

社会服务

报告原因：定期报告

2019年3月24日

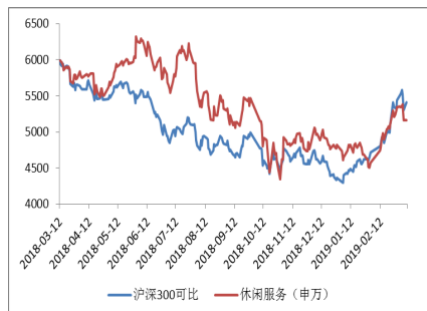
行业周报（20190318-20190324）

五一假期延长刺激板块拉升

看好

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)	3237.32
流通A股市值(亿元)	1715.78

分析师：刘小勇

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

- 加长版五一假期助推假日经济发展。经国务院批准，2019年劳动节放假安排调整为5月1日至4日。五一放假时长变动的消息一出，快速刺激消费者出游热情，机票预订量和各大旅游企业假期产品咨询量激增，境内酒店预订量增幅超500%。此次五一长假，预计全国可能会有1.5亿人次旅游，特别是对于国内游、本市本省内的旅游，高铁、自驾游，会有很好的促进作用，也会为旅游相关各个行业带来相当规模的消费。对于去日本、中国港台、东南亚的周边出境游，预计也会有明显的带动作用。
- 投资建议：五一假期增长至4天，大多数旅游出行将以2-3天短途旅行行为主，与之相关的旅游消费基本会落实到国内，政策利好核心旅游标的。建议关注：**景区板块、餐饮板块。**

市场回顾

- 整体：沪深300指数上周上涨2.45%，报收3833.80点，申万休闲服务指数上涨8.03%，跑赢沪深300指数5.58个百分点，在申万28个一级行业中排名第2。
- 子行业：本周社会服务行业整体表现良好，餐饮板块涨幅最大（12.84%），其次是其他休闲服务（12.53%）、酒店（12.20%）、景点（7.99%）、旅游综合（6.59%）。
- 个股：西安旅游以38.62%的涨幅领涨，腾邦国际以0.18%的跌幅领跌。

行业动态

- 1) 五一放假调整
- 2) 阿里全球化的下一步：飞猪要与免税店共同打造飞猪购
- 3) 海航系风波再起，海航集团所持海航控股股权遭冻结

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.....	3
2.行情回顾.....	3
2.1 行业整体表现.....	3
2.2 细分行业市场表现.....	4
2.3 个股表现.....	5
2.4 子行业估值.....	5
3.行业动态及重要公告.....	7
3.1 行业要闻.....	7
3.2 上市公司重要公告.....	7
3.3 未来两周重要事项提醒.....	8
4.风险提示.....	8

图表目录

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	3
图 2：子行业涨跌幅情况（%）.....	4
图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图 4：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况.....	6
表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
表 2：过去一周上市公司重要公告.....	7
表 3：未来两周重要事项提醒.....	8

1. 本周主要观点及投资建议

本周社会服务板块表现良好，在申万一级行业中名列前茅。受周五公布的五一假期放假时间调整影响，社服板块个股表现活跃，酒店、出境游、景区等旅游直接相关子行业表现尤为突出。

加长版五一假期助推假日经济发展。经国务院批准，2019年劳动节放假安排调整为5月1日至4日。五一放假时长变动的消息一出，快速刺激消费者出游热情，机票预订量和各大旅游企业假期产品咨询量激增，境内酒店预订量增幅超500%。五一放假4天的消息直接刺激社服板块集体直线拉升，西安旅游涨停，报收12.24元/股，截至周五收盘，中青旅最高涨幅为9.98%、众信旅游最高涨幅为9.93%，张家界最高涨幅为9.66%，桂林旅游最高涨幅为9.62%，除此之外，黄山旅游、宋城演艺、丽江旅游、大东海A最高涨幅也在5%左右。由此可以预见，此次放假安排调整将促进人们吃、住、行、游、购、娱等需求的满足。每年的五一前后正值春游旺季，假期天数增加后，人们的出游热情必将进一步提高，在出游行程安排上也会更加灵活，尤其是长线出游的需求预计会有显著上升。我们上周提到，实行分阶段中长期假期可以有效减缓旅游业经营压力、错峰出行分散游客量、全方位提升假期旅游质量。此次五一长假，全国预计会有1.5亿人次旅游，特别是对于国内游、本市本省内的旅游，高铁、自驾游，会有很好的促进作用，也会为旅游相关各个行业带来相当规模的消费。对于去日本、中国港台、东南亚的周边出境游，预计也会有明显的带动作用。

