

2019 年上半年中国大陆赴泰游客达 565 万人次



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190728）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块表现较好，上涨 2.42%。子板块中，旅游综合、酒店、景点分别上涨 3.48%、1.35%、0.91%，餐饮下跌 1.50%。本周，权重股中国国旅在上周调整后出现反弹。总体来看，公司目前在免税规模和业务布局上具有较强的竞争力，在免税消费稳定增长的基础上，毛利率的稳定提升将推动公司业绩稳定增长。另外随着暑期旺季到来，本周景区相关的宋城演艺、天目湖、黄山旅游等多支个股均小幅上涨。其中宋城演艺的张家界项目 6 月底已开业，未来随着西安/上海/佛山等项目的陆续开业，有望在 2020-21 年迎来新一轮高增长。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下跌 0.07%，收于 8411.42 点。沪深 300 指数上涨 1.33%，休闲服务指数上涨 2.42%。板块共 24 支个股上涨，8 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是云南旅游（7.53%）、西安旅游（5.09%）、中国国旅（4.33%）；跌幅前 3 的分别是新智认知（-5.92%）、腾邦国际（-3.51%）、大连圣亚（-3.48%）。

❖ 公司动态

1、全聚德（002186）：公司发布 2019 年半年度业绩快报。2019 年上半年，公司实现营业总收入 7.58 亿元，同比下降 13.43%；归属于上市公司股东的净利润 0.32 亿元，同比下降 58.51%；基本每股收益 0.1046 元，同比下降 58.52%。公司经营业绩减少的主要原因：报告期内公司餐饮门店接待人次减少，营业收入出现下滑，同时带动部分上游食品工业收入减少，导致公司经营业绩同比有所下降。

❖ 行业动态

- 1、文化和旅游部发布 2018 年第四季度全国星级饭店统计公报。2018 年 4 季度，全国星级饭店平均房价 356.34 元/间夜，同比增长 1.17%；平均出租率为 57.43%，同比下降 0.50%；每间可供出租客房收入为 204.63 元/间夜，同比增长 0.66%；每间客房平摊营业收入为 38385.26 元/间，同比下降 2.38%。（品橙旅游）
- 2、2019 年上半年，中国大陆赴泰游客 565.04 万人次，同比下降 4.73%，共计消费 3104.71 亿泰铢（约 692 亿元人民币），同比下降 4.02%。（品橙旅游）
- 3、斯里兰卡将正式对中国游客免签。免签政策从 2019 年 8 月 1 日起正式实施，最长可停留 1 个月。（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	2019/7/28

📌 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	7

一、川财周观点

本周休闲服务板块表现较好，上涨 2.42%。子板块中，旅游综合、酒店、景点分别上涨 3.48%、1.35%、0.91%，餐饮下跌 1.50%。本周，权重股中国国旅在上周调整后出现反弹。总体来看，公司目前在免税规模和业务布局上具有较强的竞争力，在免税消费稳定增长的基础上，毛利率的稳定提升将推动公司业绩稳定增长。另外随着暑期旺季到来，本周景区相关的宋城演艺、天目湖、黄山旅游等多支个股均小幅上涨。其中宋城演艺的张家界项目 6 月底已开业，未来随着西安/上海/佛山等项目的陆续开业，有望在 2020-21 年迎来新一轮高增长。

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 指数上涨 1.09%，其中餐饮旅游指数上涨 2.61%，沪深 300 指数上涨 1.33%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

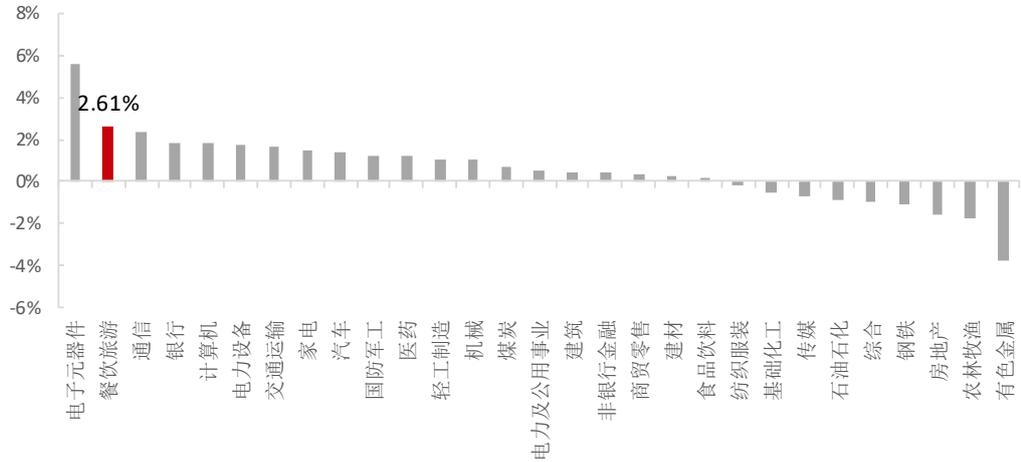


资料来源：Wind，川财证券研究所

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 2 位。电子元器件、餐饮旅游和通信板块表现突出。

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，餐饮旅游板块表现较好，共 24 支个股上涨，8 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是云南旅游 (7.53%)、西安旅游 (5.09%)、中国国旅 (4.33%)、三湘印象 (2.94%)、首旅酒店 (2.79%)。

