

客流规模超预期，“五一”旅游数据高速增长

本周行情：

本周休闲服务（申万）指数下降 3.64%，跑赢沪深 300 指数 1.03 个百分点，在申万一级行业中排名第 7。

板块表现：

免税板块本周涨跌幅第一，涨跌幅为-0.44%。其余板块中，餐饮>酒店>景区>出境游，涨跌幅分别为-2.88%、-5.85%、-5.97%、-6.86%。

估值表现：

免税估值水平最高，PE 达 39.31 倍。其余板块中，餐饮>景区>出境游>酒店，PE 分别为 35.52、35.20、23.41、22.31。

一周话题：

本周，据中国文化和旅游部 4 日披露，今年“五一”假日期间，中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 亿元人民币，按可比口径增长 16.1%。

行业新闻：

【宋城演艺】宋城演艺旗下六大千古情景区在五一小长假的 4 天中营收近一亿元，同比增长 55%。“千古情”演出超过 150 场，接待人次同比增长超过 60%；

公司公告：

【首旅酒店】同意首次授予 232 名激励对象 901.92 万股限制性股票；

风险提示：

经济恶化；地缘政治风险；自然因素（天气、地震等）风险。

休闲服务

维持

买入

贺燕青

heyanning@csc.com.cn

010-85159268

执业证书编号：S1440518070003

李铁生

litieshengzgs@csc.com.cn

18511588701

执业证书编号：S1440519010001

陈语匆

chenyucong@csc.com.cn

18688866096

执业证书编号：S1440518100010

发布日期：2019 年 05 月 13 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
一周话题	4
行业重要动态	6
公司重要公告	7

图目录

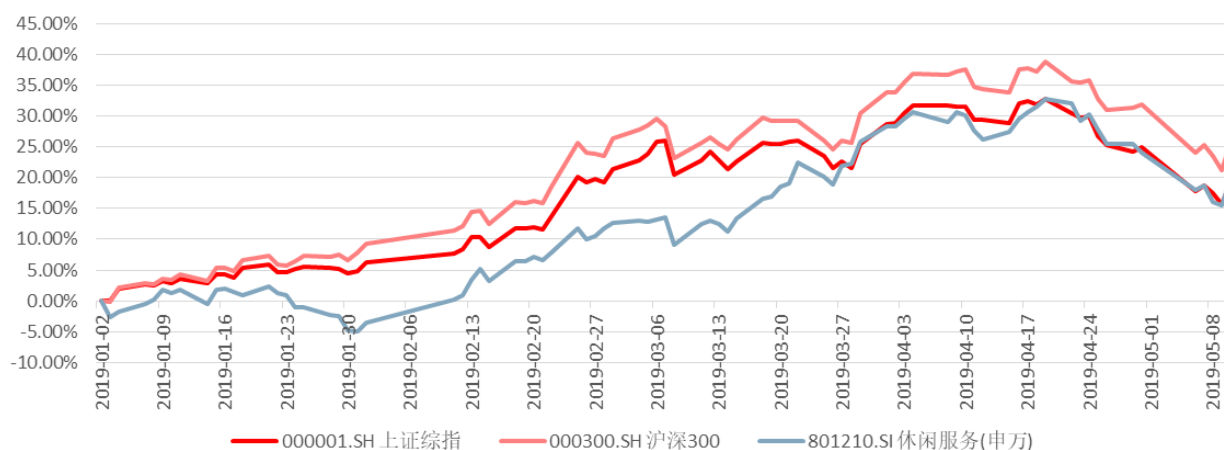
图 1: 本周行业指数相对表现强弱: (单位, %)	2
图 2: 本周各板块指数涨跌幅: (单位, %)	2
图 3: 各子行业涨跌幅: (单位, %)	3
图 4: 各子行业估值水平: (PE)	3
图 5: 周涨跌幅前十的个股: (单位, %)	3
图 6: 年初至今涨跌幅前十的个股: (单位, %)	3

