

端午出游人数增长 7.7%，即将迎来旅游旺季

本周行情：

本周休闲服务（申万）指数下跌 4.31%，跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点，在申万一级行业中排名第 15。

板块表现：

餐饮板块本周涨跌幅第一，涨跌幅为-2.43%。其余板块中，景区>免税>酒店>出境游，涨跌幅分别为-3.27%、-4.47%、-5.45%、-7.46%。

估值表现：

餐饮估值水平最高，PE 达 39.27 倍。其余板块中，免税>出境游>酒店>景区，PE 分别为 34.04、31.09、21.16、20.53。

一周话题：

2019 年端午节假日，中国国内旅游接待总人数 9597.8 万人次，同比增长 7.7%；实现旅游收入 393.3 亿元人民币，同比增长 8.6%。

行业新闻：

【免税】5 月 30 日，中国免税品（集团）有限责任公司（以下简称“中免”）与澳门博彩股份有限公司（以下简称“澳博”）举行了澳门上葡京免税店签约仪式，宣布建设澳门首家市内免税店；

公司公告：

【东方时尚】回购事项截至 5 月 31 日，公司累计回购股份 863.99 万股，占公司总股本的 1.4694%；

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

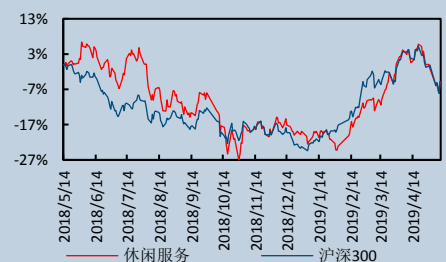
研究助理 陈如练

chenrulian@csc.com.cn

15001873769

发布日期：2019 年 06 月 10 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	5
公司重要公告	6

图目录

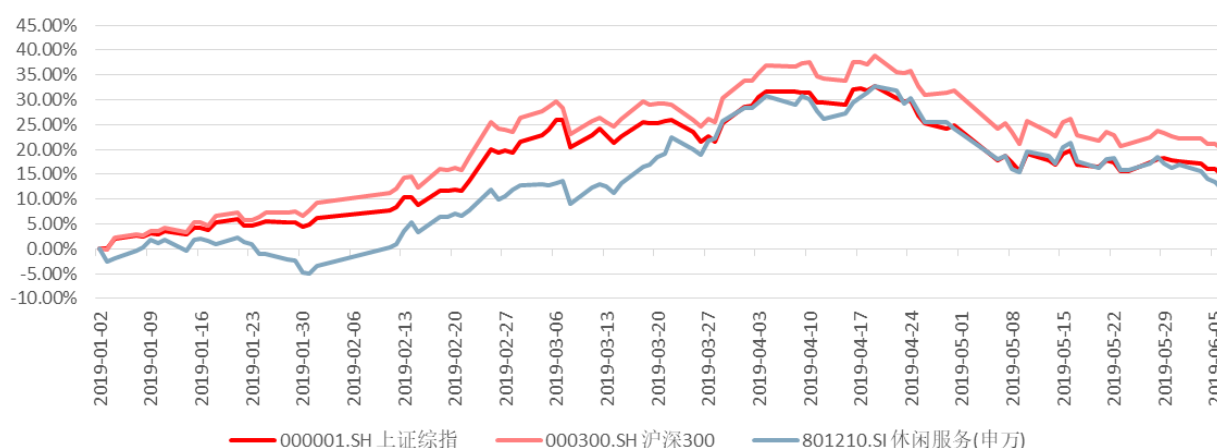
图 1: 本周行业指数相对表现强弱: (单位, %)	2
图 2: 本周各板块指数涨跌幅: (单位, %)	2
图 3: 各子行业涨跌幅: (单位, %)	3
图 4: 各子行业估值水平: (PE)	3
图 5: 周涨跌幅前十的个股: (单位, %)	3
图 6: 年初至今涨跌幅前十的个股: (单位, %)	3

