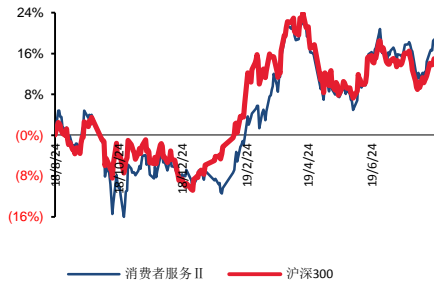


可选消费 消费者服务 II

## 中秋国庆旺季临近 关注板块的整体机会

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

酒店、餐馆与休闲 III	看好
综合消费者服务 III	看好

### ■ 推荐公司及评级

宋城演艺 (300144)	买入
中国国旅 (601888)	买入
首旅酒店 (600258)	买入

### 相关研究报告:

《宋城演艺中报点评: 丽江项目高速增长 二次扩张推动业绩加速》  
--2019/08/22

《社会服务行业周报 20190818: 休闲景区超跌反弹 中青旅中报业绩下滑》  
--2019/08/18

《社会服务行业周报 20190811: 索道降价致丽江旅游业绩下滑 携程占全国 OTA 交易额过半》  
--2019/08/11

### 证券分析师: 王湛

电话: 010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517100003

### 报告摘要

#### ◆ 行业观点及投资建议

上周大盘全面反弹, 社会服务板块整体涨幅 3.79%, 其中中国国旅股价连创新高。近期进入中报披露期, 从已披露中报的 16 家公司看, 仅 7 家公司的归母扣非净利润实现正增长, 9 家出现下滑, 宏观经济增速下行、汇率变动、外围因素影响、国有景区门票降价政策等方面对行业的影响不容忽视。中秋国庆假期即将来临, 社会服务行业各子行业全面受益。我们统计了 2002 年以来每年 9 月申万休闲服务行业指数和沪深 300 指数的走势关系, 发现 17 年中有 11 年休闲服务行业指数跑赢沪深 300, 9 月行业整体走势强于大盘是大概率事件, 龙头公司更有望走出超过行业的走势。建议关注行业龙头及超跌个股, 推荐配置: 1、继续坚守有业绩支撑兼具成长空间的免税行业, 2、具有超跌反弹预期的休闲景区、酒店行业及出境游行业。推荐中国国旅、宋城演艺、首旅酒店、众信旅游。

#### ◆ 板块行情

本期 (8 月 19 日-8 月 23 日), 消费者服务行业指数上涨 3.79%, 同期沪深 300 指数上涨 2.97%, 上证综指上涨 2.61%, 消费者服务行业指数跑赢沪深 300 指数 0.82pct, 跑赢上证综指 1.18pct, 在 24 个 WIND 二级行业中排名第 12。两个细分子行业全部上涨, 跌幅依次为: 酒店、餐馆与休闲指数 (+3.9%), 综合消费者服务指数 (+3.06%)。本周板块个股涨跌互现, 涨幅最大的三只个股分别为腾邦国际 (+26.62%)、西安旅游 (+16.77%)、西安饮食 (+8.4%)。

◆ 风险提示: 系统性风险, 政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

## 目录

一、 行业观点及投资建议 .....	4
二、 板块行情 .....	4
三、 行业新闻 .....	5
四、 公司重点公告 .....	6
五、 行业数据 .....	8
六、 个股信息 .....	11
(一) 个股涨跌、估值一览 .....	11
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	12
七 风险提示 .....	13

## 图表目录

图表 1 本周, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	4
图表 2 本月, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	5
图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率.....	8
图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率.....	8
图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率.....	8
图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率.....	8
图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率.....	8
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率.....	8
图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长.....	9
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长.....	9
图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长.....	9
图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长.....	9
图表 13: 黄山游客人数及同比增长率.....	9
图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率.....	9
图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据.....	10
图表 16: 三亚旅游总收入月度数据.....	10
图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率.....	10
图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率.....	10
图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价.....	10
图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价.....	10
图表 21: 全国样本星级酒店客房 RAVPAR.....	11
图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RAVPAR.....	11
图表 23: 全国餐饮收入月度数据.....	11
图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据.....	11
图表 25 A 股个股市场表现.....	12
图表 26 未来三个月大小非解禁一览.....	12
图表 27 本月大宗交易一览.....	13

