

三亚建设专项服务中心，国务院促进平台经济规范

——休闲服务行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2019年08月12日

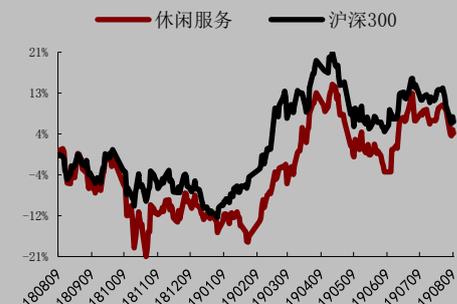
行业核心观点：

上周，受到贸易战程度升级的影响，各板块均有所下跌。海南建设邮轮、游船、游艇旅游专项服务中心，文旅场所开放以及国家放宽旅游平台准入限制，都表明国家打造知名品牌，扶持旅游景点等行业的决心，维持行业“强于大市”投资评级。我们关注具有确定性机会的投资品种，建议关注受益于消费升级趋势、业绩增长确定的免税、酒店、主题公园、教育、餐饮行业的龙头企业。

投资要点：

- **行情回顾：**上周(8月5日-8月11日)上证综指下跌3.25%、申万休闲服务指数下跌4.59%，上周休闲服务指数跑输上证综指1.34个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第十五。年初至今上证综指上涨11.26%、申万休闲服务指数上涨18.81%，申万休闲指数跑赢上证综指7.55个百分点，在申万28个一级子行业中排名第八。
- **行业重要事件及点评：**1) **旅游行业：三亚：将建设邮轮、游船、游艇旅游专项服务中心**，有利于解决三亚游船行业产品同质化严重、相关管理规范缺乏、低价恶性竞争以及设施设备老旧等问题，有利于提升三亚旅游产品品质，打响三亚游船品牌；**上海：首次发布百余家夜间开放文旅场所名单**，传统文旅资源焕发新的活力，也创造出新的文旅吸引物、新的文化旅游产品；**国务院办公厅：促进平台经济规范健康发展**，将对旅游行业合理设置行业准入规定和许可，还将鼓励发展平台经济新业态，加快培育新的增长点。2) **宁波、福建出台规范校外培训机构新规**，对校外培训机构的场地、师资等的要求进行明确，表明了政府治理校外培训机构乱象的决心。
- **风险因素：**1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、投资并购整合风险。

休闲服务行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年08月09日

相关研究

万联证券研究所 20190804_行业周观点_AAA_休闲服务行业周观点报告

万联证券研究所 20190729_行业周观点_AAA_休闲服务行业周观点报告

万联证券研究所 20190715_行业周观点_AAA_休闲服务行业周观点报告

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

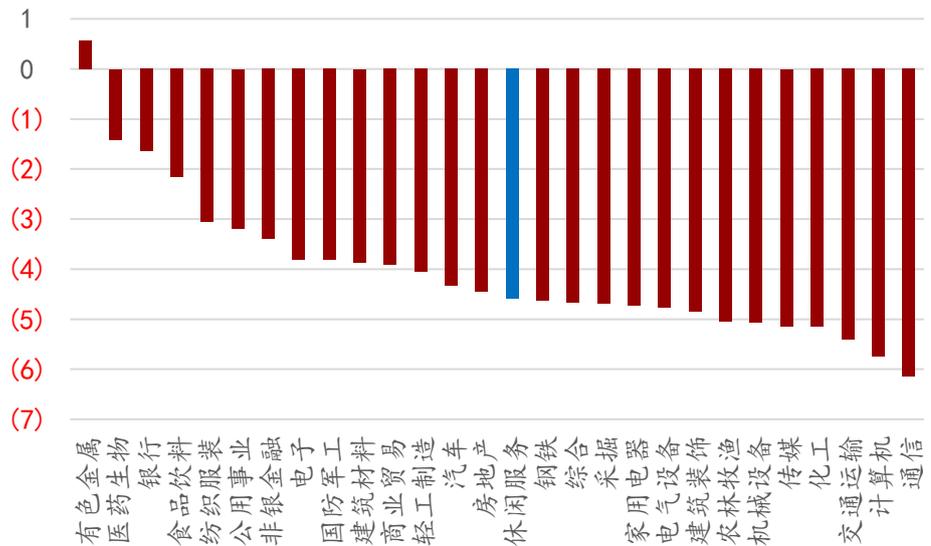
目录

1、行情回顾.....	3
2、行业重要事件及点评.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	6
3、过去一周上市公司重要公告.....	7
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	8
图表 1：上周休闲服务板块涨跌幅位列第十五.....	3
图表 2：年初至今休闲服务板块涨跌幅位列第八.....	3
图表 3：子板块周涨跌幅（%）情况.....	4
图表 4：子板块 PE 估值情况_20190811.....	4
图表 5：细分板块周涨跌幅（%）情况.....	4
图表 6：过去一周上市公司重要公告.....	7
图表 7：休闲服务板块与上证综指估值对比.....	8

