东海证券：休闲服务行业周报

2020.08.31-2020.09.04

分析日期 2020 年 09 月 07 日

行业评级：标配(40)

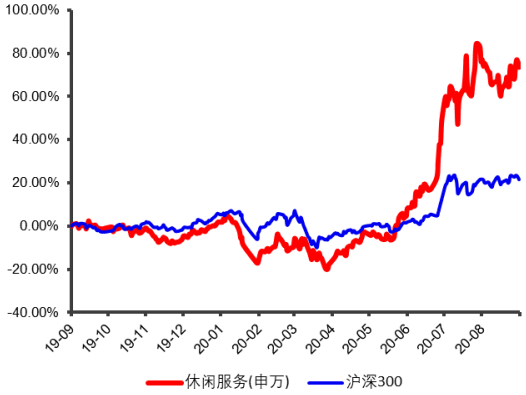
证券分析师：江迎若

执业证书编号：S0630517040001

电话：20333452

邮箱：jyr@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点：

◆ **本周休闲服务行业板块整体点评。**本周沪深 300 下跌了 1.53%，休闲服务板块微调了-0.36%，小幅跑赢沪深 300 指数 1.17 个百分点，涨幅在 28 个行业中排名第 11。其中子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（0.15%）、餐饮（-1.08%）、景点（-1.37%）、其他休闲服务（-1.59%）、酒店（-2.36%）。

◆ **个股方面。**本周上涨的个股为 19 支，下跌的个股 19 支。涨幅前五名分别为：腾邦国际、米奥会展、云南旅游、天目湖、西安旅游；跌幅前五名分别为：锋尚文化、福成股份、锦江酒店、西藏旅游、西域旅游。

◆ **本周投资建议。**前行业内所有上市公司半年报均已披露，整体来看，上半年休闲服务（申万）实现营收 373.34 亿元（-44.03%），归母业绩亏损 11.54 亿元（-118.28%），营收、归母净利润增速分别下滑 50.39%和 147.55%，增速大幅下降主要系行业内景区、酒店、餐饮、旅行社等子板块年内受疫情影响严重冲击业绩所致。但是分季度来看，二季度酒店和景区子行业业绩均有所回暖，今年下半年休闲服务行业还是以业绩修复为主线，建议关注国内酒店和景区后疫情时期的行业整合与转型机会。此外，在国内经济大循环的背景下，消费回流仍然会继续，免税行业依然会逆势增长，是不可多得的优质选择。重点关注公司：中国中免，首旅酒店，中青旅。

