

东海证券：休闲服务行业周报

2019.03.18-2019.03.24

分析日期 2019年03月25日

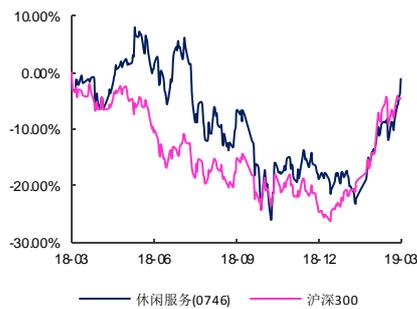
行业评级： 标配(40)
证券分析师：江迎若

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。**本周大盘继续上涨，沪深300上涨了2.37%，休闲服务板块整体上涨8.03%，涨幅在28个行业中排第2位。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12.84%、8.00%、12.20%、6.60%和12.53%。

◆ **个股方面。**本周上涨的个股为33支，下跌的个股2支。涨幅前五的个股分别为西安旅游(38.62%)、国创高新(22.87%)、西安饮食(20.64%)、凯撒旅游(18.54%)、曲江文旅(17.97%)；下跌个股为三项印象(-1.32%)、腾邦国际(-0.18%)。

◆ **投资建议。**这周休闲服务板块一扫开年以来的萎靡，随着五一四天假的热度登上了周涨幅的第二位，但是年初以来，休闲服务板块的涨幅仍然在28个行业中垫底，估值仍然在历史底部区间。在整体行业增速稳定，细分子行业集中度提升的过程中，目前休闲服务板块具有相当的比较优势，建议积极关注各细分板块龙头标的，如中国国旅，中青旅，宋城演艺，众信旅游等。

◆ **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

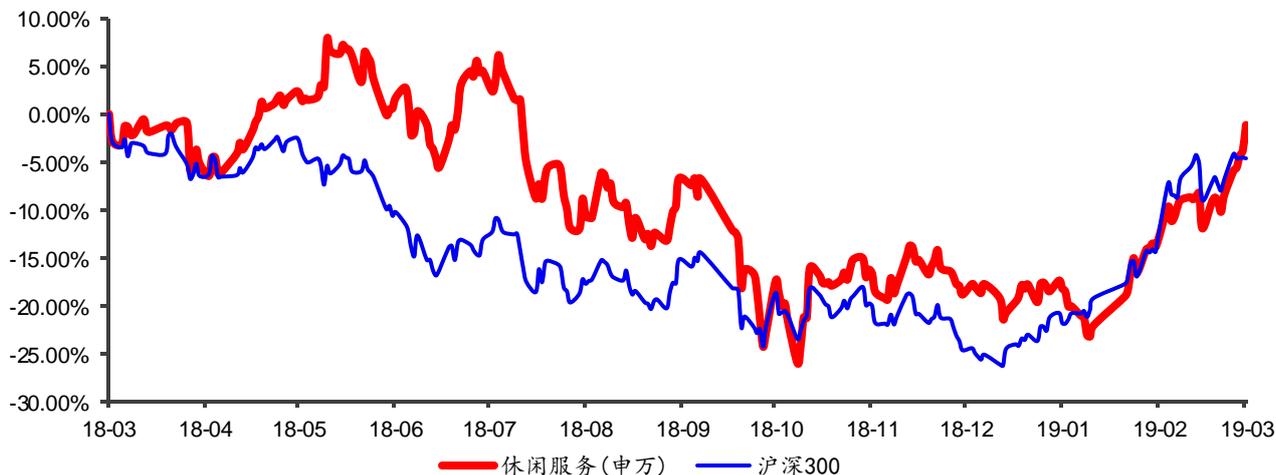
图表目录

[table_volume]	3
图 1 指数走势图—休闲服务行业和沪深 300 指数(2018.03.22-2019.03.22).....	3
图 2 指数走势图—休闲服务子版块(2018.03.22-2019.03.22).....	3
图 3 申万一级行业涨跌幅排名（2019.03.18-2019.03.22，%）	4
图 4 休闲服务行业个股涨跌幅前五情况（2019.03.18-2019.03.22，%）	4

