

# 美团 Q3 营收同增 44.1% 众信与环球蓝联战略合作

——餐饮旅游行业周报

分析师： 杨旭

SAC NO: S1150519110001

2019 年 11 月 27 日

## 证券分析师

杨旭

022- 28451879

yangxu@bhqz.com

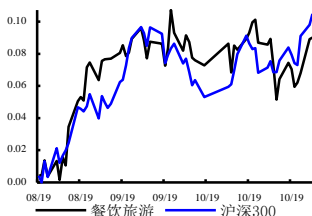
## 子行业评级

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

众信旅游集团：与环球蓝联集团达成战略合作

中国国家铁路集团：预计 2019 年发送旅客 36 亿人

美团：Q3 实现营收 275 亿元人民币，同比增长 44.1%

格林酒店：Q3 实现营收 2.92 亿元，同比增长 20.1%

海南对首次进口非特殊用途化妆品实行备案管理

### ● 上市公司重要公告

中国国旅：发布关于董事辞职的公告

大连圣亚：发布关于控股股东所持股份被司法轮候冻结的公告

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 0.83%，餐饮旅游板块下跌 1.98%，行业跑输市场 1.15 个百分点，位列中信 29 个一级行业中下游。其中，景区下跌 2.09%，旅行社下跌 2.45%，酒店上涨 1.20%，餐饮下跌 3.74%。

个股方面，国旅联合、凯撒旅游和三特索道本周领涨，广州酒家、宋城演艺和众信旅游本周领跌。

### ● 投资建议

本周，海南省药品监督管理局宣布进口非特殊用途化妆品实行告知性备案，审批时间由 3 至 5 个月缩短为 5 个工作日。而化妆品历来是免税购物的主要商品，今年前三季度海南离岛免税购物消费中，化妆品消费额达到了 50.9 亿元，所占比例达 55%。此次新规的实施有助于提高进口化妆品的上市效率，加快新品在海南投放，有助于扩大海南离岛免税规模。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 众信旅游集团：与环球蓝联集团达成战略合作.....	5
1.2 中国国家铁路集团：预计 2019 年发送旅客 36 亿人.....	5
1.3 美团：Q3 实现营收 275 亿元人民币，同比增长 44.1%.....	6
1.4 格林酒店：Q3 实现营收 2.92 亿元，同比增长 20.1%.....	7
1.5 海南对首次进口非特殊用途化妆品实行备案管理.....	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 .....	9
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 众信旅游集团：与环球蓝联集团达成战略合作

近日，众信旅游集团控股子公司悠联货币与全球最大的退税代理商环球蓝联集团（Global Blue）签署退税代理合作协议。这是悠联货币除了核心的个人本外币兑换特许业务之外，在退税服务业务方面的又一布局，也是众信旅游集团在“旅游+金融”领域战略升级、加快发展的重要标志。作为众信旅游集团旗下金融汇兑服务品牌，悠联货币是经国家外汇管理局批准的全国首批专业从事个人本外币兑换特许业务的金融服务公司之一。环球蓝联集团是全球最大的退税代理商，在全球 50 多个国家和地区、200 多个机场和 700 多个现金退税网点提供退税服务，在退税业务运维及拓展方面具有丰富的经验。悠联货币将是环球蓝联中国大陆唯一的非银行业代理商。截至 2019 年 11 月，悠联货币合作的退税公司已达 9 家，覆盖了行业各大领先品牌。国内游客在全球 30 多个国家的退税合作商店购物后，持相关材料回国到悠联货币的任一营业网点即可办理退税。此外，为了满足更广大消费者的需求，悠联货币还开通了微信公众平台自助办理退税服务，客人可通过悠联货币公众号自行上传退税凭证办理退税。权威机构发布的数据表明，中国游客在国外购物后，未领取的境外购物退税额每年都在 30 亿欧元以上，折合人民币约 236 亿。未领取退税金的游客大致分为三类：不知情型、无所谓型、被迫放弃型。不知情型：游客在语言不通的状况下不知道怎样办理退税。无所谓型：认为退税金额太小，不值得长时间排队去退税。被迫放弃型：由于时间来不及办理退税相关手续。通过悠联货币退税就可以帮助客人解决以上问题，省去在国外机场现场办理现金退税的排队时间，人均可以节省 1-2 个小时，同时可以享受比在国外机场更好的退税汇率，从而获得更高的退税款。

