

春节期间全国旅游收入同比增长 8.2%



——休闲服务行业周报（20190210）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块持续调整。子板块中，旅游综合、餐饮、酒店和景区分别下跌 3.44%、1.89%、1.25%、0.41%。本周，众信旅游调整幅度较大。公司受东南亚线路与商誉减值拖累业绩大幅下修。预计实现归属于上市公司股东的净利润 3489-5816 万元，比上年同期下降 75%-85%，低于三季报的预期(-20%-20%)。春节期间，全国旅游接待总人数和旅游收入分别同比增长 7.6%和 8.2%，近年来首次低于两位数，行业增速有所放缓。展望 2019 年 1 季度，受国内消费市场相对低迷的影响，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，相关标的：宋城演艺（300144）。同时，在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方面，建议关注中国国旅（601888）近期股价调整后的长期配置机会。另外，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 4.84%，收于 7307.07 点。沪深 300 指数上涨 1.98%，休闲服务指数下跌 2.54%。板块共 8 支个股上涨，23 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是锦江股份（2.75%）、大连圣亚（1.61%）、三湘印象（1.25%）；跌幅前 3 的分别是腾邦国际（-11.07%）、云南旅游（-9.39%）、西安旅游（-7.69%）。

❖ 公司公告

- 1、锦江股份（600754）：公司发布 2018 年 12 月经营数据：公司旗下国内酒店整体 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 4.48%/9.21%/-4.34pct，其中中端酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-3.44%/2.18%/-5.50pct，经济型酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-2.23%/3.75%/-5.76pct。
- 2、腾邦国际（300178）：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为 31,210.45 万元 -39,722.39 万元，比上年同期增长 10%-40%。

❖ 行业动态

- 1、2019 年春节假期，经中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）综合测算，全国旅游接待总人数 4.15 亿人次，同比增长 7.6%；实现旅游收入 5139 亿元，同比增长 8.2%，文化和旅游市场繁荣有序。（品橙旅游）
- 2、《2018 年第三季度全国星级饭店统计公报》：全国星级饭店第三季度平均房价为 341.76 元/间夜，同比增长 0.44%；平均出租率为 60.86%，同比增长 0.46%；每间可供出租客房收入为 208.00 元/间夜，同比增长 0.91%。（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 | 2019/2/10

👤 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	8
风险提示	9

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	7
表格 4. 行业要闻	8

一、川财周观点

本本周休闲服务板块持续调整。子板块中，旅游综合、餐饮、酒店和景区分别下跌 3.44%、1.89%、1.25%、0.41%。本周，众信旅游调整幅度较大。公司受东南亚线路与商誉减值拖累业绩大幅下修。预计实现归属于上市公司股东的净利润 3489-5816 万元，比上年同期下降 75%-85%，低于三季报的预期（-20%-20%）。

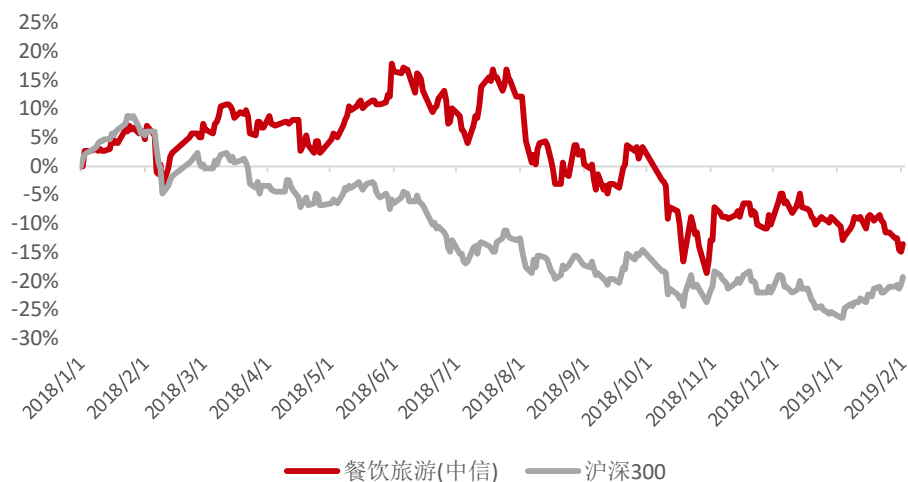
春节期间，全国旅游接待总人数和旅游收入分别同比增长 7.6%和 8.2%，近年来首次低于两位数，行业增速有所放缓。展望 2019 年 1 季度，受国内市场消费相对低迷的影响，旅游板块近期景气度相对较弱。建议关注复制扩张能力较强且保持稳定增长的旅游演艺板块，相关标的：宋城演艺（300144）。同时，在行业景气度稳定向好且有望受益于政策不断放宽的免税板块方面，建议关注中国国旅（601888）近期股价调整后的长期配置机会。另外，建议关注有望直接受益于杭黄高铁开通的标的：黄山旅游（600054）。

