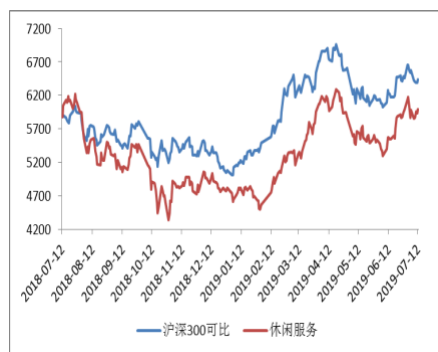


社会服务

报告原因：定期报告

2019年8月11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
(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

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（20190805-20190811）

暴力事件冲击香港旅游业，东南亚赴港旅行团数量暴跌 9 成 看好

行业研究/定期报告

本周主要观点及投资建议

➤ 暴力示威横行冲击香港旅游业，东南亚赴港旅行团数量暴跌 9 成。香港反对派示威者暴力行动不断升级，给香港社会带来极大负面影响。从上月月底起访港的东南亚旅行团数量暴跌 80%至 90%，预计 8 月只有约 400 名东南亚团旅客，目前 9 月则没有新旅行团预订，预计届时（9 月）也只有 200 至 300 名旅客。往年因香港不同商店在 7 月至 8 月的暑假都进行减价，是东南亚旅客赴香港旅游旺季。然而近月香港冲突频发，更蔓延至不同地区，影响旅客来港意欲，纷纷转赴台湾等地旅游。除东南亚旅行团外，内地赴港旅行团数量也大跌。目前内地赴香港的旅行团一个月约 160 至 170 个，较去年同期逾 200 个大减，相关机构表明冲突事件“对旅客观感一定有好大影响”。**投资建议：**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

- 沪深 300 下跌 3.04%，报收 3633.53 点，休闲服务行业指数下跌 4.59%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 15。
- 本周行业各子版块全部呈下跌趋势，涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务（-1.31%）、景点（-4.05%）、旅游综合（-4.67%）、酒店（-5.36%）餐饮（-5.59%）。
- 个股：科锐国际以 3.46%涨幅最高，腾邦国际以 12.93%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 大兴机场始发航班机票开售，9 月 30 日部分航线票量紧张
- 2) 韩国赴日游客骤减，韩航空公司纷纷停飞日本航线
- 3) 上海获批创建邮轮旅游示范区，国内首个邮轮港进境免税店将开业

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下跌 4.59%，在申万一级行业中涨跌幅位列第 15。

暴力示威横行冲击香港旅游业，东南亚赴港旅行团数量暴跌 9 成。香港反对派示威者暴力行动不断升级，给香港社会带来极大负面影响。从上月底起访港的东南亚旅行团数量暴跌 80%至 90%，预计 8 月只有约 400 名东南亚团旅客，目前 9 月则没有新旅行团预订，预计届时（9 月）也只有 200 至 300 名旅客。往年因香港不同商店在 7 月至 8 月的暑假都进行减价，是东南亚旅客赴香港旅游旺季。然而近月香港冲突频发，更蔓延至不同地区，影响旅客来港意欲，纷纷转赴台湾等地旅游。除东南亚旅行团外，内地赴港旅行团数量也大跌。目前内地赴香港的旅行团一个月约 160 至 170 个，较去年同期逾 200 个大减，相关机构表明冲突事件“对旅客观感一定有好大影响”。相关数据表明香港 1 至 6 月的旅游指标仍然正面，是基于当时事态发展未趋严重，但近期随着暴力升级旅游情况转差，退团率升至 50%；酒店入住率也有显著跌幅，预计 7 月跌 5%至 8%，收入跌 1%，8 月则会进一步恶化至入住率跌 1%，收入跌 2%。香港旅游业界下半年或将踏入寒冬。

