

## 社会服务

报告原因：定期报告

2019年6月16日

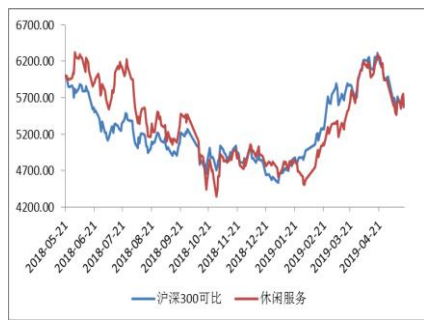
## 行业周报（20190610-20190616）

暑期渐近旅游市场迎来游学产品咨询及预订高峰

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（20190610—20190616）：端午节期间国内旅游总人数、总收入齐增长，增速有所放缓

### 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

http://www.i618.com.cn

### 本周主要观点及投资建议

➤ **暑期渐近，旅游市场迎来游学产品咨询及预订高峰。**随着我国居民家庭收入的稳步增长以及家长教育理念的转变，“旅游+教育”双结合的游学产品日益受到用户欢迎。截至目前的暑期游学产品预订情况看，按照预订出游人次，热门客源地主要是上海、北京、南京、天津、深圳、广州、武汉、杭州、成都、西安等一二线城市；按客单价划分，上海位居第一名，此后分别为北京、深圳、广州、杭州、天津、南京、成都、武汉、苏州。游学作为一种新型的教育方式，在更多城市受到广泛认可，但目前市场主要分布在一二线城市。在游学产品价格方面，境内游学产品人均消费为2300元，海外游学产品人均消费为15000元。暑假游学有望逐渐成为旅游板块夏季旺季又一催化动力，随着新消费偏好普及、消费观念转变有望从一二线城市逐渐下沉，未来发展空间巨大。

➤ **投资建议：**随着暑假渐近，高考、中考等考试相继结束释放学生游客，利好景区、酒店、出境游等板块，行业迎来传统旺季。5月社零数据有所回升，消费领域在中美贸易战下具有一定抗压能力。**建议关注：**中国国旅、首旅酒店、锦江股份、宋城演艺、广州酒家。

### 市场回顾

➤ 沪深300上涨2.53%，报收3654.88点，休闲服务行业指数上涨4.69%，跑赢沪深300指数2.16个百分点，在申万28个一级行业中排名第4

➤ 子行业：子行业涨跌幅由高到低分别为旅游综合（6.10%）、景点（2.83%）、酒店（2.38%）、餐饮（0.27%）、其他休闲服务（-0.59%）、

➤ 个股：三特索道以15.75%涨幅最高，华天酒店以6.09%的跌幅最高。

### 行业动态

1) 凯撒入股邮轮母港免税店，打造旅游新零售生态版图

2) 港珠澳大桥将启动东人工岛旅游开发

3) 大兴机场实现全流程自主服务

### 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

本周市场有所回暖，休闲服务各子行业涨势明显，在申万一级行业中涨跌幅位列第 4。

**暑期渐近，旅游市场迎来游学产品咨询及预订高峰。**随着我国居民家庭收入的稳步增长以及家长教育理念的转变，“旅游+教育”双结合的游学产品日益受到用户欢迎。截至目前的暑期游学产品预订情况看，按照预订出游人次，热门客源地主要是上海、北京、南京、天津、深圳、广州、武汉、杭州、成都、西安等一二线城市；按客单价划分，上海位居第一名，此后分别为北京、深圳、广州、杭州、天津、南京、成都、武汉、苏州。游学作为一种新型的教育方式，在更多城市受到广泛认可，但目前市场主要分布在一二线城市。在游学产品价格方面，境内游学产品人均消费为 2300 元，海外游学产品人均消费为 15000 元。境内热门游学目的地有北京、江苏、四川、海南、广西、内蒙古、云南、山东、新疆、福建。其中，北京作为全国政治、文化中心，也是教育最发达的地区之一，有普通高等院校近百所，因此成为学生境内游学的主要目的地。境外游学目的地的国家分别有英国、日本、澳大利亚、法国、新加坡、加拿大、新西兰、美国、泰国、瑞士。其中，英国、澳大利亚作为传统的留学国家依然是今年游学热门。暑假游学有望逐渐成为旅游板块夏季旺季又一催化动力，随着新消费偏好普及、消费观念转变有望从一二线城市逐渐下沉，未来发展空间巨大。