1、行情回顾

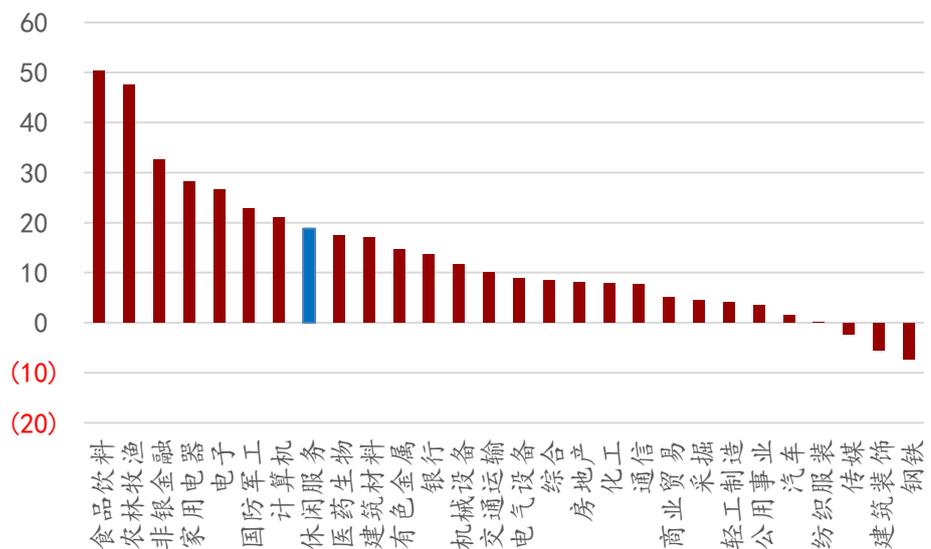
上周（8月5日-8月11日）上证综指下跌3.25%、申万休闲服务指数下跌4.59%，上周休闲服务指数跑输上证综指1.34个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第十五。年初至今上证综指上涨11.26%、申万休闲服务指数上涨18.81%，申万休闲指数跑赢上证综指7.55个百分点，在申万28个一级子行业中排名第八。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅位列第十五



资料来源：Wind，万联证券研究所

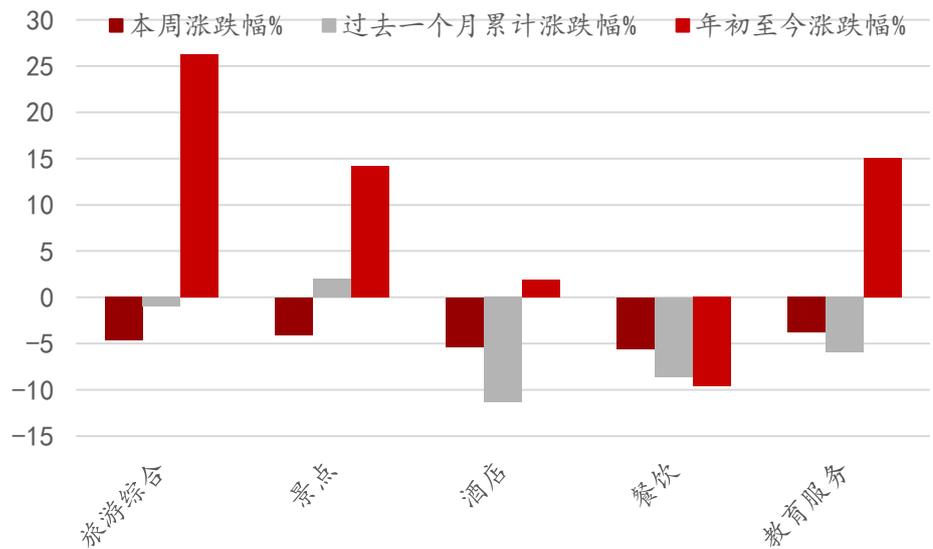
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅位列第八



