

休闲、生活及专业服务行业周报

旅游服务板块H1表现最优，关注超跌机会

挖掘价值 投资成长

2018年09月10日

【投资要点】

- ◆ 上周东财休闲、生活及专业服务行业下跌 1.78%，八个三级子行业中餐饮、酒店、景区、旅游服务、其他休闲服务、调查与咨询服务、建筑装饰设计和其他专业服务分别涨跌了 1.83、-4.72、-2.08、-1.62、0.00、-1.25、1.22、-5.02 个百分点。2018 年初至今休闲、生活及专业服务板块上涨 0.4%，在东财 27 个一级行业涨幅排行榜中排第 1 位。
- ◆ 休闲生活与专业服务的各子板块中，业绩增长来看，2018 上半年旅游服务>景区>酒店>餐饮，旅游服务板块增速最为出色主要由于权重股中国国旅的良好表现以及众信旅游和腾邦国际的高速增长，上半年出境游行业持续回暖，增速快于国内游，有持续复苏的迹象，但受经济预期悲观以及人民币汇率走低的影响，股价表现不佳。中国国旅和众信旅游持续优化续拓宽业务，产品结构毛利率持续改善，腾邦国际深耕机票业务多年，在出境游行业扩张迅速，建议关注超跌机会。
- ◆ 景区的业绩增长主要来自宋城演艺和三特索道，三特索道扭亏为盈，业绩大增 388%，其余景区增长一般，由于收入主要来自于门票，且受制于国有景区门票价格管制，未来业绩承压。
- ◆ 酒店板块上半年收入和利润增速分别为 7%和 24%，与 2017 年相比明显下降，但加盟快速扩张的情况下，龙头业绩依然有强力支撑。

【配置建议】

- ◆ 投资方面，看好免税龙头中国国旅(601888)，谨慎看好出境游龙头众信旅游(002707)，业绩稳健的宋城演艺(300144)，建议关注腾邦国际(300178)。

【风险提示】

- ◆ 行业重大政策、汇率发生变化；
- ◆ 极端天气影响。

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师：闵立政

证书编号：S1160516020001

联系人：徐晴

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《黄金周将至，关注旅游+酒店旺季表现》

2018.09.03

《传统景区板块业绩承压，出境游景气回升》

2018.08.27

《出境游景气高，关注超跌机会》

2018.08.20

《旅游景气度高，龙头业绩稳健》

2018.08.13

《上半年出境游增速 15%，后续行情可期》

2018.08.06

正文目录

1. 行情回顾	3
1.1. 休闲、生活及专业服务板块上周市场表现	3
1.2. 各子行业市场表现	3
1.2.1. 休闲、生活及专业服务各子行业今年以来板块涨跌幅	3
1.2.2. 休闲、生活及专业服务各子行业上周板块涨跌幅	4
1.3. 个股市场表现	4
1.3.1. 今年以来个股涨跌幅	4
1.3.2. 上周个股涨跌幅	5
1.4. 行业估值状况	7
1.4.1. 最近五年休闲、生活及专业服务行业市盈率走势	7
1.4.2. 行业估值最高的个股	7
1.4.3. 行业估值最低的个股	8
2. 行业动态	8
2.1. 行业资讯	8
2.2. 公司资讯	9
3. 本周观点	10
3.1. 休闲、生活及专业服务行业会议前瞻	10
3.2. 行业研判	10
4. 行业重点关注公司	10
5. 风险提示	11

