

泰国、日本将成春节出境游热门目的地
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

- 《春节假期临近,建议关注旅游消费:社会服务行业周报(第1周)》 2019-01-08
- 《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
- 《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

投资要点:
● 本周社会服务行业观点

从携程口径的春节旅游预订情况来看,出境游中泰国、日本排在前两位,而上述两国家近期相继颁布了一系列政策吸引春节期间中国游客到访。泰国方面,自从2018年11月15日免费落地签实施后,外国游客入境泰国较去年同期增长近70%,而在1月8日,泰国宣布将该项政策延长3个月至4月30日结束,此举除有利于促进春节期间中国游客人数增多外,也能使泰国泼水节期间来泰游客增加。而在日本方面,除了之前签证进一步放开外,日本征收出境税在一定程度上增加了赴日游客成本,但如果考虑2018年赴日跟团游预订旅游产品人均花费6,516元、自由行6,789元的价格来看,1,000日元(约合64元人民币)的出境税比例很低,预计不会对春节日本旅游客源造成影响。并且,随着2020年东京奥运会临近,日本旅游将在近2年持续升温。建议关注春节期间泰国、日本的出境游市场。

● 泰国宣布延长免费落地签政策至4月30日

1月8日,泰国旅游与体育部长威拉萨在内阁会议结束后宣布,为刺激泰国旅游,泰国内阁通过了将免除泰国落地签证费政策延长3个月至2019年4月30日的提案,并表示落地签免费政策的延长将促使春节和泰国泼水节期间的来泰旅客人数增加。此外,泰国电子签证申请将于2019年2月15日开始启用。

● 社会服务板块行情

2019年第2周(1.7-1.11)上证指数上涨1.55%,创业板指上涨1.32%,沪深300指数上涨1.94%,休闲服务指数上涨3.70%,在28个申万一级行业分类中位列第7。

相关推荐标的表现如下:珀莱雅(+4.96%)、中国国旅(+6.27%)、锦江股份(+4.91%)、腾邦国际(+0.34%)。

● 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 (01.11)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300178	腾邦国际	54.31	8.81	0.46	0.62	0.78	19.15	14.21	11.29	增持
603605	珀莱雅	93.73	46.55	1.00	1.35	1.84	46.55	34.48	25.30	增持
600754	锦江股份	202.80	21.17	0.92	1.18	1.46	23.01	17.94	14.50	增持
601888	中国国旅	1,184.76	60.68	1.30	1.86	2.45	46.68	32.62	24.77	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

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

从携程口径的春节旅游预订情况来看，出境游中泰国、日本排在前两位，而上述两国家近期相继颁布了一系列政策吸引春节期间中国游客到访。泰国方面，自从2018年11月15日免费落地签实施后，外国游客入境泰国较去年同期增长近70%，而在1月8日，泰国宣布将该项政策延长3个月至4月30日结束，此举除有利于促进春节期间中国游客人数增多外，也能使泰国泼水节期间来泰游客增加。而在日本方面，除了之前签证进一步放开外，日本征收出境税在一定程度上增加了赴日游客成本，但如果考虑2018年赴日跟团游预订旅游产品人均花费6,516元、自由行6,789元的价格来看，1,000日元（约合64元人民币）的出境税比例很低，预计不会对春节日本旅游客源造成影响。并且，随着2020年东京奥运会临近，日本旅游将在近2年持续升温。建议关注春节期间泰国、日本的出境游市场。

