

五一假期延长,多行业迎来利好

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 《美团点评发布业绩,上游布局值得关注:社会服务行业周报(第11周)》 2019-03-18
- 2 《免税龙头再下一城,中标大兴机场免税店:社会服务行业周报(第10周)》 2019-03-11
- 3 《经济触底后,酒店有望率先复苏:社会服务行业周报(第9周)》 2019-03-06

投资要点:

● 本周社会服务行业观点

自从2008年取消五一黄金周后,十年来国内假期多呈现“碎片化”特征,元旦、清明、五一、端午、中秋等三天假期多用于短途旅行,长线旅行多集中于春节和国庆假期。此次增加五一放假时间,我们认为,1)有助于促进国内热门旅游城市游客人数增长,例如杭州、西安、成都等,而对于热门旅游景点而言,五一假期延长将能部分抵消票价下降的影响;2)叠加年假休息时间可增长至5天以上,利好日本、泰国、越南、柬埔寨、中国香港等周边国家和地区出境游;3)将带动5月酒店销售额上涨,往常5月份并非酒店销售旺季,参考十一7天假期销售额占当月近50%的份额来看,预计5月份酒店数据将同比有明显上涨;4)对旅游产业链上的免税、分销平台等行业的业绩将有利好作用。

● 五一假期延长至4天

3月22日,国务院办公厅发布了关于调整2019年劳动节假期安排的通知,调整2019年劳动节放假安排,2019年5月1日至4日放假调休,共4天,4月28日(星期日)、5月5日(星期日)上班。原计划今年五一劳动节只有5月1日一天放假。

● 社会服务板块行情

2019年第12周(3.18-3.22)上证指数上涨2.73%,创业板指上涨1.88%,沪深300指数上涨2.37%,休闲服务指数上涨7.54%,在28个申万一级行业分类中位列第2。

相关推荐标的表现如下:

锦江股份(+12.04%)、珀莱雅(+8.14%)、中国国旅(+5.41%)、腾邦国际(-0.18%)。

● 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 (03.15)	EPS(元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300178	腾邦国际	68.43	11.10	0.46	0.62	0.78	24.13	17.90	14.23	增持
603605	珀莱雅	123.03	61.10	1.00	1.35	1.84	61.10	45.26	33.21	增持
600754	锦江股份	274.64	28.67	0.92	1.18	1.46	31.16	24.30	19.64	增持
601888	中国国旅	1,254.47	64.25	1.30	1.61	2.10	49.42	39.91	30.60	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	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

3月22日，国务院办公厅调整了2019年劳动节假期安排，5月1日至5月4日放假调休，共4天，4月28日、5月4日上班，原计划今年五一劳动节只有5月1日一天放假。

自从2008年取消五一黄金周后，十年来国内假期多呈现“碎片化”特征，元旦、清明、五一、端午、中秋等三天假期多用于短途旅行，长线旅行多集中于春节和国庆假期。此次增加五一放假时间，我们认为，1)有助于促进国内热门旅游城市游客人数，例如杭州、西安、成都等，对于热门旅游景点而言，五一假期延长将能部分抵消票价下降的影响；2)叠加年假休息时间可增长至5天以上，利好日本、泰国、越南、柬埔寨、中国香港等周边国家和地区出境游；3)将带动5月酒店销售额上涨，往常5月份并非酒店销售旺季，参考十一7天假期销售额占当月近50%的份额来看，预计5月份酒店数据将同比有明显上涨；4)对分销平台的业绩将有利好作用。

