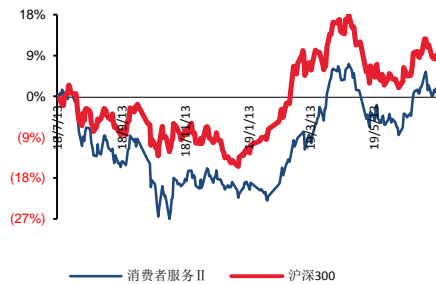


可选消费 消费者服务 II

暑期旺季提升行业景气度 关注酒店和休闲景区

■ 走势对比



■ 子行业评级

酒店、餐馆与休闲 III	看好
综合消费者服务 III	看好

■ 推荐公司及评级

宋城演艺(300144)	买入
中国国旅(601888)	买入
首旅酒店(600258)	买入

相关研究报告:

《社会服务行业周报 20190707: 出境免税招投标政策落地 张家界千古情开业火爆》--2019/07/07

《太平洋社会服务行业周报 20190630: 假期拉动锦江 5 月数据回暖 中青旅获 2.45 亿政府补助》--2019/06/30

《社会服务行业周报 20190623: 暑期旺季来临 关注酒店及出境游行业》--2019/06/23

证券分析师: 王湛

电话: 010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517100003

报告摘要

◆ 行业观点及投资建议

本周市场震荡下行, 社会服务板块受宋城演艺、中国国旅等权重股的拉动跌幅较小。宋城发布中报业绩预告, 预计上半年归母净利润 7.32-8.32 亿元, 同比增长 10%-25%, 其中非经常性损益 1.65 亿主要系六间房重组出表带来的收益, 受六间房股权比例降低所致扣非后业绩增速-11%到 5%。上半年公司旅游主要平稳增长, 预计杭州本部增长 5%, 三亚项目在去年高基数基础上持平, 丽江项目 30%左右增长, 桂林项目爬坡期贡献利润在 1000-2000 万。公司正处于新一轮扩张期, 6 月开业的张家界项目开业火爆, 2020 年上海、西安、郑州等多个项目开业, 成长空间可期。

近期全国院校进入暑期, 行业旺季来临, 关注亲子游、酒店和出境游行业的机会。六月社融数据超预期, 下半年经济回暖预期增强, 酒店行业自去年五六月数据开始走低, 下半年有望在去年较低基数的基础上出现边际改善。出境游行业受去年上半年高基数及 7 月初泰国沉船事件影响, 今年上半年仍在恢复期, 下半年有望走出超预期行情, 建议关注数据走势。投资建议: 1、继续坚守有业绩支撑兼具成长空间的免税行业, 2、具有超跌反弹预期的休闲景区、酒店行业和出境游行业。推荐中国国旅、宋城演艺、首旅酒店和众信旅游。

◆ 板块行情

本期(7月8日-7月12日), 消费者服务行业指数下跌 0.7%, 同期沪深 300 指数下跌 2.17%, 上证综指下跌 2.67%, 消费者服务行业指数跑赢沪深 300 指数 1.47pct, 跑赢上证综指 1.97pct, 在 24 个 WIND 二级行业中排名第 3。两个细分子行业涨跌互现, 涨跌幅依次为: 酒店、餐馆与休闲指数(+0%), 综合消费者服务指数(-4.41%)。本周板块个股涨跌互现, 涨幅最大的三只个股分别为大连圣亚(+18.6%)、宋城演艺(+5.03%)、金陵饭店(+3.13%)。

◆ 风险提示: 系统性风险, 政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 板块行情	4
三、 行业新闻	5
四、 公司重点公告	6
五、 行业数据	7
六、 个股信息	10
(一) 个股涨跌、估值一览	10
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	11
七 风险提示	12

图表目录

图表 1 本周, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	4
图表 2 本月, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	5
图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率.....	7
图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率.....	7
图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率.....	7
图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率.....	7
图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率.....	8
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率.....	8
图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长.....	8
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长.....	8
图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长.....	8
图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长.....	8
图表 13: 黄山游客人数及同比增长率.....	8
图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率.....	8
图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据.....	9
图表 16: 三亚旅游总收入月度数据.....	9
图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率.....	9
图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率.....	9
图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价.....	9
图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价.....	9
图表 21: 全国样本星级酒店客房 RAVPAR.....	10
图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RAVPAR.....	10
图表 23: 全国餐饮收入月度数据.....	10
图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据.....	10
图表 25 A 股个股市场表现.....	11
图表 26 未来三个月大小非解禁一览.....	11
图表 27 本月大宗交易一览.....	12

