

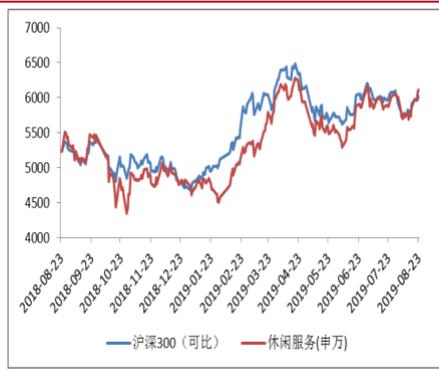
社会服务

报告原因：定期报告

行业周报（20190818-20190825）

国务院办公厅印发《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》
看好

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
(20190818-20190825)：民航局披露今年
前七个月运输数据，暑运需求回升

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

国务院印发《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》。《意见》提出了9项激发文化和旅游消费潜力的政策举措。主要包括：推出消费惠民措施；提高消费便捷程度；提升入境旅游环境；推进消费试点示范；着力丰富产品供给；推动旅游景区提质扩容；发展假日和夜间经济；促进产业融合发展；严格市场监管执法；强化政策保障；加强组织领导。本次文旅部意见进一步鼓励发展假日和夜间消费、带薪休假、景区门票降价等优惠措施。我国的休闲旅游消费需求旺盛，大众的休闲方式随着人均可支配收入的增加，节假日增多以及带薪年假的逐步实现，在不断的朝着休闲旅游方面发展，未来旅游消费市场空前潜力巨大、板块投资机会可期。**投资建议：**中期报告陆续披露，持续看好免税、酒店板块。中期报告陆续披露，持续看好免税、酒店板块。随着中秋、国庆等黄金假期来临，旅游消费市场也将迎来三季度旺季行情，我们对接下来文化旅游等板块机会持乐观态度。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

市场回顾

- 沪深300上涨5.16%，报收3820.86点，休闲服务行业指数上涨3.60%，跑输沪深300指数1.56个百分点，在申万28个一级行业中排名第12。
- 本周行业各子版块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（5.06%）、餐饮（2.77%）、酒店（1.60%）、景点（1.11%）、其他休闲服务（-2.34%）。
- 个股：腾邦国际以26.62%涨幅最高，天目湖以7.04%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 文旅部再掀整改风暴，多家酒店被摘星
- 2) 上海迪士尼翻包事件发酵：不接受调解，不做更改
- 3) 入住率和餐饮收入下跌，香港洲际酒店要求员工放无薪假

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..... | 7 |
| 3.3 未来两周重要事项提醒..... | 8 |
| 4.风险提示..... | 9 |

图表目录

| | |
|---------------------------------|---|
| 图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名..... | 4 |
| 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..... | 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..... | 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 3.60%，在申万一级行业中涨跌幅位列第 12。

国务院办公厅印发《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》。《意见》提出了 9 项激发文化和旅游消费潜力的政策举措。一是**推出消费惠民措施**。继续推动国有景区门票降价，拓展文化和旅游消费信贷业务。二是**提高消费便捷程度**。推动实施移动支付便民示范工程，鼓励把文化消费嵌入各类消费场所；改造提升演出场所和博物馆配套服务设施，提升消费场所宽带移动通信网络覆盖水平。三是**提升入境旅游环境**。鼓励各地开发一批适应外国游客需求的旅游线路、目的地、旅游演艺及特色商品，完善入境游客移动支付解决方案，提升消费场所多语种服务水平。四是**推进消费试点示范**。确定一批国家文化和旅游消费试点城市和示范城市并动态考核，鼓励建设集合文创商店、特色书店、小剧场等多种业态的消费集聚地。五是**着力丰富产品供给**。鼓励打造中小型、主题性、特色类的文化旅游演艺产品，推动星级旅游民宿品牌化发展；积极发展休闲农业，推出一批乡村旅游重点村；推进国家全域旅游示范区建设，支持红色旅游创新、融合发展。六是**推动景区提质扩容**。推动景区设施设备更新换代、产品创新和项目升级，优化游览路线和方式；强化智慧景区建设，推广景区门票预约制度。七是**发展假日和夜间经济**。落实带薪休假制度，加强节假日及高峰期交通管理；大力发展夜间文旅经济，建设一批国家级夜间文旅消费集聚区。八是**促进产业融合发展**。支持邮轮游艇旅游、非物质文化遗产主题游等业态发展，促进文化、旅游与现代技术相互融合，发展新一代沉浸式体验型文化和旅游消费内容。九是**加强市场监管执法**。严厉打击违法违规经营行为，加强文化和旅游市场安全管理，强化对文化娱乐和旅游设施的质量安全监管。

