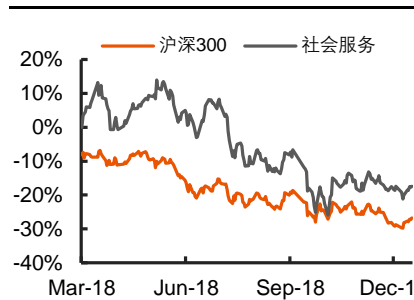


社会服务行业周报

泰国落地签免费政策将延期,张家界终止可转债发行计划

中性 (维持)

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*社会服务*受经济悲观预期影响,旅游酒店龙头出现较大幅度下调》 2019-01-07

《行业周报*社会服务*中国国旅剥离国旅总社,宋城演艺宜春轻资产项目开业》 2019-01-01

《行业周报*社会服务*国旅竞购海口市免税用地,看好免税行业》 2018-12-23

《行业动态跟踪报告*社会服务*社服行业2019年十大猜想》 2018-12-20

《行业周报*社会服务*复星旅文港股上市,宋城演艺回应六间房重组计划未变》 2018-12-16

证券分析师

陈雯 投资咨询资格编号
S1060515040001
0755-33547327
CHENWEN567@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告,如经由未经许可的渠道获得研究报告,请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行情回顾:** 上周(1月7日-1月13日)上证综指上涨1.55%、申万休闲服务指数上涨3.70%,上周休闲服务指数跑赢上证综指2.15个百分点,在申万28个一级行业指数涨幅排第7。年初至今上证综指上涨2.40%、申万休闲服务指数下跌0.06%,申万休闲指数跑输上证综指2.46个百分点,在申万28个一级子行业中排倒数第2。上周细分板块均上涨,其中旅游综合(4.93%)、教育服务(4.01%)、景点(2.97%)、中证体育(2.50%)、餐饮(0.16%)、酒店(0.07%)。板块的估值为中证体育20.42、景点21.79、酒店23.33、旅游综合27.82、教育服务46.87、餐饮78.81。
- 重点数据追踪:** 1) 同程艺龙发布《2019春运机票预订大数据报告》:从1月21日开始,国内航班平均票价(不含机建燃油费)开始显著上涨,上涨趋势将持续到2月1日,2月1日开始,票价将有所下降,下降趋势持续到2月5日(春节)后又开始快速反弹。相比之下,国际航班在春运期间基本没有明显的票价峰值,但平均票价总体上也有一定幅度的上涨。2) 携程《2019春节长假旅游趋势预测报告》:今年春节长假预计将超过4亿人次出游,出境游人次约700万。
- 行业新闻概览:** (1) **餐饮旅游:** 美国2019迪士尼乐园再涨价,涨幅最高达25%;山东3月起5景点免费开放 泰山门票降为115元;泰国落地签免费政策将延长至2019年4月30日;泰国自2019年2月15日起启用电子签证。(2) **酒店:** 酒店“卫生门”,沪7家涉事酒店仅各被罚2000元;格林豪泰遭加盟商炮轰 过度授权引“内斗”。(3) **体育:** 海南发布健康产业发展规划:到2025年运动休闲健身产业规模达400亿元。(4) **教育:** 广州加入抢人大战,学历人才放宽5岁,应届生可直接落户;青海发现教师有偿补课,一律先停职,从严从重处理。
- 上市公司重点公告:** 张家界(000430.SZ):由于资本市场整体环境和公司业务发展等情况发生了变化,经综合考虑,公司决定终止公开发行可转换公司债券(募资金额不超过6.1亿元)事项,并向中国证监会申请撤回公司本次公开发行可转换公司债券申请文件。**三特索道(002159.SZ):** 董事会同意公司全资子公司崇阳三特隽水河旅游开发有限公司和崇阳三特旅业发展有限公司与控股股东全资子公司武汉当代地产开发有限公司签订《资产转让合同》,将其所持部分资产,包括温泉小镇、溪上院、沿河民宿、许家包等对应的土地使用权、项目开发权、地上建筑物和在建工程以22,753.84万元的价格转让给武汉当代地产开发有限公司。
- 投资建议:** 受经济增速下降影响,社服行业盈利增速也下降且预期不乐观,其中:酒店行业入住率下降,预计2019年将传导至RevPAR;景区客流量下降,叠加国有景区门票下调的影响,2019年难见起色;出境游整体

