

投资评级:增持(维持)

春节期间消费数据点评报告

多项数据增速跌破10%，免税表现不俗

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

- 《国旅业绩不及预期，海南+市内免税打开发展潜力：社会服务行业周报（第4周）》 2019-01-28
- 《市内免税店将成为免税消费新增量：社会服务行业周报（第3周）》 2019-01-21
- 《泰国、日本将成春节出境游热门目的地：社会服务行业周报（第2周）》 2019-01-14

春节期间重要消费数据:2019年春节假期期间，全国旅游接待总人数4.15亿人次，同比增长7.6%；实现旅游收入5,139亿元，同比增长8.2%；全国零售和餐饮企业实现销售额10,050亿元，同比增长8.5%。其中，旅游人数和消费品销售额同比增速近十年来首次跌落10%以下。

- 文化旅游成为热点，海南免税预计表现不俗

2019年春节期间，北京、山西、内蒙古等12个省（区、市）开展“非遗过大年、文化进万家”系列文化活动，“博物馆里过大年”受到游客和市民的欢迎。据中国旅游研究院调查，2019年春节期间参观博物馆、美术馆、图书馆和科技馆、历史文化街区的游客比例分别达40.5%、44.2%、40.6%和18.4%，观看各类文化演出的游客达到34.8%。同时，“欢乐春节”活动在全球133个国家和地区的396座城市举办演出、展览、庙会等1,500多项活动，有助于中国传统文化向世界推广。

海南旅游方面，春节假期前三天（2月4日-6日），海南旅游住宿设施接待过夜游客220.79万人次，同比略降。其中，正月初一三亚八大景区共接待游客16.1万人次，同比增长0.37%，南山景区接待游客最多，共5.52万人次。在免税方面，受离岛免税政策放开的利好，春节假期前三天海南三亚市内免税店、海口美兰机场免税店接待游客超过30万人次，实现销售额1.7亿元以上。其中，正月初三海棠湾免税店接待游客超过5万人次，同比增长15.58%，销售额达7,858万元，同比增长26.4%。新开海口市内免税店同样表现不俗，春节假期前四天销售额超过1,200万元，其中化妆品、食品最受欢迎。

- 品质消费兴起，年夜饭仍旧火爆

2019年春节假期期间，绿色食品、智能家电销售实现较快增长，其中，安徽、云南重点监测企业家电销售额增长15%左右，宁夏重点监测企业通讯器材销售额增长14.2%，河北保定、湖北潜江重点监测企业绿色有机食品销售额分别同比增长40%和18.6%。而以大型购物中心和奥特莱斯为代表的新兴业态品质消费受到顾客的青睐，上海重点监测的7家购物中心、奥特莱斯销售额同比增长20%以上。

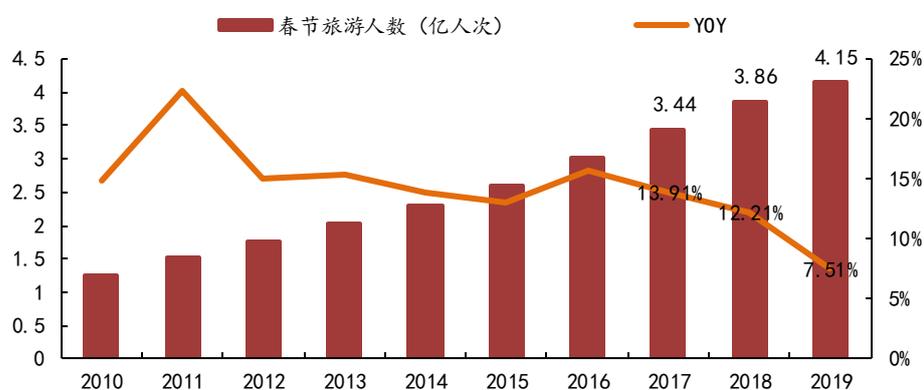
餐饮方面，年夜饭仍旧火爆，天津重点监测的36家餐饮企业预订年夜饭1.2万桌，扬州近4万人年夜饭选择外出就餐。春节期间，北京重点监测餐饮企业销售额同比增长10%以上，借助外卖平台的半成品年夜饭或者成品年夜饭订单量同比大幅增长。

- 建议关注

基于春节期间的消费数据，免税方面建议关注中国国旅，餐饮建议关注海底捞，零售建议关注珀莱雅。

- 风险提示：旅游和零售消费增速不及预期。

图1：2019年春节旅游人数同比增长7.6%



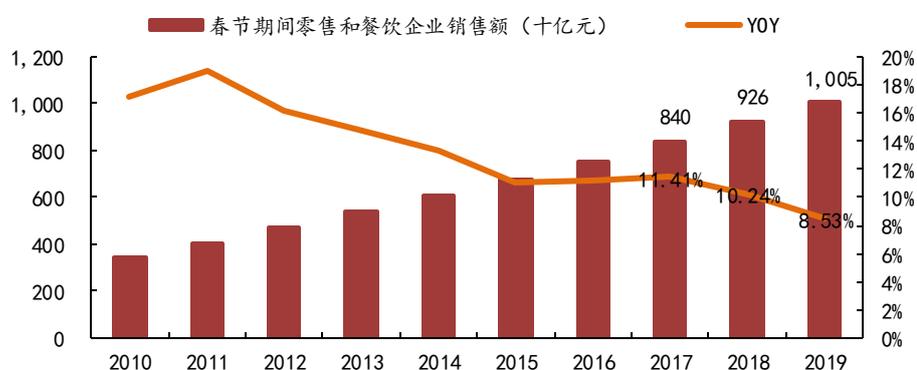
数据来源：文旅部，财通证券研究所

图2：2019年春节旅游收入同比增长8.2%



数据来源：文旅部，财通证券研究所

图3：2019年春节零售和餐饮企业销售额同比增长8.5%



数据来源：商务部，财通证券研究所

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。