

东海证券：休闲服务行业周报

2019.07.15-2019.07.21

分析日期 2019年07月21日

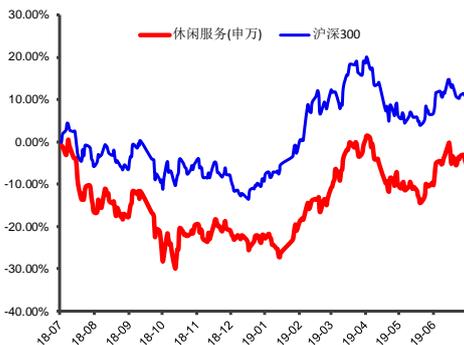
行业评级：标配(40)
证券分析师：江迎若

执业证书编号：S0630517040001

电话：20333452

邮箱：jyr@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎ 投资要点：

◆ **本周休闲服务行业板块整体点评。**本周沪深 300 下跌了 0.02%，休闲服务板块整体下跌了 1.88%，跑输沪深 300 指数 1.86 个百分点，涨幅在 28 个行业中排倒数第 3。其中子行业涨跌幅由高到低分别为：景点(-0.13%)、酒店(-0.59%)、餐饮(-1.13%)、旅游综合(-2.27%)、其他休闲服务(-8.81%)。

◆ **个股方面。**本周上涨的个股为 6 支，下跌的个股 27 支。涨幅前五名分别为：张家界、大连圣亚、桂林旅游、金陵饭店、大东海 A；跌幅前五名分别为：科锐国际、腾邦国际、天目湖、黄山旅游、西藏旅游。

◆ **本周投资建议。**据海关方面统计，2019 年上半年，海关共监管三亚、海口、琼海四家离岛免税店销售免税品 893.65 万件、销售金额 65.82 亿元、购买旅客 169.79 万人次，较去年同期相比分别增长 27.54%、26.56% 和 15.98%。同时上周中国国旅在海南离岛免税再布局，拟投资 128.6 亿建设海口市国际免税城，将其建设成为以免税为核心，涵盖有税零售、文化娱乐、商务办公、餐饮住宿等多元素的复合型旅游零售综合体。总体国内免税消费一直稳步增长，公司作为唯一的龙头将会长期受益于行业自身的发展，建议积极关注。7、8 月是传统的旅游旺季，利好三季度休闲服务板块的整体表现，同时也建议投资者关注亲子游、休闲游的相应标的，如宋城演艺、中青旅。

◆ **风险提示。**1、宏观经济波动 2、旅游行业系统性风险 3、国际贸易政策风险 4、极端天气影响等。

正文目录

| | |
|-----------------|---|
| 1. 二级市场表现 | 3 |
| 2. 上市公司公告 | 5 |
| 3. 行业动态 | 6 |
| 4. 投资策略 | 7 |
| 风险提示 | 7 |

