

春节旅游市场预热，国内游出境游两旺

休闲服务行业 2019 年周报第 3 期

投资建议：中性

上次建议：中性

投资要点：

➤ **投资机会推荐：核心观点：春节旅游市场预热，国内游出境游两旺。** 2018年春节期间，全国共接待游客3.86亿人次，同比增长12.1%，实现旅游总收入4750亿元，同比增长12.6%。接下来一周即将进入2019年春节假期，目前各大平台旅游产品预定火热，根据携程预测，2019年春节长假将超过4亿人次出游，出境游人次约700万，中国游客将到达96个国家和地区、900多个国内外目的地城市，最远到达南极。国内长短线南北势均力敌，南下避寒北上赏雪均受到家庭出游的青睐；出境游日泰依旧领先，其次澳洲欧洲热度上升。此外本周中国国旅发布业绩快报，四季度净利润增长低于市场预期，但是长期来看，旅游社业务剥离后，主攻免税业务，离岛免税销售持续发力，我们仍然看好中国国旅（601888.SH），建议长期关注。同时维持对宋城演艺（300144.SZ）和锦江股份的（600754.SH）的推荐。

➤ **上周行业重要新闻回顾：**海南2018接待游客7627万人次，总收入950亿；澳门2018年入境旅客3580万人次，创记录新高；菲律宾2018年中国游客125万人次，增29.62%；广州2018年接待海内外游客2.23亿人次；美团酒店大数据，白领春节“返乡住酒店”成新趋势。

➤ **上周公司重要新闻公告回顾：**宋城演艺发布2018年度业绩预告；中国国旅发布2018年度业绩快报公告；新智认知发布关于公司以集中竞价交易方式回购股份预案的公告；*ST藏旅发布2018年年度业绩预盈公告。

➤ **行情和估值动态追踪：**上周申万休闲服务行业指数收跌1.91%，收于4688.73，成交额98.64亿元，较前一周略有增加。细分子板块旅游综合大幅收跌，景点（2.15%）>酒店（0.02%）>餐饮（-1.0%）>旅游综合（-3.91%）。GL休闲服务行业（32只）目前动态平均估值水平为25.6市盈率，A股相对溢价较前一周下降。

➤ **风险提示：**突发事件带来的旅游限制的风险；宏观经济下行的风险；个股项目推进不达预期的风险。

一年内行业相对大盘走势



钱建 分析师

执业证书编号：S0590515040001

电话：0510-85613752

邮箱：qj@glsc.com.cn

江甜丽 研究助理

电话：051082832787

邮箱：jiangtl@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《元旦假日市场整体平缓，三亚免税销售表现亮眼》
- 2、《离岛免税政策再调整，范围扩大至轮渡离岛》
《休闲服务》
- 3、《港珠澳大桥通车效应明显，赴澳游客回暖》
《休闲服务》

1 投资机会推荐

核心观点：春节旅游市场预热，国内游出境游两旺

2018 年春节期间，全国共接待游客 3.86 亿人次，同比增长 12.1%，实现旅游总收入 4750 亿元，同比增长 12.6%。接下来一周即将进入 2019 年春节假期，目前各大平台旅游产品预定火热，根据携程预测，2019 年春节长假将超过 4 亿人次出游，出境游人次约 700 万，中国游客将到达 96 个国家和地区、900 多个国内外目的地城市，最远到达南极。国内长短线南北势均力敌，南下避寒北上赏雪均受到家庭出游的青睐；出境游日泰依旧领先，其次澳洲欧洲热度上升。此外本周中国国旅发布业绩快报，四季度净利润增长低于市场预期，但是长期来看，旅游社业务剥离后，主攻免税业务，离岛免税销售持续发力，仍然看好中国国旅（601888.SH），建议长期关注。同时维持对宋城演艺（300144.SZ）和锦江股份的（600754.SH）的推荐。

1) 中国国旅（601888.SH）：目前行业层面利好消息频出，首先近期离岛免税政策再做调整，免税额度上经历了从 5000 元/年到 8000 元/年到 16000 元/年进而到今天的 30000 元/年，同时不限次数，这将加速三亚海棠湾免税销售额的增长，助力公司业绩高增；其次轮渡离岛的旅客可购买免税品，覆盖人群范围扩大；再次预期未来将会新增海口、博鳌两家免税店，海免划转至国旅集团旗下后，中免在海南的竞争优势明显，有望获得新增两家免税店的经营权，业务规模将会持续扩大，建议长期关注。

