

投资评级：优于大市

证券分析师

王浩浩

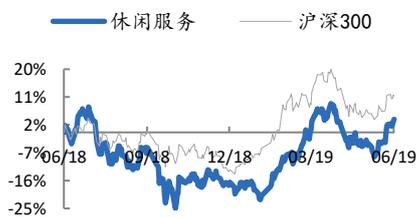
资格编号：S0120518110001

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

休闲旅游成为新消费热点，广州酒家湘潭基地投产

——社服行业周报（8.12-8.16）

投资要点：

- **本周行情。**上周 SW 休闲服务行业指数上涨 3.03%，跑赢上证综指 1.26 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 6 位。子板块中，旅游综合、景点表现较好。目前，板块整体市盈率为 32.26 倍，低于行业过去 5 年平均市盈率 49.45 倍。
- 上周中美贸易战有所缓和，大盘反弹回升，休闲服务板块表现超越大盘，休闲游景区中青旅、天目湖以及休闲餐饮广州酒家领涨行业。休闲服务行业发展跟随社会进程不断前进。近日国家统计局官方网站发布《消费市场日益强大流通方式创新发展——新中国成立 70 周年经济社会发展成就系列报告之十一》。报告在“消费结构转型调整，服务消费快速增长”部分指出，大众餐饮、文化娱乐、休闲旅游、教育培训、健康养生等服务消费成为新的消费热点。2018 年我国人均出游已达 4 次，国内旅游人数超过 55 亿人次，是 1994 年的 11 倍，年均增长 10.3%；国内旅游收入超过 5 万亿元，是 1994 年的 50 倍，年均增长 17.7%。

我国的休闲旅游消费需求旺盛，大众的休闲方式随着人均可支配收入的增加，节假日增多以及带薪年假的逐步实现，在不断的朝着休闲旅游方面发展。另外从行业供给来说，文化旅游设施、景点设施和服务等都在不断的完善中，A 级景区整治、地区旅游整治乱象，都致力于大众更美好的旅游体验。根据分行业数据来看，旅游出行服务、旅游餐饮服务、旅游娱乐服务增长较快，增加值增速分别为 15.3%、15.1% 和 17.2%。我们看好休闲旅游行业未来发展，**景点板块值得关注。**

- 广州酒家湘潭基地一期的项目建成，今年月饼旺季来临之前，湘潭一期的月饼及馅料等产品已具备投运条件，将会根据业务逐步投产，预计今年中秋节的月饼销售在产能相对充足的情况下会有更好表现。根据草根调研数据，今年公司在天猫旗舰店的月饼预售情况良好，超越去年 8 月份前半月的销售额，主力产品双黄白莲蓉仍是热销。建议积极关注。
- **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	37.05	34.97	增持	增持
600054	黄山旅游	0.78	0.73	0.79	11.65	12.12	11.20	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	18.53	16.01	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	7

图表目录

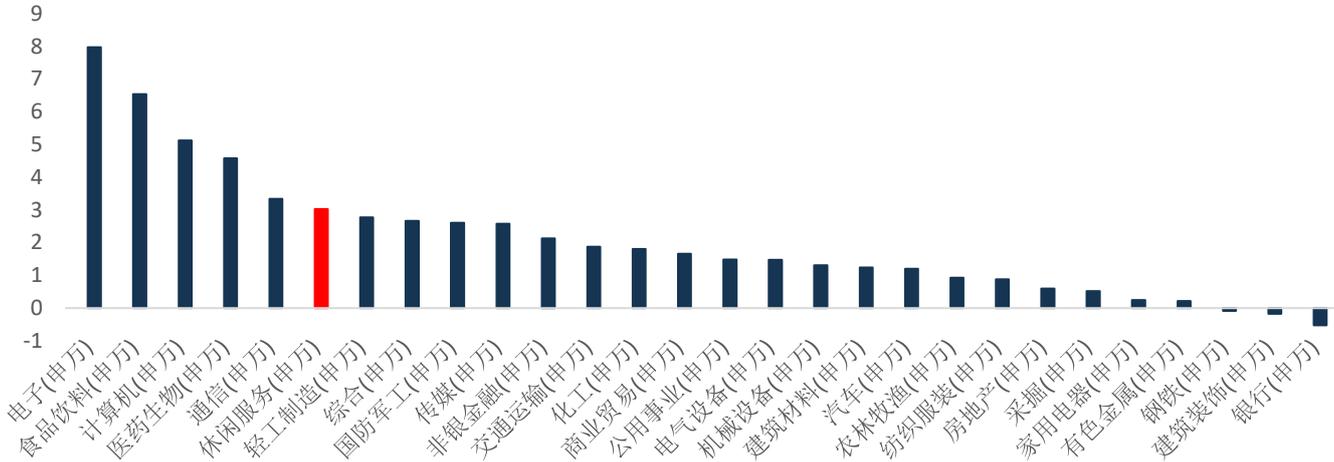
图 1 本周申万一级行情涨跌幅	4
图 2 本周休闲服务子版块涨跌幅	4
图 3 休闲服务板块历史估值情况	4
表 1: 休闲服务本周个股表现	4

