

2018 年中国游客首站出境赴俄人数同比增 21%



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190310）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块下跌 3.26%，子板块中，酒店、旅游综合、餐饮和景区分别下跌 5.16%、4.17%、1.95%、0.36%。本周，板块实际的上涨个股数大于下跌个股数，不过因为免税和酒店领域的板块权重股在前期连续上涨后均出现了一定程度的回调，使得休闲服务板块整体出现下跌。科锐国际本周受益于业绩预报的良好表现和市场情绪的推动连续两周涨幅较大。公司 2018 年的营业收入和归属于上市公司股东的净利润分别同比增长 93.53%和 60.82%。

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。建议关注业绩确定性较高的相关个股，相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）；同时建议关注有望受益于杭黄高铁开通而获得客流量增长的黄山旅游（600054）。

❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数上涨 0.68%，收于 8918.83 点。沪深 300 指数下跌 2.46%，休闲服务指数下跌 3.26%。板块共 17 支个股上涨，15 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是云南旅游（10.91%）、科锐国际（7.61%）、国旅联合（5.80%）；跌幅前 3 的分别是首旅酒店（-9.01%）、中国国旅（-7.60%）、锦江股份（-5.68%）。

❖ 公司公告

1、天目湖（603136）：公司发布 2018 年年报。报告期内，公司实现营业收入 48,942.62 万元，较上年同期增 6.24%；归属于母公司所有者的净利润为 10,321.01 万元，较上年同期增 22.18%；基本每股收益为 1.29 元，较上年同期减 0.77%。2018 年度拟 10 转 4.5 派 7.5 元。

❖ 行业动态

1、2018 年中国游客首站出境赴俄人数达 184.74 万人次，同比增长 21.1%。李辉说，其中莫斯科与圣彼得堡是最吸引中国游客的城市。2018 年俄游客赴华人数 197.75 万人次，同比增长 1.4%。（品橙旅游）

2、出境综合服务运营商众信旅游集团与奢侈品电商寺库宣布达成战略合作，双方将充分发挥各自优势，通过平台打通、会员权益打通、同步展开营销活动、联合研发新业务新产品等形式的合作，互相提升线上线下一体化运营效率，携手开拓消费新场景，进一步覆盖更广阔的增量市场，为更广大消费者提供优质的产品和服务体验。（品橙旅游）

3、阿尔巴尼亚外交部宣布，在 2019 年旅游旺季给予中国等 8 个国家免签证待遇。其中，对中国公民的免签有效期为 2019 年 3 月 1 日至 10 月 31 日。（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	2019/3/10

📄 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	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	7

一、川财周观点

本周休闲服务板块下跌 3.26%，子板块中，酒店、旅游综合、餐饮和景区分别下跌 5.16%、4.17%、1.95%、0.36%。本周，板块实际上涨个股数大于下跌个股数，不过因为免税、酒店等领域的板块权重个股在前期连续上涨后均出现了一定程度的回调，使得整体出现下跌。科锐国际本周受益于业绩预报的良好表现和市场情绪的推动连续两周涨幅较大。公司 2018 年的营业收入和归属于上市公司股东的净利润分别同比增长 93.53% 和 60.82%。

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。建议关注业绩确定性较高的相关个股，相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）；同时建议关注有望受益于杭黄高铁开通而获得客流量增长的黄山旅游（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 0.80%，其中餐饮旅游指数下跌 3.77%，沪深 300 指数下跌 2.46%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

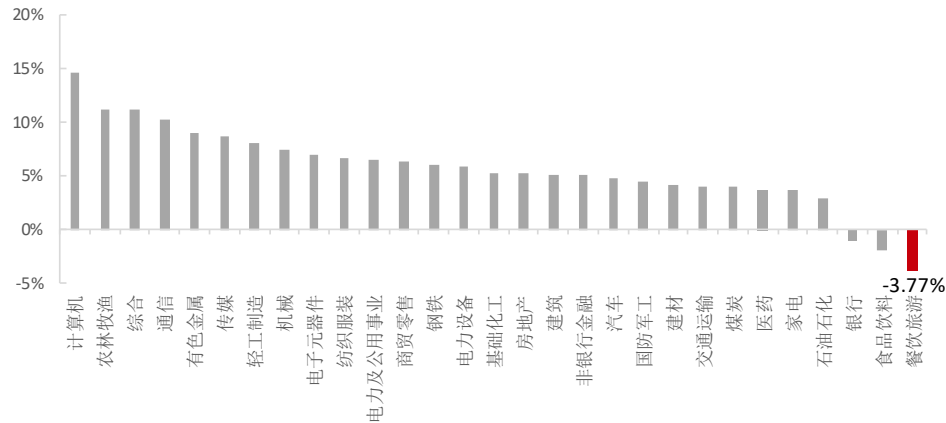


资料来源：Wind，川财证券研究所

在板块对比中，餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 29 位。计算机、农林牧
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

