

社会服务

报告原因：定期报告

2019年12月1日

行业周报（20191125-20191201）

2019国人出境旅游消费报告发布 过半旅行支出发生在亚洲 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
(20191118—20191124)：2020年假期安
排公布，旅游业迎来利好

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

➤ **2019中国人出境旅游消费报告发布，超五成旅行支出发生在亚洲地区。**出境旅游已是中国人生活水平改善、幸福指数提升的一大标志。报告显示，2019年中国人出境旅游消费依然世界第一。根据国家外汇管理局的数据，2019年上半年，中国境外旅行支出1275亿美元，超五成旅行支出发生在亚洲地区。在预订渠道上，携程这类OTA成为出境游主流预订、服务平台。2018年，携程通过各类出境旅游产品和服务，服务了超过5000万人次出境游客。2019年中国游客选择出境游度假产品到达全球158个国家，较去年增加了17%，出境人次和消费额也创新高。银行卡消费仍是主要的支付方式，但移动支付快速提升，银联卡已成为中国人出境主流支付工具。2019年境外消费前10大客源省市是：广东、上海、北京、江苏、浙江、四川、湖北、山东、福建、辽宁。

➤ **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下跌0.54%，报收3828.67点，休闲服务行业指数下跌0.46%，跑赢沪深300指数0.08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：酒店（1.77%）、餐饮（0.74%）、其他休闲服务（-0.04%）、景点（-0.25%）、旅游综合（-1.04%）。
- 个股：大东海A以5.08%涨幅最高，凯撒旅游以4.59%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 深圳年内将新开多条国际航线，国际旅客量将破500万人次
- 2) 文旅部今年已取消67家旅行社出境游业务经营权
- 3) 中国主题公园过半实现盈利

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 0.46%，在申万一级行业中涨跌幅位列第 17。

2019 中国人出境旅游消费报告发布，超五成旅行支出发生在亚洲地区。出境旅游已是中国人生活水平改善、幸福指数提升的一大标志。报告显示，2019 年中国人出境旅游消费依然世界第一。根据国家外汇管理局的数据，2019 年上半年，中国境外旅行支出 1275 亿美元，超五成旅行支出发生在亚洲地区。

在预订渠道上，携程这类 OTA 成为出境游主流预订、服务平台。2018 年，携程通过各类出境旅游产品和服务，服务了超过 5000 万人次出境游客。2019 年中国游客选择出境游度假产品到达全球 158 个国家，较去年增加了 17%，出境人次和消费额也创新高。

银行卡消费仍是主要的支付方式，但移动支付快速提升，银联卡已成为中国人出境主流支付工具。2019 年境外消费前 10 大客源省市是：广东、上海、北京、江苏、浙江、四川、湖北、山东、福建、辽宁。

购物一直是境内居民出境游的主要消费形式。报告发布了 2019 年中国人境外购物最热门的 10 个国家是日本、阿联酋、英国、法国、新加坡、美国、西班牙、韩国、意大利、澳大利亚。女性游客的购物热情依然强劲，人数比男性多 10%，但男性人均消费额是女性的 1.15 倍；80 后游客购物总金额最高。20 岁以下的 00 后购物消费最低。

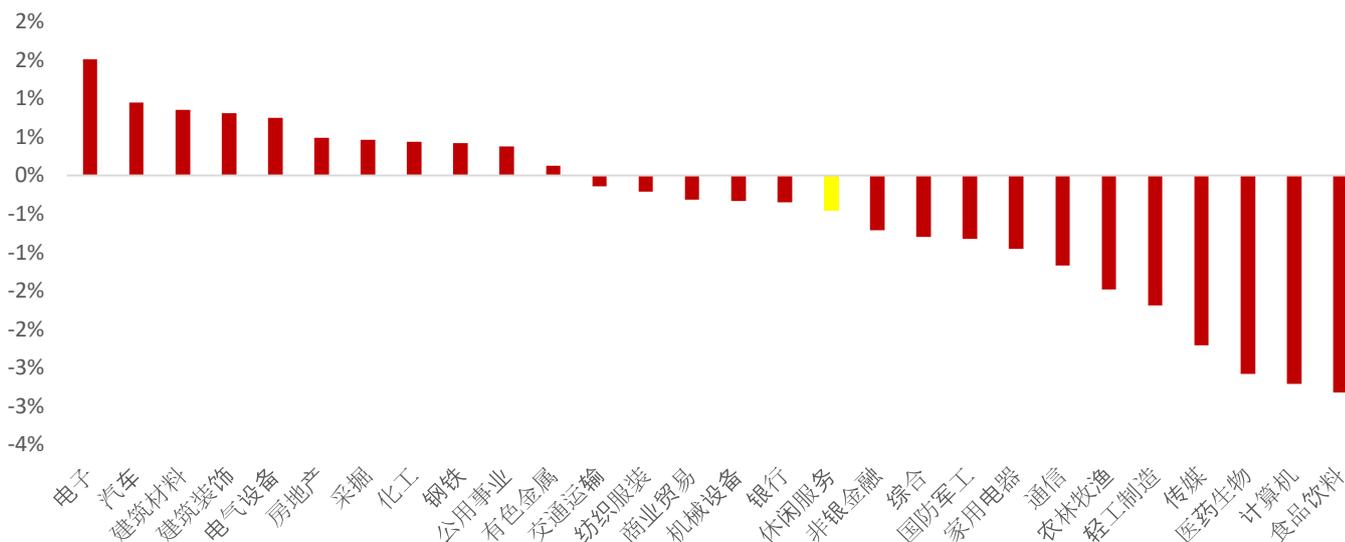
投资建议：行业进入四季度传统淡季，部分景区受天气等因素影响收入将有预期减少，持续看好业绩确定性稳定的龙头个股，优选业绩确定性强的免税行业，关注目前估值处于历史相对底部的酒店行业以及复制性强的优质景区。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20191125-20191201），沪深 300 下跌 0.54%，报收 3828.67 点，休闲服务行业指数下跌 0.46%，跑赢沪深 300 指数 0.08 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

