

携程发布出境游消费报告 江苏打造安徒生乐园

——餐饮旅游行业周报

分析师： 杨旭

SAC NO: S1150519110001

2019年12月4日

证券分析师

杨旭
022-28451879
yangxu@bhzq.com

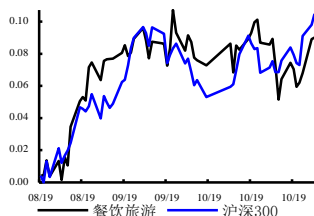
子行业评级

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

江苏：打造国内第二家安徒生童话乐园

锦江国际：1.35 亿出让西安、郑州锦江之星股权

宁波：发布江浙沪 144 小时过境免签政策相关内容

碧桂园：签约湖北咸宁 50 亿温泉旅游城项目

携程&银联国际：2019 中国人出境旅游消费报告

● 上市公司重要公告

长白山：发布关于公司董事会秘书兼职公告

首旅酒店：发布关于非公开发行限售股份部分上市流通的公告

黄山旅游：发布关于投资设立全资子公司的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 0.67%，餐饮旅游板块上涨 1.00%，行业跑赢市场 0.33 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 0.91%，旅行社上涨 0.76%，酒店上涨 2.39%，餐饮上涨 0.66%。

个股方面，国旅联合、华天酒店和西安饮食本周领涨，凯撒旅游、广州酒家和黄山旅游本周领跌。

● 投资建议

本周，餐饮旅游板块表现相对较好，在 29 个一级行业中排名第五，全部子版块均上涨。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，当前门票降价趋势中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 江苏：打造国内第二家安徒生童话乐园	4
1.2 锦江国际：1.35 亿出让西安、郑州锦江之星股权	4
1.3 宁波：发布江浙沪 144 小时过境免签政策相关内容	5
1.4 碧桂园：签约湖北咸宁 50 亿温泉旅游城项目	6
1.5 携程&银联国际：2019 中国人出境旅游消费报告	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 江苏：打造国内第二家安徒生童话乐园

11月28日，经丹麦王室授权，江苏唯一国内第二家旗舰乐园——射阳安徒生童话乐园正式开园。安徒生奖创始人本尼·尼伯在致辞中介绍了安徒生的生平。他说，汉斯·克里斯汀·安徒生是个梦想家，他的成功来源于笔下的童话故事。一位印度的哲学家说，所有人都可以在安徒生童话里找到生活中问题的答案，而安徒生童话的精髓就是1843年他所写的童话《丑小鸭》。安徒生还是孩子的时候有个关于城堡的梦，而射阳安徒生童话乐园将安徒生的梦想变为现实。“今天能来到这里见证射阳安徒生童话乐园的开园，是我生命中的重要时刻。希望射阳人民一切安好，都能够到乐园里品读安徒生童话故事，并来到丹麦欧登塞去更多地了解安徒生。”射阳县委书记唐敬表示，安徒生童话乐园作为传承世界优秀文化和开展中外文化交流的载体，是射阳文化旅游事业步入快车道的开篇之作，也是丹麦安徒生著名文化品牌与射阳独特文化资源深度融合的经典之作。乐园的成功运营，必将极大提升射阳县城市的品质内涵，有力推动城市能级的整体攀升；必将进一步满足广大市民日益增长的精神文化需求，推动射阳县文旅产业繁荣发展；必将全面拓宽射阳对外交流渠道，推动国际合作再结硕果。据介绍，乐园以安徒生经典童话故事为主线，围绕“卖火柴的小女孩、拇指姑娘、皇帝的新装、丑小鸭”四大特色主题，融入互动性极强的主题游艺和体验表演，穿插了梦幻奇航、萌宠欢乐城、淘气堡、旋转木马、天鹅湖水乐园等项目，营造丹麦异国风情，给孩子一个真实的童话世界，还成人一个欢乐的童年回忆。

