

行业周报 (第十四周)

2019年04月08日

行业评级:

社会服务 增持 (维持)  
旅游综合 II 增持 (维持)

梅昕 执业证书编号: S0570516080001  
研究员 021-28972080  
meixin@htsc.com

孙丹阳 执业证书编号: S0570519010001  
研究员 021-28972038  
sundanyang@htsc.com

本周观点

据中国旅游研究院, 2019 年清明假日期间全国国内旅游接待总人数 1.12 亿人次/+10.9%, 旅游收入 478.9 亿元/+13.7%。去年同期为 1.01 亿人次/+8.3%。19 年 3 月 22 日国务院批准 19 年五一劳动节假期延长至 4 天, 3 月 29 日国家发改委要求推进更大范围重点国有景区门票降价, 4 月 1 日起出入境证件实行“全国通办”, 增值税新政开始实施, 利好政策频出, 政府鼓励消费、提振需求方向明确, 消费板块有望受益, 首推长期景气行业龙头中国国旅、职教龙头中公教育、人资服务龙头科锐国际; 受益于大众消费升级, 低线渠道下沉的国货化妆品品牌珀莱雅、出境游龙头众信旅游。

上周回顾

餐饮旅游板块上周涨 3.83%, 表现弱于沪深 300 (+4.90%)。上周市值权重较大的中国国旅涨 3.24%, 出境游板块表现相对突出, 凯撒旅游周涨幅 19.17%, 腾邦国际、众信旅游分别涨幅 6.5%/5.04%。

重点公司及动态

锦江股份 4 月 3 日召开 18 年业绩交流会, 19 年计划新开 900 家门店, 新签约 1500 家, 维也纳、铂涛将为新开店主力贡献。

风险提示: 突发事件影响客流风险、宏观经济持续下滑影响居民消费意愿。

一周涨幅前十公司

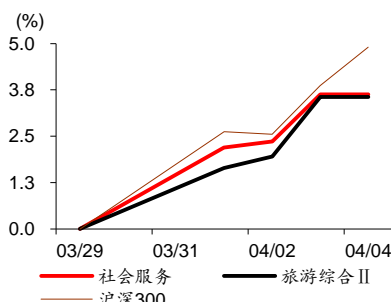
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
号百控股	600640.SH	26.54
*ST 藏旅	600749.SH	21.24
凯撒旅游	000796.SZ	19.17
*ST 罗顿	600209.SH	9.91
海航创新	600555.SH	9.03
西安饮食	000721.SZ	8.93
大连圣亚	600593.SH	7.35
御家汇	300740.SZ	7.12
腾邦国际	300178.SZ	6.50
科斯伍德	300192.SZ	6.26

一周跌幅前十公司

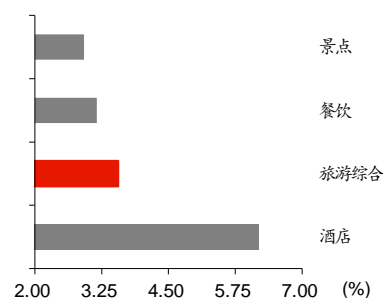
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
三特索道	002159.SZ	(4.17)
科锐国际	300662.SZ	(3.86)
天目湖	603136.SH	(1.99)
西安旅游	000610.SZ	(1.18)
广州酒家	603043.SH	(0.96)
中潜股份	300526.SZ	(0.29)
上海家化	600315.SH	(0.09)
珀莱雅	603605.SH	0.06
中公教育	002607.SZ	0.54
紫光股份	000526.SZ	0.66