2) 宋城演艺（300144.SZ）：目前公司已经完成六间房与密境和风重组的首次交割，2019 年，待公司聘请会计师事务所对六间房 2015—2018 年承诺业绩实现情况出具专项审核报告后，进行第二步交割，未来六间房分两步剥离后，集中资源发展现场演艺的重资产项目以及轻资产输出项目，明年重资产张家界和西安项目有望开业，后年轻资产河南新郑项目以及佛山听音湖项目也有望开园运营，公司迎来快速扩张期，建议长期关注。

3) 锦江股份（600754.SH）：从近期公布的 11 月经营数据来看，境内市场 11 月整体平均房价增长达到 9.57%，其中中端酒店平均房价同比增长 3.82%，增长速度略有放缓，经济型酒店平均房价同比增长 2.67%，较 10 月有所回升平均出租率较去年同期下滑 2.8pct；整体 RevPAR 达到 155.03 元/间，同比增长 5.7%，中端酒店和经济型酒店 RevPAR 增速略有下滑，新开业酒店拖累整体 RevPAR 增长，尤其是中端酒店本月新开业家数较多。境外酒店整体平均房价较去年同期持平，出租率小幅回落，从而导致 RevPAR 较去年同期下滑 1.37%。结合行业现状，我们仍然认为中端酒店仍是未来发展的主要方向，虽然现阶段新开业的中端酒店拖累整体 RevPAR 的增长，但是经过 8-12 月左右的培育期后，中端的盈利能力将会逐步增强，业绩贡献更大，建议长期关注。

2 上周行业重要新闻回顾

1) 海南 2018 接待游客 7627 万人次，总收入 950 亿

1 月 23 日，2019 年海南省旅游和广电体育工作会议在海口召开。南海网记

者从会上获悉，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%。与此同时，旅游产品供给不断丰富。2018年，海南省累计评定椰级乡村旅游点103家、认定海南省旅游小镇2家。全省乡村旅游点接待游客1024.64万人次，同比增长7.7%，实现收入32.16亿元，同比增长12.6%。新评定三亚水稻国家公园等4家A级旅游景区。三亚市中医院、海口文山沉香文化产业园入选第一批国家中医药健康旅游示范基地创建单位。

2) 澳门2018年入境旅客3580万人次，创记录新高

澳门特区政府旅游局1月23日召开记者招待会公布，2018年入境澳门旅客达3580万人次，创记录新高，按年增加9.8%。内地、香港和台湾地区仍然位居澳门三大客源地，同时录得正增长。去年入境澳门的内地旅客达2526万人次，同比上升13.8%；国际市场方面，韩国仍稳居国际客源地首位，去年入境澳门的韩国旅客超过81万人次，而日本及菲律宾旅客也超过31万人次。直至2018年底，澳门有120间酒店场所，共提供40109个客房，按年增加5.8%，平均入住率超过90%，与2017年相比上升3个百分点。去年1至9月的旅客总消费为298亿美元，较2017年同期增加11.9%。

3) 菲律宾2018年中国游客125万人次，增29.62%

据菲律宾商报微信公众号消息，菲律宾旅游部日前表示，在2018年，即使长滩岛封岛6个月，仍有710万名游客抵达菲律宾，创下历史新高。旅游部发表声明说，在去年，逾712万名外国游客到访菲律宾，这较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%。美国仍然排名第三，103万美国观光了菲律宾，紧次的是日本，631801人，澳大利亚，279821人。

4) 广州2018年接待海内外游客2.23亿人次

广州市文化广电旅游局1月24日通报，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%。其中，数据显示，广州城市地标广州塔2018年共接待游客230万人次，实现营业收入6.27亿元，客流及收入均创历史新高。目前，广州市A级旅游景区共有53家(其中5A级景区2家，4A级景区26家)、旅行社713家(其中出境游组团社160家，外资投资旅行社10家)、星级酒店170家(其中五星级酒店22家，四星级酒店35家)，旅游企业的数量和规模一直处于广东省和全国前列。

5) 美团酒店大数据，白领春节“返乡住酒店”成新趋势

美团酒店大数据显示，春节期间，全国酒店预订需求较平日明显增长，异地用户占比较平时上涨15%，本地用户占比下降。其中，三线及以下城市酒店预订量较平日上涨近20%，常驻一二线城市的用户中，春节期间预订三线及以下酒店占比较平日涨幅高达25%。业内人士分析，“返乡住酒店”趋势大热，一方面由于常驻一二线的消费者选择更舒适住宿环境的意愿更强烈，特别是带着配偶和孩子或者携情侣返乡的消费者，需要更宽敞、更方便的住宿环境。此外，不少消费者希望让辛苦了一年的父母可

