

文化和旅游部：促进旅游演艺发展



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190407）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块在市场整体的推动下表现稳健，上涨 3.91%。子板块中，餐饮、酒店、景区和旅游综合分别上涨 4.99%、4.58%、3.90%、3.87%。本周，受益于 3 月 PMI 数据回暖，酒店、景区、餐饮等低估值板块的预期和风险偏好均有所改善，各细分板块整体出现反弹。另外，随着国务院对“五一”假期的调整，有望对经济和消费产生拉动作用，预计今年“五一”假期的旅游人数和旅游收入将分别同比增长 8%和 9%左右。

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）。

❖ 市场综述

本周川财文化娱乐指数上涨 3.92%，收于 9677.07 点。沪深 300 指数上涨 4.90%，休闲服务指数上涨 3.91%。板块共 27 支个股上涨，5 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是*ST 藏旅（21.24%）、凯撒旅游（19.17%）、西安饮食（8.93%）；跌幅前 3 的分别是三特索道（-4.17%）、科锐国际（-3.86%）、天目湖（-1.99%）。

❖ 公司动态

1、丽江旅游（300144）：公司发布 2018 年年报。报告期内，公司实现营业收入 6.78 亿元，同比下降 1.28%；归属于母公司所有者的净利润为 1.92 亿元，同比下降 6.16%。业绩指标下滑主要是因为公司下调了自身运营的三条索道票价，对第四季度经营业绩产生了较大影响。公司三条索道全年共接待游客 369.40 万人次，同比增长 3.43%；印象丽江共计演出 520 场，同比下降 2.80%。

❖ 行业动态

1、文化和旅游部发布《关于促进旅游演艺发展的指导意见》：到 2025 年，旅游演艺市场繁荣有序，发展布局更为优化，涌现一批有示范价值的旅游演艺品牌，形成一批运营规范、信誉度高、竞争力强的经营主体。旅游演艺产业链更加完善，管理服务体系基本健全，在推动文化和旅游融合发展中的重要作用充分彰显，对相关产业行业的综合带动作用持续发挥。（文化和旅游部）

2、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于以 2022 年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》：力争到 2022 年，我国冰雪运动总体发展更加均衡，普及程度明显提升，参与人数大幅增加，冰雪运动影响力更加广泛；冰雪运动竞技水平明显提高，在 2022 年北京冬奥会上实现全项目参赛，冰上项目上台阶、雪上项目有突破，取得我国冬奥会参赛史上最好成绩；冰雪产业蓬勃发展，产业规模明显扩大，结构不断优化，产业链日益完备。（中国政府网）

❖ 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 | 2019/4/7

📌 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

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整体的推动下表现稳健，上涨 3.91%。子板块中，餐饮、酒店、景区和旅游综合分别上涨 4.99%、4.58%、3.90%、3.87%。本周，受益于 3 月 PMI 数据回暖，酒店、景区、餐饮等低估值板块的预期和风险偏好均有所改善，各细分板块整体出现反弹。另外，随着国务院对“五一”假期的调整，有望对经济和消费产生拉动作用，预计今年“五一”假期的旅游人数和旅游收入将分别同比增长 8%和 9%左右。

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）。

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 1.00%，其中餐饮旅游指数上涨 3.83%，沪深 300 指数上涨 4.90%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

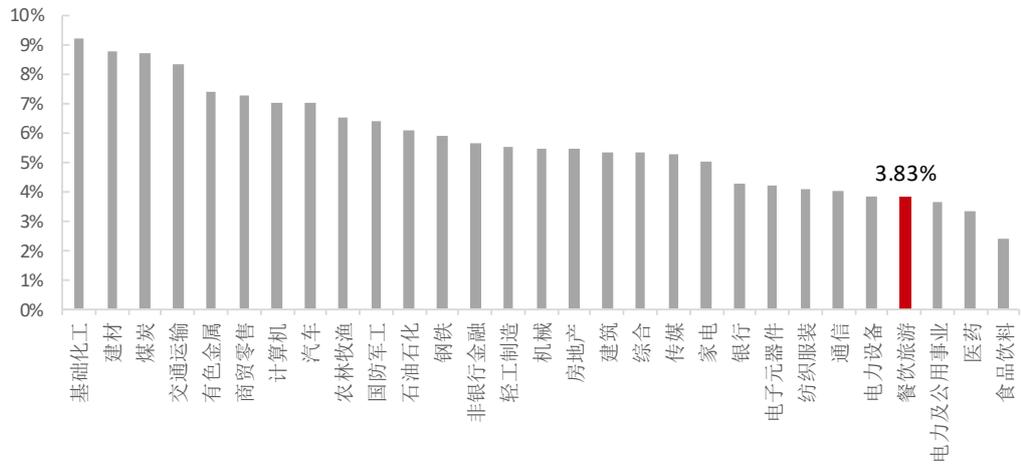


资料来源：Wind，川财证券研究所

在板块对比中，餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 26 位。基础化工、建材和煤炭板块表现突出。