资料来源: 华泰证券研究所

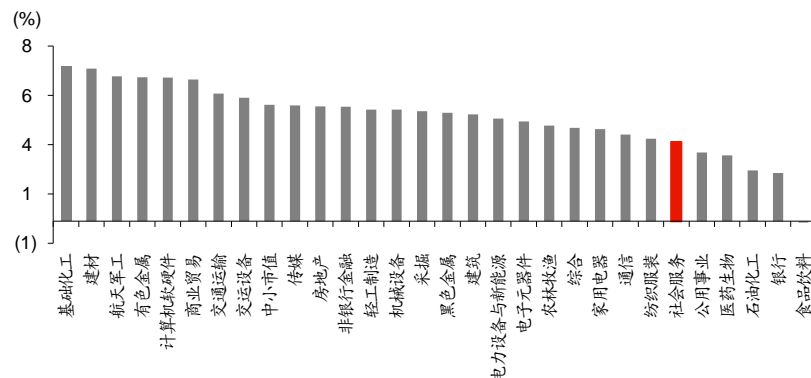
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	04月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
广州酒家	603043.SH	增持	29.84	34.68~35.77	0.84	0.95	1.05	1.49	35.52	31.41	28.42	20.03
众信旅游	002707.SZ	增持	8.34	\-\	0.26	0.04	0.30	0.35	32.08	208.50	27.80	23.83
中公教育	002607.SZ	买入	12.95	14.28~14.56	0.01	0.18	0.28	0.39	1,295.00	71.94	46.25	33.21

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

**上周回顾：指数上涨 3.83% 弱于沪深 300 指数，相对估值处于 2013 年以来底部**

餐饮旅游板块（中信一级）指数上周上涨 3.83%，表现弱于沪深 300（+4.90%）。2019 年初以来，餐饮旅游板块上涨 26.90%，弱于沪深 300（上涨 34.93%），在行业指数中排名第 25 位。截至周四（4 月 4 日），餐饮旅游板块  $PE^{TTM}$  33.9 倍，相对沪深 300（13.3 倍）的相对估值为 2.55 倍，处于 2013 年以来相对低点。

3 月服务业 PMI 54.4，较 2 月低点环比提升 3.3 个百分点，创 2018 年 2 月以来新高。上周市值权重较大的中国国旅涨 3.24%，出境游板块表现相对突出，凯撒旅游周涨幅 19.17%，腾邦国际、众信旅游分别涨幅 6.5%/5.04%。

**旅游：携程预测小长假出游 1.1 亿人次，旅游市场稳健增长**

据中国旅游研究院，2019 年清明假日期间全国国内旅游接待总人数 1.12 亿人次/+10.9%，旅游收入 478.9 亿元/+13.7%。去年同期为 1.01 亿人次/+8.3%。受天气、交通、景点开放情况等各因素影响，各景区客流情况表现不一。黄山风景区因 18 年假期首日阴雨天气部分景点临时关闭影响，19 年清明假期首日客流量在低基数上增长较快，共接待游客 1.66 万人次，同比增长 148.36%，门票收入 258.89 万元，同比增长 93.72%。第二日接待游客 3.88 万人次，同比增长 9.10%，门票收入 628.49 万元，同比下降 5.99%。

据三亚市旅游和文化广电体育局公告，清明首日三亚进出港人次 9.03 万，清明前两日八大景区整体游客 6.56 万/8.26 万人次，小长假期间三亚旅游市场保持相对平稳增长。其中，三亚千古情两日接待游 1.33 万/1.84 万人次，同比下降 5.70%/23.11%，主要由于 18 年海南特区成立 30 周年及“黎苗狂欢节”启幕加大媒体宣传，18 年清明期间三亚千古情游客数同比增长 41%，基数较高增速同比出现下滑。

图表1：清明假期重点景区客流情况

相关上市公司	相关景区	4月5日				4月6日			
		接待游客数量 (万人次)	同比增长	门票收入 (万元)	同比增长	接待游客数量 (万人次)	同比增长	门票收入 (万元)	同比增长
黄山旅游	黄山景区	1.6596	148.36%	258.89	93.72%	3.8796	9.10%	628.49	-5.99%
	西递景区	0.4	9.89%	20.81	5.05%	1.08	18.12	59.65	14.87%
	宏村景区	1.06	10.42%	65.49	9.88%	2.14	3.53%	118.2	2.13%
九华山	九华山景区	2.35	1.67%	210.35	0.32%	4.99	1.13%	425.16	-1.02%
三亚	整体	6.56	5.09%			8.26	7.67%		
	南山	1.42	17.74%			1.38	-2.13%		
	亚龙湾森林公园	0.75	25%			1	40.85%		
	鹿回头	0.36	0.22%						
	蜈支洲岛	0.74	-2.87%			0.88	7.80%		
	天涯海角	1.04	-3.37%			1.04	-8.95%		
	千古情	1.33	-5.70%			1.84	-23.11%		
	海昌梦幻不夜城	0.27				0.3			
	亚特兰蒂斯综合体					0.81			

