

# 休闲服务行业公募基金持仓分析

## 行业持仓更为集中，2 季度重仓比例提升

### ● 重仓概览：2 季度基金休闲服务仓位提升，公募占流通市值比重也在提升

本周公募基金中报全部和重仓持股披露完毕。根据 Wind 数据，2 季度大消费板块重仓持仓显著增长，截止 19 年 6 月末公募基金休闲服务重仓持股市值约为 105 亿（19Q1 为 76 亿）。从公募基金仓位来看，19 年中期重仓市值占基金净值比重 1.4%，较一季度末提升 0.3pct，相对行业市值/全 A 股市值，1、2 季度休闲服务分别超配 0.40 和 0.65pct；而从公募持仓市值/总流通股市值来看，2 季度休闲服务行业为 4.0%，环比 1 季度提升 0.9pct。

### ● 重仓个股：公募持仓集中度较高，2 季度持仓普遍提升

**公募重仓占基金净值比重：**持仓集中度较高，根据 Wind 数据 2 季度末中国国旅和宋城演艺公募基金重仓持仓市值分别约为 68 和 27 亿，占行业总重仓市值比重达 63.4% 和 25.1%，前六大重仓股占行业整体持仓的 99.0%。其中，2 季度个股重仓仓位占基金净值比重普遍上涨，而上半年总体看中国国旅、锦江股份和科锐国际持仓上涨，而宋城演艺、首旅酒店持仓有所下滑。

**公募基金持仓占流通市值比重：**科锐国际，宋城演艺公募重仓持仓占流通市值比较高，根据 Wind 数据，2 季度公募持仓分别占流通股的 10.8% 和 9.8%。科锐国际今年以来公募持仓占比持续提升，2 季度和上半年分别增长 5.0 和 8.5 个百分点，宋城 2 季度也有 0.9 个百分点提升。**中国国旅和锦江股份**持仓占流通市值比重分别为 4.4%、3.9% 和 2.9%，其中锦江 2 季度公募持仓占比环比增长 2.7pct。中国国旅公募持仓占比小幅波动，2018 年末、2019Q1 和 2019 上半年公募重仓持仓分别占流通股的 3.4%、3.0%、3.9%，2 季度以来公募持仓有所提升。此外，**首旅酒店** 2 季度末重仓占比为 1.2%，较 1 季度末略下降。

**重仓持有基金数量方面：**中国国旅和宋城演艺 2 季度末重仓持有基金达 233 支和 50 支。其中，国旅 1 季度略下降，2 季度增加 102 支；宋城演艺 2 季度略下降，而首旅酒店、科锐国际和锦江股份略增长。

● **公募全部持仓：上半年公募持仓占流通股比重下降，基金数量减少**  
根据 Wind 数据，上半年社会服务行业全市场公募持仓市值为 133.3 亿元，相比 18 年 12 月末和 18 年 6 月末分别下降 22.8% 和 26.0%。从休闲服务全部持仓占公募持仓来看，上半年比重为 1.27%，环比提升 0.18pct；而行业全部公募持仓占流通股份额的 4.95%，环比下降 1.26pct。重点公司持仓基金数量总体比 18 年年末均有明显下降。

### ● 陆股通：休闲服务行业持仓高于公募基金，且仓位稳中有升

根据 Wind 数据，上半年社会服务行业持仓市值占陆港通整体持仓比重为 2.29%，环比下降 0.21pct，占比排名靠前的行业包括：食品饮料/20.8%、非银/10.4%、家电/10.2%、医药/9.0%、银行/9.0%。上半年陆股通休闲服务持仓市值为 238.5 亿元，1、2 季度末分别占陆股通持仓的 6.47% 和 7.73%（公募基金重仓和全部持仓分别为 4.03% 和 4.95%），相对公募基金持仓更高。休闲服务行业陆股通持仓集中度极高，2019 年上半年中国国旅持仓占行业整体的 89.3%。第二大持仓首旅酒店占比为 6.6%。其中，中国国旅陆股通持仓占自由流通股的 26.4%，上半年环比下降 0.7pct。首旅酒店陆股通持仓提升较多，上半年陆股通持仓占自由流通股的 19.37%，1、2 季度分别提升 2.94 和 2.98pct。此外，中青旅、锦江股份、黄山等有不同程度下降。

● **风险提示：**1) 宏观经济波动对旅游行业影响较大，经济下行或将影响行业整体需求。2) 天气、突发事件等因素影响旅游人数增长。

行业评级

买入

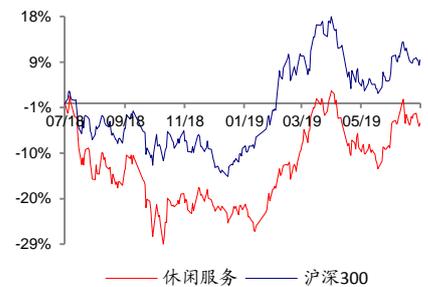
前次评级

买入

报告日期

2019-07-21

相对市场表现



分析师：

安鹏



SAC 执证号：S0260512030008

SFC CE No. BNW176



021-60750610



anpeng@gf.com.cn

分析师：

沈涛



SAC 执证号：S0260512030003

SFC CE No. AUS961



010-59136693



shentao@gf.com.cn

分析师：

张雨露



SAC 执证号：S0260518110003

SFC CE No. BNU523



021-60750610



zhangyulu@gf.com.cn

相关研究：

休闲服务行业月度报告:继续 2019-07-01

看好景气向好的免税和底部

回升的酒店行业

休闲服务行业中期策略报告: 2019-06-24

免税景气估值向上，酒店、

演艺龙头价值凸显

休闲服务行业:韩国免税崛起 2019-05-22

之道：市内店政策+零售业集

中+亚洲消费力

**重点公司估值和财务分析表**

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
中国国旅	601888.SH	CNY	85.88	2019/7/18	买入	87.4	2.36	2.57	36.4	33.4	21.8	17.7	22.1	19.4
锦江股份	600754.SH	CNY	24.30	2019/7/1	买入	32.5	1.30	1.39	18.7	17.5	11.3	9.5	9.5	9.7
宋城演艺	300144.SZ	CNY	24.22	2019/7/15	买入	26.7	0.94	1.01	25.8	24.0	22.2	18.3	13.9	13.0
首旅酒店	600258.SH	CNY	17.22	2019/4/30	买入	27.0	0.90	1.04	19.1	16.6	7.8	6.7	10.3	11.3
众信旅游	002707.SZ	CNY	5.72	2019/4/24	增持	7.5	0.30	0.35	18.9	16.2	17.5	14.4	10.6	11.0
中青旅	600138.SH	CNY	12.70	2019/4/29	买入	18.2	0.91	1.06	14.0	12.0	6.1	5.2	9.7	10.2
黄山旅游	600054.SH	CNY	9.28	2019/4/30	增持	12.0	0.62	0.69	15.0	13.4	9.4	7.5	10.8	11.2
峨眉山 A	000888.SZ	CNY	5.96	2019/4/2	增持	8.4	0.38	0.41	15.7	14.5	8.8	7.3	7.8	7.8

