

中秋、国庆双节临近，关注出境游和景区板块



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20180916）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块受市场整体影响小幅下调，其中景区板块因国有景区门票降价政策的持续推动，下跌 2.27%，酒店板块因近期行业出租率下滑的影响，下跌 0.67%。根据国务院公布的假期安排，今年中秋节为 9 月 22 日至 24 日放假，国庆节为 10 月 1 日至 7 日放假。根据多家 OTA 平台的数据看，国内游方面，三亚、厦门、北京、成都、西安等均为热门城市。出境游方面，日韩和东南亚各国仍是中国游客出游的热门目的地，且出境游预计消费同比增长约 20%。我们认为，在未来中秋叠加十一假期的驱动下，出境游和景区板块将迎来客流量的高峰期，具有一定的投资机会。相关标的：宋城演艺（300144）、众信旅游（002707）、凯撒旅游（000796）。同时建议关注近期震荡调整但行业景气度稳定向好的免税板块。相关标的：中国国旅（601888）

❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数下跌 1.95%，收于 8073.53 点。沪深 300 指数下跌 1.08%，休闲服务指数下跌 1.91%。板块共 5 支个股上涨，27 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是西安旅游（2.85%）、凯撒旅游（1.77%）、大连圣亚（1.49%）；跌幅前 3 的分别是云南旅游（-20.88%）、科锐国际（-14.88%）、长白山（-8.02%）。

❖ 公司公告

1、中国国旅（601888）：公司发布关于持股 5%以上股东计划减持股份的预披露公告。公司于 2018 年 9 月 12 日收到公司持股 5%以上股东 CareerHK 出具的《股份减持计划告知函》，持有公司无限售流通股 24,335,100 股（占公司总股本的 13.52%）的股东 CareerHK 计划以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持公司股份 19,800,000 股（占公司总股本的 11.00%）。

❖ 行业动态

1、根据韩国旅游发展局的数据显示：2018 年 7 月，中国赴韩游客共计 41.03 万人次，同比增长 45.9%。1-7 月，中国赴韩游客累计共计 258.09 万人次，同比增长 1.8%。自 2018 年 3 月以来，中国赴韩游客已经连续 5 个月保持正向增长。（韩国旅游发展局）

2、文化和旅游部、国务院扶贫办在湖南省召开全国乡村旅游与旅游扶贫工作推进大会。会议提出，要从农村实际和市场需求出发，完善乡村基础设施、优化旅游环境、丰富旅游产品；在旅游扶贫上，要注重利益分配，发挥产业优势；对深度贫困地区要启动编制旅游规划，指导当地开发一批“小而精、精而美”的旅游产品，加强对乡村旅游经营户、能工巧匠传承人、导游等群体的培训。（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 | 2018/9/16

📄 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 5	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

本周休闲服务板块受市场整体影响小幅下调，其中景区板块因国有景区门票降价政策的持续推动，下跌 2.27%，酒店板块因近期行业出租率下滑的影响，下跌 0.67%。

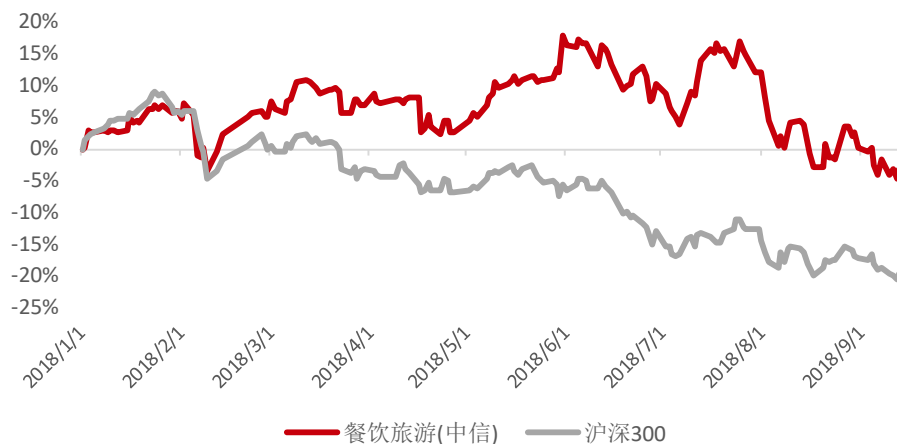
根据国务院公布的假期安排，今年中秋节为 9 月 22 日至 24 日放假，国庆节为 10 月 1 日至 7 日放假。根据多家 OTA 平台的数据看，国内游方面，三亚、厦门、北京、成都、西安等均为热门城市。出境游方面，日韩和东南亚各国仍是中国游客出游的热门目的地，且出境游预计消费同比增长约 20%。我们认为，在未来中秋叠加十一假期的驱动下，出境游和景区板块将迎来客流量的高峰期，具有一定的投资机会。相关标的：宋城演艺（300144）、众信旅游（002707）、凯撒旅游（000796）。同时建议关注近期震荡调整但行业景气度稳定向好的免税板块。相关标的：中国国旅（601888）。