资料来源：各地文化和旅游局，华泰证券研究所

## 酒店：锦江股份 19 年聚焦“变精”，持续推进全球业务整合

规模快速增长，酒店业绩符合预期。公司 3 月 31 日公布 18 年年报：18 年营收 147 亿/+8.21%，归母净利润 11 亿/+22.76%，扣非后归母净利润 7.4 亿/+9.88%。18 年境内酒店/境外酒店/餐饮归母净利润分别为 6.06/2.69/1.80 亿元。剔除少数股东损益及折旧摊销影响，境内酒店账面净利润 8.81 亿元/+17.06%，较快增长。其中，铂涛 18 年收入 43.33 亿/+1.15%，主要因七天和 IU 部分关停改造升级以及并表权益利润增厚 12%影响，归母净利润 4.06 亿/+49.84%；维也纳收入 27.23 亿/+20.49%，归母净利润 2.62 亿/+12.47%；公司原锦江系收入 29.39 亿/+2.37%，净利润 1.25 亿/-46.98%，主要因金广快捷 0.20 亿元商誉减值及锦江之星收到的政府补助同比减少。

19 年计划新开 900 家门店，新签约 1500 家，维也纳、铂涛将为新开店主力贡献。2018 全年新开店 1243 家，超额完成 900 家的计划；其中净开业酒店 749 家，中端净开 799 家，经济型净关 50 家。据公司公开业绩交流会，19 年计划新开 900 家店，主要集中在铂涛跟维也纳两大品牌，新开店中预计维也纳数量占比 50%，铂涛数量占比 30%-40%，中端酒店为主。区域上，二三线城市的新开酒店数量占比将在 60%-70%。

品牌战略有望优化，19 年聚焦“变精”。据公司公开业绩交流会，目前锦江旗下有超过 48 个品牌，19 年公司有望通过对品牌进行再梳理，通过清晰的品牌战略把锦江变精。18 年公司重点进行了“8+2”品牌的酒店样板房建设，在上海建成可供全球复制发展的八大中端品牌样板酒店，如康铂智能酒店、麓枫喆啡花木店、凯利亚德酒店等，19 年公司会大举进行酒店的改造升级，会从直营店率先开始。铂涛品牌目前有 300 多家经济型直营店，原锦江系超过 200 家经济型直营店。目前规划铂涛品牌中的 200-250 家要做升级改造；原锦江系酒店会结合剩余租赁期和投资回报期进行翻牌升级。

继续打造“一中心三平台”，成本费用结构有进一步优化空间。18 年下半年开始公司即成立全球委员会，在采购、财务等层面全面启动整合。采购方面，2018 年公司全面整合境内 10 大品类物资采购，TTV(GMV)达 16 亿，营业收入达 8.1 亿；财务共享平台方面，2018 年完成平台建设高阶规划、明确职务职责，确定了三大体系、六大平台、九项关键任务。19 年公司将继续打造“一中心三平台”（一中心指全球创新中心（设立于欧洲和上海），三平台包括 WeHotel 全球酒店共享平台、全球统一采购共享平台和全球酒店财务共享平台），成本结构有望优化。