资料来源：Wind，万联证券研究所

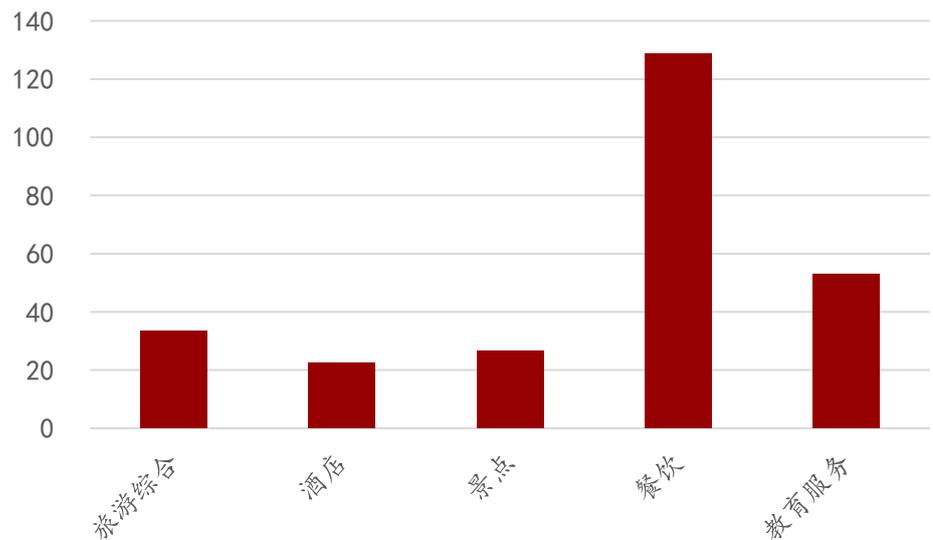
上周细分板块有涨有跌，其中教育服务-3.81%、景点-4.05%、旅游综合-4.67%、酒店-5.36%、餐饮-5.59%。板块的估值为酒店22.47、景点26.54、旅游综合33.55、教育服务52.86、餐饮128.79。

图表3: 子板块周涨跌幅(%)情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表 4: 子板块PE估值情况_20190811



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 细分板块周涨跌幅(%)情况

板块代码	板块名称	涨跌幅	PE	领涨股票	领跌股票
801214.SI	旅游综合	-4.67	33.55		众信旅游 (-10.30) 中青旅 (-10.54) 腾邦国际 (-12.93)
801213.SI	酒店	-5.36	22.47		岭南控股 (-7.56) 大东海 A (-11.05) 西安旅游 (-11.43)
801212.SI	景点	-4.05	26.54		桂林旅游 (-6.42) 张家界 (-9.48) 长白山 (-12.68)
801211.SI	餐饮	-5.59	128.79	广州酒家 (2.88)	*ST 云网 (-5.19) 西安饮食 (-5.22) 全聚德 (-6.19)
886040.WI	教育服务	-3.81	52.86		文化长城 (-6.58) 紫光学大 (-6.63) *ST 仰帆 (-7.02)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2、行业重要事件及点评

2.1 旅游

三亚：将建设邮轮、游船、游艇旅游专项服务中心

8月7日，三亚召开推进游船游艇行业健康发展座谈会。三亚将通过成立三亚市游船旅游品质保障委员会、市游艇帆船旅游品质保障委员会等举措，进一步加强行业自律体制建设，规范游船旅游市场秩序，提升游船游艇旅游产品和服务品质，推动海洋旅游经济高质量发展。

会议指出，目前三亚游船游艇旅游业中，低价抢客等恶性竞争现象还未能得到根治，规范三亚游船游艇旅游市场秩序、提升三亚旅游产品品质、打响三亚游船游艇旅游产品品牌，是三亚游船游艇旅游产业健康发展和高质量发展的迫切需要。

三亚市游船旅游品质保障委员会、三亚市游艇帆船旅游品质保障委员会成立后，将通过制定行业标准和规范、创新产品的策划和包装、完善产品价格体系等方式，开展行业自律和市场维护。

三亚将建设邮轮、游船、游艇旅游专项服务中心，做好宣传工作和服务工作。同时，推动游船游艇行业加强自律体制建设、优化产品创新和营销创新机制，积极整合资源，细分客源市场，把游船游艇旅游打造成三亚旅游的一大亮点，助力经济高质量发展。（海南省人民政府）

点评：近年来，三亚着力发展和培育海上旅游新业态，邮轮游、游艇游、游船游等海上游玩项目层出不穷，不断丰富的“婚庆+游艇”等产品亦备受市场青睐；同时，三亚通过一系列措施推进游船游艇行业健康发展。此次专项服务中心建设完成后，将有利于解决三亚游船行业产品同质化严重、相关管理规范缺乏、低价恶性竞争以及设

