

## 社会服务

报告原因：定期报告

2019年11月24日

## 行业周报（20191118-20191124）

2020 年假期安排公布，旅游业迎来利好

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（20191111—20191117）：传统景区步入淡季，多地门票价格下调

### 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

➤ **2020 年假期安排公布，旅游业迎来利好。** 11 月 21 日下午，国务院办公厅发布了关于 2020 年部分节假日安排的通知，明年元旦放假 1 天，劳动节放假 5 天，国庆节和中秋节连放 8 天。这是大小长假政策实施多年以来，第一次出现长达 5 天的五一长假，意味着明年国内旅游市场将迎来重大利好。据文化和旅游部综合测算，今年五一假期，全国国内旅游接待总人数 1.95 亿人次，按可比口径增长 13.7%，实现旅游收入 1176.7 亿元。今年国庆长假，全国共接待国内游客 7.82 亿人次，同比增长 7.81%，实现国内旅游收入 6497.1 亿元。2020 年五一 5 天、国庆 8 天小长假将进一步刺激居民假日出行意愿。

➤ **投资建议：**行业进入四季度传统淡季，部分景区受天气等因素影响收入将有预期减少，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 0.70%，报收 3849.99 点，休闲服务行业指数上涨 0.45%，跑输沪深 300 指数 0.25 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 17。
- 子行业：涨跌幅由高到低分别为：餐饮（4.33%）、其他休闲服务（2.63%）、酒店（2.06%）、旅游综合（0.85%）、景点（-2.03%）。
- 个股：凯撒旅游以 16.29% 涨幅最高，宋城演艺游以 3.43% 的跌幅最高。

### 行业动态

- 1) 粤港澳大湾区酒店市场：短期业绩波动，高端酒店低住宿率
- 2) 西安 69 个重大文旅项目开建，总投资 4266 亿元
- 3) 南非航空取消 11 月 23 日至 12 月 14 日前往香港航班

### 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上涨 0.45%，在申万一级行业中涨跌幅位列第 17。

**2020 年假期安排公布，旅游业迎来利好。**11 月 21 日下午，国务院办公厅发布了关于 2020 年部分节假日安排的通知，明年元旦放假 1 天，劳动节放假 5 天，国庆节和中秋节连放 8 天。这是大小长假政策实施多年以来，第一次出现长达 5 天的五一长假，意味着明年国内旅游市场将迎来重大利好。据文化和旅游部综合测算，今年五一假期，全国国内旅游接待总人数 1.95 亿人次，按可比口径增长 13.7%，实现旅游收入 1176.7 亿元。今年国庆长假，全国共接待国内游客 7.82 亿人次，同比增长 7.81%，实现国内旅游收入 6497.1 亿元。2020 年五一 5 天、国庆 8 天小长假将进一步刺激居民假日出行意愿。2020 年放假消息再次刺激了人们的旅游冲动，去哪儿网数据显示，2020 年假期安排发布一小时内，平台上的机票搜索量暴增，其中国际机票搜索量增长了 5 倍。携程也反映了类似的情况，消息发布一小时内，携程 app 旅游入口“春节”、“元旦”关键词的搜索咨询量激增 250%，还有很多消费者在线咨询明年五一、国庆的出境长线游产品。去哪儿网网站数据显示，“五一”期间搜索热门目的地主要集中在大阪、清迈；“十一”期间热门目的地主要集中在巴西利亚、雅典、巴塞罗那。由此可见，五一期间，距离国内航程四小时左右的周边国家更受欢迎；至十一期间，出境长线游将获得释放。