## 免税：博鳌亚洲论坛落幕，市内免税店3天销售额近800万

据中免官网，博鳌免税店于2019年1月19日正式营业，经营面积4200余平方米，目前已引进Chanel、Dior、Cartier、Gucci等近百个国际知名品牌，涵盖香水化妆品、精品、手表首饰、食品百货等38大类免税商品。2019年3月26日至29日，博鳌亚洲论坛在海南博鳌举行。为保证向博鳌亚洲论坛提供高质量的购物服务，中免集团会同海免公司在营销活动、商品库存、购物便捷、提升服务等方面展开重点部署，确保论坛期间各项工作的顺利开展，3月26日至28日，博鳌店购物人数超过3000人，三天共实现销售收入近800万元。

考虑到新开店的折旧摊销费用、租金成本、促销费用等，开业首年博鳌店盈利性可能弱于三亚免税店（2011年9月开业，当年营收10.05亿/净利润-0.08亿，2012年营收20.37亿/净利润3.5亿），而考虑博鳌店以及同期新开的海口市内免税店均由中免统一供货，中免与品牌商的议价能力有望进一步提升，增厚毛利率水平。除博鳌/海口免税店开业带来的新增量，上海中免市内免税店19年有望在陆家嘴开业，北京亦将积极推进市内免税店19年在朝阳区落地，有望打开长期成长空间。公司沿前期的战略继续推进，在全球免税市场保三争一，长期看好政策红利、供给扩张带来的免税龙头增长机会。

图表2：博鳌店收入预测

琼海博鳌市内店	2018 E	2019 E	2020 E
购物人次（万人次）	31.03	34.14	36.87
客单价（元/人次）	5118.5	5285.5	5351.1
免税销售额（亿元）	15.88	18.04	19.73

资料来源：华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表3：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	04月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中公教育	002607.SZ	买入	12.95	14.28-14.56	0.01	0.18	0.28	0.39	1,295.00	71.94	46.25	33.21
广州酒家	603043.SH	增持	29.84	34.68-35.77	0.84	0.95	1.05	1.49	35.52	31.41	28.42	20.03
众信旅游	002707.SZ	增持	8.34	\-\	0.26	0.04	0.30	0.35	32.08	208.50	27.80	23.83
锦江股份	600754.SH	增持	29.49	33.34-34.67	0.92	1.13	1.33	1.42	32.05	26.10	22.17	20.77

资料来源：华泰证券研究所

图表4：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中公教育 (002607.SZ)	<p><b>一季报业绩预告超预期，龙头效应持续提升，维持“买入”</b></p> <p>公司发布19年一季报业绩预告，超预期：预计实现归母净利润0.88-1.15亿元，较18年Q1亏损0.52亿元大幅扭亏。公司业绩较高增长的主要原因是公考类保持强劲增长，同时非公考类业务对传统淡季Q1起到较大拉动。公司市场领先地位及规模优势不断强化，双师及经营数字化转型、课程升级，品类和产品结构优化。职业教育为我国经济转型提供重要人才储备，行业空间广阔，政策扶持，公司为非学历职业教育集团龙头，研发内容和网点下沉深挖护城河，未来畅享行业红利，坚定看好，预计18-20年EPS 0.18/0.28/0.39元，维持原目标价14.28-14.56元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中公教育(002607,买入)：一季报预告超预期，龙头优势凸显</a></p>
广州酒家 (603043.SH)	<p><b>18Q4因费用率增加业绩低于预期，成长逻辑不变</b></p> <p>公司18年收入25.37亿元/+15.89%；归母净利3.82亿/+12.19%。Q4收入5.23亿/+4.84%，净利润8418万/-40.57%，利润大幅下降原因包括：1)中秋节错位导致月饼收入集中在18Q3体现而17年集中体现在Q4，2)子公司利口福17年所得税率由25%降至15%，降税效应在17Q4集中体现。收入增速符合预期，因费用率提升，利润低于预期。公司中长期成长逻辑不变，伴随湘潭、梅州工厂建成，产能有望扩张带动业绩增长。预计18-20年EPS 0.95/1.05/1.49元，目标价34.68-35.77元，给予增持评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：广州酒家(603043,增持)：18年费用拖累，长期待产能释放</a></p>
众信旅游 (002707.SZ)	<p><b>18年业绩受偶发事件拖累，19年受益行业回暖，基本面有望改善</b></p> <p>公司公告18年业绩快报，全年盈利3499.64万元，同比下降84.96%；Q4亏损1.74亿元，去年同期盈利5108万，主要因Q3泰国普吉岛沉船等突发事件负面影响持续及计提商誉减值准备1.02亿元，基本符合此前业绩预告情况。19年出境游有望低基数上弱复苏，公司收入和盈利有望修复；对上游目的地资源的布局有望加速落地；零售业务扩张有望加快。18年计提商誉减值金额超我们预期(6000万)，19年出境游行业有望持续复苏，原预计18-20年归母净利润0.4/2.2/2.6亿元，调整至18-20年0.35/2.6/3.07亿，维持增持评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：众信旅游(002707,增持)：19年行业回暖，公司边际改善</a></p>
锦江股份 (600754.SH)	<p><b>收入稳健增长，扣非业绩表现平稳，符合预期</b></p> <p>公司18年营收147亿/+8.21%，归母净利润11亿/+22.76%，扣非后归母净利润7.4亿/+9.88%，符合预期。政府实施大规模降税等措施有助酒店住宿需求企稳回升，3月PMI指数50.5%，创5个月以来新高，有望加速宏观经济改善预期改善、酒店板块估值继续修复。长期来看国内连锁酒店市场空间广阔，龙头集团加盟管理方式提升市场份额，截至19年2月公司开业酒店7559家，规模全国第一，整合效应有望不断显现，预测19-21年EPS为1.33/1.42/1.54元目标价33.34-34.67元，维持增持评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：锦江股份(600754,增持)：规模快速增长，酒店业绩符合预期</a></p>