以在春节期间得到更好的休息，因此全家去酒店过年或者假期带父母出去休闲度假、享受生活的需求也呈现大幅上涨。

3 上周公司重要新闻、公告回顾

图表 1: 上周公司重要新闻、公告回顾

日期	证券代码	证券简称	公告	主要内容
1月23	300144.SZ	宋城演艺	2018年度业绩预告	公司预计2018年净利润12.28亿元-13.88亿元，同比增长15%-30%。
1月24	601888.SH	中国国旅	2018年度业绩快报公告	报告期内实现营业总收入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%
1月25	603869.SH	新智认知	关于公司以集中竞价交易方式回购股份预案的公告	本次拟回购资金总额不低于人民币1亿元（含1亿元）且不超过人民币2亿元（含2亿元），拟回购价格：不超过人民币23元/股。本次回购股份将用于股权激励，或者员工持股计划。
1月26	600749.SH	*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。

来源：Wind，国联证券研究所

4 行情和估值动态追踪

4.1 行情判断

上周申万休闲服务行业指数收跌1.91%，收于4688.73，成交额98.64亿元，较前一周略有增加。细分子板块旅游综合大幅收跌，景点（2.15%）>酒店（0.02%）>餐饮（-1.0%）>旅游综合（-3.91%）。个股层面，中国国旅以及出境游相关标的凯撒旅游和众信旅游跌幅较大，从而导致旅游综合板块上周大幅收跌3.91%。

图表 2: 上周涨跌幅排名 (%)

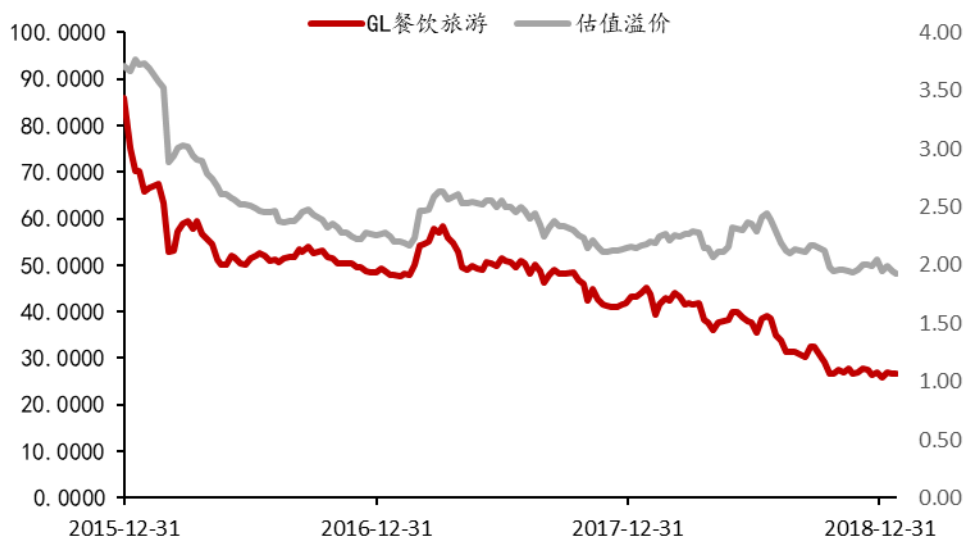
涨幅前五名			涨幅后五名		
简称	代码	涨跌幅	简称	代码	涨跌幅
300144.SZ	宋城演艺	4.81	000524.SZ	岭南控股	-6.58
002059.SZ	云南旅游	4.53	000610.SZ	西安旅游	-6.57
601007.SH	金陵饭店	4.08	000796.SZ	凯撒旅游	-6.09
603869.SH	新智认知	3.30	601888.SH	中国国旅	-5.05
000888.SZ	峨眉山A	1.79	002707.SZ	众信旅游	-4.32

来源：WIND 国联证券研究所

4.2 估值跟踪

GL休闲服务行业（32只）目前动态平均估值水平为25.6市盈率，A股相对溢价较前一周下降。

图表 3: GL 休闲服务行业估值情况



来源: Wind, 国联证券研究所

5 风险提示

- 1) 突发事件带来的旅游限制的风险;
- 2) 宏观经济下行的风险;
- 3) 个股项目推进不达预期的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810