

华住 Q3 营收 100 亿元 OYO 房间数超 27 万间

——餐饮旅游行业周报

分析师： 杨旭

SAC NO: S1150519110001

2019 年 11 月 13 日

证券分析师

杨旭
022- 28451879
yangxu@bhzq.com

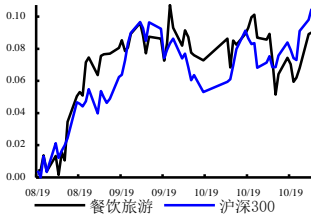
子行业评级

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

中法: 决定于 2021 年合作举办文化旅游年

OYO: 房间数超 27 万, 投入 7 亿元提升基础设施

华住: Q3 酒店营业额达 100 亿元, 净利润下滑 35%

新疆: 今年前 10 月旅游接待游客超 2 亿人次

迪士尼: Q4 营收 191 亿美元, 香港迪士尼利润大跌

● 上市公司重要公告

云南旅游: 发布关于收购云南世界恐龙谷股权的公告

凯撒旅游: 发布关于与凯撒集团共同设立合资企业的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.13%, 餐饮旅游板块下跌 4.30%, 行业跑输市场 2.17 个百分点, 位列中信 29 个一级行业下游。其中, 景区下跌 1.65%, 旅行社下跌 6.74%, 酒店下跌 0.28%, 餐饮下跌 2.18%。

个股方面, 大东海 A、凯撒旅游和天目湖本周领涨, 三特索道、中国国旅和 ST 云网本周领跌。

● 投资建议

本周餐饮旅游行业跟随大盘表现相对低迷, 在全部一级行业中排名倒数第二, 全部子行业均下跌, 在当前行情下我们仍然建议继续关注业绩稳健的细分行业优质龙头。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 中法：决定于 2021 年合作举办文化旅游年	4
1.2 OYO：房间数超 27 万，投入 7 亿元提升基础设施	4
1.3 华住：Q3 酒店营业额达 100 亿元，净利润下滑 35%	5
1.4 新疆：今年前 10 月旅游接待游客超 2 亿人次	6
1.5 迪士尼：Q4 营收 191 亿美元，香港迪士尼利润大跌	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 中法：决定于 2021 年合作举办文化旅游年

据新华社电 根据日前发布的《中法关系行动计划》，中法双方将共同促进文化创造和人文交流，两国决定于 2021 年合作举办中法文化旅游年。中法两国重申重点发展文化合作。双方对上海西岸美术馆和蓬皮杜艺术中心建立长期伙伴关系表示欢迎，支持在故宫博物院共同举办“中国与凡尔赛宫”展览以及中国国家博物馆与阿拉伯世界研究中心在巴黎共同举办“丝绸之路”展览。双方承诺为两国博物馆进行展览合作或互换提供便利。双方承诺加强文化遗产保护、修复和开发领域的合作。双方将实施巴黎圣母院修复和西安兵马俑保护等新的合作项目。双方对目前在冲突地区遗产保护国际联盟（ALIPH）基金会内为保护和修复武装冲突地区濒危遗产所开展的合作表示欢迎。双方将致力于加强在打击文化财产非法贩运、防止盗窃盗掘和非法进出境文化财产方面的交流，争取就此达成一项政府间协议，这将强化联合国教科文组织 1970 年《关于禁止和防止非法进出口文化财产和非法转让其所有权的方法的公约》。为在世界范围内促进对文化多样性的尊重，双方重申愿通过联合制作、发行协议、商标转让、委约创作、竞赛、艺术家交流等方式，加强在文化创意产业领域，尤其是电影、出版、音乐、建筑、电子游戏和数字化等领域的合作，并认为上述合作具有最广泛受众的传播潜力。两国决定于 2021 年合作举办中法文化旅游年，支持两国名胜古迹间缔结友好关系。中法两国将分别举办 2022 年冬奥会和 2024 年奥运会。双方愿在中法两国弘扬奥林匹克精神，推动在两国奥组委达成的协议框架下开展团队之间的美好实践交流以及语言文化合作。

