

板块中报业绩稳定，关注超跌龙头的估值修复



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20180902）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块多家公司发布中报，其中中国国旅、三特索道、锦江股份和首旅酒店等公司的中报业绩均保持着两位数的稳定增长。板块本周整体小幅上涨，其中权重股中国国旅因中报业绩较好且前期回调幅度较大，上涨 6.13%。酒店和景区板块保持平稳，分别上涨 0.03%和 0.01%。餐饮板块表现较弱，下跌 0.40%。在市场近期的连续调整后，休闲服务板块的估值约为 34 倍，处于历史估值的中低位，其中酒店、景区、出境游等板块估值均处于 2013 年来的历史低位。我们认为公司的估值修复和半年报业绩的稳定表现将是近期投资的主要逻辑。建议关注近期调整幅度较大，但行业景气度稳定向好且中报业绩稳定增长的各板块龙头个股。相关标的：中国国旅（601888）、锦江股份（600754）、众信旅游（002707）、宋城演艺（300144）。

❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数上涨 1.02%，收于 8529.93 点。沪深 300 指数上涨 0.28%，休闲服务指数上涨 1.84%。板块共 17 支个股上涨，12 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是三特索道（6.83%）、中国国旅（6.13%）、曲江文旅（2.91%）；跌幅前 3 的分别是国旅联合（-5.84%）、宋城演艺（-4.59%）、新智认知（-2.93%）。

❖ 公司公告

1、中国国旅（601888）：公司发布半年度报告。2018 年上半年，公司实现营业收入 210.85 亿元，同比增长 67.77%，实现归属于母公司所有者的净利润 19.19 亿元，同比增长 47.60%。

2、锦江股份（600754）：1）公司发布半年度报告。2018 年上半年，公司实现营业收入 69.39 亿元，同比增长 10.34%；归属于母公司所有者的净利润 5.03 亿元，同比增长 22.05%。2）公司发布 2018 年 7 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 3.95%/8.12%/-3.85pct，其中中端酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 0.18%/4.82%/-4.43pct，经济型酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-2.99%/1.10%/-4.05pct。

3、三特索道（002159）：公司发布半年度报告。2018 年上半年，公司实现营业收入 2.67 亿元，比去年同期增长 24.18%；归属于上市公司股东的净利润为 9653.37 万元，比去年同期增长 387.56%。

❖ 行业动态

1、2017 年全球的国际游客人数达 13.23 亿人次，同比增长 7%；全球总出口额达到 1.6 万亿美元，同比增长了 5%。中国游客在国际旅游上的花费达 2,580 亿美元。（联合国世界旅游组织）

❖ 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 | 2018/9/2

📄 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	8

一、川财周观点

本周休闲服务板块多家公司发布中报，其中中国国旅、三特索道、锦江股份和首旅酒店等公司的中报业绩均保持着两位数的稳定增长。板块本周整体小幅上涨，其中权重股中国国旅因中报业绩较好且前期回调幅度较大，上涨 6.13%。酒店和景区板块保持平稳，分别上涨 0.03% 和 0.01%。餐饮板块表现较弱，下跌 0.40%。

在市场近期的连续调整后，休闲服务板块的估值约为 34 倍，处于历史估值的中低位，其中酒店、景区、出境游等板块估值均处于 2013 年来的历史低位。我们认为公司的估值修复和半年报业绩的稳定表现将是近期投资的主要逻辑。建议关注近期调整幅度较大，但行业景气度稳定向好且中报业绩稳定增长的各板块龙头个股。相关标的：中国国旅（601888）、锦江股份（600754）、众信旅游（002707）、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 指数上涨 1.57%，其中餐饮旅游指数上涨 2.08%，沪深 300 指数上涨 0.28%。

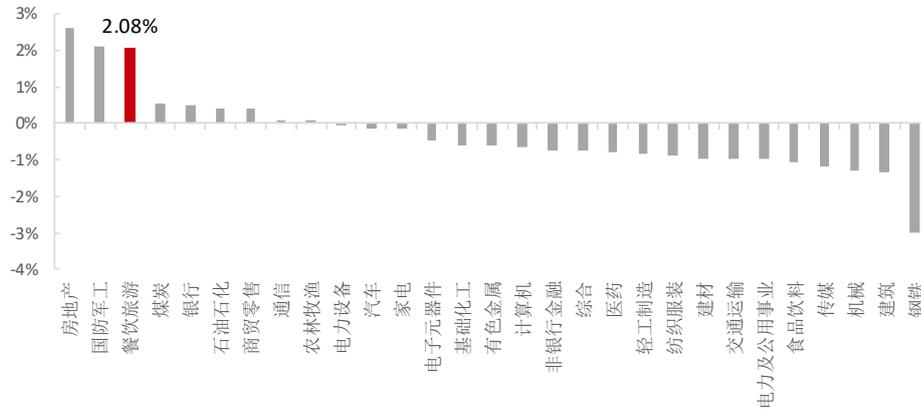
图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）



