

## 证券研究报告

## 信达卓越推

## 推荐公司精选

## 陶伊雪行业分析师

执业编号: S1500517070002

联系电话: +86 10 83326790

邮箱: taoyixue@cindasc.com

## 范峻巍研究助理

联系电话: +86 10 83326876

邮箱: fanjunwei@cindasc.com

## 产品提示:

【卓越推】为行业周产品，集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体，对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优，每期只推1-2只股票。每周更新，若荐股不变，则跟踪点评，若荐股变，则说明理由。

【卓越推】为未来3个月我们最看好，我们认为这些股票走势将显著战胜市场，建议重点配置。

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO.,LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 避暑旅游市场火爆主题公园仍需提升盈利能力

近日，中国旅游研究院、携程旅游大数据联合实验室发布《2018年中国避暑旅游大数据报告》。报告显示，我国潜在有效避暑需求人口约为3亿，市场规模则高达3000亿元。老年人和学生群体成为避暑旅游的主力军，76%老年受访者有避暑出游意愿，有意在6至8月出游的学生也多达63%，避暑旅游市场需求进一步增加。据携程平台的报告预测，今年国内旅游人次将超过50亿，其中暑期出行比例预计将达全年的五分之一，避暑旅游市场火爆。为迎合亲子、避暑市场需求，今年暑期各大主题公园增加了许多新的项目以吸引更多客流。当前主题公园的数量庞大，但总体盈利状况并不理想，据新旅界数据，目前有70%的主题公园处于亏损状态，20%持平，只有10%实现盈利。

在消费升级的背景下，通过打造强IP项目、创新盈利模式和建立个性化产业链以吸引客流并提升盈利能力成为主题公园的经营重点。为吸引游客，国内主题公园通过投资研发等方式进行IP收购、运营以及授权投资，旨在提升主题IP的影响力和吸引力。华侨城主题公园投资近5000万元开发著名神话女娲补天IP项目；华强方特近年来打造熊出没IP，同时开发的还有20多部动画片IP。根据美国主题娱乐协会近日发布的报告，2017年华侨城主题公园游客量达到4288万人次，同比增长33%；华强方特全年接待游客人数达3850万人次，同比增长22%。虽然入园游客数量可观，但是盈利水平却远不如国外主题公园，主要原因是我国主题公园盈利模式单一，大多依靠门票收入，购物和衍生品消费存在较大的增长空间。建立一条完善的产业链，由此所衍生出来的餐饮、商业、酒店以及其他消费领域将是主题公园未来提升盈利能力的前进方向。为建立独特的产业链，提升盈利能力，华侨城正在和国内OTA企业积极合作，旨在探索出一条和主题公园相结合的游戏娱乐节目等内容的产业链。近年，国内旅游人数显著增长，人均消费稳中有升，如何把握好时机，提升自身盈利水平仍是各大主题公园需要重点考虑的问题。

## 本周行业观点

【酒店】中国：2018年4月我国样本星级酒店入住率为64.2%，同比增长2.5个百分点；平均房价为371.0元，同比增长1.1%；每间可用房收入为238.8元，同比增长3.8%。

美国：2018年7月第四周美国地区酒店入住率为78.5%，同比增长1.3个百分点；平均日房价为135.9美

元，同比增长 2.9%；每间可用房收入为 106.7 美元，同比增长 4.2%。

**全球：**2018 年 6 月，全球入住率最高的地区为欧洲地区，达到 79.3%，最低的地区为中东及非洲地区，为 52.5%；全球平均房价最高的地区为欧洲地区，达到 154.2 美元，最低的地区为亚太地区，为 102.1 美元；全球每间可售房收入最高的地区为欧洲地区，达到 122.3 美元，最低的地区为亚太地区，为 71 美元。

**【免税】**2018 年 3 月，我国离岛免税销售额为 8.8 亿元，同比增长 31%。离岛免税消费人数为 26 万人，同比增长 32%。截止 2018 年 6 月，我国免税品进口额已达到 74.2 亿元，同比增长 22.2%。

**【航空】**截止 2018 年 6 月，我国民航客运量已达到 3 亿人次，同比增长 12.4 个百分点。

风险因素：宏观经济下行、汇率波动剧烈；政治外交紧张、恶性事件频发；气象灾害不断，极端天气频发。

➤ 本期**【卓越推】**暂不推荐。

## 研究团队简介

**陶伊雪**，麦考瑞大学国际贸易与商法硕士，2014年12月正式加盟信达证券研究开发中心，从事消费行业、能源化工行业研究。

**范峻巍**，艾克赛特大学金融与投资硕士，2017年4月正式加盟信达证券研究开发中心，从事消费行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。