

春节消费仍具亮点,海南离岛免税表现优异

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

- 《多项数据增速跌破10%,免税表现不俗:春节期间消费数据点评报告》 2019-02-11
- 《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

投资要点:

● 本周社会服务行业观点

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%,其中,旅游人次增速为近十年来首次跌破10%。相比之下,海南免税表现较为优异。根据海口海关数据,2月4-10日春节假期期间,海口海关共监管三亚、海口、琼海三地四家离岛免税店销售免税品64.30万件,与去年春节期间相比增长30.43%;购买人数12.20万人次,增长23.23%;销售金额6.01亿元,增长33.56%。其中,2月8日离岛免税销售金额1.08亿元,再创海南离岛免税单日销售历史新高。2018年一系列免税利好政策出台,促进了游客对免税品的购买需求,随着海口、博鳌市内免税店开业,海南免税销售额仍有一定提升空间。

● 文旅部公布2018年旅游市场基本情况

2018年,国内旅游人数55.39亿人次,比上年同期增长10.8%;入出境旅游总人数2.91亿人次,同比增长7.8%;全年实现旅游总收入5.97万亿元,同比增长10.5%。初步测算,全年全国旅游业对GDP的综合贡献为9.94万亿元,占GDP总量的11.04%。旅游直接就业2826万人,旅游直接和间接就业7991万人,占全国就业总人口的10.29%。

● 社会服务板块行情

2019年第6周(2.11-2.15)上证指数上涨2.45%,创业板指上涨6.81%,沪深300指数上涨2.81%,休闲服务指数上涨6.44%,在28个申万一级行业分类中位列第5。

相关推荐标的表现如下:

珀莱雅(3.66%)、中国国旅(-9.38%)、锦江股份(5.40%)、腾邦国际(7.47%)。

● 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 (02.15)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300178	腾邦国际	50.55	8.20	0.46	0.62	0.78	17.83	13.23	10.51	增持
603605	珀莱雅	93.07	46.22	1.00	1.35	1.84	46.22	34.24	25.12	增持
600754	锦江股份	222.53	23.23	0.92	1.18	1.46	25.25	19.69	15.91	增持
601888	中国国旅	1,163.87	59.61	1.30	1.61	2.10	45.85	37.02	28.39	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
1.2 本周报告摘要	3
2、 本周行情回顾	5
2.1 社会服务板块表现	5
2.2 社会服务板块估值	6
2.3 社会服务板块个股涨跌前十	7
3、 行业要闻	9
4、 公司重要公告	11

图表目录

图 1: 本周各版块涨跌幅榜 (总市值加权平均)	5
图 2: 近一年各版块涨跌幅榜 (总市值加权平均)	5
图 3: 近一年社会服务行业市盈率状况 (TTM 整体法、剔除负值)	6
图 4: 申万一级行业市盈率状况 (TTM 整体法、剔除负值)	6
图 5: 社会服务子分板块市盈率状况 (TTM 整体法、剔除负值)	7

表 1: 本周社服板块个股涨跌幅前十	7
表 2: 近一年社服板块个股涨跌幅前十	8

1、投资建议及重点公司

1.1 本周投资观点

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%,其中,旅游人次增速为近十年来首次跌破 10%。相比之下,海南免税表现较为优异。根据海口海关数据,2月4-10日春节假期期间,海口海关共监管三亚、海口、琼海三地四家离岛免税店销售免税品 64.30 万件,与去年春节期间相比增长 30.43%;购买人数 12.20 万人次,增长 23.23%;销售金额 6.01 亿元,增长 33.56%。其中,2月8日离岛免税销售金额 1.08 亿元,再创海南离岛免税单日销售历史新高。2018 年一系列免税利好政策出台,促进了游客对免税品的购买需求,随着海口、博鳌市内免税店开业,海南免税销售额仍有一定提升空间。

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)、珀莱雅(603605)

