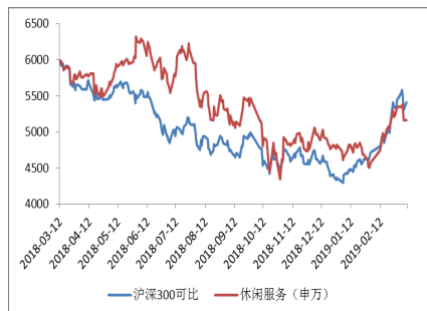


社会服务

报告原因：定期报告

2019年3月31日

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)	3324.31
流通A股市值(亿元)	1795.12

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

行业周报 (20190325-20190331)

国有景区门票二次调价利好景区转型发展

看好

行业研究/定期报告

本周主要观点及投资建议

➤ **国有景区门票再次调价，景区有望迎来转型。**3月29日，国家发改委印发《关于持续深入推进降低重点国有景区门票价格工作的通知》，要求2019年推进更大范围的降价，2019年原则上完成辖区内所有实行政府定价管理的5A4A景区门票成本监审调查、价格评估调整工作。此举对过去过度依赖门票收入的自然景区短期内有较大影响，但长期有利于促进景区转变发展模式，提质降费保持盈利稳定性。

➤ **出入境证件实行全国通办，利好出境游。**从4月1日起，内地居民可在全国任一出入境管理窗口申请办理护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证，申办手续与户籍地一致。据估算，2019年将有2000万以上人次申请异地办理出入境证件，此举将极大节约往返户籍地时间费用成本，提升消费者出境游热情，利好出境游。

➤ **投资建议：**结合旅游景点降价指导意见以及即将到来的清明小长假，景区、酒店在近期将会迎来行业旺季。建议关注：短途周边游景区**中青旅**、**宋城演艺**。

市场回顾

➤ **整体：**沪深300上涨1.01%，报收3872.34点，休闲服务指数上涨2.71%，跑赢沪深300指数1.70个百分点，在申万28个一级行业中排名第2。

➤ **子行业：**本周社会服务行业在申万一级行业中表现良好，分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合(4.54%)、其他休闲服务(3.67%)、酒店(0.73%)、餐饮(0.56%)、景点(-0.78%)。

➤ **个股：**西安旅游以25.08%的涨幅领涨，云南旅游以3.01%的跌幅领跌。

行业动态

- 1) 驴妈妈发布《2019清明假期出游趋势报告》。
- 2) 滴滴入局共享汽车，“小桔租车”App上线
- 3) 故宫与北京首都国际机场签署战略合作协议。

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；极端天气等不利因素影响风险；景区客流不及预期风险。

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.....	8
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.....	8
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，在申万一级行业中名列前茅。

国有景区门票再次调价，景区有望迎来转型。3月29日，国家发改委印发《关于持续深入推进降低重点国有景区门票价格工作的通知》，要求2019年推进更大范围的降价，2019年原则上完成辖区内所有实行政府定价管理的5A4A景区门票成本监审调查、价格评估调整工作。此举对过去过度依赖门票收入的自然景区短期内有较大影响，但长期有利于促进景区转变发展模式，提质降费提升盈利稳定性。自然景区除门票收入外，园区内缆车、索道、交通车、游船等相关设施通常会额外收费，此次通知重点强调景区内设置园中园来规避降价等手段。未来景区发展将进一步脱离门票经济，发展优质休闲生态景区将成为景区新增增长点，休闲景区的扩张输出能力将得到更多关注。

出入境证件实行全国通办，利好出境游。从4月1日起，内地居民可在全国任一出入境管理窗口申请办理护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证，申办手续与户籍地一致。据估算，2019年将有2000万人次申请异地办理出入境证件，此举将极大节约往返户籍地时间费用成本，便利消费者出境游。