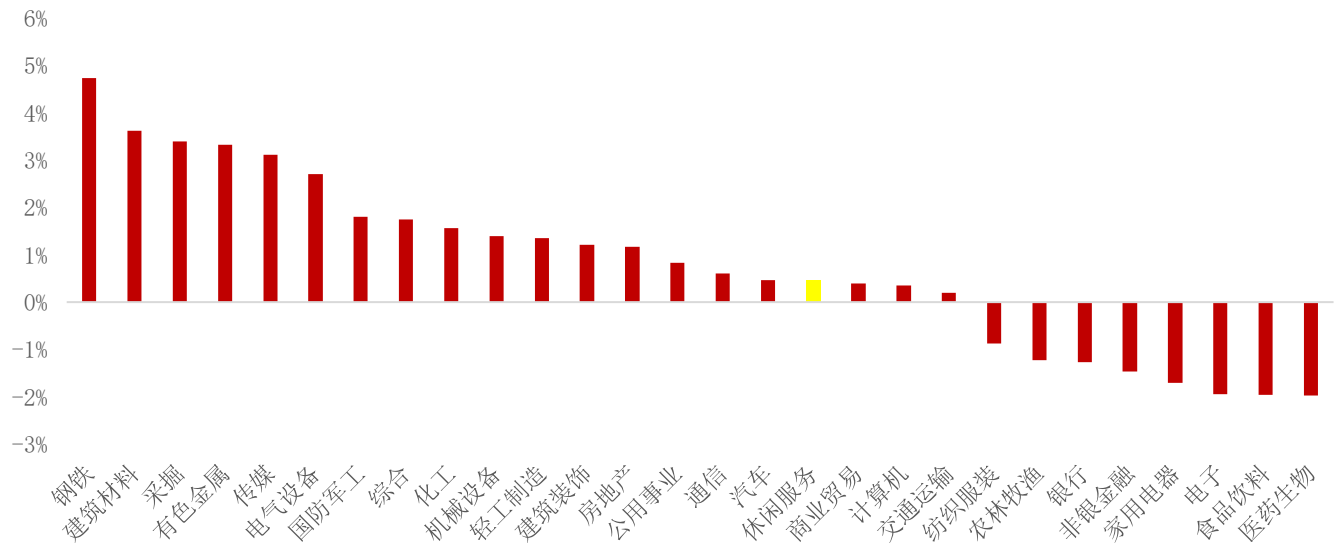
**投资建议：**行业进入四季度传统淡季，部分景区受天气等因素影响收入将有预期减少，持续看好业绩确定性稳定的龙头个股，优选业绩确定性强的免税行业，关注目前估值处于历史相对底部的酒店行业以及复制性强的优质景区。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20191118-20191124），沪深 300 下跌 0.70%，报收 3849.99 点，休闲服务行业指数上涨 0.45%，跑赢沪深 300 指数 1.15 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 17。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

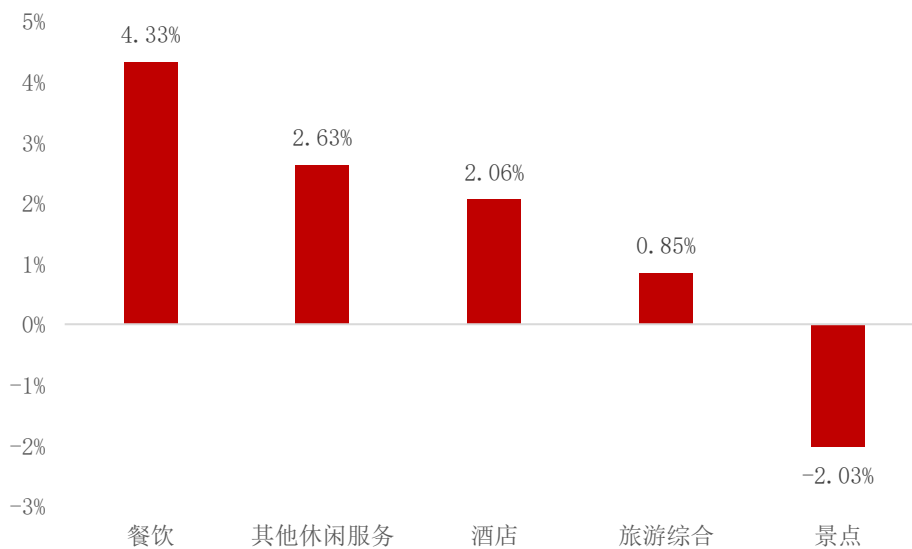


数据来源：wind，山西证券研究所

## 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：餐饮（4.33%）、其他休闲服务（2.63%）、酒店（2.06%）、旅游综合（0.85%）、景点（-2.03%）。

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：凯撒旅游、国旅联合、三特索道、锦江酒店、海航创新；跌幅前五名分别为：宋城演艺、天目湖、金陵饭店、峨眉山 A、云南旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