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 3 位。房地产、国防军工和餐饮旅游板块表现突出。

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，本周，餐饮旅游板块保持平稳，共 17 支个股上涨，12 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是三特索道 (6.83%)、中国国旅 (6.13%)、曲江文旅 (2.91%)、中青旅 (2.40%)、凯撒旅游 (2.07%)。

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
002159.SZ	三特索道	6.83	19.87	28	605	64	43	20	0.2	0.0	5.5
601888.SH	中国国旅	6.13	63.36	1237	42361	3677	34	39	1.0	0.0	47.2
600706.SH	曲江文旅	2.91	12.75	23	1282	82	28	28	1.2	0.0	-33.4
600138.SH	中青旅	2.40	15.36	111	12028	665	17	18	1.1	0.0	-26.0
000796.SZ	凯撒旅游	2.07	8.39	67	9465	363	19	41	0.4	0.0	-40.4
300662.SZ	科锐国际	1.93	24.31	44	1746	106	41	49	1.1	0.0	-1.5
000620.SZ	新华联	1.85	5.50	104	10074	1026	10	13	0.5	0.0	-1.7
603136.SH	天目湖	1.81	29.23	23	495	100	23	26	1.4	0.0	-30.2
000863.SZ	三湘印象	1.43	4.25	58	3661	358	16	28	0.6	0.0	-16.1
000978.SZ	桂林旅游	1.35	6.02	22	626	76	29	41	0.8	0.0	-26.6

资料来源：Wind，川财证券研究所

跌幅前 5 的分别是国旅联合(-5.84%)、宋城演艺(-4.59%)、新智认知(-2.93%)、*ST 藏旅 (-2.74%)、全聚德 (-1.74%)。

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
600358.SH	国旅联合	-5.84	4.19	21	0	0	0	46	0.0	0.0	-35.9
300144.SZ	宋城演艺	-4.59	22.47	326	3306	1441	23	27	1.3	0.0	21.1
603869.SH	新智认知	-2.93	17.54	61	3415	369	17	19	0.5	0.0	-16.3
600749.SH	*ST 藏旅	-2.74	8.88	20	0	0	0	-29	0.0	0.0	-55.1
002186.SZ	全聚德	-1.74	13.00	40	1913	152	26	29	2.5	0.0	-24.9
000721.SZ	西安饮食	-1.18	4.19	21	0	0	0	-171	0.0	0.0	-25.8
600054.SH	黄山旅游	-0.89	11.11	76	1794	431	19	19	2.3	0.0	-20.5
000428.SZ	华天酒店	-0.73	2.72	28	1128	103	27	44	6.0	0.0	-34.9
603199.SH	九华旅游	-0.66	22.56	25	477	90	28	30	2.7	0.0	-27.8
600593.SH	大连圣亚	-0.64	24.74	32	384	69	46	55	2.0	0.0	24.9

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: 公司发布半年度报告。2018 年上半年, 公司实现营业收入 210.85 亿元, 同比增长 67.77%, 实现归属于母公司所有者的净利润 19.19 亿元, 同比增长 47.60%。2、锦江股份: 1) 公司发布半年度报告。2018 年上半年, 公司实现营业收入 69.39 亿元, 同比增长 10.34%; 归属于母公司所有者的净利润 5.03 亿元, 同比增长 22.05%。2) 公司发布 2018 年 7 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 3.95%/8.12%/-3.85pct, 其中中端酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 0.18%/4.82%/-4.43pct, 经济型酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-2.99%/1.10%/-4.05pct。

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	2018 年 1-6 月, 公司实现营业收入 210.85 亿元, 同比增长 67.77%, 实现归属于母

