

板块小幅上涨，关注旅游演艺和免税



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20181209）

❖ 川财周观点

本周在市场整体表现稳健的背景下休闲服务板块小幅上涨，其中旅游综合、餐饮、酒店和景区四个子板块分别上涨 4.32%、1.98%、1.42%、1.35%。本周板块权重股中国国旅涨幅较大，主要因为海南离岛免税政策放宽后消费数据的快速增长。根据草根调研显示，受益于财政部等三部委将海南离岛旅客每人每年累计免税购物限额从原先的 16000 元提升到 30000 元，海棠湾购物中心十二月前几日的离岛免税消费额同比增速约 50%，高于年度平均的 25%-30%。随着冬季海南旅游旺季的来临，近期离岛免税销售额有望继续维持高速增长。

从行业角度看，进入 4 季度淡季且受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。建议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行业景气度稳定向好且有望受益于政策不断放宽的免税板块。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 1.68%，收于 7776.13 点。沪深 300 指数上涨 0.28%，休闲服务指数上涨 3.12%。板块共 23 支个股上涨，8 支个股下跌，涨幅前 5 的分别是新智认知（6.64%）、中国国旅（5.87%）、桂林旅游（5.27%）、大连圣亚（4.54%）、首旅酒店（3.52%）；跌幅前 5 的分别是西安旅游（-5.19%）、天目湖（-2.85%）、黄山旅游（-2.45%）、锦江股份（-1.52%）、国旅联合（-1.03%）。

❖ 公司公告

1、黄山旅游（600054）：公司鉴于上年与黄山机场的合作协议已期满，且执行效果符合预期。为进一步继续开拓黄山中远程客源市场，保持合作的延续性，公司于 2018 年 12 月 6 日召开的七届董事会第十次会议审议通过了关于续签《黄山航空旅游市场合作开发协议》的议案。同意公司与黄山机场约定继续维持航线资金投入，新增、加密黄山机场至国内外主要客源市场的航线和航班数，改善黄山市航空条件，致力提升黄山旅游中远程游客比例。本协议有效为一年。协议期内，公司支付黄山机场奖励款总额不超过 5000 万元。

❖ 行业动态

1、三亚明年将重点开拓十大国际客源目标市场，力争接待入境游客达到 90 万人次。为达成目标，三亚计划在 2019 年新增 15 条境外航线，探索在国内枢纽机场设立“海南入境游客免签中转服务区”，全力开发文化体验游等十大类旅游产品和“大三亚”游系列产品。（品橙旅游）

2、为了让中国游客的旅行体验更加顺畅，南非在北京、上海、广州、成都、西安、沈阳、武汉、济南、杭州以及昆明和重庆等 11 个中国城市建立了签证中心。（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 | 2018/12/9

👤 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

本周在市场整体表现稳健的背景下休闲服务板块小幅上涨，其中旅游综合、餐饮、酒店和景区四个子板块分别上涨 4.32%、1.98%、1.42%、1.35%。本周板块权重股中国国旅涨幅较大，主要因为海南离岛免税政策放宽后消费数据的快速增长。根据草根调研显示，受益于财政部等三部委将海南离岛旅客每人每年累计免税购物限额从原先的 16000 元提升到 30000 元，海棠湾购物中心十二月前几日的离岛免税消费额同比增速约 50%，高于年度平均的 25%-30%。随着冬季海南旅游旺季的来临，近期离岛免税销售额有望继续维持高速增长。

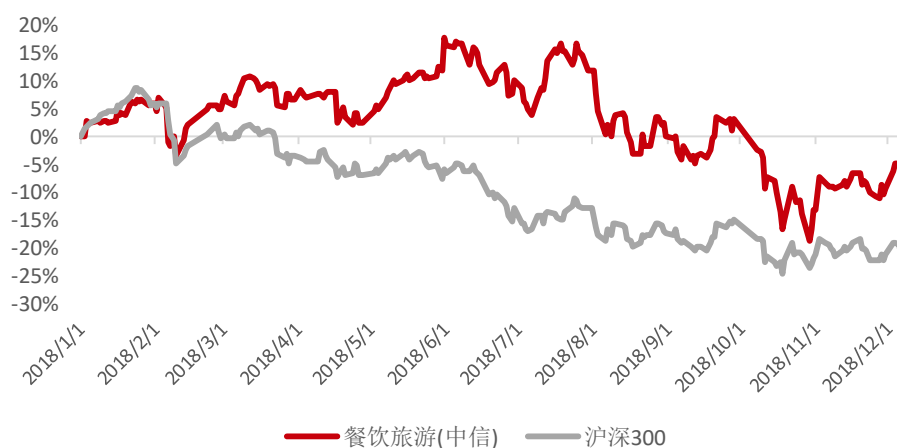
从行业角度看，进入 4 季度淡季且受国内市场消费相对低迷的影响，近期旅游板块景气度相对较弱。建议关注复制扩张能力较强且保持稳定增长的旅游演艺板块和行业景气度稳定向好且有望受益于政策不断放宽的免税板块。相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）。。

