

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块受市场整体推动表现较好，上涨 5.18%。子板块中，旅游综合、景区、酒店分别上涨 7.57%、2.21%、2.02%，餐饮下跌 1.83%。本周，板块权重股中国国旅表现较好，近期公司北京大兴国际机场国际区免税业务招标项目已经正式签署，有望进一步提升自身在免税行业的规模和竞争力。同时，首旅酒店、中青旅等公司受益于年报业绩的稳健表现，本周均小幅上涨。

2019 年清明期间，全国旅游人次和旅游收入同比增速分别为 10.9% 和 13.7%，相比于 2018 年全年和 2019 年春节的旅游数据有所回暖，同时即将到来的“五一”假期有望继续对经济和消费产生拉动作用。不过总体来看，考虑到国内市场消费相对低迷的情况，旅游行业景气度仍相对较弱。建议关注业绩确定性较高的相关个股，相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）。

❖ 市场综述

本周川财文化娱乐指数上涨 2.46%，收于 9618.33 点。沪深 300 指数上涨 3.31%，休闲服务指数上涨 5.18%。板块共 28 支个股上涨，4 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是西安旅游（15.14%）、中国国旅（10.17%）、岭南控股（7.67%）；跌幅前 3 的分别是锦江股份（-3.72%）、天目湖（-3.35%）、云南旅游（-2.30%）。

❖ 公司动态

1、首旅酒店（600258）：公司发布 2018 年年报。报告期内，公司实现营业收入为 85.39 亿元，较上年同期增 1.45%；归属于母公司所有者的净利润为 8.57 亿元，较上年同期增 35.84%；基本每股收益为 0.8755 元，较上年同期增 35.84%。

2、中青旅（600138）：公司发布 2018 年年报。报告期内，公司实现营业收入为 122.65 亿元，较上年同期增 11.30%；归属于母公司所有者的净利润为 5.97 亿元，较上年同期增 4.50%；基本每股收益为 0.83 元，较上年同期增 5.06%。其中乌镇景区全年实现营业收入 19.05 亿元，同比增加 15.74%；归属于母公司股东的净利润 7.34 亿元，同比增加 5.98%。

❖ 行业动态

1、国家发展改革委发布关于印发《横琴国际休闲旅游岛建设方案》的通知。《方案》提出，到 2020 年，把旅游休闲产业培育成为经济支柱产业，初步建成国际海岛旅游目的地。实现澳门与横琴两地旅游资源要素互通互融、旅游产业错位互补，产业外溢效益持续增强，与港澳互联互通的旅游综合交通体系趋于完善，国际化旅游经营管理和服务标准初步形成，配合澳门世界旅游休闲中心建设初见成效。旅游产业的综合带动作用逐步提升，第三产业增加值占地区生产总值比重达 75%。（国家发展和改革委员会）

❖ 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	2019/4/21

❖ 分析师

尤 鑫

证书编号：S1100519010001
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 30 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. 板块个股跌幅前 10.....	5
表格 2. 公司公告.....	6
表格 3. 行业要闻.....	7

一、川财周观点

本周休闲服务板块受市场整体推动表现较好，上涨 5.18%。子板块中，旅游综合、景区、酒店分别上涨 7.57%、2.21%、2.02%，餐饮下跌 1.83%。本周，板块权重股中国国旅表现较好，近期公司北京大兴国际机场国际区免税业务招标项目已经正式签署，有望进一步提升自身在免税行业的规模和竞争力。同时，首旅酒店、中青旅等公司受益于年报业绩的稳健表现，本周均小幅上涨。

