

电子商务法实施，在线旅游平台明示增值服务



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190106）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块受多支权重股调整影响整体跌幅较大，下跌 3.63%。子板块中，景区、酒店和旅游综合分别下跌-5.86%、-3.56%、-3.46%，仅餐饮上涨 2.21%。本周，宋城演艺因六间房老股转让推迟的利空事项落地，调整幅度较大。不过，目前六间房与花椒的重组首次交割已经顺利完成，我们认为老股转让的推迟不会影响公司重组的推进。另外，中国国旅调整幅度较大。根据媒体报道，海口海关 12 月和元旦期间监管的离岛免税销售额分别同比增长 16.12%和 19.44%，略低于市场预期。不过以元旦期间的细分数据来看，中国国旅旗下的三亚免税销售额同比增长 41.36%，保持高速增长。拖累整体增速的主要是海免旗下的海口机场免税，元旦期间销售额同比下跌了 46.85%。总体来看，我们认为受益于免税额度放宽后客单价的提升以及购物人次的稳定增长，12 月三亚海棠湾的销售额增速预计将超过 30%，表现较好。展望 2019 年，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 1 月 5 日正式开通，建议关注标的：黄山旅游（600054）。

❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数下跌 1.93%，收于 7349.03 点。沪深 300 指数上涨 0.84%，休闲服务指数下跌 3.63%。板块共 19 支个股上涨，13 支个股下跌，涨幅前 5 的分别是张家界（3.93%）、桂林旅游（3.82%）、国旅联合（3.41%）、华天酒店（2.82%）、西安饮食（2.77%）；跌幅前 5 的分别是宋城演艺（-11.29%）、首旅酒店（-5.95%）、锦江股份（-5.26%）、中国国旅（-5.15%）、西安旅游（-2.94%）。

❖ 公司公告

1、黄山旅游（600054）：公司拟向参股公司黄山蓝城小镇投资有限公司提供借款 1.3 亿元，专项用于黄山蓝城小镇投资有限公司之全资子公司黄山云际置业有限公司拟取得黄山旅游城市综合体项目土地使用权。近日，黄山云际置业有限公司已通过安徽产权交易中心竞拍获取黄山市天都首郡二期土地使用权及其地上建筑物资产，该土地使用权将用于建设黄山旅游城市综合体项目。

❖ 行业动态

1、1 月 1 日起，《电子商务法》正式实施，其中对捆绑搭售等消费者关注的问题作出了明确规定。目前，携程、同程艺龙、马蜂窝等在线旅游（OTA）平台的增值服务均已按照法律要求进行了明示，并且没有“默认勾选”。（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 | 2019/1/6

