

东海证券：休闲服务行业周报

2019.04.08-2019.04.12

分析日期 2019年04月13日

行业评级： 标配(40)
证券分析师：江迎若

执业证书编号：S0630517040001

电话：20333452

邮箱：jyr@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎ 投资要点：

◆ **本周休闲服务行业板块整体点评。**本周大盘在3200左右的点位拉锯调整，最终沪深300本周下跌了1.81%，休闲服务板块整体下跌了3.42%，跑输大盘1.61个百分点，涨幅在28个行业中排第22位，处于下游区间。其中餐饮II、景点、酒店II、旅游综合II和其他休闲服务II子板块的涨跌幅分别为-5.17%、-5.26%、-3.68%、-2.47%和-7.05%。

◆ **个股方面。**本周上涨的个股为6支，下跌的个股30支。涨幅前五的个股分别为云南旅游(8.93%)、大东海A(8.04%)、海航创新(6.51%)、曲江文旅(1.65%)、大连圣亚(0.51%)；跌幅居前的个股为腾邦国际(-11.42%)、西安饮食(-11.04%)、三湘印象(-9.47%)、国创高新(-9.17%)、众信旅游(-8.51%)。

◆ **本周投资建议。**由于今年清明小长假全国大部分地区天气晴好，国民出游热情高涨，根据文化和旅游部统计，今年清明假日期间全国国内旅游接待总人数1.12亿人次，同比增长10.9%；实现旅游收入478.9亿元，同比增长13.7%，整体增速高于去年清明假期，继今年元旦和春节假期之后，增速重新回到10以上的区间。清明过去之后，五一就在眼前，根据OTA的预定数据，五一假期的预定增速要超过清明假期50%以上，特别是搭配两天额外休假将会有九天假期，相比于清明的周边休闲游，将更利好出境游和国内长距离旅游。目前行业估值仍在历史中位区间，国内旅游的需求旺盛，行业蓬勃发展，我们建议关注确定性强的免税行业，以及关注出境游、酒店和休闲景区的笔记改善机会，推荐重点关注：中国国旅，众信旅游，宋城演艺，首旅股份。

◆ **风险提示。**1、宏观经济波动 2、国际政治风险 3、汇率波动 4、极端天气影响等。

正文目录

1. 二级市场表现	3
2. 上市公司公告	5
3. 行业动态	6
4. 投资策略	7
风险提示	7

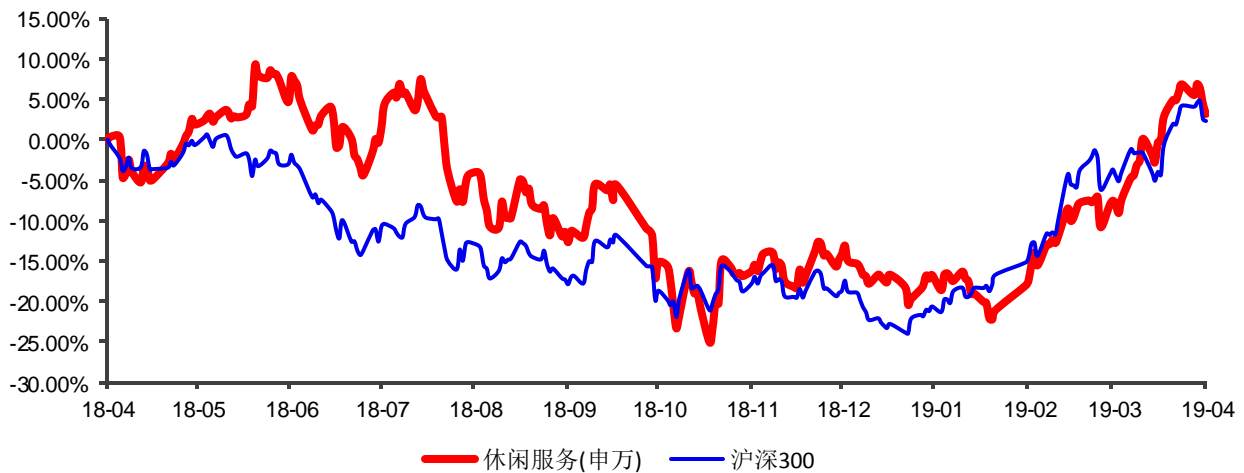
图表目录

[table_volume]	3
图 1 指数走势图—休闲服务行业和沪深 300 指数(2018.04.12-2019.04.12).....	3
图 2 指数走势图—休闲服务子版块(2018.04.12-2019.04.12).....	3
图 3 申万一级行业涨跌幅排名（2019.04.08-2019.04.12，%）	4
图 4 休闲服务行业个股涨跌幅前五情况（2019.04.08-2019.04.12，%）	4

