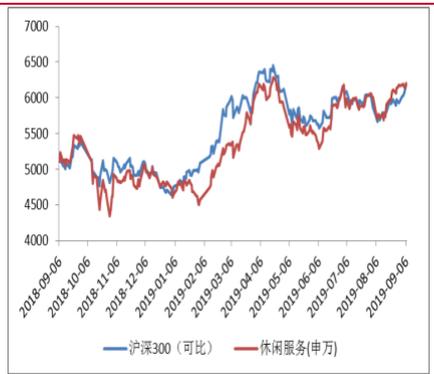


社会服务

报告原因：定期报告

2019年10月13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
(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

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（20191008-20191013）

黄金周热度渐消 持续看好业绩确定性稳定的龙头个股

看好

行业研究/定期报告

本周主要观点及投资建议

➤ **黄金周热度渐消，持续看好业绩确定性稳定的龙头个股。**中美贸易摩擦谈判预期转暖，国庆后第一周市场整体回暖，旅游板块在十一黄金周后表现出显著回调，走势相对较弱。站在全年时点，旅游板块旺季已经结束，即将迎来Q4游客淡季。从下周开始上市公司三季报陆续披露。从确定性和风险两条主线来看，免税板块仍然占据优势，中国国旅是社服板块确定性最高的优质龙头，十一黄金周期间海南离岛免税表现靓丽，全年业绩可期。从十一黄金周数据来看，传统景区游高峰期游客承载量基本已经达到峰值，同时受门票下调政策影响，收入端受到挤压；休闲景区在丰富文旅产品、开拓周边景区等方面能力较强，同时全天开业时间较长，在鼓励假日经济和夜间消费的政策鼓励下未来预期走势向好。酒店板块从估值方面来看已经解禁历史低位，从Q2以来入住率率先反映出积极信号触底反弹，预计在入住率的改善下平均房价有望缓幅提升。出境游板块中香港产品旅游社储备较少，从目前上市公司反应来看对业绩影响有限；消费者传统旅游目的地基本围绕飞行半径四小时地区，预定量依旧火爆。

➤ **投资建议：**未来两周三季报陆续披露，旅游板块传统旺季已过，从十一黄金周旅游消费总收入及出行游客人次增速来看仍呈现增速放缓趋势，持续看好业绩确定性稳定的龙头个股。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

市场回顾

- 沪深300上涨2.25%，报收3911.73点，休闲服务行业指数下跌0.43%，跑输沪深300指数2.68个百分点，在申万28个一级行业中排名第25
- 子行业：涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（1.07%）、其他休闲服务（0.86%）、酒店（0.34%）、餐饮（-1.63%）、景点（-3.83%）。
- 个股：科锐国际以3.69%涨幅最高，天目湖以13.72%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 下半年全国已处理上百家不达标4A、5A级景区
- 2) 印度放宽中国旅客电子签证，可申请五年有效多次入境
- 3) 拥有全球两大首个主题景区，北京环球影城预计2021年正式开园



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

本周休闲服务行业指数下跌 0.43%，在申万一级行业中涨跌幅位列第 25。

黄金周热度渐消，持续看好业绩确定性稳定的龙头个股。中美贸易摩擦谈判预期转暖，国庆后第一周市场整体回暖，旅游板块在十一黄金周后表现出显著回调，走势相对较弱。站在全年时点，旅游板块旺季已经结束，即将迎来 Q4 游客淡季。从下周开始上市公司三季报陆续披露。从确定性和风险两条主线来看，免税板块仍然占据优势，中国国旅是社服板块确定性最高的优质龙头，十一黄金周期间海南离岛免税表现靓丽，全年业绩可期。从十一黄金周数据来看，传统景区游高峰期游客承载量基本已经达到峰值，同时受门票下调政策影响，收入端受到挤压；休闲景区在丰富文旅产品、开拓周边景区等方面能力较强，同时全天开业时间较长，在鼓励假日经济和夜间消费的政策鼓励下未来预期走势向好。酒店板块从估值方面来看已经解禁历史低位，从 Q2 以来入住率率先反映出积极信号触底反弹，预计在入住率的改善下平均房价有望缓幅提升。出境游板块中香港产品旅游社储备较少，从目前上市公司反应来看对业绩影响有限；消费者传统旅游目的地基本围绕飞行半径四小时地区，预定量依旧火爆。

