

# 板块小幅下跌，关注中报业绩优异的公司



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20180812）

## ❖ 川财周观点

本周休闲板块在市场整体回暖的情况下受权重股调整的影响小幅下跌。其中西安主题因国企改革和自贸区因素涨幅较大。酒店板块止住近1个多月的下跌势头，小幅上涨0.18%。景区板块受益于现金流稳定、资产负债率较低的特点，上涨1.33%。免税板块本周仍小幅下跌，不过已经连续3个交易日反弹。

根据发改委近期公布的数据显示，2018年上半年我国国内旅游人次和收入分别同比增长11.4%和12.5%。我们认为，旅游行业仍保持着高景气度，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，建议关注近期调整幅度较大，但行业景气度持续向好且中报业绩稳定增长的免税、酒店和出境游板块。相关标的：中国国旅（601888）、锦江股份（600754）、众信旅游（002707）。同时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）。

## ❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数下跌0.61%，收于8956.62点。沪深300指数上涨2.71%，休闲服务指数下跌0.42%。板块共22支个股上涨，8支个股下跌，涨幅前3的分别是西安旅游（22.92%）、曲江文旅（9.24%）、黄山旅游（4.87%）；跌幅前5的分别是中青旅（-6.87%）、天目湖（-3.45%）、三特索道（-3.34%）。

## ❖ 公司公告

1、中国国旅（601888）：公司发布半年度业绩快报。2018年上半年，公司实现营业收入总收入210.85亿元，较上年同期增长67.77%，实现归属于上市公司股东的净利润19.19亿元，较上年同期增长47.58%。

2、丽江旅游（002033）：公司发布半年度报告。2018年上半年，公司实现营业收入3.43亿元，同比增长7.42%，实现归属于上市公司股东的净利润1.19亿元，同比增长18.97%。

3、众信旅游（002707）：公司发布半年度报告。2018年上半年，公司实现营业收入58.14亿元，同比增长15.03%，实现归属于上市公司股东的净利润1.38亿元，同比增长45.18%。

## ❖ 行业动态

1、湖北省物价局发布了关于完善国有景区门票价格形成机制的指导意见，决定降低全省重点国有景区门票价格：9月30日前，全面完成降低5A级景区门票价格；10月31日前，全面完成降低4A级景区门票价格工作。（品橙旅游）

❖ 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 | 2018/8/12

## 📄 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

本周休闲板块在市场整体回暖的情况下受权重股调整的影响小幅下跌。其中西安主题因国企改革和自贸区因素涨幅较大。酒店板块止住近 1 个多月的下跌势头，小幅上涨 0.18%。景区板块受益于现金流稳定、资产负债率较低的特点，上涨 1.33%。免税板块本周仍小幅下跌，不过已经连续 3 个交易日反弹。

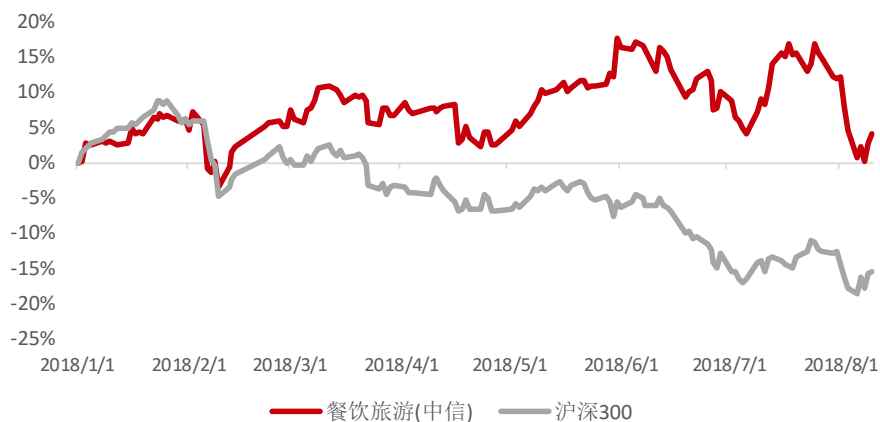
根据发改委近期公布的数据显示，2018 年上半年我国国内旅游人次和收入分别同比增长 11.4% 和 12.5%。我们认为，旅游行业仍保持着高景气度，随着半年报的陆续披露和旅游旺季的到来，业绩的稳定增长将成为板块第三季度的投资主线。细分领域方面，建议关注近期调整幅度较大，但行业景气度持续向好且中报业绩稳定增长的免税、酒店和出境游板块。相关标的：中国国旅(601888)、锦江股份(600754)、众信旅游(002707)。同时建议关注复制扩张能力较强且逐步从传统旅游城市向二三线城市下沉的旅游演艺。相关标的：宋城演艺(300144)。

