

春节假期临近,建议关注旅游消费

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 《政策助力海南旅游消费,中国国旅聚焦免税业务:社会服务行业周报(第52周)》
2019-01-02
- 2 《国旅新拍海南地块,日本泰国签证政策放宽:社会服务行业周报(第51周)》
2018-12-24
- 3 《2019年度策略:关注从“零”到“壹”到“无限”进程:社会服务行业周报(第50周)》
2018-12-17

投资要点:

● 本周社会服务行业观点

本周我们关注“旅游消费”,尤其是重要节假日引致的旅游消费增量。2018年上半年来看,主要节日春节、清明、五一、端午国内旅游总人数分别同比增长 12.1%/8.3%/9.3%/7.9%,国内旅游收入分别同比增长 12.6%/8.0%/10.2%/7.3%,去年春节期间良好的旅游消费表现让我们更加期待今年春节假期国内旅游市场情况。我们关注点主要有三方面:一是全国各大景区降价,同时杭黄高铁等线路开通运营,有利于拉动景区游客量提高;二是春节期间家庭游、亲子游旺盛,这类旅游方式对价格的敏感度较低,会使消费频次及消费金额有所上升;三是东南亚、日本等邻国,以及“一带一路”沿线部分国家签证政策放开,有利于吸引国内游客参与出境游,进而拉动包括免税在内的多类型消费。建议关注出境游黑马腾邦国际、免税龙头中国国旅,以及随着旅游人数上升而有较大潜力的酒店巨头锦江股份。

● 中铁总:2018 发送旅客 33.7 亿人,同比增长 9.4%

在1月2日于北京召开的工作会议中,中国铁路总公司宣布,2018年全国铁路完成旅客发送量 33.7 亿人,同比增加 2.9 亿人、增长 9.4%;国家铁路完成 33.17 亿人,同比增加 2.78 亿人、增长 9.2%,其中动车组 20.05 亿人、同比增长 16.8%,占旅客总人数的近 60%。部分客运专线开始按设计时速运行,其中京津城际时速恢复到 350 公里。

● 社会服务板块行情

2019 年前三个交易日(1.2-1.4)上证指数上涨 0.84%,创业板指下跌 0.43%,沪深 300 指数上涨 0.84%,休闲服务指数下跌 3.63%,在 28 个申万一级行业分类中位列第 28。

相关推荐标的表现如下:珀莱雅(+0.64%)、中国国旅(-5.15%)、锦江股份(-5.26%)、腾邦国际(-2.88%)。

● 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 (12.28)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300178	腾邦国际	54.13	8.78	0.46	0.62	0.78	19.09	14.16	11.26	增持
603605	珀莱雅	89.30	44.35	1.00	1.35	1.84	44.35	32.85	24.10	增持
600754	锦江股份	193.31	20.18	0.92	1.18	1.46	21.93	17.10	13.82	增持
601888	中国国旅	1,114.86	57.10	1.30	1.86	2.45	43.92	30.70	23.31	买入

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

本周我们关注“旅游消费”，尤其是重要节假日引致的旅游消费增量。2018 年上半年来看，主要节日春节、清明、五一、端午国内旅游总人数分别同比增长 12.1%/8.3%/9.3%/7.9%，国内旅游收入分别同比增长 12.6%/8.0%/10.2%/7.3%，去年春节期间良好的旅游消费表现让我们更加期待今年春节假期国内旅游市场情况。我们关注点主要有三方面：一是全国各大景区降价，同时杭黄高铁等线路开通运营，有利于拉动景区游客量提高；二是春节期间家庭游、亲子游旺盛，这类旅游方式对价格的敏感度较低，会使消费频次及消费金额有所上升；三是东南亚、日本等邻国，以及“一带一路”沿线部分国家签证政策放开，有利于吸引国内游客参与出境游，进而拉动包括免税在内的多类型消费。建议关注出境游黑马腾邦国际、免税龙头中国国旅，以及随着旅游人数上升而有较大潜力的酒店巨头锦江股份。