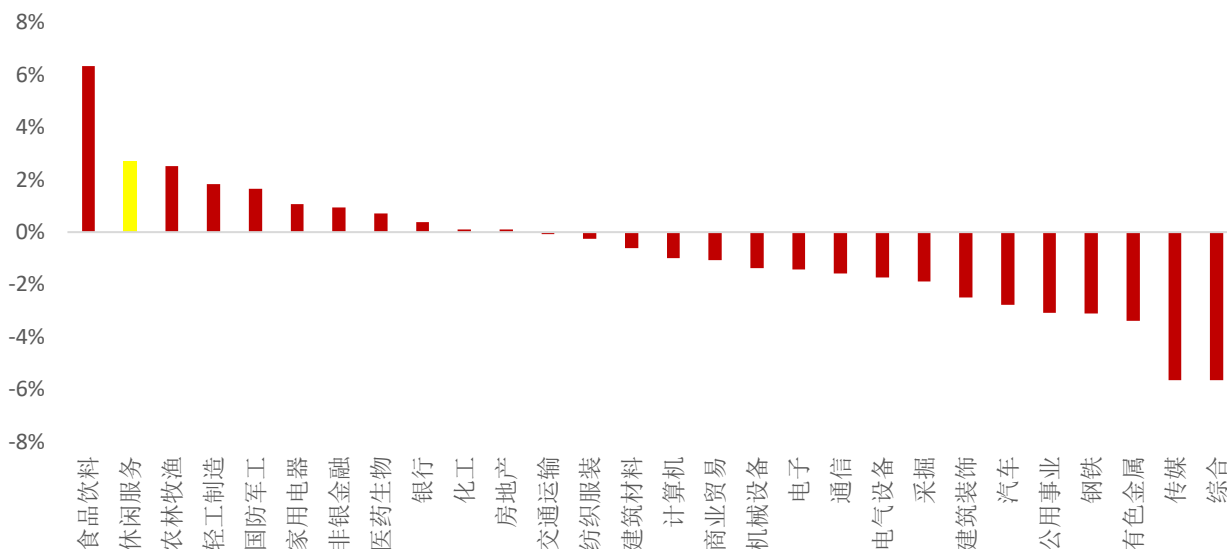
投资建议：结合旅游景点降价指导意见以及即将到来的清明小长假，景区、酒店在近期将会迎来行业旺季。**建议关注：**短途周边游景区中青旅、宋城演艺。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190325-20190331），沪深300上涨1.01%，报收3872.34点，申万休闲服务指数上涨2.71%，跑赢沪深300指数1.70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

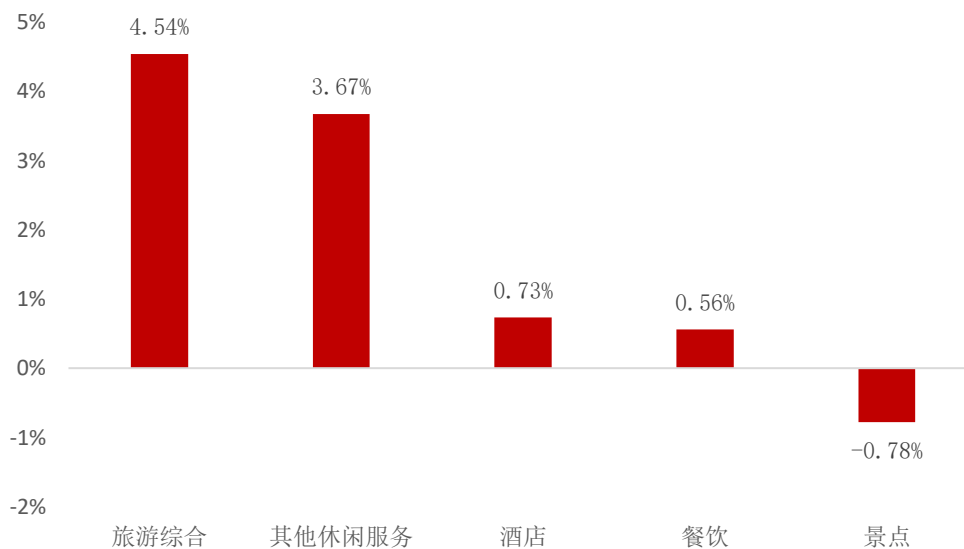


数据来源：wind，山西证券研究所

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：旅游综合（4.54%）、其他休闲服务（3.67%）、酒店（0.73%）、餐饮（0.56%）、景点（-0.78%）。

