

今日重点：首旅改造顺利推进，海底捞 H1 表现亮眼

行业动态信息

今日行情：

9月5日，上证综指跌 46.24 点，跌幅 1.68%，收 2704.34 点；休闲服务（申万）跌 131.35 点，跌幅 2.47%，收 5188.33 点，跑输上证综指 0.79 个百分点，在申万行业中排第 28。

重要公司信息：

【首旅酒店】

业绩说明会，6 月底前完成 102 家改造，7-10 月旺季不再改造，11 月后第二批如家 NEO 改造，至少 50 家年底完工。已改造门店总体 RevPAR 有 15% 增长，经济型升级完成 RevPAR 会有 10%-18% 的提升机会，全年预计营收维持 87-88 亿元；

行业重要动态：

【餐饮】

9月3日海底捞通过上市聆讯，2018 年上半年实现营收 73.43 亿元，同增 54.4%，经营餐厅数 362 家，上半年新开餐厅收入同增 161%，现有餐厅收入同增 48%，得益渠道下沉。整体翻台率 4.9 次/天，保持行业较领先地位；

来源：财华社

<http://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/hkstocknews/2018-09-05/doc-ihitesuy5129258.shtml>

【酒店】

过去 5 年，杭州高端酒店市场需求与供给年均增长率分别为 16% 和 11%，整体出租率稳增 10pct；

来源：环球旅讯

<https://www.traveldaily.cn/article/124218>

【出境游】

日本将于 2020 年开放在线签证，中国访日团体为首批适用对象；

来源：环球旅讯

<https://www.traveldaily.cn/article/124224>

【冰雪游】

过去 3 年，亚太地区共有 2 亿人选择了冰雪假期；

来源：环球旅讯

<https://www.traveldaily.cn/article/124222>

休闲服务

维持

买入

贺燕青

heyanning@csc.com.cn

010-85159268

执业证书编号：S1440518070003

发布日期：2018 年 09 月 06 日

市场表现



相关研究报告

【出境游】

9月1日起，北京办护照缩短至7个工作日；

来源：品橙资讯

<http://www.pinchain.com/article/169772>

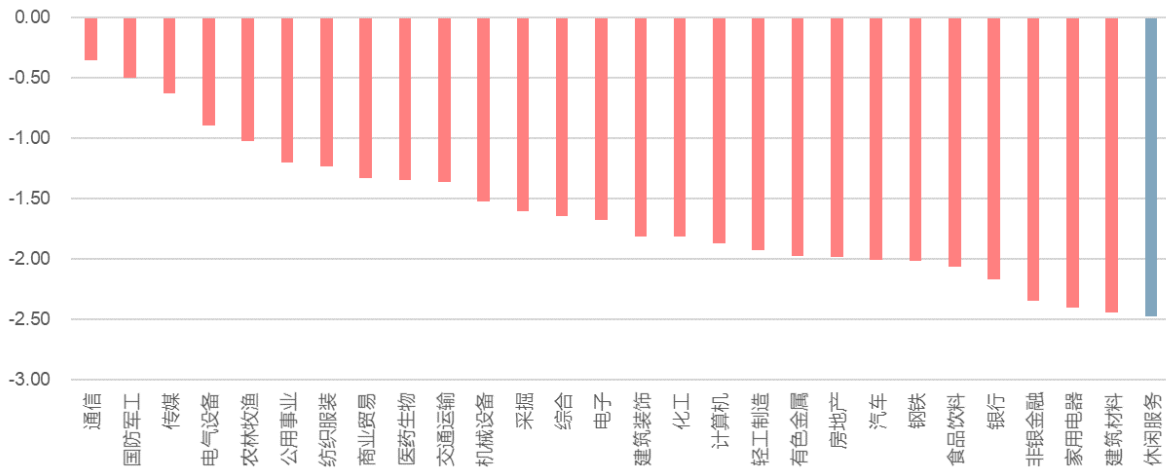
【携程】

携程与国内知名酒店集团君澜升级战略合作；

来源：品橙资讯

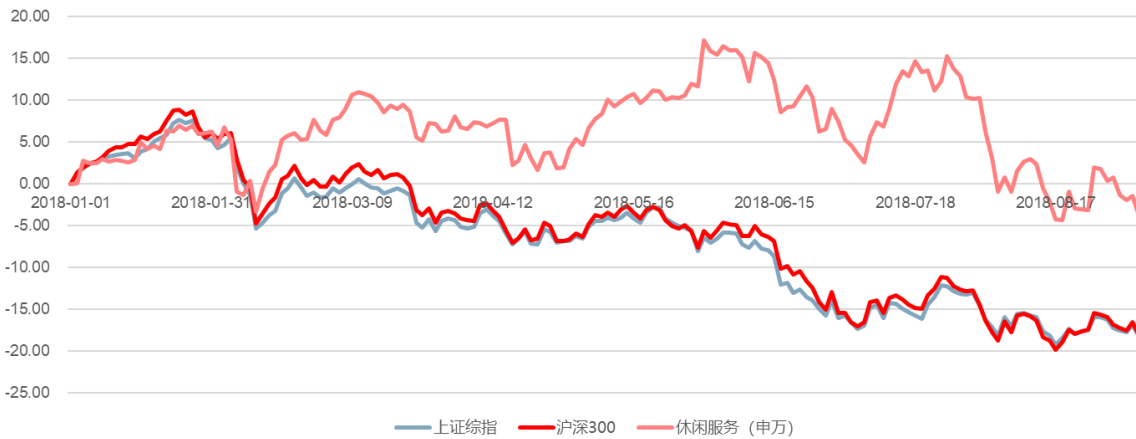
<http://www.pinchain.com/article/169798>

图 1：申万行业涨跌幅



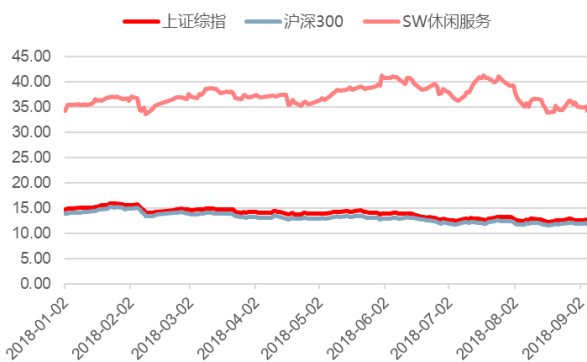
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图 2：社服板块相对强弱走势



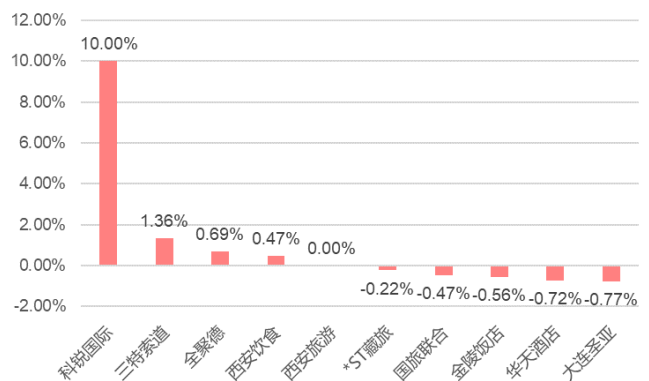
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图 3：PE 估值水平变化



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图 4：当日涨幅前十个股 (%)



分析师介绍

贺燕青：中信建投证券研究发展部社会服务行业首席分析师，武汉大学会计学本科、经济法研究生，7年证券从业经验。

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859