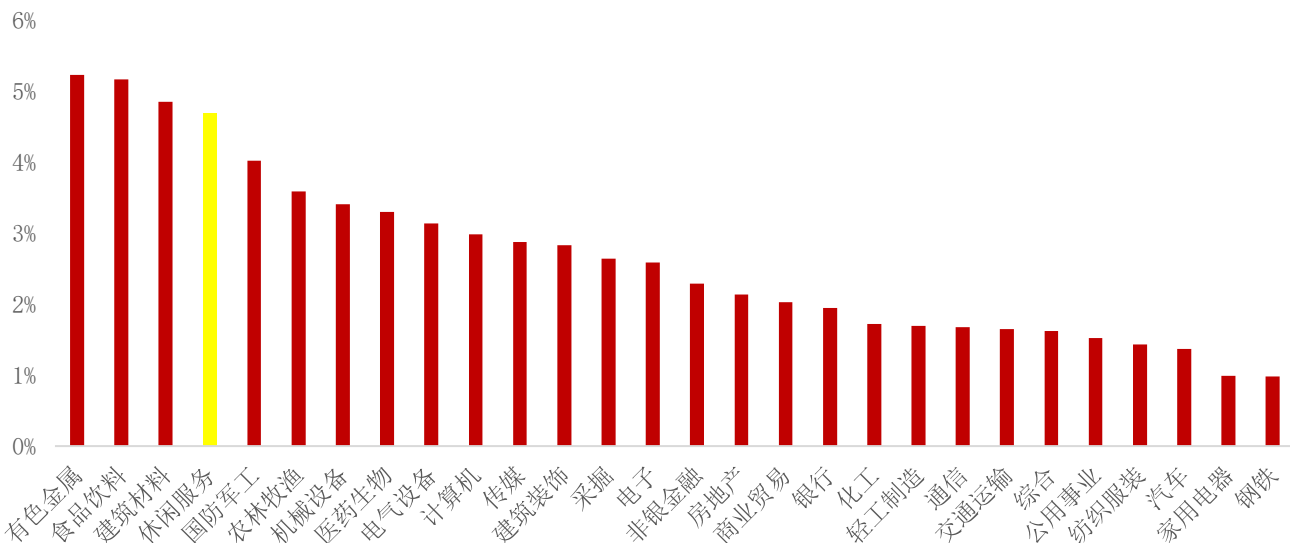
**投资建议：**随着暑假渐近，高考、中考等考试相继结束释放学生游客，利好景区、酒店、出境游等板块，行业迎来传统旺季。5 月社零数据有所回升，消费领域在中美贸易战下具有一定抗压能力。**建议关注：**中国国旅、首旅酒店、锦江股份、宋城演艺、广州酒家。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20190610-20190616），沪深 300 上涨 2.53%，报收 3654.88 点，休闲服务行业指数上涨 4.69%，跑赢沪深 300 指数 2.16 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