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

## 目录索引

重仓概览：2 季度基金休闲服务仓位提升，公募持仓占流通市值比重也在提升 .....	5
重仓个股：公募持仓集中度较高，2 季度持仓普遍提升 .....	8
公募全部持仓：上半年持仓下降，持有基金数量减少 .....	11
陆股通：休闲服务行业持仓高于公募基金，且仓位稳中有升 .....	14

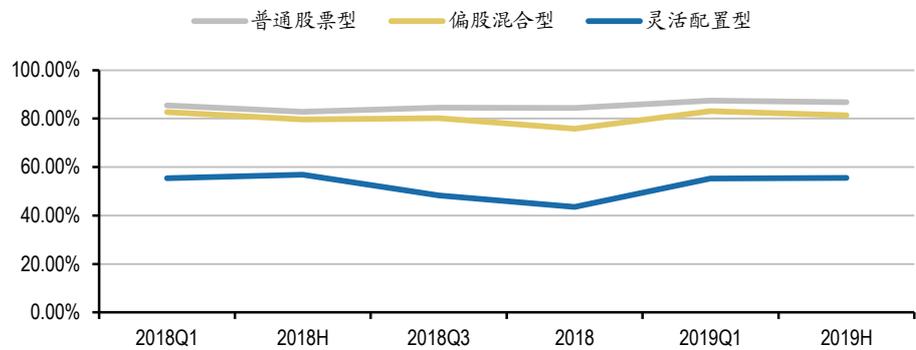
## 图表索引

图 1: 2 季度以来公募基金股票仓位整体下调 .....	5
图 2: 2 季度休闲服务行业重仓持仓提升 0.3 个百分点 .....	6
图 3: 2019 年 1、2 季度公募基金持仓环比对比 .....	6
图 4: 各行业持股总市值/A 股流通股市值对比 .....	6
图 5: 休闲服务行业持续超配 .....	7
图 6: 休闲服务行业公募重仓持仓集中度较高 .....	8
图 7: 上半年休闲服务行业主要重仓股持仓市值占行业总持仓市值比重变化 .....	8
图 8: 中国国旅公募重仓持仓走势 .....	9
图 9: 宋城演艺公募重仓持仓走势 .....	9
图 10: 锦江股份公募重仓持仓走势 .....	9
图 11: 首旅酒店公募重仓持仓走势 .....	9
图 12: 科锐国际公募重仓持仓走势 .....	9
图 13: 上半年休闲服务行业主要重仓股公募持仓占流通股比重变化 .....	10
图 14: 上半年休闲服务行业主要重仓股持有基金数量 .....	10
图 15: 2019 上半年全市场公募基金全部持仓占流通股比 .....	12
图 16: 2019 上半年全市场公募基金持仓分布 .....	12
图 17: 休闲服务行业全部持仓占流通股份额减少 .....	12
图 18: 休闲服务行业上半年持仓环比 18 年末提升 0.18pct .....	12
图 19: 中国国旅公募全部持仓走势 .....	13
图 20: 宋城演艺公募全部持仓走势 .....	13
图 21: 锦江股份公募全部持仓走势 .....	13
图 22: 科锐国际公募全部持仓走势 .....	13
图 23: 首旅酒店公募全部持仓走势 .....	14
图 24: 上半年休闲服务行业公司持股基金数均有所下降 .....	14
图 25: 上半年各行业陆股通持仓占流通股总市值 .....	14
图 26: 休闲服务行业陆股通持仓市值占流通市值比例持续提升 (万元/%) .....	15
图 27: 陆股通休闲服务行业持仓集中度较高 .....	15
图 28: 上半年陆股通休闲服务行业主要持仓占流通股比例变动 .....	15
图 29: 中国国旅陆股通持仓趋势 .....	16
图 30: 首旅酒店陆股通持仓趋势 .....	16
图 31: 中青旅陆股通持仓趋势 .....	16
图 32: 宋城演艺陆股通持仓趋势 .....	16
图 33: 锦江股份陆股通持仓趋势 .....	16
表 1: 2019 年上半年公募基金行业配置情况 .....	7
表 2: 上半年休闲服务行业公募重仓情况 .....	11

## 重仓概览：2 季度基金休闲服务仓位提升，公募持仓占流通市值比重也在提升

截止2019年7月19日，公募基金半年报披露完毕。我们选取采用主动管理策略的公募基金作为研究对象，包括开放式基金和封闭式基金的普通股票型、偏股混合型和灵活配置型。整体上看，上半年公募基金权益类持仓大幅增长，2季度持仓整体有所回调。其中普通股票型、偏股混合型、灵活配置型仓位分别为86.74%、81.35%和55.52%，环比分别下降0.75、-1.8和0.29个百分点。

