

2019年1-5月中国赴菲律宾游客同比增长超30%



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190714）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块保持平稳，上涨 0.02%。子板块中，景区和旅游综合分别上涨 4.40%、0.05%，酒店、餐饮分别下跌 5.48%、3.53%、0.01%。板块本周保持稳健主要受益于权重股的良好表现。近期，中国国旅受益于免税行业的稳定增长和市内免税店的业务的稳定推进持续上涨。公司旗下中免集团近期恢复设立了 4 家市内免税店并有望持续扩张，我们看好未来市内免税店对公司业务增长的持续推动。同时，宋城演艺受益于旗下张家界项目 6 月 28 日开业的推动和自身业绩的稳定增长近期连续上涨。根据半年度业绩预告，公司预计 2019 年上半年实现的归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 10%—25%。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。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下跌 3.07%，收于 8378.92 点。沪深 300 指数下跌 2.17%，休闲服务指数上涨 0.02%。板块共 7 支个股上涨，25 支个股下跌，涨幅前 5 的分别是大连圣亚（18.60%）、宋城演艺（5.03%）、金陵饭店（3.13%）、黄山旅游（2.32%）、中国国旅（1.40%）；跌幅前 5 的分别是新智认知（-11.44%）、西安旅游（-9.07%）、锦江股份（-6.48%）、首旅酒店（-6.26%）、曲江文旅（-6.05%）。

❖ 公司动态

1、宋城演艺（300144）：公司 2019 年半年度业绩预告。2019 年 1-6 月，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 73,172.30 万元 - 83,150.34 万元，比上年同期增长 10%—25%。预告期内，公司旅游演艺项目稳定增长，且六间房与密境和风的重组工作顺利完成。预告期内，计入当期损益的非经常性损益对公司净利润的影响约为 16,500 万元。

2、张家界（000430）：公司 2019 年半年度业绩预告。2019 年 1-6 月，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 830 万元 - 900 万元，比上年同期下降 55.31%—58.79%。业绩下滑主要因为：公司旗下环保客运公司因门票降价、春节执行淡季票价、执行新的免票政策等原因，影响其收入减少约 1,000 万元。

❖ 行业动态

1、2019 年 1 月至 5 月共有 733769 名中国游客访问菲律宾，与 2018 年同期相比增加了 30.96%。中国游客占该时期整个市场的 21.03%。（品橙旅游）

2、北京市商务局印发《北京市关于进一步繁荣夜间经济促进消费增长的措施》的通知。（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	2019/7/14

📌 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

本周休闲服务板块保持平稳，上涨 0.02%。子板块中，景区和旅游综合分别上涨 4.40%、0.05%，酒店、餐饮分别下跌 5.48%、3.53%、0.01%。板块本周保持稳健主要受益于权重股的良好表现。近期，中国国旅受益于免税行业的稳定增长和市内免税店的业务的稳定推进持续上涨。公司旗下中免集团近期恢复设立了 4 家市内免税店并有望持续扩张，我们看好未来市内免税店对公司业务增长的持续推动。同时，宋城演艺受益于旗下张家界项目 6 月 28 日开业的推动和自身业绩的稳定增长近期连续上涨。根据半年度业绩预告，公司预计 2019 年上半年实现的归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 10%—25%。

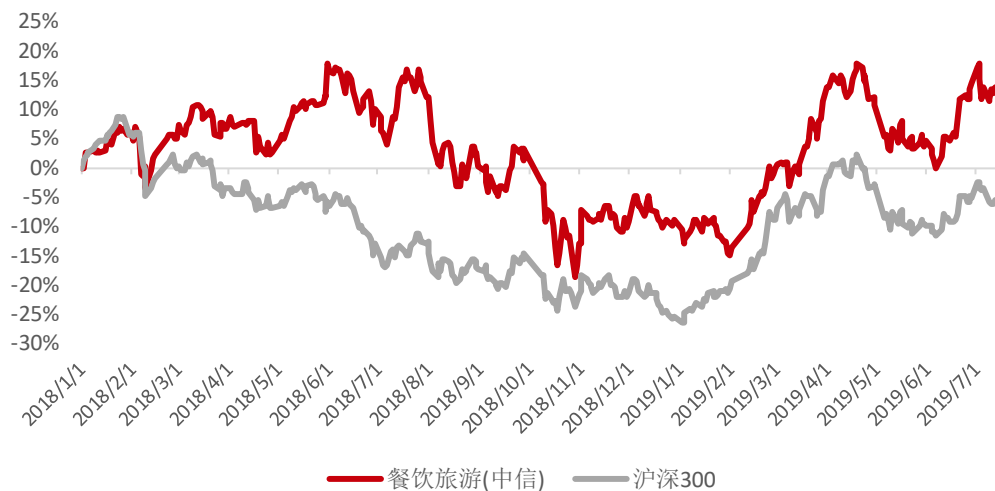
总体来看，2019 年国内旅游景气度相比于 2018 年全年有所改善，未来随着暑期旅游旺季的来临，旅游数据有望保持回暖趋势。建议关注全年业绩确定性较高的个股，相关标的：中国国旅（601888）、宋城演艺（300144）、科锐国际（300662）。

