

国庆假期临近，关注景区、出境游和酒店板块



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20180924）

❖ 川财周观点

本周休闲服务板块涨幅较大，主要因为国务院进一步激发居民消费潜力对整个消费板块的推动，以及中秋、国庆临近市场对于休闲服务的关注。子板块中，酒店、旅游综合和景区板块分别上涨 7.60%、7.46%和 3.13%。根据多家 OTA 平台的数据看，今年国庆旅游仍保持着较高热度，国内游方面，三亚、厦门、北京、成都、西安等均为热门城市。出境游方面，日韩和东南亚各国仍是中国游客出游的热门目的地，且出境游预计消费同比增长约 20%。我们认为，在未来中秋叠加十一假期的驱动下，景区、出境游和酒店板块公司将迎来客流高峰，具有一定的投资机会。相关标的：宋城演艺（300144）、众信旅游（002707）、锦江股份（600754）。同时建议关注近期有所回调但行业景气度稳定向好的免税板块。相关标的：中国国旅（601888）。

❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数上涨 1.70%，收于 8211.02 点。沪深 300 指数上涨 5.19%，休闲服务指数上涨 6.67%。板块共 27 支个股上涨，5 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是华天酒店（13.43%）、西安饮食（13.10%）、首旅酒店（10.81%）；跌幅前 3 的分别是科锐国际（-3.78%）、丽江旅游（-1.13%）、黄山旅游（-1.10%）。

❖ 公司公告

1、黄山旅游（600054）：黄山风景区旺季门票价格由 230 元/人降为 190 元/人。新的门票价格自 2018 年 9 月 28 日起执行。2017 年公司实现园林开发（门票）业务收入 2.33 亿元，占公司营业收入的 13%。此次门票价格调整后，将对公司经营业绩产生一定影响。

2、丽江旅游（002033）：云南省人民政府召开关于景区门票调整的新闻发布会，公布了公司运营的索道票价将作如下调整：玉龙雪山索道票价从 180 元调整为 120 元；云杉坪索道票价从 55 元调整为 40 元；牦牛坪索道票价从 60 元调整为 45 元。新票价自 2018 年 10 月 1 日起执行。

❖ 行业动态

1、中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》，《意见》提出开展全域旅游示范区创建工作。推动主题公园规范发展。加强对乡村旅游的政策指导，提升乡村旅游品质。支持邮轮、游艇、自驾车、旅居车、通用航空等消费大众化发展，加强相关公共配套基础设施建设。推进海南国际旅游消费中心建设。（国务院）

2、尼泊尔国家旅游局 9 月 19 日发布的数据显示，今年前 8 个月到尼旅游的中国大陆游客达 10.25 万人次，比去年同期增长 45%。（品橙旅游）

❖ 风险提示：国内旅游市场增速不及预期。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 文化娱乐/休闲
报告时间 | 2018/9/24

👤 分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
021-68595127
ouyangyujian@cczq.com

👤 联系人

尤鑫
证书编号：S1100116080008
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 21 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 5..... 6

表格 3. 公司公告..... 6

表格 4. 行业要闻..... 8

一、川財周观点

本周休闲服务板块涨幅较大,主要因为国务院进一步激发居民消费潜力对整个消费板块的推动,以及中秋、国庆临近市场对于休闲服务的关注。子板块中,酒店、旅游综合和景区板块分别上涨 7.60%、7.46%和 3.13%。

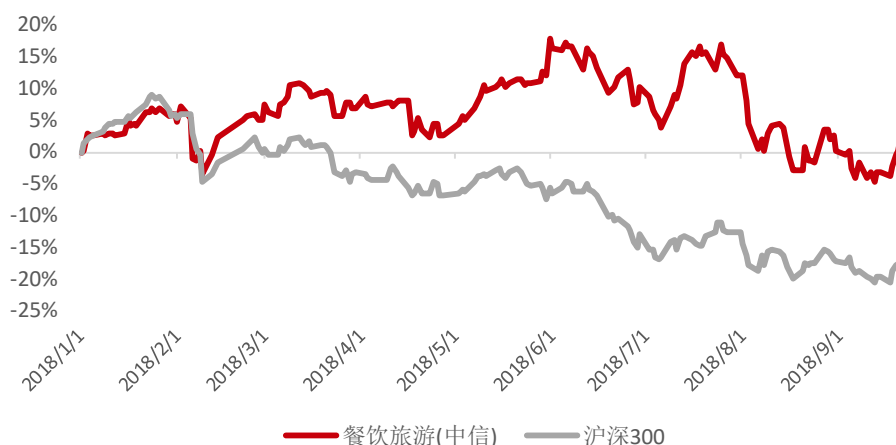
根据多家 OTA 平台的数据看,今年国庆旅游仍保持着较高热度,国内游方面,三亚、厦门、北京、成都、西安等均为热门城市。出境游方面,日韩和东南亚各国仍是中国游客出游的热门目的地,且出境游预计消费同比增长约 20%。我们认为,在未来中秋叠加十一假期的驱动下,景区、出境游和酒店板块公司将迎来客流高峰,具有一定的投资机会。相关标的:宋城演艺(300144)、众信旅游(002707)、锦江股份(600754)。同时建议关注近期有所回调但行业景气度稳定向好的免税板块。相关标的:中国国旅(601888)。