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

	度报告	公司所有者的净利润 19.19 亿元，同比增长 47.60%。
首旅酒店	2018 年半年度报告	2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 40.02 亿元，同比增长 0.35%，实现归属于母公司所有者的净利润 3.40 亿元，同比增长 41.23%。
锦江股份	2018 年半年度报告	2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 69.39 亿元，同比增长 10.34%；归属于母公司所有者的净利润 5.03 亿元，同比增长 22.05%。
凯撒旅游	2018 年半年度报告	2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 37.67 亿元，同比增长 10.66%；归属于母公司所有者的净利润 0.77 亿元，同比下降 42.99%。
三特索道	2018 年半年度报告	2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 2.67 亿元，比去年同期增长 24.18%；归属于上市公司股东的净利润为 9653.37 万元，比去年同期增长 387.56%。
峨眉山 A	2018 年半年度报告	2018 年 1-6 月，公司实现游山人数 160.01 万人次，同比增长 7.07%；实现营业收入 52,451 万元，同比增长 0.17%，实现归属于母公司股东的净利润 7,004 万元，同比增长 11.56%。
华天酒店	2018 年半年度报告	2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 478,311,746.27 元，比上年同期增长 4.92%；实现归属于母公司所有者的净利润-143,188,401.06 元，比上年同期减少 46.81%。酒店业实现营业收入 41,304.94 万元，同比下降 8.19%，同口径情况下酒店业营业收入同比增长 1.23%。
新华联	2018 年半年度报告	2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 29.66 亿元，比上年同期增长 33.61%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.31 亿元，比上年同期减少 28.90%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.29 亿元，比上年同期增长 138.86%。
西安旅游	2018 年半年度报告	2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 3.36 亿元，同比增长 7.51%，净亏损 670.71 万元，基本每股亏损 0.0283 元。
国旅联合	2018 年半年度报告	2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 1.46 亿元，同比增长 74.86%，净亏损 953.14 万元，基本每股亏损 0.0189 元。
锦江股份	有限服务型连锁酒店 2018 年 7 月部分经营数据简报	锦江股份发布 2018 年 7 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 3.95%/8.12%/-3.85pct，其中中端酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 0.18%/4.82%/-4.43pct，经济型酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-2.99%/1.10%/-4.05pct。
中体产业	2018 年半年度报告	2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 5.60 亿元，比上年同期增长 37.55%，归属于上市公司股东的净利润 0.26 亿元，比上年同期增长 90.52%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.24 亿元，比上年同期增长 101.82%。
当代明诚	重大资产购买进展公告	2018 年 8 月 31 日，公司根据《股份购买协议》完成了 6,850 万美元认购新英开曼新增普通股的支付工作，至此，公司本次重大资产购买的相关款项已全部支付完毕。同日，相关资产过户至公司子公司当代明诚（香港）有限公司（本次重大资产购买的收购主体，以下简称“明诚香港”）的相关手续也已办理完毕，至此，Super Sports Media Inc.（简称“新英开曼”）成为明诚香港全资子公司。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周，1) 联合国世界旅游组织 (UNWTO) 发布数据：2017 年全球的国际游客人数达 13.23 亿人次，同比增长 7%；全球总出口额达到 1.6 万亿美元，同

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

比增长了 5%。中国游客在国际旅游上的花费达 2,580 亿美元。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
UNWTO:2017 年全球旅游业业绩再创新高	2017 年全球的国际游客人数达到 13.23 亿人次,同比增长了 7%;2017 年的全球总出口额达到 1.6 万亿美元,同比增长了 5%,其中除了旅游目的地的收入达到 1.3 万亿以外,境外游客乘坐的国际交通工具的收入达到 2,400 亿美元,使旅游业成为世界第三大出口市场。
菲律宾:2018 年前 7 个月中国游客增加 40%	根据菲律宾旅游部数据,今年前 7 个月来菲律宾的外国游客人数达 430 万人次,比去年同期的 392 万增加 9.74%。韩国依然是外国游客的第一来源国,紧随其后的是中国、美国、日本及澳大利亚。中国依然是来菲游客增长最快的国家,总游客人数超过 76 万人次,比去年增加 40%。2017 年,中国游客在国际旅游上的花费为 2,580 亿美元,这几乎相当于同年世界旅游总支出的五分之一。
驴妈妈:非洲旅游迎来发展黄金期 避暑 摄影 成热门	2018 年 1-8 月,驴妈妈平台赴非旅游人次同比去年翻倍,其中 30-50 岁的中青年游客成为出游主力,占比近 8 成。避暑、摄影、观光成为非洲游三大热门主题,原始生态的神秘、野生动物的狂野、古老文明的奥妙等都吸引着许多中国游客前往。上海、南京、北京、成都、广州、深圳、苏州、武汉、杭州、青岛的游客最热衷非洲旅游。
中青旅遨游网:2018 中国公民非洲旅游报告	报告显示,中国赴非游客人数再创新高,增长速度持续保持高位,年均增幅超过 40%;中国游客出境游十大首选目的地非洲国家占比达 30%;赴非游客中年轻父母的亲子游需求增长显著,亲子旅游也超过 30%,其中 13 岁以下青少年占比 46%;报告同时揭晓了中国游客最喜爱的十大非洲旅游景点和十大玩法,非洲日益成为关注深度游、品质游的中国游客首选目的地。
携程数据:2018 上半年赴非旅游人数创新高	携程出境游数据显示,近三年赴非游客人数逐年递增,中国游客赴非洲旅游呈明显增长趋势。2017 年全年,通过携程旅游平台报名跟团游、自由行、定制游、当地玩乐等产品的赴非游客数同比 2016 年增长近 60%,2018 年 1-7 月人数与去年同期相比增长超过 70%。携程旅游预测,2018 年非洲将成为接待中国游客人数增长最多的大洲之一。

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