

社会服务

报告原因：定期报告

2019年7月7日

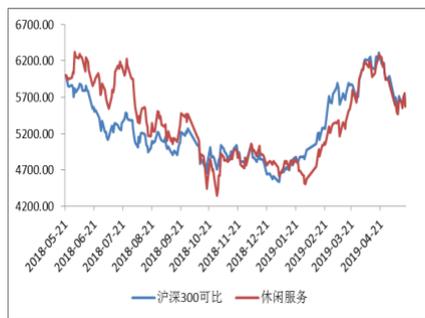
行业周报（20190701-20190707）

广州酒家将收购陶陶居，旨在整合粤式餐饮老字号

看好

行业研究/定期报告

社会服务行业近一年市场表现



相关报告：

【山证社服】社会服务行业周报（2019624—20190630）：国内入境旅游市场上半年景气总体呈下探趋势

分析师：刘小勇

执业证书编号：S0760511010019

电话：010-83496387

邮箱：liuxiaoyong@sxzq.com

研究助理：张晓霖

电话：010-83496307

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

本周主要观点及投资建议

➤ **广州酒家将收购陶陶居，旨在整合粤式餐饮老字号。**7月4日，广州酒家公告，公司拟受让广州陶陶居食品有限公司100%股权。广州酒家创建于1935年，是华南地区老字号，主营业务为以月饼产品、速冻食品等为主导产品的食品制造及粤菜、广式点心为主的餐饮服务，2017年6月登陆A股上市。陶陶居则创建于1880年，主营茶点、月饼等。广州酒家公告显示，陶陶居公司的收入来源主要包括食品销售、物业租金、品牌外部授权。截至2018年9月30日，陶陶居公司资产总额为9186.71万元，净资产5048.36万元，2018年前三季度营收6463.13万元，净利润830.79万元。广州酒家此次收购符合深化国资国企改革的工作部署要求，符合公司战略发展规划。同时，收购利于公司继续聚焦“食品+餐饮”主业，落实食品和餐饮两大主业板块多品牌、差异化拓展，以进一步完善产业布局，增强公司市场竞争力和提升公司效益，促进公司可持续发展。

➤ **投资建议：**暑假到来，国内国外中长期游学夏令营预定火爆，利好景区、酒店以及出境游。**建议关注：**中国国旅、首旅酒店、宋城演艺、广州酒家。

市场回顾

➤ 沪深300上涨1.77%，报收3893.20点，休闲服务行业指数下跌0.07%，跑输沪深300指数1.84个百分点，在申万28个一级行业中排名倒数第2。

➤ **子行业：**子行业涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务（7.38%）、酒店（3.09%）、餐饮（0.52%）、景点（0.01%）、旅游综合（-0.93%）

➤ **个股：**科锐国际以10.62%涨幅最高，三特索道以4.65%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 九寨沟景区有望在今年试营业
- 2) 锦江酒店遭多位股东减持，中端酒店发展或拖后腿
- 3) 日本7个机场将把脸部识别技术用于外国人出境审查

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示

➤ 宏观经济波动风险；旅游行业系统性风险；景区客流不及预期风险。



目录

1. 本周主要观点及投资建议	3
2.行情回顾.....	3
2.1 行业整体表现.....	3
2.2 细分行业市场表现.....	4
2.3 个股表现.....	4
2.4 子行业估值.....	5
3.行业动态及重要公告	6
3.1 行业要闻.....	6
3.2 上市公司重要公告.....	7
3.3 未来两周重要事项提醒.....	8
4.风险提示.....	8

图表目录

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	3
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图 4：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况	6
表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
表 2：过去一周上市公司重要公告.....	7
表 3：未来两周重要事项提醒.....	8

