

同程发布双旦出游报告 广州酒家签署合作协议

——餐饮旅游行业周报

分析师： 杨旭

SAC NO: S1150519110001

2019年12月11日

证券分析师

杨旭
022-28451879
yangxu@bhzq.com

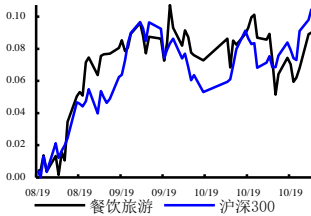
子行业评级

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

同程艺龙&同程旅游: 发布双旦出行及出游报告

深入粤港澳大湾区: 洲际再签 12 家中端品牌酒店

上海迪士尼: 全新扩建项目“疯狂动物城”开始施工

山西: 到 2022 年 5A 级景区将全面实行门票预约

菲律宾: 前 10 个月接待外国游客 680 万, 增长 15

● 上市公司重要公告

凯撒旅游: 发布关于海南凯撒集团公司完成设立登记的公告

广州酒家: 发布关于签署合作框架协议的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.37%，餐饮旅游板块上涨 2.78%，行业跑赢市场 1.41 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 1.64%，旅行社上涨 4.33%，酒店上涨 0.14%，餐饮上涨 0.10%。

个股方面，众信旅游、中国国旅和云南旅游本周领涨，华天酒店、西安旅游和西安饮食本周领跌。

● 投资建议

本周，餐饮旅游板块跟随大盘小幅上涨，在 29 个一级行业中排名第八，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，行业内个股表现虽然有所分化，但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：1) 坚守逻辑清晰且业绩确定性强的免税行业；2) 关注估值处于相对低点且业绩具备较大弹性的酒店行业龙头；3) 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；4) 明年将迎来日本奥运会，作为我国出境游主要目的地之一的日本市场有望迎来爆发，建议关注相关公司。综上，我们推荐中国国旅（601888）、锦江股份（600754）、宋城演艺（300144）以及凯撒旅游（000796）。

● 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 同程艺龙&同程旅游：发布双旦出行及出游报告	4
1.2 深入粤港澳大湾区：洲际再签 12 家中端品牌酒店	4
1.3 上海迪士尼：全新扩建项目“疯狂动物城”开始施工	5
1.4 山西：到 2022 年 5A 级景区将全面实行门票预约	6
1.5 菲律宾：前 10 个月接待外国游客 680 万，增长 15%	6
2.A 股上市公司重要公告	6
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6
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 同程艺龙&同程旅游：发布双旦出行及出游报告

同程艺龙与同程旅游日前联合发布的《2019 圣诞节及 2020 元旦居民出行出游趋势报告》显示，只放 1 天假的 2020 年元旦，居民的出行及出游需求较往年都出现了一些变化。出行方面，元旦假期的出行客流相对往年更加平缓，国内机票在元旦期间的价格略有上涨，国际机票在平安夜前一天出现小高峰。出游方面，受假期安排变化影响，周边文旅目的地及景点出游需求大幅增长，长线游需求略有下降，冰雪游、避寒游等应季产品需求旺盛。《报告》中来自同程艺龙的“双旦”机票预订大数据显示，国内机票在 2019 年圣诞节和 2020 年元旦期间基本没有出现明显的价格波动，但整体呈现缓慢上涨的趋势。具体来看，国内机票在 2019 年圣诞节前后处于相对低位，没有出现明显的价格波峰，而国际机票却在平安夜前一天出现了 834 元的次高价（不含税费）。国内机票在元旦当天的平均价格为 578 元（不含税费），较平日略有上涨。《报告》分析认为，国内机票“双旦”期间的价格曲线较往年相对平缓，主要原因在于 2020 元旦只有一天假期，并且距离春节黄金周仅有不到一个月的时间，大量的出行需求延后到了春节黄金周前后，2020 年的春节黄金周出行需求因此也将比往年更为集中。热门目的地方面，“双旦”期间国内航班热门到港城市前十位依次为：昆明、贵阳、西安、重庆、成都、上海、哈尔滨、北京、郑州、广州。国际航班到港城市依次为：曼谷、中国香港、上海、首尔、东京、北京、大阪、吉隆坡、广州、中国澳门。值得注意的是，“双旦”期间的国际航班出现了出境和入境双向客流高峰，除了香港和澳门外，上海、北京、广州等国内城市都是较为热门的国际航班目的地。

资料来源：品橙旅游

1.2 深入粤港澳大湾区：洲际再签 12 家中端品牌酒店

全球领先的国际酒店管理公司之一——洲际酒店集团今日在粤港澳大湾区核心城市深圳举办投资品鉴会，现场新签 12 家酒店，包括 10 家智选假日酒店和 2 家假日酒店，新项目将全部采用特许经营模式。洲际酒店集团大中华区首席发展官孙健表示：“洲际酒店集团在中国紧跟国家战略和区域政策发展，今日新签 12 个特许经营项目中有 5 个都位于粤港澳大湾区，包括深圳、广州、珠海、惠州等地，未来我们还将继续加大在粤港澳大湾区发展和布局的力度。随着中国酒店市场成熟度逐步提高，特许经营模式为业主投资酒店业态提供了新时期下的多元选