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 4.52%，其中餐饮旅游指数下跌 2.49%，沪深 300 指数上涨 1.98%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

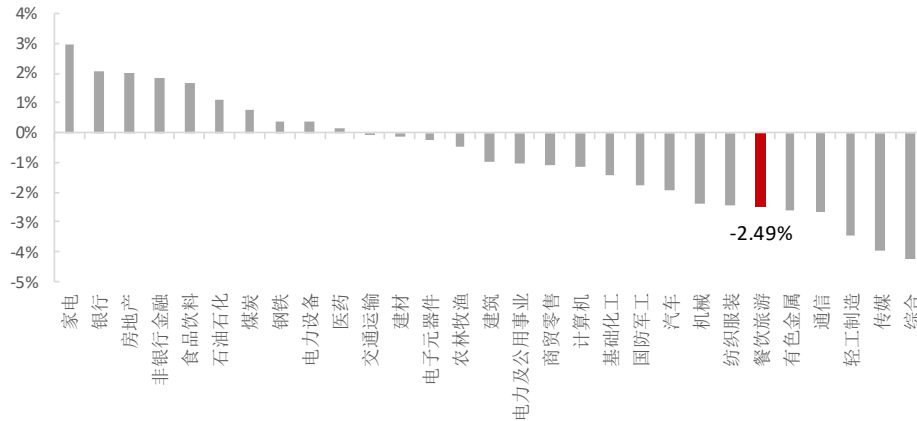


资料来源：Wind，川财证券研究所

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 24 位。家电、银行和房地产板块表现突出。

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，餐饮旅游板块震荡下调，共 8 支个股上涨，23 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是锦江股份 (2.75%)、大连圣亚 (1.61%)、三湘印象 (1.25%)、首旅酒店 (1.25%)、中青旅 (1.24%)。

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
600754.SH	锦江股份	2.75	22.04	198	14648	1112	19	20	0.9	3.1	3.5
600593.SH	大连圣亚	1.61	27.12	35	380	71	49	61	2.0	0.4	2.4
000863.SZ	三湘印象	1.25	4.05	56	0	0	0	18	0.0	1.0	3.6
600258.SH	首旅酒店	1.25	15.40	151	8754	888	17	17	0.6	2.8	-3.5
600138.SH	中青旅	1.24	13.08	95	12179	642	15	15	1.1	1.6	1.5
002159.SZ	三特索道	0.99	18.38	25	628	123	21	17	0.1	1.2	4.6
300144.SZ	宋城演艺	0.66	19.94	290	3418	1330	22	22	1.1	2.5	-6.6
002033.SZ	丽江旅游	0.17	5.96	33	736	236	14	15	1.2	2.9	5.1
601007.SH	金陵饭店	0.00	8.68	26	1066	76	34	29	0.0	1.8	7.6