一、行业观点及投资建议

本周市场震荡下行，社会服务板块受宋城演艺、中国国旅等权重股的拉动跌幅较小。宋城发布中报业绩预告，预计上半年归母净利润7.32-8.32亿元，同比增长10%-25%，其中非经常性损益1.65亿主要系六间房重组出表带来的收益，受六间房股权比例降低所致扣非后业绩增速-11%到5%。上半年公司旅游主要平稳增长，预计杭州本部增长5%，三亚项目在去年高基数基础上持平，丽江项目30%左右增长，桂林项目爬坡期贡献利润在1000-2000万。公司正处于新一轮扩张期，6月开业的张家界项目开业火爆，2020年上海、西安、郑州等多个项目开业，成长空间可期。

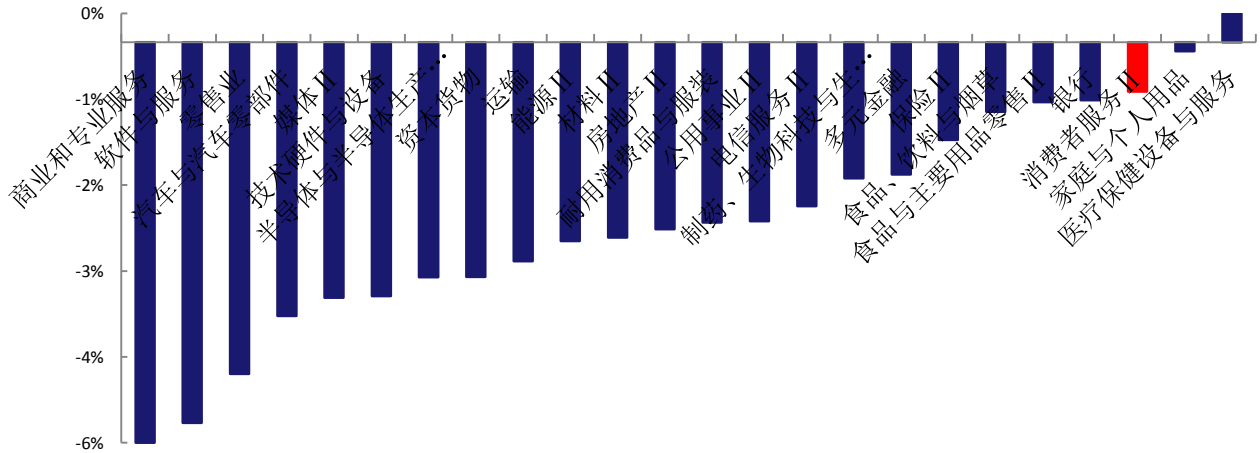
六月社融数据超预期，下半年经济回暖预期增强，酒店行业自去年五六月数据开始走低，下半年有望在去年较低基数的基础上出现边际改善。出境游行业受去年上半年高基数及7月初泰国沉船事件影响，今年上半年仍在恢复期，下半年有望走出超预期行情，建议关注数据走势。投资建议：1、继续坚守有业绩支撑兼具成长空间的免税行业，2、具有超跌反弹预期的休闲景区、酒店行业和出境游行业。推荐中国国旅、宋城演艺、首旅酒店和众信旅游。

二、板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨25.03%，同期沪深300指数上涨26.51%，上证综指上涨17.51%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数1.48pct，跑赢上证综指7.52pct，在WIND 24个二级行业中排名第6。

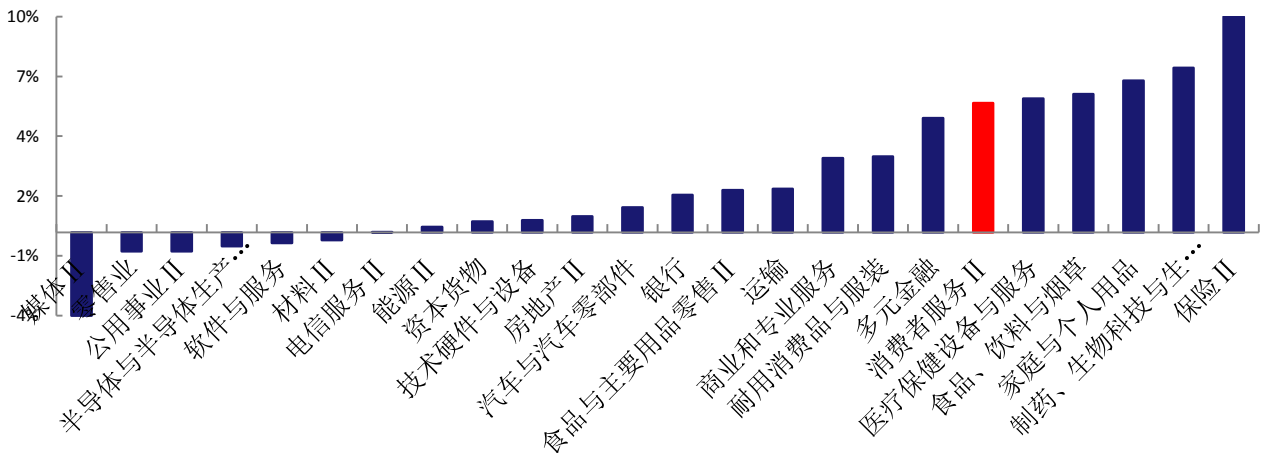
本期（7月8日-7月12日），消费者服务行业指数下跌0.7%，同期沪深300指数下跌2.17%，上证综指下跌2.67%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数1.47pct，跑赢上证综指1.97pct，在24个WIND 二级行业中排名第3。两个细分子行业涨跌互现，涨跌幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+0%），综合消费者服务指数（-4.41%）。本周板块个股涨跌互现，涨幅最大的三只个股分别为大连圣亚（+18.6%）、宋城演艺（+5.03%）、金陵饭店（+3.13%）。

