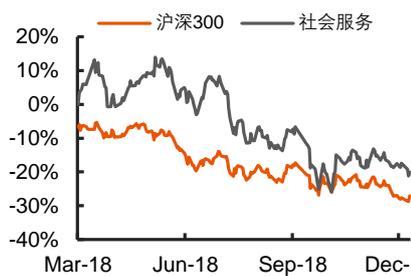


## 社会服务行业周报

# 受经济悲观预期影响，旅游酒店龙头出现较大幅度下调

### 中性（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《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

《行业年度策略报告\*社会服务\*增速放缓但结构调整，围绕稳健与成长重点布局》 2018-12-14

#### 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2日-1月4日）上证综指上涨0.84%、申万休闲服务指数下跌3.63%，上周休闲服务指数跑输上证综指4.47个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅排倒数第1。年初至今上证综指上涨0.84%、申万休闲服务指数下跌3.63%，申万休闲指数跑输上证综指4.47个百分点，在申万28个一级子行业中排倒数第1。上周细分板块有涨有跌，其中餐饮（+2.21%）、中证体育（+1.76%）、教育服务（+1.05%）、旅游综合（-3.46%）、酒店（-3.56%）、景点（-5.86%）。板块的估值为中证体育19.98、景点21.15、酒店23.31、旅游综合26.50、教育服务45.46、餐饮78.68。

■ **重点数据追踪：**驴妈妈:2019元旦文化类景区成跨年时尚新选择。驴妈妈旅游网发布了《2019元旦出游总结报告》，《报告》指出，2019年的第一个小长假，近一半的游客选择2人跨年，闺蜜同游非常普遍，33%的游客选择3人出游，亲子游热度不减；元旦旅行跨年的人群中，“年轻化”特征明显，25-34岁出游人数最多，占比43.5%。随着注重消费品质的85后、90后逐渐扛起旅游消费大旗，游客整体消费水平大幅度提高，人均花费较上一年上升42%。

■ **行业新闻概览：（1）餐饮旅游：**日本1月7日起征收离境税，每人1000日元；柬埔寨调整简化护照旅行证有关申办要求；海南出招刺激健康医疗旅游消费，目标400亿。（2）酒店：丁小亮出任中国中旅酒店(集团)董事兼总经理。（3）体育：足协发布俱乐部准入规程调整通知，2020年中超必须配女足，至少2名U21。（4）教育：教育部印发自主招生新规，招生缩减，论文、竞赛将严查；教育部印发最严学习类APP监管令，未经备案审查一律禁止进校。

■ **上市公司重点公告：**西安饮食(000721.SZ)：西安曲江新区管理委员会申请豁免要约收购西安饮食义务获得证监会批复同意。凯撒旅游(000796.SZ)：公司全资子公司凯撒同盛与宁波天天商旅等相关方达成《和解协议》，以便尽快完成股权回购事宜。曲江文旅(600706.SH)：公司与全资子公司大雁塔景区公司签订《资产转让协议》，将大雁塔景区公司管理的曲江池遗址公园、唐城墙遗址公园（不含唐城墙遗址公园九区）、秦二世陵遗址公园三个运营项目相关资产剥离后转让给公司。本次交易转让价格为11,100,418.31元。

■ **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

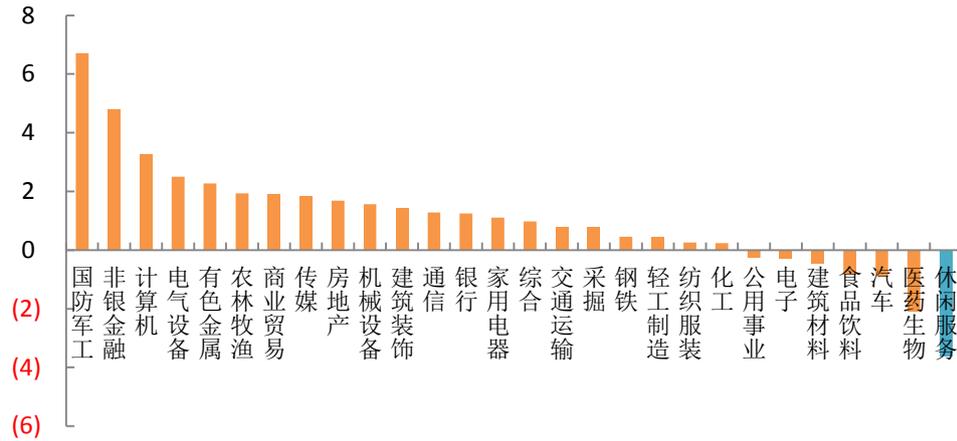
降温，静待回暖。据此，维持行业“中性”投资评级。在投资上，首先要关注企业经营的稳健性，其次才考虑企业成长性；**1) 稳健角度**，关注行业受经济周期影响不大、受益于政策红利且经营稳健、财务报表健康的企业，推荐免税行业的中国国旅；**2) 成长角度**：对于具备较好成长型的企业，可能穿越周期，我们建议跟踪并关注其风险释放带来的投资机会，包括宋城演艺、腾邦国际、新智认知。