数据显示，今年上半年，全国居民人均教育文化娱乐消费支出 1033 元，比去年同期增长 10.9%，占人均消费支出的比重为 10.0%；预计国内旅游 30.8 亿人次，收入 2.78 万亿元，分别增长 8.8%和 13.5%；入境旅游 7269 万人次，国际旅游收入 649 亿美元，均增长 5%。本次文旅部意见进一步鼓励发展假日和夜间消费、带薪休假、景区门票降价等优惠措施。我国的休闲旅游消费需求旺盛，大众的休闲方式随着人均可支配收入的增加，节假日增多以及带薪年假的逐步实现，在不断的朝着休闲旅游方面发展，未来旅游消费市场空前潜力巨大、板块投资机会可期。

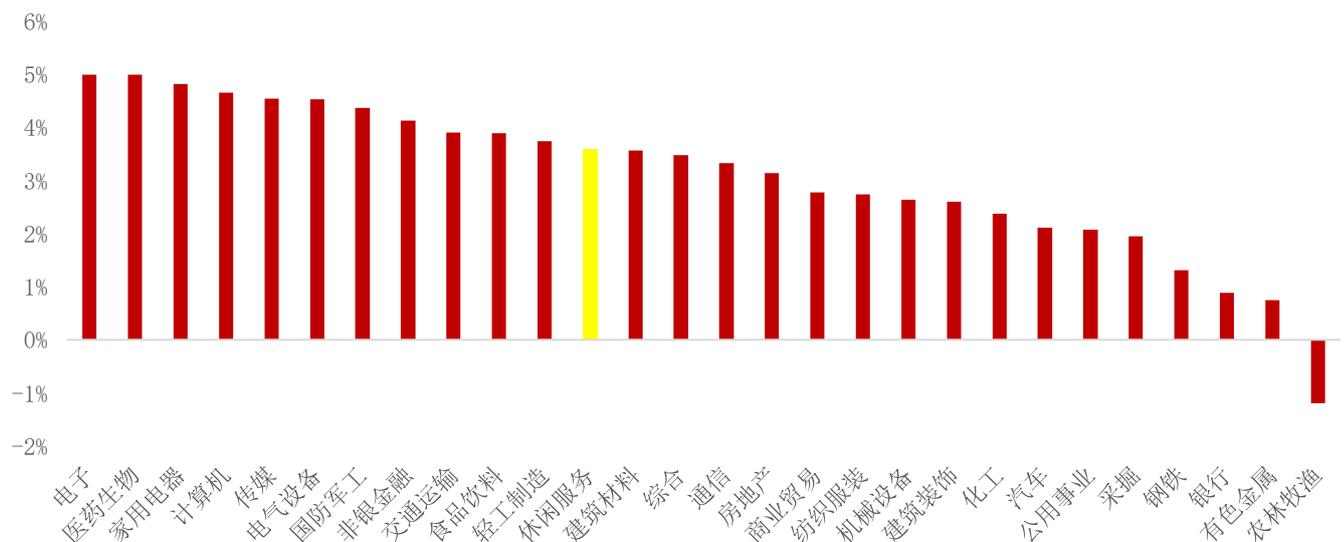
投资建议：中期报告陆续披露，持续看好免税、酒店板块。随着中秋、国庆等黄金假期来临，旅游消费市场也将迎来三季度旺季行情，我们对接下来文化旅游等板块机会持乐观态度。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190818-20190825），沪深 300 上涨 5.16%，报收 3820.86 点，休闲服务行业指数上涨 3.60%，跑输沪深 300 指数 1.56 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 12。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