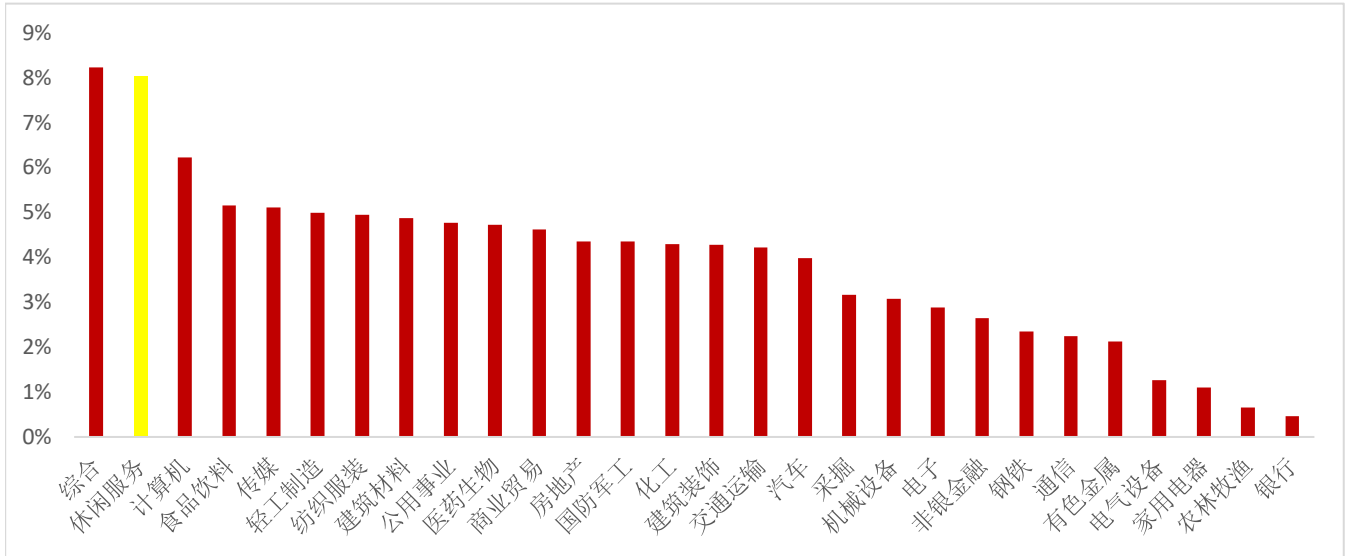
投资建议：五一假期增长至4天，大多数旅游出行将以2-3天短途旅行为主，与之相关的旅游消费基本会落实到国内，政策利好核心旅游标的。**建议关注：景区板块、餐饮板块。**

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190318-20190324），沪深300上涨2.45%，报收3833.80点，申万休闲服务指数上涨8.03%，跑赢沪深300指数5.58个百分点，在申万28个一级行业中排名第2。

