

洲际与携程战略合作 华住调整集团管理架构

——餐饮旅游行业周报

分析师： 杨旭

SAC NO: S1150519110001

2020年5月20日

证券分析师

杨旭
022-28451879
yangxu@bhzq.com

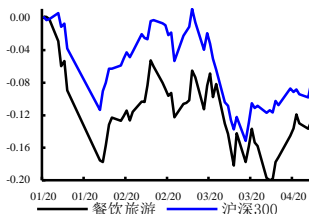
子行业评级

餐饮	中性
旅游综合	中性
酒店	中性
景点	中性

重点品种推荐

中国国旅	增持
宋城演艺	增持
锦江酒店	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

内地首个高端邮轮免税综合体落户厦门

华住调整集团管理架构：更专注国际化业务领域

格林酒店：19年营收增20.6%，Q1营收预计下降三成

洲际与携程达成战略合作：首次在OTA上开旗舰店

云南实行政府指导价A级以上景区年内门票五折

● 上市公司重要公告

凯撒旅业：转让长安银行股份有限公司股权

腾邦国际：控股股东与中科建业签署表决权委托解除协议

张家界：发布关于选举公司董事长的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌0.83%，休闲服务板块上涨0.74%，行业跑赢市场0.09个百分点，位列申万28个一级行业中游。其中，景点上涨2.58%，旅游综合下跌2.60%，酒店上涨0.12%，餐饮上涨3.59%。

个股方面，科锐国际、ST云网和宋城演艺本周领涨，*ST海创、腾邦国际和华天酒店本周领跌。

● 投资策略

本周，休闲服务板块跟随大盘小幅回调，在28个一级行业中位列第13位，子行业仅旅游综合下跌。目前，我国疫情防控态势持续好转，境内现存确诊人数不足百人，多地景区也陆续恢复开业，但预约制和游客限流措施仍会对行业内公司业绩有较大影响。此外，国外疫情持续蔓延，多国确诊人数超过10万，因此出境游行业复苏仍需时间。从长期来看，旅游业持续向好的趋势没有改变，但考虑疫情对短期业绩的影响，我们维持行业“中性”的投资评级，从长期角度仍然推荐以下几条投资主线：1) 逻辑清晰且壁垒较强的免税行业；2) 关注估值处于低点且具备较大弹性的酒店行业龙头；3) 对门票收入依赖较低且具备异地复制能力的优质景区类公司。综上，我们推荐中国国旅(601888)、锦江酒店(600754)以及宋城演艺(300144)。

● 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，疫情发展超出

预期。

目 录

1.行业动态&公司新闻	5
1.1 内地首个高端邮轮免税综合体落户厦门.....	5
1.2 华住调整集团管理架构：更专注国际化业务领域.....	5
1.3 格林酒店：19 年营收增 20.6%，Q1 营收预计下降三成.....	6
1.4 洲际与携程达成战略合作：首次在 OTA 上开旗舰店	7
1.5 云南实行政府指导价的 A 级以上景区年内门票五折.....	8
2.A 股上市公司重要公告.....	9
3.本周市场表现回顾	9
4.投资策略	10
5.风险提示	11

