

2018 年中国国际旅游支出达 2773 亿美元



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190616）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块受益于市场情绪的推动表现较好，上涨 4.69%。子板块中，旅游综合、景区、酒店、餐饮分别上涨 6.10%、2.84%、2.38%、0.27%。本周，板块权重股中国国旅表现相对稳健。近期，中免集团相继在青岛、厦门、大连、北京恢复设立了 4 家市内免税店，未来还有望在香港、澳门、上海等地加快市内店的商业布局，我们看好未来市内免税店对公司业务增长的持续推动。

端午假期期间，全国国内旅游人次和旅游收入同比增速分别为 7.7%和 8.6%，低于 2019 年五一、清明假期的两位数增速，不过与 2018 年全年增速接近。总体来看，2019 年国内旅游景气度相比于 2018 年全年有所改善，未来随着暑期旅游旺季的来临，旅游数据有望保持回暖趋势，并继续对经济和消费产生拉动作用。建议关注全年业绩确定性较高的个股，相关标的：中国国旅（601888）、宋城演艺（300144）、科锐国际（300662）。

❖ 市场综述

本周川财文化娱乐指数上涨 3.00%，收于 8063.69 点。沪深 300 指数上涨 2.56%，休闲服务指数上涨 4.69%。板块共 28 支个股上涨，4 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是三特索道（15.75%）、三湘印象（15.22%）、西藏旅游（12.26%）；跌幅前 3 的分别是华天酒店（-6.09%）、科锐国际（-2.44%）、天目湖（-0.75%）。

❖ 公司动态

1、凯撒旅游（000796）：为充分利用海航酒店的酒店资源优势，并发挥凯撒旅游在旅游资源开发、产品设计、渠道推广等方面的行业优势，公司与海航酒店决定建立全面战略合作关系，并予以长期保持，双方于 2019 年 6 月 12 日签订《战略合作框架协议》。协议的主要内容包括：团队游业务资源对接合作；自由行资源平台对接合作；旅游产品联合营销合作；康养旅游项目合作；开展会员体系互通合作。本次签订的为战略合作框架协议，具体的实施内容和进度还需双方另行协商确定，合作事宜将在每一项合作具体合同中进一步明确。

❖ 行业动态

1、联合国世界旅游组织（UNWTO）发布的最新报告显示：2018 年全球国际旅游出口总额达到 1.7 万亿美元，同比增长 4%。其中，全球国际旅游收入实际增长 4%（除去汇率波动和通胀因素）达到 1.448 万亿美元，全球国际客运服务收入为 2560 亿美元。中国作为全球最大的国际旅游消费市场，在 2018 年的国际旅游支出达到 2773 亿美元，同比增长 5.2%。（品橙旅游）

2、凯撒旅游与中国出国人员服务有限公司达成合作，入股天津国际邮轮母港进境免税店，打造全新旅游免税新生态。（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 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 文化娱乐/休闲
报告时间 | 2019/6/16

👤 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益于市场情绪的推动表现较好，上涨 4.69%。子板块中，旅游综合、景区、酒店、餐饮分别上涨 6.10%、2.84%、2.38%、0.27%。本周，板块权重股中国国旅表现相对稳健。近期，中免集团相继在青岛、厦门、大连、北京恢复设立了 4 家市内免税店，未来还有望在香港、澳门、上海等地加快市内店的商业布局，我们看好未来市内免税店对公司业务增长的持续推动。

