

2018年海南省实现旅游总收入950.16亿元



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190127）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块受权重股调整的影响整体小幅下跌。子板块中，旅游综合和餐饮分别下跌3.91%和1.01%，景区和酒店分别上涨2.15%和0.02%。本周，中国国旅出现一定幅度调整，主要是因为公司发布的业绩快报显示，2018年实现的归属于上市公司股东的净利润同比增长24.39%，略低于市场预期。不过总体来看，在旅行社业务剥离、海南免税股权并表以及免税政策持续放宽等多重因素的推动下，公司的免税业务在2019年仍有望保持稳定增长。宋城演艺受益于自身业绩的稳定增长本周小幅上涨。公司2018年预计实现归属于上市公司股东的净利润同比增长15%-30%。展望2019年1季度，受国内市场消费相对低迷的影响，旅游板块近期景气度相对较弱。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，建议关注有望直接受益于杭黄高铁开通的标的：黄山旅游（600054）。

❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数下跌0.16%，收于7678.61点。沪深300指数上涨0.51%，休闲服务指数下跌0.91%。板块共10支个股上涨，22支个股下跌，涨幅前3的分别是科锐国际（8.86%）、宋城演艺（4.81%）、云南旅游（4.53%）；跌幅前3的分别是岭南控股（-6.58%）、西安旅游（-6.57%）、凯撒旅游（-6.09%）。

❖ 公司公告

1、中国国旅（601888）：公司发布2018年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入470.12亿元，较上年同期增长66.23%，实现归属于上市公司股东的净利润31.48亿元，较上年同期增长24.39%。

2、宋城演艺（300144）：公司发布2018年度业绩预告。报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润：122,775.39万元-138,789.57万元，比上年同期（上年同期盈利：106,761.21万元）增长15%-30%。

3、当代明诚（600136）：公司发布2018年年度业绩预增公告。报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为17,000万元至20,000万元，同比增加32.68%至56.09%。

❖ 行业动态

1、2018年，海南省接待国内外游客7627.39万人次，同比增长11.8%，实现旅游总收入950.16亿元，同比增长14.5%。（品橙旅游）

2、2018年，澳门入境旅客超过3580万人次，同比上升9.8%。内地、香港和台湾地区仍位居澳门客源地前三，其中内地旅游同比上升13.8%。（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 | 2019/1/27

👤 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	8

一、川财周观点

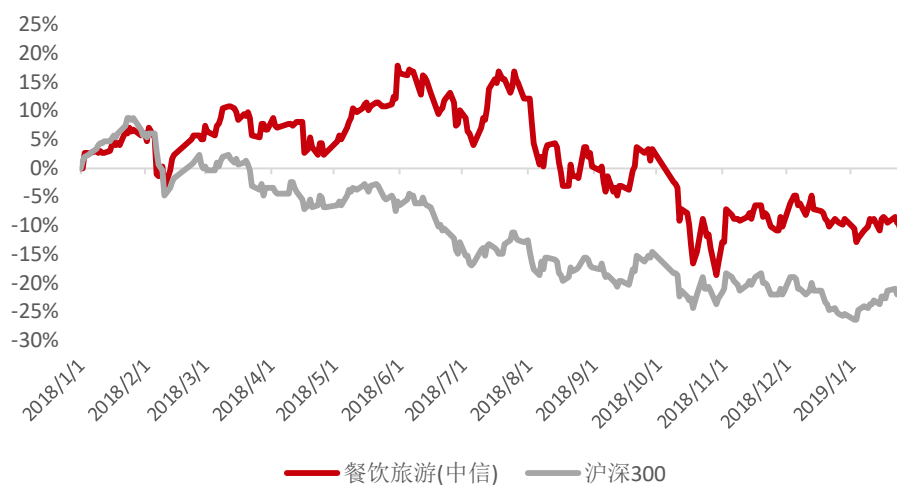
本周休闲服务板块受权重股调整的影响整体小幅下跌。子板块中，旅游综合和餐饮分别下跌 3.91% 和 1.01%，景区和酒店分别上涨 2.15% 和 0.02%。本周，中国国旅出现一定幅度调整，主要是因为公司发布的业绩快报显示，2018 年实现的归属于上市公司股东的净利润同比增长 24.39%，略低于市场预期。不过总体来看，在旅行社业务剥离、海南免税股权并表以及免税政策持续放宽等多重因素的推动下，公司的免税业务在 2019 年仍有望保持稳定增长。宋城演艺受益于自身业绩的稳定增长本周小幅上涨。公司 2018 年预计实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 15%-30%。展望 2019 年 1 季度，受国内市场消费相对低迷的影响，旅游板块近期景气度相对较弱。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，建议关注有望直接受益于杭黄高铁开通的标的：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 指数下跌 2.42%，其中万科 A 指数上涨 1.32%，沪深 300 指数上涨 0.51%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