社会服务板块行情回顾

(一) 板块指数表现

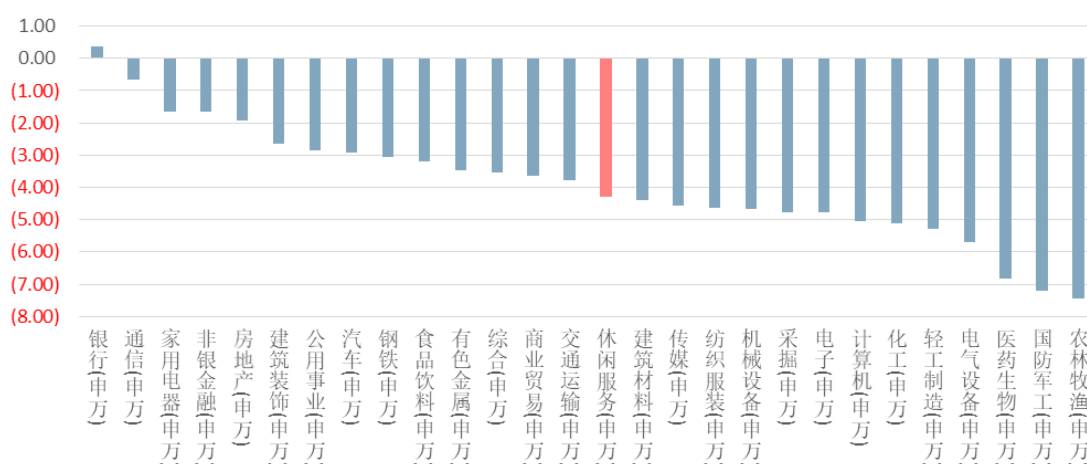
本周休闲服务(申万)指数下跌 4.31%，同期上证综指下跌 2.45%，沪深 300 指数下跌 1.79%，休闲服务(申万)指数跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点，在申万一级行业中排名第 15。

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，餐饮板块本周涨跌幅第一，涨跌幅为-2.43%。其余板块中，景区>免税>酒店>出境游，涨跌幅分别为-3.27%、-4.47%、-5.45%、-7.46%。

图 3：各子行业涨跌幅：（单位，%）

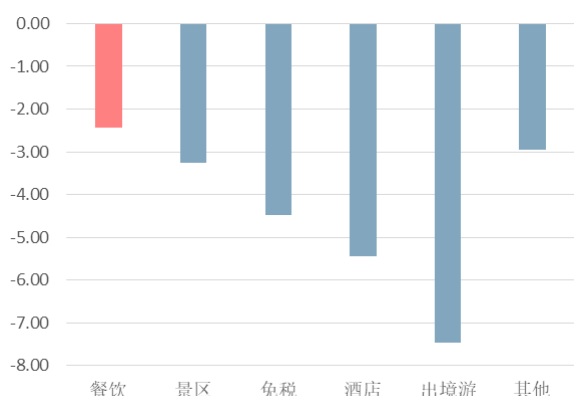
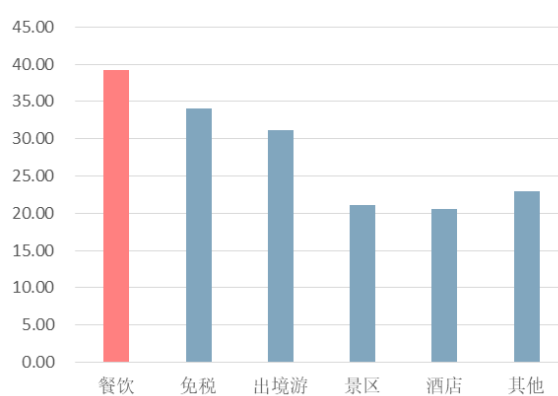


图 4：各子行业估值水平：（PE）



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，餐饮估值水平最高，PE 达 39.27 倍。其余板块中，免税>出境游>酒店>景区，PE 分别为 34.04、31.09、21.16、20.53。

本周涨跌幅排名前十的个股分别为华天酒店（+7.96%）、大连圣亚（+3.99%）、丽江旅游（-0.83%）、全聚德（-0.96%）、中青旅（-1.19%）、金陵饭店（-1.45%）、云南旅游（-1.76%）、科锐国际（-1.81%）、广州酒家（-1.89%）、黄山旅游（-1.97%）。

