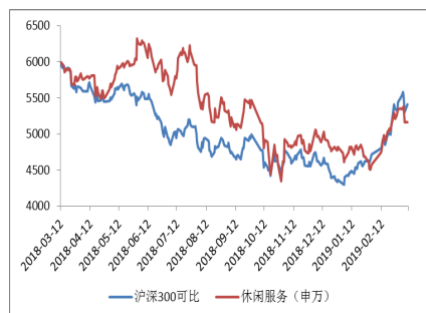


社会服务

报告原因：定期报告

2019年4月28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）	3347
流通 A 股市值（亿元）	1840.85

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（20190422-20190429）

年报一季报披露接近尾声，各子行业龙头企业表现稳健

看好

行业研究/定期报告

本周主要观点及投资建议

➤ 年报一季报披露接近尾声，各子行业龙头企业表现稳健，业绩基本符合预期。免税行业中中国国旅表现依旧亮眼，2018年报告期内实现营业收入470.07亿元(+66.21%)，营业利润54.26亿元(+40.81%)，归母净利润30.95亿元(+22.29%)，主要由于报告期内公司通过收购日上上海、巩固优化现有离岛免税业务以及扩宽首都机场、香港机场免税业务带来收入增量172.23亿元。餐饮行业中广州酒家全渠道扩展布局初显，2018年全年实现整体营收25.37亿元(+15.89%)，归母净利润3.84亿元(+12.79%)，食品制造业收入稳定增长；餐饮业持续高毛利率；线上线下联动发展，2018年电商收入3.1亿元(+48.09%)；研发费用大幅增长，存量新品丰富。

➤ **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下跌5.61%，报收3889.27点，休闲服务指数下跌5.51%，跑赢沪深300指数0.1个百分点，在申万28个一级行业中排名第9。

➤ 子行业：分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合(-4.95%)、景点(-5.02%)、其他休闲服务(-7.27%)、酒店(-7.73%)、餐饮(-8.28%)。

➤ 个股：大连圣亚以0.41%跌幅最小，西安旅游以15.70%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 2018中国旅行口碑榜：上海连续3年蝉联境内榜首，境外东京居首
- 2) 香港迪士尼门票涨价3%，上海迪士尼暂无调价计划
- 3) 多起爆炸事件恐重创斯里兰卡旅游业

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.....	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

本周市场下行明显，休闲服务板块全线下跌，在申万一级行业中涨跌幅位列第 9。

年报一季报披露接近尾声，各子行业龙头企业表现稳健，业绩基本符合预期。免税行业中中国国旅表现依旧亮眼，2018 年报告期内实现营收 470.07 亿元（+66.21%），营业利润 54.26 亿元（+40.81%），利润总额 53.36 亿元（+39.17%），归母净利润 30.95 亿元（+22.29%），主要由于报告期内公司通过收购日上上海、巩固优化现有离岛免税业务以及扩宽首都机场、香港机场免税业务带来收入增量 172.23 亿元。主营业务毛利率 41.11%（+11.93%），主要由于公司毛利率较高的商品销售业务收入占比由 2017 年的 55.99% 提升至 2018 年的 73.64%，从而带动毛利率提升。餐饮行业中广州酒家全渠道扩展布局初显，2018 年全年实现整体营收 25.37 亿元（+15.89%），归母净利润 3.84 亿元（+12.79%），食品制造业收入稳定增长，月饼、速冻食品产销双提升；餐饮业实现营收 6.01 亿元（+7.46%），贡献 23.94% 营收，原材料费用下降使得毛利率提升 0.85% 至 62.71% 持续高毛利率；公司全渠道销售布局优势初显，线上线下联动发展，2018 年电商收入 3.1 亿元（+48.09%）；研发费用大幅增长（+158.15%），存量新品丰富。