◆ **风险提示。**1、宏观经济波动 2、国际疫情风险 3、国际贸易政策风险 4、极端天气影响等。

正文目录

1. 二级市场表现 3
2. 上市公司公告 5
3. 行业动态 6
4. 投资策略 7
风险提示 7

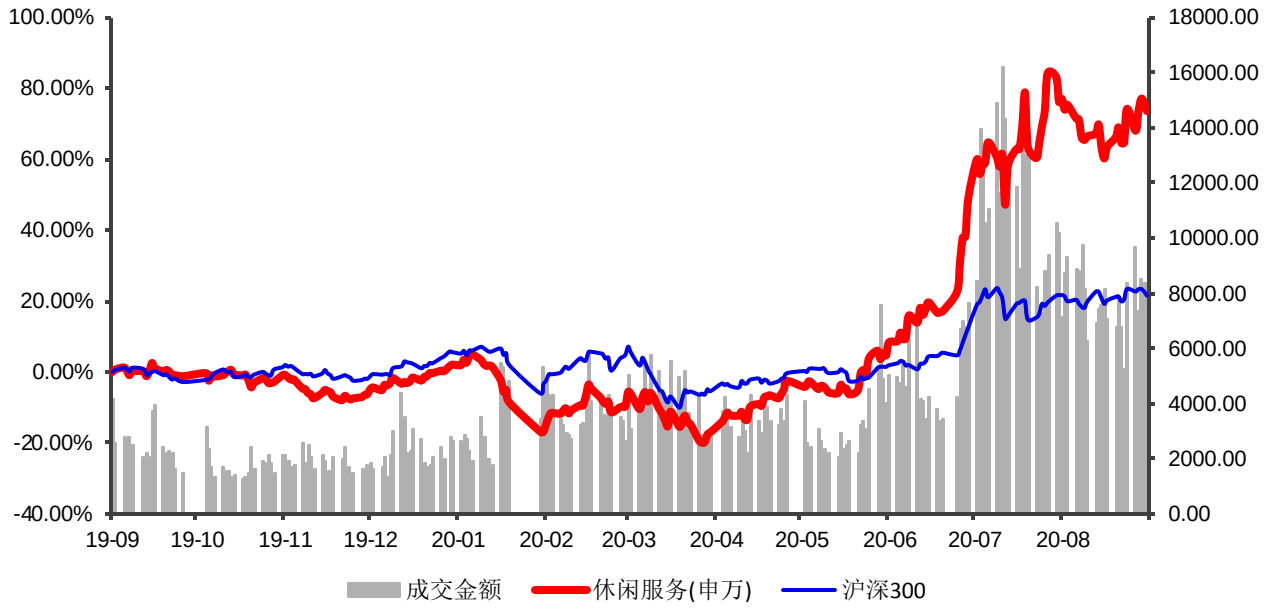
图表目录

[table_volume] 3
图 1 指数走势图—休闲服务行业和沪深 300 指数(2019.09.05-2020.09.04) 3
图 2 指数走势图—休闲服务子版块(2019.09.05-2020.09.04) 3
图 3 申万一级行业涨跌幅排名(2020.08.31-2020.09.04) 4
图 4 休闲服务行业个股涨跌幅前五情况(2020.08.31-2020.09.04) 4

1.二级市场表现

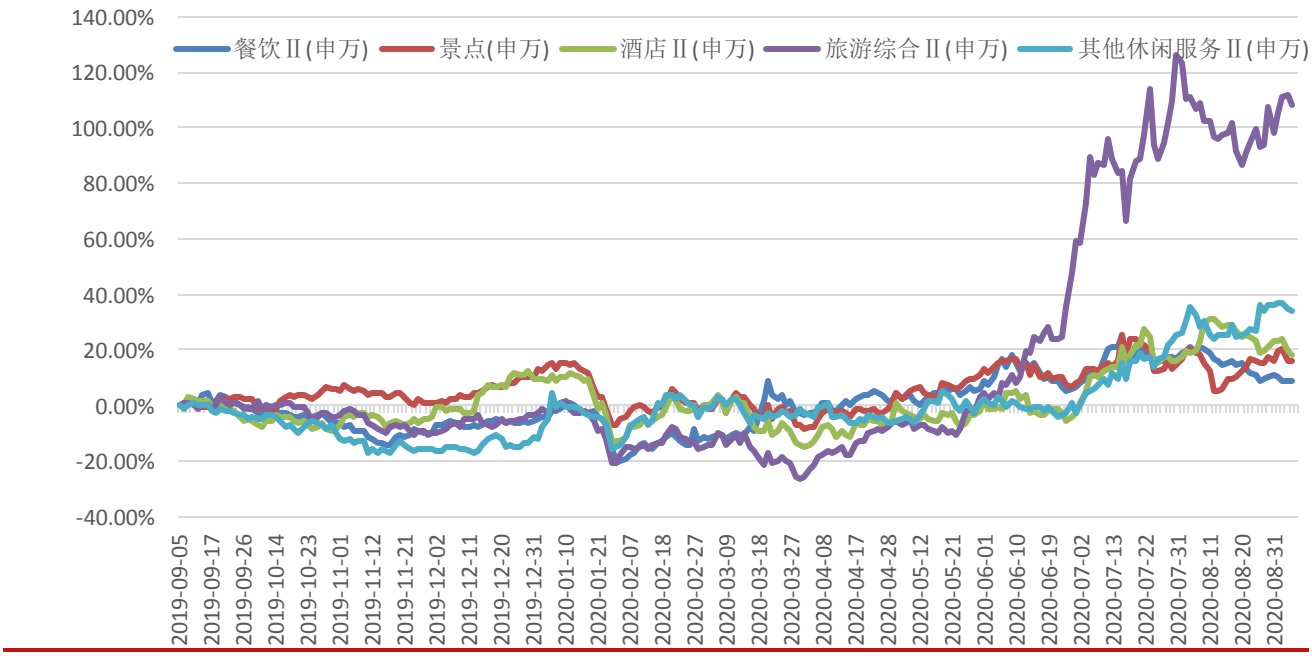
本周沪深 300 上涨了 2.66%，休闲服务板块在龙头股中国中免的带领下整体大涨了 6.54%，跑赢沪深 300 指数 3.88 个百分点，涨幅在 28 个行业中排名第二。其中子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（8.79%）、其他休闲服务（7.87%）、景点（3.34%）、餐饮（0.88%）、酒店（-3.58%）。