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 1.47%,其中餐饮旅游指数上涨 6.89%,沪深 300 指数上涨 5.19%。

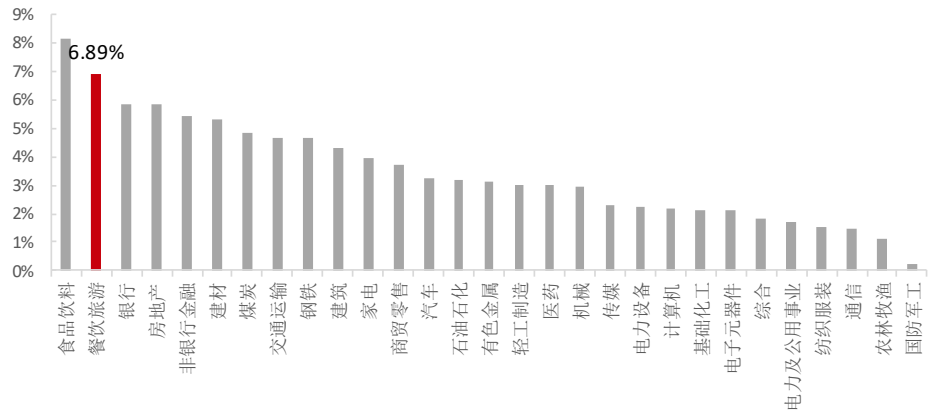
图 1: 餐饮旅游指数与沪深 300 (2018 年至今)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

在板块对比中,餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 2 位。食品饮料、餐饮旅游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，受中秋、国庆临近且政府促进消费的推动餐饮旅游板块涨幅较大。板块共 27 支个股上涨，5 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是华天酒店（13.43%）、西安饮食（13.10%）、首旅酒店（10.81%）、云南旅游（10.07%）、锦江股份（9.82%）。

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
000428.SZ	华天酒店	13.43	3.04	31	1128	103	30	49	6.7	11.8	-27.3
000721.SZ	西安饮食	13.10	4.75	24	0	0	0	-194	0.0	13.4	-15.9
600258.SH	首旅酒店	10.81	19.78	194	8966	878	22	27	0.7	7.4	-11.8
002059.SZ	云南旅游	10.07	6.34	46	1870	114	48	83	0.5	-12.9	-14.6
600754.SH	锦江股份	9.82	24.50	220	14669	1118	21	24	0.9	-0.2	-23.0
601888.SH	中国国旅	9.24	67.51	1318	43003	3734	35	42	1.0	6.5	56.8
000610.SZ	西安旅游	7.88	7.39	17	0	0	0	-97	0.0	14.9	-36.9
300178.SZ	腾邦国际	7.72	12.14	75	6182	376	20	21	0.7	7.3	-8.4
600706.SH	曲江文旅	6.80	12.87	23	1282	82	28	28	1.3	0.9	-32.8
600138.SH	中青旅	6.58	16.03	116	12058	662	18	18	1.2	4.4	-22.8

资料来源：Wind，川财证券研究所

跌幅前 5 的分別是科銳國際(-3.78%)、麗江旅遊(-1.13%)、黃山旅遊(-1.10%)、三特索道 (-1.04%)、大連聖亞 (-0.08%)。

表格 2. 板塊個股跌幅前 5

項目	名稱	周漲跌 幅	最新 收盤	市值 (億)	收入 E (百萬)	利潤 E (百萬)	動態市 盈率	TTM 市 盈率	PEG	月漲 跌幅	年漲 跌幅
300662.SZ	科銳國際	-3.78	21.91	39	1785	107	37	44	1.0	-9.9	-11.2
002033.SZ	麗江旅遊	-1.13	7.00	38	747	241	16	17	1.0	-4.4	-21.6
600054.SH	黃山旅遊	-1.10	10.74	74	1787	429	19	18	2.4	-3.3	-23.2
002159.SZ	三特索道	-1.04	19.90	28	610	94	30	20	0.1	0.2	5.6
600593.SH	大連聖亞	-0.08	25.20	32	384	69	47	56	2.1	1.9	27.2