1. 二级市场表现

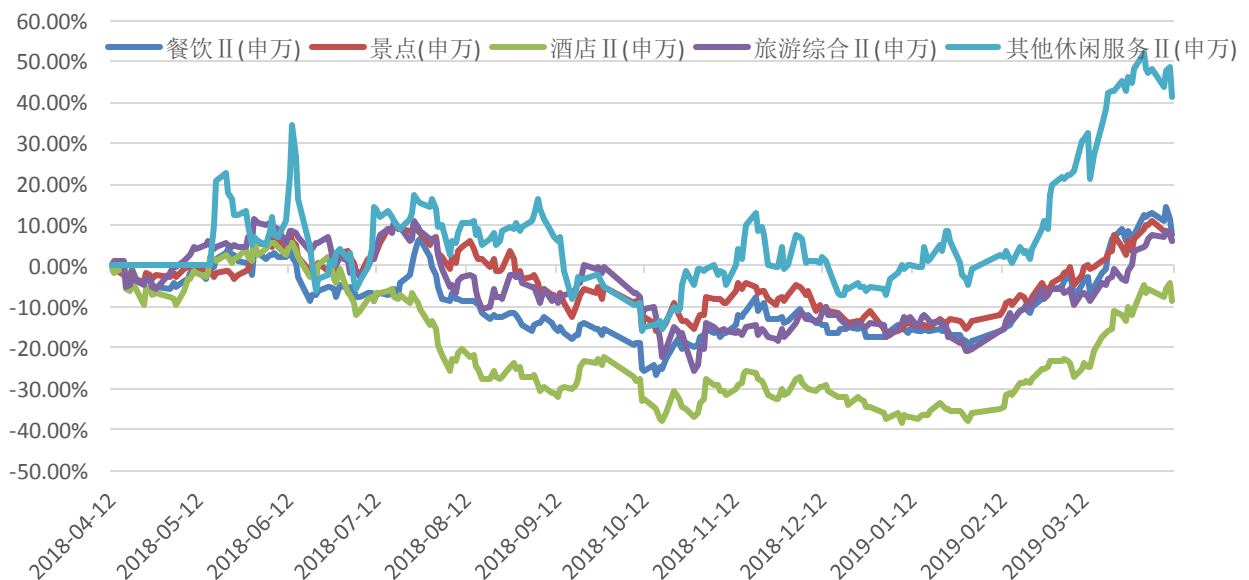
本周大盘在 3200 左右的点位拉锯调整，最终沪深 300 本周下跌了 1.81%，休闲服务板块整体下跌了 3.42%，跑输大盘 1.61 个百分点，涨幅在 28 个行业中排第 22 位，处于下游区间。其中餐饮 II、景点、酒店 II、旅游综合 II 和其他休闲服务 II 子板块的涨跌幅分别为 -5.17%、-5.26%、-3.68%、-2.47% 和 -7.05%。

图 1 指数走势图—休闲服务行业和沪深 300 指数(2018.04.12-2019.04.12)