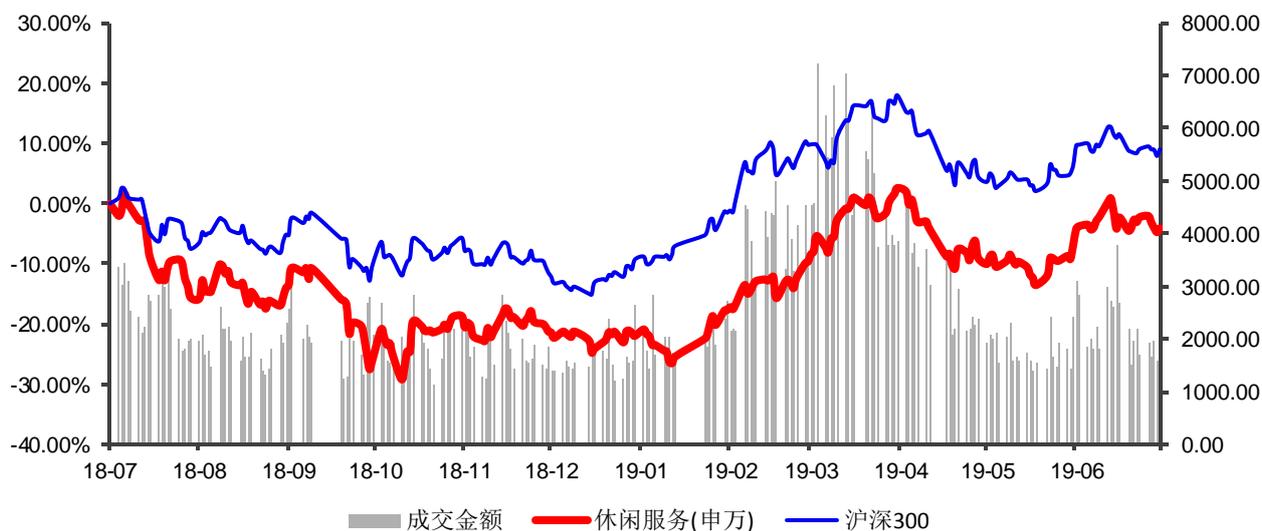
图表目录

| | |
|--|---|
| [table_volume] | 3 |
| 图 1 指数走势图—休闲服务行业和沪深 300 指数(2018.07.20-2019.07.19)..... | 3 |
| 图 2 指数走势图—休闲服务子版块(2018.01.02-2019.07.19)..... | 3 |
| 图 3 申万一级行业涨跌幅排名(2019.07.15-2019.07.19)..... | 4 |
| 图 4 休闲服务行业个股涨跌幅前五情况(2019.07.15-2019.07.19)..... | 4 |

1. 二级市场表现

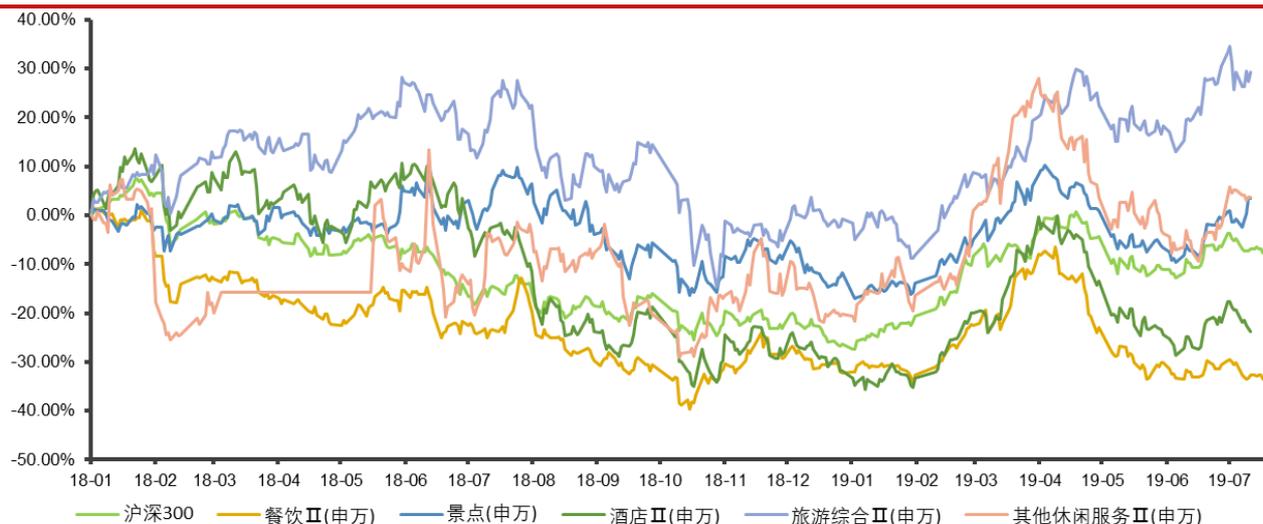
本周沪深 300 下跌了 0.02%，休闲服务板块整体下跌了 1.88%，跑输沪深 300 指数 1.86 个百分点，涨幅在 28 个行业中排倒数第 3。其中子行业涨跌幅由高到低分别为：景点（-0.13%）、酒店（-0.59%）、餐饮（-1.13%）、旅游综合（-2.27%）、其他休闲服务（-8.81%）。

图 1 指数走势图—休闲服务行业和沪深 300 指数(2018.07.20-2019.07.19)