1. 二级市场表现

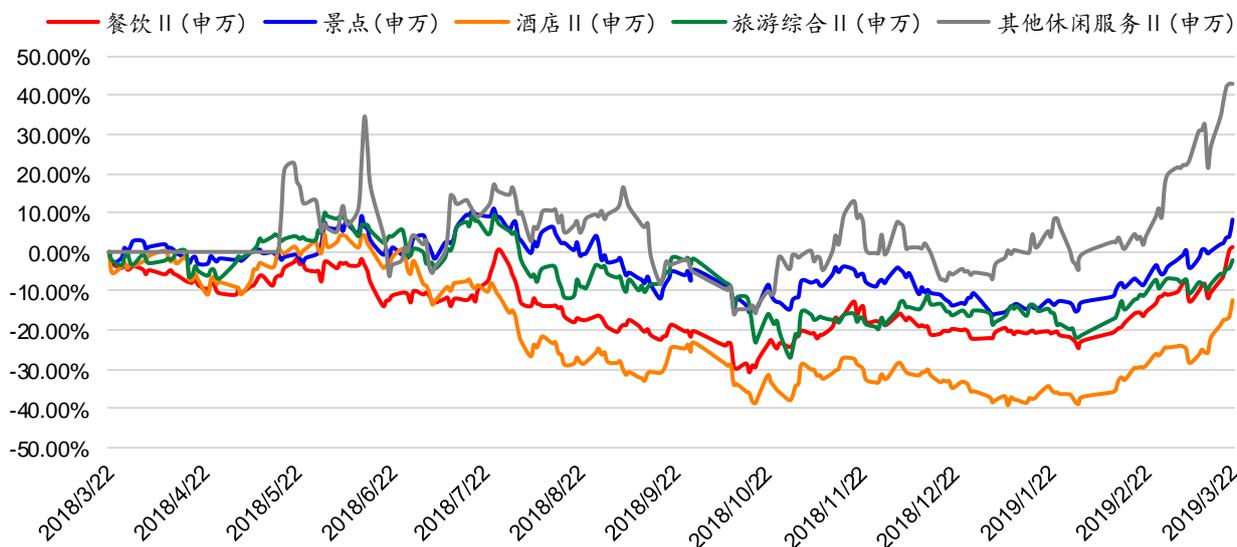
本周大盘继续上涨，沪深 300 上涨了 2.37%，休闲服务板块整体上涨 8.03%，涨幅在 28 个行业中排第 2 位。其中餐饮 II、景点、酒店 II、旅游综合 II 和其他休闲服务 II 子板块分别上涨了 12.84%、8.00%、12.20%、6.60% 和 12.53%。

图 1 指数走势图—休闲服务行业和沪深 300 指数(2018.03.22-2019.03.22)