资料来源：品橙旅游

### 1.2 中国国家铁路集团：预计 2019 年发送旅客 36 亿人

据中国国家铁路集团有限公司（下称国铁集团）消息，11 月 21 至 22 日国铁集团科技创新大会在北京举行，讨论了智能高铁体系框架、智能铁路技术创新、系列复兴号动车组研制、BIM 京雄设计应用、网络安全建设、高铁运维技术、浩吉铁路技术创新等课题，印发了《关于深化铁路科技领域改革的指导意见》文件。国铁集团在会议中提到，到今年年底全国铁路营业里程将达到 13.9 万公里以上，其中高铁 3.5 万公里。2019 年国家铁路预计完成旅客发送量 36 亿人，其中

动车组预计发送旅客 23.1 亿人。2018 年全国铁路旅客发送量为 33.7 亿人。国铁集团表示，下一步要提升重点领域铁路科技创新水平，建设发达完善的现代化铁路网，推进工程建设领域科技创新，推进高铁装备领域科技创新，推进安全生产领域科技创新，推进运输组织和运输服务领域科技创新，创新铁路科技管理体制和运行机制。此前，国铁集团曾表示，正推进铁路科技型企业科创板股改上市，但并未透露具体是哪些公司。

资料来源：界面

### 1.3 美团：Q3 实现营收 275 亿元人民币，同比增长 44.1%

11 月 21 日，美团点评（股票代码：3690.HK，以下简称“美团”）发布 2019 年三季度业绩，各业务继续实现强劲增长，季度营收达 275 亿元（单位：人民币，下同），创单季新高。这一业绩是美团过去十年坚定投资未来取得的阶段性成果，体现了其始终坚持的长期发展理念。第三季度，美团继续保持整体盈利，营收实现 275 亿元人民币，同比增长 44.1%。在餐饮外卖和到店、酒店及旅游业务，美团保持强劲增长，并由此带动总交易金额同比增长 33.6%至 1946 亿元。公司实现经调整净利润 19 亿元，其中，每位交易用户平均每年交易笔数增长至 26.5 笔，反映出本地生活服务的内生动力。除了主体业务表现亮眼，新业务在本季效率稳步改善，收入由 2018 年同期的人民币 35 亿元增长 65.4%至本季的人民币 57 亿元，毛利率为 18.7%。值得注意的是，新业务效率虽有改善，但从业务长期发展来看，未来仍需加大投入力度，此外，主体业务的快速增长也为新业务未来的发展提供了更大的可能性和灵活空间。三大业务板块快速增长的背后，是美团持续加强科技创新投入带来的结果。未来随着中国数字经济的发展，美团也将大力投入科技创新，加大高科技人才引入，推动生活服务业供给侧数字化，并在大数据、人工智能、物联网，以及无人系统和机器人等方面保持积极探索。作为一家社会企业，美团持续关注社会与生态的可持续发展。今年 9 月，美团公益正式发布“美团公益商家计划”，带动生活服务业商家参与公益，共创社会价值；世界粮食日，携手联合国世界粮食计划署共推“拒绝隐性饥饿”健康行动，带动 1.1 亿用户关注“隐性饥饿”。此外，美团于 10 月成立了美团大学，下设 9 大学院，涉及餐饮、外卖、美业、结婚、亲子、酒店管理等多个生活服务品类，致力于生活服务业数字化人才的培养发展。在未来十年内，美团大学将与国内 1000 所院校达成合作，带动 1 亿生活服务从业者数字化发展。

