

投资评级：优于大市

证券分析师

王滢滢

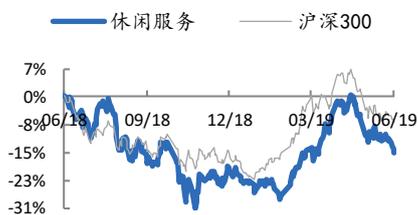
资格编号：S0120518110001

电话：021-68761616

邮箱：wangtt@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

中美贸易战摩擦，出境游短期承压

——社服行业周报（6.3-6.7）

投资要点：

- 本周行情。**本周 SW 休闲服务行业指数下跌 4.30%，跑输上证综指 1.86 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 15 位。子板块中，景点板块表现相对较好。目前，板块整体市盈率为 28.56 倍，低于行业过去 5 年平均市盈率 50.17 倍。
- 本周重点：**
- 国际形势影响旅游板块。**文化和旅游部 4 日下午在国新办发布中国游客赴美旅游安全提醒。中国是美国重要的旅游客源市场，2018 年中国赴美游客达 300 万人次，在美旅游消费超过 300 亿美元。但根据数据显示，从 2018 年 7 月开始，中国游客赴美人次的同比和环比数据持续下降。美国近期签证收紧以及中美贸易战的摩擦升级，多重原因之下，预计中国游客选择出境游目的将会从美国转移到亚洲欧洲等地，出境游旅行社或因此遭受一定的损失，众信旅游和凯撒旅游均在近期出现了较大程度的下跌，本周凯撒旅游下跌 11.96%。
- 免税板块**中国国旅本周跟随大盘调整，由于国际形势影响，人民币汇率走低，中免今年汇兑损失或进一步加大。另外根据民航 5 月份的不完全数据显示，5 月仍有小部分机场吞吐量负增长，多数机场吞吐量增速明显低于 2018 年同期，引发市场担忧经济下行恐影响出境游人数，进而影响免税业务，短期内中国国旅业绩承压，但中长期免税仍在加速发展。

本周中国国旅通过董事会议案，同意中免与奕长丰以现金方式共同投资人民币 500 万元设立中免，经营北京大兴国际机场进出境免税业务。其中，中免出资人民币 255 万元，持股比例为 51%；奕长丰出资人民币 245 万元，持股比例为 49%。此前中免中标大兴国际机场免税经营权，此次与奕长丰继首都 T2 航站楼免税业务后再度合作，大兴机场免税店项目稳步推进，长期仍看好免税政策的放开和中免目前布局的市内免税店，建议积极关注。

- 风险提示：宏观经济下行，国际形势不稳定，免税店经营不及预期**

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
601888	中国国旅	1.58	2.36	2.50	47.53	31.33	29.57	增持	增持
600054	黄山旅游	0.78	0.73	0.79	11.65	12.25	11.32	未评级	未评级
300144	宋城演艺	0.89	1.02	1.10	23.70	20.11	18.65	未评级	未评级
600754	锦江股份	1.13	1.27	1.47	21.93	18.28	15.79	未评级	未评级

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 本周市场回顾	4
1.1 休闲服务板块走势.....	4
1.2 个股表现.....	4
2. 本周行业要闻汇总.....	5
2.1 行业本周要闻	5
3. 行业重点公告汇总.....	6