1.2 本周报告摘要

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

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。

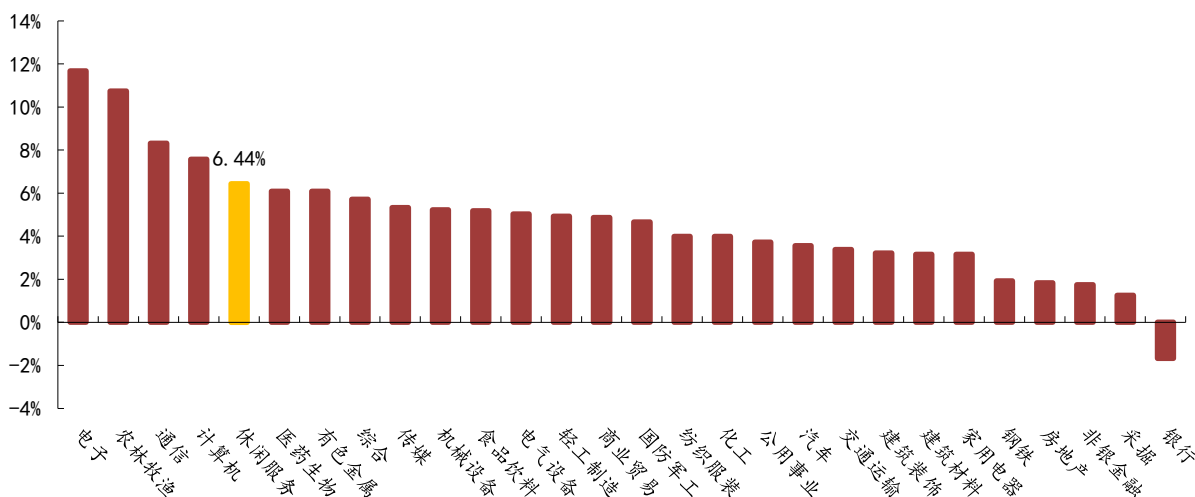
风险提示：旅游和零售消费增速不及预期。

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

2019 年第 6 周 (2.11-2.15) 上证指数上涨 2.45%，创业板指上涨 6.81%，沪深 300 指数上涨 2.81%，休闲服务指数上涨 6.44%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 5。

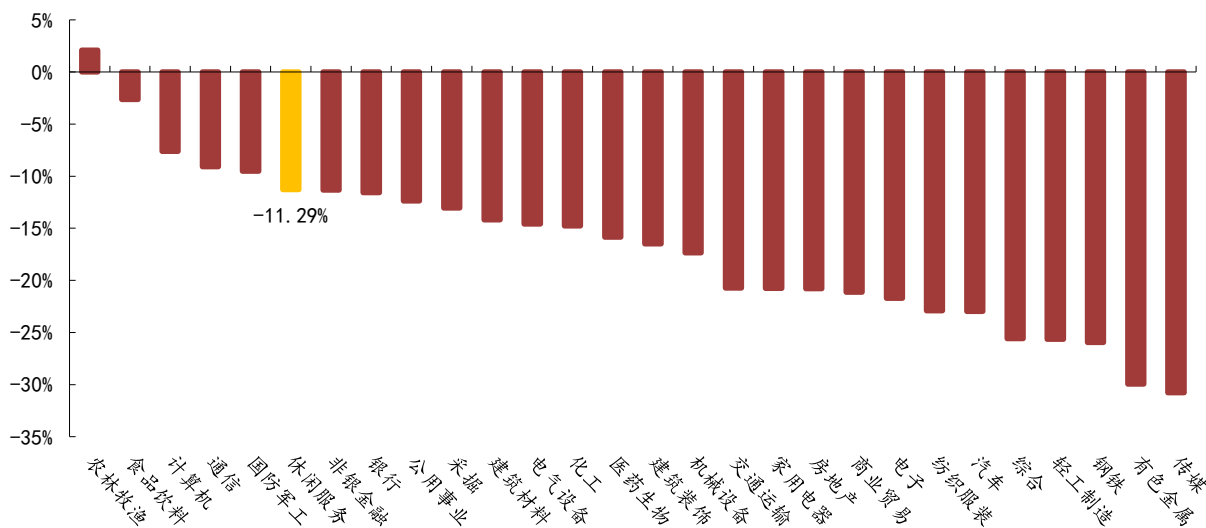
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



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 11.29%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 6。