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
002059.SZ	云南旅游	7.53	6.43	65	2492	279	23	13	0.0	-0.2	25.8
000610.SZ	西安旅游	5.09	9.49	22	0	0	0	23	0.0	-4.4	26.9
601888.SH	中国国旅	4.33	89.60	1749	45535	4609	38	41	1.3	1.1	49.8
000863.SZ	三湘印象	2.94	5.25	72	5627	1155	6	1439	0.0	-0.2	34.3
600258.SH	首旅酒店	2.79	17.70	175	9045	985	18	20	1.1	-1.6	11.6
603043.SH	广州酒家	2.62	31.31	126	2989	455	28	32	1.4	-3.2	17.1
300144.SZ	宋城演艺	2.31	24.78	360	2907	1400	26	27	2.7	7.1	16.7
000524.SZ	岭南控股	2.18	7.96	53	7977	248	22	19	1.8	-4.9	18.4
002159.SZ	三特索道	2.16	15.14	21	715	65	32	17	0.0	-7.5	-13.9
000796.SZ	凯撒旅游	2.14	6.69	54	9063	294	18	27	0.5	-3.6	0.8

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 的分别是新智认知(-5.92%)、腾邦国际(-3.51%)、大连圣亚(-3.48%)、金陵饭店 (-1.18%)、全聚德 (-0.79%)。

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
603869.SH	新智认知	-5.92	12.08	61	3638	465	13	15	0.6	-2.4	18.1
300178.SZ	腾邦国际	-3.51	5.50	34	8038	291	12	26	0.3	-10.1	-38.9
600593.SH	大连圣亚	-3.48	43.00	55	369	64	87	95	10.6	14.7	62.3
601007.SH	金陵饭店	-1.18	11.24	34	0	0	0	45	0.0	3.4	41.8
002186.SZ	全聚德	-0.79	11.27	35	1795	84	41	75	4.0	-3.1	0.6
600138.SH	中青旅	-0.63	12.62	91	13335	684	13	16	0.9	-0.6	-1.0
000888.SZ	峨眉山 A	-0.50	5.93	31	1081	219	14	15	2.4	-1.5	6.5
603199.SH	九华旅游	-0.13	22.30	25	531	108	23	22	1.3	0.3	18.3
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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) 全聚德: 公司发布 2019 年半年度业绩快报。2019 年上半年, 公司实现营业总收入 7.58 亿元, 同比下降 13.43%; 归属于上市公司股东的净利润 0.32 亿元, 同比下降 58.51%; 基本每股收益 0.1046 元, 同比下降 58.52%。公司经营业绩减少的主要原因: 报告期内公司餐饮门店接待人次减少, 营业收入出现下滑, 同时带动部分上游食品工业收入减少, 导致公司经营业绩同比有所下降。

表格 3. 公司公告

上市公司	公告主题	主要内容
全聚德	2019 年半年度业绩快报	2019 年上半年, 公司实现营业总收入 7.58 亿元, 同比下降 13.43%; 实现营业利润 0.46 亿元, 同比下降 57.66%; 实现利润总额 0.46 亿元, 同比下降 58.16%; 归属于上市公司股东的净利润 0.32 亿元, 同比下降 58.51%; 基本每股收益 0.1046 元, 同比下降 58.52%。公司经营业绩减少的主要原因: 报告期内公司餐饮门店接待人次减少, 营业收入出现下滑, 同时带动部分上游食品工业收入减少, 导致公司经营业绩同比有所下降。

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

天目湖	关于公开发行可转债申请获得中国证监会发审会审核通过的公告	2019年7月19日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对江苏天目湖旅游股份有限公司（以下简称“公司”）公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次发行可转债申请获得通过。目前，公司尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会的书面核准文件后另行公告
九华旅游	股东减持股份进展公告	2019年4月24日，公司收到股东嘉润金地发来的《关于拟减持安徽九华旅游发展股份有限公司股份的告知函》，嘉润金地计划于自减持计划公告之日起6个月内，通过集中竞价交易、大宗交易或协议转让的方式减持股份数量不超过16,000,000股，约占公司股份总数的14.46%。截至本公告日，嘉润金地未减持其持有的本公司股份。本次减持计划尚未实施完毕。
众信旅游	关于公司董事、高级管理人员减持股份的进展公告	公司于2019年4月4日披露了《关于公司董事、高级管理人员减持股份的预披露公告》。截至本公告披露日，曹建先生尚未减持本公司股份。韩丽女士减持1306684股，占总股本的0.15%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