本周核心推荐组合如下：

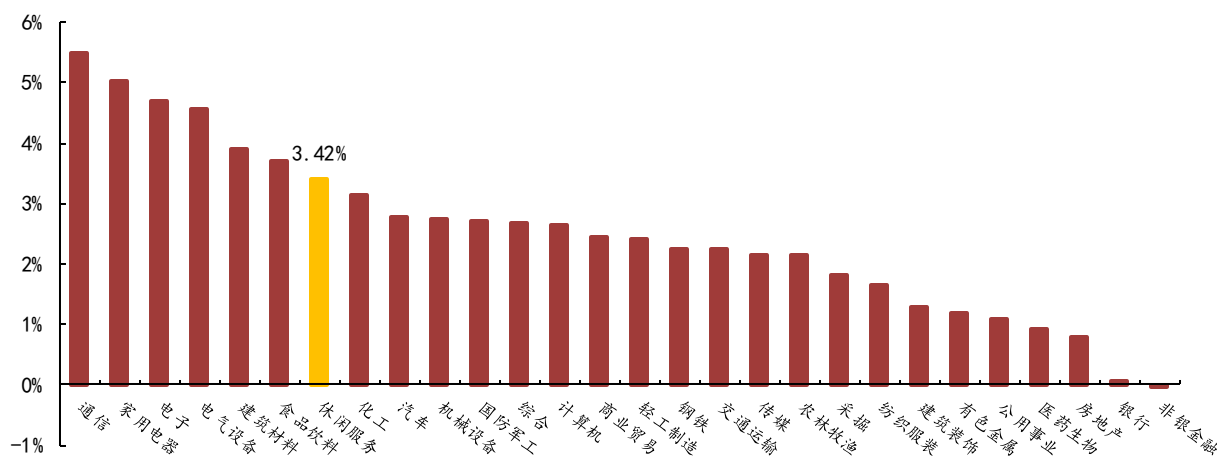
中国国旅（601888）、腾邦国际（300178）、锦江股份（600754）

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

2019 年第 2 周 (1.7-1.11) 上证指数上涨 1.55%，创业板指上涨 1.32%，沪深 300 指数上涨 1.94%，休闲服务指数上涨 3.70%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 7。

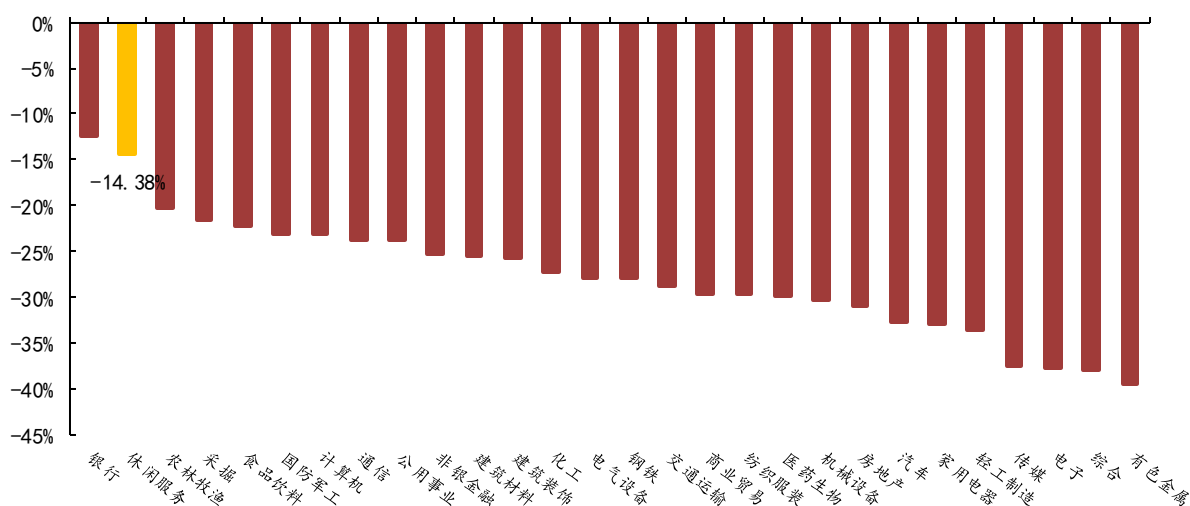
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



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 14.38%，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）