1. 本周主要观点及投资建议

本周休闲服务各子行中其他休闲服务板块涨势明显，整体行业在申万一级行业中涨跌幅位列倒数第 2。

广州酒家将收购陶陶居，旨在整合粤式餐饮老字号。7月4日，广州酒家公告，公司拟受让广州陶陶居食品有限公司 100%股权。广州酒家创建于 1935 年，是华南地区老字号，主营业务为以月饼产品、速冻食品等为主导产品的食品制造及粤菜、广式点心为主的餐饮服务，2017 年 6 月登陆 A 股上市。陶陶居则创建于 1880 年，主营茶点、月饼等。广州酒家公告显示，陶陶居公司的收入来源主要包括食品销售、物业租金、品牌外部授权。截至 2018 年 9 月 30 日，陶陶居公司资产总额为 9186.71 万元，净资产 5048.36 万元，2018 年前三季度营收 6463.13 万元，净利润 830.79 万元。广州酒家此次收购符合深化国资国企改革的工作部署要求，符合公司战略发展规划。同时，收购利于公司继续聚焦“食品+餐饮”主业，落实食品和餐饮两大主业板块多品牌、差异化拓展，以进一步完善产业布局，增强公司市场竞争力和提升公司效益，促进公司可持续发展。

广州酒家主营食品制造和餐饮服务等业务，其中食品制造板块占比较高，且在不断提升食品制造业务的竞争力，陶陶居主要以茶点、月饼销售为主，后者会对其食品制造业务形成补充。以 2018 年为例，广州酒家全年实现营收 25.37 亿元，食品制造业务营收 18.92 亿元，同比增长 18.59%；餐饮业务销售收入 6.01 亿元，同比增长 7.46%。广州酒家食品制造业务在广州、湘潭、梅州、茂名拥有多个已投入或在建食品生产基地，公司及下属公司拥有超 200 家饼屋；餐饮服务方面，公司拥有 18 家餐饮直营店、1 家参股经营店。

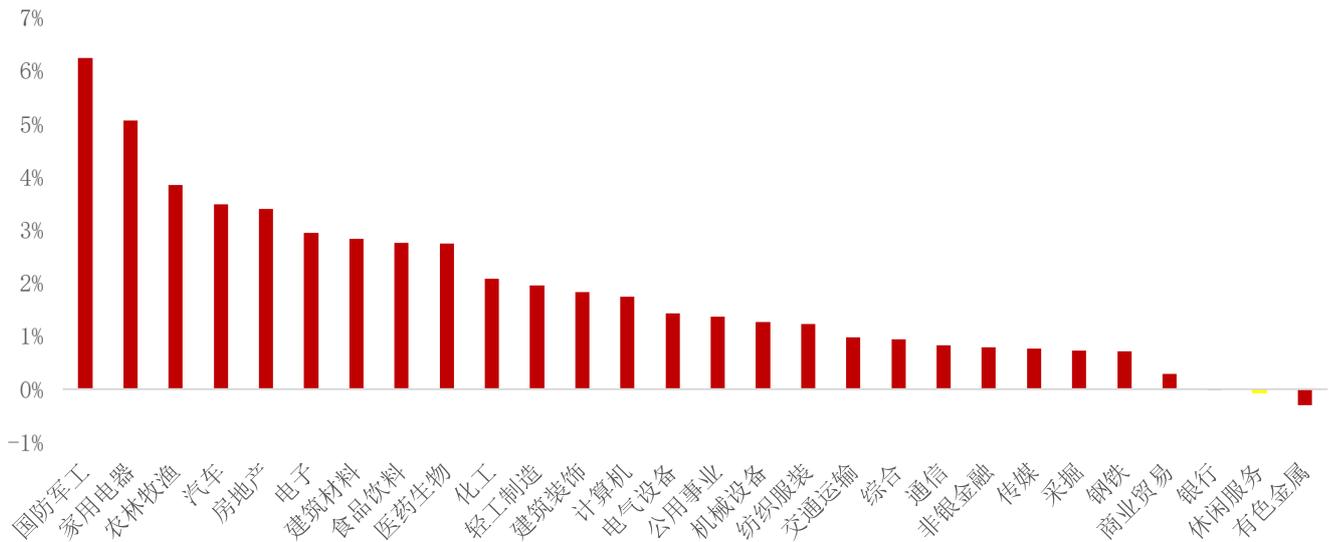
投资建议：暑假到来，国内国外中长期游学夏令营预定火爆，利好景区、酒店以及出境游。**建议关注：**中国国旅、首旅酒店、宋城演艺、广州酒家。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190701-20190707），沪深 300 上涨 1.77%，报收 3893.20 点，休闲服务行业指数下跌 0.07%，跑输沪深 300 指数 1.84 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名倒数第 2。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