- **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

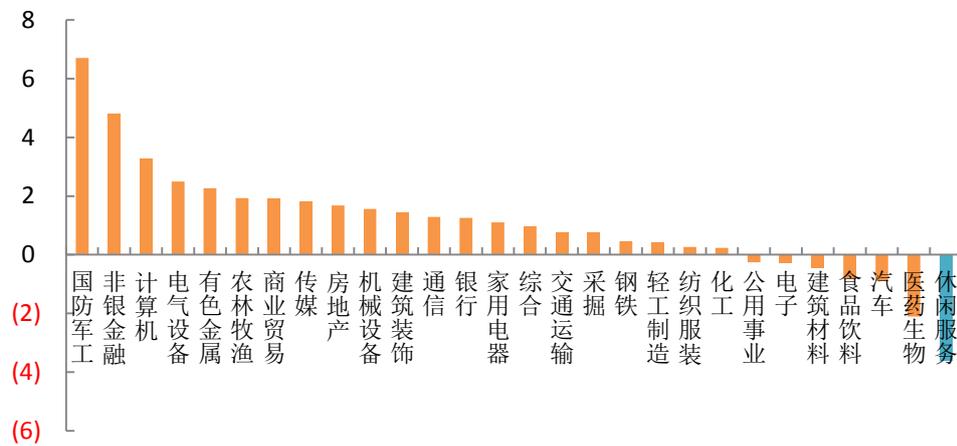
上周(1月2日-1月4日)上证综指上涨0.84%、申万休闲服务指数下跌3.63%，上周休闲服务指数跑输上证综指4.47个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅排倒数第1。年初至今上证综指上涨0.84%、申万休闲服务指数下跌3.63%，申万休闲服务指数跑输上证综指4.47个百分点，在申万28个一级子行业中排倒数第1。

图表1 上周休闲服务板块涨跌幅位列倒数第1(%)



资料来源:Wind, 平安证券研究所

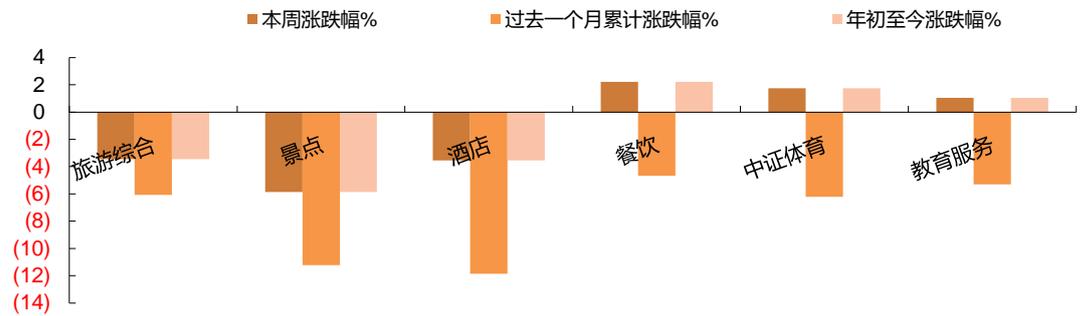
图表2 年初至今休闲服务板块涨跌幅位列倒数第1(%)



资料来源:Wind, 平安证券研究所

上周细分板块有涨有跌，其中餐饮(+2.21%)、中证体育(+1.76%)、教育服务(+1.05%)、旅游综合(-3.46%)、酒店(-3.56%)、景点(-5.86%)。板块的估值为中证体育19.98、景点21.15、酒店23.31、旅游综合26.50、教育服务45.46、餐饮78.68。