资料来源：文化和旅游部

1.2 OYO：房间数超 27 万，投入 7 亿元提升基础设施

11 月 7 日，OYO 酒店宣布投入了 7 亿人民币用于基础设施提升，持续为酒店业主提供线下需求拓展、预订系统、酒店管理系统（PMS）、OTA、专属客服代表、收益管理系统等，从而持续提升酒店入住率。同时，OYO 酒店也将为这些服务适当调整费用。为了进一步服务业主，OYO 酒店还宣布，推出 VIP 业主计划。OYO 透露，今年 5 月 OYO 酒店正式推出 2.0 合作模式后，和超过 9000 家酒店建立了 2.0 合作关系，房间数量超过 27 万。这些酒店加入 2.0 模式 1 个月后，平均入住率达到 80%，为市场带来巨大的增值。为了帮助 2.0 业主提升实际

业绩，OYO 酒店提供线上线下多渠道引流，其中 OYO 酒店自有渠道已经贡献了整体流量的 65%以上，目前 OYO 酒店已经拥有 1910 万会员。在线上渠道方面，OYO 酒店不仅与 OTA 合作，也通过 OYO 酒店自有 APP 带来流量。在线下渠道方面，OYO 酒店建立了酒店行业独有的需求拓展团队，通过地推模式，引入了大量散客；同时也建立了团客渠道，通过和各种旅行社及企业合作，为业主带来了流量的显著增长。目前，线下销售团队已达 800 人。两年来，OYO 酒店已经在中国酒店及相关行业创造了超过 20 万个就业机会，带动下沉市场的精准就业。目前 OYO 酒店的员工规模已超过 1 万人，预计到 2020 年将超过 2 万人。

资料来源：腾讯科技

1.3 华住：Q3 酒店营业额达 100 亿元，净利润下滑 35%

华住(HTHT.US)于周二美股盘后公布第三季度财报，酒店营业额同比增长 19%，达到 100 亿元人民币。净营收同比增长 10.4%，达到 30.55 亿元人民币，与此前公布的 9%-11%的收入预期相符。非公认会计准则 EBITDA 为 8.98 亿元，上年同期为 12 亿元。第三季度，其净利润为 4.31 亿元人民币，上年同期为 6.68 亿元，同比下滑 35%，经调整净利润为 4.34 亿元，上年同期为 5.09 亿元。每股盈利 1.51 元，摊薄每股盈利 1.45 元。营运成本和开支为 23.61 亿元，上年同期为 20.44 亿元。财报显示，华住第三季度营业利润为 7.03 亿元，上年同期为 7.75 亿元。扣除基于股票的薪酬支出，当季经调整运营利润(非公认会计准则)为 7.34 亿元，上年同期为 7.95 亿元。净营业利润为 900 万元，上年同期为 5100 万元，同比下滑 82%。营业利润率为 23%，上年同期为 28%。当季，该公司新开设 548 家酒店，包括 13 家租赁酒店和 535 家管理酒店和特许经营酒店。总共关闭了 62 家酒店，主要归因于：关闭 10 家酒店进行品牌升级和商业模式转型；撤下 18 家不符合品牌和经营标准的酒店；与物业有关的问题，包括重新规划和租约到期，导致 19 家酒店关闭；15 家因经营亏损而关闭。截至 2019 年 9 月 30 日，华住酒店集团共运营 5151 家酒店或 504414 间酒店客房。公司创始人、执行董事长兼首席执行官季琦表示：“我们很高兴实现又一个强劲增长的季度。华住集团已经实现了首个 5000 家酒店的里程碑，并通过在新加坡开设首家酒店，以及最近宣布收购德意志酒店集团(Deutsche Hospitality)，开始了国际扩张计划。通过发挥我们的品牌优势和卓越的经营业绩，我们希望在未来五年内加快增长目标，并建立一个全球酒店网络。”

