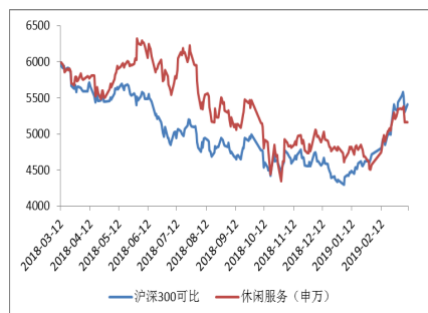


社会服务

报告原因：定期报告

2019年4月21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)	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

行业周报 (20190415-20190421)

酒店行业企稳迹象明显，三大酒店集团合力扩张中高端市场 看好
行业研究/定期报告

本周主要观点及投资建议

➤ **酒店行业企稳回升迹象明显。**锦江股份、首旅酒店、华住集团三大酒店集团相继披露2018年年度报告。锦江股份2018年度实现营业收入146.97亿元(+8.21%)，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。首旅酒店2018年实现营业收入85.4亿元(+1.4%)，2019年预计新开店超800家，中高端布局不少于50%。华住酒店2018年所有酒店总营业额增长23%，为279亿人民币，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%，销售营业额增长主要得益于酒店数量同比扩张13%和全年RevPAR增长10%。

➤ **投资建议：**五一假期临近，市场对加长版假期铁路、航空运输量预期乐观，中短途周边游和临近路线出境游路线火爆。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上涨3.3%，报收4120.61点，休闲服务指数上涨5.18%，跑赢沪深300指数1.88个百分点，在申万28个一级行业中排名第4。

➤ **子行业：**分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合(7.57%)、景点(2.20%)、酒店(2.02%)、餐饮(-1.83%)、其他休闲服务(-2.09%)。个股：西安旅游以15.14%的涨幅领涨，大东海A以8.50%的跌幅领跌。

行业动态

- 1) 中国铁路去年运送旅客33亿人次，固定资产投资8028亿元
- 2) “五一”旅游趋势报告：加长版小长假带动国内高铁游火爆
- 3) 巴西拟对中国游客发放电子签证

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.....	5
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.....	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

本周休闲服务板块上涨明显，在申万一级行业中涨跌幅位列第 4。

酒店行业企稳回升迹象明显。锦江股份、首旅酒店、华住集团三大酒店集团相继披露 2018 年年度报告，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。首旅酒店 2018 年实现营业收入 85.4 亿元（+1.4%），归母净利润 8.57 亿元（+35.84%），酒店管理输出业务扩张迅速，2018 年度整体新开店远超预计，2019 年预计新开店超 800 家，中高端布局不少于 50%。华住酒店 2018 年所有酒店总营业额增长 23%，为 279 亿人民币，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%，销售营业额增长主要得益于酒店数量同比扩张 13%和全年 RevPAR 增长 10%。

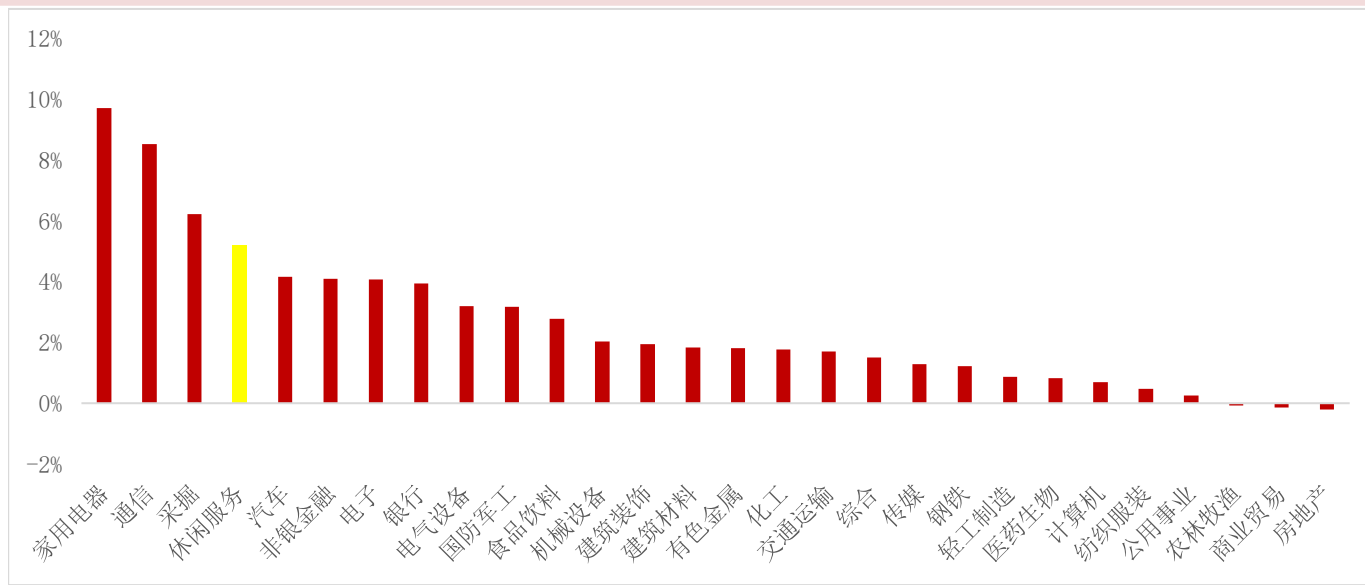
投资建议：五一假期临近，市场对加长版假期铁路、航空运输量预期乐观，中短途周边游和临近路线出境游路线火爆。总体而言，休闲服务行业市场预期有所好转，景区整体平稳、酒店行业有企稳迹象、离岛免税依旧表现靓丽。**建议关注：**酒店板块、景区板块。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190415-20190421），沪深 300 上涨 3.3%%，报收 4120.61 点，申万各一级行业涨势不一，休闲服务指数上涨 5.18%，跑赢沪深 300 指数 1.88 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 4。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