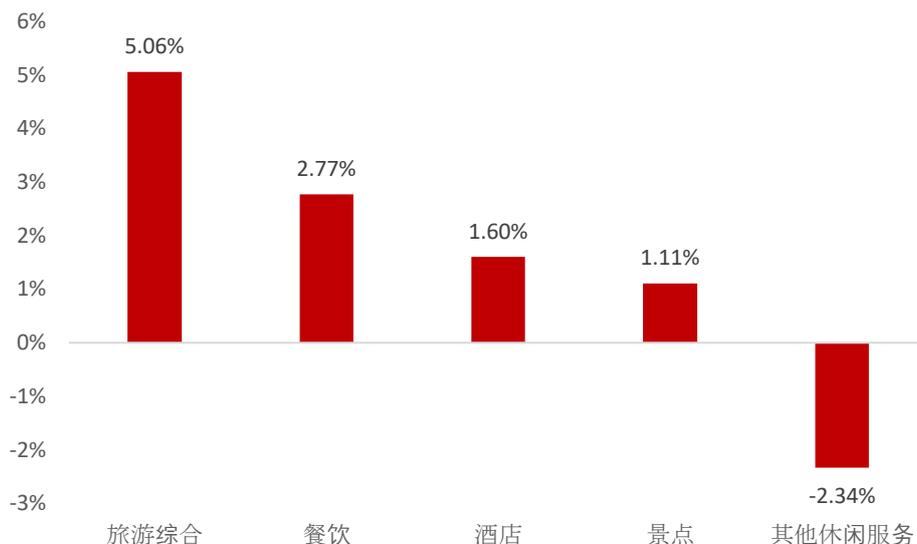


数据来源：wind，山西证券研究所

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：旅游综合（5.06%）、餐饮（2.77%）、酒店（1.60%）、景点（1.11%）、其他休闲服务（-2.34%）。

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：腾邦国际、西安旅游、西安饮食、云南旅游、众信旅游；跌幅前五名分别为：天目湖、科锐国际、锦江股份、大连圣亚、黄山旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

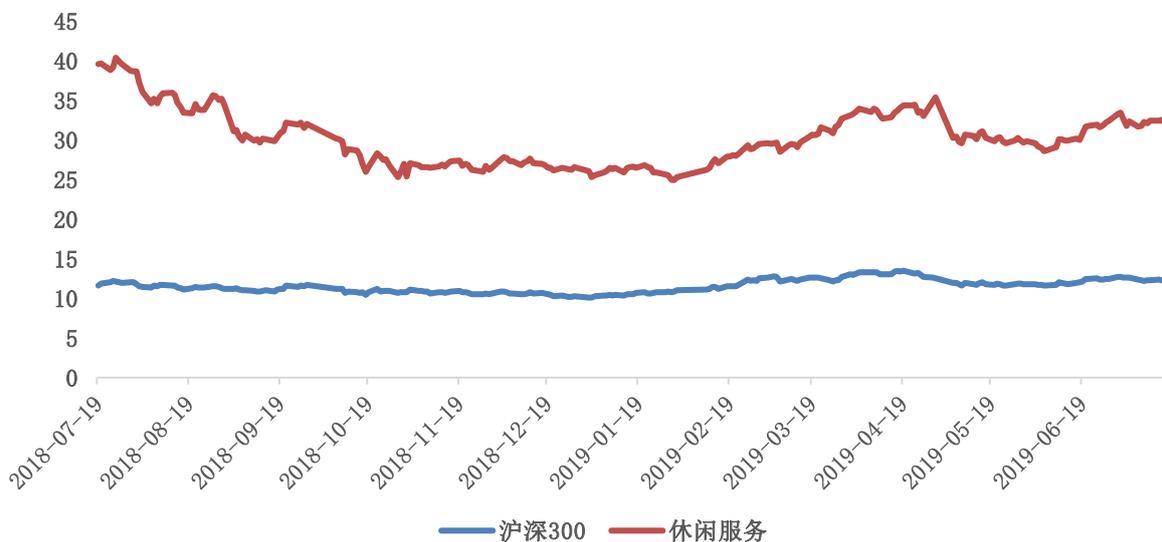
| 一周涨跌幅前十 | | | 一周跌幅前十 | | |
|---------|----------|----------|--------|----------|----------|
| 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 |
| 腾邦国际 | 26.62 | 旅游综合 | 天目湖 | -7.40 | 自然景点 |
| 西安旅游 | 16.77 | 旅游综合 | 科锐国际 | -3.53 | 其他休闲服务 |
| 西安饮食 | 8.40 | 餐饮 | 锦江股份 | -2.11 | 酒店 |
| 云南旅游 | 6.86 | 旅游综合 | 大连圣亚 | -1.29 | 人工景点 |
| 众信旅游 | 6.19 | 旅游综合 | 黄山旅游 | 0.55 | 自然景点 |
| 凯撒旅游 | 6.18 | 旅游综合 | 中青旅 | 0.66 | 旅游综合 |
| 三特索道 | 5.92 | 旅游综合 | 张家界 | 0.75 | 自然景点 |
| 国旅联合 | 5.32 | 旅游综合 | 金陵饭店 | 0.76 | 酒店 |
| 中国国旅 | 5.03 | 旅游综合 | 首旅酒店 | 0.95 | 酒店 |
| 曲江文旅 | 4.14 | 旅游综合 | 九华旅游 | 1.02 | 旅游综合 |

