

出境游渐离低谷,一季度有望开始复苏

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 《春节消费仍具亮点,海南离岛免税表现优异:社会服务行业周报(第7周)》
2019-02-18
- 2 《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
- 3 《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

投资要点:

● 本周社会服务行业观点

本周,腾邦国际发布2018年度业绩快报,预计实现收入52.27亿元(+48.08%),归母净利润3.46亿元(+21.93%);单季度来看,2018Q4实现收入7.49亿元(+1.9%),归母净利润5,204万元(-25.3%),经济下行压力,叠加东南亚旅游市场的不稳定,四季度出境游市场不景气已经显现出来。但从春节出境游市场来看,新兴目的地旅游市场均获得了中国游客青睐,而亚洲日本旅游,随着签证政策放开,呈现持续升温态势。从民航局发布的国际航线批复文件来看,樱花季东航、南航、厦航、川航、上航、吉祥、春秋等多家航空公司均申请新增飞往日本的航班,而除了北上广深外,浙江、山东等东部沿海省份新开航线也多达12条。我们认为,2019年一季度出境游市场已经开始复苏,二季度的几个小长假及暑期出境游市场值得期待。

● 新加坡:给予中国公民有条件96小时过境免签

据中国驻新加坡大使馆微信公众号消息,自2019年1月28日起,新加坡给予符合条件的中国公民,往返第三国过境新加坡96小时免签证入境待遇。近日,新加坡移民与关卡局进一步明确和细化相关政策并予以公布。

● 社会服务板块行情

2019年第8周(2.18-2.22)上证指数上涨4.54%,创业板指上涨7.25%,沪深300指数上涨5.43%,休闲服务指数上涨4.29%,在28个申万一级行业分类中位列第17。

相关推荐标的表现如下:

珀莱雅(1.80%)、中国国旅(5.57%)、锦江股份(5.98%)、腾邦国际(12.20%)。

● 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 (02.22)	EPS(元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300178	腾邦国际	56.72	9.20	0.46	0.57	0.78	20.00	15.86	11.79	增持
603605	珀莱雅	94.74	47.05	1.00	1.35	1.84	47.05	34.85	25.57	增持
600754	锦江股份	235.84	24.62	0.92	1.18	1.46	26.76	20.86	16.86	增持
601888	中国国旅	1,228.69	62.93	1.30	1.61	2.10	48.41	39.09	29.97	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	9

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,腾邦国际发布 2018 年度业绩快报,预计实现收入 52.27 亿元(+48.08%),归母净利润 3.46 亿元(+21.93%);单季度来看,2018Q4 实现收入 7.49 亿元(+1.9%),归母净利润 5,204 万元(-25.3%),经济下行压力,叠加东南亚旅游市场的不稳定,四季度出境游市场不景气已经显现出来。但从春节出境游市场来看,新兴目的地旅游市场均获得了中国游客青睐,而亚洲日本旅游,随着签证政策放开,呈现持续升温态势。从民航局发布的国际航线批复文件来看,樱花季东航、南航、厦航、川航、上航、吉祥、春秋等多家航空公司均申请新增飞往日本的航班,而除了北上广深外,浙江、山东等东部沿海省份新开航线也多达 12 条。我们认为,2019 年一季度出境游市场已经开始复苏,二季度的几个小长假及暑期出境游市场仍值得期待。

本周核心推荐组合如下:

