

投资评级:增持(维持)

## 社会服务行业周报(第24周)

## 5月社零回暖,化妆品表现亮眼

## 最近一年行业指数走势



## 联系信息

陶冶

分析师

SAC 证书编号: S016051711002

taoye@ctsec.com

陈俊希

联系人

chenjunxi@ctsec.com

021-68592286

## 相关报告

- 1 《端午旅游平稳增长,旅游消费仍旧火热:社会服务行业周报(第23周)》 2019-06-10
- 2 《中免北京市内店开业,免税航母乘风破浪:社会服务行业周报(第22周)》 2019-06-03
- 3 《华住Q1业绩下滑,酒店业静待反弹:社会服务行业周报(第21周)》 2019-05-27

## 投资要点:

## ● 本周行业观点

本周,5月社零数据公布,社零总额 32,956 亿元,同比增长 8.6%,环比增长 1.4pct;4-5月社零平均增速 7.9%,相比一季度增速 8.3%降低 0.4pct。分地区来看,乡村消费品零售额 5月同比增长 9%,1-5月同比增长 8.9%;城镇消费品零售额 5月同比增长 8.5%,1-5月同比增长 8%。此外,1-5月全国网上零售额同比增长 17.8%,日用品+11.4%,粮油食品+11.4%,饮料+12.7%,值得关注的是,化妆品 5月同比增长 16.7%,1-5月同比增长 11.3%,维持了高度增长态势。总体来看,偏必需消费的品类增长仍旧旺盛,其中化妆品表现最为亮眼,6月建议关注年中购物节相关表现。

## ● 18省端午旅游收入排行:贵州列第一,三省超百亿

与 2018 年端午假期全国各省份旅游收入的情况相比,贵州和陕西排名有所上升,位列第一和第三。新疆旅游总收入同比增长达到 55.36%,成为 18 个省区市中旅游收入增长最快的省份,陕西是接待游客总数最多的省份,达 2126.05 万人次。

## ● 社会服务板块行情

2019 年第 24 周(6.10-6.14)上证指数上涨 1.92%,创业板指上涨 2.68%,沪深 300 指数上涨 2.53%,休闲服务指数上涨 4.69%,在 28 个申万一级行业分类中位列第 4。

相关推荐标的表现如下:

中国国旅(+7.48%)、珀莱雅(-0.32%)、锦江股份(+4.82%)。

## ● 风险提示:宏观经济波动风险。

表 1:重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (06.14)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
603605	珀莱雅	117.64	58.42	1.43	1.89	2.53	40.85	30.91	23.09	增持
600754	锦江股份	227.13	23.71	1.13	1.29	1.47	20.98	18.38	16.13	增持
601888	中国国旅	1,551.44	79.46	1.59	2.37	2.63	49.97	33.53	30.21	增持

数据来源:Wind,财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财,财通天下

## 内容目录

1、投资建议及重点公司	3
1.1 本周投资观点	3
2、本周行情回顾	4
2.1 社会服务板块表现	4
2.2 社会服务板块估值	5
2.3 社会服务板块个股涨跌前十	6
3、行业要闻	8
4、公司重要公告	10

## 图表目录

图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）	4
图 2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）	4
图 3：近一年社会服务行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）	5
图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）	5
图 5：社会服务子分板块市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）	6

表 1：本周社服板块个股涨跌幅前十	6
表 2：近一年社服板块个股涨跌幅前十	7

## 1、投资建议及重点公司

### 1.1 本周投资观点

本周,5月社零数据公布,社零总额32,956亿元,同比增长8.6%,环比增长1.4pct;4-5月社零平均增速7.9%,相比一季度增速8.3%降低0.4pct。分地区来看,乡村消费品零售额5月同比增长9%,1-5月同比增长8.9%;城镇消费品零售额5月同比增长8.5%,1-5月同比增长8%。此外,1-5月全国网上零售额同比增长17.8%,日用品+11.4%,粮油食品+11.4%,饮料+12.7%,值得关注的是,化妆品5月同比增长16.7%,1-5月同比增长11.3%,维持了高度增长态势。总体来看,偏必需消费的品类增长仍旧旺盛,其中化妆品表现最为亮眼,6月建议关注年中购物节相关表现。

