

2019 年全年国内旅游人次有望超过 60 亿



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20190811）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块受市场影响跌幅较大，下跌 4.86%。子板块中，餐饮、酒店、旅游综合、景点分别下跌 5.59%、5.36%、4.67%、4.05%。科锐国际本周小幅上涨，公司在前期调整后有所反弹。权重股中国国旅小幅下跌，不过我们仍看好公司全年业绩的稳定增长。在行业方面，海南离岛免税保持高速增长，上半年消费额同比增长 26.56%。在公司方面，业绩快报显示公司 2019 年上半年预计实现的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 30.86%。长期看，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。另外，宋城演艺随着公司旗下张家界项目的顺利开业，近期表现稳健。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。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下跌 4.86%，收于 8020.29 点。沪深 300 指数下跌 3.04%，休闲服务指数下跌 4.59%。板块共 2 支个股上涨，30 支个股下跌，上涨的 2 支个股是科锐国际(3.46%)、广州酒家(2.88%)；跌幅前 5 的是腾邦国际(-12.93%)、长白山(-12.68%)、西安旅游(-11.43%)、中青旅(-10.54%)、众信旅游(-10.20%)。

❖ 公司动态

1、丽江旅游（002033）：公司发布 2019 年半年度报告。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%，全年经营指标的达成率为 51.35%；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%，全年经营指标的达成率为 81.70%。具体运营数据方面：1) 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%；2) 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%。

❖ 行业动态

1、预计 2019 年国内旅游人数 60.4 亿人次，国内旅游收入 5.6 万亿元，同比分别增长 9%和 10%；入境旅游人数 1.45 亿人次，国际旅游收入 1309 亿美元，同比分别增长 3%和 3%；出境旅游人数约 1.68 亿人次，比上年增长 12%；全年实现旅游总收入 6.5 万亿元，同比增长 10%。（中国旅游研究院）

2、2019 年 1-6 月，重庆市接待境内外游客 29015.36 万人次，实现旅游总收入 2552.92 亿元，同比分别增长 10.82%和 32.71%。（重庆市旅游局）

❖ 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 | 2019/8/11

📌 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跌幅较大，下跌 4.86%。子板块中，餐饮、酒店、旅游综合、景点分别下跌 5.59%、5.36%、4.67%、4.05%。科锐国际本周小幅上涨，公司在前期调整后有所反弹。权重股中国国旅小幅下跌，不过我们仍看好公司全年业绩的稳定增长。在行业方面，海南离岛免税保持高速增长，上半年消费额同比增长 26.56%。在公司方面，业绩快报显示公司 2019 年上半年预计实现的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 30.86%。长期看，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。另外，宋城演艺随着公司旗下张家界项目的顺利开业，近期表现稳健。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。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)。

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 1.55%，其中餐饮旅游指数下跌 4.39%，沪深 300 指数下跌 3.04%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

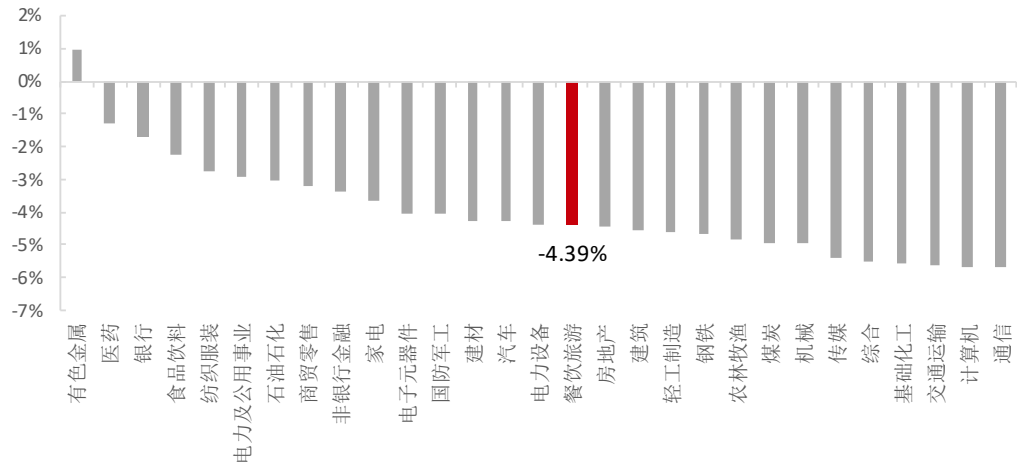


资料来源：Wind，川财证券研究所

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 16 位。有色金属、医药和银行板块表现突出。

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，餐饮旅游板块受市场影响跌幅较大。板块共 2 支个股上涨，30 支个股下跌。仅有的 2 支上涨个股是科锐国际 (3.46%) 和广州酒家 (2.88%)；跌幅前 5 的分别是腾邦国际(-12.93%)、长白山(-12.68%)、西安旅游(-11.43%)、中青旅 (-10.54%)、众信旅游 (-10.20%)。

