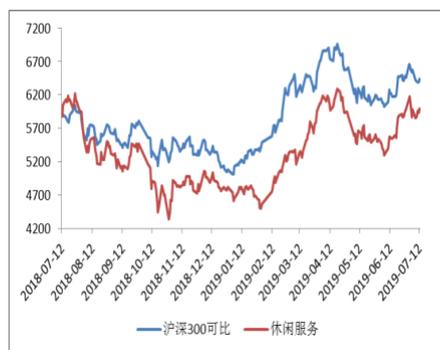


社会服务

报告原因：定期报告

2019年7月21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
(20190708—20190714)：主题乐园呈井
喷式增长

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（20190715-20190721）

2019上半年出境游：总体增速疲缓，港澳台依旧坚挺

看好

行业研究/定期报告

本周主要观点及投资建议

➤ **2019上半年出境游：总体增速疲缓，港澳台依旧坚挺。**2019上半年出境游：总体增速疲缓，港澳台依旧坚挺。国内居民赴香港、澳门和台湾旅游一直以来都是出境游市场中占比最大的一块，虽然近年来随着出游目的地的多元化，以及游客选择的多样化，港澳台市场在总量中的占比逐年下降，但仍保持着绝对的领先地位。从数据上来看，赴港澳台地区旅游的内地游客数较上一年均有提升，同比增长分别为17.5%、22.72%和26.49%。受困于香港游行等问题，香港下半年的游客数应该很难再维持当下的增长态势。而澳门方面，由于其积极拓展除博彩业之外的其他旅游特色，并借力粤港澳大湾区的发展，后期增长值得期待。东南亚国家多年来一直是国内游客出境游的热门目的地，但从今年上半年的数据来看，之前大热的泰国和越南都出现了负增长，赴日游客数在高基数下仍呈上升趋势。

➤ **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0.02%，报收3807.96点，休闲服务行业指数下跌1.88%，跑输沪深300指数1.86个百分点，在申万28个一级行业中排名倒数第3。
- 子行业：涨跌幅由高到低分别为：景点（-0.13%）、酒店（-0.59%）、餐饮（-1.13%）、旅游综合（-2.27%）、其他休闲服务（-8.81%）。
- 个股：张家界以3.30%涨幅最高，科锐国际以15.28%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 青岛世园会景区仅5年就“撂荒”，4A级景区或将摘牌
- 2) 奥运会期间酒店缺房1.4万间，东京考虑推出漂浮酒店
- 3) 海南邮轮旅游航线政策利好，三亚将成邮轮母港

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.....	8
4.风险提示.....	8

图表目录

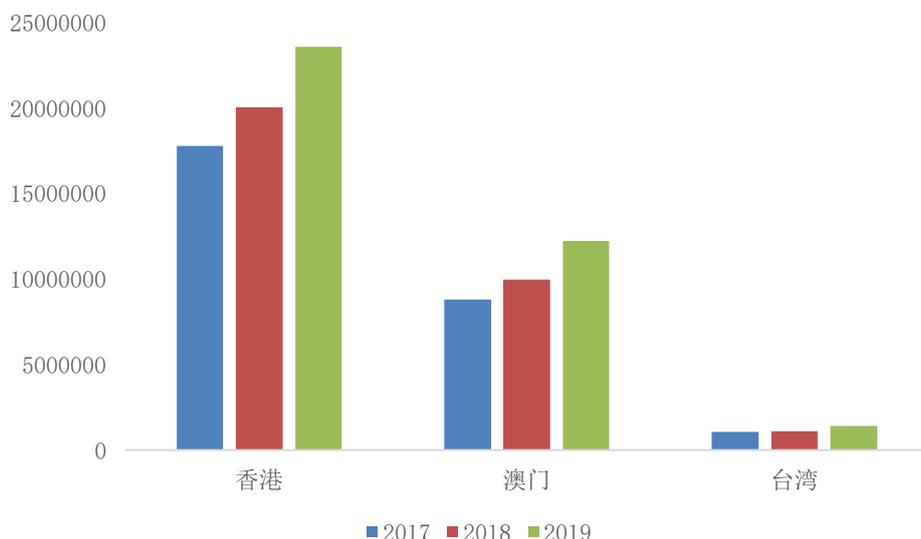
图 1：2017-2019 1-5 月内地赴港澳台旅游人次.....	3
图 2：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	4
图 3：子行业涨跌幅情况（%）.....	5
图 4：社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	6
图 5：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况.....	6
表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
表 2：过去一周上市公司重要公告.....	8
表 3：未来两周重要事项提醒.....	8