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

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，餐饮旅游板块受益市场的整体推动，小幅上涨。板块共 27 支个股上涨，5 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是*ST 藏旅 (21.24%)、凯撒旅游 (19.17%)、西安饮食 (8.93%)、大连圣亚 (7.35%)、腾邦国际 (6.50%)。

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
600749.SH	*ST 藏旅	21.24	14.10	32	0	0	0	150	0.0	21.2	50.3
000796.SZ	凯撒旅游	19.17	10.01	80	8901	312	26	42	0.8	19.2	50.8
000721.SZ	西安饮食	8.93	6.34	32	0	0	0	334	0.0	8.9	59.7
600593.SH	大连圣亚	7.35	42.95	55	386	67	83	97	5.3	7.3	62.1
300178.SZ	腾邦国际	6.50	11.30	70	8773	455	15	20	0.6	6.5	25.0
600754.SH	锦江股份	6.19	29.49	261	15767	1263	22	26	1.3	6.2	38.5
000863.SZ	三湘印象	6.02	5.28	72	2565	439	16	23	0.2	6.0	35.0
600258.SH	首旅酒店	5.87	23.27	228	8705	883	26	26	0.9	5.9	45.8
000524.SZ	岭南控股	5.32	8.51	57	7031	307	19	29	1.2	5.3	23.3
002707.SZ	众信旅游	5.04	8.34	74	13924	269	27	315	0.1	5.0	32.0

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) 宋城演艺：公司发布 2018 年年报。报告期内，公司实现营业收入 6.78 亿元，较上年同期下降 1.28%；归属于母公司所有者的净利润为 1.92 亿元，较上年同期下降 6.16%。业绩指标下滑主要是因为公司根据云南省物价局的通知下调了自身运营的三条索道票价，对公司第四季度经营业绩产生了较大影响。运营数据方面，2018 年，公司三条索道共计接待游客 369.40 万人次，同比增长 3.43%；印象丽江全年共计演出 520 场，同比下降 2.80%。

表格 2. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
丽江旅游	2018 年年度报告	报告期内，公司实现营业收入 6.78 亿元，同比下降 1.28%；归属于上市公司股东的净利润为 1.92 亿元，同比下降 6.16%。业绩指标未能全面达成的主要原因是公司根据云南省物价局的通知，下调了运营的三条索道票价，对公司第四季度经营业绩产生了较大影响。运营数据方面，2018 年，公司三条索道共计接待游客 369.40 万人次，同比增长 3.43%；印象丽江 2018 年共计演出 520 场，同比下降 2.8%，实现营业收入 9,842.66 万元，同比下降 6.91%；实现净利润 1,953.04 万元，同比下降 29.50%。
宋城演艺	关于全资子公司收到政府补助的公告	全资子公司佛山市南海樵山文化旅游发展有限公司于 2019 年 03 月 29 日收到佛山市南海区西樵山风景名胜区管理委员会《关于给予佛山市南海樵山文化旅游发展有限公司项目进驻扶持资金的通知》，通知称：“根据《区政府常务会议关于给予宋城演艺发展股份有限公司优惠政策的决定通知》（南府会函〔2019〕2 号）精神，给予您公司项目进驻扶持资金人民币 3.7 亿元（叁亿柒仟万元整），专项用于宋城西樵山岭南/佛山千古情景区项目”。该项目公司已于 2019 年 3 月 29 日收到佛山市南海区西樵山风景名胜区管理委员会拨付的项目进驻扶持资金人民币 3.7 亿元。上述补助与资产相关，不会对当期损益产生直接影响，最终的会计处理以会计师事务所年度审计确认的结果为准。
曲江文旅	关于下属大唐芙蓉园景区管理分公司《梦回大唐》停演的公告	现《梦回大唐》的设施设备较为老化、科技含量不高、演艺方式较为陈旧，为进一步满足游客日益提高的旅游体验需求，使《梦回大唐》保持游客持续增长，获得更好的经济效益和社会效应，大唐芙蓉园景区管理分公司将于 2019 年 4 月 8 日对《梦回大唐》停演，对演出编排及配套等进行提升，并计划提升后的黄金版《梦回大唐》将于 2019 年 10 月进行首演。《梦回大唐》改造提升期间，预计将对公司收入及利润产生部分影响。
锦江股份	关于股东股份解除质押的公告	公司于近日收到第二大股东弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）发来的关于股份解除质押的通知，弘毅投资基金于 2019 年 3 月 29 日将持有的 21,074,602 股本公司股份办理了解除质押。截至 2019 年 3 月 29 日，弘毅投资基金持有公司股份 95,419,627 股（占公司总股本的 9.96%），累计质押公司股份 70,513,279 股（占公司总股本的 7.36%）。