1. 本周市场回顾

1.1 休闲服务板块走势

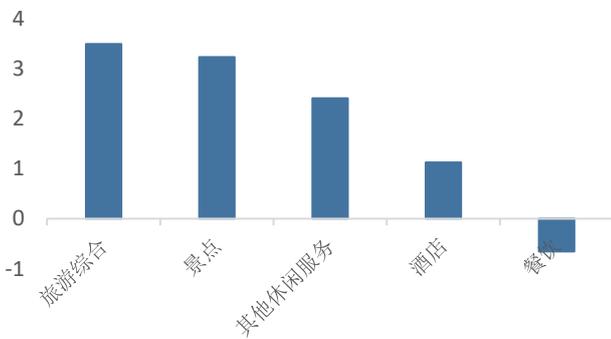
本周 SW 休闲服务行业指数上涨 3.03%，跑赢上证综指 1.26 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 6 位。子板块中，旅游综合、景点表现较好。目前，板块整体市盈率 32.26 倍，低于行业过去 5 年平均市盈率 49.45 倍。

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%
1.77	13.23	2.12	23.25	3.03	22.41
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%
603136.SH	天目湖	18.96	002186.SZ	全聚德	-1.05

603199.SH	九华旅游	9.80	900942.SH	黄山 B 股	-1.47
600138.SH	中青旅	8.75	200613.SZ	大东海 B	-1.71
603043.SH	广州酒家	4.80	900929.SH	锦旅 B 股	-1.79
600593.SH	大连圣亚	4.75	300178.SZ	腾邦国际	-5.54

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

上海领区：9月起试点日本电子签证

继北京领区开放中国团体游客签证网上申请模式后，日本电子签最近又有新进展。据悉，日本电子签上海领区将于 9 月提前试点。今年 10 月起上海领区（包括上海、浙江、江苏、安徽、江西）将开始全面实施网上申请赴日旅游签证。日本外务省对部分单次赴日的中国旅游团体游客签证开启网上申请模式，7 月 30 日从北京开始。此举旨在进一步简化签证申请手续。9 月起，将在上海领区试点。（来源：品橙旅游）

香港中旅：拟 513 万港元向中旅总社出售传统旅行社业务

香港中旅公布，于 2019 年 8 月 9 日，中旅总社与该公司全资附属公司 Alton、该公司间接全资附属公司港中旅港澳游、港中旅航空及香港中旅社签署有条件的资产及股权转让总协议，Alton、港中旅港澳游、港中旅航空及香港中旅社将进行重组，及 Alton 同意向中旅总社出售港中旅港澳游 100% 普通股，代价为 513 万港元。重组完成后，港中旅港澳游将持有目标资产的所有权和其他全部权利和权益；及港中旅及港中旅的全部普通股；CTS 深圳展览及 CTS 澳门的全部股权。同时港中旅港澳游将持有 CTS 日本、CTS 澳洲、CTS 加拿大、CTS 德国、CTS 韩国、CTS 新西兰、CTS 深圳京华、CTS 新加坡、CTS 英国及 CTS 美国的全部股份。（来源：环球旅讯）