#### 本周核心推荐组合如下:

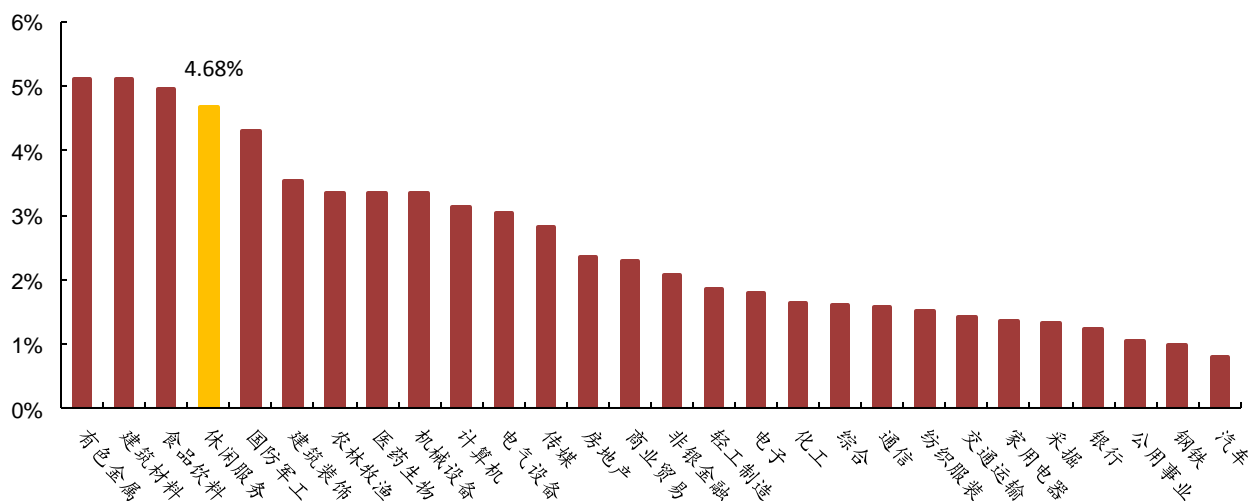
中国国旅(601888)、锦江股份(600754)、珀莱雅(603605)

## 2、本周行情回顾

### 2.1 社会服务板块表现

2019年第24周(6.10-6.14)上证指数上涨1.92%，创业板指上涨2.68%，沪深300指数上涨2.53%，休闲服务指数上涨4.69%，在28个申万一级行业分类中位列第4。

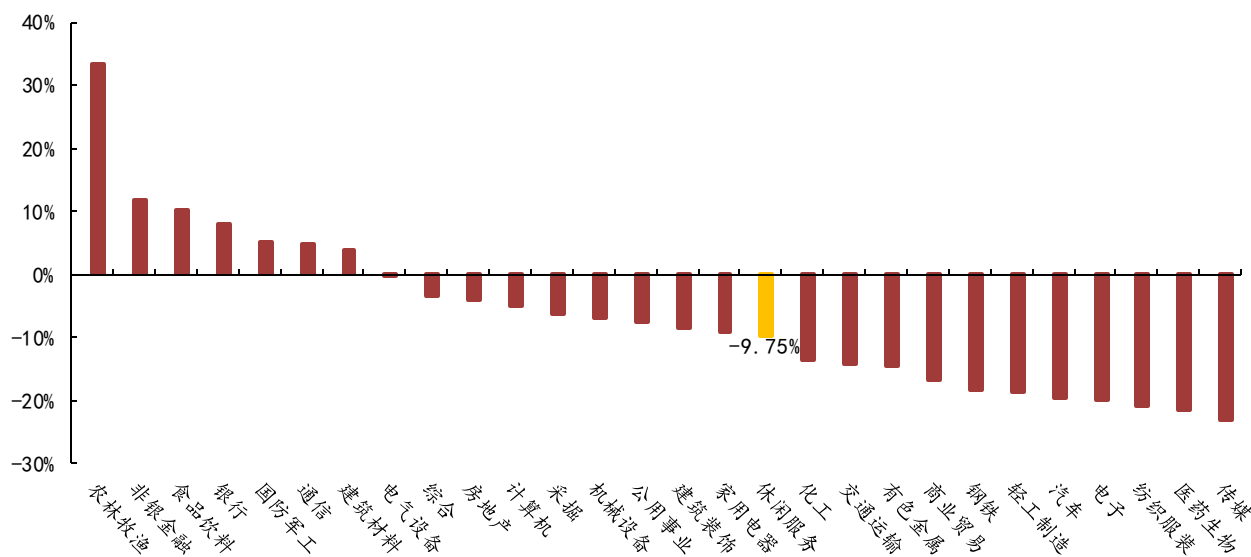
图1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



