

# 免税品销售成支撑海南消费市场增长重要力量



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190414）

## ❖ 川财周观点

本周休闲服务板块受市场影响出现一定程度调整，下跌 3.42%。子板块中，景区、餐饮、酒店和旅游综合分别下跌 5.26%、5.17%、3.68%、2.47%。本周，腾邦国际、西安饮食、三湘印象等公司跌幅较大，主要因为公司近期发布的一季报、年报业绩出现亏损或同比下滑等情况所致。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。

2019 年清明期间，全国旅游人次和旅游收入同比增速分别为 10.9%和 13.7%，相比于 2018 年全年和 2019 年春节的旅游数据有所回暖，不过总体来看，考虑到国内市场消费相对低迷的情况，旅游行业景气度仍相对较弱。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下跌 2.99%，收于 9387.69 点。沪深 300 指数下跌 1.81%，休闲服务指数下跌 3.42%。板块共 4 支个股上涨，28 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是云南旅游（8.93%）、曲江文旅（1.65%）、大连圣亚（0.51%）；跌幅前 3 的分别是腾邦国际（-11.42%）、西安饮食（-11.04%）、三湘印象（-9.47%）。

## ❖ 公司动态

1、科锐国际（300662）：公司发布 2019 年第一季度业绩预告公告。报告期内，公司预计业绩同向上升，预计实现归属于上市公司股东的净利润 2,348.36 万元 -2,727.13 万元，同比增长 55%-80%，其中 Investigo 可归属于母公司净利润约 400 万元。

2、黄山旅游（600054）：公司发布 2018 年年报。报告期内，公司实现营业收入为 16.21 亿元，同比减少 9.13%；归属于母公司所有者的净利润为 5.83 亿元，同比增长 40.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.42 亿元，同比减少 1.19%。

## ❖ 行业动态

1、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%。（文化和旅游部）

2、今年 1-2 月，海南省实现商品零售额 292.96 亿元，同比增长 6.0%。其中，服装、化妆品和金银珠宝类商品销售快速增长。免税商品对海南省消费品市场增长的支撑作用较强，零售完成 31.6 亿元，同比增长 27.1%，对海南省社会消费品零售总额增长贡献达 28%。（新华网）

❖ 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 | 2019/4/14

## 📌 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. 板块个股跌幅前 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影响出现一定程度调整，下跌 3.42%。子板块中，景区、餐饮、酒店和旅游综合分别下跌 5.26%、5.17%、3.68%、2.47%。本周，腾邦国际、西安饮食、三湘印象等公司跌幅较大，主要因为公司近期发布的一季报、年报业绩出现亏损或同比下滑等情况所致。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。

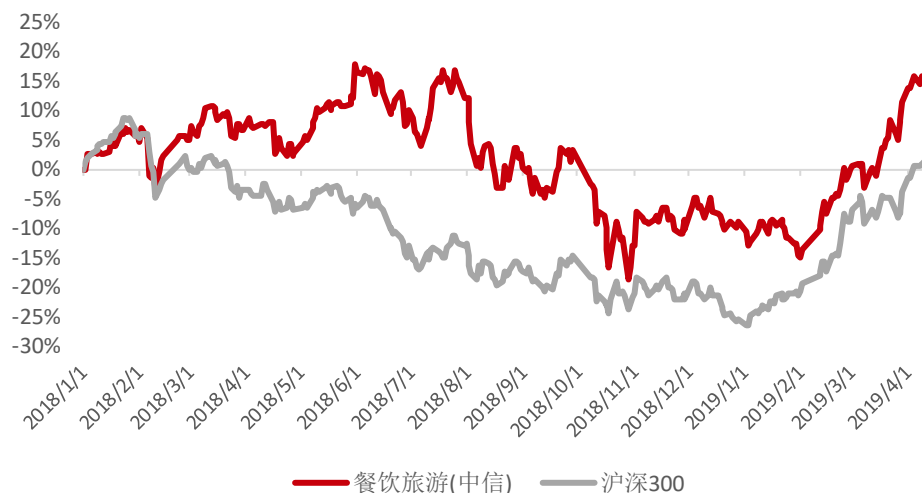
2019 年清明期间，全国旅游人次和旅游收入同比增速分别为 10.9%和 13.7%，相比于 2018 年全年和 2019 年春节的旅游数据有所回暖，不过总体来看，考虑到国内市场消费相对低迷的情况，旅游行业景气度仍相对较弱。建议关注业绩确定性较高的相关个股，相关标的：宋城演艺(300144)、中国国旅(601888)。

