

社会服务

报告原因：定期报告

2019年4月7日

行业周报（20190401-20190407）

清明小长假国内旅游人次及总收入增速重回两位数

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)	3461.66
流通A股市值(亿元)	1869.30

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

➤ **2019年清明小长假数据回顾。**国内旅游接待总人数1.12亿人次，同比增长10.9%（18年增速8.6%，环比提速）；旅游总收入478.9亿元，同比增长13.7%（18年增速7.9%，环比提速）。小长假旅游接待总人数以及旅游总收入增速重回两位数，较上一个春节、国庆节增速有显著提升，旅游市场逐渐回暖。最热门国内度假目的地分别是三亚、桂林、厦门、昆明、张家界、丽江、黄山、婺源、舟山和西双版纳。出境游方面日本位列第一，东南亚各国持续升温。

➤ **门票降价成果显著。**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，此次清明小长假中，重点景区降价幅度显著。三亚大小洞天降幅最大（-30.6%），黄山风景区（-17.4%），峨眉山风景区（-13.5%）。

➤ **投资建议：**清明小长假国内旅游接待总人次、旅游总收入增速重回两位数，国内旅游回暖，看好五一四天假期旅游市场热度进一步攀升。结合近期日本改元签证放宽、泰国落地签证有望落实等一系列利好政策，出境游板块值得关注。**建议关注：**出境游板块、酒店板块、景区板块。

市场回顾

➤ **整体：**沪深300上涨4.90%，报收4062.63点，休闲服务指数上涨3.91%，跑输沪深300指数0.99个百分点，在申万28个一级行业中排名第24。

➤ **子行业：**分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：餐饮（4.99%）、酒店（4.58%）、景点（3.89%）、旅游综合（3.86%）、其他休闲服务（-0.122%）。

➤ **个股：**凯撒旅游以19.17%的涨幅领涨，三特索道以4.17%的跌幅领跌。

行业动态

- 1) 汇率油价拖后腿，三大航净利同比减少65亿元；
- 2) 北京大兴机场高速将于6月建成通车；
- 3) Airbnb确认投资OYO，上市前需有更明确定位。

重要上市公司公告（详细内容见正文）



风险提示

- 门票降价风险；极端天气等不利因素影响；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.....	5
2.1 行业整体表现.....	5
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.....	7
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.....	5
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.....	7
图 4：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况.....	7
表 1：近三年清明小长假旅游数据.....	4
表 2：部门景区门票价格调整情况.....	4
表 3：社会服务行业个股涨跌幅排名.....	6
表 3：过去一周上市公司重要公告.....	8
表 4：未来两周重要事项提醒.....	9

1. 本周主要观点及投资建议

2019 年清明小长假数据回顾。国内旅游接待总人数 1.12 亿人次，同比增长 10.9%（18 年增速 8.6%，环比提速）；旅游总收入 478.9 亿元，同比增长 13.7%（18 年增速 7.9%，环比提速）。小长假旅游接待总人数以及旅游总收入增速重回两位数，较上一个春节、国庆节增速有显著提升，旅游市场逐渐回暖。

表 1：近三年清明小长假旅游数据

年份	接待游客总人次（亿人次）	同比	旅游总收入（亿元）	同比
2017	0.93	-	390.0	-
2018	1.01	8.6%	421.0	7.9%
2019	1.12	10.9%	478.9	13.7%

资料来源：中国旅游研究院，山西证券研究所

从携程平台上的国内游订单看，最热门的度假目的地分别是三亚、桂林、厦门、昆明、张家界、丽江、黄山、婺源、舟山和西双版纳。日本夺得出境游自由行第一名，东南亚各国持续火爆态势。途牛平台数据显示，按照年龄段划分，26 岁~35 岁用户是清明出游的主力军，占比达到 47%。

景区方面，北京市重点监测 161 家景区合计接待游客 616.5 万人次(+25.4%)，旅游收入 2.7 亿元(+20.9%)；安徽省 16 家监测景区合计接待游客 96.82 万人次 (+10.8%)，旅游收入 5367.96 万元 (+6.67%)；四川 74 个监测景区合计接待游客 2675 万人次，旅游收入 172.9 亿元；黄山景区接待游客 6.79 万人次 (+11.39%)，门票收入 1069 万元 (-10.09%)。