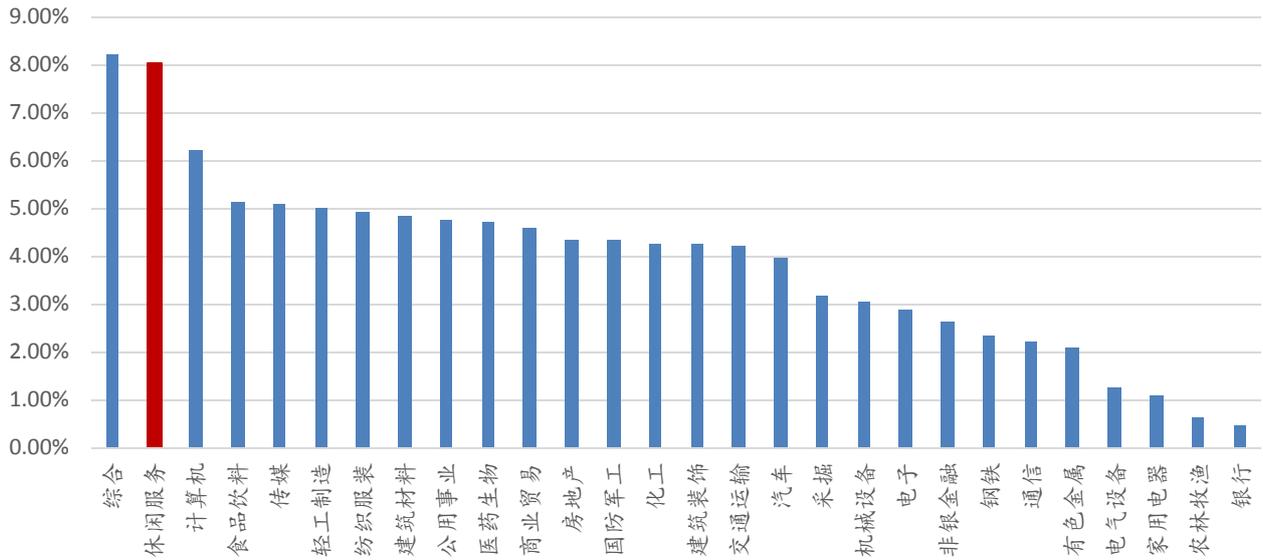
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—休闲服务子版块(2018.03.22-2019.03.22)



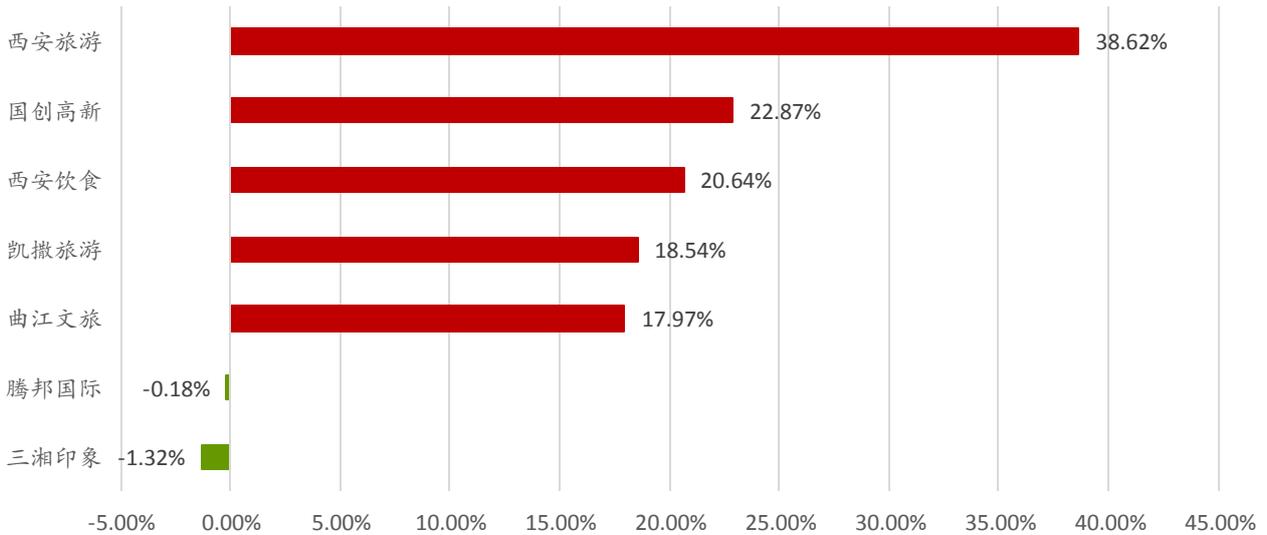
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 申万一级行业涨跌幅排名 (2019.03.18-2019.03.22, %)



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 (2019.03.18-2019.03.22, %)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

2.上市公司公告

【张家界】公布 18 年报，报告期内，公司实现主营业务收入 46,839.39 万元，较去年减少 14.78%；实现归属上市公司股东净利润 2,640.39 万元，较去年减少 60.80%，计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增资本。

