

社会服务

报告原因：定期报告

2019年5月19日

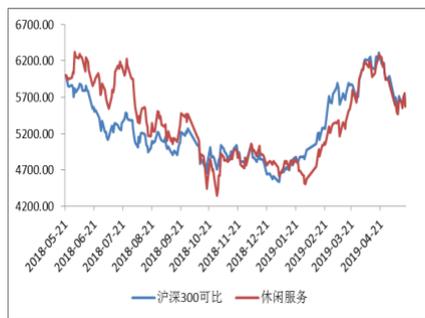
行业周报（20190513-20190519）

在线旅游市场增速放缓，创新、并购成为发展亮点

看好

行业研究/定期报告

社会服务行业近一年市场表现



相关报告：

【山证社服】社会服务行业周报
(20190506—20190512)：免税行业加快
布局市内免税店进程

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

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国

际中心七层

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

➢ 在线旅游市场增速放缓，企业内创新、并购成为发展亮点。近日发布的《2019 中国在线旅游市场年度综合分析》显示，2018 年中国旅游收入同比增速、以及在线旅游交易规模，都呈现为过去五年中的低位，中国在线旅游行业进入新的行业发展阶段。2018 年，中国旅游业收入为 5.97 万亿元，同比增长 10.5%，仍保持两位数增长，但对比过去五年，是增速最低的一年。2018 年中国在线旅游市场交易规模达到 9754.24 亿元，同比增速放缓，相比过去五年，增速首次在两位数以下，为 9.3%；而 2013-2017 年中国在线旅游市场交易规模增速分别为 30.0%，45.2%，49.6%，56.1%，20.7%。宏观经济以及旅游业增速放缓影响了在线旅游市场增速，而机票市场受到航司“提直降代”的竞争和捆绑销售的监管，酒店市场受到卫生事件的冲击，加剧了在线旅游市场交易规模增速的收窄。

➢ 投资建议：天气回暖，旅游行业迎来旺季，小长假以及即将到来的暑假带动景区、酒店等子行业逐渐攀升。出境游方面国内赴北美在整个子行业所占比重不高，预计受中美贸易战影响较小。建议关注：中国国旅、首旅酒店、锦江股份。

市场回顾

➢ 整体：沪深 300 下跌 2.19%，报收 3648.76 点，休闲服务指数下跌 1.57%，跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 11。

➢ 子行业：子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（-0.89%）、景区（-1.38%）、其他休闲服务（-2.13%）、酒店（-4.36%）、餐饮（-4.61%）。

➢ 个股：华天酒店以 4.78% 涨幅最小，首旅酒店以 7.14% 的跌幅最高。

行业动态

- 1) 10 个千万级机场 4 月吞吐量负增长
- 2) 民航局将降低航司税费负担，鼓励提供多样化产品
- 3) 东航南航转场方案确定，计划 2025 年各投入飞机 200 架

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示

➢ 宏观经济波动风险；旅游行业系统性风险；景区客流不及预期风险。



目录

| | |
|---------------------|---|
| 1.本周主要观点及投资建议..... | 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

本周市场继续下行，休闲服务子板块全线下跌，在申万一级行业中涨跌幅位列第 11。

在线旅游市场增速放缓，企业内创新、并购成为发展亮点。近日发布的《2019 中国在线旅游市场年度综合分析》显示，2018 年中国旅游收入同比增速、以及在线旅游交易规模，都呈现为过去五年中的低位，中国在线旅游行业进入新的行业发展阶段。2018 年，中国旅游业收入为 5.97 万亿元，同比增长 10.5%，仍保持两位数增长，但对比过去五年，是增速最低的一年。2018 年中国在线旅游市场交易规模达到 9754.24 亿元，同比增速放缓，相比过去五年，增速首次在两位数以下，为 9.3%；而 2013-2017 年中国在线旅游市场交易规模增速分别为 30.0%，45.2%，49.6%，56.1%，20.7%。宏观经济以及旅游业增速放缓影响了在线旅游市场增速，而机票市场受到航司“提直降代”的竞争和捆绑销售的监管，酒店市场受到卫生事件的冲击，加剧了在线旅游市场交易规模增速的收窄。从细分市场来看，随着人们对旅游体验的重视，在线住宿和在线度假的交易规模占在线旅游市场的比例双双上升，其中住宿占比 19.3%，同比增加了 1.5 个百分点。中国在线旅游企业几大巨头已经形成、并在不断巩固自己的护城河，比如以流量为主导的携程、以大数据为优势的飞猪、以自有体系为主导的海航系；并且纷纷向线下发展，向三四线城市下沉，甚至开拓海外空间。从趋势上看，在线旅游已经进入了一个平台期、集中化发展的新阶段。

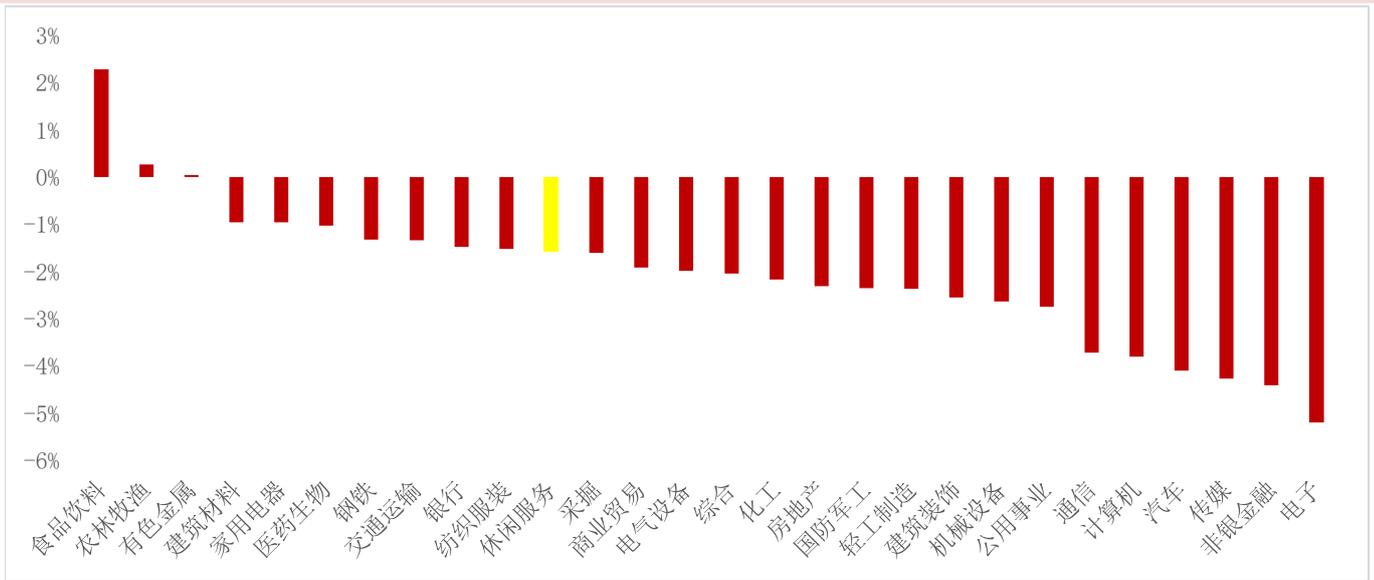
投资建议：天气回暖，旅游行业迎来旺季，小长假以及即将到来的暑假带动景区、酒店等子行业逐渐攀升。出境游方面国内赴北美在整个子行业所占比重不高，预计受中美贸易战影响较小。**建议关注：**中国国旅、首旅酒店、锦江股份。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190513-20190519），沪深 300 下跌 2.23%，报收 3648.76 点，申万一级行业除食品饮料、农林牧渔、有色金属外全部下跌，休闲服务指数下跌 1.57%，跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 11。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

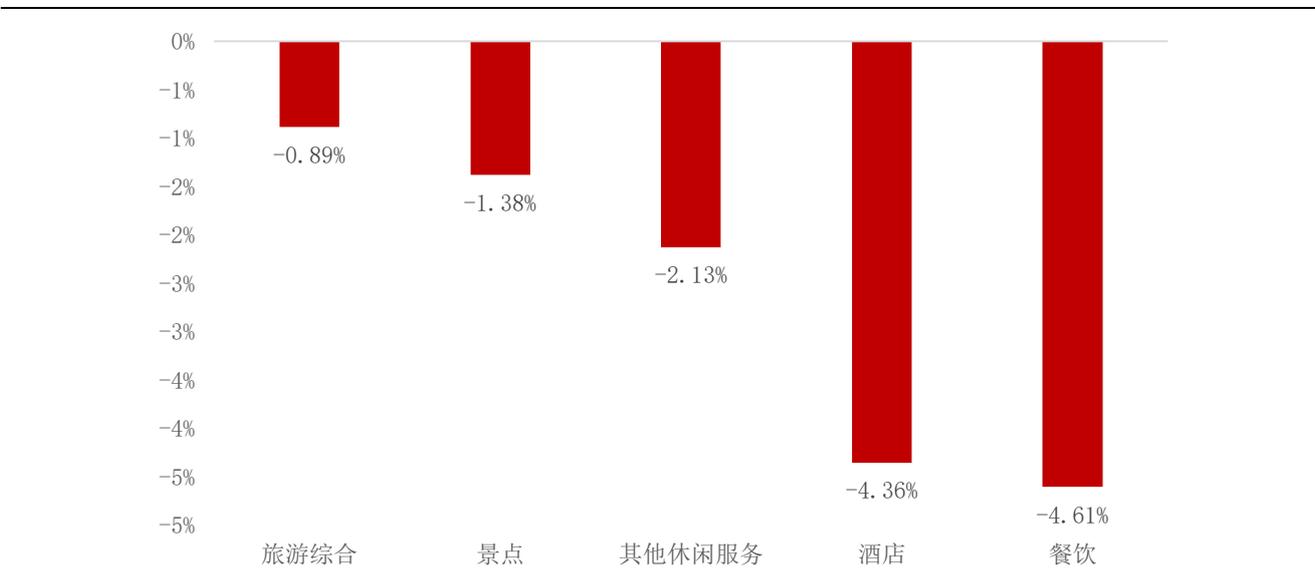


数据来源：wind，山西证券研究所

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（-0.89%）、景点（-1.38%）、其他休闲服务（-2.13%）、酒店（-4.36%）、餐饮（-4.61%）。

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：华天酒店、科锐国际、岭南控股、中国国旅、张家界；跌幅前五名分别为：首旅酒店、大连圣亚、腾邦国际、众信旅游、锦江股份。

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 |
| 华天酒店 | 4.78 | 酒店 | 首旅酒店 | -7.14 | 酒店 |
| 科锐国际 | 1.26 | 其他休闲服务 | 大连圣亚 | -5.42 | 人工景区 |
| 岭南控股 | 0.36 | 旅游综合 | 腾邦国际 | -5.05 | 旅游综合 |
| 中国国旅 | 0.05 | 旅游综合 | 众信旅游 | -4.49 | 旅游综合 |
| 张家界 | -0.36 | 自然景区 | 锦江股份 | -4.25 | 酒店 |
| 金陵饭店 | -0.79 | 酒店 | 西安饮食 | -4.23 | 餐饮 |
| 宋城演艺 | -0.90 | 人工景区 | 天目湖 | -4.22 | 自然景区 |
| 全聚德 | -1.52 | 餐饮 | 峨眉山 A | -3.14 | 自然景区 |
| 国旅联合 | -1.53 | 旅游综合 | 云南旅游 | -3.10 | 旅游综合 |
| 大东海 A | -1.76 | 酒店 | 西藏旅游 | -3.09 | 旅游综合 |

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

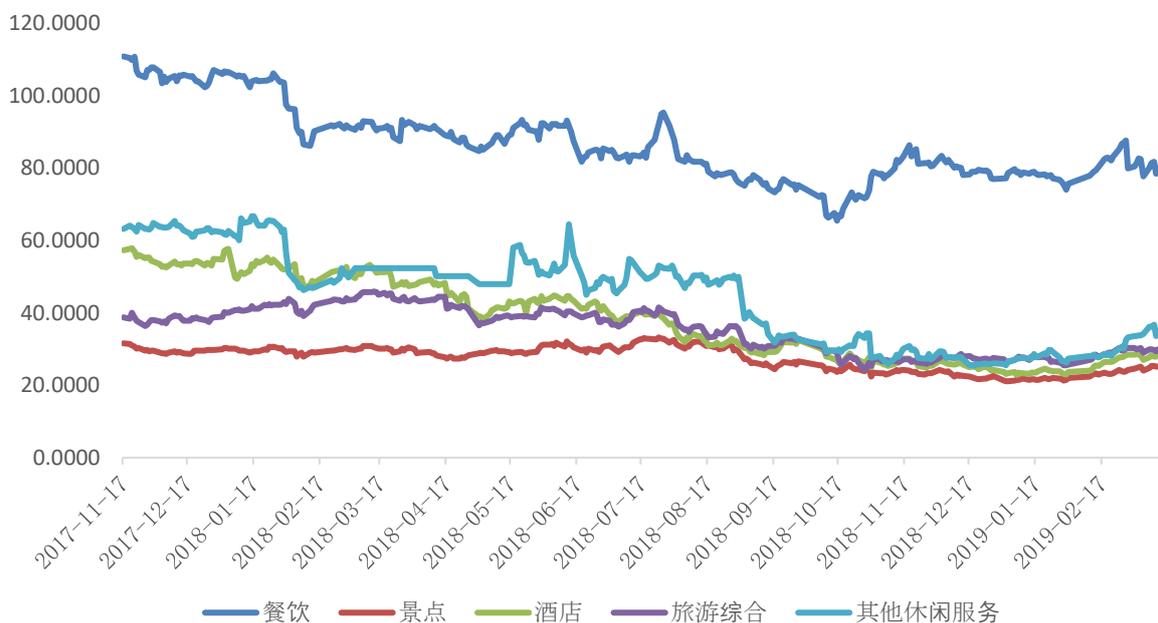
截止 2019 年 5 月 17 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 30.22。

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

➤ 10 个千万级机场 4 月吞吐量负增长

4 月份全国机场共完成旅客吞吐量 1.1 亿人次，同比增长 3.7%。有 10 个千万级机场旅客吞吐量出现负增长，其中首都机场同比下降 5.9%，降幅最大，海口、三亚机场同比分别下降 2.1%和 2%，另外 7 个机场分别是福州、宁波、青岛、乌鲁木齐、昆明、杭州、哈尔滨。4 月份千万级机场旅客吞吐量负增长主要受以下几个方面因素影响：一是季节性因素导致部分机场需求延迟。二是临时活动或事件影响航班执行情况。三是极端天气增多，影响航班执行。（环球旅讯）

➤ 民航局将降低航司税费负担，鼓励提供多样化产品

民航局已印发《关于统筹推进民航降成本工作的实施意见》，实施意见规定要合理降低企业税费负担。降低民航发展基金征收标准，将向航空公司收取的民航发展基金征收标准，在现行的基础上下调 50%。同时，积极落实国家惠企减税政策，配合国家有关部门，确保已经出台的税收优惠政策在行业内顺利实施。同时，降低和规范经营服务性收费。主要从降低和规范民用机场收费标准、降低航空煤油销售价格、明确北京大兴国际机场价格收费政策、完善价格收费形成机制、清理下属单位和行业协会收费、加强民航价格收费监