图表 1 本周，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2 本月, 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业新闻

- 事件:** 海南省同意境外游艇临时进出 8 个海上区域, 期限为半年。海南省政府 10 日公布消息称, 自 2019 年 7 月 16 日至 2020 年 1 月 15 日, 同意境外游艇临时进出该省东营、博鳌、石梅湾神州半岛、海棠湾、南山、龙沐湾、棋子湾和临高角共 8 个海上区域。海南省政府上月出台《中国(海南)自由贸易试验区琼港澳游艇自由行实施方案》, 公布境外游艇开放水域正面清单, 包括海口港(秀英港区、马村港区)、洋浦港、八所港和三亚港共 4 个正式对外开放水域, 以及东营海上景区等 8 个临时开放水域。
- 事件:** 巴西政府研究拟将对部分中国和印度游客施行免签。据南美侨报网编译报道, 在签署为美国、加拿大、日本和澳大利亚四国游客的免签法令后, 近日巴西政府正在研究将免签的范围扩大到中国和印度游客。
- 事件:** OYO 称客房数量超过洲际 成为全球第三大连锁酒店。OYO 在本周三宣布, 按客房数量计算 OYO 已经成为全球第三大酒店集团, 这一言论再度增添了业内人士对其增长速度的怀疑和警觉。

	从 OYO 所述的发展状况来看，该酒店运营的客房数量从 4 月的 63.6 万间跃升至 6 月的 85 万间，从全球第六大连锁酒店发展为第三大酒店集团。据 OYO 消息，在短短两个月时间内，其客房数量超越了雅高、温德姆和洲际，一举跃升为全球第三大酒店集团。
事件：	民航局拟禁止机票销售默认搭售行为，保护旅客知情权。 中新网 7 月 11 日电，民航局网站 11 日发布通知，就《公共航空运输旅客服务管理规定（征求意见稿）》公开征求意见。《规定》指出，针对当前互联网机票销售中出现的“搭售”等不规范行为，《规定》明确规范承运人及航空销售代理人禁止默认搭售行为的要求，以保护旅客的知情权和自主选择权不受侵犯。
事件：	今年前五个月中国游客赴菲律宾同比增逾 3 成。 据《菲律宾商报》报道，菲律宾旅游部近日表示，2019 年 1 月至 5 月共有 733769 名中国游客访问菲律宾，与 2018 年同期相比增加了 30.96%。旅游部长布悦说，中国游客占该时期整个市场的 21.03%。
事件：	爱彼迎上半年国内业务增速近三倍，小众目的地旅行成新趋势。 7 月 8 日，Airbnb 爱彼迎在北京举行的第二季度媒体沟通会上发布了《2019 夏日旅行白皮书》。《白皮书》数据显示，用户对房源品质的需求不断升级，爱好前往小众目的地。其中优质的爱彼迎 Plus 房源同比增长 6.2 倍。在境内游方面，青海海西的游客数增涨 9 倍。出境游方面，东南亚目的地持续增长，小众的旅行目的地如巴尔干地区的免签国家塞尔维亚和波黑受到热捧，旅行人数增涨 4 倍以上。今年上半年，爱彼迎国内业务增速不减，保持近三倍增长。
事件：	赴美中国游客和留学生双双下降，美媒：坏消息。 美媒称，2019 年上半年，中国赴美人数持续减少。中美贸易摩擦和美国移民政策被认为是阻碍中国人赴美的重要原因。据美国《福布斯》双周刊网站 7 月 8 日报道，美国商务部最新统计数据 displays，2018 年赴美旅游的中国游客数量减少的趋势在 2019 年上半年仍在持续。此外，2018 年的旅游数据比一些新闻媒体报道的数据更为糟糕。这对美国旅游业和高端零售业的企业和从业人员来说是更坏的消息。
事件：	海南：只要通过旅行社均可团体“邮轮免签”。 7 月 7 日，就公安部近日出台支持海南全面深化改革开放移民与出入境相关政策，海口出入境边防检查总站负责人表示：该总站将以此为契机向科技要警力，逐步打造智能口岸，为出入境旅客通关提速增效，并就相关新政做了详细解读。允许外国人以商贸、访问、探亲、医疗、会展、体育竞技等事由免签入境海南；“邮轮免签”只要通过旅行社均可团体免签入境；港澳游艇入境后在岛内指定口岸免办出入港手续；打造智能口岸提高通关效率