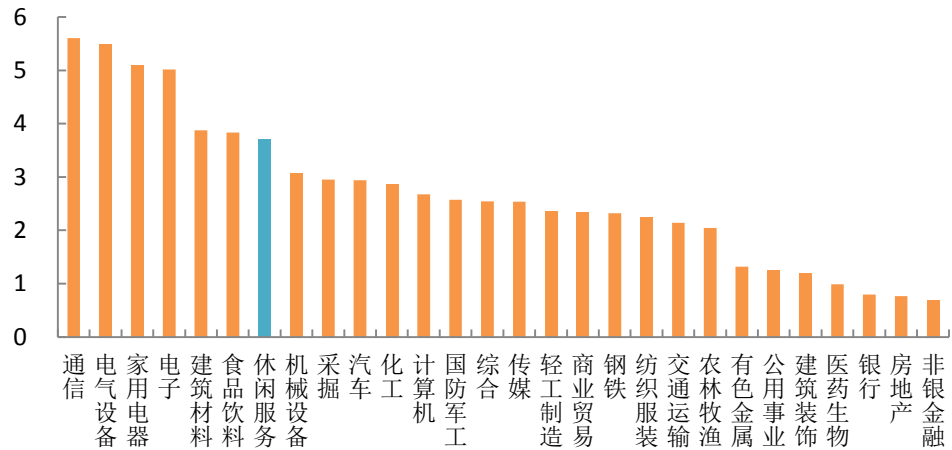
降温，静待回暖。据此，维持行业“中性”投资评级。在投资上，首先要关注企业经营的稳健性，其次才考虑企业成长性；**1) 稳健角度**，关注行业受经济周期影响不大、受益于政策红利且经营稳健、财务报表健康的企业，推荐免税行业的中国国旅；**2) 成长角度**：对于具备较好成长型的企业，可能穿越周期，我们建议跟踪并关注其风险释放带来的投资机会，包括宋城演艺、腾邦国际、新智认知。

- **风险提示**：1) 自然灾害和安全事故风险。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) 行业竞争加剧的风险。旅游行业发展迅猛，吸引众多社会资本纷纷涌入，行业参与者数量的增加使得行业面临竞争不断加剧的风险。3) 投资并购整合风险。行业近年来并购增加，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。

一、行情回顾

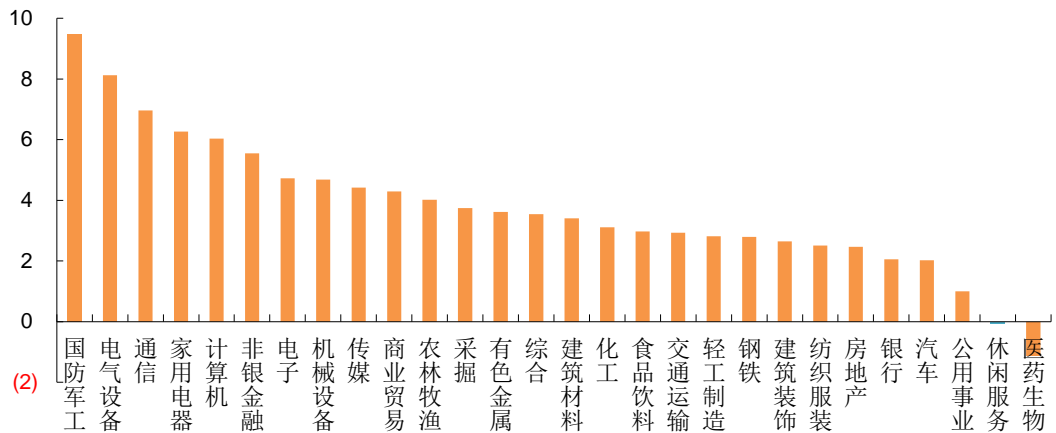
上周(1月7日-1月13日)上证综指上涨1.55%、申万休闲服务指数上涨3.70%，上周休闲服务指数跑赢上证综指2.15个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅排第7。年初至今上证综指上涨2.40%、申万休闲服务指数下跌0.06%，申万休闲指数跑输上证综指2.46个百分点，在申万28个一级子行业中排倒数第2。

图表1 上周休闲服务板块涨跌幅位列第7(%)



