

2018 年我国共享住宿市场交易额为 165 亿元



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190707）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块有所调整，下跌 0.07%。子板块中，酒店、餐饮和景区分别上涨 3.09%、0.52%、0.01%，旅游综合下跌 0.92%。板块本周小幅下跌主要是因为在本周市场白马股集体调整的背景下，板块权重股中国国旅调整幅度较大所致。过去几周，中国国旅受益于免税行业的稳定增长和自身在市内免税店的稳定推进持续上涨。不过本周公司出现了连续调整。长期看，我们看好公司在免税行业的竞争优势和未来市内免税店对公司业务增长的持续推动。本周低估值的酒店板块受益于行业基本面和市场风险偏好的改善有所反弹。另外，科锐国际在前期的持续调整后最近两周连续反弹。总体来看，2019 年国内旅游景气度相比于 2018 年全年有所改善，未来随着暑期旅游旺季的来临，旅游数据有望保持回暖趋势。建议关注全年业绩确定性较高的个股，相关标的：中国国旅（601888）、宋城演艺（300144）、科锐国际（300662）。

❖ 市场综述

本周川财文化娱乐指数上涨 3.25%，收于 8644.42 点。沪深 300 指数上涨 1.77%，休闲服务指数下跌 0.07%。板块共 22 支个股上涨，10 支个股下跌，涨幅前 5 的分别是科锐国际（10.62%）、新智认知（10.60%）、腾邦国际（8.13%）、天目湖（6.14%）、锦江股份（5.93%）；跌幅前 5 的分别是三特索道（-4.65%）、中国国旅（-2.43%）、广州酒家（-2.17%）、大连圣亚（-2.03%）、华天酒店（-1.02%）。

❖ 公司动态

1、广州酒家（603043）：公司与工业发展集团签署了拟以现金方式收购其持有的陶陶居公司 100% 股权的《股权转让意向书》。陶陶居公司收入来源主要包括：食品销售、物业租金、品牌外部授权。2018 年 1-9 月营业收入 6463.13 万元，净利润 830.79 万元。本次股权收购需经相关部门审批并根据双方各自内部决策机构履行决策程序。

2、曲江文旅（600706）：公司发布 2019 年非公开发行 A 股股票预案。拟非公开发行不超 3590.19 万股，募资不超过（含发行费用）4.81 亿元，募集资金净额将投资于四个项目：大唐芙蓉园夜游系列水舞光影秀、《梦回大唐》黄金版、御宴宫提升改造、补充流动资金及偿还银行贷款四个项目。

❖ 行业动态

1、文化和旅游部发布《文化和旅游规划管理办法》。（品橙旅游）
2、国家信息中心分享经济研究中心发布的《中国共享住宿发展报告 2019》显示：2018 年我国共享住宿市场交易额为 165 亿元，同比增长 37.5%。报告预测，未来三年我国共享住宿市场规模将继续保持 50% 左右的增长速度。（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 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 文化娱乐/休闲
报告时间 | 2019/7/7

👤 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. 板块个股跌幅前 10	6
表格 3. 公司公告	6
表格 4. 行业要闻	8

一、川财周观点

本周休闲服务板块有所调整，下跌 0.07%。子板块中，酒店、餐饮和景区分别上涨 3.09%、0.52%、0.01%，旅游综合下跌 0.92%。板块本周小幅下跌主要是因为在本周市场白马股集体调整的背景下，板块权重股中国国旅调整幅度较大所致。过去几周，中国国旅受益于免税行业的稳定增长和自身在市内免税店的稳定推进持续上涨。不过本周公司出现了连续调整。长期看，我们看好公司在免税行业的竞争优势和未来市内免税店对公司业务增长的持续推动。本周低估值的酒店板块受益于行业基本面和市场风险偏好的改善有所反弹。另外，科锐国际在前期的持续调整后最近两周连续反弹。

