

九部门发布促进旅游消费实施意见

——餐饮旅游行业周报

分析师： 杨旭

SAC NO: S1150519110001

2019年12月18日

证券分析师

杨旭
022- 28451879
yangxu@bhzq.com

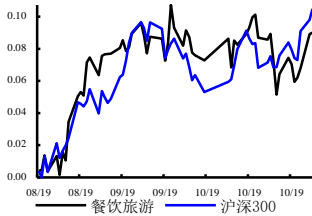
子行业评级

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
宋城演艺	增持
凯撒旅游	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

国家发展改革委等部门：发布《关于改善节假日旅游出行环境促进旅游消费的实施意见》

广之旅：发布 2020 年春节国内游趋势报告

携程：战略合作西班牙空管局，助力打造智慧机场

英国航空：和中国南方航空开展联营业务

凯悦：将于 2020 年底前新增 20 余家奢华酒店

● 上市公司重要公告

凯撒旅游：全资子公司对参股公司增资

广州酒家：发布关于部分募投项目延期的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 3.33%，餐饮旅游板块上涨 0.65%，行业跑输市场 2.68 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区上涨 3.55%，旅行社下跌 3.17%，酒店上涨 9.44%，餐饮上涨 1.99%。

个股方面，首旅酒店、西安旅游和锦江酒店本周领涨，中国国旅、国旅联合和大连圣亚本周领跌。

● 投资建议

本周，国家发展改革委等 9 部门发布了《关于改善节假日旅游出行环境促进旅游消费的实施意见》，文件中明确了要优化节假日旅游出行环境，促进旅游消费，持续推动我国旅游高质量发展，并从五个方面提出了具体措施，对我国旅游行业长期发展有着重要意义。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	5
1.1 国家发展改革委等部门：发布《关于改善节假日旅游出行环境促进旅游消费的实施意见》	5
1.2 广之旅：发布 2020 年春节国内游趋势报告	5
1.3 携程：战略合作西班牙空管局，助力打造智慧机场	6
1.4 英国航空：和中国南方航空开展联营业务	6
1.5 凯悦：将于 2020 年底前新增 20 余家奢华酒店	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	10
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 国家发展改革委等部门：发布《关于改善节假日旅游出行环境促进旅游消费的实施意见》

近日，国家发展改革委等9部门发布了《关于改善节假日旅游出行环境促进旅游消费的实施意见》。为贯彻落实《国务院办公厅关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》（国办发〔2019〕41号），进一步缓解节假日集中出行导致的交通拥堵问题，优化节假日旅游出行环境，促进旅游消费，持续推动我国旅游高质量发展，更好满足人民群众日益增长的美好生活需要，现提出以下实施意见。（一）提升高等级公路网通行效率。（二）提升高速公路配套服务功能。（三）完善高速公路与景区连接路建设。（四）健全公共交通配套服务。（五）加强旅游产品和旅游景区规划布局。（六）丰富节假日旅游产品供给。（七）优化热门景区配套设施建设。（八）实施景区流量控制和门票预约制度。（九）大力发展“智慧景区”。（十）探索节假日景区车辆进入预约管理。（十一）加快推动落实带薪休假。（十二）完善带薪休假相关制度建设。（十三）健全工作机制。（十四）注重统筹协调。（十五）加强出行预警。（十六）强化应急管理。

资料来源：品橙旅游

1.2 广之旅：发布2020年春节国内游趋势报告

近日，岭南控股广之旅发布了《2020年春节国内游趋势报告》，通过广之旅市内门店、官网、易起行APP等渠道收集有效问卷，对今年春节的出游人群消费特征、国内游价、热门目的地、出游趋势等变化进行了详细解读。根据2020年春节假期安排，2020年春节放假时间为1月24日至1月30日。而2020年中小学生寒假从1月19日开始，至2月17日结束。也就是说，寒假距离过年（春节1月25日）只有6天。从广之旅调查问卷的数据显示，相比以往“孩子一放假就进补习班”，2020年春节家长更愿意将家庭出游计划前置，第一波春节出游高峰预计将随寒假同步开启，在1月18、19日抢先开拔；第二波高峰——也是春节出游主高峰，将于1月24日（除夕）至1月26日（年初二）出现，完美利用春节长假的5至7天中长线国内游产品，将是此时段市民出游的首选；随着春节小长假过半，时间安排更灵活的市民往往利用假期后段错峰出游，叠加省内周边游客流，广之旅预计，1月28日至30日将迎来第三波出游高峰。寒假学生返程