1. 本周主要观点及投资建议

本周社会服务行业表现疲弱，申万休闲服务行业指数下跌 1.88% 在申万一级行业中涨跌幅位列倒数第 3。

2019 上半年出境游：总体增速疲缓，港澳台依旧坚挺。国内居民赴香港、澳门和台湾旅游一直以来都是出境游市场中占比最大的一块，虽然近年来随着出游目的地的多元化，以及游客选择的多样化，港澳台市场在总量中的占比逐年下降，但仍保持着绝对的领先地位。从数据上来看，赴港澳台地区旅游的内地游客数较上一年均有提升，同比增长分别为 17.5%、22.72% 和 26.49%。受困于香港游行等问题，香港下半年的游客数应该很难再维持当下的增长势态。而澳门方面，由于其积极拓展除博彩业之外的其他旅游特色，并借力粤港澳大湾区的发展，后期增长值得期待。

图 1：2017-2019 1-5 月内地赴港澳台旅游人次



数据来源：港澳台旅游发展局，山西证券研究所

东南亚国家多年来一直是国内游客出境游的热门目的地，但从今年上半年的数据来看，之前大热的泰国和越南都出现了负增长，其中泰国更是下滑较大，同比增速从 2018 年的 27.38% 下滑至 2019 年的 -4.31%。同样下滑较大的还有马来西亚。而与马来西亚毗邻的新加坡，由于其国土面积本身不大，可供开发的旅游资源有限，也陷入了尴尬的境界。并且，新加坡还是东南亚地区消费最高的国家，对于游客的吸引力相比较低。

日本凭借着其高超的宣传手段、毗邻中国的地理优势以及整体旅游环境优质等因素，一直都是国人喜爱的旅游目的地国家。由于赴日游已经持续增长了好几年，其游客基数已经很大，所以可增长空间其实已经不大，游客接待力也趋于饱和。再加上今年的 G20 峰会在日本召开，在安保、出签方面也会受到一定

的影响。

2019年1-4月中国赴欧洲旅游的预订量比2018年同期增加了16.9%，超过了中国游客预订全球目的地的9.3%的增长均值。预计暑假期间欧洲将维持高热度，成为整个出境游市场中难得的一抹亮色。

受中美贸易摩擦、华为事件影响，美国、加拿大的游客量均出现下降。美国前不久收紧了签证政策令赴美旅游难度系数倍增，赴美游客数上半年同比下降3.07%。此外，游客对加拿大的好感下降，加之加拿大步美国后尘对签证也实行了控制，游客数也同步下降，上半年同比下降3.5%。

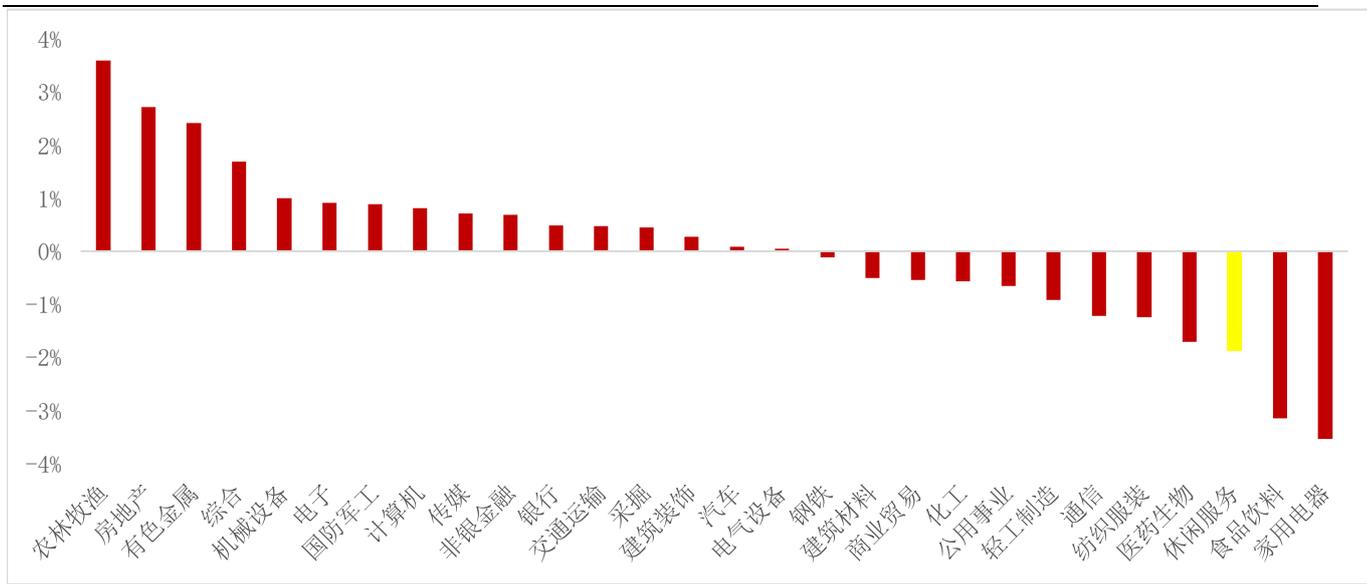
投资建议：暑假到来，国内国外中长期游学夏令营预定火爆，利好景区、酒店以及出境游。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190715-20190721），沪深300下跌0.02%，报收3807.96点，休闲服务行业指数下跌1.88%，跑输沪深300指数1.86个百分点，在申万28个一级行业中排名倒数第3。

