

## 社会服务

报告原因：定期报告

2019年8月4日

## 行业周报（20190729-20190804）

上半年国内旅游收入同比增长 13.5%，文化旅游趋日常化 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（20190722—20190728）：在线度假市场规模 6 年间持续攀升，国内游增速高于出境游

## 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

➢ 上半年国内旅游收入同比增长 13.5%，文化旅游趋日常化。2019 上半年，全年国内旅游人数预计 30.8 亿人次，国内旅游收入 2.78 万亿元，分别比上年增长 8.8% 和 13.5%。国内文化和旅游市场潜力不断释放。假日旅游消费成为新民俗，春节、清明、五一、端午期间，国内旅游总人数分别同比增长 7.6%、10.9%、13.7%、7.7%，实现国内旅游收入分别同比增长 8.2%、13.7%、16.1%、8.6%。出境旅游稳步增长，人数约 8129 亿人次，比上年增长 14%。出境主要目的地国家和地区仍主要集中在亚洲市场，欧洲市场亮点频现。2018 年赴欧洲人数超过 600 万人次，中国主要旅游目的地国家 TOP20 中欧洲国家占 1/4，其中包含一带一路国家最多的东欧地区，出境人数占比整个欧洲最高，达到 36%，增速最快超过 20%。预计 2019 年上半年赴欧洲人数达到 300 万人次，增长 7.4%。**投资建议：**暑假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。中期报告陆续披露在即，持续看好免税、酒店板块。下半年出境游受香港暴力事件、大陆取消台湾个人游签证影响较大，同客单价下东南亚出境游替代旅游产品预计预定量增加。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

## 市场回顾

- 本周沪深 300 下跌 2.88%，报收 3747.44 点，休闲服务行业指数下跌 0.17%，跑赢沪深 300 指数 2.71 个百分点，申万 28 个一级行业中排名第 3。
- 子行业：分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：景点（0.78%）、其他休闲服务（0.45%）、旅游综合（0.40%）、餐饮（-1.25%）、酒店（-4.27%）。
- 个股：长白山以 6.83% 涨幅最高，云南旅游以 8.71% 的跌幅最高。

## 行业动态

- 1) 大陆 47 城暂停赴台个人游，半年恐减少 70 万游客
- 2) 文旅部处理 7 家 5A 级景区，乔家大院被取消质量等级
- 3) 文旅部 7 个月取消 51 家旅行社出境游业务

## 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 5：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况.....	5
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

本周申万休闲服务行业指数上涨 2.42%，在申万一级行业中涨跌幅位列第 2。

上半年国内旅游收入同比增长 13.5%，文化旅游趋日常化。2019 上半年，全年国内旅游人数预计 30.8 亿人次，国内旅游收入 2.78 万亿元，分别比上年增长 8.8%和 13.5%。国内文化和旅游市场潜力不断释放。假日旅游消费成为新民俗，春节、清明、五一、端午期间，国内旅游总人数分别同比增长 7.6%、10.9%、13.7%、7.7%，实现国内旅游收入分别同比增长 8.2%、13.7%、16.1%、8.6%。

出境旅游稳步增长，人数约 8129 亿人次，比上年增长 14%。出境主要目的地国家和地区仍主要集中在亚洲市场，欧洲市场亮点频现。2018 年赴欧洲人数超过 600 万人次，中国主要旅游目的地国家 TOP20 中欧洲国家占 1/4，其中包含一带一路国家最多的东欧地区，出境人数占比整个欧洲最高，达到 36%，增速最快超过 20%。预计 2019 年上半年赴欧洲人数达到 300 万人次，增长 7.4%。

入境旅游市场的上升趋势稳固，2019 上半年，预计入境旅游人数 7269 亿人次，国际旅游收入 649 亿美元，分别比上年增长 5%和 5%；香港同胞、澳门同胞、台湾同胞和外国人入境稳步增长，俄罗斯、马来西亚、韩国、泰国、印度尼西亚、英国等国家的入境旅游增长较快，美国市场未受中美贸易关系影响，保持稳步增长。