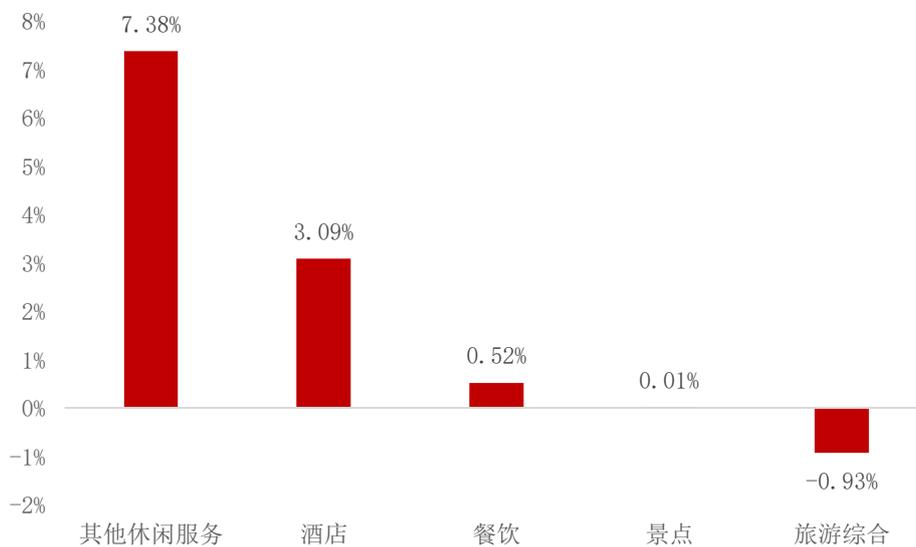


数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分行业市场表现

分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务（7.38%）、酒店（3.09%）、餐饮（0.52%）、景点（0.01%）、旅游综合（-0.93%）。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

2.3 个股表现

个股涨幅前五名分别为：科锐国际、腾邦国际、天目湖、锦江股份、中青旅；跌幅前五名分别为：三特索道、中国国旅、大连圣亚、华天酒店、岭南控股。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

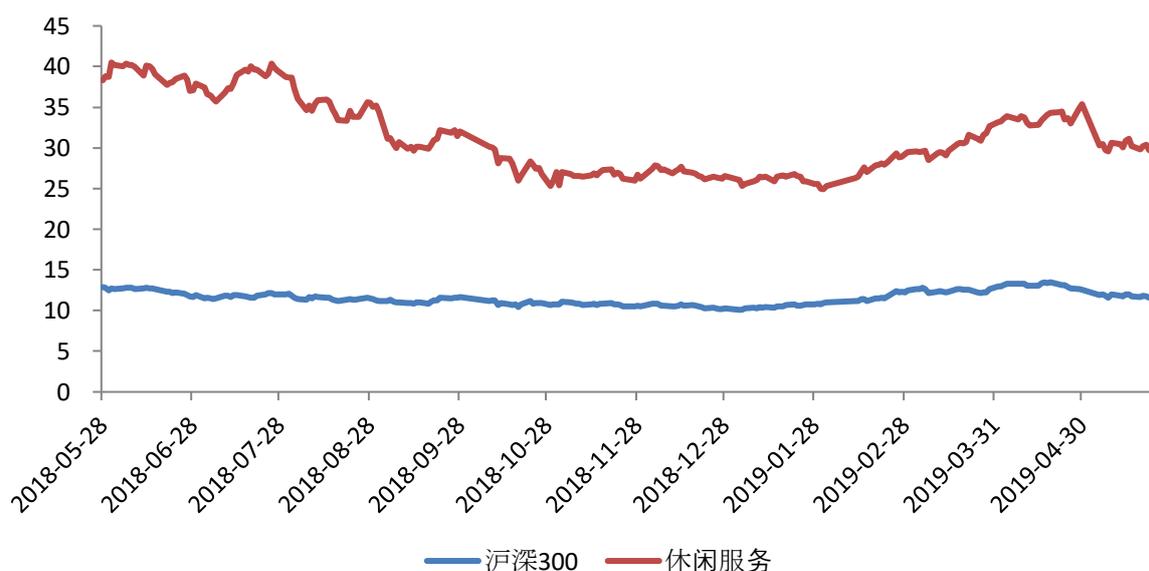
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
科锐国际	10.62	其他休闲服务	三特索道	-4.65	旅游综合
腾邦国际	8.13	旅游综合	中国国旅	-2.43	旅游综合
天目湖	6.87	自然景区	大连圣亚	-2.03	人工景区
锦江股份	6.14	酒店	华天酒店	-1.02	酒店
中青旅	5.93	旅游综合	岭南控股	-0.96	旅游综合
首旅酒店	5.12	酒店	国旅联合	-0.46	旅游综合
西安旅游	3.00	旅游综合	宋城演艺	-0.39	人工景区
黄山旅游	2.11	自然景区	长白山	-0.20	自然景区
大东海 A	2.05	酒店	云南旅游	0.31	旅游综合
曲江文旅	2.02	旅游综合	凯撒旅游	0.86	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