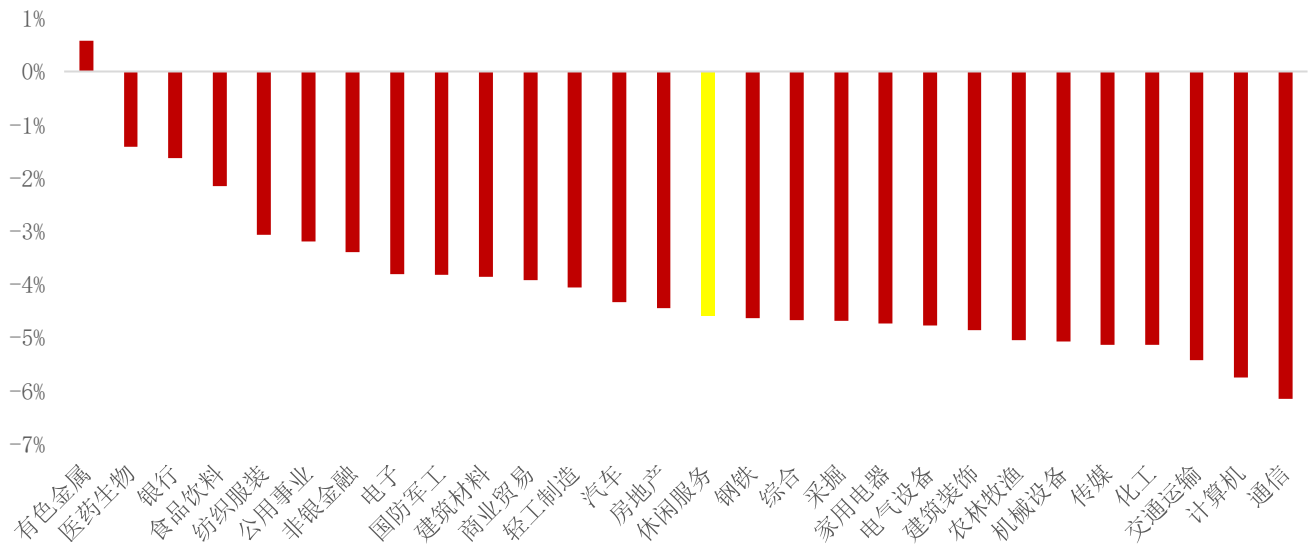
投资建议：中期报告陆续披露在即，持续看好免税、酒店板块。下半年出境游受香港暴力事件、大陆取消台湾个人游签证影响较大，同客单价下东南亚出境游替代旅游产品预计预定量增加。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190805-20190811），沪深 300 下跌 3.04%，报收 3633.53 点，休闲服务行业指数下跌 4.59%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

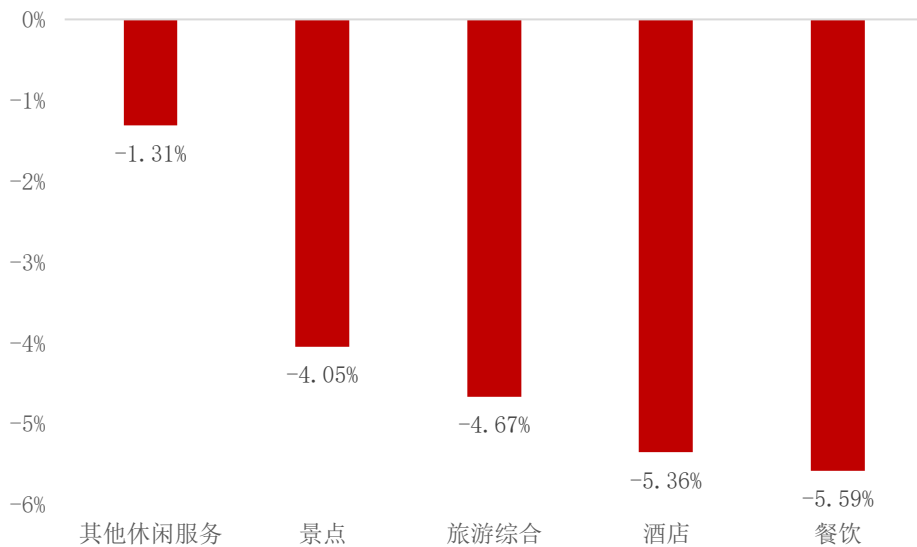


数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分行业市场表现

本周休闲服务行业各子版块全部呈下跌趋势，涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务（-1.31%）、景点（-4.05%）、旅游综合（-4.67%）、酒店（-5.36%）餐饮（-5.59%）。

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：科锐国际、九华旅游、金陵饭店、锦江股份、宋城演艺；跌幅前五名分别为：腾邦国际、长白山、西安旅游、大东海 A、中青旅。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

