

社会服务

报告原因：定期报告

2019年10月27日

行业周报（20191021-20191027）

拟建证交所，旅游投融资或成澳门多元化发展窗口

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
(20191014—20191020)：政策助力文旅
消费发展，旅游演艺龙头探索新模式

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

➤ **拟建证交所，旅游投融资或成澳门多元化发展窗口。**10月23日，港珠澳大桥开通一周年，加速澳门融入大湾区，对其经济和民生等领域产生潜移默化影响。同时，在澳门建立以人民币计价结算的证券市场的计划正进行可行性研究。今年9月澳门的入境旅客有276.49万人次，同比增长8%；内地旅客同比上升5.7%至192.45万人次，其中有49%的旅客来自广东省（94.21万人次），个人游旅客增加1%（79.6万人次），来自大湾区珠三角九市的旅客大幅增加36%至85.5万人次，珠海市（26.93万人次）及广州市（16.79万人次）旅客的增幅达到49.9%和226.8%。受持续不断的暴力事件影响，9月香港机场客运量为485.6万人次（-12.8%），为2014年3月以来最差。

➤ **投资建议：**从目前披露三季报业绩预期公司来看预计行业Q3整体业绩稳定，持续看好业绩确定性稳定的龙头个股，优选业绩确定性强的免税行业，关注目前估值处于历史相对底部的酒店行业以及复制性强的优质景区。
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0.71%，报收3896.79点，休闲服务行业指数下跌2.41%，跑输沪深300指数3.12个百分点，在申万28个一级行业中排名倒数第一。
- 子行业：涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务(2.85%)、景点(0.75%)、餐饮(0.74%)、酒店(-2.16%)、旅游综合(-3.79%)。
- 个股：西藏旅游以7.81%涨幅最高，中国国旅以5.10%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 世界旅游城市联合会报告：休闲度假占世界旅游的比重已超过60%
- 2) 巴西总统：将对中国游客免签
- 3) 2019年国内在线旅游行业：8090后已成为市场消费主力人群

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.....	7
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.....	7

1. 本周主要观点及投资建议

本周休闲服务行业指数下跌 2.41%，在申万一级行业中涨跌幅位列倒数第一，子行业中酒店、旅游综合跌幅明显。

拟建证交所，旅游投融资或成澳门多元化发展窗口。10月23日，港珠澳大桥开通一周年，加速澳门融入大湾区，对其经济和民生等领域产生潜移默化影响。同时，在澳门建立以人民币计价结算的证券市场的计划正进行可行性研究。今年9月澳门的入境旅客有276.49万人次，同比增长8%；内地旅客同比上升5.7%至192.45万人次，其中有49%的旅客来自广东省（94.21万人次），个人游旅客增加1%（79.6万人次），来自大湾区珠三角九市的旅客大幅增加36%至85.5万人次，珠海市（26.93万人次）及广州市（16.79万人次）旅客的增幅达到49.9%和226.8%。受持续不断的暴力事件影响，9月香港机场客运量为485.6万人次（-12.8%），为2014年3月以来最差。

目前澳门依旧是以博彩业为主要产业，博彩税约占澳门政府税收的85%~90%，博彩业从业人员约占澳门总人口的六分之一，约占劳动人口的三分之一。在粤港澳大湾区的发展中，澳门的定位仍处在继续成为世界级的休闲娱乐旅游服务区域。近年来，中国旅游业投资额年均增速超过40%，到2020年，中国旅游市场规模有望达到67亿人次，旅游投资总额2万亿元，旅游业总体收入达到7万亿元，旅游业投资市场将带来巨大的投资机会。