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 2.19%，其中餐饮旅游指数上涨 0.07%，沪深 300 指数下跌 2.17%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

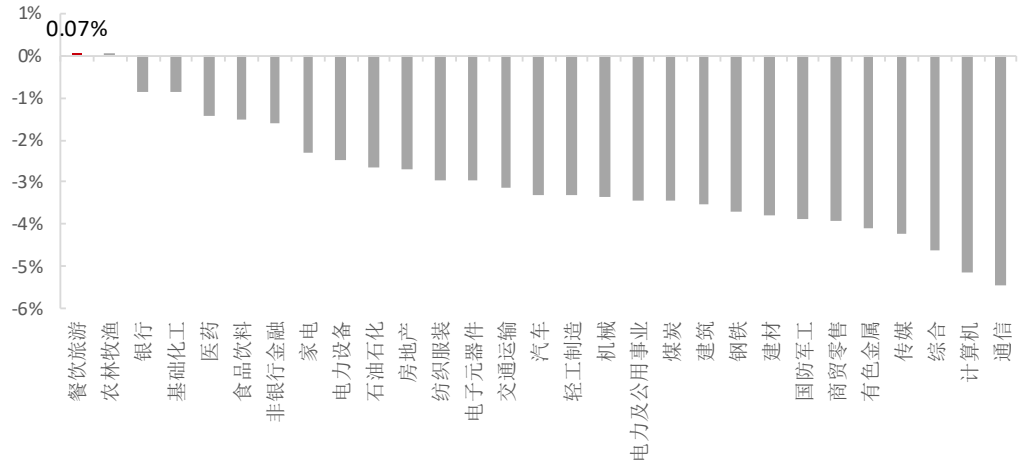


资料来源：Wind，川财证券研究所

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

在板块对比中，餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 1 位。餐饮旅游、农林牧渔和银行板块表现突出。

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，餐饮旅游板块保持稳健。共 7 支个股上涨，25 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是大连圣亚（18.60%）、宋城演艺（5.03%）、金陵饭店（3.13%）、黄山旅游（2.32%）、中国国旅（1.40%）。

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
600593.SH	大连圣亚	18.60	43.56	56	369	64	88	97	10.7	16.2	64.4
300144.SZ	宋城演艺	5.03	24.21	352	2884	1468	24	26	2.2	4.6	14.0
601007.SH	金陵饭店	3.13	11.52	35	1232	89	39	46	2.3	4.1	42.8
600054.SH	黄山旅游	2.32	9.70	67	1746	427	17	13	0.0	4.4	4.8
601888.SH	中国国旅	1.40	87.71	1713	46241	4605	37	40	1.3	-1.1	46.6
000430.SZ	张家界	0.88	5.76	23	514	34	68	71	2.8	2.3	19.0
603199.SH	九华旅游	0.09	22.62	25	531	108	23	25	1.3	1.8	20.0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

资料来源：Wind，川财证券研究所

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

跌幅前 5 的分别是新智认知 (-11.44%)、西安旅游 (-9.07%)、锦江股份 (-6.48%)、首旅酒店 (-6.26%)、曲江文旅 (-6.05%)。