本周核心推荐组合如下：

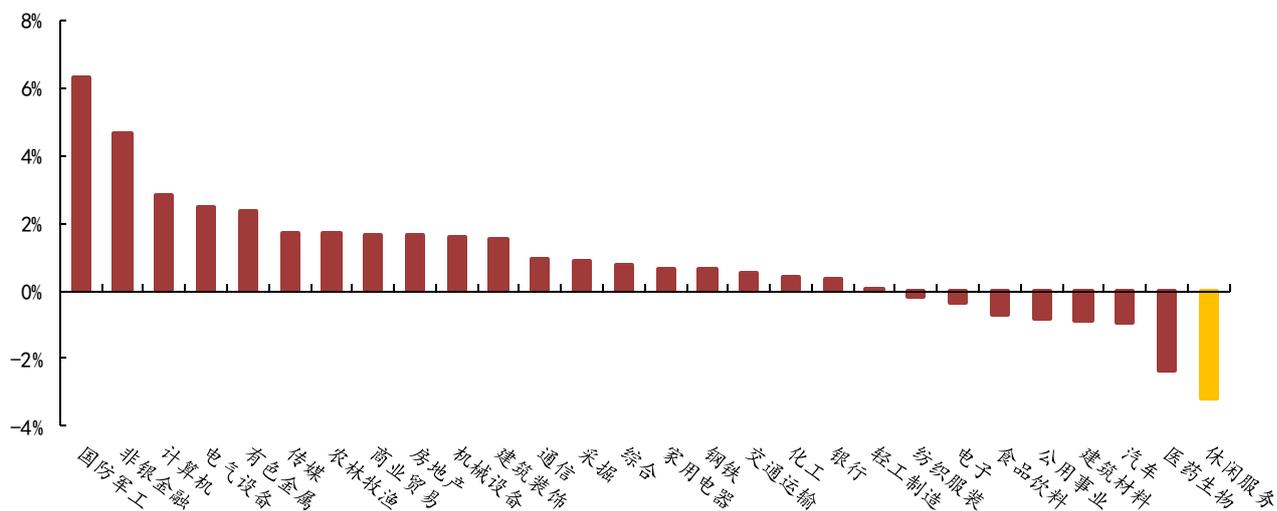
中国国旅（601888）、腾邦国际（300178）、锦江股份（600754）

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

2019 年前三个交易日（1.2-1.4）上证指数上涨 0.84%，创业板指下跌 0.43%，沪深 300 指数上涨 0.84%，休闲服务指数下跌 3.63%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 28。

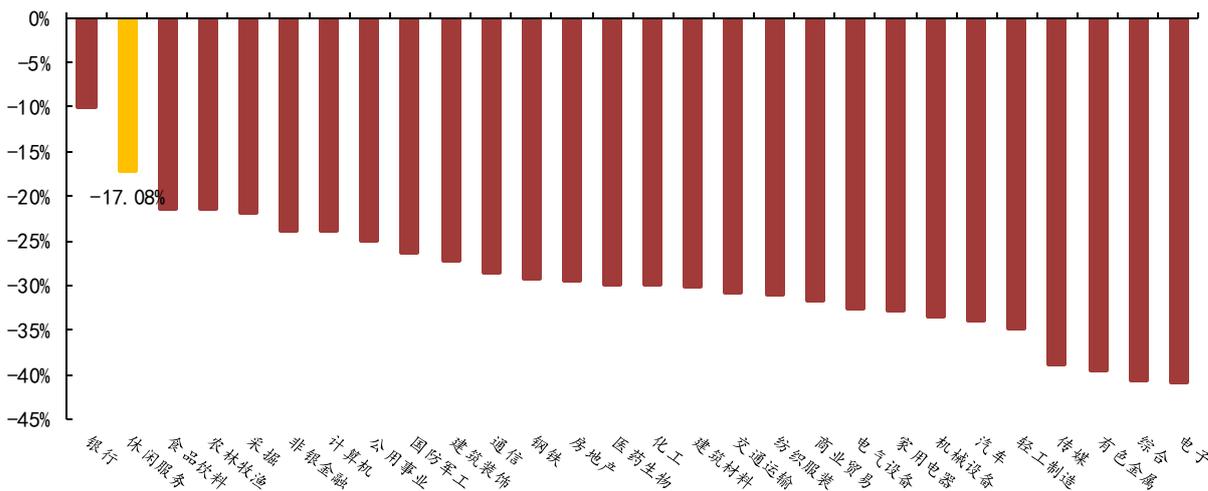
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



