

板块小幅下调，关注旅游演艺和免税



——休闲服务行业周报（20180729）

❖ 川财周观点

本周休闲板块小幅下调。其中西安主题整体表现突出，主要因为上市公司西安饮食和西安旅游的实控人拟由西安市国资委变更为西安曲江新区管理委员会。景区板块受益于自身稳定的现金流和较低的估值的估值水平，本周上涨 1.19%。酒店板块因近期的行业经营数据相比于 4 月的高增长有所放缓，处于震荡调整的状态。整体来看，休闲服务板块公司具有现金流稳定、资产负债率较低的特点，随着半年报的陆续披露和旅游旺季的到来，业绩的稳定增长将成为板块第三季度的投资主线。细分领域方面，建议关注复制扩张能力较强且逐步从传统旅游城市向二三线城市下沉的旅游演艺。相关标的：宋城演艺（300144），公司 2018 年上半年业绩稳定增长，归属母公司股东净利润预计同比增长 20%-35%。在当前六间房重组有望降低公司经营风险的背景下，2018-2020 年期间多个项目的密集开业将推动公司进入新一轮的业绩高增长阶段。同时建议关注行业景气度持续向好且集中度不断提升的免税板块。相关标的：中国国旅（601888），公司近期计划在澳门开设运营市内免税店，同时中标了上海虹桥、浦东机场的免税店项目，下半年公司还有望进一步受益于行业的整合重组。

❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数上涨 1.33%，收于 9645.25 点。沪深 300 指数上涨 0.81%，休闲服务指数下跌 0.55%。板块共 23 支个股上涨，8 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是西安饮食（50.25%）、科锐国际（11.39%）、国旅联合（8.49%）；跌幅前 3 的分别是凯撒旅游（-11.10%）、锦江股份（-6.67%）、首旅酒店（-6.57%）。

❖ 公司公告

1、中国国旅（601888）：公司第三届董事会第十二次会议于 2018 年 7 月 24 日以通讯方式召开。会议同意公司全资子公司—中国免税品（集团）有限责任公司的全资子公司—中免国际有限公司以自有资金在澳门投资设立全资子公司—中免集团澳门市内免税店有限公司（暂定名），注册资本为 1 亿港元，并由该公司在澳门开设运营市内免税店。

2、锦江股份（600754）：公司发布 2018 年 6 月经营数据：公司旗下国内酒店整体 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 5.40%/11.60%/-4.63pct，其中中端酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 0.41%/6.46%/-4.92pct，经济型酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-1.55%/5.06%/-5.17pct。

❖ 行业动态

1、根据澳门特区政府统计暨普查局公布的数据，2018 年上半年，澳门入境旅客总计达 1681.4 万人次，同比增加 8.0%。其中，内地旅客为 1170.5 万人次，同比增加 13.3%。（澳门统计暨普查局官网网站）

❖ 风险提示：国内旅游市场增速不及预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 文化娱乐/休闲
报告时间 | 2018/7/29

👤 分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
021-68595127
ouyangyujian@cczq.com

👤 联系人

尤鑫
证书编号：S1100116080008
021-68595231
youxin@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场行情回顾	4
2.1 指数、板块涨跌幅	4
2.2 个股表现	5
三、行业动态	6
3.1 公司公告	6
3.2 行业资讯	7
风险提示	8

图表目录

图 1: 餐饮旅游指数与沪深 300 (2018 年至今)	4
图 2: 本周行业涨跌幅对比	5
表格 1. 板块个股涨幅前 10	5
表格 2. 板块个股跌幅前 10	6
表格 3. 公司公告	6
表格 4. 行业要闻	7

一、川财周观点

本周休闲板块小幅下调。其中西安主题整体表现突出，主要因为上市公司西安饮食和西安旅游的实控人拟由西安市国资委变更为西安曲江新区管理委员会。景区板块受益于自身稳定的现金流和较低的估值的估值水平，本周上涨 1.19%。酒店板块因近期的行业经营数据相比于 4 月的高增长有所放缓，处于震荡调整的状态。整体来看，休闲服务板块公司具有现金流稳定、资产负债率较低的特点，随着半年报的陆续披露和旅游旺季的到来，业绩的稳定增长将成为第三季度的投资主线。具体板块方面，建议关注复制扩张能力较强且逐步从传统旅游城市向二三线城市下沉的旅游演艺。相关标的：宋城演艺（300144），公司 2018 年上半年业绩稳定增长，归属母公司股东净利润预计同比增长 20%-35%。在当前六间房重组有望降低公司经营风险的背景下，2018-2020 年期间多个项目的密集开业将推动公司进入新一轮的业绩高速增长阶段。同时建议关注行业景气度持续向好且集中度不断提升的免税板块。相关标的：中国国旅（601888），公司近期计划在澳门开设运营市内免税店，同时中标了上海虹桥、浦东机场的免税店项目，下半年公司还有望进一步受益于行业的整合重组。

二、市场行情回顾

2.1 指数、板块涨跌幅

本周，餐饮旅游指数相对沪深 300 指数下跌 1.36%，其中餐饮旅游指数下跌 0.82%，沪深 300 指数上涨 0.81%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

