

## 社会服务

报告原因：定期报告

2019年12月8日

## 行业周报（20191202-20191208）

冬季旅游路线凸显北方冰雪、南方避寒趋势

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（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

## 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

➤ **冬季旅游路线凸显北方冰雪、南方避寒趋势。**进入 12 月，各地冰雪主题旅游逐渐升温。哈尔滨冰雪节即将于 2020 年 1 月 5 日开幕，届时哈尔滨的旅游热度或再次提升；长白山景区是国家 AAAAA 级旅游景区，主峰长白山多白色浮石与积雪而得名，目前依托于长白山景区开拓客运、酒店、旅行社、景区管理、冰雪旅游等业务。同时，温泉与滑雪、康养等旅行主题相结合的旅游线路今年收到更多消费者青睐。去东北滑雪的游客，通过温泉缓解运动疲劳；前往海南避寒的中老年游客在享受温暖气候，也可通过温泉丰富自己的养生之旅。温泉景点中最受游客关注的是江苏的天目湖御水温泉，是华东地区颇具特色的温泉度假地。境外目的地中，日本因优质温泉、雪场成为更多消费者冬季冰雪体验目的地。

➤ **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、长白山、天目湖。

## 市场回顾

➤ 沪深 300 上涨 1.93%，报收 3902.39 点，休闲服务行业指数上涨 3.31%，跑赢沪深 300 指数 1.38 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 5。

➤ 子行业：涨跌幅由高到低分别为：餐饮（4.05%）、旅游综合（3.91%）、酒店（2.08%）、景点（2.07%）、其他休闲服务（1.12%）。

➤ 个股：国旅联合以 13.81% 涨幅最高，大连圣亚游以 0.95% 的跌幅最高。

## 行业动态

- 1) 上海迪士尼宣布：明年 6 月 6 日起调整门票价格
- 2) 景区淡季门票政策：贵州全省对折
- 3) 凯撒旅游宣布完成设立海南免税集团登记手续

## 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 3.31%，在申万一级行业中涨跌幅位列第 5。

**冬季旅游路线凸显北方冰雪、南方避寒趋势。**进入 12 月，各地冰雪主题旅游逐渐升温。作为和日本札幌雪节、加拿大魁北克冬季狂欢节、挪威奥斯陆滑雪节并称世界四大冰雪节的哈尔滨冰雪节，即将于 2020 年 1 月 5 日开幕，届时哈尔滨的旅游热度或再次提升。长白山景区是国家 AAAAA 级旅游景区，主峰长白山多白色浮石与积雪而得名，目前依托于长白山景区开拓客运、酒店、旅行社、景区管理、冰雪旅游等业务。

同时，温泉与滑雪、康养等旅行主题相结合的旅游线路今年收到更多消费者青睐。去东北滑雪的游客，通过温泉缓解运动疲劳；前往海南避寒的中老年游客在享受温暖气候，也可通过温泉丰富自己的养生之旅。温泉景点中最受游客关注的是江苏的天目湖御水温泉，是华东地区颇具特色的温泉度假地。

境外目的地中，日本因优质温泉、雪场成为更多消费者冬季冰雪体验目的地。国内游客选择较多的目的地为静冈、小樽、箱根、函馆、名古屋。静冈处在日本东京和大阪之间，境内有富士山和以温泉与海景出名的伊豆半岛；北海道地处日本北方，冬季不论是冰雪项目还是温泉都深受游客喜爱，而北海道多个旅游城市相互交通均较为便利，故在冬季往往热度有整体性的提升。