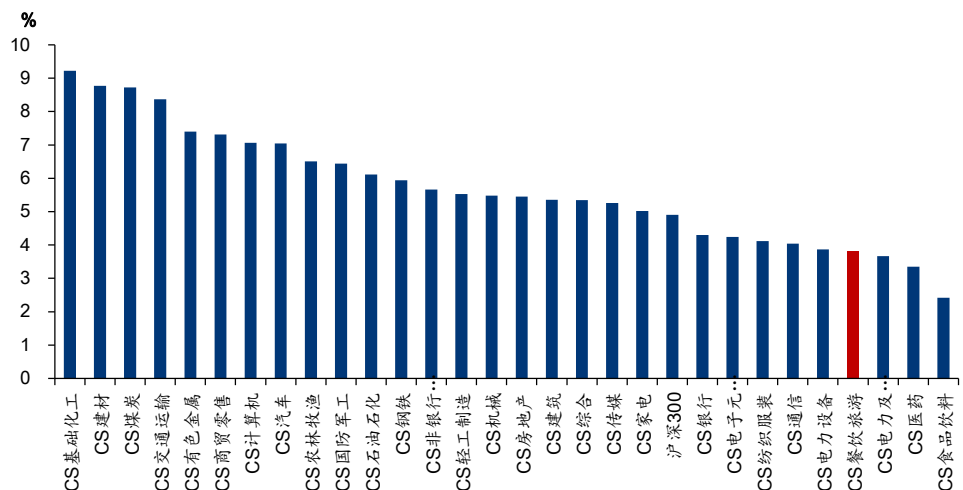
资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