图表目录

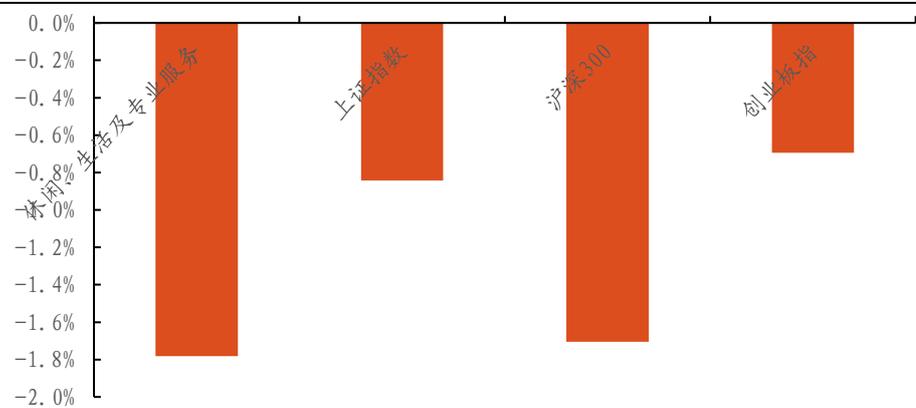
图表 1: 休闲、生活及专业服务行业和各指数上周市场涨跌幅对照图	3
图表 2: 休闲、生活及专业服务各子行业今年以来涨跌幅	4
图表 3: 休闲、生活及专业服务各子行业上周涨跌幅	4
图表 4: 休闲、生活及专业服务行业今年以来个股涨幅排名前五图	5
图表 5: 休闲、生活及专业服务行业今年以来个股跌幅排名前五图	5
图表 6: 休闲、生活及专业服务行业上周个股涨幅排名前五图	6
图表 7: 休闲、生活及专业服务行业上周个股跌幅排名前五图	6
图表 8: 休闲、生活及专业服务行业与沪深 300 估值水平走势图 (TTM 整体法)	7
图表 9: 休闲、生活及专业服务行业市盈率 (TTM) 最高的五只个股	7
图表 10: 休闲、生活及专业服务行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的五只个股	8
图表 11: 休闲、生活及专业服务行业会议前瞻	10
图表 12: 行业重点关注公司	10

1. 行情回顾

1.1. 休闲、生活及专业服务板块上周市场表现

上周东财休闲、生活及专业服务行业下跌-1.78%，根据东财分类的 27 个一级行业指数涨跌幅排行榜中，休闲、生活及专业服务排在第 18 位。同期，上证指数下跌-0.84%，报收 2702.30 点，沪深 300 指数下跌-1.71%，创业板指下跌-0.69%，休闲、生活及专业服务行业跑输同期上证指数和沪深 300 指数。上证指数跑赢同期沪深 300 指数。2018 年初至今休闲、生活及专业服务板块上涨 0.4%，在东财 27 个一级行业涨幅排行榜中排第 1 位。

图表 1: 休闲、生活及专业服务行业和各指数上周市场涨跌幅对照图



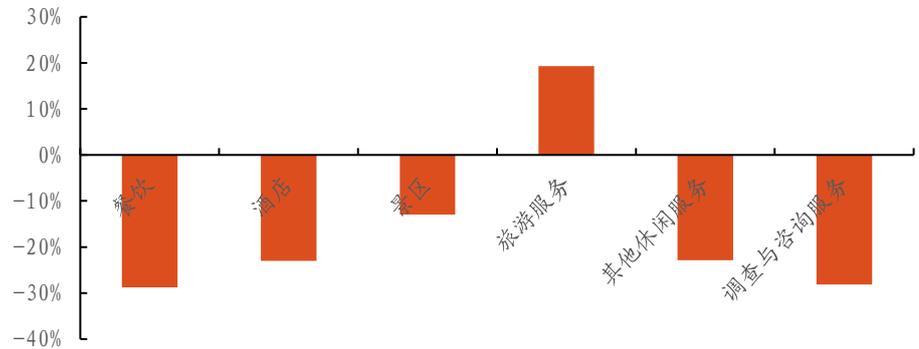
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.2. 各子行业市场表现

1.2.1. 休闲、生活及专业服务各子行业今年以来板块涨跌幅

今年以来休闲、生活及专业服务行业的八个三级子行业中餐饮、酒店、景区、旅游服务、其他休闲服务、调查与咨询服务、建筑装饰设计和其他专业服务分别涨跌了-28.77、-22.98、-12.94、19.29、-22.87、-28.16、7.24、-4.95 个百分点。

