

日本旅游签证简化政策明年1月4日正式实施



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20181223）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块受市场整体影响跌幅较大，子板块中，仅餐饮子板块上涨1.85%，酒店、景区和旅游综合子板块分别下跌4.68%、3.59%、3.25%。本周板块权重股中国国旅在此前连续两周上涨后出现正常回调，考虑到离岛免税政策的放宽和冬季海南旅游旺季的来临，近期离岛免税销售额有望持续高速增长。另外首旅酒店和锦江股份因酒店行业景气度相对较弱，同样调整幅度较大。

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）。同时，考虑到杭黄高铁将于2019年1月5日开通，建议关注有望直接受益的标的：黄山旅游（600054）。

❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数下跌3.73%，收于7664.98点。沪深300指数下跌4.31%，休闲服务指数下跌3.34%。板块共7支个股上涨，25支个股下跌，涨幅前5的分别是西安旅游（9.75%）、腾邦国际（3.43%）、天目湖（3.12%）、国旅联合（3.01%）、长白山（1.14%）；跌幅前5的分别是大连圣亚（-17.65%）、科锐国际（-7.06%）、首旅酒店（-6.86%）、张家界（-6.25%）、锦江股份（-6.20%）。

❖ 公司公告

1、中国国旅（601888）：公司第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于向子公司增资和授权子公司参与土地竞买的议案》，同意向国旅（海口）投资发展有限公司增资14亿元人民币，并授权海口投资公司参与竞买位于海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的六块国有建设用地使用权。2018年12月17日，海口投资公司成功竞得海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的四块国有建设用地使用权，并签订《成交确认书》，总成交金额为人民币121,316万元。

❖ 行业动态

1、携程“全球签证服务中心”接到日本驻上海总领事馆的通知，确认日本旅游签证于2019年1月4日起进一步放宽。具体实施内容包括：1）过去3年内以个人旅游签证赴日两次以上的中国游客，今后申请多次往返签证时的手续也将简化，无需提交经济证明类材料；2）此前针对中国教育部直属高校（75所）的在校本科生、研究生以及毕业三年以内的往届生，在申请单次签证时，实施简化申请手续。此次将对象高校扩大到1243所高校，这也涵盖了国内拥有普通本科的所有大学。（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 | 2018/12/23

👤 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

本周休闲服务板块受市场整体影响跌幅较大，子板块中，仅餐饮子板块上涨 1.85%，酒店、景区和旅游综合子板块分别下跌 4.68%、3.59%、3.25%。本周板块权重股中国国旅在此前连续两周上涨后出现正常回调，考虑到离岛免税政策的放宽和冬季海南旅游旺季的来临，近期离岛免税销售额有望持续高速增长。首旅酒店和锦江股份因酒店行业景气度相对较弱，同样调整幅度较大。

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）。同时，考虑到杭黄高铁将于 2019 年 1 月 5 日开通，建议关注有望直接受益的标的：黄山旅游（600054）。

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 0.97%，其中餐饮旅游指数下跌 3.32%，沪深 300 指数下跌 4.31%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

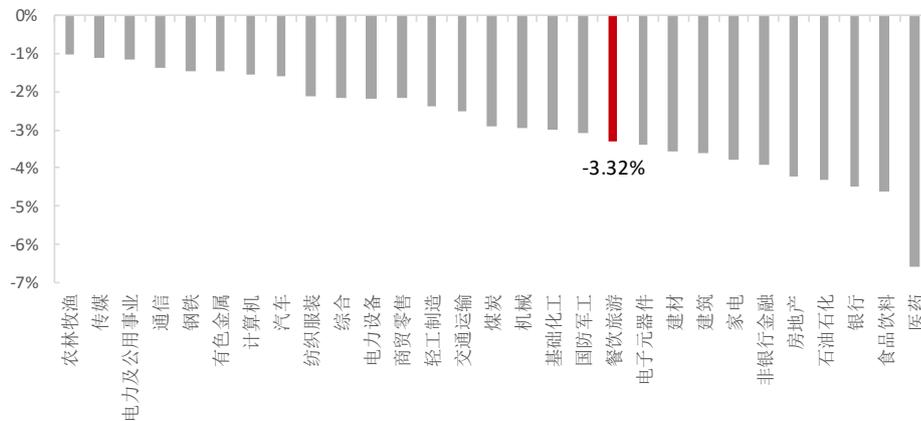


资料来源：Wind，川财证券研究所

在板块对比中，餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 19 位。农林牧渔、传媒和电力及公用事业板块表现突出。