渔和综合板块表现突出。

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，餐饮旅游板块受权重股调整的影响，小幅下跌。共 17 支个股上涨，15 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是云南旅游（10.91%）、科锐国际（7.61%）、国旅联合（5.80%）、三湘印象（5.57%）、大连圣亚（3.96%）。

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
002059.SZ	云南旅游	10.91	6.71	49	1942	214	26	10	0.0	9.6	29.8
300662.SZ	科锐国际	7.61	36.35	65	3220	157	42	55	1.4	13.2	36.7
600358.SH	国旅联合	5.80	4.38	22	0	0	0	-71	0.0	4.5	24.4
000863.SZ	三湘印象	5.57	4.74	65	0	0	0	21	0.0	5.1	21.2
600593.SH	大连圣亚	3.96	30.98	40	386	67	60	70	3.8	5.4	16.9
000428.SZ	华天酒店	3.36	3.08	31	0	0	0	61	0.0	2.7	24.2
300178.SZ	腾邦国际	3.11	9.95	61	8773	455	13	18	0.5	2.9	10.1
603869.SH	新智认知	2.87	20.06	70	3207	369	19	19	0.7	1.5	33.4
600138.SH	中青旅	2.57	15.59	113	12101	635	18	18	1.4	3.3	20.9
603136.SH	天目湖	2.33	35.53	28	540	116	24	28	1.7	2.5	21.1

资料来源：Wind，川财证券研究所

跌幅前 5 的分别是首旅酒店(-9.01%)、中国国旅(-7.60%)、锦江股份(-5.68%)、三特索道 (-2.57%)、宋城演艺 (-2.35%)。

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
600258.SH	首旅酒店	-9.01	17.88	175	8707	884	20	20	0.7	-8.5	12.0
601888.SH	中国国旅	-7.60	59.55	1163	50065	4433	26	37	0.9	-6.7	-1.1
600754.SH	锦江股份	-5.68	23.57	211	14725	1105	20	22	0.9	-6.5	10.7
002159.SZ	三特索道	-2.57	19.73	27	718	58	47	20	0.0	-1.7	12.2
300144.SZ	宋城演艺	-2.35	21.21	308	3105	1561	20	24	1.4	0.5	-0.7
603043.SH	广州酒家	-2.22	30.81	123	2605	434	28	28	1.2	-2.8	13.8
000796.SZ	凯撒旅游	-1.90	7.76	62	8916	316	20	32	0.6	1.0	16.9
002186.SZ	全聚德	-1.89	12.44	38	1846	158	24	43	0.6	-2.4	9.3
000721.SZ	西安饮食	-1.79	4.38	22	0	0	0	-191	0.0	-0.7	10.3
601007.SH	金陵饭店	-1.28	9.25	28	1052	68	41	31	0.0	-1.4	14.6

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) 天目湖: 公司发布 2018 年年报。报告期内, 公司实现营业收入 48,942.62 万元, 较上年同期增 6.24%; 归属于母公司所有者的净利润为 10,321.01 万元, 较上年同期增 22.18%; 基本每股收益为 1.29 元, 较上年同期减 0.77%。2018 年度拟 10 转 4.5 派 7.5 元。

表格 3. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
天目湖	2018 年年度报告	报告期内, 公司实现营业收入 48,942.62 万元, 较上年同期增 6.24%; 归属于母公司所有者的净利润为 10,321.01 万元, 较上年同期增 22.18%; 基本每股收益为 1.29 元, 较上年同期减 0.77%。2018 年度拟 10 转 4.5 派 7.5 元。公司净利润增长主要原因为营业收入增长及财务费用下降。
三湘印象	关于公司控股股东进行股份质押的公告	公司近日收到公司控股股东上海三湘投资控股有限公司的告知函, 获悉三湘控股所持本公司部分股份办理了质押手续: 质押股数 62,000,000, 质押开始日期 2019 年 3 月 5 日。截至本公告披露日, 三湘控股持有公司 283,082,018 股股份, 占公司总

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

		股本 20.64%，其中累计质押的股份数为 249,192,934 股，占持有公司股份总数的 88.03%，占公司总股本的 18.17%。
新智认知	关于股份回购进展情况的公告	截止 2019 年 2 月 28 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计已回购公司股份数量为 9,500 股，占公司目前总股本的比例为 0.0027%，成交的最高价为 19.50 元/股，成交的最低价为 17.82 元/股，支付的总金额为 173,970.04 元（不含印花税、佣金等交易费用）。上述回购符合公司已披露的既定方案。
腾邦国际	关于全资子公司再次通过国家高新技术企业认定的公告	公司全资子公司深圳市腾付通电子支付科技有限公司于 2015 年首次被认定为国家高新技术企业，有效期三年。本次系腾付通原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定，近日腾付通收到由深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（以下简称“证书”）。证书编号:GR201844201874，发证时间：2018 年 10 月 16 日，有效期：三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》等相关规定，公司全资子公司腾付通自通过高新技术企业复审后，将连续三年（即 2018 年、2019 年、2020 年）继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 税率缴纳企业所得税。
三湘印象	关于回购公司股份的进展公告	截至 2019 年 2 月 28 日收盘，公司以集中竞价方式累计回购股份数量为 3,530,140 股，占公司总股本的 0.2574%，最高成交价为 4.01 元/股，最低成交价为 3.81 元/股，支付的总金额为 13,859,332.83 元（含交易手续费），本次回购符合公司回购方案的要求。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