图表 2：休闲、生活及专业服务各子行业今年以来涨跌幅

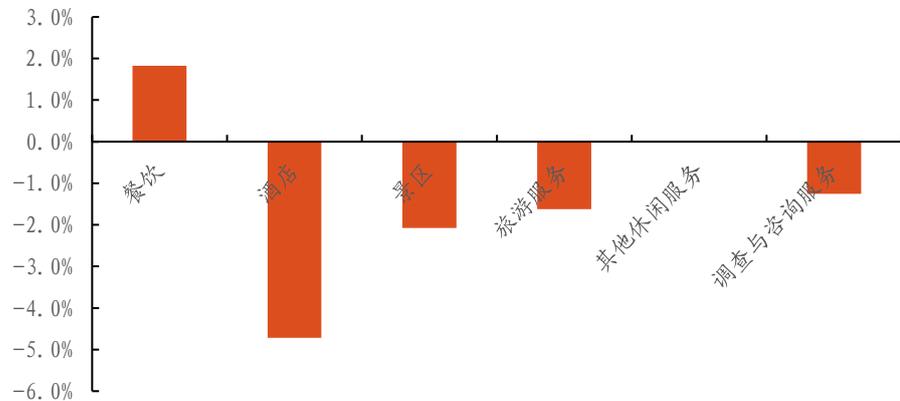


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.2.2. 休闲、生活及专业服务各子行业上周板块涨跌幅

上周休闲、生活及专业服务行业的八个三级子行业中餐饮、酒店、景区、旅游服务、其他休闲服务、调查与咨询服务、建筑装饰设计和其他专业服务分别涨跌 1.83、-4.72、-2.08、-1.62、0.00、-1.25、1.22、-5.02 个百分点。

图表 3：休闲、生活及专业服务各子行业上周涨跌幅



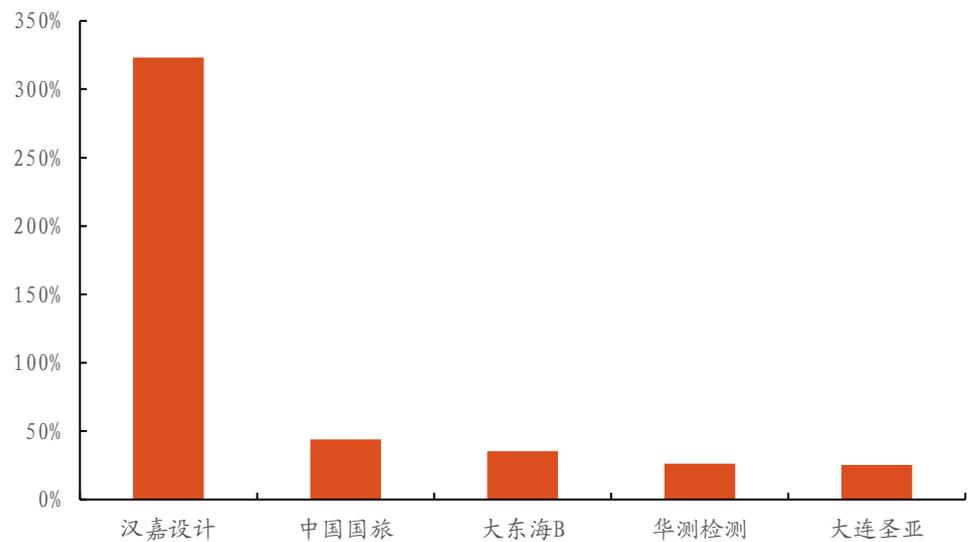
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.3. 个股市场表现

1.3.1. 今年以来个股涨跌幅

今年以来休闲、生活及专业服务板块涨幅最大的前五只股票为汉嘉设计、中国国旅、大东海 B、华测检测、大连圣亚。

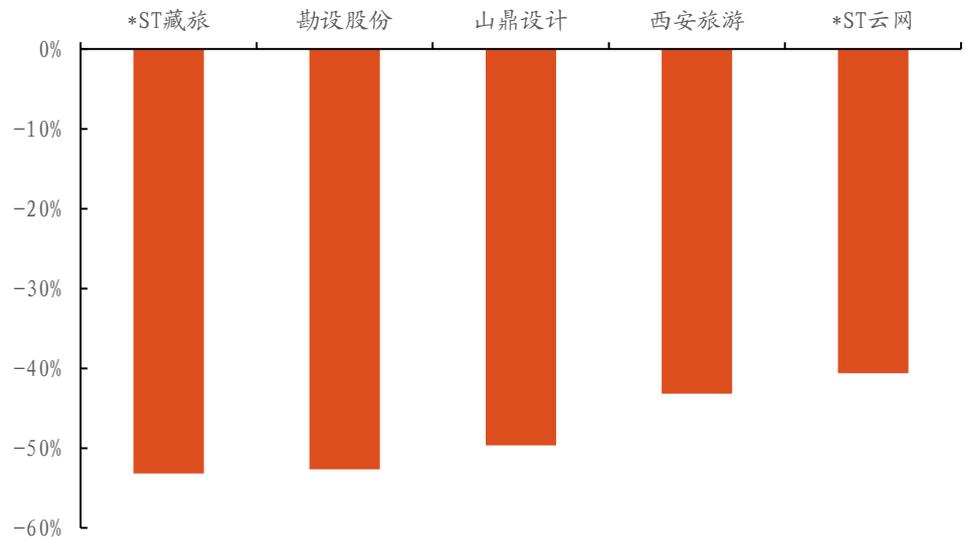
图表 4: 休闲、生活及专业服务行业今年以来个股涨幅排名前五图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