本周核心推荐组合如下：

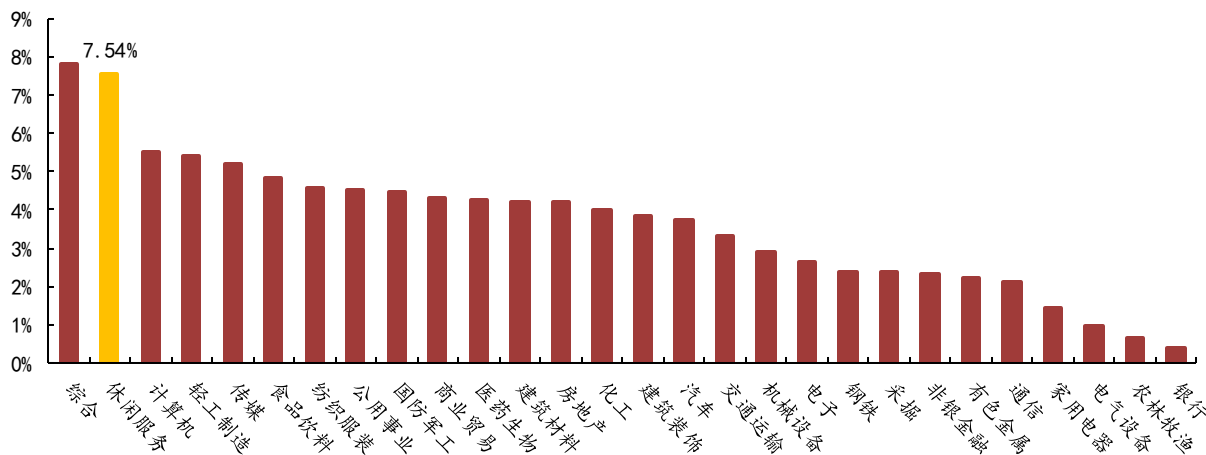
中国国旅(601888)、腾邦国际(300178)、锦江股份(600754)、珀莱雅(603605)

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

2019 年第 12 周 (3.18-3.22) 上证指数上涨 2.73%，创业板指上涨 1.88%，沪深 300 指数上涨 2.37%，休闲服务指数上涨 7.54%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 2。

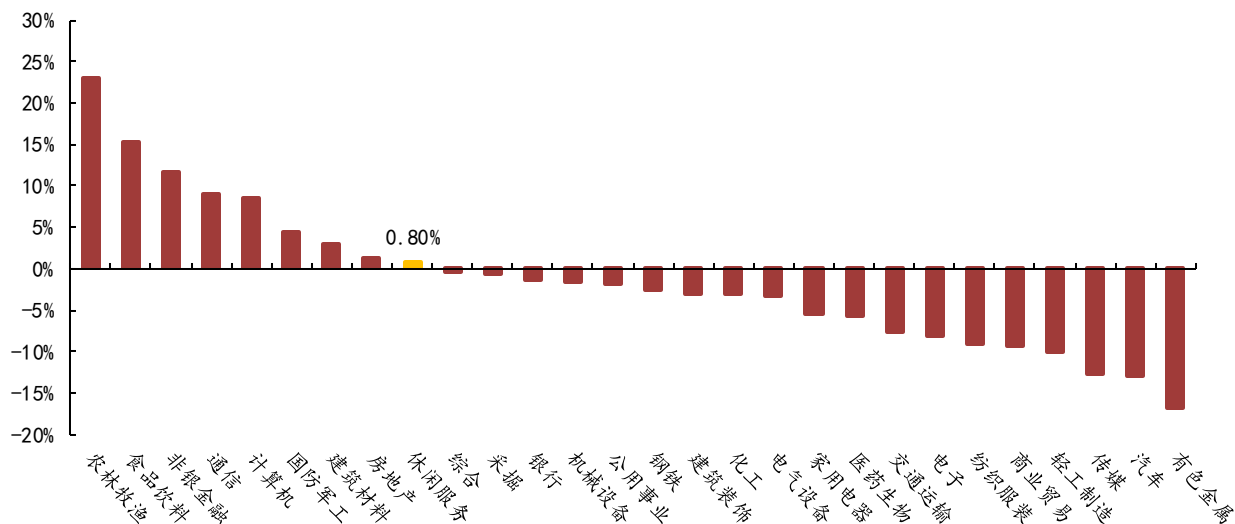
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