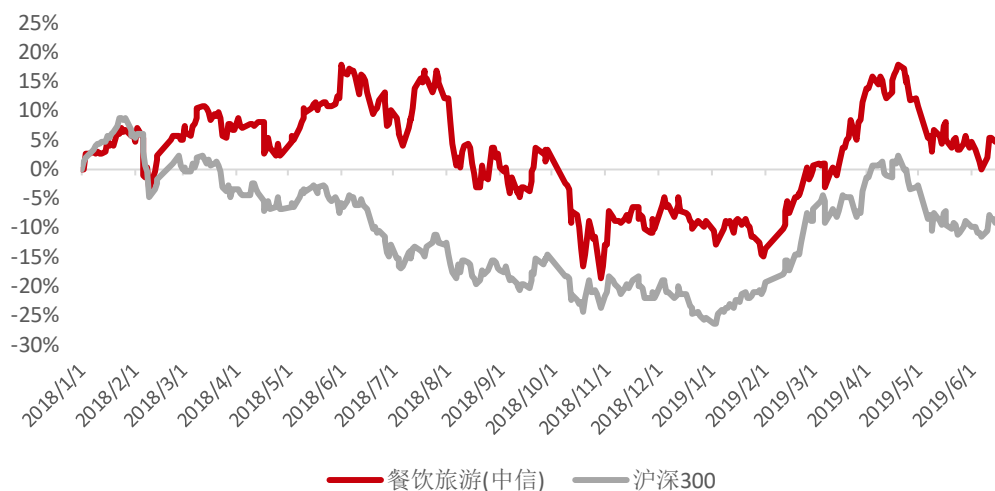
端午假期期间，全国国内旅游人次和旅游收入同比增速分别为 7.7% 和 8.6%，低于 2019 年五一、清明假期的两位数增速，不过与 2018 年全年增速接近。总体来看，2019 年国内旅游景气度相比于 2018 年全年有所改善，未来随着暑期旅游旺季的来临，旅游数据有望保持回暖趋势，并继续对经济和消费产生拉动作用。建议关注全年业绩确定性较高的个股，相关标的：中国国旅（601888）、宋城演艺（300144）、科锐国际（300662）。

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 2.15%，其中餐饮旅游指数上涨 4.78%，沪深 300 指数上涨 2.53%。

图 1：餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

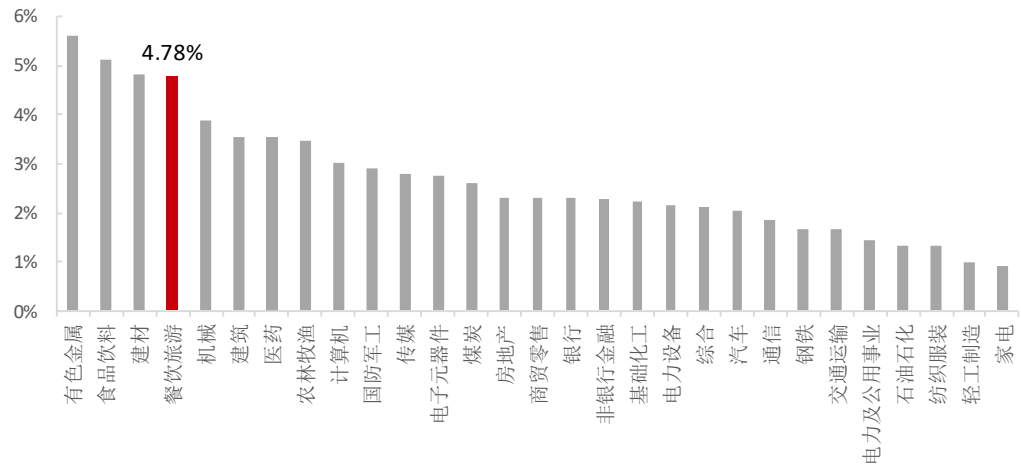


资料来源：Wind，川财证券研究所

在板块对比中，餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 4 位。有色金属、食品饮料和建材板块表现突出。

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，餐饮旅游受市场整体推动小幅上涨。板块共 28 支个股上涨，4 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是三特索道（15.75%）、三湘印象（15.22%）、西藏旅游（12.26%）、中国国旅（7.48%）、大连圣亚（7.17%）。

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
002159.SZ	三特索道	15.75	16.61	23	721	66	35	19	0.0	7.3	-5.5
000863.SZ	三湘印象	15.22	5.98	82	5627	1155	7	1639	0.0	10.5	52.9
600749.SH	西藏旅游	12.26	10.44	24	0	0	0	64	0.0	0.4	11.3
601888.SH	中国国旅	7.48	79.46	1551	46661	4642	33	37	1.1	2.7	32.0
600593.SH	大连圣亚	7.17	34.08	44	388	70	63	76	4.0	11.4	28.7
600358.SH	国旅联合	5.17	4.27	22	0	0	0	-24	0.0	-0.9	21.3
600754.SH	锦江股份	4.82	23.71	211	15602	1221	19	20	1.3	-1.5	14.2
000610.SZ	西安旅游	4.59	10.02	24	0	0	0	24	0.0	-7.6	34.0
600258.SH	首旅酒店	3.58	15.93	157	9050	986	16	18	1.0	-3.6	-0.2
002707.SZ	众信旅游	3.17	5.86	52	13511	254	20	229	0.1	-1.2	-7.3