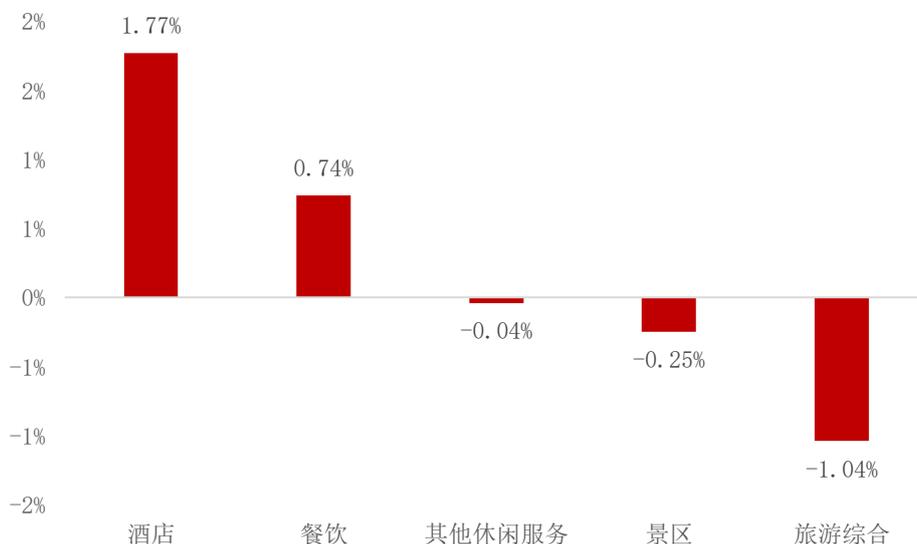


数据来源：wind，山西证券研究所

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：酒店（1.77%）、餐饮（0.74%）、其他休闲服务（-0.04%）、景区（-0.25%）、旅游综合（-1.04%）。

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：大东海 A、西安旅游、峨眉山 A、锦江酒店、西安饮食；跌幅前五名分别为：凯撒旅游、天目湖、海航创新、腾邦国际、三特索道。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

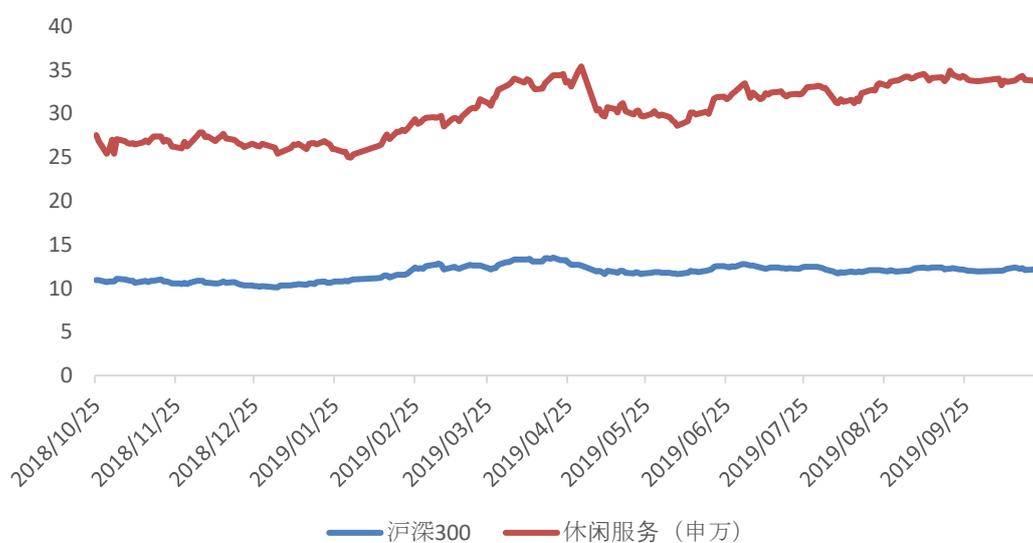
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
大东海 A	5.08	酒店	凯撒旅游	-4.59	人工景区
西安旅游	3.43	旅游综合	天目湖	-2.70	自然景区
峨眉山 A	2.97	自然景区	海航创新	-2.67	酒店
锦江酒店	2.25	酒店	腾邦国际	-2.20	自然景区
西安饮食	1.87	餐饮	三特索道	-2.12	旅游综合
大连圣亚	1.75	人工景区	众信旅游	-2.10	旅游综合
首旅酒店	1.60	酒店	西藏旅游	-1.83	其他休闲服务
长白山	1.56	自然景区	科锐国际	-1.25	旅游综合
全聚德	0.91	餐饮	金陵饭店	-1.24	自然景区
黄山旅游	0.90	自然景区	中国国旅	-1.06	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

