

2018 年全国旅游总收入同比增长 10.5%



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190217）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块在市场情绪的推动下涨幅较大，上涨 7.04%。子板块中，旅游综合、酒店、餐饮和景区分别上涨 8.28%、7.01%、6.10%、4.39%。本周，板块权重股中国国旅表现较好。在免税消费数据方面，春节期间海南离岛免税保持稳定增长，购物人次和购物金额分别同比增长 23.23%和 33.56%。在公司消息方面，公司将以自有资金 5000 万港币设立中免香港市内免税店，有望进一步扩大自身的免税业务版图。另外，中青旅、首旅酒店、锦江股份等低估值标的在本周市场情绪的推动下，反弹幅度较大。

从全国 2018 年全年和 2019 年春节的旅游数据可以看到，受国内市场消费相对低迷的影响，旅游行业增速有所放缓，景气度相对较弱。建议关注行增速较好且业绩确定性较高的个股，相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）。同时，建议关注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上涨 9.38%，收于 7992.39 点。沪深 300 指数上涨 2.81%，休闲服务指数上涨 7.04%。板块共 30 支个股上涨，2 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是中国国旅（9.38%）、首旅酒店（9.35%）、中青旅（9.33%）；仅有的 2 支下跌个股分别是科锐国际（-1.66%）和大连圣亚（-0.07%）。

❖ 公司公告

1、中国国旅（601888）：公司董事会审议通过《关于在香港投资开设市内免税店的议案》，同意公司全资子公司—中国免税品（集团）有限责任公司的全资子公司—中免国际有限公司以自有资金在香港投资设立全资子公司—中免香港市内免税店有限公司（名称以实际注册为准），注册资本为 5000 万港币，并由该公司在香港开设运营市内免税店。

2、当代明诚（600136）：公司发布回购公司股份的预案公司。公司拟以自有资金或自筹资金通过集中竞价交易方式进行回购股份，拟回购资金总额不低于人民币 0.8 亿元（含 0.8 亿元，下同）、不超过人民币 1.6 亿元（含 1.6 亿元，下同），回购股份将用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。

❖ 行业动态

1、文化和旅游部发布 2018 年旅游市场统计数据：全年，国内旅游人数 55.39 亿人次，比上年同期增长 10.8%；入出境旅游总人数 2.91 亿人次，同比增长 7.8%；全年实现旅游总收入 5.97 万亿元，同比增长 10.5%。初步测算，全年全国旅游业对 GDP 的综合贡献为 9.94 万亿元，占 GDP 总量的 11.04%。旅游直接就业 2826 万人，旅游直接和间接就业 7991 万人，占全国就业总人口的 10.29%。（文化和旅游部）

❖ 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 | 2019/2/17

👤 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. 公司公告	6
表格 3. 行业要闻	7

一、川财周观点

本周休闲服务板块在市场情绪的推动下涨幅较大，上涨 7.04%。子板块中，旅游综合、酒店、餐饮和景区分别上涨 8.28%、7.01%、6.10%、4.39%。本周，板块权重股中国国旅表现较好。在免税消费数据方面，春节期间海南离岛免税保持稳定增长，购物人次和购物金额分别同比增长 23.23% 和 33.56%。在公司消息方面，公司将以自有资金 5000 万港币设立中免香港市内免税店，有望进一步扩大自身的免税业务版图。另外，中青旅、首旅酒店、锦江股份等低估值的在本周市场情绪的推动下，反弹幅度较大。

从全国 2018 年全年和 2019 年春节的旅游数据可以看到，受国内市场消费相对低迷的影响，旅游行业增速有所放缓，景气度相对较弱。建议关注行增速较好且业绩确定性较高的个股，相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）。同时，建议关注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 指数上涨 4.23%，其中餐饮旅游指数上涨 7.28%，沪深 300 指数上涨 2.81%。

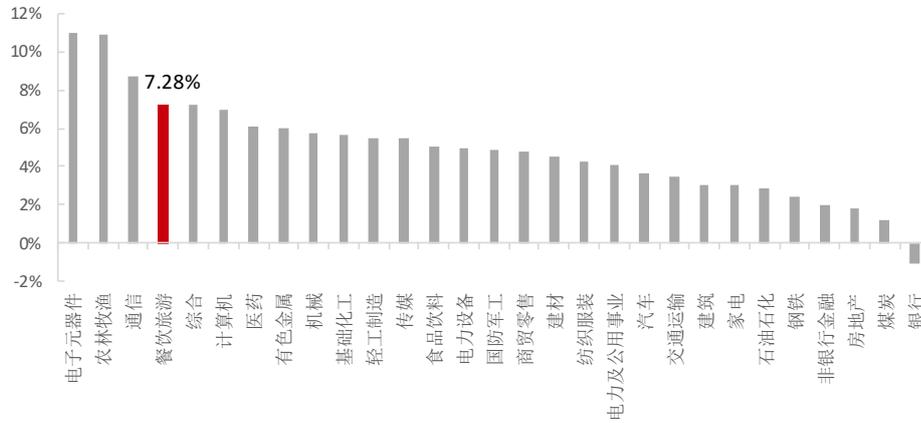
图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）



