

社会服务

报告原因：定期报告

2019年9月30日

行业周报（20190923-20190930）

国庆黄金周出游趋势：红色游、自驾游、海岛游成热门主题 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（20190916—20190922）：国庆旅游消费市场前瞻：红色旅游火爆，国内国际游双轮驱动

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

➤ **国庆黄金周出游趋势：红色游、自驾游、海岛游成热门主题。**2019年国庆正值中华人民共和国成立70周年，全国将举办一系列庆祝活动。以“壮丽70年，奋斗新时代”为主题，红色旅游、历史文化游将是2019年国庆假日的旅游热点。国庆期间，文旅融合景点、文化主题酒店的订单量较往年同比增长21%、7%，其中，文旅融合景点主要包括特色街区、文物古迹、科技馆等，文化主题酒店主要包括度假村、特色酒店等。自驾游和海岛游再次迎来热潮。马蜂窝大数据显示，国庆临近，“自驾游”关键词搜索热度上涨35%，“海岛”搜索热度上涨41%。自驾游中往年较为小众的自驾游路线逐渐进入游客视野。境内目的地中，首都北京和新晋网红城市西安、成都酒店预订数居前三。海岛游中，东南亚海岛的旅游热度仍旧呈现上涨趋势。普吉岛、巴厘岛、济州岛、芽庄、长滩岛、仙本那等海岛预订居于前列。境外游中，新加坡、泰国、日本等四小时飞行圈内目的地颇受追捧。

投资建议：国庆黄金假期来临，居民出游热情高涨，旅游消费市场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，建议关注绩优低估值个股。**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2.11%，报收3852.65点，休闲服务行业指数下跌1.95%，跑输沪深300指数0.16个百分点，在申万28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（0.09%）、旅游综合（1.93%）、其他休闲服务（-2.93%）、餐饮（-3.02%）、酒店（-5.15%）。

➤ 个股：宋城演艺以2.63%涨幅最高，腾邦国际以11.06%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 大兴机场正式通航
- 2) 国庆假期铁路预计发送旅客1.42亿人次
- 3) 沙特阿拉伯首次对49个国家开放旅游签证，包含中国

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

本周申万一级行业除银行外均呈下跌趋势，休闲服务行业指数下跌 1.95%，在申万一级行业中涨跌幅位列第 3。

国庆黄金周出游趋势：红色游、自驾游、海岛游成热门主题。2019 年国庆正值中华人民共和国成立 70 周年，全国将举办一系列庆祝活动。“壮丽 70 年，奋斗新时代”为主题，红色旅游、历史文化游将是 2019 年国庆假日的旅游热点。国庆期间，文旅融合景点、文化主题酒店的订单量较往年同比增长 21%、7%，其中，文旅融合景点主要包括特色街区、文物古迹、科技馆等，文化主题酒店主要包括度假村、特色酒店等。

自驾游和海岛游再次迎来热潮。马蜂窝大数据显示，国庆临近，“自驾游”关键词搜索热度上涨 35%，“海岛”搜索热度上涨 41%。自驾游中往年较为小众的自驾游路线逐渐进入游客视野。今年十一，贵州自驾、新疆自驾、皖南川藏自驾、甘南自驾、北京周边自驾、青海湖自驾关注度最高。境内目的地中，首都北京和新晋网红城市西安、成都酒店预订数居前三。海岛游中，东南亚海岛的旅游热度仍旧呈现上涨趋势。普吉岛、巴厘岛、济州岛、芽庄、长滩岛、仙本那等海岛预订居于前列。境外游中，新加坡、泰国、日本等四小时飞行圈内目的地颇受追捧。