## 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 3.13%，其中餐饮旅游指数下跌 0.50%，沪深 300 指数上涨 2.71%。

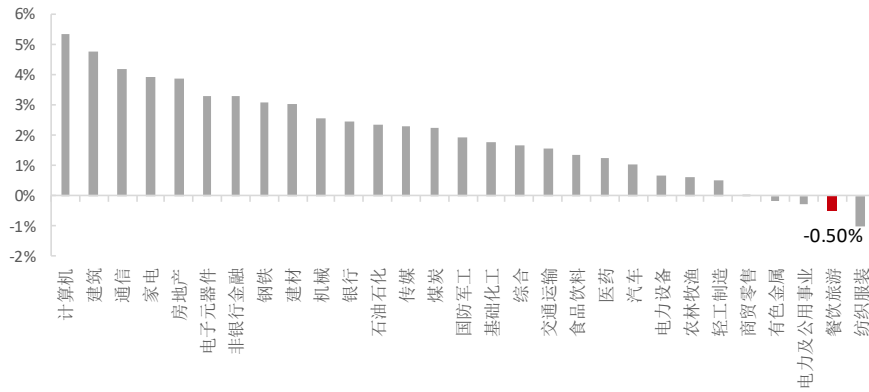
图 1：餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）



资料来源：Wind，川财证券研究所

在板块对比中，餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 28 位。计算机、建筑和通信板块表现突出。

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，餐饮旅游保持平稳，共 22 支个股上涨，8 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是西安旅游 (22.92%)、曲江文旅 (9.24%)、黄山旅游 (4.87%)、丽江旅游 (4.12%)、新智认知 (3.85%)。

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
000610.SZ	西安旅游	22.92	7.40	18	0	0	0	-92	0.0	16.2	-36.9
600706.SH	曲江文旅	9.24	12.30	22	1237	76	29	35	1.6	1.6	-35.7
600054.SH	黄山旅游	4.87	11.62	79	1803	441	20	20	1.9	1.8	-16.9
002033.SZ	丽江旅游	4.12	7.58	42	746	238	17	19	1.2	1.5	-15.1
603869.SH	新智认知	3.85	17.80	62	3415	369	17	20	0.5	-2.5	-15.0
000430.SZ	张家界	3.44	6.62	27	578	45	60	55	0.0	0.0	-22.6
000524.SZ	岭南控股	3.42	8.46	57	7260	222	26	31	1.2	0.1	-23.6
300144.SZ	宋城演艺	3.10	25.60	372	3471	1401	27	32	1.5	-0.8	38.0
002707.SZ	众信旅游	2.95	9.43	80	14825	329	25	32	0.7	-7.5	-13.1
000620.SZ	新华联	2.86	5.40	102	10074	1026	10	12	0.5	-0.9	-3.5

资料来源：Wind，川财证券研究所

跌幅前 5 的分别是中青旅 (-6.87%)、天目湖 (-3.45%)、三特索道 (-3.34%)、金陵饭店 (-3.19%)、中国国旅 (-2.36%)。

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
600138.SH	中青旅	-6.87	16.00	116	11724	677	17	20	1.0	-12.3	-22.9
603136.SH	天目湖	-3.45	30.19	24	495	100	24	27	1.4	-11.9	-27.9
002159.SZ	三特索道	-3.34	19.10	26	590	39	68	354	0.4	-4.7	1.4
601007.SH	金陵饭店	-3.19	9.41	28	1091	99	29	26	6.5	-8.2	-10.0
601888.SH	中国国旅	-2.36	63.24	1235	41359	3658	34	39	1.0	-10.0	46.9
000796.SZ	凯撒旅游	-1.51	8.50	68	9669	382	18	30	0.4	-6.1	-39.6
600754.SH	锦江股份	-1.37	26.60	236	14700	1121	23	28	0.9	-12.5	-16.4
600593.SH	大连圣亚	-0.75	23.97	31	389	67	46	55	2.2	-2.7	21.0
300178.SZ	腾邦国际	0.00	12.50	77	6159	358	22	26	0.8	-0.3	-5.7
002059.SZ	云南旅游	0.00	7.28	53	1870	114	55	105	0.6	0.0	-1.9

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: 公司发布 2018 年半年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业总收入 210.85 亿元, 较上年同期增长 67.77%, 实现归属于上市公司股东的净利润 19.19 亿元, 较上年同期增长 47.58%。2) 丽江旅游: 公司发布 2018 年半年报。2018 年上半年, 公司实现营业总收入 3.43 亿元, 同比增长 7.42%, 实现归属于上市公司股东的净利润 11,889.14 万元, 同比增长 18.97%。3) 众信旅游: 公司发布 2018 年半年报。2018 年上半年, 公司实现营业总收入 58.14 亿元, 同比增长 15.03%, 实现归属于上市公司股东的净利润 1.38 亿元, 同比增长 45.18%。

表格 3. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
中国国旅	2018 年半年度业绩快报	报告期内, 公司实现营业总收入 210.85 亿元, 较上年同期增长 67.77%, 实现营业利润 30.51 亿元, 较上年同期增长 59.81%, 实现归属于上市公司股东的净利润 19.19