图表目录

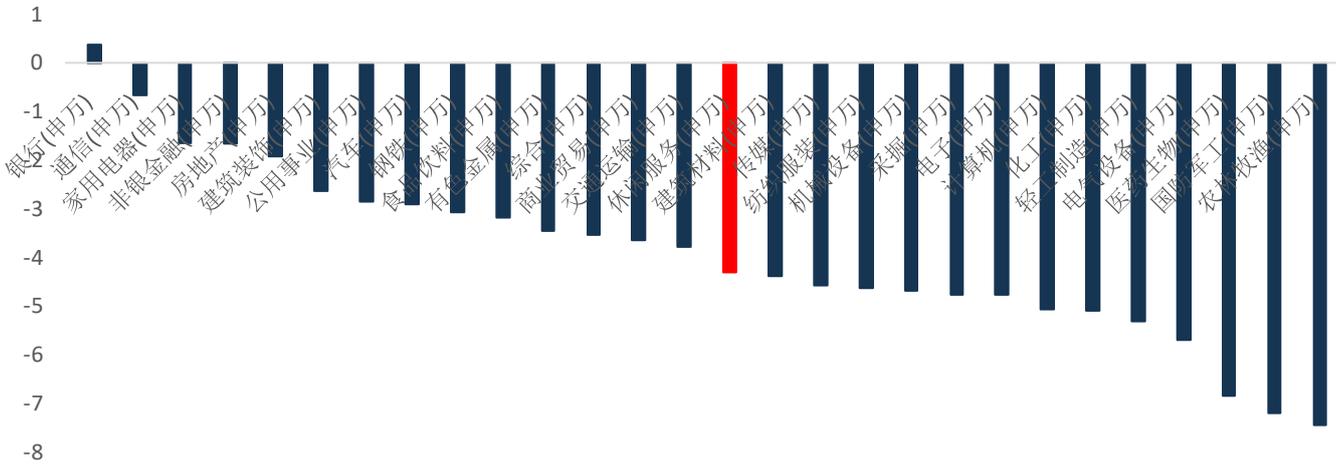
图 1 本周申万一级行情涨跌幅	4
图 2 本周休闲服务子版块涨跌幅	4
图 3 休闲服务板块历史估值情况	4
表 1: 休闲服务本周个股表现	4

1. 本周市场回顾

1.1 休闲服务板块走势

本周 SW 休闲服务行业指数下跌 4.30%，跑输上证综指 1.86 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 15 位。子板块中，景点板块表现相对较好。目前，板块整体市盈率为 28.56 倍，低于行业过去 5 年平均市盈率 50.17 倍。

图 1 本周申万一级行情涨跌幅



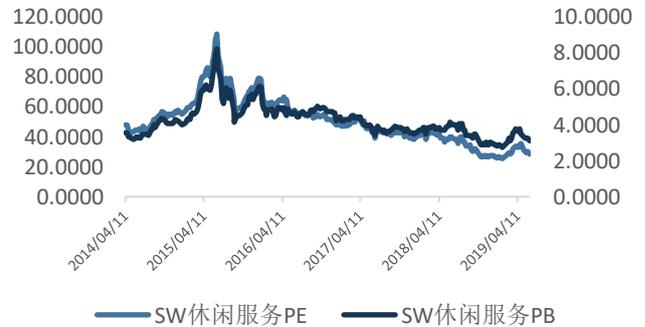
资料来源: Wind, 德邦证券研究所

图 2 本周休闲服务子版块涨跌幅



资料来源: Wind, 德邦证券研究所

图 3 休闲服务板块历史估值情况



资料来源: Wind, 德邦证券研究所

1.2 个股表现

表 1: 休闲服务本周个股表现

上证指数		沪深 300		休闲服务	
周涨跌幅%	年涨跌幅%	周涨跌幅%	年涨跌幅%	周涨跌幅%	年涨跌幅%
-2.45	13.39	-1.79	18.40	-4.31	9.79
个股涨跌幅					
涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	周涨幅%	证券代码	证券简称	周跌幅%
000428.SZ	华天酒店	7.96	000721.SZ	西安饮食	-7.92

600593.SH	大连圣亚	3.99	300178.SZ	腾邦国际	-9.12
900942.SH	黄山 B 股	0.10	600749.SH	*ST 藏旅	-10.58
002033.SZ	丽江旅游	-0.83	000610.SZ	西安旅游	-11.71
002186.SZ	全聚德	-0.96	000796.SZ	凯撒旅游	-11.96

资料来源：Wind，德邦研究

2. 本周行业要闻汇总

2.1 行业本周要闻

凯撒旅游：再遭卖出 304 万股，离被海航旅游出售有多远？

6月1日，凯撒旅游发布公告称，由于控股股东海航旅游与东吴证券进行的约定购回式证券交易违约，5月30日，东吴证券通过大宗交易方式对相关股份进行违约处置，卖出304万股。公告中，凯撒旅游同时表示，鉴于目前控股股东海航旅游及其一致行动人与第二大股东及其一致行动人的持股比例相差较小，若后续海航旅游及其一致行动人进行减持操作，公司存在控股股东、实际控制人发生变更的可能。（来源：环球旅讯）