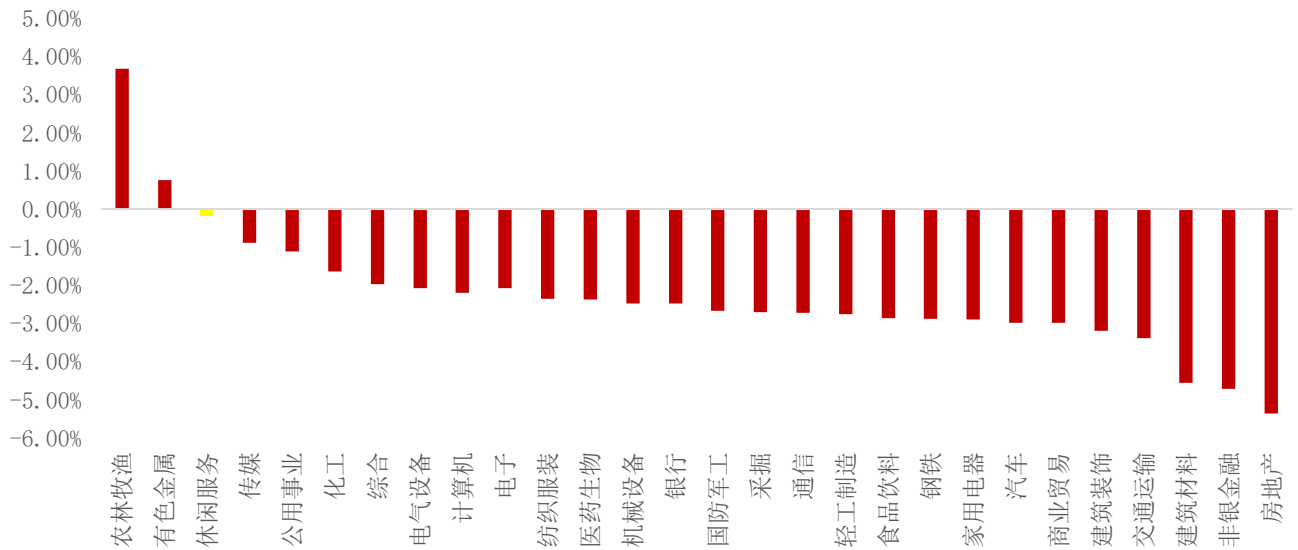
**投资建议：**暑假国内国外中长期游学夏令营预定火爆，利好景区、酒店以及出境游。中期报告陆续披露在即，持续看好免税、酒店板块。下半年出境游受香港暴力事件、大陆取消台湾个人游签证影响较大，同客单价下东南亚出境游替代旅游产品预计预定量增加。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20190729-20190804），沪深 300 下跌 2.88%，报收 3747.44 点，休闲服务行业指数下跌 0.17%，跑赢沪深 300 指数 2.71 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 3。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

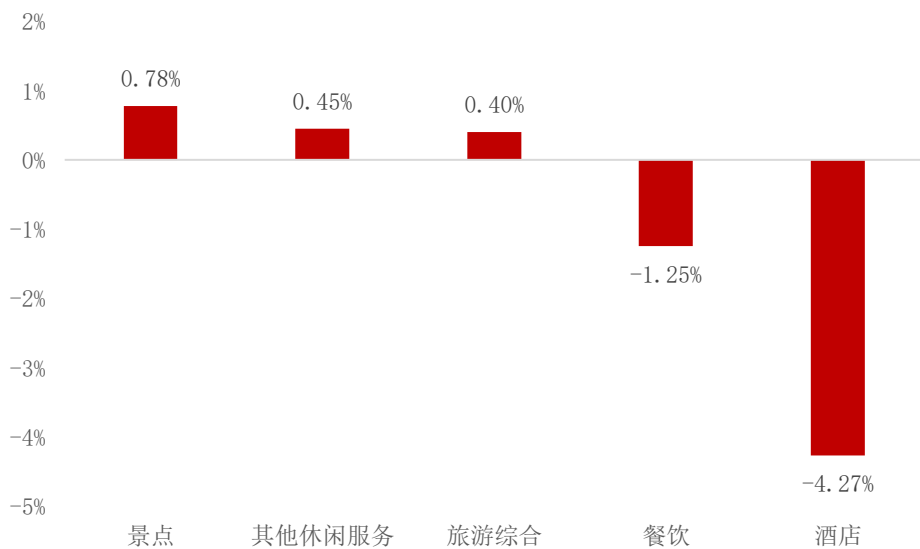


数据来源：wind，山西证券研究所

## 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（0.78%）、其他休闲服务（0.45%）、旅游综合（0.40%）、餐饮（-1.25%）、酒店（-4.27%）。

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、腾邦国际、宋城演艺、九华旅游、中国国旅；跌幅前五名分别为：云南旅游、大连圣亚、首旅酒店、西安旅游、金陵饭店。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