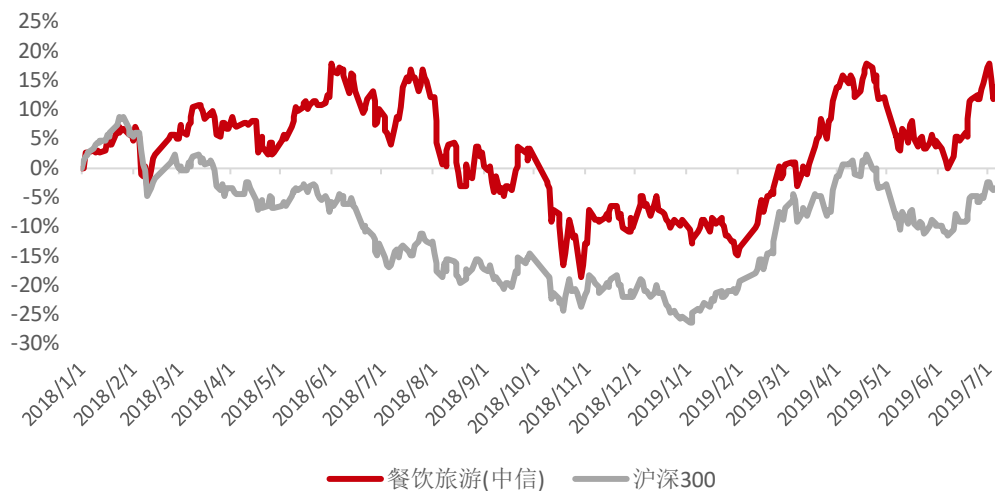
总体来看，2019 年国内旅游景气度相比于 2018 年全年有所改善，未来随着暑期旅游旺季的来临，旅游数据有望保持回暖趋势。建议关注全年业绩确定性较高的个股，相关标的：中国国旅（601888）、宋城演艺（300144）、科锐国际（300662）。

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 1.83%，其中餐饮旅游指数下跌 0.49%，沪深 300 指数上涨 1.77%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

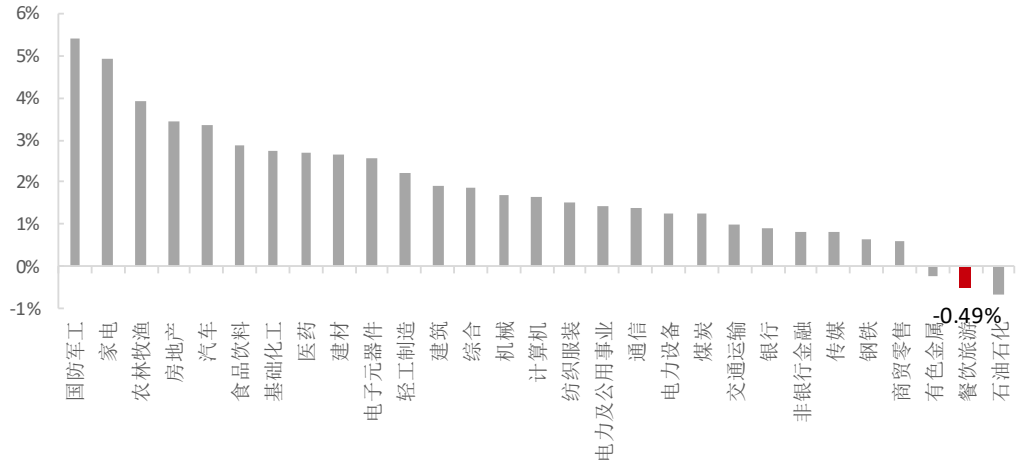


资料来源：Wind，川财证券研究所

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 28 位。国防军工、家电和农林牧渔板块表现突出。

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，餐饮旅游上涨个股居多，不过受权重股调整的影响整体小幅下跌。板块共 22 支个股上涨，10 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是科锐国际（10.62%）、新智认知（10.60%）、腾邦国际（8.13%）、天目湖（6.14%）、锦江股份（5.93%）。

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
300662.SZ	科锐国际	10.62	39.18	71	3405	160	44	55	1.3	10.6	47.3
603869.SH	新智认知	10.60	20.13	70	3638	465	15	17	0.7	10.6	33.8
300178.SZ	腾邦国际	8.13	6.65	41	8038	291	14	32	0.3	8.1	-26.4
603136.SH	天目湖	6.14	21.45	25	525	119	21	25	1.2	6.1	8.1
600754.SH	锦江股份	5.93	26.10	231	15611	1222	20	22	1.4	5.9	25.7
600138.SH	中青旅	5.12	13.34	97	13335	684	14	17	0.9	5.1	4.6
600258.SH	首旅酒店	3.00	18.52	183	9045	985	19	21	1.1	3.0	16.7
000610.SZ	西安旅游	2.11	10.14	24	0	0	0	25	0.0	2.1	35.6
600054.SH	黄山旅游	2.05	9.48	66	1746	427	16	13	0.0	2.0	2.5
600706.SH	曲江文旅	1.79	11.95	21	0	0	0	28	0.0	1.8	17.5