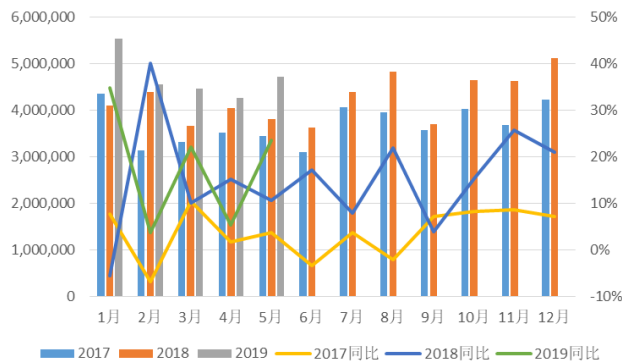
四、公司重点公告

大东海 A (000613)	2019 年半年度业绩预告： 预计 2019 年上半年公司盈利 65-90 万元，去年同期盈利 128.22 万元，本报告期同比下降 29.81%-49.31%。
腾邦国际 (300178)	2019 年半年度业绩预告： 报告期内预计公司亏损 3500-4000 万元，去年同期为盈利 22696 万元，业绩变动原因为：1、报告期内，受宏观经济影响，公司融资等进展慢于预期，经营资金紧张致使原有战略布局放缓，业务扩张受限，业绩比去年同期下降。2、报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 200.00 万元，而去年同期非经常性损益对净利润影响金额为 8,881.26 万元。
宋城演艺 (300144)	2019 年半年度业绩预告： 报告期内预计公司盈利 7.32-8.32 亿元，同比增长 10%-25%，预告期内，计入当期损益的非经常性损益对公司净利润的影响约为 16,500 万元。
张家界 (000430)	2019 年半年度业绩预告： 报告期内预计公司盈利 830-900 万元，同比下降 55.31%-58.79%，每股收益 0.02 元。本报告期公司旗下环保客运公司因门票降价、春节执行淡季票价、执行新的免票政策等原因，影响其收入减少约 1,000 万元。
西安旅游 (000610)	2019 年半年度业绩预告： 报告期内公司预计亏损 650 万元-450 万元，去年同期亏损 671 万元，本期盈利增长 3.09%-32.91%。报告期较上年同期利润同比减亏，主要原因系报告期利息费用减少影响。
三特索道 (002159)	2019 年半年度业绩预告： 报告期内公司预计亏损 3000-4000 万元，去年同期盈利 9653 万元，本报告期预计的归属于上市公司股东的净利润较上年同期大幅下降，主要系上年同期转让咸丰坪坝营公司股权形成投资收益 1.32 亿元。

桂林旅游 (000978)	2019年半年度业绩预告: 报告期内公司预计盈利约950万元, 比上年同期下降约67.58%, 每股收益0.026元, 业绩变动原因: 1、2019年1-6月, 受桂林地区持续降雨、公司景区门票价格下降以及公司成本费用同比上升等诸多因素影响, 公司主营业务利润同比下降。2、2019年1-6月, 基于谨慎性原则, 公司的孙公司桂林丹霞温泉旅游有限公司清理处置了部分低效能资产, 使得公司2019年半年度归属于公司股东的净利润减少约621万元。
岭南控股 (000524)	2019年半年度业绩预告: 报告期内公司预计盈利1.75-1.85亿元, 同比增长74.65%-84.63%, 基本每股收益0.26-0.28元, 其中广之旅出售房地产事项对公司2019年非经常性损益影响金额为6,876万元。
华天酒店 (000428)	2019年半年度业绩预告: 报告期内公司预计亏损1.2-1.4亿元, 亏损较上年同期下降2.23%-16.2%, 基本每股收益-0.12至-0.14元。本报告期公司亏损幅度减小, 主要原因是公司通过加强内控、优化管理、激活效能, 成本费用有所下降。
长白山 (603099)	简式权益变动报告书: 公司股东吉林森工因涉及诉讼, 其所持13,207,468股无限售流通股股票作价人民币136,882,198.35元划拨给中国华融资产管理股份有限公司以抵偿所欠相应债务, 本次权益变动前, 吉林森工持有上市公司9.91%股份; 本次权益变动完成后, 吉林森工持有上市公司4.95%股份, 划转后吉林森工不是公司持股5%以上的股东。划转后, 中国华融资产管理股份有限公司持股4.96%。