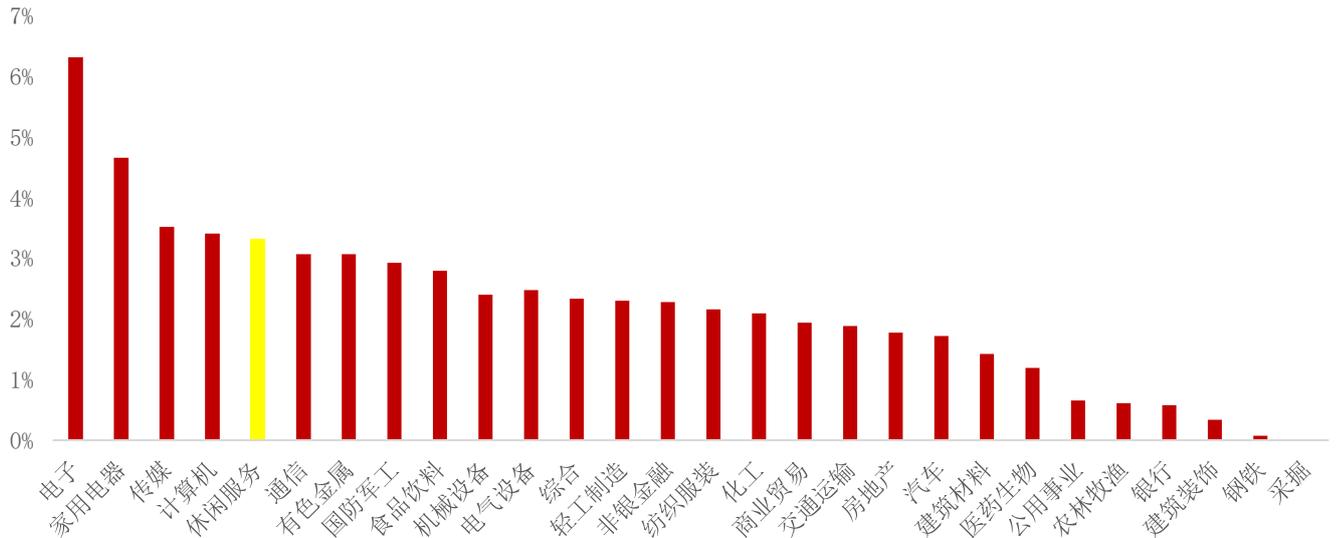
**投资建议：**行业进入四季度传统淡季，部分景区受天气等因素影响收入将有预期减少，持续看好业绩确定性稳定的龙头个股，优选业绩确定性强的免税行业，关注目前估值处于历史相对底部的酒店行业以及复制性强的优质景区。**建议关注：**中国国旅、宋城演艺、广州酒家、长白山、天目湖。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20191202-20191208），沪深 300 上涨 1.93%，报收 3902.39 点，休闲服务行业指数上涨 3.31%，跑赢沪深 300 指数 1.38 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 5。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

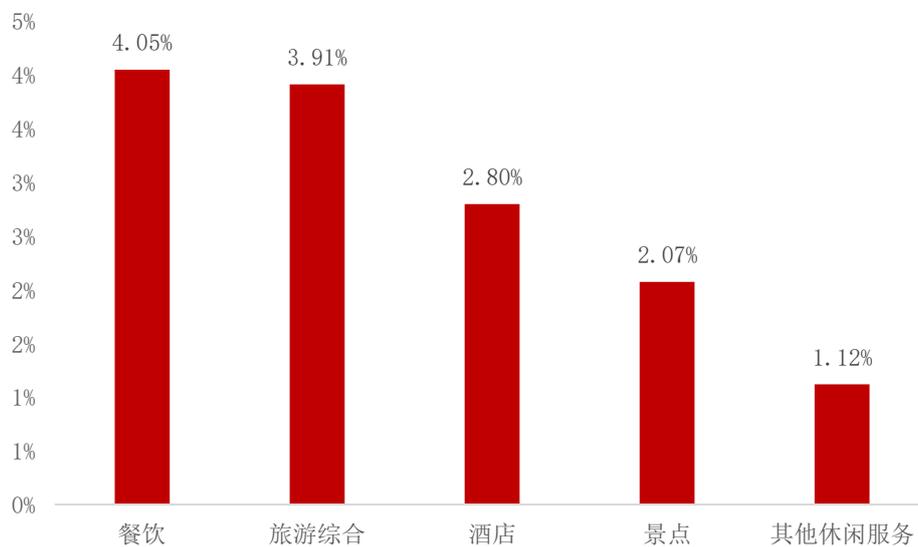


数据来源：wind，山西证券研究所

## 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(4.05%)、旅游综合(3.91%)、酒店(2.08%)、景点(2.07%)、其他休闲服务(1.12%)。

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：国旅联合、云南旅游、众信旅游、西安旅游、锦江酒店；跌幅前五名分别为：大连圣亚、科锐国际、黄山旅游、金陵饭店、峨眉山 A。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

