

# 故宫博物院 2017 年文创收入达 15 亿元

——休闲服务行业周报（20190224）



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

## ❖ 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 4.41%。子板块中，酒店、旅游综合、餐饮和景区分别上涨 5.11%、5.57%、3.48%、1.98%。本周，板块权重股中国国旅持续表现稳健。从行业数据看，春节期间海南离岛免税的购物人次和购物金额分别同比增长 23.23%和 33.56%。从公司发展看，旅行社业务剥离、海免股权转让以及免税政策持续放宽等因素有望推动公司 2019 年持续增长。另外，在本周市场情绪的推动下，酒店、出境游等细分领域的低估值个股均有所反弹幅度。

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。建议关注行业增速较好且业绩确定性较高的旅游演艺和免税板块，相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）；同时，建议关注估值较低的酒店板块，相关标的：首旅酒店（600258）、锦江股份（600754）；另外，建议关注有望受益于杭黄高铁开通而获得客流量稳定增长的黄山旅游（600054）。

## ❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数上涨 2.58%，收于 8198.73 点。沪深 300 指数上涨 5.43%，休闲服务指数上涨 4.41%。板块共 31 支个股上涨，1 支个股下跌，涨幅前 5 的分别是腾邦国际（12.20%）、长白山（10.55%）、西安旅游（10.41%）、云南旅游（6.24%）、众信旅游（6.22%）；仅有的下跌个股是广州酒家（-0.53%）。

## ❖ 公司公告

1、腾邦国际（300178）：公司发布 2018 年业绩快报，报告期内，公司预计实现营业收入为 52.27 亿元，较上年同期增 48.08%；归属于母公司所有者的净利润为 3.46 亿元，较上年同期增 21.93%；基本每股收益为 0.57 元，较上年同期增 14.00%。

## ❖ 行业动态

1、故宫博物院院长单霁翔近日在亚布力论坛上透露，2018 年故宫的游客数量达到 1700 万人次。同时，在文创方面，故宫博物院的文创产品在 2017 年收入已达 15 亿元，相比于 2016 年 10 亿元的销售额保持高速增长。（品橙旅游）

2、皇包车旅行发布 2019 年春节境外中文包车游数据报告。2019 年春节期间，在全球 59 个国家、289 个城市，越来越多的中国出境游用户选择“中文包车游”。春节家庭游用户比例首超非家庭游，占比已达 52.15%；在用户年龄层上，70、80 后仍为出境包车游主力军；人气目的地：日本仍为“最热门春节包车游目的地国家/地区”。（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	2019/2/24

## 👤 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 .....	6
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 4.41%。子板块中，酒店、旅游综合、餐饮和景区分别上涨 5.11%、5.57%、3.48%、1.98%。本周，板块权重股中国国旅持续表现稳健。在行业数据看，春节期间海南离岛免税的购物人次和购物金额分别同比增长 23.23%和 33.56%。从公司发展看，旅行社业务剥离、海免股权转让以及免税政策持续放宽等因素有望推动公司 2019 年持续增长。另外，在本周市场情绪的推动下，酒店、出境游等细分领域的低估值个股均有所反弹幅度。

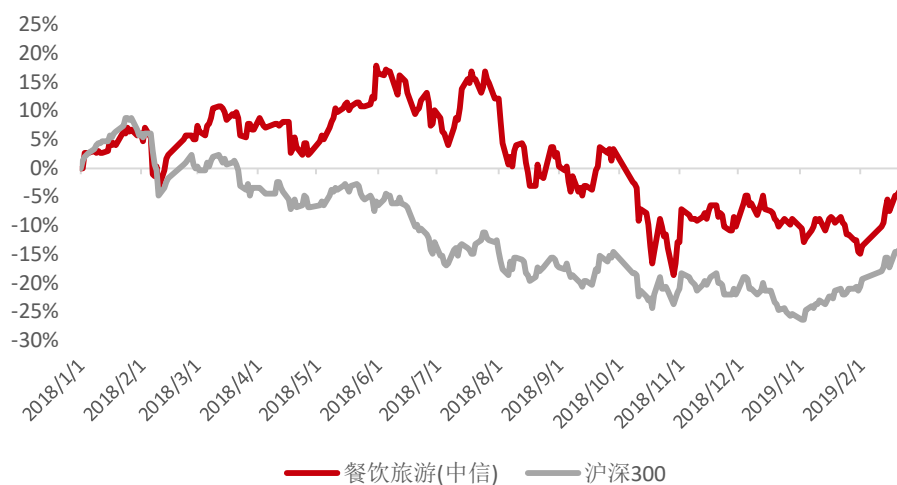
从全国 2018 年全年和 2019 年春节的旅游数据可以看到，受国内市场消费相对低迷的影响，旅游行业增速有所放缓，景气度相对较弱。建议关注行业增速较好且业绩确定性较高的旅游演艺和免税板块，相关标的：宋城演艺(300144)、中国国旅(601888)；同时，建议关注估值较低的酒店板块，相关标的：首旅酒店(600258)、锦江股份(600754)；另外，建议关注有望受益于杭黄高铁开通而获得客流量稳定增长的黄山旅游(600054)。