择，也成为我们在粤港澳大湾区乃至中国深入发展的重要增长引擎。2019 年前三季度，我们在大湾区签约的酒店中，超过一半为特许经营模式。”洲际酒店集团最早于 2016 年 5 月在华开放智选假日酒店的特许经营模式，并在一年半后推广至全服务品牌皇冠假日酒店和假日酒店。其新签项目中特许经营模式占比逐步提高，2019 年前三季度这一占比已达 70%。特许经营也成为智选假日酒店品牌在华发展的主流模式，2019 年前三季度签约的智选假日酒店中，特许经营占比高达 90%。截至 2019 年第三季度末，洲际酒店集团大中华区总共开业 74 家特许经营酒店，在建 162 家，其中智选假日酒店分别占 80%和 90%。

资料来源：品橙旅游

1.3 上海迪士尼：全新扩建项目“疯狂动物城”开始施工

上海迪士尼度假区今天宣布其主题乐园中最新的主题园区暨其第八大主题园区——“疯狂动物城”完成场地准备工作，正式启动主要施工。这一最新进展是该项目的关键里程碑，标志着游客离迈入“疯狂动物城”的故事近了一步。开幕后，该园区将成为全球迪士尼乐园中首个以“疯狂动物城”为主题的园区，使游客沉浸在栩栩如生的哺乳动物大都会，邂逅电影中深受喜爱的角色。上海迪士尼度假区总裁及总经理薛逸骏（Joe Schott）表示：“对于上海迪士尼度假区和‘疯狂动物城’的爱好者们来说，这是一个令人激动的时刻。自今年年初宣布打造‘疯狂动物城’主题园区以来，无论是中国还是世界各地的游客都对未来新园区有着热切的向往和期待。今天，这一全新园区正式启动主要施工是该项目的一大重要进展，也延续了上海迪士尼度假区持续为玩家打造全新、独特体验的承诺，吸引游客不断造访上海迪士尼乐园。”上海迪士尼乐园的“疯狂动物城”主题园区将毗邻“梦幻世界”主题园区，开幕后将带来全新的景点、娱乐演出、商品和餐饮选择，为玩家生动呈现华特迪士尼动画工作室的热门故事和角色，带领游客开启一段疯狂有趣的冒险旅程。玩家将有机会沉浸于他们钟爱的“疯狂动物城”的世界里，与故事中的伙伴们一起探索这个妙趣横生的哺乳动物大都会。“疯狂动物城”是上海迪士尼度假区的第二大主要扩建项目，其施工启动也是度假区在发展进程中的又一重要里程碑。继首个主要扩建项目“迪士尼·皮克斯玩具总动员”主题园区在开幕后受到游客的巨大欢迎后，全新“疯狂动物城”主题园区将成为上海迪士尼度假区创意和创新的最新典范之一，秉承迪士尼深厚的故事讲述传统，持续提升游客体验、超越游客期待。

资料来源：美通社

1.4 山西：到 2022 年 5A 级景区将全面实行门票预约

据山西省文化和旅游厅消息，该省出台关于全面提升旅游服务质量和水平的实施意见，提出到 2022 年，所有 5A 级和热点 4A 级景区全面实行门票预约制度，引导游客错峰出行，提升旅游体验度。山西将以五台山、云冈石窟、平遥古城等龙头景区为重点，加大对旅游景区公共服务设施的资金投入，加快打通黄河、长城、太行三大板块旅游大通道，建成一批体现山西特色的精品旅游公路风景线。到 2022 年，山西将实现全省文化和旅游消费场所都能支持银行卡或移动支付，互联网售票和 4G 或 5G 网络覆盖率超过 90%。山西将持续深入推动国有景区门票降价，鼓励政府定价景区每年从 11 月 1 日至次年 3 月 31 日，门票价格优惠 20%，国有及国有控股景区可根据市场供求状况实行 5 折优惠。山西还将加大旅游从业人员执业行为监管，建立健全“红黑名单”制度，不断规范行业准入，建立健全退出机制。

资料来源：新华网

1.5 菲律宾：前 10 个月接待外国游客 680 万，增长 15%

据菲律宾《商报》报道，日前，菲律宾旅游部表示，2019 年 1 月到 10 月，已有超 680 万外国游客赴菲律宾旅游，相比 2018 年同期增长了 15%。其中，韩国、中国、美国为主要客源国。在 2019 年前 10 个月中，韩国是菲律宾的最大客源国，共 160 万人。随着菲律宾与韩国签订旅游合作方案，旅游部期望这个数字能持续上升。此外，中国与美国也是菲律宾的主要客源国。菲律宾旅游部长布悦表示，游客的增长与空中交通的改善、市场推广的加强、与其他国家的友好关系，以及对菲律宾可持续的旅游宣传不无关系。他表示，菲律宾政府期望 2019 年全年入境游客最终能达到 820 万人。“菲律宾旅游业的集体努力和决心得到了回报，入境旅客人数和旅游收入不断增加。”布悦说。据了解，菲律宾还在阿曼马斯喀特举行的世界旅游奖颁奖典礼上获得“潜水胜地”之称。

