

2019 年上半年国内旅游收入同比增 13.5%



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190804）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块小幅调整，下跌 0.17%。子板块中，景点、旅游综合分别上涨 0.78%、0.40%，酒店、餐饮分别下跌 4.27%、1.25%。本周，宋城演艺表现较好。近期，随着公司旗下张家界项目的顺利开业，公司股价保持稳定上涨。未来随着西安/上海/佛山等项目的陆续开业，公司有望在 2020-21 年迎来新一轮高增长。另外，权重股中国国旅本周保持稳健。公司业绩快报显示，2019 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 25.00 亿元，同比增长 30.86%。目前，公司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。总体来看，2019 年国内旅游景气度相比于 2018 年全年有所改善，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 0.22%，收于 8429.57 点。沪深 300 指数下跌 2.88%，休闲服务指数下跌 0.17%。板块共 6 支个股上涨，26 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是长白山（6.83%）、腾邦国际（5.45%）、宋城演艺（3.91%）；跌幅前 3 的分别是云南旅游（-8.71%）、大连圣亚（-7.67%）、首旅酒店（-5.76%）。

❖ 公司动态

1、中国国旅（601888）：公司发布 2019 年半年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 243.44 亿元，较上年同期增长 15.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 32.79 亿元，较上年同期增长 70.87%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 25.00 亿元，较上年同期增长 30.86%。

❖ 行业动态

1、海峡两岸旅游交流协会发布关于暂停大陆居民赴台个人游试点的公告。鉴于当前两岸关系，决定自 2019 年 8 月 1 日起暂停 47 个城市大陆居民赴台个人游试点。（文化和旅游部）

2、2019 年上半年旅游经济平稳运行，旅游经济运行综合指数处于 118.2 的“相对景气”水平，较去年同期上升 1.26 个点，旅游经济主要指标能够达到预期目标，群众参与度和获得感稳步提升。2019 年上半年，预计国内旅游人数达 30.8 亿人次，旅游收入 2.78 万亿元，分别同比增长 8.8% 和 13.5%。（文化和旅游部）

3、2019 年 6 月，中国赴韩游客共计 47.50 万人次，同比增长 25.0%。2019 年 1-6 月，中国赴韩游客累计共计 280.25 万人次，同比增长 29.1%。（韩国旅游局）

❖ 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	2019/8/4

👤 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

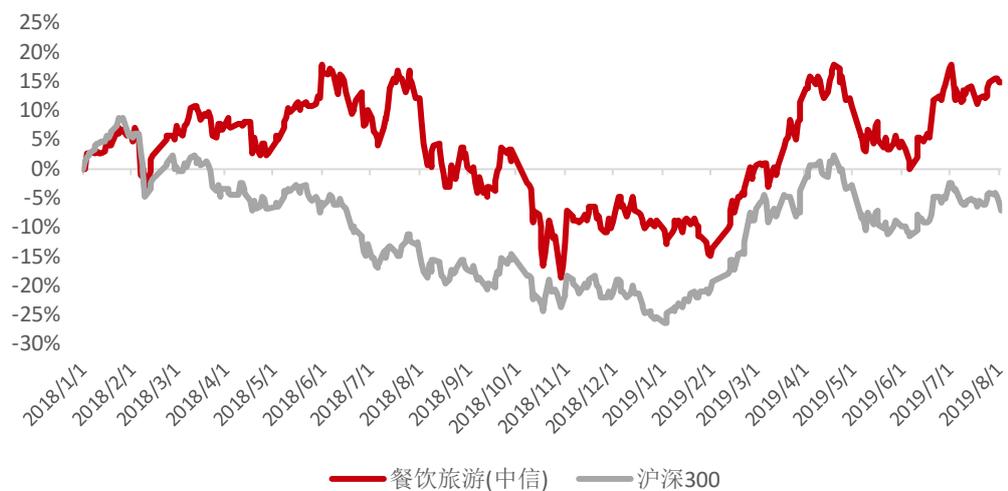
本周休闲服务板块小幅调整，下跌 0.17%。子板块中，景点、旅游综合分别上涨 0.78%、0.40%，酒店、餐饮分别下跌 4.27%、1.25%。本周，宋城演艺表现较好。近期，随着公司旗下张家界项目的顺利开业，公司股价保持稳定上涨。未来随着西安/上海/佛山等项目的陆续开业，公司有望在 2020-21 年迎来新一轮高增长。另外，权重股中国国旅本周保持稳健。公司业绩快报显示，2019 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 25.00 亿元，同比增长 30.86%。目前，公司在免税规模和业务布局上具有较强的竞争力，在免税消费稳定增长的基础上，毛利率的稳定提升将推动公司业绩稳定增长。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 2.72%，其中餐饮旅游指数下跌 0.16%，沪深 300 指数下跌 2.88%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

