

凯撒旅游更名凯撒旅业 预计春运旅客达 30 亿人次

——餐饮旅游行业周报

分析师： 杨旭

SAC NO: S1150519110001

2019 年 12 月 25 日

证券分析师

杨旭
022- 28451879
yangxu@bhzq.com

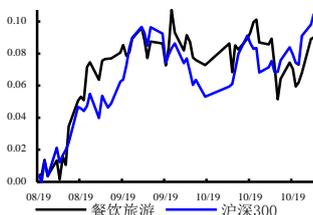
子行业评级

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
凯撒旅业	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

发改委: 预计 2020 年春运全国旅客发送量将达约 30 亿人次

融创: 拟向宝安冰雪文旅综合体投资约 338.3 亿元

龙腾出行: 获欧翎和携程的数千万美元 B 轮投资

华住集团: 与万科中西部产城达成战略合作

驴妈妈: 发布《2020 春节出游趋势报告》

● 上市公司重要公告

长白山: 与控股股东终止关联交易

曲江文旅: 获得政府补助

腾邦国际: 发布关于暂时无法按期归还募集资金的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.04%，餐饮旅游板块上涨 2.18%，行业跑输市场 3.22 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 0.29%，旅行社下跌 2.68%，酒店上涨 5.02%，餐饮上涨 0.04%。

个股方面，众信旅游、大东海 A 和锦江酒店本周领涨，腾邦国际、云南旅游和金陵饭店本周领跌。

● 投资建议

本周，餐饮旅游板块表现较好，在全部中信一级子行业中排名第三，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) 当前门票降价环境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）、锦江酒店（600754）、宋城演艺（300144）以及凯撒旅业（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 发展改革委：预计 2020 年春运全国旅客发送量将达约 30 亿人次	5
1.2 融创：拟向宝安冰雪文旅综合体投资约 338.3 亿元	5
1.3 龙腾出行：获欧翎和携程的数千万美元 B 轮投资	6
1.4 华住集团：与万科中西部产城达成战略合作	6
1.5 驴妈妈：发布《2020 春节出游趋势报告》	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 发改委：预计 2020 年春运全国旅客发送量将达约 30 亿人次

中国国家发改委 12 月 18 日披露消息称，经会商研判，2020 年春运全国旅客发送量将达到约 30 亿人次，比上年略增。其中，道路 24.3 亿人次，下降 1.2%；铁路 4.4 亿人次，增长 8%；民航 7900 万人次，增长 8.4%；水运 4500 万人次，增长 9.6%。2020 年春运将从 1 月 10 日开始，2 月 18 日结束，共计 40 天。国家发改委表示，综合分析，随着中国城乡、区域发展更加平衡协调，春运迁移人口总量增长放缓，长距离迁移比例降低，供需总量矛盾呈缓和趋势。但值得注意的是，2020 年春节较早，预计节前客流较为集中，铁路部分重点方向、民航少量热点航线运力较为紧张；民众出行方式更加多元化，自驾出行持续增长，公路保畅面临严峻考验；恶劣天气引起的安全风险不容忽视，农村地区交通安全隐患较为突出。官方要求各方面千方百计增加运力，优化售检票等重点环节服务举措。其中，铁路要进一步强化 12306 网站技术防控，发挥候补购票等有效手段，维护公平的网络购票秩序，做好电子客票试点推广等工作，推行回空方向列车票价优惠措施，鼓励“反向春运”。航空公司要加强对在线旅游平台、销售代理企业的管理，严格执行票价、退改签收费等规定，在重点机场进一步推广电子登机牌，实现“无纸化”便捷出行。道路客运企业持续提升联网售票服务水平，提高班次可售率，积极开展电子客票推广应用。官方还要求车站、机场、港口等客运枢纽要进一步改善旅客候乘环境，着力提高环境卫生水平。规范客运枢纽引导标志，加强站场环境整治，提升旅客候乘和中转换乘的舒适性和便捷性。

资料来源：中国新闻网

1.2 融创：拟向宝安冰雪文旅综合体投资约 338.3 亿元

12 月 18 日，深圳宝安区与融创中国签订了总投资达 367 亿元的合作协议。协议涵盖融创中国大湾区总部以及包含世界最大室内雪世界在内的冰雪文旅综合体拟落户宝安。据悉，深圳宝安区与融创中国将建立战略合作伙伴关系，充分发挥各自的资源优势，相互提供优质、高效的服务。根据所签署协议，双方拟发挥宝安独特的区位优势、产业优势以及政策优势，利用好融创中国在文旅、文化、会展、服务、居住等方面的丰富经验和综合实力，由融创中国投资，在宝安建设融

