

携程 Q3 净利润 7.9 亿元 众信与建发国旅战略合作

——餐饮旅游行业周报

分析师： 杨旭

SAC NO: S1150519110001

2019 年 11 月 20 日

证券分析师

杨旭
022- 28451879
yangxu@bhzq.com

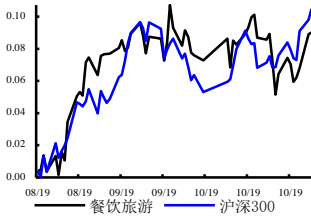
子行业评级

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

携程: Q3 净利 7.93 亿元, 国际酒店业务同比增 50%

众信旅游集团: 与厦门建发国旅达成战略合作

广州: 国内最大国际邮轮母港综合体正式开港

洲际酒店: 入驻支付宝小程序, 推进数字化自运营

途牛: 2019Q3 净收入 8.525 亿元, 同比增长 11.7%

● 上市公司重要公告

黄山旅游: 发布关于高级管理人员辞职的公告

众信旅游: 发布关于投资设立商业保理公司的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.20%, 餐饮旅游板块上涨 0.53%, 行业跑赢市场 0.33 个百分点, 位列中信 29 个一级行业中下游。其中, 景区下跌 0.13%, 旅行社上涨 1.05%, 酒店下跌 1.28%, 餐饮上涨 2.99%。

个股方面, ST 云网、国旅联合和凯撒旅游本周领涨, 众信旅游、首旅酒店和天目湖本周领跌。

● 投资建议

本周餐饮旅游行业跟随大盘小幅上涨, 在全部一级行业中排名十七, 子行业中餐饮和旅行社上涨, 景区和酒店下跌, 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 携程：Q3 净利 7.93 亿元，国际酒店业务同比增 50%.....	4
1.2 众信旅游集团：与厦门建发国旅达成战略合作.....	4
1.3 广州：国内最大国际邮轮母港综合体正式开港.....	5
1.4 洲际酒店：入驻支付宝小程序，推进数字化自运营.....	6
1.5 途牛：2019Q3 净收入 8.525 亿元，同比增长 11.7%.....	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 携程: Q3 净利 7.93 亿元, 国际酒店业务同比增 50%

北京时间 11 月 14 日, 携程集团公布了截至 2019 年 9 月 30 日第三季度的财务业绩。数据显示, 携程在第三季度收入达到 105 亿元人民币, 同比增长 12%; 营业利润为 22 亿元人民币, 同比增长 52%。若不计股权报酬费用, 本季度携程的营业利润率为 25%, 是过去 6 年同时期的最高值。携程 2019 年第三季度财报数据显示: 受益于产品覆盖度在全球的拓展, 携程住宿预订营业收入为 41 亿元, 环比增长 21%; 交通票务营业收入为 37 亿元, 环比增长 9%, 这主要源于国际机票业务和地面交通业务的需求量的增长。受益于线下门店的流量贡献, 旅游度假业务实现了 16 亿元的营业收入, 同比增长 19%, 环比增长 56%。这其中, 携程国际业务的高速增长尤其亮眼: 国际酒店业务(除大中华地区目的地)同比增长 50%; 携程集团旗下海外品牌 Trip.com 实现了连续 12 个季度三位数的国际机票量增长。目前, 携程集团正在各条业务线落地全球化战略, 强化业务的多语言服务能力。数据显示, 携程集团目前海外用户数量超过 1 亿, 产品覆盖全球范围超 200 个国家和地区; 供应链方面, 酒店平台可搜到全球范围内超 140 万家酒店, 在 46 个海外市场有 100 多家国际机票供应商, 拥有全球 100 多家主要分销合作伙伴, 分销网络成员超 1000 家。此外, 携程本月初与 TripAdvisor 达成战略合作伙伴关系并扩大全球合作, 合作内容包括成立合资公司、达成全球内容合作以及公司治理协议。通过此次合作, 携程也将获取 TripAdvisor 数以亿计的关于住宿和景点玩乐的点评和意见。这些资源端的布局, 将对携程未来的增长作出巨大贡献。