今年以来休闲、生活及专业服务板块跌幅最大的前五只股票为*ST 藏旅、勘设股份、山鼎设计、西安旅游、*ST 云网。

图表 5: 休闲、生活及专业服务行业今年以来个股跌幅排名前五图

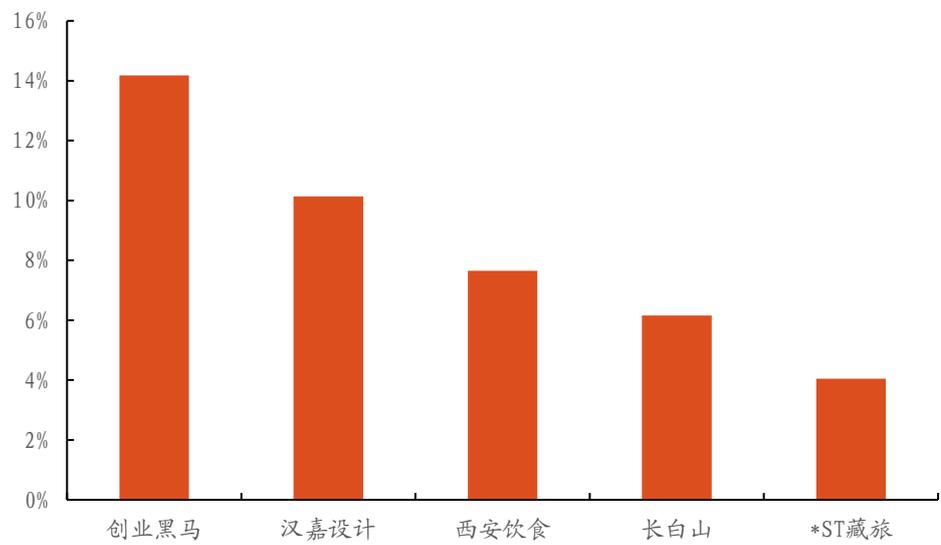


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.3.2. 上周个股涨跌幅

上周休闲、生活及专业服务板块涨幅最大的前五只股票为科锐国际、创业黑马、西安饮食、汉嘉设计、*ST 藏旅。

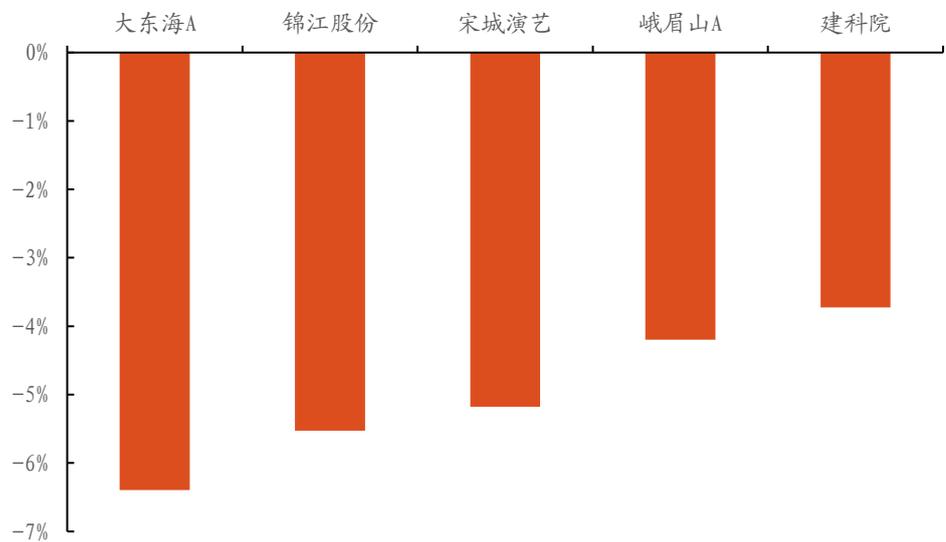
图表 6: 休闲、生活及专业服务行业上周个股涨幅前五图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

