

# 2018 年中国公民出境旅游人数同比增长 14.7%



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190317）

## ❖ 川财周观点

本周休闲服务板块受市场整体带动表现稳健，上涨 3.92%。子板块中，酒店、景区、旅游综合和餐饮分别上涨 9.02%、4.51%、2.78%、2.73%。本周，估值较低的酒店和景区板块出现较大幅度反弹，其中酒店板块预计是因为在前期超跌后，市场对板块的预期和风险偏好有所改善，且看好酒店行业龙头公司的相对竞争优势；景区板块预计主要受益于市场整体估值水平的增长。另外，权重股中国国旅中标大兴机场免税项目，有望进一步提升公司的免税业务规模和竞争力。科锐国际在连续两周的高增长后小幅调整。

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）。

## ❖ 市场综述

本周川财文化娱乐指数上涨 2.72%，收于 9209.52 点。沪深 300 指数上涨 2.39%，休闲服务指数上涨 3.92%。板块共 28 支个股上涨，4 支个股下跌，涨幅前 5 的分别是腾邦国际（11.76%）、三湘印象（11.60%）、大连圣亚（11.30%）、首旅酒店（11.19%）、锦江股份（8.57%）；仅有的 4 支下跌个股分别是科锐国际（-2.23%）、天目湖（-1.44%）、云南旅游（-1.19%）、新智认知（-0.40%）。

## ❖ 公司动态

1、中国国旅（601888）：公司全资子公司中免公司成为北京大兴国际机场国际区免税业务招标项目第一标段烟酒、食品标段和第二标段香化、精品标段两个标段的中标人。其中：第一标段烟酒、食品标段，基准年保底经营费用为 2.30 亿元，销售额提取比例为 49%，经营期为 10 年；第二标段香化、精品标段，基准年保底经营费用为 4.16 亿元，香化品类销售额提取比例为 46%，精品品类销售额提取比例为 20%，经营期为 10 年。

## ❖ 行业动态

1、中国旅游研究院、携程旅游大数据联合实验室联合发布了《2018 年中国游客出境游大数据报告》：2018 年全年中国公民出境旅游人数 14972 万人次，比上年同期增长 14.7%。上海、北京、广州是中国三大出境口岸；人均花费 5500 元，长春、温州、北京位列出境游消费力前三；最受中国游客欢迎的 5 大目的地国家分别为：泰国、日本、越南、新加坡、印度尼西亚。（品橙旅游）

2、中国旅游研究院发布了《夜间旅游市场数据报告 2019》。近年来，我国夜间旅游参与度高，接受调查的游客中有过夜游体验的占比 92.4%。（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	2019/3/17

## 👤 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 30 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(楷体, 四号)

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

本周休闲服务板块受市场整体带动表现稳健，上涨 3.92%。子板块中，酒店、景区、旅游综合和餐饮分别上涨 9.02%、4.51%、2.78%、2.73%。本周，估值较低的酒店和景区板块出现较大幅度反弹，其中酒店板块预计是因为在前期超跌后，市场对板块的预期和风险偏好有所改善，且看好酒店行业龙头公司的相对竞争优势；景区板块主要受益于市场整体估值水平的增长。权重股中国国旅中标大兴机场免税项目，有望进一步提升公司的免税业务规模和竞争力。科锐国际在连续两周的高增长后小幅调整。