社会服务板块行情回顾

(一) 板块指数表现

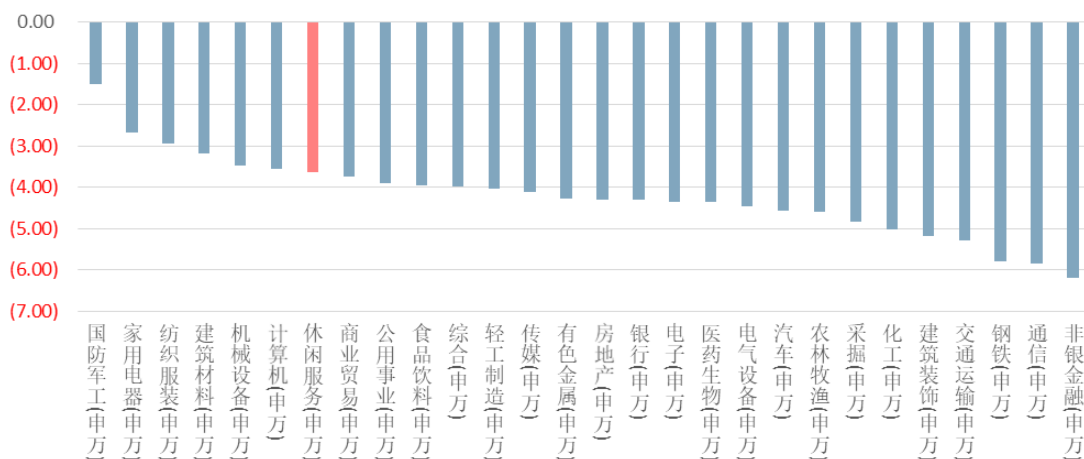
本周休闲服务(申万)指数下降 3.64%，同期上证综指下降 4.52%，沪深 300 指数下降 4.67%，休闲服务(申万)指数跑赢沪深 300 指数 1.03 个百分点，在申万一级行业中排名第 7。

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，免税板块本周涨跌幅第一，涨跌幅为-0.44%。其余板块中，餐饮>酒店>景区>出境游，涨跌幅分别为-2.88%、-5.85%、-5.97%、-6.86%。

图 3：各子行业涨跌幅：（单位，%）

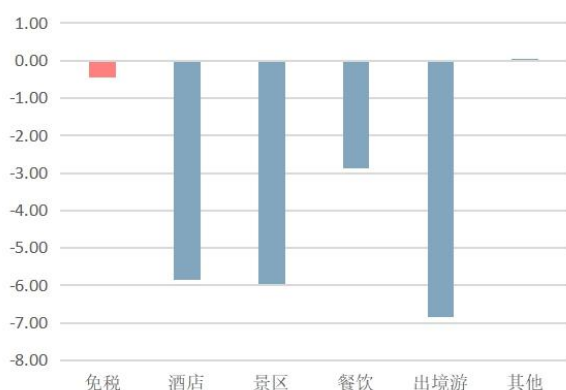
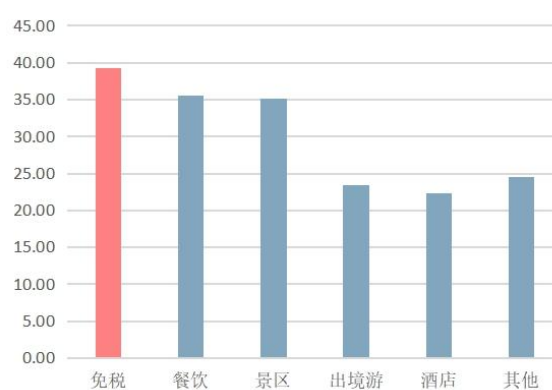


图 4：各子行业估值水平：（PE）



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 39.31 倍。其余板块中，餐饮>景区>出境游>酒店，PE 分别为 35.52、35.20、23.41、22.31。

本周涨跌幅排名前十的个股分别为三湘印象 (+3.66%)、科锐国际 (+3.01%)、中国国旅 (-0.44%)、国旅联合 (-1.51%)、中山金马 (-1.73%)、广州酒家 (-1.94%)、新智认知 (-2.05%)、华天酒店 (-2.66%)、金陵饭店 (-2.98%)、岭南控股 (-3.96%)。

图 5：周涨跌幅前十的个股：（单位，%）

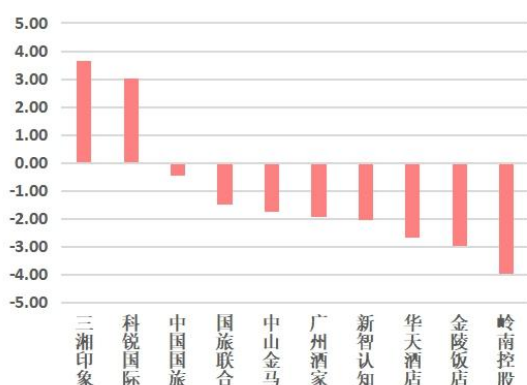
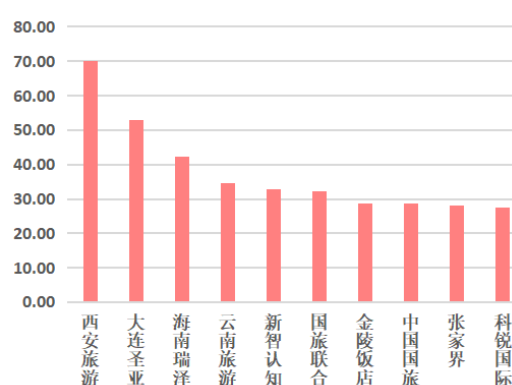