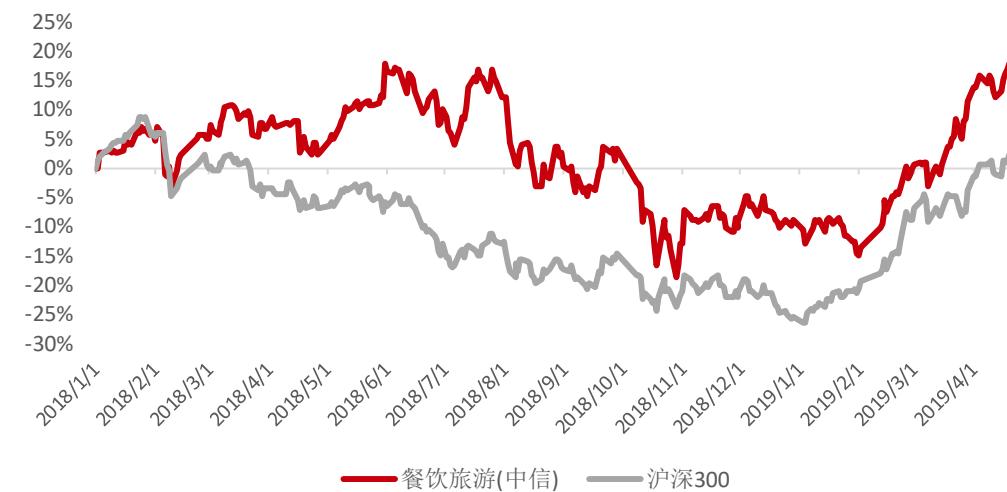
2019 年清明期间，全国旅游人次和旅游收入同比增速分别为 10.9% 和 13.7%，相比于 2018 年全年和 2019 年春节的旅游数据有所回暖，同时即将到来的“五一”假期有望继续对经济和消费产生拉动作用。不过总体来看，考虑到国内市场消费相对低迷的情况，旅游行业景气度仍相对较弱。建议关注业绩确定性较高的相关个股，相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）。

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 1.87%，其中餐饮旅游指数上涨 5.38%，沪深 300 指数上涨 3.31%。

图 1：餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

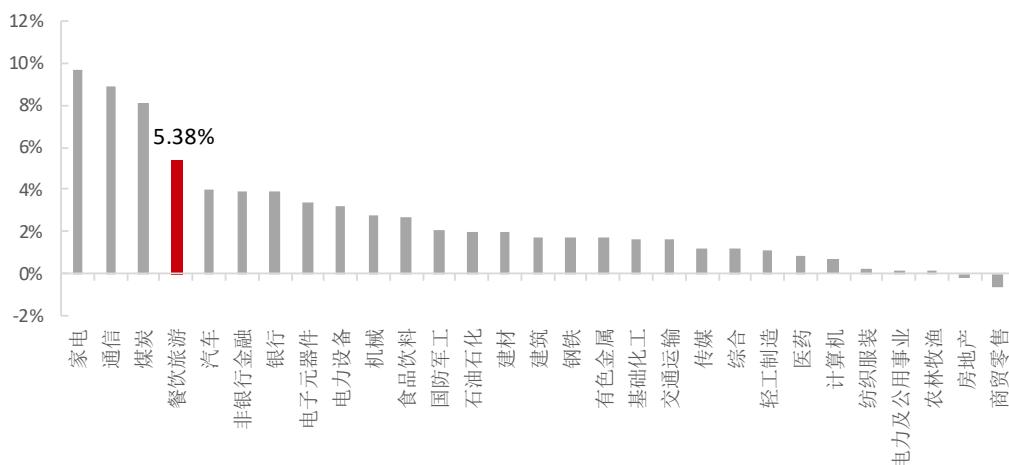


资料来源：Wind, 川财证券研究所

在板块对比中，餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 4 位。家电、通信和煤炭板块表现突出。

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，餐饮旅游板块受市场推动板块涨幅较大。板块共 28 支个股上涨，4 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是西安旅游（15.14%）、中国国旅（10.17%）、岭南控股（7.67%）、中青旅（7.59%）、长白山（4.33%）。

