有的客房总数位列 Hotels 杂志公布的全球酒店集团排名第 9 位，市值位居全球行业第 5 位。DH 旗下 5 个品牌加入到华住已有的 18 个品牌家族，将进一步丰富华住集团在豪华和高档领域的产品线，并且将华住的业务带入全球化发展的新阶段。华住和 DH 的联姻，将创造出一个融合了欧洲服务、德国品质和亚洲速度的全球化酒店集团。

资料来源：品橙旅游

1.3 广之旅：发布 2020 年春节出境游趋势报告

11 月 3 日，华南地区第一大旅行社岭南控股广之旅，通过市区门店、易起行官网、微信等渠道收集调查问卷数据，发布《2020 年春节出境游趋势报告》，对春节出境游人群、出境游价格变化、热门目的地等进行分析，并对该社 2020 年春节出境游产品特点作详细解读。据了解，2020 年年初一在 1 月 25 日，按照以往惯例从除夕到初六的春节放假安排，2020 年春节假期预计是 1 月 24 日至 1 月 30 日，共 7 天时间。尽管距离假期还有 3 个月，市民计划春节出游的热情已经开始升温。从广之旅调查问卷的数据显示，66% 的受访者表示“希望在 2020 年春节进行出境游”，当中近 7 成有“春节拼假出游”的打算，年龄在 25-35 岁的人群“拼假”意愿最为强烈。无论是选择“节前请 4 休 13”，或是“节后请 3 休 10”，“拼假出游”成为了年轻上班族假期“深度游”、“错峰游”的最佳途径。中长线的出境游产品最受到他们青睐，“计划出游天数”在“7 至 9 天”和“10 至 12 天”的占比最高，分别为 54% 和 27%。“出游组成”方面，4 人以上、三代同堂的“家庭出游”逐渐成为春节出境游的标配。以 36-45 岁人群为消费核心的“家庭出游”由于需要考虑到每位家庭成员的出游需求，出行舒适、行程安排完善的“跟团游”依旧是他们的首选。而当中小学生寒假与春节重叠，“如何让孩子在旅游中成长”成为了春游家庭亲子出游的又一重要课题。广之旅方面表示，经过暑假的预热，家长对“成长游”系列产品已经有了初步的认知和了解，通过回访，超 8 成参与暑假“成长游”产品的学生和家长均表现出较高的复购欲望。广之旅预计，“成长游”系列产品将成为家长亲子游的热门选择。

资料来源：环球时报

1.4 支付宝发布国际版：外国游客来华可用移动支付

据《南华早报》报道，如果没有中国的银行帐号和本地手机号码，外国人以往很难在中国使用各类移动支付工具。不过，随着支付宝开创性的努力，这方面的障碍目前已被消除。从本周二开始，蚂蚁金服旗下支付宝将向前往中国内地的外国游客开放使用权限。游客一次充值就可以在长达 90 天时间里使用支付宝应用，而不需要使用当地的银行帐号或手机号码。借助名为“Tour Pass”的小程序，支付宝开放了国际版本，外国游客在下载支付宝后可使用国际电话号码来注册，并使用来自上海银行的预付费卡完成交易。这项举措将帮助蚂蚁金服扩大在国内移动支付市场的主导地位，同时更好地参与中国持续发展的旅游业。2018 年，中国接待外国游客 3050 万人，同比增长 4.7%。蚂蚁金服估计，这些游客在住宿、餐饮和购物等方面的消费达到约 731 亿美元。蚂蚁金服表示，国际版支付宝没有开放给香港和澳门的手机用户。香港用户可使用“港版支付宝”AlipayHK。这是个与内地版本不同的应用。如果想要使用内地的移动支付服务，香港居民可通过中银香港开设内地银行帐号。中银香港是香港的三家发钞银行之一。蚂蚁金服此次宣布，国际用户可使用海外借记卡或信用卡给 90 天预付费卡充值。充值金额最低为 100 元，上限为 2000 元。此外，用户可“多次”充值，支付宝为此设定了“合理的”上限。根据市场研究公司益普索 2018 年的中国第三方移动支付市场报告，支付宝和微信支付在中国互联网用户中的渗透率均超过 90%。支付宝及其全球各地的电子钱包合作伙伴目前为超过 12 亿用户提供服务。