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) 凯撒旅游：为充分利用海航酒店的酒店资源优势，并发挥凯撒旅游在旅游资源开发、产品设计、渠道推广等方面的行业优势，公司与海航酒店决定建立全面战略合作关系，并予以长期保持，双方于 2019 年 6 月 12 日签订《战略合作框架协议》。协议的主要内容包括：团队游业务资源对接合作；自由行资源平台对接合作；旅游产品联合营销合作；康养旅游项目合作；开展会员体系互通合作。本次签订的为战略合作框架协议，具体的实施内容和进度还需双方另行协商确定，合作事宜将在每一项合作具体合同中进一步明确。

表格 2. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
凯撒旅游	关于与海航酒店控股集团有限公司签署战略合作框架协议的公告	为充分利用海航酒店控股集团有限公司（以下简称“海航酒店”）的酒店资源优势，并发挥凯撒旅游在旅游资源开发、产品设计、渠道推广等方面的行业优势，公司与海航酒店决定建立全面战略合作关系，并予以长期保持，双方于 2019 年 6 月 12 日签订《战略合作框架协议》。协议的主要内容包括：团队游业务资源对接合作；自由行资源平台对接合作；旅游产品联合营销合作；康养旅游项目合作；开展会员体系互通合作。本次签订的为战略合作框架协议，具体的实施内容和进度还需双方另行协商确定，合作事宜将在每一项合作具体合同中进一步明确。
凯撒旅游	关于购买海航酒店控股集团有限公司部分股权暨关联交易的公告	海航凯撒旅游集团股份有限公司于 2019 年 6 月 12 日召开第八届董事会第五十九次会议，审议通过了《关于购买海航酒店控股集团有限公司部分股权暨关联交易的议案》，同意公司购买北京海鸿源投资管理有限公司所持有的海航酒店控股集团有限公司 10.09% 的股权。因北京海鸿源为公司控股股东海航旅游集团有限公司的全资子公司，根据《深交所股票上市规则》的相关规定，本次交易事项构成关联交易。
云南旅游	关于拟签订咨询服务委托协议暨关联交易的公告	为积极推进世博园提升改造，根据目前世博新区核心区规划推进实施情况，云南旅游股份有限公司（以下简称“公司”）拟委托昆明世博新区开发建设有限公司（以下简称“新区公司”）就世博园提升改造项目开展前期咨询服务，并签订《昆明世博园南亚小镇前期咨询服务委托协议》。咨询服务费按总价包干，价税合计总金额为 6200000 元，其中：不含税金额为 5849056.6 元，6% 增值税金额为 350943.4 元。
桂林旅游	关于转让桂林市环城水系房地产开发有限公司 100% 股权	将持有的环城水系房产公司 100% 股权转让给桂林旅游发展总公司，以确认的净资产值为依据，转让价格为 405.51 万元。
科锐国际	关于持股 5% 以上股东减持达到 1% 的公告	持股 5% 以上股东杭州长堤减持本公司股份 1.80 百万股，占本公司总股本的 1%。杭州长堤不属于公司控股股东，本次减持后，杭州长堤仍是持有公司持股 5% 以上的股东。

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

告

关于持股 5% 以上股东股份 全聚德 减持计划期限届满暨实施情况的公告

截至本公告披露日前, 公司股东 IDG 资本本次减持计划期限已经届满。公司于 2019 年 6 月 13 日, 收到 IDG 资本出具的《关于减持计划届满实施情况的告知函》, 本次减持计划实施期间 IDG 资本共减持公司股份 5,031,134 股, 占公司总股本比例 1.63%。本次减持计划期限届满后, IDG 资本持有公司股份 12,338,632 股, 占公司总股本比例 4.00%, 均为无限售条件流通股。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