表格 1. 板块个股跌幅前 10

项目	名称	周涨跌幅	最新收盘价	市值(亿)	收入 E(百万)	利润 E(百万)	动态市盈率	TTM 市盈率	PEG	月涨幅	年涨幅
000610.SZ	西安旅游	15.14	16.43	39	0	0	0	40	0.0	7.3	119.4
601888.SH	中国国旅	10.17	78.64	1535	49609	4398	35	49	1.2	12.2	30.6
000524.SZ	岭南控股	7.67	9.13	61	7977	248	25	30	2.1	13.0	32.3
600138.SH	中青旅	7.59	17.15	124	12100	635	20	20	1.6	2.0	33.0
603099.SH	长白山	4.33	12.28	33	520	85	39	48	1.6	6.4	40.0
601007.SH	金陵饭店	4.20	11.17	34	1052	68	49	37	0.0	8.0	38.4
000978.SZ	桂林旅游	3.87	6.98	25	584	90	28	31	1.7	2.3	33.5
603043.SH	广州酒家	3.19	29.07	117	3008	475	25	31	1.0	-3.5	7.3
600749.SH	西藏旅游	3.19	13.59	31	0	0	0	145	0.0	16.9	44.9
000721.SZ	西安饮食	3.01	5.81	29	0	0	0	306	0.0	-0.2	46.3

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) 首旅酒店：公司发布2018年年报。报告期内，公司实现营业收入为85.39亿元，较上年同期增1.45%；归属于母公司所有者的净利润为8.57亿元，较上年同期增35.84%；基本每股收益为0.8755元，较上年同期增35.84%。2) 中青旅：公司发布2018年年报。报告期内，公司实现营业收入为122.65亿元，较上年同期增11.30%；归属于母公司所有者的净利润为5.97亿元，较上年同期增4.50%；基本每股收益为0.83元，较上年同期增5.06%。乌镇景区全年实现营业收入19.05亿元，同比增加15.74%；归属于母公司股东的净利润7.34亿元，同比增加5.98%。

表格 2. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
首旅酒店	2018 年年度报告	2018年，公司实现营业收入为85.39亿元，较上年同期增1.45%；归属于母公司所有者的净利润为8.57亿元，较上年同期增35.84%；基本每股收益为0.8755元，较上年同期增35.84%。2018年1至12月如家全部酒店RevPAR156元，比去年同期增长了4.2%；平均房价188元，比去年同期增长了7.4%；出租率83.0%，比去年同期下降了2.5个百分点。
中青旅	2018 年年度报告	2018年，公司实现营业收入为122.65亿元，较上年同期增11.30%；归属于母公司所有者的净利润为5.97亿元，较上年同期增4.50%；基本每股收益为0.83元，较上年同期增5.06%。乌镇景区全年累计接待游客915.03万人次，同比下降9.71%。不过，公司以多元化为导向，加大对会议、展览等高附加值服务的营销力度，拓展文化衍生服务和产品，乌镇景区全年实现营收19.05亿元，同比增加15.74%；实现归属于母公司股东的净利润7.34亿元，同比增加5.98%。
九华旅游	2018 年年度报告	2018年，公司实现营业总收入4.85亿元，同比增长8.74%；实现归属于上市公司股东的净利润9208.61万元，同比增长11.10%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8548.25万元，同比增长5.54%；基本每股收益为0.83元，同比增长10.67%
九华旅游	2019 年第一季度报告	报告期内，公司实现营业收入为1.34亿元，较上年同期增17.96%；归属于母公司所有者的净利润为3875.45万元，较上年同期增27.62%；基本每股收益为0.3501元，较上年同期增27.59%。
曲江文旅	2018 年年度报告	2018年，公司实现营业收入为13.45亿元，较上年同期增18.78%；归属于母公司所有者的净利润为7609.76万元，较上年同期增21.89%；基本每股收益为0.42元，较上年同期增20.00%。
金陵饭店	2018 年年度报告	2018年，公司实现营业收入为10.36亿元，较上年同期增10.38%；归属于母公司所有者的净利润为7741.56万元，较上年同期减25.19%；基本每股收益为0.258元，较上年同期减25.22%。

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

当代明诚	2019 年第一季度报告	报告期内，公司实现营业收入为 5.19 亿元，较上年同期增 79.34%；归属于母公司的所有者的净利润为 5612.41 万元，较上年同期增 1.93%；基本每股收益为 0.12 元，较上年同期增 9.09%。
新智认知	2018 年年度报告	2018 年，公司实现营业收入为 30.32 亿元，较上年同期增 20.70%；归属于母公司的所有者的净利润为 3.78 亿元，较上年同期增 40.15%；基本每股收益为 1.08 元，较上年同期增 40.26%。2018 年度拟 10 转 4.5 派 3.26 元。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