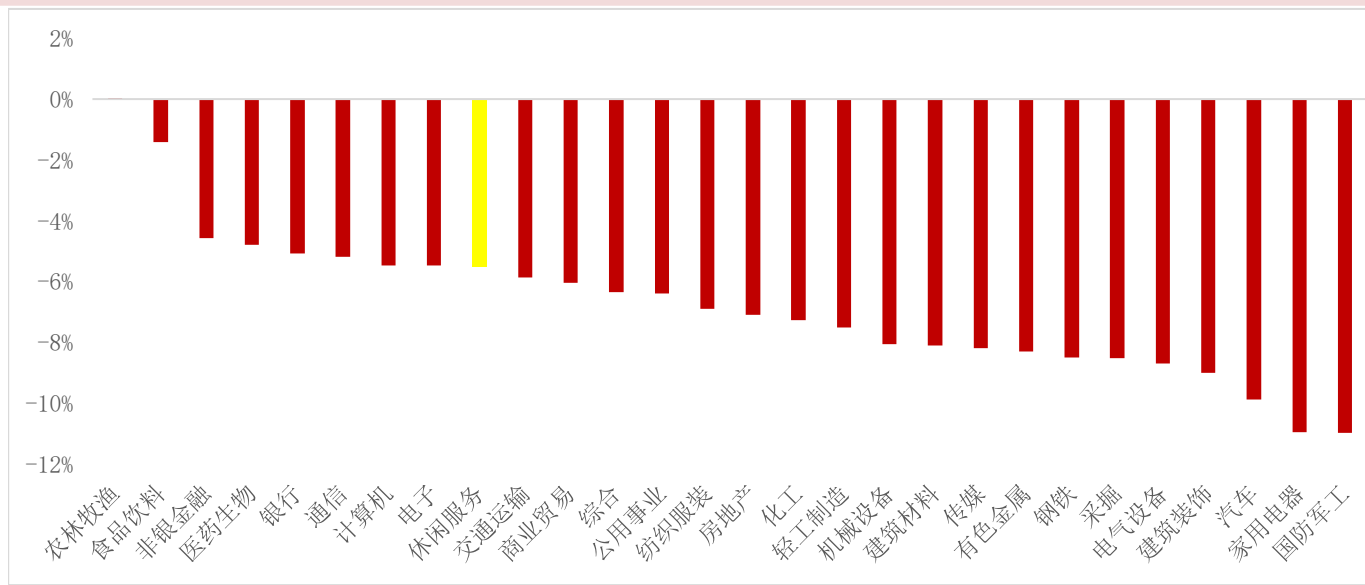
投资建议：五一假期临近，市场对加长版假期铁路、航空运输量预期乐观，中短途周边游和临近路线出境游路线火爆。总体而言，休闲服务行业市场预期有所好转，景区整体平稳、酒店行业有企稳迹象、离岛免税依旧表现靓丽。**建议关注：**酒店板块、景区板块。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190422-20190428），沪深 300 下跌 5.61%，报收 3889.27 点，申万各一级行业涨势不一，休闲服务指数下跌 5.51%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 9。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