资料来源：品橙旅游

## 1.4 格林酒店：Q3 实现营收 2.92 亿元，同比增长 20.1%

北京时间 2019 年 11 月 20 日，格林酒店集团 (NYSE:GHG，以下简称“格林酒店”，“格林”或“公司”) 公布了截至 2019 年 9 月 30 日未经审计的第三季度财报，格林酒店继续稳定高速地发展。财报显示，2019 年三季度，公司营收同比增长 20.1%，为 2.92 亿元 (约合 4,087 万美元)。按照非美国通用会计准则，公司每股摊薄核心利润为 1.32 元 (约合 0.18 美元)。三季度，格林酒店规模继续增长，截至 2019 年 9 月 30 日，公司在全国 309 座城市中，已开业 3,102 家酒店，客房总数 245,705 间，目前尚有 652 家酒店正在筹建中。在第三季度中，公司新开 181 家酒店，其中奢华及中高端酒店新开 23 家。公司旗下酒店 ADR (平均房价) 同比增长 4.2%，为 174 元，OCC (平均入住率) 为 85.9%。受益于 ADR 的提升，RevPAR (每间可供出租客房收入) 同比增长 2.7%，为 149 元。由于新开业酒店中经济型酒店占比增加，同时还有 250 家老店正在装修升级，因此拉低了 ADR 以及 RevPAR。去除影响后，其他档次酒店的 ADR 以及 RevPAR 比报告数据更高。格林酒店是适合中国经济的稳定增长，满足大众商旅和休闲出行的高品质和高性价比酒店。格林一直致力于协助加盟商提高盈利能力，提高抗风险能力，为加盟商在设计、装修、运营等方面节约大量成本，利用先进的系统和优质的会员提高酒店的营收，加上格林给予加盟商最优惠的费用成本，进一步保证了加盟商充足的盈利。三季度实际关店 19 家，关店比例小于百分之一。第二、格林积极响应政府支持中小企业的号召，通过银行为需要资金的加盟商提供了超过 1.5 亿元的现金贷，帮助了加盟商的发展。第三、格林母公司餐饮板块每年有高达上亿人次的客流量，为加盟商获取了更多商旅客人。第四、格林正在选取 100 家酒店，将早餐厅改建为竹家庄避风塘，为酒店进一步增收。

资料来源：美通社

## 1.5 海南对首次进口非特殊用途化妆品实行备案管理

中新社海口 11 月 26 日电 (记者 王子谦) 海南省药品监督管理局 26 日召开发布会，宣布即日起境内责任人注册地在海南省行政区域范围内的企业，可在海南省办理首次进口非特殊用途化妆品备案手续。国家药品监督管理局于 2018 年 11 月发布公告，明确首次进口非特殊用途化妆品由审批管理和自贸试验区试点实施备案管理，调整为全国统一备案管理。进口非特殊用途化妆品实行告知性备案后，审批时间由 3 至 5 个月缩短为 5 个工作日，大大提高产品进口上市效率，可让国内消费者同步享受到全球最新化妆品。此外，实行境内责任人制度，由境内责任

人承担产品安全责任，有利于消费者权益保护。海南省药监局有关负责人表示，实施进口非特殊用途化妆品备案管理对改善海南营商环境，推进海南自贸区(港)和国际旅游消费中心建设，具有重要意义。记者从海口海关了解到，近年来海南化妆品进口额保持快速增长，今年前十个月进口 48.2 亿元(人民币，下同)，同比增长 84.4%。值得一提的是，在今年前三季度海南离岛免税购物消费中，化妆品消费额为 50.9 亿元，所占比例达 55%。业内称此项政策对扩大海南免税购物规模是重大利好。中免集团(海南)运营总部工作人员张现成表示，此前海南免税店销售化妆品需要中国其它口岸首次进口后才能引进，今后可加快新品在海南投放。海口美兰机场免税店物流部总监于世勇称，免税店自开业起即对此项政策有迫切需求。“今后免税企业可自主与供应商联系进行新品同步备案上市，供应商还可选择一些单品在海南首发。”。