客流与春运客流扎堆在春节前出现，受供求关系影响，前往北京、上海、成都、沈阳、呼和浩特、哈尔滨等热门城市的机票价格高企。广之旅方面表示，受机票、酒店价格影响，2020年春节国内游价格从1月18日开始便逐渐走高，直至1月25日（年初二）达到价格顶峰；价格回落期从1月28日（年初四）开始，直至1月31日（年初七）回落至1月初水平。节后一周内错峰出游价格优势明显，以热门线路“新疆、乌鲁木齐、阿勒泰、四飞5天”为例，选择初七出发较春节假期首天出发便宜3000元，回落至1月初水平。

资料来源：品橙旅游

1.3 携程：战略合作西班牙空管局，助力打造智慧机场

12月16日，西班牙媒体报道称，“近年来，西班牙一直把中国当作发展旅游业的一个重要对象。但想要让中国人到西班牙旅游，首先是要让中国人在入境西班牙的第一刻就有绝佳的体验。”报道引述西班牙机场方面的表态称，“希望把马德里的巴拉哈斯机场和巴塞罗那的埃尔普拉特机场作为中国人到西班牙的主要枢纽。同时，西班牙机场将更多的出现中文标语，中国旅游网站也将会与西班牙机场方面共同分析亚洲市场，并以此来拟定在固有航线外增加更有趣的设计。”事实上，来自中国的旅游网站，已经将合作机会瞄准了西班牙的各地机场，并将机场作为“旅游+”的延伸。近日，在西班牙发展部大臣何塞·路易斯·阿瓦洛斯和中国驻西班牙使馆文化参赞刘雯秋的见证下，携程集团（以下简称“携程”）就与西班牙机场航空管理局（AENA）签署战略合作协议。据了解，此次签署的协议，旨在加强中西双方航空、中国游客机场服务等方面开展互惠互利的合作，并进一步通过西班牙目的地加强中国与拉丁美洲间的联系。AENA首席执行官毛里西奥·卢塞纳表示，“此举将为中西两国旅客提供更便利优质的旅行体验，加快双边旅游市场规模扩展。”AENA成立于2010年，年均旅客超2.8亿人次，是世界机场旅客数第一的机场航空管理公司。目前管理西班牙境内46家机场和2个直升机场、英国伦敦卢顿机场及拉丁美洲的16家机场。2018年，公司实现总收入超43亿欧元，净利润超13亿欧元。

资料来源：品橙旅游

1.4 英国航空：和中国南方航空开展联营业务

2019年12月17日：英国航空公司与中国南方航空公司签署一项联营业务协议，旅行日期从2020年1月2日开始。即日起可在英国航空公司官网

(ba.com) 购买相关机票。该协议签署后，通过在中英两国之间开辟更多联营目的地，将为两家航空公司的乘客提供更多的航班选择和常旅客优惠。两家航空公司将就航班时刻排期和机票定价方面进行合作，为乘客提供更灵活的航班选择和有吸引力的一系列票价。由于两家航空公司都已全部或部分转场至全新的北京大兴国际机场，随着时间的推移，英国航空乘客将能够更方便地搭乘双方共同运营的航线网络。在该联营业务中，两家航空公司最初将在英国伦敦往返于中国北京、上海、广州、三亚、武汉和郑州之间的所有直达航班上代码共享。之后，代码共享将扩展到两家航空公司各自运营的广泛的国内航班网络中。英国航空公司董事长兼首席执行官亚历克斯·克鲁兹表示：“我们很高兴宣布这项联营业务，它将为英国航空公司和中国南方航空公司的乘客提供大量的福利，从而拉近中英两国的距离。该协议加深了我们促进两国间旅游和商务旅行的承诺，我们期待进一步加强这种关系。”乘客将享受更多福利，包括获得更多常旅客积分的机会，通过两家航空公司的网站或 APP 应用平台预订机票，可使用的机场贵宾室数量增加，以及在飞机上和地面上获得高质量的来自中国和英国的产品和服务。

