

2018 年全国森林旅游游客量突破 16 亿人次



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190113）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块受市场整体带动表现较好，上涨 3.70%。子板块中，旅游综合、景区、餐饮和酒店分别上涨 4.93%、2.97%、0.16 和 0.07%。本周，板块权重股中国国旅表现较好。在免税业务方面，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，元旦期间三亚的免税销售额同比增长 41.36%，表现较好。同时我们预计 12 月三亚海棠湾的销售增速将超过 30%，表现稳健。

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，考虑到杭黄高铁已经于 1 月 5 日正式开通，建议关注有望受益的标的：黄山旅游（600054）。

❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数上涨 3.88%，收于 7634.17 点。沪深 300 指数上涨 1.94%，休闲服务指数上涨 3.70%。板块共 30 支个股上涨，1 支个股下跌，涨幅前 5 的分别是中国国旅（6.27%）、岭南控股（6.02%）、锦江股份（4.91%）、国旅联合（4.67%）、凯撒旅游（4.05%）；唯一下跌的是首旅酒店（-3.00%）。

❖ 公司公告

1、新华联（000620）：公司发布 2018 年度业绩预告。预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润：110,000 万元—120,000 万元，同比增长 29.77%—41.57%，基本每股收益：0.58 元—0.63 元。本期净利润较上年同期增长的主要原因：本报告期营业收入较上年同期有较大幅度增长，导致净利润比上年同期有所增加。

❖ 行业动态

1、2018 年，全国森林旅游游客量突破 16 亿人次，创造出近 1.5 万亿元的社会综合产值；截至 2018 年底，我国国家级森林公园总数达到 898 处，总面积达到 1466.15 万公顷。（品橙旅游）

2、携程发布《2019 春节长假旅游趋势预测报告》，预计今年春节长假将超过 4 亿人次出游，出境游人次约 700 万。泰国和三亚分别是目前人气最高的出境游和国内游目的地。（品橙旅游）

3、山东省发展和改革委员会官网发布了关于整合降低泰山景区门票价格的通知，3 月 1 日起，彩石溪、玉泉寺、普照寺、红门宫、王母池 5 个景点免费开放，泰山景区门票价格由 240 元降为 115 元。（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 | 2019/1/13

👤 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. 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带动表现较好，上涨 3.70%。子板块中，旅游综合、景区、餐饮和酒店分别上涨 4.93%、2.97%、0.16 和 0.07%。本周，板块权重股中国国旅表现较好。在免税业务方面，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，元旦期间三亚的免税销售额同比增长 41.36%，表现较好。同时我们预计 12 月三亚海棠湾的销售额增速将超过 30%，表现稳健。

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

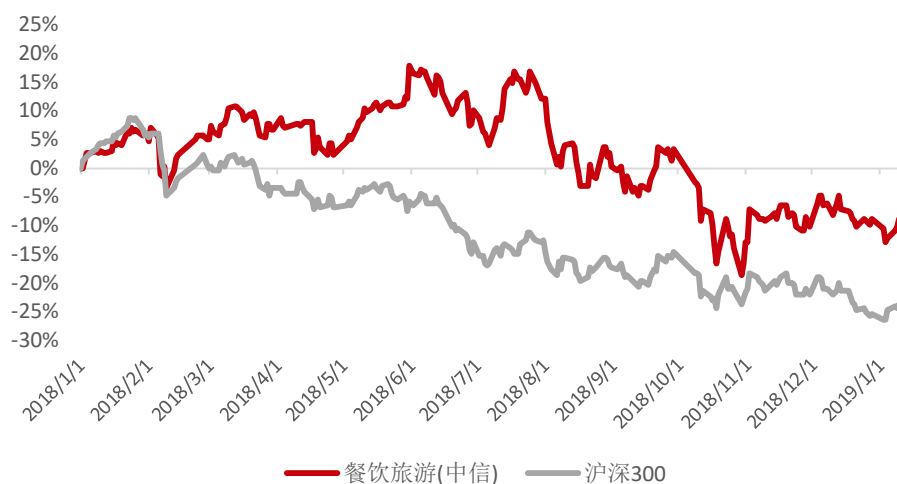
(300144)、中国国旅(601888)。同时，考虑到杭黄高铁已经于 1 月 5 日正式开通，建议关注有望受益的标的：黄山旅游(600054)。

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 1.76%，其中餐饮旅游指数上涨 3.80%，沪深 300 指数上涨 1.94%。