資料來源: Wind, 川財證券研究所

三、行業動態

3.1 公司公告

本周, 1) 黃山旅遊: 黃山風景區旺季門票價格由 230 元/人降為 190 元/人。新的門票價格自 2018 年 9 月 28 日起執行。2017 年公司實現園林開發(門票) 業務收入 2.33 億元, 占公司營業收入的 13%。此次門票價格調整後, 將對公司經營業績產生一定影響。2) 麗江旅遊: 雲南省人民政府召開關於景區門票調整的新聞發布會, 公布了公司運營的索道票價將作如下調整: 玉龍雪山索道票價從 180 元調整為 120 元; 雲杉坪索道票價從 55 元調整為 40 元; 牦牛坪索道票價從 60 元調整為 45 元。新票價自 2018 年 10 月 1 日起執行。

表格 3. 公司公告

上市公司	公共主題	主要內容
黃山旅遊	關於黃山風景區門票價格調整的公告	黃山風景區旺季門票價格由 230 元/人降為 190 元/人。新的門票價格自 2018 年 9 月 28 日起執行。2017 年公司實現園林開發(門票) 業務收入 2.33 億元, 占公司營業收入的 13%。此次門票價格調整後, 將對公司經營業績產生一定影響。
麗江旅遊	關於公司索道票價調整的公告	2018 年 9 月 20 日, 雲南省人民政府召開關於景區門票調整的新聞發布會, 公布了麗江玉龍旅遊股份有限公司(以下簡稱“公司”) 運營的索道票價將作如下調整: 玉龍雪山索道票價從 180 元調整為 120 元; 雲杉坪索道票價從 55 元調整為 40 元; 牦牛坪索道票價從 60 元調整為 45 元。新票價自 2018 年 10 月 1 日起執行。
雲南旅遊	關於昆明世界園藝博覽園門票	公司運營的昆明世界園藝博覽園票價將作如下調整: 昆明世界園藝博覽園票價從 100 元/調整為 70 元/人次。新票價自 2018 年 10 月 1 日起執行。參照 2017 年度游

	票票价调整的公告	客人数计算，票价调整后，预计公司 2018 年度门票收入少约 160 万元；公司 2019 年度门票收入减少约 600 万元。
宋城演艺	关于公司股东股份变动暨承诺未来十二个月内不减持公司股份的公告	公司股东刘岩先生的通知，截止 2018 年 9 月 19 日，刘岩先生通过深圳证券交易所大宗交易方式减持公司股份共计 5,441,828 股，占公司总股本的 0.37%。减持后，刘岩持有公司股份 51,655,845 股，占公司总股本比例为 3.56%。同时，公司收到刘岩先生《关于未来十二个月内不减持公司股份的承诺》承诺未来十二个月内不减持公司股份。
云南旅游	发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告	本次交易方案为云南旅游向华侨城集团及李坚、文红光、贾宝罗三名自然人股东以发行股份及支付现金购买资产的方式购买其所持文旅科技 100%股权。其中，云南旅游以发行股份方式购买华侨城集团、李坚、文红光及贾宝罗分别持有的文旅科技 60.00%、12.80%、9.60%及 9.60%股权，即发行股份支付比例为文旅科技 100%股权交易作价的 92.00%；以支付现金方式购买李坚、文红光及贾宝罗分别持有的文旅科技 3.20%、2.40%及 2.40%股权，即现金支付比例为文旅科技 100%股权交易作价的 8.00%。
三特索道	关于转让南漳三特旅游地产开发有限公司股权暨关联交易的公告	公司全资子公司南漳三特古山寨旅游开发有限公司持有南漳三特旅游地产开发有限公司 100%的股权。根据经营需要，古山寨公司拟与武汉当代地产开发有限公司签订《股权转让协议书》，将其所持南漳地产公司 100%的股权以 1,124.32 万元的价格转让给当代地产公司。鉴于当代地产公司为公司控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司的全资子公司，本次交易构成关联交易。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
新华联	关于对外投资的公告	公司与四川省阆中市人民政府、阆中古城文化旅游发展有限公司于 2018 年 9 月 19 日在成都签署《阆中国际文化旅游项目投资合作协议》。各方就共同投资、开发及运营阆中国际文化旅游项目拟成立两家合资公司：合资公司 1 负责 5A 级景区阆中古城旅游区的开发、运营；合资公司 2 负责东大门-灵山区域及东山-白塔区域的相应区域的开发、运营的模式。
中体产业	关于变更公司大股东承诺的公告	国家体育总局下属国家体育总局体育基金管理中心现持有中体产业集团股份有限公司 22.07%股份，曾于 2006 年公司股权分置改革期间承诺向公司注入优质资产，于 2014 年承诺在三年内转让所持公司股份并由受让方履行相关承诺，但由于基金中心后续转让股份的工作未顺利实施，截至目前，上述资产注入承诺及转让股份承诺均未履行完毕。为保护公司及中小股东利益，同属国家体育总局控制的公司第二大股东华体集团有限公司拟替代基金中心通过重组交易完成资产注入承诺。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周，1) 中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》，《意见》提出开展全域旅游示范区创建工作。推动主题公园规范发展。加强对乡村旅游的政策指导，提升乡村旅游品质。支持邮轮、游艇、自驾车、旅居车、通用航空等消费大众化发展，加强相关公共配套基础设施建设。推进海南国际旅游消费中心建设。2) 尼泊尔国家旅游局 9 月 19 日发布的数据显示，今年前 8 个月到尼旅游的中国大陆游客达 10.25 万人次，