上周休闲、生活及专业服务板块跌幅最大的前五只股票为锦江股份、大东海A、峨眉山A、建科院、众信旅游。

图表 7: 休闲、生活及专业服务行业上周个股跌幅前五图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4. 行业估值状况

1.4.1. 最近五年休闲、生活及专业服务行业市盈率走势

截至上周，根据东财以一级行业分类，休闲、生活及专业服务行业市盈率（TTM）为 27.56 倍，沪深 300 为 10.90 倍，休闲、生活及专业服务行业估值水平低于最近五年平均水平。

图表 8：休闲、生活及专业服务行业与沪深 300 估值水平走势图（TTM 整体法）

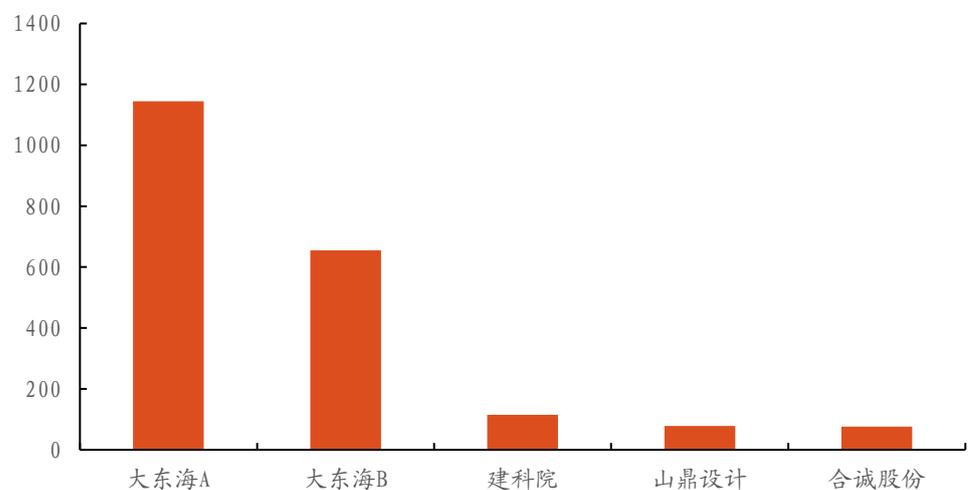


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.4.2. 行业估值最高的个股

截止上周，休闲、生活及专业服务行业市盈率（TTM）最高的五只个股为大东海 A、大东海 B、建科院、山鼎设计、合诚股份。

图表 9：休闲、生活及专业服务行业市盈率（TTM）最高的五只个股

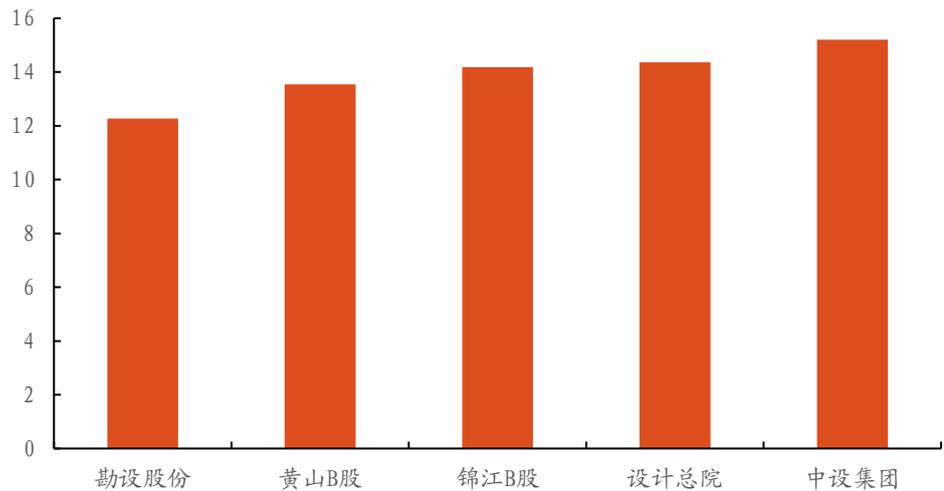


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.4.3. 行业估值最低的个股

截止上周，休闲、生活及专业服务行业市盈率最低(TTM, 剔除负值)的五只个股为勘设股份、黄山B股、锦江B股、设计总院、中设集团。

图表 10: 休闲、生活及专业服务行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的五只个股



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

2. 行业动态

2.1. 行业资讯

霍尔果斯签约6大旅游文化项目

霍尔果斯市人民政府在现场与旅游投资企业签订6个旅游文化项目，签约额为122.45亿。此次签订的6个项目包括霍尔果斯滑雪场项目、中亚风情街项目、极限飞球项目、影视文化高科技创业园项目、天盛丝绸之路旅游谷等项目。(来源: 新华网)