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 4 位。电子元器件、农林牧渔和通信板块表现突出。

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，餐饮旅游板块在市场情绪和权重股反弹两方面的推动下涨幅较大。板块共 30 支个股上涨，2 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是中国国旅 (9.38%)、首旅酒店 (9.35%)、中青旅 (9.33%)、腾邦国际 (7.47%)、新智认知 (7.09%)。

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	9.38	59.61	1164	50192	4511	26	37	0.8	9.4	-1.0
600258.SH	首旅酒店	9.35	16.84	165	8754	888	19	19	0.6	12.4	5.5
600138.SH	中青旅	9.33	14.30	104	12179	642	16	17	1.2	11.0	10.9
300178.SZ	腾邦国际	7.47	8.20	51	5922	381	13	14	0.5	10.1	-9.3
603869.SH	新智认知	7.09	16.62	58	3207	369	16	16	0.5	8.7	10.5
603043.SH	广州酒家	6.60	30.05	121	2608	430	28	28	1.2	7.4	11.0
600358.SH	国旅联合	6.44	3.80	19	0	0	0	-62	0.0	11.4	8.0
600054.SH	黄山旅游	6.39	9.82	69	1726	443	17	15	3.1	9.1	4.7
000610.SZ	西安旅游	6.32	7.40	18	0	0	0	-101	0.0	9.3	-1.2
000796.SZ	凯撒旅游	6.28	6.60	53	9024	325	16	27	0.5	9.5	-0.6

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: 公司第三届董事会第十八次会议于 2019 年 2 月 12 日以通讯方式召开。审议通过《关于在香港投资开设市内免税店的议案》, 同意公司全资子公司—中国免税品(集团)有限责任公司的全资子公司—中免国际有限公司以自有资金在香港投资设立全资子公司—中免香港市内免税店有限公司(名称以实际注册为准), 注册资本为 5000 万港币, 并由该公司在香港开设运营市内免税店。2) 当代明诚: 公司拟以自有资金或自筹资金通过集中竞价交易方式进行回购股份, 拟回购资金总额不低于人民币 0.8 亿元(含 0.8 亿元, 下同)、不超过人民币 1.6 亿元(含 1.6 亿元, 下同), 回购股份将用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。

表格 2. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
中国国旅	关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告	公司收到旅游集团转来的由中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》, 确认旅游集团将其持有的公司 39,049,510 股股份无偿划转给海南省国资委持有的股份过户登记手续已办理完毕。本次无偿划转完成后, 公司总股本不变, 旅游集团持有公司 1,040,642,690 股股份, 占总股本的 53.30%, 海南省国资委持有公司 39,049,510 股股份, 占总股本的 2.00%。本次无偿划转不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。
中国国旅	第三届董事会第十八次会议(通讯方式)决议公告	公司第三届董事会第十八次会议于 2019 年 2 月 12 日以通讯方式召开。审议通过《关于在香港投资开设市内免税店的议案》, 同意公司全资子公司—中国免税品(集团)有限责任公司的全资子公司—中免国际有限公司以自有资金在香港投资设立全资子公司—中免香港市内免税店有限公司(名称以实际注册为准), 注册资本为 5000 万港币, 并由该公司在香港开设运营市内免税店。
云南旅游	发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)	本次交易方案为云南旅游向华侨城集团及李坚、文红光、贾宝罗三名自然人股东以发行股份及支付现金购买资产的方式购买其所持文旅科技 100% 股权。其中, 云南旅游以发行股份方式购买华侨城集团、李坚、文红光及贾宝罗分别持有的文旅科技 60.00%、12.80%、9.60% 及 9.60% 股权, 即发行股份支付比例为文旅科技 100% 股权交易作价的 92.00%; 以支付现金方式购买李坚、文红光及贾宝罗分别持有的文旅科技 3.20%、2.40% 及 2.40% 股权, 即现金支付比例为文旅科技 100% 股权交易作价的 8.00%。
黄山旅游	关于境内上市外资股(B股)股份回购实施结果暨股份变动公告	2019 年 2 月 1 日, 公司完成回购, 已实际回购公司 B 股股份 17,920,560 股, 占公司总股本 2.4%, 回购最高价格 1.255 美元/股, 回购最低价格 1.169 美元/股, 回购均价 1.216 美元/股, 使用资金总额 21,791,547.68 美元(含佣金等), 折合人民币 1.5005 亿元, 超过本次回购计划资金上限 3 亿元的一半。经公司申请, 公司将在中国证券登记结算有限责任公司注销本次所回购的 B 股股份 17,920,560 股, 并及时

