

中免集团和阿里巴巴集团签署战略合作备忘录



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20181125）

❖ 川财周观点

本周受市场整体影响板块跌幅较大，其中除去大连圣亚小幅上涨外，其余所有个股均有所调整。子板块中，酒店、景区、旅游综合和餐饮分别下跌了 7.77%、4.24%、3.05%、2.44%。受四季度淡季和国内市场消费相对低迷的影响，近期旅游板块景气度相对较弱。我们认为三季报的稳定业绩和细分行业的景气度向好有望成为近期的投资主线。建议重点关注复制扩张能力较强且保持稳定增长的旅游演艺板块和近期处于震荡调整但行业景气度稳定向好的免税板块。相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）。

❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数上涨 6.22%，收于 8074.13 点。沪深 300 指数下跌 3.51%，休闲服务指数下跌 4.04%。板块共 1 支个股上涨，30 支个股下跌，唯一上涨的是大连圣亚（6.35%）；跌幅前 5 的分别是科锐国际（-11.13%）、众信旅游（-9.82%）、首旅酒店（-9.23%）、国旅联合（-8.98%）、张家界（-8.78%）。

❖ 公司公告

1、锦江股份（600754）：公司以 3.51 亿元收购铂涛 3.5% 少数股权（主要由郑南雁持有），收购完成后公司对铂涛持股比例由 93% 上升至 96.5%，此次收购对铂涛集团整体定价为 100 亿元，与 15 年 9 月公司收购铂涛 81% 以及后续 17 年 10 月收购何伯权持有铂涛 12% 股权交易对价分别为 103 和 100 亿元。

❖ 行业动态

1、中免集团和阿里巴巴集团签署了战略合作备忘录。此次战略合作内容涉及阿里巴巴旗下飞猪、阿里云、支付宝、菜鸟物流等多个业务线，未来双方将建立长期稳定互利共赢的战略合作伙伴关系，通过资源共享和优势互补，携手打造免税新零售、旅游购物领域新模式。（中免集团）

2、2018 年 10 月，中国赴韩游客共计 47.53 万人次，同比增长 37.6%。1-10 月，中国赴韩游客累计共计 396.90 万人次，同比增长 12.2%。自今年 3 月开始恢复增长以来，中国赴韩游客连续 8 个月正向增长。（韩国旅游发展局）

3、泰国移民局向包括中国在内的 21 个国家和地区的游客正式推出电子落地签证，目前廊曼机场、素万那普机场、普吉机场都已开通电子落地签通道，清迈机场及甲米机场将在近期开通。（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 | 2018/11/25

👤 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. 公司公告	6
表格 3. 行业要闻	7

一、川财周观点

本本周受市场整体影响板块跌幅较大，其中除去大连圣亚小幅上涨外，其余所有个股均有所调整。子板块中，酒店、景区、旅游综合和餐饮分别下跌了 7.77%、4.24%、3.05%、2.44%。

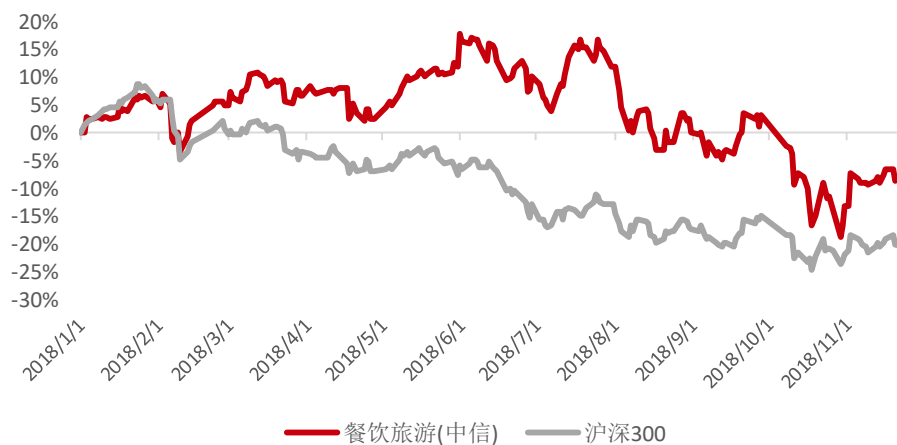
受四季度淡季和国内市场消费相对低迷的影响，近期旅游板块景气度相对较弱。我们认为三季报的稳定业绩和细分行业的景气度向好有望成为近期的投资主线。建议重点关注复制扩张能力较强且保持稳定增长的旅游演艺板块和近期处于震荡调整但行业景气度稳定向好的免税板块。相关标的：宋城演艺(300144)、中国国旅(601888)。

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 0.53%，其中餐饮旅游指数下跌 3.91%，沪深 300 指数下跌 3.51%。