门票降价成果显著。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，此次清明小长假中，重点景区降价幅度显著。

表 2：部门景区门票价格调整情况

景区	调整前门票（元 / 人次）	调整后门票（元 / 人次）	降幅
黄山风景区（旺季）	230	190	17.4%
峨眉山风景区（旺季）	185	160	13.5%
张家界风景区（旺季）	245	225	8.2%
千岛湖景区（旺季）	150	130	13.3%
乌镇东栅	120	110	8.3%
三亚大小洞天	108	75	30.6%

资料来源：各省市旅发委官网、各旅游风景管理委员会官网，山西证券研究所

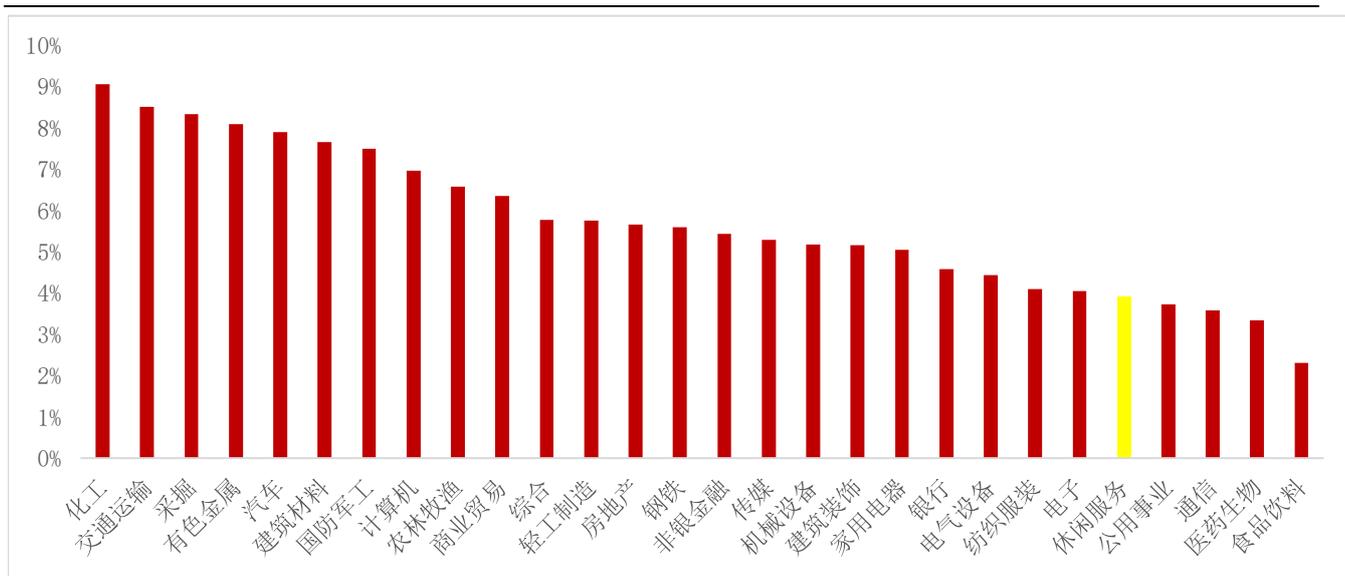
投资建议：清明小长假国内旅游接待总人次、旅游总收入增速重回两位数，国内旅游回暖，看好五一四天假期旅游市场热度进一步攀升。结合近期日本改元签证放宽、泰国落地签证有望落实等一系列利好政策，出境游板块值得关注。**建议关注：**出境游板块、酒店板块、景区板块。

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190401-20190407），沪深 300 上涨 4.90%，报收 4062.63 点，申万各一级行业涨势良好，休闲服务指数上涨 3.91%，跑输沪深 300 指数 0.99 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 24。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

