

清明假期国内旅游接待总人数 1.12 亿人次

休闲服务行业 2019 年周报第 12 期

投资建议： 中性

上次建议： 中性

投资要点：

投资机会推荐：核心观点：清明假期国内旅游接待总人数1.12亿人次。清明假日期间，全国各地天气较好，各地繁花似锦，踏青赏花、特色展演、民俗文化展示、书画摄影展览、戏曲表演等异彩纷呈，经中国旅游研究院综合测算，2019年清明假日期间全国国内旅游接待总人数1.12亿人次，同比增长10.9%，其中周边短途游占比超过60%；实现旅游收入478.9亿元，同比增长13.7%。国内文化类景区预订量整体同比增长2成，其中，博物馆同比增长17.8%；宗教祈福类景区同比增长17.2%，民俗风情类景区同比增长19.6%。国外泰国、菲律宾等东南亚海岛游和日本赏樱游成为清明出境游的热门选择。接下来的5月、6月还有两个小长假，长短线出行皆有较好的档期。在相关标的上我们仍然持续看好众信旅游（002707.SZ）、锦江股份（600754.SH）、峨眉山A（000888.SZ），此外建议长期关注中国国旅（601888.SH）和宋城演艺（300144.SZ）。

上周行业重要新闻回顾：2018年第三季度全国星级饭店平均出租率为60.86%；香港零售总额两年来首次下滑，大陆游客消费更谨慎；洲际酒店集团大中华区开业酒店规模突破400家；上海旅游集散总站清明发送游客4329人次，较去年同期上涨近7成；2019年清明假日文化和旅游市场情况。

上周公司重要新闻公告回顾：丽江旅游发布2018年年度报告；众信旅游发布关于公司董事、高级管理人员减持股份的预披露公告；曲江文旅发布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；凯撒旅游发布关于转让嘉兴永文明体投资合伙企业(有限合伙)出资份额的公告。

行情和估值动态追踪：上周申万休闲服务行业收涨3.91%，指数收于6187.34，成交额222.8亿元，较前一周下降。细分子板块餐饮（5.0%）>酒店（4.58%）>景点（3.90%）>旅游综合（3.87%）。GL休闲服务行业（32只）目前动态平均估值水平为34.2，A股相对溢价较前一周下降。

风险提示：突发事件带来的旅游限制的风险；宏观经济下行的风险；商誉减值的风险；个股项目推进不达预期的风险。

一年内行业相对大盘走势



钱建 分析师

执业证书编号：S0590515040001

电话：0510-85613752

邮箱：qj@glsc.com.cn

江甜丽 研究助理

电话：051082832787

邮箱：jiangtl@glsc.com.cn

相关报告

- 《清明出游在即，赏花踏青迎来人潮涌动》
《休闲服务》
- 《五一放假四天，机酒预定大幅增长》
《休闲服务》
- 《华住酒店业绩高增，酒店板块迎来估值修复机会》

1 投资机会推荐

核心观点：清明假期国内旅游接待总人数 1.12 亿人次

清明假日期间，全国各地天气较好，各地繁花似锦，踏青赏花、特色展演、民俗文化展示、书画摄影展览、戏曲表演等异彩纷呈，经中国旅游研究院综合测算，2019 年清明假日期间全国国内旅游接待总人数 1.12 亿人次，同比增长 10.9%，其中周边短途游占比超过 60%；实现旅游收入 478.9 亿元，同比增长 13.7%。国内文化类景区预订量整体同比增长 2 成，其中，博物馆同比增长 17.8%；宗教祈福类景区同比增长 17.2%，民俗风情类景区同比增长 19.6%。国外泰国、菲律宾等东南亚海岛游和日本赏樱游成为清明出境游的热门选择。接下来的 5 月、6 月还有两个小长假，长短线出行皆有较好的档期。在相关标的上我们仍然持续看好众信旅游（002707.SZ）、锦江股份（600754.SH）、峨眉山 A（000888.SZ），此外建议长期关注中国国旅（601888.SH）和宋城演艺（300144.SZ）。

1) 出境游板块：众信旅游（002707.SZ）、凯撒旅游（000796.SZ）。从过去的数据来看，2018 年中国公民出境旅游人数 1.5 亿人次，比上年同期增长 14.7%，其中港澳游分别增长了 11.4%和 14.8%，增速大幅超预期。近期仍有五一小长假的预期，东南亚市场火热，日本赏樱备受追捧，仍可持续关注。

2) 中国国旅（601888.SH）：目前行业层面利好消息频出，首先近期离岛免税政策再做调整，免税额度上经历了从 5000 元/年到 8000 元/年到 16000 元/年进而到今天的 30000 元/年，同时不限次数，这将加速三亚海棠湾免税销售额的增长，助力公司业绩高增；其次轮渡离岛的旅客可购买免税品，覆盖人群范围扩大；再次预期未来将会新增海口、博鳌两家免税店，海免划转至国旅集团旗下后，中免在海南的竞争优势明显，有望获得新增两家免税店的经营权，业务规模将会持续扩大，建议长期关注。

