

14 部推动消费中心城市建设，乐高乐园选址上海

——休闲服务行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2019 年 11 月 11 日

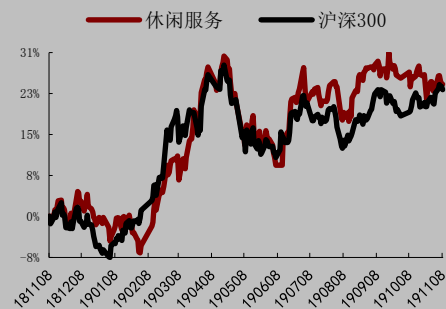
行业核心观点：

上周教育板块表现较好，休闲服务板块表现平稳，社服行业中旅行社、酒店表现相对较好。我们继续看好经济下行背景下消费板块的弱周期属性，以及各项消费刺激政策对消费行业的拉动作用，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、政策扶持、业绩增长确定的免税、主题公园、教育龙头企业。

投资要点：

- **行情回顾：**上周（11 月 4 日-11 月 8 日）上证综指上涨 0.20%、申万休闲服务指数上涨 0.77%，上周休闲服务指数跑赢上证综指 0.56 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第十。年初至今上证综指上涨 18.86%、申万休闲服务指数上涨 25.00%，申万休闲指数跑赢上证综指 6.14 个百分点，在申万 28 个一级子行业中排名第九。上周细分板块有涨有跌，其中酒店 5.00%、旅游综合 0.45%、景点 0.33%、教育服务-2.08%、餐饮-3.43%。板块的估值为酒店 25.61、景点 30.37、旅游综合 35.06、餐饮 901.23。
- **行业重要事件及点评：**1) **旅游：**14 部门发文推动国际消费中心城市建设，利用 5 年左右时间，基本形成若干立足国内、辐射周边、面向世界的具有全球影响力、吸引力的综合性国际消费中心城市，带动形成一批专业化、特色化、区域性国际消费中心城市。**上海金山：将建全球最大乐高乐园度假区**，有利于沪浙经济对接，更好促进长三角更高质量一体化发展。2) **教育：**鼓励中小学教师增强科研意识，**教育部：运用人工智能、脑科学等开展教育研究**。教育部发布《关于加强新时代教育科学研究工作的意见》，目标用 5 年左右的时间打造一批新型教育智库和高水平教育教学研究机构，建设一支高素质创新型科研队伍，催生一批优秀教育科研成果。
- **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 11 月 08 日

相关研究

万联证券研究所 20191104_行业周观点_AAA_休闲服务行业周观点报告

万联证券研究所 20191031_行业专题报告_AAA_消费升级系列专题之餐饮行业篇（二）

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

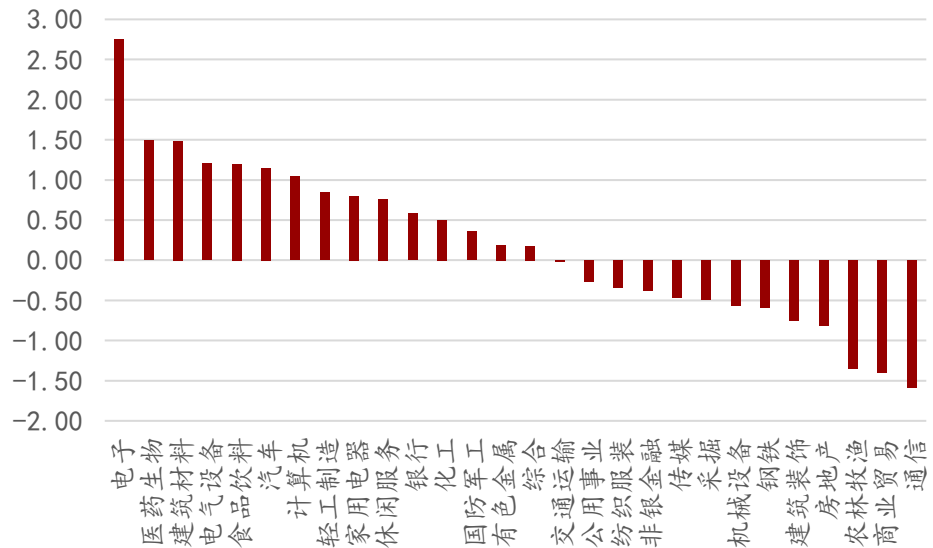
目录

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.....	7
5、风险提示.....	7
图表 1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第十.....	3
图表 2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第九.....	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_20191110.....	4
图表 4：个股涨跌情况_20191110.....	4
图表 6：过去一周上市公司重要公告.....	7

