

社会服务

报告原因：定期报告

2019年3月17日

行业周报（20190311-20190317）

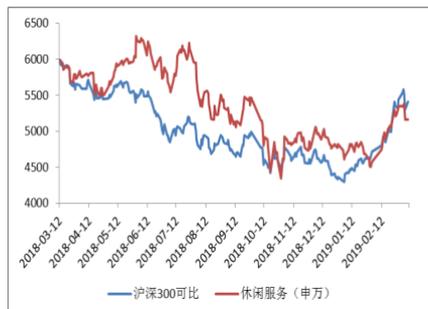
两会提案延长假期成热点，错峰出行利好酒店景区

维持评级

中性

行业研究/定期报告

社会服务行业近一年市场表现



市场基本状况

| | |
|------------|---------|
| 上市公司数 | 31 |
| 行业总市值(亿元) | 2998.07 |
| 流通A股市值(亿元) | 1499.04 |

分析师：刘小勇 CFA

执业证书编号：S0760511010019

电话：010-83496387

邮箱：liuxiaoyong@sxzq.com

研究助理：张晓霖

电话：010-83496307

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

本周主要观点及投资建议

两会中涉及旅游类提案多数提到“休假”，基本集中在建议延长春节假期、恢复五一长假、增加中国传统节日（如重阳节等）等，也有代表提出《建议周休日实行“隔周三休”》的建议，旨在分散休假、缓解旅游高峰的压力。目前中国每年公休假日为14天，已在国际上居于中上水平，但由于游客出行时间过于集中、游客基数大、住宿、大交通及景区接待能力不均，造成假日旅游体验不佳。国家统计局数据统计，2018年国庆、2019年春节全国旅游人次和旅游收入增速均跌破10%，大基数基础上也反映出景区承载游客数量趋于饱和、黄金周居民出行意愿较之前减少。

入境游市场逐步回暖。2018年，全国实现旅游收入5.97万亿元，同比增长10.5%，其中国内游人数和收入分别增长10.8%/12.3%；入境游人数和收入分别增长1.2%/3.0%。出境游市场已经随着签证签注政策不断便利简化、人民币升值等利好政策发展迅速，入境游市场也在逐步回暖。

投资建议：气温逐步升高、居民出行意愿不断增强、景区摆脱寒冬逐渐进入旺季。出行游看好临近城市圈的周边旅游市场以及休闲景区，短途旅行时间灵活。建议关注：中青旅，宋城演艺。

市场回顾

整体：沪深300指数上周上涨2.39%，报收3745.01点，申万休闲服务指数上涨3.92%，跑赢沪深300指数1.53个百分点，在申万28个一级行业中排名第9。

子行业：本周社会服务行业整体表现良好，酒店板块涨幅最大(9.02%)，其次是旅游景区(4.51%)、其他休闲服务(2.88%)、旅游综合(2.77%)、餐饮(2.73%)。

个股：腾邦国际以11.76%的涨幅领涨，天目湖以1.44%的跌幅领跌。

行业动态

- 1) 埃航失事、波音737MAX8暂停商飞，国内航司发布停飞信息
- 2) 2018中国游客出境游大数据公布 稳居世界出境游第一位



3) 华住 2018 年净营收 100.6 亿元，净利同比增 36.1%

4) Airbnb 借并购转型 OTA

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示

- 行业系统性风险；公司商誉减值风险；极端天气等不利因素影响风险。

目录

| | |
|---------------------|----|
| 1.本周主要观点及投资建议..... | 4 |
| 2.行情回顾..... | 4 |
| 2.1 行业整体表现..... | 4 |
| 2.2 细分行业市场表现..... | 5 |
| 2.3 个股表现..... | 6 |
| 2.4 子行业估值..... | 6 |
| 3.行业动态及重要公告..... | 8 |
| 3.1 行业要闻..... | 8 |
| 3.2 上市公司重要公告..... | 9 |
| 3.3 未来两周重要事项提醒..... | 9 |
| 4.风险提示..... | 10 |

图表目录

| | |
|---------------------------------|---|
| 图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名..... | 4 |
| 图 2：子行业涨跌幅情况（%）..... | 5 |
| 图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况..... | 6 |
| 图 4：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况..... | 7 |
| 表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名..... | 6 |
| 表 2：过去一周上市公司重要公告..... | 9 |
| 表 3：未来两周重要事项提醒..... | 9 |