## 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 1.61%，其中餐饮旅游指数下跌 3.32%，沪深 300 指数下跌 1.81%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

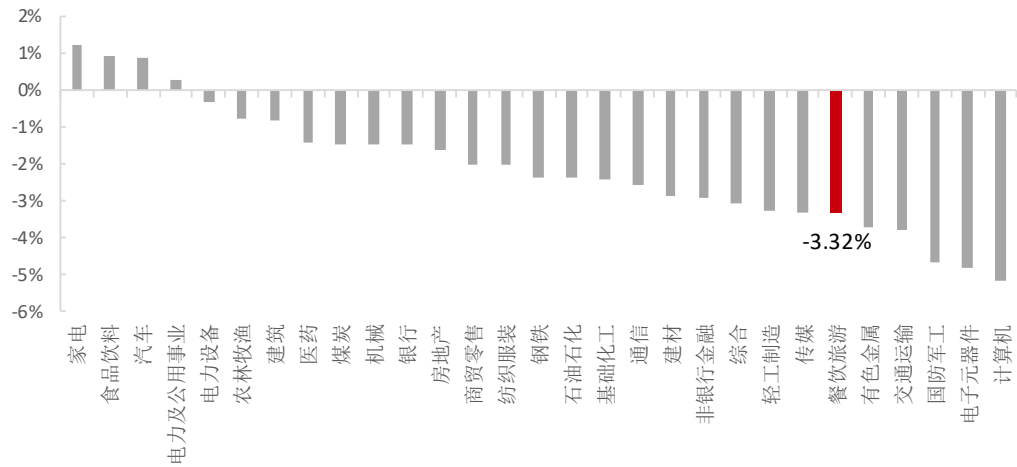


资料来源：Wind，川财证券研究所

在板块对比中，餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 24 位。家电、食品饮料和汽车板块表现突出。

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，餐饮旅游板块受市场整体影响出现一定程度调整。板块共 4 支个股上涨，28 支个股下跌。涨幅前 3 的分别是云南旅游 (8.93%)、曲江文旅 (1.65%)、大连圣亚 (0.51%)；跌幅前 3 的分别是腾邦国际 (-11.42%)、西安饮食 (-11.04%)、三湘印象 (-9.47%)。

表格 1. 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
300178.SZ	腾邦国际	-11.42	10.01	62	8816	454	14	18	0.5	-5.7	10.7
000721.SZ	西安饮食	-11.04	5.64	28	0	0	0	297	0.0	-3.1	42.1
000863.SZ	三湘印象	-9.47	4.78	66	2565	439	15	21	0.1	-4.0	22.3
002707.SZ	众信旅游	-8.51	7.63	68	13880	269	25	288	0.1	-3.9	20.7
600138.SH	中青旅	-7.54	15.94	115	12100	635	18	19	1.4	-5.2	23.7
600258.SH	首旅酒店	-7.18	21.60	211	8705	883	24	24	0.9	-1.7	35.3
600749.SH	西藏旅游	-6.60	13.17	30	0	0	0	141	0.0	13.2	40.4
300144.SZ	宋城演艺	-6.40	22.51	327	2998	1512	22	25	1.6	-3.0	5.4
000888.SZ	峨眉山 A	-5.90	7.34	39	1086	223	17	18	2.5	-2.4	29.7
000610.SZ	西安旅游	-5.68	14.27	34	0	0	0	35	0.0	-6.8	90.5