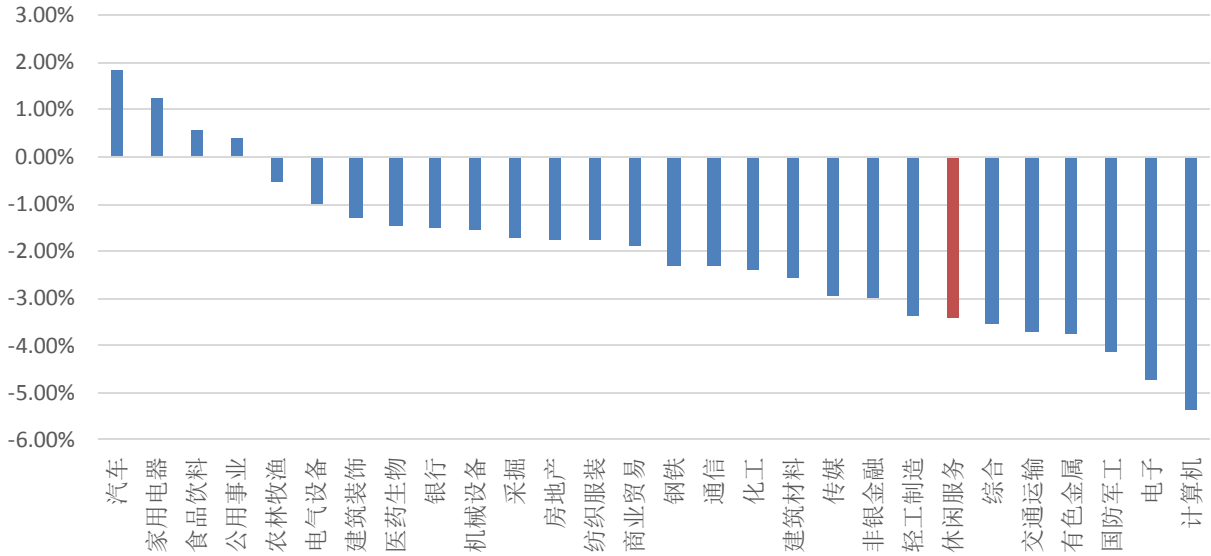
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—休闲服务子版块(2018.04.12-2019.04.12)



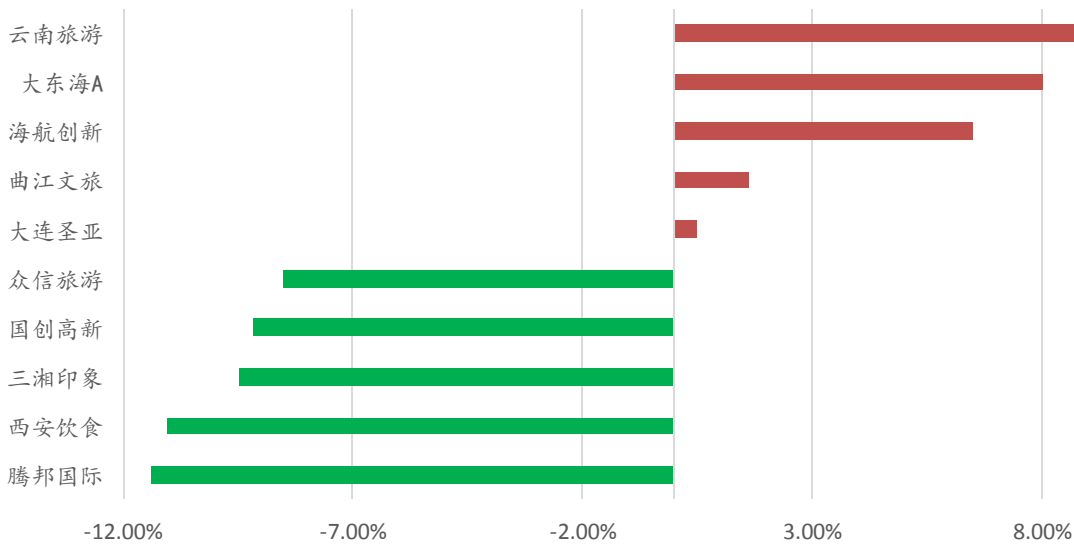
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 申万一级行业涨跌幅排名 (2019.04.08-2019.04.12, %)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图4 休闲服务行业个股涨跌幅前五情况 (2019.04.08-2019.04.12, %)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

2. 上市公司公告

【黄山旅游】发布 18 年报，黄山景区 18 年共接待进山游客 338 万人，同比去年增加 2 万人，增幅 0.6%；实现营业收入 16.21 亿元，同比去年减少 9.13%，主要系 2017 年处置子公司玉屏房产，2018 年不再纳入本期合并财务报表所致；归属于上市公司股东的净利润 5.83 亿元，同比增长 40.68%。较好地完成了年初制定的经营计划。