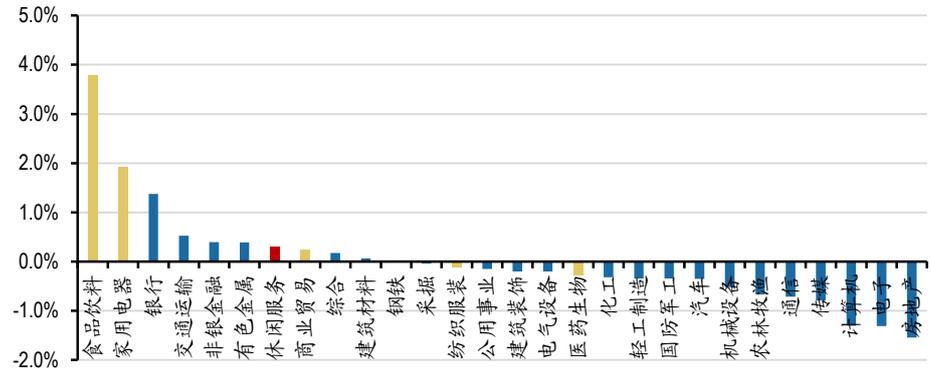
图 1：2 季度以来公募基金股票仓位整体下调



数据来源：WIND、广发证券发展研究中心

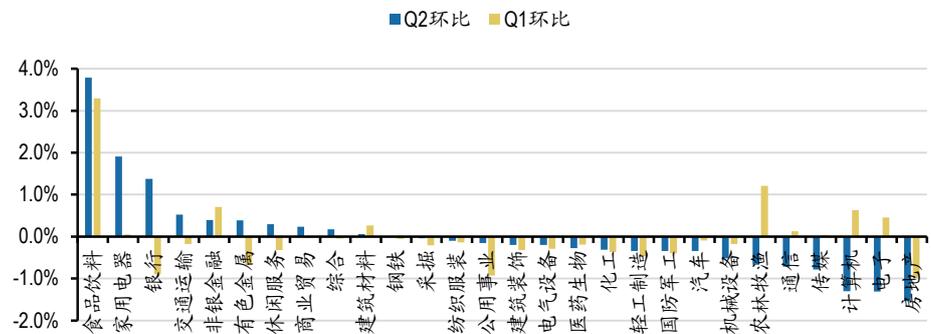
2季度以来，大消费板块重仓持仓集体增长。截止19年6月末，公募基金休闲服务重仓持股市值约为105亿（19Q1为76亿）。从公募基金仓位来看，19年中期重仓市值占基金重仓合计市值比重1.4%，较一季度末提升0.3个百分点，从重仓占比来看，相较于行业市值/A股总市值，1、2季度分别超配0.40和0.65个百分点；而从公募持仓市值/总流通股市值来看，2季度休闲服务行业为4.0%，环比1季度提升0.9个百分点。

图 2：2 季度休闲服务行业重仓持仓提升 0.3 个百分点



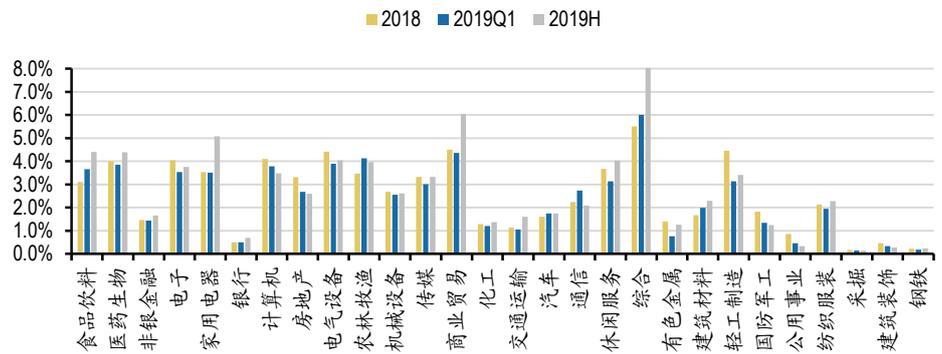
数据来源：WIND、广发证券发展研究中心

图 3：2019 年 1、2 季度公募基金持仓环比对比



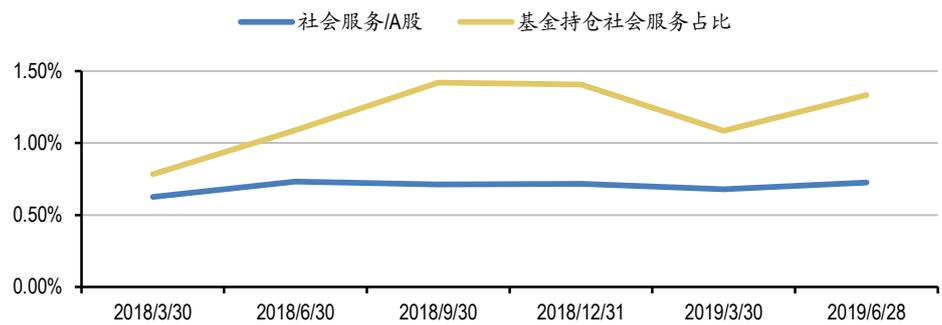
数据来源：WIND、广发证券发展研究中心

图 4：各行业持股总市值/A 股流通股市值对比



数据来源：WIND、广发证券发展研究中心

图 5: 休闲服务行业持续超配



数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

表 1: 2019年上半年公募基金行业配置情况

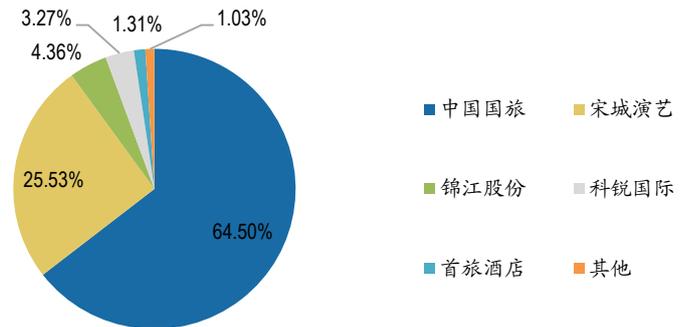
行业	持股总市值 (亿元)			持股总市值/A 股流通股市值				重仓占比			
	2018	2019Q1	2019H	2018	2019Q1	2019H	Q2 环比	2018	2019Q1	2019H	Q2 环比
食品饮料	593.9	1023.4	1395.9	3.1%	3.7%	4.4%	0.74%	11.2%	14.5%	18.32%	3.8%
医药生物	698.6	917.3	971.6	4.0%	3.9%	4.4%	0.53%	13.2%	13.0%	12.75%	-0.3%
非银金融	347.0	511.8	584.0	1.5%	1.4%	1.7%	0.22%	6.6%	7.3%	7.67%	0.4%
电子	421.9	594.1	543.0	4.1%	3.5%	3.8%	0.23%	8.0%	8.4%	7.13%	-1.3%
家用电器	239.5	322.9	495.0	3.5%	3.5%	5.1%	1.57%	4.5%	4.6%	6.50%	1.9%
银行	288.2	320.7	452.0	0.5%	0.5%	0.7%	0.19%	5.5%	4.6%	5.93%	1.4%
计算机	297.6	441.1	378.0	4.1%	3.8%	3.5%	-0.31%	5.6%	6.3%	4.96%	-1.3%
房地产	372.7	427.3	344.9	3.3%	2.7%	2.6%	-0.08%	7.1%	6.1%	4.53%	-1.5%
电气设备	247.8	309.5	319.8	4.4%	3.9%	4.0%	0.15%	4.7%	4.4%	4.20%	-0.2%
农林牧渔	139.9	271.6	243.0	3.5%	4.1%	4.0%	-0.16%	2.6%	3.9%	3.19%	-0.7%
机械设备	181.8	229.7	209.1	2.7%	2.6%	2.6%	0.06%	3.4%	3.3%	2.74%	-0.5%
传媒	181.8	244.7	204.8	3.3%	3.0%	3.3%	0.32%	3.4%	3.5%	2.69%	-0.8%
商业贸易	126.0	165.5	197.1	4.5%	4.4%	6.0%	1.68%	2.4%	2.3%	2.59%	0.2%
化工	171.2	202.1	194.7	1.3%	1.2%	1.4%	0.17%	3.2%	2.9%	2.55%	-0.3%
交通运输	107.3	130.4	181.0	1.1%	1.1%	1.6%	0.55%	2.0%	1.9%	2.38%	0.5%
汽车	139.1	178.6	166.8	1.6%	1.7%	1.7%	-0.01%	2.6%	2.5%	2.19%	-0.3%
通信	107.8	152.6	110.7	2.2%	2.7%	2.1%	-0.65%	2.0%	2.2%	1.45%	-0.7%
<b>休闲服务</b>	<b>74.4</b>	<b>76.5</b>	<b>105.1</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.1%</b>	<b>4.0%</b>	<b>0.90%</b>	<b>1.41%</b>	<b>1.09%</b>	<b>1.38%</b>	<b>0.3%</b>
有色金属	84.9	65.3	100.3	1.4%	0.8%	1.3%	0.50%	1.6%	0.9%	1.32%	0.4%
建筑材料	50.0	85.3	97.0	1.7%	2.0%	2.3%	0.30%	0.9%	1.2%	1.27%	0.1%
轻工制造	100.8	101.4	83.7	4.5%	3.1%	3.4%	0.29%	1.9%	1.4%	1.10%	-0.3%
国防军工	87.2	88.2	69.1	1.8%	1.3%	1.2%	-0.10%	1.6%	1.3%	0.91%	-0.3%
公用事业	87.0	50.7	43.3	0.9%	0.5%	0.3%	-0.12%	1.6%	0.7%	0.57%	-0.2%
综合	19.5	23.0	38.0	5.5%	6.0%	16.2%	10.19%	0.4%	0.3%	0.50%	0.2%
纺织服装	34.4	36.2	31.3	2.1%	1.9%	2.3%	0.34%	0.7%	0.5%	0.41%	-0.1%
采掘	30.7	26.6	26.1	0.2%	0.1%	0.1%	0.00%	0.6%	0.4%	0.34%	0.0%
建筑装饰	45.2	37.4	25.4	0.5%	0.3%	0.3%	-0.05%	0.9%	0.5%	0.33%	-0.2%
钢铁	9.3	8.5	8.3	0.2%	0.2%	0.2%	0.05%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%