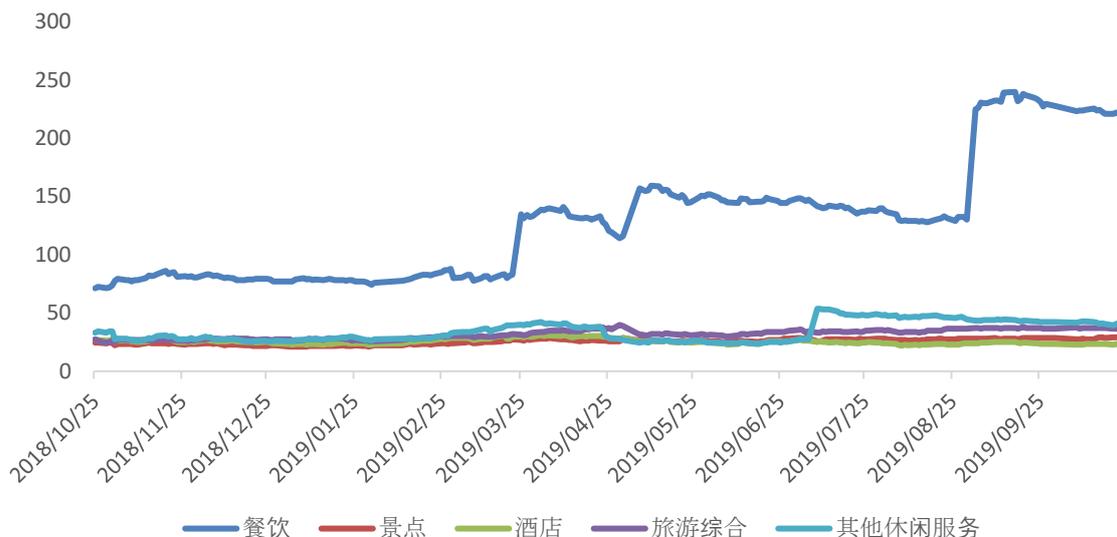
截止 2019 年 11 月 29 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 31.04。

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

➤ 深圳年内将新开多条国际航线，国际旅客量将破 500 万人次

深圳机场将于今年 12 月陆续开通深圳至韩国济州、马来西亚槟城、越南富国岛、印度尼西亚巴淡岛等多条国际航线，今年国际旅客量预计将首次突破 500 万人次。据了解，近年来，深圳机场持续加快国际航线市场开拓，近三年每年新开国际客运航线数量均超过 10 条。截至今年 11 月，深圳机场已开通深圳至约翰内斯堡、特拉维夫、名古屋、云屯、罗马、德黑兰等 8 条国际航线，并加密了包括东京、首尔、胡志明、河内等 18 条国际航线，国际客运通航城市超过 50 个。今年年内，深圳机场还将有多条新国际航线开通。其中，12 月 15 日将开通深圳至济州航线，每周 3 班；12 月 18 日将开通深圳至槟城航线，每周 4 班；12 月 24 日将开通深圳至富国岛航线，每周 2 班；12 月 28 日将开通深圳至巴淡岛航线，每周 3 班。此外，深圳至尼泊尔加德满都、日本福岡等航线也有望于近期开通。（环球旅讯）