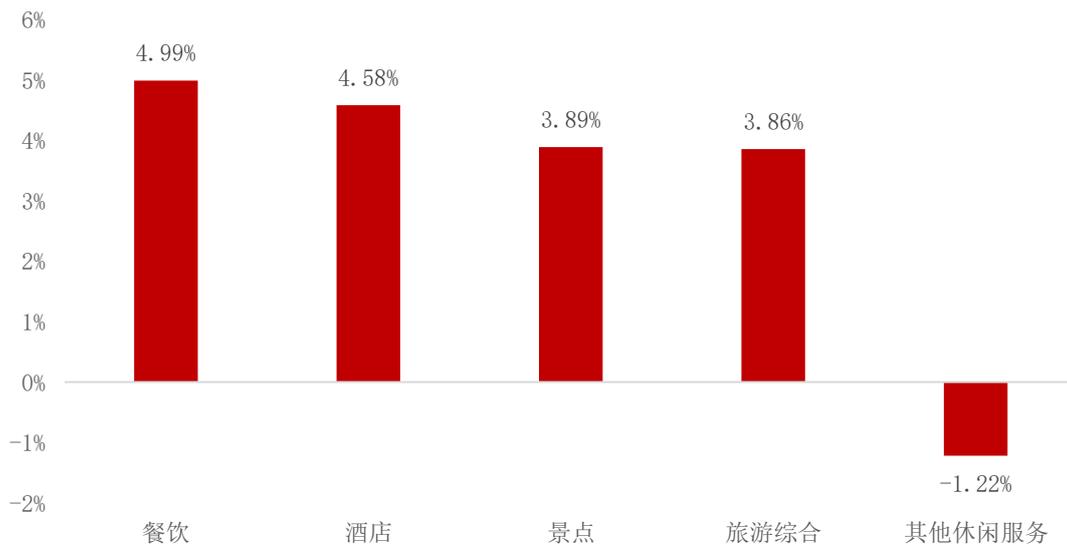


数据来源：wind，山西证券研究所

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(4.99%)、酒店(4.58%)、景点(3.89%)、旅游综合(3.86%)、其他休闲服务(-0.122%)。

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：凯撒旅游、西安饮食、大连圣亚、腾邦国际、锦江股份；跌幅前五名分别为：三特索道、天目湖、西安旅游、广州酒家、云南旅游。

表 3：社会服务行业个股涨跌幅排名

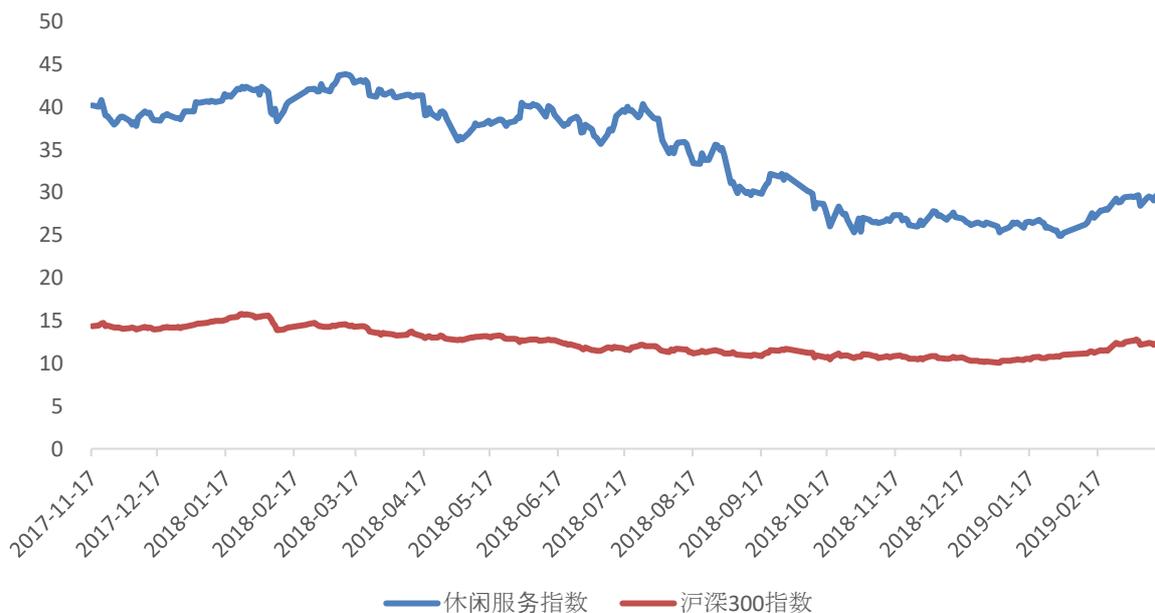
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
凯撒旅游	19.17	旅游综合	三特索道	4.17	自然景点
西安饮食	8.93	餐饮	天目湖	1.99	自然景点
大连圣亚	7.35	自然景点	西安旅游	1.18	旅游综合
腾邦国际	6.50	旅游综合	广州酒家	0.96	餐饮
锦江股份	6.02	酒店	云南旅游	1.27	旅游综合
首旅酒店	5.87	酒店	黄山旅游	1.60	自然景点
岭南控股	5.32	旅游综合	丽江旅游	2.28	旅游综合
众信旅游	5.04	旅游综合	九华旅游	2.32	旅游综合
长白山	4.51	自然景点	中青旅	2.50	酒店
张家界	4.29	自然景点	桂林旅游	3.08	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