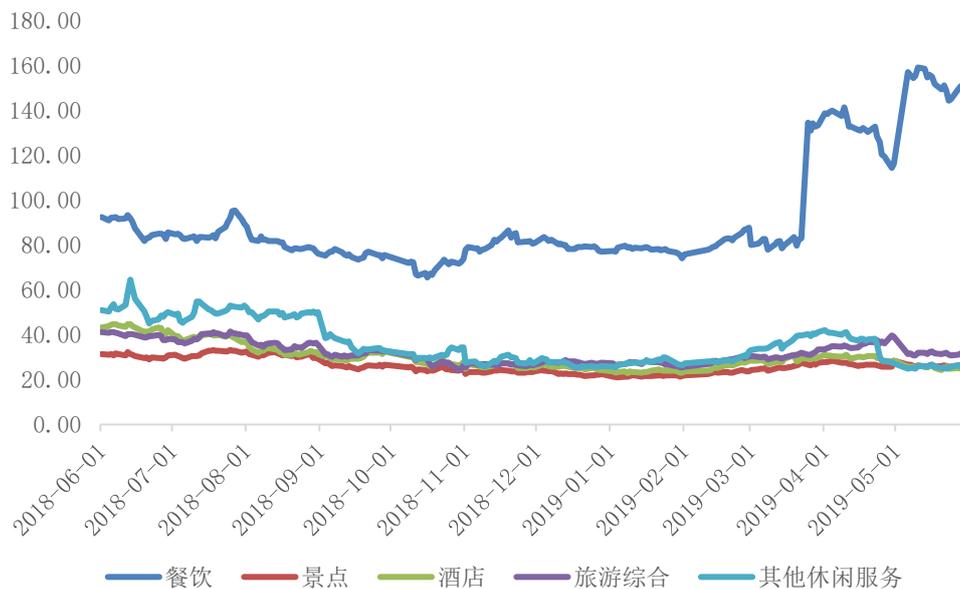
截止 2019 年 7 月 5 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 31.75。

图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况



数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况



数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 九寨沟景区有望在今年试营业

“8·8”九寨沟地震后，世界级景点九寨沟的恢复与重建一直备受关注。记者了解到，目前，景区修复工作进展良好，在确保安全的前提下，九寨沟景区有望今年启动试营业，以崭新的面貌展现在世人面前。九寨沟，位于四川省阿坝藏族羌族自治州九寨沟县漳扎镇，是白水沟上游白河的支沟，以有九个藏族村寨(又称何药九寨)而得名。九寨沟平均海拔在 2000-3500 米，遍布原始森林，沟内分布 108 个湖泊，有“童话世界”之誉。1992 年 12 月 14 日，联合国自然遗产委员会 16 届会议一致通过将九寨沟列入《世界自然遗产名录》，九寨沟成为世界自然遗产。2007 年 5 月 8 日，阿坝藏族羌族自治州九寨沟旅游景区，经国家旅游局正式批准，升格为国家 AAAAA 级旅游景区。（环球旅讯）

➤ 锦江酒店遭多位股东减持，中端酒店发展或拖后腿

作为“老字号”国企，锦江系酒店在上世纪 90 年代中期就开始运作“经济型酒店”。在第一波市场红利中，锦江系酒店迅速铺开并完成规模扩张。在与法国卢浮酒店集团、铂涛整合后，锦江成为跻身全球酒店业前五位排名的中国酒店集团。锦江旗下上市公司锦江酒店、锦江股份却在近日接连发布公告宣布被大股东减