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，板块受市场整体影响跌幅较大，共 7 支个股上涨，25 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是西安旅游（9.75%）、腾邦国际（3.43%）、天目湖（3.12%）、国旅联合（3.01%）、长白山（1.14%）。

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	9.75	7.32	17	0	0	0	-100	0.0	0.0	-37.5
300178.SZ	腾邦国际	3.43	9.34	58	6138	384	15	16	0.5	-3.7	-29.6
603136.SH	天目湖	3.12	29.10	23	489	101	23	23	1.3	-3.5	-30.5
600358.SH	国旅联合	3.01	3.77	19	0	0	0	-61	0.0	-3.1	-42.4
603099.SH	长白山	1.14	8.86	24	475	81	29	32	1.4	-0.6	-25.9
000721.SZ	西安饮食	0.97	4.15	21	0	0	0	-181	0.0	-0.5	-26.5
002707.SZ	众信旅游	0.31	6.46	55	13147	275	20	21	0.9	-3.4	-40.5
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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%)、

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

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
600593.SH	大连圣亚	-17.65	27.34	35	380	71	50	62	2.0	-2.9	38.0
300662.SZ	科锐国际	-7.06	25.79	46	1947	112	41	42	1.0	-6.6	4.5
600258.SH	首旅酒店	-6.86	16.30	160	8754	888	18	18	0.6	-2.7	-27.3
000430.SZ	张家界	-6.25	4.95	20	553	46	43	39	0.0	-8.3	-42.1
600754.SH	锦江股份	-6.20	21.35	193	14672	1108	18	20	0.8	-7.5	-32.9
600054.SH	黄山旅游	-5.16	9.55	68	1727	439	16	14	2.8	-6.6	-31.7
600706.SH	曲江文旅	-4.42	10.37	19	1415	102	18	19	0.5	-5.7	-45.8
601888.SH	中国国旅	-4.05	58.22	1137	44466	3622	31	34	0.9	5.5	35.2
601007.SH	金陵饭店	-3.81	8.07	24	1088	95	25	27	17.0	-7.7	-22.9
603043.SH	广州酒家	-3.79	25.11	101	2597	425	24	23	1.0	2.5	30.1

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: 公司第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于向子公司增资和授权子公司参与土地竞买的议案》, 同意向国旅(海口)投资发展有限公司增资 14 亿元人民币, 并授权海口投资公司参与竞买位于海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的六块国有建设用地使用权。2018 年 12 月 17 日, 海口投资公司成功竞得海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的四块国有建设用地使用权, 并签订《成交确认书》, 总成交金额为人民币 121,316 万元。

表格 3. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
中国国旅	关于全资孙公司竞得土地使用权的公告	公司第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于向子公司增资和授权子公司参与土地竞买的议案》, 同意向国旅(海口)投资发展有限公司增资 14 亿元人民币, 并授权海口投资公司参与竞买位于海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的六块国有建设用地使用权。2018 年 12 月 17 日, 海口投资公司成功竞得海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的四块国有建设用地使用权, 并签订《成交确认书》, 总成交金额为人民币 121,316 万元。根据海口市国土资源局发布的公告, 其余两个地块的挂牌

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

截止时间延长至 2018 年 12 月 27 日。

腾邦国际	关于公司董事、高管增持股份的进展公告	公司于 2018 年 12 月 17 日收到叶昌林先生的通知，叶昌林先生通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式增持公司股份 109,900 股，交易均价 9.11 元，本次增持后乔海先生持有公司股份 360,700，持股比例 0.06%。
云南旅游	关于收购云南世博旅游控股集团有限公司所持云南省国际旅行社有限公司 51% 股权的公告	公司拟收购云南世博旅游控股集团有限公司持有的云南省国际旅行社有限公司 51% 股权。本次股权受让价格为人民币 810.84 万元。本次收购完成后，公司持有省国旅 51% 股权，世博集团持有省国旅 49% 股权。
科锐国际	关于持股 5% 以上股东减持达到 1% 的公告	北京科锐国际人力资源股份有限公司近日收到持股 5% 以上股东 Career International (Hong Kong) Limited 《关于股份减持情况的告知函》，其减持本公司股份 2,391,500 股，占本公司总股本的 1.329%。Career HK 不属于公司控股股东，本次减持变动不会导致公司控制权发生变更，不会影响公司治理结构和持续经营。本次减持后，Career HK 仍是持有公司持股 5% 以上的股东。
三湘印象	关于公司高级管理人员辞职的公告	董事会于 2018 年 12 月 17 日收到公司董事、总经理兼董事会秘书罗筱溪女士的辞职报告。为聚焦推进公司文化板块业务的发展，罗筱溪女士申请辞去公司总经理及董事会秘书职务。罗筱溪女士的辞职报告自送达公司董事会之日起生效，罗筱溪女士在辞去公司总经理及董事会秘书职务后将担任公司董事，同时继续担任观印象艺术发展有限公司法定代表人和董事长职务。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