资料来源:Wind, 平安证券研究所

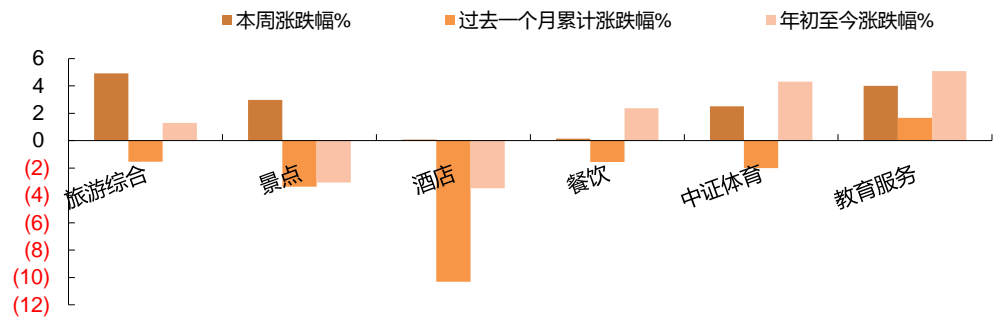
图表2 年初至今休闲服务板块涨跌幅位列倒数第2(%)



资料来源:Wind, 平安证券研究所

上周细分板块均上涨,其中旅游综合(4.93%)、教育服务(4.01%)、景点(2.97%)、中证体育(2.50%)、餐饮(0.16%)、酒店(0.07%)。板块的估值为中证体育20.42、景点21.79、酒店23.33、旅游综合27.82、教育服务46.87、餐饮78.81。

图表3 子版块周涨跌幅(%)情况



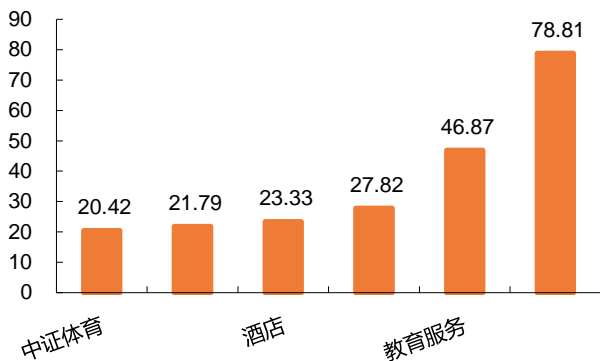
资料来源:Wind, 平安证券研究所

图表4 细分板块涨跌详情

板块代码	板块名称	本周涨跌幅%	PE	领涨股票	领跌股票
801214.SI	旅游综合	+4.93	27.82	中国国旅 (6.27%) 国旅联合 (4.67%) 凯撒旅游 (4.05%)	中青旅 (2.02%) 曲江文旅 (2.02%) 腾邦国际 (0.34%)
801212.SI	景点	+2.97	21.79	张家界 (3.98%) 大连圣亚 (3.59%) 峨眉山 A (3.49%)	九华旅游 (1.87%) 桂林旅游 (1.47%) 三湘印象 (0.00%)
801213.SI	酒店	+0.07	23.33	岭南控股 (6.02%) 锦江股份 (4.91%) 华天酒店 (3.92%)	西安旅游 (1.79%) 大东海 A (-2.73%) 首旅酒店 (-3.00%)
801211.SI	餐饮	+0.16	78.81	西安饮食 (2.45%) 广州酒家 (2.09%) 全聚德 (1.04%)	*ST 云网 (-2.13%)
399804.SZ	中证体育	+2.50	20.42	鸿博股份 (8.63%) 三七互娱 (7.55%) 游族网络 (5.20%)	东港股份 (-0.07%) 完美世界 (-1.88%) 中体产业 (-1.90%)
886040.WI	教育服务	+4.01	46.87	拓维信息 (18.31%) 全通教育 (2.43%) 百华悦邦 (1.99%)	新南洋 (1.93%) 紫光学大 (-2.22%) 东方时尚 (-4.26%)

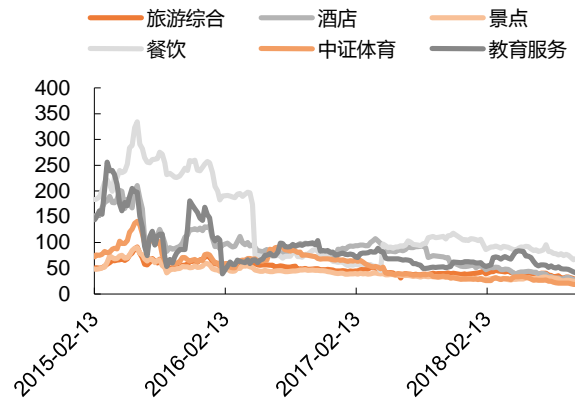
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表5 社服子行业估值对比



