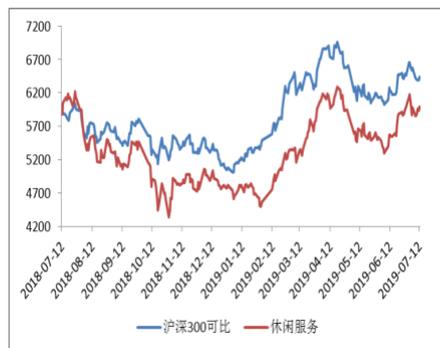


## 社会服务

报告原因：定期报告

2019年7月14日

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  
(2019701—20190707)：广州酒家将收购陶陶居，旨在整合粤式餐饮老字号

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

## 行业周报（20190708-20190714）

主题乐园暑假期间井喷式增长

看好

行业研究/定期报告

### 本周主要观点及投资建议

➤ **主题乐园暑假期间井喷式增长。**随着暑期的来临，不少主题乐园都选择在暑期前后开业。据新旅界不完全统计，2019年国内一大批主题乐园即将开园，所统计的35家主题乐园总投资之和超过4500亿元。2018-2020年拟建“中国主题乐园、公园”的投资总额为人民币745亿元。2021-2025年的投资总额预计为人民币1300亿元，平均投资额约为每座人民币29亿，这一投资金额明显高于过去二十年的投资水平。其中除了“华侨城、华强方特、长隆集团、宋城集团”等上半场的头部企业领投外，也有刚加入的地产商如恒大集团、融创集团、北京国际度假区有限公司、长甲集团、山水文园集团等集体强势跟投。可以预见，主题乐园数量将在全国各地呈井喷式增长。

➤ **投资建议：**暑假到来，国内国外中长期游学夏令营预定火爆，利好景区、酒店以及出境游。**建议关注：**中国国旅、首旅酒店、宋城演艺、广州酒家。

### 市场回顾

➤ 沪深300下跌2.21%，报收3893.20点，休闲服务行业指数上涨0.02%，跑赢沪深300指数2.42个百分点，在申万28个一级行业中排名第1。

➤ 子行业：子行业涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务（7.38%）、酒店（3.09%）、餐饮（0.52%）、景点（0.01%）、旅游综合（-0.93%）

➤ 个股：大连圣亚以18.60%涨幅最高，西安旅游以9.07%的跌幅最高。

### 行业动态

- 1) 盐城、余杭热度暴涨，世界遗产带动旅游发展效果显著
- 2) 波音停飞再遭延长或损失5975亿大单
- 3) 巴西政府研究拟将对部分中国和印度游客施行免签

### 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

本周申万一级行业表现疲弱，休闲服务行业指数上涨 0.02%在申万一级行业中涨跌幅位列第 1。

**主题乐园暑假期间井喷式增长。**随着暑期的来临，不少主题乐园都选择在暑期前后开业。6 月 15 日，广州融创文旅城正式开业；6 月 18 日，华强方特集团在品牌焕新发布会上宣布，今年暑期前后即将开业 4 座新的方特乐园；6 月 28 日，宋城演艺张家界千古情景区开业；6 月 29 日，无锡融创乐园正式开业。7 月 5 日，Club Med 宣布其在国内最新的 Club Med Joyview 度假村——北京延庆度假村正式揭幕。据新旅界不完全统计，2019 年国内一大批主题乐园即将开园，所统计的 35 家主题乐园总投资之和超过 4500 亿元。2018-2020 年拟建“中国主题乐园、公园”的投资总额为人民币 745 亿元。2021-2025 年的投资总额预计为人民币 1300 亿元，平均投资额约为每座人民币 29 亿，这一投资金额明显高于过去二十年的投资水平。其中除了“华侨城、华强方特、长隆集团、宋城集团”等上半场的头部企业领投外，也有刚加入的地产商如恒大集团、融创集团、北京国际度假区有限公司、长甲集团、山水文园集团等集体强势跟投。可以预见，主题乐园数量将在全国各地呈井喷式增长。