数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

## 重仓个股：公募持仓集中度较高，2 季度持仓普遍提升

休闲服务行业公募重仓持仓集中度较高，2 季度末中国国旅和宋城演艺公募基金重仓持仓市值分别约为68亿和27亿，占行业总重仓市值比重达63.4%和25.1%，前六大重仓股占行业整体持仓的99.0%。

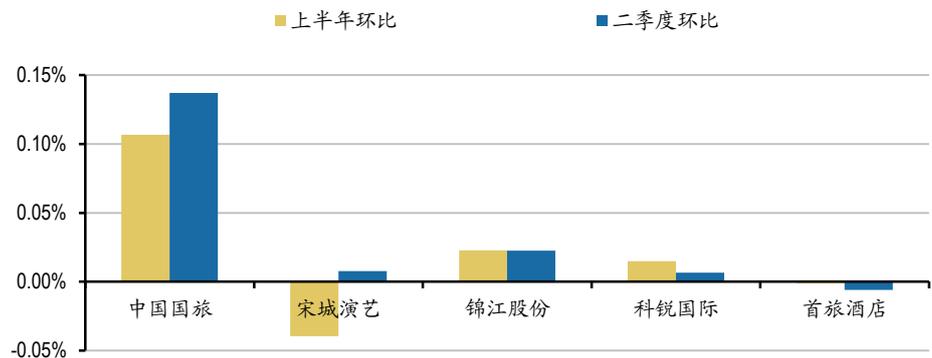
图 6：休闲服务行业公募重仓持仓集中度较高



数据来源：WIND、广发证券发展研究中心

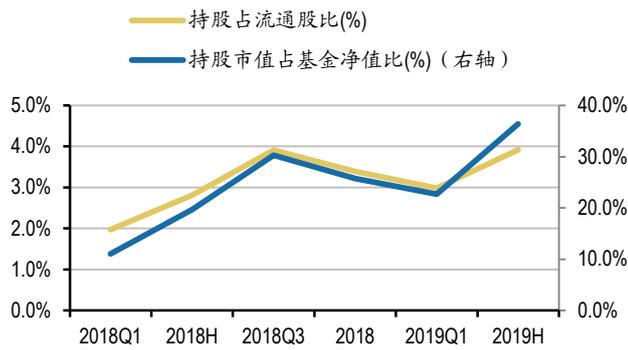
具体来看，中国国旅、锦江股份和科锐国际上半年持仓均有所上涨，持股市值占基金净值比环比分别提升0.107、0.023和0.015个百分点。而宋城演艺和首旅酒店持仓略有下滑。其中2季度休闲服务行业主要重仓股持仓基本都有所提升，国旅、宋城演艺、锦江股份、科锐国际重仓持仓环比分别0.137、0.008、0.023和0.007个百分点，仅有首旅酒店环比下降0.006个百分点。

图 7：上半年休闲服务行业主要重仓股持仓市值占行业总持仓市值比重变化



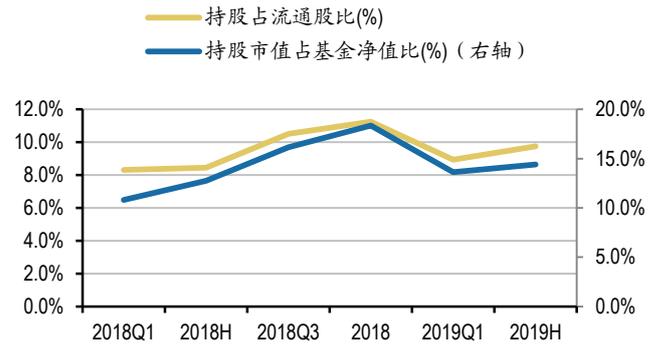
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 8: 中国国旅公募重仓持仓走势



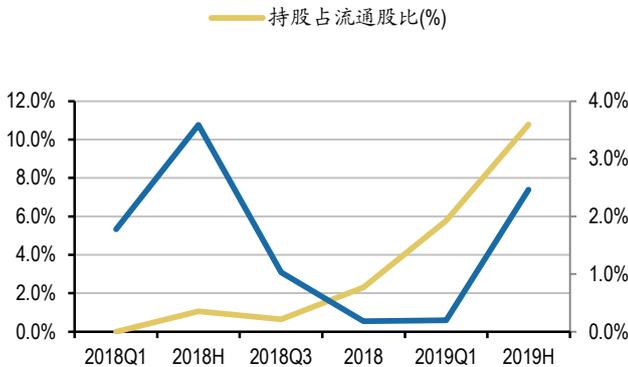
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 9: 宋城演艺公募重仓持仓走势