资料来源：中国江苏网

1.2 锦江国际：1.35亿出让西安、郑州锦江之星股权

12月1日，据上海联合产权交易所信息显示，锦江国际（集团）有限公司旗下上海锦江国际旅馆投资有限公司1.35亿元正式挂牌转让西安、郑州酒店全部股权。据了解，此次转让涉及的两个标的分别为西安锦江之星旅馆有限公司以及郑州锦江之星旅馆有限公司，转让底价分别为7519.3万元及6016.85万元，两个项目将捆绑转让。西安锦江之星于2005年6月24日成立，注册资本2000万元，主要从事住宿、小型餐馆等。资料显示，截止2019年10月底，西安锦江之星的营收为1047.51万元，营业利润320.02万元，净利润239.87万元，资产总计3740.9万元，总负债248.96万元，所有者权益3491.94万元。郑州锦江之星

于2005年7月5日成立，注册资本2000万元，主要从事住宿服务、餐饮服务、会议及展览策划等。资料显示，截止2019年10月底，郑州锦江之星的营收为831.45万元，营业利润265.65万元，净利润200万元，资产总计3899.52万元，总负债156.27万元，所有者权益3743.25万元。上述转让行为的批准单位均为锦江国际（集团）有限公司。而转让方上海锦江国际旅馆投资有限公司为上海锦江国际酒店发展股份有限公司全资控股子公司。另于7月18日公告，上海锦江国际酒店（集团）股份有限公司宣布变更公司名称为上海锦江资本股份有限公司。更改公司名称后，经营范围具体包括了酒店投资、企业投资管理、酒店管理、国内贸易、自有办公楼、公寓租赁、泊车、培训及相关项目的咨询等。锦江国际表示，公司将根据市场情况的变化、公司自身业务需要，经审批机关批准，可适时调整经营范围和经营方式，并在国内外设立分支机构。

资料来源：观点地产网

1.3 宁波：发布江浙沪144小时过境免签政策相关内容

经国务院批准，自2019年12月1日起，宁波航空口岸正式实施江浙沪144小时过境免签政策。11月27日，浙江省宁波市政府新闻办召开宁波航空口岸实施江浙沪144小时过境免签政策新闻发布会，发布过境免签服务保障、配套措施等相关内容。江浙沪144小时过境免签政策惠及53个国家持有有效国际旅行证件和144小时内确定日期、座位前往第三国(地区)联程客票的外国人。据悉，符合政策条件的外国人可以选择从上海浦东国际机场、虹桥国际机场、上海港国际客运中心、吴淞口国际邮轮港、上海铁路口岸或者南京禄口国际机场、杭州萧山国际机场、宁波栎社国际机场任一口岸入境或者出境，并可在上海市、江苏省、浙江省行政区域内免签停留144小时，停留时间自入境次日零时起开始计算。为确保宁波航空口岸顺利实施江浙沪144小时过境免签政策，宁波市委、市政府制定了《宁波航空口岸实施江浙沪144小时过境免签政策工作方案》，按照组织筹备、推进落实、常态提升三个阶段，明确了开展对外宣传、完善保障措施、优化通关举措、健全长效机制等6个方面、12项重点工作。在提升硬件服务保障方面，宁波栎社国际机场设置引导、提醒标识，多渠道、多语种进行政策宣传，并设立144小时过境免签政策咨询台、专用过境边检通道、专门填报信息柜台等，提升机场口岸国际化服务功能。在公安出入境业务配套措施方面，宁波市行政服务中心公安出入境大厅设立“过境免签”绿色窗口，为免签入境外国人紧急办理停留、证件报失等业务。