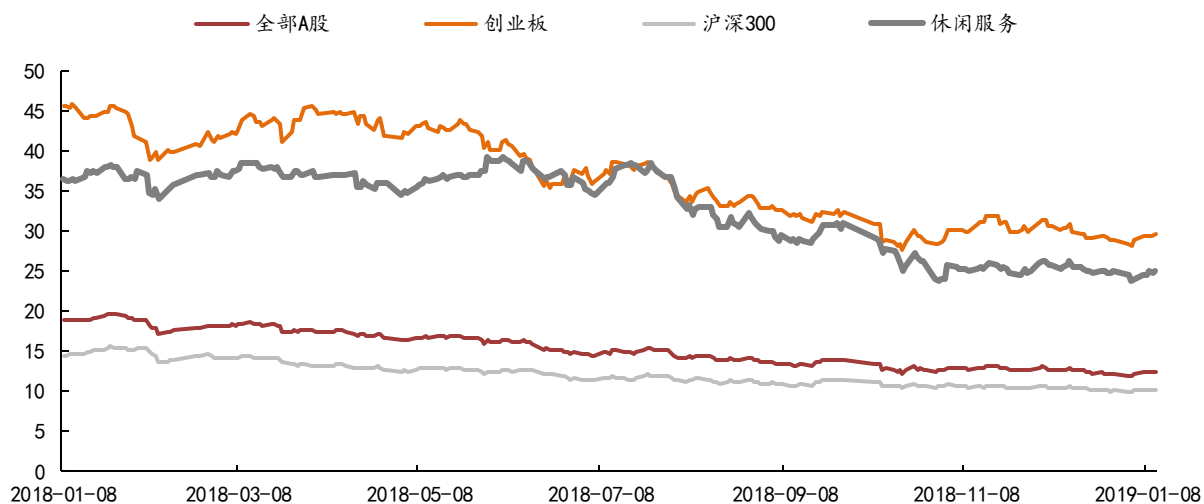


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

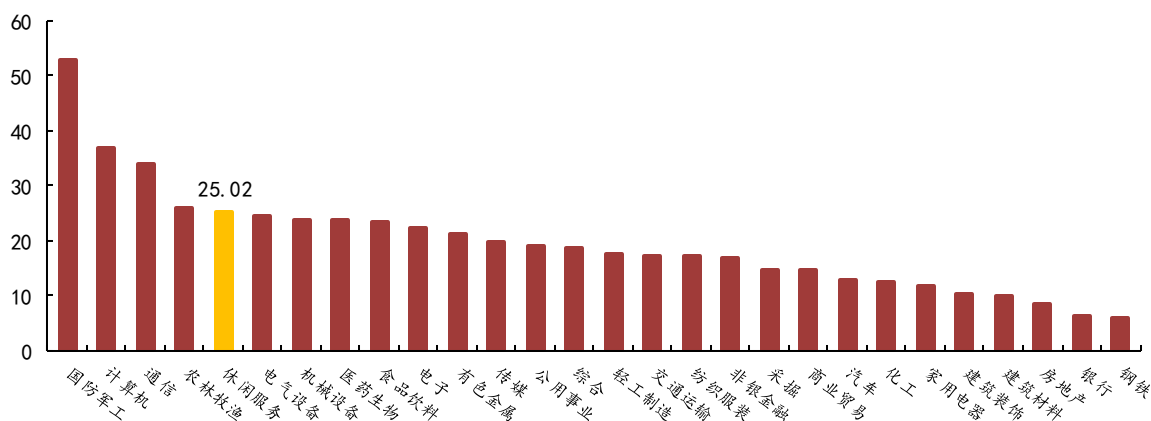
板块总体估值方面，近一年休闲服务板块估值不断回调，近期受宏观经济影响估值已经处于历史低位。本周板块表现良好，估值较上周有小幅上升，目前，休闲服务行业整体板块市盈率 25 倍左右。从 28 个行业的估值水平来看，板块估值水平处于 28 个子行业中第五名。