美国：要求签证申请者提供社交媒体账号

美国国务院以加强安全审查为由，已经开始要求绝大部分美国签证申请人提交个人社交媒体账号信息。这一新规已于5月31日执行，登录美国签证申请网页发现，填写申请表的一个环节要求填写过去5年在20个社交网页上使用过的个人账号。根据签证申请页面，申请者需要提交在豆瓣、脸书、拼趣网、QQ空间、新浪微博、腾讯微博、推特、优酷等社交媒体上的个人账号。（来源：品橙旅游）

海南：废止 14 件地方性法规 包括禁止赌博等规定

海南省发布关于废止《海南经济特区农垦国有农场条例》等十四件地方性法规的决定。其中，包括禁止赌博、嫖娼、彩票罚款等规定。此规定已由海南省第六届人民代表大会常务委员会第十一次会议于2019年6月1日通过，现予公布，自公布之日起施行。（来源：品橙旅游）

文化和旅游部提醒中国游客近期谨慎前往美国旅游

文化和旅游部4日下午在国新办发布中国游客赴美旅游安全提醒。近期，美国枪击、抢劫、盗窃案件频发。文化和旅游部提醒中国游客充分评估赴美旅游风险，及时了解旅游目的地治安、法律法规等信息，切实提高安全防范意识，确保平安。本提醒有效期至2019年12月31日。据美国国家旅游办公室最新数据显示，2018年中国赴美旅客人数为290万人次，同比下滑5.7%。据美联社报道，这是自2003年以来，中国赴美旅客人数首次出现同比下滑。（来源：环球旅讯）

凯撒旅游：与国投源通达成全面战略合作

6月3日，凯撒旅游宣布与国投源通达成全面战略合作，为实现优势互补、共同发展的合作愿景，基于国投源通在旅游、酒店、医疗、养老服务、用户等多方面的资源优势，以及凯撒旅游在旅游资源开发、产品设计、渠道推广、团队服务等方面的行业优势，前期以康养旅游为切入口，展开全面合作。（来源：品橙旅游）

联合货币：跨境支付外币现金卡助力出境游

日前，联合货币推出了能在200多个国家超过4000万家Visa商户购物消费，并可以在约200万台Visa自助取款机提取当地外币现金的“Visa外币现金卡”。这种实现了境外线上、线下商户和ATM等多场景使用的外币现金卡，将成为跨境支付的主

要方式，让中国游客出境旅游消费更便捷再添“利器”。(来源：品橙旅游)

5G 时代来临，这些旅游酒店上市公司将获益

据央视报道，工信部今日向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。2016 年 5 月 5 日，工信部向中国广播电视网络有限公司颁发了《基础电信业务经营许可证》，批准中国广播电视网络有限公司在全国范围内经营互联网国内数据传送业务、国内通信设施服务业务。这也就意味着，中国广电成为继中国移动、中国电信和中国联通之后第四大基础电信运营商。消息一出，携程、途牛旅游网、同程艺龙、众信旅游、中青旅、驴妈妈、华侨城、锦江系、首旅如家、华住酒店等 OTA、传统旅游企业和酒店业者纷纷表示，5G 将会对旅游业的形态产生重大利好影响，酒店业会增加 AR 体验场景，尤其是 OTA 将继续领航旅游业技术前沿并创造更多商机。(来源：环球旅讯)

三特索道：控股股东再质押 950 万股股票，市值超 1 亿元

6 月 5 日，武汉三特索道集团股份有限公司（简称“三特索道”）发布公告称，公司控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司（简称“当代科技”）将其所持的 950 万股公司股份进行了质押，本次质押占其所持公司股份比例为 27.33%。公告显示，当代科技此次 950 万股的股份于 2019 年 6 月 4 日进行了质押。根据质押日三特索道收盘价 14.82 元/股的价格进行估算，当代科技此次质押的股票市值约为 1.41 亿元。截至目前，当代科技持有三特索道股份为 3476.1295 万股，占公司股份总数的 25.07%。中登公司的股权质押登记数据显示，当代科技共有 8 笔三特索道的股权处于累计质押状态，累计质押股份为 3240 万股，占所持股份的 93.21%，占公司总股本的 23.37%。(来源：环球旅讯)