图2：申万一级行业指数涨跌幅排名

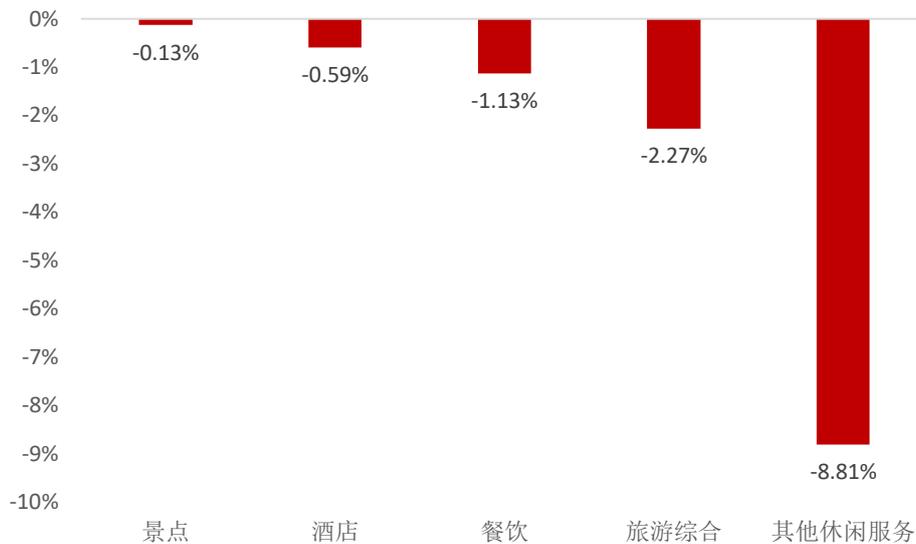


数据来源：wind，山西证券研究所

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：景点（-0.13%）、酒店（-0.59%）、餐饮（-1.13%）、旅游综合（-2.27%）、其他休闲服务（-8.81%）。

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：张家界、大连圣亚、桂林旅游、金陵饭店、大东海 A；跌幅前五名分别为：科锐国际、腾邦国际、天目湖、黄山旅游、西藏旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