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	-12.93	5.05	31	6045	245	13	24	0.4	-15.0	-43.9
603099.SH	长白山	-12.68	8.88	24	518	80	30	32	1.6	-6.1	1.6
000610.SZ	西安旅游	-11.43	7.98	19	0	0	0	19	0.0	-12.5	6.7
600138.SH	中青旅	-10.54	11.20	81	13327	682	12	14	0.8	-10.8	-12.2
002707.SZ	众信旅游	-10.20	5.02	44	13417	252	18	195	0.1	-13.3	-20.3
002059.SZ	云南旅游	-9.88	5.29	54	2492	279	19	11	0.0	-12.6	3.5
000430.SZ	张家界	-9.48	5.25	21	514	34	62	64	2.6	-9.9	8.5
603869.SH	新智认知	-8.36	11.18	56	3638	465	12	14	0.6	-6.5	9.3
600706.SH	曲江文旅	-7.95	8.45	18	0	0	0	24	0.0	-13.2	0.1
000524.SZ	岭南控股	-7.56	7.34	49	7977	248	20	18	1.7	-7.6	9.2

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

三、行业动态

3.1 公司公告

本周, 1) 丽江旅游: 公司发布 2019 年半年度报告。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%, 全年经营指标的达成率为 51.35%; 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%, 全年经营指标的达成率为 81.70%。具体运营数据方面: 1) 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%; 2) 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%。

表格 2. 公司公告

上市公司	公告主题	主要内容
丽江旅游	2019 年半年度报告	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%, 全年经营指标的达成率为 51.35%; 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%, 全年经营指标的达成率为 81.70%, 具体项目方面: 1) 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%; 2) 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%。
黄山旅游	关于与关联方共同增资六百里猴魁茶业暨关联交易的公告	公司拟与关联方黄山赛富旅游文化产业发展基金(有限合伙)(以下简称“黄山赛富”)共同投资 6,000 万元参与六百里茶业本次增资扩股, 其中, 本公司出资 1,100 万元, 占增资后六百里茶业总股本的 9.17%。本次公司与黄山赛富共同增资六百里茶业, 一方面, 可进一步巩固双方的战略合作, 在产融结合、茶旅融合等方面取得进一步发展空间, 增强市场竞争力; 另一方面, 能更好地发挥协同效应, 通过资源整合, 提升产业集中度和品牌效应, 打通产业链, 实现利益共赢, 并带动茶旅、茶文化等相关产业发展, 完善公司现有产品和业务结构, 推动公司持续健康发展, 符合公司发展战略。
中青旅	为控股子公司提供担保的公告	近日, 北京中青旅创格科技有限公司与华夏银行股份有限公司北京建国门支行签署一年期的《最高额融资合同》, 最高融资额度为人民币 2 亿元。公司与华夏银行股份有限公司北京建国门支行签订了《最高额保证合同》, 为 2 亿元人民币的最高融资额度提供担保。北京中盛宜管理咨询有限公司作为北京中青旅创格科技有限公司的少数股东, 按其持有中青旅创格的股权比例 10% 为本次担保提供反担保。截至本公告披露日, 上市公司及其控股子公司对外担保总额为人民币 40.21 亿元(含本次担保), 占本公司 2018 年年度经审计净资产的 65.71%。
腾邦国际	关于公司 BSP 票款到期未能清偿的公告	公司及部分子公司因发生国际航空运输协会的 BSP 票款欠款行为(截至本公告发布日, 母公司及部分子公司 BSP 票款欠款总金额合计约 2.17 亿元), 致使深圳市腾邦商务咨询有限公司、上海腾邦航空服务有限公司、深圳市腾邦商贸服务有限公司、武汉腾邦旅行社有限公司、深圳市腾邦差旅商务旅行社有限公司共 5 家子公司收到国际航空运输协会发出的《关于终止客运销售代理协议的通知》。根据国际航协的有关规定, 国际航协终止了与上述 5 家子公司签署的客运销售代理协议, 并取消上