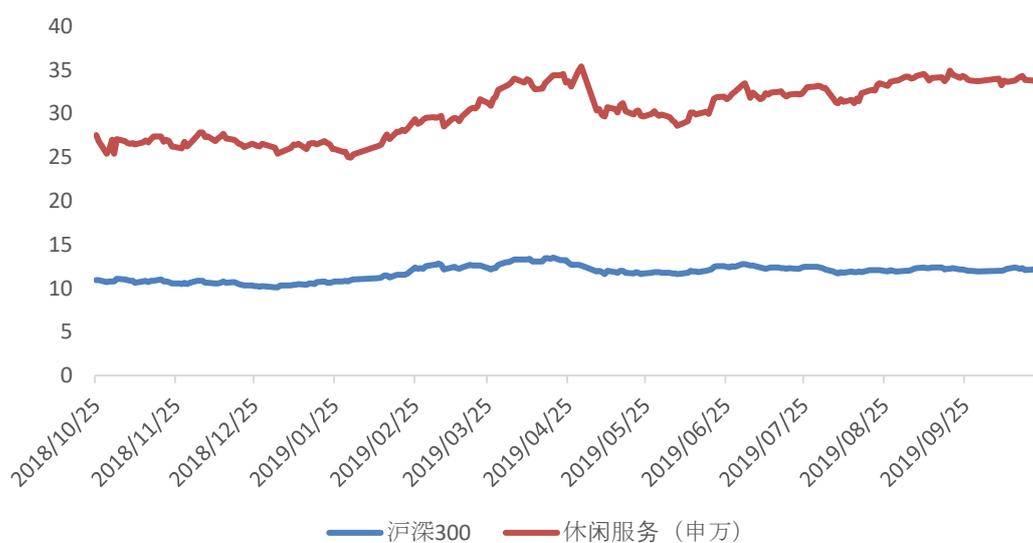
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
国旅联合	13.81	旅游综合	大连圣亚	-0.95	人工景区
云南旅游	8.58	旅游综合	科锐国际	-0.93	其他休闲服务
众信旅游	6.24	旅游综合	黄山旅游	0.11	自然景区
西安饮食	6.04	餐饮	金陵饭店	1.02	酒店
锦江酒店	5.77	酒店	峨眉山 A	1.12	自然景区
华天酒店	5.67	酒店	首旅酒店	1.24	酒店
中国国旅	4.06	旅游综合	海航创新	1.37	旅游综合
天目湖	3.89	自然景区	张家界	1.41	自然景区
宋城演艺	3.00	人工景区	西安旅游	1.42	酒店
长白山	2.24	自然景区	岭南控股	1.43	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 子行业估值

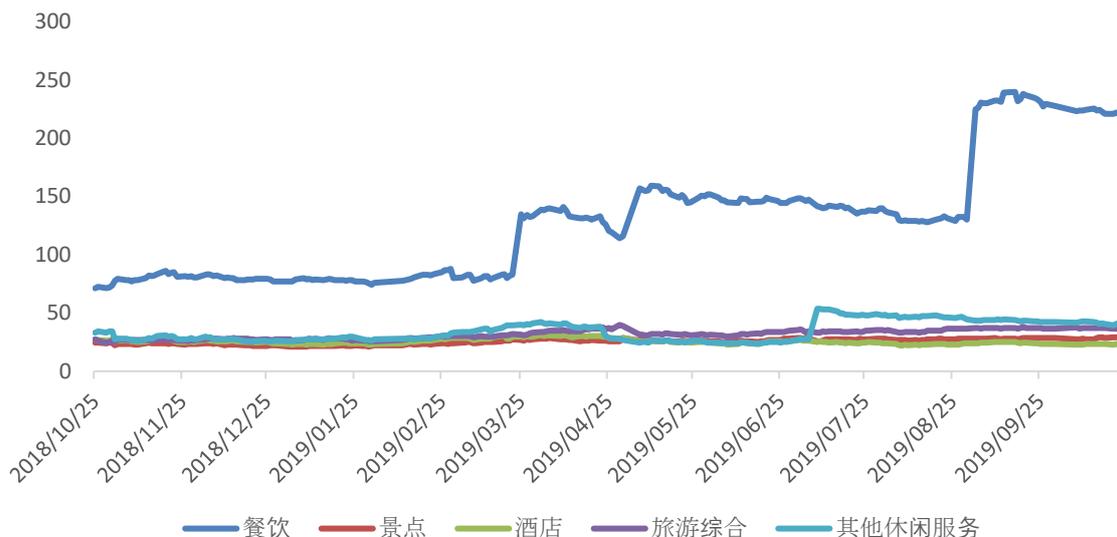
截止 2019 年 12 月 6 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 31.04。

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

##### ➤ 上海迪士尼宣布：明年 6 月 6 日起调整门票价格

上海迪士尼度假区刚刚在官网上公布，自 2020 年 6 月 6 日起，将调整上海迪士尼乐园目前的三级票价结构，采用全新的四级票价结构，分别为：常规日、特别常规日、高峰日和特别高峰日，对应的门票价格如下：