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

		办理变更登记手续等相关事宜。本次回购股份全部用作注销并将相应减少注册资本，公司总股本将由原 747,300,000 股减少至 729,379,440 股
科锐国际	关于持股 5% 以上股东减持达到 1% 的公告	公司近日收到持股 5% 以上股东 Career International (HongKong)Limited(以下简称“CareerHK”)《关于股份减持情况的告知函》，其减持本公司股份 2,024,700 股，占本公司总股本的 1.125%。本次股份减持后，CareerHK 仍持有本公司股份 16,950,451 股，占公司总股本的 9.417%。
当代明诚	关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案的公告	公司拟以自有资金或自筹资金通过集中竞价交易方式进行回购股份，拟回购资金总额不低于人民币 0.8 亿元(含 0.8 亿元，下同)、不超过人民币 1.6 亿元(含 1.6 亿元，下同)，回购股份将用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购股份的价格为不超过人民币 12.27 元/股(含)

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

1) 文化和旅游部发布 2018 年旅游市场统计数据: 全年, 国内旅游人数 55.39 亿人次, 比上年同期增长 10.8%; 入出境旅游总人数 2.91 亿人次, 同比增长 7.8%; 全年实现旅游总收入 5.97 万亿元, 同比增长 10.5%。初步测算, 全年全国旅游业对 GDP 的综合贡献为 9.94 万亿元, 占 GDP 总量的 11.04%。旅游直接就业 2826 万人, 旅游直接和间接就业 7991 万人, 占全国就业总人口的 10.29%。

表格 3. 行业要闻

新闻标题	主要内容
文化和旅游部: 2018 年旅游市场基本情况	2018 年全年, 国内旅游人数 55.39 亿人次, 比上年同期增长 10.8%; 入出境旅游总人数 2.91 亿人次, 同比增长 7.8%; 全年实现旅游总收入 5.97 万亿元, 同比增长 10.5%。初步测算, 全年全国旅游业对 GDP 的综合贡献为 9.94 万亿元, 占 GDP 总量的 11.04%。旅游直接就业 2826 万人, 旅游直接和间接就业 7991 万人, 占全国就业总人口的 10.29%。
新加坡: 中国内地连续第二年成最大旅游客源地	经初步估算, 2018 年新加坡接待中国内地旅客约 341.7 万人次, 比上年增长 6%。中国内地连续第二年成为新加坡最大旅游客源地。2018 年新加坡接待国际旅客约 1850 万人次, 比上年增长 6.2%。
出境游: 中国赴以色列旅游人数 3 年内增长超 1 倍	据以色列旅游部方面的数据, 2018 年赴以色列中国游客约 10.5 万人次, 相比 2015 年 4.7 万人次增长超 1 倍。
大陆游客赴台数创新低: 3 年少赚 1400 亿台币	2018 年大陆游客出境游达 1.4972 亿人次, 再创新高, 但其中只有 269 万人次赴台, 是 6 年来新低, 首次占陆客出境游不到 2%。台湾旅游业估计, 蔡英文当局上台后, 陆客共减少 361 万人次, 台湾至少少赚 1400 亿新台币。
出入境: 中国游客去年到访柬埔寨达 200 万人次	柬埔寨政府部门 2 月 11 日的一份公开报告显示, 去年柬埔寨接待国际游客 620 万人次, 同比增长 11%, 中国游客大幅增长, 达到 200 万人次。其中一个因素是柬中两国的航班不断增加, 每周达 207 趟航班往返两国。而在到访的国际游客中, 首选旅游景区分

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

别是金边(48%)、暹粒省(37%)、滨海地区(14%)和生态旅游区(1%)。

艾威联合：2019年2月出境旅游价格指数报告 根据最新发布的《2019年2月出境旅游价格指数报告》，2019年2月份出境旅游价格综合指数(OPI)为114.5,与1月份相比环比上涨7.3%,与去年同期相比下降了11.2%。2月伊始,随着中国农历新年和春节黄金周假期的到来,出境游需求有比较明显的增长,出境游产品价格也普遍较1月份上涨,特别是热带海岛目的地比较受青睐,价格环比涨幅较大。尽管春节假期过后价格普遍回落,但整体来看,2月份各大洲出境旅游价格指数与2019年1月份相比仍出现不同幅度的上升。

2019年春节各省份旅游收入：19省收入超百亿 2019年春节假期已结束,在已经公布春节旅游收入的27个省份中,四川以580.42亿元列旅游总收入排行榜第一名,同样也是接待游客总数最多的省份。根据排行榜中的数据,19省份旅游总收入均超过百亿,其中8省份旅游总收入超过200亿元,分别为四川、广东、陕西、云南、浙江、安徽、福建、湖南。

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