

社会服务

报告原因：定期报告

2019年4月14日

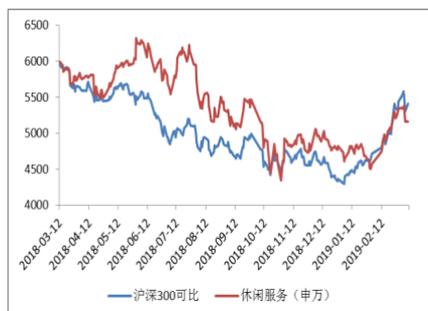
行业周报（20190408-20190414）

年报一季报集中披露期，行业内公司表现基本稳定

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

- 年报、一季报集中披露，行业内公司表现基本稳定。3-4月进入上市公司年报、一季报集中披露期。分子行业来看：人工景区增长稳定，宋城演艺表现符合预期；自然景区客流趋于饱和，黄山旅游2018年度营业收入以及门票客单价较上年均有下滑；酒店表现企稳，锦江股份整体凸显加盟为主、集中布局中高端酒店的经营策略。
- 投资建议：总体而言，休闲服务行业市场预期有所好转，景区整体平稳、酒店行业有企稳迹象、离岛免税依旧表现靓丽。建议关注：酒店板块、景区板块。

市场回顾

- 整体：沪深300下跌1.81%，报收3988.62点，休闲服务指数下跌3.42%，跑输沪深300指数1.61个百分点，在申万28个一级行业中排名第22。
- 子行业：分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合(-2.47%)、酒店(-3.68%)、餐饮(-5.17%)、景点(-5.26%)、其他休闲服务(-7.05%)。个股：云南旅游以8.93%的涨幅领涨，腾邦国际以11.42%的跌幅领跌。

行业动态

- 1) 五一旅游热度预计将明显超清明
- 2) 南航国际航线经济舱推出一人多座服务
- 3) Uber正式递交IPO文件：用户和营收增速放缓，盈利遥遥无期
- 4) 西藏旅游摘帽在即 营收创七年新高实现扭亏

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.....	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.....	4
2.4 子行业估值.....	5
3.行业动态及重要公告.....	6
3.1 行业要闻.....	6
3.2 上市公司重要公告.....	8
3.3 未来两周重要事项提醒.....	8
4.风险提示.....	9

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.....	8
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

本周休闲服务板块大幅下跌，在申万一级行业中涨跌幅位列第 22。

年报、一季报集中披露，行业内公司表现基本稳定。3-4 月进入上市公司年报、一季报集中披露期。分子行业来看：人工景区增长稳定，宋城演艺表现符合预期，2018 年度实现营收 32.1 亿元（+6.2%），归母净利润 12.9 亿元（+15.6%），存量项目增长稳定、轻资产模式输出成功、网络直播平台六间房超预期完成业绩承诺。自然景区客流趋于饱和，黄山旅游 2018 年度实现营业收入 16.21 亿元（-9.13%），主要由于房产项目不再并表，归母净利润 5.83 亿元（+40.68%），2018 年景区共接待游客 338 万人次（+0.6%），门票客单价 68.3 元（-1.1%），2018 年底杭黄高铁开通有利于增加景区客流。酒店表现企稳，锦江股份 2018 年度实现营业收入 146.97 亿元（+8.21%），归母净利润 10.82 亿元（+22.76%），铂涛、维也纳派系合计贡献 61.73% 净利润，公司整体凸显加盟为主、集中布局中高端酒店的经营策略。