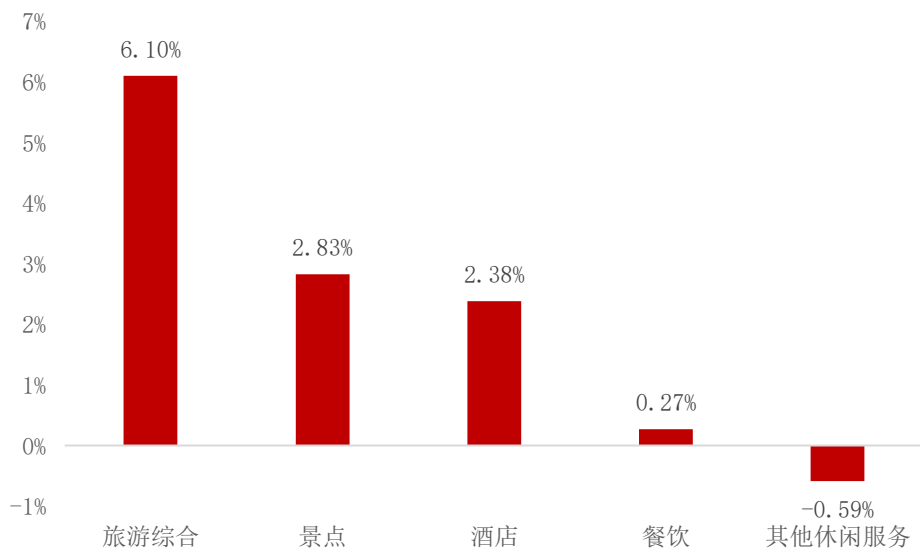


数据来源：wind，山西证券研究所

## 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（6.10%）、景点（2.83%）、酒店（2.38%）、餐饮（0.27%）、其他休闲服务（-0.59%）。

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：三特索道、三湘印象、西藏旅游、中国国旅、大连圣亚；跌幅前五名分别为：华天酒店、科锐国际、天目湖、宋城演艺、云南旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

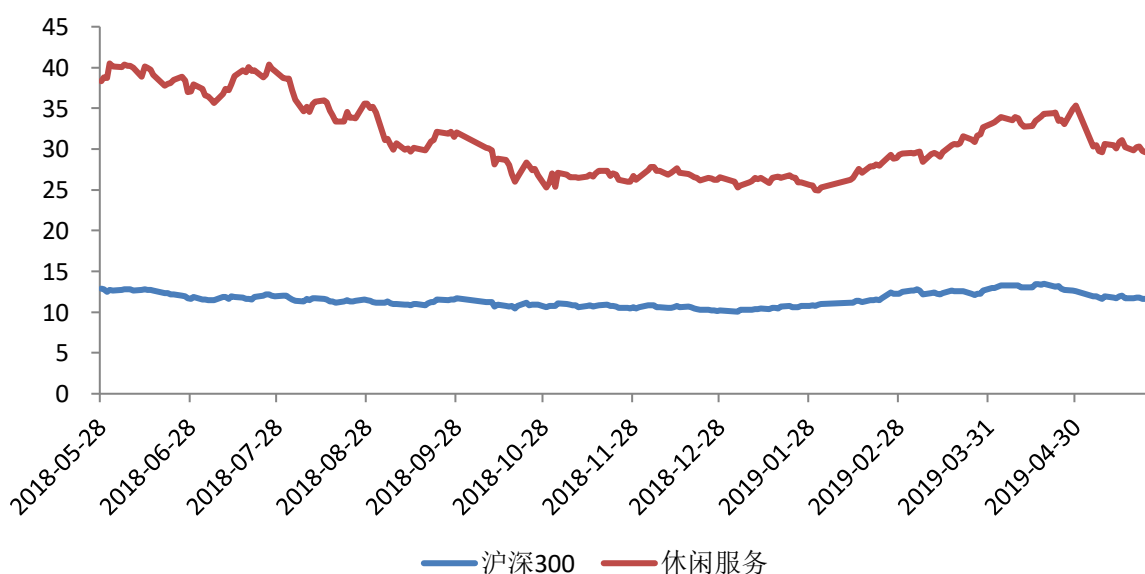
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
三特索道	15.75	旅游综合	华天酒店	-6.09	酒店
三湘印象	15.22	人工景区	科锐国际	-2.44	其他休闲服务
西藏旅游	12.26	旅游综合	天目湖	-0.75	自然景区
中国国旅	7.48	旅游综合	宋城演艺	0.63	人工景区
大连圣亚	7.17	旅游综合	云南旅游	0.54	旅游综合
国旅联合	5.17	旅游综合	桂林旅游	0.73	自然景区
锦江股份	4.82	酒店	丽江旅游	0.86	旅游综合
西安旅游	4.59	旅游综合	岭南控股	1.00	旅游综合
首旅酒店	3.58	酒店	峨眉山	1.01	自然景区
众信旅游	3.17	旅游综合	大东海 A	1.06	酒店