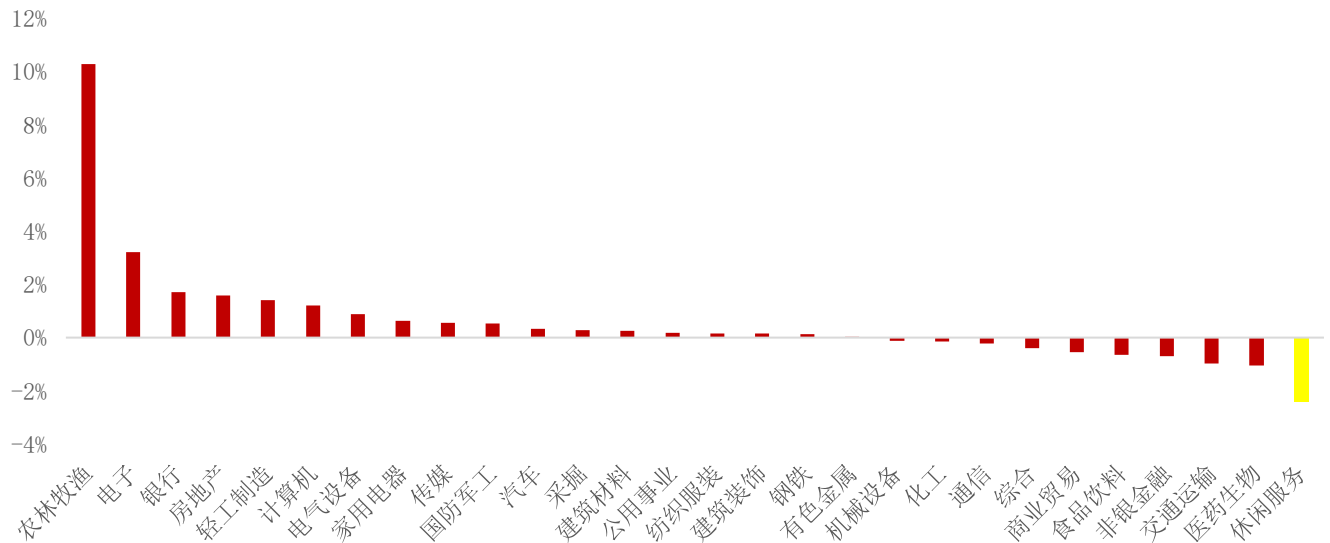
投资建议：从目前披露三季报业绩预期公司来看预计行业Q3整体业绩稳定，持续看好业绩确定性稳定的龙头个股，优选业绩确定性强的免税行业，关注目前估值处于历史相对底部的酒店行业以及复制性强的优质景区。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20191021-20191027），沪深300上涨0.71%，报收3896.79点，休闲服务行业指数下跌2.41%，跑输沪深300指数3.12个百分点，在申万28个一级行业中排名倒数第一。

图1：申万一级行业指数涨跌幅排名

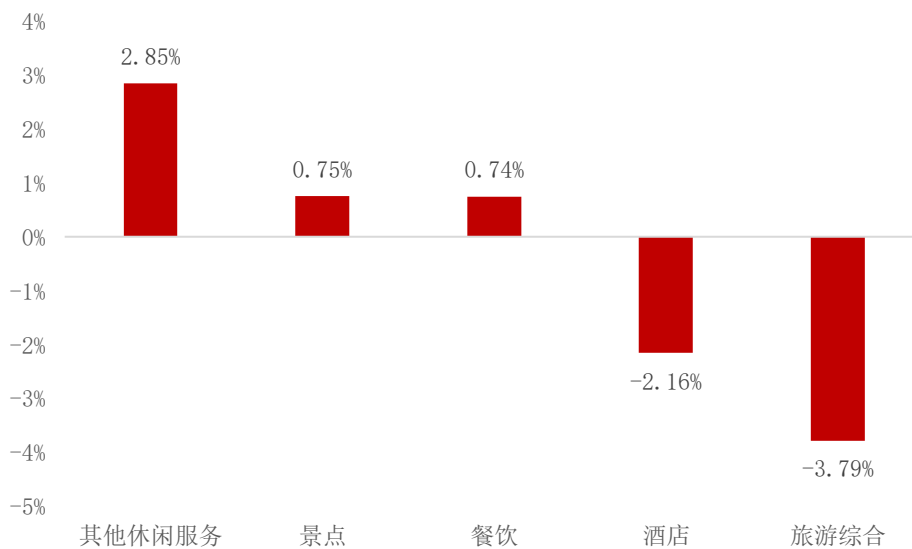


数据来源：wind，山西证券研究所

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：其他休闲服务（2.85%）、景点（0.75%）、餐饮（0.74%）、酒店（-2.16%）、旅游综合（-3.79%）。