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、中国国旅、科锐国际、大连圣亚、国旅联合；跌幅前五名分别为：大东海 A、凯撒旅游、华天酒店、岭南控股、众信旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

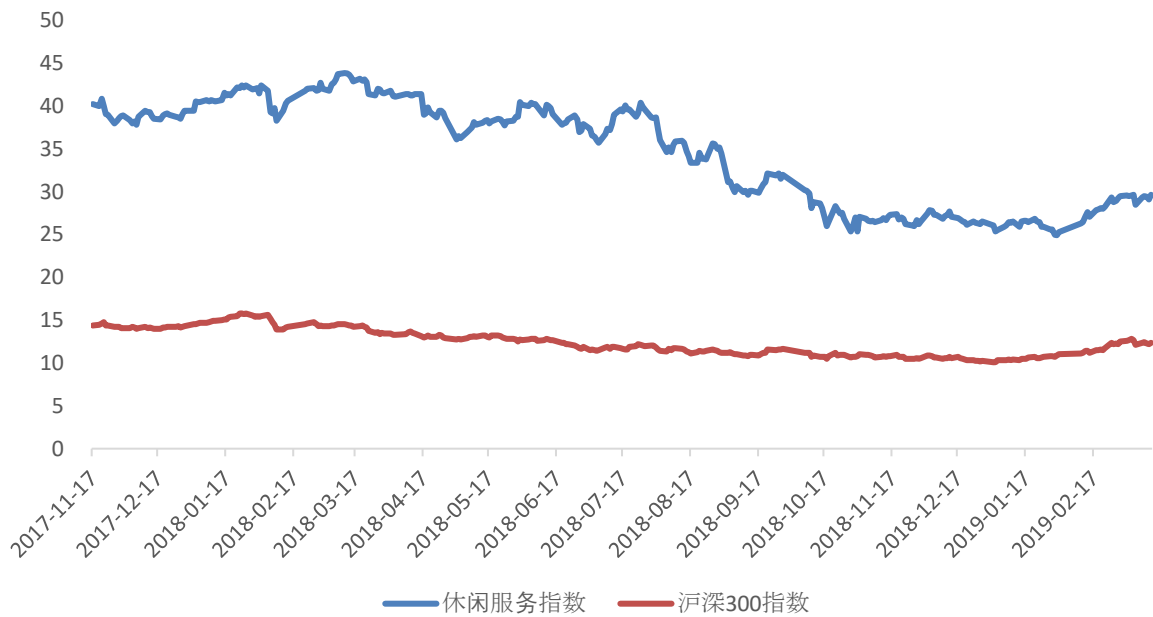
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
西安旅游	25.08	酒店	大东海 A	12.20	酒店
中国国旅	9.07	旅游综合	凯撒旅游	9.39	旅游综合
科锐国际	8.78	其他休闲服务	华天酒店	7.06	酒店
大连圣亚	7.21	人工景点	岭南控股	5.16	旅游综合
国旅联合	7.11	旅游综合	众信旅游	4.45	旅游综合
天目湖	3.10	自然景点	腾邦国际	4.41	旅游综合
长白山	3.04	自然景点	曲江文旅	3.66	旅游综合
三特索道	2.83	旅游综合	首旅酒店	3.14	酒店
西安饮食	2.65	酒店	大东海 B	3.10	酒店
首旅酒店	0.87	酒店	云南旅游	3.01	自然景点