1、行情回顾

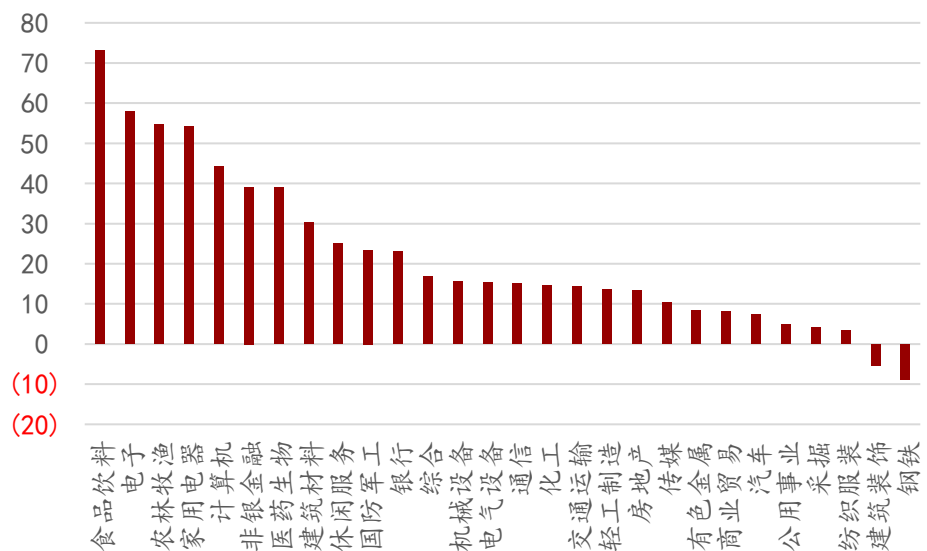
上周（11月4日-11月8日）上证综指上涨0.20%、申万休闲服务指数上涨0.77%，上周休闲服务指数跑赢上证综指0.56个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第十。年初至今上证综指上涨18.86%、申万休闲服务指数上涨25.00%，申万休闲指数跑赢上证综指6.14个百分点，在申万28个一级子行业中排名第九。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第十



资料来源：Wind，万联证券研究所

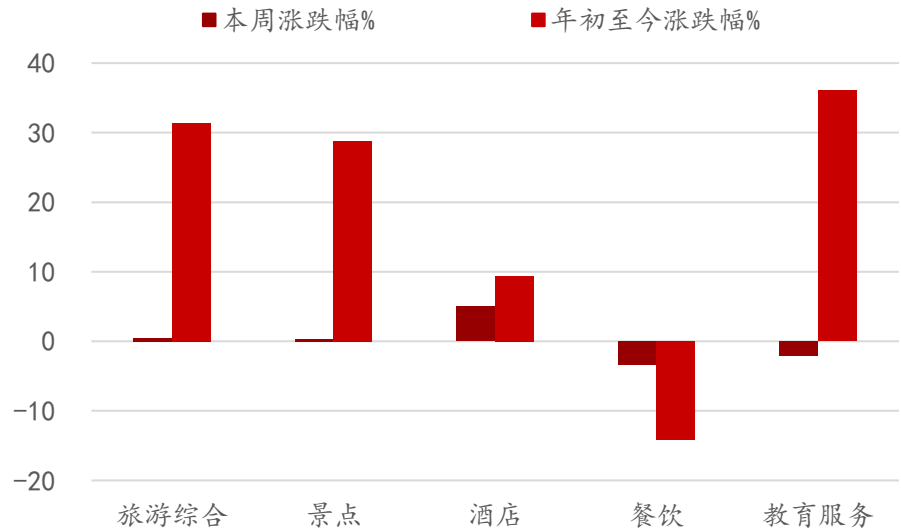
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第九