### 上周板块行情

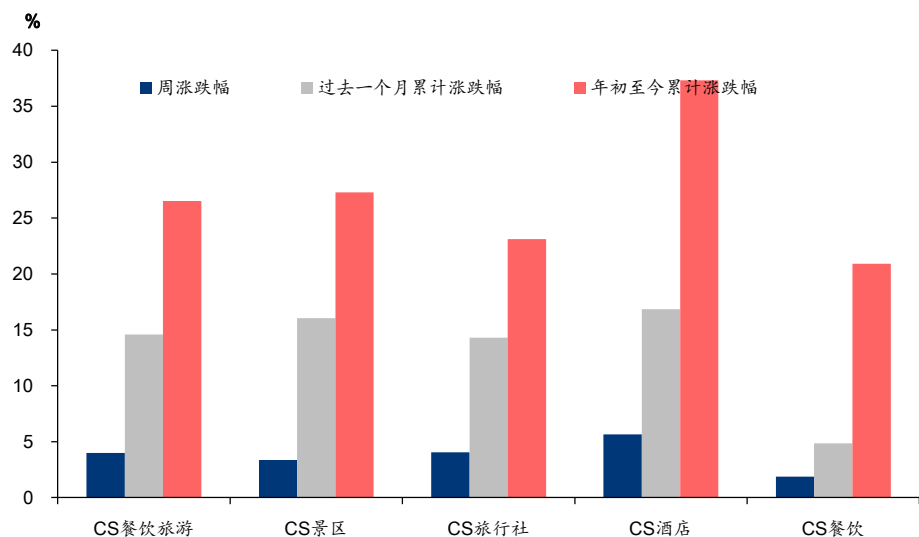
根据 Wind 统计，餐饮旅游板块（中信一级）指数上周上涨 3.83%，表现弱于沪深 300（+4.90%）。2019 年初以来，餐饮旅游板块上涨 26.90%，弱于沪深 300（上涨 34.93%），在行业指数中排名第 25 位。截至周四（4 月 4 日），餐饮旅游板块 PETTM 33.9 倍，相对沪深 300（13.3 倍）的相对估值为 2.55 倍，处于 2013 年以来相对低点。

图表5：上周中信一级行业涨跌幅（%，总市值加权平均）



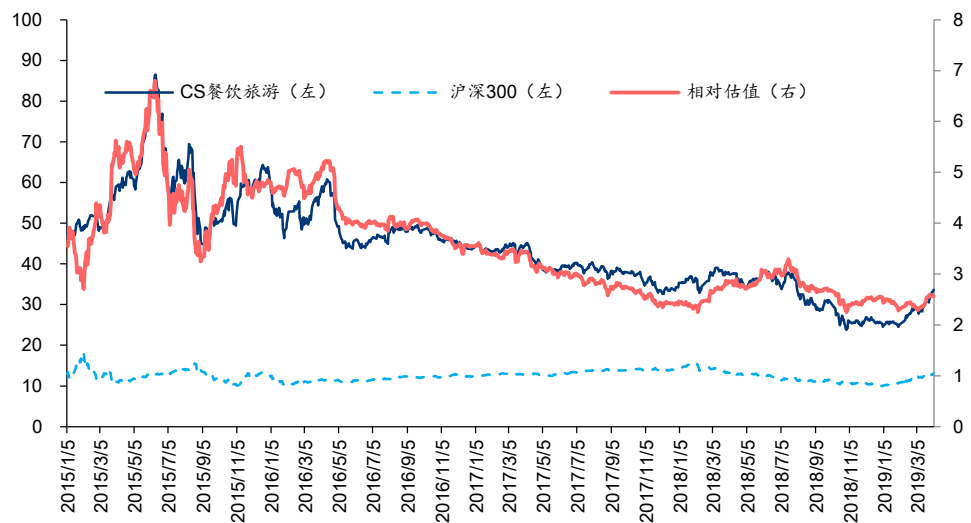
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6：上周子板块涨跌幅情况



