

社会服务

报告原因：定期报告

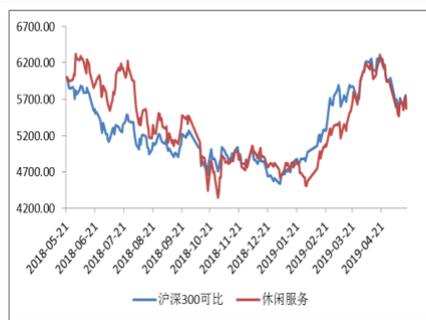
2019年6月9日

行业周报（20190603-20190609）

端午节期间国内旅游总人数、总收入齐增长，增速有所放缓 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（20190603—20190609）：中免北京市内免税店正式开业，市内免税布局进程加快

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

➤ 端午节期间国内旅游总人数、旅游总收入齐增长，增速较上年有所放缓。假期期间，全国国内旅游接待总人数9597.8万人次，同比增长7.7%（环比回落2.5%），实现旅游收入393.3亿元，同比增长8.6%（环比提速17.8%），端午节期间日均出入境旅客达到205万人次，同比增长7.6%。客源分布方面，上海、苏州、广州、北京、无锡、杭州、常州、南京、武汉、深圳等是今年端午小长假出游的十大客源地，“新一线城市”占据半壁江山。酒店住宿方面，预订国内酒店的平均房价为270元，其中北京的人均房价最高，为399元，其次为青岛、厦门、南京、上海等城市，在酒店的选择方面，国内酒店需求以经济型酒店为主，预订国内酒店的平均房价为270元

➤ **投资建议：**即将到来的暑假带动景区、酒店等子行业逐渐攀升。中免与北京奕长丰商业有限公司以现金方式共同投资人民币500万元设立中免集团北京大兴机场免税品有限公司，于大兴机场正式使用时逐渐扩大机场免税店经营门类，免税行业持续扩张、进展有序进行，行业防御壁垒较高、盈利增长点明确。**建议关注：**中国国旅、首旅酒店、锦江股份。

市场回顾

- 沪深300下降1.68%，报收3564.68点，休闲服务行业指数下降4.31%，跑输沪深300指数2.63个百分点，在申万28个一级行业中排名第15。
- 子行业：子行业涨跌幅由高到低分别为：景点（-3.13%）、其他休闲服务（-4.73%）、旅游综合（-4.41%）、餐饮（-4.49%）、酒店（-5.65%）
- 个股：华天酒店以7.96%涨幅最高，西安旅游以11.71%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 外交部和文旅部发布赴美安全提醒
- 2) 新西兰7月1日起征收外国游客税，每人约35新西兰元
- 3) 去年全球主题公园游客总量首超5亿人次

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..... | 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..... | 4 |
| 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..... | 6 |
| 图 4：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况..... | 6 |
| 表 1：近三年端午小长假旅游数据..... | 3 |
| 表 2：社会服务行业个股涨跌幅排名..... | 5 |
| 表 3：过去一周上市公司重要公告..... | 7 |
| 表 4：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，休闲服务各子行业全部下跌，在申万一级行业中涨跌幅位列第 15。

端午节期间国内旅游总人数、旅游总收入齐增长，增速较上年有所放缓。假期期间，全国国内旅游接待总人数 9597.8 万人次，同比增长 7.7%（环比回落 2.5%），实现旅游收入 393.3 亿元，同比增长 8.6%（环比提速 17.8%），端午节期间日均出入境旅客达到 205 万人次，同比增长 7.6%。

表 1：近三年端午小长假旅游数据

| 年份 | 接待游客总人次（万人次） | 同比 | 旅游总收入（亿元） | 同比 |
|------|--------------|------|-----------|------|
| 2017 | 8260.0 | - | 337.0 | - |
| 2018 | 8910.0 | 7.9% | 362.0 | 7.3% |
| 2019 | 9597.8 | 7.7% | 393.3 | 8.6% |