创中国大湾区总部及冰雪文旅综合体项目（暂定名）。其中，冰雪文旅综合体项目拟投资约 338.3 亿元，将打造集世界最大室内雪世界、冰雪主题酒店、冰雪主题商街等设施于一体的世界级文旅项目。此外，双方后续将深度整合各类资源，探索在更广范围开展更深层次的合作。

资料来源：观点地产网

1.3 龙腾出行：获欧翎和携程的数千万美元 B 轮融资

12 月 23 日消息，机场和高铁商圈出行服务提供商“龙腾出行”宣布获得由欧翎投资领投、携程跟投的数千万美元 B 轮融资，融资主要用于搭建技术平台、拓展机场和高铁场景产业链、拓展国际业务。企查查数据显示，龙腾出行成立于 2005 年，是一家垂直机场和高铁站商圈消费的平台，对接分散在各地的线下服务，为广大旅客提升在机场高铁站内的出行体验。龙腾出行表示，其主要收入来源于机场和高铁出行商圈的休息室、礼宾车和要客通等产品，过去三年集团整体收入平均增速 30% 以上，预计今年全年营收 11 亿，未来两年营收 35 亿。针对本次投资，欧翎投资创始人郑南雁表示，目前，机场和高铁还不是一个完全开放的场景，运作上也没有完全市场化，这意味着未来会有很多新的机会和变化。

资料来源：投资界

1.4 华住集团：与万科中西部产城达成战略合作

近日，华住集团与万科中西部产城建设发展有限公司（简称：万科中西部产城）在上海建滔诺富特酒店签署了战略合作协议，协议签署后双方正式成为战略合作伙伴。至此，万科中西部产城旗下的多家酒店型物业将优先选择华住集团旗下的中高端品牌全面进行经营管理。在签约仪式上，华住集团执行副总裁兼全球高端品牌事业部首席执行官夏农先生与万科中西部产城责任合伙人、酒店事业部总经理李东先生进行了会面交流，并代表双方公司正式签署了战略合作协议。同时禧玥及花间堂品牌总经理、高端品牌运营 VP 任喲锦女士代表花间堂品牌方，美居品牌 CEO 顾林先生代表美居品牌方分别对万科天府新区花间堂酒店和万科西昌美居酒店进行了酒店管理合同签署。据了解，除上述两家酒店外，其他酒店项目正在洽谈中。对于此次双方能成功牵手，万科中西部产城责任合伙人、酒店事业部总经理李东先生充满期盼和信心。他表示：“万科中西部产城是承接和落地万科集团新业务的‘产城综合服务商’。我们通过与华住集团展开战略合作，能够更加完善升级万科中西部区域旅游度假、产业办公项目的配套功能，并将酒店运营服

务模式引入工作场景，满足人民对美好生活和工作的需求。”此次签约仪式的成功举行，标志着华住集团在中西部地区更加深入的战略布局和项目开发，同时契合国家一带一路及西部大开发的升级发展。相信在不久的将来，双方的重要合作将会促成更多激动人心的发展成果。

资料来源：品橙旅游

1.5 驴妈妈：发布《2020 春节出游趋势报告》

近年来，“旅行过新年”已经成为春节过年的热门形式。2020 年的春节较往年早了许多，市民们也早早安排起了出游计划。12 月 24 日，驴妈妈旅游发布《2020 春节出游趋势报告》（以下简称《报告》）显示，眼下距离春节只有一个月，出境长线游预订已接近尾声，出境短线游及国内游进入预订高峰。从预订数据来看，春节出游热度从 1 月 18 日开始逐渐攀升，除夕（1 月 24 日）至大年初二（1 月 26 日）达到高峰。春节历来都是最讲究团圆的节庆，家庭出游成为春节出游的主流。《报告》显示，春节期间，三人及以上的家庭出游比例超 7 成，占比相比国庆提升 18%。国内游方面，南下避寒、北上赏雪、祈福游和民俗游都是热门主题。出境方向，短线目的地依然人气最旺，日本、泰国是最受欢迎的目的地，土耳其、毛里求斯、以及澳洲和欧洲方向也是今年春节大热门。上海、杭州、苏州、北京、广州、成都、南京、重庆、武汉、深圳成为春节十大出游人次最多的客源地城市。此外，春节期间受机票、酒店等价格上涨影响，旅游产品整体价格增幅较多。据《报告》显示，今年春节旅游产品价格较淡季普遍上涨超过 50%，部分热门线路价格上涨幅度翻倍。从日期分布来看，从 1 月 22 日至 27 日（大年初三）出发的产品价格最高，相较于初五、初六出发的产品高出 2 至 3 成。如“三亚双飞 5 日 4 晚自由行，亚特兰蒂斯 2 晚加海棠湾喜来登 2 晚”这款产品，初二预订价格为 12463 元，年初六则仅需 7819 元，价格下降近四成。对于假期充足的游客可以选择错峰出游，既能享受价格的优惠，还能避开人群高峰，性价比十足。