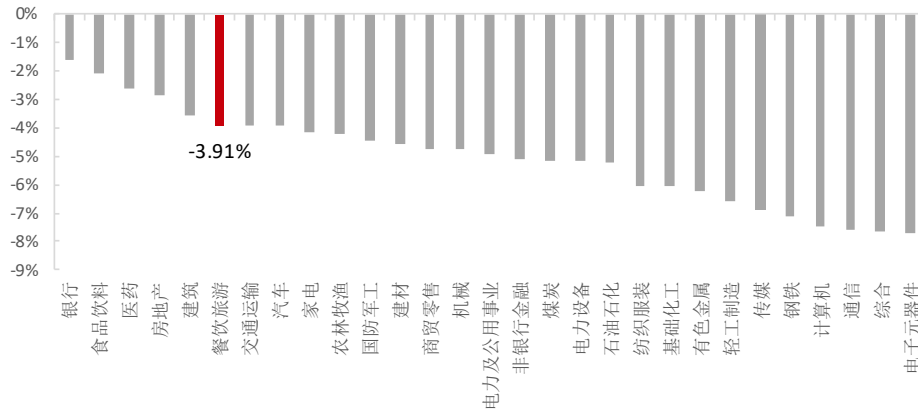
图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）



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 6 位。银行、食品饮料和医药板块表现突出。

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，餐饮旅游板块震荡下调，共 1 支个股上涨，30 支个股下跌。唯一上涨的是大连圣亚 (6.35%)；跌幅前 5 的分别是科锐国际 (-11.13%)、众信旅游 (-9.82%)、首旅酒店 (-9.23%)、国旅联合 (-8.98%)、张家界 (-8.78%)。

表格 1. 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
300662.SZ	科锐国际	-11.13	26.84	48	1937	112	45	46	1.1	4.7	8.8
002707.SZ	众信旅游	-9.82	6.89	58	13147	275	22	24	1.0	12.0	-36.5
600258.SH	首旅酒店	-9.23	16.33	160	8747	888	19	19	0.6	-1.3	-27.2
600358.SH	国旅联合	-8.98	3.75	19	0	0	0	-67	0.0	4.5	-42.7
000430.SZ	张家界	-8.78	5.40	22	553	46	50	45	0.0	7.4	-36.8
000721.SZ	西安饮食	-8.48	4.21	21	0	0	0	-196	0.0	6.3	-25.5
002059.SZ	云南旅游	-8.43	5.65	41	1870	114	44	114	0.5	5.2	-23.9
600754.SH	锦江股份	-7.94	22.85	205	14674	1104	20	22	0.9	-0.1	-28.2
000524.SZ	岭南控股	-7.90	7.46	50	7261	238	22	26	0.7	10.8	-32.6
000796.SZ	凯撒旅游	-7.48	7.42	60	9076	331	18	32	0.5	19.1	-47.3

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：公司以 3.51 亿元收购铂涛 3.5% 少数股权（主要由郑南雁持有），收购完成后公司对铂涛持股比例由 93% 上升至 96.5%，此次收购对铂涛集团整体定价为 100 亿元，与 15 年 9 月公司收购铂涛 81% 以及后续 17 年 10 月收购何伯权持有铂涛 12% 股权交易对价分别为 103 和 100 亿元。

表格 2. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
锦江股份	关于收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的公告	公司以 3.51 亿元收购铂涛 3.5% 少数股权（主要由郑南雁持有），收购完成后公司对铂涛持股比例由 93% 上升至 96.5%，此次收购对铂涛集团整体定价为 100 亿元，与 15 年 9 月公司收购铂涛 81% 以及后续 17 年 10 月收购何伯权持有铂涛 12% 股权交易对价分别为 103 和 100 亿元。
众信旅游	发行股份购买资产暨关联交易报告书	公司 11 月 19 日披露收购报告书，拟以 3.582 亿元对价，收购竹园国旅 30% 股权，实现对其的全资控股。报告书称，收购方式为，以 10.71 元/股的价格，向郭洪斌等 6 名交易对方发行 3344.54 万股股份。报告书显示，竹园国旅专注于出境游批发业务。公司表示，本次交易后，双方将进一步在产品的设计、上游资源采购和下游客户资源三方面共享共建，发挥协同效应，巩固出境游批发业务龙头的行业地位。本次交易已获证监会核准。
曲江文旅	关于控股子公司收到同意在全国中小企业股份转让系统挂牌的函的公告	公司控股子公司西安曲江智造文化旅游产业股份有限公司（以下简称：曲江智造）于 2018 年 11 月 22 日收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称：股转系统）《关于同意西安曲江智造文化旅游产业股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函[2018]3834 号），股转系统同意曲江智造股票在全国中小企业股份转让系统挂牌，转让方式为集合竞价转让。
曲江文旅	关于控股股东增持公司股份进展的公告	2018 年 11 月 22 日，西安曲江旅游投资（集团）有限公司（以下简称：旅游投资集团）通过上海证券交易所证券交易系统增持公司股份数量 448,700 股，增持金额 5,214,012.00 元，增持数量占公司股份总数的 0.25%。2018 年 6 月 25 日至 2018 年 11 月 22 日期间，旅游投资集团通过上海证券交易所证券交易系统累计增持公司股份数量 1,795,100 股，累计增持金额 20,964,687.01 元，累计增持数量占公司股份总数的 1.00%。旅游投资集团基于对公司未来发展前景的信心，为维护资本市场稳定，切实保护中小股东利益，通过上海证券交易所证券交易系统增持公司股份
全聚德	关于持股 5% 以上股东减持股份预披露公告	公司于近日收到公司股东 IDG 资本管理（香港）有限公司《股份减持计划告知函》，IDG 资本持有公司 17,369,766 股股份（占公司总股本比例为 5.63%），计划在本公告披露之日起以集中竞价交易、大宗交易或协议转让方式减持所持公司 17,369,766 股股份（占公司总股本比例为 5.63%）。采取集中竞价交易方式减持拟在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行；采取大宗交易方式减持拟在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内进行；采取协议转让方式减持拟在本公告披露之日起