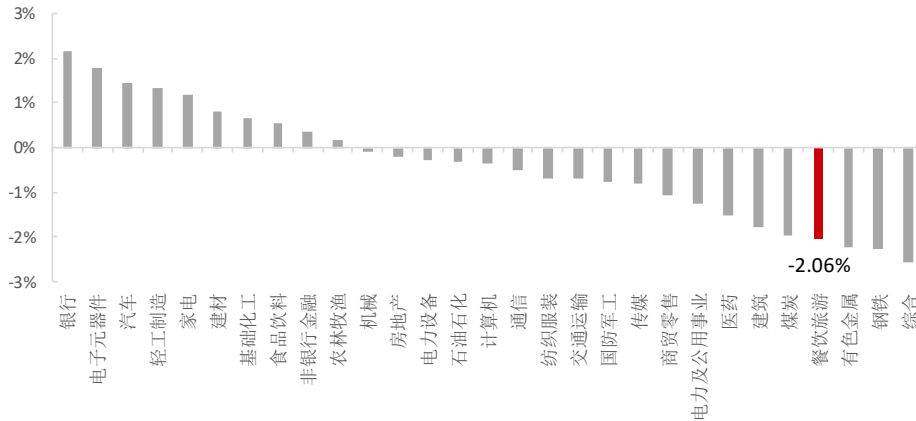


资料来源：Wind，川财证券研究所

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 26 位。银行、电子元件和汽车板块表现突出。

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，受权重股调整的影响板块整体小幅下跌。共 10 支个股上涨，22 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是科锐国际 (8.86%)、宋城演艺 (4.81%)、云南旅游 (4.53%)、金陵饭店 (4.08%)、广州酒家 (3.85%)。

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
300662.SZ	科锐国际	8.86	31.20	56	1947	112	50	51	1.2	17.3	17.3
300144.SZ	宋城演艺	4.81	19.81	288	3422	1332	22	22	1.1	-7.2	-7.2
002059.SZ	云南旅游	4.53	5.54	40	1814	389	12	109	0.2	7.2	7.2
601007.SH	金陵饭店	4.08	8.68	26	1066	76	34	29	0.0	7.6	7.6
603043.SH	广州酒家	3.85	29.10	118	2603	429	27	27	1.1	7.5	7.5
603869.SH	新智认知	3.30	16.26	57	3394	381	15	16	0.4	8.1	8.1
000888.SZ	峨眉山 A	1.79	6.26	33	1121	228	14	15	1.1	10.6	10.6
600258.SH	首旅酒店	1.54	15.21	149	8754	888	17	17	0.6	-4.7	-4.7
002186.SZ	全聚德	0.43	11.80	36	1836	142	26	28	3.3	3.7	3.7
002033.SZ	丽江旅游	0.17	5.95	33	736	236	14	15	1.2	4.9	4.9

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 的分别是岭南控股(-6.58%)、西安旅游(-6.57%)、凯撒旅游(-6.09%)、中国国旅 (-5.05%)、众信旅游 (-4.32%)。

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
000524.SZ	岭南控股	-6.58	6.81	46	7146	273	17	23	0.7	-1.3	-1.3
000610.SZ	西安旅游	-6.57	7.54	18	0	0	0	-103	0.0	0.7	0.7
000796.SZ	凯撒旅游	-6.09	6.48	52	9024	325	16	27	0.5	-2.4	-2.4
601888.SH	中国国旅	-5.05	56.43	1102	50729	4517	24	35	0.8	-6.3	-6.3
002707.SZ	众信旅游	-4.32	5.76	51	13147	275	19	20	0.8	-8.9	-8.9
600138.SH	中青旅	-3.37	12.92	94	12179	642	15	15	1.1	0.2	0.2
000428.SZ	华天酒店	-2.24	2.62	27	1128	103	26	52	5.8	5.6	5.6
600593.SH	大连圣亚	-1.69	26.69	34	380	71	48	60	2.0	0.8	0.8
000721.SZ	西安饮食	-1.69	4.08	20	0	0	0	-178	0.0	2.8	2.8
600358.SH	国旅联合	-1.57	3.76	19	0	0	0	-61	0.0	6.8	6.8

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) 中国国旅: 公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业收入 470.12 亿元, 较上年同期增长 66.23%, 实现归属于上市公司股东的净利润 31.48 亿元, 较上年同期增长 24.39%。2) 宋城演艺: 公司发布 2018 年度业绩预告。报告期内, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润: 122,775.39 万元 - 138,789.57 万元, 比上年同期(上年同期盈利: 106,761.21 万元) 增长 15%-30%。3) 当代明诚: 公司发布 2018 年年度业绩预增公告。报告期内, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为 17,000 万元至 20,000 万元, 同比增加 32.68%至 56.09%。

表格 3. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
中国国旅	2018 年度业绩快报公告	报告期内, 公司实现营业收入 470.12 亿元, 较上年同期增长 66.23%, 实现营业收入 54.85 亿元, 较上年同期增长 42.33%, 实现归属于上市公司股东的净利润