OYO：新一轮变相裁员？OYO 的艰难“下沉”路

近日，OYO 中国方面公布了公司的最新运营数据，上线 2.0 模式三个月内，已经签约酒店 1500 家，总房间数超过了 5 万。此外，OYO 还创下酒店行业的最高交易纪录——单日签约 172 家。然而，OYO 疯狂发展表象，无法掩盖这家公司仍在漩涡中挣扎的实情。据 Tech 星球了解到的消息，距离 6 月裁员仅过去了一个多月，8 月 9 日，OYO 又开始“变相裁员”。与上次直接进行裁员不同的是，本次由 HR 在钉钉上单独与一些一线运营员工沟通，要求其签署薪资调整通知单，且必须在今天签署完毕，如果不签，只能离职。对此，Tech 星球向 OYO 中国方面求证，截至发稿，尚未收到正式回复。（来源：环球旅讯）

深圳机场上午股价涨停，国泰航空股价创出 9 年半以来新低

8 月 13 日上午，受香港机场事件影响，深圳机场股价盘中涨幅达到 8.44%，一度上涨至 10.37 元/股，后接近中午收盘时股价涨停，报收 10.43 元/股，成交金额为 7.5 亿元，换手率为 3.62%。同样受到影响的还有白云机场，截至中午收盘股价上涨 5.41%，股价为 19.28 元/股，成交金额为 4 亿元，换手率为 1.03%。据央视新闻报道，8 月 12 日，有非法示威者到香港国际机场抵达大厅集会。直到下午 3 时，机场客运大楼变得非常拥挤，正常运行受到严重影响。香港机场管理局被迫启动机场紧急事故应变中心，并于下午 4 时宣布：除已经完成登记程序的离港航班及正在前往香港的抵港航班以外，其余 12 日当天的所有航班将全部取消，所有登机服务也将即时暂停。（来源：环球旅讯）

凯撒旅游：成“故宫以东”文化行旅项目特约合作伙伴

8 月 13 日，北京市东城区文化和旅游局与凯撒旅游在东四胡同博物馆举行发布

会，正式签署旅游资源推介合作备忘录。根据备忘录，凯撒旅游将成为东城区文旅局“故宫以东”文化行旅项目特约合作伙伴，以“故宫以东”品牌进行资源整合和产品开发，融入国际视野，为国内“文化艺术与旅游的融合发展”贡献力量。与此同时，凯撒旅游还将成为“故宫以东”项目海外推广总代理，促进该项目在全球旅游市场的传播，助力中国优秀的文化艺术“走出去”。（来源：品橙旅游）

海航控股：股东美兰有限拟减持不超 1% 股份

8月14日，海航控股发布公告称，股东海口美兰国际机场有限责任公司拟偿还金融机构借款，计划自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的连续 90 个自然日内通过集中竞价方式减持股份合计不超过 168,061,203 股，占公司总股本的 1%。公告显示，美兰有限持有海航控股股份 862,848,902 股，占公司总股本的 5.13%。本次减持计划的实施以股东的实际资金情况为依据，若减持期间内，股东的实际资金情况、二级市场股票价格走势等发生较大变化，则存在减持计划无法如期、如量实施的风险。（来源：环球旅讯）

柬埔寨：2019 年上半年国内赴柬游客超 129 万人次，同比增长 38.7%

柬埔寨旅游部 13 日公布的统计报告显示，今年上半年，柬埔寨接待中国游客超过 129 万人次，同比增长 38.7%。该报告显示，今年 1 月至 6 月，到访柬埔寨的国际游客超过 333 万人次，同比增长 11.2%。中国是柬埔寨最大客源国，占外国游客总量约四成。该报告称，上半年，前往暹粒省参观吴哥古迹的国际游客数量下降 8.3%，前往西哈努克省等沿海地区的国际游客数量增加 27%。此外，前往首都金边观光的国际游客同比增长 27.3%。（来源：环球旅讯）