资料来源：中国旅游研究院，山西证券研究所

客源分布方面，上海、苏州、广州、北京、无锡、杭州、常州、南京、武汉、深圳等是今年端午小长假出游的十大客源地，“新一线城市”占据半壁江山。**酒店住宿方面**，预订国内酒店的平均房价为 270 元，其中北京的人均房价最高，为 399 元，其次为青岛、厦门、南京、上海等城市，在酒店的选择方面，国内酒店需求以经济型酒店为主，预订国内酒店的平均房价为 270 元。除经济型酒店和星级酒店等标准化住宿外，以民宿、客栈等为代表的非标准住宿的需求也越来越旺盛，相比更受年轻人的青睐。**出游目的地方面**，端午假期参与避暑郊游的游客占比达 36.6%；海洋馆、水上乐园、主题公园、龙舟比赛等涉水项目广受欢迎。受假期时间约束，“三小时”中短途出行圈为游客首选，周边游、自驾游、高铁游成出行主流，70%的游客出游半径不超过 300 公里。**出境游方面**，东京、大阪、曼谷、巴厘岛、芽庄、香港、俄罗斯、巴黎等是今年端午小长假期间热门的出境目的地，短线出境游的行程基本集中在 4 至 6 日之间，人均花费在 3700 元左右。

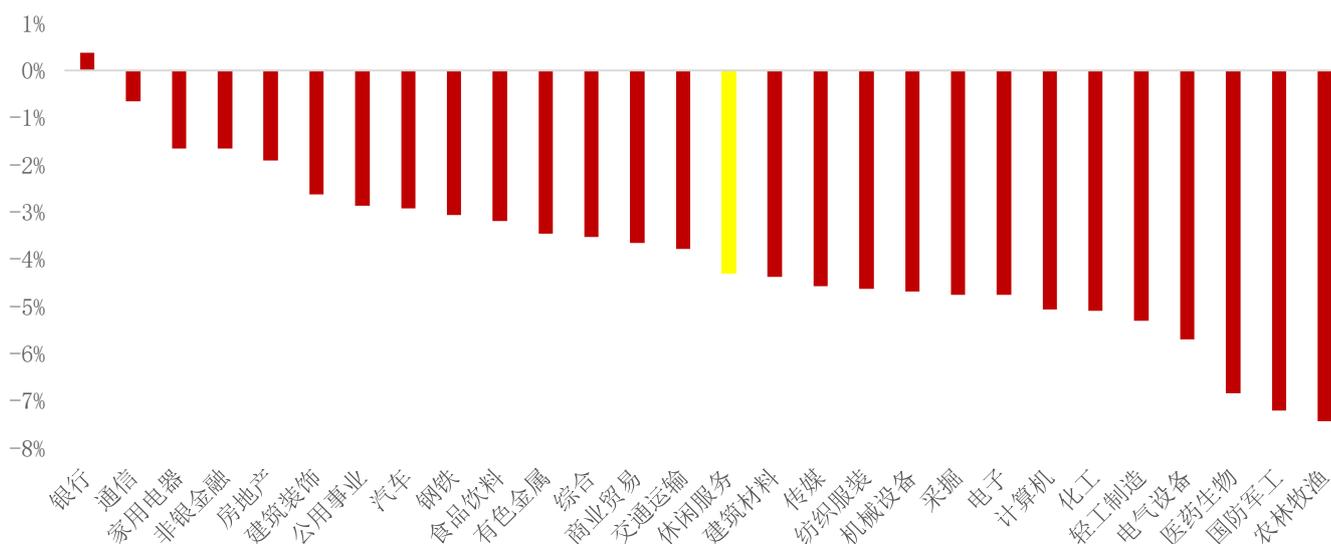
投资建议：即将到来的暑假带动景区、酒店等子行业逐渐攀升。中免与北京奕长丰商业有限公司以现金方式共同投资人民币 500 万元设立中免集团北京大兴机场免税品有限公司，于大兴机场正式使用时逐渐扩大机场免税店经营门类，免税行业持续扩张、进展有序进行，行业防御壁垒较高、盈利增长点明确。**建议关注：**中国国旅、首旅酒店、锦江股份。

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190603-20190609），沪深 300 下跌 1.68%，报收 3564.68 点，休闲服务行业指数下跌 4.31%，跑输沪深 300 指数 2.63 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