资料来源：Wind，万联证券研究所

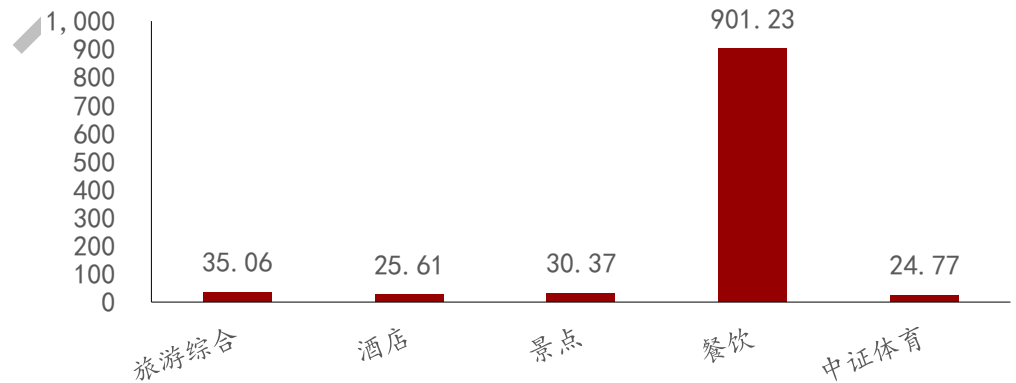
上周细分板块有涨有跌，其中酒店5.00%、旅游综合0.45%、景点0.33%、教育服务-2.08%、餐饮-3.43%。板块的估值为酒店25.61、景点30.37、旅游综合35.06、餐饮901.23。

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_20191110



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表 5: 个股涨跌情况_20191110

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	众信旅游 (15.38)	三特索道 (-5.12)
	凯撒旅游 (12.14)	新特认知 (-5.67)
	大东海 A (9.77)	*ST云网 (-8.43)
教育服务	开元股份 (11.70)	拓维信息 (-4.66)
	百邦科技 (1.13)	东方时尚 (-5.44)
	紫学光大 (0.54)	文化长城 (-29.67)

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

14部门发文推动国际消费中心城市建设

近日，经国务院同意，商务部、外交部、国家发展和改革委员会、文化和旅游部等14部门联合印发了《关于培育建设国际消费中心城市的指导意见》。《指导意见》提出，利用5年左右时间，基本形成若干立足国内、辐射周边、面向世界的具有全球影响力、吸引力的综合性国际消费中心城市，带动形成一批专业化、特色化、区域性国际消费中心城市。（文化和旅游部官网）

点评：消费是拉动中国经济增长的“三驾马车”之一，是扩内需、稳经济的重要抓手。今年上半年，消费对经济增长的贡献率达60.1%，继续成为拉动经济增长的第一动力。2018年中国公民出境游花费排名世界第一，全年在境外消费达2773亿美元。国际消费中心城市的建成，将更好地满足中国消费者国际化、品牌化的消费需求，将境外消费转为国内消费，留住消费者的“钱包”。培育建设国际消费中心城市，带动一批大中城市提升国际化水平，加快消费转型升级，对于促进形成强大国内市场、增强消费对经济发展的基础性作用等具有重要意义。想要成为国际消费中心城市，基础条件好、消费潜力大、国际化水平高、全球影响力和吸引力大、辐射带动能力强等是前提。消费力强的一线城市，像北上广深入围比较确定，一些旅游城市，如三亚、青岛、厦门、西安、成都、南京等，能够带动消费，且国际交往较多，同样潜力巨大。