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 17.08%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 2。

图 2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

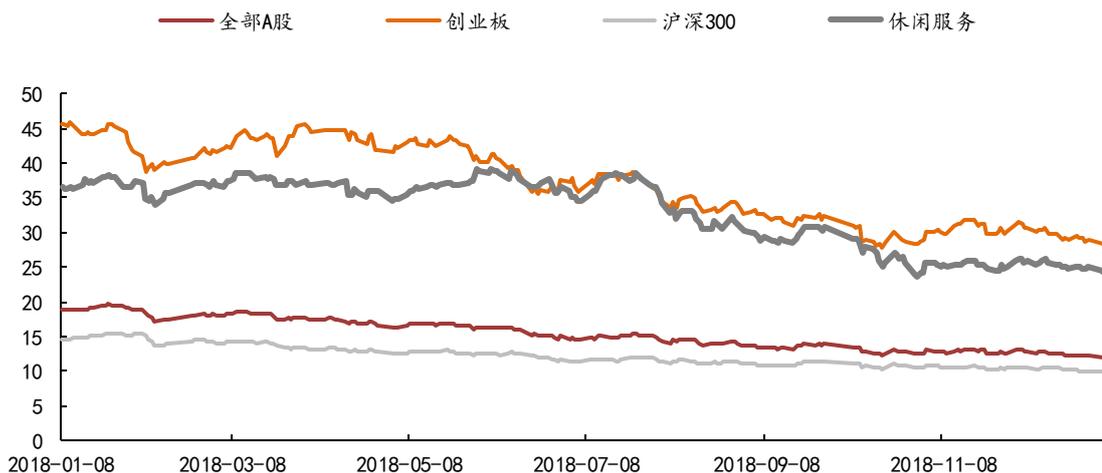


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

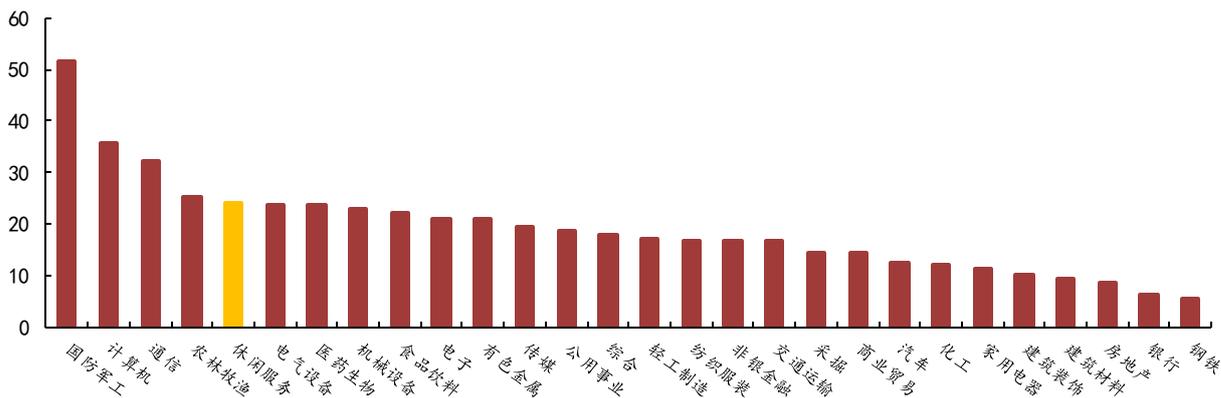
板块总体估值方面，近一年休闲服务板块估值不断回调，近期受宏观经济影响估值已经处于历史低位。本周板块持续下行，估值较上周有小幅下调，目前，休闲服务行业整体板块市盈率 24 倍左右。从 28 个行业的估值水平来看，板块估值水平处于 28 个子行业中第五名。