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

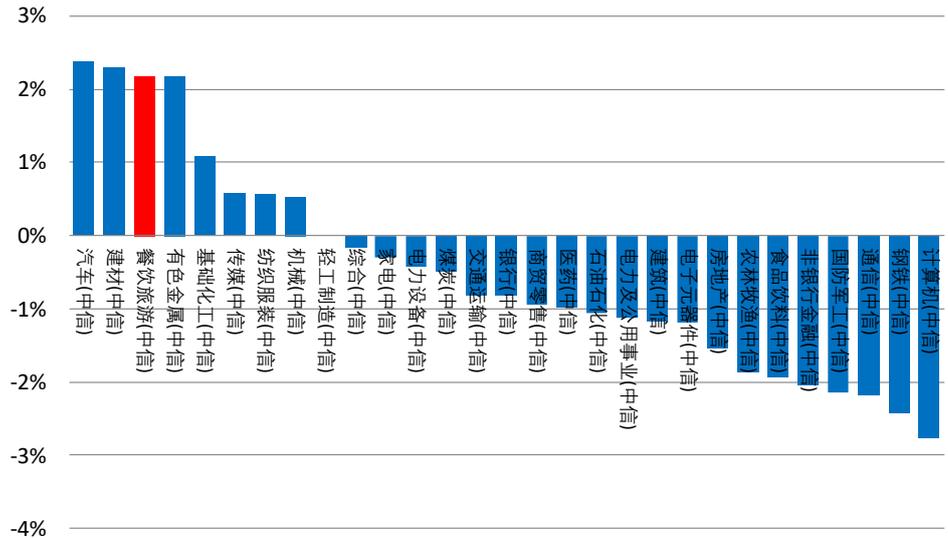
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603099	长白山	与控股股东终止关联交易公告	经长白山旅游股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第二次会议和 2017 年第一次临时股东大会审议通过，《关于天池管理公司为控股股东及其子公司提供景区管理服务暨关联交易》的议案，天池公司与吉林省长白山开发建设（集团）有限责任公司（以下简称“集团公司”，系公司的控股股东）及吉林省长白山景区管理有限公司（集团公司的控股公司，以下称景区公司）就长白山景区运营（景区服务运营管理及景区资产经营管理）签订委托合同，合同期内预计累计交易金额约为 1.65 亿元。合同期限为 2017 年 8 月 29 日至 2020 年 8 月 28 日。
600706	曲江文旅	关于获得政府补助的公告	公司收到的上述政府补助将严格按照相关规定专款专用。根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的相关规定，确认上述事项并划分补助类型。其中，公司海洋极地公园分公司收到的 2019 年省级旅游专项资金 100 万元，为与资产相关的政府补助，计入递延收益；西安曲江楼观道文化景区管理有限公司收到的失业保险稳岗补贴 365.85 万元，为与收益相关的政府补助，冲减相关成本费用；公司唐华宾馆分公司收到的 2019 年西安市服务业综合改革试点专项资金 15 万元，为与收益相关的政府补助，计入营业外收入。具体会计处理以会计师事务所确认的年度审计结果为准
300178	腾邦国际	关于暂时无法按期归还募集资金的公告	自 2018 年下半年至今，由于金融去杠杆等外部金融市场环境变化，银行收缩贷款信用，致使公司资金周转紧张，存在部分债务逾期，导致公司多个银行账户（包括 4 个募集资金账户）被司法冻结，募集资金存在归还后被冻结或划转的风险。截止本公告日，公司暂时无法将上述用于暂时补充流动资金的不超过 2.3 亿元人民币募集资金归还至公司募集资金银行专户。公司正在积极与债权人协调，争取早日解除募集资金账户的冻结，待资金压力有所缓解时尽快归还暂时补充流动资金的募集资金。同时，公司董事会、管理层正在积极与公司保荐机构探讨其它可行的归还方式，尽快归还暂时补充流动资金的募集资金。

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 1.04%，餐饮旅游板块上涨 2.18%，行业跑输市场 3.22 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 0.29%，旅行社下跌 2.68%，酒店上涨 5.02%，餐饮上涨 0.04%。

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、大东海 A 和锦江酒店本周领涨，腾邦国际、云南旅游和金陵饭店本周领跌。

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	15.89%	腾邦国际	-4.88%
大东海A	7.94%	云南旅游	-4.45%
锦江酒店	6.61%	金陵饭店	-3.51%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周，餐饮旅游板块表现较好，在全部中信一级子行业中排名第三，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) 当前门票降价环境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）、锦江酒店（600754）、宋城演艺（300144）以及凯撒旅业（000796）。

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