

## 亚朵酒店接受上市辅导, 华强方特 IPO 获证监会受理

## 最近一年行业指数走势



## 联系信息

陶冶

分析师

SAC 证书编号: S016051711002

taoye@ctsec.com

陈俊希

联系人

chenjunxi@ctsec.com

021-68592286

## 相关报告

- 1 《消费延续新动能, 6.18 再创新高: 社会服务行业周报(第25周)》 2019-06-24
- 2 《5月社零回暖, 化妆品表现亮眼: 社会服务行业周报(第24周)》 2019-06-18
- 3 《端午旅游平稳增长, 旅游消费仍旧火热: 社会服务行业周报(第23周)》 2019-06-10

## 投资要点:

## ● 本周社会服务行业观点

近期, 亚朵酒店开始接受创业板上市辅导, 预计于 2019 年 9 月申请辅导验收。作为国内中端连锁酒店的后起之秀, 创立于 2013 年的亚朵酒店以黑马的姿态进入知名酒店管理集团行列。2016 年亚朵酒店提出第四空间的概念, 设立纵横两条发展轴线, 一方面以人文酒店、城市旅行酒店为入口, 一直延伸出小型精品酒店、中长租公寓、度假空间、共享办公、城市精神空间等; 另一方面以生活、出行为开端、覆盖至美食、购物、健康、社交、旅游、教育、文娱等领域。亚朵在 2016 年后相继推出一系列网红 IP 酒店, 比如与网易、虎扑合作的主题酒店等。目前亚朵酒店覆盖 157 个城市, 门店 348 家, 签约 754 家, 会员 1,800 万, 复购率达 57%。亚朵酒店的成长验证了中端酒店消费具有的强劲动力, 建议关注经济复苏过程中国内各大酒店集团的业绩改善情况。

## ● 华强方特 A 股 IPO 申请已获证监会受理

6 月 28 日, 华强方特文化科技集团股份有限公司发布公告称, 公司于 6 月 20 日向中国证监会提交的首次公开发行股票并在创业板上市的申请, 已于 6 月 27 日获证监会受理。根据《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》的规定, 华强方特的股票将继续暂停转让。

## ● 社会服务板块行情

2019 年第 26 周(6.24-6.28)上证指数下跌 0.77%, 创业板指下跌 0.81%, 沪深 300 指数下跌 0.22%, 休闲服务指数上涨 1.60%, 在 28 个申万一级行业分类中位列第 3。

相关推荐标的表现如下:

中国国旅(+4.92%)、珀莱雅(+5.38%)、锦江股份(-0.65%)。

## ● 风险提示: 宏观经济波动风险。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (06.28)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
603605	珀莱雅	133.26	66.18	1.43	1.89	2.53	46.28	35.02	26.16	增持
600754	锦江股份	236.04	24.64	1.13	1.29	1.47	21.81	19.10	16.76	增持
601888	中国国旅	1,730.87	88.65	1.59	2.37	2.63	55.75	37.41	33.71	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

## 内容目录

1、投资建议及重点公司	3
1.1 本周投资观点	3
2、本周行情回顾	4
2.1 社会服务板块表现	4
2.2 社会服务板块估值	5
2.3 社会服务板块个股涨跌前十	6
3、行业要闻	8
4、公司重要公告	10

## 图表目录

图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）	4
图 2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）	4
图 3：近一年社会服务行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）	5
图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）	5
图 5：社会服务子分板块市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）	6

表 1：本周社服板块个股涨跌幅前十	6
表 2：近一年社服板块个股涨跌幅前十	7

## 1、投资建议及重点公司

### 1.1 本周投资观点

近期,亚朵酒店开始接受创业板上市辅导,预计于2019年9月申请辅导验收。作为国内中端连锁酒店的后起之秀,创立于2013年的亚朵酒店以黑马的姿态进入知名酒店管理集团行列。2016年亚朵酒店提出第四空间的概念,设立纵横两条发展轴线,一方面以人文酒店、城市旅行酒店为入口,一直延伸出小型精品酒店、中长租公寓、度假空间、共享办公、城市精神空间等;另一方面以生活、出行为开端、覆盖至美食、购物、健康、社交、旅游、教育、文娱等领域。亚朵在2016年后相继推出一系列网红IP酒店,比如与网易、虎扑合作的主题酒店等。目前亚朵酒店覆盖157个城市,门店348家,签约754家,会员1,800万,复购率达57%。亚朵酒店的成长验证了中端酒店消费具有的强劲动力,建议关注经济复苏过程中国内各大酒店集团的业绩改善情况。