1) 联合国世界旅游组织 (UNWTO) 发布的最新报告显示: 2018 年全球国际旅游出口总额达到 1.7 万亿美元, 同比增长 4%。其中, 全球国际旅游收入实际增长 4% (除去汇率波动和通胀因素) 达到 1.448 万亿美元, 相比去年同期增长约 1000 亿美元; 全球国际客运服务收入为 2560 亿美元。中国作为全球最大的国际旅游消费市场, 在 2018 年的国际旅游支出达到 2773 亿美元, 同比增长 5.2%。

表格 3. 行业要闻

新闻标题	主要内容
UNWTO: 国际旅游出口收入达到 1.7 万亿美元	根据联合国世界旅游组织 (UNWTO) 发布的最新报告, 2018 年全球国际旅游出口总额达到 1.7 万亿美元, 同比增长 4%。其中, 全球国际旅游收入实际增长 4% (除去汇率波动和通胀因素) 达到 1.448 万亿美元, 相比去年同期增长约 1000 亿美元; 全球国际客运服务收入为 2560 亿美元。中国作为全球最大的国际旅游消费市场, 在 2018 年的国际旅游支出达到 2773 亿美元, 同比增长 5.2%; 全球第二大旅游消费市场美国的国际旅游支出同比增长了 6.8% 至 1442 亿美元。按地区来看, 亚太地区的国际旅游收入涨幅最大, 增长 7%, 其次是欧洲, 增长 5%, 中东地区增长了 3%, 非洲仅增长 1%, 美洲市场与 2017 年持平。
凯撒入股邮轮母港免税店, 打造旅游新零售生态版图	近日, 凯撒旅游宣布与中国出国人员服务有限公司达成合作, 入股天津国际邮轮母港进境免税店。双方将联合各自在免税和旅游行业丰富的资源及能力, 优势互补, 打造全新旅游免税新生态。据悉, 双方共同组建天津中服免税品有限公司, 其中凯撒旅游持股 49%, 中出服持股 51%, 经营范围涉及免税商品、卷烟、食品销售等业务。
大陆旅客赴台人数创新高: 半自由行产品受欢迎	2019 年 4 月赴台境外旅客突破百万大关, 较 2018 年同期增长近 25%, 大陆游客赴台人数则月月突破新高, 4 月陆客人数较同期增长 34.95%, 5 月则增长 81.9%, 为历史新高。台湾“观光局”表示, 陆客赴台形态逐渐转变, 近年来半自由行产品很受欢迎。
马来西亚官员: 今年访马中国游客将达 320 万人次	目前, 中国是马来西亚第三大旅游客源国, 造访马来西亚的中国游客人数 2018 年达到 294 万人次, 相较于 2017 年的 228 万人次, 取得了 29% 的增长率。目前, 马来西亚已经针对中国旅游客源市场做出了许多变革方案, 例如放宽了旅游签证要求, 推出电子签证措施, 这些措施旨在方便到马来西亚的中国游客。
途牛: 发布《2019 全球游学产品价格白皮书》	在游学产品价格方面, 境内游学产品人均消费为 2300 元, 海外游学产品人均消费为

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

暑期游学趋势报告》	15000 元。42%的家长能够接受 2 万元以内的人均花费，37%的家长选择人均 2-3 万元的游学产品，另有 21%的用户选择人均花费 3 万以上的产品。
同程旅游“同驿贷”：与木莲庄酒店集团达成合作	近日，在木莲庄酒店集团举办的“荣放之夜”上，同程旅游与木莲庄酒店集团达成战略合作，同程旅游“同驿贷”将为木莲庄酒店加盟商提供大额融资服务，解决加盟资金痛点，降低投资门槛。
TEA：政策收紧资金掣肘主题公园项目降温	报告显示，2018 年全球十大主题公园集团的游客总量首次超过 5 亿人次，达到历史新高。其中，在全球前十大主题公园集团中，中国企业占据三席。但与此同时，在过去 18 个月时间，中国在建和拟建主题公园项目却呈现锐减态势。

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报告 C0004