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：西藏旅游、三特索道、长白山、华天酒店、国旅联合；跌幅前五名分别为：中国国旅、腾邦国际、锦江酒店、首旅酒店、西安旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

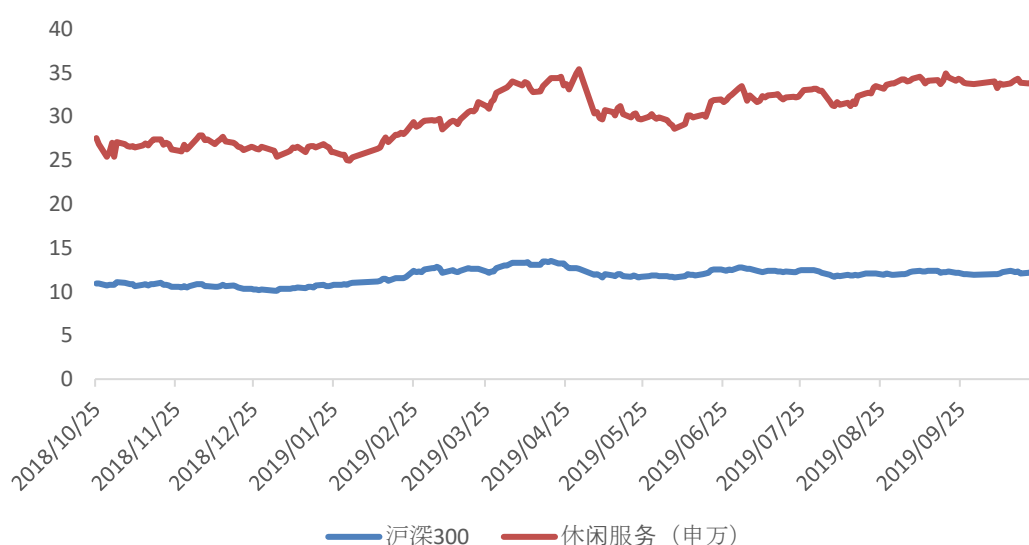
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
西藏旅游	7.81	旅游综合	中国国旅	-5.10	旅游综合
三特索道	5.14	旅游综合	腾邦国际	-3.76	旅游综合
长白山	4.59	自然景区	锦江酒店	-3.54	酒店
华天酒店	3.94	酒店	首旅酒店	-3.39	酒店
国旅联合	3.59	旅游综合	西安旅游	-1.21	旅游综合
大东海 A	3.35	酒店	宋城演艺	-0.14	人工景区
丽江旅游	3.01	旅游综合	云南旅游	0.19	旅游综合
众信旅游	2.79	旅游综合	西安饮食	0.25	餐饮
天目湖	2.50	自然景区	金陵饭店	0.31	酒店
科锐国际	2.30	其他休闲服务	黄山旅游	0.45	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

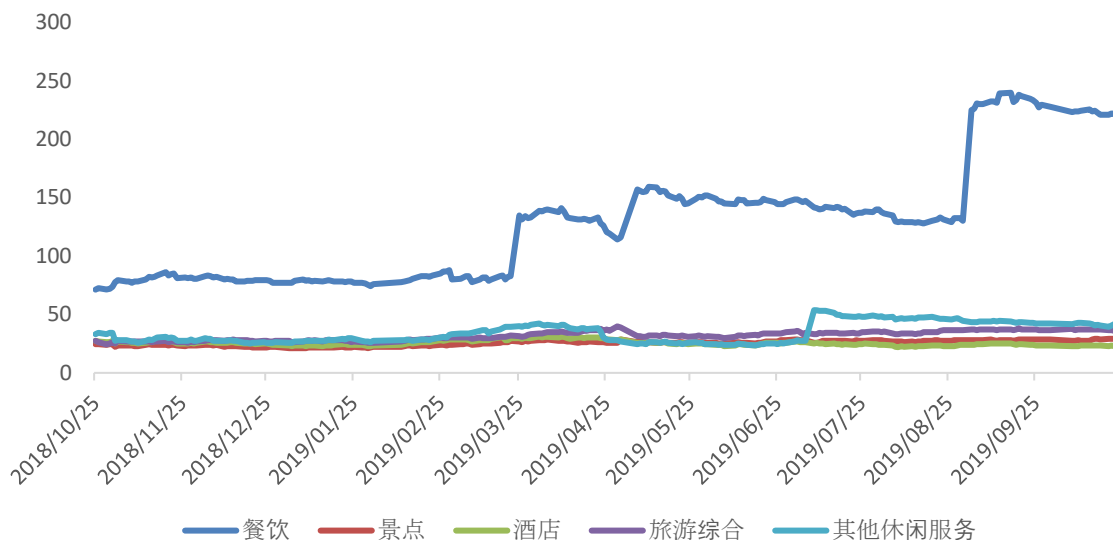
截止 2019 年 10 月 25 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 32.55。

