

# 休闲服务行业

## 国务院会议确定促进消费和文旅措施，释放需求潜力

### ● 国务院会议确定促进消费和文旅措施，释放需求潜力

根据中国政府网，国务院总理李克强 7 月 31 日主持召开国务院常务会议，部署加大力度落实就业优先政策，持续保持比较充分的就业；确定适应群众需要促进商品消费和文旅的措施，更大释放最终需求潜力。会议中提到以下几点对于休闲服务行业未来发展将有促进和规范的指导性意义：

**1. 推进职业技能提升行动：或利于职业教育产业加速发展：**加大力度用好失业保险基金结余中拿出的 1000 亿元资金，加快推进职业技能提升行动，帮助困难企业开展转岗培训。切实做好高职院校扩招 100 万人工作。对高校毕业生、退役军人等重点群体推出更有针对性的就业服务和扶持政策；

**2. 深化“放管服”改革：或利于大型连锁品牌集团扩张发展：**支持地方对品牌连锁企业试行“一照多址”登记，对具备条件的企业从事书报刊发行业务实行“总部审批、单店备案”；

**3. 促消费、挖内需、提品质：消费回流和升级趋势持续：**调整扩大跨境电商零售进口商品清单，落实允许综合保税区内加工制造企业承接境内区外委托加工业务的政策，吸引国际知名品牌在华首发新品，带动扩大消费；

**4. 促进文化和旅游消费：发展夜间文化演出等，丰富产品供给：**1) 是推动消费惠民。鼓励各地实施景区门票减免、淡季免费开放、演出门票打折等政策。以“互联网+”提高文化旅游消费便利度。2) 丰富产品供给。鼓励举办文化旅游消费季等活动，支持邮轮游艇旅游等新业态发展。3) 发展文化和旅游场所夜间餐饮、购物、文化演出等。

● **政策支持促进文旅消费，发展夜间文化演出，休闲服务产业成长可期**在政策鼓励促进消费、拉动内需和引导消费回流的背景下，休闲服务产业长期成长前景向好，部分景气子行业有望长期受益政策支持、居民消费升级以及行业集中度提升。其中我国**免税行业**龙头国际份额提升、带动释放我国居民消费升级，引导消费回流成效显著；**旅游演艺**行业作为文化和旅游融合发展重要载体、发展夜间旅游经济的重要产业环节，或将得到重点支持发展，业内具有示范价值的旅游演艺品牌将持续发挥相关产业行业的综合带动作用；**连锁品牌的酒店、餐饮等服务型企业**扩张发展优势持续巩固，行业集中度有望持续提升；**OTA** 龙头引领行业“互联网+”，提升文化旅游消费便利度，有望持续受益互联网渠道下沉和产业景气度向好；**景区**逐渐降低门票依赖度，多元化收入结构以放大资源优势，长期趋势向好。

● **风险提示：**宏观经济波动、自然灾害和事件性因素影响行业需求和景气度，教育和免税相关政策的变化、景区门票降价影响上市景区公司盈利、景区或综合体项目扩张进度和盈利低于预期、行业竞争加剧。

### 行业评级

买入

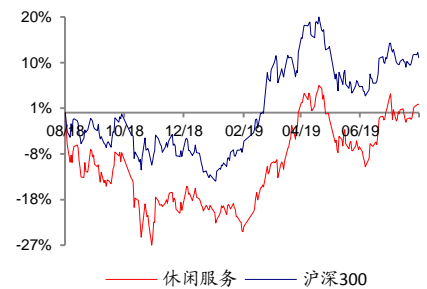
前次评级

买入

报告日期

2019-08-02

### 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：

休闲服务行业公募基金持仓 2019-07-21

分析:行业持仓更为集中,2 度重仓比例提升

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

**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	89.50	2019/8/1	买入	94.5	2.36	2.57	37.9	34.8	22.8	18.5	22.1	19.4
华住	HTHT.O	USD	31.50	2019/4/24	增持	48.4	1.21	1.56	28.4	22.5	19.0	15.5	22.6	22.7
锦江股份	600754.SH	CNY	24.38	2019/7/1	买入	32.5	1.30	1.39	18.8	17.5	11.3	9.5	9.5	9.7
宋城演艺	300144.SZ	CNY	25.60	2019/7/15	买入	26.7	0.94	1.01	27.2	25.3	23.5	19.4	13.9	13.0
首旅酒店	600258.SH	CNY	16.91	2019/4/30	买入	27.0	0.90	1.04	18.8	16.3	7.6	6.6	10.3	11.3
众信旅游	002707.SZ	CNY	5.68	2019/4/24	增持	7.5	0.30	0.35	18.7	16.1	17.4	14.3	10.6	11.0
中青旅	600138.SH	CNY	12.73	2019/4/29	买入	18.2	0.91	1.06	14.0	12.0	6.2	5.3	9.7	10.2
黄山旅游	600054.SH	CNY	9.34	2019/4/30	增持	12.0	0.62	0.69	15.1	13.5	8.5	7.1	10.8	11.2
峨眉山 A	000888.SZ	CNY	5.90	2019/4/2	增持	8.4	0.38	0.41	15.5	14.4	8.7	7.1	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