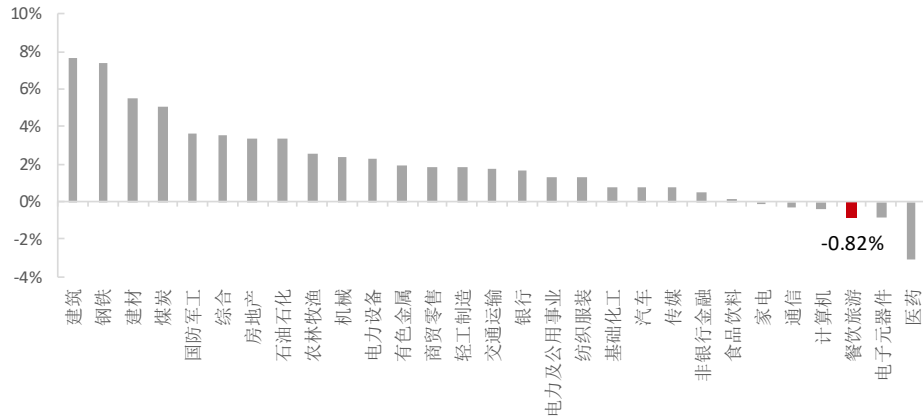


资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

在板块对比中，餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 27 位。建筑、钢铁和建材板块表现突出。

图 2： 本周行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2 个股表现

本周，餐饮旅游板块受权重股调整影响整体小幅下跌。板块共 23 支个股上涨，8 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是西安饮食 (50.25%)、科锐国际 (11.39%)、国旅联合 (8.49%)、西安旅游 (8.21%)、华天酒店 (5.34%)。

表格 1. 板块个股涨幅前 10

项目	名称	周涨跌幅	最新收盘	市值 (亿)	收入 E (百万)	利润 E (百万)	动态市盈率	TTM 市盈率	PEG	月涨跌幅	年涨跌幅
000721.SZ	西安饮食	50.25	6.13	31	0	0	0	-287	0.0	53.6	8.5
300662.SZ	科锐国际	11.39	24.45	44	1626	102	43	57	1.3	13.5	-0.9
600358.SH	国旅联合	8.49	5.11	26	0	0	0	65	0.0	-7.8	-21.9
000610.SZ	西安旅游	8.21	6.59	16	0	0	0	-82	0.0	11.1	-43.8
000428.SZ	华天酒店	5.34	2.96	30	0	0	0	30	0.0	5.0	-29.2
000524.SZ	岭南控股	4.49	8.61	58	7260	222	26	32	1.2	-2.9	-22.2
000978.SZ	桂林旅游	4.05	6.16	22	644	81	27	42	0.7	3.9	-24.9
601007.SH	金陵饭店	2.80	10.27	31	1074	98	32	28	9.5	-6.9	-1.8
600706.SH	曲江文旅	2.66	11.98	22	1237	76	28	34	1.6	6.0	-37.4
603099.SH	长白山	2.64	10.87	29	483	79	37	43	2.3	-0.5	-9.1

资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

跌幅前 5 的分别是凯撒旅游 (-11.10%)、锦江股份 (-6.67%)、首旅酒店 (-6.57%)、中国国旅 (-1.89%)、丽江旅游 (-1.45%)。

表格 2. 板块个股跌幅前 10

项目	名称	周涨跌幅	最新收盘	市值(亿)	收入 E(百万)	利润 E(百万)	动态市盈率	TTM 市盈率	PEG	月涨跌幅	年涨跌幅
000796.SZ	凯撒旅游	-11.10	9.29	75	9669	382	20	33	0.4	-28.0	-34.0
600754.SH	锦江股份	-6.67	32.03	281	14696	1124	27	34	1.1	-13.3	0.7
600258.SH	首旅酒店	-6.57	23.88	234	9047	878	27	35	0.8	-12.1	6.4
601888.SH	中国国旅	-1.89	72.07	1407	40897	3610	39	47	1.2	11.9	67.4
002033.SZ	丽江旅游	-1.45	7.48	41	742	236	17	20	1.3	2.9	-16.2
300144.SZ	宋城演艺	-1.24	26.28	382	3479	1380	28	33	1.6	11.8	41.7
603136.SH	天目湖	-0.20	34.24	27	495	100	27	31	1.6	-4.7	-18.2
002159.SZ	三特索道	-0.10	20.90	29	590	39	74	388	0.4	10.7	10.9
002059.SZ	云南旅游	0.00	7.28	53	1913	105	50	105	1.5	0.0	-1.9
002707.SZ	众信旅游	0.20	10.00	85	14825	329	26	34	0.7	4.2	-7.9

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

本周, 1) 中国国旅: 公司第三届董事会第十二次会议于 2018 年 7 月 24 日以通讯方式召开。会议同意公司全资子公司—中国免税品(集团)有限责任公司的全资子公司—中免国际有限公司以自有资金在澳门投资设立全资子公司—中免集团澳门市内免税店有限公司(暂定名), 注册资本为 1 亿港元, 并由该公司在澳门开设运营市内免税店。