资料来源：品橙旅游

1.5 凯悦：将于 2020 年底前新增 20 余家奢华酒店

凯悦酒店集团近日宣布，将在 2020 年底前于全球新开业 20 余家全新奢华酒店及度假村，进一步扩大凯悦旗下奢华酒店品牌组合，包括柏悦、安达仕、阿丽拉、君悦、Miraval 以及凯悦臻选。在凯悦全球奢华品牌组合扩张计划中，凯悦臻选品牌迄今为止在欧洲地区的增长势头最为强劲，旗下酒店及度假村皆以与众不同的传奇历史瑰宝和刻有时间印记的现代化建筑而闻名，每一家酒店都力求为宾客打造独一无二的住宿体验，吸引着乐于找寻非凡传奇的独立旅行者。新开酒店包括已于 12 月 9 日开业的大苏格兰场酒店 (Great Scotland Yard Hotel)，位于伦敦前大都会警察总部所在地，以及宏伟的比亚里茨皇宫酒店 (Hotel du Palais Biarritz)，酒店位于拿破仑三世前皇室官邸旧址，在大规模翻新重装后，并将于 2020 年 6 月隆重开业。“随着凯悦在奢华品牌细分市场的加速布局，我们将有机会为全球范围内更多的宾客提供定制化且别具一格的高端体验。”凯悦酒店集团首席商务官 Mark Vondrasek 表示，“我们很高兴能够进一步开拓新的市场，并扩大凯悦旗下品牌的全球足迹，将我们关怀备至的服务带到宾客和会员心之所向的目的地，并为他们呈现丰富的品牌体验。”柏悦品牌作为凯悦奢华品牌组合增长的主要驱动力，将在 2020 年迎来品牌成立的 40 周年，并将在卡塔尔多哈、印度尼西亚雅加达、日本二世古、中国苏州和新西兰奥克兰新开业五家柏悦酒店。除了备

受赞誉的艺术藏品、独具匠心的定制化设计，品牌卓越的餐饮水准也广获肯定，旗下酒店拥有多家米其林餐厅，仅欧洲就有 3 家。柏悦品牌满足了尊贵宾客低调奢华以及细致入微的住宿需求，数十年来持续为宾客呈现宾至如归的沉浸式奢华体验。此外，6 家安达仕品牌奢华生活方式酒店将在阿联酋迪拜、捷克共和国布拉格、印度尼西亚巴厘岛、中国深圳、中国厦门以及加利福尼亚棕榈泉开业，自由开放、无障碍的酒店内空间将为宾客提供独具创意的设计和生动独特的本土特色体验。君悦品牌也将继续稳步增长，并将在中国合肥和神州半岛、科威特、印度古尔冈、韩国济州和美国田纳西州纳什维尔等地增设新酒店，品牌也将第一次进入沙特阿拉伯阿尔科巴尔地区，在当地开设首家君悦酒店。作为凯悦酒店集团旗下最大的奢华酒店品牌，君悦品牌以大胆且充满活力的建筑和热情的服务而闻名，通过精心雕琢的动人细节以及恢弘大气的华丽瞬间，为宾客开启卓越非凡的旅程。