图表3 子版块周涨跌幅(%)情况



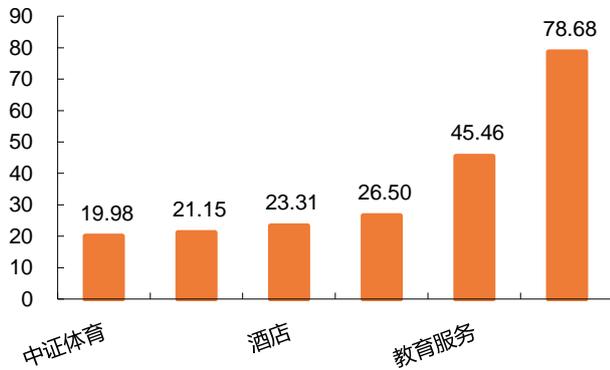
资料来源:Wind, 平安证券研究所

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	-3.46	26.50	国旅联合 (3.41%) 曲江文旅 (2.36%) 新智认知 (1.60%)	众信旅游 (-2.53%) 腾邦国际 (-2.88%) 中国国旅 (-5.15%)
801212.SI	景点	-5.86	21.15	张家界 (3.93%) 桂林旅游 (3.82%) 峨眉山 A (1.24%)	九华旅游 (-1.58%) 大连圣亚 (-2.23%) 宋城演艺 (-11.29%)
801213.SI	酒店	-3.56	23.31	大东海 A (3.08%) 华天酒店 (2.82%) 岭南控股 (1.16%)	西安旅游 (-2.94%) 锦江股份 (-5.26%) 首旅酒店 (-5.95%)
801211.SI	餐饮	+2.21	78.68	西安饮食 (2.77%) *ST 云网 (2.17%) 全聚德 (1.85%)	广州酒家 (-0.89%)
399804.SZ	中证体育	+1.76	19.98	中体产业 (6.30%) 安妮股份 (5.83%) 泰达股份 (4.32%)	天音控股 (-2.32%) 完美世界 (-4.45%) 比音勒芬 (-6.92%)
886040.WI	教育服务	+1.05	45.46	全通教育 (5.47%) 紫光学大 (3.89%) 拓维信息 (0.95%)	新南洋 (0.41%) 东方时尚 (-3.56%) 百华悦邦 (-5.47%)

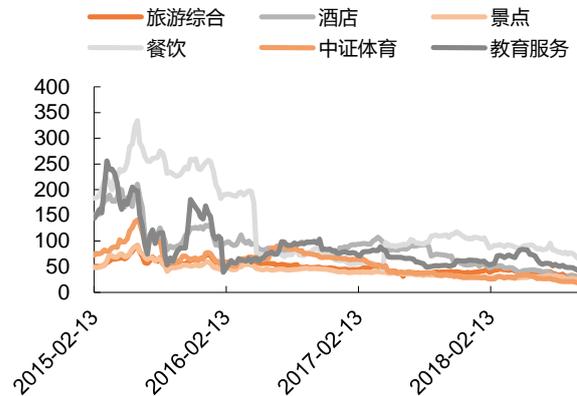
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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

### 2019 年元旦假期旅游数据

安徽在元旦假期虽遇雨雪天气，但旅游市场兴旺有序，全省接待游客 1189.21 万人次，同比增长 7.18%，实现旅游收入 74.75 亿元，同比增长 10.93%。

山西共接待旅游者 427.38 万人次，同比增长 17.97%；实现旅游总收入 22.33 亿元，同比增长 19.99%。

元旦期间，广东共接待游客 1335 万人次，因港珠澳大桥开通带动，粤港澳大湾区珠三角九市游客接待总量为 1087.5 万人次，占全省总接待量的 81.5%。

元旦假日期间，河北石家庄推出古城游、民俗游、红色游、冰雪游、工业游、乡村游等，共接待游客 66.7 万人次，实现文化旅游业总收入 5 亿元，同比均实现大幅增长。（文化和旅游部官网）

### 驴妈妈:2019 元旦文化类景区成跨年时尚新选择

驴妈妈旅游网发布了《2019 元旦出游总结报告》，《报告》指出，2019 年的第一个小长假，近一半的游客选择 2 人跨年，闺蜜同游非常普遍，33% 的游客选择 3 人出游，亲子游热度不减；元旦旅行跨年的人群中，“年轻化”特征明显，25-34 岁出游人数最多，占比 43.5%。随着注重消费品质的 85 后、90 后逐渐扛起旅游消费大旗，游客整体消费水平大幅度提高，人均花费较上一年上升 42%。（品橙旅游）

## 三、行业重要新闻

### 3.1 餐饮旅游

日本：1 月 7 日起征收离境税 每人 1000 日元

据日本经济新闻中文网报道,自2019年1月7日起,对所有离开日本的个人征收国际观光游客税(即离境税),每人每次1000日元(约合人民币63元)。日本离境税征税对象不分国籍,无论是访日外国游客,还是为旅游或工作而前往海外的日本本国公民,都将被征收离境税。(新京报)