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行10

表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总9
表 2: CS 餐饮旅游行业内个股涨跌幅10

1. 行业动态&公司新闻

1.1 内地首个高端邮轮免税综合体落户厦门

继“厦门海上世界”之后，厦门邮轮百亿产业链再添引擎。5月18日，厦门港务控股集团、中国远洋海运集团有限公司、中国旅游集团有限公司举行“云签约”，启动邮轮产业合作项目，厦门国际邮轮母港片区将迎来中国内地首个高端邮轮免税综合体。厦门港务控股集团介绍说，作为厦门企业代表，其将参与投资、建设和运营，在邮轮母港片区合作共同开发邮轮免税综合体项目，计划总投资30亿元打造国内首个集免税购物、邮轮文化、邮轮体验、餐饮娱乐为一体的高端邮轮免税综合体。在此之前，厦门国际邮轮母港已开启“国企+央企”强强联合模式，建设的城市最大综合体“厦门海上世界”，涉及港口、航运、旅游、商业、酒店、会展、文化、娱乐等诸多产业，总投资超160亿元，是产城融合、港城融合的标杆。拥有“经济特区、自由贸易试验区、综合实验区、21世纪海上丝绸之路核心区”等多区叠加优势，厦门邮轮产业现已成为厦门经济发展的重要板块。统计数据显示，2019年接待邮轮136艘次，同比增长41.67%；出入境旅客达41.37万人次，同比增长超27%，两项纪录均创厦门港历史新高，其中，接待母港邮轮艘次在全国排名第二，旅客吞吐量在全国排名第四，稳居中国邮轮港口第一集团。同时，厦门国际邮轮母港，已成为星旅远洋国际邮轮(厦门)有限公司邮轮产业发展的核心港口、“鼓浪屿号”的主要邮轮始发港。厦门港务控股集团称，尽管受到疫情影响，邮轮旅游暂时停航，但厦门母港“停航不停工”：东渡泊位改造工程已正式完工、“厦门海上世界”主要建筑群相继封顶、全新航站楼迎来了施工团队、首条中国自主运营的邮轮“鼓浪屿号”4月底顺利靠泊，完成新风系统改造——“厦门国际邮轮母港2.0”版本加速建设，船、港、城结合，共同提振信心，迎接邮轮产业的复苏。而此次签约，将是厦门百亿邮轮产业链进一步“强链、补链、延链”的重要环节，厦门母港将携手中国远洋海运集团有限公司、中国旅游集团有限公司，开展邮轮运营、邮轮物供、母港建设、免税商业、金融服务、人才培养等全方位合作。

资料来源：中国新闻网

1.2 华住调整集团管理架构：更专注国际化业务领域

继华住创始人、董事长季琦重新执掌CEO后，华住集团又对架构进行了新的调整，并进行了新的人事任命，一系列的操作直指“国际化”。5月17日，记者

从华住方面证实，季琦在内部邮件宣布，为了适应集团新战略，将对华住组织架构做进一步调整，即设立华住集团和华住中国两个管理架构，同时，任命金辉为集团总裁兼中国 CEO。在业内人士看来，这是华住加码国际化步伐的前兆。此前一系列的动作让华住把目光转向了全球扩张，不过当前国际经济面临下行压力，同时加上疫情蔓延，此时“出海”能否收获相应的市场份额还有待于观察。据了解，此次新的架构调整之后，除了季琦将继续担任董事长兼 CEO，华住集团还任命金辉为总裁，并任命刘欣欣为首席数字官（CDO），郑洁为首席战略官（CSO），叶菲任投资副总裁。值得一提的是，郑洁、叶菲与季琦将共同负责国际化业务。而前集团 CEO 张敏则作为集团副董事长，将作为季琦在国际化和其它重大事宜方面的重要顾问和帮手。季琦表示，华住的业务重心仍然在中国，中国市场是华住的根本和主体，而关于国际化和全球化还是要进行探索和尝试，但只是部分资源的参与和投入，华住不会孤注一掷，不能影响和动摇到中国业务。业内人士认为，从华住这一波操作来看，金辉更像是帮助季琦守业，而未来季琦则更加专注海外市场的拓展。季琦还表示，未来华住将逐步把国际总部设到新加坡，并以新加坡为基地开展国际化业务，整合去年收购的德意志酒店，并进一步寻找合适华住的购并和投资对象，并将主要关注欧洲和亚洲的目标公司。此外，华住还将招募和组建国际化团队，培养国际化人才。

资料来源：北京商报

1.3 格林酒店：19 年营收增 20.6%，Q1 营收预计下降三成

受疫情影响，格林酒店集团 2020 年第一季度营收预计下降 30-35%。“随着抗疫取得阶段性胜利，全国各地复产复工，消费力开始释放，格林已度过低谷”，格林酒店近日表示，截至 3 月 31 日，旗下 93% 的在营酒店已重新投入运营，整体入住率也从 1 月底的低值 21.5% 迅速升至 51.6%。格林酒店集团董事长兼 CEO 徐曙光介绍，第一季度期间，公司采取措施，确保住店客人和酒店员工的健康和安全，完善营销策略，向加盟商提供灵活的特许经营合同条款，以及其他全方位支持。针对加盟商的资金困难，格林酒店推出减免管理费用、提供金融支持等。同时，出台一系列举措，降本增效、拓展客群，帮助加盟商降低运营成本、提升出租率并通过餐饮增加收入。另，针对“五一”假期，格林酒店提前推出线上预售与线下优惠的活动，包括“暖春游乐惠”、“五一周边游”等主题活动。受益于“安心房”的严格消毒与安全保障措施，以及疫情期间格林在酒店管理及服务品质提升所做出的努力，“五一”假期，多个酒店达成满房入住。徐曙光称，通过努力，

