

投资评级：优于大市

证券分析师

**王焜焜**

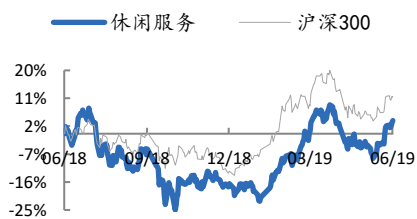
资格编号：S0120518110001

电话：021-68761616

邮箱：wangtt@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

# 国务院出台促进文化和旅游消费措施，国旅半年报业绩符合预期

## ——社服行业周报（7.29-8.2）

**投资要点：**

- 本周行情。**上周 SW 休闲服务行业指数下跌 0.17%，跑赢上证综指 2.44 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 3 位。子板块中，其他休闲服务和景点表现较好。目前，板块整体市盈率为 32.88 倍，低于行业过去 5 年平均市盈率 49.76 倍。
  - 上半年我国旅游市场稳健发展，国内游收入同增 13.5%。**根据 8 月 1 日发布的《2019 年上半年全国旅游市场情况》，上半年，全年国内旅游人数预计 30.8 亿人次，国内旅游收入 2.78 万亿元，分别比上年增长 8.8% 和 13.5%；文化旅游受热捧，旅游服务质量同比增长 3.77%；我国正处于从观光游向休闲游发展的过程当中，国民对于旅游休闲的需求旺盛，且旅游目的逐步偏向于文化体验。景区板块上周表现良好，在贸易战的不确定影响之下，景区板块稳定增长更具确定性。
  - 7 月 31 日李克强总理召开国务院常务会议，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为，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。
- 国务院重视旅游行业发展，希望景区从门票经济逐步转型，从观光游升级为全域旅游，提升服务和体验。对于鼓励门票降价的再次重申，市场或已有预期且在逐步消化中，建议关注旅游休闲行业未来的积极发展。
- 中国国旅上周发布半年报业绩快报，19Q2 扣非后的归母净利润增长 30% 左右，符合预期。**公司 2019Q2 增速相较于 Q1 有所放缓，主要是由于上海机场 19 年实行新的扣点率，在市场预期之中，国家政策导向不变引导海外消费回流，机场店规模效应毛利率不断提升，市内免税店静待政策放开潜力巨大，建议继续关注。
  - 风险提示：宏观经济下行，国际形势不稳定，免税店经营不及预期**

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
601888	中国国旅	1.58	2.36	2.50	47.53	38.33	36.19	增持	增持
600054	黄山旅游	0.78	0.73	0.79	11.65	12.56	11.61	未评级	未评级
300144	宋城演艺	0.89	1.02	1.10	23.70	25.25	23.41	未评级	未评级
600754	锦江股份	1.13	1.27	1.47	21.93	18.81	16.25	未评级	未评级

资料来源：Wind，德邦研究

## 目 录

---

1. 本周市场回顾 .....	4
1.1 休闲服务板块走势 .....	4
1.2 个股表现 .....	4
2. 本周行业要闻汇总 .....	5
2.1 行业本周要闻 .....	5
3. 行业重点公告汇总 .....	6