1. 本周主要观点及投资建议

本周社会服务板块表现良好，酒店、旅游景区涨幅靠前，餐饮板块受市场消费影响出现调整。

两会中涉及旅游类提案多数提到“休假”。两会如期结束，旅游及相关话题颇受关注。多位代表提案涉及到“休假”，基本集中在建议延长春节假期、恢复五一长假、增加中国传统节日（如重阳节等）等，也有代表提出《建议周休日实行“隔周三休”》的建议，旨在分散休假、缓解旅游高峰的压力。目前中国每年公休假日为 14 天，已在国际上居于中上水平，但由于游客出行时间过于集中、游客基数大、住宿、大交通及景区接待能力不均，造成假日旅游体验不佳。国家统计局数据统计，2018 年国庆、2019 年春节全国旅游人次和旅游收入增速均跌破 10%，大基数基础上也反映出景区承载游客数量趋于饱和、黄金周居民出行意愿较之前减少。休闲时间与假日经济密切相关，耗时性消费创造了足够的消费时间支出，分散、新增公共假期可以有效缓解旅游旺季各方面压力，鼓励居民出行，营造良好假期出游环境。

入境游市场逐步回暖。2018 年，全国实现旅游收入 5.97 万亿元，同比增长 10.5%，其中国内游人数和收入分别增长 10.8% / 12.3%；入境游人数和收入分别增长 1.2% / 3.0%。出境游市场已经随着签证签注政策不断便利简化、人民币升值等利好政策发展迅速，入境游市场也在逐步回暖。两会期间多位代表就港澳居民入境自驾便利化、增加过境免签城市等不同角度提出建议。

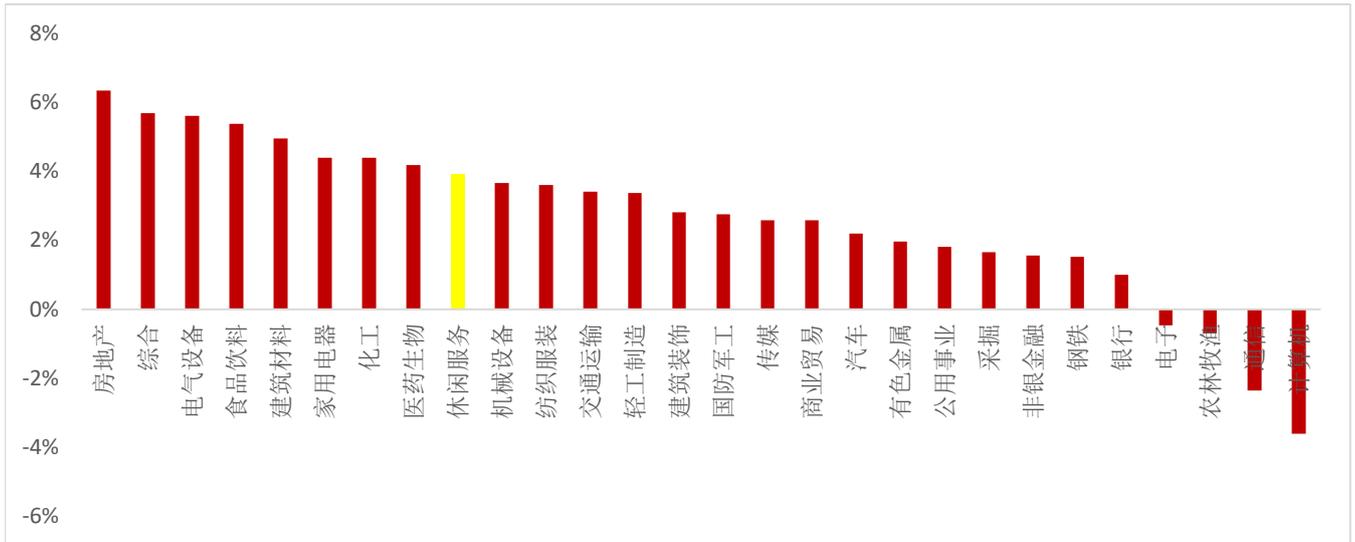
投资建议：随着气温逐步升高，居民出行意愿不断增强、景区摆脱寒冬逐渐进入旺季。出行游看好临近城市圈的周边旅游市场以及休闲景区，短途旅行时间灵活。**建议关注：中青旅，宋城演艺。**