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 社服子行业估值变化对比



资料来源:wind, 平安证券研究所

二、重点数据跟踪

同程艺龙《2019 春运机票预订大数据报告》

同程艺龙日前发布了《2019 春运机票预订大数据报告》，基于同程艺龙机票大数据分析了今年春运期间的机票预订情况。《报告》预测，铁路春运首日民航国内航班将迎来购票高峰。另外，随着燃油附加费的取消，航程 800 公里以上航线机票价格直降 30 元，这将在一定程度上刺激更多消费者选择民航。

从 1 月 21 日开始，国内航班平均票价（不含机建燃油费）开始显著上涨，上涨趋势将持续到 2 月 1 日（农历腊月二十七），平均票价预计将从春运首日的 740 元左右上涨到最高 900 元左右，2 月 1 日开始，票价将有所下降，下降趋势持续到 2 月 5 日（春节）后又开始快速反弹。相比之下，国际航班在春运期间基本没有明显的票价峰值，但平均票价总体上也有幅度的上涨。

与春节前相比，节后的返程客流相对更为集中，高峰时段的机票价格也明显高于节前。《报告》数据显示，2 月 6 日至 2 月 10 日，国内航班平均票价快速拉升，2 月 10 日的平均票价逼近 1100 元（不含机建燃油费票价），返程客流也将迎来最高峰，热门线路机票基本都是全价票。

《报告》显示，今年春运期间民航国内航班客流仍将呈现明显的“潮汐”流动规律，即春节前由东部沿海城市飞往中西部城市的航班机票价格较高，但返程航班票价则折扣幅度较大；节后，由东部沿海城市飞往中西部城市的航班机票折扣幅度较大，而相反方向的航班票价则较高。

《报告》基于同程艺龙机票大数据分析显示，在春运期间的民航客流中，探亲返乡客流占比 50% 左右，旅游度假客流占比 40% 左右，差旅及其他出行需求占比不足 10%。（品橙旅游）

携程《2019 春节长假旅游趋势预测报告》

日前，据携程发布的《2019 春节长假旅游趋势预测报告》，今年春节长假预计将超过 4 亿人次出游，出境游人次约 700 万。中国游客将遍布国内、海外的每一处热门目的地，欢度中国年，全球各国将迎来“中国春节时间”。

报告显示,今年春节,百姓旅游消费并未降级而是持续升级,游客更愿意把钱花在体验上,在吃住行游等方面追求品质与个性化。5 钻纯玩团、私家团、精致小团、定制游、主题游等一系列升级型新产品成为“网红”。(品橙旅游)

三、行业重要新闻

3.1 餐饮旅游

美国 2019 迪士尼乐园再涨价,涨幅最高达 25%

洛杉矶时报报道称,美国迪士尼乐园度假区宣布园区的单日票、年票和停车费价格涨幅最高达 25%。门票涨价已于上周日生效,此次涨价距离上次涨价还不到一年时间,上次的涨幅为 18%。现在最便宜的单日票也将超过 100 美元,停车费也从 20 美元增长到 25 美元。(品橙旅游)

山东 3 月起 5 景点免费开放 泰山门票降为 115 元

近日,山东省发展和改革委员会官网发布了关于整合降低泰山景区门票价格的通知,3 月起,彩石溪、玉泉寺、普照寺等 5 个景点免费开放,泰山景区门票价格由 240 元降为 115 元。(品橙旅游)

泰国落地签免费政策将延长至 2019 年 4 月 30 日

据泰国媒体《曼谷商业新闻》《曼谷邮报》等报道,1 月 8 日,泰国旅游与体育部长威拉萨在内阁会议结束后宣布,为刺激泰国旅游,泰国内阁通过了将免除泰国落地签证费政策延长 3 个月至 2019 年 4 月 30 日的提案,并表示落地签免费政策的延长将促使春节和泰国泼水节期间的来泰旅客人数增加。目前此项法案还需经泰国王室公报公告才能生效。(品橙旅游)

泰国自 2019 年 2 月 15 日起启用电子签证

泰国对华签证免除落地签证费政策接近尾声,泰国电子签证政策正式官宣。1 月 4 日,记者从泰国驻华大使馆获悉,泰国电子签证申请将于 2019 年 2 月 15 日开始启用。(品橙旅游)