## 图表目录

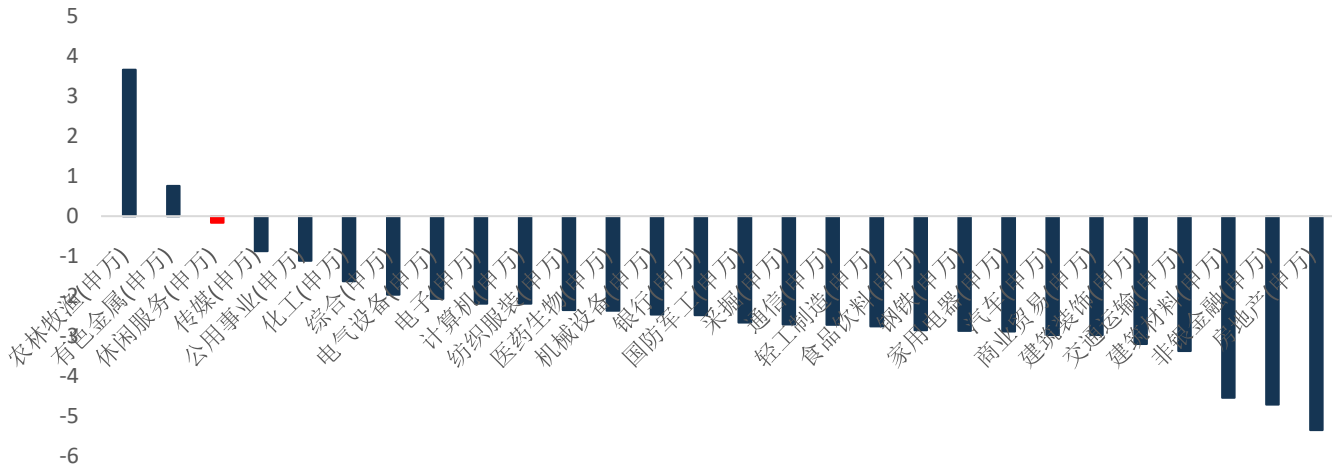
图 1 本周申万一级行情涨跌幅 .....	4
图 2 本周休闲服务子版块涨跌幅 .....	4
图 3 休闲服务板块历史估值情况 .....	4
表 1: 休闲服务本周个股表现 .....	4

## 1. 本周市场回顾

### 1.1 休闲服务板块走势

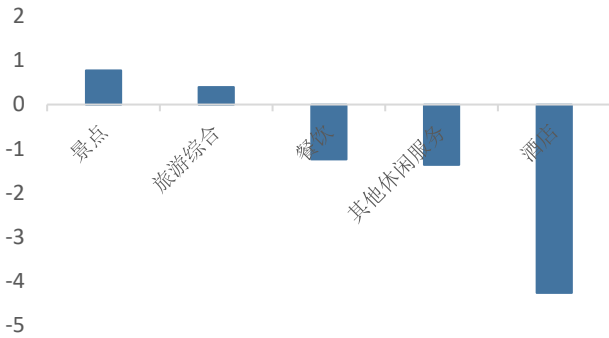
本周 SW 休闲服务行业指数下跌 0.17%，跑赢上证综指 2.44 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 3 位。子板块中，景点表现较好。目前，板块整体市盈率为 32.88 倍，低于行业过去 5 年平均市盈率 49.76 倍。

图 1 本周申万一级行情涨跌幅



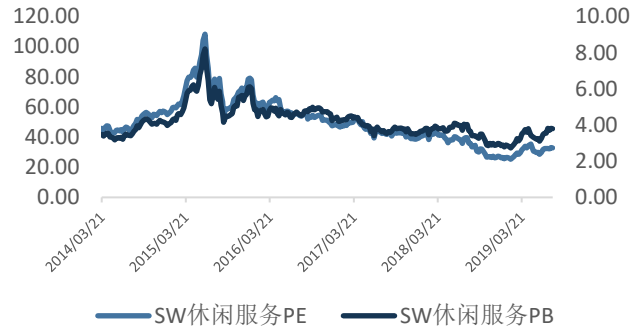
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 2 本周休闲服务子版块涨跌幅



资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 3 休闲服务板块历史估值情况



资料来源：Wind，德邦证券研究所

### 1.2 个股表现

表 1：休闲服务本周个股表现

上证指数		沪深 300		休闲服务	
周涨跌幅%	年涨跌幅%	周涨跌幅%	年涨跌幅%	周涨跌幅%	年涨跌幅%
-2.60	14.99	-2.88	24.47	-0.17	24.52
个股涨跌幅					
涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	周涨幅%	证券代码	证券简称	周跌幅%
603099.SH	长白山	6.83	000610.SZ	西安旅游	-5.06

300178.SZ	腾邦国际	5.45	600258.SH	首旅酒店	-5.76
300144.SZ	宋城演艺	3.91	900955.SH	海创B股	-7.61
603199.SH	九华旅游	2.02	600593.SH	大连圣亚	-7.67
603869.SH	新智认知	0.99	002059.SZ	云南旅游	-8.71