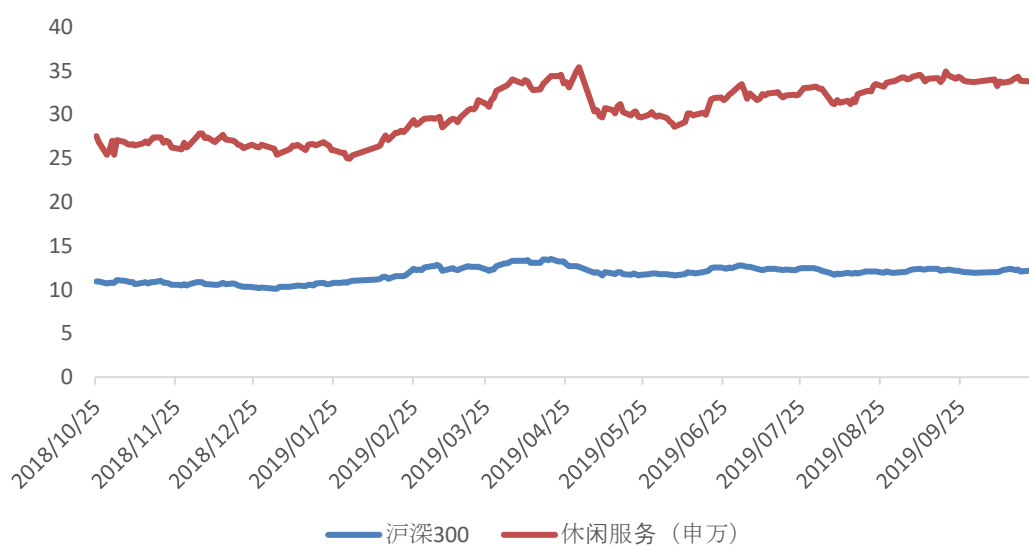
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
凯撒旅游	16.29	旅游综合	宋城演艺	-3.43	人工景区
国旅联合	8.08	旅游综合	天目湖	-2.74	自然景区
三特索道	5.86	旅游综合	金陵饭店	-2.20	酒店
锦江酒店	4.76	酒店	峨眉山 A	-1.62	自然景区
海航创新	4.65	旅游综合	云南旅游	-1.47	旅游综合
西安饮食	2.47	餐饮	西藏旅游	-1.17	旅游综合
西安旅游	2.13	旅游综合	科锐国际	-0.94	其他休闲服务
腾邦国际	2.04	旅游综合	九华旅游	-0.90	旅游综合
大东海 A	1.99	酒店	长白山	-0.36	自然景区
丽江旅游	1.89	旅游综合	曲江文旅	0.00	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 子行业估值

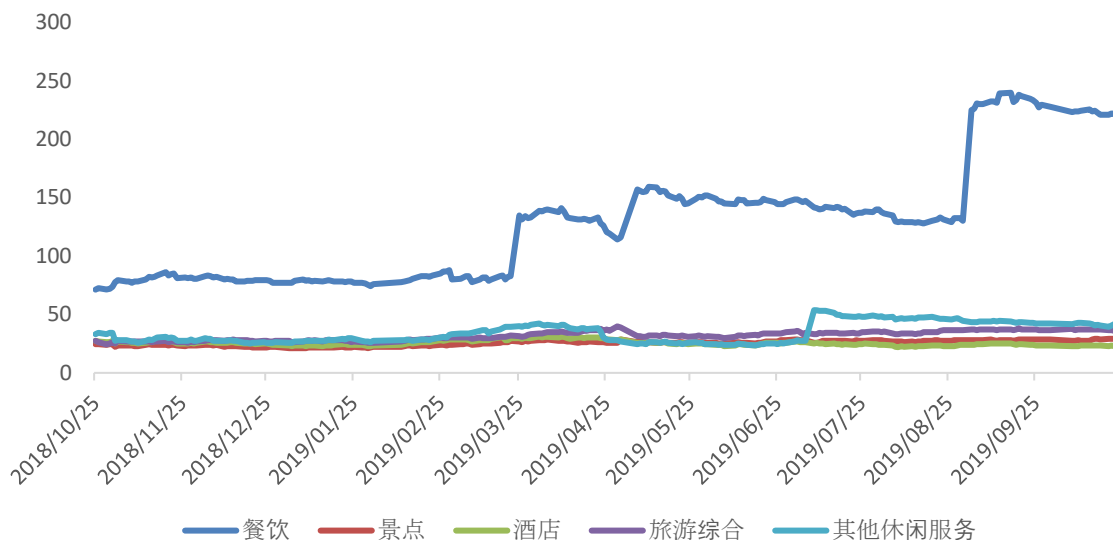
截止 2019 年 11 月 22 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 32.34。

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

##### ➤ 粤港澳大湾区酒店市场：短期业绩波动，高端酒店低住宿率

从宏观层面看，中国经济下行压力明显上升，投资增速回落，消费增速疲软。经济的增速持续放缓将对酒店市场带来根本性的基底影响。从国内旅游来看，尽管增速放缓，但依然表现出较强的成长动力，旅游消费活跃且更趋日常化，“3小时”中短途出行圈成出游常态。我们预期旅游将依然是驱动酒店业绩发展的主要动因之一，也是未来酒店市场最具有想象力的增长点。写字楼租赁市场行情历来是影响酒店业绩的风向标之一，2019年写字楼租赁市场出现全国性疲软态势，空置率不同程度上涨，主要原因在于2019年金融去杠杆、互联网泡沫等引发了相当数量企业的倒闭退租，或缩减面积，或暂停扩展业务。这对酒店商务市场带来了直接影响。（环球旅讯）