资料来源：中国新闻网

1.4 碧桂园：签约湖北咸宁 50 亿温泉旅游城项目

据媒体 12 月 3 日消息，于 11 月 28 日，碧桂园湖北咸宁温泉旅游城项目签约仪式在广东佛山碧桂园总部举行。据悉，该项目总占地面积 1073 亩，总投资 50 亿元，建成后将融入咸宁文化特色，成为辐射华中、面向武汉、服务本地的康养、旅游、休闲目的地。具体而言，该项目中，龙潭河湿地公园用地 648 亩，碧桂园咸宁温泉旅游城建设用地面积 425 亩，建设内容包括核心商业街水街、龙潭河公园及市政配套设施、高品质居住社区等。据了解，碧桂园集团将以龙潭河为载体，在项目中植入桂月文化，且在项目建设完成后，联动咸宁市潜山国家森林公园、五大温泉旅游度假区、园博园、星星竹海、太乙洞等周边旅游景点。据观点地产新媒体此前报道，于 4 月 19 日，碧桂园现场签约碧桂园广东阳江市月亮湾旅游项目，该项目位于阳江市阳西县儒洞和沙扒之间，预计打造一个文旅项目，计划投资 100 亿元，分 3 至 5 年投资。20121 年将落地 2 个酒店，1 个水上乐园，1 个国内作战基地和婚礼基地。

资料来源：观点地产网

1.5 携程&银联国际：2019 中国人出境旅游消费报告

11 月 28 日，携程和银联国际联合发布《新旅游、新消费、新中产：2019 年中国人出境旅游消费报告》。报告结合了业内规模最大的出境旅游产品订单大数据与银行卡境外消费数据，强强联合以洞察中国游客出境消费的最新特征与趋势。出境旅游已是中国人生活水平改善、幸福指数提升的一大标志。报告显示，2019 年中国人出境旅游消费依然世界第一。根据国家外汇管理局的数据，2019 年上半年，中国境外旅行支出 1275 亿美元，超五成旅行支出发生在亚洲地区。在预订渠道上，中国游客一个手机走天下，携程这类 OTA（在线旅行社）成为出境游主流预订、服务平台。2018 年，携程通过各类出境旅游产品和服务，服务了超过 5000 万人次出境游客。2019 年中国游客选择出境游度假产品到达全球 158 个国家，较去年增加了 17%，出境人次和消费额也创新高。银行卡消费仍是主要的支付方式，但移动支付快速提升，银联卡已成为中国人出境主流支付工具。为更好服务出境游客，银联国际加速受理环境建设。境外已有 176 个国家和地区，2850 万商户支持银联卡，“云闪付”用户已可在境外 52 个国家和地区扫码或“挥”机支付。银联国际数据显示，2019 年境外消费前 10 大客源省市是：广东、上海、北京、江苏、浙江、四川、湖北、山东、福建、辽宁。报告还显示，说走就走、随走随订成为中国人出境旅游的显著趋势。一半以上的出境消费和预订行为在行程

中产生。为了满足这一消费趋势，携程搭建全球一站式行中服务平台，2019年，最受欢迎的行中产品类别有境外门票、一日游、玩乐项目、当地向导、购物、专车打车、租车、车船票、订餐、微领队等。数据显示，47%的游客在当天预订境外特色体验类项目。国人境外消费结构不断升级多样化。携程“全球玩乐平台”预订数据显示，在境外餐饮项目，中国游客订单平均花费685元。境外门票中的博物馆订单量增长105%。境外通过APP的打车增长超过300%，人均订单花费超过70元；预订境外当地向导增长超过40%，订单均价超过800元。

