

投资评级：优于大市

证券分析师

**王滢滢**

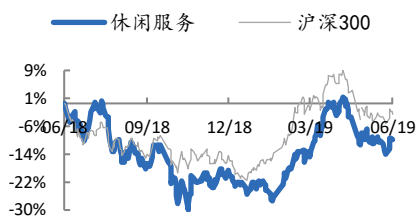
资格编号：S0120518110001

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

## 端午假期山岳景区平淡，三亚客流喜人

### ——社服行业周报（6.10-6.14）

投资要点：

- 本周行情。**本周 SW 休闲服务行业指数上涨 4.69%，跑赢上证综指 2.77 个百分点，在中申 28 个一级行业中排名第 4 位。子板块中，旅游综合、景点和酒店表现相对较好。目前，板块整体市盈率为 29.9 倍，低于行业过去 5 年平均市盈率 50.02 倍。
- 本周重点：**
  - 上周末端午小长假，根据中国文化和旅游部披露，2019 年端午节假期中国国内旅游接待总人数 9597.8 万人次，同比增长 7.7%；实现旅游收入 393.3 亿元人民币，同比增长 8.6%。今年端午假期仅有三天，国内以短途周边游为主流，自驾游、周边游、高铁游成为主流，70% 的游客出游半径不超过 300 公里。由于今年入夏持续高温天气，避暑游提前到来，海滨城市避暑玩水的需求较往年端午假期期间旺盛，根据调查显示，今年端午假期参与避暑郊游的游客占比达 36.6%。2019 端午节三亚接待人数喜人，共接待游客 13.5 万人次；南山接待 2.15 万人次/+16.22%；千古情接待 3.69 万人次/+3.07%。三亚客流利好休闲旅游景区以及离岛免税，建议关注宋城演艺、中国国旅。
  - 山岳型景区、民宿也是避暑游热点，但由于今年端午节与高考日期重合，广受学生和年轻人喜爱的山岳景区客流受到部分影响，接待客流人数同比下滑。安徽纳入节假日统计的 16 家风景区接待游客 58.82 万人次/-2.02%，实现旅游收入 3246.07 万元/-15.85%，其中，黄山风景区假期三天接待游客 2.9 万人次/-35.41%，门票收入 442.71 万元/-49.27%；九华山风景区接待游客 5.33 万人次/+2.11%，门票收入 418.1 万元/-15.38%；西递景区接待游客 1.28 万人次/-2.29%，门票收入 69.11 万元/-2.72%；宏村景区接待游客 2.58 万人次/-4.80%，门票收入 134.89 万元/-4.42%。峨眉山景区旅游收入 490.98 万元/-10.85%。
  - 另外本周凯撒旅游公告购买海航酒店的股权，并签订战略合作框架，对外出售亏损资产。同时凯撒旅游与中出服达成合作，入股天津国际邮轮母港进境免税店，建议关注公司基本面的积极变化。
- 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	33.67	31.78	增持	增持
600054	黄山旅游	0.78	0.73	0.79	11.65	12.48	11.53	未评级	未评级
300144	宋城演艺	0.89	1.02	1.10	23.70	20.24	18.76	未评级	未评级
600754	锦江股份	1.13	1.27	1.47	21.93	18.67	16.13	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

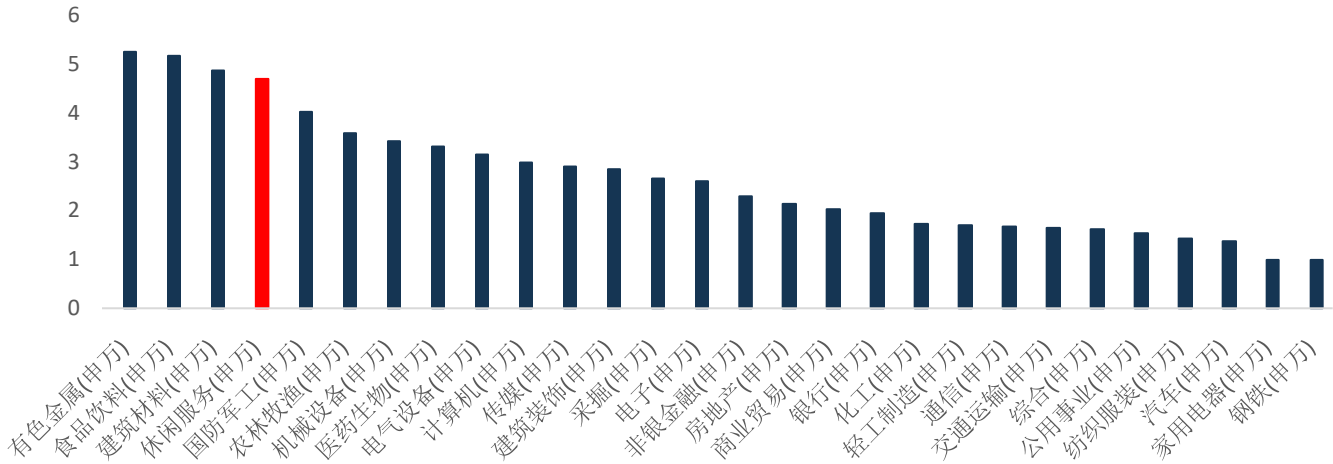
图 1 本周申万一级行情涨跌幅 .....	4
图 2 本周休闲服务子版块涨跌幅 .....	4
图 3 休闲服务板块历史估值情况 .....	4
表 1: 休闲服务本周个股表现 .....	4