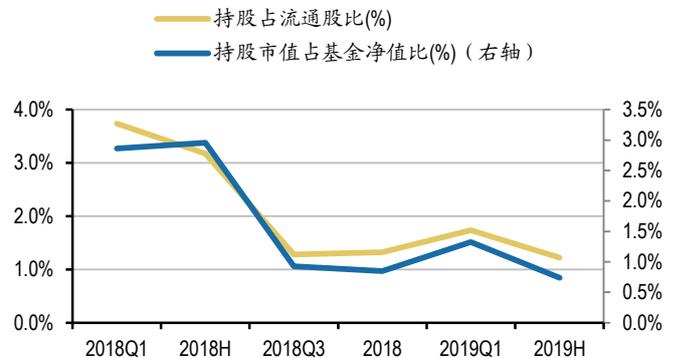
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 10: 锦江股份公募重仓持仓走势



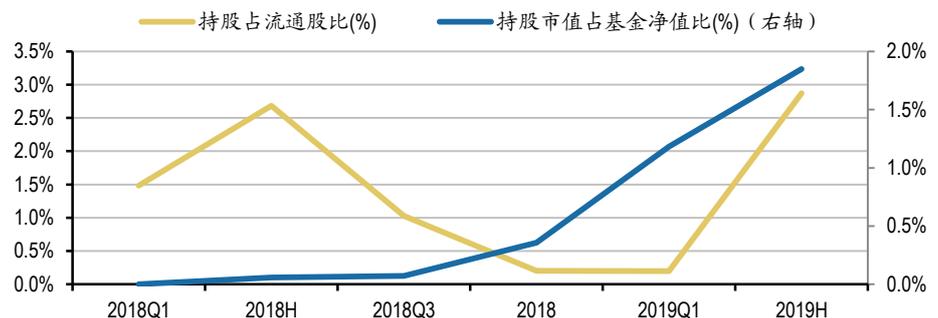
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 11: 首旅酒店公募重仓持仓走势



数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 12: 科锐国际公募重仓持仓走势

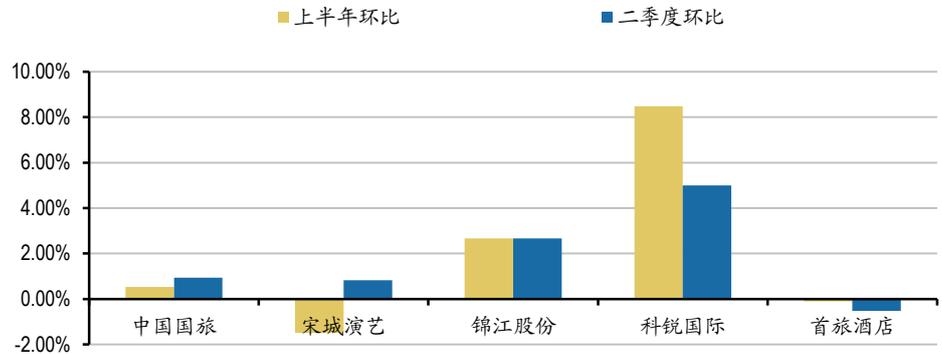


数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

公募重仓持仓占比方面: 科锐国际、宋城演艺公募重仓持仓占流通市值比较高, 2季度公募持仓分别占流通股的10.8%和9.8%。科锐国际今年以来公募持仓占比持续提升, 2季度和上半年分别增长5.0和8.5个百分点, 宋城2季度也有0.9个百分点提升。中国国旅和锦江股份持仓占流通市值比重分别为4.4%、3.9%和2.9%, 其中锦江股份

2季度公募持仓占比环比增长2.7个百分点，也有明显提升。中国国旅公募持仓占比较为稳定，2018年末、2019Q1和2019上半年公募重仓持仓分别占流通股的3.4%、3.0%、3.9%，2季度以来公募持仓有所提升。此外，首旅酒店2季度末重仓占比为1.2%，较1季度末略下降。

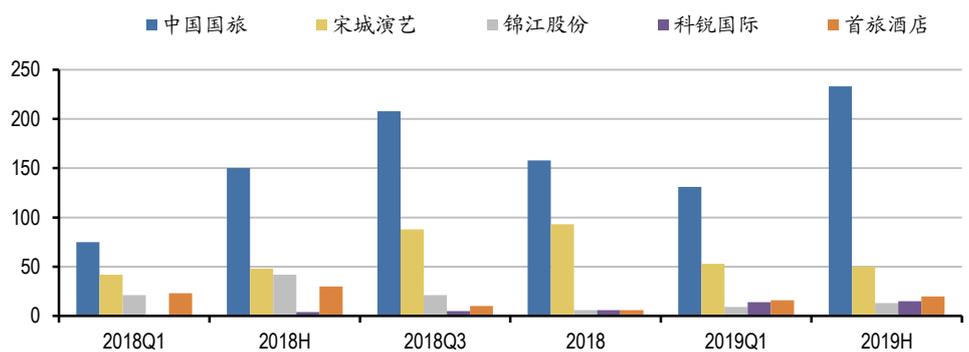
图 13: 上半年休闲服务行业主要重仓股公募持仓占流通股比重变化



数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

**持有基金数量方面:** 中国国旅和宋城演艺重仓持有基金数量较多。截止19年6月30日持有基金数量分别为233支和50支。国旅一季度重仓持有基金数量有所下降，2季度增加102支。宋城演艺19年一季度公募持有基金数量减少40支，下降明显；2季度减少3支，基本维持平稳。首旅酒店、科锐国际和锦江股份和上半年持有基金数分别增加14支、9支和7支，其中2季度增加4支、1支和4支。

图 14: 上半年休闲服务行业主要重仓股持有基金数量



数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

表2: 上半年休闲服务行业公募重仓情况

简称	持有基金数			持股占流通股比(%)			持股市值占基金净值比(%)			持股市值占基金股票投资市值比(%)		
	2018	2019Q1	2019H	2018	2019Q1	2019H	2018	2019Q1	2019H	2018	2019Q1	2019H
中国国旅	158	131	233	3.4%	3.0%	3.9%	0.26%	0.23%	0.36%	0.41%	0.31%	0.51%
宋城演艺	93	53	50	11.2%	8.9%	9.8%	0.18%	0.14%	0.14%	0.29%	0.19%	0.20%
锦江股份	6	9	13	0.2%	0.2%	2.9%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.03%
科锐国际	6	14	15	2.3%	5.8%	10.8%	0.00%	0.01%	0.02%	0.01%	0.02%	0.03%
首旅酒店	6	16	20	1.3%	1.7%	1.2%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.01%
众信旅游	7	4	1	2.4%	1.7%	1.5%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%
黄山旅游	3	4	4	0.2%	0.7%	0.8%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中青旅	8	5	5	2.8%	1.9%	0.1%	0.02%	0.01%	0.00%	0.03%	0.02%	0.00%
三特索道	1	3	1	0.9%	8.1%	0.1%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%
岭南控股	1	0	2	0.2%	0.0%	0.1%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
大连圣亚	0	1	1	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
峨眉山 A	4	4	2	0.7%	0.4%	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
天目湖	0	1	0	0.0%	0.3%	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
腾邦国际	2	1	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
曲江文旅	0	1	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