➤ 文旅部今年已取消 67 家旅行社出境游业务经营权

11 月 29 日，文化和旅游部发布了一批取消出境旅游业务经营权和注销旅行社业务资质的旅行社名单。这是 2019 年以来，文旅部发布的第十批取消出境游业务经营权的旅行社名单。截至目前，文旅部共取消了 67 家旅行社的出境游业务经营权。公告显示，自 2019 年 11 月 18 日起，文旅部取消 5 家旅行社的经营出境旅游业务经营权，分别为北京大华观光国际旅行社有限公司、北京江山假期国际旅行社有限公司、内蒙古内蒙之情国际旅行社有限责任公司、广西通泰国际旅行社有限公司、阿拉善盟天骄国际旅行社有限责任公司。

此外，文旅部还注销了福建省好友旅行社有限公司的旅行社业务资质。截至目前，文旅部今年已发布十次公告，共取消了 67 家旅行社的出境游业务经营权。其中，北京地区旅行社 22 家，山西地区旅行社 5 家，广东地区旅行社 4 家。（环球旅讯）

➤ 中国主题公园过半实现盈利

国外大牌云集、国内企业争相布局，但中国的主题公园市场却似乎一直被“70%亏损”的阴霾笼罩。日前，中国主题公园研究院披露的数据显示，经调查，截至今年 8 月，中国内地共有主题公园 339 座，其中 25% 亏损、22% 持平、53% 盈利。中国主题公园研究院院长林焕杰指出，这句话与我国市场近几年的实际情况存在出入。这项统计数据最早出现在 2000 年，但截至目前，情况已经发生了较大的改变。截至今年 8 月，中国内地的 300 余座主题公园中，实现经营性盈利(不将成本按年分摊)的已超过半数。林焕杰认为，之所以近年中国主题公园的业绩出现明显起色，主要是不少经营方开始摸索到了适合自己的经营方式，受此影响，除一些大型、特大型主题公园外，就连一些规模不大或位于二三线城市的中型项目，也都有着不错的经营成绩，部分年营收甚至可以达到数千万元的规模。（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
000796.SZ	凯撒旅游	11.30	关于公司控股股东股份质押展期的公告	截至本公告披露日，凯撒世嘉及一致行动人合计持有公司股份 232,711,488 股，占公司总股本 28.98%，其中质押的股份合计为 148,979,205 股，占其及一致行动人合计持有公司股份总数的 64.02%，占公司总股本的 18.55%。 1、本次股份质押融资未用于满足上市公司生产经营相关需求。 2、凯撒世嘉未来一年内除本次质押股份外无其他到期的质押股份，对应融资余额为 52,835.58 万元。凯撒世嘉资信状况良好，具备资金偿还能力，其还款资金来源于自有或自筹资金。 3、凯撒世嘉与上市公司之间不存在非经营性资金占用、违规担保等侵害上市公司利益的情形。 4、本次控股股东股份质押事项不会对上市公司生产经营、公司治理等产生不利影响，本次质押股份不涉及业绩补偿。 5、凯撒世嘉质押总体风险处于可控水平，其将对股价波动做好充分的应对准备，目前不存在因股份质押风险引发上市公司控制权变更的风险。
000428.SZ	华天酒店	11.30	资产抵押贷款的公告	公司于 2019 年 10 月 24 日召开了第七届董事会 2019 年第五次临时会议，审议通过了《关于公司向华融湘江银行续申请授信额度的议案》，公司拟在 2019 年继续向华融湘江银行股份有限公司申请授信额度 19,000 万元，其中流贷授信额度 13,000 万元和中票授

				信额度 6,000 万元，单笔流动资金贷款期限不超过一年，中期票据期限三年，并在此额度以内提款，贷款利率将按当期市场利率执行。
600754.SH	锦江酒店	11.29	简式权益变动报告书	本次权益变动前，信息披露义务人弘毅投资基金持有本公司股份 120,325,976 股，占公司总股本的 12.56%。2018 年 6 月 7 日至 2019 年 11 月 26 日期间，信息披露义务人弘毅投资基金通过集中竞价与大宗交易的方式累计减持公司股份 47,897,081 股，减持价格区间为 21.33 元/股至 40.10 元/股。本次权益变动后，信息披露义务人弘毅投资基金持有公司股份 72,428,895 股，占公司总股本 7.56%。
600358.SH	国旅联合	11.28	关于变更公司证券简称的公告	2019 年 11 月 27 日，国旅联合股份有限公司召开董事会 2019 年第十一次临时会议，审议通过了《关于变更公司证券简称的议案》，同意将公司证券简称由“国旅联合”变更为“国旅股份”，公司的中文名称、证券代码、英文名称、英文名称缩写均不变。公司控股股东已变更为江西省旅游集团股份有限公司，公司实际控制人已变更为江西省国有资产监督管理委员会，为了进一步明确公司聚焦旅游主业的战略定位和发展方向，让市场更好地理解公司的变化和发展主业，公司决定将证券简称由“国旅联合”变更为“国旅股份”。

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
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