资料来源：美通社

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	关于全资子公司对参股公司增资暨关联交易的公告	海航凯撒旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”或“凯撒旅游”）于 2019 年 12 月 16 日召开第九届董事会第六次会议，审议通过了《关于全资子公司对参股公司增资暨关联交易的议案》，公司董事会同意全资子公司凯撒同盛旅行社（集团）有限公司（以下简称“凯撒同盛”）以 6,000 万元向参股公司北京真享悦理文化发展有限公司（以下简称“真享悦理”或“标的公司”）增资，全部计入注册资本，本次增资完成后凯撒同盛将持有真享悦理 43.77% 的股权。因公司副总裁兼董事会秘书魏灵女士在真享悦理担任董事，根据《股票上市规则》及相关规定，本次增资事项构成关联交易。
000978	桂林旅游	公司股东持股发生变动的提示性公告	桂林五洲旅游股份有限公司（以下简称“桂林五洲”）持有桂林旅游股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）38,915,000 股股份，占公司总股本的 10.81%。本次交易完成后，桂林五洲将不再持有本公司股份，总公司将直接持有本公司 64,350,422 股股份，占本公司总股本的 17.87%，为本公司的第一大股东及控股股东。本公司控股股东及实际控制人均未发生变化。
603043	广州酒家	关于部分募投项目延期的公告	经中国证券监督管理委员会《关于核准广州酒家集团股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2017]823 号文）的核准，并经上海证券交易所同意，广州酒家集团股份有限公司（以下简称“公司”）向社会公开发行人民币普通股（A 股）5,000 万股，发行价格为人民币 13.18 元/股，发行募集资金总额为人民币 65,900.00 万元，扣除本次支付的承销保荐费用人民币 3,125.47 万元及其他发行费用人民币 1,301.53 万元后，募集配套资金净额为人民币 61,473.00 万元。根据公司当前募集资金投入项目的实际建设情况和投资进度，对部分募集资金投资项目预定达到可使用状态的时间进行调整。本项目前期经过充分的

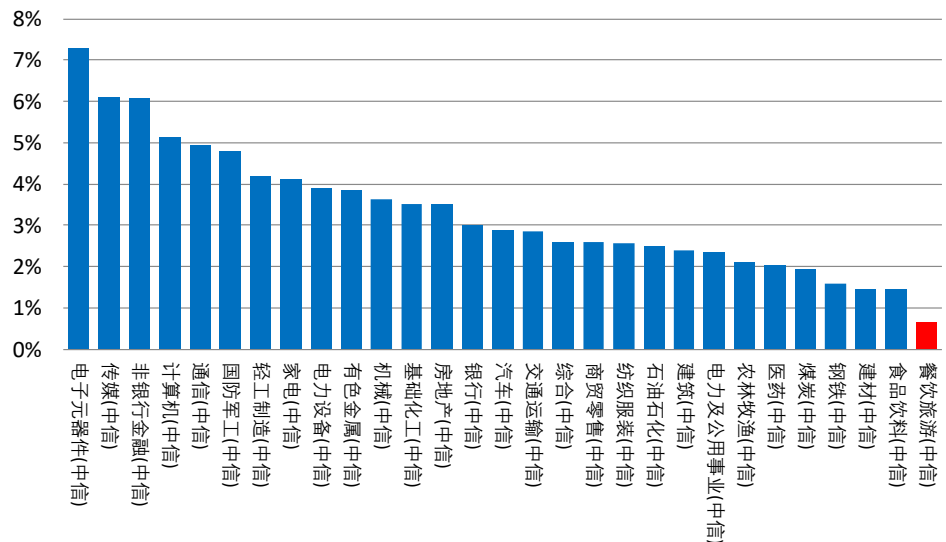
可行性论证,但实际执行过程中因受到市场环境、监管政策等多方面因素影响,且餐饮门店的选址合理性对其盈利水平具有重要影响,为降低募集资金的投资风险,提升募集资金使用效率,保证资金安全合理运用,公司经过审慎研究,本着对股东负责及谨慎投资的原则,结合当前该项目的实际建设情况和投资进度,将该项目达到预定可使用状态的时间延期到 2021 年 12 月。

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 3.33%,餐饮旅游板块上涨 0.65%,行业跑输市场 2.68 个百分点,位列中信 29 个一级行业下游。其中,景区上涨 3.55%,旅行社下跌 3.17%,酒店上涨 9.44%,餐饮上涨 1.99%。

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,首旅酒店、西安旅游和锦江酒店本周领涨,中国国旅、国旅联合和大连圣亚本周领跌。

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 (%)
首旅酒店	12.94%	中国国旅	-3.94%
西安旅游	11.06%	国旅联合	-0.46%
锦江酒店	9.73%	大连圣亚	-0.02%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周，国家发展改革委等9部门发布了《关于改善节假日旅游出行环境促进旅游消费的实施意见》，文件中明确了要优化节假日旅游出行环境，促进旅游消费，持续推动我国旅游高质量发展，并从五个方面提出了具体措施，对我国旅游行业长期发展有着重要意义。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

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