图 6：年初至今涨跌幅前十的个股：（单位，%）



资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

一周话题

事件：

中国文化和旅游部 4 日披露，2019 年“五一”假日期间，中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 亿元人民币，按可比口径增长 16.1%。

免税：亚接待游客 23.77 万人次（+49.36%），旅游总收入 10.92 亿元（+83.71%）；海口免税店购物总人数 19737 人次（+39.8%）；实现销售额 3851 万元（+45.0%）；三亚免税店进店总人数 86641 人次（+30.7%），实现销售额 11843 万元（+40.0%）；

景区：宋城演艺旗下六大千古情景区人气爆棚，4 天营收近一亿元，同比增长超 55%。“千古情”演出超 150 场，接待人次同比增长超 60%；乌镇景区共接待海内外游客 30.44 万人次（+21.05%）；实现门票收入 3455.98 万元（+18.08%）；张家界武陵源核心景区接待游客 10.91 万人（+72.97%），天门山景区接待游客 10.59 万人（+29.05%），大峡谷接待游客 6.63 万人（+14.47%）；黄山风景区共接待游客 112279 人，日均值同比增长 43.91%；丽江玉龙雪山景区累计接待游客 70321 人次。

点评：

“五一”小长假旅游数据表现良好，旅游板块景气向上。参考去年“五一”小长假旅游情况，今年“五一”小长假旅游人数及旅游收入增速分别提升 4.4、5.9pct。今年“五一”小长假的人均消费水平为 604 元，而国内游消费力前十强城市单次国内游人均花费超过 2600 元，其中北京超过 3000 元。从之前的清明小长假的旅游数据表现来看，整个旅游消费需求依旧较为强劲。尤其进入 Q2 后，国内先后迎来清明、五一、端午等小长假，旅游旺季已经到来。今年的“五一”小长假较以往增加一天，叠加景区门票降价政策刺激，带动了新一轮出游热情，文化和旅游市场繁荣也超出预期，文化和旅游消费额在 501-1000 元之间的游客比例最高，为 38.0%，较清明假期提高 1.2 个百分点；游客平均外出停留时间为 2.25 天，较清明假期增长 9.5%。随着热点的增加，旅游板块有望持续上涨。

多因素刺激国内部分省市及景区旅游数据向好。本次旅游数据向好主要有以下几方面原因：1）今年中国“五一”假期由原来的 3 天延长为 4 天，引发国内民众出行意愿高涨、旅游市场火爆，同时文化、娱乐、教育等服务消费更加受到青睐；2）交通条件随高铁线路开通持续改善，高铁游在近几年逐渐成为热点。对单个景区而言，交通的改善对客流有明显刺激作用，今年“五一”小长假期间张家界景区及黄山景区的客流均实现了较快增长；3）景区降价激发居民的旅游意愿，自 2018 年景区门票下调政策出台后，多数重点景区门票实现了 10-30% 的降幅，出游性价比提升；4）消费项目多元化发展，在今年门票下调的基础上，旅游收入、客单价均实现了增长。门票降价也倒逼景区加速转型升级的步伐，未来旅游的产品供给水平有望持续提升，匹配多元化的旅游消费需求。

出境游表现良好，曼谷最热门北京游客最“壕”。延长的假期同样刺激了游客的出境游热情。“五一”假期增加一天，对出境游的刺激作用较为明显。根据同程旅游盘点数据显示，上海、北京、天津、武汉等地“五一”出境游需求较去年同期均有 100% 以上的增长，主要以泰国、越南、日本、新加坡等短线出境