表格 3. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
中国国旅	第三届董事会第十二次会议(通讯方式)决议公告	中国国旅股份有限公司第三届董事会第十二次会议于 2018 年 7 月 24 日以通讯方式召开。会议同意公司全资子公司—中国免税品(集团)有限责任公司的全资子公司—中免国际有限公司以自有资金在澳门投资设立全资子公司—中免集团澳门市内免税店有限公司(暂定名), 注册资本为 1 亿港元, 并由该公司在澳门开设运营市

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

	内免税店。
锦江股份	有限服务型连锁酒店 2018 年 6 月部分经营数据简报 锦江股份发布 2018 年 6 月经营数据：公司旗下国内酒店整体 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 5.40%/11.60%/-4.63pct，其中中端酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 0.41%/6.46%/-4.92pct，经济型酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-1.55%/5.06%/-5.17pct。
曲江文旅	2018 年半年度业绩公告 经财务部门初步测算，预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加约 1,780 万元~2,280 万元，同比增加约 35%~45%。
张家界	2018 年半年度报告 公司 2018 年上半年实现营业收入为 19,047.54 万元，同比下降 16.87%，归属于上市公司股东的净利润 2,013.84 万元，同比下降 47.90%，基本每股收益为 0.05 元/股，同比下降 58.33%。
中青旅	第七届董事会临时会议决议公告 公司终止受让京能集团挂牌转让的古北水镇股权交易，原因在于因拟参与受让的北京古北水镇旅游有限公司股权项目经转让方申请已被北京产权交易所终结所致。
当代明诚	股东及董监高一致行动人减持股份结果公告 董事游建鸣先生的一致行动人金华东影持有公司股份 4,676,344 股，约占公司总股本的 0.96%。截止本公告披露日，本次减持时间区间已届满，金华东影通过集中竞价交易减持公司股份共计 1,246,300 股，占公司目前总股本的 0.26%。
莱茵体育	关于公司全资子公司签署合作框架协议的公告 莱茵体育全资子公司莱茵达体育小镇建设发展有限公司于 2018 年 7 月 26 日与无锡锡东新城商务区管理委员会在无锡签署了《锡东新城商务区体育综合体项目合作框架协议》（以下简称“框架协议”），拟依托莱茵体育的专业体育场馆运营能力、专业场馆规划设计管理水平，引入众多体育品牌立足锡东，开展体育培训等体育服务，辐射无锡乃至环太湖地区，打造成为锡山区现代服务业发展的一大品牌亮点。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周，1) 根据澳门特区政府统计暨普查局 7 月 23 日公布的数据，2018 年上半年，入境澳门旅客总计达 1681.4 万人次，同比增加 8.0%。其中，内地旅客为 1170.5 万人次，同比增加 13.3%。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
上半年入境澳门内地旅客同比增 13.3%	根据澳门特区政府统计暨普查局 7 月 23 日公布的数据，2018 年上半年，入境澳门旅客总计达 1681.4 万人次，同比增加 8.0%。其中，内地旅客为 1170.5 万人次，同比增加 13.3%。
英国：中国游客人数和在英期间消费总额创新高	英国旅游局官网 7 月 20 日发布统计报告说，2017 年到访英国的中国游客人数创历史新高，比上年增加 29%，达 33.7 万人次；中国游客在英期间消费总额超过 9 亿美元，比 2016 年增加 35%。
张家界：签约 182 亿招商项目 将建“天空之	在 7 月 23 日举行的张家界招商推介会暨项目签约仪式上，总额 182.5 亿元的 13 个招商签约项目签约。主要项目有北京复华旅游文化发展有限公司投资 40 亿元的张家界武

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

眼”	陵源复华国际度假世界、澳门君天集团投资 38.5 亿元的张家界天空之眼项目、海霍捷医院投资管理有限公司投资 18 亿元的张家界紫金湖国际医养中心项目等。
迪拜：2017 年过夜中国游客同比增长 41.4%	迪拜旅游局发布了赴迪拜中国游客的官方数据与信息。自 2014 年以来，迪拜过夜中国游客人数实现 119% 的飞速增长；2017 年，迪拜全球游客较去年同比增长 6.2%，中国市场增长强劲，涨幅高达 41%。根据迪拜旅游局最新公布的数据显示，中国已成为迪拜全球客源市场第四大市场，2018 年 1 月至 5 月中国游客访问量已超过 40 万。
中国游客回归：韩国免税店上半年生意回暖	今年上半年韩国免税店总销售额为 9.1994 万亿韩元（约合人民币 551 亿元），同比增加 38%。如果下半年保续这一增长趋势，今年韩国免税店的总销售额有望超过 18 万亿韩元（约合人民币 1070 亿元），较去年（14.4684 万亿韩元）增长将达到 30% 左右。

资料来源：文化和旅游部，品橙旅游，环球旅讯，川财证券研究所

风险提示

国内旅游市场增速不及预期

根据上半年我国的旅游数据看，国内游在游客人次和旅游收入方面均在快速增长，出境游和入境游分别保持了个位数增长。预计下半年国内游和出入境游均保持稳定增长。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0003