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 指数上涨 2.84%，其中餐饮旅游指数上涨 3.17%，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）

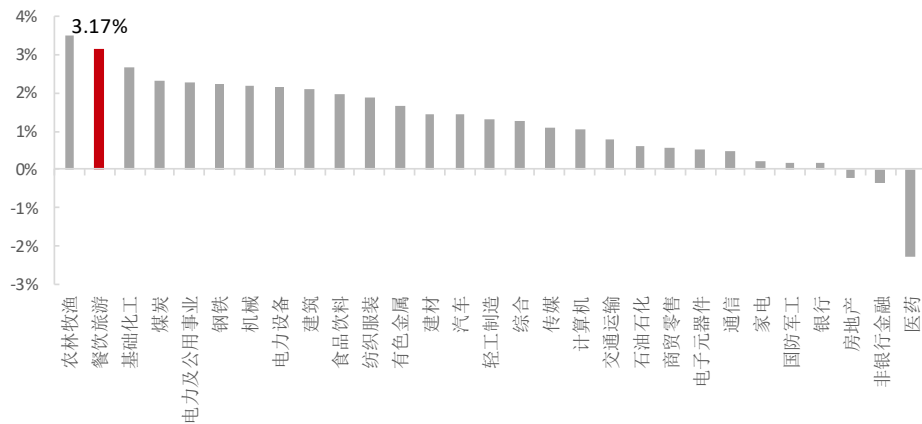


资料来源：Wind，川财证券研究所

在板块对比中，餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 2 位。农林牧渔、餐饮旅游和基础化工板块表现突出。

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

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，板块在市场整体表现稳健的背景下小幅上涨。板块共 23 支个股上涨，8 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是新智认知 (6.64%)、中国国旅 (5.87%)、桂林旅游 (5.27%)、大连圣亚 (4.54%)、首旅酒店 (3.52%)。

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
603869.SH	新智认知	6.64	16.21	57	3355	375	15	15	0.4	6.6	-22.6
601888.SH	中国国旅	5.87	58.45	1141	44341	3624	31	34	0.9	5.9	35.8
000978.SZ	桂林旅游	5.27	5.79	21	607	68	31	33	1.2	5.3	-29.4
600593.SH	大连圣亚	4.54	29.45	38	380	71	53	66	2.2	4.5	48.6
600258.SH	首旅酒店	3.52	17.35	170	8754	888	19	19	0.7	3.5	-22.7
002186.SZ	全聚德	3.28	12.27	38	1836	142	27	29	3.4	3.3	-29.2
000430.SZ	张家界	2.78	5.55	22	553	46	49	44	0.0	2.8	-35.1
600749.SH	*ST 藏旅	2.62	9.79	22	0	0	0	-52	0.0	2.6	-50.5
002159.SZ	三特索道	2.39	19.69	27	623	112	24	18	0.1	2.4	4.5
002059.SZ	云南旅游	1.96	5.73	42	1870	114	44	113	0.5	2.0	-22.8