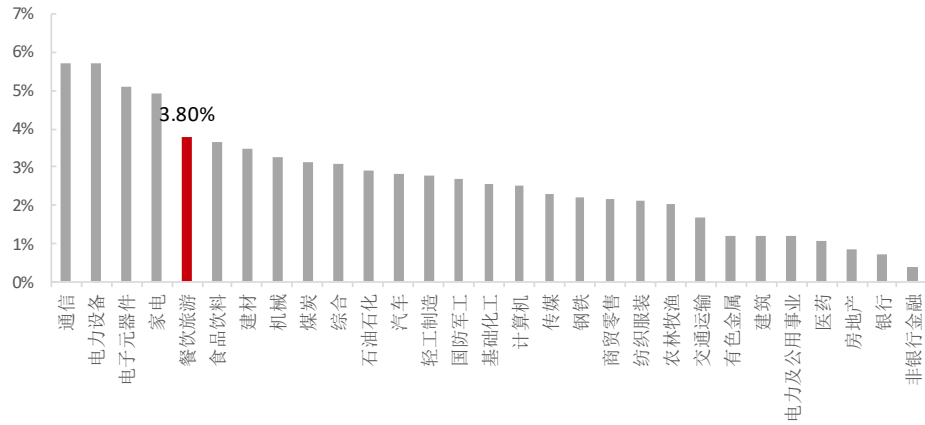
图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）



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 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，受市场整体带动，餐饮旅游板块稳定上涨。板块共 30 支个股上涨，1 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是中国国旅 (6.27%)、岭南控股 (6.02%)、锦江股份 (4.91%)、国旅联合 (4.67%)、凯撒旅游 (4.05%)。仅首旅酒店 (-3.00%) 下跌。

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
601888.SH	中国国旅	6.27	60.68	1185	44944	3651	32	36	0.9	0.8	0.8
000524.SZ	岭南控股	6.02	7.40	50	7146	273	18	25	0.8	7.2	7.2
600754.SH	锦江股份	4.91	21.17	191	14657	1112	18	19	0.8	-0.6	-0.6
600358.SH	国旅联合	4.67	3.81	19	0	0	0	-62	0.0	8.2	8.2
000796.SZ	凯撒旅游	4.05	6.94	56	9076	331	17	29	0.5	4.5	4.5
000430.SZ	张家界	3.98	5.23	21	553	46	46	41	0.0	8.1	8.1
000428.SZ	华天酒店	3.92	2.65	27	1128	103	26	52	5.9	6.9	6.9
002707.SZ	众信旅游	3.73	6.39	54	13147	275	20	21	0.9	1.1	1.1
600593.SH	大连圣亚	3.59	26.83	35	380	71	49	60	2.0	1.3	1.3
000888.SZ	峨眉山 A	3.49	5.93	31	1121	228	14	15	1.0	4.8	4.8

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) 新华联：公司发布 2018 年度业绩预告。预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润：110,000 万元—120,000 万元，同比增长 29.77%—41.57%，基本每股收益：0.58 元—0.63 元。本期净利润较上年同期增长的主要原因：本报告期营业收入较上年同期有较大幅度增长，导致净利润比上年同期有所增加。

表格 2. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
新华联	2018 年度业绩预告	2018 年，公司预计业绩同向上升。归属于上市公司股东的净利润：盈利：110,000 万元—120,000 万元，同比增长（调整后）：29.77%—41.57%，基本每股收益：0.58 元—0.63 元。本期净利润较上年同期增长的主要原因：本报告期营业收入较上年同期有较大幅度增长，导致净利润比上年同期有所增加。
张家界	关于终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的公告	公司第十届董事会 2019 年第一次临时会议审议通过了《关于终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的议案》，公司决定终止公开发行可转换公司债券（以下简称“本次可转债”）事项并向中国证监会申请撤回可转债的申请文件。本次可转债原计划拟募集资金总额不超过人民币 61,000.00 万元（含本数）。公司终止本次可转债事项并申请撤回本次可转债申请材料是综合考虑目前资本市场环境及公司实际情况作出的决定。目前公司各项业务经营正常，终止本次可转债事项并申请撤回本次可转债申请材料不会对公司正常生产经营与持续稳定发展造成重大不利影响，不会损害公司及股东、特别是中小股东的利益。
国旅联合	关于控股股东股份冻结公告	公司接到控股股东当代资管通知，当代资管所持本公司全部股份（共计 73,556,106 股，占公司总股本的 14.57%）因合同纠纷被司法冻结。目前公司经营活动一切正常，本次控股股东所持公司股份被司法冻结不影响公司的日常经营活动。因公司控股股东当代资管正与江西省旅游集团有限责任公司进行涉及公司控制权变更的股权转让，本次股份冻结可能会对控制权转让产生一定影响。目前当代资管及实际控制人王春芳先生正积极与股份冻结申请人协商相关事项，争取尽快达成和解并解除对公司股份的司法冻结，以继续推进涉及公司控制权变更的股权转让事项。
三特索道	关于转让崇阳项目部分资产暨关联交易的公告	公司拟将崇阳旅业公司、崇阳隽水河公司两家崇阳项目公司所持部分资产，包括温泉小镇、溪上院、沿河民宿、许家包等对应的土地使用权、项目开发权、地上建筑物和在建工程（以下简称“目标资产”），以 22,753.84 万元的价格转让给当代地产公司。鉴于当代地产公司为公司控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司的全资子公司，本次交易构成关联交易。本次交易通过盘活资产存量，剥离需要投入较多、投资回收期较长的项目，有利于更好地实现经营效益。
云南旅游	关于持股 5% 以上股东股份减持计划减持	公司于 2018 年 7 月 12 日披露了《关于持股 5% 以上股东股份减持的预披露公告》，公司持股 5% 以上股东杨清先生计划减持不超过 31,789,400 股，即减持不超过公司总股本 4.35% 的股份。截至 2019 年 1 月 9 日，杨清先生本次减持计划的减持数量已