## 一、行业观点及投资建议

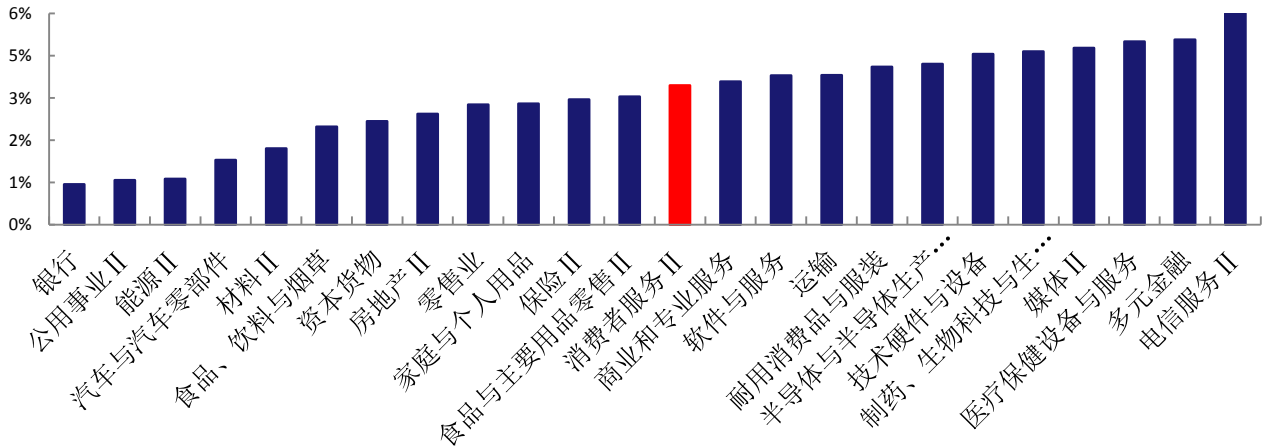
上周大盘全面反弹，社会服务板块整体涨幅3.79%，其中中国国旅股价连创新高。近期进入中报披露期，从已披露中报的16家公司看，仅7家公司的归母扣非净利润实现正增长，9家出现下滑，宏观经济增速下行、汇率变动、外围因素影响、国有景区门票降价政策等方面对行业的影响不容忽视。中秋国庆假期即将来临，社会服务行业各子行业全面受益。我们统计了2002年以来每年9月中万休闲服务行业指数和沪深300指数的走势关系，发现17年中有11年休闲服务行业指数跑赢沪深300，9月行业整体走势强于大盘是大概率事件，龙头公司更有望走出超过行业的走势。建议关注行业龙头及超跌个股，推荐配置：1、继续坚守有业绩支撑兼具成长空间的免税行业，2、具有超跌反弹预期的休闲景区、酒店行业及出境游行业。推荐中国国旅、宋城演艺、首旅酒店、众信旅游。

## 二、板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨27.38%，同期沪深300指数上涨26.91%，上证综指上涨16.18%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数0.47pct，跑赢上证综指11.2pct，在WIND 24个二级行业中排名第11。

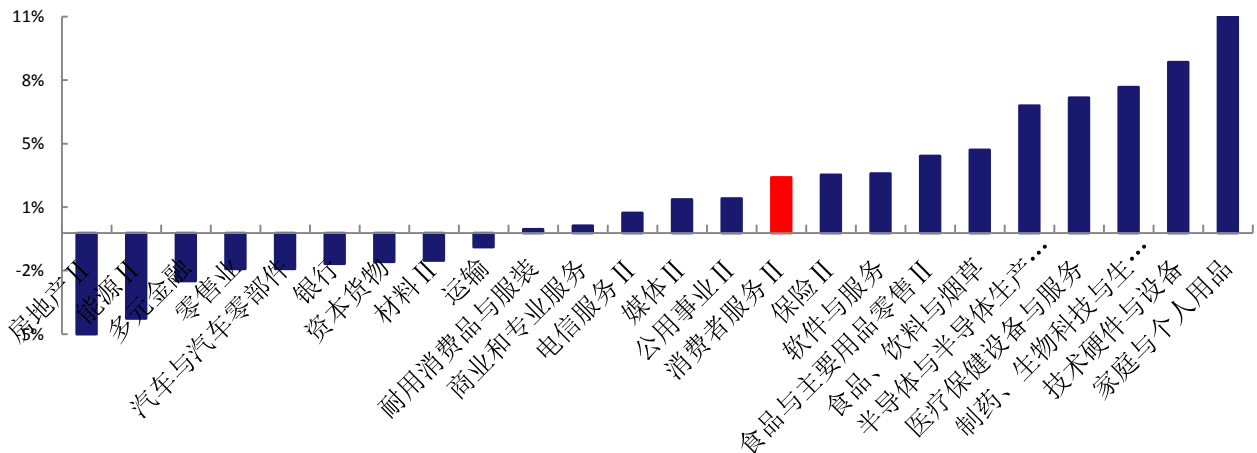
本期（8月19日-8月23日），消费者服务行业指数上涨3.79%，同期沪深300指数上涨2.97%，上证综指上涨2.61%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数0.82pct，跑赢上证综指1.18pct，在24个WIND 二级行业中排名第12。两个细分子行业全部上涨，跌幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+3.9%），综合消费者服务指数（+3.06%）。本周板块个股涨跌互现，涨幅最大的三只个股分别为腾邦国际（+26.62%）、西安旅游（+16.77%）、西安饮食（+8.4%）。

图表 1 本周，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2 本月, 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 三、行业新闻

**事件:** 为促旅游业发展, 印度宣布观光电子签证申请费降价。据“中央社”报道, 当地时间 20 日, 印度旅游部长巴特尔 (Prahald Patel) 宣布, 30 天电子观光签证的申请费用在旅游旺季期间, 降为 25 美元。这项调降签证费用的措施预计可促进印度旅游业成长。巴特尔说, 2019 年 7 月到 2020 年 3 月的旅游旺季期间, 30 天电子观光签证的申请费用为 25 美元。在这项新措施之前, 游客申请印度 30 天电子观光签证要收 80 美元签证费。