3) 宋城演艺（300144.SZ）：近期公司发布 2018 年年度报告，全年实现营业收入 32.11 亿元，同比增长 6.20%；归属于上市公司股东的净利润 12.87 亿元，同比增长 20.57%。旗下三亚宋城、丽江宋城表现超预期，收入增长分别为 25.51%和 17.48%，杭州宋城增长稳健，现有张家界、西安、上海、西塘演艺谷项目在建，未来三年内将陆续开业，为公司创造新的利润点。此外六间房报告期内实现净利润 4.11 亿元，超额完成业绩承诺，2019 年 4 月 30 日之前有望完成第二步交割，仍可持续关注。

4) 估值修复预期：峨眉山 A（000888.SZ）、锦江股份（600754.SH）。峨眉山 A 近两年来跌幅超过 40%，估值水平处在上市以来的相对低位，2018 年受到门票价格下调和客流量增长放缓的双重冲击，业绩压力较大，但是我们更看好未来西成高铁带来客流量回暖的预期以及估值修复的预期，建议关注；酒店板块目前处在估值修复期，A 股龙头公司锦江股份、首旅酒店领涨，目前锦江股份中端酒店布局成熟，ADR 高增带动 RevPAR 增长平稳，仍可持续关注。

2 上周行业重要新闻回顾

1) 2018 年第三季度全国星级酒店平均出租率为 60.86%

全国 9230 家星级饭店第三季度的营业收入合计 515.22 亿元，同比基本持平，其中餐饮收入为 196.36 亿元，占营业收入的 38.11%；客房收入为 248.70 亿元，占营业收入的 48.27%。全国星级饭店第三季度平均房价为 341.76 元/间夜，同比增长 0.44%；平均出租率为 60.86%，同比增长 0.46%；每间可供出租客房收入为 208.00 元/间夜，同比增长 0.91%；每间客房平摊营业收入为 36358.80 元/间，同比增长 2.74%。其中，三星级饭店平均房价为 234.18 元，平均出租率为 57.91%，RevPAR 为 135.61 元；四星级饭店平均房价为 328.32 元，平均出租率为 62.66%，RevPAR 为 205.73 元；五星级饭店平均房价为 580.96 元，平均出租率为 64.81%，RevPAR 为 376.52 元。今年一季度从上市公司经营数据层面来看，出租率略有回暖，平均房价仍然是支撑 RevPAR 增长的主要动力。近期酒店板块表现活跃，目前处在估值修复中，建议持续关注锦江股份（600754.SH）和首旅酒店（600258.SH）。

2) 香港零售总额两年来首次下滑，大陆游客消费更谨慎

中国香港特区政府统计处公布最新数据显示，在连续增长 23 个月后，香港零售业总销售额在今年二月首次出现了下滑。今年二月，香港零售同比下降 10.1% 至 407 亿港元；调整后，一月零售总额同比增长 7%。2019 年前两个月零售总额同比下降 1.6%，总销货数量同比下降 1.8%。二月珠宝首饰、钟表及贵重礼品销售额同比下降 9.7%，调整后，一月销售额同比增长 4.1%；百货商场销售额同比下降 6.1%，调整后，一月销售额同比增长 15.1%。香港旅游局收集的数据显示，今年二月香港入境人数较去年同比增长 5.8% 至 559 万人。来自大陆的游客人数同比增长 3.9%，占总游客的 81.6%。虽然到访香港的游客数量增加，但因为外部不确定因素影响，消费者变得更加谨慎。

3) 洲际酒店集团大中华区开业酒店规模突破 400 家

洲际酒店集团 4 月 3 日宣布其在大中华区开业酒店规模突破 400 家，洲际酒店集团于 2016 年 5 月在中国市场推出为智选假日酒店量身定制的特许经营模式（Franchise Plus）并大获成功。采取特许经营模式的智选假日酒店签约酒店数量已达 140 多家，其中近 30 家已经开业。目前，集团旗下的皇冠假日酒店和假日酒店也在特许经营模式的加持下稳健扩张，去年有 7 个新签约酒店项目采取特许经营模式。去年，洲际酒店集团在大中华区新开业 77 家酒店，新签约 142 家酒店，均为历史新高。截止到 2018 年底，集团在华开业酒店数达 391 家（约 115,000 间客房），在建酒店达 341 家（约 78,000 间客房）。

4) 上海旅游集散总站清明发送游客 4329 人次，较去年同期上涨近 7 成

2019 年清明小长假已接近尾声。连日来天气晴好，市民游客出游踏青热情高涨。整个小长假期间，上海旅游集散总站累计发送游客 4329 人次，3 天累计出游人次较 2018 年同期上涨 67.01%。清明假期，旅游集散总站共策划推出旅游线路 22 条，其中一日游线路 11 条，占比 50%，以此满足市民游客清明小长假里祭扫之余前往短途周边游的出游需求。线路编排上，以沪上近郊赏花踏青热门点、上海周边文化古镇水乡以及避拥堵错峰高峰的生态景点为主打。