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
300178.SZ	腾邦国际	-11.07	7.63	47	6135	384	12	13	0.4	2.4	-15.6
002059.SZ	云南旅游	-9.39	5.02	37	1814	389	11	99	0.1	2.4	-2.9
000610.SZ	西安旅游	-7.69	6.96	16	0	0	0	-95	0.0	2.8	-7.1
300662.SZ	科锐国际	-7.44	28.88	52	1992	111	47	47	1.1	4.6	8.6
002707.SZ	众信旅游	-6.08	5.41	48	12648	192	25	18	1.8	3.0	-14.4
603136.SH	天目湖	-5.86	28.13	23	489	101	22	22	1.2	2.7	-4.1
600358.SH	国旅联合	-5.05	3.57	18	0	0	0	-58	0.0	4.7	1.4
600054.SH	黄山旅游	-4.65	9.23	66	1726	443	16	14	2.9	2.6	-1.6
603869.SH	新智认知	-4.55	15.52	54	3394	381	14	15	0.4	1.5	3.2
000721.SZ	西安饮食	-4.41	3.90	19	0	0	0	-170	0.0	2.6	-1.8

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) 锦江股份: 公司发布 2018 年 12 月经营数据: 公司旗下国内酒店整体 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 4.48%/9.21%/-4.34pct, 其中中端酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-3.44%/2.18%/-5.50pct, 经济型酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-2.23%/3.75%/-5.76pct; 公司旗下国外酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 0.13%/0.68%/-0.54pct。2) 腾邦国际: 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为 31,210.45 万元 -39,722.39 万元, 比上年同期增长 10%-40%。3) 全聚德: 公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内, 公司预计营业总收入 17.76 亿元, 同比下降 4.53%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8865.71 万元, 同比下降 34.81%

表格 3. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
锦江股份	有限服务型连锁酒店 2018 年 12 月部分经营数据简报	锦江股份发布 2018 年 12 月经营数据：公司旗下国内酒店整体 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 4.48%/9.21%/-4.34pct，其中中端酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-3.44%/2.18%/-5.50pct，经济型酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-2.23%/3.75%/-5.76pct；公司旗下国外酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 0.13%/0.68%/-0.54pct。
全聚德	2018 年度业绩快报	2018 年，公司预计营业总收入 17.76 亿元，同比下降 4.53%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 8865.71 万元，同比下降 34.81%。公司业绩下滑，主要原因是受餐饮市场影响，公司第四季度营业收入未达预期目标，导致企业盈利能力有所下降。同时由于公司相关企业存在商誉减值风险，基于谨慎性原则，公司计划在年末对上述商誉计提相应的商誉减值准备。
腾邦国际	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 31,210.45 万元 -39,722.39 万元，比上年同期增长 10%-40%。公司业绩增长主要是因为：1) 公司在渠道端和资源端快速布局，运营的国际航线及出境游产品持续增加，旅游业务显著增长；2) 在机票业务方面借助上游优势资源及销售优势，业绩进一步提升；3) 非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 1.31 亿元。
众信旅游	2018 年度业绩预告修正公告	修正后，2018 年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 3489-5816 万元，比上年同期（2.32 亿元）下降 75%-85%，低于三季报预告的变动幅度（-20%至 20%）。业绩修正主要因为：1) 受泰国普吉岛沉船、印尼巴厘岛火山爆发等事件对东南亚目的地的影响，第四季度业务毛利仍较去年同期有较大下降，致使公司 2018 年净利润下降 1 亿元左右；2) 公司子公司开元周游、Activo Travel GmbH、悠哉网络经营业绩不及预期，计划计提商誉减值准备 6000 万元至 9000 万元。
曲江文旅	2018 年年度业绩预告	经财务部门初步测算，公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润增加约 1300 万元~1500 万元，同比增加约 21%~25%。公司本次业绩预增主要是由于报告期内公司收到政府补助等非经常性损益影响及主营业务有所增长所致，非经常性损益影响金额约为 2200 万元。扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润同比增加约 0%~5%。
张家界	2018 年度业绩预告公告	2018 年度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 2,300 万元-2,700 万元，比上年同期下降：59.92%-65.86%。本报告期归属于上市公司股东净利润较上年同期大幅下降的原因：1) 非经常性损益较同期大幅减少；2) 受国家政策影响，国有重点景区门票票价进行了降价调整。净利润同比减少约 2100 万元。
桂林旅游	2018 年度业绩预告	2018 年度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润约 8,000 万元，比上年同期增长约 51.11%。
西安旅游	2018 年度业绩预告	2018 年度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 7800 万元 - 9800 万元，实现业绩扭亏为盈。业绩变化的主要原因系本期以 14,009.49 万元的价格转让公司所持有的西安草堂奥特莱斯购物广场实业有限责任公司 35%的股权，影响本期合并报表投资收益增加 18,314.79 万元。
三湘印象	2018 年度业绩预告公告	2018 年度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润亏损约：32,000 万元，比上年同期下降：220.69%。本报告期业绩亏损的主要原因是报告期内重要子公司业绩下降，并产生减值迹象可能计提商誉减值。