美国国家旅游局总裁：中国赴美游客数量再下滑

美国国家旅游局总裁兼首席执行官克里斯托弗·汤普森日前表示，中国一直是美国旅游业极其重要的旅游客源国。2018 年中国游客在美消费额仍居首位，但中国赴美游客数量出现下降，并且今年以来继续减少。汤普森出席在明尼苏达州明尼阿波利斯市举行的美国国家旅游局营销委员会会议和董事会会议时向新华社记者表示，中国是世界第一大出境旅游客源国，对于想努力扩大国际旅游市场份额的国家来说极其重要。“我们一直关注当前的中美经贸摩擦，因为它会对旅游业产生影响。”他说。据美国官方统计，2018 年赴美中国游客数量比上年减少 6%，15 年来首次出现下滑。据此次会议举办地明尼苏达州的旅游机构统计，该州去年接待中国游客数量减少 5.8%，为近年来首次下滑。（来源：环球旅讯）

穆迪戴维特报告：2018 年全球旅游零售商排名出炉，中免集团排名第四位

全球旅游零售业界一年一度的排名大会——穆迪戴维特报告旅游零售商排行榜（以营业额进行排行）新鲜出炉。在 TOP5 的榜单中，Dufry、乐天仍然稳坐冠军、亚军的宝座，新罗上升了 2 位，而业界惊艳又在意料之中的是，基于收购日上免税（上海）和日上免税（中国），以及国内外多个店铺的开业和本年度业绩的强劲增长，中免集团继 2017 年排名大幅跃升后，在 2018 年以销售增长 118% 排名全球 No.4 位置，首次进入全球前五。（来源：免税零售专家公众号）

上半年国内 OTA 市场交易额超 7000 亿：携程占 55.7%

2019 年上半年在线旅游市场交易额超 7000 亿。2018 年我国旅游人次超过 58 亿，旅游市场规模达到 5.97 万亿，旅游市场对于线上 OTA 的需求潜力巨大。2019 年上半年我国在线旅游交易额超过 7000 亿元，占线上旅游消费额的近 70%。（来源：环球旅讯）

新加坡：2019 一季度旅游收入同比下降 4.8%

新加坡旅游局最新发布的报告显示，一季度新加坡外来游客为 470 万人次，比去年同期增加 1%，但旅游收入却同比下滑 4.8% 至 65 亿新元。中国继续保持新加坡第

一大游客来源国，对新加坡旅游收入贡献最大。一季度，新加坡五大游客来源地依次为中国、印尼、印度、马来西亚和澳大利亚。其中，中国、印尼和印度的游客消费能力最强。来自中国游客的旅游收入达 10.93 亿新元。来自马来西亚的游客数量虽然与去年同期持平，但游客消费同比下降 34% 至 1.55 亿新元。报告指出，游客在购物、住宿、餐饮、观光、娱乐和博彩业的开销有所减少，其中以住宿相关的收益跌幅最大，同比下降 12% 至 12.56 亿新元。客房平均入住率达 86%，比去年同期下降 0.6%。（来源：品橙旅游）

OYO：将投资 3.35 亿美元在欧洲推动度假屋租赁业务

印度经济型酒店预订初创公司 Oyo 在周三表示，他们将向度假屋租赁业务投资 3 亿欧元（约 3.35 亿美元），因为他们希望扩大在欧洲的业务规模，并有可能与其投资者之一、行业巨头 Airbnb 贴身肉搏。今年 5 月，总部位于印度古尔冈的 Oyo 收购了阿姆斯特丹的度假屋租赁公司 Leisure，并将其整合到了 Oyo Vacation Homes 品牌。Oyo 表示，他们的目标是把 Oyo Vacation Homes 打造为享受“顶级”度假体验的地方，并成为度假屋业主的“首选合作伙伴”。这笔资金将用于“加强与业主的关系，让他们拥有提供别致酒店体验所需的资源”，并且打造欧洲规模最大的度假屋租赁管理服务业务，将度假屋置于 Oyo Home、Belvilla、Danland 和 Dancenter 这些品牌下进行管理。（来源：环球旅讯）