**事件:** 泰铢升值、中国游客锐减, 泰国今年入境游目标恐“泡汤”。据新加坡《联合早报》报道, 受泰铢升值、中国游客数量锐减影响, 泰国今年恐难实现 4000 万入境旅游人次目标。报道指出, 泰国的访客以中国和亚洲区域游客居多, 但该国每年也迎来数以百万计的欧洲及美国游客, 泰铢升值多多少少影响了游客的旅游计划, 尤其是那些预算有限的游客。该报道援引泰国旅行社协会会长维奇观点, “(泰铢升值) 对旅游业绝对有影响, 因为在与亚洲其他货币比较之后, 游客宁可选择到越南、马来西亚、新加坡或印度尼西亚游玩。”

- 
- 事件:** **入住率和餐饮收入下跌, 香港洲际酒店要求员工放无薪假。**香港经济当下有下行迹象。香港饮食及酒店业职工总会组织干事何鸿兴证实, 位于尖沙咀的香港洲际酒店近期向员工发电邮, 表示酒店受社会事件影响, 酒店入住率和餐饮收入下跌, 为进一步出现赤字, 要求员工在今明两个月放年假和无薪假。
- 
- 事件:** **华住二季度净营收 29 亿元, 净利润同比增长 81.4%。**2019 年第二季度华住旗下所有酒店总营业额同比增长 18%, 达 88 亿元人民币; 净营收同比增长 13.4%, 为 29 亿元人民币 (约合 4.17 亿美元), 增长符合预期; 归属于华住的净利润同比增长 81.4%, 为 6.13 亿元人民币 (约合 8900 万美元)。
- 
- 事件:** **拓展美国市场, OYO 收购拉斯维加斯赌场酒店。**8 月 24 日消息, 印度最大的酒店公司 OYO 收购了拉斯维加斯的猫头鹰赌场酒店 (Hooters Casino Hotel), 这是该公司在全球扩张的背景下首次在美国购买房产。知情人士说, OYO 酒店集团及其合作伙伴 Highgate 支付了 1.35 亿美元。Highgate 是一家总部位于纽约的酒店投资和管理公司。此次收购位于拉斯维加斯大道附近, 更名为“拉斯维加斯 OYO 赌场酒店”。
- 
- 事件:** **迪士尼乐园公布最新扩建计划, 全球将新建两个复仇者联盟园区。**在 8 月 22 日迪士尼 2019 年 D23 粉丝大会的媒体预览上, 迪士尼乐园、体验和消费品主席包正博 (Bob Chapek) 首次披露了全球乐园的最新扩建计划——加州迪士尼和巴黎迪士尼将新增漫威复仇者联盟园区, 奥兰多迪士尼则将新建《海洋奇缘》主题的游乐项目。
- 
- 事件:** **复星融创华侨城华强方特 4 强争霸, 文旅产业进入“战国时期。”**本周, 复星旅游文化集团 (以下简称“复星旅文”) 发布了 2019 年中期业绩公告。公告显示, 2019 年上半年, 复星旅文实现营业收入约 90.63 亿元, 同比增长 35.9%, 归母净利润 4.9 亿元, 这是四年来, 复星旅文首次净利润实现正数增长。此外, 随着文旅融合的深入, 57 家百强房企布局文旅产业更加深化, 特别是融创、华侨城动作频频, 再加上老牌文旅集团华强方特的迅猛发展, 文旅江湖上已经初步形成了 4 强争霸局面
- 
- 事件:** **7 月份海南旅游消费价格指数环比上涨 8.56%。**2019 年 7 月份, 中国·海南旅游消费价格指数 (以下简称“海南 TPI”) 同比上涨 1.64%, 环比上涨 8.56%。从同比看, 7 月份海南 TPI 六大类指数 (吃、住、行、游、购、娱) 呈“五涨一降”的态势。餐饮类、交通类、娱乐类、购物类、住宿类价格指数同比分别上涨 8.05%、3.74%、1.49%、0.59%、0.15%, 影响海南 TPI 分别上涨 1.25、1.23、0.10、0.10、0.03 个百分点; 门票类价格指数同比下降 12.04, 影响海南 TPI 下降 1.07 个百分点。从监测小类结构看, 7 月份海南 TPI 同比涨幅较大的是旅游大巴租车价格、旅游标准餐价格, 较去年同期分别上涨 24.14%、10.56%。
- 
- 事件:** **国内赴日游客人数持续增长, 上海将试点日本电子签。**据日本《中文导报》微信公众号消息, 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。2019 年 9 月起, 日本电子签将于上海提前试点, 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。2019 年暑期日本签证的办理数量位列首位, 占有签证办理人数的 26%, 比去年同期增长了 20%。
- 
- 事件:** **泰国: 中国游客免费落地签延长至明年 4 月。**泰国内阁 20 日决定, 将目前对包括中国在内的约 20 个国家和地区游客实行的免落地签证费措施再延长半年, 至 2020 年 4 月 30 日结束。
- 