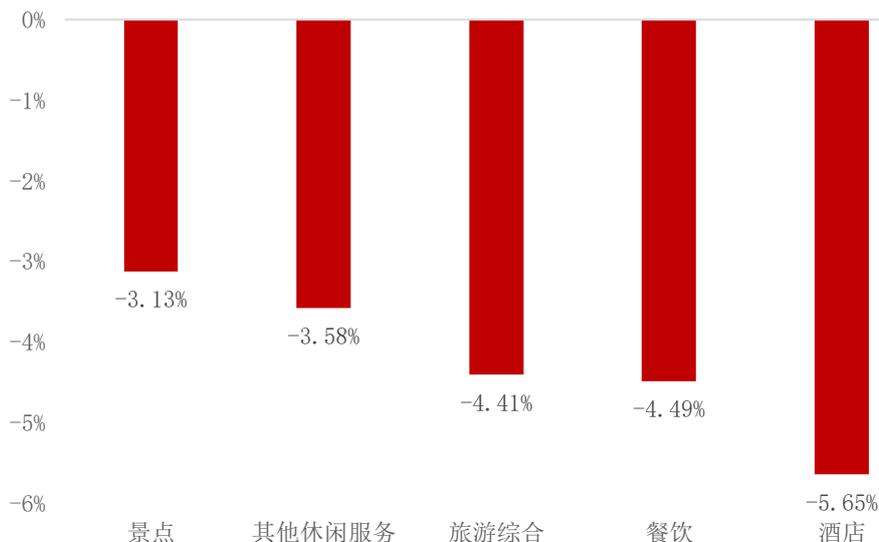


数据来源：wind，山西证券研究所

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：景点（-3.13%）、其他休闲服务（-4.73%）、旅游综合（-4.41%）、餐饮（-4.49%）、酒店（-5.65%）。

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、大连圣亚、丽江旅游、全聚德、中青旅；跌幅前五名分别为：西安旅游、西藏旅游、腾邦国际、西安旅游、三特索道。

表 2：社会服务行业个股涨跌幅排名

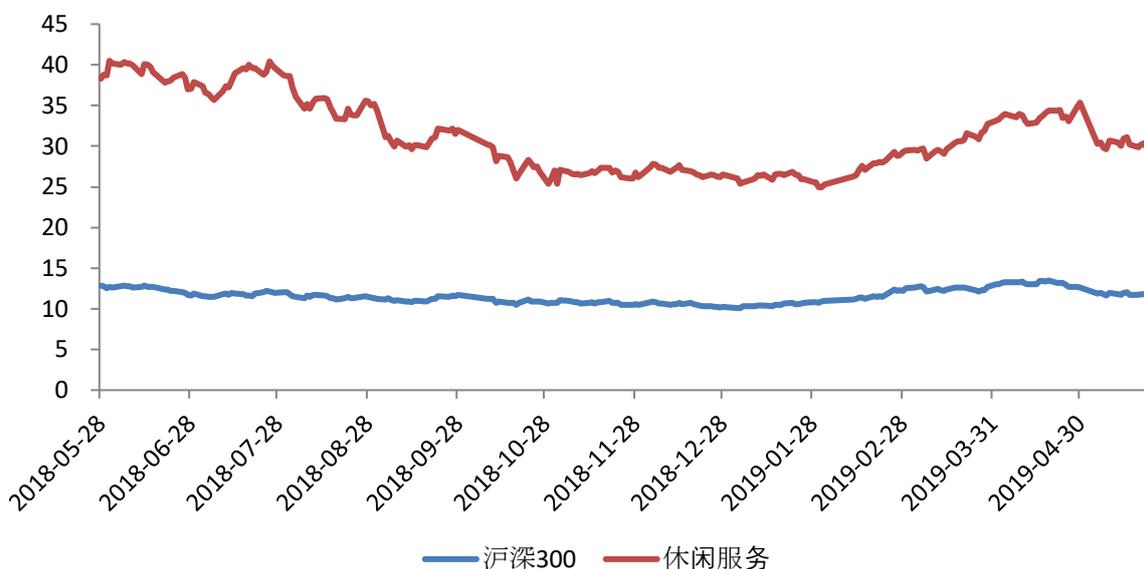
| 一周涨跌幅前十 | | | 一周跌幅前十 | | |
|---------|----------|----------|--------|----------|----------|
| 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 |
| 华天酒店 | 7.96 | 酒店 | 西安旅游 | -11.71 | 旅游综合 |
| 大连圣亚 | 3.99 | 旅游综合 | 西藏旅游 | -10.58 | 旅游综合 |
| 丽江旅游 | 0.83 | 旅游综合 | 腾邦国际 | -9.12 | 旅游综合 |
| 全聚德 | 0.96 | 餐饮 | 西安饮食 | -7.92 | 餐饮 |
| 中青旅 | 1.19 | 旅游综合 | 三特索道 | -7.30 | 旅游综合 |
| 金陵饭店 | 1.45 | 酒店 | 天目湖 | -7.02 | 自然景区 |
| 云南旅游 | 1.76 | 旅游综合 | 首旅酒店 | -6.96 | 酒店 |
| 广州酒家 | 1.89 | 餐饮 | 锦江酒店 | -6.03 | 酒店 |
| 黄山旅游 | 1.97 | 自然景区 | 桂林旅游 | -5.36 | 旅游综合 |
| 九华旅游 | 2.41 | 自然景区 | 中国国旅 | -4.47 | 旅游综合 |