- 1) 2018 年中国游客首站出境赴俄人数达 184.74 万人次，同比增长 21.1%。李辉说，其中莫斯科与圣彼得堡是最吸引中国游客的城市。2018 年俄游客赴华人数 197.75 万人次，同比增长 1.4%。中俄已互为重要的旅游客源国和旅游目的地国。
- 2) 出境综合服务运营商众信旅游集团与奢侈品电商寺库宣布达成战略合作，双方将充分发挥各自优势，通过平台打通、会员权益打通、同步展开营销活动、联合研发新业务新产品等形式的合作，互相提升线上线下一体化运营效率，携手开拓消费新场景，进一步覆盖更广阔的增量市场，为更广大消费者提供优质丰富的产品和服务体验。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
2018 中国游客首站出境赴俄人数同比增长超两成	中国驻俄大使李辉在接受采访时表示，2018 年中国游客首站出境赴俄人数达 184.74 万人次，同比增长 21.1%。李辉说，其中莫斯科与圣彼得堡是最吸引中国游客的城市。2018 年俄游客赴华人数 197.75 万人次，同比增长 1.4%。中俄已互为重要的旅游客源国和旅游目的地国。

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

阿尔巴尼亚:对中国等国实行旅游旺季免签政策	阿尔巴尼亚外交部3月5日宣布,在2019年旅游旺季给予中国等8个国家免签证待遇。根据阿尔巴尼亚部长会议的决定,中国、俄罗斯、沙特阿拉伯、白俄罗斯、卡塔尔、阿曼、泰国和巴林8个国家的公民可以免签证进入阿尔巴尼亚旅游。其中,对中国公民的免签有效期为2019年3月1日至10月31日;对其他7国公民的免签有效期为2019年4月1日至10月31日。
众信旅游:与寺库战略合作 线上线下相互赋能	出境综合服务运营商众信旅游集团与奢侈品电商寺库宣布达成战略合作,双方将充分发挥各自优势,通过平台打通、会员权益打通、同步展开营销活动、联合研发新业务新产品等形式的合作,互相提升线上线下一体化运营效率,携手开拓消费新场景,进一步覆盖更广阔的增量市场,为更广大消费者提供优质丰富的产品和服务体验。
中免集团将在香港开设第一家市内旅游零售商店	中免集团总经理陈国强在近日的TFWA峰会期间表示,集团即将在香港东涌的东荟城奥特莱斯新店打造一家独家的香水和化妆品多品牌店,面积约929平方米。东涌是大屿山的新市镇。东荟城奥特莱斯是东涌中心区域的购物和餐饮中心,提供各种品牌折扣精品店。它非常受跨境购物者们的欢迎。中免集团即将打造的店铺面积将超过10,000平方英尺(约929平方米),将成为其在香港市中心的第一家店铺。
雅高2018年净利22.33亿欧元,客房数超70万间	雅高酒店集团发布了2018年财报。财报显示,雅高2018年实现营收36.10亿欧元,同比增长8.8%;实现EBITDA为7.12亿欧元,同比增长8.0%;集团净利润达22.33亿欧元。2018年,雅高开设了588家酒店和10万间客房。
京沪高铁IPO账本:最快2020上市或募资300亿	2017年,京沪高铁营业收入已经达到295亿元,净利润达到127亿元,超过当年绝大部分上市公司的业绩,在A股市场中可以排名第39位,高于中国中车、江苏银行等企业。中铁总表示,京沪高铁有望于2019年内完成辅导验收。这意味着,京沪高铁最快将在2020年正式挂牌A股上市,但也有可能延迟至2021年及以后。
江西:发春季“旅游礼包”72个重点景区门票半价	旅游资源大省江西3月4日向海内外游客发放春季“旅游礼包”,游客凭身份证或护照等有效证件,在全省72个4A级以上景区,可享受一次大门票半价优惠。优惠活动从3月6日起实施,至4月30日结束。据江西省文化和旅游厅消息,该省将在2019年“文化和旅游消费月”期间,推出“一城市一特色、一景区一特色”“江西风景任你游”“百团百戏靓景区”等五项活动。
阿塞拜疆旅游局:与文化和旅游部签署谅解备忘录	此备忘录由阿塞拜疆旅游局局长福阿德·纳黑耶夫先生,及中华人民共和国文化和旅游部张旭副部长共同于北京签署,旨在促进中国旅游团队前往阿塞拜疆旅游,通过展开双方的合作关系,推动两国在旅游方面的深入合作及交流。此谅解备忘录于双方签署后即刻生效,并将在上一个年期限结束后,自动续签至下一个年期限。

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