资料来源：Wind，德邦研究

## 2. 本周行业要闻汇总

### 2.1 行业本周要闻

#### 复星旅文签约都江堰，100亿再建文旅综合体及酒店

近日，都江堰市举行重大项目集中签约活动，包括文化旅游、高端酒店、现代商贸等5个产业项目。普罗投资有限公司、复星旅游文化集团、成都贯中房地产开发有限公司分别与都江堰市签约，签约金额达200亿元。其中，复星旅文拟建设都江堰景区周边文商旅综合体和地中海俱乐部高端度假酒店，总投资100亿元。上述都江堰文商旅综合体项目位于灌口街道，主要建设内容包括公园路片区文化旅游综合体、美食街区、亲子俱乐部及文创主题酒店、商业体等，而地中海俱乐部高端度假酒店项目位于天府青城康养休闲国家级旅游度假区范围内。（来源：环球旅讯）

#### 马蜂窝：于日本东京宣布启动全球化旅游营销战略

7月26日，马蜂窝旅游网在日本东京召开发布会，开启马蜂窝全球化旅游营销战略。据悉，此次进军日本本地化营销市场，是马蜂窝全球化营销战略落地的第一站，音泰思公司作为该战略的首位合作伙伴，将独家代理马蜂窝旅游网在日本的广告业务。本次马蜂窝日本本地化营销战略落地，将依托马蜂窝丰富多元的内容生态、大数据优势，结合音泰思覆盖日本全境的渠道优势，共同打造日本旅游市场营销新格局。马蜂窝后续将展开全球不同目的地的本土定制化营销战略，为中国游客提供最丰富的国际化旅游内容。（来源：品橙旅游）

#### 日本：将对中国游客逐步开启网上签证通道

7月29日，日本外相河野太郎表示，日本外务省将从本月30日起对部分单次赴日的中国旅游团体游客签证开启网上申请模式。据介绍，网上申请签证业务将首先对通过位于北京的日本驻华大使馆办理签证业务的部分旅行社开放，网签对象为单次赴日旅游且在日停留时间不超过15天的团体游客。此后，网上申请业务将逐步扩展到日本驻上海等地领事馆及所有赴日个人旅游签证业务。河野太郎表示，2020年4月后，除日本驻香港总领事馆外，所有单次赴日旅游签证（含团体及个人）都将采取网上申请模式。同时，此前一直使用的在护照上粘贴签证页的做法也将被废除，将全部引入电子签证。（来源：环球旅讯）

#### 海南：HELLO KITTY 主题乐园度假村落户三亚，预计2024年开园营业

7月29日，三亚HELLO KITTY主题乐园度假村签约仪式在三亚海棠湾君悦酒店举行，富德集团(控股)有限公司和三丽鸥(上海)国际贸易有限公司进行了现场签约，标志着HELLO KITTY主题乐园度假村正式落户三亚，将成为海南首个国际IP品牌主题乐园。三亚HELLO KITTY主题乐园度假村位于国家海岸海棠湾，预计2024年开园营业，涵盖主题乐园、主题酒店、主题商业，集游乐项目、娱乐演出、美食体验、购物体验等业态。（来源：环球旅讯）

#### 台湾：8月1日起暂停大陆居民赴台个人游试点

7月31日下午2点左右，文化和旅游部网站正式发布海峡两岸旅游交流协会关于暂停大陆居民赴台个人游试点的公告。公告称：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。台移民署数据显示，2019年上半

年来台陆客人次数达 166 万人次，较去年同期增加 28%，乐观估计全年陆客来台人数可达 300-400 万人次。据台湾《工商时报》此前报道，若没有太多政治因素的影响，预计今年全年陆客来台人数可望突破 300 万人次，恢复到 2016 年的水准。但下半年有台湾大选因素，陆客来台仍然充满变数。（来源：环球旅讯）

### 5A 旅游景区年度复核，摘 1 整改 6

7 月 31 日，文化和旅游部发布公告，处理复核检查严重不达标或存在严重问题的 7 家 5A 级旅游景区：给予山西省晋中市乔家大院景区取消旅游景区质量等级处理；给予辽宁省沈阳市沈阳植物园景区、浙江省温州市雁荡山景区、河南省焦作市云台山景区、广东省梅州市雁南飞茶田景区、四川省乐山市峨眉山景区、云南省昆明市石林景区等 6 家景区通报批评责令整改处理，限期 3 个月。（来源：品橙旅游）

### 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消费的措施，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为，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。（来源：品橙旅游）