施设备老旧等问题，有利于提升三亚旅游产品品质，打响三亚游船品牌。

上海：首次发布百余家夜间开放文旅场所名单

“夜间经济”作为都市经济的重要组成部分，其繁荣程度是一座城市经济开放度、活跃度的重要标志。8月8日，上海市文旅局首次对夜间开放的文旅场所进行集中发布，包括100多家文化旅游企业，其中既有A级景区，也有美术馆、博物馆、纪念馆，既有传统老牌景区，也有新兴商旅文综合体，切实丰富了市民夜游体验。

此次发布的100多家文化旅游企业遍布上海16个区，在各大夜生活集聚区扮演重要角色。上海的一些主要的A级景点，为了方便参观者夜游，不仅延长了开放时间，还针对夜游夜赏推出了特别活动。比如将在东方明珠上演的中国国内最大穹顶秀和上海野生动物园也试点推出中国首个特色夜间野生动物园项目等。（品橙网）

点评：随着国民休闲旅游消费意识的进一步提升，打卡式的旅游观赏模式已经无法满足游客的出游需求。近年来，游客的出游偏好往深度文化体验的方向发展，发展夜间旅游是一种新的文旅产业发展模式。发展夜间文旅经济，既让传统文旅资源焕发新的活力，也创造出新的文旅吸引物、新的文化旅游产品等，为民众提供差异化、多元化的夜生活，从而推动城市文化旅游的发展，更有效地推动上海“四大品牌”建设。

国务院办公厅：促进平台经济规范健康发展

近日，国务院办公厅发布了关于促进平台经济规范健康发展的指导意见，提出：互联网平台经济是生产力新的组织方式，是经济发展新动能，对优化资源配置、促进跨界融通发展和大众创业万众创新、推动产业升级、拓展消费市场尤其是增加就业，都有重要作用。为促进平台经济规范健康发展，国务院提出了一系列意见。

在旅游方面，提出各相关部门按职责分别负责指导督促有关地方评估网约车、旅游民宿等领域的政策落实情况，优化完善准入条件、审批流程和服务，加快平台经济参与者合规化进程。（交通运输部、文化和旅游部等相关部门按职责分别负责）对仍处于发展初期、有利于促进新旧动能转换的新兴行业，要给予先行先试机会，审慎出台市场准入政策。

同时，积极发展“互联网+服务业”。支持社会资本进入基于互联网的医疗健康、教育培训、养老家政、文化、旅游、体育等新兴服务领域，改造提升教育医疗等网络基础设施，扩大优质服务供给，满足群众多层次多样化需求。鼓励平台进一步拓展服务范围，加强品牌建设，提升服务品质，发展便民服务新业态，延伸产业链和带动扩大就业。鼓励商品交易市场顺应平台经济发展新趋势、新要求，提升流通创新能力，促进产销更好衔接。（国务院办公厅）

点评：此次促进平台经济规范健康发展的意见，将对旅游行业合理设置行业准入规范和许可。放宽融合性产品和服务准入限制，清理和规范制约平台经济健康发展的行政许可、资质资格等事项；同时还将鼓励发展平台经济新业态，加快培育新的增长点，只要符合法律的规定，不直接涉及人生安全、公共安全等敏感领域，对于平台的发展都将采取积极鼓励的政策，这有利于线上旅游平台的进一步发展。

2.2 教育

宁波、福建出台规范校外培训机构新规

8月8日，宁波市教育局发布通知称，将参照驾照扣分方式，监管校外培训机构。按照

每年度总分12分，对扣分累计达到12分的校外培训机构注销其办学许可证，并将名单推送到宁波市公共信用信息平台。同时，举办者和法定代表人将被列入失信人员名单。在全国整治监管校外培训机构的措施中，宁波推出的这一举措尚属全国首创。此外，通知提出，目前宁波已形成“审批许可、信用监管、风险防控”三位一体治理新模式。降低准入门槛，简化审批程序。

与宁波相类似，福建于近日印发了《关于规范校外培训机构发展的通知》，其中提出，将建立风险防范机制和风险基金制度，以此解决近年来多地频发的培训机构卷款逃跑问题。风险防范机制是将保险工具作为培训机构风险管理的基本手段，增强培训机构的保险保障力度。风险基金制度是将校外培训机构按学费收入的一定比例提取，主要用于出现风险时，退还学生学费、补发教师工资、偿还债务等支出。（福建省教育厅、宁波市教育局）