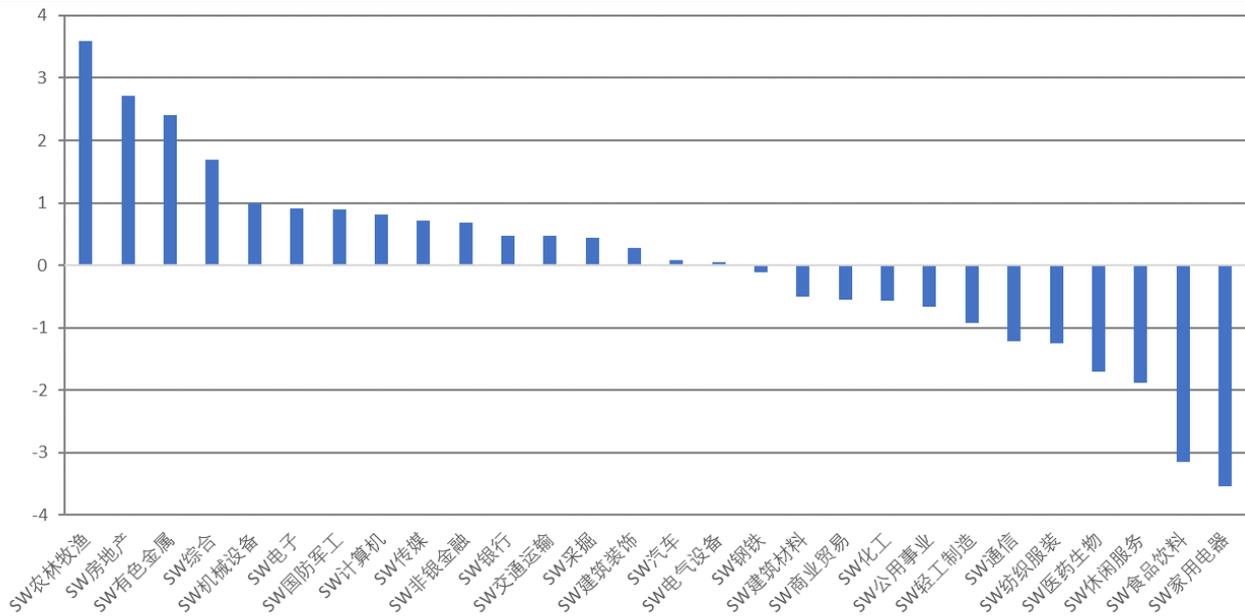
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—休闲服务子版块(2018.01.02-2019.07.19)



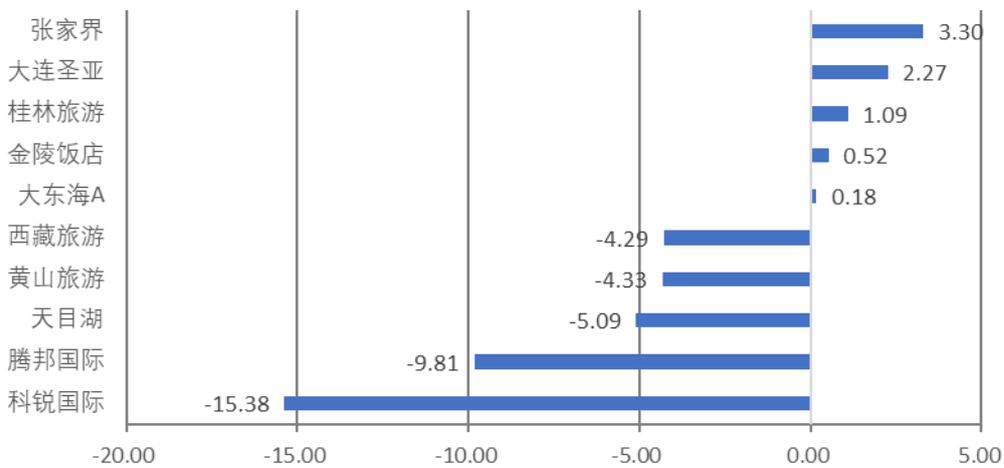
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 申万一级行业涨跌幅排名(2019.07.15-2019.07.19)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图4 休闲服务行业个股涨跌幅前五情况(2019.07.15-2019.07.19)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

2.上市公司公告

【华天酒店】发布重大诉讼,仲裁公告,2016年3月,申请人与北京星亿东方文化科技服务有限公司以及被申请人签订了关于星亿东方的《增资协议》,申请人按约缴纳了增资款2500万元,而星亿东方未达《增资协议》中业绩承诺和完成上市等约定,依据《增资协议》约定,申请人有权要求被申请人履行回购义务,且被申请人经多次催告拒不履行协议约定,已经构成违约,故申请人依据《增资协议》仲裁条款向北京仲裁委员会对被申请人提起仲裁。

【广州酒家】公司拟以19,981.61万元现金收购广州国有资产管理集团有限公司持有的广州陶陶居食品有限公司100%股权,并将签订相应《股权转让协议》。截至2018年12月31日,陶陶居公司资产总额为5,951.11万元,所有者权益4,917.14万元。

【金陵饭店】发布19年年度权益,本次利润分配以方案实施前的公司总股本300,000,000股为基数,每股派发现金红利0.20元(含税),共计派发现金红利60,000,000元。

【九华旅游】发布半年度报告,报告期内,公司紧紧围绕年初既定的工作目标和任务,坚持以经济效益为中心,以提升市场渠道管控、深化品质品牌打造、推进产业链延伸、狠抓安全生产为抓手,积极顺应市场形势变化,经营业绩继续保持平稳较快发展的良好势头。公司实现营业收入2.90亿元,同比增长17.74%;实现净利润8,059.75万元,同比增长33.77%。