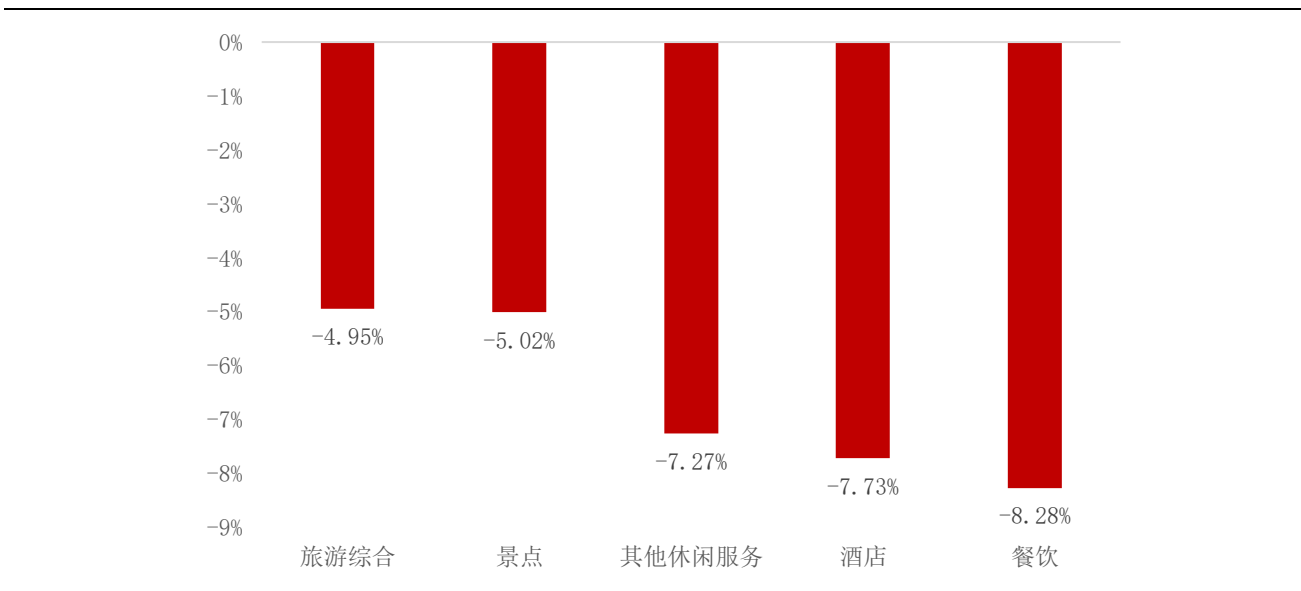


数据来源：wind，山西证券研究所

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（-4.95%）、景点（-5.02%）、其他休闲服务（-7.27%）、酒店（-7.73%）、餐饮（-8.28%）。

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：大连圣亚、中国国旅、宋城演艺、首旅酒店、大东海 B；跌幅前五名分别为：

西安旅游、中青旅、长白山、众信旅游、云南旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

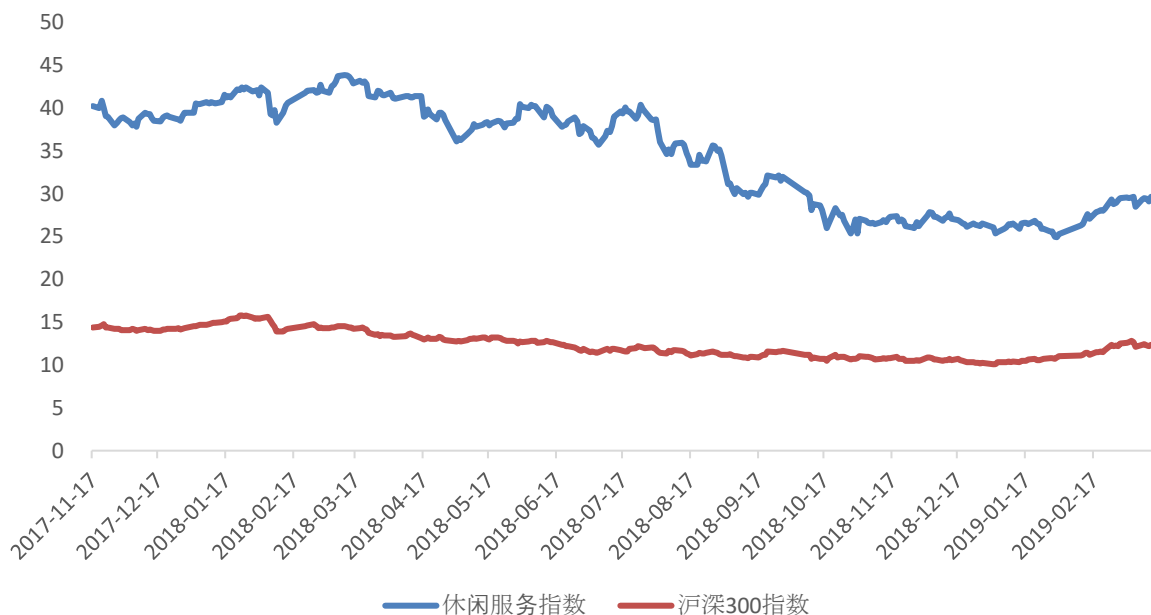
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
大连圣亚	-0.41	旅游综合	西安旅游	-15.70	旅游综合
中国国旅	-1.70	旅游综合	中青旅	-13.59	酒店
宋城演艺	-3.95	人工景点	长白山	-13.27	自然景区
首旅酒店	-4.90	酒店	众信旅游	-13.05	旅游综合
大东海 B	-5.07	酒店	云南旅游	-11.93	旅游综合
天目湖	-5.39	自然景点	西藏旅游	-11.70	旅游综合
金陵饭店	-5.46	酒店	西安饮食	-11.19	餐饮
九华旅游	-5.62	自然景点	腾邦国际	-10.64	旅游综合
全聚德	-6.86	餐饮	大东海 A	-10.19	酒店
黄山旅游	-6.96	自然景点	张家界	-9.74	自然景点