1) 携程“全球签证服务中心”接到日本驻上海总领事馆的通知，确认日本旅游签证于 2019 年 1 月 4 日起进一步放宽。具体实施内容包括：1) 过去 3 年内以个人旅游签证赴日两次以上的中国游客，今后申请多次往返签证时的手续也将简化，无需提交经济证明类材料；2) 此前针对中国教育部直属高校（75 所）的在校本科生、研究生以及毕业三年以内的往届生，在申请单次签证时，实施简化申请手续。此次将对象高校扩大到 1243 所高校，这也涵盖了中国国内拥有普通本科的所有大学。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
日本：旅游签证简化政	12 月 17 日，携程“全球签证服务中心”接到日本驻上海总领事馆的通知，确认日本

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

策 1 月 4 日正式实施	<p>旅游签证于 2019 年 1 月 4 日起进一步放宽。具体实施内容如下：第一，过去 3 年内以个人旅游签证赴日两次以上的中国游客，今后申请多次往返签证时的手续也将简化，无需提交经济证明类材料。第二，此前针对中国教育部直属高校（75 所）的在校本科生、研究生以及毕业三年以内的往届生，在申请单次签证时，实施简化申请手续。此次将对象高校扩大到 1243 所高校，这也涵盖了中国国内拥有普通本科的所有大学。</p>
同程旅游“双旦”出游报告：冰雪游 海岛游最热门	<p>同程旅游发布了《2018 圣诞及 2019 元旦居民出游趋势报告》（下称《报告》），分析了 2018 年圣诞节至 2019 年元旦小长假期间的旅游消费趋势。《报告》数据显示，冰雪游、海岛游是“双旦”期间最热门的主题，国内游及出境游均出现了相关的热门线路，国内冰雪游以哈尔滨最受欢迎，海岛游以三亚最受欢迎。出境冰雪游需求继续升温，日本北海道、俄罗斯圣彼得堡、瑞士圣莫里茨等是较为热门的高端出境冰雪游目的地，芽庄、塞班岛、普吉岛、巴厘岛等则是热门的出境海岛游目的地。</p>
英国预测“双旦”中国游客将同比增长 44%，或创新高。	<p>英国旅游局公布的最新旅游数据预测，今年圣诞节和 2019 年新年假期接待的中国游客数量，将比去年同期增长 44%。数据显示，2018 年 12 月 23 日至 2019 年 1 月 5 日由海外飞往英国的机票预订量比去年同期增长 9%。其中，中国飞往英国的航班预订量比去年增长 55%。</p>
张家口：到 2025 年将建成 20 个冰雪小镇	<p>根据规划，2022 年冬奥会设置北京、延庆、张家口三个赛区。其中张家口赛区有 8 个场馆，承办冬奥会项目中 2 个大项、6 个分项、51 个小项的比赛，将产生金牌 51 枚。到 2025 年，张家口将累计建成滑雪场 30 个，建设雪道 600 条 500 余公里，滑冰馆 3 个，冰雪特色小镇 20 个，全年接待能力将达到 2000 万人次。据张家口市市长武卫东介绍，目前在当地的 76 个冬奥项目已开工 65 个，列入今年计划的 22 个项目全部开工，交通枢纽和滑雪场建设均在有序推进中，建设进度超过国际奥委会和北京冬奥组委预期。剩下的 11 个项目多为临时项目，目前暂时没有开工的必要。</p>
2018 年访日外国游客首破 3000 万人次	<p>日本国土交通省观光厅 18 日宣布，2018 年访日外国游客突破 3000 万人次大关，创历史新高。日本内阁官房长官菅义伟当日表示，日本今年虽然经历了暴雨、地震、台风等自然灾害，访日外国游客仍能突破 3000 万人次，这一消息令人振奋。下一个目标将是到 2020 年访日外国游客达 4000 万人次。</p>
滑雪人次 22 年增长 1749 倍，滑雪场超 700 个	<p>根据中国旅游研究院数据，2016 至 2017 年冰雪季，中国冰雪旅游人次达 1.7 亿，收入约为 2700 亿元。到 2021 至 2022 年冰雪季，中国冰雪旅游人数有望达到 3.4 亿人次，收入预计超过 6700 亿元，市场潜力巨大。</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，必要时可就法律、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