【岭南控股】发布年报，报告期内，公司实现营业收入为 70.78 亿元，比上年同期增长 10.73%；实现归属于上市公司股东的净利润为 2.05 亿元，比上年同期增长 15.51%。报告期内，广之旅实现营业收入 60.15 亿元，比上年同期增长 12.92%，其中，通过新设及并购等异地扩张方式带动营收增长占营收增长总额的 28.89%；实现归属于母公司所有者的净利润 7,630.47 万元，比上年同期增长 19.87%。

【腾邦国际】发布一季报预告，报告期内，受宏观经济影响，公司原有战略布局放缓，致使公司 2019 年业绩比去年同期下降，预计归属于上市公司股东的净利润 1,203.53 万元 - 3,008.83 万元，比上年同期下降 50%-80%。公司处于快速扩张阶段，存在持续融资和融资渠道多元的需求，目前公司已与资管机构达成战略合作，将会对公司未来的业务发展有积极影响。

【云南旅游】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。预估交易作价 20.17 亿元，其中以发行股份方式占比 92%，现金支付占比 8%。发行股份价格为 6.65 元/股，发行数量约 2.79 亿股。其中，李坚、文红光股份锁定 60 个月，华侨城、贾宝罗股份锁定 36 个月。文旅科技承诺 2018-2021 年度的扣非归母净利分别不低于 1.69/1.80/1.98/2.15 亿元，交易完成后华侨城持股比例升至 53.86%。乐设施制造行业繁荣发展。作为高科技游乐设施制造行业的龙头之一，文旅科技立足于“文化+科技+旅游”理念，打造全产业链覆盖模式，且公司研发实力雄厚、核心竞争力突出、在手订单保障未来业务发展，盈利能力有望持续提升。

【张家界】发布一季报预报，由于报告期公司旗下杨家界索道、宝峰湖公司、十里画廊观光电车，较上年同期营业收入增加；二是本报告期公司收到湖南桑植农村商业银行股份有限公司 2018 年度分红款 315 万元，本报告期比上年同期减少亏损。预计一季度亏损 950 万元-850 万元，比上年同期减亏 36.16% -42.89%。

【曲江文旅】为进一步满足游客日益提高的旅游体验需求，使《梦回大唐》保持游客持续增长，获得更好的经济效益和社会效应，大唐芙蓉园景区管理分公司将于 2019 年 4 月 8 日对《梦回大唐》停演，对演出编排及配套等进行提升，并计划提升后的黄金版《梦回大唐》将于 2019 年 10 月进行首演。公司经审计 2017 年度营业收入 113,220.67 万元，营业利润 7,449.54 万元，归属于母公司股东的净利润 6,242.92 万元，《梦回大唐》2017 年 4 月~9 月营业收入 1,598.36 万元，营业利润 1,393.31 万元。《梦回大唐》2018 年 4 月~9 月（未经审计）营业收入 1,887.71 万元，营业利润 1,681.86 万元。《梦回大唐》改造提升期间，预计将对公司收入及利润产生部分影响。

3. 行业动态

普陀山旅游更名欲再闯 IPO。 时隔一年，因存在巨大争议撤回 IPO 申请的普陀山旅游再次引发舆论关注。近日，据媒体透露，撤回 IPO 申请的普陀山旅游更名为“浙江舟山旅游股份有限公司”（以下简称“舟山旅游”），经营发展一切正常，未受此前 IPO 风波影响，并且正与上级相关部门对接沟通，准备重新申请。2017 年 6 月普陀山旅游提交上市申请，据其 2018 年 4 月更新预披露招股说明书，其计划公开发行的不超过 14212.6089 万股，募集资金将主要用于普陀山客运索道及附属配套工程升级改造项目、客运船舶更新升级项目以及朱家尖旅游配套立体停车库项目等。2015 年至 2017 年，普陀山旅游分别实现营业收入 3.57 亿元、4.32 亿元、3.86 亿元；实现净利润 1.05 亿元、1.23 亿元、1.19 亿元。招股书显示，普陀山旅游主营业务对普陀山旅游资源的依赖性较大。虽然其拟上市的资产中不包括寺院等佛教资产，但佛教作为普陀山旅游资源的一大特色，难免有“捆绑”上市的嫌疑。上市举动招致多方争议后，普陀山旅游最终按照证监会要求撤回发行上市申请。