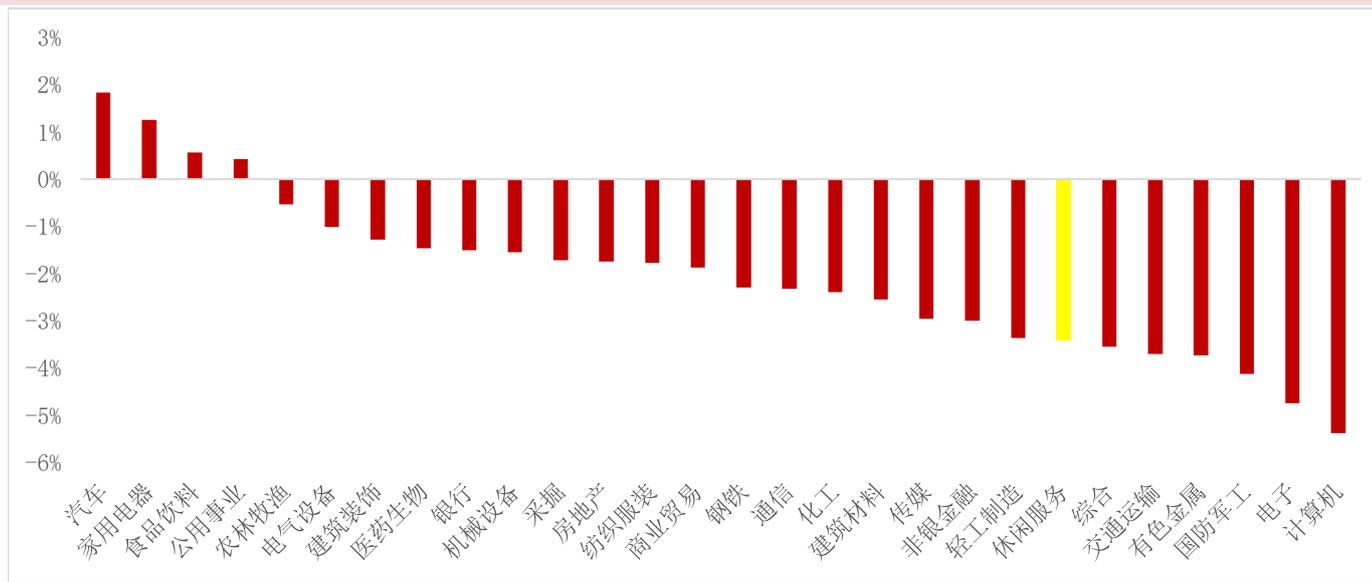
投资建议：总体而言，休闲服务行业市场预期有所好转，景区整体平稳、酒店行业有企稳迹象、离岛免税依旧表现靓丽。**建议关注：**酒店板块、景区板块。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190408-20190414），沪深 300 下跌 1.81%，报收 3988.62 点，申万各一级行业涨势不一，休闲服务指数下跌 3.42%，跑输沪深 300 指数 1.61 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 22。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