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

3.2 行业资讯

1) 2019 年春节假期, 经中国旅游研究院(文化和旅游部数据中心)综合测算, 全国旅游接待总人数 4.15 亿人次, 同比增长 7.6%; 实现旅游收入 5139 亿元, 同比增长 8.2%, 文化和旅游市场繁荣有序。

2) 文化和旅游部发布《2018 年第三季度全国星级饭店统计公报》。2018 年全国星级饭店第三季度平均房价为 341.76 元/间夜, 同比增长 0.44%; 平均出租率为 60.86%, 同比增长 0.46%; 每间可供出租客房收入为 208.00 元/间夜, 同比增长 0.91%; 每间客房平摊营业收入为 36358.80 元/间, 同比增长 2.74%。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
2019 春节: 接待游客 4.15 亿人次 收入 5139 亿元	2019 年春节假期, 全国文化和旅游市场总体实现了“安全、有序、优质、高效、文明”目标。综合各地文化和旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商的数据, 经中国旅游研究院(文化和旅游部数据中心)综合测算, 全国旅游接待总人数 4.15 亿人次, 同比增长 7.6%; 实现旅游收入 5139 亿元, 同比增长 8.2%, 文化和旅游市场繁荣有序。
数据: 2018 年第三季度全国星级饭店统计公报	全国星级饭店第三季度平均房价为 341.76 元/间夜, 同比增长 0.44%; 平均出租率为 60.86%, 同比增长 0.46%; 每间可供出租客房收入为 208.00 元/间夜, 同比增长 0.91%; 每间客房平摊营业收入为 36358.80 元/间, 同比增长 2.74%。
受惠两大跨境工程: 去年访港旅客量创历史新高	香港旅游发展局 1 月 31 日公布的数据显示, 2018 年访港旅客约 6515 万人次, 较 2017 年增长 11.4%, 创历史新高。其中内地访港旅客超过 5100 万人次, 较 2017 年增长 14.8%。
新疆: 去年 4A 以上景区游客同比增长超 75%	据新疆维吾尔自治区统计局、国家计算机网络与信息安全管理中心新疆分中心游客流量监测统计数据显示, 2018 年, 新疆 105 家 4A、5A 级景区累计接待海内外游客 4105.2 万人次, 比上年增长 75.4%。其中, 新疆疆内游客约 3067 万人次, 增长 91.8%; 疆外游客约 1022 万人次, 增长 41.5%。
• 首旅如家与广东联通合作: 面向 5G 打造“数字酒店”	首旅如家酒店集团与中国联合网络通信有限公司广东省分公司在广州签署战略合作协议。此次合作, 双方将本着“优势叠加、资源互补、创新合作、互利共赢”的原则, 建立战略合作机制, 推动酒店行业与信息通信建设深度融合, 提高酒店精细化管理和智能化水平, 并面向 5G 打造“数字酒店、智慧酒店”。根据协议, 双方将围绕“联研”“联益”“联销”“联数”“联赋”“联链”六大领域, 整合资源、紧密合作, 加速创新实践, 共同设计打造新型智慧酒店模式, 推动中国酒店行业管理创新、营销创新、服务创新, 增强顾客体验和服务满意度。

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