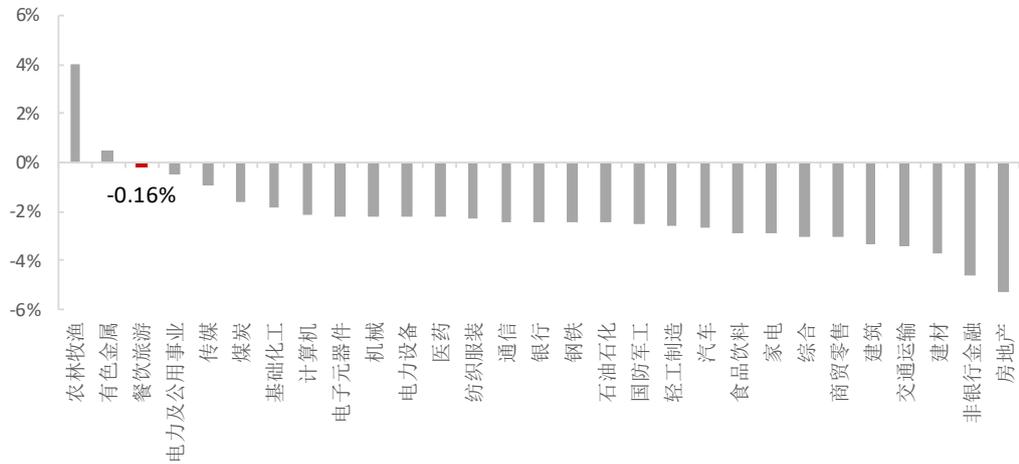


资料来源：Wind，川财证券研究所

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 3 位。农林牧渔、有色金属和餐饮旅游板块表现突出。

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，餐饮旅游板块小幅下调，共 6 支个股上涨，26 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是长白山 (6.83%)、腾邦国际 (5.45%)、宋城演艺 (3.91%)、九华旅游 (2.02%)、新智认知 (0.99%)。

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
603099.SH	长白山	6.83	10.17	27	518	80	34	36	1.8	7.5	16.3
300178.SZ	腾邦国际	5.45	5.80	36	6045	245	15	28	0.4	-2.4	-35.5
300144.SZ	宋城演艺	3.91	25.75	374	2907	1400	27	28	2.8	-1.6	21.3
603199.SH	九华旅游	2.02	22.75	25	531	108	23	22	1.3	0.4	20.7
603869.SH	新智认知	0.99	12.20	62	3638	465	13	15	0.6	2.0	19.3
601888.SH	中国国旅	0.97	90.47	1766	45437	4604	38	40	1.3	0.0	51.3
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 的分别是云南旅游(-8.71%)、大连圣亚(-7.67%)、首旅酒店(-5.76%)、西安旅游 (-5.06%)、三湘印象 (-4.19%)。

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
002059.SZ	云南旅游	-8.71	5.87	59	2492	279	21	12	0.0	-3.0	14.8
600593.SH	大连圣亚	-7.67	39.70	51	369	64	80	88	9.8	-2.0	49.9
600258.SH	首旅酒店	-5.76	16.68	165	9045	985	17	19	1.0	-2.0	5.1
000610.SZ	西安旅游	-5.06	9.01	21	0	0	0	22	0.0	-1.2	20.5
000863.SZ	三湘印象	-4.19	5.03	69	5110	1165	6	-63	0.0	-4.2	28.6
000721.SZ	西安饮食	-3.83	4.02	20	0	0	0	299	0.0	-2.4	1.3
601007.SH	金陵饭店	-3.83	10.81	32	0	0	0	43	0.0	0.3	36.4
002707.SZ	众信旅游	-3.79	5.59	49	13417	252	20	217	0.1	-3.5	-11.2
000430.SZ	张家界	-3.49	5.80	23	514	34	68	71	2.8	-0.5	19.8
000888.SZ	峨眉山 A	-3.04	5.75	30	1081	219	14	14	2.4	-2.9	3.3