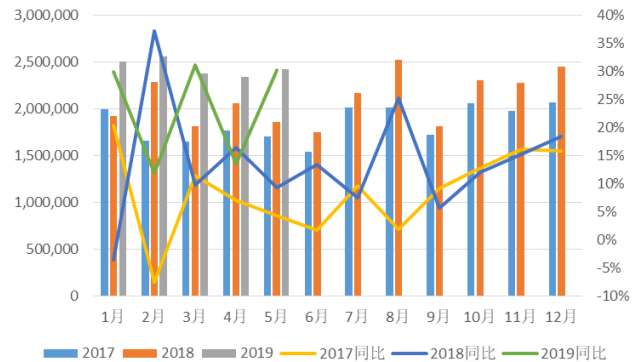
五、行业数据

图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率



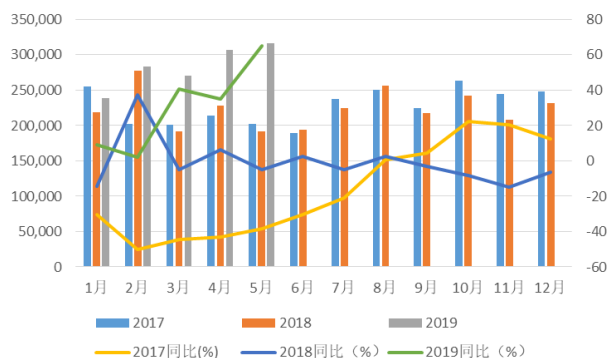
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率



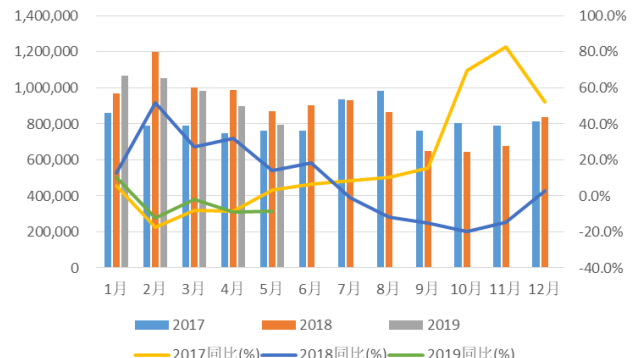
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率



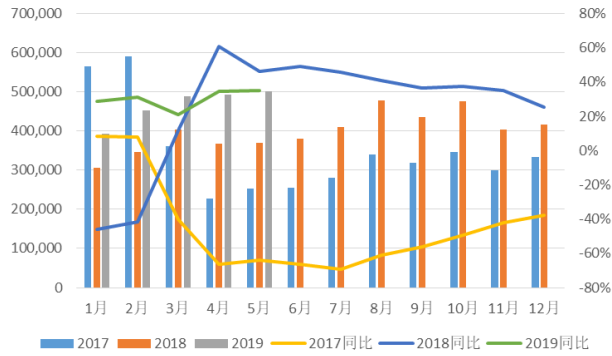
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率



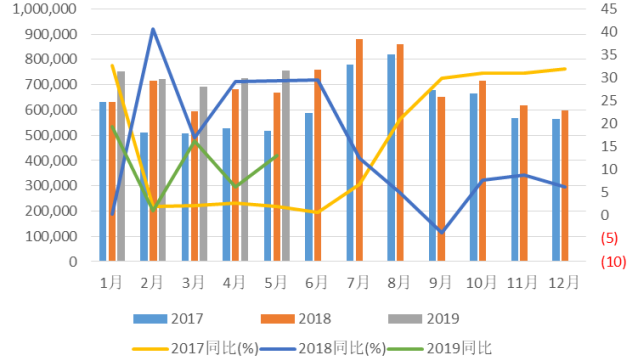
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率



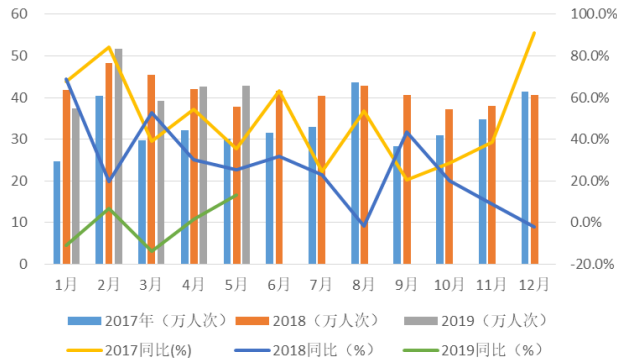
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