数据来源：Wind，财通证券研究所

近一年以来，休闲服务指数下跌9.75%，在28个申万一级行业分类中位列第17。

图2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

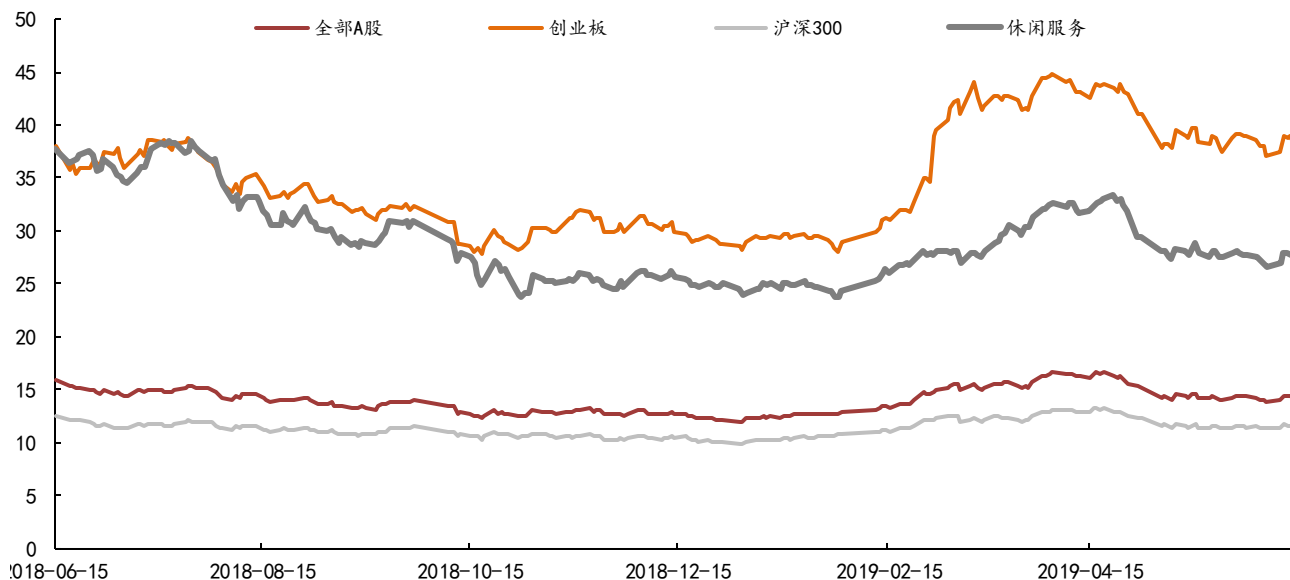


数据来源：Wind，财通证券研究所

## 2.2 社会服务板块估值

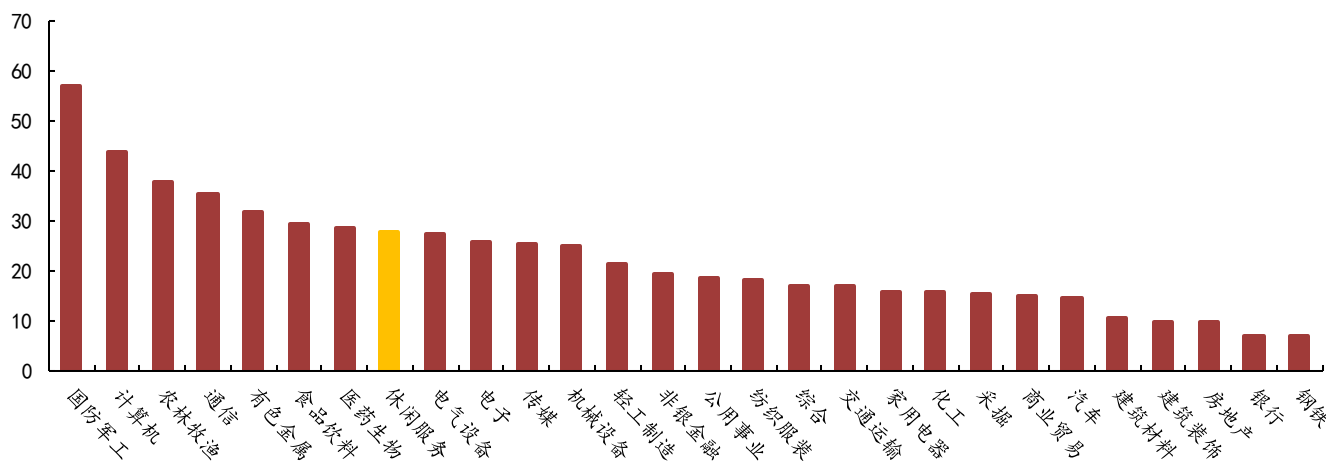
板块总体估值方面，本周估值有所上升。目前，申万休闲服务板块估值为 27.79 倍，在 28 个一级行业中，位列第 8 位。