【西安饮食】公布 18 年报，报告期内，公司实现主营业务收入 49,603.73 万元，较去年增加 0.45%；实现归属上市公司股东净利润 946.98 万元，较去年增加 181.66%，计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增资本。

【西安旅游】公布 18 年报，报告期内，公司实现主营业务收入 88,584.88 万元，较去年增加 21.39%；实现归属上市公司股东净利润 9,627.10 万元，较去年增加 618.64%，计划向全体股东每 10 股派发现金红利 0.23 元（含税），送红股 0 股，不以公积金转增股本。

【广州酒家】公布 18 业绩快报，报告期内，公司实现主营业务收入 253,712.74 万元，较去年增加 15.89%；实现归属上市公司股东净利润 38,186.61 万元，较去年增加 12.19%。

【全聚德】公布 18 年报，报告期内，公司实现主营业务收入 177,725.86 万元，较去年减少 4.48%；实现归属上市公司股东净利润 7,304.22 万元，较去年减少 46.29%，计划向全体股东每 10 股派发现金红利 1.80 元（含税），送红股 0 股，不以公积金转增股本。

【国旅联合】公司签订《股份转让协议》。厦门当代旅游、北京金汇丰盈分别与江旅集团签订《股份转让协议》，江旅集团以 8.292 元/股的价格分别受让当代旅游持有的国旅联合 57,936,660 股无限售流通股股份、金汇丰盈持有的国旅联合 15,000,000 股无限售流通股股份。本次股份转让完成后，江旅集团将累计持有国旅联合股份 146,492,766 股，占国旅联合总股本的 29.01%，当代旅游、金汇丰盈不再持有国旅联合股份。

【中国国旅】控股股东接受无偿划转国有股权。海南省免税品有限公司 51%股权工商过户登记手续已办理完毕，公司控股股东中国旅游集团成为海免公司的控股股东。

3.行业动态

“五一”连休4天 消费者出游热情高涨。3月22日,《国务院办公厅关于调整2019年劳动节假期安排的通知》发布,经国务院批准,2019年劳动节放假安排调整为5月1日至4日,共4天。另据交通运输部消息,根据国务院的调整,“五一”假期期间,收费公路对7座以下(含7座)载客车辆免收通行费,包括允许在普通收费公路行驶的摩托车。消息公布后,机票搜索量迅速攀升,各大旅游企业的假期产品咨询量有明显上升,旅行社紧急调整产品计划。

埃及旅游业增长超全球平均水平。世界旅游及旅行理事会日前发布的数据显示,2018年埃及旅游业增长16.5%,远超3.9%的全球旅游业平均增长水平。埃及当地媒体援引世界旅游及旅行理事会数据报道,2018年旅游业为埃及提供约250万个工作机会,占全国就业岗位的9.5%,为埃及当年国内生产总值(GDP)贡献11.9%。2019年,旅游业对埃及GDP的贡献将进一步增加。

海南省获准在重点旅游区内设通宵娱乐演艺场所。2019年3月14日,为创新体制机制,不断优化发展环境,进一步开放旅游消费领域,海南省旅游和文化广电体育厅向文化和旅游部提出允许在重点旅游区内设通宵娱乐演艺场所的申请,获得文化和旅游部批复。文化和旅游部要求:要明确重点旅游区的范围;娱乐场所、演出场所内的娱乐,不得含有法规禁止的内容;要建立健全相应监管措施,加强事中事后监管。

4.投资策略

这周休闲服务板块一扫开年以来的萎靡，随着五一四天假的热度登上了周涨幅的第二位，但是年初以来，休闲服务板块的涨幅仍然在 28 个行业中垫底，估值仍然在历史底部区间。在整体行业增速稳定，细分子行业集中度提升的过程中，目前休闲服务板块具有相当的优势，建议积极关注各细分板块龙头标的，如中国国旅，中青旅，宋城演艺，众信旅游等。

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