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) 中国国旅: 公司发布 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业总收入 243.44 亿元, 较上年同期增长 15.46%; 实现归属于上市公司股东的净利润 32.79 亿元, 较上年同期增长 70.87%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 25.00 亿元, 较上年同期增长 30.86%。

表格 3. 公司公告

上市公司	公告主题	主要内容
中国国旅	2019 年半年度业绩快报公告	报告期内, 公司实现营业总收入 243.44 亿元, 较上年同期增长 15.46%, 实现营业利润 49.52 亿元, 较上年同期增长 62.11%, 实现归属于上市公司股东的净利润 32.79 亿元, 较上年同期增长 70.87%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 25.00 亿元, 较上年同期增长 30.86%。公司坚持聚焦以免税为主的旅游零售主业, 突出抓好重大战略项目, 积极推进资源重组整合, 以核心能力全面推动企业转型升级, 进一步巩固了免税行业龙头地位
桂林旅游	2019 年半年度报告	本报告期, 公司共接待游客 416 万人次, 同比下降 0.21%; 公司实现营业收入 30,046.85 万元, 同比增长 16.83%; 受桂林地区持续降雨、公司景区门票价格下降

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

		以及公司成本费用同比上升等诸多因素影响,实现营业利润 165.67 万元,同比下降 94.46%;实现归属于上市公司股东的净利润 991.62 万元,同比下降 66.16%。
丽江旅游	2019 年半年度业绩快报	2019 年上半年,公司实现营业总收入 31,834.85 万元,同比减少 7.07%,实现归属于上市公司股东的净利润 9,804.55 万元,同比减少 17.53%。2019 年上半年,公司三条索道共计接待游客 210.17 万人次,同比增长 21.92%;印象丽江共计演出 350 场,实现营业收入 7,735.57 万元,同比增长 50.48%
曲江文旅	2019 年半年度业绩预告	经财务部门初步测算,预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比减少约 400 万元~1100 万元,同比减少约 5%~15%。扣除非经常性损益事项后,归属于上市公司股东的净利润同比减少约 10%~20%。公司 2019 年半年度业绩较去年同期减少的主要原因是报告期内公司主营业务(下属西安曲江楼观道文化景区管理有限公司等业绩)较去年同期减少所致。
三湘印象	2019 年半年度报告	2019 年上半年,公司实现营业总收入 14.63 亿元,较上年同期增长 63.58%,实现归属于上市公司股东的净利润 3.83 亿元,较上年同期增长 934.81%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.00 亿元,较上年同期增长 671.56%。三湘印象房地产分部净利润 3.47 亿元,而去年同期仅 1944 万元;文化演艺分部净利润 716.33 万元,去年同期为-332.85 万元,同比扭亏。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

- 1) 海峡两岸旅游交流协会发布关于暂停大陆居民赴台个人游试点的公告。鉴于当前两岸关系,决定自 2019 年 8 月 1 日起暂停 47 个城市大陆居民赴台个人游试点。
- 2) 2019 年上半年旅游经济平稳运行,旅游经济运行综合指数处于 118.2 的“相对景气”水平,较去年同期上升 1.26 个点,旅游经济主要指标能够达到预期目标,群众参与度和获得感稳步提升。2019 年上半年,预计国内旅游人数达 30.8 亿人次,旅游收入 2.78 万亿元,分别同比增长 8.8%和 13.5%。
- 3) 2019 年 6 月,中国赴韩游客共计 47.50 万人次,同比增长 25.0%。2019 年 1-6 月,中国赴韩游客累计共计 280.25 万人次,同比增长 29.1%。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
公告:8 月 1 日起暂停大陆居民赴台个人游试点	2019 年 7 月 31 日,海峡两岸旅游交流协会发布关于暂停大陆居民赴台个人游试点的公告。鉴于当前两岸关系,决定自 2019 年 8 月 1 日起暂停 47 个城市大陆居民赴台个人游试点。
今年上半年全国旅游经济平稳运行	8 月 1 日,中国旅游研究院发布 2019 年上半年全国旅游经济运行情况。统计显示,2019 年上半年旅游经济平稳运行,旅游经济运行综合指数处于 118.2 的“相对景气”水平,较去年同期上升 1.26 个点,旅游经济主要指标能够达到预期目标,群众参与度和获得