数据来源：Wind，财通证券研究所

近一年以来，休闲服务指数上涨 0.80%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 9。

图 2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

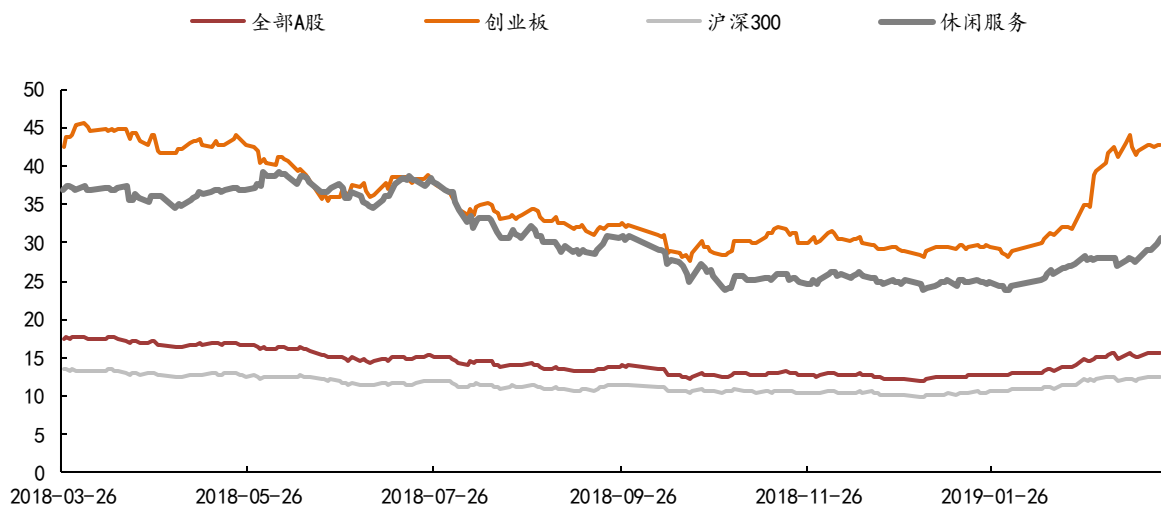


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

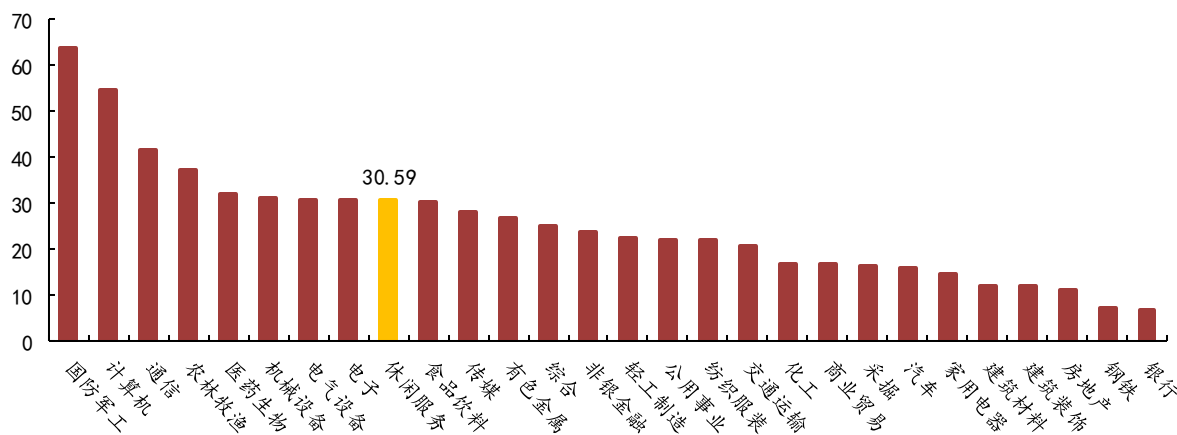
板块总体估值方面，本周估值有所上涨。目前，申万休闲服务板块估值为 30.59 倍，在 28 个一级行业中，位列第 9 位。