图 2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

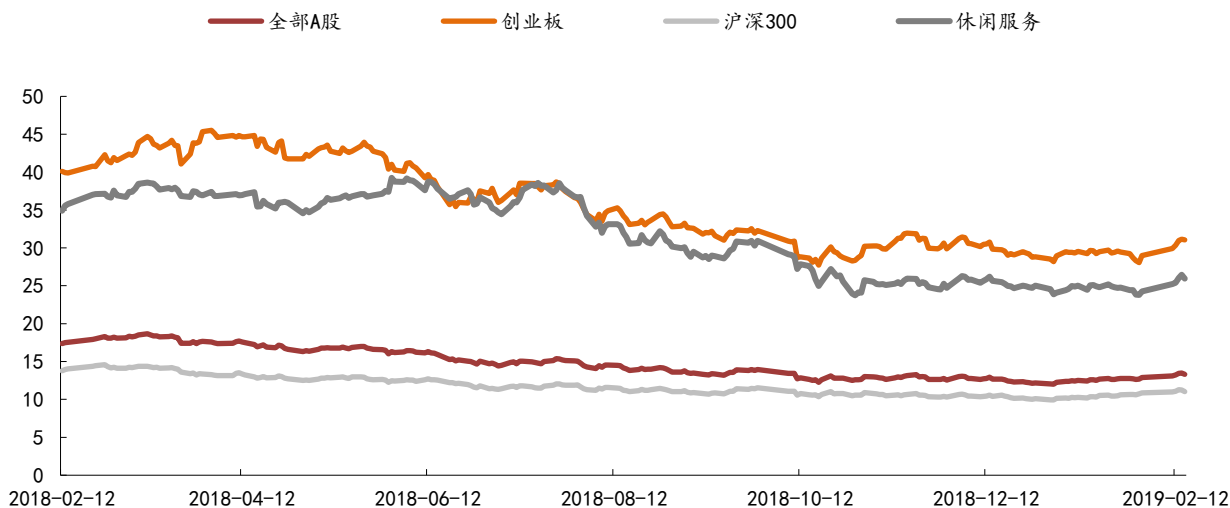


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

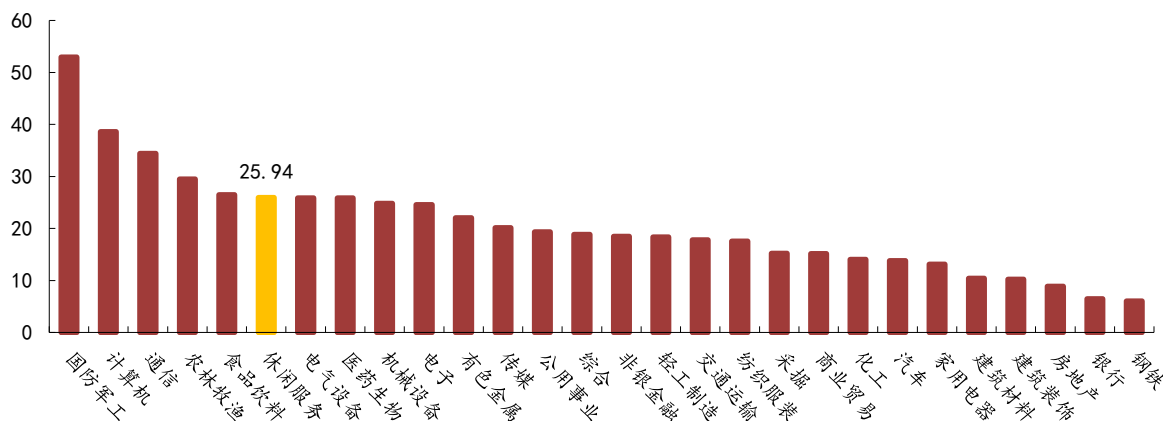
板块总体估值方面，近一年休闲服务板块估值不断回调，近期已处于相对低位。本周板块涨幅明显，估值较上周有一定，目前，休闲服务行业整体板块市盈率26倍左右。从28个行业的估值水平来看，板块估值水平处于28个子行业中第六名。