📄 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

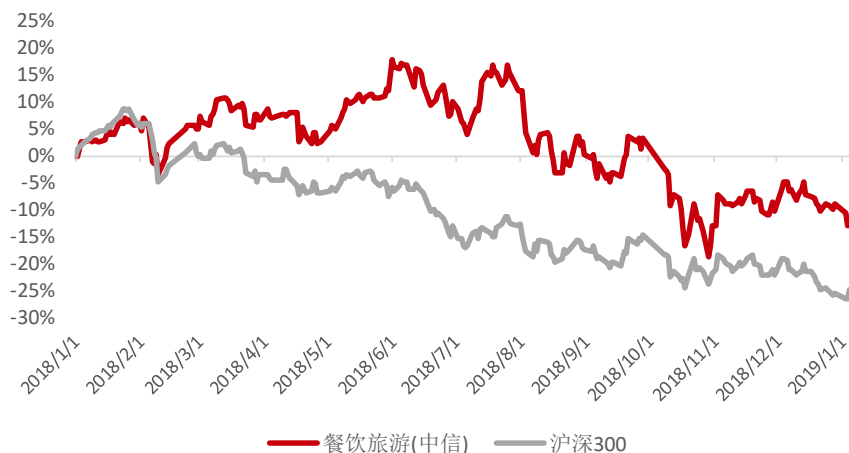
本周休闲服务板块受多支权重股调整影响整体跌幅较大，下跌 3.63%。子板块中，景区、酒店和旅游综合分别下跌-5.86%、-3.56%、-3.46%，仅餐饮上涨 2.21%。本周，宋城演艺因六间房老股转让推迟的利空事项落地，调整幅度较大。不过，目前六间房与花椒的重组首次交割已经顺利完成，我们认为老股转让的推迟不会影响公司重组的推进。另外，中国国旅调整幅度较大。根据媒体报道，海口海关 12 月和元旦期间监管的离岛免税销售额分别同比增长 16.12%和 19.44%，略低于市场预期。不过以元旦期间的细分数据来看，中国国旅旗下的三亚免税销售额同比增长 41.36%，保持高速增长。拖累整体增速的主要是海免旗下的海口机场免税。总体来看，我们认为受益于免税额度放宽后客单价的提升以及购物人次的稳定增长，12 月三亚海棠湾的销售额增速预计将超过 30%，表现较好。展望 2019 年，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 1 月 5 日正式开通，建议关注标的：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 指数下跌 4.47%，其中餐饮旅游指数下跌 3.79%，沪深 300 指数上涨 0.84%。

图 1：餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

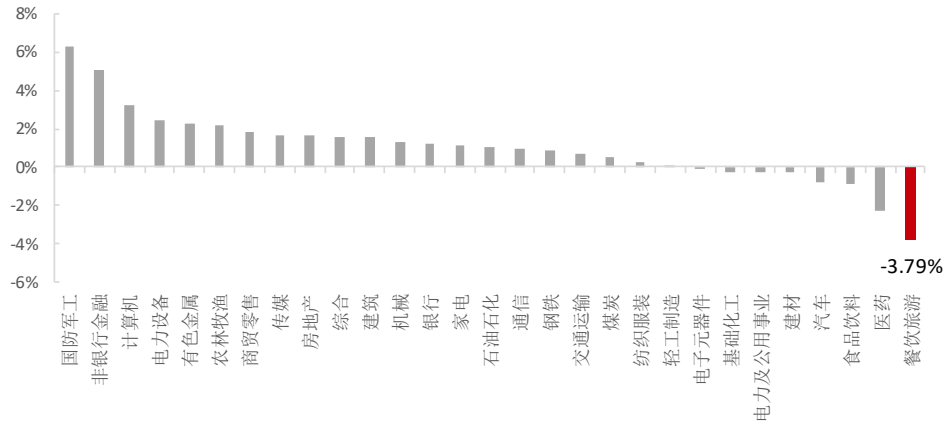


资料来源：Wind，川财证券研究所

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 29 位。国防军工、非银行金融和计算机板块表现突出。

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，板块受权重股调整影响整体跌幅较大，共 19 支个股上涨，13 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是张家界(3.93%)、桂林旅游(3.82%)、国旅联合(3.41%)、华天酒店 (2.82%)、西安饮食 (2.77%)。

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
000430.SZ	张家界	3.93	5.03	20	553	46	44	40	0.0	3.9	3.9
000978.SZ	桂林旅游	3.82	5.43	20	596	66	30	31	1.4	3.8	3.8
600358.SH	国旅联合	3.41	3.64	18	0	0	0	-59	0.0	3.4	3.4
000428.SZ	华天酒店	2.82	2.55	26	1128	103	25	50	5.6	2.8	2.8
000721.SZ	西安饮食	2.77	4.08	20	0	0	0	-178	0.0	2.8	2.8
600706.SH	曲江文旅	2.36	10.41	19	1415	102	18	19	0.5	2.4	2.4
300662.SZ	科锐国际	2.07	27.15	49	1947	112	44	45	1.1	2.1	2.1
002186.SZ	全聚德	1.85	11.59	36	1836	142	25	27	3.2	1.8	1.8
603869.SH	新智认知	1.60	15.28	53	3355	375	14	15	0.4	1.6	1.6
000888.SZ	峨眉山 A	1.24	5.73	30	1121	228	13	14	1.0	1.2	1.2