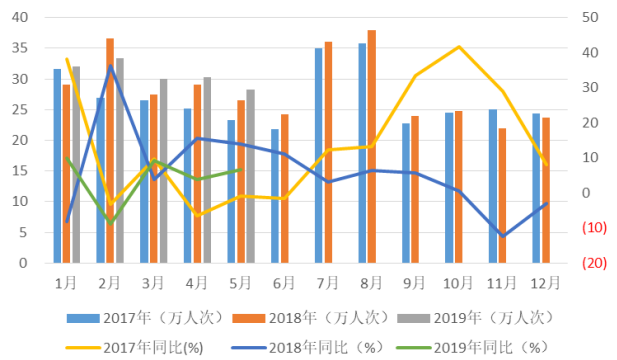
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长



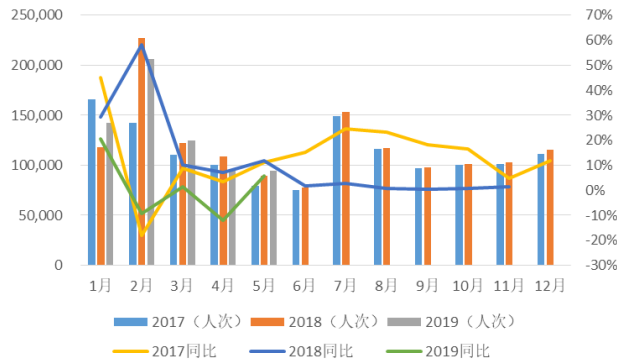
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



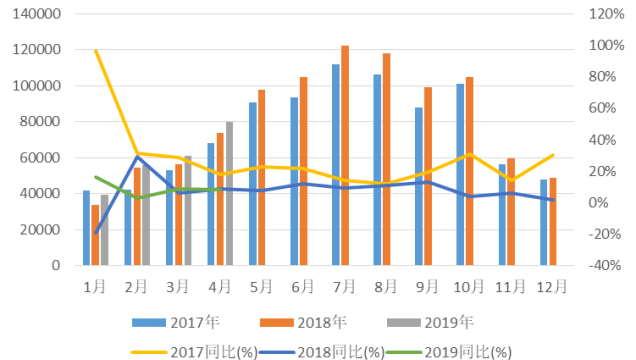
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

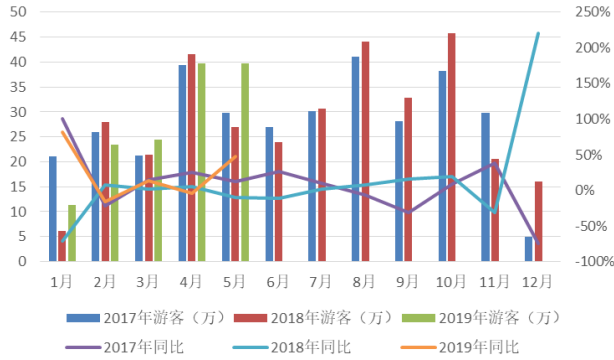
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



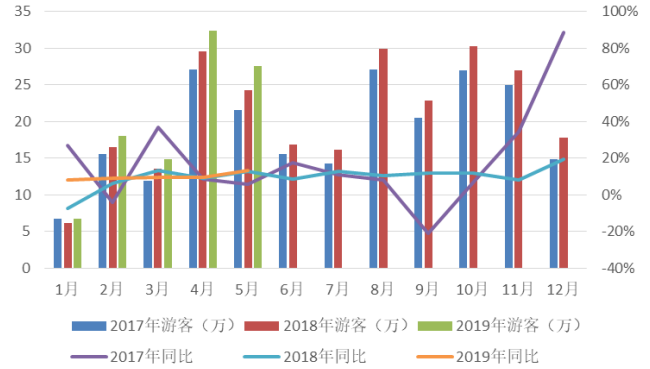
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：黄山游客人数及同比增长率