## 1. 本周市场回顾

### 1.1 休闲服务板块走势

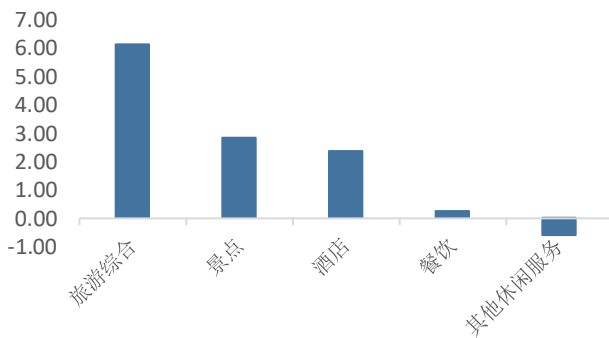
本周 SW 休闲服务行业指数上涨 4.69%，跑赢上证综指 2.77 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 4 位。子板块中，旅游综合、景点和酒店表现相对较好。目前，板块整体市盈率为 29.9 倍，低于行业过去 5 年平均市盈率 50.02 倍。

图 1 本周申万一级行情涨跌幅



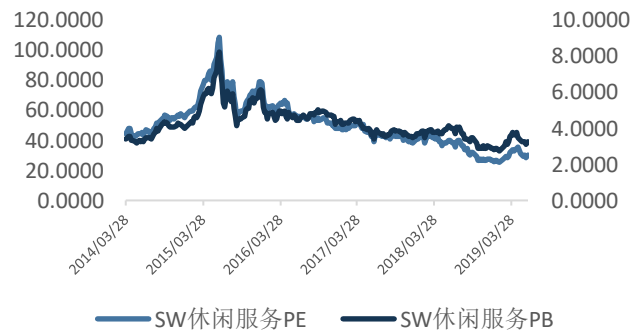
资料来源: Wind, 德邦证券研究所

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%
1.92	15.56	2.53	21.40	4.69	14.93
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%
002159.SZ	三特索道	15.75	603869.SH	新智认知	-0.11

000863.SZ	三湘印象	15.22	603136.SH	天目湖	-0.75
600749.SH	*ST 藏旅	12.26	002306.SZ	*ST 云网	-1.97
601888.SH	中国国旅	7.48	300662.SZ	科锐国际	-2.44
600593.SH	大连圣亚	7.17	000428.SZ	华天酒店	-6.09

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

#### 端午：国内旅游接待人数逾 9597 万人次，同比增长 7.7%

中国文化和旅游部 9 日披露，2019 年端午节假期中国国内旅游接待总人数 9597.8 万人次，同比增长 7.7%；实现旅游收入 393.3 亿元人民币，同比增长 8.6%。全国未发生重特大涉旅安全事故和投诉案件。受入夏以来持续高温天气影响，今年端午避暑游提前到来，到海滨城市避暑玩水的需求大幅上涨，乐园戏水、山间漂流成游客最爱。调查显示，端午假期参与避暑郊游的游客占比达 36.6%。受假期时间约束，“三小时”中短途出行圈为游客首选，周边游、自驾游、高铁游成出行主流，70% 的游客出游半径不超过 300 公里。（来源：环球旅讯）

#### 凯撒旅游：坚定“出海”步伐，全球布局敲定日本

日前，中国领先的综合旅游服务商凯撒旅游宣布，全球布局再下一城，进驻日本东京。据悉，凯撒旅游已于 6 月 6 日获得由日本东京市政府发放的“旅游行业经营许可证”。日本分公司已成为凯撒旅游在海外开设的第 8 家分支机构。就在此次消息发布的前不久，凯撒旅游宣布启动 2020 东京奥运会中国奥委会辖区票务运营工作。业内人士指出，加速全球步伐，与凯撒旅游正着力打造的“海内外旅游生活服务平台”息息相关。作为旅行社全产业链运营商，凯撒旅游正在通过开设海外分支机构，介入更多目的地生活服务场景，立体化服务客户的海内外生活。（来源：品橙旅游）

#### 腾邦集团：债券违约，主体信用评级被降为 CC

6 月 12 日晚间，腾邦集团发布公告称，因债务违约，其主体信用等级和“17 腾邦 01”债项信用等级被中诚信由 BBB 下调至 CC。这是短期内腾邦集团债券第二次被调低信用等级。6 月 6 日，中诚信将腾邦集团主体信用等级和“17 腾邦 01”债项信用等级由 AA 下调至 BBB，并将其列入可能降级的信用评级观察名单。（来源：环球旅讯）