图1：申万一级行业指数涨跌幅排名

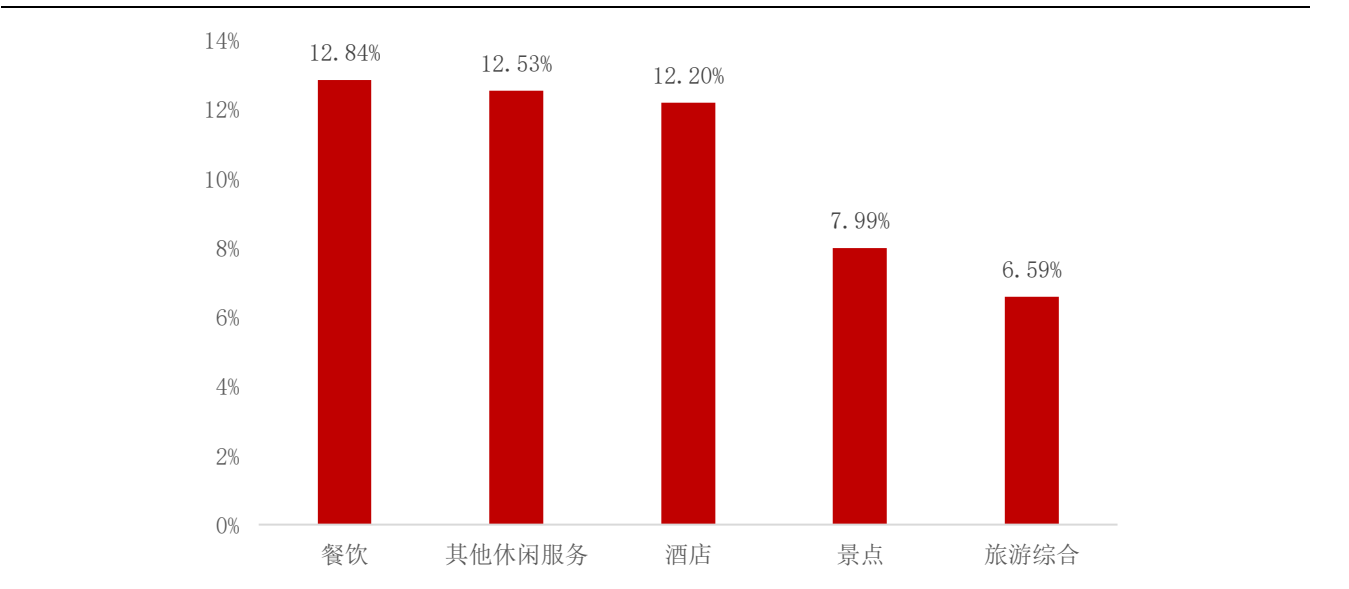


数据来源：wind，山西证券研究所

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：餐饮（12.84%）、其他休闲服务（12.53%）、酒店（12.20%）、景点（7.99%）、旅游综合（6.59%）。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：西安旅游、西安饮食、凯撒旅游、曲江文旅、众信旅游；跌幅前五名分别为：腾邦国际、大东海 B、全聚德、科锐国际、中国国旅。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

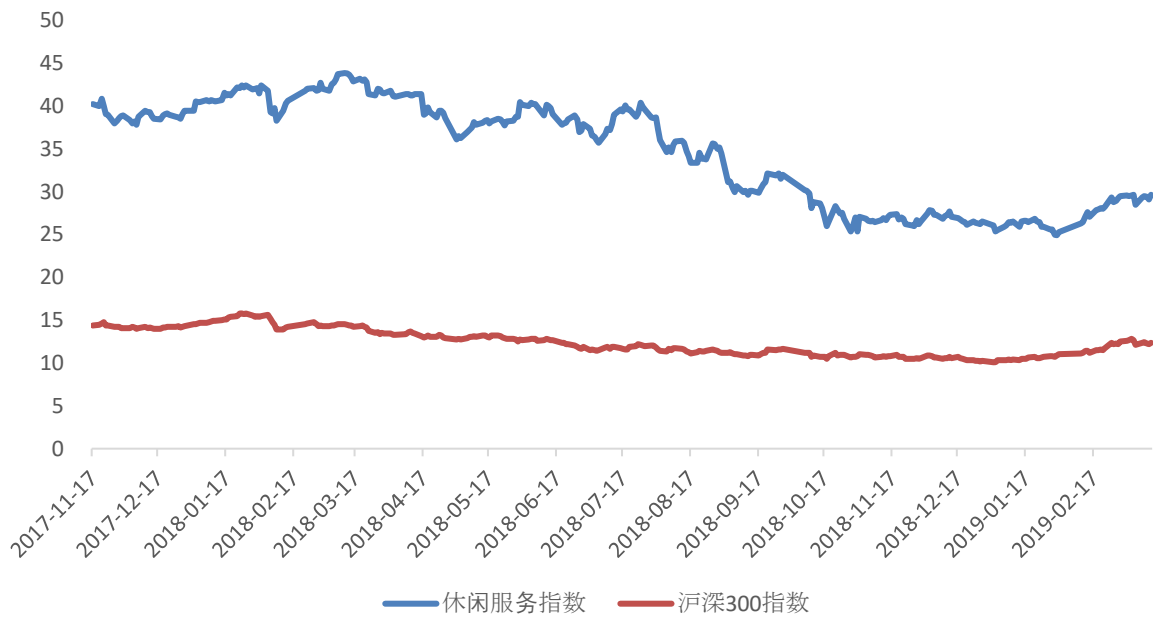
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
西安旅游	38.62	酒店	腾邦国际	0.18	旅游综合
西安饮食	20.64	餐饮	大东海 B	1.58	酒店
凯撒旅游	18.54	旅游综合	全聚德	2.85	餐饮
曲江文旅	17.97	旅游综合	科锐国际	5.15	其他休闲服务
众信旅游	15.10	旅游综合	中国国旅	5.41	旅游综合
锦江股份	12.04	酒店	丽江旅游	5.46	自然景点
长白山	10.89	自然景点	黄山旅游	5.60	自然景点
张家界	10.71	自然景点	金陵饭店	5.69	酒店
大东海 A	10.67	酒店	九华旅游	6.53	自然景点
桂林旅游	10.49	自然景点	中青旅	7.71	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

