

东海证券：休闲服务行业周报

2019.02.25-2019.03.03

分析日期 2019年03月04日

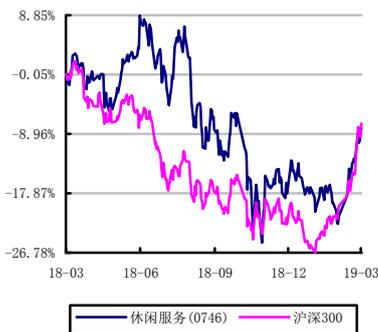
行业评级： 标配(40)
证券分析师：江迎若

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。**本周大盘继续春日晴好行情，沪深300上涨了6.52%，休闲服务板块整体上涨4.53%，涨幅在28个行业中排第22位，还是处于中下游区间。其中餐饮II、景点、酒店II、旅游综合II和其他休闲服务II子板块分别上涨了5.05%、3.77%、6.32%、4.01%和14.99%。

◆ **个股方面。**本周上涨的个股为22支，下跌的个股14支。涨幅前五的个股分别为科锐国际(12.45%)、新智认知(8.70%)、众信旅游(7.60%)、首旅酒店(7.14%)、国创高新(6.90%)；跌幅居前的个股为长白山(-9.21%)、西安旅游(-6.15%)、锦江股份(-2.19%)、丽江旅游(-1.38%)、金陵饭店(-1.37%)。

◆ **投资建议。**开年以来整体A股市场行情火热，对比其他行业，休闲服务板块的热度稍显逊色。18年各项旅游数据已经公布，我们可以看到整体旅游行业增速虽然有一些下滑，但旅游人次和旅游收入仍然保持了10%以上的增长，特别是出境游景气度回升，同比增长了14.7%。我们认为行业契合在社会升级转型的发展需要，并且随着行业纵深发展，仍然具有广阔的空间。站在当下时点，整体社服估值仍然处于历史底部区间，我们推荐市占率较高、且所在细分行业增速领先的龙头个股作为配置首选：中国国旅、宋城演艺、众信旅游。

◆ **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

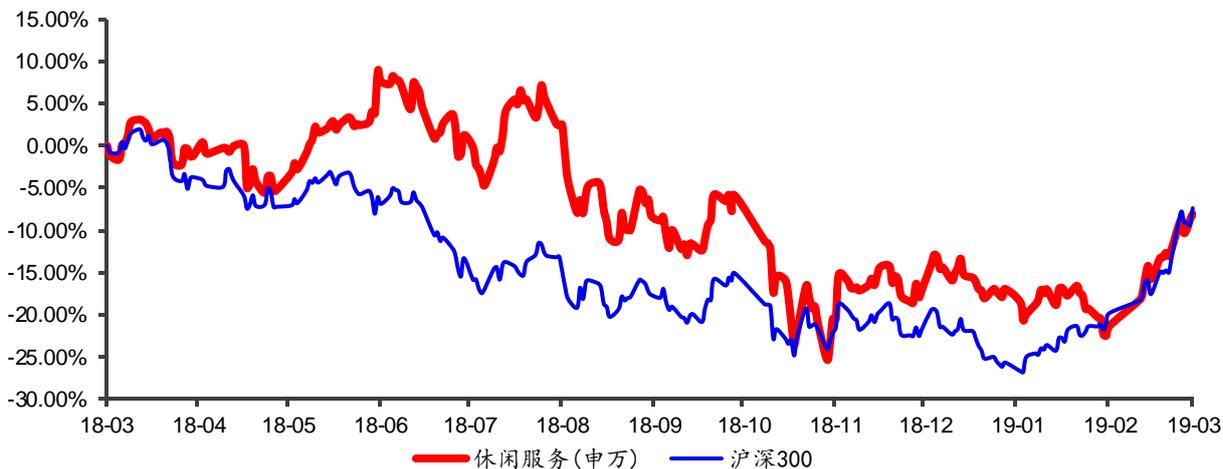
图表目录

[table_volume]	3
图 1 指数走势图—休闲服务行业和沪深 300 指数(2018.03.01-2019.03.01).....	3
图 2 指数走势图—休闲服务子版块(2018.03.01-2019.03.01).....	3
图 3 申万一级行业涨跌幅排名（2019.02.25-2019.03.01，%）	4
图 4 休闲服务行业个股涨跌幅前五情况（2019.02.25-2019.03.01，%）	4