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) 科锐国际：公司发布 2019 年第一季度业绩预告公告。报告期内，公司预计业绩同向上升，实现归属于上市公司股东的净利润 2,348.36 万元-2,727.13 万元，同比 55%-80%，其中 Investigo 可归属于母公司净利润约 400 万元。2) 黄山旅游：公司发布 2018 年年报。报告期内，公司实现营业收入为 16.21 亿元，同比减少 9.13%；归属于母公司所有者的净利润为 5.83 亿元，同比增长 40.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.42 亿元，同比减少 1.19%。

表格 2. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
科锐国际	2019 年第一季度业绩预告公告	报告期内，公司围绕既定的经营计划，有序开展各项工作，战略部署有效落地，公司业绩持续增长。公司净利润增长 55%-80%，归属于上市公司股东的净利润 2,348.36 万元-2,727.13 万元；。
黄山旅游	2018 年年度报告	报告期内，公司实现营业收入为 16.21 亿元，较上年同期减 9.13%；归属于母公司所有者的净利润为 5.83 亿元，较上年同期增 40.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.42 亿元，较上年同期减少 1.19%；基本每股收益为 0.78 元，较上年同期增 41.82%。
中国国旅	关于子公司已中标项目正式签订合同的公告	2019 年 4 月 10 日，中免公司与北京首都机场商贸有限公司签署了《北京大兴国际机场国际区免税店（标段一）项目合同》和《北京大兴国际机场国际区免税店（标段二）项目合同》（以下简称“《合同》”）。根据《合同》，第一标段和第二标段的经营期均为十年，自项目正式运营日起算。项目经营费按相应计费年度或半年度内保底经营费与实际销售额提成两者孰高额计算，在经营期内，实际年保底经营费在基准年保底经营费的基础上，按照实际年客流量比基准年客流量增减率进行调整。《合同》中明确，本项目第一标段烟酒、食品标段，基准年保底经营费用为 23,000 万元，其中烟酒类商品的销售额提取比例为 49%，食品类商品的销售额提取比例为 49%；第二标段香化、精品标段，基准年保底经营费用为 41,600 万元，其中香化类商品的销售额提取比例为 46%，精品类商品的销售额提取比例为 20%。
桂林旅游	2019 年第一季度业绩预告公告	2019 年第一季度，公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损：约 195 万元，比上年亏损的 222 万元有所好转。经营数据方面，2019 年第一季度，公司游客接待量同比增长约 2.24%，营业收入同比增长约 3.24%，总成本费用同比增长约 4.90%。2019 年第一季度，公司投资收益同比增加约 115 万元。
张家界	2019 年第一季度业绩预告公告	2019 年第一季度，公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损：950 万元-850 万元，比上年同期减亏：36.16%-42.89%。本报告期比上年同期减少亏损的原因：一是本报告期公司旗下杨家界索道、宝峰湖公司、十里画廊观光电车，较上年同期营业收入增加；二是本报告期公司收到湖南桑植农村商业银行股份有限公司 2018 年度分

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

		红款 315 万元。
腾邦国际	2019 年第一 季度业绩预告 公告	2019 年第一季度，公司预计业绩同向下降，预计实现归属于上市公司股东的净利润为 1203.53-3008.83 万元，比上年同期下降 50%-80%。
当代明诚	2018 年年度 报告	报告期内，公司实现营业收入 26.68 亿元，较上年同期增长 192.61%；实现归属于上市公司股东净利润 1.78 亿元，较上年同期增长 38.91%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.23 元（含税）。
三湘印象	2018 年年度 业绩快报	报告期内，公司实现营业收入为 16.34 亿元，较上年同期减 33.94%；归属于上市公司股东的净利润亏损 4.55 亿元，而上年同期盈利 2.65 亿元；基本每股亏损 0.33 元，上年同期盈利 0.19 元。
黄山旅游	关于董事长兼 总裁辞去总裁 职务并聘任总 裁的公告	公司董事会近日收到公司董事长兼总裁章德辉先生申请辞去兼任总裁职务的报告。公司于 2019 年 4 月 8 日召开的七届董事会第十四次（临时）会议审议并通过了《关于章德辉先生辞去兼任总裁职务的议案》。同意章德辉先生辞去兼任的总裁职务。因工作需要，公司七届董事会第十四次（临时）会议审议并通过了《关于聘任陶平先生为公司总裁的议案》。陶平先生原任公司常务副总裁，现将其职务调整为总裁。任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满。