5) 2019 年清明假日文化和旅游市场情况

经中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）综合测算，2019 年清明假日期间全国国内旅游接待总人数 1.12 亿人次，同比增长 10.9%；实现旅游收入 478.9 亿元，同比增长 13.7%。城市文化休闲活跃，周边短途游广受欢迎，举家登高望春或采摘成为游客首选，数据显示，清明假日周边短途游占比超过 60%。假日期间，以博物馆、文化遗产及小镇、宗教祈福、民俗风情等为代表的民俗文化游走热。调查显示，参观博物馆、美术馆、图书馆、科技馆和历史文化街区的受访者分别高达 54.33%、32.36%、38.24%、37.23%和 42.91%。

3 上周公司重要新闻、公告回顾

图表 1: 上周公司重要新闻、公告回顾

日期	证券代码	证券简称	公告	主要内容
4 月 2 日	002033.SZ	丽江旅游	2018 年年度报告	2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.92 亿元，较上年同期减 6.16%；营业收入为 6.78 亿元，较上年同期减 1.28%。
4 月 4 日	002707.SZ	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%）。
4 月 5 日	600706.SH	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	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。
4 月 8 日	000796.SZ	凯撒旅游	关于转让嘉兴永文明体投资合伙企业(有限合伙)出资份额的公告	鉴于公司已将 10,000 万元嘉兴基金份额全额计提减值准备，且嘉兴基金投资的乐视体育尚无好转迹象，公司以 1 元的价格持有份额转让给海航旅游管理，对公司的主营业务、持续经营能力不会产生不利影响，有利于优化公司财务结构，不存在损害公司及股东利益的情形。

来源：Wind，国联证券研究所

4 行情和估值动态追踪

4.1 行情回顾

上周申万休闲服务行业收涨 3.91%，指数收于 6187.34，成交额 222.8 亿元，较前一周下降。细分子板块餐饮(5.0%)>酒店(4.58%)>景点(3.90%)>旅游综合(3.87%)。个股涨跌幅上，号百控股和*ST 藏旅涨幅居前，收跌个股跌幅不大。

图表 2: 上周涨跌幅排名 (%)

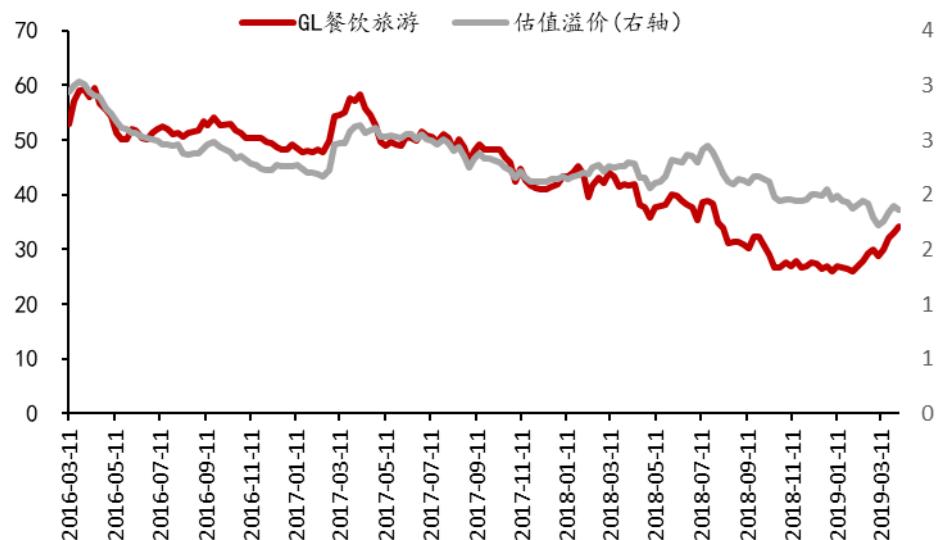
涨幅前五名			涨幅后五名		
简称	代码	涨跌幅	简称	代码	涨跌幅
600640.SH	号百控股	26.54	002159.SZ	三特索道	-4.17
600749.SH	*ST 藏旅	21.24	603136.SH	天目湖	-1.99
000796.SZ	凯撒旅游	19.17	000610.SZ	西安旅游	-1.18
000721.SZ	西安饮食	8.93	002059.SZ	云南旅游	1.27
600593.SH	大连圣亚	7.35	600358.SH	国旅联合	1.48

来源: Wind, 国联证券研究所

4.2 估值跟踪

GL 休闲服务行业 (32 只) 目前动态平均估值水平为 34.2 市盈率, A 股相对溢价较前一周下降。

图表 3: GL 休闲服务行业估值情况



来源: Wind, 国联证券研究所

5 风险提示

- 1) 突发事件带来的旅游限制的风险;
- 2) 宏观经济下行的风险;
- 3) 商誉减值的风险;
- 4) 个股项目推进不达预期的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810