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
601888	中国国旅	关于聘任公司副总经理的议案	根据《公司法》等相关法律法规及《公司章程》的规定，经总经理提名，董事会提名委员会审核同意，会议同意聘任常筑军（简历见附件）为公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。
603099	长白山	关于公司董事会秘书兼职公告	根据中共长白山保护开发区工委组织部任命意见，任命长白山旅游股份有限公司董事会秘书安国柱先生为长白山金控投资有限公司董事长。长白山金控投资有限公司是由长白山管委会财政局控股，经营范围以投资与资产管理、企业管理服务、投资信息咨询服务为主的国有独资企业。日后，长白山旅游股份有限公司（603099）将于长白山金控投资有限公司形成关联关系，公司会根据相关法律规定，对达到披露标准的关联交易进行披露。据此，安国柱先生现任长白山旅游股份有限公司副总经理、董事会秘书，长白山金控投资有限公司董事长。
600258	首旅酒店	关于非公开发行限售股份部分上市流通的公告	2016年7月28日，公司收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于核准北京首旅酒店（集团）股份有限公司向北京首都旅游集团有限责任公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2016]1677号），核准公司本次重大资产重组及向北京首都旅游集团有限责任公司发行109,218,761股股份、向携程旅游信息技术（上海）有限公司发行104,901,899股股份、向Wise Kingdom Group Limited发行2,311,317股股份、向沈南鹏（Nanpeng Shen）发行2,735,317股股份、向Smart Master International Limited发行25,195,114股股份、向孙坚发行219,539股股份、向Peace Unity Investments Limited发行1,666,729股股份、向宗翔新发行613,876股股份购买相关资产。核准公司非公开发行不超过249,245,400股新股募集本次发行股份购买资产的配套资金。
600054	黄山旅游	关于投资设立全资子公司的公告	为进一步拓展徽商故里品牌和市场价值，发挥黄山旅游品牌、资金及人才优势，同时依托黄山市丰富的原材料及农副产品的资源优势，公司决定投资3000万元设立黄山南徽餐饮管理有限公司，并以此为平台，旨在突破传统的单一美食宣传和销售维度，拓展餐饮和优质原材料两大板块。其中餐饮板块主要以杭黄高铁、长三角为中心，侧重在长江以南一二线及新老徽商聚居城市布局设点，推行市场化运营机制，逐步形成徽菜体验中心、黄山旅游及徽文化推广中心、

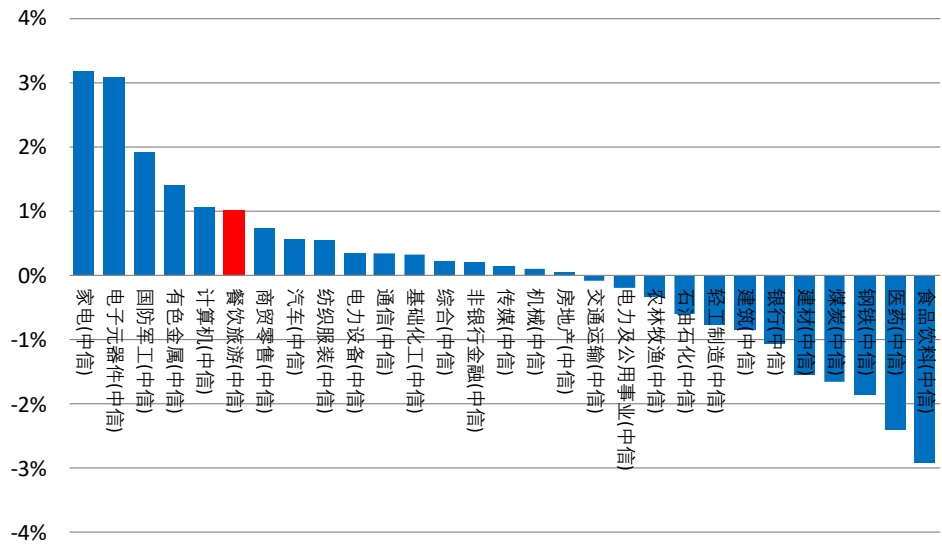
徽州特色产品展示中心，实现业务领域的拓展。

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 0.67%，餐饮旅游板块上涨 1.00%，行业跑赢市场 0.33 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 0.91%，旅行社上涨 0.76%，酒店上涨 2.39%，餐饮上涨 0.66%。

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、华天酒店和西安饮食本周领涨，凯撒旅游、广州酒家和黄山旅游本周领跌。

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	10.89%	凯撒旅游	-3.95%
华天酒店	10.20%	广州酒家	-3.19%
西安饮食	8.82%	黄山旅游	-1.23%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周，餐饮旅游板块表现相对较好，在 29 个一级行业中排名第五，全部子版块均上涨。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