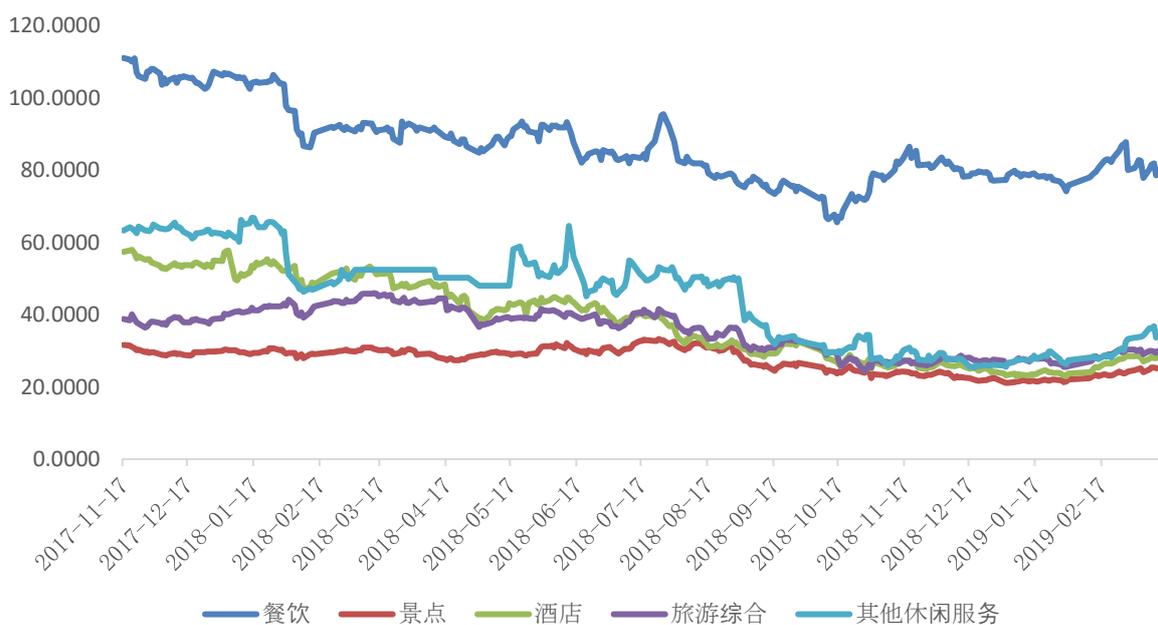
截止 2019 年 4 月 4 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 33.93。

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

➤ 北京大兴机场高速将于 6 月建成通车

北京大兴国际机场高速将在年内建成。2018 年北京市开通高速公路 4 条，新增里程 102 公里，总里程达到 1115 公里。国家高速“断头路”已经全部打通。2019 年，北京市高速公路在建项目总里程达到 163 公里。（环球旅讯）