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、旅行社、酒店三板块估值均有不同程度的下行，其中旅行社板块下行较为明显，估值降至 30.77 倍，景区、酒店板块估值均小幅

下降。

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，涨幅前三的个股为张家界（3.93%）、桂林旅游（3.82%）、国旅联合（3.41%），跌幅前三的个股为宋城演艺（-11.29%）、首旅酒店（-5.95%）、锦江股份（-5.26%）。

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
000430.SZ	张家界	3.93%	300144.SZ	宋城演艺	-11.29%
000978.SZ	桂林旅游	3.82%	600258.SH	首旅酒店	-5.95%
600358.SH	国旅联合	3.41%	600754.SH	锦江股份	-5.26%
000613.SZ	大东海 A	3.08%	601888.SH	中国国旅	-5.15%
000428.SZ	华天酒店	2.82%	000610.SZ	西安旅游	-2.94%
000721.SZ	西安饮食	2.77%	300178.SZ	腾邦国际	-2.88%
600706.SH	曲江文旅	2.36%	002707.SZ	众信旅游	-2.53%
002306.SZ	*ST 云网	2.17%	600593.SH	大连圣亚	-2.23%
002186.SZ	全聚德	1.85%	603199.SH	九华旅游	-1.58%
000888.SZ	峨眉山 A	1.24%	603043.SH	广州酒家	-0.89%

数据来源：Wind，财通证券研究所

近一年涨幅前三的个股为广州酒家（40.13%）、大连圣亚（28.63%）、中国国旅（25.97%），跌幅前三的个股为*ST 藏旅（-53.08%）、凯撒旅游（-52.49%）、峨眉山 A（-48.78%）。

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
603043.SH	广州酒家	40.13%	600749.SH	*ST 藏旅	-53.08%
600593.SH	大连圣亚	28.63%	000796.SZ	凯撒旅游	-52.49%
601888.SH	中国国旅	25.97%	000888.SZ	峨眉山 A	-48.78%
300144.SZ	宋城演艺	1.44%	600706.SH	曲江文旅	-46.06%
000613.SZ	大东海 A	-2.41%	600358.SH	国旅联合	-44.85%
002159.SZ	三特索道	-7.59%	002707.SZ	众信旅游	-43.46%
601007.SH	金陵饭店	-24.33%	000430.SZ	张家界	-42.32%
603099.SH	长白山	-28.10%	603199.SH	九华旅游	-40.78%
000721.SZ	西安饮食	-28.80%	600138.SH	中青旅	-39.70%
603136.SH	天目湖	-29.84%	600754.SH	锦江股份	-39.64%

数据来源：Wind，财通证券研究所

3、行业要闻

行业动态：

【交通】国际民航组织:2018年全球航空客运量增长稳健

国际民航组织（ICAO）发布的初步数据显示，2018年全球航空客运量达43亿人次，比2017年增长6.1%。全球航班离港数量增加到大约3,800万次，以客运周转量（收入客公里 RPKs）表示的全球客运量以6.7%的速度稳定增长，达到约8.2万亿 RPK，增长率相比于2017年的7.9%有所下降。（品橙旅游）

