

2019 年春节旅游数据：受错峰出行影响，整体增速放缓

2019 年春节黄金周：根据中国旅游研究院测算，全国旅游接待总人数 4.15 亿人次，同比增长 7.6%，较上年同期降低 4.5pct；实现旅游收入 5139 亿元，同比增长 8.2%，较上年同期降低 4.4pct。同时，根据携程数据，春节的出境游人数预计将达到 700 万人次，同比增长 7.69%。

国内游增速明显降低，部分受到错峰出行影响。除去宏观经济因素导致旅游增速放缓外，今年春节旅游增速也受到大规模“错峰出行”选择的影响。根据驴妈妈发布的《猪年春节出游总结报告》，今年错峰出行的人数同比 18 年占比提升了 13%。同时，在出境游中，43%游客选择错峰出行。

国内重点区域旅游数据汇总：

海南省前六日接待过夜游客 468.12 万人次；三亚免税店的进店人数同比分别增长 6.67%/27.02%/17.81%/15.58%/18.34%/ 18.67%，销售额分别增长 5.82%/24.53%/25.52%/26.40%/22.98%/ 31.63%；海口免税店的进店人数同比分别增长 20.44%/1.95%/27.88%/23.93%/30.34%/25.88%，销售额分别增长 27.17%/4.01%/48.46%/45.67%/44.30%/40.46%。

安徽省预计接待游客 3348.07 万人次/+6.17%，实现旅游收入 218.61 亿元/+11.43%；黄山风景区共接待游客 12.62 万人次/+2.48%；九华山初一、初四、初五分别接待游客 5.13/7.08/7.06 万人次，同比分别下降 6.39%/1.23%/22.34%；芜湖方特前六日接待游客 7.03 万人次，初一、初四、初五分别接待游客 0.98/1.35/1.17 万人次，同比分别增长 16%/37%/33%。

云南省前 6 日共接待游客 3552.1 万人次/+22.33%；玉龙雪山前 4 日共接待游客 7.39 万人次，期间已经触及 2 万人的最大承载量；2 月 7 日，丽江大研古城游客人数达到 231586 人，已接近景区最大游客承载量，瞬时人数最高峰达到 89389 人，超过最大瞬时承载量。

上海市共接待游客 509.2 万人次/+15%，实现旅游收入 66.2 亿元/+34%；主要旅游景区累计接待游客 477 万人次/+25.2%。

成都市共接待游客 1892.3 万人次，同比增长 20.1%；实现旅游总收入达 206.9 亿元，同比增长 47.5%；峨眉山景区前五日接待游客 16.67 万人次/+2.8%。

休闲服务

维持

买入

贺燕青

heyanyqing@csc.com.cn

010-85159268

执业证书编号：S1440518070003

李铁生

litieshengzgs@csc.com.cn

执业证书编号：S1440519010001

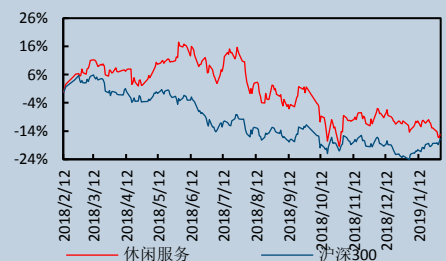
陈语匆

chenyucong@csc.com.cn

执业证书编号：S1440518100010

发布日期：2019 年 02 月 11 日

市场表现



相关研究报告

目录

社会服务板块行情回顾	2
(一) 板块指数表现	2
(二) 子行业表现	3
行业重要动态	4
公司重要公告	5

图目录

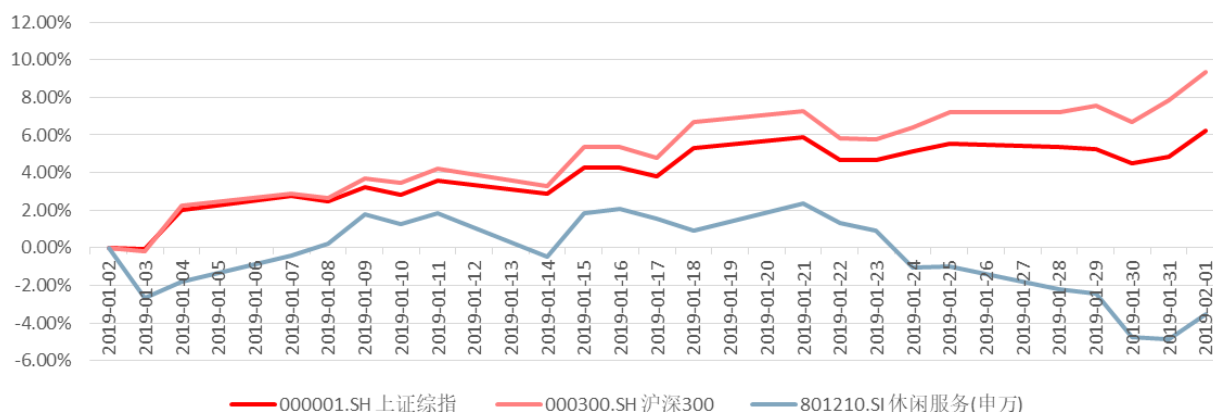
图 1: 本周行业指数相对表现强弱: (单位, %)	2
图 2: 本周各板块指数涨跌幅: (单位, %)	2
图 3: 各子行业涨跌幅: (单位, %)	3
图 4: 各子行业估值水平: (PE)	3
图 5: 周涨跌幅前十的个股: (单位, %)	3
图 6: 年初至今涨跌幅前十的个股: (单位, %)	3