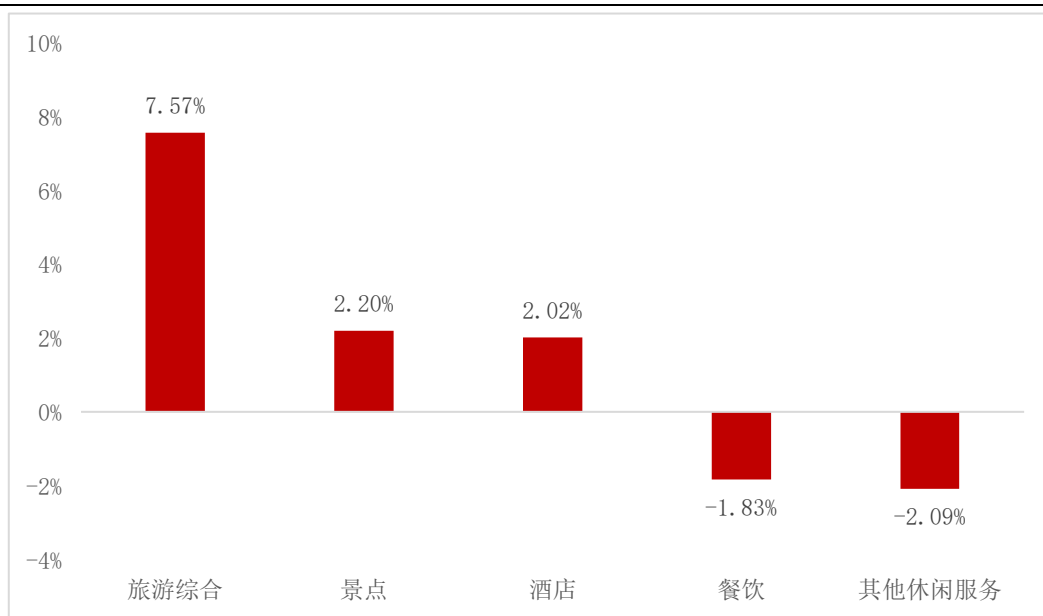


数据来源：wind，山西证券研究所

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(7.57%)、景点(2.20%)、酒店(2.02%)、餐饮(-1.83%)、其他休闲服务(-2.09%)。

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、岭南控股、中青旅、长白山；跌幅前五名分别为：大东海 A、锦江股份、天目湖、云南旅游、大东海 B。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