资料来源：智通财经网

1.4 新疆：今年前 10 月旅游接待游客超 2 亿人次

据新疆维吾尔自治区文化和旅游厅消息，今年 1 月至 10 月，新疆接待国内外游客 20192.87 万人次，同比增长 42.62%；实现旅游收入 3417.27 亿元，同比增长 43.39%，均创历史新高。新疆维吾尔自治区推进旅游兴疆战略，不断完善旅游基础设施建设，提升景点、景区品质，各地着力解决停车难、加油难、如厕难，手机信号不畅等问题。今年以来，新疆多地景区尤其是南疆景区深度挖掘旅游发展潜力，打造全域旅游、全时旅游，特色旅游产品、线路增多，智慧旅游系统建设也正在不断完善。同时，通过建立旅游与扶贫利益联结机制，贫困群众也开始共享旅游发展成果。自治区文旅厅统计数据显示，仅今年 10 月，秋季美景就吸引 1946.44 万人次游客游览新疆，同比增长 47.72%；实现旅游收入 402.79 亿元，同比增长 41.39%。新疆维吾尔自治区旅行社协会会长吴锋表示，新疆即将进入严寒漫长的冬季，今年新疆将在冬季旅游上逐渐补齐短板，丰富冬季旅游产品，提升景区冬季接待能力，保障交通畅通，吸引更多游客领略新疆冰雪美景。

资料来源：新华网

1.5 迪士尼：Q4 营收 191 亿美元，香港迪士尼利润大跌

11 月 7 日，华特迪士尼公司披露了 2019 财年第四季度及全年度财报。财报显示，截至 2019 年 9 月 28 日，华特迪士尼 2019 财年第四季度营收为 191 亿美元，较去年同期上涨 34%；净利润下跌 66%，至 78.5 亿美元。从具体业务部门看，迪士尼影业是表现最为突出的一个。本财季迪士尼影业营收达 33 亿美元，同比增长 52%，营业利润大涨 79%至 1.1 亿美元。主要归功于电影《狮子王》、《玩具总动员 4》和《阿拉丁》在全球的票房表现。此外，迪士尼即将上映的两部电影《冰雪奇缘 2》和《星球大战：天行者崛起》都是此前便饱受期待的作品，预计会在下一财季给影业带来更多收入驱动。主营全球各大迪士尼乐园业务的主题乐园、体验和消费品部，营收同比增长 8%，达到 67 亿美元，营业利润增长 17%。本财季，香港迪士尼乐园受到香港当下社会事件的影响，入园率有所下跌。而上海和巴黎迪士尼乐园的增长很大程度上被香港迪士尼的低迷业绩抵消了。在财报后的投资者电话会中，迪士尼全球 CFO Christine McCarthy 提及，香港迪士尼乐园本财季营业利润下跌 5500 万美元，并且预计下个季度其营业利润将进一步下跌 8000 万美元。“如果当下的趋势继续的话，我们预计下个财年（香港迪士尼乐园的营业利润）大约损失 2.75 亿美元，” Christine McCarthy 说。此外财报显示，上海和巴黎迪士尼乐园的收入增长，很大程度上是由消费者的园内支出带动的：

巴黎迪士尼乐园的增长来自于更高的园内人均消费和增长的入园率；而上海迪士尼乐园的入园率有所下降，不过更高的园内平均消费依然带动了上海迪士尼乐园的增长。

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
002059	云南旅游	关于收购云南世界恐龙谷旅游股份有限公司股权暨关联交易的公告	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，同时解决上市公司同业竞争问题、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”）及自然人王铎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”、“目标公司”）63.25%股权（以下简称“标的股权”）。本次股权受让价格为人民币 257,252,216.00 元，股权评估结果已按国资管理相关规定报华侨城集团有限公司（以下简称“华侨城集团”）备案。本次收购完成后，公司将持有恐龙谷公司 63.25% 股权，王铎根持有恐龙谷公司 36.75% 股权
000796	凯撒旅游	关于公司董事长提议回购公司股份的公告	董事长陈小兵基于对公司未来发展的信心，为有效维护广大股东利益，增强投资者信心，同时进一步完善公司长效激励机制，充分调动公司管理人员、核心团队的工作积极性，有效推动公司的长远发展，因此提议公司回购部分已发行社会公众股份，用于后续员工持股计划或者股权激励计划。
000796	凯撒旅游	关于与关联方共同设立合资企业暨关联交易的公告	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 10 日召开第九届董事会第五次会议，审议通过了《关于与关联方共同设立合资企业暨关联交易的议案》，公司董事会同意以自有资金与凯撒世嘉旅游文化发展集团股份有限公司（以下简称“凯撒集团”）共同出资设立海南凯撒世嘉旅文发展集团有限责任公司（以下简称“海南凯撒集团”或“标的公司”，最终名称以工商行政管理机关核定的名称为准），注册资本 30,000 万元，其中，凯撒集团出资 20,000 万元，公司出资 10,000 万元。因凯撒集团为公司控股股东凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司的控股股东，根据《股票上市规则》及相关规定，凯撒集团为公司关联法人，本次交易事项构成关联交易。
000428	华天酒店	关于公司转让所持有的控股子公司灰汤华天部分债权的公告	华天酒店集团股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会 2019 年第六次临时会议审议通过了《关于公司转让所持有的控股子公司灰汤华天部分债权的议案》。根据公司战略发展规划，为优化资产结构，公司拟将持有的控股子公司湖南灰汤温泉华天城置业有限责任公司（以下简称“灰汤华天”）的部分债权 8.9062 亿元以公开挂牌方式转让，转让价格不低于评估值 6.9468 亿元。为优化公司资产结构，公司全资子公司长沙华盾实业有限公司（以下简称“华盾公司”）拟参与该债权的竞拍，竞拍价不高于 8.9062 亿元。
300178	腾邦国际	关于出售子公司融易行股权暨关联交易的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“腾邦国际”、“公司”、“甲方”）于 2019 年 11 月 8 日召开第四届董事会第二十三次（临时）会议，审议通过了《关于出售子公司融易行股权暨关联交易的议案》，公司拟向腾邦集团有限公司（以