资料来源：Wind，川财证券研究所

跌幅前 5 的分别是西安旅游(-5.19%)、天目湖(-2.85%)、黄山旅游(-2.45%)、锦江股份(-1.52%)、国旅联合(-1.03%)。

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
000610.SZ	西安旅游	-5.19	6.94	16	0	0	0	-95	0.0	-5.2	-40.8
603136.SH	天目湖	-2.85	29.30	23	489	101	23	23	1.3	-2.9	-30.0
600054.SH	黄山旅游	-2.45	9.97	71	1729	439	17	15	2.8	-2.4	-28.7
600754.SH	锦江股份	-1.52	22.74	205	14672	1108	20	21	0.9	-1.5	-28.5
600358.SH	国旅联合	-1.03	3.85	19	0	0	0	-63	0.0	-1.0	-41.1
002033.SZ	丽江旅游	-0.84	5.90	32	736	236	14	15	1.2	-0.8	-33.9
601007.SH	金陵饭店	-0.34	8.71	26	1070	93	28	29	0.0	-0.3	-16.7
000888.SZ	峨眉山 A	-0.17	5.89	31	1121	228	14	15	1.0	-0.2	-44.7
-											
-											

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) 黄山旅游: 鉴于上年与黄山机场的合作协议已期满, 且执行效果符合预期。为进一步继续开拓黄山中远程客源市场, 保持合作的延续性, 公司于 2018 年 12 月 6 日召开的七届董事会第十次会议审议通过了关于续签《黄山航空旅游市场合作开发协议》的议案。同意公司与黄山机场约定继续维持航线资金投入, 新增、加密黄山机场至国内外主要客源市场的航线和航班数, 改善黄山市航空条件, 致力提升黄山旅游中远程游客比例。本协议有效为一年。协议期内, 公司支付黄山机场奖励款总额不超过 5000 万元。

表格 3. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
黄山旅游	关于与黄山机场续签合作协议的公告	鉴于中远程游客来黄山主要是游览黄山景区, 航空旅客的消费能力较强、逗留时间较长, 为进一步开拓黄山中远程客源市场, 本着资源共享、优势互补、平等互利的原则, 公司六届董事会第二十九次会议审议通过了《关于签署〈黄山中远程旅游市场合作开发协议〉的议案》。目前上年合作协议已期满, 且执行效果符合预期。为进一步继续开拓黄山中远程客源市场, 保持合作的延续性, 公司于 2018 年 12 月 6

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>日召开的七届董事会第十次会议审议通过了关于续签《黄山航空旅游市场合作开发协议》的议案。同意公司与黄山机场约定继续维持航线资金投入，新增、加密黄山机场至国内外主要客源市场的航线和航班数，改善黄山市航空条件，致力提升黄山旅游中远程游客比例。本协议有效为一年。协议期内，公司支付黄山机场奖励款总额不超过 5000 万元。</p>
金陵饭店	<p>关于控股子公司对外投资进展公告</p> <p>南京金陵酒店管理有限公司与江苏省新兴产业投资管理有限公司合资成立了南京金陵文旅酒店管理有限公司，2018 年 11 月 29 日在南京市秦淮区市场监督管理局登记成立并领取营业执照。本次对外投资不属于关联交易。南京金陵酒店管理有限公司，出资 210 万，占比 70%；江苏省新兴产业投资管理有限公司，出资 90 万，占比 30%。</p>
中青旅	<p>关于与关联方中国光大银行股份有限公司及其他发起人共同出资设立消费金融公司的关联交易公告</p> <p>公司拟与中国光大银行股份有限公司、王道商业银行股份有限公司共同发起设立消费金融公司。现将该事项提交公司董事会审议。消费金融公司注册资本 10 亿元，其中中国光大银行股份有限公司出资 6 亿元，持有 60% 股权；王道商业银行股份有限公司出资 2 亿元，持有 20% 股权；公司出资 2 亿元，持有 20% 股权。设立消费金融公司尚需经中国银监会审核通过。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。</p>
腾邦国际	<p>关于实际控制人通过信托计划持有公司股份减持的公告</p> <p>于近日收到公司实际控制人钟百胜先生的通知，钟百胜先生通过云南国际信托有限公司一云信增利 18 号证券投资单一资金信托（以下简称“云信增利 18 号”）持有本公司股份触及信托计划平仓线，出现被动减持比例累计达到公司股份总数的 1%。</p>
科锐国际	<p>关于控股股东部分股权质押的公告</p> <p>公司近日接到控股股东北京翼马人力资源有限公司通知，获悉北京翼马将所持有本公司的部分股份进行质押，具体如下：截至本公告日，北京翼马共持有公司股份 65,347,560 股，占公司总股本的 36.30%。北京翼马累计质押公司股份 7,038,000 股，占其持有公司股份总数的 10.77%，占公司股份总数的 3.91%。截至本公告日，北京翼马质押的股份暂未出现平仓风险，若后续出现平仓风险，北京翼马将积极采取措施应对，公司将按规定及时履行信息披露义务。</p>