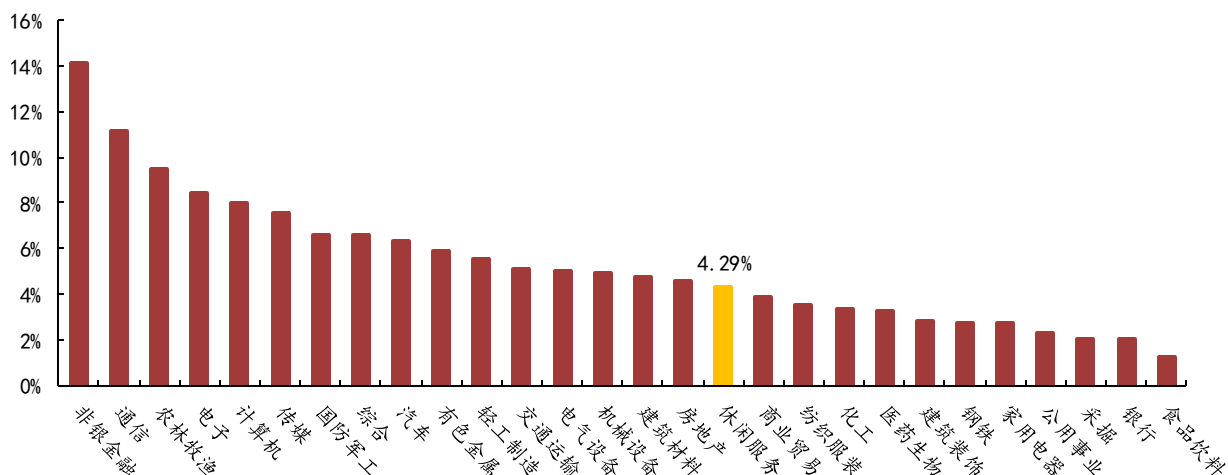
中国国旅(601888)、腾邦国际(300178)、锦江股份(600754)、珀莱雅(603605)

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

2019 年第 8 周 (2.18-2.22) 上证指数上涨 4.54%，创业板指上涨 7.25%，沪深 300 指数上涨 5.43%，休闲服务指数上涨 4.29%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 17。

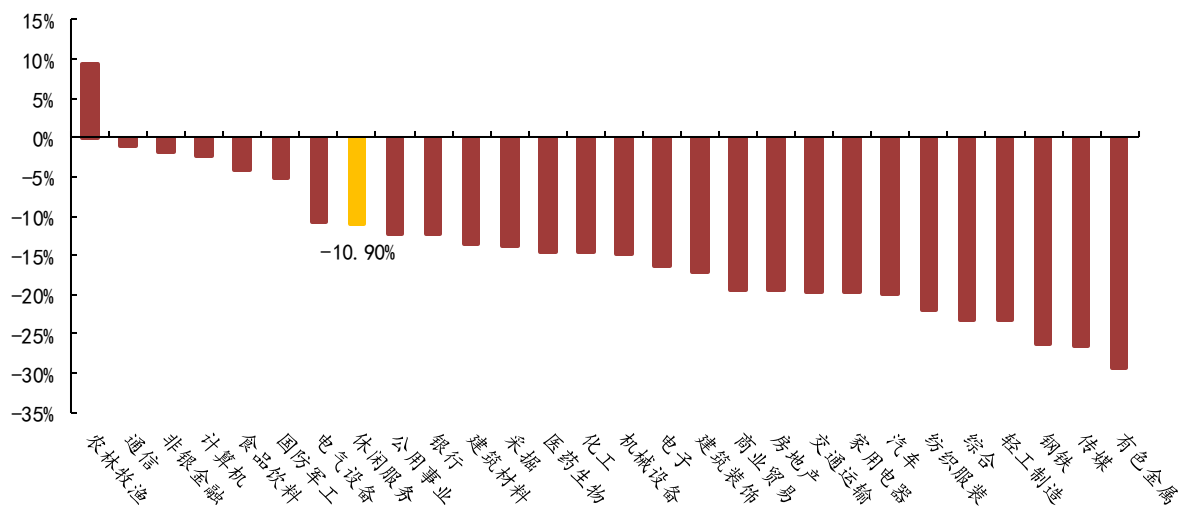
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



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 10.90%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 8。