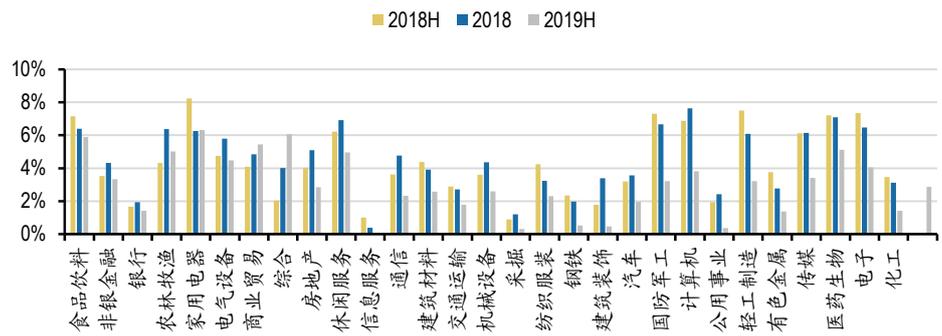
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

## 公募全部持仓: 上半年持仓下降, 持有基金数量减少

**公募基金全部持仓市值方面:** 上半年休闲服务行业全市场公募持仓市值为133.3亿元, 相比18年12月末和18年6月末分别下降22.8%和26.0%。休闲服务全部持仓仓位有所提升, 2019年上半年休闲服务持仓占全部公募A股持仓的1.27%, 环比提升0.18个百分点。

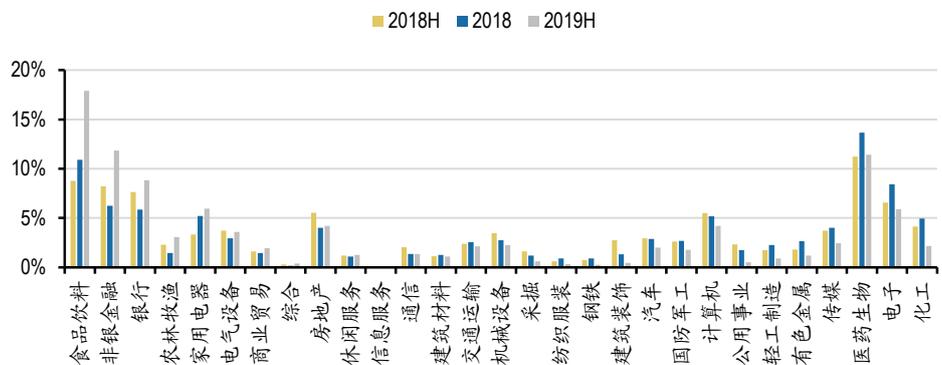
**休闲服务流通市值方面:** 2019年上半年行业公募持仓占流通股份额的4.95%, 环比下降1.26个百分点。

图 15: 2019 上半年全市场公募基金全部持仓占流通股比



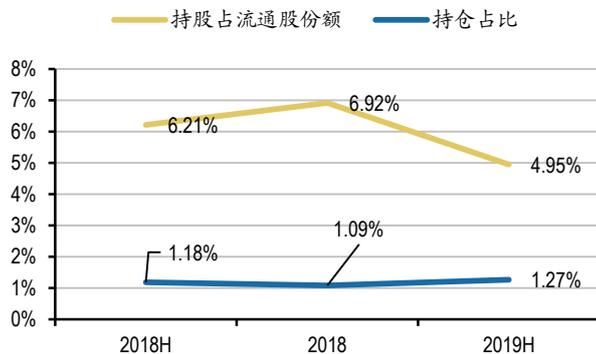
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 16: 2019 上半年全市场公募基金持仓分布



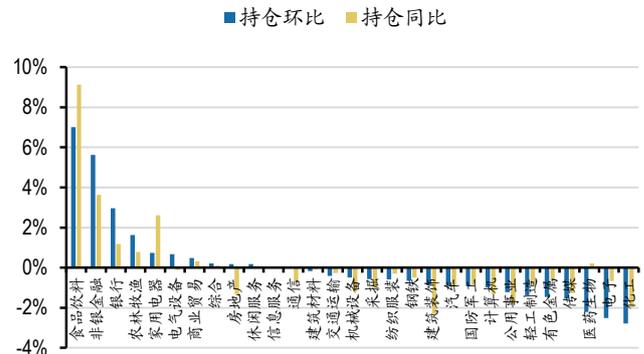
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 17: 休闲服务行业全部持仓占流通股份额减少



数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 18: 休闲服务行业上半年持仓环比 18 年末提升 0.18pct



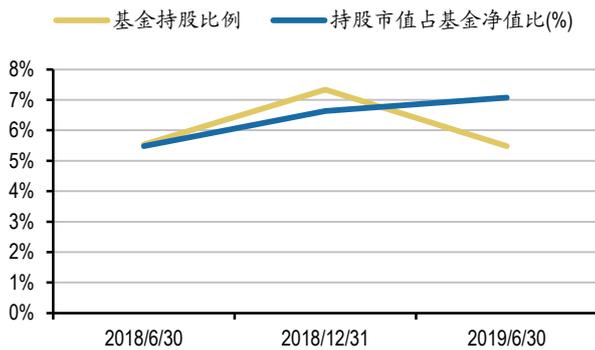
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

具体来看: 上半年休闲服务行业公司基金全部持仓整体呈下降趋势。仅中国国旅持仓保持提升。中国国旅上半年全部持仓占比为7.1%, 环比和同比分别增长0.4和1.6

个百分点。宋城演艺仓位下降较大，上半年仓位为2.1%，环比下降1.6个百分点。公募持仓占比方面：行业整体公募持仓比例下降较大。其中，科锐国际和宋城演艺公募持仓占比分别下降11.2和8.9个百分点。

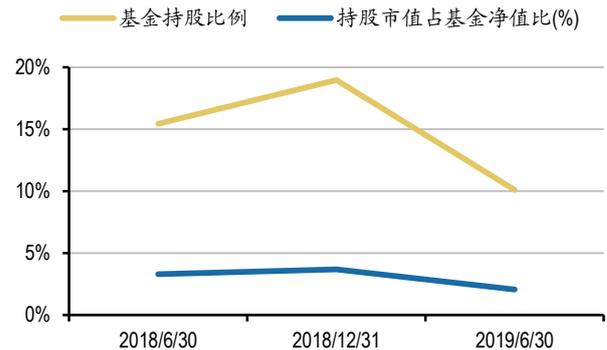
**持有基金数量方面：**上半年主要公司持有基金数量均有所减少。中国国旅、宋城演艺、锦江股份、科锐国际和首旅酒店持股基金数分别为305支、61支、13支、15支和22支，比18年年末分别减少295支、294支、120支、74支和121支。