1. 二级市场表现

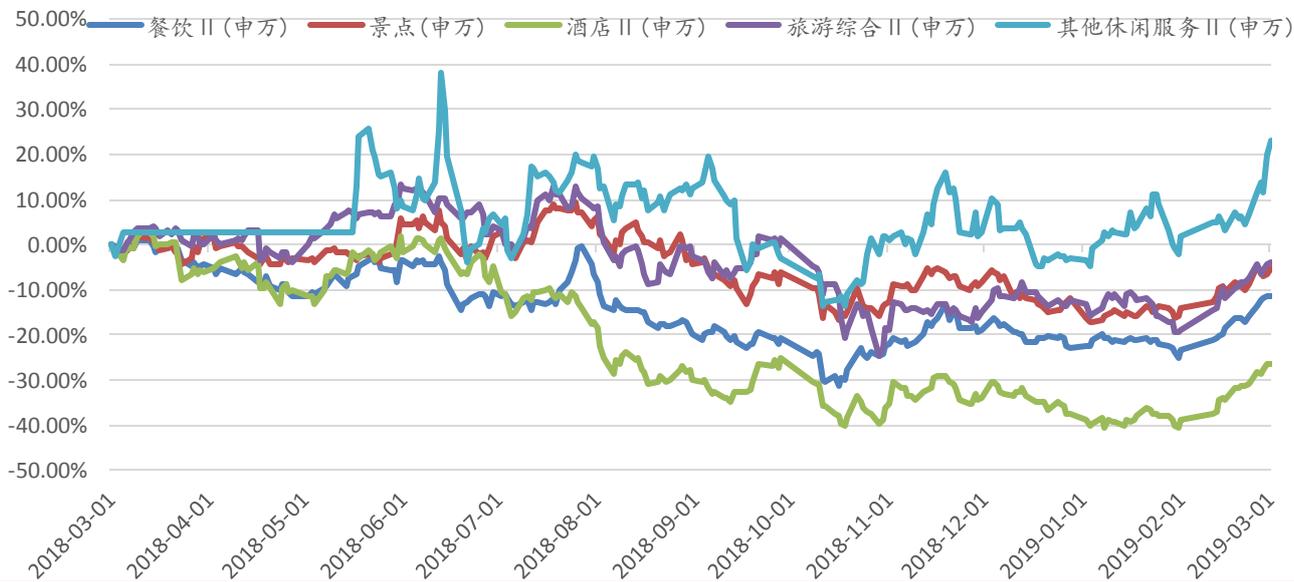
本周大盘继续春日晴好行情,沪深300上涨了6.52%,休闲服务板块整体上涨4.53%,涨幅在28个行业中排第22位,还是处于下游区间。其中餐饮II、景点、酒店II、旅游综合II和其他休闲服务II子板块分别上涨了5.05%、3.77%、6.32%、4.01%和14.99%。

图1 指数走势图—休闲服务行业和沪深300指数(2018.03.01-2019.03.01)