公告称,为了便于申请者办理泰国签证,提高泰国驻华大使馆和领事馆的签证工作效率,泰国外交部开发了电子签证系统,申请者可以通过网站申请签证。泰国驻华大使馆将作为第一阶段第一个开放电子签证申请的使馆,申请包括在线提交申请材料,在线支付费用,随后泰国驻华大使馆会及时公布关于申请泰国电子签证的补充信息。根据泰国领事事务部门的公告,在未来 3 年内,泰国电子签证也将逐步推广至其他国家。

3.2 酒店

酒店“卫生门”:沪 7 家涉事酒店仅各被罚 2000 元

1 月 8 日,据悉,“酒店卫生门”中涉事的上海宝格丽酒店等 7 家高端酒店已全部分别被处以警告,并被罚款 2000 元。业内人士指出,近一段时间酒店卫生成为了热门话题,而涉事酒店被罚,也为业界敲了一次警钟。(北京商报)

格林豪泰:遭加盟商炮轰 过度授权引“内斗”

屡次与旗下加盟商发生纠纷,让连锁酒店集团格林豪泰遭遇无序扩张、内耗严重等质疑。近日,安徽省格林豪泰多名加盟商爆料,原本口头承诺不会近距离开店的品牌方,却在 3 公里范围内授权、

新开了多家店面，食言之举不仅损害原有酒店的利益，也引发加盟店“内斗”。事实上，近两年来，格林豪泰因近离开店等问题已多次与加盟商发生纠纷。业内分析认为，格林豪泰酒店中，98%都是特许加盟店，远高于同行60%—80%的占比，故该集团对于特许加盟收入的依赖程度显然更高。不过，通过该模式虽然可以快速跑马圈地、增加收入，但也可能因无序扩张致使经营管理风险加大。（北京商报）

3.3 体育

海南发布健康产业发展规划：到2025年运动休闲健身产业规模达400亿元

1月11日消息，海南省下发《海南省健康产业发展规划(2019—2025年)》，其中到2025年，建成一批功能齐全的健身休闲场馆，打造一批具有地方特色的大众健身休闲活动与大型品牌赛事，建设一批以健身休闲为主题的体育文化旅游重点项目和休闲运动小镇，运动休闲健身产业规模达到400亿元。并把体育训练基地建设工程、运动休闲健身精品赛事工程、智慧体育旅游示范点建设、海口体育旅游产业集聚区、三亚体育旅游产业集聚区等工程列为重点工程。（体育大生意）

3.4 教育

广州加入抢人大战：学历人才放宽5岁，应届生可直接落户

1月11日下午，广州市发改委在政府定期新闻发布会上宣布，广州将实行新一轮入户政策体系。据介绍，新入户政策不再把符合计划生育政策作为前置条件，放宽对人才入户的限制。其中，应届本科生可直接落户，学历类人才入户年龄将比之前放宽5岁。（芥末堆）

青海：发现教师有偿补课，一律先停职，从严从重处理

近日，青海省教育厅发布《关于在全省中小学开展拒绝有偿补课公开承诺活动的通知》（以下简称《通知》），提出要严肃查处教师开展有偿补课行为，一经发现，一律先停职。对情况查实的，要按照规定从严从重处理，直至取消其教师资格甚至辞退（聘）开除。（芥末堆）

四、过去一周上市公司重要公告

图表7 过去一周上市公司重要公告

日期	公司代码	公司简称	事件类型	内容概览
餐饮旅游上市公司公告				
2019/1/9	000430.SZ	张家界	终止发行可转债	由于资本市场整体环境和公司业务发展等情况发生了变化，经综合考虑，公司决定终止公开发行可转换公司债券（募资金额不超过6.1亿元）事项，并向中国证监会申请撤回公司本次公开发行可转换公司债券申请文件。
2019/1/11	002159.SZ	三特索道	资产转让	董事会同意公司全资子公司崇阳三特隽水河旅游开发有限公司和崇阳三特旅业发展有限公司与控股股东全资子公司武汉当代地产开发有限公司签订《资产转让合同》，将其所持部分资产，包括温泉小镇、溪上院、沿河民宿、许家包等对应的土地使用权、项目开发权、地上建筑物和在建工程以22,753.84万元的价格转让给武汉当代地产开发有限公司。