图 3：近一年社会服务行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

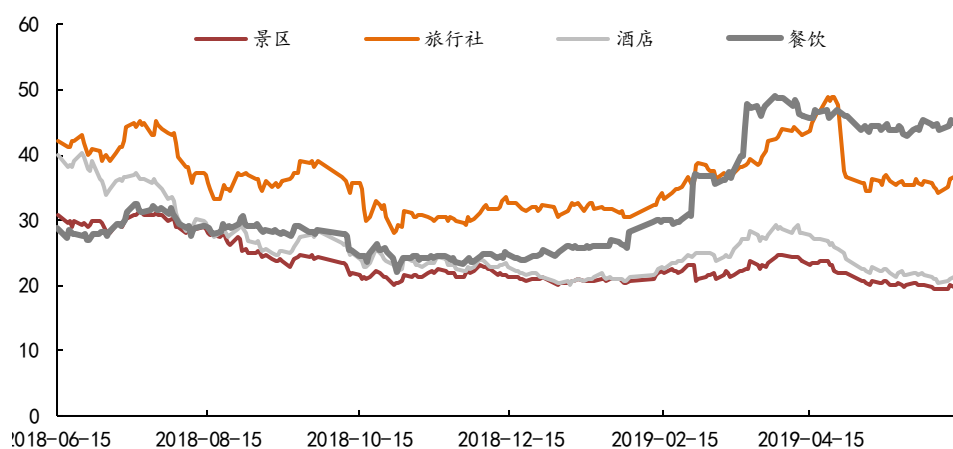
图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

社会服务各子版块中，本周景区估值 19.77 倍，旅行社估值 36.71 倍，酒店估值 20.77 倍，餐饮估值 43.99 倍。

图 5：社会服务子分板块市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



数据来源：Wind，财通证券研究所

### 2.3 社会服务板块个股涨跌前十

本周社会服务板块回调，涨幅前三的个股为三特索道（+15.75%）、西藏旅游（+12.26%）、中国国旅（+7.48%），跌幅前三的个股为华天酒店（-6.09%）、\*ST 云网（-1.97%）、天目湖（-0.75%）

表 1：本周社服板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
002159.SZ	三特索道	15.75%	000428.SZ	华天酒店	-6.09%
600749.SH	西藏旅游	12.26%	002306.SZ	*ST 云网	-1.97%
601888.SH	中国国旅	7.48%	603136.SH	天目湖	-0.75%
600593.SH	大连圣亚	7.17%	300144.SZ	宋城演艺	0.63%
600358.SH	国旅联合	5.17%	002059.SZ	云南旅游	0.65%
600754.SH	锦江股份	4.82%	000978.SZ	桂林旅游	0.73%
000610.SZ	西安旅游	4.59%	002033.SZ	丽江旅游	0.86%
600258.SH	首旅酒店	3.58%	000524.SZ	岭南控股	1.00%
002707.SZ	众信旅游	3.17%	000888.SZ	峨眉山 A	1.01%
000796.SZ	凯撒旅游	2.99%	000613.SZ	大东海 A	1.06%

数据来源：Wind，财通证券研究所

近一年涨幅前三的个股为大连圣亚（+61.06%）、西安旅游（+49.81%）、广州酒家（+26.66%），跌幅前三的个股为腾邦国际（-58.86%）、大东海 A（-49.65%）、凯撒旅游（-46.51%）。