资料来源：观察者网

1.5 山东：免费开放知名景区 16 个，出台 57 个降价方案

2019 年，山东省持续推动曲阜三孔、烟台蓬莱阁、威海刘公岛等重点国有景区降价，扎实落实泰山景区改革整合降价举措，积极推进济南五龙潭、淄博齐文化博物院等景区免费开放。据悉，今年 11 月 1 日起，蓬莱阁景区再次降价至 100 元，与 2018 年相比，降幅 29%；威海市将刘公岛景区与定远舰进行整合，整合后门票价格由 2018 年的 182 元降为 91 元，降幅达 50%，降价方案自今年 12 月 10 日起执行。初步统计，截至今年 10 月份，山东省已出台降价方案 57 个，免费开放知名景区 16 个，与 2018 年初门票价格相比，平均降幅 47%，年可减轻群众门票负担 1.6 亿元。

资料来源：中国网

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

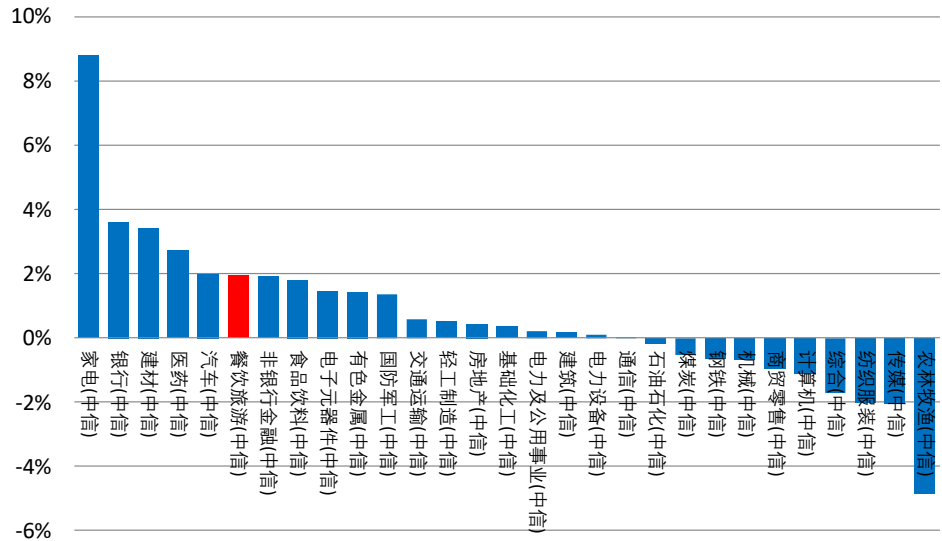
| 代码 | 公司名称 | 公告类型 | 主要内容 |
|--------|------|-----------------------------|---|
| 601007 | 金陵饭店 | 关于变更董事会秘书的公告 | 金陵饭店股份有限公司第六届董事会第十三次会议于 2019 年 10 月 29 日召开, 审议通过了《关于变更公司董事会秘书的议案》。公司副总经理、董事会秘书张胜新先生因兼任职务较多、承担工作繁重, 向董事会申请不再兼任公司董事会秘书, 继续担任公司副总经理、党委副书记职务。张胜新先生自 2004 年起担任本公司董事会秘书以来勤勉尽职, 以高度的事业心、责任心为推动公司 IPO 上市、优化法人治理、健全内控体系做了大量工作。董事会同意张胜新先生不再兼任董事会秘书, 并对其在董事会秘书任职期间对公司作出的贡献表示衷心的感谢! 经董事长李茜女士提名, 董事会聘任王浩先生为公司董事会秘书兼总经理助理, 任期同本届董事会任期。全体独立董事发表独立意见并同意本议案。 |
| 000796 | 凯撒旅游 | 关于购买江苏中服免税品有限公司部分股权暨关联交易的公告 | 海航凯撒旅游集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 11 月 3 日召开第九届董事会第四次会议, 审议通过了《关于购买江苏中服免税品有限公司部分股权暨关联交易的议案》, 公司董事会同意以新设立公司海南同盛世嘉免税集团有限公司(以下简称“同盛免税”, 最终名称以工商行政管理机关核定的名称为准)购买北京寺库商贸有限公司(以下简称“北京寺库”)持有的江苏中服免税品有限公司(以下简称“江苏中服免税”或“标的公司”)的 20% 股权, 交易价格为 1,200 万元人民币。考虑公司首席执行官刘江涛先生在过去十二个月曾任库天下(北京)信息技术有限公司(协议控制北京寺库)副董事长, 且目前在标的公司任职董事, 根据《股票上市规则》及相关规定, 本次交易事项构成关联交易。 |
| 000796 | 凯撒旅游 | 关于设立海南免税集团公司的公告 | 海航凯撒旅游集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 11 月 3 日召开第九届董事会第四次会议, 审议通过了《关于设立海南免税集团公司的议案》, 公司董事会同意公司以自有资金设立海南同盛世嘉免税集团有限公司(以下简称“同盛免税”, 最终名称以工商行政管理机关核准的名称为准), 注册资本 2 亿元, 该公司设立完成后将作为公司免税业务的管理平台, 同时积极整合公司相关资源, 推动公司在免税领域业务的发展。 |
