

社会服务

报告原因：定期报告

2019年6月23日

行业周报（20190617-20190623）

游艇自由行初试水，高端消费逐渐转向大众旅游

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
(20190617—20190623)：暑期渐近旅游
市场迎来游学产品咨询及预订高峰

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

➤ **海南推动琼港澳游艇自由行，让高端消费向大众旅游转变。**距离国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见颁布一周年后，海南再次颁布《中国（海南）自由贸易试验区琼港澳游艇自由行实施方案》加速自贸区、旅游产业升级步伐。游艇旅游目前仍然属于一个新兴的旅游消费市场，主要是针对高端消费群体的一种旅游方式，但未来游艇旅游很可能会向着常态化的趋势发展，从高端消费群体走入更多中产阶层群体中，成为一种普通大众也能够享受的旅游消费模式。

➤ **投资建议：**6月初文化和旅游部提醒中国游客近期谨慎前往美国旅游，美国商务部下属国家旅游办公室发布的数字显示，去年中国游客数量急剧减少，为290万人次（-7.9%），是自2003年来中国旅客赴美数量首次出现下滑。中国出入境旅行增长势头的巨大反差、旅行服务贸易逆差的不断扩大是受环境、安全、签证、汇率、产品、服务、营销、价格等多种因素综合影响，长远来看旅游市场潜力可期，但不可忽视旅游增长的多种制约因素。**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4.90%，报收3833.94点，休闲服务行业指数上涨6.33%，跑赢沪深300指数1.43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：酒店（7.65%）、旅游综合（6.44%）、景点（5.60%）、餐饮（5.14%）、其他休闲服务（4.33%）。
- 个股：长白山以17.07%涨幅最高，全聚德以1.48%的涨幅最低。

行业动态

- 1) 2018年赴日游：800多万中国客花掉1.5万亿日元，总消费规模第一
- 2) 中朝边境旅游升温，多条线路受青睐
- 3) 巴西正式对四国免签：或将向中国游客发电子签证

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。

海南推动琼港澳游艇自由行，让高端消费向大众旅游转变。距离国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见颁布一周年后，海南再次颁布《中国（海南）自由贸易试验区琼港澳游艇自由行实施方案》加速自贸区、旅游产业升级步伐。方案对港澳游艇在海南自贸区进出、航行、停泊、旅游等方面推行便利化监管措施，扎实推进琼港澳游艇自由行，有助于吸引港澳地区高收入人群乘坐游艇的自由行游客之外，还有助于游艇旅游这一高端旅游消费形式向大众化旅游转变。值得关注的是，此次方案重点旨在推进游艇旅游建设。在原有岛内邮轮码头停泊口岸的基础上新明确了游艇出入境口岸和游艇停泊码头。游艇出入境口岸为：三亚鸿洲国际游艇会码头口岸、海口港口岸、清澜港口岸、洋浦港口岸、八所港口岸。游艇停泊码头为：三亚鸿洲国际游艇会码头、三亚半山半岛帆船港、陵水清水湾游艇会码头、万宁华润石梅湾游艇会码头、海口新埠岛游艇会码头、海口华彩杰鹏游艇会码头。游艇旅游目前仍然属于一个新兴的旅游消费市场，主要是针对高端消费群体的一种旅游方式，但未来游艇旅游很可能会向着常态化的趋势发展，从高端消费群体走入更多中产阶级群体中，成为一种普通大众也能够享受的旅游消费模式。