#### 本周核心推荐组合如下:

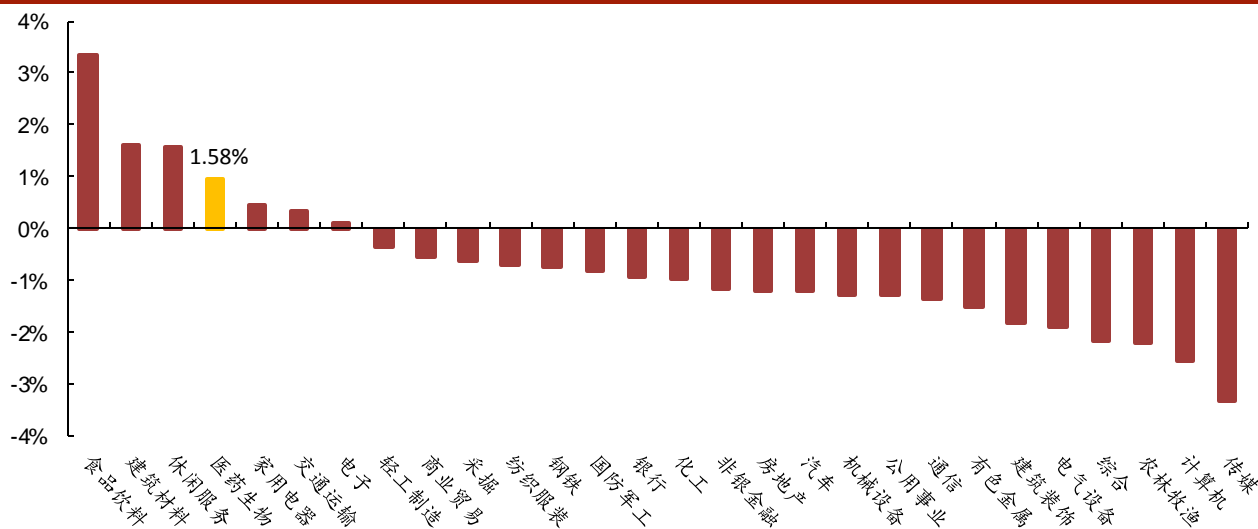
中国国旅(601888)、锦江股份(600754)、珀莱雅(603605)

## 2、本周行情回顾

### 2.1 社会服务板块表现

2019 年第 26 周 (6.24-6.28) 上证指数下跌 0.77%，创业板指下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 0.22%，休闲服务指数上涨 1.60%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 3。

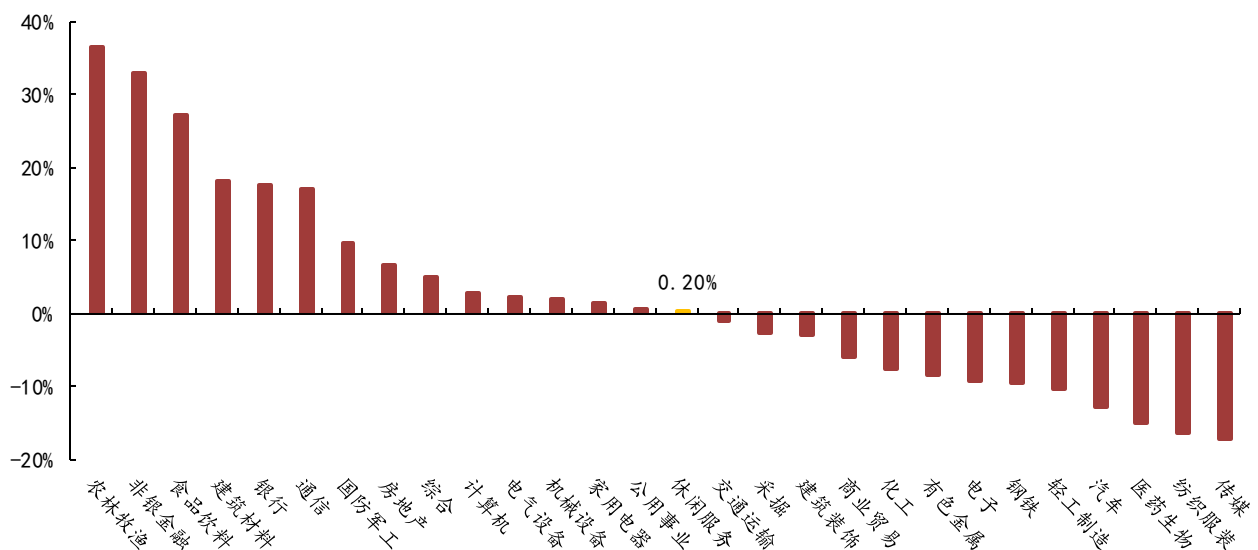
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