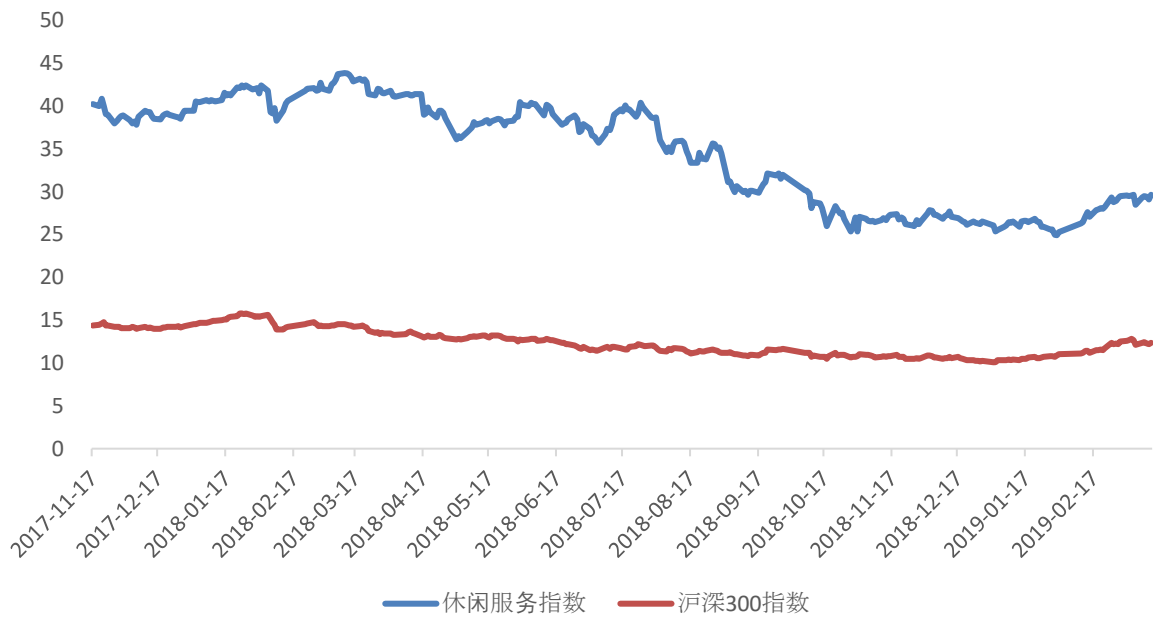
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
西安旅游	15.14	旅游综合	大东海 A	8.50	酒店
中国国旅	10.17	旅游综合	锦江股份	3.72	酒店
岭南控股	7.67	旅游综合	天目湖	3.35	自然景区
中青旅	7.59	酒店	云南旅游	2.30	旅游综合
长白山	4.33	自然景区	大东海 B	1.59	酒店
金陵饭店	4.20	酒店	曲江文旅	1.20	旅游综合
桂林旅游	3.87	自然景区	华天酒店	0.29	酒店
西藏旅游	3.19	旅游综合	全聚德	0.83	餐饮
西安饮食	3.01	餐饮	三特索道	0.85	自然景区
首旅酒店	2.92	酒店	丽江旅游	1.00	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

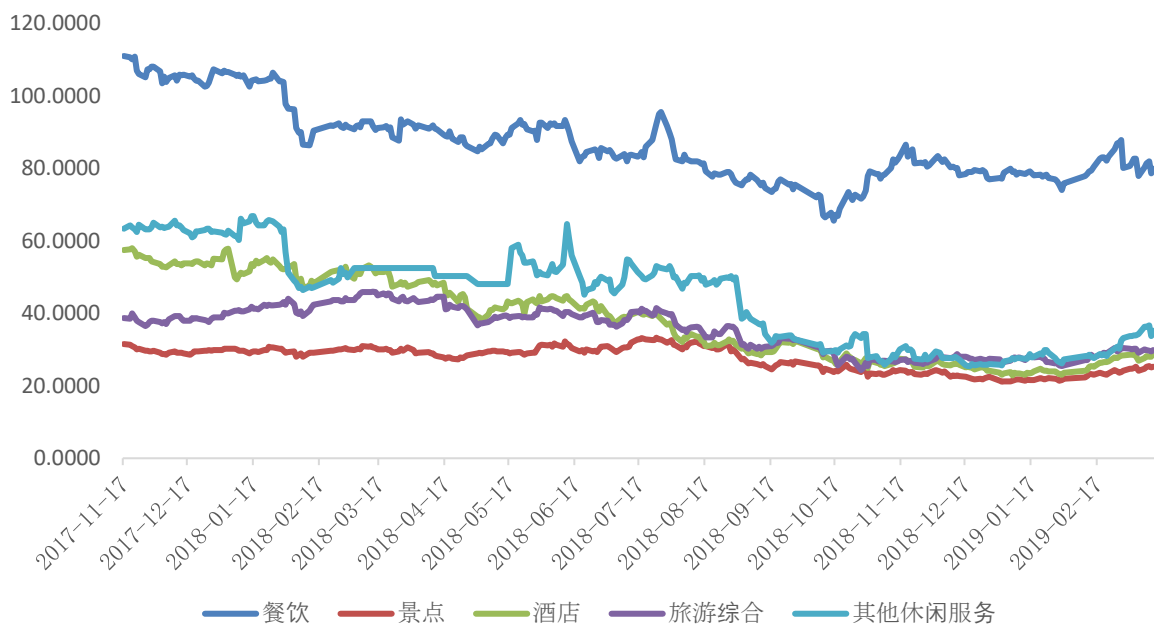
截止 2019 年 4 月 19 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 34.03。

