



# 餐饮旅游行业周报：北京环球 试运营&上海酒店自律公约& 六部委发文 旅游酒店释放积 极信号



免税板块：离岛免税空间广阔，坚定看好海南免税蛋糕持续做大，重点推荐中国中免。1) 2021Q2：营收为 173.92 亿元/YoY+49.00%；归母净利润为 25.10 亿元/YoY+138.91%；扣非后归母净利润为 24.31 亿元/YoY+170.58%。2) 按业务板块划分，2021H1 公司实现免税商品销售收入 245.53 亿元/占比约 69.11%；含税商品销售收入 105.66 亿元/占比约 29.74%。2021H1 公司整体毛利率为 38.33%/YoY-4.44pct，主要是由于公司在报告期内增大了优惠促销活动力度，拆分 2021Q2 来看公司毛利率为 37.52%/YoY-5.40pct。3) 拆分 2021H1 各分部业绩：三亚海棠湾实现营收 185.30 亿元/YoY+210.01%，归母净利润为 25.58 亿元/YoY+330.22%，海免实现营收 77.05 亿元/YoY+154.17%，中免并表净利润约 5.11 亿元/YoY+253.43%，业绩快速增长主要受益于离岛免税政策放宽和去年低基数叠加影响；日上上海实现营收 57.60 亿元/YoY-16.12%，贡献归母净利润约 5.37 亿元/YoY+855.99%。2020 年中国中免规模晋升全球第一，出境游放开尚待时日，预计中免仍将继续充分享受高端消费回流红利，同时公司加大整合线上业务+优化营销方式+完善供应链渠道，持续拓宽公司经营护城河，有助于保持全球领先地位。

旅游景区板块：北京环球度假村将于 9 月 1 日正式开启试运行，六部委发文支持线下零售、住宿餐饮、外资外贸等市场主体纾困发展，国内景区 Q2 业绩持续修复，出境游仍承压。1) 事件一：根据北京环球度假区官方公众号，北京环球度假区将于 9 月 1 日正式开启试运行；①旅游业影响：复盘 2016 年初上海迪士尼开业后 16-18 年上海国内旅游者来沪人数增速

7~8%，较 2013-15 年 3%~4%有所提升；以及第三产业 GDP 累计同比在 2017 年由此前的负增长重回约 3%的正增长。我们认为环球影城作为京津冀地区最大的旅游项目，在北京多历史人文景区的优势基础上，有效弥补京津冀地区主题公园的供给不足问题，有望进一步扩大家庭及年轻游客群体的吸引力，带动北京及周边地区旅游业，延长外地游客在京停留时间。

## ②酒店业影响：

复盘 2016 年迪士尼开业后，上海星级酒店入住率连续 6 季度保持 70% 以上。我们认为同时环球影城带来的客流效应同样有望带动周边住宿需求提升，并辐射京津冀地区。2) 六部委发文支持线下零售、住宿餐饮、外资外贸等市场主体纾困发展：商务部、财政部、人民银行、税务总局、银保监会、外汇局关于支持线下零售、住宿餐饮、外资外贸等市场主体纾困发展有关工作的通知中提及要加强普惠金融服务。

结合三类主体特点，鼓励金融机构继续落实好再贷款、再贴现、普惠小微企业贷款延期还本付息和信用贷款等政策，研发适合中小微企业特点的小额度、短期限、多频次、快放款、轻担保的专项融资产品。鼓励金融机构与各地融资担保机构合作，进一步发挥政府性融资担保增信作用，创新适合“首贷户”等业务的金融产品。支持符合条件的金融机构发行小微企业专项金融债。3) 景区中期业绩：①宋城演艺：

2021Q2 公司营收 4.28 亿元，恢复到 2019Q2 的 72%；归母净利润为 2.46 亿元，恢复到 2019Q2 的 59%；扣非后归母净利润为 1.88 亿元，

较 2019Q2 下降 27.16%。

②中青旅：2021Q2 公司整体营收为 21.22 亿元，恢复到 2019Q2 的 64%；归母净利润为 0.99 亿元，恢复到 2019Q2 的 31%；③黄山旅游：2021Q2 公司营收约 3.14 亿元/YoY+140.72%；归母净利润为 0.66 亿元/YoY+693.85%；扣非后归母净利润为 0.56 亿元/YoY+359.59%。上半年公司酒店 / 索道 / 园林开发 / 旅游服务业务收入分别可达 2.03/1.58/0.59/0.95 亿元，同比增长 116.82%/102.83%/180.16%/2.24%。2) 出境游业绩：①凯撒旅业：2021Q2 公司实现营收 3.35 亿元，恢复到 2019Q2 的 23%；归母净利润为-0.75 亿元/YoY+40.39%，较 2019Q2 下降 233.5%。②众信旅游：2021Q2 公司营收约 2.17 亿元，恢复到 2019Q2 的 6.3%；归母净利润-0.48 亿元/YoY+67.21%，较 2019Q2 下降 106.7%。上半年公司旅游批发、零售业务收入分别为 0.65 亿元/YoY-92.86%、0.63 亿元/YoY-71.73%，整体数据与疫情前具有较大差距。

酒店板块：上海出台酒店价格诚信自律公约，规范酒店价格行为，优化 OTA 渠道销售；Q2 首旅/华住 RevPAR 恢复至 19 年 Q2 的 92%/102%，暑期受局部疫情反复或使得业绩修复进程承压，但整体向好势头不改，仍需持续关注疫情影响。1) 事件一：上海市旅游行业协会制定出台《上海市酒店价格诚信自律公约》，对酒店企业、OTA、旅行社等不同经营主体提出行业自律要求，帮助酒店等旅游企业规范价格行为，更好的维护旅游者合

法权益。本次公约中要求 OTA 向旅游消费者推广使用酒店官方预订渠道，鼓励 OTA 平台逐步试点完善先行赔付制度，对 OTA 渠道酒店预订的提出了更高的要求 and 更多限制，利好龙头酒店集团壮大自身的会员体系，继续提升直销比例，推荐目前直销渠道完善、会员体系庞大的头部酒店集团华住集团、锦江酒店及首旅酒店。2) 首旅酒店：①2021Q2：实现营收 18.73 亿元，恢复到 2019Q2 的 92%，归母净利润为 2.47 亿元，恢复到 2019Q2 的 84%；②各经营指标：2021Q2 公司旗下酒店 Occ 为 71.9%/YoY+16.8pct，较 19 年同期下滑 8.2pct；ADR 为 206 元/YoY+38.5%，较 19Q2 增长 1.9%；RevPAR 为 148 元/YoY+80.6%，恢复到 2019 年的 91.5%，7 月南京局部疫情爆发前一周，公司 RevPAR 已超越 2019 年同期水平。3) 华住集团：①2021Q2 公司营收约 35.87 亿元/YoY+83.7%，剔除 DH 酒店 Q2 营收同比增长 84.6%；归母净利润为 3.78 亿元/YoY+168.98%，剔除 DH 酒店后归母净利润为 4.92 亿元；②经营情况：2021Q2 公司 Occ 为 82%/YoY+13pct，较 19Q2 下跌 5pct，ADR 为 255 元/YoY+38%，较疫情前同期增长 8%，RevPAR 约 210 元/YoY+65%，较疫前同期上升 2%。受疫情反复影响六月份公司 RevPAR

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_34693](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34693)