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

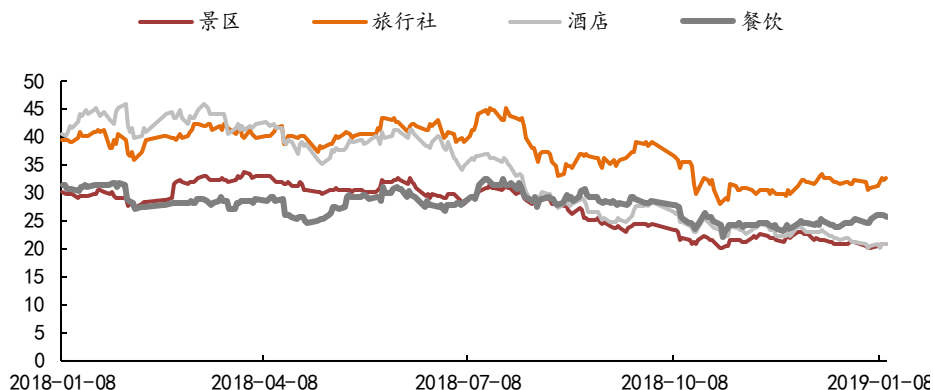
图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

社会服务各子版块中，本周景区估值 20.88 倍，旅行社估值 32.56 倍，酒店估值 20.91 倍，餐饮估值 25.74 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

本周社会服务板块上涨，涨幅前三的个股为中国国旅（6.27%）、岭南控股（6.02%）、锦江股份（4.91%），跌幅前三的个股为首旅酒店（-3.00%）、大东海 A（-2.73%）、*ST 云网（-2.13%）。

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
601888.SH	中国国旅	6.27%	600258.SH	首旅酒店	-3.00%
000524.SZ	岭南控股	6.02%	000613.SZ	大东海 A	-2.73%
600754.SH	锦江股份	4.91%	002306.SZ	*ST 云网	-2.13%
600358.SH	国旅联合	4.67%	300178.SZ	腾邦国际	0.34%
000796.SZ	凯撒旅游	4.05%	002186.SZ	全聚德	1.04%
000430.SZ	张家界	3.98%	000978.SZ	桂林旅游	1.47%
000428.SZ	华天酒店	3.92%	000610.SZ	西安旅游	1.79%
002707.SZ	众信旅游	3.73%	603199.SH	九华旅游	1.87%
600593.SH	大连圣亚	3.59%	601007.SH	金陵饭店	1.97%
000888.SZ	峨眉山 A	3.49%	600054.SH	黄山旅游	2.01%

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（44.69%）、大连圣亚（34.15%）、中国国旅（31.84%），跌幅前三的个股为*ST 藏旅（-52.93%）、凯撒旅游（-49.56%）、峨眉山 A（-44.49%）。

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	44.69%	600749.SH	*ST 藏旅	-52.93%
600593.SH	大连圣亚	34.15%	000796.SZ	凯撒旅游	-49.56%
601888.SH	中国国旅	31.84%	000888.SZ	峨眉山 A	-44.49%
300144.SZ	宋城演艺	7.72%	600706.SH	曲江文旅	-44.28%
002159.SZ	三特索道	-1.84%	600358.SH	国旅联合	-42.27%
000613.SZ	大东海 A	-5.79%	600138.SH	中青旅	-41.82%
601007.SH	金陵饭店	-20.97%	600258.SH	首旅酒店	-40.32%
603099.SH	长白山	-23.90%	002707.SZ	众信旅游	-39.86%
000721.SZ	西安饮食	-25.22%	000430.SZ	张家界	-39.47%
603136.SH	天目湖	-26.99%	300178.SZ	腾邦国际	-38.64%