持。而弘毅投资、Matthews International Capital Management(马修国际资本)的减持，也被业内认为是锦江酒店业绩不佳、商誉隐忧的正常反应。最新一次减值准备发生在 2018 年，锦江股份对金广快捷资产组按规定计提了商誉减值准备 2054.45 万元，并认为卢浮集团、铂涛集团、维也纳酒店集团、时尚之旅四个资产组无需计提商誉减值准备。遭到减持后，锦江股份方面表示“这是弘毅投资基于自身财物安全才做减持，并非对公司未来发展不看好”。(环球旅讯)

➤ 日本 7 个机场将把脸部识别技术用于外国人出境审查

日本出入国在留管理厅宣布，针对访日外国人的出境审查，将从 24 日起在羽田机场运用脸部识别技术自动门。根据计划，成田、关西等 5 个机场计划年内开始使用，那霸机场 2020 年 7 月上旬起也将启用。据报道，在访日外国人增加的情况下，此举意在 2020 年东京奥运会和残奥会之前，有效地将人员部署在外国人入境审查等岗位。入管厅称，审查对象是以观光等“短期滞留”资格逗留日本后出境的外国人。具体做法是对护照 IC 芯片内的脸部照片和当场拍摄的照片进行比对，若能确认为本人，自动门将打开。据悉，脸部识别技术自动门从 2017 年 10 月起，率先用于羽田机场日本人回国手续。目前在羽田、成田、中部、关西、福冈 5 个机场的日本人出入境审查中使用。有关外国人的出境审查，根据计划将按 8 月成田机场，9 月关西机场、10 月福冈机场、11 月中部和新千岁机场，2020 年 7 月那霸机场的日程启用脸部识别自动门。(环球旅讯)

3.2 上市公司重要公告

表 2：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告摘要	主要内容
300178.SZ	腾邦国际	7.6	2018 年度权益分派实施公告	公司 2018 年度权益分派方案为：以公司股本 615,885,443 股为基数（不含已公告回购注销的股份），向全体股东按每 10 股派发现金股利 0.28 元人民币（含税；扣税后，通过 QFII、RQFII 以及持有首发限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.252 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10% 征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收），不送股，不转增。
600593.SH	大连圣亚	7.5	关于股东权益变动的提示性公告	本次权益变动前，信息披露义务人持有公司 5,625,537 股，占公司总股本的比例为 4.37%。本次权益变动系信息披露义务人于 2019 年 7 月 4 日通过上海证券交易所集中竞价交易系统，增持公司 1,070,500 股，占公司总股本的比例为 0.83%。截止本公告披露日，信息披露义务人直接持有公司 6,696,037 股，占公司总股本 5.20%。
002707.SZ	众信旅游	67.6	2018 年度利润分	众信旅游集团股份有限公司于 2019 年 5 月 14 日召开的 2018 年度

			配实施公告	股东大会审议通过的公司 2018 年度利润分配方案为：以公司回购注销后的股本总额 879,114,512 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.23（含税），共分配利润 20,219,633.78 元。本次利润分配不送红股，不以资本公积金转增股本，母公司剩余未分配利润转入下一年度。
603043.SH	广州酒家	7.5	关于签署受让陶陶居公司 100% 股权意向书的公告	广州酒家集团股份有限公司于 2019 年 7 月 4 日与广州工业发展集团有限公司签署了拟受让其持有的 100% 广州陶陶居食品有限公司股权的《股权转让意向书》。陶陶居公司收入来源蛀牙包括：食品销售、物业租金、品牌外部授权。截至 2018 年 9 月 30 日，陶陶居公司资产总额为 9186.71 万元，净资产 5048.36 万元。2018 年 1-9 月营业收入 6463.13 万元，净利润 830.79 万元。

资料来源：wind，山西证券研究所

3.3 未来两周重要事项提醒

表 3：未来两周重要事项提醒

代码	简称	日期	重要事项概要
000610.SZ	西安旅游	7.10	预计召开临时股东大会
000796.SZ	凯撒旅游	7.11	股东大会召开
000430.SZ	张家界	7.14	限售股份上市流通

资料来源：wind，山西证券研究所

4.风险提示

- 1) 宏观经济波动风险；2) 旅游行业系统性风险；3) 景区客流不及预期风险。

分析师承诺：

本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

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

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