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 0.82%，其中餐饮旅游指数下跌 1.61%，沪深 300 指数下跌 1.08%。

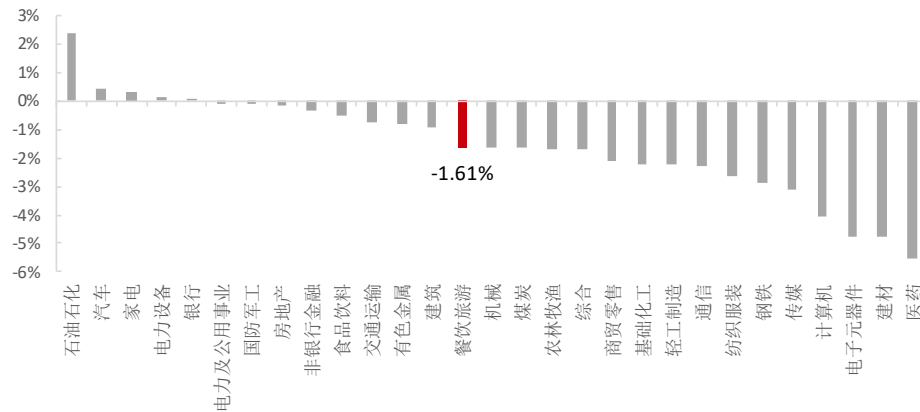
图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）



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 14 位。石油石化、汽车和家电板块表现突出。

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，餐饮旅游板块震荡下调，共 5 支个股上涨，27 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是西安旅游 (2.85%)、凯撒旅游 (1.77%)、大连圣亚 (1.49%)、桂林旅游 (0.33%)、首旅酒店 (0.06%)。

表格 1. 板块个股涨幅前 5

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	2.85	6.85	16	0	0	0	-90	0.0	6.5	-41.6
000796.SZ	凯撒旅游	1.77	8.61	69	9222	339	20	42	0.5	2.6	-38.8
600593.SH	大连圣亚	1.49	25.22	32	384	69	47	56	2.1	1.9	27.3
000978.SZ	桂林旅游	0.33	6.10	22	626	76	29	41	0.8	1.3	-25.7
600258.SH	首旅酒店	0.06	17.85	175	8967	878	20	24	0.6	-3.1	-20.4