**表 1: 近年来政府持续发文促进、规范文旅产业良性发展, 旅游产业促进消费、提升居民生活品质作用逐渐凸显**

日期	文件/会议名称	部门机构	主要相关内容
2019 年 7 月 31 日	国务院常务会议	国务院	会议确定了促进文化和旅游消费的措施: 1、推动消费惠民。 <b>鼓励各地实施景区门票减免、淡季免费开放、演出门票打折等政策。</b> 以“互联网+”提高文化旅游消费便利度。2、丰富产品供给。鼓励举办文化旅游消费季等活动, 支持邮轮游艇旅游等新业态发展。发展文化和旅游场所夜间餐饮、购物、文化演出等。
2019 年 3 月 14 日	《关于促进旅游演艺发展的指导意见》	文旅部	树立精品意识, 更加突出创作生产质量, 努力推出更多思想精深、艺术精湛、制作精良的旅游演艺作品。鼓励发展中小型、主题性、特色类、定制类旅游演艺项目, 形成多层次、多元化供给体系。推动旅游演艺经营主体与相关企业在创意策划、市场营销、品牌打造、衍生品开发等方面开展合作, 打造跨界融合的产业集团。 <b>到 2025 年, 旅游演艺市场繁荣有序, 发展布局更为优化, 涌现一批有示范价值的旅游演艺品牌, 形成一批运营规范、信誉度高、竞争力强的经营主体。</b> 旅游演艺产业链更加完善, 管理服务体系基本健全, 在推动文化和旅游融合发展中的重要作用充分彰显, 对相关产业行业的综合带动作用持续发挥。
2019 年 3 月 14 日	《关于持续深入推进降低重点国有景区门票价格工作的通知》	发改委	2019 年推进更大范围降价, 推动更大力度降价。在降低门票价格同时, 加强对垄断性较强的交通车、缆车、游船、停车等服务价格监管。不得只降低淡季价格、不降低旺季价格; 不得以降低联票、通票价格替代; 不得以降低特定售票渠道、特定群体、特定时段价格或实行价格优惠替代普惠降价; 不得以经营管理者在政府指导价范围内自主下浮价格替代政府降价; 不得通过不合理设置“园中园”门票, 强制捆绑销售等方式冲减降价实效, 搞“明降暗升”。
2019 年 3 月 17 日	《关于 2018 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展计划草案的报告》	发改委	提出 2019 年加快教育、育幼、养老、家政、医疗、文化、旅游等服务业发展。丰富文化和旅游产品及服务供给, 创新业态和消费模式。 <b>推进海南国际旅游消费中心、平潭国际旅游岛和横琴国际休闲旅游岛建设, 组织实施“三区三州”等深度贫困地区旅游基础设施改造升级行动计划(2018-2020 年)。</b> 加强重点旅游景区快速交通、步行道、停车场等基础设施和公共服务设施建设, <b>规范主题公园健康发展, 支持邮轮、旅居车等消费发展。</b> 研究制定促进东北地区寒地冰雪经济发展的指导意见。实施社会办医疗机构跨部门联合审批。
2019 年 3 月 7 日	政府工作报告	国务院	充分发挥消费的基础作用、投资的关键作用, 稳定国内有效需求, 为经济平稳运行提供有力支撑。提出要发展壮大旅游产业。实施职业技能提升行动, 从失业保险基金结余中拿出 1000 亿元, 用于 1500 万人次以上的职工技能提升和转岗转业培训。鼓励更多应届高中毕业生和退役军人、下岗职工、农民工等报考, 今年大规模扩招 100 万人。扩大高职院校奖助学金覆盖面、提高补助标准, 加快学历证书和职业技能等级证书互通衔接。支持企业和社会力量兴办职业教育。
2018 年 11 月 15 日	《关于促进乡村旅游可持续发展的指导意见》	文旅部等 17 部门	加强规划引领, 优化区域布局; 推动旅游产品和市场相对成熟的区域、交通干线和 A 级景区周边的地区深化开展乡村旅游, 支持具备条件的地区打造乡村旅游目的地, 促进乡村旅游规模化、集群化发展。各地区将乡村旅游发展作为重要内容纳入经济社会发展规划、国土空间规划以及基础设施建设、生态环境保护等专项规划。
2018 年 10 月 10 日	《促进乡村旅游发展提质升级行动方案(2018 年-2020 年)》	发改委	推进全国乡村旅游道路建设。支持乡村旅游停车设施改造提升。加大对乡村旅游基础设施建设的用地支持。加大对贫困地区旅游基础设施建设项目推进力度。鼓励地方针对 民宿、农家乐的实际情况制定针对性强、操作性强、保障安全的技术规范标准。
2018 年 6 月 28 日	《关于完善国有景区门票价格形成机制 降低重点国有景区门票价格的指导意见》	发改委	2018 年降低重点国有景区门票价格任务取得明显成效。到 2020 年国有景区门票价格形成机制基本健全。突出重点: 国家级风景名胜区、国家级自然保护区等公共资源建设, 旅游景区质量等级评定为 5A 级, 且现行价格水平较高的国有景区。并积极推动 4A 级及以下国有景区降价。分批推进。各地区要尽早制定降低重点国有景区门票价格的工作方案, 明确具体目标、重点任务、时间节点, 成熟一批、实施一批。
2018 年 3 月 22 日	政府工作报告	国务院	增强消费对经济发展的基础性作用, 推进消费升级, 发展消费新业态新模式。要求创建全域旅游示范区, 降低重点国有景区门票价格。

数据来源: 国务院、文旅部、发改委、广发证券发展研究中心

## 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 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义务。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。