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

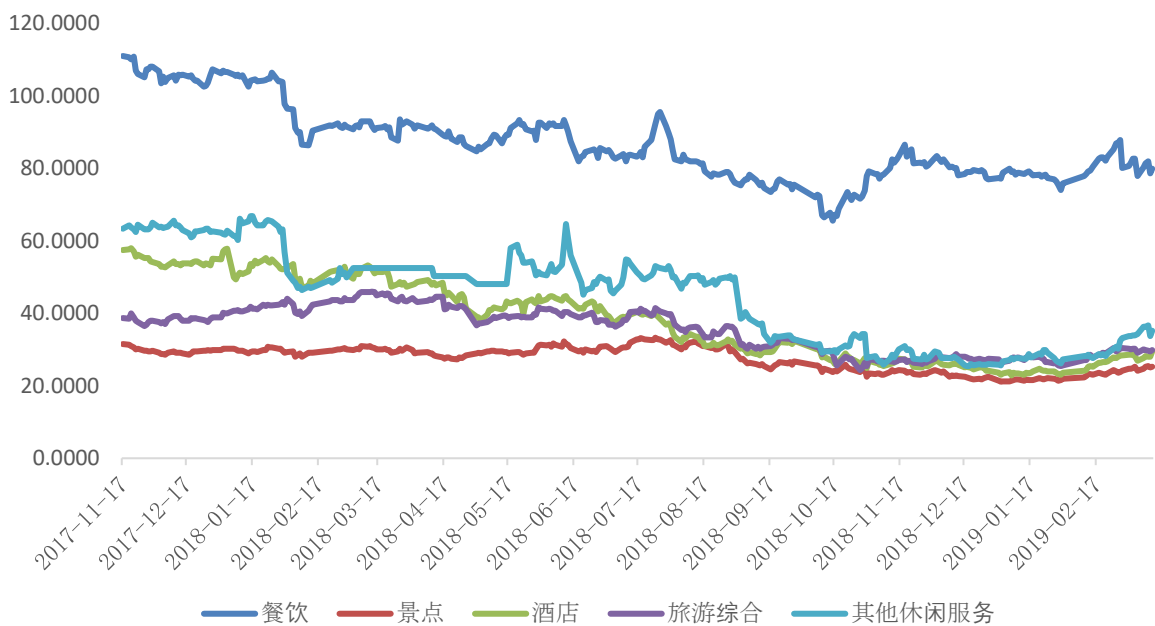
截止 2019 年 3 月 29 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 32.69。

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

➤ 驴妈妈：发布《2019 清明假期出游趋势报告》

驴妈妈的预订数据显示：今年清明出游的游客群体仍以亲子家庭为主，约占 41.6%；临近毕业季，年轻的大学生群体成为出游的另一支主力军，占比约 23.4%。从热门目的地来看，上海、无锡、广州、珠海、北京、苏州、杭州、常州、三亚、湖州等城市预订人气最高；从出游方式来看，自驾周边游、赏花高铁游更受欢迎。（品橙旅游）

➤ 滴滴入局共享汽车，“小桔租车” App 上线

滴滴出行 APP 上线“小桔租车”，在原有分时租赁业务的基础上，扩展短租服务，原滴滴共享汽车也随之升级并更名为小桔租车。和严重过饱和的共享单车相比，共享汽车仍有想象空间。根据极光大数据发布的《2019 年 1 月共享汽车研究报告》中，截至 2018 年 11 月，装有共享汽车行业 APP 的用户规模达 952.4 万，相较去年同期增长达 1.4 倍，但行业渗透率还未达到 1%。（环球旅讯）

➤ 故宫与北京首都国际机场签署战略合作协议

3 月 22 日，故宫博物院与北京首都国际机场股份有限公司在北京故宫签署战略合作协议，双方将在此前合作的基础上，进一步建立长期、稳定的战略合作伙伴关系，在数字故宫文化展示、文化展览展示、博物馆文创产品推广、文物修护培训指导、人才培养交流等领域展开广泛深入的合作。故宫博物院院长单霁翔和北京首都国际机场股份有限公司党委书记高利佳现场致辞并代表双方签约。（品橙旅游）