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

众信旅游	关于公司董事、高级管理人员减持股份的预披露公告	持有本公司股份 28,070,364 股（占公司股本总额比例 3.17%）的公司董事、总经理曹建先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过深交所集中竞价方式减持公司股份不超过 2,000,000 股（占公司股本总额比例 0.23%）。持有本公司股份 18,638,524 股（占公司股本总额比例 2.11%）的公司董事、副总经理韩丽女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过深交所集中竞价方式减持公司股份不超过 1,500,000 股（占公司股本总额比例 0.17%）。
云南旅游	关于公司董事辞职的公告	公司董事会于 2019 年 3 月 29 日收到公司董事杨建国先生提交的书面辞职报告。杨建国先生因个人原因，申请辞去公司第六届董事职务。杨建国先生辞职后，仍在所属子公司江南园林有限公司任职。截至本公告日，杨建国先生通过常州中驰投资合伙企业（有限合伙）间接持有公司股份 1,620,809 股，约占公司总股本的 0.22%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

1) 文化和旅游部发布了《关于促进旅游演艺发展的指导意见》。《意见》提出，到 2025 年，旅游演艺市场繁荣有序，发展布局更为优化，涌现一批有示范价值的旅游演艺品牌，形成一批运营规范、信誉度高、竞争力强的经营主体。旅游演艺产业链更加完善，管理服务体系基本健全，在推动文化和旅游融合发展中的重要作用充分彰显，对相关产业行业的综合带动作用持续发挥。

2) 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于以 2022 年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》：力争到 2022 年，我国冰雪运动总体发展更加均衡，普及程度明显提升，参与人数大幅增加，冰雪运动影响力更加广泛；冰雪运动竞技水平明显提高，在 2022 年北京冬奥会上实现全项目参赛，冰上项目上台阶、雪上项目有突破，取得我国冬奥会参赛史上最好成绩；冰雪产业蓬勃发展，产业规模明显扩大，结构不断优化，产业链日益完备。

表格 3. 行业要闻

新闻标题	主要内容
文化和旅游部：关于促进旅游演艺发展的指导意见	近日，文化和旅游部发布了《关于促进旅游演艺发展的指导意见》。《意见》提出，到 2025 年，旅游演艺市场繁荣有序，发展布局更为优化，涌现一批有示范价值的旅游演艺品牌，形成一批运营规范、信誉度高、竞争力强的经营主体。旅游演艺产业链更加完善，管理服务体系基本健全，在推动文化和旅游融合发展中的重要作用充分彰显，对相关产业行业的综合带动作用持续发挥。
中办国办：以北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动	中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于以 2022 年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》：力争到 2022 年，我国冰雪运动总体发展更加均衡，普及程度明显提升，参与人数大幅增加，冰雪运动影响力更加广泛；冰雪运动竞技水平明显提高，在 2022 年北京冬奥会上实现全项目参赛，冰上项目上台阶、雪上项目有突破，取得我国冬奥会参赛史上最好成绩；冰雪产业蓬勃发展，产业规模明显扩大，结构不断优化，产业

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

	链日益完备。
横琴：获批国际休闲旅游岛 将获多方政策支持	4月1日，国务院正式公布批复同意《横琴国际休闲旅游岛建设方案》。《建设方案》界定了横琴岛及所辖海域，总面积106.46平方公里范围为“横琴国际休闲旅游岛”。
湖南：4月起放宽门票减免范围 14岁以下免门票	根据新规，可享受免票的人群有：14周岁（不含14周岁）以下的儿童；65周岁（含65周岁）以上老年人；残疾人、现役军人、军队离休干部（凭有效证件）；景区内宗教活动场所所属宗教教职人员及其工作人员（凭有效证件）。
上海崇明区与影达股份：合作布局体育特色小镇	上海崇明区人民政府与上海影达文化传媒股份有限公司举办了战略合作框架协议签约仪式，双方同意建立长期战略合作关系，并签订战略合作框架协议。双方将充分发挥各自优势，开展全方位、多领域合作，共同探讨在崇明区形成以体育为核心的“体育+”产业链，在必要时共同成立产业基金，设立上海绿华影达文体产业园区。按照“文体旅”融合的发展思路，在西沙湿地及明珠湖区域规划建设国际航空飞行基地，打造集低空飞行、大众体育、休闲旅游、文化体验、田园生活于一体的世界级的旅游度假胜地。
报告：超五成企业预计19年差旅支出增长	近日，携程商旅与艾瑞咨询联合发布了《2019年中国商旅管理市场白皮书》。调研数据显示，56.3%的企业预计2019年的差旅支出较2018年相比会增长。其中，有50.2%的企业2019年的差旅支出预算增长率为5%-10%，未来企业商旅消费仍然会呈现增长态势。

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

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报告 C0004