## 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 1.03%，其中餐饮旅游指数上涨 4.32%，沪深 300 指数上涨 5.43%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

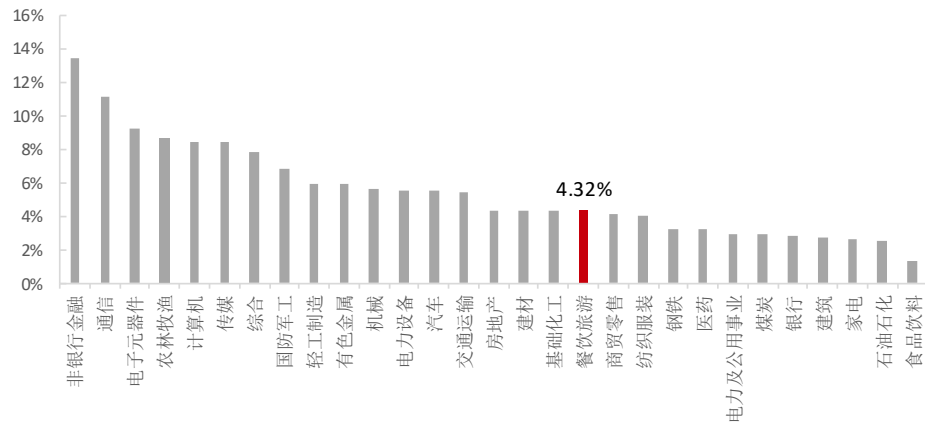


资料来源：Wind，川财证券研究所

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 18 位。非银行金融、通信和电子元器件板块表现突出。

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推动下涨幅较大。共 31 支个股上涨，1 支个股下跌。涨幅前 3 的分别是腾邦国际 (12.20%)、长白山 (10.55%)、西安旅游 (10.41%)，仅有的下跌个股是广州酒家 (-0.53%)。

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
300178.SZ	腾邦国际	12.20	9.20	57	6060	380	15	16	0.6	23.5	1.8
603099.SH	长白山	10.55	10.16	27	470	83	33	36	1.5	19.1	15.8
000610.SZ	西安旅游	10.41	8.17	19	0	0	0	-112	0.0	20.7	9.1
002059.SZ	云南旅游	6.24	5.62	41	1814	389	12	110	0.2	14.7	8.7
002707.SZ	众信旅游	6.22	5.98	53	12288	158	34	20	4.3	13.9	-5.4
600754.SH	锦江股份	5.98	24.62	219	14648	1112	21	23	1.0	15.2	15.6
000796.SZ	凯撒旅游	5.76	6.98	56	9024	325	17	29	0.5	15.8	5.1
601888.SH	中国国旅	5.57	62.93	1229	50230	4484	27	39	0.9	15.5	4.5
600258.SH	首旅酒店	5.17	17.71	173	8754	885	20	20	0.7	18.2	11.0
000524.SZ	岭南控股	4.96	7.40	50	7146	273	18	25	0.8	11.6	7.2

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

### 三、行业动态

#### 3.1 公司公告

本周，1) 腾邦国际：公司发布 2018 年业绩快报，报告期内，公司预计实现营业收入为 52.27 亿元，较上年同期增 48.08%；归属于母公司所有者的净利润为 3.46 亿元，较上年同期增 21.93%；基本每股收益为 0.57 元，较上年同期增 14.00%。