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	3.26	关于持股 5% 以上的股东减持股份进展的公告	股东持股的基本情况：本次减持计划实施前，弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）持有上海锦江国际酒店发展股份有限公司股份 105,264,729 股，约占本公司总股本的 10.99%。截止本公告披露日，弘毅投资基金减持计划实施时间过半，2018 年 12 月 24 日至 2019 年 3 月 22 日期间，弘毅投资基金通过上海证券交易所集中竞价交易系统及大宗交易系统累计减持公司股份 9,845,102 股，约占本公司总股本的 1.0277%，减持价格区间为 23.80 元至 26.10 元。
600138.SH	中青旅	3.27	关于参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权项	2019 年 3 月 13 日，公司收到通知，北京市商务局已下发《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

			目完成工商变动登记的公告	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,公司、嘉伟士杰与京能集团签署的产权交易合同正式生效。具体信息详见公司于 2019 年 3 月 15 日在中国证券报、上海证券报及上海证券交易所网站上发布的临 2019-004 号《中青旅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》。近日,公司已根据产权交易合同约定支付剩余转让款 309,677,058.10 元
603099.SH	长白山	3.28	2018 年年度报告	报告期内,公司营业收入 46,414.10 万元,同比上年增涨 19.45%;完成净利润 6,762.99 万元,同比上年下降 4.47%。截止报告期末,公司资产总额达到 126,592.76 万元,同比上年增涨 12.58%。
300144.SZ	宋城演艺	3.28	2018 年年度报告	报告期内,公司实现营业收入 321,119.28 万元,同比去年增长 6.20%;实现利润总额 154,245.89 万元,同比去年增长 18.89%;归属于上市公司股东的净利润 128,718.65 万元,同比去年增长 20.57%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 127,973.31 万元,同比去年增长 15.62%。
002159.SZ	三特索道	3.29	2018 年年度报告	2018 年,公司实现营业收入 64,820.06 万元,较去年同期增长 10,875.99 万元、增幅 20.16%;归属于上市公司股东的净利润 13,472.67 万元,较去年同期增长 12,922.53 万元、增幅 2348.96%;扣除非经常性损益后的净利润 501.26 万元,较去年实现扭亏为盈。
600754.SH	锦江股份	3.29	2018 年年度报告	2018 年度,公司实现合并营业收入 1,469,742 万元,比上年同期增长 8.21%。实现营业利润 155,011 万元,比上年同期增长 21.52%。实现归属于上市公司股东的净利润 108,246 万元,比上年同期增长 22.76%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 73,935 万元,比上年同期增长 9.88%。
002059.SZ	云南旅游	3.29	2019 年第一季度业绩预告	一季度,公司各业务板块运行平稳,由于公司业务所属行业特性原因,预计园林园艺工程业务实现的收入及利润同比减少,但公司银行借款减少,财务费用较上年同期有所下降,导致归属于上市公司股东的净利润较上年同期基本持平。
300178.SZ	腾邦国际	3.29	关于公司及子公司申请银行综合授信并为子公司提供担保的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司及下属子公司因经营发展需要,拟向四川天府银行股份有限公司成都分行申请总额度不超过 13 亿元人民币的综合授信。在上述总融资额度内,公司近期以腾邦国际为主体向天府银行申请授信 3.6 亿,拟以公司及子公司未来应收账款作质押担保,担保金额不超过 4.32 亿元。
000978.SZ	桂林旅游	3.30	2018 年年度报告	本报告期,公司实现营业收入 57,307.03 万元,同比增长 3.02%,公司营业总成本 53,970.56 万元,同比下降 0.64%,实现营业利润 8,657.44 万元,同比增长 54.79%;实现归属于上市公司股东的净利润 8,040.22 万元,同比增长 51.87%。通过合理控制成本,公司总体经营效益显著提升。

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
----	----	----	--------

002033.SZ	丽江旅游	4.2	预计披露年报
000610.SZ	西安饮食	4.10	召开股东大会
000524.SZ	岭南控股	4.11	预计披露年报
600054.SH	黄山旅游	4.13	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。