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
603869.SH	新智认知	-11.44	12.12	61	3638	465	13	15	0.6	-2.0	18.5
000610.SZ	西安旅游	-9.07	9.22	22	0	0	0	22	0.0	-7.2	23.3
600754.SH	锦江股份	-6.48	24.41	217	15611	1222	19	20	1.3	-0.9	17.6
600258.SH	首旅酒店	-6.26	17.36	171	9045	985	17	20	1.1	-3.4	9.4
600706.SH	曲江文旅	-6.05	9.32	20	0	0	0	26	0.0	-4.4	10.4
600749.SH	西藏旅游	-5.76	10.96	25	0	0	0	68	0.0	-4.4	16.8
600358.SH	国旅联合	-5.05	4.14	21	0	0	0	-23	0.0	-5.5	17.6
000721.SZ	西安饮食	-4.59	4.16	21	0	0	0	309	0.0	-3.5	4.8
002707.SZ	众信旅游	-4.55	5.85	51	13503	252	20	227	0.1	-3.3	-7.1
300178.SZ	腾邦国际	-4.50	6.32	39	8038	291	13	30	0.3	3.3	-29.7

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) 宋城演艺: 公司 2019 年半年度业绩预告。2019 年 1-6 月, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 73,172.30 万元 - 83,150.34 万元, 比上年同期增长 10%—25%。预告期内, 公司旅游演艺项目稳定增长, 且六间房与密境和风的重组工作顺利完成。预告期内, 计入当期损益的非经常性损益对公司净利润的影响约为 16,500 万元。 2) 张家界: 公司 2019 年半年度业绩预告。2019 年 1-6 月, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 830 万元 - 900 万元, 比上年同期下降 55.31%-58.79%。业绩下滑主要因为: 公司旗下环保客运公司因门票降价、春节执行淡季票价、执行新的免票政策等原因, 影响其收入减少约 1,000 万元。

表格 3. 公司公告

上市公司	公告主题	主要内容
宋城演艺	2019 年半年度业绩预告	2019 年 1-6 月, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润: 盈利: 73,172.30 万元 - 83,150.34 万元, 比上年同期增长: 10%—25%。预告期内, 公司旅游演艺项目稳定增长, 且六间房与密境和风的重组工作按计划顺利完成。预告期内, 计入当期损益的非经常性损益对公司净利润的影响约为 16,500 万元。

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

张家界	2019 年半年度业绩预告	2019 年 1-6 月, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润: 盈利:830 万元 - 900 万元, 比上年同期下降:55.31%-58.79%。业绩变动主要因为: 本报告期公司旗下环保客运公司因门票降价、春节执行淡季票价、执行新的免票政策等原因, 影响其收入减少约 1,000 万元。
桂林旅游	2019 年半年度业绩预告	2019 年 1-6 月, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润: 盈利约 950 万元, 比上年同期下降约: 67.58%。业绩变动主要因为: 1、受桂林地区持续降雨、公司景区门票价格下降以及公司成本费用同比上升等诸多因素影响, 公司主营业务利润同比下降。2、公司的孙公司桂林丹霞温泉旅游有限公司清理处置了部分低效能资产, 使得公司 2019 年半年度归属于公司股东的净利润减少约 621 万元。
三湘印象	2019 年半年度业绩预告	2019 年 1-6 月, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润: 盈利约: 38,200 万元, 比上年同期增长: 931.55%。业绩增长主要来自三方面: 1、本报告期部分项目交房结转收入较上期结转收入大幅增加, 相应增加本期利润; 2、本报告期核算前期并购标的原股东预计补偿股份公允价值变动, 相应增加本期利润; 3、莱茵瑞丰 4 号私募证券投资基金公允价值变动, 相应增加本期利润。
三特索道	2019 年半年度业绩预告	2019 年 1-6 月, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润: 亏损: 3,000 万元 -4,000 万元, 而上年同期盈利: 9,653 万元。业绩变动主要因为: 上年同期转让咸丰坪坝营公司股权形成投资收益 1.32 亿元。
华天酒店	2019 年半年度业绩预告	2019 年 1-6 月, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润: 亏损: 12000 万元 - 14000 万元, 亏损比上年同期下降 2.23%-16.20%。本报告期公司亏损幅度减小, 主要原因是公司通过加强内控、优化管理、激活效能, 成本费用有所下降。
腾邦国际	2019 年半年度业绩预告	2019 年 1-6 月, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润: 亏损: 3,500.00 万元 - 4,000.00 万元, 而上年同期盈利: 22,696.48 万元。业绩变动主要因为: 1、受宏观经济影响, 公司融资等进展慢于预期, 经营资金紧张致使原有战略布局放缓, 业务扩张受限, 业绩比去年同期下降。2、报告期内, 预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 200.00 万元, 而去年同期非经常性损益对净利润影响金额为 8,881.26 万元。
西安旅游	2019 年半年度业绩预告	2019 年 1-6 月, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润: 亏损: 650 万元 - 450 万元, 比上年同期增长: 3.09%-32.91%。报告期较上年同期利润同比减亏, 主要原因系报告期利息费用减少影响。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