#### 柬埔寨:调整简化护照旅行证有关申办要求

为不断提升海外中国公民办证体验,本着降低门槛、简化要求、优化流程的原则,并结合当地实际,中国驻柬埔寨使馆现就护照旅行证有关申办要求进行调整。(品橙旅游)

#### 海南:出招刺激健康医疗旅游消费,目标400亿

在圈定博鳌乐城国际医疗旅游先行区后,海南又推出了健康医疗旅游的利好新政。1月1日,海南省在最新印发的《海南省健康医疗旅游实施方案》(以下简称“《方案》”)中提出,该省将围绕医学治疗、医学美容、康复疗养、养生保健等四大医疗旅游关键领域,打造“一心、五区”医疗旅游体系,并拟用10年左右时间,将海南建成世界一流的健康医疗旅游目的地和世界医疗旅游主要客源地,实现健康医疗旅游总收入400亿。(品橙旅游)

## 3.2 酒店

#### 丁小亮:出任中国中旅酒店(集团)董事兼总经理

1月2日,中国中旅酒店(集团)有限公司发布全新任命,任命丁小亮先生出任公司董事、党委委员、总经理。中国中旅酒店(集团)有限公司是中国旅游集团的全资子公司,拥有三个系列四个品牌:“维景”系列、“睿景”系列与“旅居”系列。“维景系列”的“维景国际”(Grand Metropark)和“维景”(Metropark)分属五星级和四星级的酒店品牌。(品橙旅游)

## 3.3 体育

#### 足协发布俱乐部准入规程调整通知:2020年中超必须配女足,至少2名U21

1月3日,中国足协下发《中国足球协会职业俱乐部准入规程》的调整通知,其中要求各中超俱乐部在2020年必须拥有一支女足队伍成为准入的A标强制性标准。本赛季中超俱乐部报名名单中至少要有2名本俱乐部青训培养的U21球员,并且要逐年增加,中甲俱乐部则是1名。(体育大生意)

## 3.4 教育

#### 教育部印发自主招生新规:招生缩减,论文、竞赛将严查

近日,教育部办公厅印发《关于做好2019年高校自主招生工作的通知》,《通知》对招生政策、招生程序、监督管理等三方面工作提出具体要求。《通知》具体要求,严格报名资格条件,不得简单以论文、专利、中介机构举办的竞赛(活动)等作为报考条件 and 初审通过依据。严格制定录取标准,在现有基础上进一步降低给予自主招生考生的优惠分值。严格控制招生规模,在上一年录取人数基础上适度压缩招生名额,提高人才选拔质量,宁缺毋滥。严格确定招生专业,科学确定自主招生专业,原则上以基础学科和特色学科专业为主。(芥末堆)

#### 教育部印发最严学习类APP监管令:未经备案审查一律禁止进校

近日，教育部办公厅印发《关于严禁有害 APP 进入中小校园的通知》，《通知》要求地方各级教育行政部门、中小学校立即对中小学正在使用的学习类 APP 开展全面排查；建立学习类 APP 进校园备案审查制度；加强日常监管；探索学习类 APP 管理使用的长效机制。（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
<b>餐饮旅游上市公司公告</b>				
2019/1/2	000721.SZ	西安饮食	收购	西安曲江新区管理委员会申请豁免要约收购西安饮食义务获得证监会批复同意。
2019/1/2	600706.SH	曲江文旅	资产转让	公司与全资子公司大雁塔景区公司签订《资产转让协议》，将大雁塔景区公司管理的曲江池遗址公园、唐城墙遗址公园（不含唐城墙遗址公园九区）、秦二世陵遗址公园三个运营项目相关资产剥离后转让给公司。本次交易转让价格为 11,100,418.31 元。
2019/1/3	000796.SZ	凯撒旅游	诉讼和解	公司全资子公司凯撒同盛与宁波天天商旅等相关方达成《和解协议》，以便尽快完成股权回购事宜。
<b>体育上市公司公告</b>				
2019/1/4	002555.SZ	三七互娱	回购股份	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于（含）人民币 3.00 亿元且不超过（含）人民币 6.00 亿元，回购价格不超过（含）人民币 15.00 元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。
<b>教育上市公司公告</b>				
2019/1/4	603377.SH	东方时尚	发行可转债	中国证监会依法对公司提交的公开发行 A 股可转换公司债券的行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

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
2019/1/7	安妮股份	股份回购
2019/1/9	西安饮食	股东大会
2019/1/9	当代明诚	股东大会
2019/1/9	百邦科技	限售股上市流通
2019/1/11	三夫户外	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，吸引了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