➤ 汇率油价拖后腿，三大航净利同比减少 65 亿元

近日，中国国航、东方航空、南方航空陆续发布财报，晒出 2018 年成绩单。财报显示，三大航 2018 年实现营收总额近 4000 亿元，均呈两位数增长态势；但归属上市公司股东净利润总额近 130 亿元，相比去年同期减少 65 亿元。其中，中国国航全年净利润最高。根据财报，2018 年国航全年实现营业收入 1367.74 亿元，同比增长 12.70%；实现归属于上市公司股东的净利润为 73.36 亿，同比增长 1.33%。南方航空方面，营收总额依旧保持领先，全年实现营业收入 1436.23 亿元，同比增长 12.66%；实现归属于上市公司股东的净利润为 29.83 亿元，同比下降 49.56%。东方航空，2018 年营业收入 1149.30 亿元，同比增长 12.99%；实现归属于上市公司股东的净利润为 27.09 亿元，同比下降 57.35%。油价和汇率仍是三大航收益的最关键因素。由于 2018 年航油价格增长和机队规模增加，三大航航油成本相较去年同期增幅都超过 34%。东航方面 2018 年，公司飞机燃油成本为人民币 336.80 亿元，同比增长 34.02%，其中由于平均油价同比提高 24.93%，增加航油成本 67.20 亿元。（环球旅讯）

➤ Airbnb 确认投资 OYO，上市前需有更明确定位

据外媒 TechCrunch 报道，Airbnb 选择在 4 月 1 日当天确认了对 OYO 的投资，投资额约 1.5 亿-2 亿美元。成立迄今超过 10 年的 Airbnb，其业务从民宿短租到旅游体验、精品酒店等逐渐铺开。几年前，“使用 Airbnb”意味着以相比酒店更低的价格入住陌生人的公寓或空余房间。而今，Airbnb 的产品和服务已远不止如此。与此同时，关于 Airbnb 即将启动 IPO 的猜测亦不绝于耳。（环球旅讯）

3.2 上市公司重要公告

表 3：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
300144.SZ	宋城演艺	4.1	关于全资子公司	宋城演艺发展股份有限公司全资子公司佛山市南海樵山文化旅游

			收到政府补助公告	发展有限公司于 2019 年 3 月 29 日收到佛山市南海区西樵山风景名胜管理区管理委员会给予专项用于宋城·西樵山岭南 / 佛山千古情景区项目的 3.7 亿元资金。
002033.SZ	丽江旅游	4.2	2018 年年度报告摘要	公司 2018 年实际实现营业收入 6.78 亿元，同比下降 1.28%，目标达成率为 94.69%，归属于上市公司股东的净利润为 1.92 亿元，同比下降 6.16%，目标达成率 89.51%
002707	众信旅游	4.2	2019 年第一季度可转债转股情况公告	2019 年第一季度，“众信转债”因转股减少 20 张（2,000 元），转股数量为 180 股。截至 2019 年 3 月 29 日剩余可转债张数为 6,999,409 张（剩余金额为 699,940,900 元）。
600754.SH	锦江股份	4.2	关于股东股份解除质押的公告	上海锦江国际酒店发展股份有限公司于近日收到第二大股东弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）发来的关于股份解除质押的通知，弘毅投资基金于 2019 年 3 月 29 日将持有的 21,074,602 股本公司股份办理解除质押。截至 2019 年 3 月 29 日，弘毅投资基金持有公司股份 95,419,627 股（占公司总股本的 9.96%），累计质押公司股份 70,513,279 股（占公司总股本的 7.36%）。
603099.SH	长白山	4.4	关于 2018 年度业绩及分红说明会召开情况的公告	报告期内，公司实现营业收入 4.64 亿元，同比增长 19.45%。实现归属于母公司所有者的净利润 0.67 亿元，同比减少 4.47%。形成公司收入与利润的原因：旅游客运作为公司主营业务，2018 年顺利完成北、西景区门区功能的下移，新增城际客运业务和网约车业务，实现收入的大幅提升，酒店板块、旅行社板块业绩比较突出。

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 4：未来两周重要事项提醒

代码	简称	日期	重要事项概要
.SZ	宋城演艺	4.8	召开业绩发布会
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
300178.SZ	腾邦国际	4.15	召开股东大会
002707.SZ	众信旅游	4.16	召开股东大会
603099.SH	长白山	4.17	召开股东大会
600258.SH	首旅酒店	4.18	预计披露年报
603199.SH	九华旅游	4.19	预计披露年报
600138.SH	中青旅	4.20	预计披露年报
601007.SH	金陵饭店	4.20	预计披露年报

资料来源：wind，山西证券研究所



4.风险提示

- 1) 门票降价风险；
- 2) 极端天气等不利因素影响风险；
- 3) 客流不及预期风险

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。