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

数量过半的公告 过半, 共计已经减持 15,952,000 股, 占公司总股本的 2.18%。杨清先生不属于公司控股股东和实际控制人, 本减持计划的实施不会导致公司控制权发生变化, 不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

1) 2018 年, 全国森林旅游游客量突破 16 亿人次, 创造出近 1.5 万亿元的社会综合产值; 截至 2018 年底, 我国国家级森林公园总数达到 898 处, 总面积达到 1466.15 万公顷。2) 携程发布《2019 春节长假旅游趋势预测报告》, 预计今年春节长假将超过 4 亿人次出游, 出境游人次约 700 万。泰国和三亚分别是目前人气最高的出境游和国内旅游目的地。

表格 3. 行业要闻

新闻标题	主要内容
中国: 2018 年森林旅游游客量突破 16 亿人次	2018 年, 全国森林旅游游客量突破 16 亿人次, 占国内旅游人数的 1/3, 创造出近 1.5 万亿元的社会综合产值; 截至 2018 年底, 我国国家级森林公园总数达到 898 处, 总面积达到 1466.15 万公顷。
山东: 3 月起 5 景点免费开放泰山门票降为 115 元	山东省发展和改革委员会官网发布了关于整合降低泰山景区门票价格的通知, 3 月起, 彩石溪、玉泉寺、普照寺等 5 个景点免费开放, 泰山景区门票价格由 240 元降为 115 元。
携程: 预计超 4 亿人次旅游过年近 700 万人出境	据携程发布的《2019 春节长假旅游趋势预测报告》, 今年春节长假预计将超过 4 亿人次出游, 出境游人次约 700 万。泰国和三亚分别称为人气最高的出境游和国内游热门目的地。
浙江省: 新增 14 家国家 4A 级旅游景区	浙江省旅游区(点)质量等级评定委员会评定, 杭州富阳黄公望隐居地、宁波科学探索中心、宁波余姚浙东抗日根据地旧址等 14 家景区达到国家 4A 级旅游景区的标准要求, 批准为国家 4A 级旅游景区。
安徽省: 六地市新增 7 家国家 4A 级旅游景区	安徽省芜湖市鸠兹古镇风景区、铜陵市西湖湿地景区、宿州市新汴河风景区等 7 家景区达到国家 4A 级旅游景区标准要求, 批准为国家 4A 级旅游景区。
马蜂窝: 与日本动漫旅游协会达成战略合作	2019 年 1 月 8 日, 马蜂窝旅游网与日本动漫旅游协会于北京召开战略合作发布会, 签署了战略合作宣言。双方表示, 今后将携手生产并发掘丰富多彩的日本动漫旅游信息, 共同为热爱旅游、热爱动漫的广大中国旅行者提供全面、优质的旅游信息服务, 打造全新优化升级的“圣地巡礼”体验。
招商蛇口: 牵手深圳免税集团发展邮轮免税业务	1 月 10 日据招商蛇口官微宣布, 招商局蛇口工业区控股股份有限公司旗下的深圳迅隆船务有限公司与深圳市国有免税商品(集团)有限公司签订战略合作协议。招商蛇口表示, 此次迅隆船务与深圳免税集团签署战略合作协议, 是对双方前期合作共识的充分贯彻和落实, 标志着双方合作进入全新的发展阶段。

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

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

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