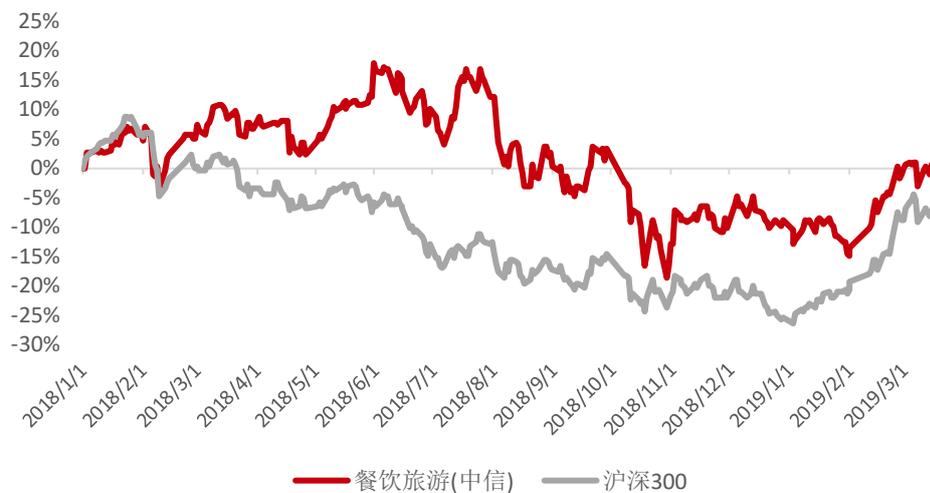
从全国 2018 年全年和 2019 年春节的旅游数据可以看到，受国内市场消费相对低迷的影响，旅游行业增速有所放缓，景气度相对较弱。建议关注业绩确定性较高的相关个股，相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）；同时建议关注有望受益于杭黄高铁开通而获得客流量增长的黄山旅游（600054）。

## 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 指数上涨 1.53%，其中餐饮旅游指数上涨 3.93%，沪深 300 指数上涨 2.39%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

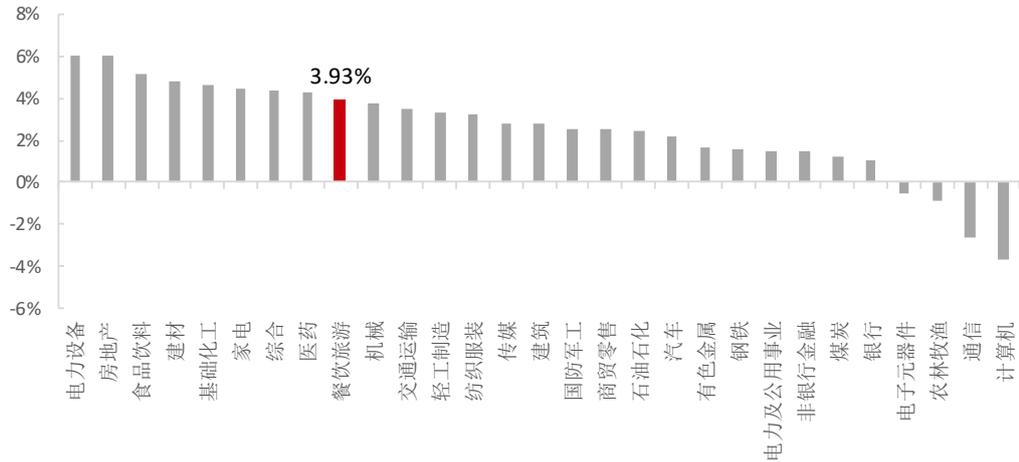


资料来源：Wind，川财证券研究所

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 9 位。电力设备、房地产和食品饮料板块表现突出。

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，餐饮旅游板块受市场推动小幅上涨。板块共 28 支个股上涨，4 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是腾邦国际（11.76%）、三湘印象（11.60%）、大连圣亚（11.30%）、首旅酒店（11.19%）、锦江股份（8.57%）。

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	11.76	11.12	69	8773	455	15	20	0.6	15.0	23.0
000863.SZ	三湘印象	11.60	5.29	73	0	0	0	23	0.0	17.3	35.3
600593.SH	大连圣亚	11.30	34.48	44	386	67	66	78	4.3	17.3	30.2
600258.SH	首旅酒店	11.19	19.88	195	8710	883	22	22	0.8	1.7	24.6
600754.SH	锦江股份	8.57	25.59	228	14725	1105	22	24	1.0	1.5	20.1
000610.SZ	西安旅游	7.68	8.83	21	0	0	0	-121	0.0	8.3	17.9
603043.SH	广州酒家	7.31	32.58	132	2604	434	30	30	1.3	2.7	20.3
000721.SZ	西安饮食	7.31	4.70	23	0	0	0	-205	0.0	6.6	18.4
600054.SH	黄山旅游	6.93	11.26	77	1702	449	19	17	3.7	6.4	20.0
601007.SH	金陵饭店	6.38	9.84	30	1052	68	43	33	0.0	4.9	21.9