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190311-20190317），沪深 300 上涨 2.39%，报收 3745.01 点，申万休闲服务指数上涨 3.92%，跑赢沪深 300 指数 1.53 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 9。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

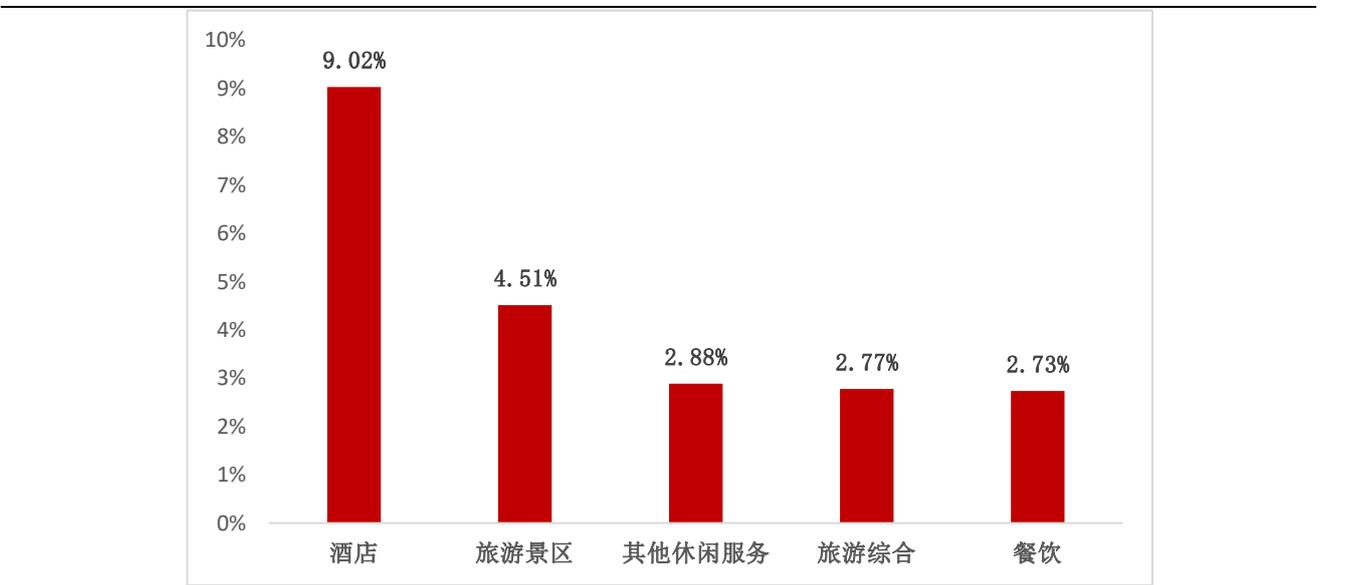


数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分行业市场表现

分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：酒店（9.02%）、旅游景区（4.51%）、其他休闲服务（2.88%）、旅游综合（2.77%）、餐饮（2.73%）。上周行业内子板块整体表现良好。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

2.3 个股表现

个股涨幅前五名分别为：腾邦国际、大连圣亚、首旅酒店、锦江股份、西安旅游；跌幅前五名分别为：天目湖、云南旅游、凯撒旅游、众信旅游、长白山。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

| 一周涨跌幅前十 | | | 一周跌幅前十 | | |
|---------|---------|----------|--------|---------|----------|
| 证券简称 | 周涨跌幅（%） | 所属申万三级行业 | 证券简称 | 周涨跌幅（%） | 所属申万三级行业 |
| 腾邦国际 | 11.76 | 旅游综合 | 天目湖 | 1.44 | 自然景点 |
| 大连圣亚 | 11.30 | 人工景点 | 云南旅游 | 1.19 | 旅游综合 |
| 首旅酒店 | 11.19 | 酒店 | 凯撒旅游 | 0.77 | 旅游综合 |
| 锦江股份 | 8.57 | 酒店 | 众信旅游 | 0.84 | 旅游综合 |
| 西安旅游 | 7.68 | 酒店 | 长白山 | 1.00 | 自然景点 |
| 广州酒家 | 7.31 | 餐饮 | 桂林旅游 | 2.28 | 自然景点 |
| 西安饮食 | 7.31 | 餐饮 | 中青旅 | 2.31 | 旅游综合 |
| 黄山旅游 | 6.93 | 旅游综合 | 中国国旅 | 2.35 | 旅游综合 |
| 金陵饭店 | 6.38 | 餐饮 | 宋城演艺 | 2.45 | 人工景点 |
| 三特索道 | 6.03 | 旅游综合 | 曲江文旅 | 3.15 | 旅游综合 |