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 23.72 倍，旅行社估值 39.29 倍，酒店估值 28.42 倍，餐饮估值 47.36 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，涨幅前三的个股为西安旅游（+38.62%）、西安饮食（+20.64%）、凯撒旅游（+18.54%），跌幅前三的个股为广州酒家（-8.87%）、腾邦国际（-0.18%）、全聚德（+2.85%）

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
000610.SZ	西安旅游	38.62%	603043.SH	广州酒家	-8.87%
000721.SZ	西安饮食	20.64%	300178.SZ	腾邦国际	-0.18%
000796.SZ	凯撒旅游	18.54%	002186.SZ	全聚德	2.85%
600706.SH	曲江文旅	17.97%	601888.SH	中国国旅	5.41%
002306.SZ	*ST 云网	16.58%	002033.SZ	丽江旅游	5.46%
002707.SZ	众信旅游	15.10%	600054.SH	黄山旅游	5.60%
600749.SH	*ST 藏旅	12.49%	601007.SH	金陵饭店	5.69%
600754.SH	锦江股份	12.04%	603199.SH	九华旅游	6.53%
600358.SH	国旅联合	11.70%	600138.SH	中青旅	7.71%
603099.SH	长白山	10.89%	000524.SZ	岭南控股	7.85%

数据来源：Wind，财通证券研究所

近一年涨幅前三的个股为大连圣亚（+64.61%）、广州酒家（+63.33%）、三特索道（+23.39%），跌幅前三的个股为众信旅游（-30.58%）、凯撒旅游（-28.14%）、*ST 藏旅（-27.51%）。

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
600593.SH	大连圣亚	64.61%	002707.SZ	众信旅游	-30.58%
603043.SH	广州酒家	63.33%	000796.SZ	凯撒旅游	-28.14%
002159.SZ	三特索道	23.39%	600749.SH	*ST 藏旅	-27.51%
300144.SZ	宋城演艺	20.28%	600138.SH	中青旅	-25.73%
002306.SZ	*ST 云网	14.71%	600358.SH	国旅联合	-24.14%
000610.SZ	西安旅游	14.29%	300178.SZ	腾邦国际	-23.27%
601888.SH	中国国旅	13.10%	600706.SH	曲江文旅	-20.86%
000721.SZ	西安饮食	11.39%	600754.SH	锦江股份	-20.44%
603136.SH	天目湖	4.09%	000888.SZ	峨眉山 A	-20.20%
601007.SH	金陵饭店	0.64%	600258.SH	首旅酒店	-19.71%

数据来源：Wind，财通证券研究所

3、行业要闻

行业动态：

【政策】2019年5月1日至4日调休

3月22日，国务院办公厅发布了关于调整2019年劳动节假期安排的通知，调整2019年劳动节放假安排，2019年5月1日至4日放假调休，共4天，4月28日（星期日）、5月5日（星期日）上班。（国务院办公厅）

【政策】文化和旅游部：落实《国家级文化生态保护区管理办法》

近日，文旅部办公厅发布了关于贯彻落实《国家级文化生态保护区管理办法》的通知。内容包括：1、充分认识加强非物质文化遗产区域性整体保护的重要意义；2、进一步夯实国家级文化生态保护区建设的主体责任；3、全面落实国家级文化生态保护区建设管理的重点举措。（文化和旅游部）

【政策】文化和旅游部：发布《国家全域旅游示范区验收标准（试行）》全文

近日，为充分发挥国家全域旅游示范区在促进全域旅游发展中的示范引领作用，文化和旅游部制定了《国家全域旅游示范区验收、认定和管理实施办法（试行）》《国家全域旅游示范区验收标准（试行）》等文件，并决定开展首批国家全域旅游示范区验收认定工作。（文化和旅游部）