【交通】中铁总:2018发送旅客33.7亿人,同比增长9.4%

在1月2日于北京召开的工作会议中，中国铁路总公司公布，2018年全国铁路完成旅客发送量33.7亿人，同比增加2.9亿人、增长9.4%；国家铁路完成33.17亿人，同比增加2.78亿人、增长9.2%，其中动车组20.05亿人、同比增长16.8%，占旅客总人数的近60%。部分客运专线开始按设计时速运行，其中京津城际时速恢复到350公里。（界面）

【旅游】文旅部:旅游市场黑名单管理办法(试行)

为维护旅游市场秩序，加快旅游领域信用体系建设，促进旅游业高质量发展，近日，文化和旅游部印发《旅游市场黑名单管理办法（试行）》。（文旅之声）

【旅游】五城市正式实施外国人144小时过境免签

1月1日起，青岛、厦门、武汉、成都、昆明5个城市正式实施外国人144小时过境免签政策。53个国家的公民，持有效国际旅行证件和144小时内确定日期、座位前往第三国（地区）联程客票，就可以从上述城市有关口岸免签入境并可停留144小时。（北京商报）

【旅游】日本:1月7日起征收离境税,每人1000日元

据日本经济新闻中文网报道，自2019年1月7日起，对所有离开日本的个人征收国际观光游客税（即离境税），每人每次1000日元（约合人民币63元）。日本离境税征税对象不分国籍，无论是访日外国游客，还是为旅游或工作而前往海外的日本本国人，都将被征收离境税。（新京报）

【旅游】海南:刺激健康医疗旅游消费

1月1日，海南省在最新印发的《海南省健康医疗旅游实施方案》中提出，该省将围绕医学治疗、医学美容、康复疗养、养生保健等四大医疗旅游关键领域，打造“一心、五区”医疗旅游体系，并拟用10年左右时间，将海南建成世界一流的健康医疗旅游目的地和世界医疗旅游主要客源地，实现健康医疗旅游总收入400亿。业内人士分析，海南作为我国优质的滨海城市，发展医疗旅游存在先天优势和基础，之后想要进一步打开市场，需要进一步强化当地医疗资源。（北京

商报)

公司动态:

【卡塔尔航空】购入南方航空 5%的股份

卡塔尔航空宣布，其于 2018 年 12 月 28 日完成了购买中国南方航空股份有限公司部分 A 股与 H 股的公开市场交易。至此，卡塔尔航空合计持有中国南方航空已发行股本总额的 5.00%，此举标志着卡塔尔航空致力于投资全球优秀航空公司，并继续加强自身运营与航线网络的策略。(民航资源网)

【携程】战略领投云迹科技,加速酒店智能化布局

1 月 3 日，云迹科技宣布：获全球领先的 OTA 平台携程战略投资，双方将共同推进酒店智能化服务，为客户创造更多的价值。此次投资引入表明了云迹将以酒店场景为基础，为客户打造完整的智能化服务体验，从而推动自身高速发展。(迈点网)

【潍坊滨海旅游集团】股权无偿划转潍坊滨海国投

1 月 3 日，潍坊滨海旅游集团在北交所公告宣布，潍坊滨海国有资本投资运营集团有限公司将潍坊滨海旅游集团的 100% 股权，划转给潍坊滨海经济技术开发区国有资产管理办公室。(新京报)

【美团酒店】单日入住间夜超 200 万

美团酒店宣布，通过美团酒店预订并入住的单日间夜量已于 2018 年 12 月 31 日达到 200 万，再次创下行业新纪录。这个数字相较前一年 157 万的单日间夜量峰值同比增长近三成，显现出美团酒店过去一年继续保持着高速发展。(品橙旅游)

4、公司重要公告

【曲江文旅】公司与全资子公司西安曲江大雁塔景区管理服务有限公司签订《资产转让协议》，将大雁塔景区公司管理的曲江池遗址公园、唐城墙遗址公园（不含唐城墙遗址公园九区）、秦二世陵遗址公园三个运营项目相关资产剥离后转让给公司。本次交易转让价格为 1,110 万元。

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。