#### 四、公司重点公告

- 
- 全聚德 (002186)** **2019 年半年度报告:** 报告期内, 公司实现营业收入 75827 万元, 同比增长-13.43%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3228 万元, 同比增长-58.51%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2290 万元, 同比增长-69.55%。
- 
- 华天酒店 (000428)** **关于公司中期票据获准注册的公告:** 近日, 公司收到中国银行间市场交易商协会出具的《接受注册通知书》决定接受公司中期票据注册, 现将主要内容公告如下: 1、公司发行中期票据注册金额为 6 亿元, 注册额度自该通知书落款之日起 2 年内有效。2、公司在注册有效期内可分期发行中期票据, 接受注册后如需备案发行的应事前向交易商协会备案。
-

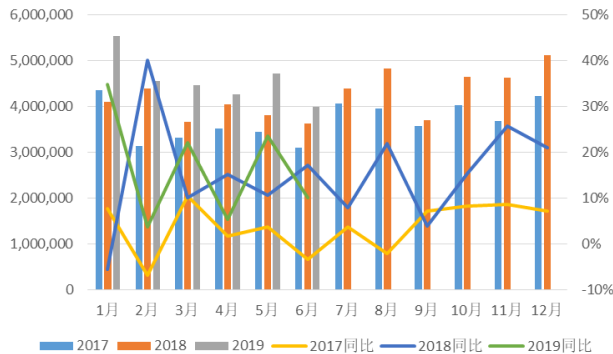


三特索道 (002159)	<p><b>关于控股股东所持股份协议转让的进展公告:</b> 近日, 公司收到控股股东当代科技通知, 深圳证券交易所已出具《深圳证券交易所上市公司股份转让申请确认书》(【2019】第 217 号), 对当代科技以 21.16 元/股的转让价格协议转让 27,861,295 股给当代城建发予以确认。本确认书的有效期限为六十日, 申请人需按照本确认书载明的转受让股份数量一次性办理过户登记。</p>
腾邦国际 (300178)	<p><b>关于公司 BSP 票款到期未能清偿的进展公告:</b> 经核查, 公司及子公司涉及 BSP 欠款的主体共 11 家, 截至目前已有 9 家收到终止通知。其余两家因国际航协 ADM 差错对账等工作尚在进行中, 目前尚未收到终止通知。公司目前正与国际航协及相关金融机构积极协商, 努力通过自筹资金、银行借款或启动保函方式, 尽快清偿欠款。公司其他业务运营正常。</p>
中青旅 (600138)	<p><b>为控股子公司提供担保的公告:</b> 近日, 中青博联整合营销顾问股份有限公司向中信银行股份有限公司北京分行申请人民币 5000 万元额度的银行综合授信。公司与中信银行股份有限公司北京分行签订了《最高额保证合同》, 为该人民币 5,000 万元额度的银行综合授信提供担保。北京九方合纵投资管理有限公司、业荣惠华咨询(北京)有限责任公司作为中青博联整合营销顾问股份有限公司的少数股东, 按其持有的股权比例为本次担保提供反担保。</p>
三特索道 (002159)	<p><b>关于收购武汉龙巢东湖海洋公园有限公司 80% 股权的公告:</b> 2019 年 8 月 21 日, 公司与武汉卡沃旅游发展有限公司、武汉花马红旅游产业有限公司签订了《武汉龙巢东湖海洋公园有限公司股权转让协议》及《武汉龙巢东湖海洋公园有限公司股权转让之业绩承诺协议》, 以自有资金总计 28,000 万元的价格收购武汉龙巢东湖海洋公园有限公司 80% 的股权(其中, 含卡沃旅游所持东湖海洋公园 60% 的股权及花马红公司所持东湖海洋公园 20% 的股权)。同时, 卡沃旅游及花马红公司承诺东湖海洋公园 2020 年度、2021 年度、2022 年度实现的净利润分别不低于 2,780 万元、3,440 万元和 4,280 万元, 三年累计承诺净利润不低于 10,500 万元。”</p>
宋城演艺 (300144)	<p><b>2019 年半年度报告:</b> 报告期内, 公司实现营业收入 103,392.50 万元, 同比增长 15.99%; 实现利润总额 68,028.97 万元, 同比增长 13.95%; 归属于上市公司股东的净利润 54,490.89 万元, 同比增长 13.28%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 52,972.73 万元, 同比增长 16.44%。</p>
曲江文旅 (600706)	<p><b>2019 年半年度报告:</b> 本报告期实现营业收入 64,994.26 万元, 较上年同期增加 3.63%; 营业利润 7,399.43 万元, 较上年同期减少 11.62%, 归属于母公司所有者的净利润为 6,502.97 万元, 较上年同期减少 8.91%。营业利润及归属于母公司所有者的净利润较上年同期减少的主要原因为报告期内公司主营业务(下属西安曲江楼观道文化景区管理有限公司等)业绩较去年同期减少所致。</p>
长白山 (603099)	<p><b>2019 年半年度报告:</b> 报告期内, 公司实现营业收入 1.29 亿元, 较去年同期增加 17.91%。实现净利润-2,348.53 万元, 较去年同期减亏 43.90%, 报告期内公司收入、利润情况均呈现上涨趋势。受旅游行业淡旺季的影响, 长白山的利润点主要体现在第三季度。</p>
众信旅游 (002707)	<p><b>2019 年半年度报告:</b> 2019 年上半年公司实现营业收入 571,878.91 万元, 同比下降 1.09%, 实现归母净利润 11,011.91 万元, 同比下降 20.37%, 扣除非经常性损益后的归母净利润 10,927.83 万元, 同比下降 6.07%。</p>
峨眉山 (000888)	<p><b>2019 年半年度报告:</b> 截止 2019 年 6 月 30 日, 公司实现购票人数 160.11 万人次, 同比增长 0.1%; 实现营业收入 52883.71 万元, 同比增长 0.82%; 利润总额 9199.21 万元, 同比增长 11.37%; 归属于母公司的净利润 7711.09 万元, 同比增长 10.10%; 扣非净利润 7444 万元, 同比增长 5.49%</p>
峨眉山 (000888)	<p><b>关于使用部分募集资金对外投资暨关联交易和签署《增资协议》的公告:</b> 为建设运营“只有峨眉山”文化演艺项目, 经友好协商, 公司拟与四川旅投航空旅游有限责任公司(以下简称“旅投航旅”)、峨眉山旅游投资开发(集团)有限公司(以下简称“峨旅投集团”)、峨眉山云上旅游投资有限公司(以下简称“云上旅游”)签署《增资协议》, 《增资协议》约定: 上市公司与旅投航旅拟以现金方式共同向云上旅游进行增资, 其中, 公司拟使用募集资金出资 1.207 亿元认缴云上旅游新增注册资本 1.2 亿元, 旅投航旅拟出资 1.026 亿元认缴云上旅游新增注册资本 1.02 亿元。</p>