“常规日” 门票价格维持不变，仍为 399 元人民币，涵盖冬季和秋季的大部分日期；

“特别常规日” 将涵盖春季大部分日期和部分周末，门票价格为 499 元人民币；

“高峰日” 将涵盖夏季大部分日期、部分周末及部分节假日假期，门票价格为 599 元人民币；

“特别高峰日” 主要包括部分超高客流的法定节假日及其相关调休或假日，以及一些国际性节日，门票价格为 699 元人民币。（环球旅讯）

##### ➤ 景区淡季门票政策：贵州全省对折，黄山景区优惠期只有一个月

自 11 月以来，全国多地景区陆续实施淡季门票政策，四川黄龙景区、敦煌莫高窟等知名景区淡季门票价格相较于旺季，降幅为 8%至 60%左右，其中，布达拉宫、大连棒棰岛等景区还实行了免票政策。相较于“半价游”“免门票”，还有不少旅游城市或景区推出了门票“买一赠一”“饭店打五折”等花式促销方式。对此，业内人士认为，景区通过门票减免的价格杠杆来调节供需关系，是正常的市场行为，往年也有类似的情况。

从今年的情况看，有一些新动向值得关注。（环球旅讯）

### ➤ 凯撒旅游宣布完成设立海南免税集团登记手续

12月4日，据凯撒旅游公告，近日，公司已完成同盛免税设立登记手续，取得海南省市场监督管理局颁发的《营业执照》。在11月3日的公告中，凯撒旅游宣布以自有资金2亿元在海口设立同盛免税，作为公司免税业务的管理平台，推动公司在免税领域业务的发展。11月3日，凯撒旅游还宣布，将以同盛免税将购买北京寺库商贸有限公司（以下简称“北京寺库”）持有的江苏中服免税品有限公司的20%股权。在最新的公告中，凯撒旅游表示，同盛免税设立后，已于2019年12月3日与北京寺库签署了《江苏中服免税品有限公司股权转让协议》，后续公司将积极推进本次收购交易，尽快完成相关交割及工商变更工作。凯撒旅游表示，收购江苏中服免税有助于公司在天津邮轮母港入境免税店的基础上，进一步布局免税行业，增加自身竞争优势。通过开展免税业务，公司可进一步延伸旅游增值服务，创造新的利润增长点。（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	12.7	关于海南凯撒集团公司完成设立登记的公告	海航凯撒旅游集团股份有限公司于2019年11月10日召开第九届董事会第五次会议，审议通过了《关于与关联方共同设立合资企业暨关联交易的议案》，公司董事会同意公司与凯撒世嘉旅游文化发展集团股份有限公司共同出资设立海南凯撒世嘉旅文发展集团有限责任公司（以下简称“海南凯撒集团”），注册资本30,000万元，其中，凯撒集团出资20,000万元，公司出资10,000万元。
600593.SH	大连圣亚	12.7	股东董事增持股份计划公告	大连圣亚旅游控股股份有限公司股东董事杨子平计划于本公告披露之日起12个月内，根据市场情况，通过中国证券监督管理委员会和上海证券交易所集中竞价交易系统允许的方式进行（包括但不限于集中竞价和大宗交易等），在已持有公司2,127,269股的基础上，拟使用自有或自筹资金择机再增持公司股份0%到10%，即增持不超过12,880,000股，合计不超过15,007,269股。本次增持不设价格区间，将根据公司股票近期价格波动情况及资本市场整体趋势，实施增持计划。
000721.SZ	锦江酒店	12.7	关于投资设立子公司的补充公告	西安饮食股份有限公司于2019年12月6日对外发布《关于投资设立子公司的公告》（公告编号：2019-027），现根据深圳证券交易所《主板信息披露业务备忘录第7号—信息披露公告格式》中的《第6号—上市公司对外（含委托）投资公告格式》要求，公司董事会对本投资公告的内容进行了补充完善，具体补充内容如下： 1、交易对方情况简介中增加：陕西德利联合餐饮管理有限公司为自然人独资公司，股东为张越洋。 2、投资标的基本情况的出资方式中增加：公司货币资金来源为自

				有资金。 3、出资协议主要内容中增加：甲方：公司，乙方：陕西德利联合餐饮管理有限公司。
000796.SZ	凯撒旅游	12.6	关于完成设立海南免税集团公司及购买江苏免税公司部分股权进展的公告	海航凯撒旅游集团股份有限公司于2019年11月3日召开第九届董事会第四次会议，审议通过了《关于设立海南免税集团公司的议案》及《关于购买江苏中服免税品有限公司部分股权暨关联交易的议案》，公司董事会同意公司以自有资金2亿元在海口设立海南同盛世嘉免税集团有限公司，作为公司免税业务的管理平台，推动公司在免税领域业务的发展；同时以同盛免税购买北京寺库商贸有限公司持有的江苏中服免税品有限公司的20%股权。

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
000428.SZ	华天酒店	12.18	召开临时股东大会
000721.SZ	西安饮食	12.23	召开临时股东大会
000610.SZ	西安旅游	12.23	召开临时股东大会
002186.SZ	全聚德	12.30	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