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

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

比去年同期增长 45%。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
中共中央、国务院：《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》	文件中提出推进文化旅游体育消费。开展全域旅游示范区创建工作。推动主题公园规范发展。加强对乡村旅游的政策指导，提升乡村旅游品质。支持邮轮、游艇、自驾车、旅居车、通用航空等消费大众化发展，加强相关公共配套基础设施建设。推进海南国际旅游消费中心建设。
尼泊尔：今年前 8 个月中国游客同比增长 45%	尼泊尔国家旅游局 9 月 19 日发布的数据显示，今年前 8 个月到尼旅游的中国大陆游客达 10.25 万人次，比去年同期增长 45%。这一数字与 2017 年全年基本持平。据统计，2017 年来自中国大陆的游客人数为 10.46 万人次，比 2016 年多出几百人次。
三部门：下文严查旅游景区拒收现金行为	国家发展改革委、文化和旅游部、中国人民银行近日联合下发通知，要求加强规范引导提升旅游支付便利化水平，解决境外游客在我国境内旅游使用人民币现金支付困难等问题。
澳大利亚旅游局：与中国南方航空签署合作协议	2018 年 9 月 17 日，澳大利亚旅游局宣布与中国南方航空签署为期三年的战略合作协议，旨在共同促进中国赴澳商务会奖旅游市场。中国南方航空公司提供紧密的航班服务，往返于中国和澳大利亚多个城市。此次合作是双方首次针对赴澳商旅市场签署的战略合作协议。
飞猪：首个景区大脑亮相，未来景区战略升级	9 月 21 日，阿里巴巴旗下旅行品牌飞猪升级未来景区战略，首个未来景区样板间西溪国家湿地公园正式在杭州亮相，未来景区战略中的智慧票务、智慧导览、智慧景区大脑，率先得以落地。
2018 中国森林旅游游客量预计达 16 亿人次	国家林业和草原局森林旅游管理办公室副主任张健民 9 月 21 日表示，森林旅游是林业部门对依托森林等自然资源开展的各类旅游活动的总称。“十二五”时期，全国森林旅游游客量累计 46 亿人次，平均年游客量超过 9 亿人次，年均增长率达到 15.5%。2017 年，全国森林旅游游客量达到 13.9 亿人次，占国内旅游人数的 28%，创造社会综合产值 1.15 万亿元。预计 2018 年全国森林旅游游客量接近 16 亿人次。
美团旅行&中国旅行社协会：国庆黄金周旅行趋势	美团旅行与中国旅行社协会联合发布《国庆黄金周旅行趋势报告》。报告显示，2018 年国庆黄金周消费者旅行意愿旺盛，或将再创黄金周旅行高峰，短途游、高铁游崛起为主流趋势，年轻化和城市下沉，成为消费者群体较为明显的两个特征。新一线城市都呈现赶超趋势，三线及以下城市的消费者占比达到 53.6%。80 后、90 后的“千禧一代”是出游主力消费者，其中，20-25 岁的消费者占比从 2016 年的 22.8% 提升至 2018 年的 27.6%，与 25-30 岁消费者占比相当，20 岁及以下消费者所占比例也已经达到 5.2%。

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

根据上半年我国的旅游数据看，国内游在游客人次和旅游收入方面均在快速增长，出境游和入境游分别保持了个位数增长。预计下半年国内游和出入境游均保持稳定增长。

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，与本公司无业务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：000000000857