资料来源：Wind，川财证券研究所

### 3.2 行业资讯

1) 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%。

2) 中共中央

表格 3. 行业要闻

新闻标题	主要内容
文化和旅游部：清明全国接待游客 1.12 亿人次	综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商上报和提供的数据，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%。
免税品销售成支撑海南消费市场增长重要力量	海南省统计局日前发布数据显示。今年 1-2 月，海南省实现社会消费品零售总额 328.10 亿元，同比增长 6.0%。其中，免税品销售对全省社会消费品零售总额增长贡献达 28%。1-2 月，全省实现商品零售额 292.96 亿元，同比增长 6.0%。其中，服装、化妆品和金银珠宝类商品销售快速增长。免税商品对海南省消费品市场增长的支撑作用较强，零售完成 31.6 亿元，同比增长 27.1%，对海南省社会消费品零售总额增长贡献达 28%。
杭黄高铁开通已百日，沿线酒店和民宿客流大涨	截至 4 月 3 日，连接“人间天堂”杭州和“人间仙境”黄山的杭黄高铁开通运营 100 天，安全发送旅客超过 150 万人次。该线新建的富阳、桐庐、建德、千岛湖四个车站日均客发总量达 9900 余人次，高峰期突破 3 万人次；与合福高铁并线的绩溪北、歙县北、黄山北三个车站客流同比分别增长 86%、95.3%、64.9%。

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

携程: 与 JR 东日本达成合作 开拓日本东北旅游	4月12日, 携程旅行网与东日本旅客铁路公司(简称“JR 东日本”)达成全面战略合作, 将一起开拓日本东北地区的旅游资源, 共同推广 JR 东日本为游客推出的“周游券(JR EAST PASS)”等铁路旅游产品。
海南推出“旅游年卡”: 激发“海南人游海南”热情	据介绍, “海南旅游年卡”采用电子卡形式, 使用人脸识别与二代身份证技术进行实名认证, 仅面向海南本地户籍居民销售, 省内居民购卡后绑定身份信息, 进入景区游玩可以免除首道门票, 且无需排队购票、验票, 并享受景区内车、船、索道等折扣优惠。
日本: 中国游客 5 月起可在线办理赴日旅游签证	日本 TBS 电视台 4 月 6 日报道称, 随着赴日旅行的外国游客数激增, 日本旅游签证的办理量也急剧增加, 仅去年一年时间就已办理 700 万件以上的签证。日本外务省为了提高签证业务效率, 决定从下月起于中国首次施行在线办理签证的业务。
驴妈妈: 清明假日文化体验游、踏青赏春两相宜	根据驴妈妈旅游网 4 月 7 日发布的《2019 年清明出游消费报告》显示, 清明假期的首日、次日迎来出游高峰; 女性在旅游消费中的主导地位日益凸显, 清明选择出游的女性占比 57.4%; 20-29 岁的游客群体占比 40.9%, 30-39 岁的游客群体占比 36.6%, 青年游客是清明出游的“消费担当”; 全国热门出发城市, 除了北上广之外, 分别为杭州、南京、苏州、无锡、西安、成都、深圳、重庆、长沙、武汉; 亲子周边游市场持续火爆, 有超 4 成游客携儿童出行, 文化体验游、赏花踏青、采茶等旅游形式成为热门选择。

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