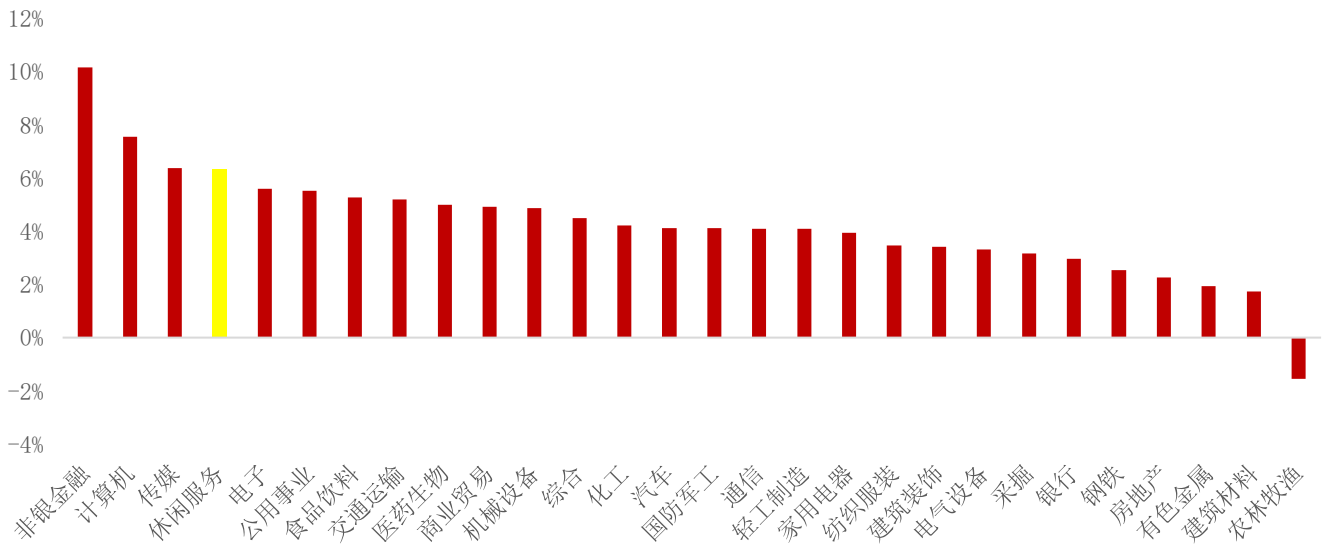
投资建议：6月初文化和旅游部提醒中国游客近期谨慎前往美国旅游，美国商务部下属国家旅游办公室发布的数字显示，去年中国游客数量急剧减少，为 290 万人次（-7.9%），是自 2003 年来中国旅客赴美数量首次出现下滑。中国出入境旅行增长势头的巨大反差、旅行服务贸易逆差的不断扩大是受环境、安全、签证、汇率、产品、服务、营销、价格等多种因素综合影响，长远来看旅游市场潜力可期，但不可忽视旅游增长的多种制约因素。**建议关注：**中国国旅、首旅酒店、锦江股份、宋城演艺、广州酒家。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190617-20190623），沪深 300 上涨 4.90%，报收 3833.94 点，休闲服务行业指数上涨 6.33%，跑赢沪深 300 指数 1.43 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

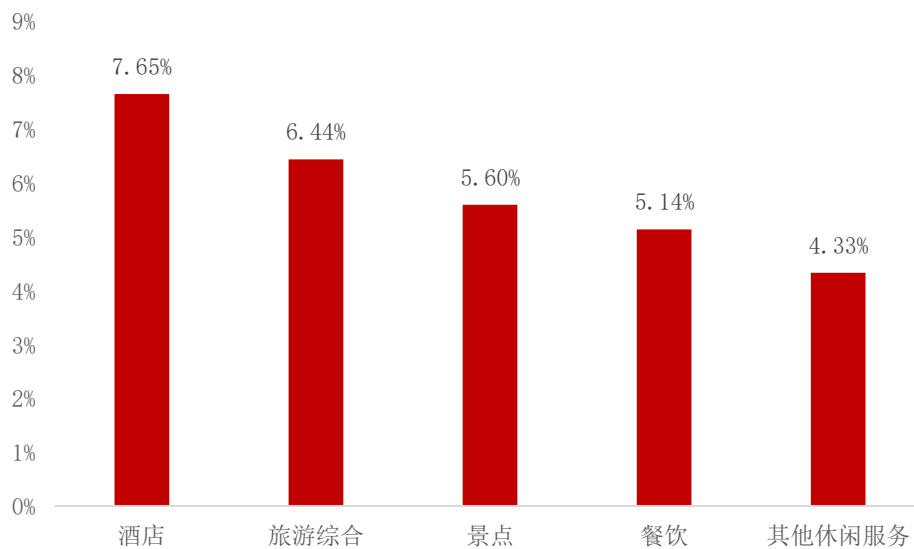


数据来源：wind，山西证券研究所

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：酒店(7.65%)、旅游综合(6.44%)、景点(5.60%)、餐饮(5.14%)、其他休闲服务(4.33%)。

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：长白山、首旅酒店、西藏旅游、大连圣亚、腾邦国际；跌幅前五名分别为：全聚德、科锐国际、西安旅游、云南旅游、丽江旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