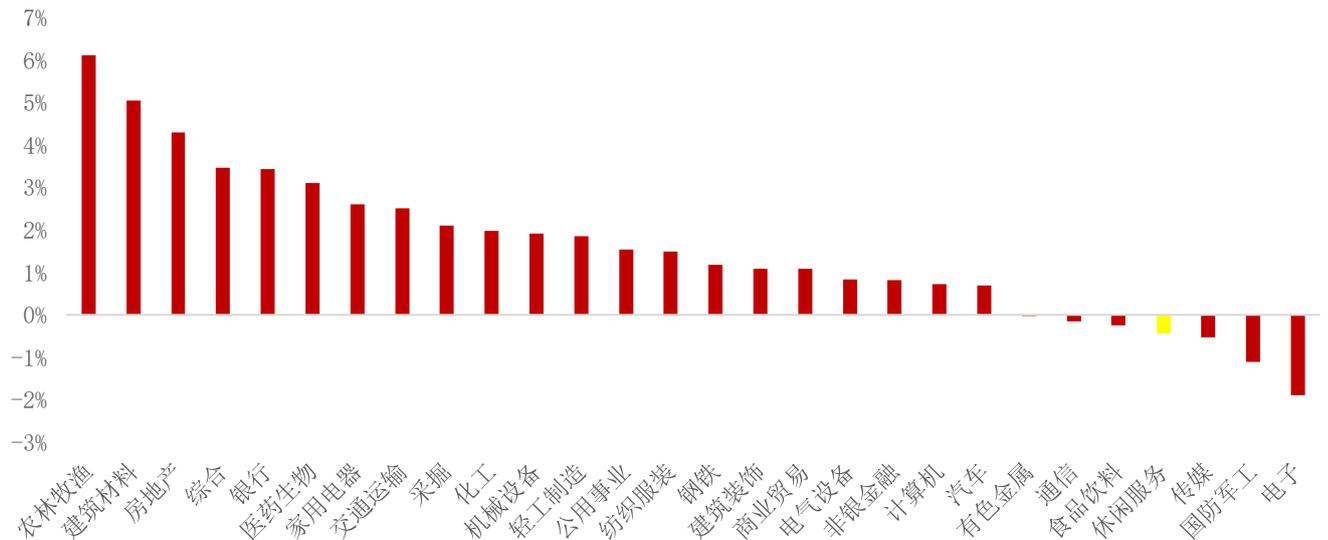
投资建议：未来两周三季报陆续披露，旅游板块传统旺季已过，从十一黄金周旅游消费总收入及出行游客人次增速来看仍呈现增速放缓趋势，持续看好业绩确定性稳定的龙头个股。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20191008-20191013），沪深 300 上涨 2.25%，报收 3911.73 点，休闲服务行业指数下跌 0.43%，跑输沪深 300 指数 2.68 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 25。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