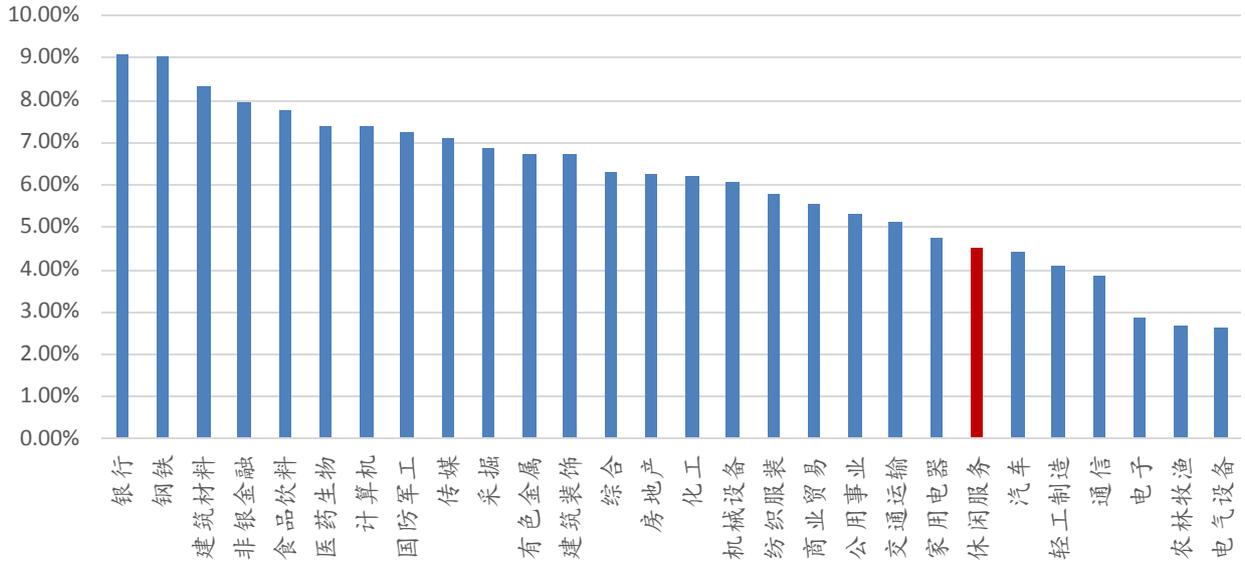
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图2 指数走势图—休闲服务子版块(2018.03.01-2019.03.01)



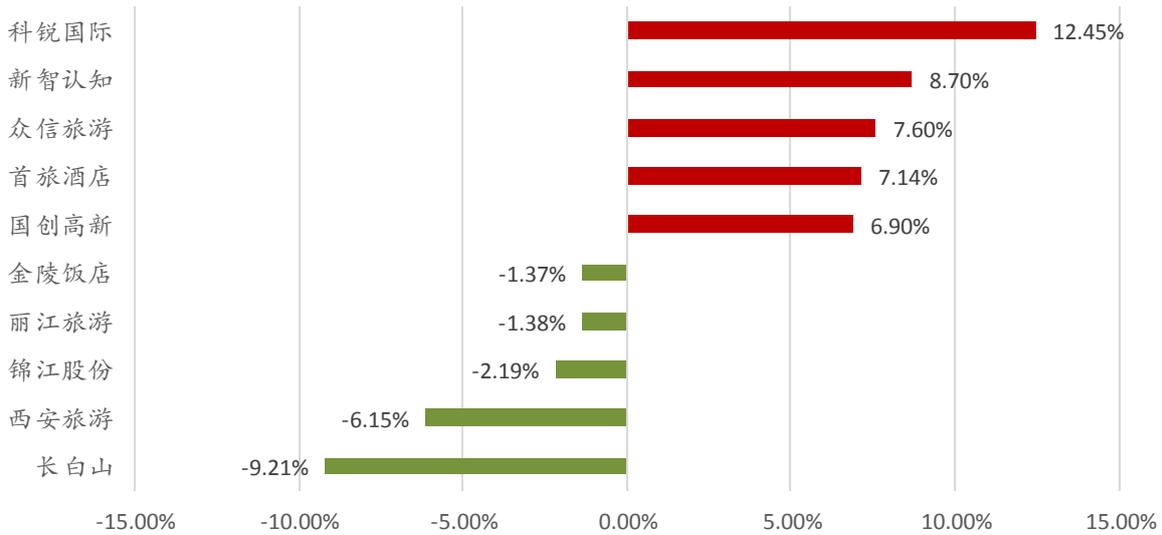
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图3 申万一级行业涨跌幅排名 (2019.02.25-2019.03.01, %)



