

投资评级：优于大市

证券分析师

王浩焜

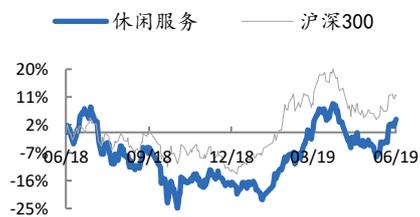
资格编号：S0120518110001

电话：021-68761616

邮箱：wangtt@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

澳门上半年接待人数喜人，国人护照含金量又提升

——社服行业周报（7.22 -7.26）

投资要点：

- **本周行情。**上周 SW 休闲服务行业指数上涨 2.42%，跑赢上证综指 1.72 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 2 位。子板块中，其他休闲服务和景点表现较好。目前，板块整体市盈率为 32.94 倍，低于行业过去 5 年平均市盈率 49.76 倍。
- 上周大盘振荡下行，旅游行业表现优秀，半年度数据显示部分旅游目的地接待人数喜人，澳门接待旅客同比增长，大部分为大陆游客，利好旅游综合服务板块；山岳景区接待人数稳定增长，随着高铁的建设连通各个旅游景点，预期国内游将会有更好表现。
- **2019 年上半年出境旅游目的地部分数据出台**，今年上半年入境澳门旅客达 2028 万人次，较去年同期大幅增加 20.6%，当中来自中国内地的旅客超七成，主要是得益于港珠澳大桥的通车，客流量稳步提升，预计今年香港澳门的接待人数将有不错的表现。而出境游另一热门目的地泰国今年上半年表现不或不尽如人意，接待大陆游客 565.04 万人次，同比下降 4.73%，原因或是泰铢升值幅度较大，中国游客选择更加多样化所致。泰国方面正在研究更加细化的旅游产品以吸引更多中国游客。

国人护照含金量又获得提升，自 2019 年 7 月 21 日起伊朗驻华大使馆宣布对中国公民免签后，热门旅游地斯里兰卡也加入了对中国游客免签的队伍，8 月 1 日开始实施，最长可停留 1 个月。中国是斯里兰卡旅游业的第二大市场，目前每年将近 30 万中国人前往斯里兰卡旅游。消息公布后，7 月 24 日在携程旅游平台上，斯里兰卡跟团游、自由行产品的搜索量增长 200%。出境游热度不减，虽然出境游旅社今年受到美国贸易战的影响或有订单损失，但出境游整体来说依然走势良好，另外出境人次增多也将利好免税板块中国国旅。

国内游方面，山岳景区表现良好，张家界上半年接待游客 2701.19 万人次，实现旅游总收入 373.59 亿元，同比分别增长 20.75%、26.85%。黄山风景区 1-5 月接待人数 138.55 万人次，同比增长 11.6%，暑期旺季数据在高铁的推动下或能有更好表现。

- **风险提示：宏观经济下行，国际形势不稳定，免税店经营不及预期**

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
601888	中国国旅	1.58	2.36	2.50	47.53	37.97	35.84	增持	增持
600054	黄山旅游	0.78	0.73	0.79	11.65	12.77	11.80	未评级	未评级
300144	宋城演艺	0.89	1.02	1.10	23.70	24.29	22.53	未评级	未评级
600754	锦江股份	1.13	1.27	1.47	21.93	19.21	16.60	未评级	未评级

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 本周市场回顾	4
1.1 休闲服务板块走势	4
1.2 个股表现	4
2. 本周行业要闻汇总	5
2.1 行业本周要闻	5
3. 行业重点公告汇总	6