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”旅游趋势报告：加长版小长假带动国内高铁游火爆

近日，马蜂窝发布了《2019 五一小长假旅游趋势报告》报告显示，今年的“加长版”小长假，给了游客更多选择，中短途国内游和周边游线路受到游客追捧，高铁动车成为最热门的出行方式。国内目的地热度增长最快分别是海南三亚、河南洛阳、湖北恩施、浙江宁波、湖北武汉、上海和广东佛山。游客选择的出境游目的地也集中在中国周边，中国香港和中国台湾成为中国游客五一出境游的首选目的地。泰国和日本也受到中国游客欢迎。从北京、上海、广州三大客源地出发的“5 小时高铁圈”，是各大城市居民出游的热点，不少高铁热门线路车票已经售罄，一些热门旅游城市的酒店也“一房难求”。（环球旅讯）

➤ 中国铁路去年运送旅客 33 亿人次，固定资产投资 8028 亿元

中国铁路近日发布了 2018 年的数据，数据显示，国家铁路旅客发送量完成 33.17 亿人，比上年增加 2.79 亿人，增长 9.2%。国家铁路货运总发送量完成 31.91 亿吨，比上年增加 2.72 亿吨，增长 9.3%。全国铁路固定资产投资完成 8028 亿元。投产新线 4683 公里，其中高速铁路 4100 公里。全国铁路营业里程 13.1 万公里以上；全国铁路路网密度 136.9 公里 / 万平方公里。（环球旅讯）

➤ 巴西拟对中国游客发放电子签证

巴西政府部门已经实施了针对美国、日本、加拿大和澳大利亚民众的免签政策，并正在研究对中国和印度民众发放电子签证。据南美侨报网报道，巴西旅游部部长马塞洛·阿尔瓦罗·安东尼奥(Marcelo Álvaro Antônio)近日指出，巴西政府计划在 2022 年，将到巴西旅游的国际游客人数，由 660 万提升至 1200 万人次。此外，巴西政府部门正在研究对中国和印度民众发放电子签证。（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
601007.SH	金陵饭店	4.18	2018 年年度报告摘要	报告期内,公司实现营业收入 103579.74 万元,比上年增长 10.38%,其中:酒店业务收入 48331.29 万元,同比增长 5.68%;商品贸易收入 33185.07 万元,同比增长 14.23%;物业管理收入 3184.90 万元,同比增长 34.72%;房屋租赁收入 15081.96 万元,同比减少 0.11%。房地产销售收入 2563.43 万元。归属于母公司所有者的净利润 7741.56 万元,比上年减少 25.19%;剔除金陵置业投资收益影响外,公司酒店投资管理、酒类贸易等主营业务净利润同比增长 16.34%。
600706.SH	曲江文旅	4.19	2018 年年度报告摘要	2018 年度,公司实现营业收入 134,484.65 万元,其中景区运营管理业务约占营业收入的 65.45%,酒店餐饮业务占营业收入的 14.07%,旅游商品销售业务占营业收入的 0.63%,旅游服务(旅行社)业务占营业收入的 17.26%,园林绿化业务占营业收入的 2.59%。
600258.SH	首旅酒店	4.18	2018 年年度报告	2018 年公司整体经营业绩较上年同期实现较大幅度增长。2018 年

			摘要	公司实现营业收入 853,881 万元，比上年同期增加 12,216 万元，增长了 1.45%。营业收入的增长包括以下两方面：第一、公司酒店业务实现营业收入 808,930 万元，比上年同期增加 11,656 万元，增长了 1.46%。其中：如家酒店集团实现营业收入 715,366 万元，比上年同期增加 10,207 万元，增长了 1.45%；首旅存量酒店实现营业收入 93,564 万元，比上年同期增加 1,449 万元，增长了 1.57%。第二、景区运营业务实现营业收入 44,951 万元，比上年同期增加 560 万元，增长 1.26%。
600138.SH	中青旅	4.20	2018 年年度报告摘要	2018 年，旅游市场供给侧改革持续深入，旅游消费持续进阶，旅游行业进一步向精品化、品质化转型升级。报告期内，公司积极应对挑战，以建设全球领先的综合旅游服务商为目标，推动各版块业务稳步发展，实现营业收入 122.65 亿元，同比增加 11.30%；归属于上市公司股东的净利润 5.97 亿元，同比增加 4.50%。

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
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
000796.SZ	凯撒旅游	4.29	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。