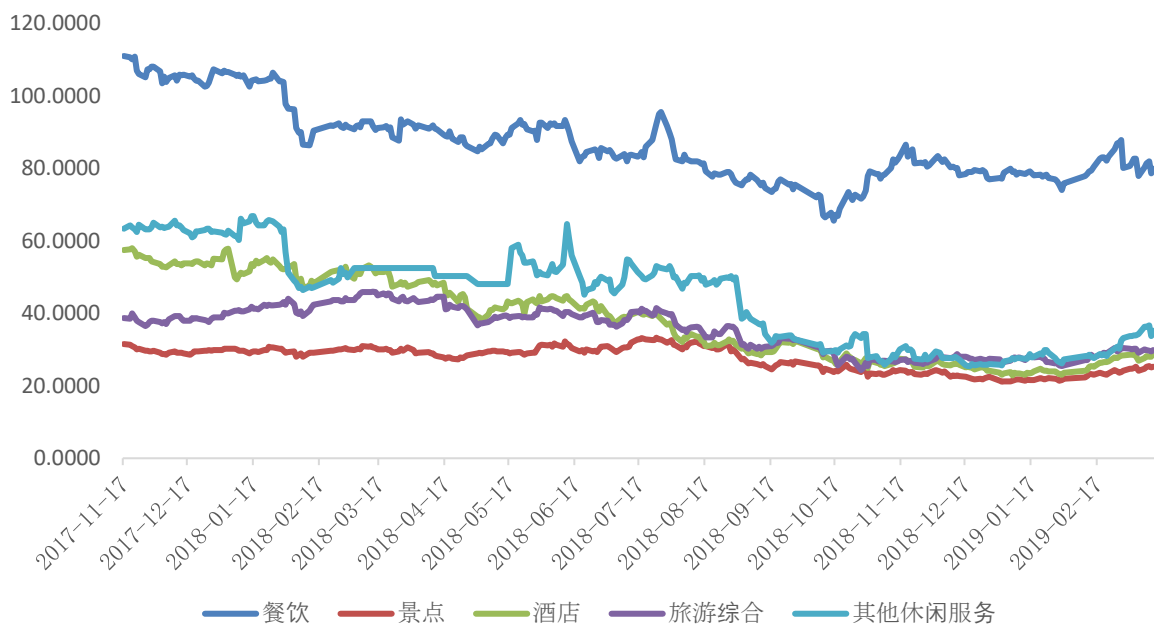
截止 2019 年 3 月 22 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 30.74。休闲服务板块估值仍处于历史较低水平。

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

➤ 五一放假调整

经国务院批准，现将调整 2019 年劳动节放假通知安排入下：2019 年 5 月 1 日至 3 日放假调休，4 月 28 日、5 月 5 日上班。此外，发改委表示五一放假调整，将落实免收小型客车通行费政策。（中国政府网）

马蜂窝大数据显示，10 点消息公布到 13 点之间，境内酒店订单量较 21 日涨幅超过 500%，三亚、上海、丽江、北京和南京，是境内酒店预订最热门的 5 个目的地。境外酒店订单量同比 21 日涨幅也达到 200% 以上。中国香港、曼谷、大阪、东京、普吉岛成为“五一”小长假订单量最高的境外目的地。摩洛哥等小众目的地订单也出现了大幅增长。（环球旅讯）

➤ 阿里全球化的下一步：飞猪要与免税店共同打造“飞猪购”

今年 2 月，飞猪与免税店合作打造的“飞猪购”上线，入口在飞猪首页被称为“金刚位置”的八宫格中体现。飞猪购的线上找店、选购、下单和支付等流程首先可以保证用户能买到货品，省去用户找店、排队、比价的时间，实现边游边购。如果是熟人带货，也省去了前面做抉择和沟通的时间，只需要最后提货即可。如果遇到语言不通的情况，在线上选购时可以咨询在线客服，在线下也可以用飞猪扫商品的二维码进入详情页，页面将有中文和短视频的解释。（环球旅讯）

➤ 海航系风波再起，海航集团所持海航控股股权遭冻结

日前，海航控股发布公告披露海航集团有限公司及其关联公司大新华航空有限公司在旗下海航控股持有的全部股份遭到冻结。公告显示，被冻结的股份包括海航集团持有的 3.53% 股份，以及大新华航空持有的 24.28% 股份。按当日收盘价计算，该部分股权合计超过 100 亿元。（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
600754.SH	锦江股份	3.21	股权质押公告	弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）将 2015-1-12 质押给中国银行上海自贸试验区分行的 957.9365 万股股票解押。
000796.SZ	凯撒旅游	3.22	大宗交易	成交价：8.07（CNY）成交金额：1452.6 万（CNY）成交量：180 万股 买方营业部：机构专用 卖方营业部：光大证券股份有限公司北京月坛北街证券营业部
002186.SZ	全聚德	3.23	年报披露	2018 年年报正式披露，营业总收入 17.77 亿元，同比去年-4.48%，净利润为 304.22 万元，同比去年-46.29%，基本 EPS 为 0.24 元，平均 ROE 为 4.85%。



000613.SZ	大东海 A	3.23	分红股东大会公告	2018 年年报分红方案：不分红。
-----------	-------	------	----------	-------------------

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
000888.SZ	峨眉山 A	3.26	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。