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

	感稳步提升。2019年上半年,预计国内旅游人数达30.8亿人次,旅游收入2.78万亿元,分别同比增长8.8%和13.5%。统计显示,国内文化和旅游市场潜力不断释放。假日旅游消费成为新民俗,春节、清明、五一、端午期间,国内旅游总人数分别同比增长7.6%、10.9%、13.7%、7.7%,实现旅游收入分别同比增长8.2%、13.7%、16.1%、8.6%。
6月份访韩的中国游客同比增长25.0%。	根据韩国旅游局的数据显示:2019年6月,中国赴韩游客共计47.50万人次,同比增长25.0%。2019年1-6月,中国赴韩游客累计共计280.25万人次,同比增长29.1%。
国务院:确定3条促进文化和旅游消费措施	国务院总理李克强7月31日主持召开国务院常务会议,部署加大力度落实就业优先政策,持续保持比较充分的就业;确定适应群众需要促进商品消费和文旅的措施,更大释放最终需求潜力。会议确定了促进文化和旅游消费的措施:一是推动消费惠民。鼓励各地实施景区门票减免、淡季免费开放、演出门票打折等政策。以“互联网+”提高文化旅游消费便利度。二是丰富产品供给。鼓励举办文化旅游消费季等活动,支持邮轮游艇旅游等新业态发展。发展文化和旅游场所夜间餐饮、购物、文化演出等。三是完善市场监管,确保文化和旅游场所、设施运行安全。维护市场秩序,依法打击违法违规行,对列入黑名单的市场主体和从业人员实施联合惩戒,保护消费者权益。
河北:上半年旅游总收入超3836亿 同比增长20.4%	2019年1至6月份,河北省旅游业共接待海内外游客3.45亿人次,实现旅游总收入3836.21亿元,同比分别增长14.8%和20.4%。全省旅游业继续保持了快速发展、量质齐升的良好态势。
预测:中国旅游市场未来五年将保持积极增长	市场研究及咨询公司英敏特最新的一份针对旅游消费行为的在线调研结果显示,有超过2/3的有出境游计划的被访中国消费者从旅游网站提供的攻略获得旅游信息。英敏特还预计,中国境内游细分市场在2018年-2023年将以10.5%的年均复合增长率上行增长,在2023年达到91.68亿游客人次。同期出境游将呈现11.3%的更高增速,在2023年达到2.51亿游客人次。
广州:首批博物馆夜间开放“夜游广州”线路出炉	位于广州市中心的中国共产党第三次全国代表大会会址纪念馆、毛泽东同志主办农民运动讲习所旧址纪念馆、广州起义纪念馆、孙中山大元帅府纪念馆、广州博物馆(镇海楼)、西汉南越王博物馆、南越王宫博物馆、广州艺术博物院等8家博物馆(纪念馆),从8月1日开始,逢周五、周六、周日延时开放至21时,逢重要时间节点、重大传统节日也延时开放至21时。
雅高:2019上半年收入19亿欧元 同比增长28%	今年上半年,雅高收入同比增长28%,达到19亿欧元(约合21亿美元),净利润1.41亿欧元。雅高整体RevPAR增长2.9%,得益于欧洲和南非的RevPAR分别增长4.4%和13.8%,这两个市场RevPAR的增长都受到了国际足联女子世界杯和2019巴西美洲杯等体育赛事的推动。
希尔顿:Q2净利润2.61亿美元 将关注低级别会员	希尔顿发布的财报显示,公司2019年Q2的净利润同比增长20%,达到2.61亿美元,而Q1净利润同比下降2.5%。Q2调整后的息税折旧及摊销前利润(EBITDA)为6.18亿美元,较2018年同比增长11%。今年第一季度的EBITDA也同比增长12%,超出了预期指标。

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