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

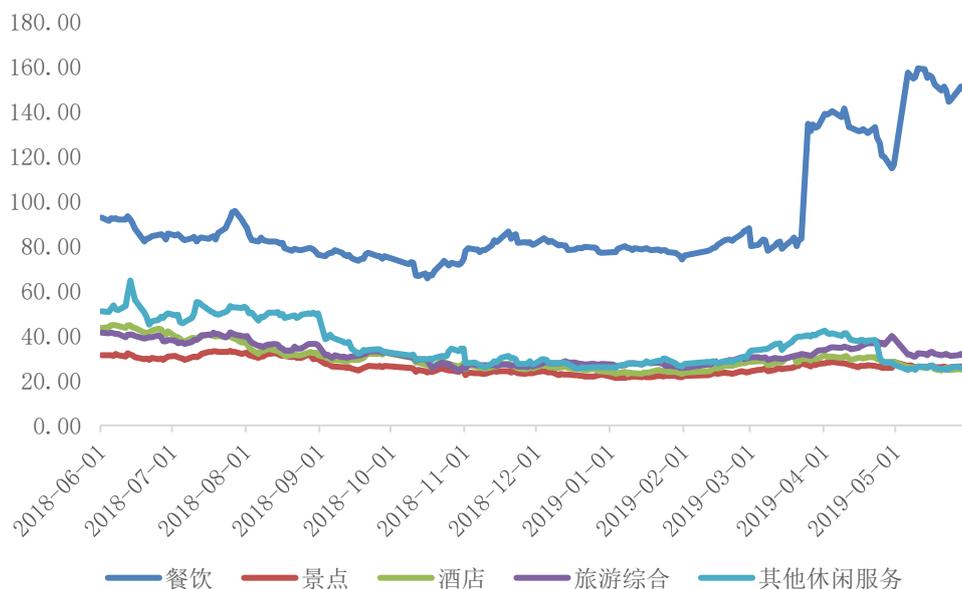
截止 2019 年 6 月 6 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 28.56。

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

➤ 外交部和文旅部发布赴美安全提醒

发布会上，文化和旅游部发布了关于中国游客近期谨慎前往美国旅游的提醒。近期，美国枪击、抢劫、盗窃案件频发。文化和旅游部提醒中国游客充分评估赴美旅游风险，及时了解旅游目的地治安、法律法规等信息，切实提高安全防范意识，确保平安。

➤ 新西兰 7 月 1 日起征收外国游客税，每人约 35 新西兰元

据悉，每位外国游客都将因此支付 35 新西兰元，用于支持新西兰的基础设施建设和环境保护。根据该法案，在新西兰居住时间不超过 12 个月国际游客，大部分都将被征收 35 新西兰元的游客税，其中澳大利亚及太平洋岛国游客可获得税收豁免。新西兰政府估计，该法案实施后，未来 5 年将为政府带来 4.5 亿新西兰元的收入。（环球旅讯）