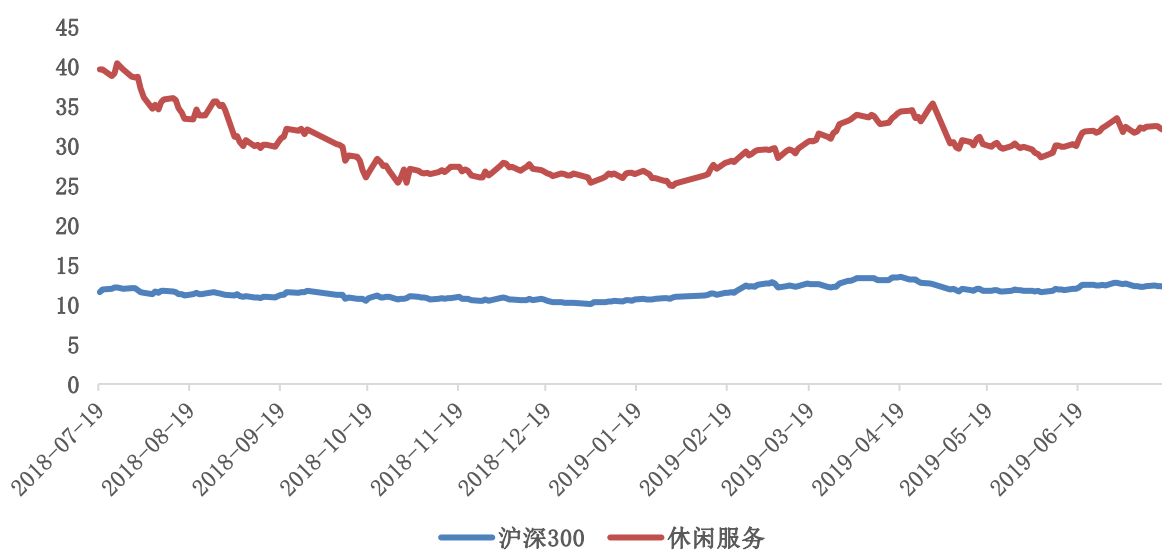
| 一周涨跌幅前十 | | | 一周跌幅前十 | | |
|---------|----------|----------|--------|----------|----------|
| 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 |
| 科锐国际 | 3.46 | 其他休闲服务 | 腾邦国际 | -12.93 | 旅游综合 |
| 九华旅游 | -2.20 | 旅游综合 | 长白山 | -12.68 | 自然景区 |
| 金陵饭店 | -2.31 | 酒店 | 西安旅游 | -11.43 | 旅游综合 |
| 锦江股份 | -2.39 | 酒店 | 大东海 A | -11.05 | 酒店 |
| 宋城演艺 | -3.03 | 人工景点 | 中青旅 | -10.54 | 旅游综合 |
| 黄山旅游 | -3.38 | 自然景点 | 众信旅游 | -10.20 | 旅游综合 |
| 中国国旅 | -3.39 | 旅游综合 | 云南旅游 | -9.88 | 旅游综合 |
| 三特索道 | -3.59 | 旅游综合 | 张家界 | -9.48 | 自然景点 |
| 天目湖 | -3.86 | 自然景点 | 曲江文旅 | -7.95 | 旅游综合 |
| 丽江旅游 | -4.07 | 旅游综合 | 岭南控股 | -7.56 | 旅游综合 |