相信格林酒店能够在 2020 年继续保持优异的表现。此前的 5 月 1 日，格林酒店集团公布经审计的 2019 年年度报告显示，2019 年营收 10.92 亿元，同比增长 20.6%；净利润 4.4 亿元，同比增长 17.9%。截至 2019 年 12 月 31 日，在全国 339 座城市中，已开业 3957 家酒店，客房总数 290026 间，尚有 949 家酒店正在筹建中。年报显示，格林酒店继续稳定高速地发展。格林酒店集团去年新开 607 家酒店，其中奢华及中高端酒店新开 88 家。公司旗下酒店 ADR(平均房价)同比增长 3.6%，为 170 元，OCC(平均入住率)为 80.9%。受益于 ADR 的提升，RevPAR(每间可供出租客房收入)同比增长 2.0%，为 137 元。格林酒店集团自 2004 年从经典商务“格林豪泰”品牌起步，以多元化为战略发展方向，先后推出“格林东方酒店”，“格美酒店”，“格雅酒店”，“格菲酒店”以及“无眠酒店”五大中高端品牌，并对旗舰品牌“格林豪泰”完成从 2.0 到 3.0 的迭代；另，格林酒店分别与雅阁酒店集团和都市酒店集团进行战略合作，实现对经济型、中端、中高端及五星级奢华酒店各个层级的覆盖，多个品牌发挥协同优势，通过品牌组合提升竞争力与市场占有率。

资料来源：中国新闻网

1.4 洲际与携程达成战略合作：首次在 OTA 上开旗舰店

洲际酒店集团今日宣布与携程集团达成战略合作，开设其全球首家在线旅游平台（OTA）官方旗舰店，这标志着其在完善移动数字化渠道布局方面再下一城。同时双方还将打通会员体系和相应权益，为更多宾客提供更为便捷和顺畅的线上预定体验、高品质的线下酒店产品和服务，以及丰富的会员福利。通过洲际酒店集团携程旗舰店，宾客可以方便快捷地搜索、浏览及预订其大中华区集团旗下超过 470 家酒店，同时数亿携程用户可以注册其旗下宾客忠诚奖励计划 IHG®优悦会会员，享受会员优惠、积分以及丰富多元的会员权益。此外，携程钻石及以上级别会员将可以通过旗舰店会籍匹配通道，直接匹配成为 IHG®优悦会金卡精英会员。匹配到优悦会金卡会籍的携程钻石及以上级别会员，在洲际酒店集团旗下大中华区酒店完成符合奖赏活动标准的住宿，更可快速升级成为 IHG®优悦会白金卡精英会员。洲际酒店集团大中华区首席执行官周卓瓴（Jolyon Bulley）表示：“此次旅游业两大头部企业的携手，正是在后疫情时期中国酒店市场需求日益恢复之际，具有特别的意义。在华 36 年来，洲际酒店集团一直扎根中国、服务中国，始终关注和顺应中国消费者的喜好与需求，此次旗舰店上线携程，双方整合打通各自优势资源，为更多宾客提供更为便捷的移动预定服务体验的同时，也能让更多携程用户享受洲际酒店集团‘真正的待客之道’和丰富多元的专属会员体

验。”今年“五一”小长假，国内旅游人数自疫情防控常态化以来再创新高，洲际酒店集团旗下酒店预订量也在五一假期达到了近期小高峰，乡村游、周边游等近程旅游成为游客出游热点。随着国内市场回暖，酒店业也更为关注疫情带来的产品与服务迭代升级的契机，由于客人对酒店服务的要求趋严，能提供更多优质服务 and 体验的酒店企业将会更具竞争力。洲际酒店集团也继续加大对渠道和会员的投入，IHG®优悦会作为全球最大的酒店宾客忠诚奖励计划之一，不断通过精心选择合作伙伴和提供更好的服务和体验，回报忠诚会员们的支持与信任。目前IHG®优悦会在全球范围内共拥有超过1亿会员。