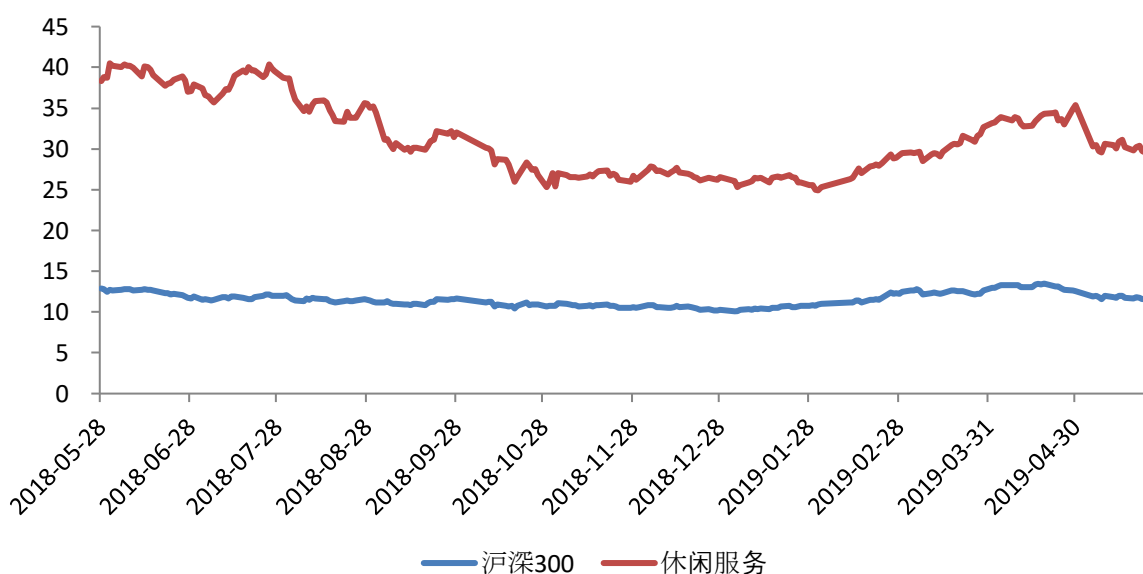
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
长白山	17.07	自然景区	全聚德	1.48	餐饮
首旅酒店	11.80	酒店	科锐国际	3.08	其他休闲服务
西藏旅游	9.77	旅游综合	西安旅游	3.49	旅游综合
大连圣亚	8.27	旅游综合	云南旅游	3.57	旅游综合
腾邦国际	8.16	旅游综合	丽江旅游	3.77	旅游综合
宋城演艺	7.85	人工景区	峨眉山	3.85	自然景区
西安饮食	7.75	餐饮	中青旅	4.22	酒店
中国国旅	7.02	旅游综合	国旅联合	4.22	旅游综合
众信旅游	6.48	旅游综合	九华旅游	4.32	自然景区
天目湖	6.15	自然景区	金陵饭店	4.58	餐椅

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

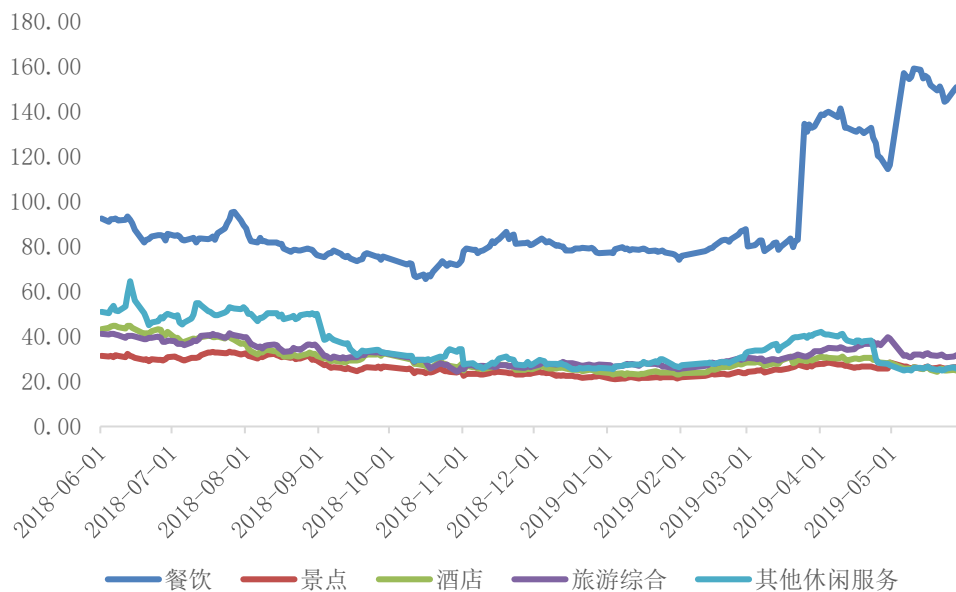
截止 2019 年 6 月 21 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 31.80。

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 年赴日游：800 多万中国客花掉 1.5 万亿日元，总消费规模第一**