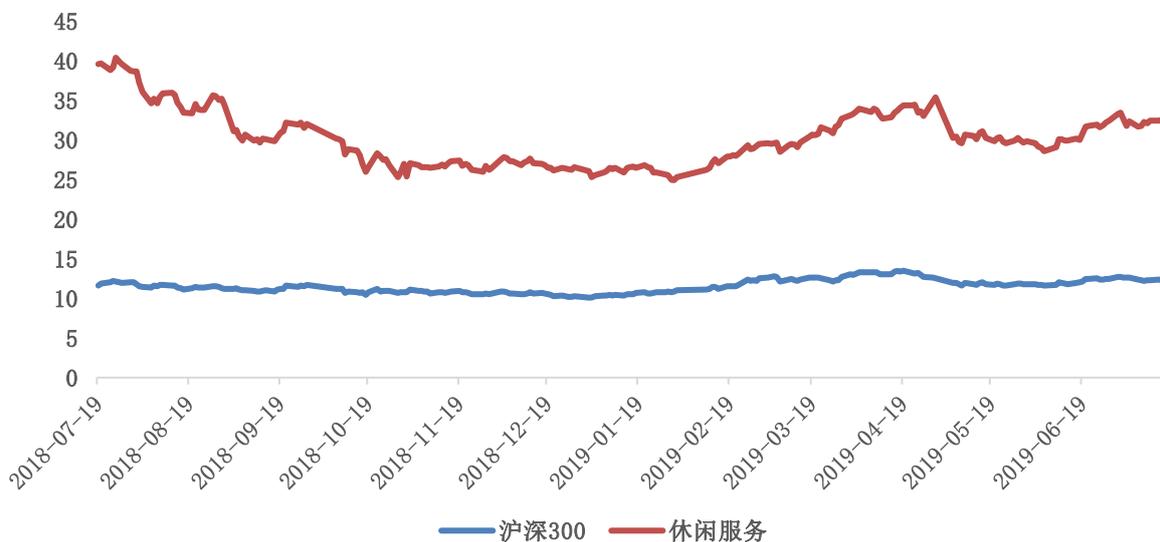
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
张家界	3.30	自然景区	科锐国际	-15.28	其他休闲服务
大连圣亚	2.27	人工景区	腾邦国际	-9.81	旅游综合
桂林旅游	1.09	旅游综合	天目湖	-5.09	自然景区
金陵饭店	0.52	酒店	黄山旅游	-4.33	自然景区
大东海 A	0.18	酒店	西藏旅游	-4.29	旅游综合
宋城演艺	0.04	人工景区	岭南控股	-3.59	旅游综合
华天酒店	0.00	酒店	云南旅游	-3.55	旅游综合
峨眉山 A	-0.33	自然景区	凯撒旅游	-3.39	旅游综合
锦江股份	-0.45	酒店	国旅联合	-2.66	旅游综合
丽江旅游	-0.51	旅游综合	众信旅游	-2.22	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

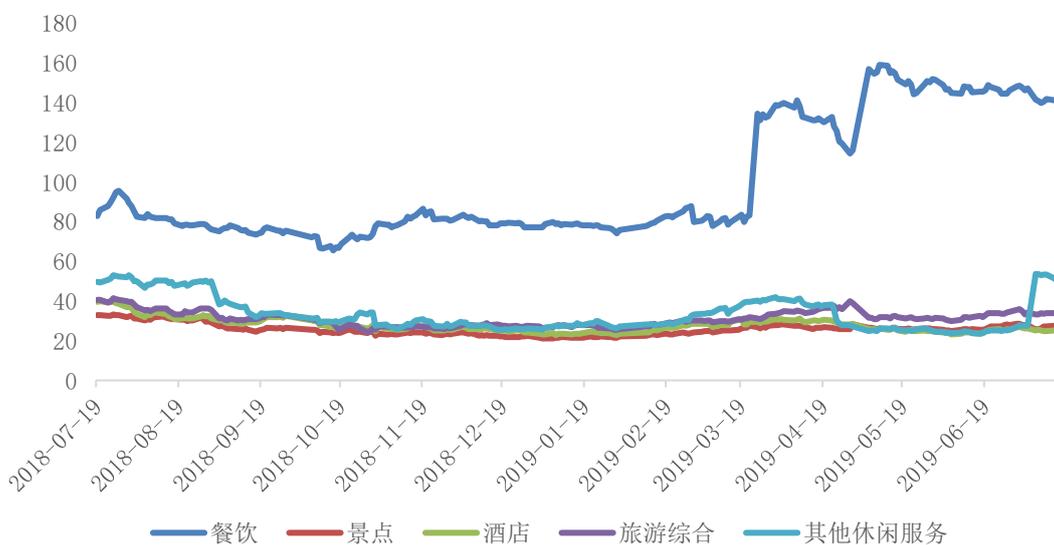
截止 2019 年 7 月 19 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 32.93。