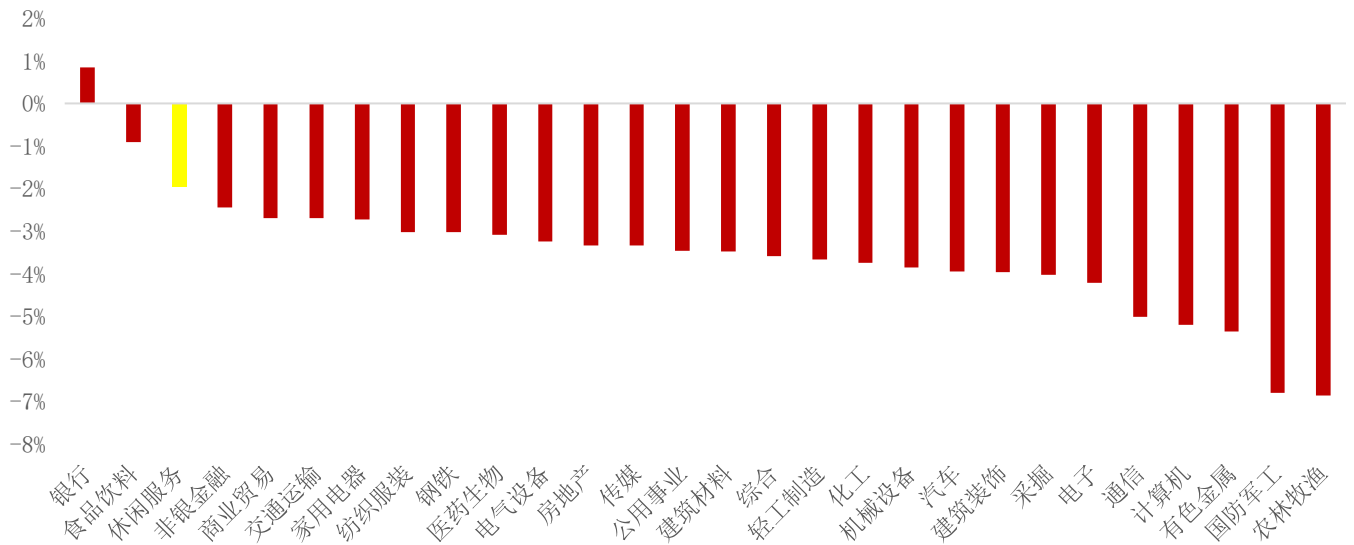
投资建议：国庆黄金假期来临，居民出游热情高涨，旅游消费市场将迎来三季度旺季行情，我们对接下来文化旅游等板块机会持乐观态度，建议关注绩优低估值个股。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190923-20190930），沪深 300 下跌 2.11%，报收 3852.65 点，休闲服务行业指数下跌 1.95%，跑输沪深 300 指数 0.16 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

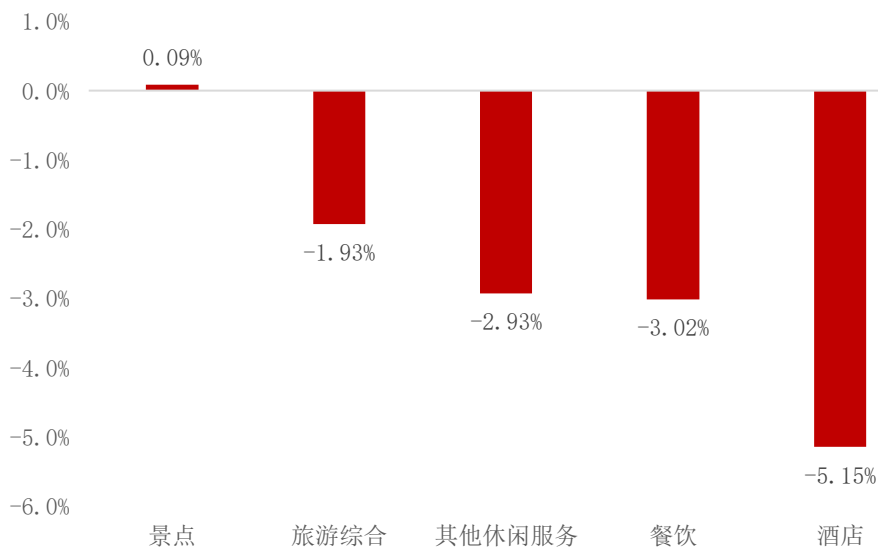


数据来源：wind，山西证券研究所

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（0.09%）、旅游综合（-1.93%）、其他休闲服务（-2.93%）、餐饮（-3.02%）、酒店（-5.15%）。