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

		31.48 亿元，较上年同期增长 24.39%。报告期内，公司营业总收入、营业利润、利润总额和归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别较上年同期增长 66.23%、42.33%、40.59%和 30.04%，主要原因是报告期内公司通过收购日上免税行（上海）有限公司、巩固优化现有离岛免税业务以及开展首都机场和香港机场免税业务，带来营业收入增量 173.49 亿元、营业利润 13.87 亿元。
宋城演艺	2018 年度业绩预告	报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润：盈利：122,775.39 万元 - 138,789.57 万元，比上年同期（上年同期盈利：106,761.21 万元）增长 15%-30%。
当代明诚	关于 2018 年年度业绩预增的公告	2018 年全年度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为 17,000 万元至 20,000 万元，同比增加 32.68%至 56.09%。扣除非经常性损益事项后，预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润为 13,000 万元至 16,000 万元，同比增加 19.75%至 47.38%。本期业绩预增主要为主营业务影响：1) 新英开曼从 2018 年 9 月开始纳入公司合并报表范围；2) 公司全资子公司双刃剑（香港）体育发展有限公司关于 2018 年俄罗斯世界杯亚洲区独家市场销售代理工作；3) 司影视子公司强视传媒有限公司投资拍摄的精品影视剧《猎毒人》、《如果岁月可回头》已完成全部或部分发行工作。
*ST 藏旅	2018 年年度业绩预盈公告	经公司财务部门初步测算，公司 2018 年度业绩预计盈利 2,000 万元左右，将实现扭亏为盈。公司本次业绩预盈受到酒店资产处置、闲置自有资金和闲置募集资金现金管理等非经常性损益事项影响。影响金额约为 1,600 万元。扣除非经常性损益后，公司 2018 年度预计盈利 450 万元左右。
新华联	关于获得政府补助的公告	公司间接持有的全资子公司长沙新华联铜官窑国际文化旅游开发有限公司于 2019 年 1 月 25 日收到由长沙市望城区国库集中支付核算局账户拨付的资金人民币 11,304 万元。
当代明诚	发行股份购买资产并募集配套资金之发行股份限售股上市流通公告	本次限售股上市流通数量为 82,533,842 股，本次限售股上市流通日期为 2019 年 1 月 29 日，本次限售股上市类型为发行股份购买资产限售股。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

1) 2018 年，海南省接待国内外游客 7627.39 万人次，同比增长 11.8%，其中入境过夜游客 126.36 万人次，同比增长 12.9%，实现旅游总收入 950.16 亿元，同比增长 14.5%。

2) 2018 年，澳门入境旅客超过 3580 万人次，同比上升 9.8%，创历史新高。内地、香港和台湾地区仍位居澳门客源地前三，内地旅客超过 2500 万人次，上升 13.8%，其中个人游旅客超过 1200 万人次；香港和台湾地区旅客人次分别上升 2.6%和 0.1%。韩国仍稳居国际客源地首位，入境旅客超过 81 万人次。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
海南: 2018 接待游客 7627 万人次 总收入 950 亿	2018 年, 海南省接待国内外游客 7627.39 万人次, 同比增长 11.8%, 其中入境过夜游客 126.36 万人次, 同比增长 12.9%, 实现旅游总收入 950.16 亿元, 同比增长 14.5%。
澳门: 2018 年入境旅客 3580 万人次 创记录新高	2018 年, 澳门入境旅客超过 3580 万人次, 同比上升 9.8%, 创历史新高。内地、香港和台湾地区仍位居澳门客源地前三, 内地旅客超过 2500 万人次, 上升 13.8%, 其中个人游旅客超过 1200 万人次; 香港和台湾地区旅客人次分别上升 2.6% 和 0.1%。韩国仍稳居国际客源地首位, 入境旅客超过 81 万人次。
广州: 2018 年接待海内外游客 2.23 亿人次	2018 年广州市接待海内外游客 2.23 亿人次, 同比增长 9.2%; 旅游业总收入 4008.19 亿元(人民币, 下同), 同比增长 10.9%。
菲律宾: 2018 年中国游客 125 万人次 增 29.62%	2018 年, 超过 712 万名外国游客到访菲律宾, 较 2017 年的 662 万人增长了 7.65%。韩国仍然是菲律宾的首要客源, 有 158 万韩国人观光了菲律宾。中国排名第二, 125 万中国人观光了菲律宾, 较 2017 年的中国游客人数增长了 29.62%。
云南昆明: 11 景区门票价格下调 降幅达 34.86%	据云南省昆明市旅发委的最新信息显示, 截至目前, 昆明 11 个景区由调价前的共 591 元, 降至调价后的 385 元, 降价幅度达到 34.86%。据了解, 这 11 个景区分别是石林风景名胜区(大、小石林)、石林风景名胜区地质博物馆、昆明世博园、宜良九乡风景区、轿子山风景区、西山龙门、金殿名胜区、大观公园、黑龙潭公园、郊野公园、昙华寺公园、西山玉兰园。

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 C0003