**表 2：近一年社服板块个股涨跌幅前十**

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
600593.SH	大连圣亚	61.06%	300178.SZ	腾邦国际	-58.86%
000610.SZ	西安旅游	49.81%	000613.SZ	大东海 A	-49.65%
603043.SH	广州酒家	26.66%	000796.SZ	凯撒旅游	-46.51%
601888.SH	中国国旅	19.84%	002707.SZ	众信旅游	-44.27%
000721.SZ	西安饮食	-3.28%	600258.SH	首旅酒店	-43.21%
600749.SH	西藏旅游	-3.33%	600138.SH	中青旅	-42.32%
601007.SH	金陵饭店	-4.30%	600358.SH	国旅联合	-36.93%
000428.SZ	华天酒店	-10.12%	600754.SH	锦江股份	-36.74%
600706.SH	曲江文旅	-10.69%	000888.SZ	峨眉山 A	-33.79%
000524.SZ	岭南控股	-13.81%	603099.SH	长白山	-30.19%

数据来源：Wind，财通证券研究所

### 3、行业要闻

行业动态：

#### 【旅游】途牛发布《2019 全球暑期游学趋势报告》

在游学产品价格方面，境内游学产品人均消费为 2300 元，海外游学产品人均消费为 15000 元。42%的家长能够接受 2 万元以内的人均花费，37%的家长选择人均 2-3 万元的游学产品，另有 21%的用户选择人均花费 3 万以上的产品。(品橙旅游)

#### 【旅游】高考结束“毕业游”受捧：携程与景区推 0 元起优惠

在线旅游预订平台携程的数据显示，高考后一天内，APP 毕业旅游相关线路产品的搜索、预订量，相比之前暴涨 500%。携程上线了 400 多条以“毕业”等为关键词的国内外旅游线路，针对毕业生设计，或者提供最高减 300 元专属优惠。并联合景区推出 0 元起毕业生福利，这些冠名产品人气增长最快。(品橙旅游)

#### 【旅游】18 省端午旅游收入排行：贵州列第一 3 省超百亿

与 2018 年端午假期全国各省份旅游收入的情况相比，贵州和陕西排名有所上升，位列第一和第三。新疆旅游总收入同比增长达到 55.36%，成为 18 个省区市中旅游收入增长最快的省份，陕西是接待游客总数最多的省份，达 2126.05 万人次。(品橙旅游)

#### 【旅游】马来西亚官员：今年访马中国游客将达 320 万人次

目前，中国是马来西亚第三大旅游客源国，造访马来西亚的中国游客人数 2018 年达到 294 万人次，相较于 2017 年的 228 万人次，取得了 29%的增长率。目前，马来西亚已经针对中国旅游客源市场做出了许多变革方案，例如放宽了旅游签证要求，推出电子签证措施，这些措施旨在方便到马来西亚的中国游客。(品橙旅游)

#### 【旅游】大陆旅客赴台人数破新高：半自由行产品受欢迎

2019 年 4 月赴台境外旅客突破百万大关，较 2018 年同期增长近 25%，大陆游客赴台人数则月月突破新高，4 月陆客人数较同期增长 34.95%，5 月则增长 81.9%，为历史新高。台湾“观光局”表示，陆客赴台形态逐渐转变，近年来半自由行产品很受欢迎。(品橙旅游)

#### 【酒店】合作龙珠 IP：漫次元打造更年轻的风尚社交空间

6 月 10 日，随着动画大电影《龙珠超：布罗利》的热映，首旅如家旗下“漫空间”项目组也宣布开放全国唯一官方授权的龙珠主题客房，并由此正式推出全新主题空间产品“漫次元”。这并不是首旅如家在动漫主题空间打造上的首次尝试。2017 年 6 月，首旅如家在上海迪士尼乐园附近开业的漫趣乐园主题酒店，与奥飞娱乐跨界合作，引入巴啦啦小魔仙、贝肯熊、超级飞侠等三大动漫 IP 内容，