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

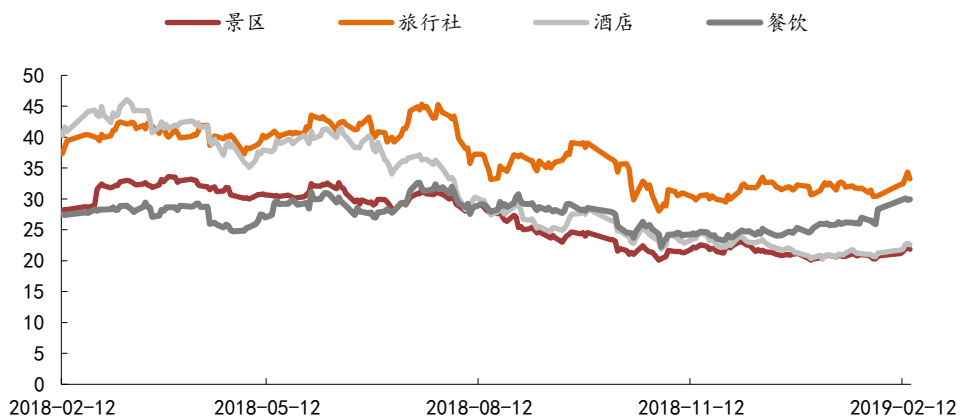
图4：申万一级行业市盈率状况（TTM整体法、剔除负值）



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21.87倍，旅行社估值33.23倍，酒店估值22.59倍，餐饮估值29.94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幅前十

本周社会服务板块上涨，涨幅前三的个股为*ST云网(+9.52%)、中国国旅(9.38%)、首旅酒店(+9.35%)，除大连圣亚(-0.07%)外，行业内其余个股均实现不同程度的上涨。

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
002306.SZ	*ST云网	9.52%	600593.SH	大连圣亚	-0.07%
601888.SH	中国国旅	9.38%	002033.SZ	丽江旅游	2.01%
600258.SH	首旅酒店	9.35%	000888.SZ	峨眉山A	2.76%
600138.SH	中青旅	9.33%	002186.SZ	全聚德	2.94%
300178.SZ	腾邦国际	7.47%	601007.SH	金陵饭店	3.00%
603043.SH	广州酒家	6.60%	600749.SH	*ST藏旅	3.23%
600358.SH	国旅联合	6.44%	603199.SH	九华旅游	3.33%
600054.SH	黄山旅游	6.39%	002159.SZ	三特索道	3.37%
000610.SZ	西安旅游	6.32%	002707.SZ	众信旅游	4.07%
000796.SZ	凯撒旅游	6.28%	000524.SZ	岭南控股	4.14%

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(+75.08%)、三特索道(+30.94%)、大连圣亚(+16.38%)，跌幅前三的个股为众信旅游(-52.53%)、凯撒旅游(-48.84%)、曲江文旅(-39.53%)。

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	75.08%	002707.SZ	众信旅游	-52.53%
002159.SZ	三特索道	30.94%	000796.SZ	凯撒旅游	-48.84%
600593.SH	大连圣亚	16.38%	600706.SH	曲江文旅	-39.53%
601888.SH	中国国旅	15.97%	000888.SZ	峨眉山 A	-38.05%
300144.SZ	宋城演艺	14.22%	600358.SH	国旅联合	-36.56%
601007.SH	金陵饭店	-7.82%	600138.SH	中青旅	-35.60%
603136.SH	天目湖	-11.38%	300178.SZ	腾邦国际	-34.73%
000721.SZ	西安饮食	-11.80%	000430.SZ	张家界	-32.78%
002306.SZ	*ST 云网	-14.18%	600749.SH	*ST 藏旅	-32.68%
000613.SZ	大东海 A	-15.58%	002033.SZ	丽江旅游	-31.92%

数据来源：Wind，财通证券研究所

3、行业要闻

行业动态：

【旅游】文旅部：2018 年旅游市场基本情况

2018 年，国内旅游人数 55.39 亿人次，比上年同期增长 10.8%；入出境旅游总人数 2.91 亿人次，同比增长 7.8%；全年实现旅游总收入 5.97 万亿元，同比增长 10.5%。初步测算，全年全国旅游业对 GDP 的综合贡献为 9.94 万亿元，占 GDP 总量的 11.04%。旅游直接就业 2826 万人，旅游直接和间接就业 7991 万人，占全国就业总人口的 10.29%。（文旅部）

【旅游】2019 年春节接待游客 4.15 亿人次，收入 5,139 亿元

综合各地文化和旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商的数据，经中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）综合测算，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 5139 亿元，同比增长 8.2%，文化和旅游市场繁荣有序。（文旅部）