四川签订40个旅游项目合作协议

旅游投资建设项目36个，涉及旅游综合体、旅游主题度假区、旅游民宿、旅游小镇、文化旅游、健康旅游等多个领域，签约金额达1071.6亿元；旅游基金项目2个，签约金额15亿元；高校合作项目2个。(来源: 执惠)

柬埔寨旅游部: 前8个月吴哥景区中国游客数量同比增长75.8%

前8个月吴哥景区门票收入逾7877万美元，同比增长13.79%，中国游客数量同比增长75.8%。仅8月里吴哥窟景区就接待游客20万人次，门票收入约900万美元。(来源: 中新社)

万豪分时度假：完成对ILG 46亿美元的收购

全球领先的度假公司万豪度假全球公司已完成此前宣布的对专业度假体验提供商ILG, Inc. 的收购。万豪度假全球公司以46亿美元的价格完成收购。(来源：品橙旅游)

2020年中国与“一带一路”沿线国家双向旅游消费将达1100亿美元

推进“一带一路”建设工作领导小组办公室副主任、国家发展改革委副主任、国家统计局局长宁吉喆介绍，预计到2020年，与沿线国家双向旅游人数将超过8500万人次，旅游消费将达约1100亿美元。(来源：北京商报)

美团敲定5家投资者共认购15亿美元

《香港经济日报》报道称，美团已敲定5家基石投资者名单，5家基石投资者会获分配共约15亿美元(117.8亿港元)，占今次新股发行总规模约三分之一。(来源：经济观察报)

华侨城公布“欢乐港湾”品牌

近日，位于深圳宝安的滨海华侨城综合体项目最终公布案名，它被确定为华侨城“欢乐港湾”品牌系列的首个产品。(来源：观点地产网)

日本将于2020年开放在线签证

根据日经新闻报道，日本政府将开放网络受理因旅游等目的访问日本的外国人的签证申请。首批适用对象为中国访日团体游客，自2020年开始受理申请。(来源：好奇心日报)

峨眉山风景区出台景区门票降价政策

峨眉山风景区旺季门票价格从185元/人降为160元/人，淡季门票价格维持110元/人，新的门票价格自2018年9月20日起执行。明年门票收入预计减少5000万元。(来源：执惠)

雅高酒店集团：完成对瑞享酒店及度假村的收购

雅高酒店集团宣布完成对瑞享酒店及度假村的收购，企业价值(EV)为5.6亿瑞士法郎(约合4.82亿欧元)，包括瑞享公司全部股份资本和对瑞享品牌与酒店业务相关活动的拥有权。(来源：品橙旅游)

扬州瘦西湖旅游发展集团获准发行境外债券

这是扬州企业历史上第二次获准发行境外债券，债券募集的资金将主要用于仪征枣林湾景区全域绿化工程、隐居品牌顶级温泉度假、友谊酒店及景区基金小镇的建设。(来源：新华日报)

2.2. 公司资讯

中国国旅关于子公司已中选项目正式签订合同的公告

2018年9月7日，日上上海分别与上海机场(集团)有限公司和上海国际机场股份有限公司签署了《上海虹桥国际机场免税店项目经营权转让合同》和《上海浦东国际机场免税店项目经营权转让合同》(以下简称“《合同》”)。合同履行期限自2019年1月1日始至2025年12月31日止，其中上海浦东国际机场T1航站楼进出境免税场地自2022年1月1日零时起始，卫星厅自启用日起始。《合同》中明确，上海虹桥国际机场合同期内保底销售提成总额为人民币207,100万元，综合销售提成比例为42.5%；上海

浦东国际机场合同期内保底销售提成总额为人民币 4,100,000 万元，综合销售提成比例为 42.5%。在合同期内，机场实收费用按实际销售提成和保底销售提成两者取高。