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

跌幅前 5 的分别是三特索道(-4.65%)、中国国旅(-2.43%)、广州酒家(-2.17%)、大连圣亚 (-2.03%)、华天酒店 (-1.02%)。

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
002159.SZ	三特索道	-4.65	15.60	22	721	66	33	18	0.0	-4.6	-11.3
601888.SH	中国国旅	-2.43	86.50	1689	46328	4617	37	40	1.2	-2.4	44.6
603043.SH	广州酒家	-2.17	31.63	128	2990	455	28	33	1.4	-2.2	18.3
600593.SH	大连圣亚	-2.03	36.73	47	369	64	74	82	9.0	-2.0	38.7
000428.SZ	华天酒店	-1.02	2.92	30	0	0	0	-6	0.0	-1.0	17.7
000524.SZ	岭南控股	-0.96	8.29	56	7977	248	22	20	1.9	-1.0	23.3
000863.SZ	三湘印象	-0.76	5.22	72	5627	1155	6	1431	0.0	-0.8	33.5
600358.SH	国旅联合	-0.46	4.36	22	0	0	0	-25	0.0	-0.5	23.9
300144.SZ	宋城演艺	-0.39	23.05	335	2884	1468	23	25	2.1	-0.4	8.6
603099.SH	长白山	-0.20	9.75	26	518	80	33	35	1.7	-0.2	11.5

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) 广州酒家: 公司与工业发展集团签署了拟以现金方式收购其持有的陶陶居公司 100% 股权的《股权转让意向书》。陶陶居公司收入来源主要包括: 食品销售、物业租金、品牌外部授权。2018 年 1-9 月营业收入 6463.13 万元, 净利润 830.79 万元。2) 曲江文旅: 公司发布 2019 年非公开发行 A 股股票预案。拟非公开发行不超 3590.19 万股, 募资不超过(含发行费用)4.81 亿元, 募集资金净额将投资于四个项目: 大唐芙蓉园夜游系列水舞光影秀、《梦回大唐》黄金版、御宴宫提升改造、补充流动资金及偿还银行贷款四个项目。

表格 3. 公司公告

上市公司	公告主题	主要内容
广州酒家	关于签署受让陶陶居公司 100% 股权意向	公司于 2019 年 7 月 4 日与工业发展集团签署了拟以现金方式收购其持有的陶陶居公司 100% 股权的《股权转让意向书》。本次股权收购需经相关部门审批并根据双方各自内部决策机构履行决策程序, 最终正式签订协议后实施。陶陶居公司收入来源

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

	书的公告	主要包括：食品销售、物业租金、品牌外部授权。2018年1-9月营业收入6463.13万元，净利润830.79万元。本次股权收购符合深化国资国企改革的工作部署要求，符合公司战略发展规划，利于公司继续聚焦“食品+餐饮”主业，落实食品和餐饮两大主业板块多品牌、差异化拓展，以进一步完善产业布局，增强公司市场竞争力和提升公司效益，促进公司可持续发展，为股东带来长期、稳定及丰厚的回报。
曲江文旅	2019年非公开发行A股股票预案	公司拟非公开发行不超3590.19万股，募资不超过(含发行费用)4.81亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将投资于四个项目：拟投资1.71亿元用于大唐芙蓉园夜游系列水舞光影秀、投资1.5亿元用于《梦回大唐》黄金版、投资1.2亿元用于御宴宫提升改造，剩余4000万元用于补充流动资金及偿还银行贷款。
黄山旅游	关于对全资子公司花山谜窟公司增资的公告	公司第七届董事会第十七次会议审议通过《关于对全资子公司花山谜窟公司增资的议案》，同意公司对全资子公司花山谜窟公司增资4亿元，其中，0.99亿元计入注册资本，3.01亿元计入资本公积。本次增资款主要用于补充花山谜窟公司现金流，进行景区提升工程项目建设，并偿还部分债务。本次增资款可以根据花山谜窟公司实际资金需要分批实缴到位。
黄山旅游	与黄山赛富基金签署《合格收购框架协议》的公告	为顺利推进黄山赛富基金对旅游类项目的投资，并明确退出路径安排，2019年7月1日公司七届董事会第十七次会议审议通过《关于签署〈合格收购框架协议〉的议案》，同意与黄山赛富基金签署《合格收购框架协议》。
新华联	关于子公司收到长沙银行利润分配的公告	公司全资子公司湖南华建参股的长沙银行2018年年度股东大会审议通过了《2018年度利润分配预案》。截至长沙银行2018年度权益分派股权登记日(2019年7月3日)，湖南华建持有长沙银行289,430,762股，根据长沙银行2018年度利润分配方案，湖南华建可分得现金股利81,040,613.36元人民币。公司于近日收到湖南华建通知，湖南华建已收到上述分红派息款。
当代明诚	关于非公开发行A股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告	中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)发行审核委员会于2019年7月5日对武汉当代明诚文化股份有限公司(以下简称“公司”)非公开发行A股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行A股股票的申请获得通过。