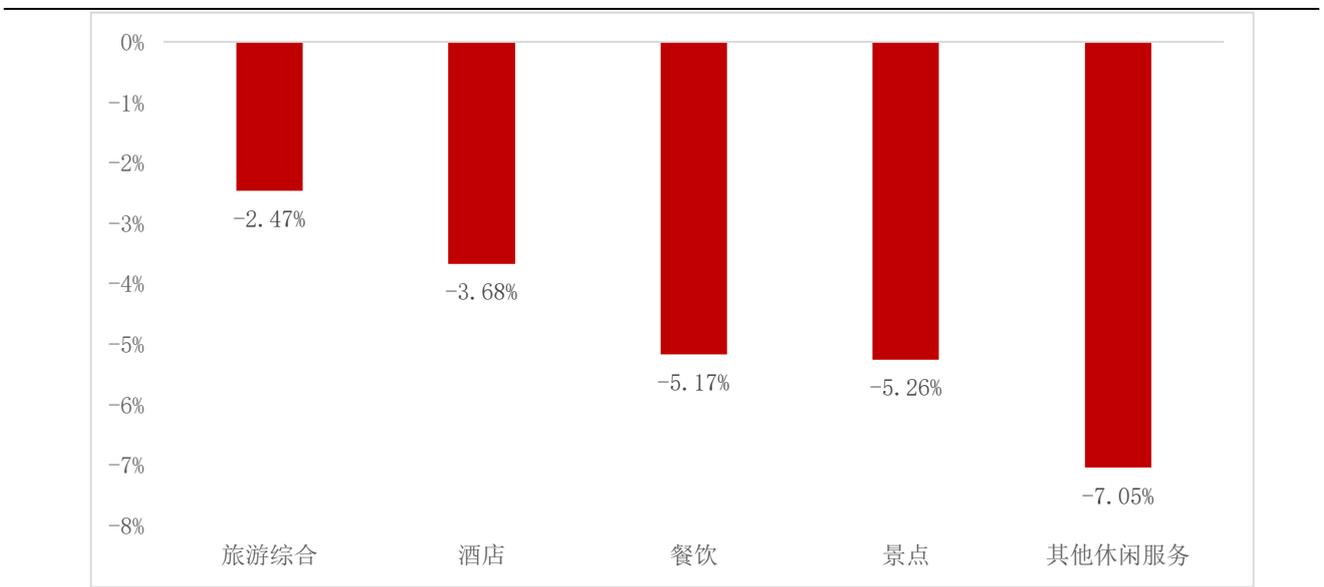


数据来源：wind，山西证券研究所

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（-2.47%）、酒店（-3.68%）、餐饮（-5.17%）、景点（-5.26%）、其他休闲服务（-7.05%）。

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：云南旅游、大东海 A、曲江文旅、大连圣亚、金陵饭店；跌幅前五名分别为：

腾邦国际、西安饮食、众信旅游、中青旅、首旅酒店。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

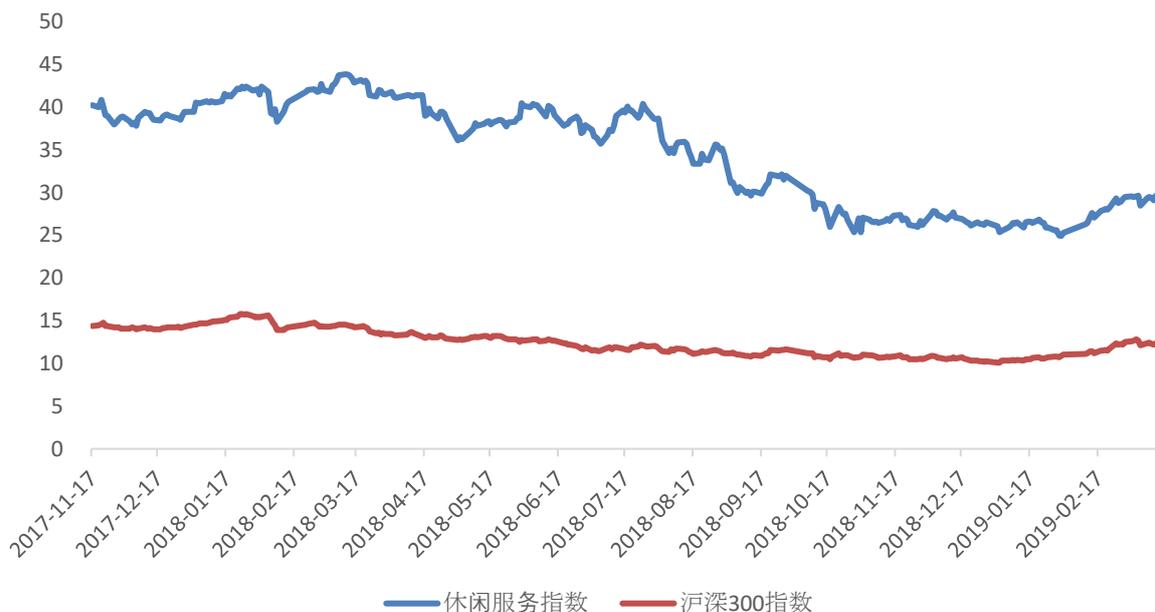
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
云南旅游	8.93	旅游综合	腾邦国际	11.42	旅游综合
大东海 A	8.04	酒店	西安饮食	11.04	餐饮
曲江文旅	6.51	旅游综合	众信旅游	8.51	旅游综合
大连圣亚	1.65	自然景点	中青旅	7.54	酒店
金陵饭店	0.51	酒店	首旅酒店	7.18	酒店
岭南控股	0.35	旅游综合	西藏旅游	6.60	旅游综合
大东海 B	0.45	酒店	宋城演艺	6.40	人工景点
华天酒店	0.58	酒店	峨眉山	5.90	自然景点
锦江股份	0.68	酒店	西安旅游	5.68	旅游综合
中国国旅	1.34	旅游综合	三特索道	5.43	自然景点