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 (2019.02.25-2019.03.01, %)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

2. 上市公司公告

【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。本次交易标的资产的交易作价为 20.17 亿元，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，（共计 92.00%），本次发行股份价格为 6.65 元/股，另外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。本次交易后，通过置入文旅科技，云南旅游将在文化旅游领域进一步发挥资源优势，在将业务延伸至旅游园区策划设计、高科技游乐设备研发生产、工程代建等的同时，利用文旅科技的科技创新能力，以科技为支持，对景区进行优化和改造，实现云南旅游传统旅游模式的转型升级。

【三特索道】发布业绩快报，公司 18 年实现营业收入约 64,820 万元，较上年同期增长约 20%，而营业总成本增幅相对较小，因此，公司本年度主营业务利润较上年同期有所增长。其中，公司贵州梵净山、华山、庐山项目业绩增长较为突出；海南索道、浙江千岛湖项目业绩平稳增长。另外，报告期公司继续推行精兵简政措施，关停并转了部分没有实际经营或盈利能力较差的子公司，实现一定程度的减亏。

【丽江旅游】发布业绩快报，2018 年公司实现营业总收入 67,844.82 万元，同比减少 1.27%，实现归属于上市公司股东的净利润 19,121.51 万元，同比减少 6.36%。业绩负增长主要是由于印象丽江演出和酒店板块业绩下滑导致。

【大东海 A】公布 18 年报，报告期内，公司实现主营业务收入 2,951.56 万元，较去年增加 160.90 万元，增幅为 5.77%；实现净利润 65.33 万元，较去年减少 220.57 万元，减幅为 77.15%。

【宋城演艺】发布业绩快报，2018 年度公司实现营业收入 321,119.28 万元，同比增长 6.20%，实现归属于上市公司股东的净利润 128,923.18 万元，同比增长 20.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 127,965.77 万元，同比增长 15.61%。

【国旅联合】鉴于公司控股股东于近日变更为江西省旅游集团有限责任公司，结合公司未来业务发展需要，公司拟将苏州文投持有的 0.99% 中农基金份额转让给当代互联。因苏州文投认缴中农基金 3,000 万元，实缴 0 元，且中农基金成立至今，尚未实际运营及对外投资。经苏州文投与当代互联协商，本次交易价格拟定为人民币 0 元（即实际出资额）。该份额转让完成后，苏州文投将不再持有中农基金份额，不再享有任何权利，也不再承担任何义务。当代互联将成为中农基金的普通合伙人履行上述份额对应的认缴、实缴到资义务。

3. 行业动态

北京环球度假区 2021 年春开园，预计年接待游客三千万。通州区对外发布的消息显示，预计 2020 年 10 月，占地 1.6 平方公里、投资约 460 亿元的北京环球度假区第一期建设工程将全部竣工，2021 年春季将正式开园，同时开业的还有两家酒店和城市商业中心等。根据招标内容，北京环球影城主题公园的游乐设施包括漂流、旋转木马、逍遥花灯、霸天虎过山车、变形金刚 3D 骑乘—火种源之战、大黄蜂摇摆舞场，以及机动人物等。未来，北京环球度假区还将开发 3 个以上主题公园及 7 家大型度假酒店，客房将超过 5000 间。届时，北京环球度假区将成为亚洲规模最大的环球主题公园，开园后每年接待游客量预计超过 3000 万。