图 5：周涨跌幅前十的个股：（单位，%）

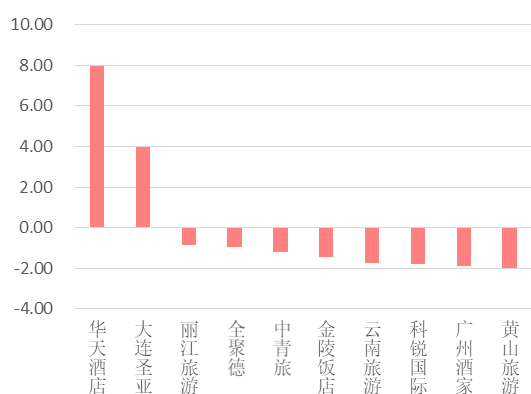
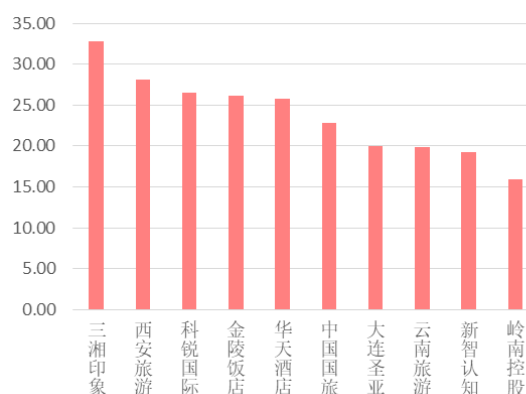


图 6：年初至今涨跌幅前十的个股：（单位，%）



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 9 日披露，2019 年端午节假期中国国内旅游接待总人数 9597.8 万人次，同比增长 7.7%；实现旅游收入 393.3 亿元人民币，同比增长 8.6%。

点评：

端午节与高考重叠，旅游增速放缓。今年端午节的旅游数据增速较上年同期有所放缓，旅游人数增速分别下降 0.2pp，旅游总收入增速提升 1.3pp。参考今年清明、五一的旅游数据，清明期间旅游人数及收入增速分别为 10.9%、13.7%，五一期间的旅游人数及收入增速分别为 13.7%、16.1%，因此端午的增速环比也出现一定放缓。人均消费方面，端午节作为传统节日，人均旅游消费力度较五一、清明低，今年端午节期间的人均消费达到 409.8 元，同比提升 0.86%，今年清明、五一的人均消费分别达到 427.6、603.4 元，传统节日对旅游出行及花费有较大影响。考虑到今年端午节与高考完全重叠，去年端午节在高考之后，因此节日期间的旅游需求受到一定影响。

海南旅游数据表现较好。端午节期间，三亚景区景点、乡村旅游点共接待游客 20.31 万人次，同比增长 22.87%；与上市公司相关景区中，南山、千古情分别接待游客 2.97、5.37 万人，同比分别增长-0.33%、5.49%，亚特兰蒂斯及海昌梦幻不夜城接待游客分别为 2.02、0.58 万人；海口市主要景区、乡村旅游点共接待游客 40.79 万人次，其中 A 级景区接待游客 35.2 万人次，同比增长 8.04%，景区门票收入 282.14 万元，同比增长 10.12%；海口的免税销售数据向好，6-8 日，海口两大免税店（机场、日月）共接待购物人数 1.44 万人次，销售额达到 3103.11 万元，人均消费为 2158.69 元，同比增长 26.72%。

出境游向好，各旅游产品价格较五一回落。根据《2019 年端午酒店预订报告》的部分统计数据，今年的出游中，出境游占 30%。中国国家移民管理局披露，端午节假期全国口岸日均出入境旅客将达到 205 万人次，同比增长 7.6%，其中，北京首都机场、上海浦东机场、广州白云机场等大型空港口岸日均分别达到 8 万人次、10.9 万人次、5.2 万人次。虹桥机场方面，端午假期出入境客流同比增长 5%，其中，出境人数达 1.45 万人次，与去年基本持平，入境人数达 1.55 万余人次，同比增长 12%。从出境游产品价格来看，在携程平台上的报价较五一有所下降，跟团游、自由行等产品出境游的人均消费为 4500 元以上，降幅约 13%，主要由于旅游旺季在之后的暑期，且高考也对节日出行造成一定压制。