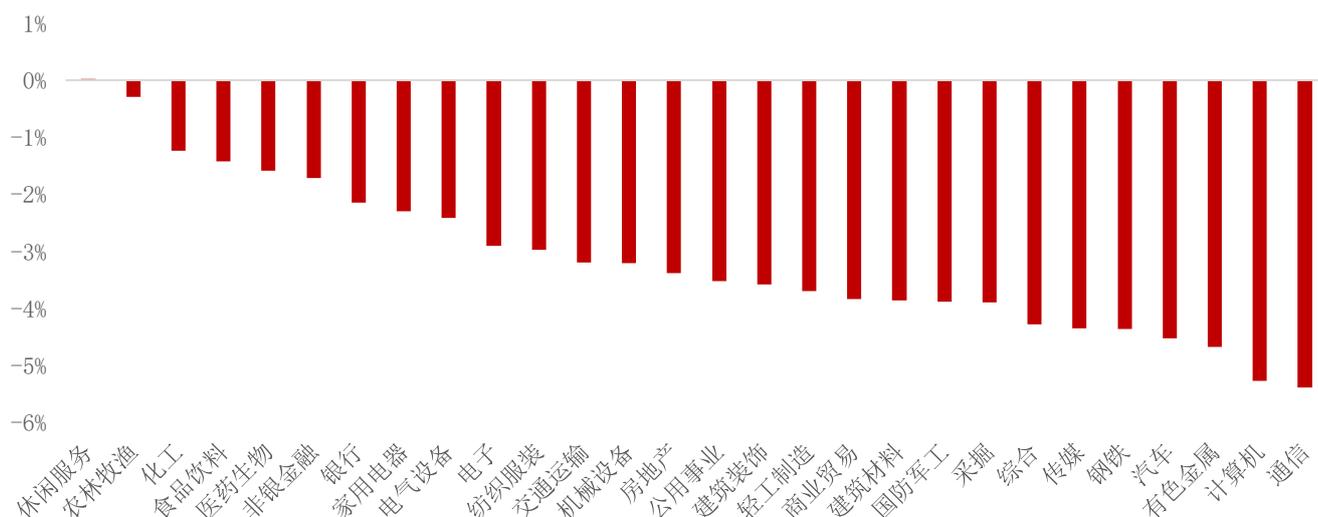
**投资建议：**暑假到来，国内国外中长期游学夏令营预定火爆，利好景区、酒店以及出境游。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20190708-20190714），沪深 300 下跌 2.21%，报收 3893.20 点，休闲服务行业指数上涨 0.02%，跑赢沪深 300 指数 2.42 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 1。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

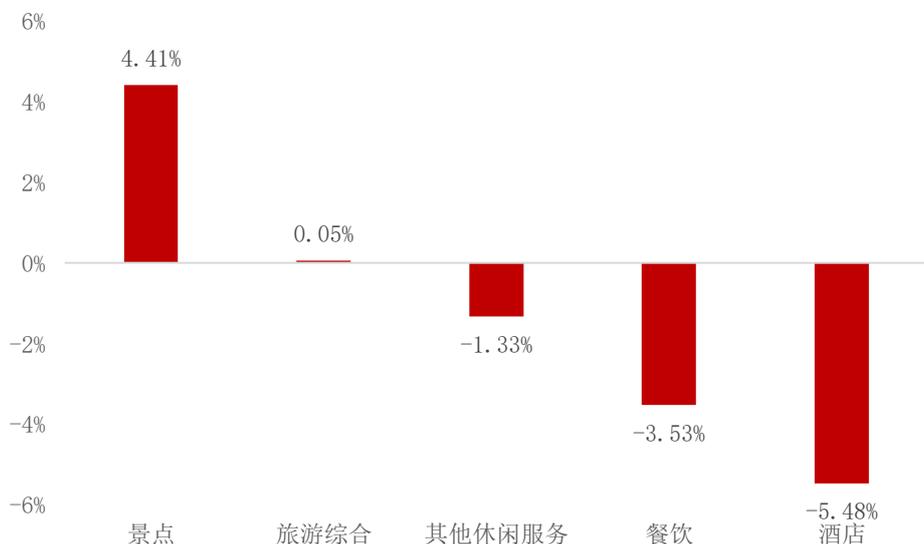


数据来源：wind，山西证券研究所

## 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（4.41%）、旅游综合（0.05%）、其他休闲服务（-1.33%）、餐饮（-3.53%）、酒店（-5.48%）。

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：大连圣亚、宋城演艺、金陵饭店、黄山旅游、中国国旅；跌幅前五名分别为：西安旅游、锦江股份、首旅酒店、大东海 A、曲江文旅。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