➤ 去年全球主题公园游客总量首超 5 亿人次，深谙 IP 与园区扩张之道

2018 年，全球十大主题公园集团的游客总量有史以来首次超过 5 亿人次，相当于全球人口的 7%，并且这一数字还在持续增长。五年前，全球主题娱乐行业的市场渗透率仅为 5%。这一显著成就归功于对主题公园的持续投资、科技的使用、知识产权（IP）和旅游目的地的蓬勃发展。（环球旅讯）

3.2 上市公司重要公告

表 3：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 |
|-----------|------|------|-----------------------------------|---|
| 600754.SH | 锦江股份 | 6.4 | 上海锦江国际酒店发展股份有限公司 2018 年年度权益分派实施公告 | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 957,936,440 股为基数，每股派发现金红利 0.60 元（含税），共计派发现金红利 574,761,864.00 元。无限售条件流通股的红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日上海证券交易所收市后登记在册并在上海证券交易所各会员办理了指定交易的股东派发。已办理指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利，未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管，待办理指定交易后再进行派发。派送红股或转增股本的，由中国结算上海分公司根据股权登记日上海证券交易所收市后登记在册股东持股数，按比例直接计入股东账户。 |
| 002033.SZ | 丽江旅游 | 6.4 | 关于华邦生命健康股份有限公司及其相关方承诺事项 | 承诺一：为保证丽江旅游经营管理团队的稳定，华邦健康同意自本承诺函出具之日起的未来十五个月内维持丽江旅游现状，不对丽江旅游的现有业务、董事会及高级管理人员组成、员工聘用计划、分红政策、组织结构、经营计划等进行调整或改变。承诺二： |

| | | | | |
|-----------|------|-----|-------------------------|---|
| | | | 进展的公告 | 基于丽江旅游长远发展需要，在以下条件成就时，华邦健康同意将直接和间接控制的丽江玉龙雪山旅游开发有限责任公司（以下简称“雪山公司”）合计 54.36% 的股权在法律法规、规范性文件及中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所相关规则允许转让后的六个月内依法转让给丽江玉龙雪山省级旅游开发区管理委员会（以下简称“玉龙雪山管委会”）或其指定第三方。1、华邦健康和玉龙雪山管委会就转让价格达成一致；2、华邦健康董事会、股东大会审议通过将控制的雪山公司 54.36% 股权转让给玉龙雪山管委会的具体方案。 |
| 000978.SZ | 桂林旅游 | 6.4 | 关于筹划非公开发行股票的公告 | 为满足公司业务发展的资金需求，优化公司资本结构，改善公司财务状况，提高公司抵御风险的能力，公司正在筹划非公开发行股票事项，拟使用募集资金补充公司流动资金等。本次非公开发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前总股本的 20%，即 72,020,000 股（含本数）。本次发行预计不会导致公司控制权发生变化。 |
| 601888.SH | 中国国旅 | 6.6 | 第三届董事会第二十一次会议(通讯方式)决议公告 | 同意公司全资子公司中国免税品（集团）有限责任公司与北京奕长丰商业有限公司以现金方式共同投资人民币 500 万元设立中免集团北京大兴机场免税品有限公司（暂定名，正式名称以工商注册为准），经营北京大兴国际机场进出境免税业务。其中，中国免税品（集团）有限责任公司出资人民币 255 万元，持股比例为 51%；北京奕长丰商业有限公司出资人民币 245 万元，持股比例为 49%。 |

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 4：未来两周重要事项提醒

| 代码 | 简称 | 日期 | 重要事项概要 |
|-----------|------|------|--------|
| 002033.SZ | 丽江旅游 | 6.10 | 分红派息除权 |
| 600754.SH | 锦江股份 | 6.11 | 分红派息除权 |
| 603043.SH | 广州酒家 | 6.12 | 分红派息除权 |
| 600138.SH | 中青旅 | 6.14 | 分红派息 |

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