图 19: 中国国旅公募全部持仓走势



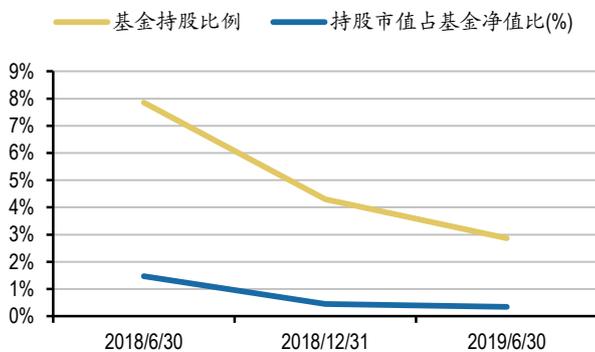
数据来源：WIND、广发证券发展研究中心

图 20: 宋城演艺公募全部持仓走势



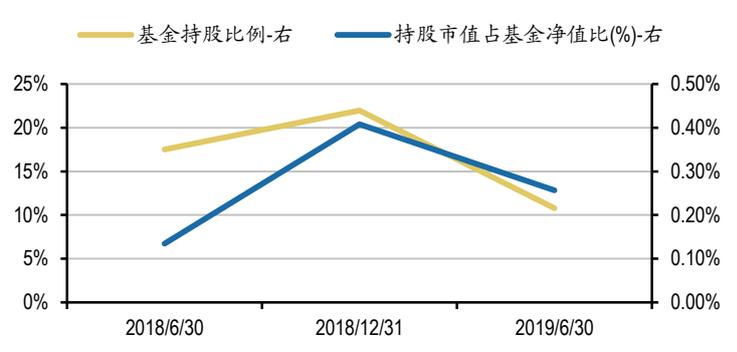
数据来源：WIND、广发证券发展研究中心

图 21: 锦江股份公募全部持仓走势



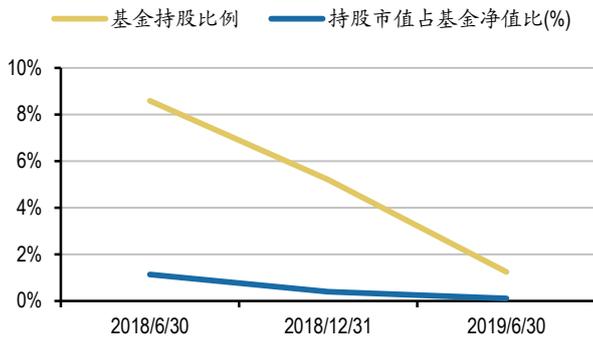
数据来源：WIND、广发证券发展研究中心

图 22: 科锐国际公募全部持仓走势



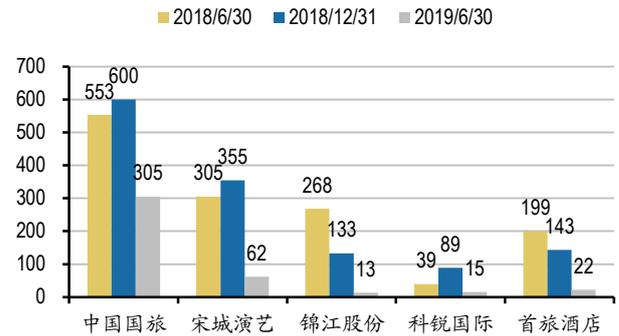
数据来源：WIND、广发证券发展研究中心

图 23: 首旅酒店公募全部持仓走势



数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 24: 上半年休闲服务行业公司持股基金数均有所下降



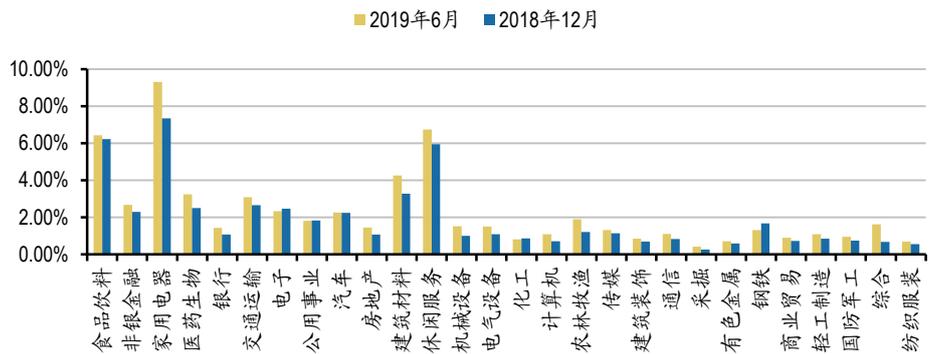
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

## 陆股通: 休闲服务行业持仓高于公募基金, 且仓位稳中有升

上半年休闲服务行业持仓市值占陆港通整体持仓比重为2.29%, 环比下降0.21个百分点, 仓位排在所有行业的第12位。占比排名靠前的行业包括: 食品饮料/20.8%、非银/10.4%、家电/10.2%、医药/9.0%、银行/9.0%。

上半年陆股通持仓市值为238.5亿元, 1、2季度占比分别为6.47%和7.43% (公募基金重仓和全部持仓分别为4.03%和4.95%), 相对公募基金持仓更高。

图 25: 上半年各行业陆股通持仓占流通股总市值



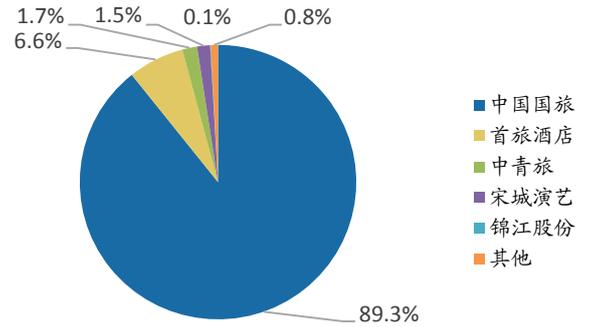
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 26: 休闲服务行业陆股通持仓市值占流通市值比例持续提升 (万元/%)



