

餐饮旅游

行业快报

进一步激发文旅消费潜力，关注国有景区门票降价及文旅城市示范体系

事件

国务院办公厅印发《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》。

投资要点

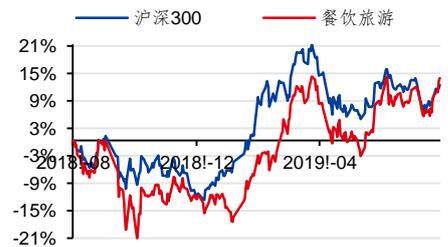
- ◆ **国内旅游收入增速进一步提升，入境游中个位数增长：**国内游方面，国务院预计今年上半年国内旅游 30.8 人次，同比增长 8.8%，旅游收入 2.78 万亿元，同比增长 13.5%，收入增速较去年全年进一步提升。人均教育文化娱乐消费支出已占到消费支出的 10%。入境游方面，上半年入境旅游 7269 万人次，旅游收入 649 万美元，均同比增长 5%。目前我国居民消费处于由物质消费向精神消费的升级阶段，文旅消费需求有望逐步释放。
- ◆ **九项措施激发文旅消费潜力，关注景区门票降价及文旅城市示范体系：**本次《意见》总共提出了 9 项激发消费潜力的措施，包括（1）推出惠民措施；（2）提高消费便捷性；（3）提升入境游环境；（4）推进消费试点；（5）丰富产品供给；（6）景区提质扩容；（7）发展假日及夜间经济；（8）促进产业融合；（9）加强市场监管。我们认为，其中对旅游行业影响较大的，主要是推动国有景区门票降价，以及文旅城市示范体系。
- ◆ **景区门票价格或将持续下行，自然景点行业利润率有望保持长期稳定：**回顾上一次门票价格下行的 2013、2014 年，2014 年末 5A 级景区旺季、淡季平均门票价格较 2012 年下降了 22%、19%。门票下降使 SW 自然景点行业短期利润率受影响，但门票价格下降有利于推动游客人数上升，部分上市景区 2014 年游客接待量同比提升 21%，长期利润率保持稳定。本次意见推动国有景区门票价格下降，延续 18 年 6 月完善国有景区门票价格机制意见。2018 年典型景点门票价格于 2018 年 8 至 10 月有所降低，平均降幅约 15%。整体来看，自然景点是具有较稳定现金流的现金牛行业。门票降价或使行业短期承压，长期有望保持稳健发展趋势。
- ◆ **丰富旅游演艺产品，形成文旅城市示范体系：**本次意见指出，将丰富产品供给，包括中小型、主题型、特色类旅游演艺产品，到 2022 年培育 30 个以上的旅游演艺精品项目。本次意见还将推进确定一批文旅试点城市，计划到 2022 年，建设 30 个示范城市及 100 个试点城市，形成文旅消费试点示范体系。我们认为，旅游演艺产品与文旅示范城市相辅相成，本次意见进一步开拓城市旅游演艺市场，有望弥补目前城市文旅演艺短板，推动旅游演艺市场快速扩容。建议关注上海项目将于明年上半年开业，将客群由旅游人群逐步向本地城市人群拓展的宋城演艺。
- ◆ **风险提示：**门票下行影响自然景点短期利润率；游客量增长反应滞后；上市公司的经营风险。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票
评级

601888	中国国旅	买入-A
300144	宋城演艺	买入-A

一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.29	7.70	4.86
绝对收益	3.50	14.02	19.76

分析师

王冯

 SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@hua.jinsec.cn
 021-20377089

报告联系人

吴雨舟

 wuyuzhou@hua.jinsec.cn
 021-20377061

相关报告

- 餐饮旅游：餐饮旅游 2018 三季报总结：业绩稳健增长，关注免税、休闲景区板块 2018-10-31
- 餐饮旅游：促进消费体制机制实施方案发布，重点关注海南建设国际消费中心、乡村旅游市场 2018-10-12
- 餐饮旅游：乡村振兴战略规划正式出台，乡村旅游提上日程 2018-09-28
- 餐饮旅游：海底捞：看火锅一哥如何征服国人的胃？ 2018-09-25
- 餐饮旅游：餐饮旅游 2018 半年报：业绩平稳增长，关注细分行业龙头 2018-09-02

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王冯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn