

社会服务

报告原因：定期报告

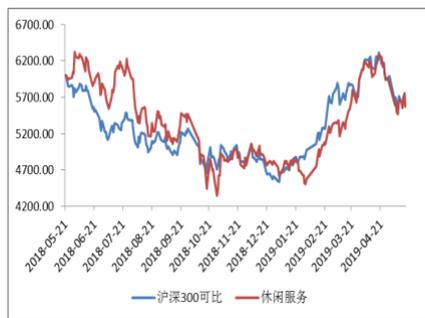
2019年5月26日

行业周报（20190520-20190526）

世界旅游组织公布最新全球旅游数据，中国市场表现抢眼 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（20190513—20190519）：在线旅游市场增速放缓，创新、并购成为发展亮点

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

➢ 全球第一季度国际旅游人次平均增速达4%，中国市场表现抢眼。根据世界旅游组织（UNWTO）最新发布的世界旅游晴雨表，全球旅游业在2019年第一季度的平均增速达到4%，尽管与前两年（5.6%）相比有所放缓，但仍旧呈现出了持续增长的积极趋势。中东和亚太地区的国际到访游客人数增幅最高，分别增长了8%和6%；欧洲和非洲各增长了4%；美洲地区增幅为3%。积极的经济发展态势、航空运力的提升和签证程序的便捷化推动了全球旅游业的强劲发展。尽管全球游客增长速度较前两年略有放缓，但旅游行业增速仍然超过了全球经济平均增速。作为全球最大的旅游目的地，欧洲的旅游增速达到4%，其中南欧和地中海以及中欧增幅最高，均达到5%；亚太地区平均增速达到6%，其中东北亚增幅最大（9%），中国市场表现十分强劲。

➢ 投资建议：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。免税方面香化烟酒精品等门类从美国进口比重较少，公司采取汇率套利保值等手段维持采购成本。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1.50%，报收3593.91点，休闲服务指数下跌1.54%，跑输沪深300指数0.04个百分点，在申万28个一级行业中排名第10。

➢ 子行业：子行业涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务（0.62%）、景点（-0.32%）、酒店（-1.11%）、旅游综合（-1.19%）、餐饮（-4.61%）。

➢ 个股：凯撒旅游以7.69%涨幅最小，三特索道以6.28%的跌幅最高。

行业动态

1) 酒店告别“六小件”

2) 澳门首季度旅客总消费升3.1%，达近170亿澳门元

3) 国家级旅游度假区“成绩单”发布：2018全年总收入达626.86亿

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.....	4
2.1 行业整体表现.....	4
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.....	6
3.行业动态及重要公告.....	7
3.1 行业要闻.....	7
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.....	9

图表目录

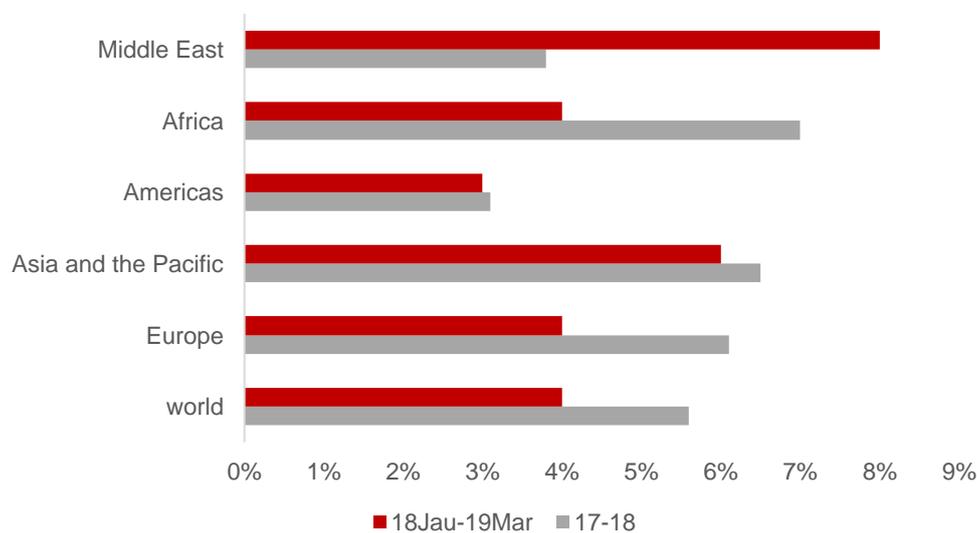
图 1：2017-2019MAR 全球各地区游客增幅.....	3
图 2：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	4
图 3：子行业涨跌幅情况（%）.....	4
图 4：社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	6
图 5：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况.....	6
表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
表 2：过去一周上市公司重要公告.....	8
表 3：未来两周重要事项提醒.....	9

1. 本周主要观点及投资建议

本周市场继续下行，休闲服务子板块除其他休闲服务板块全线下跌，在申万一级行业中涨跌幅位列第10。

全球第一季度国际旅游人次平均增速达4%，中国市场表现抢眼。根据世界旅游组织（UNWTO）最新发布的世界旅游晴雨表，全球旅游业在2019年第一季度的平均增速达到4%，尽管与前两年（5.6%）相比有所放缓，但仍旧呈现出了持续增长的积极趋势。中东和亚太地区的国际到访游客人数增幅最高，分别增长了8%和6%；欧洲和非洲各增长了4%；美洲地区增幅为3%。积极的经济发展态势、航空运力的提升和签证程序的便捷化推动了全球旅游业的强劲发展。尽管全球游客增长速度较前两年略有放缓，但旅游行业增速仍然超过了全球经济平均增速。作为全球最大的旅游目的地，欧洲的旅游增速达到4%，其中南欧和地中海以及中欧增幅最高，均达到5%。非洲旅游业增长主要受北非地区（11%）复苏推动。在美洲地区，受2017年底飓风玛丽亚和厄玛影响，加勒比海地区的旅游业务在2018年受到冲击，而该地区在今年第一季度实现了强劲反弹，增速达到了17%。亚太地区平均增速达到6%，其中东北亚增幅最大（9%），中国市场表现十分强劲。

图1：2017-2019Mar 全球各地区游客增幅



数据来源：UNWTO，山西证券研究所

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；免税方面香化烟酒精品等门类从美国进口比重较少，公司采取汇率套利保值等手段维持采购成本。**建议关注：**中国国旅、

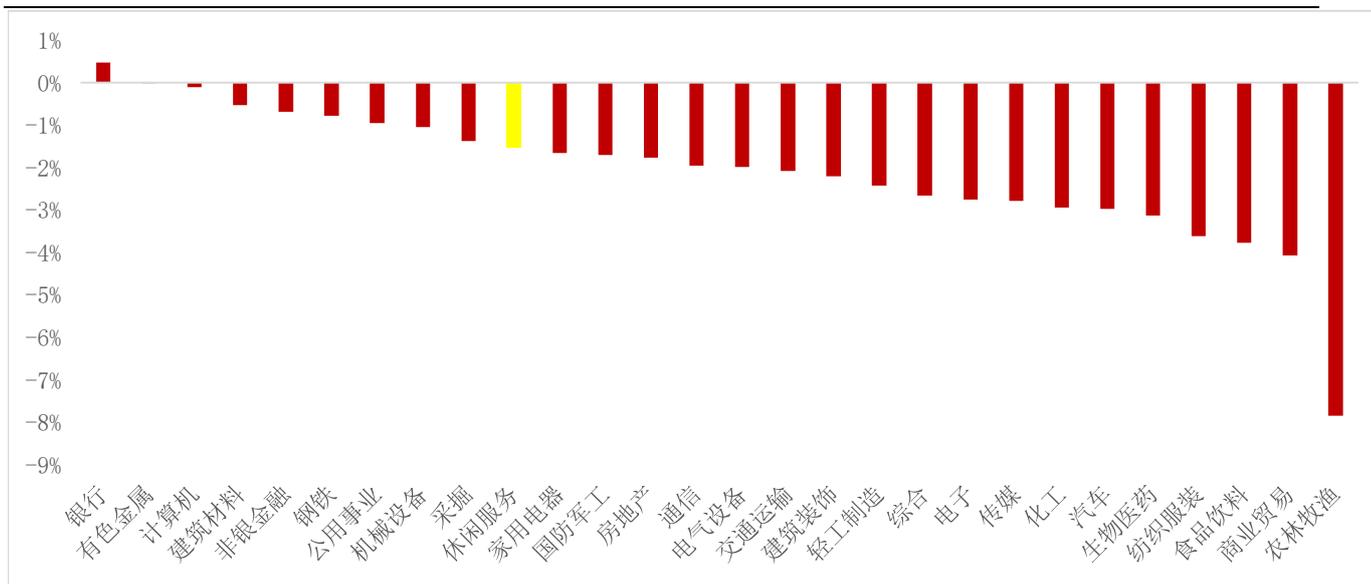
首旅酒店、锦江股份。

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190520-20190526），沪深 300 下跌 1.50%，报收 3593.91 点，申万一级行业除银行外全部下跌，休闲服务指数下跌 1.54%，跑输沪深 300 指数 0.04 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 10。

图 2：申万一级行业指数涨跌幅排名

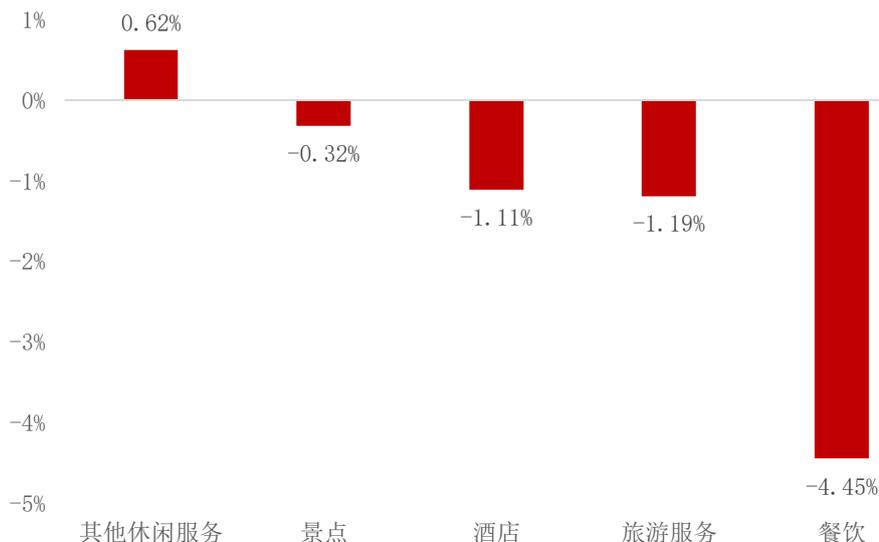


数据来源：wind，山西证券研究所

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：其他休闲服务（0.62%）、景点（-0.32%）酒店（-1.11%）、旅游综合（-1.19%）、餐饮（-4.61%）。

图 3：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、云南旅游、科锐国际、九华旅游、锦江股份；跌幅前五名分别为：三特索道、华天酒店、黄山旅游、张家界、腾邦国际。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

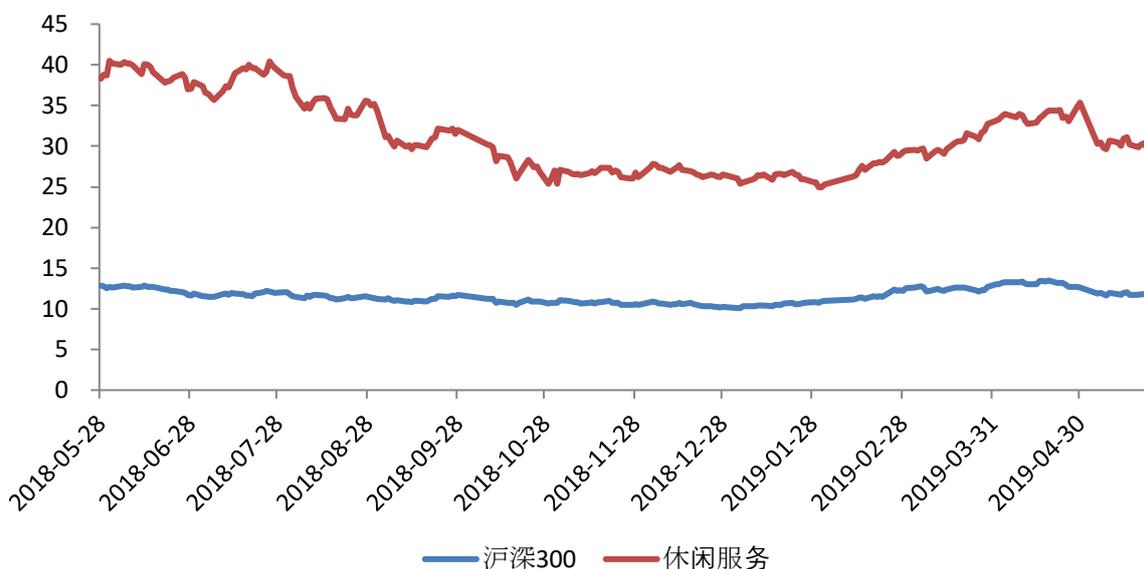
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
凯撒旅游	7.69	旅游综合	三特索道	-6.28	自然景区
云南旅游	6.73	旅游综合	华天酒店	-4.89	酒店
科锐国际	3.99	其他休闲服务	黄山旅游	-3.74	自然景区
九华旅游	3.81	自然景区	张家界	-3.57	自然景区
锦江股份	1.83	酒店	腾邦国际	-3.46	旅游综合
金陵饭店	0.90	酒店	大连圣亚	-3.44	旅游综合
西安旅游	0.81	旅游综合	首旅酒店	-3.16	酒店
众信旅游	0.67	旅游综合	中国国旅	-2.45	旅游综合
宋城演艺	0.42	人工景区	天目湖	-2.38	自然景区
大东海 B	0.00	酒店	中青旅	-2.23	酒店

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

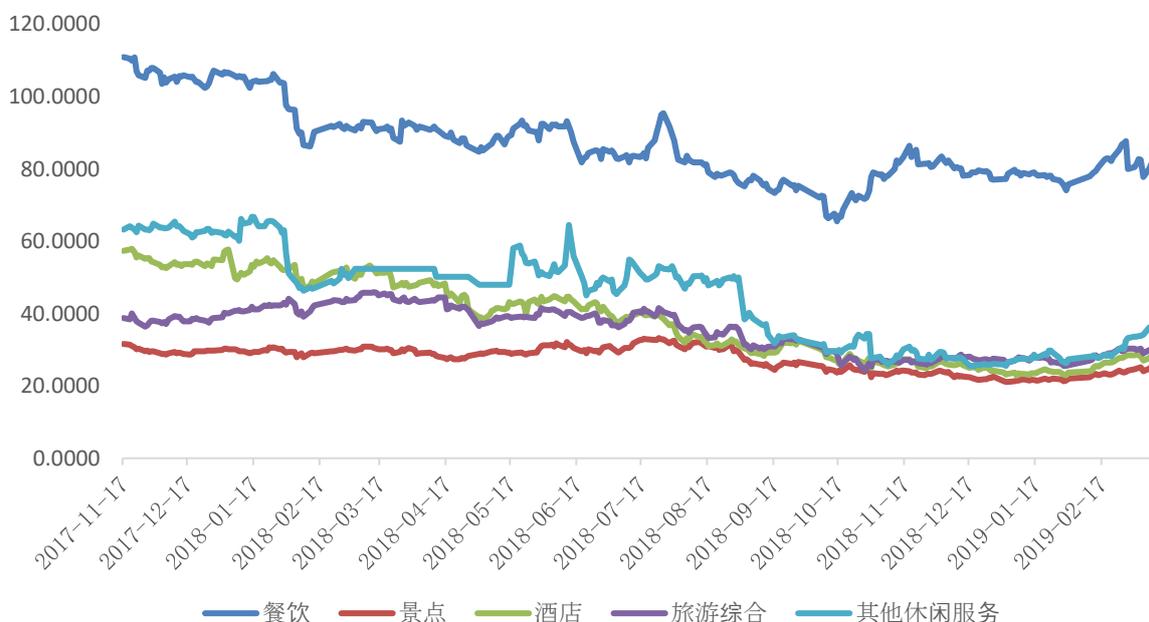
截止 2019 年 5 月 24 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 29.61。

图 4：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 5：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

➤ 酒店告别“六小件” 不妨借力市场

上海市文旅局日前发布《关于本市旅游住宿业不主动提供客房一次性日用品的实施意见》，明确7月1日起，上海酒店客房将不再主动提供一次性牙刷、梳子等“六小件”，并鼓励社会监督，举报违规行为。中国有近44万家酒店，每年接待旅客达48亿人次。据相关调查显示，70%以上的香皂在仅使用过一次之后就会被丢弃。按重量计算，每年丢弃的香皂就超过40万吨。随着生产销售成本的降低，在市场自发的交易过程中，“绿色日用品”将得到更广泛的使用，环保消费的习惯有望逐渐成为社会风尚，不仅政策收效可能更好，也不存在监管成本问题。（环球旅讯）

➤ 澳门首季度旅客总消费升3.1%，达近170亿澳门元

统计资料显示，受惠于首季度入境旅客按年增21.2%，澳门旅客总消费(不包括博彩)升3.1%至169.3亿元(澳门元，下同)，留宿旅客及不过夜旅客的总消费同比分别升1.9%及7.2%，至129.2亿及40.1亿元。首季度旅客人均消费1634元，按年跌14.9%。统计资料显示，内地旅客人均消费跌17.2%至1849元，当中广东省及福建省旅客消费分别减9%及14.1%至1789元及1140元；自由行旅客人均消费跌9.4%至2317元。新加坡(1682元)及台湾地区(1460元)的旅客消费下降；日本及韩国旅客则分别增5.5%及2.9%至1612元、1429元。另一方面，来自美国(1369元)及英国(1051元)的长途旅客人均消费按年上升，澳大利亚(1376元)旅客消费则下降。留宿旅客方面，人均消费为2729元，按年跌6.8%，当中内地及台湾的旅客消费分别减少8.6%及6%，至3027元及2940元。不过夜旅客人均消费减19.7%至712元，内地旅客(838元)跌24%，自由行旅客消费减21.5%至1291元。在消费类别方面，旅客消费主要用于购物(占48.4%)、住宿(25.1%)及餐饮(18.9%)。旅客人均购物消费同比跌13.2%至790元；购买手信食品(234元)和化妆品及香水(220元)，分别跌19.2%及9.7%。按旅客赴澳主要目的统计，会展旅客的人均消费(4358元)显著升49.8%，以购物(2549元)及度假(2172元)赴澳的旅客人均消费则分别跌1.8%及13.1%。（环球旅讯）

➤ 国家级旅游度假区“成绩单”发布：2018全年总收入达626.86亿

去年全年，26家国家级旅游度假区旅游接待总收入达626.86亿元；456家省级旅游度假区旅游接待总收入4878.98亿元。还公布了新一批4家国家级旅游度假区，至此我国国家级旅游度假区总数达到30家。东航、南航发力大兴机场。近年来，借助资源环境、设施服务、主题活动、休闲活动空间等，旅游度假区成为越来越多游客休闲旅游的新选择。国家文旅部组建以来，也在发力扩大旅游新供给，加快休闲度假产品的开

发，以国家级旅游度假区建设等具体举措来推动旅游业的转型升级和高质量发展。统计数据显示，2018 年全年，26 家国家级旅游度假区旅游接待总人数 9667.54 万人次，456 家省级旅游度假区旅游接待总人数 10.84 亿人次，这些旅游度假区为满足人民群众日益增长的休闲度假旅游需求，为地方经济社会发展产生不小的贡献。（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
000610.SZ	西安旅游	5.22	2018 年年度权益分派实施公告	以公司现有总股本 236,747,901 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.230000 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有股改限售股、首发限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.207000 元；持有非股改、非首发限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，先按每 10 股派 0.230000 元，权益登记日后根据投资者减持股票情况，再按实际持股期限补缴税款；持有非股改、非首发限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10% 征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收；对于 QFII、RQFII 外的其他非居民企业，本公司未代扣代缴所得税，由纳税人在所得发生地缴纳。）
000796.SZ	凯撒旅游	5.23	关于控股股东及一致行动人收到中国证监会陕西监管局警示函的公告	海航凯撒旅游集团股份有限公司控股股东海航旅游集团有限公司及其一致行动人大集控股有限公司近日收到中国证券监督管理委员会陕西监管局下发的《关于对海航旅游集团有限公司及其一致行动人大集控股有限公司采取出具警示函措施的决定》“经查，海航凯撒旅游集团股份有限公司 2019 年 3 月 21 日披露《关于控股股东及其一致行动人所持部分公司股份存在被动减持风险的提示性公告》，你们作为公司控股股东及其一致行动人，自 2019 年 3 月 25 日至 3 月 28 日期间发生的平仓减持，距离首次披露风险提示性公告不足 15 个交易日。上述行为违反了《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》（证监会公告【2017】9 号）第八条的规定，根据该规定第十四条，我局决定对你们采取出具警示函的监管措施。”
603043.SH	广州酒家	5.23	2018 年年度股东大会决议公告	审议通过《广州酒家集团股份有限公司 2018 年年度报告全文及摘要》《广州酒家集团股份有限公司 2018 年度董事会工作报告》《广州酒家集团股份有限公司 2018 年度监事会工作报告》《广州酒家集团股份有限公司 2018 年度财务决算报告》《广州酒家集团股份有限公司 2018 年度利润分配的议案》《广州酒家集团股份有限公司关于调整独立董事薪酬的议案》《广州酒家集团股份有限公司 2018 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告》等。
000524.SZ	岭南控股	5.24	关于收购四川新界国际旅行社有限公司股权	广州岭南集团控股股份有限公司于 2019 年 5 月 20 日召开董事会九届二十二次会议审议通过了《关于控股子公司收购四川新界国际旅行社有限公司股权的议案》，同意公司的控股子公司广州广

			完成工商登记变更的公告	之旅国际旅行社股份有限公司以自有资金人民币 4,263.60 万元向自然人罗江华与李伦购买四川新界国际旅行社有限公司 51% 的股权。同日，广之旅与罗江华、李伦及四川新界国旅就上述交易事项签署《关于四川新界国际旅行社有限公司之股权转让协议》，详见公司于 2019 年 5 月 21 日在巨潮资讯网披露的《关于控股子公司收购四川新界国际旅行社有限公司股权的公告》。
--	--	--	-------------	---

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
300662.SZ	科锐国际	5.28	召开股东大会
002059.SZ	云南旅游	5.28	分红股权登记
000610.SZ	西安旅游	5.28	分红股权登记

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