泰国：计划对中印实施免签，拟今年 11 月 1 日生效

据泰国《曼谷邮报》14 日报道，泰国旅游和体育部计划对中印游客提供 15 天的免签待遇。该方案正寻求泰国内阁批准。该部部长皮帕表示，一旦获批，免签政策将从今年 11 月 1 日生效，持续至明年 10 月 31 日。报道称，作为泰国经济关键增长引擎之一，该国旅游业如今增长乏力。泰国旅游和体育部表示，今年上半年，泰国吸引境外游客 1976 万人次，同比仅增长 1.48%。作为泰国最大境外游客来源的中国，游客同比减少 4.73%，降至 565 万人次；印度游客同比增加 24.1%，达到 97.8 万人次。皮帕表示，泰国总理巴育同意该倡议，并认为就促进旅游业而言，免签项目将比免除落地签费用更有效。（来源：环球旅讯）

新疆：2019 上半年累计接待游客 7589 万余人次

经第三方公司调查统计，今年上半年，新疆旅游业呈现井喷式增长，累计接待游客 7589.35 万人次，同比增长 46.00%；实现旅游收入 1152.06 亿元，同比增长 47.96%。伴随着稳定红利的持续释放和旅游兴疆战略的大力推进，新疆自然风光、民俗风情吸引了众多游人，“新疆是个好地方”旅游品牌越来越响亮。上半年，新疆国家 5A 级景区的游客接待量出现大幅增长。天山天池景区接待中外游客 111.6 万人次，同比增长 31.85%；实现旅游经济收入 6.8 亿元，同比增长 32.33%。喀什古城景区接待游客 28.04 万人次，同比增长 93.30%。（来源：品橙旅游）

3. 行业重点公告汇总

【西藏旅游】2019 年半年度报告

8 月 12 日，西藏旅游发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年，西藏旅游实现营业收入 7997.7 万元，同比增长 6.47%；归母净利润 743.4 万元；扣非后归母净利润 167.4 万元，扭亏为盈。

【三特索道】关于股份权益变动暨公司控股股东拟变更

三特索道近日收到控股股东当代科技的通知，当代科技与武汉当代城市建设发展有限公司签署了《股票转让协议书》，当代科技拟将其持有的公司 27,861,295 股无限售条件流通股（占公司总股本的 20.09%）协议转让给当代城建发。本次权益变动前，当代科技及罗德胜为一致行动人，合计持有公司 25.65% 的股份；本次权益变动后，当代城建发、当代科技及罗德胜为一致行动人，合计持有公司 25.65% 的股份。本次权益变动系当代科技内部整合需要，当代科技未来 12 个月

内将根据工作进展，择机将其余下所持公司 6,900,000 股无限售条件流通股全部转让给当代城建发。

【广州酒家】收购股权完成工商变更登记

广州酒家于 2019 年 7 月 18 日召开第三届董事会第三十四次会议，审议通过了《广州酒家集团股份有限公司关于收购陶陶居公司 100% 股权的议案》，同意公司以自有资金人民币 19,981.61 万元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。2019 年 8 月 12 日，陶陶居公司已完成本次股权转让的相关工商登记手续，并取得广州市市场监督管理局核发的《营业执照》，陶陶居公司成为公司全资子公司。

【中青旅】2019 年半年度报告

8 月 15 日，中青旅发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年，中青旅实现营业收入 58.53 亿元，同比增长 5.13%；归母净利润 3.82 亿元，同比下降 5.61%；扣非后归母净利润 2.58 亿元，同比下降 15.67%。

【天目湖】2019 年半年度报告

8 月 15 日，天目湖发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年，天目湖实现营业收入 2.20 亿元，同比增长 0.27%；归母净利润 5371.4 万元，同比增长 9.56%；扣非后归母净利润 5169.0 万元，同比增长 14.80%。

【广州酒家】关于广州酒家集团利口福(湘潭)食品生产基地项目的进展公告

广州酒家集团股份有限公司于 2018 年 3 月 16 日召开第三届董事会第二十二次会议审议通过《关于广州酒家集团利口福食品有限公司在湖南建立食品生产基地并设立全资公司的议案》，会议同意通过全资子公司——广州酒家集团利口福食品有限公司在湖南省湘潭天易经济开发区内投建广州酒家集团利口福（湘潭）食品生产基地项目。目前，本项目已完成第一期建设工作，月饼及馅料等产品的部分生产设备设施已具备投运条件，并已于近日成功试产，后续公司将根据具体业务需求逐步投产，并按项目整体规划继续推进相关建设工作。

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。