数据来源：Wind，财通证券研究所

近一年以来，休闲服务指数上涨 0.20%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 15。

图 2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

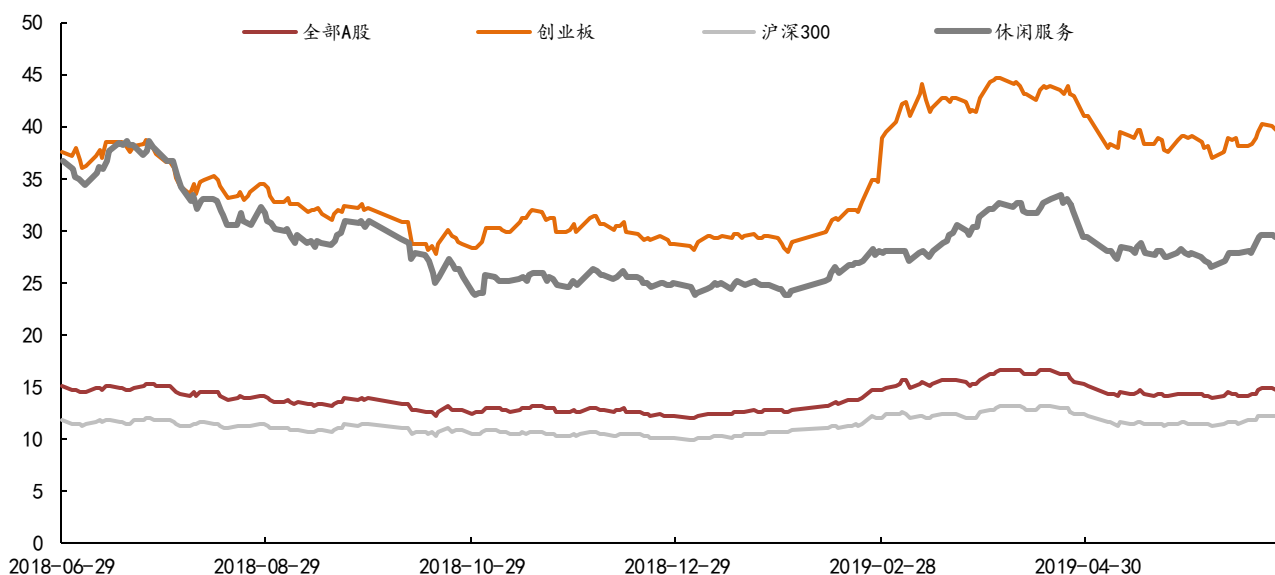


数据来源：Wind，财通证券研究所

## 2.2 社会服务板块估值

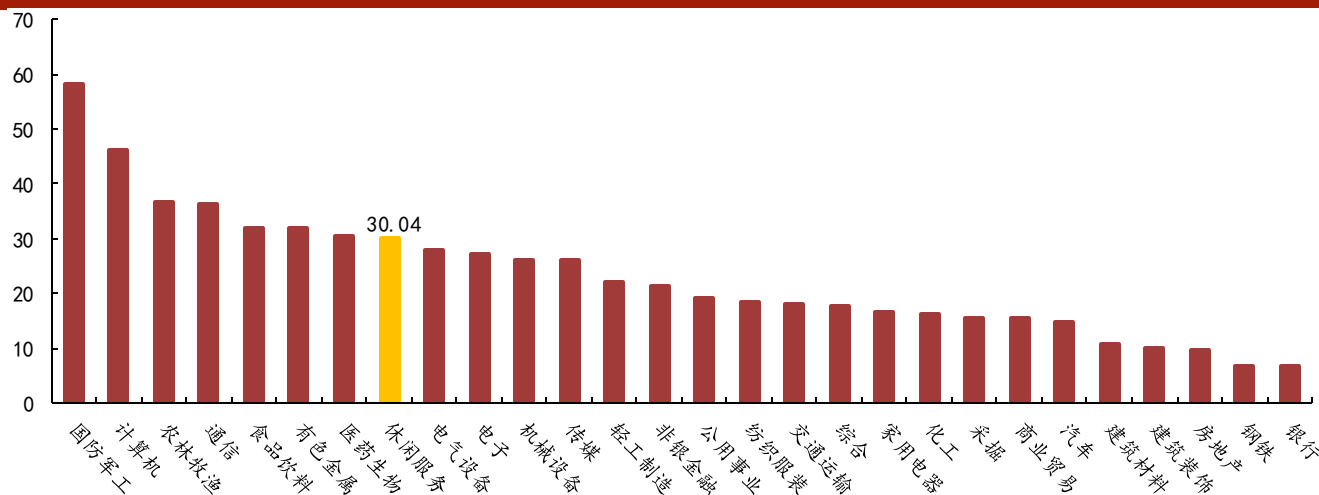
板块总体估值方面，本周估值有所上升。目前，申万休闲服务板块估值为 30.04 倍，在 28 个一级行业中，位列第 8 位。

图 3：近一年社会服务行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

社会服务各子版块中，本周景区估值 21.13 倍，旅行社估值 40.58 倍，酒店估值 22.26 倍，餐饮估值 47.22 倍。

图 5：社会服务子板块市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



数据来源：Wind，财通证券研究所

### 2.3 社会服务板块个股涨跌前十

本周社会服务板块上涨，涨幅前三的个股为九华旅游（+5.46%）、广州酒家（+4.93%）、中国国旅（+4.92%），跌幅前三的个股为长白山（-8.69%）、腾邦国际（-7.24%）、三特索道（-6.73%）

表 1：本周社服板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
603199.SH	九华旅游	5.46%	603099.SH	长白山	-8.69%
603043.SH	广州酒家	4.93%	300178.SZ	腾邦国际	-7.24%
601888.SH	中国国旅	4.92%	002159.SZ	三特索道	-6.73%
300144.SZ	宋城演艺	3.95%	000428.SZ	华天酒店	-4.84%
600593.SH	大连圣亚	1.60%	000610.SZ	西安旅游	-4.24%
600258.SH	首旅酒店	1.57%	603136.SH	天目湖	-4.08%
601007.SH	金陵饭店	1.10%	000796.SZ	凯撒旅游	-4.01%
002059.SZ	云南旅游	0.78%	000721.SZ	西安饮食	-3.15%
000524.SZ	岭南控股	0.74%	000888.SZ	峨眉山 A	-3.06%
600749.SH	西藏旅游	0.00%	600138.SH	中青旅	-3.06%

数据来源：Wind，财通证券研究所

近一年涨幅前三的个股为西安旅游（+70.62%）、大连圣亚（+55.56%）、广州酒家（+49.37%），跌幅前三的个股为腾邦国际（-53.58%）、凯撒旅游（-46.20%）、中青旅（-35.39%）。