图 1 指数走势图—休闲服务行业和沪深 300 指数(2019.09.05-2020.09.04)



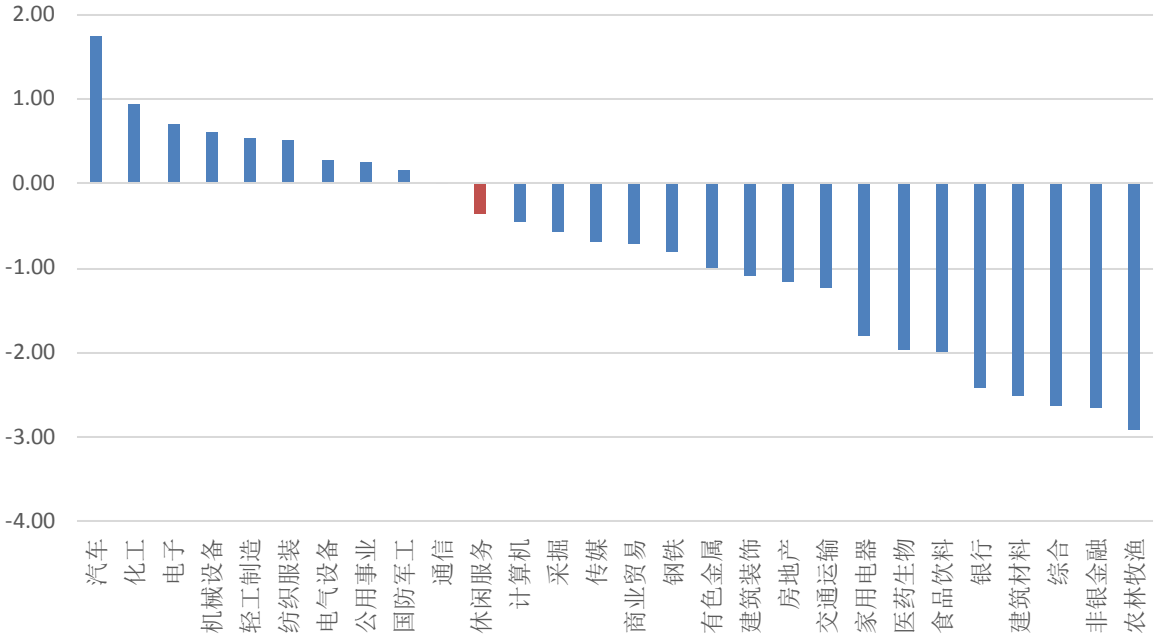
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—休闲服务子版块(2019.09.05-2020.09.04)