资料来源：Wind，川财证券研究所

跌幅前 5 的分别是云南旅游(-20.88%)、科锐国际(-14.88%)、长白山(-8.02%)、曲江文旅 (-7.73%)、西安饮食 (-6.67%)。

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
002059.SZ	云南旅游	-20.88	5.76	42	1870	114	44	75	0.5	-20.9	-22.4
300662.SZ	科锐国际	-14.88	22.77	41	1785	107	38	46	1.0	-6.3	-7.7
603099.SH	长白山	-8.02	9.52	25	492	77	33	38	2.3	-4.2	-20.4
600706.SH	曲江文旅	-7.73	12.05	22	1282	82	26	26	1.2	-5.5	-37.0
000721.SZ	西安饮食	-6.67	4.20	21	0	0	0	-172	0.0	0.2	-25.7
000430.SZ	张家界	-5.28	6.10	25	574	44	56	51	0.0	-5.0	-28.7
300144.SZ	宋城演艺	-4.81	20.57	299	3325	1430	21	25	1.2	-8.5	10.9
601007.SH	金陵饭店	-3.77	8.42	25	1111	104	24	25	3.0	-7.0	-19.5
002707.SZ	众信旅游	-3.74	8.24	70	14654	322	22	25	0.6	-7.9	-24.1
300178.SZ	腾邦国际	-3.34	11.27	69	6182	376	19	20	0.6	-0.4	-15.0

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) 科锐国际: 公司于 2018 年 9 月 12 日收到公司持股 5% 以上股东 CareerHK 出具的《股份减持计划告知函》, 持有公司无限售流通股 24,335,100 股 (占公司总股本的 13.52%) 的股东 CareerHK 计划以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持公司股份 19,800,000 股 (占公司总股本的 11.00%)。

表格 3. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
科锐国际	关于持股 5% 以上股东计划减持股份的预披露公告	公司于 2018 年 9 月 12 日收到公司持股 5% 以上股东 CareerHK 出具的《股份减持计划告知函》, 持有公司无限售流通股 24,335,100 股 (占公司总股本的 13.52%) 的股东 CareerHK 计划以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持公司股份 19,800,000 股 (占公司总股本的 11.00%), 以集中竞价方式减持的, 将在本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内进行, 以大宗交易和协议转让方式减持的, 将在本减持计划公告之日起三个交易日后的六个月内进行。
西安饮食	关于拟签署《房屋拆迁货币补偿协议》的公告	本公司 (乙方) 拟与西安市莲湖区建设和住房保障局 (以下简称: 莲湖区建保局、甲方) 签署《房屋拆迁货币补偿协议》, 就甲方征收乙方桃李村饭店房屋拆迁补偿事宜达成一致意见。甲方同意对乙方被征收房屋给予货币补偿, 甲方应付给乙方货币补偿费用合计人民币 46,911,293 元。上述房屋拆迁协议执行后, 将导致公司固定资产投资减少, 货币资金增加, 根据公司原始投资成本核算, 该交易事项将可获

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

		得约 4300 万元的利润。
中国国旅	关于公司董事、副总经理辞职的公告	公司董事会于 2018 年 9 月 10 日收到公司董事、副总经理李任芷先生递交的书面辞职报告。根据有关规定和要求, 李任芷先生申请辞去公司第三届董事会董事、战略委员会委员、提名委员会委员、副总经理等职务, 辞职后, 李任芷先生将不在公司担任任何职务。截至本公告披露日, 李任芷先生未持有公司股票。李任芷先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数, 不会影响公司董事会的正常运作和公司日常经营。
众信旅游	关于持股 5% 以上股东部分股票解除质押的公告	公司于近日接到持股 5% 以上股东郭洪斌先生关于其股票进行质押式回购交易部分股票解除质押的通知。截至本公告日, 郭洪斌先生持有公司股份共计 56,957,380 股, 占公司股本总额 849,105,472 股的 6.71%。本次解除质押股份 1,610,000 股, 解除质押股份占公司股本总额的 0.19%, 占其个人持股比例的 2.83%。本次股份解除质押完成后, 郭洪斌先生累计质押股份 700,364 股, 占公司股本总额的 0.08%, 占其个人持有公司股份的 1.23%。
当代明诚	关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告	公司于 2018 年 9 月 14 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(181330 号)。中国证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请材料进行了审查, 认为所有材料齐全, 决定对该行政许可申请予以受理。
力盛赛车	关于收购 TOP SPEED (SHANGHAI) LIMITED 51% 股权的进展公告	力盛赛车公司的全资子公司力盛体育文化国际有限公司与 DAVIDE DE GOBBI、FANG YUAN 和 TOP SPEED (SHANGHAI) LIMITED 和上海力盛赛车文化股份有限公司签订了《股权转让协议》。公司同意支付港币 15555 万元购买 TopSpeed51.00% 的股权。标的公司主要业务有赛事组织管理、赛车技术维护、赛道活动的组织管理、汽车媒体公关、专业赛道教练、境内外运输、VIP 服务等。2018-2020 年的业绩承诺分别为不低于港币 2800 万元、3080 万元和 3388 万元。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周, 1) 根据韩国旅游发展局的数据显示: 2018 年 7 月, 中国赴韩游客共计 41.03 万人次, 同比增长 45.9%。1-7 月, 中国赴韩游客累计共计 258.09 万人次, 同比增长 1.8%。自 2018 年 3 月以来, 中国赴韩游客已经连续 5 个月保持正向增长。2) 文化和旅游部、国务院扶贫办在湖南省召开全国乡村旅游与旅游扶贫工作推进大会。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
7 月份中国赴韩游客同比增长 45.9%	根据韩国旅游发展局的数据显示: 2018 年 7 月, 中国赴韩游客共计 41.03 万人次, 同比增长 45.9%。1-7 月, 中国赴韩游客累计共计 258.09 万人次, 同比增长 1.8%。自 3 月起, 中国赴韩游客已经连续 5 个月保持正向增长。
两部门: 联合推进全国	文化和旅游部、国务院扶贫办在湖南省召开全国乡村旅游与旅游扶贫工作推进大会。