<b>黄山旅游 (600054)</b>	<b>2019 年半年度报告:</b> 上半年,黄山景区接待进山人数 162.4 万人,同比增长 9.6%;索道及缆车累计运送游客 326.7 万人次,同比增长 12.91%;实现营业收入 7.28 亿元,同比增长 6.77%(其中:园林开发业务收入 1.01 亿元,同比减少 4.83%;若门票不降价,园林开发业务收入 1.22 亿元,同比增长 15.09%);归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元,同比减少 23.19%;归属于上市公司股东的扣非净利润 1.63 亿元,同比增长 1.6%。
<b>大连圣亚 (600593)</b>	<b>2019 年半年度报告:</b> 2019 年上半年,公司实现营业收入为 130,766,263.44 元,比去年同期减少 6.74%,实现归属于上市公司股东的净利润 7,593,516.48 元,比去年同期减少 8.09%,基本每股收益为 0.0590 元/股,比去年同期减少 7.96%。
<b>云南旅游 (002081)</b>	<b>2019 年半年度报告:</b> 报告期内,公司实现营业收入 99,268 万元,同比下降 14.47%;实现归属于上市公司股东的净利润 3,488 万元,同比下滑 27.62%;实现归母扣非净利润-2936 万元,去年同期扣非净利润 50 万元。昆明世博园景区 2019 上半年累计接待游客 208.86 万人次,较上年同期增加了 91.34 万人次,同比增长 77.72%。

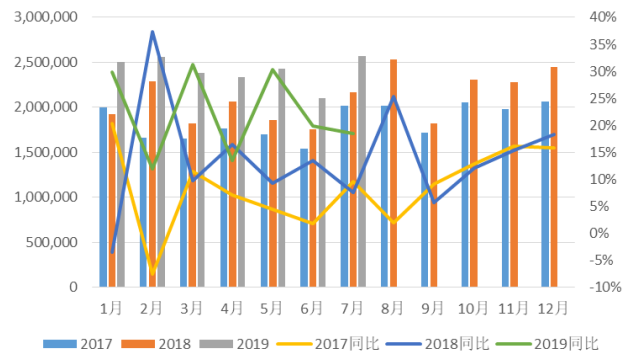
## 五、行业数据

图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率



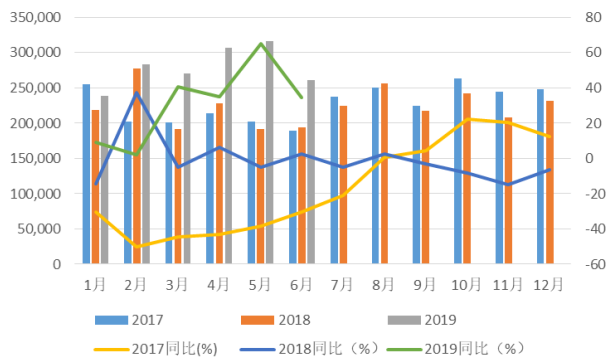
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率



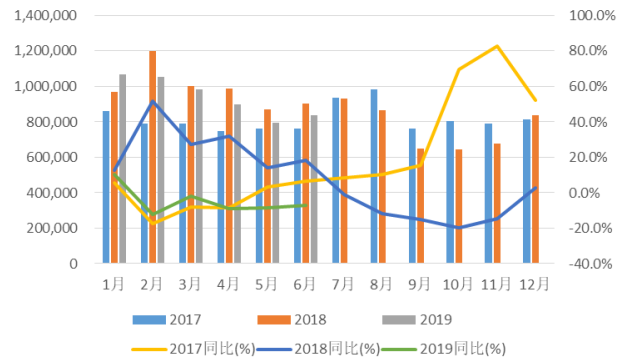
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率