上海金山：将建全球最大乐高乐园度假区

经过近两年的接触、考察、比选、洽谈，乐高乐园把目光投向了上海。11月6日，第二届中国国际进口博览会举办期间，上海市金山区区长胡卫国，丹麦乐高品牌集团执行主席袁威，英国默林娱乐集团首席执行官尼克·瓦尼，CMC Inc. 华人文化集团公司董事长、首席执行官黎瑞刚共同签署投资合作协议，正式宣布全球家庭娱乐主题乐园度假区—乐高乐园主题度假区选址上海市金山区。据悉，上海乐高乐园度假区总投资预计5.5亿美元，将成为全球最大的乐高乐园度假区之一，初步计划2023年建成开园。除了风格独特的乐高主题乐园外，还将拥有与之配套的全场景式主题酒店。项目本身加上周边前期投入和配套，未来区域总投资将达到100亿元人民币左右。签约各方将共同出资成立合资公司开发建设上海乐高乐园度假区，并携手成立管理公司运营度假区。度假区将融合乐高积木主题元素与中国文化，面向2-12岁儿童的家庭，营造沉浸式亲子互动体验，给孩子们和家庭提供激发想象创意、富有科技感的娱乐体验项目及互动益智课程。项目建成后，有利于推动上海形成“东有迪士尼、西有乐高”的主题乐园布局，构建东西两翼齐飞的全域旅游发展格局。（品橙旅游）

点评：据了解，自1968年第一座乐高乐园建成至今，全球范围内已建成运营英国温莎、美国佛罗里达、美国加州、日本、迪拜、德国、丹麦、马来西亚等8座乐高乐园，每座乐园年客流量都高达数百万人次，同时，目前还有几座乐园在建和即将启动建设。同时，金山距离上海市中心1小时车程可达，这1小时车程同时可覆盖长三

角16个重要城市，2小时内车程覆盖长三角5500万人客源区域。目前，金山区域内有7条高速公路、12个出入口，沪杭高铁在金山境内设有金山北站，筹建中的沪乍高铁设有金山南站。而金山铁路作为国内首条市域铁路，连接着金山和上海市区，单程直达只需32分钟。上海及周边地区目前已形成主题公园聚集群，包括迪士尼、英国默林娱乐集团旗下的杜莎夫人蜡像馆、海洋探索中心、乐高探索中心（乐高主题室内景点）等众多著名品牌景点，此外国内的上海海昌海洋公园、宁波方特、杭州宋城、常州中华恐龙园、金华横店影视也早已落户。乐高的加入，一方面，会增强上海及周边区域对游客的吸引力，另一方面，主题公园的竞争将进一步加剧。

2.2 教育

鼓励中小学教师增强科研意识，教育部：运用人工智能、脑科学等开展教育研究

11月7日，教育部发布《关于加强新时代教育科学研究工作的意见》。《意见》中提到，目标用5年左右的时间打造一批新型教育智库和高水平教育教学研究机构，建设一支高素质创新型科研队伍，催生一批优秀教育科研成果。相较此前政策，本次《意见》提到，鼓励支持中小学教师增强科研意识，积极参与教育教学研究活动，探索适应新时代要求的教书育人有效方式和途径，推进素质教育发展。《意见》还要求充分发挥地方和学校在教育科研中的实践主体作用。（芥末堆）

点评：这是新中国成立以来教育部印发的首个教育科研规范性文件，对新时代教育科研工作具有重大开创性意义，预计未来的教育会进入‘人机共教’时代，该政策利好教育信息化企业。

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	公司简称	事件类型	内容概览
社服行业上市公司公告			
11月8日	云南旅游	收购恐龙谷公司	云南旅游股份有限公司拟收购云南世博投资有限公司及自然人王铼根合计持有的云南世界恐龙谷旅游股份有限公司63.25%股权。本次股权转让价格为人民币257,252,216.00元，股权评估结果已按国资管理相关规定报华侨城集团有限公司备案。本次收购完成后，公司将持有恐龙谷公司63.25%股权，王铼根持有恐龙谷公司36.75%股权。云南世博旅游控股集团有限公司为公司控股股东，世博投资为世博旅游集团的全资子公司，根据相关规定，本次股权收购构成关联交易，但不构成规定的重大资产重组，需提交股东大会审议，无需经过有关部门批准。
教育行业上市公司公告			
10月21日	科斯伍德	发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获审核通过，公司股票复牌	中国证监会并购重组委审核，公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得无条件通过。经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自2019年11月7日（星期四）开市起复牌。

资料来源：Wind，万联证券研究所

4、投资建议

上周教育板块表现较好，休闲服务板块表现平稳，社服行业中旅行社、酒店表现相对较好。我们继续看好经济下行背景下消费板块的弱周期属性，以及各项消费刺激政策对消费行业的拉动作用，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、政策扶持、业绩增长确定的免税、主题公园、教育龙头企业。

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。

万联证券

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