图表目录

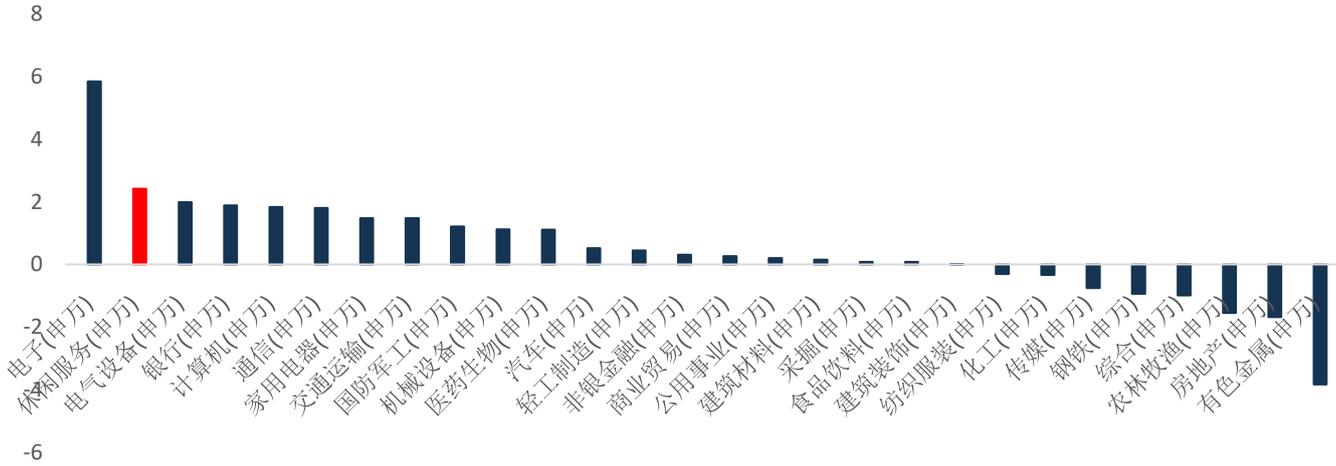
图 1 本周申万一级行情涨跌幅	4
图 2 本周休闲服务子版块涨跌幅	4
图 3 休闲服务板块历史估值情况	4
表 1: 休闲服务本周个股表现	4

1. 本周市场回顾

1.1 休闲服务板块走势

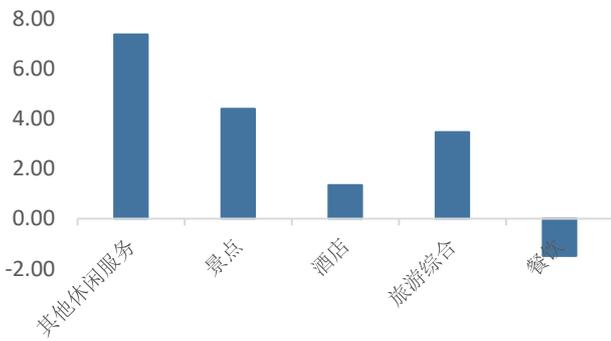
本周 SW 休闲服务行业指数上涨 2.42%，跑赢上证综指 1.72 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 2 位。子板块中，其他休闲服务和景点表现较好。目前，板块整体市盈率为 32.94 倍，低于行业过去 5 年平均市盈率 49.76 倍。

图 1 本周申万一级行情涨跌幅



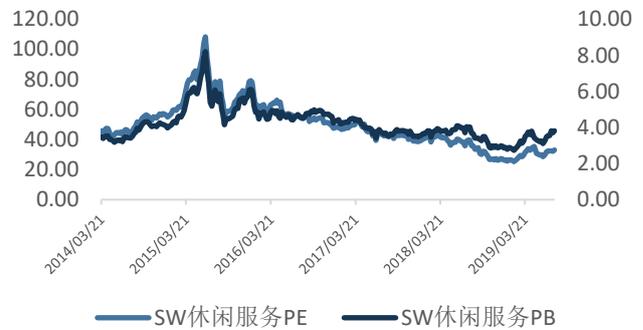
资料来源: Wind, 德邦证券研究所

图 2 本周休闲服务子版块涨跌幅



资料来源: Wind, 德邦证券研究所

图 3 休闲服务板块历史估值情况



资料来源: Wind, 德邦证券研究所

1.2 个股表现

表 1: 休闲服务本周个股表现

上证指数		沪深 300		休闲服务	
周涨跌幅%	年涨跌幅%	周涨跌幅%	年涨跌幅%	周涨跌幅%	年涨跌幅%
0.70	18.07	1.33	28.16	2.42	24.73
个股涨跌幅					
涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	周涨幅%	证券代码	证券简称	周跌幅%
002059.SZ	云南旅游	7.53	200613.SZ	大东海 B	-3.35

000610.SZ	西安旅游	5.09	600593.SH	大连圣亚	-3.48
601888.SH	中国国旅	4.33	300178.SZ	腾邦国际	-3.51
000863.SZ	三湘印象	2.94	002306.SZ	*ST 云网	-4.65
600258.SH	首旅酒店	2.79	603869.SH	新智认知	-5.92