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

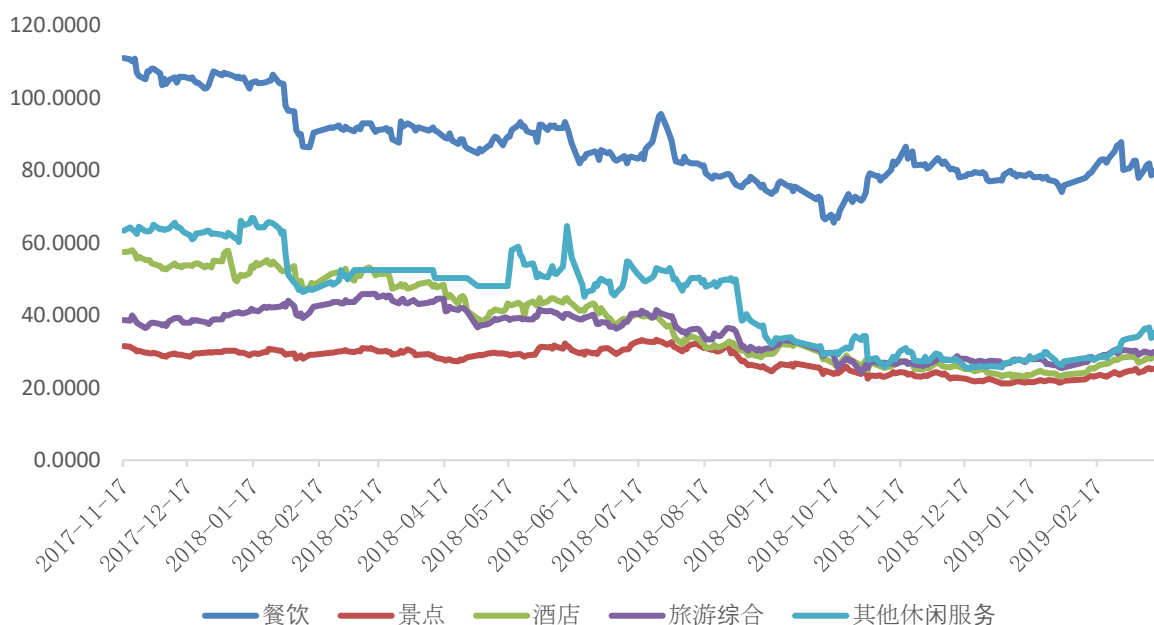
截止 2019 年 4 月 26 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 33.04。

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

➤ 2018 中国旅行口碑榜：上海连续 3 年蝉联境内榜首，境外东京居首

近日，携程发布 2018 中国旅行口碑榜：上海连续 3 年摘得了境内十佳目的地头名的殊荣，境外十佳目的地首位则由东京占据。2018 年境内最受欢迎目的地榜单显示，上海、香港、西安分居前三，紧随其后的分别是重庆、杭州、成都、北京、三亚、澳门和青岛。（环球旅讯）

➤ 香港迪士尼门票涨价 3% 上海迪士尼暂无调价计划

香港迪士尼乐园再次涨价。据新华社消息，香港迪士尼乐园度假区 4 月 23 日宣布，从 24 日起调整门票价格，标准门票及“奇妙处处通”年票价格平均加价 3%。即迪士尼乐园成人（12 至 64 岁）一日标准门票加至 639 港元，儿童（3 至 11 岁）门票加至 475 港元，65 岁及以上长者门票价格维持 100 港元。根据公开资料，上次香港迪士尼涨价是在 2017 年 12 月 15 日，当时平均涨幅为 5.8%。（环球旅讯）