【中国国旅】发布全资子公司对外投资公告,为适应海南离岛免税购物政策持续优化、助推旅游消费提档升级的新趋势,满足不断催生的新消费需求,支持海南国际旅游消费中心的建设,中国国旅股份有限公司全资子公司国旅投资发展有限公司拟投资人民币128.6亿元用于海口市国际免税城项目建设,将其建设成为以免税为核心,涵盖有税零售、文化娱乐、商务办公、餐饮住宿等多元素的复合型旅游零售综合体。

【云南旅游】购买文旅科技100%股份后,云南合和(集团)股份有限公司持有云南旅游37,979,946股,持股比例降至3.75%;华侨城集团及其一致行动人持有54,556.38万股,持股比例增至53.89%;云南世博广告有限公司持有4,015,000股,持股比例降低至3.97%。

3. 行业动态

海南邮轮旅游航线政策利好，三亚将成邮轮母港。海南省人民政府办公厅7月12日发布了《海南邮轮港口海上游航线试点实施方案》。根据该方案，海南将紧紧围绕打造“海南国际旅游消费中心”的战略定位，通过探索创新中资非五星红旗邮轮开展海上游航线试点，加快三亚向邮轮母港方向发展，丰富海南邮轮旅游航线产品，拓展邮轮旅游消费发展空间，培育邮轮旅游消费新热点，把海南打造成特色鲜明的邮轮旅游消费胜地。海上游航线是指从海南三亚、海口邮轮港出发，在经批准的水域范围内航行，并返回始发港口，期间不再停靠其他港口的航线。在五星红旗邮轮投入运营前，中资邮轮运输经营人可以用其拥有或者光租的非五星红旗邮轮开展海上游航线试点。

奥运会期间酒店缺房 1.4 万间，东京考虑推出漂浮酒店。5月1日，澳门博彩监察协调局最新公布的数据显示，澳门4月幸运博彩毛收入236亿澳门元，同比下降8.3%，创下三年最大降幅。今年前四个月，澳门幸运博彩毛收入共计997亿澳门元，同比下降2.4%。对此，澳门博彩监察协调局表示，收入下滑的主要原因在于来自中国内地的大赌客的需求放缓。

汉庭升级 3.0 版，做“国民酒店”并进入下沉市场。作为华住集团的发家品牌，汉庭自2005年创立，到2014年超过1000家，截至今年又翻了约一倍达到2411家，是华住最广为人知的一个品牌。7月13日，华住集团发布了汉庭的3.0版本，对这一品牌进行了升级。

文化和旅游部：取消 9 家旅行社经营出境旅游业务。近日，文化和旅游部发布了关于取消旅行社经营出境旅游业务、注销旅行社业务的公告(2019年第五批)。根据《旅行社条例》和《中国公民出国旅游管理办法》，自2019年7月8日起，取消北京悠然国际旅行社等9家旅行社的经营出境旅游业务。

青岛世园会景区仅 5 年就“撂荒”，4A 级景区或将摘牌。2014年青岛世界园艺博览会(以下简称“青岛世园会”)的高光时刻，还留在很多游客的记忆之中——184天的会期，景区共接待400多万人次，并获得“世界设计建造金奖”等8项大奖。关于场馆及景区的后续利用问题，上海世博会总规划师、青岛世园会总规划师吴志强教授曾介绍，青岛世园会总体规划方案最大亮点在于展后的会址利用，将规划建设国际顶级旅游景区，以生态产业、高端休闲服务、旅游度假、交易会展为核心，融文化、居住、商务为一体的生态型综合功能区。青岛世园会相关负责人承诺两个月内达到4A级景区标准。山东省文化和旅游厅副厅长孙树娥表示，如果两个月之内还整改不到位，山东省文化和旅游厅将对其摘牌。

4. 投资策略

据海口海关初步统计，2019年上半年，海关共监管三亚、海口、琼海四家离岛免税店销售免税品 893.65 万件、销售金额 65.82 亿元、购买旅客 169.79 万人次，较去年同期分别增长 27.54%、26.56%和 15.98%。同时上周中国国旅在海南离岛免税再布局，拟投资 128.6 亿建设海口市国际免税城，将其建设成为以免税为核心，涵盖有税零售、文化娱乐、商务办公、餐饮住宿等多元素的复合型旅游零售综合体。总体国内免税消费一直稳步增长，公司作为唯一的龙头将会长期受益于行业自身的发展，建议积极关注。7、8 月是传统的旅游旺季，利好三季度休闲服务板块的整体表现，同时也建议投资者关注亲子游、休闲游的相应标的，如宋城演艺、中青旅。

风险提示

风险因素：1、宏观经济波动 2、旅游行业系统性风险 3、国际贸易政策风险 4、极端天气影响等

分析师简介:

江迎若, 伦敦大学学院硕士, 具有两年以上行业研究经验。主要跟踪覆盖休闲服务、商业贸易、食品饮料行业超过二十家主要上市公司的经营动态和定向增发项目。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089