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

<p>乡村旅游与旅游扶贫工作</p>	<p>会议提出，要从农村实际和市场需求出发，完善乡村基础设施、优化旅游环境、丰富旅游产品；在旅游扶贫上，要注重利益分配，发挥产业优势；对深度贫困地区要启动编制旅游规划，指导当地开发一批“小而精、精而美”的旅游产品，加强对乡村旅游经营户、能工巧匠传承人、导游等群体的培训。</p>
<p>中青旅：与徐州市政府签署战略合作协议</p>	<p>中青旅控股股份有限公司与江苏省徐州市人民政府签署战略合作协议。根据协议，中青旅将携手徐州市人民政府，依托各自资源、品牌、产业经验等方面的优势，深挖徐州区域特色资源，助力徐州在文旅、会展、体育、健康等产业领域发展及相关资源的开发。此次签约，标志着中青旅与徐州市的合作迈入一个更全面且更高层次的阶段，为双方深入广泛合作夯实基础。未来，中青旅将在光大集团产融合作“大旅游”战略指导下，依托中青旅文旅品牌价值，发挥自身文旅综合体运营优势，通过整合旅游、商业、营销和管理等要素，全面升级当地旅游资源，力争将徐州打造成为极具吸引力的旅游新形象，为地区产业转型升级注入新活力，为服务徐州乃至全国人民的品质生活做出新贡献。</p>
<p>驴妈妈：发布中秋报告 69%游客团圆“在路上”</p>	<p>驴妈妈旅游网发布的《2018 中秋出游预测报告》(下称《报告》)显示，今年中秋的出游高峰从 9 月 22 日持续到 23 日，9 月 24 日人气逐渐回落；家庭客群成为中秋出游主力，69%的游客选择“团圆在路上”；短途周边游占比达 63%，人们更愿意利用中秋假期来一场短暂的休闲之旅，其中赏月、赏秋等主题游备受游客青睐。</p>
<p>同程艺龙：发布国庆黄金周居民出行报告</p>	<p>同程艺龙日前发布了《2018 国庆黄金周居民出行趋势报告》《报告》数据显示，旅游客流是今年国庆黄金周的出行主力军，占比超过六成。黄金周期间铁路、民航的客流高峰预计将出现在 9 月 30 日和 10 月 7 日两个时段。需求偏好方面，高铁和飞机是最受欢迎的长途出行交通工具，经济型酒店和民宿则是最受欢迎的黄金周住宿类型。需求趋势方面，微信已经成为人们假期出行的必备工具，无论是旅行预订还是旅途分享，微信都是第一选择。</p>

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