

旅游业

2015.11.23

利好政策再现 新型现代服务业将促消费升级

——国务院最新指导意见点评

许娟娟 (分析师) 王毅成 (研究助理)
021-38676545 021-38676720
xujuanjuan@gtjas.com wangyicheng@gtjas.com
证书编号 S0880511010028 S0880115060031

本报告导读:

国务院提出加快发展生活性服务业,促进消费结构升级。该政策作为纲领性文件将引导相关行业良性发展,实现内容服务升级和产业链拓展,并加速产业融合趋势。

摘要:

- 国务院办公厅印发《关于加快发展生活性服务业促进消费结构升级的指导意见》(以下简称“指导意见”),这也是我国推动生活性服务业发展的第一个全面、系统的政策性文件。
- 该指导意见体现出了以下几个特点:①**涵盖领域广**:涉及 10 大领域,包括居民和家庭、健康、养老、旅游、体育、文化、法律、批发零售、住宿餐饮、教育培训等贴近服务人民群众生活、需求潜力大、带动作用强的生活性服务领域。②**推动消费方式向现代服务型升级**:推动生活消费方式由生存型、传统型、物质型向发展型、现代型、服务型转变,并加强对其他领域的引导和支持。③**注重服务的规范化、标准化与品质化**:增加服务有效供给,扩大服务消费需求,提升服务质量水平,推动生活性服务业便利化、精细化、品质化发展。

点评:

- **新型现代生活性服务业将全面促使消费升级,系统性纲领政策引导产业健康发展。**①传统周期行业增长缓慢,服务业的快速发展对经济增长和消费升级至关重要:2014 年服务业增加值 30.7 万亿元/+8.1%,占国内生产总值比重达到 48.2%/+1.3 个百分点。②国家发改委自 2015 年 2 月起着手制定生活性服务业发展相关政策,该指导意见中注重改善外部消费环境、加强基础设施建设,同时供给端提升服务质量和水平,需求端打造绿色环保、重视文化内涵的现代生活消费理念。
- **行业观点:消费结构升级使新型现代服务业具备长期投资价值,产业融合加速,旅游、体育等相关板块将受益。**①旅游消费持续向高频必需形态转变,同时各景区内容、服务不断升级,打造一体化、精品化目的地成大势所趋,有利于拥有丰富产品设计经验和先进服务水平的行业龙头巩固自身优势。②体育行业中群众与竞技体育将协同发展,场馆服务、中介培训等将配套建设,带动产业链繁荣。③各产业间融合趋势将加速:“旅游+养老/健康养生/体育”等各类主题游将兴起;“体育+传媒/零售/旅游”将拓展产业链,诞生全新消费商业模式。
- **投资建议:**①旅游行业推荐掌控上游优质资源、拥有高品质服务水平以及品牌优势的龙头公司:宋城演艺、凯撒旅游、众信旅游、中青旅、锦江股份、浙江永强、三特索道、云南旅游、张家界。②体育行业推荐先发布局优质赛事资源及相关运营的公司:国旅联合。

评级:

增持

上次评级:

增持

细分行业评级

餐饮	中性
酒店	中性
旅游景点和旅行社	增持
其他旅游	增持

相关报告

旅游业:《宋城投资建设世博大舞台项目万豪收购喜达屋》	2015.11.22
旅游业:《聚焦文娱产品 布局目的地服务》	2015.11.17
旅游业:《赴欧旅游受较大冲击 长期仍看好出境游板块》	2015.11.15
旅游业:《欧洲游将受巴黎恐袭事件冲击 凯撒拟收购首都航空》	2015.11.15
旅游业:《凯撒出资设立多家公司 众信战略投资天益游》	2015.11.08

表 1: 国泰君安社会服务行业重点公司盈利预测 (2015.11.20)