社会服务板块行情回顾

(一) 板块指数表现

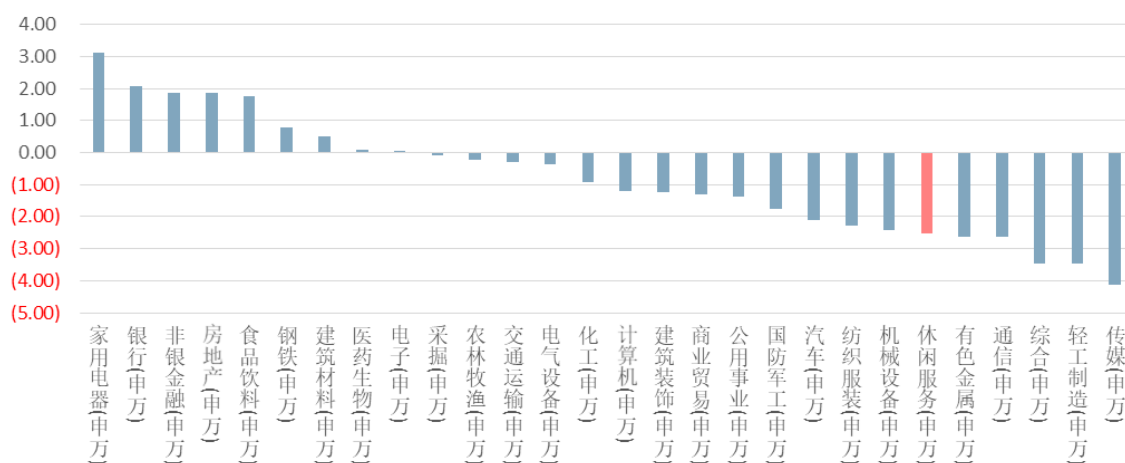
本周休闲服务(申万)指数下跌 2.54%，同期上证综指上涨 0.63%，沪深 300 指数上涨 1.98%，休闲服务(申万)指数跑输沪深 300 指数 4.52 个百分点，在申万一级行业中排名 23。

图 1：本周行业指数相对表现强弱：（单位，%）



数据来源：WIND、中信建投证券研究发展部

图 2：本周各板块指数涨跌幅：（单位，%）



数据来源：WIND、中信建投证券研究发展部

（二）子行业表现

社服行业子板块中，酒店板块本周涨跌幅第一，为 0.24%。其余板块中，景区>餐饮>免税>出境游，涨幅分别为-0.95%、-3.05%、-3.42%、-5.68%。

图 3：各子行业涨跌幅：（单位，%）

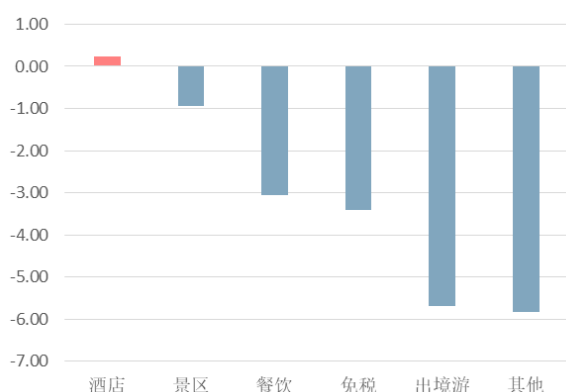
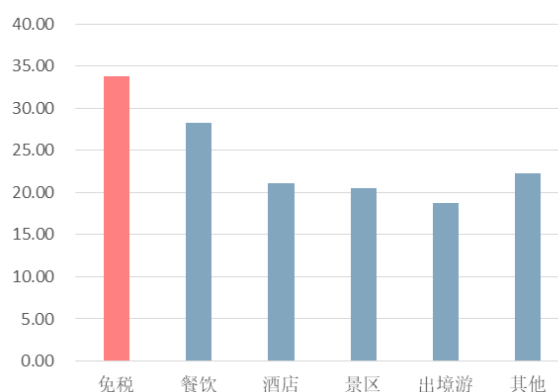