以主题特色空间视觉、多样游乐活动内容及专业亲子服务人员为特点，打磨出一个区别于单纯亲子酒店的度假型沉浸式娱乐亲子空间。（品橙旅游）

#### 公司动态：

##### 【凯撒旅游】入股邮轮母港免税店，打造旅游新零售生态版图

近日，凯撒旅游宣布与中国出国人员服务有限公司达成合作，入股天津国际邮轮母港进境免税店。双方将联合各自在免税和旅游行业丰富的资源及能力，优势互补，打造全新旅游免税新生态。据悉，双方共同组建天津中服免税品有限公司，其中凯撒旅游持股 49%，中出服持股 51%，经营范围涉及免税商品、卷烟、食品销售等业务。（环球旅讯）

##### 【爱彼迎】推出 Airbnb Adventures 挖掘多日游

Airbnb Adeventures 提供的活动范围非常广泛，既有在肯尼亚研究狮子，又有在亚利桑那州捕捉 UFO 影像。按照冒险旅游贸易协会的建议，其包价产品中包含住宿、餐饮和活动，但不包括航班。符合质量和安全标准的当地导游将组织行程、安排住宿以及提供服务。（品橙旅游）

##### 【万达】71.9 亿元兰州摘地 年内开建文旅项目

兰州万达城占地约 1300 亩，总投资近 300 亿元，内容包括万达茂、度假酒店群、旅游观光塔、酒吧街、旅游集散中心等。万达茂全部为室内项目，包括海洋乐园、娱乐乐园、体育乐园、水乐园以及商业中心等设施。（品橙旅游）

#### 4、公司重要公告

**【珀莱雅】**关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告。公司持股 5%以上股东方玉友将其持有的公司有限售条件股票 1.68 百万股（占公司总股本的 0.83%）质押给国金证券。截至本公告日，方玉友持有公司股份 48.86 百万股，占总股本的 24.26%。本次股份质押后，方玉友累计质押股份数量为 10.46 百万股，占其所持有公司股份总数的 21.41%，占总股本的 5.19%。

**【桂林旅游】**1) 关于公司股东质押股份触及补仓线的公告。截止 2019 年 6 月 10 日，根据桂林旅游当日收盘价 5.50 元/股计算，已触及我司与银行协议约定的补仓线，目前双方正在积极协商通过合理的方式进行补仓，沟通良好，尚不存在平仓风险等情况。2) 2018 年度分红派息实施公告。以 2018 年末股份总数 36,010 万股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 0.8 元(含税)。2018 年度不用资本公积转增股本。

**【大连圣亚】**关于股东股份解质公告。2019 年 6 月 6 日，迈克集团解质股份数量 3.75 百万股，占公司总股本的 2.91%。本次解质后，迈克集团剩余被质押股份为 4.2 百万股，占公司总股本的 3.26%。截至本公告日，迈克集团持有公司股份 7.96 百万股，占公司总股本的 6.18%。

**【岭南控股】**1) 关于董事长辞职：张竹筠先生辞去公司董事长、董事及董事会战略委员会委员、董事会提名委员会委员的职务。辞去上述职务后，张竹筠先生将不在公司担任任何职务。张竹筠先生未持有公司股票。2) 关于全资子公司向银行申请综合授信额度：子公司花园酒店拟向招商银行广州分行申请综合授信额度人民币 4,000 万元，中国大酒店拟向招商银行广州分行申请综合授信额度人民币 3,000 万元，岭南酒店拟向招商银行广州分行申请综合授信额度人民币 3,000 万元。

**【凯撒旅游】**关于购买海航酒店控股集团有限公司部分股权暨关联交易的公告。海航凯撒旅游集团股份有限公司于 2019 年 6 月 12 日召开第八届董事会第五十九次会议，审议通过了《关于购买海航酒店控股集团有限公司部分股权暨关联交易的议案》，同意公司购买北京海鸿源投资管理有限公司所持有的海航酒店控股集团有限公司 10.09% 的股权。因北京海鸿源为公司控股股东海航旅游集团有限公司的全资子公司，根据《深交所股票上市规则》的相关规定，本次交易事项构成关联交易。

**【中国国旅】**2018 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,952,475,544 股为基数，每股派发现金红利 0.55 元（含税），共计派发现金红利 1,073,861,549.20 元。股权登记日：2019/6/21；除权除息日：2019/6/24；现金红利发放日：2019/6/24。

**信息披露****分析师承诺**

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

**资质声明**

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

**公司评级**

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

**行业评级**

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

**免责声明**

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。