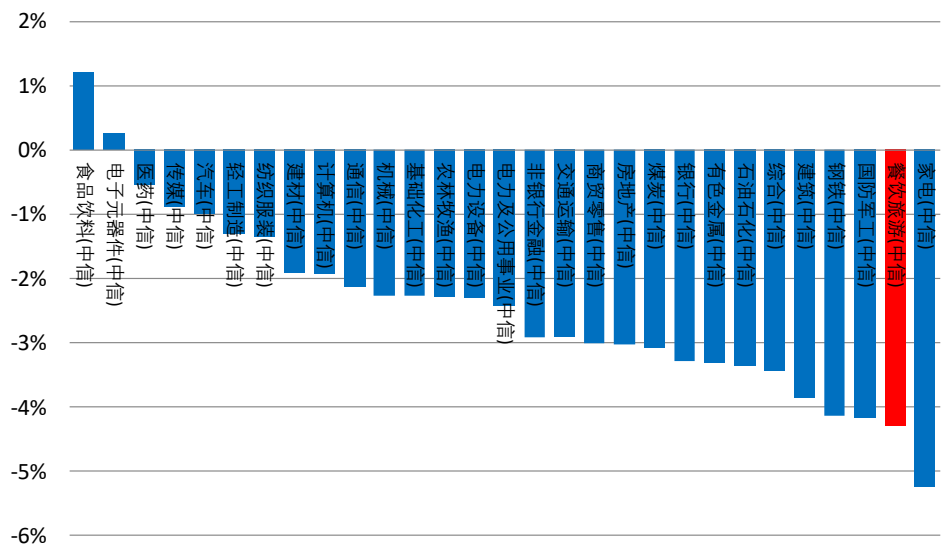
下简称“腾邦集团”或“乙方”)出售全资子公司深圳市前海融易行小额贷款有限公司(以下简称“融易行”或“标的公司”)100%股权(以下简称“转让标的”),以具有证券从业资格的评估机构出具的评估报告确定的评估值为基础,本次交易转让标的估值为 108,046.31 万元,由于融易行在过渡期进行了 18,000 万元现金分红,甲乙双方最终协商确定本次交易的交易价格为 91,000 万元。

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 2.13%,餐饮旅游板块下跌 4.30%,行业跑输市场 2.17 个百分点,位列中信 29 个一级行业下游。其中,景区下跌 1.65%,旅行社下跌 6.74%,酒店下跌 0.28%,餐饮下跌 2.18%。

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,大东海 A、凯撒旅游和天目湖本周领涨,三特索道、中国国旅和 ST 云网本周领跌。

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 (%)
大东海A	12.85%	三特索道	-9.89%
凯撒旅游	7.25%	中国国旅	-7.67%
天目湖	6.81%	ST云网	-7.56%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周餐饮旅游行业跟随大盘表现相对低迷，在全部一级行业中排名倒数第二，全部子行业均下跌，在当前行情下我们仍然建议继续关注业绩稳健的细分行业优质龙头。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