		股本		市值		EPS				PE				PB	ROE	评级
		亿	收盘价	亿元	13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E	14A	14A		
整体									97	85	61	48	4			
免税购 物	中国国旅	9.8	54.9	538	1.33	1.51	1.99	2.47	41	36	28	22	4.4	15%	增持	
人文目 的地	中青旅	7.2	21.2	153	0.44	0.50	0.52	0.72	48	42	41	29	2.7	10%	增持	
	三特索道	1.4	35.6	50	0.26	-0.27	0.22	0.27	137	-132	162	132	3.0	-6%	增持	
	宋城演艺	14.3	31.7	453	0.21	0.25	0.44	0.62	151	127	72	51	4.9	11%	增持	
	曲江文旅	1.8	18.8	34	0.47	0.16	0.23	0.34	40	118	82	55	1.8	18.8	增持	
自然目 的地	峨眉山 A	5.3	12.7	67	0.22	0.36	0.41	0.52	58	35	31	24	3.0	11%	增持	
	张家界	3.2	13.7	44	0.16	0.19	0.42	0.45	86	72	33	30	5.2	13%	增持	
	黄山旅游	5.0	22.8	114	0.31	0.44	0.59	0.75	74	52	39	30	3.3	10%	增持	
	云南旅游	7.3	12.0	88	0.09	0.09	0.18	0.24	133	133	67	50	3.0	6%	增持	
	丽江旅游	4.2	14.7	62	0.35	0.43	0.54	0.63	42	34	27	23	2.3	10%	增持	
	桂林旅游	3.6	11.6	42	0.03	0.11	0.15	0.18	387	105	77	64	2.4	3%	增持	
	长白山	2.7	23.2	63	0.23	0.30	0.37	0.45	101	77	63	52	4.7	14%	增持	
	北部湾旅	2.2	25.8	57	0.22	0.24	0.42	0.53	117	108	61	49	8.1	12%	增持	
服务商	众信旅游	4.2	52.6	221	0.21	0.26	0.45	0.66	250	202	117	80	12.7	23%	增持	
	凯撒旅游	8.0	27.5	220	0.19	0.15	0.32	0.51	145	183	86	54	3.4	7%	增持	
	腾邦国际	5.4	16.8	91	0.17	0.24	0.31	0.44	99	70	54	38	5.3	11%	增持	
	浙江永强	21.8	13.6	296	0.12	0.15	0.29	0.35	113	91	47	39	2.1	10%	增持	
	国旅联合	4.3	19.9	86	0.02	-0.38	0.04	0.17	995	-52	498	117	7.6	-44%	增持	
星级酒 店	首旅酒店	2.3	18.6	43	0.51	0.49	0.63	0.86	36	38	30	22	3.4	10%	增持	
	华天酒店	10.2	9.1	93	0.17	-0.14	0.06	0.08	54	-65	152	114	2.6	-6%		
	岭南控股	2.7	19.5	53	0.13	0.13	0.19	0.26	150	150	103	75	6.3	6%	增持	
	金陵饭店	3.0	15.9	48	0.24	0.13	0.24	0.29	66	122	66	55	2.3	3%		
餐饮	西安饮食	5.0	8.2	41	0.03	0.02	0.05	0.08	273	410	164	103	4.6	2%	增持	
	全聚德	3.1	21.3	66	0.36	0.41	0.46	0.50	59	52	46	43	4.5	11%	增持	
经济连 锁酒店	锦江股份	8.0	53.0	424	0.46	0.47	0.78	0.96	115	113	68	55	2.7	10%	增持	
	如家	0.5	30.4	15	-0.1	0.7			N.A	43			1.83	5%		
	华住	0.6	28.6	17	0.44	0.76			65	38			3.41	17%		
在线商 旅	携程	1.4	111.7	156	0.83	1.25			135	89			11.6	13%		
	艺龙	0.4	16.8	7	-	-0.8			N.A	N.A			2.41	-8%		
	去哪儿	1.1	36.5	40	-0.2	-0.3			N.A	N.A			26.8	-26%		
	途牛	0.5	15.7	8	-2	-2.6			N.A	N.A			N.A.	-44%		
	Priceline	0.5	1282	641	28.5	37.2			45	34			9.1	35%		
	Expedia	1.2	126	151	2.09	1.73			60	73			6.83	11%		

数据来源: Wind、国泰君安证券研究。注: 红底色业绩预测值为 Wind 一致预测, 灰底色金额单位为美元; 中国上市公司数据为每存托凭证数据

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		