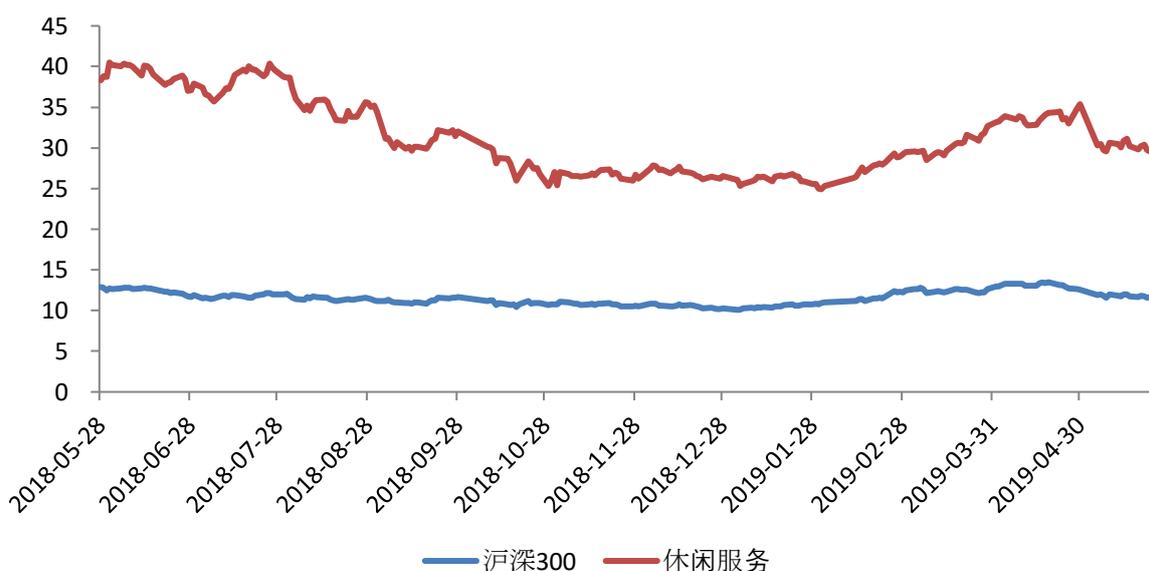
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
大连圣亚	18.60	人工景区	西安旅游	-9.07	旅游综合
宋城演艺	5.03	人工景区	锦江股份	-6.48	酒店
金陵饭店	3.13	酒店	首旅酒店	-6.26	酒店
黄山旅游	2.32	自然景区	大东海 A	-6.10	酒店
中国国旅	1.40	旅游综合	曲江文旅	-6.05	旅游综合
张家界	0.88	自然景区	西藏旅游	-5.76	旅游综合
九华旅游	0.09	旅游综合	国旅联合	-5.05	旅游综合
天目湖	-1.12	自然景区	西安饮食	-4.59	餐饮
长白山	-1.95	自然景区	众信旅游	-4.55	旅游综合
丽江旅游	-1.98	旅游综合	腾邦国际	-4.50	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 子行业估值

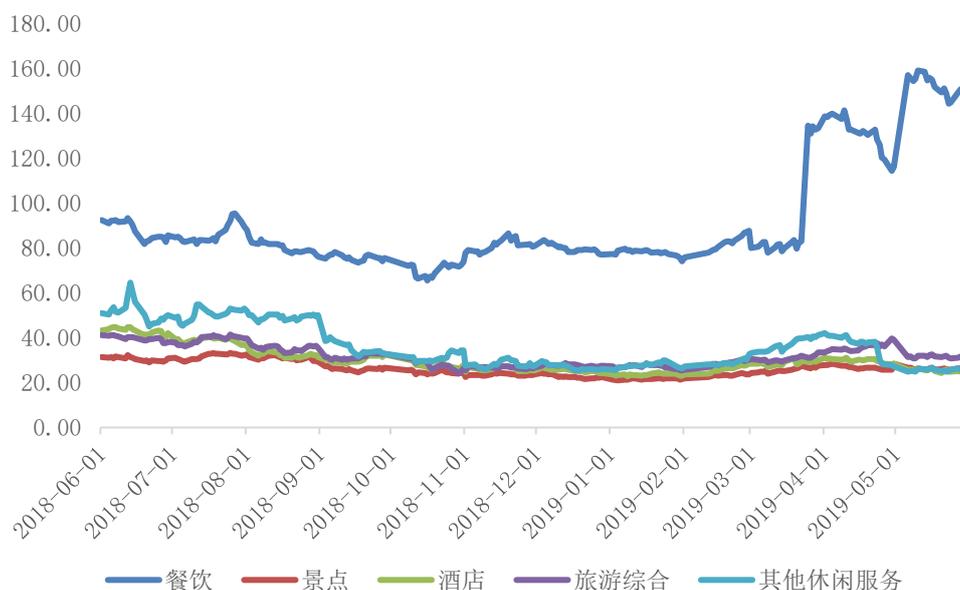
截止 2019 年 7 月 12 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 32.12。