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

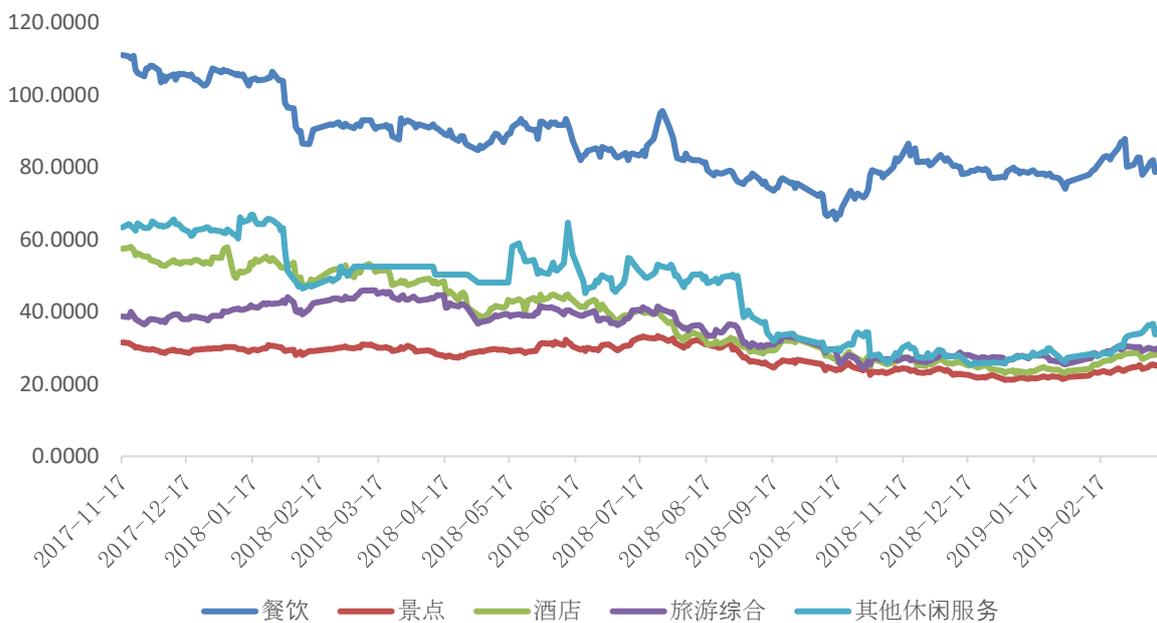
截止 2019 年 3 月 15 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 29.62。

图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况



数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：社会服务行业各子行业 PE (TTM) 变化情况



数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 埃航失事、波音 737MAX8 暂停商飞，国内航司发布停飞信息

3月10日，埃塞俄比亚航空一架波音737-8飞机在飞往肯尼亚途中发生坠机空难，这是继去年10月29日印尼狮航空难事故之后，波音737-8飞机发生的第2起空难。考虑到两起空难均为波音737-8飞机，且事故发生具有相似性，3月11日，中国民航局官网发出通知要求国内运输航空公司暂停波音737-8飞机的商业运行。目前国内航司共运营737MAX飞机96架。其中南航24架、国航15架、海航11架、上航11架、厦航10架、山航7架、深航5架、东航及祥鹏各3架、奥凯及福州航空及昆明航空各2架，九元航空1架。（新浪新闻）

➤ 2018 中国游客出境游大数据公布

根据文化和旅游部2018年旅游市场基本情况，2018年全年国内旅游人数55.39亿人次，比上年同期增长10.8%；中国公民出境旅游人数14972万人次，比上年同期增长14.7%。中国出境旅游热进一步升温，稳居世界出境旅游的第一位。（品橙旅游）

➤ 华住 2018 年净营收 100.6 亿元，净利同比增 36.1%

财报数据显示，2018年华住旗下所有酒店总营业额增长23%，为297亿人民币。归属于华住的全年净营收为100.634亿元（约合14.637亿美元），同比增长22.3%，超出预期；按照非美国通用会计准则，调整后归属于华住的净利润为17.132亿（约合2.492亿美元），同比增长36.1%。华住延续了在运营管理领域的高效优势，同时，多年以来以技术改造传统服务的理念，使得华住能够拥有更多在技术上的力量去赋能整个生态圈，持续推进“万家灯火”计划。（品橙旅游）