1) 近日，国家发展改革委网站发布关于印发《横琴国际休闲旅游岛建设方案》的通知。《方案》提出，到 2020 年，把旅游休闲产业培育成为经济支柱产业，初步建成国际海岛旅游目的地。实现澳门与横琴两地旅游资源要素互通互融、旅游产业错位互补，产业外溢效益持续增强，与港澳互联互通的旅游综合交通体系趋于完善，国际化旅游经营管理和服务标准初步形成，配合澳门世界旅游休闲中心建设初见成效。旅游产业的综合带动作用逐步提升，第三产业增加值占地区生产总值比重达 75%。

表格 3. 行业要闻

新闻标题	主要内容
发改委：《横琴国际休闲旅游岛建设方案》全文	4月18日，国家发展改革委网站发布关于印发《横琴国际休闲旅游岛建设方案》的通知。《方案》提出，到2020年，把旅游休闲产业培育成为经济支柱产业，初步建成国际海岛旅游目的地。实现澳门与横琴两地旅游资源要素互通互融、旅游产业错位互补，产业外溢效益持续增强，与港澳互联互通的旅游综合交通体系趋于完善，国际化旅游经营管理和服务标准初步形成，配合澳门世界旅游休闲中心建设初见成效。旅游产业的综合带动作用逐步提升，第三产业增加值占地区生产总值比重达75%。
江西：鼓励引导社会资本参与乡村旅游发展建设	据江西省发改委，江西鼓励引导社会资本参与乡村旅游发展建设，鼓励和引导民间投资通过PPP、公建民营等方式参与有一定收益的乡村基础设施建设和运营。
云南旅游整治两年：投诉下降五成游客增加二成	据云南省文化市场综合行政执法总队，2017年4月云南出台22条措施严厉整治旅游市场，两年以来成效显著，去年全省通过12301全国旅游投诉平台共受理旅游投诉780件，同比下降53%，接待海内外游客人次、旅游总收入同比分别上涨20%以上。
澳门：一季度入境旅客1035万人次 同比增加两成	据澳门特区政府治安警察局消息，2019年1月至3月共有4840万人次经澳门各口岸出入境，同比上升12.6%。其中入境澳门的旅客达1035万人次，同比大幅增加21.2%。
华强方特：更正A股上市措辞，改称筹划IPO	4月15日，停牌近一周的华强方特文化科技集团股份有限公司更正停牌原因，将“筹划首次公开发行人民币普通股（A股）股票并上市”，改称为“筹划IPO”。分析人士指出，华强方特潜在上市地可能不限于A股市场。
巴西旅游部：拟对中国	据南美侨报网报道，巴西旅游部部长马塞洛·阿尔瓦罗·安东尼奥(Marcelo Alvaro

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

游客发放电子签证

Antônio) 近日指出，巴西政府计划在 2022 年，将到巴西旅游的国际游客人数，由 660 万提升至 1200 万人次。此外，巴西政府部门正在研究对中国和印度民众发放电子签证。

爱彼迎第一季度国内业务实现近 3 倍增长，中国战略持续加速

根据爱彼迎数据，一季度爱彼迎各项业务持续高增长势头，其中国内业务更是实现了近 3 倍的增长。根据 Questmobile 已经对外发布的 2019 年 1-2 月数据显示，爱彼迎 iOS 和安卓的中国本土月活用户量超过其他中国本土民宿平台，成为中国旅行者民宿出行的首选。爱彼迎自去年大举布局、下沉市场以来，收效显著。2019 年第一季度增长最快的二三线客源市场遍布全国各个区域，如成都、重庆、武汉、西安、天津、长沙、苏州、郑州、宁波、佛山等地。另据爱彼迎数据显示，热门度假市场也在一季度备受中国旅行者的追捧。三亚、青岛、北海等海滨度假目的地实现了 4 倍增长，西安、珠海、大理等成熟旅游城市则继续 3 倍的稳步增长。同时，在传统出行旺季，爱彼迎平台预订呈井喷式增长。今年官方宣布五一 4 天假期当天，爱彼迎平台上的预订量同比激增 7 倍。

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

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，与本公司无直接业务协议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资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：000000000857

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报告 C0004