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
000796	凯撒旅游	关于海南凯撒集团公	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

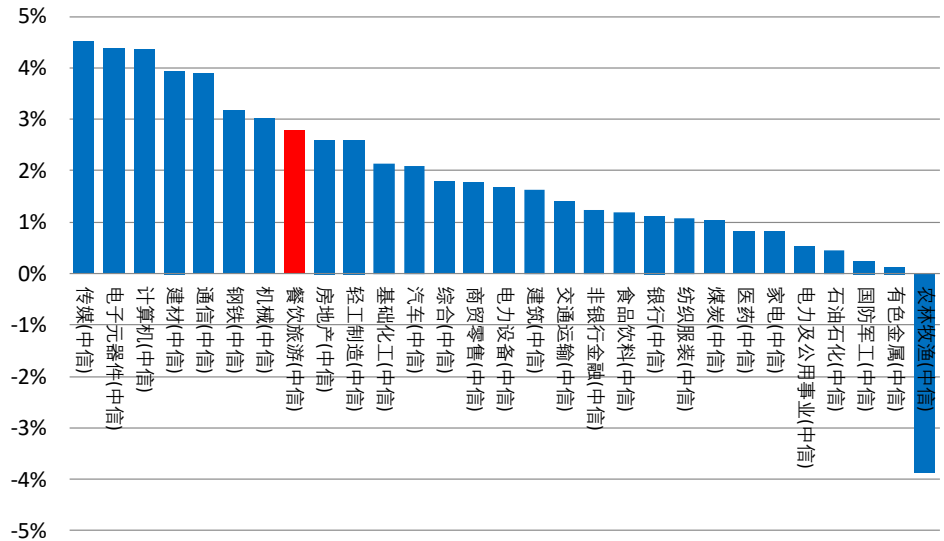
		司完成设立登记的公告	开第九届董事会第五次会议，审议通过了《关于与关联方共同设立合资企业暨关联交易的议案》，公司董事会同意公司与凯撒世嘉旅游文化发展集团股份有限公司（以下简称“凯撒集团”）共同出资设立海南凯撒世嘉旅文发展集团有限责任公司（以下简称“海南凯撒集团”），注册资本 30,000 万元，其中，凯撒集团出资 20,000 万元，公司出资 10,000 万元。具体内容详见 2019 年 11 月 11 日刊登于巨潮资讯网的《关于与关联方共同设立合资企业暨关联交易的公告》公告编号：2019-094）。近日，上述事项已完成设立登记手续，并取得海南省市场监督管理局颁发的《营业执照》。
000721	西安饮食	关于投资设立子公司的公告	为了积极实施公司“品牌运营与资本扩张协同发展”的发展战略，弘扬公司老字号饮食文化，擦亮金字招牌、振兴老字号的历史责任，引入社会资本，借力专业团队，进一步焕发老字号活力，现根据公司业务发展的需要，公司（甲方）拟与陕西德利联合餐饮管理有限公司（以下简称“乙方”）签署出资人协议，共同出资设立西安西饮品牌运营管理有限公司（暂定名，具体名称以工商部门核定的名称为准。以下简称“品牌运营公司”），注册资本拟定为 300 万元，公司拟对其占据绝对控股地位。
603043	广州酒家	关于签署合作框架协议的公告	广州酒家集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 12 月 4 日与广州市食尚国味饮食管理有限公司（以下简称“食尚国味”）、尹江波签署了关于对公司的子公司广州陶陶居食品有限公司（以下称“陶陶居公司”）增资的《合作框架协议》。本框架协议仅为合作各方的初步意向，最终合作内容以相关各方签署的正式合作协议为准，且需履行必要的内外部相关决策、审批程序，并签署正式协议后方可实施。相关事项尚存在较大不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。公司于 2019 年 12 月 4 日与食尚国味、尹江波签署了《合作框架协议》。根据协议约定，食尚国味和尹江波及其实际控制的、使用第 11630024 号及其他“陶陶居”注册商标经营餐馆的经营主体（以下合称“合作方”）拟以现金及资产出资方式对陶陶居公司增资。增资完成后，公司持有陶陶居公司约 55% 股权且为控股股东及实际控制人，合作方合计持有陶陶居公司约 45% 股权。具体股权比例及合作内容以相关各方签署的正式合作协议为准。

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 1.37%，餐饮旅游板块上涨 2.78%，行业跑赢市场 1.41 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 1.64%，旅行社上涨 4.33%，酒店上涨 0.14%，餐饮上涨 0.10%。

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、中国国旅和云南旅游本周领涨，华天酒店、西安旅游和西安饮食本周领跌。

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	8.20%	华天酒店	-4.07%
中国国旅	4.46%	西安旅游	-3.44%
云南旅游	3.81%	西安饮食	-2.95%

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，全部子板块均上涨。整体来看，旅游业作为朝阳行业发展空间依然广阔，行业内个股表现虽然有所分化，但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