点评：自全国开展校外培训机构治理以来，各地规范校外培训机构的政策频出，对校外培训机构的场地、师资等的要求进行明确。此次福建和宁波出台的新规，则从审批登记、监督管理、招生规范等角度，进一步规范校外培训机构的发展，并对违法违规的培训机构，查处手段再度升级。这些举措都表明了政府治理校外培训机构乱象的决心，对于校外培训机构的质量和管理提出了新的要求。

3、过去一周上市公司重要公告

图表6：过去一周上市公司重要公告

日期	公司代码	公司简称	事件类型	内容概览
旅游综合上市公司公告				
8月6日	凯撒旅游	000796.SZ	项目投资	子公司凯撒同盛旅行社（集团）有限公司以自有资金与SKY CITY HONG KONG LIMITED共同设立中外合资企业天津同盛品钛商业保理有限公司
8月10日	腾邦国际	300178.SZ	其他事项	公司及子公司名下部分银行账户被冻结，主要原因是公司及子公司未能及时偿付富邦华一银行29,592,146.92元的借款
8月10日	丽江旅游	002033.SZ	中期报告	2019上半年实现营业收入3.18亿元，同比减少7.07%；归属于上市公司股东的净利润9800万元，同比减少17.53%；公司每股收益为0.18元
景点行业上市公司公告				
8月9日	宋城演艺	300144.SZ	高管变动	聘任张娴女士为总裁、张建坤先生为执行总裁、商玲霞女士为常务副总裁、郑琪先生为副总裁、陈胜敏先生为财务总监兼董事会秘书，任期三年
8月10日	黄山旅游	600054.SH	决议公告	与关联方黄山赛富旅游文化产业发展基金共同投资6000万元参与八百里茶叶本次增资扩股，其中本公司出资1100万元
8月10日	大东海A	000613.SZ	中期报告	2019上半年实现营业收入1424万元，同比减少11.94%；归属于上市公司股东的净利润756万元，同比减少41.04%；公司每股收益为0.0021元
教育行业上市公司公告				
8月9日	昂立教育	600661.SH	高管变动	总裁林涛先生因个人资金需求，计划以集中竞价的方式减持所持公司股份600,000股（占其所持有公司总股份的20.22%，占公司总股本的0.21%）

8月10日	紫光学大	000526.SZ	重大事项	公司实际控制人清华控股有限公司、紫光集团与深圳市投资控股有限公司已共同签署《合作框架协议之终止协议》，决定终止向深投控转让紫光集团部分股权的相关事宜
8月10日	东方时尚	603377.SH	中期报告	2019上半年实现营业收入3.11亿元，同比增加0.83%；归属于上市公司股东的净利润1.01亿元，同比减少11.16%；公司每股收益为0.17元
餐饮行业上市公司公告				
8月6日	*ST云网	002306.SZ	其他事项	财务总监高翔先生因个人原因决定辞去财务总监职务，辞职后不再担任公司任何职务

资料来源：Wind，万联证券研究所

4、投资建议

上周，受到贸易战程度升级的影响，各板块均有所下跌。海南建设邮轮、游船、游艇旅游专项服务中心，文旅场所开放以及国家放宽旅游平台准入限制，都表明国家打造知名品牌，扶持旅游景点等行业的决心，维持行业“强于大市”投资评级。我们关注具有确定性机会的投资品种，建议关注受益于消费升级趋势、业绩增长确定的免税、酒店、主题公园、教育、餐饮行业的龙头企业。

图表7：休闲服务板块与上证综指估值对比



资料来源：Wind，万联证券研究所

5、风险提示

- 1、自然灾害和安全事故风险。游客流动性和异地性，造成旅游行业面临自然灾害和安全事故时应对更加复杂困难，游客接待量是影响旅游行业的主要因素，自然灾害、重大疫情、大型活动、安全事故等因素将会对旅游行业经营业绩产生负面影响。
- 2、政策风险。主要包括免税专营政策变化、签证政策变化风险。口岸进境免税店通过招标方式确定经营主体，进境免税业务的争夺进入了市场化阶段，免税行业面临国家免税专营政策逐步放开的风险、签证政策变化的风险，给免税企业预期经营收益带来不确定性。如果签证政策收紧，可能影响免税和出境游业务。

3、投资并购整合风险。行业近年来并购增加，尤其是龙头公司大都通过并购延伸产业链或扩大规模，随着并购数量的增加，投后并购整合难度增大，进入新的业务领域和团队面临团队融合的风险和企业经营的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场