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

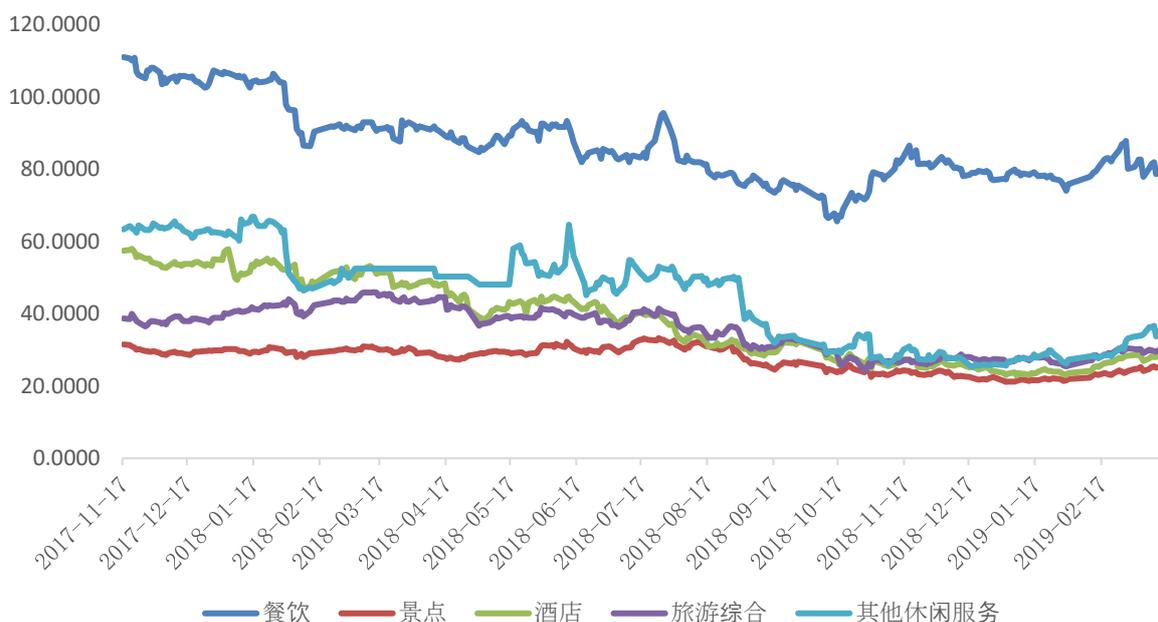
截止 2019 年 4 月 12 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 32.72。

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

- 南航国际航线经济舱推出一人多座服务

4月11日，南方航空宣布于近日推出一人多座服务。目前，该服务在广州始发的所有南航国际航班（非经停）上开放运营，近期还将在北京、上海等地始发的南航国际航班上推出。“一人多座”并不会影响其他旅客正常选座。据南航，该服务在该航班完成值机后现场开售，且仅支持机场柜台购买。此外，“一人多座”并不享受额外手提行李额和额外餐食等服务。南航并非第一家推出“一人多座”服务的航空公司。去年8月，祥鹏航空曾推出“一人多座”产品，在一人一座的情况下，旅客可以花钱购买多个额外的座位，其他乘客不能占用，这条规定同时适用于国内和国际航班。（环球旅讯）

➤ Uber 正式递交 IPO 文件：用户和营收增速放缓，盈利遥遥无期

招股书显示，截至2018年12月31日，Uber去年录得营收112.7亿美元，较2017年同比增长42%；核心平台经调整后的净营收为100亿美元，较2017年的72亿美元同比增长了39%。但全年的运营亏损为30.33亿美元，研发支出4.57亿美元；归属于公司的净收入为9.97亿美元，扭转了此前两年大幅亏损的局面，不过调整后的EBITDA（税息折旧及摊销前利润）仍为亏损18.5亿美元。彭博社指出，从2016年以来的三年内，Uber的运营亏损超过了100亿美元。值得注意的是，Uber在招股书中没有给出IPO每股定价和计划发售股份数量。（环球旅讯）

➤ 五一旅游热度预计将明显超清明

据南美侨报网报道，即将到来的4天“五一”假期，旅游热度预计将明显超过清明。数据显示，目前已经有很多游客将在“五一”长假赴巴西、阿根廷、智利和秘鲁等国家，进行深度游览。数据显示，2018年“五一”假日，中国共接待国内游客1.47亿人次，同比增长9.3%，实现国内旅游收入871.6亿元（人民币，下同），同比增长10.2%。随着2019年五一放假时长的调整，原本只有1天的假期，变成了4天，预计中国将再现“全民出行”热潮。参照2018年的增幅，预计旅游人次将接近1.6亿，这一规模有望比清明假期高50%左右。（环球旅讯）