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) 中国国旅：公司全资子公司中免公司成为北京大兴国际机场国际区免税业务招标项目第一标段烟酒、食品标段和第二标段香化、精品标段两个标段的中标人。其中：第一标段烟酒、食品标段，基准年保底经营费用为 2.30 亿元，销售额提取比例为 49%，经营期为 10 年；第二标段香化、精品标段，基准年保底经营费用为 4.16 亿元，香化品类销售额提取比例为 46%，精品品类销售额提取比例为 20%，经营期为 10 年。

表格 2. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
中国国旅	关于子公司项目中中标的公告	2019 年 3 月 13 日，中免公司收到招标代理公司中机国际招标有限公司发来的《中标通知书》，确定中免公司为本项目第一标段烟酒、食品标段和第二标段香化、精品标段两个标段的中标人。其中：第一标段烟酒、食品标段，基准年保底经营费用为 230,000,000.00 元，销售额提取比例为 49%，经营期为 10 年；第二标段香化、精品标段，基准年保底经营费用为 416,000,000.00 元，香化品类销售额提取比例为 46%，精品品类销售额提取比例为 20%，经营期为 10 年。如果本项目签订正式合同并正常实施，将进一步增强公司在免税领域的竞争力，扩大公司的免税业务规模，对公司未来经营业绩产生积极影响，但对公司 2019 年经营业绩不产生重大影响。
中青旅	关于参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权项目的进展公告	2019 年 3 月 13 日，公司收到通知，北京市商务局已下发《关于北京古北水镇旅游有限公司股权转让等事项的批复》，同意京能集团将其所持的北京古北水镇旅游有限公司 5.1613%股权转让给公司，将所持的北京古北水镇旅游有限公司 4.8387%股权转让给嘉伟士杰。公司、嘉伟士杰与京能集团签署的产权交易合同正式生效，后续公司将根据产权交易合同约定支付剩余转让款 309,677,058.10 元。
新华联	关于韩国项目取得开发许可的进展公告	公司与韩国黑石度假村株式会社签订《共同合作协议书》等相关协议，约定共同投资设立韩国新华联锦绣山庄开发株式会社，通过韩国新华联获取韩国济州岛的部分土地使用权，建设韩国新华联锦绣山庄国际度假区。
全聚德	关于持股 5% 以上股东减持股份计划的进展公告	公司已收到 IDG 资本《关于减持计划实施进展情况的告知函》，截止 2019 年 3 月 14 日，IDG 资本通过深圳证券交易所集中竞价方式累计减持公司股份 1,946,494 股，占公司总股本的 0.6310%。
西安旅游	关于控股股东国有股权划转事项完成工商变更的公告	今日，公司接到控股股东的西旅集团转来的西安市工商行政管理局出具的《公司登记基本情况》，显示西旅集团已完成股权划转工商变更手续，投资人由西安市人民政府变更为曲江新区管委会，变更时间为 2019 年 3 月 12 日。自此，公司实际控制人由西安市国资委变更为曲江新区管委会，由曲江新区管委会履行出资人职责。
当代明诚	2017 年度非公开发行 A 股	本次发行股票数量为不超过本次发行前上市公司总股本 487,182,186 股的 20%，即 97,436,437 股，且拟募集资金总额不超过 193,500 万元。募集资金在扣除发行费用