- 1) 文化和旅游部发布的《2018年第四季度全国星级饭店统计公报》显示：2018年四季度，全国星级饭店平均房价为356.34元/间夜，同比增长1.17%；平均出租率为57.43%，同比下降0.50%；每间可供出租客房收入为204.63元/间夜，同比增长0.66%；每间客房平摊营业收入为38385.26元/间，同比下降2.38%。
- 2) 泰国旅游和体育部数据显示：2019年上半年赴泰旅游的中国大陆游客达565.04万人次，同比下降4.73%；为泰国带来3104.71亿泰铢（1泰铢约合0.22元人民币）收入，同比下降4.02%。中国仍是泰国最大客源国。
- 3) 斯里兰卡将正式对中国游客免签。免签政策从2019年8月1日起正式实施，最长可停留1个月。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
数据：2018年第四季度全国星级饭店统计公报	全国星级饭店第四季度平均房价为356.34元/间夜，同比增长1.17%；平均出租率为57.43%，同比下降0.50%；每间可供出租客房收入为204.63元/间夜，同比增长0.66%；每间客房平摊营业收入为38385.26元/间，同比下降2.38%。
泰国：2019上半年共接待565万中国大陆游客	泰国旅游和体育部网站近日公布报表显示，今年上半年到泰国旅游的中国大陆游客达565.04万人次，同比下降4.73%，但中国仍是泰国最大客源国。报表显示，中国大陆游客今年上半年为泰国带来3104.71亿泰铢（1泰铢约合0.22元人民币）收入，同比下降4.02%，但仍在国外游客中贡献最大。

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

澳门：上半年入境旅客2028万人次 增长20.6%	上半年入境澳门旅客量达到2028万人次，较去年同期大幅增加20.6%，当中内地旅客占总量超过七成，其次为香港及台湾地区，分别占18.2%及2.6%；另外外籍旅客量约174万人次，同比增加9.8%。
张家界：接待游客2701.19万人次 吸金373亿元	据权威部门统计显示，张家界上半年接待游客2701.19万人次，实现旅游总收入373.59亿元，同比分别增长20.75%、26.85%。
西藏上半年接待国内外游客增长20%	西藏今年上半年接待国内外游客1340.97万人次，同比增长20.2%。其中，接待入境游客11.86万人次，同比增长53.5%；接待国内游客1329.11万人次，同比增长20%。今年上半年，西藏实现旅游总收入149.36亿元人民币，同比增长19.8%。
伊朗：将对中国游客免签 可允许逗留21天	伊朗驻华大使馆官宣，自2019年7月21日起，正式对中国公民免签！大使馆发布的声明中表示：中华人民共和国公民前往伊朗旅游可享受免签待遇，允许逗留时间为21日。
马蜂窝：斯里兰卡即将免签 旅游热度大涨71%	2019年7月23日下午，斯里兰卡旅游部部长约翰阿马拉通加阁下在科伦坡举行的发布会上正式宣布：斯里兰卡国会刚刚通过提议，正式对中国游客免签，以吸引更多中国游客到访。免签政策从2019年8月1日起正式实施，最长可停留1个月。马蜂窝大数据显示，免签政策公布后，斯里兰卡在马蜂窝平台上的热度上涨了71%。
天津：出台旅游业发展两年计划 助推高质量发展	为贯彻落实党中央、国务院关于促进文化和旅游融合、全域旅游发展的决策部署，促进全市旅游业高质量发展，天津市于日前制定出台了《天津市促进旅游业发展两年行动计划（2019—2020年）》。本着实事求是、切实可行的原则，提出今明两年将围绕旅游发展全域化、旅游供给品质化、旅游治理规范化、旅游效益最大化，实现旅游业态显著丰富、旅游品质明显改善、市场份额稳步扩大、城市形象得到提升。
三亚：每年安排5000万元专项资金发展旅游业	三亚市政府近日召开关于颁布《三亚市旅游产业发展专项资金管理暂行办法》（以下简称《办法》）新闻发布会。海南日报记者从会上获悉，三亚每年安排5000万元专项资金用于引导和支持旅游产业发展，推动旅游产业转型升级和深化改革。
陕甘青宁四省区将共同打造旅游线路创旅游品牌	陕西、甘肃、青海、宁夏四省区将建立文化旅游产业合作机制，共同打造旅游线路创建旅游品牌。陕甘青宁四省区将共同打造“重走长征路”国家红色旅游精品线路，同时将积极协调各省区高等院校、研究咨询机构为红色旅游、特色旅游、精品旅游产品的研发、营销、运营、品牌打造等提供咨询和指导。
中国联通：与中国旅游集团签署战略合作协议	中国联通与中国旅游集团在北京签署战略合作协议。本次签约，双方将建立长期、全面的战略合作伙伴关系，在通信服务、信息化平台建设、资源共享等领域开展合作，并共同探索物联网、大数据、人工智能、5G等技术在文化旅游领域的创新应用。双方期待通过本次合作，助力中国旅游集团的数字化转型，加速其旗下景区及酒店智慧化升级。在全域旅游发展和文旅融合的大背景下，双方将充分发挥作为龙头企业在旅游资源和信息技术等方面的优势，共同推动文旅产业与信息通信技术的深度融合，为“旅游+互联网”持续健康发展作出新的贡献。

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