图 4：各子行业估值水平：（PE）



资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

各板块经过一周调整，免税估值水平最高，PE 达 33.80 倍。其余板块中，餐饮>酒店>景区>出境游，PE 分别为 28.32、21.07、20.52、18.75。

本周涨跌幅排名前十的个股分别为锦江股份（2.75%）、大连圣亚（1.61%）、三湘印象（1.25%）、首旅酒店（1.25%）、中青旅（1.24%）、三特索道（0.99%）、宋城演艺（0.66%）、丽江旅游（0.17%）、*ST 云网（0.00%）、金陵饭店（0.00%）。

图 5：周涨跌幅前十的个股：（单位，%）

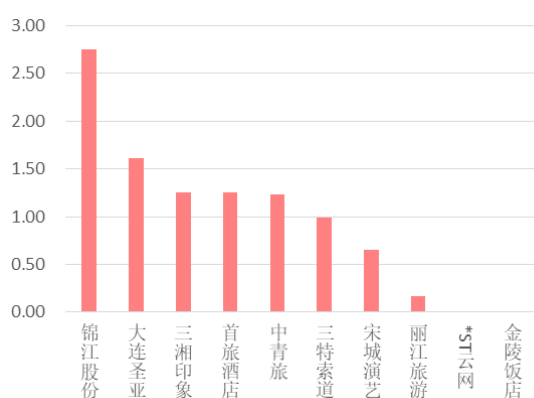
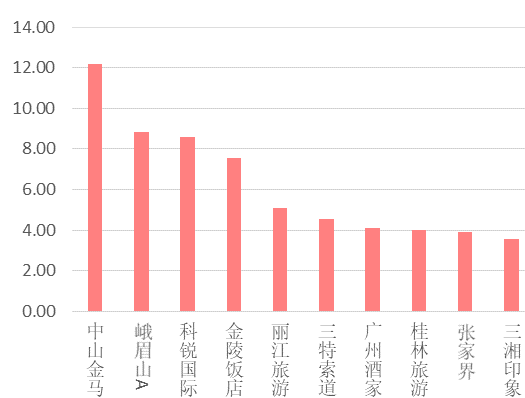


图 6：年初至今涨跌幅前十的个股：（单位，%）



资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

行业重要动态

- 【餐饮】美团 3 月将解禁近 27 亿股 B 类股，解禁股份市值逾 1200 亿港元；
- 【出境游】据加拿大媒体，自 2018 年 12 月以来，中国游客订单量已经减少 50%；
- 【出境游】2018 年中国赴泰国游客预计 1169 万，同比增 11%；
- 【邮轮】据中国邮轮产业发展大会，2018 年，国内 13 个邮轮港共接待邮轮艘次同比下滑 19.03%，出入境邮轮旅客同比下滑 0.98%；
- 【酒店】格林酒店集团宣布将收购雅阁酒店集团多数股权，并购交易预计今年 3 月 31 日完成；
- 【海南】据海南省文旅厅，包括赛马运动在内的《国家体育旅游示范区总体规划》已通过专家终审，准备上报；
- 【携程】上线澳门金沙度假区旗舰店；
- 【餐饮】饿了么和口碑合并成的阿里本地生活服务公司已完成由阿里巴巴、软银和其他第三方投资者投资的 30 亿美元融资，已逐步到位；
- 【旅游】据文化旅游部，2018 年预计国内旅游人数 55.39 亿人次，收入 5.13 万亿元，分别增长 10.8% 和 12.3%；
- 【免税】据 21 世纪经济报，财政部已于 2018 年 12 月批复同意在吴淞口国际邮轮港增设口岸进境免税店，规模 1700 平方米。目前邮轮港正开展项目招标，预计今年 6 月 3 日之前完成招投标流程，新店将于 2019 年年内开业；
- 【出境游】预计 2018 年赴秘鲁旅游的中国游客增长幅度为 30%；
- 【旅游交通】春运民航客运量将创历史新高，日均航班达 1.56 万；
- 【海南】12 月海南旅游消费价格指数同比下降 3.91%，环比上涨 4.28%；
- 【海南】设立热带雨林国家公园体制试点区；
- 【出境游】2018 年访港游客超 6500 万人，历史新高，其中内地访客达 5103.82 万人次，同比增 14.8%；
- 【景区】今年湖南将再降国有景区门票价格；
- 【旅游】北京密云今年将建 200 个星级民俗院，拟利用 5 年时间在全区打造 10 个精品乡村旅游项目、100 个精品乡村酒店、1000 个精品民俗院落；
- 【出境游】泰国发布新版电子落地签系统，解决收费后拒签问题；
- 【出境游】澳门酒店春节入住率预计达 9 成，与 2018 接近，机场每日出入 2 万人。