➤ 多起爆炸事件恐重创斯里兰卡旅游业

2018 年，斯里兰卡接待国内外游客 230 万人次，同比增长 10.3%，其中，中国仍是境外游客的贡献主力之一。4 月 21 日，据人民日报消息，斯里兰卡发生多起爆炸事件，超过 450 人受伤，有 4 名中国公民在爆炸中受中轻度伤送医，伤者目前状况稳定。而死亡人数已上升至 190 人，目前已确认有 2 名中国人遇难。由于事态严重，斯里兰卡国内所有航班已发出最高级别威胁警报，暂停了所有航班。近几年，中国游客赴斯里兰卡旅游热情高涨，基于其丰富的自然环境和动植物资源，亲子游、研学旅游产品成为出境游客热门选择。在业内看来，此次爆炸事件恐将在一段时间内重创斯里兰卡旅游市场。（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
002059.SZ	云南旅游	4.24	2018 年年度报告摘要	报告期内，公司实现营业收入 226,036 万元，与上年同比增加 23,424 万元，增幅 11.56%；实现利润总额 76,470 万元，与上年同比增加 61,097 万元，增幅 397.43%，实现归属于上市公司股东的净利润 48,726.48 万元，与上年同比增加 41,564.73 万元，增幅 580.37%。
603043.SH	广州酒家	4.25	2018 年年度报告摘要	报告期内，公司营业收入 25.37 亿元，同比增长 15.89%；归属于上市公司股东的净利润 3.84 亿元，同比增长 12.79%；每股收益 0.95 元。其中，公司食品制造业务实现销售收入 18.92 亿元，同比增长 18.59%；餐饮业务实现销售收入 6.01 亿元，同比增长 7.46%。
300178.SZ	腾邦国际	4.25	2018 年年度报告摘要	报告期内，公司实现营业收入 488,611 万元，比上年同期增长 38.43%，实现归属于母公司净利润 16,775 万元，比上年同期下降 40.88%。报告期内，公司战略入股俄罗斯的航空公司艾菲航空，并持续加大俄罗斯旅游线路的开发力度，快速拓展直飞航线，相继开通了 10 条国内各城市直飞圣彼得堡或莫斯科的航线，覆盖城市包括南京、武汉、深圳、长沙、济南、郑州、南昌、南宁、海口等城市。俄罗斯是公司布局海外旅游市场的核心战略性目的地。

601888.SH	中国国旅	4.26	2018 年年度报告摘要	报告期内，公司实现营业收入 470.07 亿元，同比增长 66.21%，实现营业利润 54.26 亿元，同比增长 40.81%，实现利润总额 53.36 亿元，同比增长 39.17%，实现归属于上市公司股东的净利润 30.95 亿元，同比增长 22.29%，主要原因是报告期内公司通过收购日上上海、巩固优化现有离岛免税业务和开展首都机场及香港机场免税业务带来收入增量 173.23 亿元，以及归属于上市公司股东的净利润增量 5.04 亿元。
000430.SZ	张家界	4.27	2018 年一季报报告摘要	报告期实现营业收入 5,426.69 万元，较上年同期 5,656.48 万元减少 229.81 万元，减幅 4.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 -829.40 万元，较上期同期-1,488.26 万元减亏 658.86 万元。
000796.SZ	凯撒旅游	4.27	2018 年年度报告摘要	2018 年，公司实现营业收入 81.80 亿元，较上年同比增长 1.67%；归属于上市公司股东的净利润 1.94 亿元，较上年同比下降 12.03%；基本每股收益 0.2418 元/股。2018 年，公司继续拓展航空食品、铁路餐饮服务业务，坚持强化食品安全管理，实现收入 11.53 亿元，同比增长 11.93%。

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
000796.SZ	凯撒旅游	4.29	预计披露年报
600754.SH	锦江股份	4.30	预计披露一季报
601007.SH	金陵饭店	4.30	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。