图表 14：宏村风景区游客人数及增长率

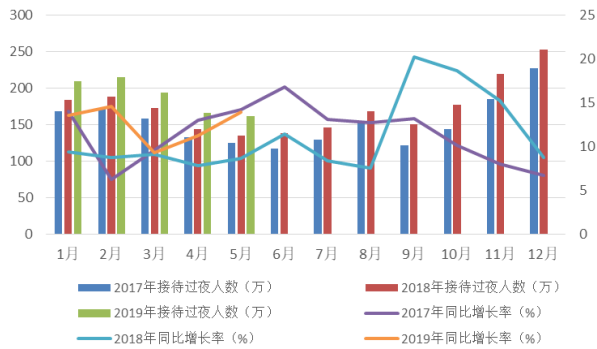


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



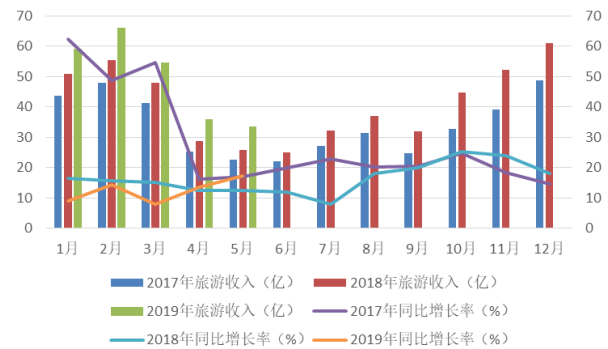
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据



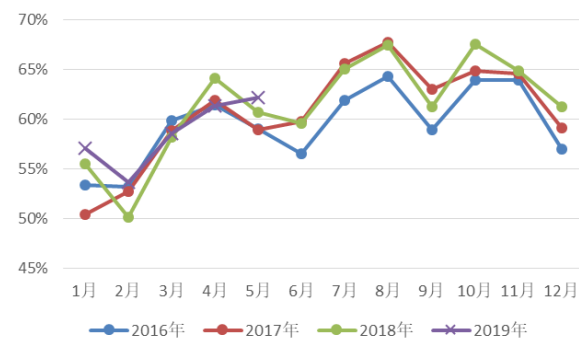
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 16: 三亚旅游总收入月度数据



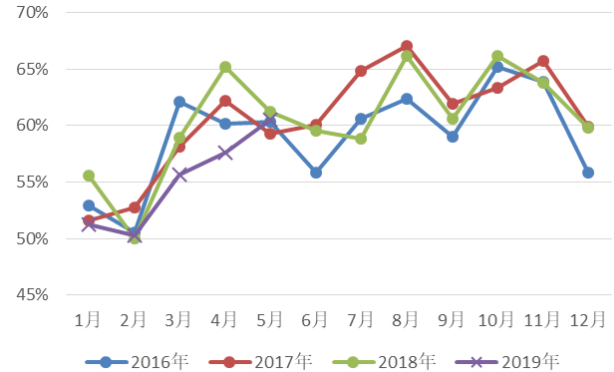
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

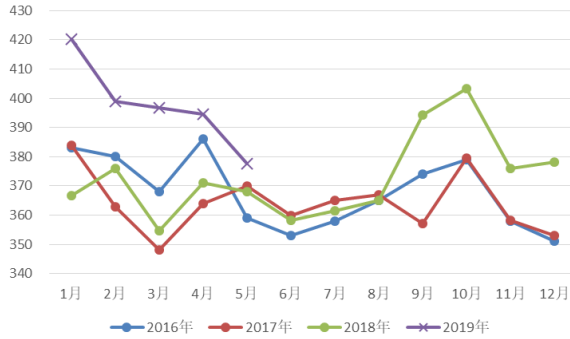
图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率



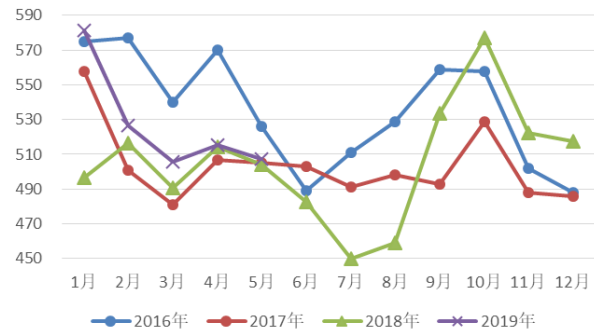
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价