中国赴美游客数首次下滑，美国酒店业加紧在华扩张“树立形象”

2018 年，是中国赴美游客人数自 2003 年以来首次下降的一年；而就在本月 3、4 日两天，教育部、文化和旅游部、外交部和中国驻美使领馆等先后向留学人员、中国游客、赴美国中国公民和在美国中资机构等发出“赴美预警”。值此关头，据消费者新闻与商业频道（CNBC）当地时间 4 日报道，本周举行的纽约大学酒店管理会议上，多家酒店的首席执行官（CEO）表示，关税和中美之间越来越激烈的言辞，会使得美国对国际游客的吸引力下降。但报道也提到，今年，大型酒店品牌，如万豪（Marriott）、希尔顿（Hilton）、凯悦（Hyatt）等一直在中国大举扩张。此举旨在确保他们在“重要的中国游客”面前，树立自身的品牌形象。(来源：环球旅讯)

首都机场：端午假期预计运送旅客 82.9 万人次

端午小长假即将到来。6 月 5 日，首都机场发布数据显示，预计端午假期期间将运送旅客 82.9 万人次，日均 27.6 万人次；进出港航班量 5045 架次，日均 1682 架次。据悉，节前旅客进出港高峰出现在 6 月 6 日，进港和出港旅客均为 15 万人次，总人数达 30 万人次；节后旅客进出港高峰出现在 6 月 10 日，进港和出港旅客均接近 15 万人次，总人数为 29.9 万人次。整体来看，今年端午节假期预计将有近 1 亿人次出游，综合多家 OTA 预订数据显示，境内游一线城市以及境外四小时飞行圈成出游主流。(来源：环球旅讯)

3. 行业重点公告汇总

【锦江股份】2018 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 957,936,440 股为基数，每股派发现金红利 0.60 元（含税），共计派发现金红利 574,761,864.00 元。本次权益分派股权登记日为：2019 年 6 月 10 日，除权除息日为：2019 年 6 月 11 日。

【桂林旅游】关于筹划非公开发行股票

为满足公司业务发展的资金需求,优化公司资本结构,改善公司财务状况,提高公司抵御风险的能力,公司正在筹划非公开发行股票事项,拟使用募集资金补充公司流动资金等。本次非公开发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定,且不超过本次发行前总股本的 20%,即 72,020,000 股(含本数)。本次发行预计不会导致公司控制权发生变化。

【中国国旅】第三届董事会第二十一次会议(通讯方式)决议公告

中国国旅第三届董事会第二十一次会议于 2019 年 5 月 30 日以电子邮件方式发出通知,于 2019 年 6 月 5 日以通讯方式召开。本次会议通过《关于投资设立中免集团北京大兴机场免税品有限公司的议案》,同意公司全资子公司中免与奕长丰以现金方式共同投资人民币 500 万元设立中免,经营北京大兴国际机场进出境免税业务。其中,中免出资人民币 255 万元,持股比例为 51%;奕长丰出资人民币 245 万元,持股比例为 49%。

【中青旅】2018 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前公司总股本 723,840,000 股为基数,每股派发现金红利 0.14 元(含税),共计派发现金红利 101,337,600 元。本次权益分派股权登记日为:2019 年 6 月 13 日,除权除息日为:2019 年 6 月 14 日。

【云南旅游】关于公司重大资产重组实施进展公告

就云南旅游股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行股份及支付现金购买深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司(以下简称“标的公司”)100%股权(以下简称“标的资产”)交易事项(以下简称“本次重大资产重组”或“本次交易”),公司已收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)向公司核发的《关于核准云南旅游股份有限公司向华侨城集团有限公司等发行股份购买资产的批复》。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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客户。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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。