资料来源：Wind，德邦研究

2. 本周行业要闻汇总

2.1 行业本周要闻

马来西亚：7月15日起放宽中国游客落地签政策

7月21日，中国驻马来西亚大使馆发布消息称，马来西亚内政部日前发布公告，为鼓励游客赴马，自7月15日起，马方增加6个出入境口岸，为符合一定条件的中国游客办理落地签证（VOA）。（来源：品橙旅游）

OYO：创始人兼 CEO 股权投资公司 20 亿美元股票

OYO Hotels & Homes 7月19日宣布，其创始人兼首席执行官 Ritesh Agarwal 通过 RA Hospitality Holdings (Cayman)，Ritesh Agarwal 将对 OYO 投资 20 亿美金，交易包括新股和老股。此轮交易得到了全球机构银行及其金融合作伙伴提供支持，交易结果有待监管机构和股东的批准。（来源：品橙旅游）

张家界：接待游客 2701.19 万人次，吸金 373 亿元

据权威部门统计显示，张家界上半年接待游客 2701.19 万人次，实现旅游总收入 373.59 亿元，同比分别增长 20.75%、26.85%。（来源：品橙旅游）

中国：差旅支出占全球四分之一 华住进军商旅

中国已成为“出差大国”，一年的差旅费用已高达 2.4 万亿元，占据了全球差旅支出的 25%，并仍在呈现出逐年增长的态势。近日，华住集团宣布了其商旅战略，这也是第一次有酒店集团大张旗鼓地宣布进军中国商旅市场。华住集团 CEO 张敏在接受澎湃新闻新闻记者专访时表示，在华住所有顾客中，商务客占到一半以上，进入商旅管理市场的主要原因。目前，华住已经开发了商旅管理的 IT 技术产品，与企业 OA 系统直接对接，对企业实现差旅管理。而未来，华住还有意将其商旅管控技术输出，开放给其他酒店使用。（来源：品橙旅游）

澳门：上半年入境旅客 2028 万人次 增长 20.6%

澳门治安警察局 7月21日公布，今年上半年入境澳门旅客达 2028 万人次，较去年同期大幅增加 20.6%，当中来自中国内地的旅客超七成。（来源：品橙旅游）

斯里兰卡：8月1日起对中国游客免签

斯里兰卡内阁将对中国游客实行免签政策，8月1日开始实施。最长可以停留一个月。中国是斯里兰卡旅游业主要客源市场之一，数据统计，中国赴斯里兰卡的旅游人数已达到每年近 30 万人次。在此次免费落地签名单上的国家，除中国外，还包括美国、英国、俄罗斯、印度、澳大利亚、日本、韩国等。（来源：TTG 旅游报）

伊朗：将对中国游客免签，可允许逗留 21 天

伊朗驻华大使馆官宣，自 2019 年 7 月 21 日起，正式对中国公民免签。大使馆发布的声明中表示：中华人民共和国公民前往伊朗旅游可享受免签待遇，允许逗留时间为 21 日。（来源：品橙旅游）

泰国：2019 上半年共接待 565 万中国大陆游客

泰国旅游和体育部网站近日公布报表显示，今年上半年到泰国旅游的中国大陆游客达 565.04 万人次，同比下降 4.73%，但中国仍是泰国最大客源国。中国大陆游客今年上半年为泰国带来 3104.71 亿泰铢（1 泰铢约合 0.22 元人民币）收入，同比下降 4.02%，但仍外国游客中贡献最大。此外，今年上半年泰国共接待外国游客 1976.93 万人次，同比增长 1.48%，外国游客为泰国创收 1.02 万亿泰铢，同比增长 0.94%。（来源：品橙旅游）

3. 行业重点公告汇总

【全聚德】2019 年半年度业绩快报

7 月 26 日，全聚德发布 2019 年半年度业绩快报。2019 上半年，公司实现营业收入 7.58 亿元/减少 13.43%；归母净利润 0.32 亿元/下降 58.52%；基本每股收益 0.10 元/下降 58.52%。公司经营业绩减少的主要原因：报告期内公司餐饮门店接待人次减少，营业收入出现下滑，同时带动部分上游食品工业收入减少，导致公司经营业绩同比有所下降。

【众信旅游】关于公司董事、高级管理人员减持股份的进展

众信旅游于 2019 年 4 月 4 日披露高管人员减持股份公告。公司董事、总经理曹建先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式减持股份 2,000,000 股；公司董事、副总经理韩丽女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式减持股份 1,500,000 股。截止本公告日，曹建先生尚未减持本公司股份，韩丽女士减持股份 1,306,684 股。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	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。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。