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：宋城演艺、天目湖、凯撒旅游、中国国旅、大连圣亚；跌幅前五名分别为：腾邦国际、大东海 A、三特索道、众信旅游、云南旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

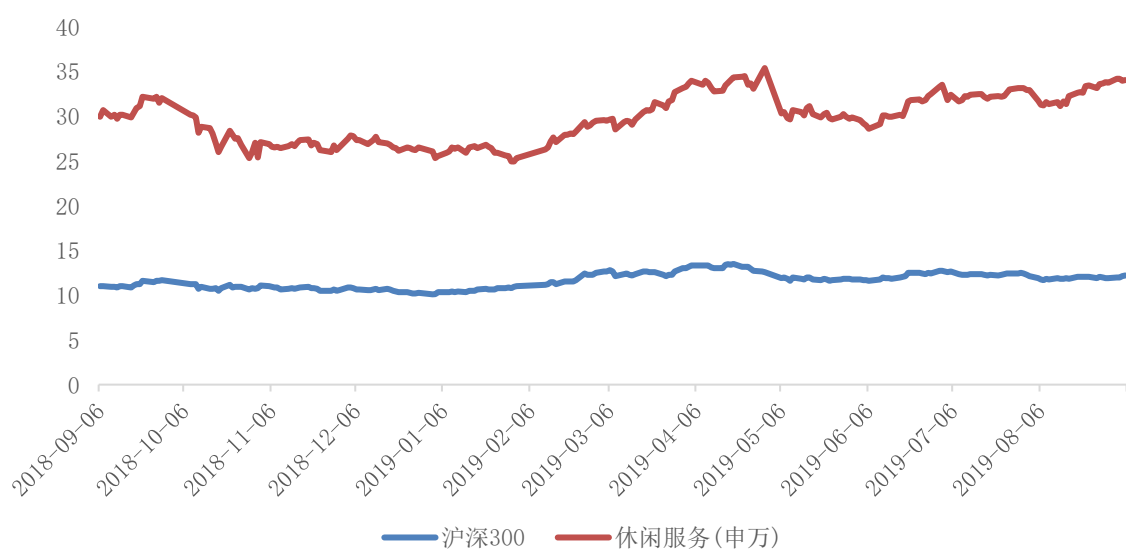
| 一周涨跌幅前十 | | | 一周跌幅前十 | | |
|---------|----------|----------|--------|----------|----------|
| 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 |
| 宋城演艺 | 2.63 | 人工景区 | 腾邦国际 | -11.06 | 旅游综合 |
| 天目湖 | 1.78 | 自然景区 | 大东海 A | -9.96 | 酒店 |
| 凯撒旅游 | 0.27 | 旅游综合 | 三特索道 | -9.85 | 旅游综合 |
| 中国国旅 | -0.39 | 旅游综合 | 众信旅游 | -8.67 | 旅游综合 |
| 大连圣亚 | -0.74 | 人工景区 | 云南旅游 | -8.19 | 旅游综合 |
| 九华旅游 | -2.48 | 旅游综合 | 西安旅游 | -8.18 | 旅游综合 |
| 长白山 | -3.35 | 自然景区 | 中青旅 | -8.17 | 旅游综合 |
| 锦江酒店 | -3.93 | 酒店 | 西藏旅游 | -5.86 | 旅游综合 |
| 全聚德 | -4.16 | 餐饮 | 丽江旅游 | -5.69 | 旅游综合 |
| 黄山旅游 | -4.27 | 自然景区 | 岭南控股 | -5.49 | 旅游综合 |