游为主。短线出境游的行程基本集中在 4 至 6 日之间，人均花费在 3800 元左右（不含目的地购物等花费），表明高品质旅游产品消费增长明显，利好出境游龙头公司。受“五一”结婚季蜜月游需求拉动，假期期间的出境海岛游颇受年轻消费者欢迎，巴厘岛、长滩岛、亚庇、塞班岛、美娜多、科伦坡、马尔代夫等是最热门的出境海岛游目的地。携程机票大数据则显示，五一出境游十大热门飞行目的地分别为曼谷、新加坡、东京、大阪、吉隆坡、马尼拉、中国香港、中国澳门、伦敦、巴黎。其中，布里斯班、宿务等小众目的地以超过 70% 的同比增速，成为出境游黑马。携程出境游数据显示，五一通过携程旅游平台报名跟团游、自由行、定制游等度假产品的人均花费是国内游价格的近 2 倍。出境游消费力前十名出发城市为北京、大连、太原、西安、上海、成都、重庆、昆明、郑州和南京。北京出境游人均花费超过了 7000 元，大连、太原、西安和上海紧随其后，人均花费也超过了 6000 元。

行业重要动态

【宋城演艺】宋城演艺旗下六大千古情景区在五一小长假的 4 天中营收近一亿元，同比增长 55%。“千古情”演出超过 150 场，接待人次同比增长超过 60%；

【Uber】Uber 即将进行首次公开募股（IPO），其估值高达 915 亿美元；

【五一消费】根据银联商务的数据，按可比口径，今年“五一”，游客线下消费人次增长 15.8%，金额增长 18.0%。其中，上海居民国内旅游消费金额最高，占全国游客国内游消费总额的 6.56%，北京、深圳、南京、广州分列二至五名；

【迪士尼】近日香港立法会财委会通过迪士尼 54.5 亿元扩建拨款申请；

【出境游】今年“五一”小长假四天入境香港的内地旅客量共计 99.77 万人次；其中前三天超 84 万人次，较去年“五一”三天假期的 60 万人次增长约四成；

【海南】5 月 7 日，交通运输部在官网正式发布《关于推进海南三亚等邮轮港口海上游航线试点的意见》，其中指出，基于海南海域情况及海南国际邮轮发展状况，在五星红旗邮轮投入运营前，先期在海南三亚、海口邮轮港开展中资方便旗邮轮无目的地航线试点。这意味着，海南可以试点开展无目的地航线的旅游；

【携程】5 月 7 日下午，携程集团与大兴机场签署战略合作协议；

【OTA】TripAdvisor 今年第一季度总收入 3.76 亿美元，同比下降 1%；调整后息税前总利润为 8900 万美元，同比增长 11%；

【邮轮】皇家加勒比发布的 2020 年中国市场计划中确定，将继续派遣 3 艘邮轮入华，并新增了奥运主题航线和长航线；

【酒店】华住集团与光大安石共同发起设立泛居住地产投资基金，专项投资于中国境内的酒店及公寓等居住类不动产物业；

【入境游】“十連休”期间，日本出游总人数达到 2467 万人次，创历史新高，其中前往中国的游客数量达 9.4 万人次，同比增长 8%；

公司重要公告

【天目湖】公开发行可转债申请获证监会受理；

【东方时尚】发布第三期员工持股计划（草案），参加本期员工持股计划对象包括公司及下属公司管理及核心骨干不超过3000人，资金总额不超过3亿元，其中员工自筹不超过1亿元；

【东方时尚】截至4月30日，公司通过集中竞价累计回购股份863.99万股，占公司总股本1.47%；

【东方时尚】拟陆续与幻影科技签署《VR汽车驾驶模拟器服务合同书》，由幻影科技向公司提供VR汽车驾驶模拟器设备以及相关的软件授权、系统维护等服务，公司向幻影科技支付服务费，共计1.8亿元；

【桂林旅游】关于转让桂林荔浦丰鱼岩旅游公司51%股权，公司正研究是否以第三次挂牌价格7602.1万元，并按同等挂牌条件进行第四次挂牌；

【长白山】控股股东建设集团将其持有的公司1547.41万股质押给招银金融租赁有限公司，累计质押5803.15万股，占其所持公司股份的36.61%，占公司总股本的21.76%；

【东方时尚】关于签署VR汽车驾驶模拟器服务合同事宜，收到上交所问询函；

【东方时尚】控股股东东方时尚投资解除质押公司股份1870万股，累计质押1.99亿股，占其所持公司股份的58.35%，占公司总股本的33.77%；

【科锐国际】持股5%以上股东Career HK2018年9月至今减持公司股份900.01万股，占公司总股本的5%；

【首旅酒店】同意首次授予232名激励对象901.92万股限制性股票；

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。

报告贡献人

陈如练 15001873769 chenrulian@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@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

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

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

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

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@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/或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