资料来源: 品橙旅游

1.2 众信旅游集团: 与厦门建发国旅达成战略合作

11 月 13 日, 众信旅游集团股份有限公司与厦门建发国际旅行社集团有限公司在厦门市文化旅游会展产业发展大会现场签署战略合作协议, 双方将加强优势互补, 围绕会议展览、邮轮旅游、大型包机、出境旅游等方面开展深度合作。这是众信旅游继零售品牌正式落地福建之后, 再次重磅布局东南市场, 将有力地提升产品和运营本地化效率。据悉, 旅游会展业是厦门市政府重点打造的千亿产业链群之一。厦门建发国旅是福建省龙头旅行社, 是福建省旅游行业资产、经营规模、实力最强的旅游集团企业之一, 位居“福建省十强旅行社”首位, 连续多年

入选“全国百强旅行社”，业务范围涵盖国内旅游、出入境旅游、赴台旅游、邮轮旅游、会议展览、文化传媒等，形成了综合性旅游经营业态。根据合作协议，双方共同将厦门文旅会展产业的营销营销策划、旅游产品运营、客源市场推广工作纳入年度协同工作重点，围绕各自主推的邮轮游、包机、出境游等产品，在市场营销和产品销售中形成合力，凭借双方品牌影响力、境内外的采购优势和营销渠道优势，共同在主要国内、国际客源市场积极宣传推广，共创双赢。众信旅游集团总裁曹建表示，厦门是极具魅力和发展活力的国际化城市，是我国唯一实现“海丝”和“陆丝”无缝对接的陆海空枢纽城市，也是旅游产业发展最为繁荣的城市之一。众信旅游非常荣幸在厦门能与建发国旅这样的龙头企业携手前行，相信在双方的协同努力下，能够将更多元化的旅游产品和更高品质的服务带给广大旅游消费者，为提升厦门旅游会展产业的国际化水平贡献力量。

资料来源：品橙旅游

1.3 广州：国内最大国际邮轮母港综合体正式开港

粤港澳大湾区正逐步形成在国际上有一定实力的邮轮母港群。11月17日，广州南沙国际邮轮母港正式开港，该母港也成为国内最大国际邮轮母港综合体。据悉，广州南沙国际邮轮母港总建筑面积约76万平方米、可供22.5万吨的超级邮轮停泊，同时也是国内首家与地铁无缝接驳的邮轮母港。未来，粤港澳大湾区还将形成广州南沙国际邮轮母港、深圳太子湾邮轮母港、香港启德邮轮码头的邮轮母港群格局。据了解，南沙国际邮轮母港位于广东自贸试验区的南沙新区片区，项目共规划建设4个10万—22.5万吨邮轮泊位，其中一期工程岸线总长770米，建成22.5万吨和10万吨邮轮泊位各1个，以及建筑面积约6万平方米的航站楼。据介绍，南沙国际邮轮母港年设计通过能力达75万人次，可停靠目前世界上最大的邮轮。与中国内地正在营运的其他邮轮母港相比，广州南沙国际邮轮母港还实现了与公交、地铁、港澳水上客运等交通方式无缝连接。据了解，该项目距离地铁4号线南沙客运港站仅约500米，也是内地首家实现与地铁无缝接驳的邮轮母港。同时，广州南沙国际邮轮母港口岸查验配有多种目前海内外先进的智能化、科技化的查验设备，整体通关效率将提升50%。据了解，此前广州港南沙邮轮码头已开通了出发前往日本、越南、菲律宾等地航线9条，其中包含邮轮目的地共12个，邮轮航线目的地数量均排在全国前列。业内人士指出，过去一段时间，国际邮轮巨头纷纷加码中国，皇家加勒比、歌诗达等邮轮公司都将大船、新船部署在华东市场，导致华东市场竞争激烈，甚至大打价格战。随着华南市场邮轮港口基础设施的升级，这一市场还将爆发出更大的潜力。未来，粤港澳大湾区还将形