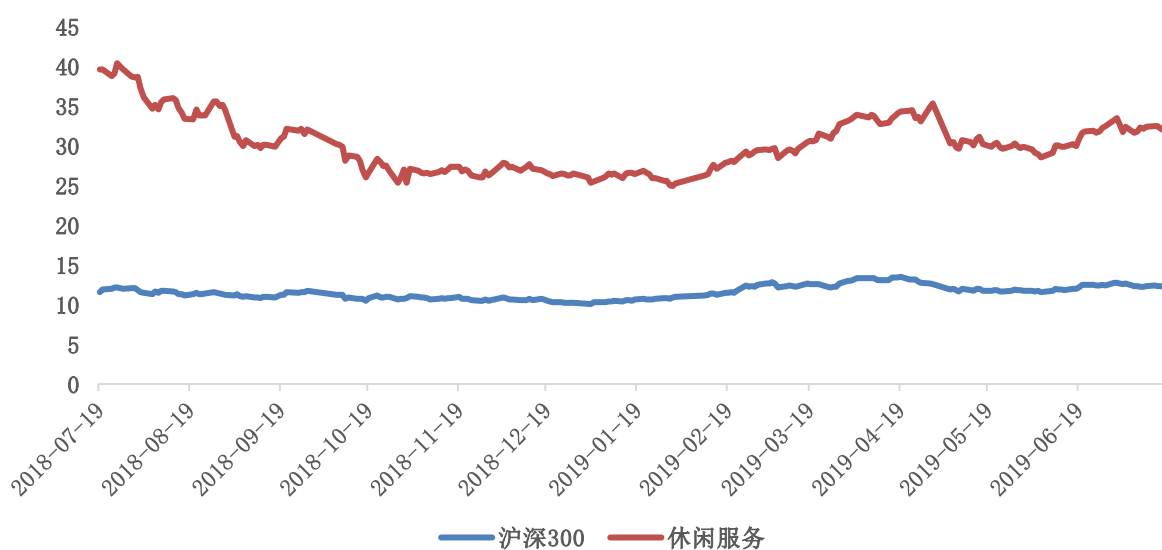
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
长白山	6.83	自然景区	云南旅游	-8.71	旅游综合
腾邦国际	5.45	旅游综合	大连圣亚	-7.67	自然景区
宋城演艺	3.91	人工景区	首旅酒店	-7.61	酒店
九华旅游	2.02	自然景区	西安旅游	-5.76	旅游综合
中国国旅	0.97	旅游综合	金陵饭店	-5.06	酒店
岭南控股	-0.25	旅游综合	西安饮食	-3.83	餐饮
曲江文旅	-0.33	旅游综合	众信旅游	-3.79	旅游综合
三特索道	-0.66	旅游综合	大东海 A	-3.78	酒店
中青旅	-0.79	酒店	张家界	-3.49	自然景区
丽江旅游	-0.84	旅游综合	峨眉山 A	-3.04	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 子行业估值

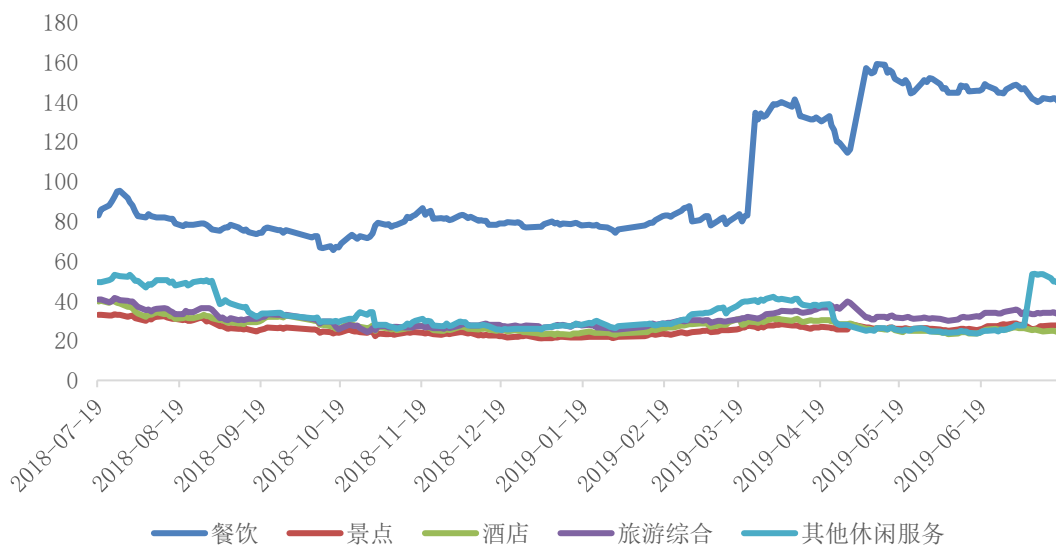
截止 2019 年 8 月 2 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 32.88。

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 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