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

➤ 青岛世园会景区仅 5 年就“撂荒”，4A 级景区或将摘牌

2014 年青岛世界园艺博览会（以下简称“青岛世园会”）的高光时刻，还留在很多游客的记忆之中——184 天的会期，景区共接待 400 多万人次，并获得“世界设计建造金奖”等 8 项大奖。关于场馆及景区的后续利用问题，上海世博会总规划师、青岛世园会总规划师吴志强教授曾介绍，青岛世园会总体规划方案最大亮点在于展后的会址利用，将规划建设国际顶级旅游景区，以生态产业、高端休闲服务、旅游度假、交易会展为核心，融文化、居住、商务为一体的生态型综合功能区。青岛世园会相关负责人承诺两个月内达到 4A 级景区标准。山东省文化和旅游厅副厅长孙树娥表示，如果两个月之内还整改不到位，山东省文化和旅游厅将对其摘牌。（环球旅讯）

➤ 奥运会期间酒店缺房 1.4 万间，东京考虑推出漂浮酒店

由于东京在明年奥运会期间可能出现 1.4 万间酒店房间缺口，为缓解酒店紧张问题，东京官员正在考虑“海上解决方案”，即推出邮轮作为漂浮酒店。为此，日本有旅行社推出邮轮住宿加奥运门票套餐服务，购买套餐的顾客可以白天到市区观看奥运会比赛，晚上回到游轮休息。不过，这项服务价格不菲——带阳台两晚住宿加一场奥运足球赛门票的总价为 20 万日元（约合 1.28 万元人民币），两晚 50 平米套间加棒球赛门票总价为 72.4 万日元（约合 4.62 万元人民币）。相关数据统计显示，2018 年年末，东京都内的酒店客房数约为 17.6 万间。目前已经被奥组委预订了约 4.6 万间，剩下的酒店数量将很难承载将要到来的旅客。除去日本国内其他地区前往东京观赛的观众，还有大量的海外旅客。（环球旅讯）

➤ 海南邮轮旅游航线政策利好，三亚将成邮轮母港

海南省人民政府办公厅 7 月 12 日发布了《海南邮轮港口海上游航线试点实施方案》。根据该方案，海南将紧紧围绕打造“海南国际旅游消费中心”的战略定位，通过探索创新中资非五星红旗邮轮开展海上游航线试点，加快三亚向邮轮母港方向发展，丰富海南邮轮旅游航线产品，拓展邮轮旅游消费发展空间，培育邮轮旅游消费新热点，把海南打造成特色鲜明的邮轮旅游消费胜地。海上游航线是指从海南三亚、海口邮轮港出发，在经批准的水域范围内航行，并返回始发港口，期间不再停靠其他港口的航线。在五星红旗邮轮投入运营前，中资邮轮运输经营人可以用其拥有或者光租的非五星红旗邮轮开展海上游航线试点。（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
603043.SH	广州酒家	7.20	广州陶陶居食品有限公司评估说明	具体评估范围为广州陶陶居食品有限公司于评估基准日申报的全部资产及负债，包括未在账面列示的企业整体无形资产。其中资产总额账面值 9,186.71 万元，负债总额账面值 4,138.35 万元，所有者权益账面值 5,048.36 万元。被评估单位未申报表外资产。
000428.SZ	华天酒店	7.19	重大诉讼、仲裁公告	2016 年 3 月，申请人与北京星亿东方文化科技服务有限公司以及被申请人签订了关于星亿东方的《增资协议》，申请人按约缴纳了增资款 2500 万元，而星亿东方未达《增资协议》中业绩承诺和完成上市等约定，依据《增资协议》约定，申请人有权要求被申请人履行回购义务，且被申请人经多次催告拒不履行协议约定，已经构成违约，故申请人依据《增资协议》仲裁条款向北京仲裁委员会对被申请人提起仲裁。
601007.SH	金陵饭店	7.18	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 300,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），共计派发现金红利 60,000,000 元。
603199.SH	九华旅游	7.17	2019 年半年度报告	报告期内营业收入 2.90 亿元，较上年同期增长 17.74%，归属于上市公司股东净利润 0.81 亿元，较上年同期增长 33.77%。基本每股收益 0.7282，较上年同期增长 33.76%。

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
601007.SH	金陵饭店	7.25	分红派息
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
000978.SZ	桂林旅游	8.1	召开股东大会
601888.SH	中国国旅	8.1	召开股东大会
300178.SZ	腾邦国际	8.3	限售股份上市流通

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