公司重要公告

- 【科锐国际】公司提前归还用于暂时补流的闲置募集资金中的 1000 万元；
- 【九华旅游】九华山管委会国资委不再管理九华集团国有资产，九华集团出资人身份变更为池州市国资委，并由池州市国资委行使国有资产监督管理职权，池州市国资委获九华集团 62.82% 股权；
- 【云南旅游】公司重大资产重组事宜负责评估工作的中企华因其他项目违法，被证监会立案调查，公司已向证监会申请中止本次重大资产重组审查，并获批；
- 【中青旅】声明个别自媒体发布信托贷款违约文章，相关报道所涉及单位与公司无关；
- 【中山金马】公司及全资子公司拟使用不超过 4 亿元闲置募集资金进行现金管理，授权期 12 个月，并使用不超过 4 亿元自有资金进行委托理财；
- 【中山金马】公司拟使用公开发行股票募集的 5464.64 万元置换前期已预先投入的自筹资金；
- 【中山金马】拟使用募投资金对全资子公司金马游乐工程增资 8500 万元，全部用于募投项目，其中，7,500.00 万元用于“游乐设施建设项目”，400.00 万元用于“研发中心建设项目”，600.00 万元用于“融入动漫元素游乐设施项目”；
- 【中山金马】控股股东、实控人等关联方为公司不超过 7000 万元的融资提供无限连带责任担保；
- 【张家界】发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 2300~2700 万元，同比下降 59.92%~65.86%；
- 【国旅联合】2018 年预计实现归母净利润-8800~-7200 万元，同比下降 372.39%~322.86%；
- 【大东海 A】海南信达诉公司一案，原告海南信达不服一审判决，已提起上诉；
- 【桂林旅游】2018 年预计实现归母净利润约 8000 万元，同比增长约 51.11%；
- 【华天酒店】控股子公司北京浩博由破产清算转入破产重整程序；
- 【华天酒店】2018 年预计实现归母净利润-4.9 亿元~-3.5 亿元，同比下降 549.70%~421.21%；
- 【众信旅游】2018 年预计实现归母净利润 3489.36 万元~5815.60 万元，同比下降 75%~85%；
- 【全聚德】2018 年预计实现归母净利润 8159.76 万元~12239.64 万元，同比下降 40%~10%；
- 【西安旅游】2018 年预计实现归母净利润 7800 万元~9800 万元，同比扭亏为盈；
- 【腾邦国际】2018 年预计实现归母净利润 3.12 亿元~3.97 亿元，同比增长 10%~40%；
- 【云南旅游】向证监会申请恢复重大资产重组的审查；
- 【东方时尚】截至公告日，本期员工持股计划持有的公司股票 937.4 万股全部出售完毕，占公司总股本 1.59%，后续将进行相关资产清算和分配工作，并终止此次员工持股计划；
- 【东方时尚】公司拟购买中化岩土持有的东方时尚国际航空 40% 的股权，支付对价 0 元；
- 【峨眉山 A】拟注销峨眉山环球智慧旅游文化有限公司、峨眉山万佛顶索道发展有限公司、成都雪芽会议服务有限公司三家子公司。注销洪雅万年养生科技分公司、金顶云雾索道分公司两家无经营业务的分公司；
- 【峨眉山 A】近日成都天友公司拟将其所持的川投峨旅 25% 股份进行转让，川投集团拟受让 7.5%，嘉阳集团拟受让 17.5%，公司拟放弃川投峨旅 25% 股权的优先购买权；
- 【全聚德】2018 年预计实现营收 17.76 亿元，同比下降 4.53%，实现归母净利润 8865.71 万元，同比下降 34.81%；
- 【科锐国际】今日大宗交易成交 9.70 万股，成交价 27.6 元折价 0%；
- 【三特索道】今日大宗交易成交 11 万股，成交价 18.2 元折价-0.17%。

分析师介绍

贺燕青：中信建投研究发展部社会服务行业首席分析师，武汉大学会计学本科、经济法研究生，7年证券从业经验。

李铁生：中信建投研究发展部社会服务行业联席首席分析师，西安交通大学数量经济与金融硕士，6年证券从业经历

陈语匆：中信建投研究发展部社会服务行业分析师，3年证券从业经验。

陈如练 15001873769 chenrulian@csc.com.cn

报告贡献人

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859