资料来源：洲际酒店集团

1.5 云南实行政府指导价 A 级以上景区年内门票五折

据云南省文化和旅游厅消息，云南将对旅游景区门票开展优惠，实行政府指导价的 A 级以上旅游景区，年内门票价格一律打五折。当日，《云南省支持文旅产业应对新冠肺炎疫情加快转型发展若干措施》(下称《若干措施》)解读新闻发布会在昆明召开。云南省文化和旅游厅副厅长孙炯介绍，文旅产业占云南省第三产业的半壁江山，已经成为云南重要支柱产业。今年突如其来的新冠肺炎疫情，让全省文旅产业受到重大冲击。2 月以来，云南省文旅厅会同多个部门共同研究制定了《若干措施》，共包含 5 个方面 18 条具体措施，主要聚焦疫情对文旅企业的重大影响；文旅大项目建设和新业态、新产品培育，推动文旅产业转型升级；文旅市场回暖复苏，实施扩大旅游宣传营销的一揽子计划三个方面。《若干措施》提出，在降低企业运营成本方面，对承租国有企业、机关事业单位经营性房产的文旅企业，减免 2020 年全年房租；文旅企业 2020 年全年用电价格，按照目录电价(不含政府性基金)的 90% 结算。对受疫情影响较大、主营业务为旅游业的纳税人自用房产免征全年房产税、城镇土地使用税。同时，建立项目推进激励机制，对年度实际完成投资 2 亿—20 亿元的重大文旅项目，由省级按投资额的 3% 予以奖励；对年度实际完成投资 20 亿元以上的重大文旅项目，由省级按投资额的 5% 予以奖励。在全省加快建设一批高品质“半山酒店”，并在 2020 年底前评选一批“最美半山酒店”，由省级予以奖励。对 2020 年成功创建国家 5A 级、4A 级旅游景区的企业，由省级分别予以 500 万元、100 万元奖励。实行政府指导价的 A 级以上旅游景区，年内门票价格一律优惠 50%。对旅行社组织的旅游团队并通过“一部手机游云南”平台购票的，景区门票全免，免除部分由省级予以补助。鼓励实行市场调节价的 A 级以上旅游景区实施门票优惠并享受同等政策。对通过“一部手机游云南”平台租(包)车的自驾游客，由省级联合中石油、中石化等企业以电子油