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

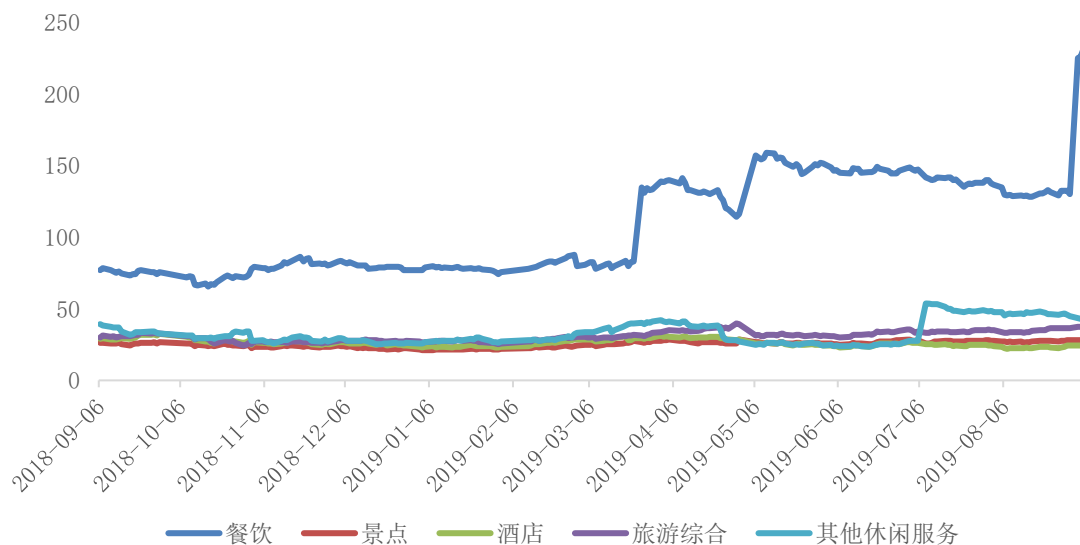
截止 2019 年 9 月 27 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 33.73。

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

➤ 大兴机场正式通航

被誉为“新世界七大奇迹”之首的北京大兴国际机场（以下简称“大兴机场”）于9月25日举行了投运仪式。目前在新增国际航权上，南航、东航、首都航、春秋航、中联航等航司已经获得了大兴机场至英国、俄罗斯、韩国、埃及等多国际航线经营许可。大兴至法国巴黎航线也已完成航权资源配置的初期工作，大兴至日本的航线正在综合评估。其中南航申请的12条国际航线已经通过民航局初审，航线及航班数量在当前申请的航司中均位列第一。此外，北京与广州双枢纽建成以后，南北通道打通，从东南亚到欧洲打通，将有利于南航国际化战略布局。东航在北京大兴国际机场总体投资规模超1200亿元，其中机队投资规模近1000亿元，未来将投入约200架大中型客机在北京大兴国际机场运营，开通连接美洲、欧洲、大洋洲、东南亚、日韩及中国港澳台地区的航线，与东航现有航线网络实现新的互动。不同于南航和东航，国航不需要在新机场重新建设大量相关设备和配套设施，也不需要为整体搬迁付出大额成本费用，因此国航的业绩变动趋势将更加平稳。（环球旅讯）

➤ 国庆假期铁路预计发送旅客1.42亿人次

为期10天的铁路国庆黄金周运输28日正式启动。即日起至10月7日，全国铁路预计发送旅客1.42亿人次，同比增加1144万人次，日均发送1420万人次，增长8.8%。10月1日为客流最高峰，预计发送旅客1750万人次，比去年高峰日增加125万人次，增长7.7%。9月28日，铁路国庆黄金周运输第一天，全国铁路预

计发送旅客 955 万人次，同比增加 50 万人次，增长 5.5%。节日期间，全国高铁、客运专线实行高峰运行图，在京沪、京广、沪昆高铁和宁蓉、杭深、南广、贵广、西成、渝贵等铁路干线组织动车组列车重联或大编组运行。（环球旅讯）