图 2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

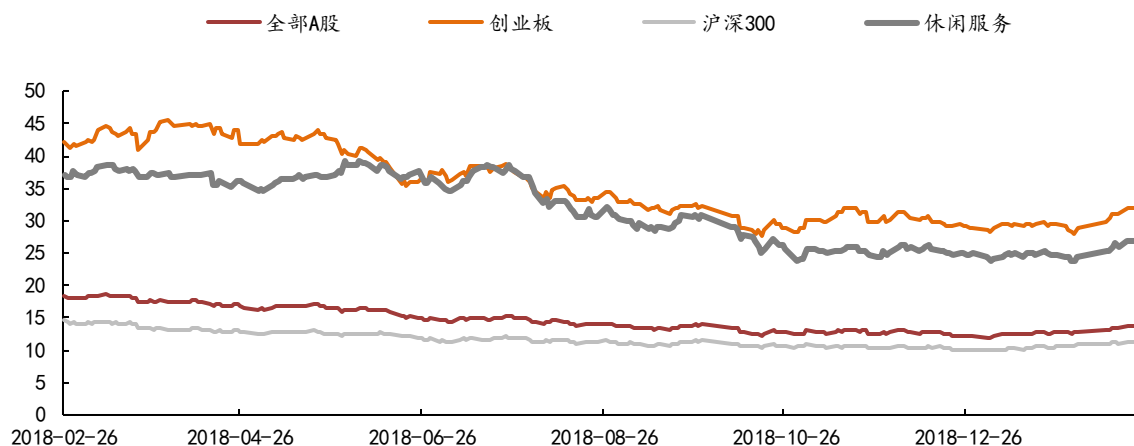


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

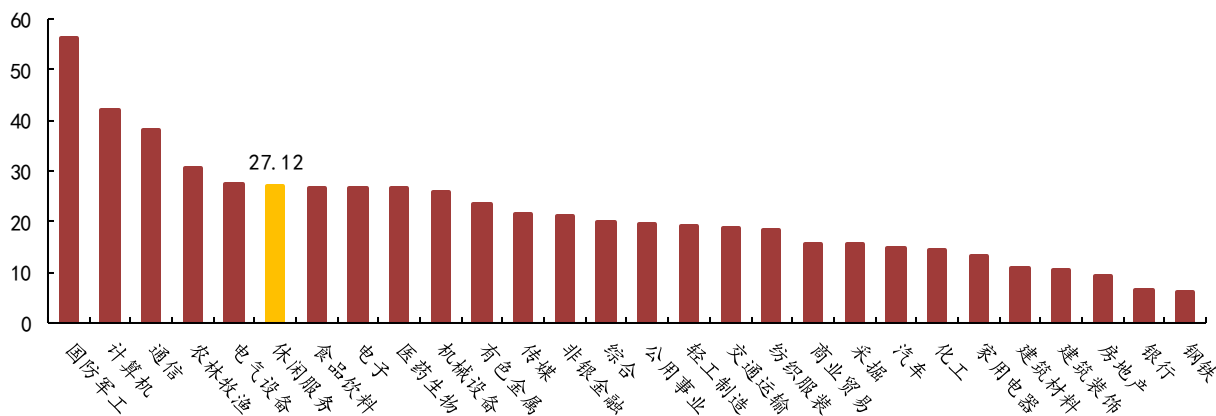
板块总体估值方面，本周大盘表现优秀，各版块估值都不同程度回升。目前，申万休闲服务板块估值为 27.12 倍，在 28 个一级行业中，位列第 6 位。

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

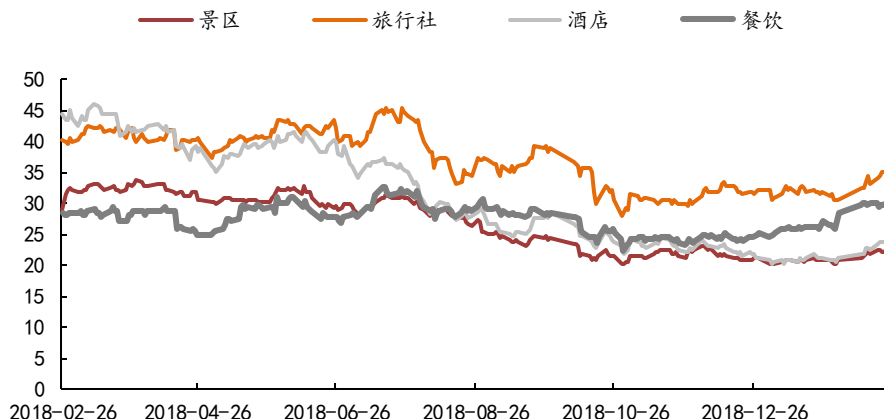
图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



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 22.35 倍，旅行社估值 35.17 倍，酒店估值 23.80 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前十

本周社会服务板块上涨，涨幅前三的个股为腾邦国际（+12.20%）、长白山（+10.56%）、西安旅游（+10.41%），除广州酒家（-0.53%）外，行业内其余个股均实现不同程度上涨。