1) 据《菲律宾商报》报道, 菲律宾旅游部近日表示, 2019 年 1 月至 5 月共有 733769 名中国游客访问菲律宾, 与 2018 年同期相比增加了 30.96%。中国游客占该时期整个市场的 21.03%。

2) 北京市商务局印发《北京市关于进一步繁荣夜间经济促进消费增长的措施》的通知。到 2021 年底, 在全市形成一批布局合理、管理规范、各具特色、功能完善的“夜京城”地标、商圈和生活圈, 满足消费需求。

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
菲律宾:2019 前 5 个月中国游客人数同比增逾 3 成	据《菲律宾商报》报道, 菲律宾旅游部近日表示, 2019 年 1 月至 5 月共有 733769 名中国游客访问菲律宾, 与 2018 年同期相比增加了 30.96%。中国游客占该时期整个市场的 21.03%。
北京: 出台十三条措施进一步繁荣夜间经济	近日, 北京市商务局印发《北京市关于进一步繁荣夜间经济促进消费增长的措施》的通知。《措施》提出, 立足首都城市战略定位, 聚焦“四个服务”, 落实高质量发展要求, 推动消费升级。坚持“市场主导、政府引导、分类培育”原则, 着力发展“时尚活力型、商旅文体融合发展型、便民服务型”夜间经济形态, 营造开放、有序、活跃的夜间经济环境, 打造具有全球知名度的“夜京城”消费品牌, 助力国际一流和谐宜居之都建设。到 2021 年底, 在全市形成一批布局合理、管理规范、各具特色、功能完善的“夜京城”地标、商圈和生活圈, 满足消费需求。
携程: 线下门店交易额突破单日亿元大关	7 月 11 日, 携程发布消息: 截止当日 19 点 38 分, 携程旗下全国门店旅游产品交易额, 正式突破 1 亿大关, 全天总交易额逼近 1.2 亿, 创造了旅游行业门店销售的新纪录。在逼近 1.2 亿的交易总额中, 北上广深四座超一线城市贡献了约五分之一的份额, 将近 2200 万, 客单价达到 5000 元, 大幅超过传统旅行社门店。
热播影视剧带热西安旅游: 机票搜索量暴增 130%	随着《长安十二时辰》热播, 前往西安感受恢弘壮丽的长安城、逛遍“唐城 108 坊”火了起来。近日, 品橙旅游从携程等在线旅游网站获悉: 7 月 2 日至 8 日期间, 飞往西安的机票搜索量同比上涨 130%。
四川: 推动探索铁路公路旅客联程运输“一票制”	7 月 10 日, 四川省交通运输厅和中国铁路成都局集团有限公司签订《共同推进多式联运、联程运输发展合作协议》, 其中提出有效推动旅客联程运输发展, 探索铁路公路旅客联程运输“一票制”。根据协议, 四川省交通运输厅和中国铁路成都局集团有限公司将研究制定旅客联程运输客票服务规则、公路铁路票务清算机制, 促进运输企业间运行班次、运行时刻、客流规模及运行动态、售票状态等信息互联共享。
泰国: 2019 年 1-5 月中 国游客同比减少 4.3%	据泰国《世界日报》报道, 泰国旅游暨体育部数据显示, 2019 年前 5 个月的入境中国游客比 2018 年同期减少 4.3%, 约 480 万人次。
国内定制旅行发展现状: 规模突破 1000 亿元, 仍需培育品牌	中国旅游研究院发布了《中国定制旅行发展报告(2019)》, 2017 年, 我国线上线下定制旅行总额高达 865 亿元, 到 2018 年, 这一数字已经突破 1000 亿元。

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

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