票方式，按每车每天不超过 100 元的标准予以补助。

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

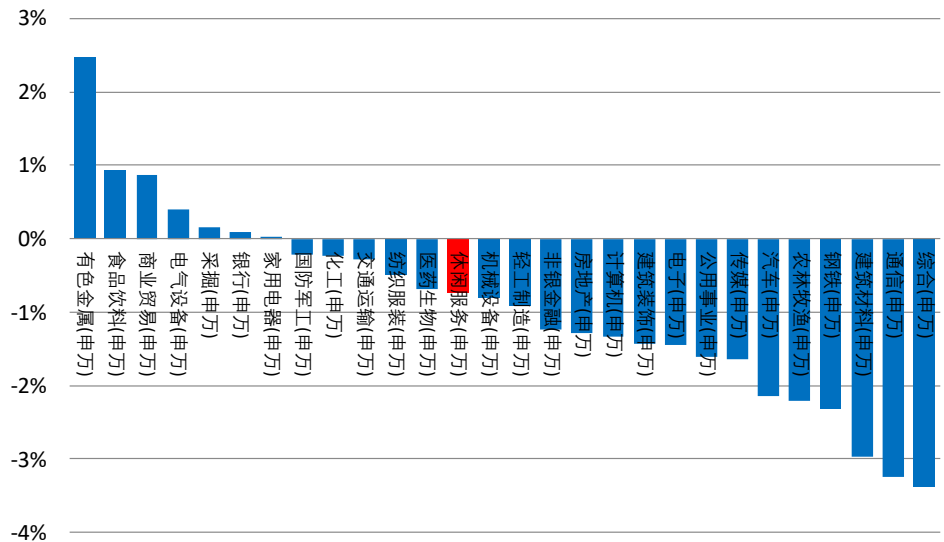
代码	公司名称	公告类型	主要内容
000796	凯撒旅业	关于转让长安银行股份有限公司股权的公告	凯撒同盛发展股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2020 年 5 月 17 日召开第九届董事会第十七次会议，审议通过了《关于转让长安银行股份有限公司股权的议案》，公司董事会同意将公司持有的长安银行股份有限公司（以下简称“长安银行”）16,573,324 股股份（占长安银行总股本的约 0.3%）以每股 2.7804 元转让给陕西正天建设有限公司（以下简称“陕西正天”）。
300178	腾邦国际	关于控股股东与中科建业签署表决权委托解除协议暨实际控制人发生变更的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东腾邦集团有限公司（以下简称“腾邦集团”）及钟百胜先生于 2019 年 8 月 26 日与中科建业高新技术有限公司（以下简称“中科建业”）签署了《表决权委托协议》。腾邦集团及钟百胜先生将其所持有的公司的股票 171,394,296 股（占公司总股本的 27.80%）表决权委托给中科建业行使。2020 年 5 月 13 日，腾邦集团及钟百胜先生与中科建业签署了《表决权委托解除协议》，经各方同意，解除中科建业在原《表决权委托协议》项下享有的标的股份所对应所有权利。表决权委托解除后，公司实际控制人变更为钟百胜先生。
000430	张家界	关于选举公司董事长的公告	2020 年 4 月 17 日，武汉三特索道集团股份有限公司（以下简称“公司”）2020 年第一次临时股东大会审议通过了公司非公开发行 A 股股票的相关议案。根据国家对于房地产宏观调控政策，为顺利推进公司非公开发行股票工作，公司需完成对涉房资产及业务的剥离。在与中介机构沟通、梳理后，公司明确了涉房资产及业务集中在全资子公司崇阳三特隽水河旅游开发有限公司（以下简称“隽水河公司”）和崇阳三特旅业发展有限公司（以下简称“崇阳旅业公司”）。为了尽快达到剥离涉房资产及业务的目的，根据当前投资环境和条件，全资子公司隽水河公司、崇阳旅业公司拟终止与当代地产公司签订的《资产转让合同》，由公司与当代地产公司签订股权转让协议，将所持隽水河公司和崇阳旅业公司 100% 股权以 10,026 万元的价格转让给当代地产公司。同时，鉴于公司此前为崇阳旅业公司向光大银行武汉分行申请人民币 18,000 万元授信贷款（该笔贷款当前余额为 13,000 万元）提供连带责任担保，为保障崇阳旅业公司顺利执行该《固定资产暨项目融资借款合同》至约定期限 2024 年 4 月 26 日，公司拟继续为该项借款提供连带责任担保。

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%，休闲服务板块上涨 0.74%，行业跑赢市场 0.09 个百分点，位列申万 28 个一级行业中游。其中，景点上涨 2.58%，旅游综合下跌 2.60%，酒店上涨 0.12%，餐饮上涨 3.59%。

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, 科锐国际、ST 云网和宋城演艺本周领涨, *ST 海创、腾邦国际和华天酒店本周领跌。

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 (%)
科锐国际	13.75%	*ST海创	-16.67%
ST云网	9.25%	腾邦国际	-10.20%
宋城演艺	4.71%	华天酒店	-5.85%

资料来源: Wind, 渤海证券

4. 投资策略

本周, 休闲服务板块跟随大盘小幅回调, 在 28 个一级行业中位列第 13 位, 子行业仅旅游综合下跌。目前, 我国疫情防控态势持续好转, 境内现存确诊人数不足百人, 多地景区也陆续恢复开业, 但预约制和游客限流措施仍会对行业内公司业绩有较大影响。此外, 国外疫情持续蔓延, 多国确诊人数超过 10 万, 因此出境游行业复苏仍需时间。从长期来看, 旅游业持续向好的趋势没有改变, 但考虑疫情对短期业绩的影响, 我们维持行业“中性”的投资评级, 从长期角度仍然推荐以下几条投资主线: 1) 逻辑清晰且壁垒较强的免税行业; 2) 关注估值处于低点且具备较大弹性的酒店行业龙头; 3) 对门票收入依赖较低且具备异地复制能力的优质景区类公司。综上, 我们推荐中国国旅 (601888)、锦江酒店 (600754) 以及宋城演艺 (300144)。

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，疫情发展超出预期。

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

12 of 14

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

徐中华
+86 10 6810 4898
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

电力设备与新能源行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
滕飞
+86 10 6810 4686

电子行业研究

徐勇
+86 10 6810 4602
邓果一
+86 22 2383 9154

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

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

徐勇
+86 10 6810 4602

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

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

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061
陈菊
+86 22 2383 9135

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

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

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

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