成广州南沙国际邮轮母港、深圳太子湾邮轮母港、香港启德邮轮码头的邮轮母港群格局。

资料来源：北京商报

1.4 洲际酒店：入驻支付宝小程序，推进数字化自运营

近期洲际酒店集团旗下宾客忠诚奖励计划 IHG®优悦会重磅上线支付宝小程序，成为首个入驻支付宝小程序平台的国际酒店集团，为其中国会员提供更为便捷化与本地化的使用体验。洲际酒店集团同时宣布向支付宝用户推出专属 IHG®优悦会会籍匹配及精英会籍快速升级活动，更多支付宝会员将有机会体验集团旗下大中华区酒店的真正待客之道。作为全球领先的宾客忠诚奖励计划，IHG®优悦会此次上线支付宝小程序进一步彰显了洲际酒店集团在完善数字化布局方面的信心与远见。作为集团移动数字化渠道之一，支付宝小程序将更好地连接线上线下应用场景，实现宾客方便快捷地搜索、预定及支付体验，全面启动数字化转型升级，助力行业自运营。支付宝行业支付事业部总经理叶国晖表示：“作为中国领先的在线及移动支付方式提供商，支付宝致力于为我们的用户提供方便灵活及多元化的服务。同时，我们也通过小程序等平台赋能服务商数字化经营，帮助服务商向数字化代运营商进一步转型。洲际酒店集团是全球领先的国际酒店集团之一，已有近 450 家开业酒店遍布大中华区，其在华经营 35 年的经验也使其深谙中国消费者的需求，相信双方的合作能通过场景的高效整合，来实现商业营销和消费者需求的精准对接，以用户为核心在支付宝体系内实现自运营。”目前 IHG®优悦会在全球范围内共拥有超过 1 亿会员。而洲际酒店集团与支付宝早在 2016 年就宣布建立全球合作伙伴关系，使前者成为业内首个在全球范围内承诺使用支付宝线上、移动端和酒店内结算的国际酒店集团。

资料来源：品橙旅游

1.5 途牛：2019Q3 净收入 8.525 亿元，同比增长 11.7%

11 月 19 日，中国领先的在线休闲旅游公司途牛旅游网(NASDAQ: TOUR)公布了截至 2019 年 9 月 30 日未经审计的第三季度业绩报告。财报数据显示，2019 年第三季度，途牛净收入为 8.525 亿元人民币（合 1.193 亿美元），非美国会计准则（Non-GAAP）净利润为 3900 万元人民币（合 550 万美元）。其中，打包旅游产品收入为 7.471 亿元人民币（合 1.045 亿美元），同比增长 18.1%。途牛旅游网首席财务官辛怡女士表示：“本季度，打包旅游产品净收入重回两位数增长。

同时，我们连续第三年实现旺季 Non-GAAP 盈利。”自 2014 年上市以来，途牛已多次实现 Non-GAAP 盈利。其中，2017 年第三季度，途牛实现了上市后首个单季度 Non-GAAP 盈利。2018 年第三季度又一次 Non-GAAP 盈利；同时该季度途牛还实现了上市以来首个单季度 GAAP 盈利，净利润达到 2800 万元。业绩的持续向好，推动途牛在 2018 年实现上市后首次全年 Non-GAAP 盈利 1090 万元，以及首次全年经营性现金流转正。具体而言，今年第三季度，途牛自营产品和自营地接在收入中的贡献持续增加，一些重点业务单元开始逐步实现独立核算下的盈利。“我们将继续努力提升公司的运营效率和盈利能力，为客户和股东创造更大的价值。”辛怡表示。