### 上半年国内旅游收入同比增长 13.5%，文化旅游趋日常化

2019 年 8 月 1 日下午，2019 年上半年旅游经济运行研究成果暨出境旅游发展报告发布会在京举行，会上发布关于《2019 年上半年全国旅游市场情况》的报告。报告主要内容为：1) 上半年，全年国内旅游人数预计 30.8 亿人次，国内旅游收入 2.78 万亿元，分别比上年增长 8.8% 和 13.5%；2) 出境旅游稳步增长，人数约 8129 亿人次，比上年增长 14%。出境主要目的地国家和地区仍主要集中在亚洲市场，欧洲市场亮点频现；3) 文化旅游受热捧，旅游服务质量同比增长 3.77%；4) 下半年旅游经济预期积极乐观，预计全年旅游经济能够实现持续稳定发展，全面完成年初计划的各项指标。（来源：环球旅讯）

### 全球酒店集团 325 强最新榜单：锦江位列第二，OYO 挤进 8 强

美国《HOTELS》杂志最近公布了“全球酒店集团 325 强”（HOTELS 325）的最新排名：中国锦江国际、印度独角兽 OYO 酒店发展迅猛，全球酒店集团的排名正在以前所未有的速度发生变化。根据最新出炉的榜单：曾于 2016 年收购了喜达屋的万豪，仍然稳居榜首。但今年希尔顿跌至第三位，排在中国国有企业锦江国际之后。锦江于 2018 年 11 月完成了对丽笙酒店集团的收购，增加了近 20 万间客房，排名升至全球第二。共 12 个中国酒店集团跻身 Top 50，分别是：锦江、华住、首旅如家、格林、东呈、尚美、开元、住友、香格里拉（香港）、万达、港中旅、金陵。（来源：环球旅讯）

## 3. 行业重点公告汇总

### 【锦江股份】非公开发行限售股上市流通公告

本次限售股上市流通类型为上海锦江国际酒店发展股份有限公司 2016 年非公开发行限售股。本次限售股上市流通数量为 153,418,700 股；本次限售股上市流通日期为 2019 年 8 月 5 日。2016 年 7 月 8 日，公司向上海锦江国际酒店（集团）股份有限公司、弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）、上海国盛集团投资有限公司、中国长城资产管理公司、华安未来资产管理（上海）有限公司、上海国际集团资产管理有限公司共六位认购对象非公开发行人民币普通股



153,418,700 股，发行价格为人民币 29.45 元/股。本次限售股形成后，公司股本数量未发生变化。

### 【三湘印象】2019 年半年度报告发布

7 月 29 日，三湘印象发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年，公司实现营业收入 14.6 亿元，同比增长 63.58%；归母净利润 0.38 亿元，同比增长 934.81%；扣非后归母净利润 0.2 亿元，同比增长 671.56%。

### 【丽江旅游】2019 年半年度业绩快报

7 月 30 日，丽江旅游发布 2019 年半年度业绩快报。2019 年上半年，公司实现营业收入 3.18 亿元，同比下降 7.07%；归母净利润 0.98 亿元，同比下降 17.53%。

### 【曲江文旅】2019 年半年度业绩预告

7 月 30 日，曲江文旅预告 2019 上半年实现归母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%。主要是：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。

### 【中国国旅】2019 年半年度业绩快报

7 月 31 日，中国国旅发布 2019 年半年度业绩快报。2019 上半年，公司实现营业收入 243.44 亿元/增长 15.46%；归母净利润 32.79 亿元/增长 70.87%；扣非后归母净利润 25.00 亿元/增长 30.86%；基本每股收益 1.68 元/增长 70.87%。其中，2019Q2 实现收入 106.53 亿元/下降 12.94%，归母净利润 9.73 亿元/增长 28.21%，扣非后归母净利润 9.10 亿元/增长 20.85%。

### 【桂林旅游】2019 年半年度报告

8 月 2 日，桂林旅游发布 2019 半年度报告。2019 上半年，公司实现营业收入 3.0 亿元，同比增长 16.83%；归母净利润 991.6 万元，同比下降 66.16%；扣非后归母净利润 1154.6 万元，同比下降 57.82%。

## 信息披露

### 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	<b>股票投资评级</b>	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	<b>行业投资评级</b>	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

### 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。