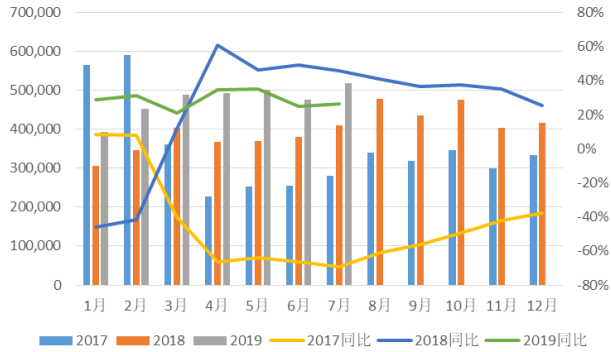


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

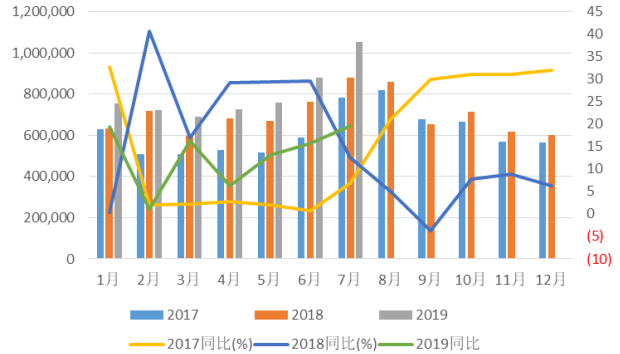
图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率

图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率



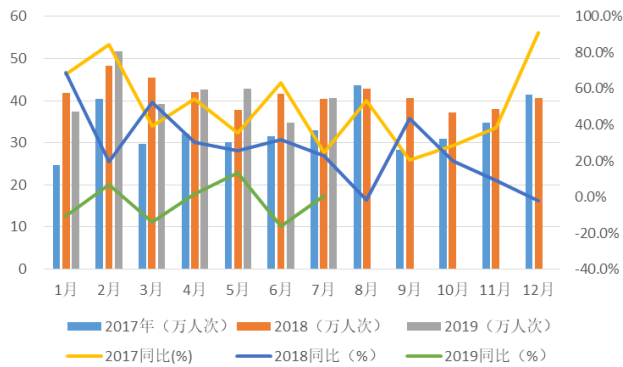


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



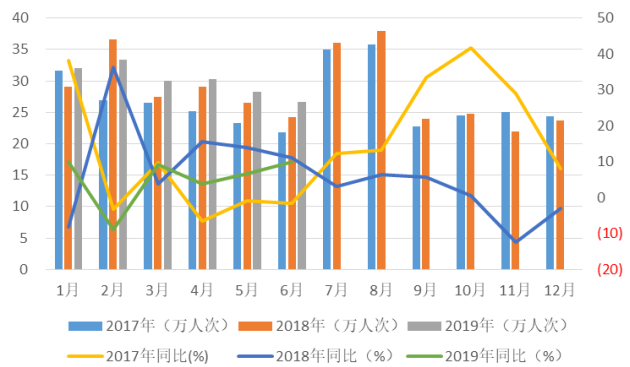
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长



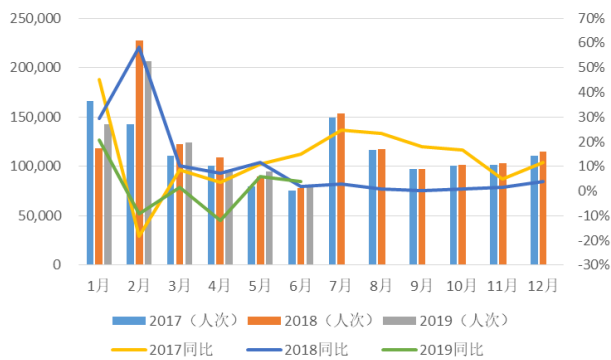
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长



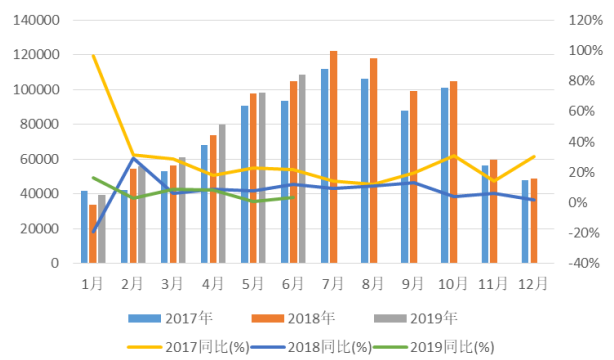
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

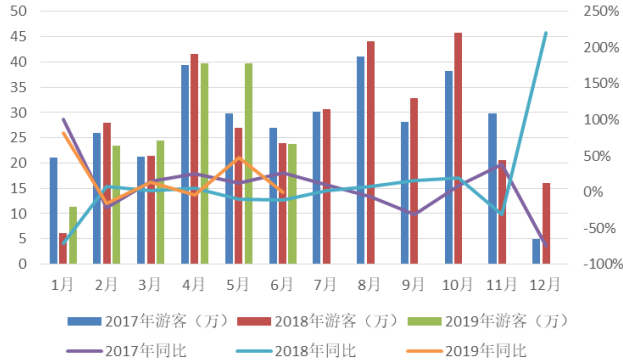
图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长