➤ 西藏旅游摘帽在即 营收创七年新高实现扭亏

2018年是西藏旅游公司的业绩转折年，连续两个年度的亏损令该公司在2018年5月开始“披星戴帽”。随着2018年实际控制人变更，公司改选了董事会，聘任了新的管理团队。在没有更改公司发展战略的前提下，经过一系列资源优化和整合，成功扭转业绩亏损的局面。日前刚刚公布的财报显示，2018年西藏旅游实现营业收入1.79亿元，创7年来新高，归属于上市公司股东的净利润2126.5万元，实现扭亏。2019年4月8日，上海证券交易所已经正式同意了西藏旅游撤销退市风险警示的申请。西藏旅游即将于4月10日正式“摘星摘帽”。公司股票价格的日涨跌幅限制由5%变更为10%。（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
000524.SZ	岭南控股	4.11	2018 年年度报告摘要	报告期内，公司实现营业收入为 707,786.77 万元，比上年同期增长 10.73%；实现归属于上市公司股东的净利润为 20,486.94 万元，比上年同期增长 15.51%；经营活动产生的现金流量净额为 24,704.74 万元，比上年同期减少 51.57%，主要原因是广之旅业务发展而增加了旅游产品及旅游资源的采购；归属于上市公司股东的净资产为 255,833.42 万元，比上年期末增长 0.37%。报告期内，公司主动把握时代机遇、市场机会，不断推动战略布局、聚焦运营绩效、夯实标准模式、深化外延合作、促进产业融合、提高供给质量，专注提升运营能力，实现了重大资产重组完成后连续两年整体业绩双位数增长，继续保持优质稳健的良好发展趋势。
600054.SH	黄山旅游	4.12	2018 年年度报告摘要	报告期内，接待进山游客 338 万人，同比增加 2 万人，增幅 0.6%，公司索道及缆车累计运送游客 669.11 万人次，同比增长 0.3%。公司全年实现营业收入 16.21 亿元，同比减少 9.13%（主要系 2017 年处置子公司玉屏房产，2018 年不再纳入本期合并财务报表所致），归属于上市公司股东的净利润 5.83 亿元，同比增长 40.68%。
000428.SZ	华天酒店	4.12	2018 年年度报告摘要	2018 年度公司实现营业收入 95,812.95 万元，比上年同期 106,309.44 万元减少 10,496.49 万元，下降 9.87%；实现营业利润 -47,230.44 万元，比上年同期 6,234.58 万元减少 857.56%；利润总额 -70,263.11 万元，比上年同期 5,910.80 万元减少 1288.72 %；归属于上市公司股东的净利润 -47,761.37 万元，比上年同期 10,896.21 万元减少 538.33%。2018 年归属于上市公司股东的所有者权益期末较期初下降 15.87%。上述项目大幅变动原因主要是本年控股子公司灰汤高尔夫项目被政府取缔及投资收益减少。

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
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
600706.SH	曲江文旅	4.20	预计披露年报
002059.SZ	云南旅游	4.24	预计披露年报
603043.SH	广州酒家	4.25	预计披露年报

300178.SZ	腾邦国际	4.25	预计披露年报
603099.SH	长白山	4.25	预计披露一季报
002186.SZ	全聚德	4.25	预计披露一季报
000610.SZ	西安旅游	4.26	预计披露一季报
002033.SZ	丽江旅游	4.26	召开股东大会
300144.SZ	宋城演艺	4.25	预计披露一季报
000613.SZ	大东海 A	4.25	预计披露一季报
601888.SH	中国国旅	4.27	预计披露年报
000428.SZ	华天酒店	4.27	预计披露年报
600593.SH	大连圣亚	4.27	预计披露年报
000430.SZ	张家界	4.27	预计披露一季报
000978.SZ	桂林旅游	4.27	预计披露一季报
600054.SH	黄山旅游	4.27	预计披露一季报

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。