**表 2：近一年社服板块个股涨跌幅前十**

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
000610. SZ	西安旅游	70.62%	300178. SZ	腾邦国际	-53.58%
600593. SH	大连圣亚	55.56%	000796. SZ	凯撒旅游	-46.20%
603043. SH	广州酒家	49.37%	600138. SH	中青旅	-35.39%
601888. SH	中国国旅	41.59%	002707. SZ	众信旅游	-32.63%
600749. SH	西藏旅游	19.62%	000613. SZ	大东海 A	-32.39%
000721. SZ	西安饮食	11.66%	600258. SH	首旅酒店	-31.74%
000428. SZ	华天酒店	7.66%	600754. SH	锦江股份	-28.98%
300144. SZ	宋城演艺	6.73%	000888. SZ	峨眉山 A	-28.94%
600706. SH	曲江文旅	6.24%	600358. SH	国旅联合	-28.08%
601007. SH	金陵饭店	1.47%	002186. SZ	全聚德	-17.21%

数据来源：Wind，财通证券研究所

### 3、行业要闻

#### 行业动态：

##### 【旅游】旅企赴港 IPO 短租领域融资热

眼光看向国外市场，短租领域依然受到了资本的青睐。近日，短租管理和营销公司 GuestReady、商旅公寓短租平台 MagicStay 纷纷获得了新一轮融资。6月18日，海航控股发布临时公告表示，万厚达美以每股 1.75 元的价格对海航控股全资子公司北京国晟进行增资，增资金额为 4.3 亿元。本次增资完成后，海航控股与万厚达美的持股比例分别为 75.10%和 24.90%，北京国晟仍为海航控股子公司；6月18日，飞扬集团拟通过在香港主板上市，合共发售 1.25 亿股股份，发售价介于 1.00 港元至 1.10 港元，假设发售价为每股 1.05 港元（发售价区间的中文数），估计上市所得款项净额约为 8770 万港元。飞扬集团是浙江省综合“一站式”旅游服务供应商，成立于 2001 年，提供满足不同旅行者需求的多样化产品，包括出境旅游和国内旅游，以及其他旅游配套产品和服务。（环球旅讯）

##### 【旅游】武汉旅游集团股份有限公司在汉揭牌成立

为发挥旅游业在推动城市经济转型升级中的作用，促进武汉全域旅游高质量发展，6月28日，武汉旅游集团股份有限公司在汉揭牌成立。该公司由市国资委和旅发投集团共同出资组成。成立后，将集合武汉众多优质旅游资源，开展整合和旅游功能提升、基础设施项目建设以及旅游项目运营管理工作。（品橙旅游）

##### 【旅游】新西兰旅游部部长：将简化中国游客签证流程

6月22日至29日，新西兰旅游部部长凯文·戴维斯来华访问，本次凯文·戴维斯访华旨在进一步推动 2019 中新旅游年并加深两国关系。今年3月，2019 中新旅游年在新西兰首都惠灵顿正式开幕，2019 中新旅游年将大力推动中新之间的人文交流和旅游发展。（品橙旅游）

##### 【旅游】德旅局：正式启动“2019 德国购物节”推广活动

为进一步凸显德国作为购物旅游胜地的卓越形象，德国国家旅游局将于这个夏天面向到访德国的中国游客，推出同时覆盖线上及线下的数字营销活动暨 2019 年德国购物节。为此，德国国家旅游局与国内最大的移动支付提供商——支付宝、以及中国最大的旅行社交平台——马蜂窝签订合作协议，联手进行购物旅游主题推广。凭借与支付宝及马蜂窝的长期紧密合作，德国国家旅游局得以向潜在赴德游客及上述平台用户，展示多条购物线路，将诸如麦琴根名品村（Outletcity Metzingen）这样的德国奢侈品牌购物打卡圣地、舒适的住宿、多元的美食文化等完美融合。借助全球领先的电子退税平台易游集团（TRAVEL EASY）游客可以在德国购物时，享受便捷的退税服务，体验行程顺畅、丰富多彩的德国之旅。（品橙旅游）



**【旅游】斐济旅游局：与途牛签署战略合作协议**

斐济旅游局携手斐济航空 (Fiji Airways) 与在线旅游预订平台途牛于 6 月 27 日签署了战略合作协议，三方将进一步加强旅游领域的合作，吸引更多中国游客前往斐济度假旅行。(品橙旅游)