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

##### ➤ 盐城、余杭热度暴涨，世界遗产带动旅游发展效果显著

黄(渤)海候鸟栖息地和良渚古城遗址先后入选《世界遗产名录》，中国拥有的世界遗产总数达到 55 处，位居世界第一。马蜂窝旅游网大数据显示，申遗成功后，江苏盐城的旅游热度环比增长 48%，浙江余杭的旅游热度环比增长 35%。本次世界遗产大会上被列入世界自然遗产的黄(渤)海候鸟栖息地，位于江苏盐城。这里有大面积的沿海滩涂，同时也是麋鹿和丹顶鹤两处国家级自然保护区。生态旅游一直是盐城旅游发展的主线，今年 5 月，当地还举办了“2019 中国盐城丹顶鹤国际湿地生态旅游节”，将休闲旅游和生态文化、健康养生有机结合，推出了一批新型旅游项目。（环球旅讯）

##### ➤ 波音停飞再遭延长或损失 5975 亿大单

美国联合航空公司 7 月 12 日又宣布，再次延长波音 737MAX 系列客机的停飞日期——今年 11 月 3 日之前，联合航空公司的波音 737MAX 航班都不会执飞。波音多停飞两个月，意味着美联航要多取消 5000 架次航班。之前波音还向英国瑞安航空表示可以在 9 月底复飞，但现在美国的航空公司都要延长复飞，看来波音自己放出关于复飞的消息是不太可信了，而波音真正的复飞却是遥遥无期。此次美联航再次延长停飞时间，主

要是因为半个多月前，美国联邦航空局在一次模拟器测试中又发现了波音 737MAX 系列飞机的“新风险”，这一“必须解除”的潜在风险被发现后，预计波音公司需要更长的时间来解决这个问题。目前，美国其他几家大型航空公司中，美国航空公司在 9 月 3 日之前都不会安排波音 737MAX 型客机执飞；西南航空公司则是在 10 月 1 日之前都将停飞这一系列飞机。但现在看来，美国这两家航空公司停飞波音 737MAX 的日期可能也将再次延长。波音停飞造成的影响不可谓不大，目前已有多家航空公司就此事向波音提出索赔，对此，波音需要给出一个令人满意的解决方案，不然其未交付的 737 MAX 订单遭到取消，波音将损失 5795 亿美元。（环球旅讯）

### ➤ 巴西政府研究拟将对部分中国和印度游客施行免签

在签署为美国、加拿大、日本和澳大利亚四国游客的免签法令后，近日巴西政府正在研究将免签的范围扩大到中国和印度游客。在对四国游客免签后，巴西的外国游客量大幅增加。截至 2019 年 12 月份，美国、加拿大、日本和澳大利亚游客到巴西旅游的预定量分别增长了 128%、257%、237%和 125%。这表明我们之前推出的免签政策收到了明显效果。巴西政府正在计划为持有上述四国，或欧洲国家签证的中国或印度游客免签。（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
300178.SZ	腾邦国际	7.13	2019 年半年度业绩预告	报告期内，受宏观经济影响，公司融资等进展慢于预期，经营资金紧张致使原有战略布局放缓，业务扩张受限，业绩比去年同期下降。报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 200.00 万元，而去年同期非经常性损益对净利润影响金额为 8,881.26 万元。
000430.SZ	张家界	7.13	2019 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润盈利 830 万元-900 万元，比上年同期下降 55.31%-57.79%，基本每股收益约 0.0205 元 / 股-0.0222 元 / 股。本报告期公司旗下环保客运公司因门票降价、春节执行淡季票价、执行新的免票政策等原因,影响其收入减少约 1,000 万元。
000610.SZ	西安旅游	7.13	2019 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润亏损 650 万元-450 万元，比上年同期增长 3.09%-32.91%，基本每股收益亏损 0.0275 元 / 股-0.0190 元 / 股。报告期较上年同期利润同比减亏，主要原因系报告期利息费用减少影响。
300144.SZ	宋城演艺	7.13	2019 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润，比上年同期增长 10%-25%，盈利 73172.3 万元-83150.34 万元。预告期内，除了千古情系列演出外，各地景区根据实际客源市场，上演大地震、映山红、丽江恋歌、儿童剧等演艺秀，延长了游客在景区的停留时间。

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
000430.SZ	张家界	7.14	限售股份上市流通
603199.SH	九华旅游	7.17	预计披露中报
300178.SZ	腾邦国际	7.26	召开临时股东大会
000428.SZ	华天酒店	7.26	召开临时股东大会

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