数据来源：Wind，财通证券研究所

3、行业要闻

行业动态：

【旅游】浙江新增 14 家国家 4A 级旅游景区

浙江省新增杭州富阳黄公望隐居地、宁波科学探索中心、宁波余姚浙东抗日根据地旧址、温州苍南碗窑景区、湖州德清庾村景区、绍兴柯桥安昌古镇、衢州常山梅树底景区、舟山嵊泗东海五渔村、丽水松阳松阴溪景区、杭州余杭梦想小镇、杭州建德航空小镇、杭州西湖龙坞茶镇、温州文成森林氧吧小镇、台州仙居氧吧小镇共十四个 4A 级旅游景区。(品橙旅游)

【旅游】山东 3 月起 5 景点免费开放，泰山门票降为 115 元

近日，山东省发展和改革委员会官网发布了关于整合降低泰山景区门票价格的通知，3 月起，彩石溪、玉泉寺、普照寺等 5 个景点免费开放，泰山景区门票价格由 240 元降为 115 元。(品橙旅游)

【旅游】泰国落地签延长至 2019 年 4 月 30 日

1 月 8 日，泰国旅游与体育部长威拉萨在内阁会议结束后宣布，为刺激泰国旅游，泰国内阁通过了将免除泰国落地签证费政策延长 3 个月至 2019 年 4 月 30 日的提案，并表示落地签免费政策的延长将促使春节和泰国泼水节期间的来泰旅客人数增加。目前此项法案还需经泰国王室公报公告才能生效。(新京报)

【旅游】泰国自 2019 年 2 月 15 日起启用电子签证

泰国对华签证免除落地签证费政策接近尾声，泰国电子签证政策正式官宣。1 月 4 日，记者从泰国驻华大使馆获悉，泰国电子签证申请将于 2019 年 2 月 15 日开始启用。(新京报)

公司动态：

【马蜂窝】与日本动漫旅游协会达成战略合作

2019 年 1 月 8 日，马蜂窝旅游网与日本动漫旅游协会于北京召开战略合作发布会，马蜂窝旅游网副总裁都斌与日本动漫旅游协会常务理事铃木则道代表双方签署了战略合作宣言。双方表示，今后将携手生产并发掘丰富多彩的日本动漫旅游信息，共同为热爱旅游、热爱动漫的广大中国旅行者提供全面、优质的旅游信息服务，打造全新优化升级的“圣地巡礼”体验。(品橙旅游)

【华侨城】小漠文旅小镇项目落地

1 月 8 日，深汕特别合作区出让 1 宗二类居住用地，宗地编号为 X2018-0005，土地面积 13.54 万平方米。最终，该地块由深圳华侨城房地产有限公司以楼面价

4590.9 元/平方米、总价 6.84 亿元竞得，据称这是华侨城首次进驻深汕特别合作区。(观点地产网)

【君亭酒店】1,241 万收购君亭别院 18%股权及债权

1 月 7 日，新三板挂牌企业浙江君亭酒店管理股份有限公司（以下简称“君亭酒店”）发布公告，公司以 300 万元的价格购买余特持有的上海君亭别院酒店管理有限公司（以下简称“君亭别院”）18%的股权，以 941 万元的价格受让余特对君亭别院享有的 941 万元的债权，转让价格共计为 1241 万元。(新京报)

【迪士尼】美国迪士尼乐园涨价，最高涨幅达 25%

美国迪士尼乐园度假区宣布园区的单日票、年票和停车费价格涨幅最高达 25%。门票涨价已于上周日生效，此次涨价距离上次涨价还不到一年时间，上次的涨幅为 18%。据悉，2019 年 6 月，“星球大战：银河边缘”(Star Wars: Galaxy Edge) 将开园。(品橙旅游)

4、公司重要公告

【三特索道】公司拟将旗下两家崇阳项目公司所持的部分资产以 2.275384 亿元的价格转让给武汉当代地产开发有限公司。

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。