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

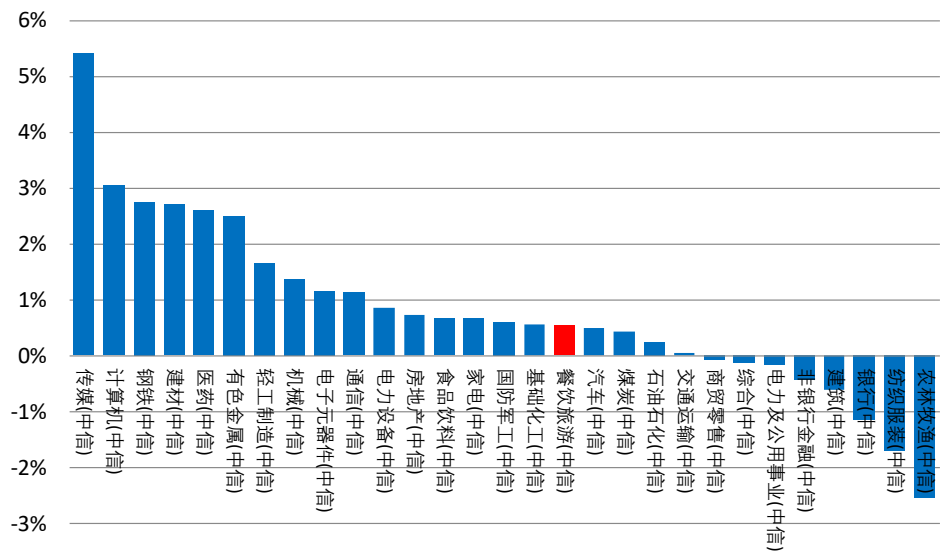
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600054	黄山旅游	关于高级管理人员辞职的公告	近日，公司董事会收到公司高级管理人员王坤先生提交的书面辞职报告。因工作变动原因，王坤先生向董事会提出辞去公司副总裁职务。根据有关规定，本辞职报告自公司董事会收到之日起生效。
002707	众信旅游	关于投资设立商业保理公司的公告	2019 年 11 月 15 日，众信旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”或“众信旅游集团”）第四届董事会第二十六次会议全票通过了《关于投资设立商业保理公司的议案》，同意公司作为发起人在广州市越秀区民间金融街投资设立粤珠商业保理有限公司（公司名称最终以市场监督管理部门核准的名称为准，以下简称“粤珠保理公司”），经营范围为商业保理业务，注册资本（出资额）为人民币 5000 万元，公司将持有其 100% 股权。公司设立商业保理公司开展应收账款融资和管理的保理相关业务，可以通过该种方式进行产业链优化，降低交易双方的业务风险及资金占用，构建供应链上下游企业互信互惠、协同发展的良好关系，优化商业信用环境。同时，保理业务作为建设公司旅游互联网金融服务平台的组成部分，可以提供旅游增值服务，丰富公司的利润来源，实现多方共赢。本次投资由公司自有资金投入，以众信旅游集团现有业务为依托，投资风险可控，不会对公司财务状况及经营成果产生重大影响，不存在损害公司及股东利益的情形。
300178	腾邦国际	关于控股股东与大晋投资及史进先生签署表决权委托解除协议的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东腾邦集团有限公司（以下简称“腾邦集团”）及钟百胜先生于 2019 年 6 月 10 日与深圳市大晋投资咨询有限公司（以下简称“大晋投资”）签署了《表决权委托协议》及《补充协议》。腾邦集团及钟百胜先生将其所持有的公司的股票 174,470,796 股（占公司总股本的 28.30%）表决权委托给大晋投资行使。2019 年 11 月 18 日，腾邦集团及钟百胜先生与大晋投资及史进先生签署了《表决权委托解除协议》，经各方合意，解除大晋投资及史进先生在原《表决权委托协议》及《补充协议》项下享有的标的股份所对应所有权利。

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 0.20%，餐饮旅游板块上涨 0.53%，行业跑赢市场 0.33 个百分点，位列中信 29 个一级行业中下游。其中，景区下跌 0.13%，旅行社上涨 1.05%，酒店下跌 1.28%，餐饮上涨 2.99%。

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，ST 云网、国旅联合和凯撒旅游本周领涨，众信旅游、首旅酒店和天目湖本周领跌。

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 (%)
ST云网	11.36%	众信旅游	-5.25%
国旅联合	6.90%	首旅酒店	-5.10%
凯撒旅游	4.46%	天目湖	-4.91%

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小幅上涨，在全部一级行业中排名十七，子行业中餐饮和旅行社上涨，景区和酒店下跌，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