体育上市公司公告			
2019/1/8	002780.SZ	三夫户外	限售股解禁 本次解除限售股份的可上市流通日期为 2019 年 1 月 11 日，解除限售股份的数量为 28,485,476 股，占总股本的 25.40%，申请解除股份限售的股东共计 1 名自然人股东。
2019/1/10	002555.SZ	三七互娱	限售股解禁 公司本次解除限售股份数量为 306,965,752 股，申请解除股份限售的股东户数为 8 户，奥娱叁特未向公司申请解除股份限售。本次限售股份可上市流通日期为 2019 年 1 月 14 日。
教育上市公司公告			
2019/1/7	300736.SZ	百邦科技	限售股解禁 本次限售股份可上市流通日为 2019 年 1 月 9 日，本次解除限售的数量为 32,466,450 股，占公司总股本的 39.74%；实际可上市流通数量为 7,344,938 股，占公司总股本 8.99%；本次申请解除股份限售的股东人数为 107 名。

资料来源: wind,平安证券研究所

五、未来一周上市公司大事提醒

图表8 未来一周大事提醒

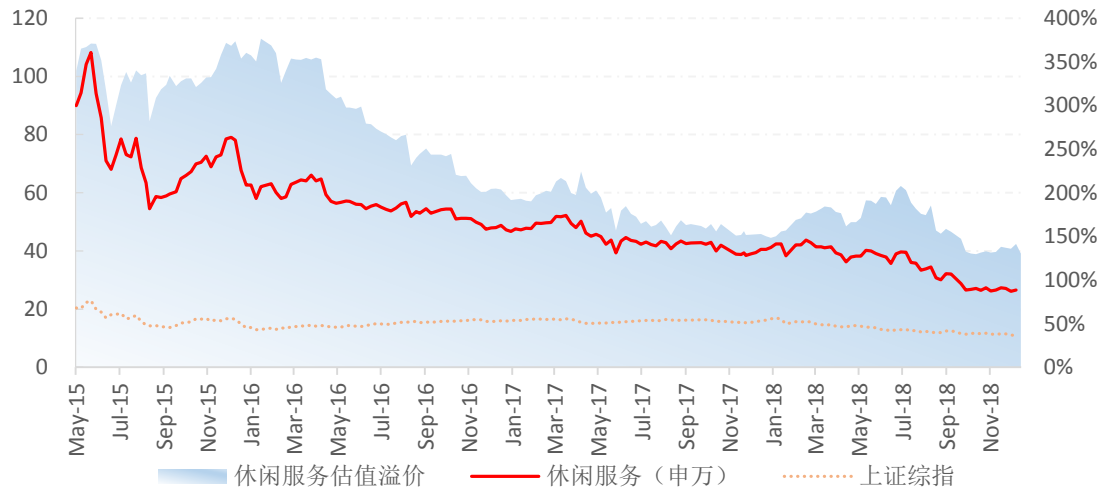
发生日期	证券名称	事件类型
2019/1/14	完美世界	股东大会
2019/1/14	三七互娱	限售股上市流通
2019/1/17	中国国旅	股东大会
2019/1/18	广州酒家	股东大会
2019/1/18	三湘印象	股东大会

资料来源: wind,平安证券研究所

六、投资建议

受经济增速下降影响，社服行业盈利增速也下降且预期不乐观，其中：酒店行业入住率下降，预计 2019 年将传导至 RevPAR；景区客流量下降，叠加国有景区门票下调的影响，2019 年难见起色；出境游整体降温，静待回暖。据此，维持行业“中性”投资评级。在投资上，首先要关注企业经营的稳健性，其次才考虑企业成长性：**1) 稳健角度**，关注行业受经济周期影响不大、受益于政策红利且经营稳健、财务报表健康的企业，推荐免税行业的中国国旅；**2) 成长角度**：对于具备较好成长型的企业，可能穿越周期，我们建议跟踪并关注其风险释放带来的投资机会，包括宋城演艺、腾邦国际、新智认知。

图表9 休闲服务板块与上证综指估值对比



资料来源:Wind, 平安证券研究所

七、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、行业竞争加剧的风险。旅游行业发展迅猛，吸引众多社会资本纷纷涌入，投资增速近年来保持高位，尤其在资源端的景区、主题公园、特色小镇的投资事件较为集中，这些新的项目未来3-4年有可能集中投入市场，行业参与者数量的增加使得行业面临竞争不断加剧的风险。
- 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。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033