**公司动态：****【OYO 酒店】OYO 与美团达成合作后，首批上线 8000 家酒店**

OYO 酒店 27 日正式宣布与美团建立为期一年的战略合作伙伴关系。在合作的第一阶段，OYO 酒店将会在美国酒店平台上线 8000 家标准酒店。这一合作关系将 OYO 酒店在创新改造、业务发展、管理、和运营方面的能力与美团在平台、开放生态体系、用户基数、流量以及技术创新方面的补充优势结合起来。这将帮助 OYO 更容易将其酒店提供给美团用户。(环球旅讯)

**【春秋集团】与首旅如家合作推出“嘉虹酒店”**

继去年 9 月，春秋集团与首旅如家酒店集团达成战略合作、宣布共创合资公司后，双方携手打造的交通枢纽型特色酒店新品牌——“嘉虹酒店”，于 6 月 28 日正式发布。这也是春秋集团与首旅如家达成战略合作以来的首个落地项目。全新的嘉虹品牌着重融入航空主题的设计与体验，并提供与机场出行配套的便利服务，致力于满足广大商旅用户及航空机组人员的多样化需求。(品橙旅游)

**【华强方特】A 股 IPO 申请已获证监会受理**

6 月 28 日，华强方特文化科技集团股份有限公司(简称“华强方特”)发布公告称，公司于 6 月 20 日向中国证券监督管理委员会(简称“中国证监会”)提交的首次公开发行股票并在创业板上市的申请，已于 6 月 27 日获中国证监会受理。根据《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》的规定，华强方特的股票将继续暂停转让。(品橙旅游)

**【首旅集团】将获得首都航空接近 89% 的股份**

6 月 28 日下午，首旅集团与海航集团签署《关于北京首都航空有限公司战略合作框架协议之补充协议》，明确将通过股权转让、增资扩股等形式，对首都航空进行股权重组。股权重组后，首旅集团将绝对控股首都航空。(品橙旅游)

**【云南旅游】正式收购华侨城文旅科技全部股权**

6 月 26 日，云南旅游股份有限公司(简称“云南旅游”)发布公告，宣布深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司(简称“文旅科技”)100%股权已过户完成。(品橙旅游)

#### 4、公司重要公告

**【锦江股份】** 1) 关于持股 5%以上的股东减持股份结果公告。截止本公告日，弘毅投资基金累计减持公司股份 17,935,389 股，占公司总股本的 1.87%。本次减持股份计划实施完成后，弘毅投资基金持有公司股份 87,329,340 股，约占公司总股本的 9.12%。2) 有限服务型连锁酒店 2019 年 5 月部分经营数据简报。2019 年 5 月份公司境内中端酒店净增加 162 家，总规模为 5368 家，境内经济型酒店净增加 9 家，总规模为 4893 家，境外中端酒店净减少 1 家，总规模为 310 家，境外经济型酒店净增加 7 家，总规模为 1046。中端酒店的平均房价为 264.78 元/间，经济型酒店的平均房价为 165.44 元/间。

**【御家汇】** 关于收到全资子公司分红款的公告。截至 2018 年 12 月 31 日，御泥坊的未分配利润为 33,101,474.17 元。为实现股东的投资收益，御泥坊决定以现金方式向股东分配利润 16,000,000.00 元。湖南御家的未分配利润为 5,171,219.65 元。为实现股东的投资收益，湖南御家决定以现金方式向股东分配利润 3,000,000.00 元。小迷糊的未分配利润为 3,279,977.74 元。为实现股东的投资收益，小迷糊决定以现金方式向股东分配利润 1,500,000.00 元。御泥坊男士的未分配利润为 3,105,392.41 元。为实现股东的投资收益，御泥坊男士决定以现金方式向股东分配利润 1,500,000.00 元。长沙御家的未分配利润为 5,802,679.95 元。为实现股东的投资收益，长沙御家决定以现金方式向股东分配利润 3,000,000.00 元。截至本公告披露日，公司已收到上述全资子公司全部分红款共计 25,000,000.00 元。

**信息披露****分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**资质声明**

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

**公司评级**

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

**行业评级**

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

**免责声明**

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。