【旅游】中国公民人均通关查验时间减少至45秒

据公安部消息，2018年全国出入境管理部门共检查出入境人员6.51亿人次，同比增长9.9%，中国公民人均通关查验时间减少至45秒，大型口岸高峰期旅客候检时间环比缩短10分钟，达到国际先进水平。（新华社）

【交通】多家航空公司推出国内机票退改阶梯费率

针对消费者认为机票退改费收取不合理一事，航企开始有所行动。3月21日，国航、南航等航空公司先后发布消息，根据民航局《关于改进民航票务服务工作的通知》要求，将实行新的国内客票退改手续费收费标准，由以往两档收费标准调整为四档，即“阶梯费率”。（北京商报）

公司动态：

【万豪】未来三年计划在全球新开1,700多家酒店

万豪计划未来三年在全球新开设1,700多家酒店，并且再增加27.5万到29.5万间客房，目前已有47.8万间客房在筹备中，其中约有21.4万间在建。（品橙旅游）

【穷游网】“五一”放假4天，目的地搜索增幅超300%

穷游网最新统计数据显示，“五一”放假消息公布后，平台内目的地旅游信息检索量增幅超 300%，订单量环比增长 120%。大阪、东京、札幌、曼谷、普吉岛、长滩岛等周边海外目的地增幅最快。香港、三亚、青岛等国内目的地最受旅行者欢迎。（品橙旅游）

【马蜂窝】五一小长假境内酒店预订量增幅超 500%

马蜂窝大数据显示，放假消息发布当天上午，马蜂窝平台全球热门目的地旅游热度迅速上涨，平均涨幅达到 87.6%。其中，国内热门目的地平均涨幅高达 132%。数据显示，马蜂窝平台当天机票订单量出现激增。10 点至 12 点国内机票预订环比昨日同时段增长 21.9%，国际机票预订增长 20.2%。10 点至 13 点时间段，国内和国际机票预订量环比分别上涨 43.2%和 30.6%。酒店方面，10 点消息公布到 13 点之间，境内订单量较 21 日涨幅超过 500%，三亚、上海、丽江、北京和南京，是境内酒店预订最热门的 5 个目的地。境外酒店订单量同比 21 日涨幅也达到 200% 以上。中国香港、曼谷、大阪、东京、普吉岛成为“五一”小长假订单量最高的境外目的地。（品橙旅游）

4、公司重要公告

【张家界】公布 2018 年年报, 全年共接待购票游客人数为 596.49 万人(+0.25%), 实现营业收入 4.7 亿元(-14.78%), 实现归母净利润 2,640.39 万元(-60.8%), 扣非后净利润 2,117.93 万元(+4,142.02%)。

【中国国旅】公司收到控股股东中国旅游集团有限公司发来的通知, 获悉海南省免税品有限公司 51% 股权工商过户登记手续已办理完毕, 旅游集团成为海免公司的控股股东。

【西安饮食】公布 2018 年年报, 实现营业收入 4.96 亿元(+0.45%), 实现归母净利润 946 万元(+181.66%)。

【西安旅游】公布 2018 年年报, 实现营业收入 8.86 亿元(+21.39%), 实现归母净利润 9,627 万元(+618.64%)。

【广州酒家】公布 2018 年业绩快报, 预计实现营业收入 25.37 亿元(+15.89%); 实现归属于上市公司股东的净利润 3.82 亿元(+12.19%)。

【锦江股份】弘毅投资基金于近日将持有的 9,579,365 股本公司股份办理了解除质押。截至 3 月 20 日, 弘毅投资基金持有公司股份 95,419,627 股(占公司总股本的 9.96%), 累计质押公司股份 91,587,881 股(占公司总股本的 9.56%)。

【全聚德】公布 2018 年年度报告, 实现营业收入为 17.77 亿元, 利润总额为 1.2 亿元, 归属于上市公司股东的净利润为 7,304 万元, 接待宾客 770.47 万人次。

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。