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《文化和旅游规划管理办法》，致力于推进文化和旅游规划工作科学化、规范化、制度化，充分发挥规划在文化和旅游发展中的重要作用。
- 2) 国家信息中心分享经济研究中心发布的《中国共享住宿发展报告2019》显示：2018年我国共享住宿市场交易额为165亿元，同比增长37.5%。报告预测，未来三年，我国共享住宿市场规模将继续保持50%左右的增长速度。

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

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
文化和旅游部：文化和旅游规划管理办法	为推进文化和旅游规划工作科学化、规范化、制度化，充分发挥规划在文化和旅游发展中的重要作用，依据《中共中央 国务院关于统一规划体系更好发挥国家发展规划战略导向作用的意见》、《国家级专项规划管理暂行办法》，结合文化和旅游工作实际，制定本办法。
携程：简化越南签证办理流程 只需上传护照首页	近日，携程全球签证中心与越南驻上海总领事馆签署了领馆系统和签证中心系统的技术以及申请系统对接协议，在携程上办理越南签证只需要上传护照首页了，而且覆盖全国范围的申请者。据悉，携程也成为第一家与越南领事馆签署该协议的在线旅游服务商。
国家信息中心：2019 中国共享住宿发展报告	报告显示，2018 年我国共享住宿市场交易额为 165 亿元，同比增长 37.5%，继续保持快速发展态势。2018 年我国主要共享住宿平台房源量约 350 万个，较上年增长 16.7%，覆盖国内近 500 座城市；共享住宿服务提供者人数超过 400 万人，房客数为 7945 万人，在网民中的占比约 9.9%，较上年略有增长。受整体融资环境趋冷的影响，2018 年我国主要共享住宿企业实现融资约 33 亿元，较上年下降 11.6%。
营销升级：同程艺龙与腾讯广告推出“同腾生态”	近期，同程艺龙在赋能商户营销方面动作频频。继发布酒店基于搜索场景的营销产品“带客宝”后，近日，同程艺龙与腾讯广告正式开启生态合作，共同推出“同腾生态”，并发布了旅游行业首款智能数据产品“同腾罗盘”。双方将深度整合各自的优势资源和场景，为旅游行业打造“拎包即走式”的全链路营销解决方案，助力旅游及相关行业进行数字化营销升级。
默林娱乐集团：将被黑石及乐高家族等私有化	杜莎夫人蜡像馆的母公司英国默林娱乐集团 6 月 28 日宣布，已同意接受乐高创始家族及黑石集团等价值 48 亿英镑（约合 61 亿美元）的私有化收购要约。包括债务在内，此项交易价值近 60 亿英镑（约合 76 亿美元）。这是欧洲近年来最大规模的私募交易之一。
秦皇岛市：7 月起海水浴场取消门票限制	河北省秦皇岛市范围内的海水浴场，浪平沙软，是我国北方优质的海水浴场，也是秦皇岛市核心旅游资源。从 7 月 1 日起，秦皇岛市海水浴场取消门票限制，游客可以直接进入浴场，海水浴场的经营性收费中不再收取门票费用。
上海：14 家试点博物馆将于每周五开放夜场参观	据悉，7 月至 9 月，上海市黄浦区、宝山区的 14 家博物馆试点开放夜间参观，其主要目的是增加文化旅游项目供给，满足人民多样化的精神文明需求，同时促进夜间经济发展。
航班管家：与荷兰旅游局签订战略合作协议	2019 年 7 月 2 日，航班管家与荷兰国家旅游会议促进局在北京签署了战略合作协议，双方将整合优势资源共同推动荷兰旅游在中国市场的发展。同时，航班管家作为国内专业的智能出行平台，与荷兰旅游局的合作将进一步升级中国游客的体验。

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

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

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