LVMH 集团完成对奢华酒店和旅行集团 Belmond 的收购。 4 月 12 日，法国奢侈品巨头 LVMH 集团宣布，已经完成对奢华酒店和旅行集团 Belmond Ltd. 的收购，交易对 Belmond 估值达 32 亿美元。LVMH 在一份简短的声明中表示：“LVMH 收购 Belmond 已经获得各方监管部门批准。预计交易将于 2019 年 4 月 17 日全部完成。” 2018 年 12 月，LVMH 宣布了以每股 25 美元的价格、以现金的形式收购 Belmond 的消息，这一价格相比后者当时的股价高出 42%。

京东成立旅游公司，经营境内外旅游。 天眼查数据显示，4 月 8 日，京东新成立一家北京京东云河旅行社有限公司，该公司成立于 2019 年 4 月 8 日，注册资本 300 万元，法定代表人为张奇，由北京京东世纪贸易有限公司全资控股。经营范围包括旅游咨询，入境旅游业务，境内旅游业务等。实际上，早在 2014 年 6 月 24 日，京东就曾宣布上线京东旅行频道，针对中高端人群提供机票、酒店、签证、度假、景点和租车等服务。2014 年 9 月，京东旅行宣布上线国际机票业务。负责京东旅游业务的副总裁李超曾公开表示，借助京东平台的数据分析，未来京东还将通过用户的订购、出行等信息，帮助其规划最优的旅行路线和套餐组合，进一步打造一站式旅游服务。

频频布局文旅项目，华侨城扬州再落一子。 4 月 11 日，华侨城召开发布会披露了扬州华侨城文旅综合项目的相关情况。据华侨城集团内部人士透露，去年全年，华侨城落地的大型文旅项目共 15 个，而今年以来，截至目前投资项目数量就有 16 个，文旅综合类占比超 70%。在业内看来，近年来华侨城确实进入了快速扩张期，但在这一阶段，华侨城也会面临诸多难题，包括人才梯队、管理制度能否跟上，各区域项目如何配合等。据项目负责人介绍，扬州华侨城文旅综合项目位于蜀冈-瘦西湖风景名胜区内，规划占地 4.5 平方公里，是目前华侨城在江苏省内待开发文旅项目中规模最大的，涵盖文创、旅游、商业、居住等业态，以家庭型、全年龄段娱乐度假需求为重点，预计 2021 年建成营业。

落地签政策推动目的地航班预订量增长 41%。 OAG 分析数据发现，2017 年至 2018 年期间，中国与开放了免签、落地签的国家地区（不包括韩国）之间的航班预订量增长了 17%，而与其它国家地区之间的预订量仅增长了 10%。总体而言，前往开放落地签政策的国家地区的机票预订量在同一时期增长了 41%。向中国开放免签、落地签的国家中，航班预订量增长最快的五个国家分别为泰国、越南、印尼、柬埔寨和阿联酋，其平均市场增长率在 2018 年达到 29%。

4. 投资策略

由于今年清明小长假全国大部分地区天气晴好，国民出游热情高涨，根据文化和旅游部统计，今年清明假日期间全国国内旅游接待总人数 1.12 亿人次，同比增长 10.9%；实现旅游收入 478.9 亿元，同比增长 13.7%，整体增速高于去年清明假期，继今年元旦和春节假期之后，增速重新回到 10 以上的区间。清明过去之后，五一就在眼前，根据 OTA 的预定数据，五一假期的预定增速要超过清明假期 50%以上，特别是搭配两天额外休假将会有九天假期，相比于清明的周边休闲游，将更利好出境游和国内长距离旅游。目前行业估值仍在历史中位区间，国内旅游的需求旺盛，行业蓬勃发展，我们建议关注确定性强的免税行业，以及关注出境游、酒店和休闲景区的笔记改善机会，推荐重点关注：中国国旅，众信旅游，宋城演艺，首旅股份。

风险提示

风险因素：1、宏观经济波动 2、国际政治风险 3、汇率波动 4、极端天气影响等

分析师简介:

江迎若, 伦敦大学学院硕士, 具有两年以上行业研究经验。主要跟踪覆盖休闲服务、商业贸易、食品饮料行业超过二十家主要上市公司的经营动态和定向增发项目。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089