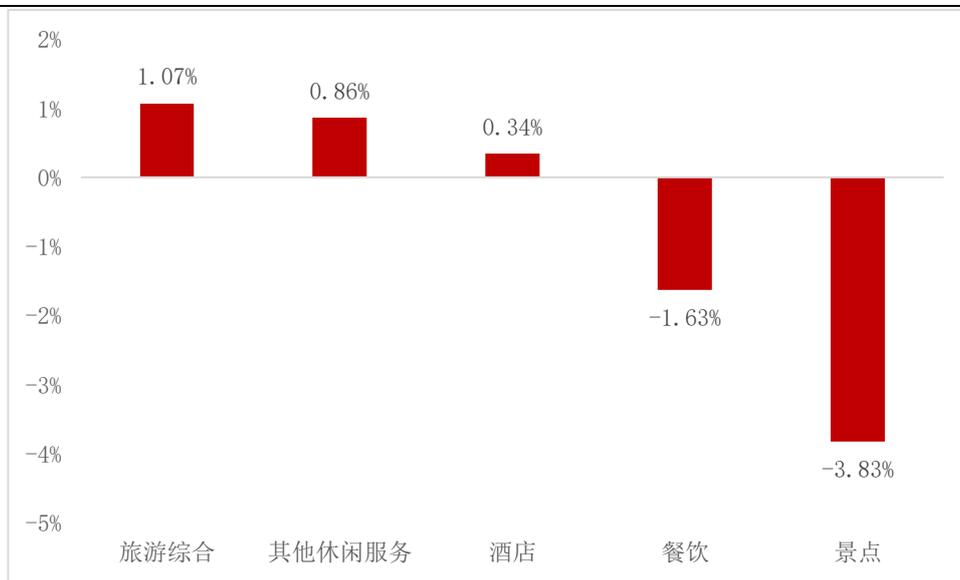


数据来源：wind，山西证券研究所

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：旅游综合（1.07%）、其他休闲服务（0.86%）、酒店（0.34%）、餐饮（-1.63%）、景点（-3.83%）。

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、中国国旅、金陵饭店、西安饮食、首旅酒店；跌幅前五名分别为：天目湖、凯撒旅游、西安旅游、宋城演艺、众信旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

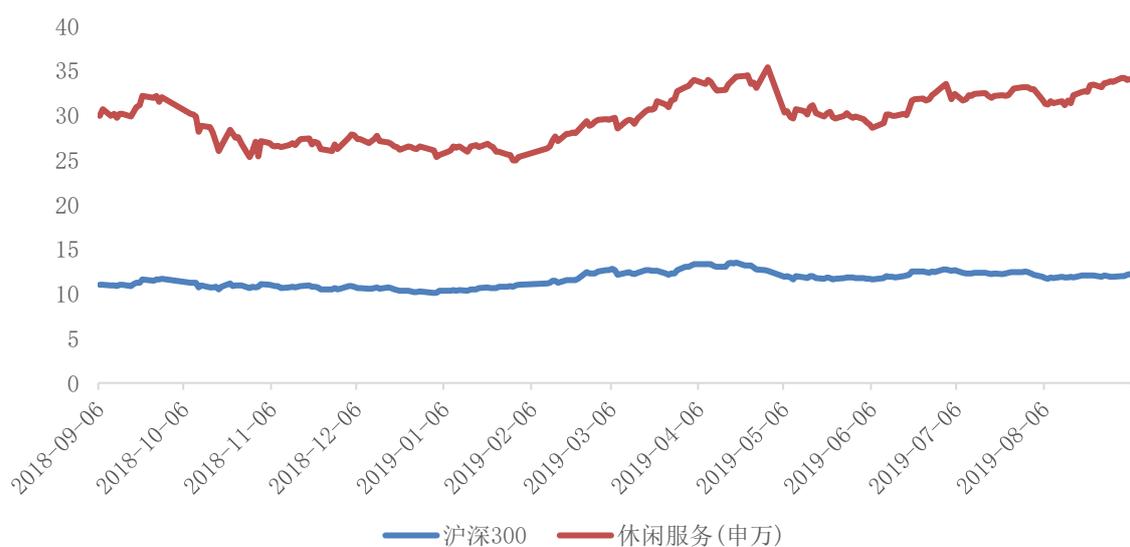
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
科锐国际	3.69	其他休闲服务	天目湖	-13.72	自然景区
中国国旅	1.94	旅游综合	凯撒旅游	-10.53	酒店
金陵饭店	1.75	酒店	西安旅游	-6.37	旅游综合
西安饮食	0.99	餐饮	宋城旅游	-5.26	人工景区
首旅酒店	0.65	酒店	众信旅游	-4.98	旅游综合
峨眉山 A	-0.17	自然景区	中青旅	-4.20	旅游综合
国旅联合	-0.52	旅游综合	云南旅游	-3.29	旅游综合
大东海 A	-0.61	酒店	大连圣亚	-3.10	自然景区
长白山	-0.63	自然景区	三特索道	-2.78	旅游综合
华天酒店	-0.76	酒店	张家界	-2.73	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