资料来源：Wind，川财证券研究所

跌幅前 5 的分别是宋城演艺 (-11.29%)、首旅酒店 (-5.95%)、锦江股份 (-5.26%)、中国国旅 (-5.15%)、西安旅游 (-2.94%)。

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
300144.SZ	宋城演艺	-11.29	18.94	275	3419	1322	21	21	1.0	-11.3	-11.3
600258.SH	首旅酒店	-5.95	15.01	147	8754	888	17	17	0.6	-6.0	-6.0
600754.SH	锦江股份	-5.26	20.18	183	14651	1108	17	19	0.8	-5.3	-5.3
601888.SH	中国国旅	-5.15	57.10	1115	44944	3651	31	33	0.8	-5.1	-5.1
000610.SZ	西安旅游	-2.94	7.27	17	0	0	0	-99	0.0	-2.9	-2.9
300178.SZ	腾邦国际	-2.88	8.78	54	6197	385	14	15	0.5	-2.9	-2.9
002707.SZ	众信旅游	-2.53	6.16	52	13147	275	19	20	0.9	-2.5	-2.5
600593.SH	大连圣亚	-2.23	25.90	33	380	71	47	58	1.9	-2.2	-2.2
603199.SH	九华旅游	-1.58	18.70	21	475	91	23	24	2.2	-1.6	-1.6
603043.SH	广州酒家	-0.89	26.84	108	2604	428	25	25	1.1	-0.9	-0.9

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: 公司拟向参股公司黄山蓝城小镇投资有限公司提供借款 1.3 亿元, 专项用于黄山蓝城小镇投资有限公司之全资子公司黄山云际置业有限公司拟取得黄山旅游城市综合体项目土地使用权。近日, 黄山云际置业有限公司已通过安徽产权交易中心竞拍获取黄山市天都首郡二期土地使用权及其地上建筑物资产, 该土地使用权将用于建设黄山旅游城市综合体项目。

表格 3. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
黄山旅游	关于关联交易进展的公告	公司拟向参股公司黄山蓝城小镇投资有限公司提供借款 1.3 亿元, 专项用于黄山蓝城小镇投资有限公司之全资子公司黄山云际置业有限公司拟取得黄山旅游城市综合体项目土地使用权。近日, 黄山云际置业有限公司已通过安徽产权交易中心竞拍获取黄山市天都首郡二期土地使用权及其地上建筑物资产, 该土地使用权将用于建设黄山旅游城市综合体项目。
曲江文旅	关于与全资子公司	公司与全资子公司西安曲江大雁塔景区管理服务有限公司签订《资产转让协议》,

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

公司西安曲江大雁塔景区管理服务有限责任公司签订资产转让协议的公告	将大雁塔景区公司管理的曲江池遗址公园、唐城墙遗址公园（不含唐城墙遗址公园九区）、秦二世陵遗址公园三个运营项目相关资产剥离后转让给公司。本次交易转让价格为 11,100,418.31 元。本次交易不属于关联交易，不构成重大资产重组。
曲江文旅 关于获得政府补助的公告	公司下属子公司西安遗址公园管理有限公司 2018 年 12 月 29 日收到文化产业发展专项资金 7,515,866.00 元。公司收到的上述政府补助将严格按照相关规定专款专用，专项用于曲江 618 唐文化旅游周系列活动的嘉宾服务费、舞台搭建、氛围布置及舞美灯光等项目。另外，公司收到的其他政府补助 383.69 万元均为与收益相关的政府补助，专款专用，冲减相关成本费用。
三湘印象 关于回购公司股份的进展公告	公司分别于 2018 年 10 月 15 日召开了第七届董事会第五次（临时）会议、于 2018 年 10 月 31 日召开了 2018 年第三次临时股东大会均审议通过了《关于以集中竞价方式回购股份预案的议案》，截至 2018 年 12 月 28 日，累计回购股份数量为 194 万股，占比 0.1418%，最高成交价为 3.99 元/股，最低成交价为 3.81 元/股，支付的总金额为 761 万元。
国旅联合 出售河北国鸿股权暨关联交易	公司拟向关联方厦门当代资产管理有限公司出售公司所持有的河北国鸿文化发展股份有限公司 60% 的股权。因公司认缴河北国鸿注册资本 6,000 万元，实缴注册资本 0 元，且河北国鸿成立至今尚未实际运营，本次交易价格定为人民币 0 元（即公司实际出资额）换让公司所持有的河北国鸿 60% 的股份。股权转让完成后，公司将不再持有河北国鸿股权，当代资管将履行上述股权对应的认缴、实缴到资义务。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