表格 2. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
腾邦国际	2018 年年度业绩快报	2018 年，公司预计实现营业收入为 52.27 亿元，较上年同期增 48.08%；归属于母公司所有者的净利润为 3.46 亿元，较上年同期增 21.93%；基本每股收益为 0.57 元，较上年同期增 14.00%。2018 年，公司抓住行业发展机遇，强化了旅游业务与航空运营、行业金融的协同。公司进一步拓展运营航线的数量，积极开展出境游业务。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。公司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。此外，旅游金融业务平稳发展。
新智认知	关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书	1、拟回购股份规模：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）。2、拟回购价格：不超过人民币 23 元/股。3、回购用途及期限：本次回购股份将用于股权激励，或者员工持股计划。若公司未能在三年内实施股权激励计划或员工持股计划，或用于股权激励、员工持股计划的相关股份未能在三年内授予完毕，则未能授出的股份将依法予以注销。具体方式依据有关法律法规的规定确定。
三特索道	关于高级管理人员辞职的公告	公司董事会近日收到明华女士的书面辞职报告。明华女士因个人原因，提出自 2019 年 2 月 20 日起辞去公司副总裁职务，一并辞去在公司参、控股公司所有兼职。根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，明华女士的辞职报告自送达公司董事会时生效。截至目前，明华女士未持有公司股票。
探路者	2018 年度业绩快报	2018 年，公司预计实现营业收入 20.04 亿，同比下滑 33.91%；净亏损 1.81 亿，同比下滑 114.05%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

#### 3.2 行业资讯

1) 故宫博物院院长近日在亚布力论坛上透露，2018 年故宫的游客数量达到 1700 万人次。同时，在文创方面，故宫博物院的文创产品在 2017 年收入已达 15 亿元，相比于 2016 年 10 亿元的销售额保持高速增长。

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

2) 自 2019 年 1 月 28 日起, 新加坡给予符合条件的中国公民, 往返第三国过境新加坡 96 小时免签证入境待遇。近日, 新加坡移民与关卡局进一步明确和细化相关政策并予以公布。

表格 3. 行业要闻

新闻标题	主要内容
故宫 2017 年年文创收入超 15 亿	故宫博物院院长单霁翔在亚布力论坛上透露, 2018 年故宫的游客数量达到 1700 万人次。而资料显示, 2010 年, 故宫游客数量为 1200 万人次, 门票收入 5 亿元, 2016 年故宫游客数量增至 1600 万人次, 门票收入 6.5 亿元。故宫博物院的文创产品在 2017 年收入已达 15 亿元, 而 2016 年故宫文创销售额已超过 10 亿元。
新加坡: 给予中国公民有条件 96 小时过境免签	据中国驻新加坡大使馆微信公众号消息, 自 2019 年 1 月 28 日起, 新加坡给予符合条件的中国公民, 往返第三国过境新加坡 96 小时免签证入境待遇。近日, 新加坡移民与关卡局进一步明确和细化相关政策并予以公布。
莫斯科: 2018 中国游客逾 40 万人次 中文导游欠缺	2018 年, 莫斯科接待免签入境中国游客超过 40 万人次, 全俄接待中国游客约 100 万人次。也就是说, 三分之一的中国客人都来过莫斯科。
斯维登集团: 与无锡融创文化旅游城签约合作	无锡融创文化旅游城与斯维登集团合作签约仪式在无锡举办。斯维登将携手无锡融创文旅城为旅客营造高品质、人性化的旅居空间; 同时, 斯维登将运用多年来在不动产运营管理的丰富经验, 为文旅城太湖 ONE 公寓的业主提供开放式托管与安心管家的置业解决方案, 实现业主闲置房产的灵活增值。
皇包车旅行: 2019 春节境外中文包车游数据报告	数据显示, 2019 年春节期间, 在全球 59 个国家、289 个城市, 越来越多的中国出境游用户选择“中文包车游”这一新的旅行方式, 与当地华人一起领略异国风情, 度过美好假期。2019 年春节家庭游用户比例首超非家庭游, 占比已达 52.15%; 在用户年龄层上, 70、80 后仍为出境包车游主力军; 人气目的地: 日本仍为“最热门春节包车游目的地国家/地区
在京外商独资旅行社: 可试点经营出境旅游业务	中国政府网发布《国务院关于全面推进北京市服务业扩大开放综合试点工作方案的批复》, 同意在北京市继续开展和全面推进服务业扩大开放综合试点, 期限为自批复之日起 3 年。其中, 《全面推进北京市服务业扩大开放综合试点开放措施》中明确, 允许在京设立的外商独资经营旅行社试点经营中国公民出境旅游业务 (赴台湾地区除外)。
洲际酒店集团: 2018 大中华区增速持续领跑全球	2019 年 2 月 19 日, 洲际酒店集团发布 2018 年度财报。截止 2018 年底, 洲际酒店集团在全球酒店客房总数达 836,541 间 (5,603 家酒店), 同比增长 4.8%, 为 2009 年以来最大增幅。2018 年平均每间可售房收入 (RevPAR) 同比增长 2.5%。同期营业利润增长至 8.05 亿美元, 同比增速达 6%。纵观全球市场, 大中华区业绩表现突出, 持续领跑全球。2018 年, 大中华区平均每间可售房收入 (RevPAR) 同比增长 6.9%。营业利润同比增长 19%。

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