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 子行业估值

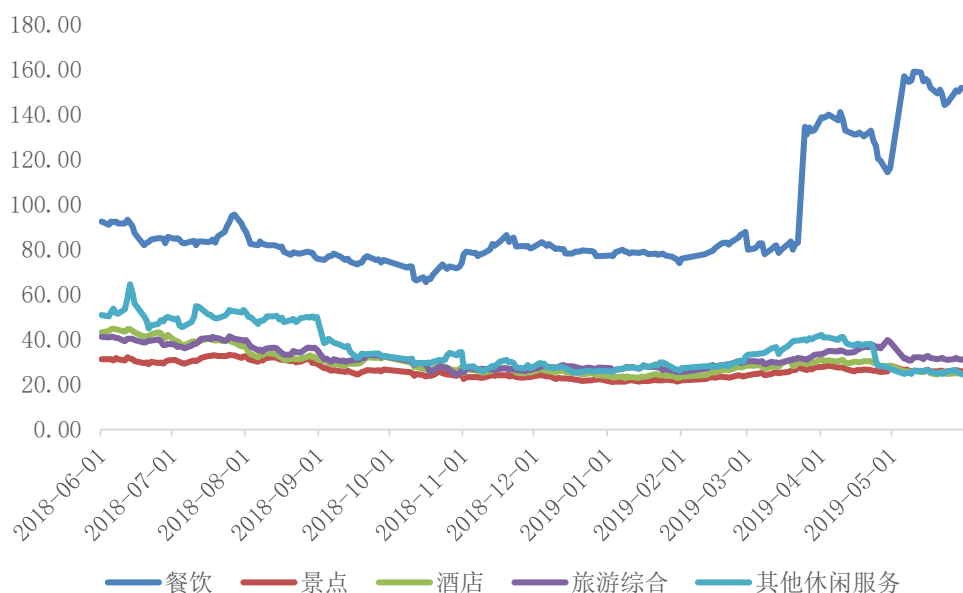
截止 2019 年 6 月 14 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 29.90。

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

##### ➤ 凯撒入股邮轮母港免税店，打造旅游新零售生态版图

凯撒旅游宣布与中国出国人员服务有限公司（简称“中出服”）达成合作，入股天津国际邮轮母港进境免税店。双方将联合各自在免税和旅游行业丰富的资源及能力，优势互补，打造全新旅游免税新生态。据悉，双方共同组建天津中服免税品有限公司，其中凯撒旅游持股 49%，中出服持股 51%，经营范围涉及免税商品、卷烟、食品销售等业务。天津国际邮轮母港位于天津港东疆港区南段，毗邻东疆保税港区，是我国北方最大的邮轮旅客枢纽，自 2010 年开港运营以来累计接待国际邮轮游客 350 万人次，天津东疆也是我国此次首批获准设立进境免税店的邮轮口岸之一。国际邮轮港的进境免税店，是面向所有乘坐邮轮从港口入境人群设立的，不仅包括境外游客，也包括在境外旅游回国的消费者，可以加速引导游客的境外消费从邮轮港口回流，是我国入境免税网络重要的一环。凯撒旅游是多家世界知名邮轮公司在中国的重要合作伙伴，与皇家加勒比游轮、歌诗达邮轮、公主邮轮、MSC 地中海邮轮、星梦邮轮、夸克邮轮等 11 家全球性邮轮公司达成深度合作，目的地覆盖亚洲、欧洲、美洲、大洋洲、非洲及南北极等。中出服拥有免税店牌照，可以为出国归国人员持护照在 180 天内提供一定金额的免税品，在全国包括北京、上海、大连、青岛、合肥、浙江等地有 10 余家门店。（环球旅讯）

➤ 港珠澳大桥将启动东人工岛旅游开发

6月12日-13日期间,大桥管理部门正在对东人工岛旅游及配套基础设施开发总体策划及概念设计工作进行评标,并将于近期公布中标团队。这也标志着港珠澳大桥东人工岛的旅游开发提上了日程。作为粤港澳大湾区重要的基础设施,港珠澳大桥自去年10月通车运营至今,已成为境内外游客热门“打卡”目的地。据港珠澳大桥边检站统计,截至本月6日,验放出入境旅客已突破1000万人次。在珠海经港珠澳大桥过关前往香港,成为不少游客的新选择。有游客表示,正是为了能一睹港珠澳大桥的真容,才选择这样的方式出行。(环球旅讯)