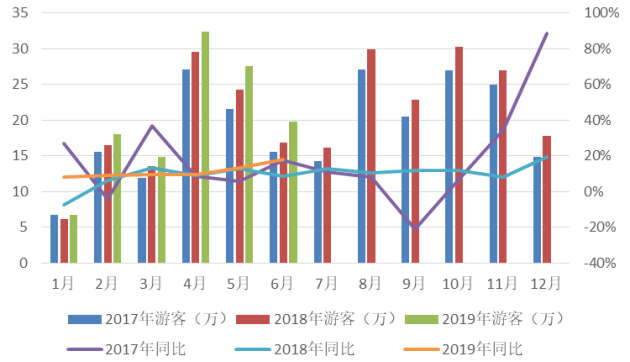
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 黄山游客人数及同比增长率

图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率

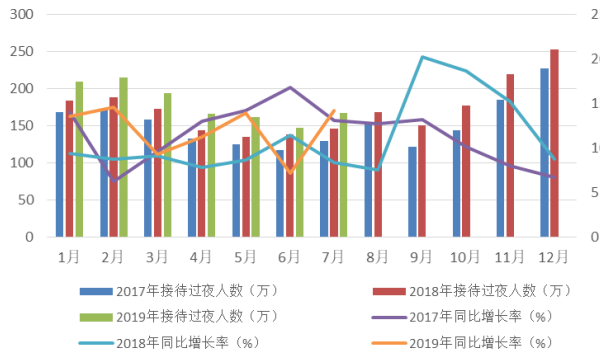


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



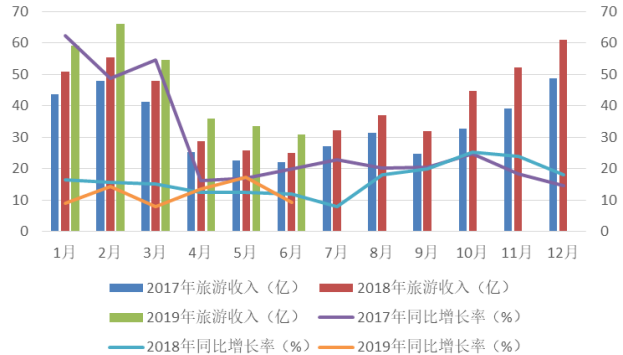
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据



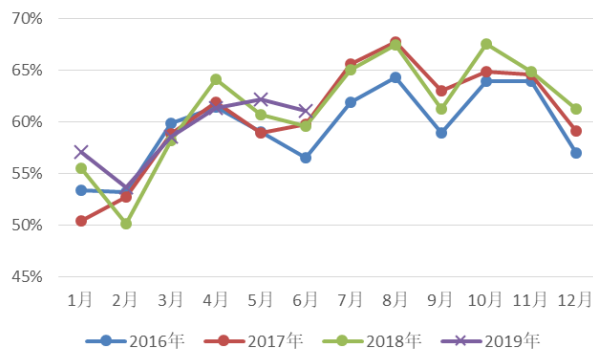
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 16: 三亚旅游总收入月度数据



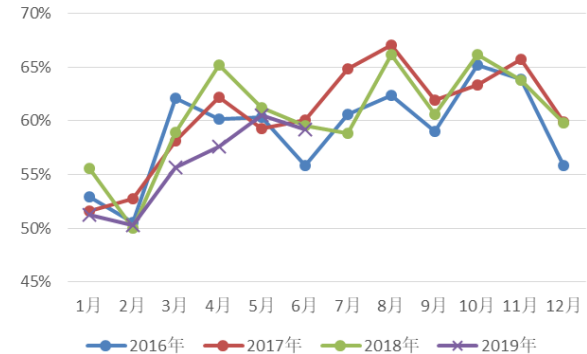
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

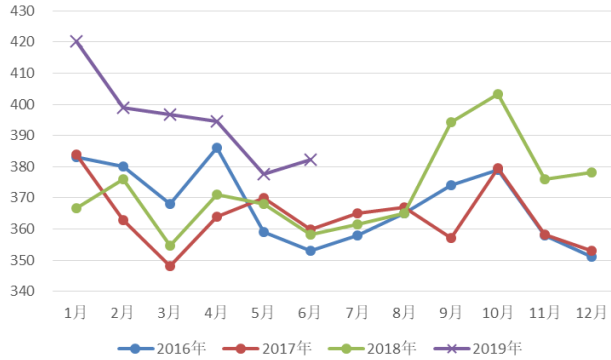
图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率



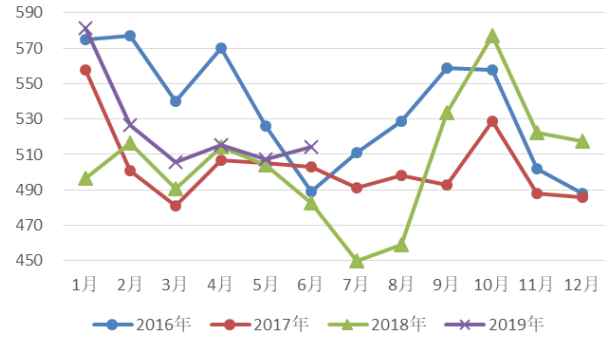
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价