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

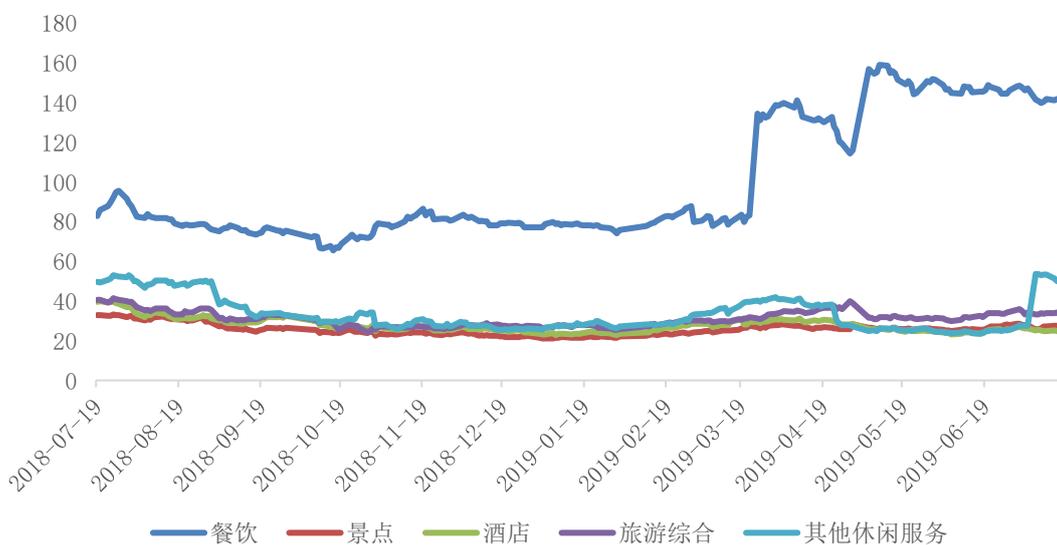
截止 2019 年 8 月 23 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 33.31。

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

➤ 文旅部再掀整改风暴，多家酒店被摘星

8月19日，全国旅游星级饭店评定委员会发布公告指出，在近期文化和旅游部组织开展的暗访检查中发现，部分五星级饭店的卫生和消防安全问题严重，服务不规范问题突出。根据《旅游饭店星级的划分与评定》（GB/T 14308-2010）及相关规定，决定对5家饭店予以取消五星级旅游饭店资格的处理，对11家饭店予以限期整改12个月的处理。近年来，随着旅游业快速发展和游客消费需求的不断提升，国内高星级旅游饭店如雨后春笋般涌现，已经成为各地旅游消费的重要支撑。然而，在旅游饭店行业急速扩张的同时，各地不少星级旅游饭店也暴露出了卫生差、消防安全隐患大、服务不规范等诸多问题，饱受公众诟病，引发了社会各界对旅游饭店行业的一片“声讨”。此次被“摘星”和整改的16家酒店中，仅3大直辖市就占了12家，其中上海6家（1家摘星、5家整改）、天津3家（2家摘星、1家整改）、重庆3家（2家摘星、1家整改），辽宁2家，河南1家，其中不乏希尔顿、皇冠假日等有一定知名度的国际酒店品牌身影。（环球旅讯）

➤ 上海迪士尼翻包事件发酵：不接受调解，不做更改

美国迪士尼乐园总部公共事务部和上海市浦东新区消费者权益保护委员会近两日相继向人民网记者做出回应。前者称他们无法回复关于上海迪士尼的问题，后者称上海迪士尼不接受调解，不会就禁带食物、翻包检查等规定做更改。中国消费者协会相关专家指出，相关监管部门不能缺位，应按照国家法律法规进行调查。（环球旅讯）