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

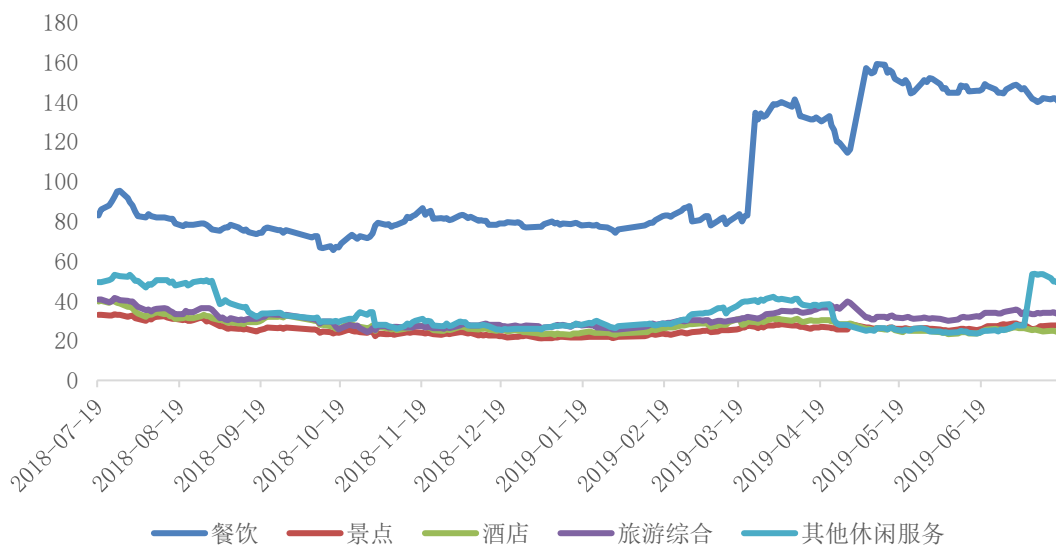
截止 2019 年 8 月 9 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 31.57。

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

➤ 大兴机场始发航班机票开售，9月30日部分航线票量紧张

中联航称大兴机场始发航班已开售。自8月2日起，中联航各直销平台所售的2019年9月30日（含）由北京南苑始发或者到达的航班已正式改为由北京大兴国际机场始发或到达，请旅客在查询航班及订票时选择“北京大兴”。9月30日已无从南苑机场始发的航班，但是如果选择始发地为“北京大兴”则可以查询到航班信息。从机票预订情况来看，中联航从北京大兴机场飞往成都、广州、上海等热门城市的机票销售火爆，部分航线显示仅剩两张机票。目前，中联航现有很多特色航线，部分还是独飞航线，比如兴义、毕节、鄂尔多斯、伊春、延安、梧州、海拉尔、巴彦淖尔、安顺、岳阳、铜仁、连城、衢州等。中联航90%的时刻将平移至大兴机场。转场大兴机场初期，中联航计划日均航班量130余班。在航网布局方面，将根据市场变化优化部分航线，加大对主要城市、干线市场的运力投入，继续巩固华北及内蒙古区域航线优势，发展特色旅游航线，并逐步开通至日韩及东南亚国际航线。（环球旅讯）

➤ 韩国赴日游客骤减，韩航空公司纷纷停飞日本航线

因拒绝前往日本旅游的浪潮不断在韩国高涨，赴日韩国游客急剧减少，韩亚航空往返釜山与冲绳的航班被迫停飞。在此之前，韩亚航空还表示，将减少首尔飞往日本的部分航班次数。本月23日至10月26日期间，将停止运营釜山至冲绳的航班。目前，韩亚航空投入160个坐席规模的A320客机，每周3次往返釜山至冲绳。按照市场需求，该航空公司进行了航班调整。韩国其他航空公司也为确保航运效益，而正在调整往返

韩日的航线。大韩航空已决定从 9 月开始，停止运营釜山至札幌航线，9 月开始还将停止大邱至熊本、釜山至佐贺的定期航班。韩国廉价航空公司易斯达航空将从 9 月开始停止运营釜山至大阪航线。赴日旅游人数急剧减少，各航空公司为避免出现营业亏损，正积极研讨调整日本航线。（环球旅讯）