图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价

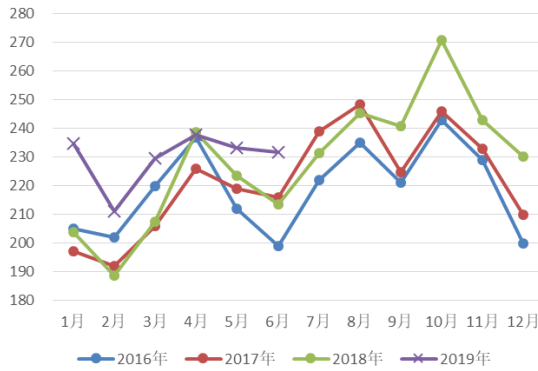


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



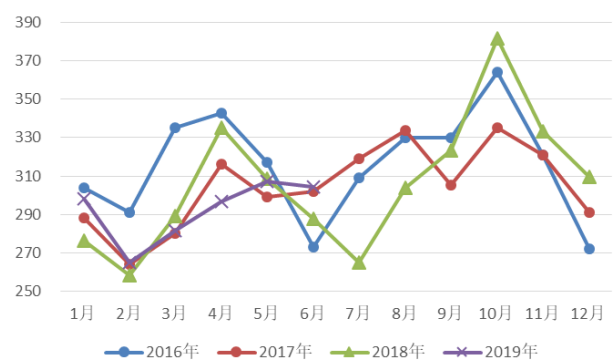
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 全国样本星级酒店客房 RavPar



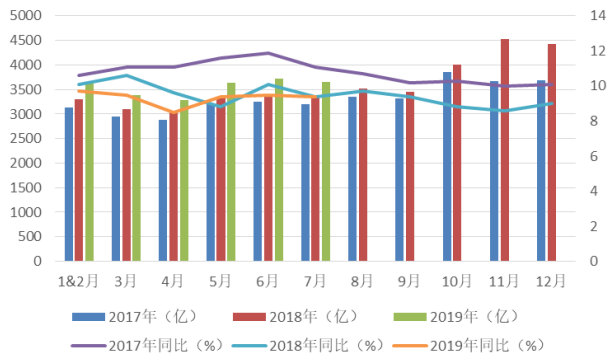
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RavPar



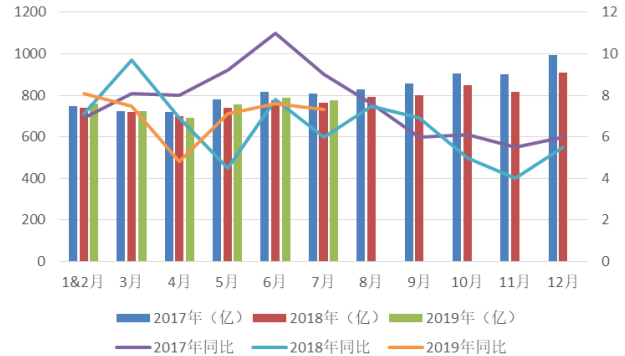
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 全国餐饮收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

## 六、个股信息

### (一) 个股涨跌、估值一览

本期，消费者服务行业的个股涨跌互见。其中腾邦国际、西安旅游、中山金马涨幅居前，分别为26.62%、16.77%、13.14%。

图表 25 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2019 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
腾邦国际	26.62	9.82	18.91	5.19
西安旅游	16.77	2	39.41	30.38
中山金马	13.14	6.63	32.55	4.96
文化长城	10.32	(3.36)	23.21	4.38
西安饮食	8.4	(1.2)	13.31	(273.51)
莱茵体育	8.33	(1.17)	5.31	(78.79)
云南旅游	6.86	(12.75)	1.38	8.3
凯文教育	6.55	3.03	6.14	(15.94)
东方时尚	6.3	(0.9)	1.21	16.52
力盛赛车	6.2	4.62	20.94	55.31
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
天目湖	(7.4)	4.29	33.68	6.91
开元股份	(2.87)	(3.72)	12.48	11.49
锦江股份	(2.11)	(4.92)	1.37	8.07
ST 云网	(1.47)	(6.62)	1.32	(87.87)
大连圣亚	(1.29)	(9.35)	4.08	30.37
昂立教育	(0.99)	(9.52)	2.27	(57.38)
新都退(退市)	0	(38.85)	?	103.66
百邦科技	0.34	(7.8)	31.11	14.81
黄山旅游	0.55	(2.79)	0.86	5.65
中青旅	0.66	(2.85)	8.97	5.57

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

## (二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 26 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
文化长城	2019-09-02	303.86	48,105.69	27,662.07	57.50
文化长城	2019-09-02	303.86	48,105.69	27,662.07	57.50

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 27 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
锦江股份	2019-08-20	24.29	.00%	23.85	7958.86
凯文教育	2019-08-19	7.33	.00%	7.55	7308.74
中国国旅	2019-08-13	86.80	-.91%	86.8	503.44
中国国旅	2019-08-07	85.85	.00%	86.2	450.71
首旅酒店	2019-08-01	17.02	.00%	16.91	283.04
首旅酒店	2019-08-01	17.02	.00%	16.91	424.82
中国国旅	2019-07-24	85.97	-.19%	85.97	515.82

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 七 风险提示

系统性风险, 政策推进、企业经营情况低于预期等风险。



# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。