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

➤ **世界旅游城市联合会报告：休闲度假占世界旅游的比重已超过 60%**

世界旅游持续保持着快速增长的态势。根据联合国世界旅游组织（UNWTO）的数据显示，2018 年全球国际旅游总人次达到 14 亿，同比增长近 6%。联合国世界旅游组织在 2010 年曾预计，到 2020 年全球的国际游客将达到 14 亿，而随着经济的增长，高性价比航班的进一步加入，商业模式的变革发展以及出境游的便利化，全球旅游总人数已经提前两年完成了 14 亿的指标。（环球旅讯）

➤ **巴西总统：将对中国游客免签**

10 月 24 日报道，正在中国访问的巴西总统雅伊尔·博索纳罗在当天宣布，将对中国与印度两国的旅游或商务人员实行免签证政策。巴西方面尚未宣布对中印游客免签的具体实施措施和细则。路透社在同日报道中称，在博索纳罗政府上台之后，巴西陆续取消了对一些发达国家的签证，今年 6 月，巴西正式对美国、加拿大、澳大利亚、日本四国游客单方面免签。而中国则是巴西取消签证要求的第一个发展中国家。据中国领事服务网数据，截至 7 月 1 日，世界上共有 30 个国家或地区对持普通护照的中国公民实行相互或单方面免签证待遇。之后，伊朗在 7 月 21 日宣布对中国游客实行免签政策。（环球旅讯）

➤ **2019 年国内在线旅游行业：8090 后已成为市场消费主力人群**

近年来，我国宏观经济以及整个旅游业增速放缓直接影响了在线旅游业的增速，目前我国在线旅游业已进

入中速增长发展阶段。但随着人们对于旅游体验的重视程度上升，在线住宿和在线旅游度假的占比有所提升，2018年二者占比分别达到19.3%和10.8%。与此同时，80、90后的在线旅游用户比例已高达77.8%，显然，8090后已经成为我国在线旅游市场的消费主力人群。（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	10.27	2019年第三季度报告	报告期内，公司实现营业收入157,424.17万元，较上年同期下降11.42%；利润总额8,314.29万元，较上年同期下降53.70%；归属于母公司所有者的净利润6,327.97万元，较上年同期下降41.83%。营业收入及利润总额较上年同期减少主要原因是上年同期包含了2018年12月已处置的云南世博兴云房地产有限公司营业收入及利润总额。
603099.SH	长白山	10.25	2019年第三季度报告	报告期内，公司实现营业收入385,484,119.18元，同比增长0.40%，归属于母公司净利润82,139,151.69元，同比增长6.59%，扣除非经常性损益的净利润81,270,052.91元，同比增长5.74%。
300144.SZ	宋城演艺	10.24	2019年第三季度报告	2019年1-9月，公司实现营业收入182,275.70万元，同比增长17.56%；实现利润总额124,877.19万元，同比增长17.23%；归属于上市公司股东的净利润100,727.27万元，同比增长17.98%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润98,474.87万元，同比增长19.87%。
000428.SZ	华天酒店	10.23	关于转让子公司湖北华天100%股权的公告	根据公司战略规划，为快速推进公司轻资产运营的步伐，公司拟通过公开挂牌竞价的方式转让全资子公司湖北华天大酒店有限责任公司（以下简称“湖北华天”）100%的股权，转让价不低于62,757.60万元。本次交易完成后，公司将不再持有湖北华天股权，湖北华天将不再纳入公司的合并报表范围。

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	10.29	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