#### 腾邦国际：“17 腾邦 01”违约 1.1 亿利息未还，盘中大跌 7%

6 月 10 日，腾邦集团发布公告称，因短期内资金周转困难，公司未能按时足额支付腾邦集团有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（“17 腾邦 01”）到期利息 1.125 亿元，构成实质违约。伴随债券违约，腾邦集团成为 2019 年债市第 18 家新增违约主体。Wind 数据显示，截至 2019 年 6 月 10 日，今年发生违约的债券已达到 70 只，违约总额为 480.37 亿元；2018 年全年则共有 125 只债券违约，总金额为 1209.61 亿元。截至收盘，腾邦国际股价跌幅 3.34%，当日最大跌幅则达 7.19%。（来源：环球旅讯）

#### 台湾：大陆旅客赴台人数屡破新高，半自由行产品受欢迎

据台湾《中国时报》报道，台湾观光景气回温，2019 年 4 月赴台境外旅客突破百万大关，较 2018 年同期增长近 25%，大陆游客赴台人数则月月突破新高，4 月陆客人数较同期增长 34.95%，5 月则增长 81.9%，为历史新高。台湾“观光局”表示，陆客赴台形态逐渐转变，近年来半自由行产品很受欢迎。根据“观光局”统计数据表示，2019 年 4 月赴台境外旅客人次为 1101393 人，创下历年新高，与 2018 年同期相

比，增加人数最多为中国大陆、香港与日本，分别增加 79605 人、60770 人、39226 人。而 5 月陆客赴台人数也高达 225542 人，较同期增加 101523 人、增长 81.9%，增幅与人数皆为史上同期最高。（来源：环球旅讯）

### 凯撒旅游：入股邮轮母港免税店，打造旅游新零售生态版图

近日，凯撒旅游宣布与中出服达成合作，入股天津国际邮轮母港进境免税店。双方将联合各自在免税和旅游行业丰富的资源及能力，优势互补，打造全新旅游免税新生态。据悉，双方共同组建天津中服免税品有限公司，其中凯撒旅游持股 49%，中出服持股 51%，经营范围涉及免税商品、卷烟、食品销售等业务。凯撒旅游表示，此次选择投资邮轮母港免税店并参与运营，是战略布局邮轮旅游产业链的重要举措，将更好地针对自身客户打造在旅程中便捷优质的购物体验。（来源：环球旅讯）

## 3. 行业重点公告汇总

### 【桂林旅游】转让桂林市环城水系房地产开发有限公司 100%股权

桂林旅游于 2019 年 6 月 10 日召开的第六届董事会 2019 年第三次会议审议通过了关于转让桂林市环城水系房地产开发有限公司 100%股权的议案。本次转让桂林市环城水系房地产开发有限公司 100%股权符合公司经营发展战略需要，交易价格以《审计报告》确认的净资产值为依据。

### 【腾邦国际】第三期限限制性股票激励计划

本计划授予的激励对象总人数为 37 人，包括公司（含下属子公司）任职的核心管理人员和核心技术（业务）人员，以及公司董事会认定需要激励的其他员工。本激励计划拟向激励对象授予 5,650 万股限制性股票，约占总股本的 9.16%，授予价格为 3.42 元/股。本激励计划授予的限制性股票在授予日起满 12 个月后分 3 期解锁，每期解锁的比例分别为 40%、40%和 20%，解锁条件为以 2018 年净利润为基数，公司 2019/2020/2021 年收入增长不低于 15%/30%/50% 或净利润增长不低于 15%/30%/50%。

### 【凯撒旅游】关于购买海航酒店控股集团有限公司部分股权暨关联交易的公告

凯撒旅游于 2019 年 6 月 12 日召开第八届董事会第五十九次会议，审议通过了《关于购买海航酒店控股集团有限公司部分股权暨关联交易的议案》，同意公司购买北京海鸿源所持有的海航酒店控股集团有限公司 10.09%的股权，交易金额总计 78,500 万元。因北京海鸿源为公司控股股东海航旅游的全资子公司，根据《深交所股票上市规则》的相关规定，本次交易事项构成关联交易。

### 【长白山】关于公开发行可转换公司债券预案的公告

长白山公告拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 3.75 亿元，期限为自发行之日起 6 年。采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一利息。所募集资金扣除发行费用后，拟用于投资长白山森林康养度假小镇—松鼠部落项目。

### 【中国国旅】2018 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,952,475,544 股为基数，每股派发现金红利 0.55 元（含税），共计派发现金红利 1,073,861,549.20 元。股权登记日：2019 年 6 月 21 日，除权（息）日：2019 年 6 月 24 日，现金红利发放日：2019 年 6 月 24 日。

### 【首旅酒店】关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予结果公告

公司首次授予限制性股票，在确定授予日后的资金缴纳、股份登记过程中，有 5 名激励对象因个人原因放弃认购其对应的限制性股票 187,500 股，因而公司本次限制性股票实际授予对象为 227 人，实际授予数量为 8,831,660 股，占授予前公司总股本的 0.90%。本计划授予的激励对象总人数为 227 人。

# 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。