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

股票预案 后的募集资金净额，计划全部用于对子公司明诚香港增资以收购新英开曼股权。本次非公开发行的发行对象为当代集团、李建光、喻凌霄、李红欣，其中，当代集团认购金额不超过 77,400.00 万元，李建光认购金额不超过 53,212.50 万元，喻凌霄认购金额不超过 43,537.50 万元，李红欣认购金额不超过 19,350.00 万元。

资料来源：Wind，川财证券研究所

### 3.2 行业资讯

1) 中国旅游研究院、携程旅游大数据联合实验室联合发布了《2018 年中国游客出境游大数据报告》：2018 年全年中国公民出境旅游人数 14972 万人次，比上年同期增长 14.7%。上海、北京、广州是中国三大出境口岸；人均花费 5500 元，长春、温州、北京位列出境游消费力前三；最受中国游客欢迎的 5 大目的地国家分别为：泰国、日本、越南、新加坡、印度尼西亚。

2) 中国旅游研究院发布了《夜间旅游市场数据报告 2019》。近年来，我国夜间旅游参与度高，接受调查的游客中有过夜游体验的占比 92.4%。银联商务数据显示，2019 年春节期间国内夜间总体消费金额、笔数分别达全日消费量的 28.5%、25.7%，其中，游客消费占比近三成，夜间旅游已成为旅游目的地夜间消费市场的重要组成部分。

表格 3. 行业要闻

新闻标题	主要内容
旅游研究院&携程:2018 中国游客出境游大数据	根据文化和旅游部 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%；中国公民出境旅游人数 14972 万人次，比上年同期增长 14.7%。中国出境旅游热进一步升温，稳居世界出境旅游的第一位。
中国旅游研究院：夜间旅游市场数据报告 2019	中国旅游研究院发布了《夜间旅游市场数据报告 2019》。近年来，我国夜间旅游参与度高，接受调查的游客中有过夜游体验的占比 92.4%。银联商务数据显示，2019 年春节期间国内夜间总体消费金额、笔数分别达全日消费量的 28.5%、25.7%，其中，游客消费占比近三成，夜间旅游已成为旅游目的地夜间消费市场的重要组成部分。
上海：2020 年入境旅客目标超 1000 万人次	2019 年上海市旅游工作会议 3 月 13 日召开，会上上海市副市长宗明表示，上海的旅游发展要对标伦敦、巴黎、纽约、东京等国际性大都市，2020 年上海入境游客目标要超过 1000 万人次。
格林酒店：2018 年净利润同比增长 38.1%	格林酒店集团 (NYSE:GHG，简称“格林酒店”) 公布其截至 2018 年 12 月 31 日未经审计的第四季度及 2018 全年财务业绩。财报显示，公司 2018 年第四季度营业收入为 2.5 亿元人民币，同比增长 20.8%；全年营业收入为 9.45 亿元人民币，同比增长 21.4%。2018 年四季度净利润为 5383 万元人民币；全年净利润为 3.94 亿元人民币，同比增加 38.1%。
华住：2018 全年净营收 100.6 亿元 净利润增	华住集团 (NASDAQ:HTHT) 公布了未经审计的 2018 全年财报。财报数据显示，2018 年华住旗下所有酒店总营业额增长 23%，为 279 亿人民币。归属于华住的全年净营收

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

36%	为 100.634 亿元（约合 14.637 亿美元），同比增长 22.3%，超出预期；按照非美国通用会计准则，调整后归属于华住的净利润为 17.132 亿（约合 2.492 亿美元），同比增长 36.1%。
开元酒店今日上市，六成募资将用于开发中高端酒店	3 月 11 日，开元酒店在香港交易所挂牌上市，股票代码 01158.HK。全球发售净筹约 10.739 亿港元，25.0%将用于发展公司的高档商务及度假酒店；35.0%用于发展公司的中档酒店；10.0%用于品牌建设及推广；5.0%用于招募更多人才，并加强实施公司对员工的培训和招聘计划；15.0%用于通过升级现有的运营及 IT 系统基础设施以开发信息技术系统；10.0%用于公司的一般企业用途及营运资金。

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，与本公司无直接业务协议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报告 C0004