管等方面提出了具体的降成本措施。（环球旅讯）

➤ 东航南航转场方案确定，计划 2025 年各投入飞机 200 架

东航、南航发力大兴机场。5 月 13 日，大兴机场首次迎来真机试飞。作为主基地航空公司，目前东航南航转场方案已经确定。东航方面表示，将用最短时间、最快速度、最高效率完成转场运营，加快把大兴机场打造成为战略门户核心枢纽和天合联盟亚太枢纽的双枢纽中心。（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 |
|-----------|------|------|---|---|
| 000796.SZ | 凯撒旅游 | 5.14 | 发行股份购买资产并募集配套资金之重大资产重组暨关联交易之 2018 年度持续督导意见暨持续督导总结报告 | 凯撒同盛依法就本次发行股份购买资产过户事宜履行工商变更登记手续，并于 2015 年 9 月 25 日取得了北京市工商行政管理局朝阳分局换发的《营业执照》，其 100% 的股权已变更至凯撒旅游名下。中审亚太对本次发行股份购买资产的事项进行了验资，并出具了中审亚太验字（2015）020503 号《验资报告》。经中审亚太审验，截至 2015 年 9 月 25 日，凯撒旅游已实际收到凯撒同盛股东以其持有的凯撒同盛 100% 股权作价出资缴纳的新增注册资本 432,432,431 元。 |
| 300178.SZ | 腾邦国际 | 5.16 | 2018 年年度股东大会决议公告 | 审议通过了《2018 年年度报告》及其摘要《2018 年度董事会工作报告》《2018 年度监事会工作报告》《2018 年度财务决算报告》《2018 年度利润分配的议案》《2019 年日常关联交易计划》《关于向银行申请最高授信额度的议案》《关于公司及下属企业向非银行机构融资并提供担保的议案》《关于聘任大华会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2019 年度审计机构的议案》。 |
| 600598.SH | 大连圣亚 | 5.18 | 2018 年年度股东大会决议公告 | 审议通过《公司 2018 年度董事会工作报告》《公司 2018 年度监事会工作报告》《公司 2018 年度独立董事述职报告》《公司 2018 年年度报告及年度报告摘要》《公司 2018 年度利润分配方案》《公司 2018 年度财务决算报告》《公司 2019 年度财务预算报告》《关于公司 2019 年度融资额度的议案》等。 |
| 000428.SZ | 华天酒店 | 5.17 | 重大诉讼、仲裁进展公告 | 华天酒店集团股份有限公司控股子公司湖南灰汤温泉华天城置业有限责任公司因项目合作开发合同纠纷一案，将台山市盛世华轩投资有限公司、湖南长花灰韶旅游公路建设投资有限公司列为被告向湖南省高级人民法院提起了诉讼，公司于 2018 年初收到湖南省高院下达的《受理案件通知书》。后期盛世华轩作为反诉人向湖南省高院提起反诉，请求判令：被反诉人灰汤置业返还反诉人已支付的承包费 2200 万元及利息 633.6 万元；赔偿前期施工经济损失 4431.44 万元及融资利息损失 1461.10 万元；解除为履行《合作合同》而签订的《商品房买卖合同》，返还反诉人支付的购房款 741.11 万元及利息；支付违约金 500 万元等。2019 年 1 月，盛世华轩以合作开发合同纠纷一案向湖南省高院申请财产保全。 |

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 |
|-----------|------|------|--------|
| 600705.SH | 曲江文旅 | 5.20 | 召开股东大会 |
| 000428.SZ | 华天酒店 | 5.21 | 召开股东大会 |
| 601888.SH | 中国国旅 | 5.21 | 召开股东大会 |
| 600754.SH | 锦江股份 | 5.21 | 召开股东大会 |
| 000796.SZ | 凯撒旅游 | 5.23 | 召开股东大会 |
| 600138.SH | 中青旅 | 5.24 | 召开股东大会 |
| 300662.SZ | 科锐国际 | 5.28 | 召开股东大会 |

资料来源：wind，山西证券研究所

4.风险提示

- 1) 宏观经济波动风险；2) 旅游行业系统性风险；3) 景区客流不及预期风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