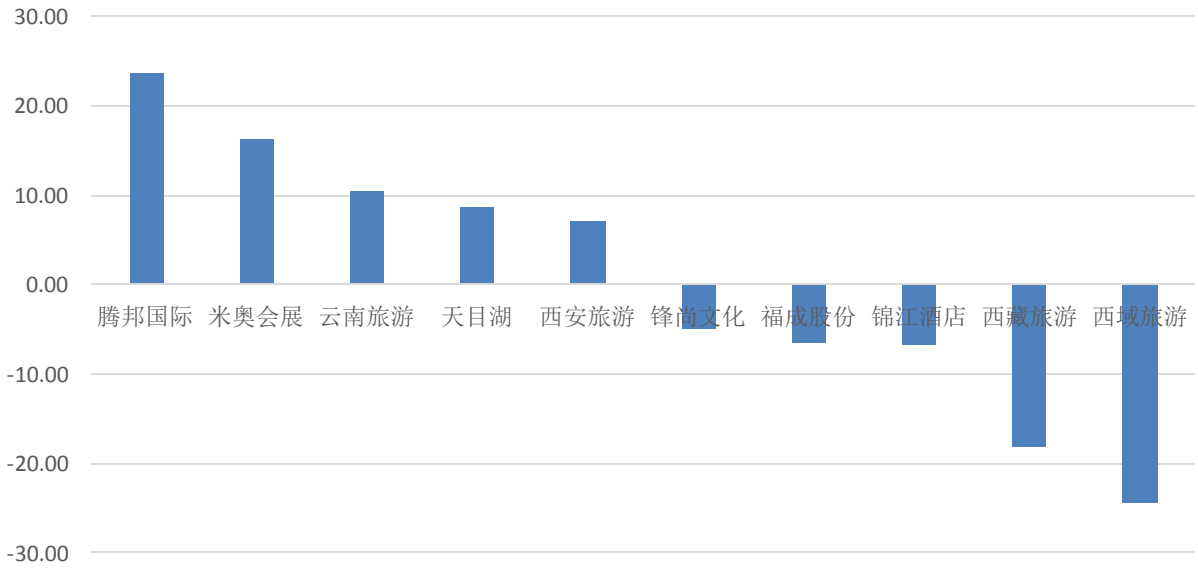
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业涨跌幅排名(2020.08.31-2020.09.04)



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 4 休闲服务行业个股涨跌幅前五情况(2020.08.31-2020.09.04)



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.上市公司公告

【岭南控股】发布公告，公司控股股东岭南集团于 2020 年 3 月 3 日至 2020 年 9 月 2 日股票交易期间，通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式累计增持公司股份约 348 万股，占公司总股本的 0.52%。截至 2020 年 9 月 2 日，岭南集团增持公司股票计划期限已届满并实施完成。

【锦江酒店】拟非公开发行 A 股股票，募资不超过 50 亿元。资金主要用于酒店装修升级项目和偿还贷款。通过本次非公开发行，将进一步增强公司的资金实力，有利于公司优化在经济型酒店和中端酒店的布局。

【三特索道】发布半年报，三特索道上半年营收和利润双双大幅下降，其中，营业收入 9739.60 万元，较去年同期减少 1.86 亿万元，净利润-1.13 亿元，较去年同期减少 7608.95 万元。受疫情防控政策影响，游客量受限。4 月 15 日文化旅游部和国家卫生健康委员联合印发《关于做好旅游景区疫情防控和安全有序开放工作的通知》，要求旅游景区接待游客量不得超过核定最大承载量的 30%，加之游客出游意愿逐步恢复尚需时间，三特索道旗下景区游客接待量较去年同期大幅下降。

【华天酒店】公司近日接到控股股东华天实业控股集团有限公司函告，获悉华天集团所持有本公司的部分股份解除质押并被重新质押。公司股东华天集团于 2020 年 8 月 26 日将原质押的 12338 万股解除质押，占其所持股份比例为 37%。华天集团又于 8 月 26 日质押 1 亿股，占其所持股份的 30.22%。截至本公告披露日，华天集团共持有公司股份约 3.31 亿股，占公司总股本的 32.48%。华天集团持有公司股份累计被质押约 1.41 亿股，占其所持公司股份的 42.67%，占公司总股本的 13.86%。

【天目湖】发布半年报，今年上半年，天目湖营业收入 1 亿元，同比减少 54.22%；净亏损 1056.27 万元，净利润同比下滑 119.66%。受新冠疫情影响，游客旅游出行意愿降低，整体接待规模和销售收入在短期内难以实现重大突破，预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能与上年同期相比有较大幅度下滑。

3.行业动态

中国在线旅游业今年仍有望实现 20%的增长。虽然亚太地区的旅游业仍处于困境，但是中国市场已开始回暖，游客人数在逐渐增加。投资者也将目光转向了中国旅游业，尤其是线上旅游服务。分析师认为，中国在线旅游业今年仍有可能实现 20%的增长。瑞银全球财富管理首席投资办公室（UBS Global）的证券分析师 Dennis Lam 表示，近几年来，线上平台和移动 App 的普及推动了 OTA 的发展，有数据显示，2015 年至 2019 年间，中国在线旅游商品交易总额（GMV）增长了约 2.3 倍，达到约 1.1 万亿元人民币。