数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

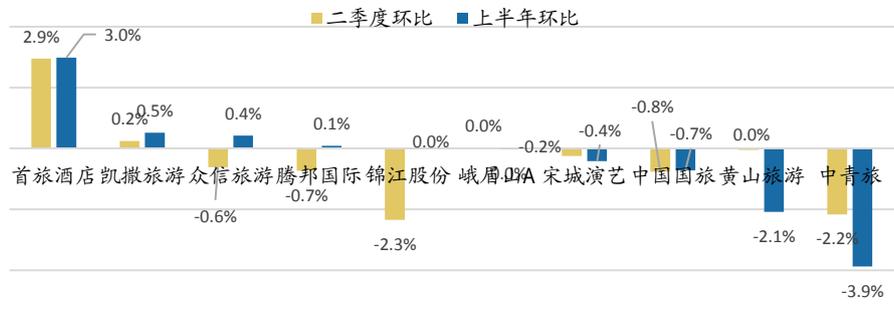
图 27: 陆股通休闲服务行业持仓集中度较高



数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

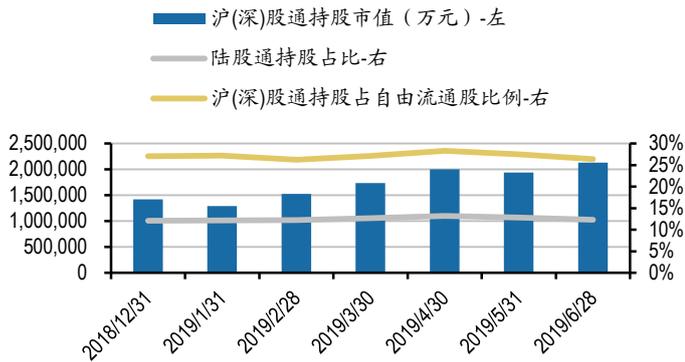
休闲服务行业陆股通持仓集中度较高。2019年上半年中国国旅持仓占行业整体的89.3%。第二大持仓首旅酒店占比为6.6%。休闲服务行业陆股通持仓整体较为稳定。截止6月30日，中国国旅陆股通持仓占自由流通股的26.37%，上半年基本稳定。首旅酒店陆股通持仓提升较多，上半年陆股通持仓占自由流通股的19.37%，环比提升3.0个百分点，2季度同比提升2.9个百分点。中青旅持仓相较18年年末下降较多。上半年和2季度环比分别下降3.9和2.2个百分点。此外，锦江股份2季度环比下降2.3个百分点，仓位下降较多。

图 28: 上半年陆股通休闲服务行业主要持仓占流通股比例变动



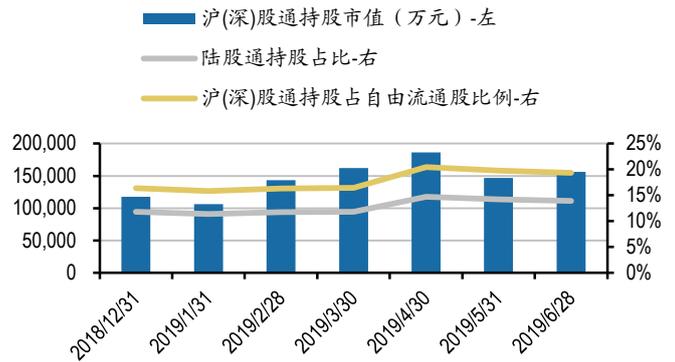
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 29: 中国国旅陆股通持仓趋势



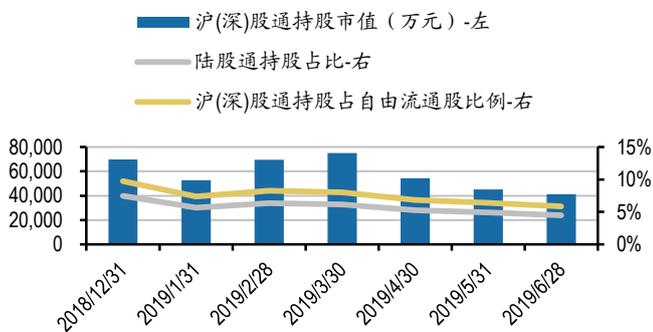
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 30: 首旅酒店陆股通持仓趋势



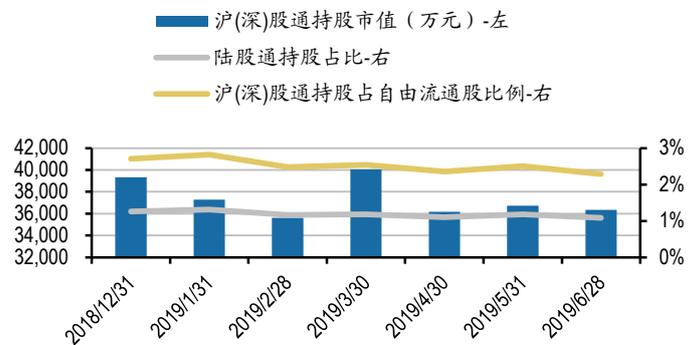
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 31: 中青旅陆股通持仓趋势



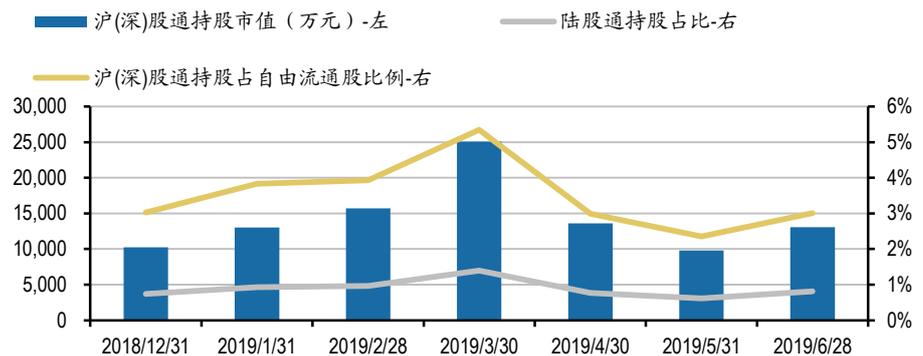
数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 32: 宋城演艺陆股通持仓趋势



数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

图 33: 锦江股份陆股通持仓趋势



数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

## 风险提示

1) 宏观经济波动对旅游行业影响较大, 经济下行或将影响行业整体需求。2) 天气、突发事件等因素影响旅游人数增长。

## 广发社会服务行业研究小组

沈涛：首席分析师，对外经济贸易大学金融学硕士，2016-2017年社会服务行业新财富入围。  
安鹏：首席分析师，上海交通大学金融学硕士，2016-2017年社会服务行业新财富入围。  
张雨露：资深分析师，美国杜兰大学金融学硕士，2016-2017年社会服务行业新财富入围。  
康凯：研究助理，北京大学数学硕士，2017年社会服务行业新财富入围。

## 广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。  
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。  
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。  
增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。  
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。  
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 厦31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密性

务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

## 权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。