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

1) 三亚明年将重点开拓十大国际客源目标市场，力争接待入境游客达到 90 万人次。为达成目标，三亚计划在 2019 年新增 15 条境外航线，探索在国内枢纽机场设立“海南入境游客免签中转服务区”，全力开发文化体验游等十大类旅游产品和“大三亚”游系列产品。2) 为了让中国游客的旅行体验更加顺畅，南非在北京、上海、广州、成都、西安、沈阳、武汉、济南、杭州以及昆明和重庆等 11 个中国城市建立了签证中心。签证申请可以通过快递办理，中国游客现在可以获得五年多次入境签证。中国商务人士能够在申请后五天内获得十年多次入境签证。

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

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
南非：在华签证中心增至 11 家 盼更多中国游客	为了让中国游客的旅行体验更加顺畅，南非在北京、上海、广州、成都、西安、沈阳、武汉、济南、杭州以及昆明和重庆等 11 个中国城市建立了签证中心。签证申请可以通过快递办理，中国游客现在可以获得五年多次入境签证。中国商务人士能够在申请后五天内获得十年多次入境签证。
三亚发展入境游：计划明年新增 15 条境外航线	12 月 4 日，三亚召开 2019 年入境游市场开发工作计划通报会。会上透露，三亚明年将重点开拓十大国际客源目标市场，力争接待入境游客达到 90 万人次。为达成目标，三亚计划在 2019 年新增 15 条境外航线，探索在国内枢纽机场设立“海南入境游客免签中转服务区”，全力开发文化体验游等十大类旅游产品和“大三亚”游系列产品。
众信旅游集团：蝉联新加坡旅游局战略合作伙伴	2019 年，众信旅游集团将保持与新加坡旅游局的战略合作，深度洞察市场新趋势，加大新加坡优质旅游服务资源的采购力度，进一步提升产品的丰富度、体验性和性价比，继续引领新加坡旅游产品潮流，为广大中国游客创造更加便捷、精彩的新加坡旅游体验。
贵州：60 个景区门票降价 112 个将执行政府定价	据贵州省发展改革委，《贵州省重点国有景区降价名单》《贵州省政府定价景区门票价格》已于近日公布，标志贵州省重点国有景区降价工作全部完成。贵州省 60 个景区将降价，包括黄果树、龙宫、荔波大小七孔等知名景区。同时，112 个景区门票将执行政府定价。降价后，5A 级景区中，青岩古镇从原门票 10 元、通票 80 元降为门票 10 元、通票 60 元，荔波大小七孔从旺季 165 元、淡季 135 元降为旺季 130 元、淡季 110 元，龙宫从 150 元降为 130 元，黄果树从旺季 180 元、淡季 160 元降为旺季 160 元、淡季 150 元，百里杜鹃从 150 元降为旺季 130 元、淡季 50 元，梵净山从旺季 110 元、淡季 90 元降为旺季 100 元、淡季 90 元。
驴妈妈：中国旅游电子门票 2018 年度研究报告	由中国旅游研究院指导，驴妈妈旅游网与复旦大学旅游学系联合成立的中国旅游电子门票研究中心发布了《中国旅游电子门票 2018 年度研究报告》。报告显示，2018 年，中国景区门票预订总交易额达到 1441 亿，同比提升 9.5%。其中，电子门票线上销售总额达到 237.64 亿，同比上升 26%。2018 年，旅游电子门票的渗透率约为 16.49%，同比增幅约为 15.1%。
携程启动 3 亿用户滑雪计划 明年将投 1 亿元 滑雪补贴	12 月 6 日，携程在北京举行冬季滑雪项目发布会，宣布“携程 3 亿用户滑雪计划”正式启动。此次携程的合作伙伴雪族科技，是国内首家滑雪互联网服务平台，双方将开启互联网+滑雪的新模式，并共同推进 3 亿用户滑雪计划。通过有趣的互联网+玩法，扩大滑雪运用的普及率，提高用户的接受度，培养用户的时令消费习惯，覆盖更多高端滑雪场，提升用户平台感知。同时，携程将运用强有力的营销方法，提高产品曝光。

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。

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

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