3. 本周观点

3.1. 休闲、生活及专业服务行业会议前瞻

图表 11: 休闲、生活及专业服务行业会议前瞻

会议地点	简称	会议日期	会议类型
金华	2018 中国旅游项目投资大会	2018-09-06 至 09-08	高峰论坛
上海	2018 环球旅讯峰会&中国数字旅游展	2018-09-19 至 09-21	高峰论坛

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

3.2. 行业研判

上周东财休闲、生活及专业服务行业下跌 1.78%，八个三级子行业中餐饮、酒店、景区、旅游服务、其他休闲服务、调查与咨询服务、建筑装饰设计和其他专业服务分别涨跌了 1.83、-4.72、-2.08、-1.62、0.00、-1.25、1.22、-5.02 个百分点。2018 年初至今休闲、生活及专业服务板块上涨 0.4%，在东财 27 个一级行业涨幅排行榜中排第 1 位。

休闲生活与专业服务的各子板块中，业绩增长来看，2018 上半年旅游服务>景区>酒店>餐饮，旅游服务板块增速最为出色主要由于权重股中国国旅的良好表现以及众信旅游和腾邦国际的高速增长，上半年出境游行业持续回暖，增速快于国内游，有持续复苏的迹象，但受经济预期悲观以及人民币汇率走低的影响，股价表现不佳。中国国旅和众信旅游持续优化续拓宽业务，产品结构毛利率持续改善，腾邦国际深耕机票业务多年，在出境游行业扩张迅速，建议关注超跌机会。

景区的业绩增长主要来自宋城演艺和三特索道，三特索道扭亏为盈，业绩大增 388%，其余景区增长一般，由于收入主要来自于门票，且受制于国有景区门票价格管制，未来业绩承压。

酒店板块上半年收入和利润增速分别为 7%和 24%，与 2017 年相比明显下降，但加盟快速扩张的情况下，龙头业绩依然有强力支撑。

投资方面，看好免税龙头中国国旅（601888），谨慎看好出境游龙头众信旅游（002707），业绩稳健的宋城演艺（300144），建议关注腾邦国际（300178）。

4. 行业重点关注公司

图表 12: 行业重点关注公司

代码	简称	总市值	一致盈利预测	股价	评级
----	----	-----	--------	----	----

		(亿元)	2018	2019	2020	(元)	
300662	科锐国际	48.15	0.59	0.77	0.95	26.75	增持
300012	华测检测	92.99	0.15	0.21	0.28	5.61	增持
300688	创业黑马	33.50	0.77	0.88	0.97	49.27	未评级
300732	设研院	43.21	2.47	3.38	4.36	33.34	未评级
603357	设计总院	59.64	1.39	1.72	2.15	18.37	未评级
603136	天目湖	23.82	1.25	1.44	1.67	29.78	未评级
601888	中国国旅	1210.34	1.85	2.34	2.82	61.99	买入
300144	宋城演艺	313.91	0.99	1.01	1.20	21.61	增持
000796	凯撒旅游	67.93	0.43	0.55	0.66	8.46	增持
002707	众信旅游	72.68	0.38	0.49	0.62	8.56	增持
000430	张家界	26.07	0.11	0.13	0.16	6.44	未评级
300178	腾邦国际	71.88	0.60	0.76	0.92	11.66	增持
600593	大连圣亚	32.01	0.53	0.65	0.76	24.85	未评级
600138	中青旅	109.01	0.92	1.05	1.23	15.06	增持
603458	勘设股份	43.69	3.57	4.48	5.30	35.19	未评级
603018	中设集团	52.25	1.26	1.63	2.06	16.65	未评级
002159	三特索道	28.59	0.63	0.39	0.56	20.62	未评级
600258	首旅酒店	174.63	0.90	1.11	1.34	17.84	未评级
000524	岭南控股	51.94	0.33	0.40	0.45	7.75	未评级
600754	锦江股份	219.46	1.16	1.44	1.73	22.91	增持
601007	金陵饭店	26.25	0.35	0.40	0.45	8.75	未评级
002033	丽江旅游	39.29	0.44	0.49	0.54	7.15	增持
603466	风语筑	54.07	0.89	1.28	1.74	18.52	未评级
603099	XD长白山	27.60	0.29	0.35	0.45	10.35	未评级
603860	中公高科	16.44	0.00	0.00	0.00	24.65	未评级
600054	黄山旅游	82.20	0.57	0.65	0.72	11.00	未评级

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所 (最新数据)

备注: *代表实际值。

5. 风险提示

行业重大政策变化;
极端天气影响。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。