资料来源：中国新闻网

## 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
601888	中国国旅	关于董事辞职的公告	中国国旅股份有限公司(以下简称“公司”)董事会近日收到董事陈贤君先生递交的书面辞职报告。因工作调整,陈贤君先生申请辞去公司第三届董事会董事职务,同时亦辞去公司第三届董事会战略委员会委员职务。辞职后,陈贤君先生将不在公司担任任何职务。截至本公告披露日,陈贤君先生未持有公司股票。陈贤君先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数,不会影响公司董事会的正常运作和公司日常经营。根据《中华人民共和国公司法》等有关法律法规及《公司章程》的规定,陈贤君先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。
600593	大连圣亚	关于控股股东所持股份被司法轮候冻结的公告	公司控股股东大连星海湾金融商务区投资管理股份有限公司(以下简称“星海湾投资”)持有公司股份被司法冻结 30,945,600 股,占其持股总数的 100%。截至本公告日,星海湾投资处于被司法冻结状态的股份数量为 30,945,600 股,占公司总股本的 24.03%,占其所直接持有公司股份总数的 100%。本次被司法轮候冻结 30,945,600 股,占公司总股本的 24.03%,占其所直接持有公司股份总数的 100%;累计处于司法轮候冻结状态的股份数量为 61,891,200 股。
000428	华天酒店	关于子公司获得政府补助的公告	近日,华天酒店集团股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司长沙华盾实业有限公司星沙华天大酒店(以下简称“星沙华天”)收到国家税务总局长沙县税务局下发的《税务事项通知书》(长税通【2019】12074 号),经审批准予减免房产税 840,000 元,减征期间为 2018 年 01 月 01 日至 2018 年 12 月 31 日。目前,星沙华天以银行存款方式收到减免房产税 840,000 元。本次政府补助与公司日常经营业务相关,但不具备可持续性。

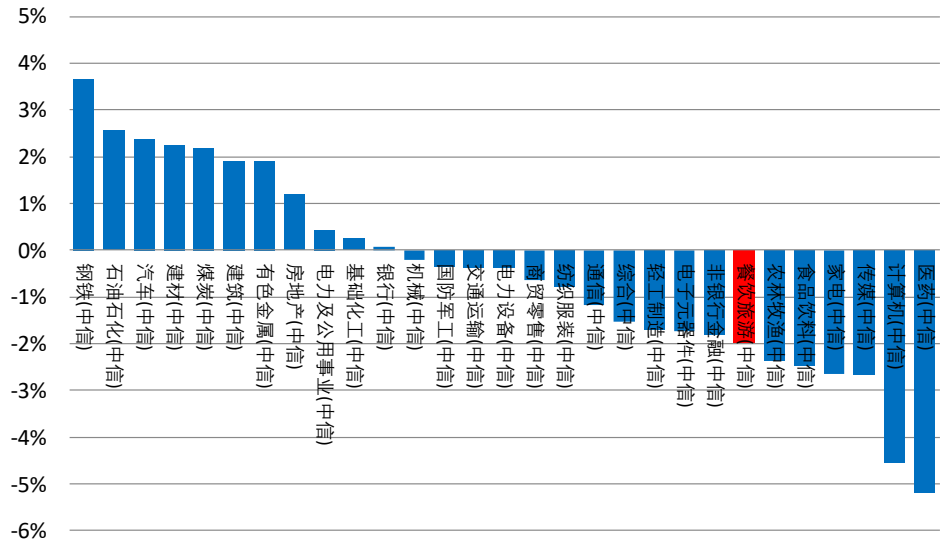
资料来源:公司公告,渤海证券



### 3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 0.83%，餐饮旅游板块下跌 1.98%，行业跑输市场 1.15 个百分点，位列中信 29 个一级行业中下游。其中，景区下跌 2.09%，旅行社下跌 2.45%，酒店上涨 1.20%，餐饮下跌 3.74%。

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、凯撒旅游和三特索道本周领涨，广州酒家、宋城演艺和众信旅游本周领跌。

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	6.18%	广州酒家	-7.35%
凯撒旅游	4.79%	宋城演艺	-5.92%
三特索道	2.66%	众信旅游	-4.44%

资料来源: Wind, 渤海证券

### 4.投资建议

本周，海南省药品监督管理局宣布进口非特殊用途化妆品实行告知性备案，审批时间由 3 至 5 个月缩短为 5 个工作日。而化妆品历来是免税购物的主要商品，今年前三季度海南离岛免税购物消费中，化妆品消费额达到了 50.9 亿元，所占比例达 55%。此次新规的实施有助于提高进口化妆品的上市效率，加快新品在海南投放，有助于扩大海南离岛免税规模。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

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](http://www.ewww.com.cn)