中国移动旅游市场持续增长。易观发布的《2018 年度移动旅游发展及消费白皮书》指出，2017 年，我国移动旅游市场同比增长 16.3%，市场规模达到 6355.5 亿元人民币，预计 2018 年将达到 749.6 亿元人民币，同比增长 21.9%。报告指出，在国民旅游消费持续增长的同时，随着智能终端、移动网络的高度发展，旅游行业与移动互联网产业的融合速度加快。前景可期的移动旅游市场加上可观的微信生态流量，推动在线旅游品牌纷纷开展“超越 APP”跨平台布局。

领先优步、滴滴，“网约车第一股”要来了。2019 年 3 月 1 日，美国打车应用平台 Lyft 向美国证监会（SEC）提交 IPO 申请，将以 LYFT 为代码在美国纳斯达克交易所上市。如果不出意外，Lyft 将在今年 3 月份成为全球第一家上市的网约车公司。Lyft 成立于 2012 年，目前在美国和加拿大的 300 多个城市开展业务，最新公布的估值大约为 151 亿美元。形成鲜明对比的是，行业巨头优步也谋求在今年上市，预期的估值规模在 1200 亿美元左右。

华侨城 8.19 亿竞得广东潮州三宗商住地。广东潮州市公共资源交易中心显示，位于意溪镇石牌村片区的三宗商住用地，被华侨城以总价 8.19 亿元竞得，三宗地块总面积 14.63 万平方米。去年 8 月份，潮州市人民政府曾与华侨城集团签订全面战略合作框架协议。根据协议，华侨城将投资建设潮州北部五镇生态文旅产业新城，参与潮州古城托管。

中国赴美旅客增长乏力，美国国际旅客支出同比下滑 1%。WTTC 调查显示，2018 年到访美国的国际旅客总支出为 1988 亿美元，同比下降近 1%。导致国际游客消费下滑的主要原因之一是中国旅客数量未出现增长，中国旅客的总消费占比约 11%。WTTC 总裁兼 CEO Gloria Guevara 近日表示，中国旅客在过去 10 年间到访美国的增势十分显著，但中美贸易状况的不断恶化限制了国际旅客的增长。鉴于中国旅客对美国经济的重要性，两国贸易关系的缓和将为美国经济带来积极影响。

春运铁路发送旅客首次突破 4 亿人次。3 月 1 日，为期 40 天的 2019 年铁路春运结束，全国铁路累计发送旅客 4.1 亿人次，首次突破 4 亿人次，同比增加 2539.2 万人次，增长 6.7%。节前反向客流增长明显，各热门出行方向的反向客流合计增幅为 7.4%，高出正向增幅 3.6 个百分点，“反向春运”成为春节出行的新趋势。

携程布局目的地旅游，与 Bookingkit 达成首个合作。总部位于德国的目的地旅游和活动技术服务公司 Bookingkit 近日与携程集团建立了合作，将目的地旅游和活动内容整合到携程平台。携程当地玩乐业务（Things To Do）首席执行官喻晓江表示：“欧洲是全球最大的国际旅游目的地。在中国旅游业界，充分详细的旅游规划和预订服务（尤其目的地观光规划及预订）已经非常普遍。通过和 Bookingkit 的合作，携程可以为大量目的地旅游活动和体验的实时在线预订，这项合作也为我们进入欧洲目的地旅游活动市场提供了机会。”

4.投资策略

开年以来整体 A 股市场行情火热，对比其他行业，休闲服务板块的热度稍显逊色。18 年各项旅游数据已经公布，我们可以看到整体旅游行业增速虽然有一些下滑，但旅游人次和旅游收入仍然保持了 10% 以上的增长，特别是出境游景气度回升，同比增长了 14.7%。我们认为行业契合在社会升级转型的发展需要，并且随着行业纵深发展，仍然具有广阔的空间。站在当下时点，整体社服估值仍然处于历史底部区间，我们推荐市占率较高、且所在细分行业增速领先的龙头个股作为配置首选：中国国旅、宋城演艺、众信旅游。

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