➤ Airbnb 借并购转型 OTA

Airbnb近日收购了酒店预订平台HotelTonight。大型OTA在非标住宿领域的竞争日趋激烈。Booking.com所拥有的民宿房源数量多于Airbnb，并且所有的房源可供实时预订，而Airbnb大约只有50%的房源可以保障这一点。Booking.com和其它OTA迅速变革了非标住宿领域的运营模式，简化了民宿房源的预订过程并降低了房东佣金，民宿的预订变得跟酒店的在线预订一样简单。收购HotelTonight为Airbnb带来的唯一好处是让Airbnb在上市之前给投资者讲述更好的故事，让投资者觉得Airbnb希望能转型为OTA平台，未来与Booking Holdings和Expedia等老牌OTA展开竞争。（环球旅讯）

3.2 上市公司重要公告

表 2：过去一周上市公司重要公告

| 代码 | 简称 | 公告日期 | 公告摘要 | 主要内容 |
|------------|------|------|-----------------------------|---|
| 600138.SH | 中青旅 | 3.15 | 关于参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权项目的进展公告 | 2019年3月13日，公司收到通知，北京市商务局下发《关于北京古北水镇旅游有限公司股权转让等事项的批复》，同意京能集团将其所持的北京古北水镇旅游有限公司5.1613%股权转让给公司，将所持的北京古北水镇旅游有限公司4.8387%股权转让给嘉伟士杰。 |
| 002059.SZ | 云南旅游 | 3.14 | 股权收购进行中 | 20190314:并购重组委审核通过。20190215 第一次证监会反馈意见回复。20190214:发布修订稿，调整业绩承诺项目。20190129:证监会暂停审核。20181213:第一次证监会反馈意见。20181116:证监会受理。20181109:股东大会通过。20181026:国资委批复。20180921:云南旅游发布修订草案修订稿，交易金额发生变化。20180731:本次交易中，云南旅游拟以发行股份以及现金支付方式购买华侨城集团有限公司、李坚、文红光、贾宝罗合计持有的深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司100%股权交易事项。本次交易的标的资产预估作价金额为201,580.40万元。 |
| 601888.SH | 中国国旅 | 3.13 | 项目中标 | 2019年3月13日，中免公司收到招标代理公司中机国际招标有限公司发来的《中标通知书》，确定中免公司为本项目第一标段烟酒、食品标段和第二标段香化、精品标段两个标段的中标人。 |
| 6000258.SH | 首旅酒店 | 3.13 | 定期报告延期披露 | 北京首旅酒店（集团）股份有限公司2018年年度报告因涉及的相关基础工作量大，无法在预定的时间内完成，预计披露时间由原定的2019年3月23日变更为2019年4月18日。 |
| 000721.SZ | 西安饮食 | 3.12 | 实际控制人变更 | 实际控制人发生变更，变更前为：西安市国有资产监督管理委员会，变更后为：西安曲江新区管理委员会。 |

资料来源：wind，山西证券研究所

3.3 未来两周重要事项提醒

表 3：未来两周重要事项提醒

| 代码 | 简称 | 日期 | 重要事项概要 |
|-----------|------|------|--------|
| 000430.SZ | 张家界 | 3.19 | 预计披露年报 |
| 000610.SZ | 西安旅游 | 3.20 | 预计披露年报 |
| 000721.SZ | 西安饮食 | 3.20 | 预计披露年报 |
| 002186.SZ | 全聚德 | 3.23 | 预计披露年报 |
| 300144.SZ | 宋城演艺 | 3.28 | 预计披露年报 |
| 603099.SH | 长白山 | 3.28 | 预计披露年报 |
| 601007.SH | 金陵饭店 | 3.30 | 预计披露年报 |
| 002159.SZ | 三特索道 | 3.30 | 预计披露年报 |
| 600754.SH | 锦江股份 | 3.30 | 预计披露年报 |
| 000978.SZ | 桂林旅游 | 3.30 | 预计披露年报 |

资料来源：wind，山西证券研究所



4.风险提示

- 1) 行业系统性风险；
- 2) 公司商誉减值风险；
- 3) 极端天气等不利因素影响风险。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。