##### ➤ 西安 69 个重大文旅项目开建，总投资 4266 亿元

西安市 2019 年安排市级重点在建项目 772 个，总投资 2.18 万亿元，年计划投资 4000 亿元。其中，产业项目 450 个，年计划投资 2275.1 亿元，按产业（行业）划分：现代服务业质量提升工程项目 342 个，总投资 10098.2 亿元，2019 年计划投资 1701.3 亿元。其中，在建和前期储备的化旅游项目共计 69 个，总投资 4266 亿元。（环球旅讯）

##### ➤ 南非航空取消 11 月 23 日至 12 月 14 日前往香港航班



南非航空周四宣布，将从 11 月 23 日至 12 月 14 日（含）暂停约翰内斯堡与香港之间的全部航班服务。据南非航空称，该决定是“为了遏制这条路线造成的重大财务损失，最近香港持续的紧张局势加剧了这一损失”。南非航空首席商务官菲利普·桑德斯（Philip Saunders）表示，南非航空会集中精力尽早恢复更多区域服务，并更好地利用其所有资源。对于已经预定前往香港客票的乘客，南非航空表示将尽早与乘客取得联系并为其重新安排。目前，南非航空每周有四班航班往返约翰内斯堡与香港。（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	11.24	关于控股股东所持股份被司法轮候冻结的公告	公司控股股东大连星海湾金融商务区投资管理股份有限公司（以下简称“星海湾投资”）持有公司股份被司法冻结 30,945,600 股，占其持股总数的 100%。截至本公告日，星海湾投资处于被司法冻结状态的股份数量为 30,945,600 股，占公司总股本的 24.03%，占其所直接持有公司股份总数的 100%。本次被司法轮候冻结 30,945,600 股，占公司总股本的 24.03%，占其所直接持有公司股份总数的 100%；累计处于司法轮候冻结状态的股份数量为 61,891,200 股。
002707.SZ	众信旅游	11.23	关于继续开展外汇套期保值业务的公告	众信旅游集团股份有限公司于 2019 年 11 月 22 日召开第四届董事会第二十七次会议审议通过了《关于继续开展外汇套期保值业务的议案》，为了防范日常经营中的汇率风险，同意公司继续开展外汇套期保值业务，任意时点公司及控股子公司外汇套期保值业务的余额不超过等值人民币 6.5 亿元，有效期为自董事会审议通过之日起 12 个月内。在决议有效期内，公司可以与相关银行开展外汇套期保值业务交易，单笔交易的有效期不得超过 12 个月，如单笔交易的有效期超过了决议的有效期，则决议的有效期自动顺延至单笔交易终止时止。
300178.SZ	腾邦国际	11.21	关于对深圳证券交易所关注函的回复公告	2019 年 11 月 9 日，腾邦国际商业服务集团股份有限公司披露了《关于出售子公司融易行股权暨关联交易的公告》，公司拟向控股股东腾邦集团有限公司出售全资子公司深圳市前海融易行小额贷款有限公司 100% 股权，股权估值为 108,046.31 万元，扣减 18,000 万元现金分红后的交易价格为 91,000 万元，腾邦集团拟分三期向公司现金支付股权转让款，融易行自 2020 年 1 月 1 日起 24 个月内分 4 期偿还对上市公司的欠款 22.12 亿元，腾邦集团将为债务提供担保，如融易行未按约定偿还债务，腾邦集团同意按照约定代融易行偿还该债务事项。
000428.SZ	华天酒店	11.21	关于子公司获得政府补助的公告	华天酒店集团股份有限公司全资子公司长沙华盾实业有限公司星沙华天大酒店收到国家税务总局长沙县税务局下发的《税务事项通知书》（长税通【2019】12074 号），经批准准予减免房产税 840,000 元，减征期间为 2018 年 01 月 01 日至 2018 年 12 月 31 日。目前，星沙华天以银行存款方式收到减免房产税 840,000 元。

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
000978.SZ	桂林旅游	11.25	召开临时股东大会
000428.SZ	华天酒店	11.25	召开临时股东大会
002059.SZ	云南旅游	11.25	召开临时股东大会
600555.SH	海航创新	11.29	召开临时股东大会
300178.SZ	腾邦国际	12.5	召开临时股东大会
600258.SH	首旅酒店	12.6	限售股份上市流通

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