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

的 6 个月内进行。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

1) 中免集团和阿里巴巴集团签署了战略合作备忘录。此次战略合作内容涉及阿里巴巴旗下飞猪、阿里云、支付宝、菜鸟物流等多个业务线,未来双方将建立长期稳定互利共赢的战略合作伙伴关系,通过资源共享和优势互补,携手打造免税新零售、旅游购物领域新模式。2) 根据韩国旅游发展局的数据显示:2018 年 10 月,中国赴韩游客共计 47.53 万人次,同比增长 37.6%。1-10 月,中国赴韩游客累计共计 396.90 万人次,同比增长 12.2%。3) 泰国移民局向包括中国在内的 21 个国家和地区的游客正式推出电子落地签证,目前廊曼机场、素万那普机场、普吉机场都已开通电子落地签通道,清迈机场及甲米机场将在近期开通。

表格 3. 行业要闻

新闻标题	主要内容
中免集团:与阿里巴巴集团签署战略合作协议	2018 年 11 月 20 日,在阿里巴巴集团杭州总部,中国免税品(集团)有限责任公司(简称“中免集团”)和阿里巴巴集团签署了战略合作备忘录。此次战略合作内容涉及阿里巴巴旗下飞猪、阿里云、支付宝、菜鸟物流等多个业务线,未来双方将建立长期稳定互利共赢的战略合作伙伴关系,通过资源共享和优势互补,携手打造免税新零售、旅游购物领域新模式。
10 月份中国赴韩游客同比增长 37.6%,连续 8 个月正向增长	根据韩国旅游发展局的数据显示:2018 年 10 月,中国赴韩游客共计 47.53 万人次,同比增长 37.6%。1-10 月,中国赴韩游客累计共计 396.90 万人次,同比增长 12.2%。
泰国:推出电子落地签证 大幅缩短游客入境时间	泰国移民局代局长素拉切 11 月 21 日宣布,泰国移民局向包括中国在内的 21 个国家和地区的游客正式推出电子落地签证,预计将大幅缩短游客在泰国机场办理落地签的时间,为游客提供方便。目前廊曼机场、素万那普机场、普吉机场都已开通电子落地签通道,清迈机场及甲米机场将在近期开通。
琼韩旅游业界达成战略合作,双方将在海南设立中外合资旅行社	近日海南旅游业界与韩国旅游业界战略合作协议签署仪式在韩国首尔举行,双方就开展全面营销合作、在海南设立新的中外合资旅行社和开通首尔=博鳌旅游航线进行签约。此举旨在进一步落实海南全岛建设自由贸易试验区,逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设的相关部署。签约仪式上,海南省旅游和文化广电体育厅与韩国模德集团签署了战略合作协议,就借助模德旅游集团在韩渠道优势共同开展整合营销达成合作意向。模德旅游集团是韩国第二大旅行社。作为战略合作关系的一部分,海南高丽假期国际旅行社与韩国模德旅游集团进一步签署合作协议。双方将共同在海南设立合资旅行社,为更多韩国游客提供海南旅游服务及产品。这将是党中央决定支持海南全岛建设自由贸易试验区,逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设以来,继英国 ThomasCook(托迈酷克)旅游集团与上海复星集团在三亚成立中外合资旅行社后,

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

在海南落地的第二家中外合资旅行社。

携程：与横滨战略合作
助力横滨旅游产业升级

11月19日，日本横滨市市长林文子访问携程上海总部，并与携程旅行网 CEO 孙洁签订了战略合作协议。双方将在目的地营销推广、产品开发等多领域进行深度合作。今年恰逢上海与横滨缔结友好城市 45 周年，携程与横滨的战略合作无疑将成为中日民间交流领域的又一里程碑。

格林酒店：2018 年第三
季度营收同比增长 22%

格林酒店集团（纽交所交易代码：GHG）（以下简称“格林酒店”或“公司”）2018 年 11 月 19 日公布了截至 2018 年 9 月 30 日未经审计的第三季度财报业绩。财报显示，格林酒店 2018 财年第三季度营业收入为 2.57 亿元人民币（约合 3,740 万美元），同比增长 21.6%。净利润同比增长 36%，为 1.52 亿元人民币（约合 2,220 万美元）。按照非美国通用会计准则，调整后的 EBITDA（息税折旧摊销前利润）同比增长 24.2%，为 1.56 亿元人民币（约合 2,278 万美元）。公司每股摊薄利润为 1.50 元人民币（约合 0.22 美元）。

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