【旅游】2019 年春节 19 省收入超百亿

2019 年春节假期，在已经公布春节旅游收入的 27 个省份中，四川以 580.42 亿元列旅游总收入排行榜第一名，同样也是接待游客总数最多的省份。19 省份旅游总收入均超过百亿，其中 8 省份旅游总收入超过 200 亿元，分别为四川、广东、陕西、云南、浙江、安徽、福建、湖南。（人民网）

【交通】民航春节运送旅客 1,258.6 万人次，同比增长 10.6%

2019 年春节假期期间（2 月 4 日-10 日），民航运行安全平稳有序，共保障航班 11.1 万班，运送旅客 1258.6 万人次，同比分别增长 6%、10.6%，平均客座率约 86%，全国航班正常率为 83.31%，充分满足了旅客出行需求。（中国民航局）

【交通】春节假期全国发送旅客 3.38 亿人次

春运前 20 天全国累计发送旅客 13.95 亿人次，增长 0.79%。其中铁路发送旅客 1.86 亿人次，增长 8.09%；道路发送旅客 11.53 亿人次，下降 0.45%；水路发送旅客 2119.3 万人次，下降 4.64%；民航发送旅客 3543.18 万人次，增长 10.25%；邮政业务总量 12.7 亿件，增长 58.2%。春运前 21 天，道路运输预计累计完成客运量约 12.32 亿人次，同比下降 0.47%；水路预计发送旅客 2269.1 万人次。（人民网）

【旅游】中国游客 2018 年到访柬埔寨达 200 万人次

2018 年柬埔寨接待国际游客 620 万人次，同比增长 11%，中国游客大幅增长，达到 200 万人次。其中一个因素是柬中两国的航班不断增加，每周达 207 趟航班往返两国。而在到访的国际游客中，首选旅游景区分别是金边（48%）、暹粒省（37%）、

滨海地区(14%)和生态旅游区(1%)。(中国新闻网)

公司动态:

【洲际酒店】收购六善度假酒店

据洲际官网消息,洲际酒店集团宣布以3亿美元现金(约20亿人民币)收购世界领先的豪华酒店,六善酒店度假村集团。本次收购包括六善旗下的品牌和酒店管理公司,不包括任何不动产资产。坐拥皇冠假日和假日两大连锁酒店的洲际酒店将通过加持六善集团以巩固其在奢侈品领域的地位。(品橙旅游)

【携程】情人节酒店预订数据

2019年情人节,男性预订占比从去年的5成左右飙升至7成,选择高星酒店的占比依然在50%以上。此外,由于多数人是同城预订,所以交通、购物便捷的城中心酒店格外吃香。(携程)

4、公司重要公告

【中国国旅】关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告。旅游集团拟将其持有的公司 39,049,510 股股份无偿划转给海南省国资委持有。今日，确认上述国有股份无偿划转的股份过户登记手续已办理完毕。本次无偿划转完成后，公司总股本不变，旅游集团持有公司 1,040,642,690 股股份，占总股本的 53.30%，海南省国资委持有公司 39,049,510 股股份，占总股本的 2.00%。本次无偿划转不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。

【中国国旅】第三届董事会第十八次会议(通讯方式)决议公告。中国国旅董事会审议通过《关于在香港投资开设市内免税店的议案》，同意公司全资子公司—中国免税品(集团)有限责任公司的全资子公司—中免国际有限公司以自有资金在香港投资设立全资子公司—中免香港市内免税店有限公司，注册资本为 5000 万港币，并由该公司在香港开设运营市内免税店。

【云南旅游】发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)。本次交易方案为云南旅游向华侨城集团及李坚、文红光、贾宝罗三名自然人股东以发行股份及支付现金购买资产的方式购买其所持文旅科技 100%股权。其中，云南旅游以发行股份方式购买华侨城集团、李坚、文红光及贾宝罗分别持有的文旅科技 60.00%、12.80%、9.60%及 9.60%股权，即发行股份支付比例为文旅科技 100%股权交易作价的 92.00%；以支付现金方式购买李坚、文红光及贾宝罗分别持有的文旅科技 3.20%、2.40%及 2.40%股权，即现金支付比例为文旅科技 100%股权交易作价的 8.00%。

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。