1) 今年 1 月 1 日起，《电子商务法》正式实施，其中对捆绑搭售等消费者关注的问题作出了明确规定。目前，携程、同程艺龙、马蜂窝等在线旅游（OTA）平台的增值服务均已按照法律要求进行了明示，并且没有“默认勾选”。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
泰国自 2019 年 2 月 15 日起启用电子签证	泰国对华签证免除落地签证费政策接近尾声，泰国电子签证政策正式官宣。1 月 4 日，记者从泰国驻华大使馆获悉，泰国电子签证申请将于 2019 年 2 月 15 日开始启用。公告称，为了便于申请者办理泰国签证，提高泰国驻华大使馆和领事馆的签证工作效率，泰国外交部开发了电子签证系统，申请者可以通过网站（ https://www.thaievisa.go.th/ ）申请签证。泰国驻华大使馆将作为第一阶段第一个开放电子签证申请的使馆，申请包括在线提交申请材料，在线支付费用，随后泰国驻华大使馆会及时公布关于申请泰国电子签证的补充信息。根据泰国领事事务部门的公告，在未来 3 年内，泰国电子签证也将逐步推广至其他国家。
电子商务法实施：在线旅游平台明示增值服务	今年 1 月 1 日起，《电子商务法》正式实施，其中对捆绑搭售等消费者关注的问题作出了明确规定。目前，携程、同程艺龙、马蜂窝等在线旅游（OTA）平台的增值服务均已

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

	按照法律要求进行了明示，并且没有“默认勾选”。
5城市:正式实施外国人144小时过境免签	1月1日起，青岛、厦门、武汉、成都、昆明5个城市正式实施外国人144小时过境免签政策。53个国家的公民，持有效国际旅行证件和144小时内确定日期、座位前往第三国（地区）联程客票，就可以从上述城市有关口岸免签入境并可停留144小时。
日本:1月7日起征收离境税 每人1000日元	自2019年1月7日起，凡是年满2岁，在日本停留时间在24小时的个人，乘坐飞机或船舶等离境日本时都需缴纳“离境税”，每人每次1000日元（约合人民币63元）。
海南:出招刺激健康医疗旅游消费 目标400亿	1月1日，海南省在最新印发的《海南省健康医疗旅游实施方案》中提出，该省将围绕医学治疗、医学美容、康复疗养、养生保健等四大医疗旅游关键领域，打造“一心、五区”医疗旅游体系，并拟用10年左右时间，将海南建成世界一流的健康医疗旅游目的地和世界医疗旅游主要客源地，实现健康医疗旅游总收入400亿。
国内航线:1月5日起燃油附加费再次进入0元时代	1月2日-3日，祥鹏航空、深圳航空、海南航空、大新华航空等多家航空公司陆续对外宣布，自1月5日（出票日期）起，暂停收取国内航线旅客运输燃油附加费。这意味着，国内航线燃油附加费再次进入0元时代。

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