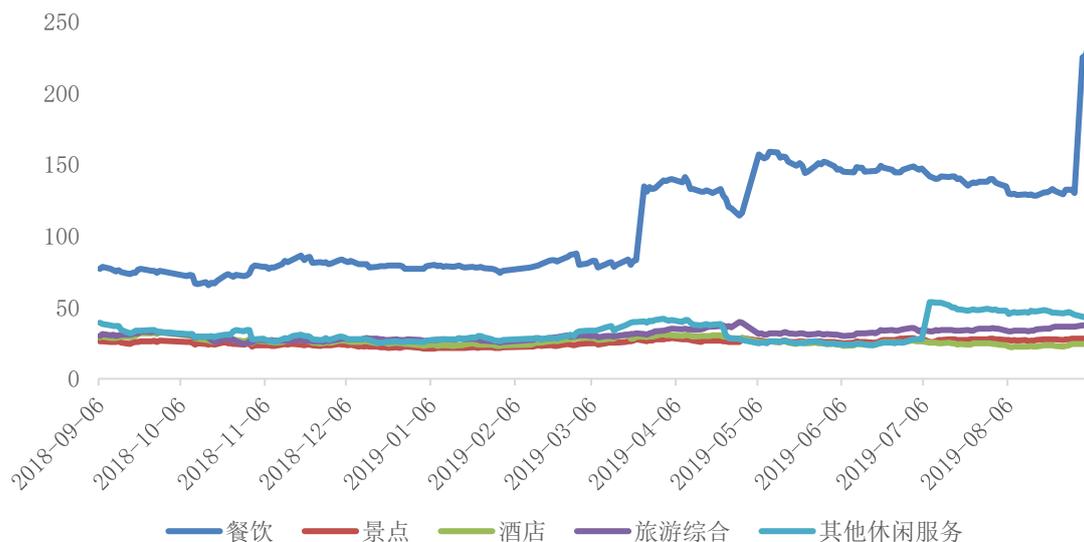
截止 2019 年 10 月 13 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 33.61。

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

➤ 拥有全球两大首个主题景区，北京环球影城预计 2021 年正式开园

10 月 12 日，北京环球度假区首次发布品牌愿景与创意理念，并正式公布将入驻中国的七大主题景区，分别为功夫熊猫盖世之地、变形金刚基地、小黄人乐园、哈利波特的魔法世界、侏罗纪世界努布拉岛、好莱坞、未来水世界。其中，变形金刚基地和功夫熊猫盖世之地将成为全球首个以“变形金刚”和“功夫熊猫”为 IP 打造的主题景区。截至目前，北京环球度假区项目一期已基本完成钢结构搭建，进入游乐设施安装阶段。（环球旅讯）

➤ 印度放宽中国旅客电子签证，可申请五年有效多次入境

北京时间 10 月 11 日，印度驻华大使馆官网更新通知称，印度政府已决定进一步放宽对中国公民的电子签证政策。从 2019 年 10 月起，中国公民可以申请 5 年有效可多次入境的电子旅游签证（e-TV），该签证费用为 80 美元；此外，潜在游客可使用 30 天内单次入境的电子旅游签证（e-TV），其费用降为 25 美元；4 月至 6 月期间，30 天的电子旅游签证（e-TV）费用仅为 10 美元；一年多次入境的电子旅游签证（e-TV）将继续发放，费用降为 40 美元；除了上述的电子旅游签证（e-TV），现有的电子医疗签证，电子会议签证以及一年可多次入境的电子商务签证将继续在印度签证在线平台发放。（环球旅讯）