行业重要动态

【出境游】6月2日，中国驻美大使馆发布“提醒中国公民申请赴美签证特别事项”称，近日美国政府开始要求美国签证申请人提供社交媒体账号信息。我国旅游业界也传出消息：5月31日起，中国游客办理美国签证，需要提交QQ、微博、优酷、豆瓣等社交账号；

【酒店】希尔顿在中国每年新开酒店数量将保持50%以上的增长速度，并计划在2025年实现在华管理酒店达到1000家的目标；

【免税】5月30日，中国免税品（集团）有限责任公司（以下简称“中免”）与澳门博彩股份有限公司（以下简称“澳博”）举行了澳门上葡京免税店签约仪式，宣布建设澳门首家市内免税店；

【海南】海南省交通运输厅党组书记、厅长林东3日在做客交通运输部政府网站在线访谈时表示，游艇产业是战略性新兴产业，具有服务领域广、产业链条长、带动作用强等特点；

【出境游】据新西兰天维网报道，一项旨在向国外游客征收游客税的议案6月1日在新西兰国会获得通过，该法案将从7月1日起正式生效。据悉，每位外国游客都将因此支付35新西兰元，用于支持新西兰的基础设施建设和环境保护；

【海昌海洋公园】5月30日，海昌海洋公园与博涛文化签订深化战略合作协议，同时聘请博涛文化创始人、董事长肖迪为其文旅事业部首席顾问。双方将在IP创作、开发及授权、多媒体游乐项目开发及实施、大型程控巡游演艺机械研发、外部委托工程项目管理等方面开展合作或进一步深化现有合作；

【出境游】6月4日，北京商报记者了解到，日前泰国国家会议展览局商务处正式出台“泰国会奖旅游专属计划”，欲借此刺激更多会展游客赴泰、增加消费、延长停留时间。据悉，该计划的有效期将持续至2019年12月31日；

【旅游交通】首都机场端午假期期间预计运送旅客82.9万人次，日均27.6万人次；

【旅游投资】近日，在位于和田市大漠胡杨生态景区的2019中国环塔（国际）拉力赛赛事大营总部，和田地区举行招商推介及旅游项目签约会，与来自国内的16家企业共签订了16个文旅项目，投资总额达到109.1543亿元；

【旅游】2019年端午节假期中国国内旅游接待总人数9597.8万人次，同比增长7.7%；实现旅游收入393.3亿元人民币，同比增长8.6%；

公司重要公告

【丽江旅游】华邦健康及其相关承诺方承诺事项部分到期，部分仍在进展中，后续华邦健康与玉龙雪山管委会将就雪山公司的股权等相关事宜继续保持协商，同时表示未来在持股雪山公司和丽江旅游期间，将充分尊重各方股东意见，继续优化雪山公司和丽江旅游股权结构；

【东方时尚】回购事项截至5月31日，公司累计回购股份863.99万股，占公司总股本的1.4694%；

【中山金马】公司收到前期理财产品本金1.1亿元，获理财收益114.92万元；

【新智认知】截至5月31日，公司累计回购股份281.91万股，占公司总股本的0.81%；

【大连圣亚】总经理肖峰拟受让股东辽宁迈克所持有的公司股份225万股，目前该股东转让已实施完成；

【桂林旅游】公司正筹划非公开发行股票事项，预计发行7202万股，不会导致公司控制权变化；

【东方时尚】控股子公司东方时尚航空拟与山东大河投资有限公司、陈茂林、陈茂森及海若通用航空股份有限公司签署《关于海若通用航空股份有限公司的增资协议》，目前已完成签署；

【三特索道】控股股东当代科技质押公司股份950万股，累计质押3240万股，占公司总股本的23.37%；

【华天酒店】股东华信恒源减持计划，目前减持公司股份2300万股，占公司总股本2.26%；

【云南旅游】目前重大资产重组事宜尚需完成工商变更登记，尚需向交易对方支付现金对价等流程；

【华天酒店】控股子公司北京浩搏破产清算事宜，破产管理人天职国际面向社会公开征集意向重整方；

【凯撒旅游】股东凯撒世嘉将质押给长江证券的公司股份事项，原到期日展期至2019年11月22日，累计质押1.49亿股，占公司总股本的18.55%；

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。

研究助理 陈如练：上海财经大学国际商务硕士，2018年加入中信建投社服团队。

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