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
300178.SZ	腾邦国际	12.20%	603043.SH	广州酒家	-0.53%
603099.SH	长白山	10.56%	300144.SZ	宋城演艺	0.43%
000610.SZ	西安旅游	10.41%	600138.SH	中青旅	0.98%
000613.SZ	大东海 A	8.36%	601007.SH	金陵饭店	1.68%
002059.SZ	云南旅游	6.24%	002186.SZ	全聚德	1.85%
002707.SZ	众信旅游	6.22%	002159.SZ	三特索道	2.11%
600754.SH	锦江股份	5.98%	000888.SZ	峨眉山 A	2.37%
000796.SZ	凯撒旅游	5.76%	600749.SH	*ST 藏旅	2.48%
601888.SH	中国国旅	5.57%	002033.SZ	丽江旅游	2.63%
600258.SH	首旅酒店	5.17%	603199.SH	九华旅游	3.01%

数据来源：Wind，财通证券研究所

近一年年涨幅前三的个股为广州酒家（+74.15%）、三特索道（+33.70%）、中国国旅（+22.43%），跌幅前三的个股为众信旅游（-49.58%）、凯撒旅游（-45.89%）、曲江文旅（-36.88%）。

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	74.15%	002707.SZ	众信旅游	-49.58%
002159.SZ	三特索道	33.70%	000796.SZ	凯撒旅游	-45.89%
601888.SH	中国国旅	22.43%	600706.SH	曲江文旅	-36.88%
600593.SH	大连圣亚	19.99%	000888.SZ	峨眉山 A	-36.58%
300144.SZ	宋城演艺	14.71%	600138.SH	中青旅	-34.97%
601007.SH	金陵饭店	-6.28%	600358.SH	国旅联合	-33.56%
603099.SH	长白山	-7.13%	600749.SH	*ST 藏旅	-31.01%
603136.SH	天目湖	-7.52%	000430.SZ	张家界	-30.37%
000721.SZ	西安饮食	-7.94%	002033.SZ	丽江旅游	-30.13%
000613.SZ	大东海 A	-8.52%	603199.SH	九华旅游	-28.56%

数据来源：Wind，财通证券研究所

3、行业要闻

行业动态：

【旅游】新加坡：给予中国公民有条件 96 小时过境免签

据中国驻新加坡大使馆微信公众号消息，自 2019 年 1 月 28 日起，新加坡给予符合条件的中国公民，往返第三国过境新加坡 96 小时免签证入境待遇。近日，新加坡移民与关卡局进一步明确和细化相关政策并予以公布。（中国新闻网）

【旅游】英国：拟增加打工签证/初创签证等新种类

据英国驻广州总领事馆处消息，英国脱欧后签证政策将继续放开，并且将添加新的签证类型。其中与中国公民相关的政策包括增加短期临时工签、初创签证及延长毕业生找工作时间等。此外，2019 年，英国的签证系统也将全面实现无纸化、自动化。（21 世纪经济报道）

公司动态：

【开元酒店】已通过港交所上市聆讯

根据港交所 2 月 15 日披露的信息，浙江开元酒店管理股份有限公司已通过港交所的上市聆讯，中国银河国际和交银国际为其联席保荐人。截至 2018 年 3 月 31 日，按中国在营酒店客房数量计，根据高档酒店客房数量计，该集团为第七大酒店集团及国内第二大酒店集团。而根据中高档酒店客房数量计，该集团为第八大及第二大酒店集团。（品橙旅游）

【飞猪】联合芝麻信用，日本美食信用免押上线

2 月 18 日，飞猪联合芝麻信用宣布日本美食信用免押上线，这意味着，中国游客去米其林餐厅遍地的日本时，只要芝麻信用分达到要求，可以免押金预订日本美食餐厅。值得一提的是，“寿司之神”小野二郎的数寄屋桥次郎银座本店也可以免押预订。（品橙旅游）

4、公司重要公告

【云南旅游】董事减持公司股份计划到期的公告。董事杨建国先生云南旅游控股的中驰投资持有公司股本 0.26%。自 2018 年 11 月 22 日至 2019 年 2 月 19 日，中驰投资陆续减持公司股份共 0.0522%，该减持计划已到期。

【腾邦国际】发布 2018 年度业绩快报，预计实现收入 52.27 亿元(+48.08%)，归母净利润 3.46 亿元(+21.93%)；单季度来看，2018Q4 实现收入 7.49 亿元(+1.9%)，归母净利润 5,204 万元 (-25.3%)。

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。