| 000428 | 华天酒店 | 关于子公司获得政府补助的公告 | 近期, 华天酒店集团股份有限公司(以下简称“公司”)子公司累计收到政府补助资金共计 2,500,000 元, 具体情况如下: 1、公司子公司张家界华天酒店管理有限责任公司收到国家税务总局张家界市税务局下发的《税务事项通知书》(张税通【2019】10029 号), 经批准准予减免房产税 1,200,000 元, 减征期间为 2018 年 01 月 01 日至 2018 年 12 月 31 日。2、公司子公司张家界华天酒店管理有限责任公司收到国家税务总局张家界市税务局下发的《税务事项通知书》(张二局税通【2019】12834 号), 经批准准予减免城镇土地使用税 300,000 元, 减征期间为 2018 年 01 月 01 日至 2018 年 12 月 31 日。3、公司子公司湖南灰汤温泉华天城置业有限责任公司灰汤华天大酒店收到国家税务总局长沙市税务局下发的《税务事项通知书》(长税通【2019】12051 号), 经批准准予减免房产税 1,000,000 元, 减征期间为 2018 年 01 月 01 日至 2018 年 12 月 31 日。 |

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 2.41%，餐饮旅游板块上涨 1.94%，行业跑输市场 0.47 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 0.80%，旅行社上涨 2.76%，酒店上涨 6.28%，餐饮下跌 0.69%。

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，众信旅游、锦江酒店和凯撒旅游本周领涨，长白山、ST 云网和腾邦国际本周领跌。

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 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 众信旅游 | 10.66% | 长白山 | -14.55% |
| 锦江酒店 | 9.63% | ST云网 | -9.16% |
| 凯撒旅游 | 9.18% | 腾邦国际 | -3.33% |

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

餐饮旅游行业全部上市公司在前三季度共实现营收 1046.78 亿元，同比增长 1.98%，实现归母净利润 96.33 亿元，同比增长 8.86%。整体增速去年同期有所放缓，行业内公司两级分化较为明显，建议继续关注细分行业优质龙头。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

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

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

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
张山峰
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
滕飞
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

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

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
朱林宁
+86 22 2387 3123
张婧怡
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
马丽娜
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋旻
+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

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

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