澳门 7 月酒店及公寓客房平均入住率仅 12.1%。据澳门特别行政区政府统计暨普查局数据，澳门 7 月酒店及公寓住客共 15.2 万人次，同比下跌 87.9%；客房平均入住率（不包括医学观察用途客房，下同）为 12.1%，同比下跌 81 个百分点。据统计，今年前七个月，澳门酒店及公寓住客同比减少 75.7%至 198.3 万人次，客房平均入住率为 25%，同比下跌 66.4 个百分点。

长三角铁路暑运客发量恢复至去年同期 71.3%。8 月 31 日，为期 62 天的铁路暑运圆满收官，长三角铁路发送旅客突破 1 亿人次，达到 10045 万人次，日均发送 162 万人次。占全国铁路客发总量22.4%,在疫情防控常态化的形势下,客发量恢复至去年同期的71.3%,主要运输指标环比持续回升。（央视新闻）。

北京环球度假区主体结构及主题公园封顶。目前环球度假区主体结构及主题公园已封顶，预计将于年内完成硬体施工。北京环球度假区包括北京环球影城主题公园，北京环球城市大道，以及两家度假酒店。环球影城地标性的巨型地球形建筑正在进行搭建，预计在 9 月内完工。（新华网）

9 月起，澳门将发放 2.9 亿澳门元消费券吸引内地游客。澳门特区政府将于 9 月 1 日至 12 月 31 日通过微信平台发放共计 2.9 亿澳门元的消费券，用于吸引内地游客来澳门旅游消费。旅游局表示,此次消费券在中国人民银行、国家外汇管理局等有关机构的支持下,通过微信平台发放。内地游客可通过旅游局的微信公众号和微信支付的境外游礼包小程序领取消费券。（新华网）

洲际酒店与蚂蚁集团达成合作，中国大陆区酒店全面接入芝麻信用住。9 月 1 日，洲际酒店集团与蚂蚁集团在上海宣布达成合作，即日起洲际酒店集团大中华区旗下大陆所有酒店将全面接入芝麻“信用住”体系，成为首家与芝麻信用打通官方预订渠道支付的国际酒店集团。芝麻分 600 分及以上的住客通过洲际酒店集团官方 APP 或支付宝小程序预订大陆地区酒店房间时，无需提前预付房费，在入住时也无需提前支付押金。洲际酒店集团接入后，芝麻信用住的单间夜最高免押额度达到了 5000 元，使住客办理入住及离店手续更加快捷，且入住期间无需占用自身资金。

去哪儿：跨省周边游已恢复去年同期 9 成水平。去哪儿数据显示，暑假期间各类旅游产品需求上涨。其中，跨省周边游已恢复去年同期 9 成水平，成为今年暑期热度最高的旅游产品；而国内长线跟团游、长线自由行（机+酒）产品也恢复至去年 5 成水平。

4.投资策略

目前行业内所有上市公司半年报均已披露，整体来看，上半年休闲服务（申万）实现营收 373.34 亿元（-44.03%），归母业绩亏损 11.54 亿元（-118.28%），营收、归母净利润增速分别下滑 50.39%和 147.55%，增速大幅下降主要系行业内景区、酒店、餐饮、旅行社等子板块年内受疫情影响严重冲击业绩所致。但是分季度来看，二季度酒店和景区子行业业绩均有所回暖，今年下半年休闲服务行业还是以业绩修复为主线，建议关注国内酒店和景区后疫情时期的行业整合与转型机会。此外，在国内经济大循环的背景下，消费回流仍然会继续，免税行业依然会逆势增长，是不可多得的优质选择。重点关注公司：中国中免，首旅酒店，中青旅。

风险提示

风险因素：1、宏观经济波动 2、国际疫情风险 3、国际贸易政策风险 4、极端天气影响等。

分析师简介：

江迎若，伦敦大学学院硕士，具有五年以上行业研究经验。主要跟踪覆盖休闲服务、商业贸易、食品饮料行业超过二十家主要上市公司的经营动态和定向增发项目。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089