➤ 上海获批创建邮轮旅游示范区，国内首个邮轮港进境免税店将开业

国家文化和旅游部批复上海创建中国首个邮轮旅游发展示范区，这是上海 2012 年获批中国首个邮轮旅游发展实验区的全面升级，将在邮轮旅游政策创新、辐射范围、服务能级等方面实现跨越。上海港邮轮业务连续三年登顶亚洲第一，五年问鼎全球前四，占全国邮轮市场 63%。目前，上海港在全国 15 个邮轮港口中稳占鳌头，成为全国首个邮轮港口服务标准化试点，建成世界最大邮轮变频岸电系统和亚洲首套邮轮岸电系统，建设全球第一个邮轮港海事交管中心。在邮轮全产业链上，上海从上、中、下游三方面积极推动，实现产业链的实质性启动。上游，积极推动邮轮设计建造，与中船、芬坎蒂尼、招商局等深化战略合作，推动中船与嘉年华、芬坎蒂尼签订总价近 50 亿美元的“2+4”艘大型邮轮制造合同，国产大型邮轮制造正式启动；中游，推动邮轮总部基地建设，吸引占据全球 82%市场份额的前四大邮轮公司先后在上海开启亚洲首航；下游，完善邮轮港购物休闲配套，近两年口岸出境免税店营业额年均 1.2 亿元，坪效达每年 24 万/平方米。与此同时，营业面积达 1700 平方米的国内首个邮轮港进境免税店将于今年中国国际进口博览会期间正式开业。（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 |
|-----------|-------|------|-------------|--|
| 000613.SZ | 大东海 A | 8.10 | 2019 年半年度报告 | 报告期内，公司实现主营业务收入 1424.20 万元，较上年同期减少 193.20 万元，减幅为-11.94%。实现净利润 75.60 万元，海南大东海旅游中心股份有限公司 2019 年半年度报告摘要 较上年同期减少 52.62 万元，减幅为 41.04%。报告期内，公司以市场为导向，拓宽营销渠道，灵活运用营销策略，加强企业文化和员工队伍建设，努力提高产品质量，严格成本控制管理，完善内控体系，降险降耗，增收节支等，基本完成了公司年初制定的经营目标。 |
| 002033.SZ | 丽江旅游 | 8.10 | 2019 年半年度报告 | 2019 年上半年,公司三条索道共计接待游客 210.17 万人次,同比增长 21.92%，其中，玉龙雪山索道接待游客 147.87 万人次，同比增长 11.44%；云杉坪索道接待游客 53.67 万人次，同比增长 67.91%；牦牛坪索道接待游客 8.63 万人次，同比增加 11.80%；丽江和府酒店有限公司（含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、龙研文旅、5596 商业街）实现营业收入 5,149.84 万元，同比减少 0.88%，实现净利润-952.78 万元，亏损金额比上年减少 539.86 万元；印象丽江共计演出 350 场，实现营业收入 7,735.57 万元，同比增长 50.48%，主要原因是报告期内进入玉龙雪山景区的游客总人数增 |

| | | | | |
|-----------|------|------|--------------------|---|
| | | | | 加，同时公司加大了对印象丽江的营销力度所致。 |
| 300178.SZ | 腾邦国际 | 8.10 | 公司及子公司部分银行账户被冻结的公告 | 公司及子公司腾邦旅游集团有限公司收到广东省深圳市福田区人民法院《传票》、《民事起诉状》等诉讼文书。账户被冻结原因为因借款合同纠纷，富邦华一银行有限公司深圳分行诉求腾邦旅游偿还借款本金、利息及律师损失费共计 29,592,146.92 元；公司对上述债务承担连带清偿责任。公司及子公司未能及时偿付，富邦华一向广东省深圳市福田区人民法院提出申请，要求冻结公司相关银行账户。截至本公告日，其余冻结情况并未收到相关的法律文书，暂不能确认账户被冻结的具体原因等内容。如有最新进展，公司将及时履行信息披露义务。 |
| 600593.SH | 大连圣亚 | 8.7 | 股东减持股份进展公告 | 大股东持股的基本情况：本次减持计划实施前，辽宁迈克集团股份有限公司持有大连圣亚旅游控股股份有限公司股份 10,806,140 股，占公司总股本的 8.39%。截至本公告披露日，辽宁迈克集团股份有限公司持有公司股份 7,268,140 股，占公司总股本的 5.64%。 |

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 |
|-----------|-------|------|--------|
| 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 |
| 603136.SH | 天目湖 | 8.16 | 预计中报披露 |
| 002186.SZ | 全聚德 | 8.20 | 预计中报披露 |
| 600706.SH | 曲江文旅 | 8.22 | 预计中报披露 |
| 300144.SZ | 宋城演艺 | 8.20 | 预计中报披露 |
| 000888.SZ | 峨眉山 A | 8.23 | 预计中报披露 |
| 603099.SH | 长白山 | 8.23 | 预计中报披露 |
| 600054.SH | 黄山旅游 | 8.24 | 预计中报披露 |
| 600593.SH | 大连圣亚 | 8.24 | 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