➤ 入住率和餐饮收入下跌，香港洲际酒店要求员工放无薪假

香港经济当下有下行迹象。香港饮食及酒店业职工总会组织干事何鸿兴证实，位于尖沙咀的香港洲际酒店近期向员工发电邮，表示酒店受社会事件影响，酒店入住率和餐饮收入下跌，为免进一步出现赤字，要求员工在今明两个月放年假和无薪假。电邮通知，本月部门主管等每人要放一日年假和两日无薪假、普通员工就各放一日年假及无薪假；下月全体全职员工需各放两日年假和无薪假。（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 |
|-----------|------|------|------------|--|
| 600593.SH | 大连圣亚 | 8.24 | 2019年半年度报告 | 2019年上半年，公司实现营业收入为130,766,263.44元，比去年同期减少6.74%，实现归属于上市公司股东的净利润7,593,516.48元，比去年同期减少8.09%，基本每股收益为0.0590元/股，比去 |

| | | | | |
|-----------|------|------|-------------|--|
| | | | | 年同期减少 7.96%。其中，母公司实现营业收入 91,527,559.50 元，营业利润为 15,712,562.08 元。哈尔滨子公司实现营业收入 31,811,163.90 元，营业利润为 4,574,521.49 元。公司 2019 年上半年主营业务收入为 12,469.72 万元，较去年同期增加 375.27 万元，增幅 3.1%；其他业务收入 606.91 万元，较去年同期减少 1,320 万元，减幅 68.5%，主要原因为去年同期确认技术及管理输出项目动物饲养服务收入所致。成本费用方面继续加强管控，营业成本、销售费用、管理费用同期比均下降。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 802.2 万元，较去年同期增长 50.77%。 |
| 603099.SH | 长白山 | 8.23 | 2019 年半年度报告 | 报告期内，公司实现营业收入 1.29 亿元，较去年同期增加 17.91%。实现净利润—2,348.53 万元，较去年同期减亏 43.90%，报告期内公司收入、利润情况均呈现上涨趋势。受旅游行业淡旺季的影响，长白山的利润点主要体现在第三季度。 |
| 002707.SZ | 众信旅游 | 8.23 | 2019 年半年度报告 | 2019 年上半年公司实现营业收入 571,878.91 万元，同比下降 1.09%，实现归母净利润 11,011.91 万元，同比下降 20.37%，扣除非经常性损益后的归母净利润 10,927.83 万元，同比下降 6.07%。 |
| 300133.SZ | 宋城演艺 | 8.22 | 2019 年半年度报告 | 报告期内，公司实现营业收入 141,733.73 万元，同比下降 6.21%；实现利润总额 95,421.57 万元，同比增长 19.99%；归属于上市公司股东的净利润 78,511.08 万元，同比增长 18.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 61,815.37 万元，同比下降 2.85%。若同比均剔除数字娱乐平台及六间房与密境和风重组的财务影响，则公司备考利润表情况如下：报告期内，公司实现营业收入 103,392.50 万元，同比增长 15.99%；实现利润总额 68,028.97 万元，同比增长 13.95%；归属于上市公司股东的净利润 54,490.89 万元，同比增长 13.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 52,972.73 万元，同比增长 16.44%。 |

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 |
|-----------|------|------|--------|
| 000524.SZ | 岭南控股 | 8.27 | 预计中报披露 |
| 600258.SH | 首旅酒店 | 8.28 | 预计中报披露 |
| 000428.SZ | 华天酒店 | 8.28 | 预计中报披露 |
| 000721.SZ | 西安饭店 | 8.28 | 预计中报披露 |
| 300662.SZ | 科锐国际 | 8.28 | 预计中报披露 |
| 000430.SZ | 张家界 | 8.30 | 预计中报披露 |
| 300178.SZ | 腾邦国际 | 8.30 | 预计中报披露 |
| 000796.SZ | 凯撒旅游 | 8.31 | 预计中报披露 |
| 601007.SH | 金陵饭店 | 8.31 | 预计中报披露 |
| 002159.SZ | 三特索道 | 8.31 | 预计中报披露 |
| 601888SH | 中国国旅 | 8.31 | 预计中报披露 |



| | | | |
|-----------|------|------|--------|
| 600754.SH | 锦江股份 | 8.31 | 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