➤ 沙特阿拉伯首次对 49 个国家开放旅游签证，包含中国

9 月 27 日起，沙特阿拉伯正式对 49 个国家放开旅游签证，其中包含中国，签证费一共为 440 沙特里亚尔（约 836 人民币）。游客可以落地后在机场申请落地签，或者通过网站申请电子签。其中，电子签为一年多次入境，可以允许旅游者最多停留 90 天。在决定接纳游客之际，沙特阿拉伯正努力减少对石油的依赖，因为石油是其主要的经济驱动力。这些雄心勃勃的计划旨在使沙特阿拉伯机场的旅客人数每年增加 1.5 亿人次，并新建 50 万间酒店客房。（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 |
|-----------|------|------|--------------------------------|---|
| 600043.SH | 黄山旅游 | 9.24 | 关于资产抵押事项暨关联交易进展情况的公告 | 2018 年 12 月 21 日，公司七届董事会第十一次会议审议通过了《关于向参股公司提供借款暨关联交易的议案》。同意公司使用自有资金向参股公司黄山蓝城小镇投资有限公司提供借款 1.3 亿元，该项借款专项用于黄山蓝城公司之全资子公司黄山云际置业有限公司拟取得黄山旅游集团天都房地产开发有限公司所属的黄山旅游城市综合体项目土地使用权。云际置业拟将竞得的土地使用权抵押给公司作为本次借款的担保措施。 |
| 600138.SH | 中青旅 | 9.26 | 关于认购中青旅红奇(横琴)旅游产业投资基金的关联交易进展公告 | 2017 年 9 月 7 日，公司根据中青旅红奇(横琴)投资企业(有限合伙)发出的缴付出资通知，将认缴出资额的 60% 即人民币 6000 万元汇入中青旅红奇(横琴)投资企业(有限合伙)指定的银行账户，并于当日收到中青旅红奇(横琴)旅游产业投资基金(有限合伙)出具的合伙人出资证明，公司已完成对基金的首次出资。2019 年 9 月 24 日，公司根据中青旅红奇(横琴)投资企业(有限合伙)发出的缴付出资通知，将认缴出资额的 10% 即人民币 1000 万元汇入中青旅红奇(横琴)投资企业(有限合伙)指定的银行账户，并于当日收到中青旅红奇(横琴)旅游产业投资基金(有限合伙)出具的合伙人出资证明。 |
| 000428.SZ | 华天酒店 | 9.27 | 关于子公司获得政府补助的公告 | 近日，华天酒店集团股份有限公司全资子公司湖南国际金融大厦有限公司潇湘华天大酒店收到国家税务总局长沙市开福区税务局下发的《税务事项通知书》，经审批准予减免潇湘华天房产税 4,900,000 元，减征期间为 2018 年 01 月 01 日至 2018 年 12 月 31 日。目前，潇湘华天以银行存款方式收到减免房产税 4,900,000 元。 |
| 603043.SH | 广州酒家 | 9.27 | 关于签署设立投资管理公司框架协议的公告 | 年 9 月 27 日，广州酒家集团股份有限公司与千行商联资产管理(珠海横琴)有限公司、广东盛宴投资管理有限公司、广东创投会资产管理股份有限公司签订《合作框架协议》，共同发起设立广东福 |



| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | | | 宴投资管理有限公司。根据协议约定，公司认缴出资 300 万元，持有管理公司 30% 股权。根据《公司章程》的有关规定，本次对外投资事项的交易金额在管理层权限范围内，无需提交董事会及股东大会审议。本次投资事项不涉及关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。 |
|--|--|--|--|--|

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 |
|-----------|-------|-------|----------|
| 000888.SZ | 峨眉山 A | 10.11 | 召开临时股东大会 |
| 000796.SZ | 凯撒旅游 | 10.14 | 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