图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价

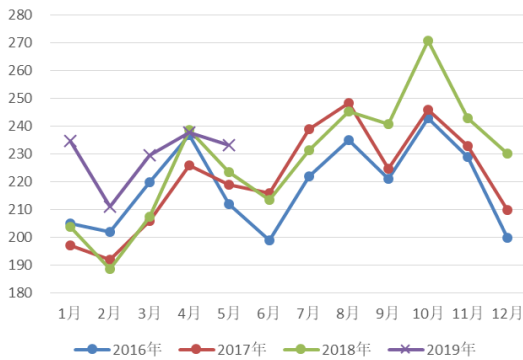


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



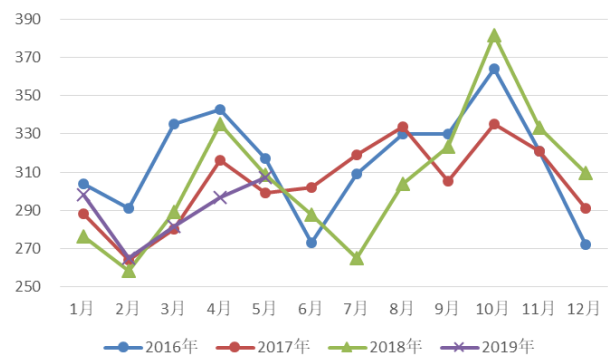
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 全国样本星级酒店客房 RevPar



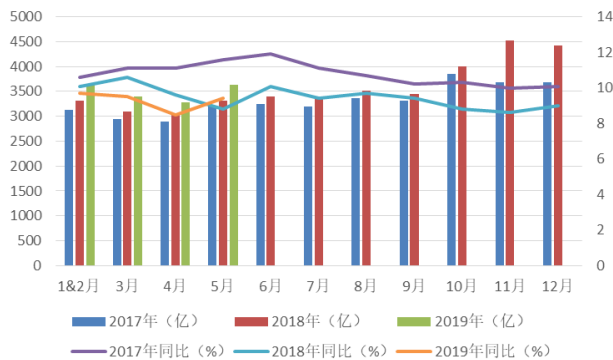
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RevPar



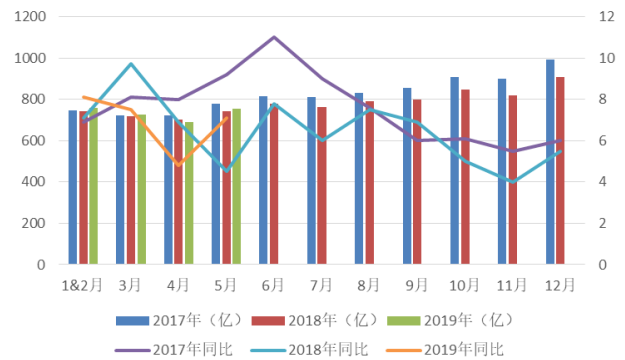
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 全国餐饮收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

六、个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

本期，消费者服务行业的个股涨跌互见。其中大连圣亚、*ST仰帆、宋城演艺涨幅居前，分别为18.6%、5.6%、5.03%。

图表 25 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2019 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
大连圣亚	18.6	27.82	10.59	33.29
*ST 仰帆	5.6	(12.35)	2.11	(125.62)
宋城演艺	5.03	17.3	4.74	10.11
金陵饭店	3.13	10.03	2.48	17.48
黄山旅游	2.32	7.95	3.33	5.81
中国国旅	1.4	11.1	2.2	17.08
张家界	0.88	5.69	3.42	24.53
紫光学大	0.45	12.31	5.32	11.73
东方时尚	0.34	(10.72)	2.6	15.69
九华旅游	0.09	11.95	3.59	9.23
本周涨跌幅后 10				
拓维信息	(9.39)	(2.36)	16.75	(5.01)
西安旅游	(9.07)	(7.98)	14.33	28.94
力盛赛车	(8.59)	7.02	18.12	49.66
文化长城	(8.5)	0.49	25.26	4.79
百邦科技	(7.71)	0.57	33.42	15.46
昂立教育	(7.69)	2.07	2.59	(65.66)
锦江股份	(6.48)	2.95	1.54	8.49
三盛教育	(6.37)	(7.67)	10.96	10.07
首旅酒店	(6.26)	9.64	4.68	8.2
大东海 A	(6.1)	(0.7)	4.5	508.93

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 26 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
凯文教育	2019-07-22	18,756.70	49,856.70	31,099.48	62.38
文化长城	2019-09-02	303.86	48,105.69	27,662.07	57.50

文化长城	2019-09-02	303.86	48,105.69	27,662.07	57.50
------	------------	--------	-----------	-----------	-------

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 27 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
中国国旅	2019-07-08	85.54	-1.11%	85	940.94
中国国旅	2019-07-04	88.18	.00%	83.3	408.27
中国国旅	2019-07-02	91.18	1.09%	91.18	364.72
中国国旅	2019-07-02	91.18	1.09%	91.18	2005.96
金陵饭店	2019-06-26	11.03	.27%	11.01	2206
力盛赛车	2019-06-13	15.07	-9.98%	17.35	311.04
力盛赛车	2019-06-13	15.07	-9.98%	17.35	1083.38

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

七 风险提示

系统性风险, 政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：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；

看淡：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。

2、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；

持有：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；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。