➤ 下半年全国已处理上百家不达标 4A、5A 级景区

继7月底文化和旅游部召开2019年全国A级旅游景区质量提升电视电话会议后，全国各地都展开了景区复核工作。文化和旅游部及各省文化和旅游厅官网显示，今年下半年全国各地已通报处理上百家不达标4A、5A级旅游景区。浙江4家4A级景区被“摘牌”，山东21家4A级景区被处理，河北共处理上百家A级景区，宁夏5A级景区水洞沟已停业整改，广东6家4A级景区玻璃栈道等高风险项目存隐患责令整改，黑龙江取消6家4A级景区资格，福建对4家4A级景区给予严重警告处理，四川处理13家4A级旅游景区。（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
002059.SZ	云南旅游	10.8	开展世博花园酒店资产证券化(类REITs)运作事项的独立意见	根据《中华人民共和国公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《公司章程》、公司《独立董事工作制度》等有关规定，我们作为云南旅游股份有限公司(以下简称“公司”)的独立董事，对公司第七届董事会第二次会议审议的关于开展世博花园酒店资产证券化(类REITs)运作事项发表独立意见如下：公司董事会的决策程序符合相关法律、法规及《公司章程》的规定，符合公司发展战略部署和实际经营发展需要，符合公司和全体股东的利益，不存在损害公司及股东特别是中小股东利益的情况
002707.SZ	众信旅游	10.9	2019年第三季度可转债转股情况公告	经中国证券监督管理委员会“证监许可[2017]1973号”文核准，公司于2017年12月1日公开发行了700万张可转换公司债券(以下简称“可转债”)，每张面值100元，发行总额7亿元。经深交所“深证上[2017]838号”文同意，公司7亿元可转换公司债券已于2017年12月28日起在深交所挂牌交易，债券简称“众信转债”，债券代码“128022”。
600754.SH	锦江酒店	10.9	关于股东股份解除质押的公告	上海锦江国际酒店股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2019年9月30日收到第二大股东弘毅(上海)股权投资基金中心(有限合伙)(以下简称“弘毅投资基金”)发来的关于股份解除质押的通知，弘毅投资基金于近日将持有的4,673,017股本公司股份办理了解除质押。
300178.SZ	腾邦国际	10.10	关于公司BSP票款已偿还的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司(以下简称“公司”或“腾邦国际”)及部分子公司发生国际航空运输协会的BSP(BILLING&SETTLEMENT PLAN,简称“BSP”,即开账与结算计划)票款欠款行为，欠款总金额为人民币217,114,674.64元。截至本公告日，公司及部分子公司与国际航空运输协会的BSP票款欠款已全部还清。

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
000796.SZ	凯撒旅游	10.14	召开临时股东大会
603199.SH	就花旅游	10.15	预计披露三季报
000721.SZ	西安饮食	10.19	预计披露三季报
000610.SZ	西安旅游	10.19	预计披露三季报
002186.SZ	全聚德	10.22	预计披露三季报
600749.SH	西藏旅游	10.25	预计披露三季报
603099.SH	长白山	10.25	预计披露三季报
000613.SZ	大东海 A	10.26	预计披露三季报
600706.SH	曲江文旅	10.26	预计披露三季报
000428.SZ	华天酒店	10.26	预计披露三季报
000888.SZ	峨眉山 A	10.29	预计披露三季报
600054.SH	黄山旅游	10.29	预计披露三季报
600358.SH	国旅联合	10.30	预计披露三季报
600258.SH	首旅酒店	10.30	预计披露三季报
000978.SZ	桂林旅游	10.30	预计披露三季报
000439.SZ	张家界	10.30	预计披露三季报
600593.SH	大连圣亚	10.30	预计披露三季报
600138.SH	中青旅	10.30	预计披露三季报
601888.SH	中国国旅	10.30	预计披露三季报
300178.SZ	腾邦国际	10.30	预计披露三季报
601007.SH	金陵饭店	10.31	预计披露三季报
000796.SZ	凯撒旅游	10.31	预计披露三季报
002159.SZ	三特索道	10.31	预计披露三季报
600754.SH	锦江酒店	10.31	预计披露三季报
603136.SH	天目湖	10.31	预计披露三季报

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