2018 年访日游客达 3119 千万，总消费超 4.5 万亿日元（约合人民币 2875 亿元），突破历史记录，其中中国游客贡献最大。去年访日中国内地游客数量达 838 万人，占比 26.9%，总消费规模也是夺得第一，达 1.545 万亿日元（约合人民币 987 亿元）。在安倍晋三上台之后，日本确立了“观光立国”的战略，试图通过入境旅游来拉动经济增长。访日游客数量在过去几年持续呈增长趋势，主要受益于日元的长期贬值；其他利好因素包括签证制度的放缓及免税商品范围的扩大。随着入境游客的持续增长，拉动了日本国内相关产业的投资发展，包括住宿业、餐饮业和度假设施等等，还增加了相关的就业机会。比如，在 2018 年住宿业建筑工程预投资规模突破了 1 万亿日元，6 年间增长了 9 倍。明年日本将迎来东京奥运会，目前日本国内预计将有 4000 万外国人到访日本。（环球旅讯）

➤ **中朝边境旅游升温，多条线路受青睐**

近年来，珲春陆续开通了图们江水上游、中朝图们江跨江游、中俄朝环形跨国游等边境和跨境旅游线路。珲春阿里郎旅行社总经理陈晓棠介绍，该旅行社今年新推出了赴朝一日游线路，可在一天内跨境游览朝鲜

传统村落等风景，有不少游客报团。据统计，2018年，珲春接待国内外游客381万人次，同比增长25%，实现旅游收入45亿元，同比增长38%。据当地旅行社介绍，每年7到9月是珲春的旅游旺季，国内外许多游客会选择来这里避暑游玩，并从这里中转前往朝鲜或俄罗斯旅游。与珲春类似，地处中朝边境的吉林省集安市每年也会吸引不少国内外游客。集安与朝鲜满浦隔鸭绿江相望，许多游客选择到这里乘船游览鸭绿江，感受“一江之上，两国风光”。今年5月在北京举办的亚洲文化旅游展上，吉林省推出了一系列边境和跨境旅游产品，吸引了众多国内外游客的关注。随着东北亚开发开放步伐的加快，中朝边境和中俄边境基础设施和接待能力将不断提升，这将为国内外游客提供更多的旅游产品，为游客体验中朝俄三国文化和美景提供便利。（新华社）

➤ 巴西正式对四国免签：或将向中国游客发电子签证

6月17日，巴西正式对来自澳大利亚、加拿大、美国和日本的游客单方面免签。巴西旅游部长在评论此事时提到，将会采取更多措施来促进巴西旅游业的发展，并提到了对中国、印度游客发放电子签证的可能性。中国是海外游客的最大输出国之一，市场巨大，但到巴西的中国游客数量有限，并且大部分都是商务出行。为此，巴西政府采取了一系列措施吸引中国游客，包括组团赴中国推广巴西旅游、与中国当地旅游运营商合作等。此外，巴西政府也一直在研究向中国游客发放电子签证的可行性。（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
000428.SZ	华天酒店	6.19	华天酒店集团股份有限公司关于拟转让湖北华天大酒店有限责任公司100%股权的提示性公告	华天酒店于2019年6月17日召开的公司第七届董事会第八次会议审议并通过了《关于拟转让湖北华天大酒店有限责任公司100%股权的议案》，公司董事会同意转让本公司全资子公司湖北华天大酒店有限责任公司100%股权，并授权公司管理层与潜在意向方就股权转让具体方案谈判。具体方案及相关协议的签订再另行召开董事会和股东大会审议。
000796.SZ	凯撒旅游	6.20	海航凯撒旅游集团股份有限公司关于对深圳证券交易所2018年年报问询函的回复公告	在关联采购方面，出境游业务需要采购大量机票以提供出境游产品，且海南航空及海航集团下属航空公司是中国能够提供国际航空客运服务的主要航空公司之一，航线数量和种类较多，特别是境外旅游目的地航线较为丰富，同时航空客运业务本身存在较强的市场准入限制，行业集中度较高，且航线机票资源具有一定的稀缺性。因此，公司向海南航空及海航集团下属航空公司采购机票在业务开展中存在一定的持续性，同时也存在交易的必要性。
603199.SH	九华旅游	6.20	安徽九华山旅游发展股份有限公司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110,680,000股为基数，每股派发现金红利0.17元（含税），共计派发现金红利18,815,600元。公司大股东安徽九华山旅游（集团）有限公司所持36,109,376股2018年度现金红利由公司自行发放。

600258.SH	首旅酒店	6.24	北京首旅酒店(集团)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 987,722,962 股为基数, 每股派发现金红利 0.11 元(含税), 共计派发现金红利 108,649,525.82 元。本次分红派息暂免征收个人所得税; 持股期限在 1 年以内(含 1 年)的, 本次分红派息暂不扣缴个人所得税; 本次分红派息每股实际派发现金红利人民币 0.11 元。
-----------	------	------	--	--

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
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
600358.SH	国旅联合	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