➤ 大兴机场实现全流程自主服务

北京大兴国际机场以打造智慧机场为目标,广泛运用了多项智慧型新技术,重点建设了19个平台68个系统,将实现全区域和全业务领域的覆盖。大兴机场的自助值机设备覆盖率预计将达到86%,自助行李托运设备覆盖率预计将达到76%,安检通道均引入人脸识别等智能新技术。(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	6.13	关于拟签订咨询服务委托协议暨关联交易的公告	为积极推进世博园提升改造,根据目前世博新区核心区规划推进实施情况,云南旅游股份有限公司拟委托昆明世博新区开发建设有限公司就世博园提升改造项目开展前期咨询服务,并签订《昆明世博园南亚小镇前期咨询服务委托协议》。
000796.SZ	凯撒旅游	6.13	海航凯撒旅游集团股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券2019年付息公告	本期债券名称:海航凯撒旅游集团股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券。本期债券简称:17凯撒03。本期债券代码:112532。发行总额:7.00亿元。发行方式、发行对象:本期债券向合格机构投资者公开发行。存续期限:本期债券为5年期。附第3年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。票面利率:本期债券为固定利率债券,存续期内利率为7.20%。计息期限:本期债券的计息期限自2017年6月16日起至2022年6月15日止。若投资者第3年末行使回售选择权,则其回售部分债券的计息期限自2017年6月16日起至2020年6月15日止。还本付息方式:本期债券采用单利按年计息,不计复利。每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付。起息日:本期债券起息日为2017年6月16日。付息日:2018年至2022年每年的6月16日为上一计息年度的付息日。若投资者第3年末行使回售选择权,则其回售部分债券的付息日为2018年至2020年每年的6月16日(如遇非交易日,则延至其后的第1个交易日,顺延期间付息款项不另计利息)。本金兑付日:本期债券的兑付日为2022年6月16日。若投资者第3年末行使回售选择权,则其回售部分债券的兑付日为2020年6月16日(如遇非交

				易日，则顺延至其后的第 1 个交易日)。发行人调整票面利率选择权：本期债券附发行人调整票面利率选择权，发行人有权决定在存续期的第 3 年末调整本期债券后 2 年的票面利率。投资者回售选择权：本期债券附存续期内第 3 年末投资者回售选择权。担保情况：本期债券无担保。
601888.SH	中国国旅	6.13	中国国旅股份有限公司 2018 年年度权益分派实施公告	A 股每股现金红利 0.55 元，股权登记日 6.21，除息日 6.24，现金分红发放日 6.24。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,952,475,544 股为基数，每股派发现金红利 0.55 元（含税），共计派发现金红利 1,073,861,549.20 元。
600258.SH	首旅酒店	6.14	关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予结果公告	2019 年 5 月 9 日，公司第七届董事会第九次会议和第七届监事会第六次会议审议通过了《关于调整 2018 年限制性股票激励计划相关事项的议案》、《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》。公司独立董事对此发表了独立意见，同意公司董事会对激励对象名单及授予数量进行调整，认为激励对象主体资格合法有效，确定的授予日符合相关规定。公司监事会对调整后的激励对象名单再次进行了核实。在确定授予日后的资金缴纳、股份登记过程中，有 5 名激励对象因个人原因放弃认购其对应的限制性股票 187,500 股，因而公司本次限制性股票实际授予对象为 227 人，实际授予数量为 8,831,660 股，占授予前公司总股本的 0.90%。 1、本次限制性股票首次授予日为：2019 年 5 月 9 日； 2、本次限制性股票首次授予价格为：8.63 元/股； 3、本次限制性股票首次授予数量：8,831,660 股； 4、本次限制性股票首次授予人数：227 人； 5、股票来源：公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股

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
000978.SZ	张家界	6.19	分红派息除权
000863.SZ	三湘印象	6.24	限售股份上市流通
601888.SH	中国国旅	6.24	分红派息除权
600358.SH	国旅联合	6.26	股东大会召开
600555.SH	海航创新	6.26	股东大会召开
601007.SH	金陵饭店	6.26	股东大会召开
000796.SZ	凯撒旅游	6.28	股东大会召开
300178.SZ	腾邦国际	6.28	股东大会召开

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