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

		亿元，较上年同期增长 47.58%。
丽江旅游	2018 年半年度报告	2018 年上半年，公司实现营业总收入 3.43 亿元，同比增长 7.42%，占全年经营目标的 47.84%，实现归属于上市公司股东的净利润 11,889.14 万元，同比增长 18.97%，占全年经营目标的 55.43%。
新智认知	2018 年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 11.97 亿元，同比增长 33.37%。其中行业认知类业务实现营业收入 8.34 亿元，同比增长 40.76%，海洋旅游业务实现收入 3.64 亿元，同比增长 19.05%。
众信旅游	2018 年半年度报告	2018 年上半年公司营业收入及相关利润指标继续保持稳步增长，实现营业总收入 58.14 亿元，同比增长 15.03%，实现净利润 1.55 亿元，同比增长 33.41%，其中归属于上市公司股东的净利润 1.38 亿元，同比增长 45.18%。
大连圣亚	关于拟发起设立基金的提示性公告	为更有效推动公司业务发展，加快公司产业升级和战略布局的实施，公司借助基金专业化运作团队的投资运作能力，拟发起设立圣亚文旅基金，拟募集资金总额 3 亿元人民币，基金将投向与公司主营业务相关的优质文化类、旅游类企业及物流类企业等。
当代明诚	重大资产购买进展暨关联交易	武汉当代明诚文化股份有限公司与北京新英体育传媒有限公司、北京爱奇艺科技有限公司、喻凌霄、北京新英汇智传媒科技企业（有限合伙）、珠海和谐安朗投资企业（有限合伙）、珠海知行并进文化产业投资基金（有限合伙）、汇盈博润（武汉）投资中心（有限合伙）（以下简称“汇盈博润”）签署《增资协议》，和谐安朗、知行并进、汇盈博润将向北京新英体育传媒有限公司增资 5 亿元，认购新英体育新增注册资本 2,000 万元。汇盈博润为公司关联法人，故本次交易构成公司的关联交易。至本次关联交易为止（含本次交易），除已经股东大会审议通过的关联交易外，过去 12 个月内公司与同一关联人（当代集团及其控股子公司）的关联交易达到 3,000 万元以上，但累计金额未超过公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上。本次交易不构成重大资产重组

资料来源：Wind，川财证券研究所

### 3.2 行业资讯

本周，1)《湖南省发展和改革委员会关于降低武陵源核心景区门票价格的批复》8月7日公布。文件显示，降价后，武陵源核心景区门票（包含环保车车票）政策为：仍实行淡旺季价格收费，每年3月至11月为旺季，12月至次年2月为淡季，其中旺季普通门票降为每人225元（原旺季普通门票为245元），淡季普通门票降为每人115元（原淡季普通门票为136元），门票连续四日有效。降价后的新标准从2018年9月22日起执行，有效期5年。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
湖北:10月31日前完成5A和4A国有景区门票	8月9日，湖北省物价局发布了关于完善国有景区门票价格形成机制的指导意见，决定降低全省重点国有景区门票价格——9月30日前，全面完成降低5A级景区门票价

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

降价	格；10月31日前，全面完成降低4A级景区门票价格工作。
张家界武陵源核心景区：9月起将调低门票价格	《湖南省发展和改革委员会关于降低武陵源核心景区门票价格的批复》8月7日公布。文件显示，降价后，武陵源核心景区门票（包含环保车车票）政策为：仍实行淡旺季价格收费，每年3月至11月为旺季，12月至次年2月为淡季，其中旺季普通门票降为每人225元（原旺季普通门票为245元），淡季普通门票降为每人115元（原淡季普通门票为136元），门票连续四日有效。降价后的新标准从2018年9月22日起执行，有效期5年。
海南旅委：与融创中国签署战略合作框架协议	海南省旅游发展委员会与融创中国控股有限公司签署战略合作框架协议。根据战略合作框架协议，海南省旅游委将与融创中国控股有限公司携手合作，推动融创中国在海南设立文旅集团总部；推动融创中国与Discovery合作，在海南打造极地探险主题乐园；推进医养小镇、康养教育片区、文化产业基地、美丽乡村建设、文化旅游城、电竞小镇等项目运营商入驻海南；通过不断创新文旅产品，推动构建海南旅游多元融合的产业体系。
山水文园集团：携手奥飞娱乐 打造新景点	中国领先IP和全产业运营平台奥飞娱乐集团与拥有丰富文旅行业经验的山水文园集团正式签署战略合作协议，将与六旗集团一同联手为中国及全球消费者打造以“超级飞侠”动漫形象为主题的高质量沉浸式主题乐园游乐区。山水文园集团与奥飞娱乐集团的合作，将覆盖儿童游乐产业全价值链，是在儿童游乐领域一次难得的创新机遇，在国内消费升级的大背景下，实现主题乐园产业加速升级。
途牛：中国在线邮轮旅游消费分析报告 2018	据中国交通运输协会邮轮游艇分会数据显示，2017年中国邮轮市场的旅客数量达495.5万人次，环比增长34%，远高于世界平均增长率，预计2018年可达到569.8万人次。《报告》显示，过去一年，年龄在30-59岁的游客占比达到48.5%，是邮轮游的主力军，其次为60岁及以上的游客，占比达到27.5%。从性别角度而言，女性游客整体人次占比高达57.5%，明显高于男性。

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