##### ➤ 大陆 47 城暂停赴台个人游，半年恐减少 70 万游客

7月31日，文化和旅游部在官网发布《海峡两岸旅游交流协会关于暂停大陆居民赴台个人游试点的公告》。公告称：“鉴于当前两岸关系，决定自2019年8月1日起暂停47个城市大陆居民赴台个人游试点。”原国家旅游局2011年修改《大陆居民赴台湾地区旅游管理办法》由原来的“大陆居民赴台湾地区旅游，须由指定经营大陆居民赴台旅游业务的旅行社组织，以团队形式整团往返”变更为“大陆居民赴台湾地区旅游，可采取团队旅游或者个人旅游两种形式”，新增了“个人旅游”方式。自2011年6月28日，上海、北京、厦门三个城市率先开放赴台自由行以来，一共开放了5批47个城市。第一批（3个）：北京、上海、厦门。第二批（10个）：天津、南京、重庆、成都、广州、杭州、深圳、福州、济南、西安。第三批（13个）：苏州、武汉、宁波、青岛、郑州、沈阳、长春、石家庄、长沙、昆明、南宁、合肥、泉州。第四批（10个）：哈尔滨、太原、南昌、贵阳、大连、无锡、温州、中山、烟台、漳州。第五批（11个）：海口、呼和浩特、兰州、银川、常州、舟山、惠州、威海、龙岩、桂林、徐州。根据台湾地区统计数据，今年上半年，大陆赴台旅客共167.70万人次。2018年，大陆赴台旅客数量为269.56万人次，创6年来新低。数据显示，2013年~2017年大陆赴台旅客数量分别为287.47万人次、398.72万人次、418.41万人次、351.17万人次、273.25万人次。如按照2018年度大陆赴台湾的游客数270万人次减少50%，即135万人次。根据CEIC的数据，2017年大陆赴台湾的游客每日人均消费支出为184.38美元，平均逗留时间为7.33晚。那么，如果赴台旅游



人数减少 50%，这样会导致台湾的旅游业收入减少 18.25 亿美元，占 2017 年台湾旅游业收入总额的 7.16%。  
(环球旅讯)

### ➤ 文旅部处理 7 家 5A 级景区 乔家大院被取消质量等级

据文化和旅游部网站消息，文化和旅游部 7 月 31 日发布公告，决定对复核检查严重不达标或存在严重问题的 7 家 5A 级旅游景区作出处理。其中，给予山西省晋中市乔家大院景区取消旅游景区质量等级处理。公告称，为加强旅游景区质量管理，提升旅游景区品质，净化旅游消费环境，依照中华人民共和国国家标准《旅游景区质量等级的划分与评定》与《旅游景区质量等级管理办法》，根据 5A 级旅游景区年度复核结果，文化和旅游部决定，对复核检查严重不达标或存在严重问题的 7 家 5A 级旅游景区处理如下：给予山西省晋中市乔家大院景区取消旅游景区质量等级处理；给予辽宁省沈阳市沈阳植物园景区、浙江省温州市雁荡山景区、河南省焦作市云台山景区、广东省梅州市雁南飞茶田景区、四川省乐山市峨眉山景区、云南省昆明市石林景区等 6 家景区通报批评责令整改处理，限期 3 个月。(环球旅讯)

### ➤ 文旅部 7 个月取消 51 家旅行社出境游业务

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
002186.SZ	桂林旅游	8.2	2019 年半年度报告	本报告期，公司共接待游客 416 万人次，同比下降 0.21%；公司实现营业收入 30,046.85 万元，同比增长 16.83%；受桂林地区持续降雨、公司景区门票价格下降以及公司成本费用同比上升等诸多因素影响，实现营业利润 165.67 万元，同比下降 94.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 991.62 万元，同比下降 66.16%。
601888.SH	中国国旅	8.2	2019 年半年度业绩快报公告	2019 年上半年，公司坚持聚焦以免税为主的旅游零售主业，突出抓好重大战略项目，积极推进资源重组整合，以核心能力全面推动企业转型升级，进一步巩固了免税行业龙头地位。报告期内，公司实现营业总收入 243.44 亿元，较上年同期增长 15.46%，实现

				营业利润 49.52 亿元，较上年同期增长 62.11%，实现归属于上市公司股东的净利润 32.79 亿元，较上年同期增长 70.87%。
603043.SH	广州酒家	7.31	关于收购陶陶居公司 100% 股权的进展公告	广州酒家集团股份有限公司于 2019 年 7 月 18 日召开第三届董事会第三十四次会议，审议通过了《广州酒家集团股份有限公司关于收购陶陶居公司 100% 股权的议案》，同意公司以自有资金人民币 19,981.61 万元收购广州国有资产管理集团有限公司持有的广州陶陶居食品有限公司 100% 股权。
600706.SH	曲江文旅	7.31	2019 年半年度业绩预告	1、经财务部门初步测算，预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相对减少约 400 万元~1100 万元，同比减少约 5%~15%。2、扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润同比减少约 10%~20%。

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
300144.SZ	宋城演艺	8.8	召开股东大会
002033.SZ	丽江旅游	8.10	预计中报披露
000613.SZ	大东海 A	8.10	预计中报披露
600749.SH	西藏旅游	8.13	预计中报披露
600138.SH	中青旅	8.16	预计中报披露

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