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

述子公司的国际航协认可客运代理人资格。但不影响上述公司 BSP 结算方式之外的航空客运销售代理业务。上述 BSP 票款欠款，将对公司客运销售代理业务产生一定影响，公司其他业务运营正常。公司目前正与国际航协及相关金融机构积极协商，努力采取措施，尽快清偿欠款，以恢复航空客运销售代理业务正常，保障航空客运销售代理业务平稳发展。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

1) 预计 2019 年国内旅游人数 60.4 亿人次，国内旅游收入 5.6 万亿元，同比分别增长 9% 和 10%；入境旅游人数 1.45 亿人次，国际旅游收入 1309 亿美元，同比分别增长 3% 和 3%；出境旅游人数约 1.68 亿人次，比上年增长 12%；全年实现旅游总收入 6.5 万亿元，同比增长 10%。

2) 2019 年 1-6 月，重庆市接待境内外游客 29015.36 万人次，实现旅游总收入 2552.92 亿元，同比分别增长 10.82% 和 32.71%。

表格 3. 行业要闻

新闻标题	主要内容
2019 年下半年旅游经济预期积极乐观	综合国内外发展环境和旅游业发展态势，中国旅游研究院对 2019 年下半年旅游经济运行持“积极乐观”预期，全年旅游经济能够实现持续稳定发展，完成年初计划的各项指标。预计 2019 年国内旅游人数 60.4 亿人次，国内旅游收入 5.6 万亿元，同比分别增长 9% 和 10%；入境旅游人数 1.45 亿人次，国际旅游收入 1309 亿美元，同比分别增长 3% 和 3%；出境旅游人数约 1.68 亿人次，比上年增长 12%；全年实现旅游总收入 6.5 万亿元，同比增长 10%。
重庆：上半年旅游总收入 2552.92 亿元 增 32.71%	2019 年 1—6 月全市接待境内外游客 29015.36 万人次，实现旅游总收入 2552.92 亿元，同比分别增长 10.82% 和 32.71%。其中：接待入境游客 155.16 万人次，旅游外汇收入 96833 万美元，同比分别增长 5.56% 和 12.48%。出境旅行社组织出境旅游 18.72 万人，其中：出国游 17.48 万人，港澳游 0.25 万人，台湾游 0.99 万人。
中国游客：成缅甸旅游市场救星 占总游客 1/3	2018-2019 财年缅甸国家规划上半年第 (9/2019) 号报告显示，本财年 (2018-2019) 上半年，入缅观光的国际游客数量达 216 万人次，其消费额达 11 亿美元 (1 美元 ≈ 7.03 人民币元)。劳工、移民与人口部发布的数据显示，2019 年截止 6 月，进缅国际游客达 214 万人次，同比增加 24%。进入缅甸的中国游客人数高居首位，占到了入缅游客总数的三分之一还多。
日本：对中国游客网签“单次旅游签证”将网申	2020 年 4 月起，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，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。
新加坡旅游报告：中国旅客在当地消费能力最高	近日，新加坡旅游局公布的 2019 年第一季旅游报告显示新加坡本地首季旅游收益同比下跌 4.8%，其中，来自马来西亚旅客的收益同比大跌 34%。本地前五大旅客来源地依次为：中国、印度尼西亚、印度、马来西亚和澳大利亚，其中，中国游客消费能力最强。

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

<p>上海：获批创建中国首个邮轮旅游发展示范区</p>	<p>近日，国家文化和旅游部正式批复上海创建中国首个邮轮旅游发展示范区，这是上海2012年获批中国首个邮轮旅游发展实验区的全面升级，是上海邮轮旅游发展的又一里程碑，将在邮轮旅游政策创新、辐射范围、发展格局、服务能级等方面实现重大跨越。</p>
<p>张家界：签约 15 个重大文旅项目 总投资 597.1 亿元</p>	<p>8月5日上午，张家界市2019年重大文旅产业招商引资项目集中签约仪式在长沙举行，15个项目落户张家界，总投资额达到597.1亿元。</p>
<p>高德地图：上线“张家口冬奥景区智慧旅游平台”</p>	<p>高德地图与张家口市文化旅游投资集团联合发布“张家口冬奥景区智慧旅游平台”，并举行了战略合作签约仪式。高德地图将凭借智慧旅游建设能力，引导更多游客了解张家口，走进张家口，用科技助力张家口提升冬奥智慧旅游服务，助力“大好河山张家口”城市形象更加立体丰满。</p>

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