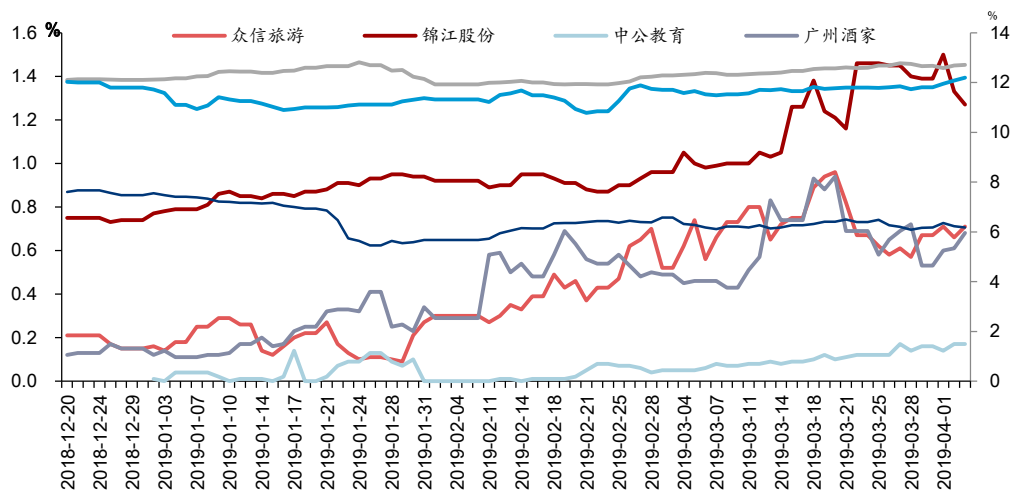
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7： 餐饮旅游板块动态 PE<sup>TTM</sup> 走势（%，整体法剔除负值）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8： 近三个月重点公司沪港通持股情况变动（沪港通持股/流通股本，单位：%）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： 行业新闻概览

新闻概要

消费：

万亿减税落地！4月1日起增值税新政实施

4月1日起实施的深化增值税改革主要包括四项核心内容：一是降低税率。将制造业等行业16%增值税税率降至13%，交通运输和建筑等行业10%增值税税率降至9%。二是进一步扩大抵扣范围。将国内旅客运输服务纳入抵扣，将不动产由分两年抵扣改为一次性全额抵扣。三是全面试行期末留抵退税，在去年部分行业试行的基础上，今年将留抵退税扩大到全行业。四是对生产、生活性服务业进项税额加计抵减。对主营业务为邮政、电信、现代服务和生活服务业的纳税人，按进项税额加计10%抵减应纳税额。

（新华社 2019-4-1）

香港零售总额两年来首次下滑：2月同比下跌10.1%

4月1日，中国香港特区政府统计处公布最新数据显示，在连续增长23个月，香港零售业总销售额在今年二月首次出现了下滑。2019年1月及2月香港零售业总销售额的变动情况为：1) 今年二月，香港零售同比下降10.1%至407亿港元；调整后，一月零售总额同比增长7%。2019年前两个月零售总额同比下降1.6%，总销货数量同比下降1.8% 2) 今年二月，珠宝首饰、钟表及贵重礼品销售额同比下降9.7%；调整后，一月销售额同比增长4.1% 3) 今年二月百货商场销售额同比下降6.1%；调整后，一月销售额同比增长15.1%。此前分析师预计，今年二月零售总额将保持缓慢稳定增长，增幅约为3.6%。《香港经济日报》指出，今年二月份的业绩是自2016年8月零售总额同比下降10.5%以来最差的一次。

（新旅界 2019-4-1）

**旅游:****4月1日起内地居民申领出入境证件“全国通办”“只跑一次”**

4月1日起,中华人民共和国普通护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证等出入境证件实行“全国通办”,并继续执行“只跑一次”标准,即内地居民可在全国任一出入境管理窗口申请办理上述出入境证件,申办手续与户籍地一致。

出入境证件实行“全国通办”后,可实现三个“都能办”:全国各地都能办,即内地居民可在全国任一出入境管理窗口申办出入境证件;内地居民都能办,即不受户籍地、居住地等条件限制,内地居民均可在异地申办出入境证件;出国出境证件都能办,即中华人民共和国普通护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证等都可异地申办。据悉,这次推出的新举措包括异地申办赴港澳台团队旅游签注可在自助签注机上办理,立等可取。

(新华网 2019-4-1)

**湖南本月起放宽门票减免范围 14岁以下免门票**

4月1日,湖南省发展和改革委员会公布《关于印发〈湖南省景区门票及相关服务价格管理办法〉(以下简称《办法》)的通知》,已试行两年的《办法》将于今年4月10日起正式施行。对比2016年底印发的试行版,即将正式实施的《办法》正以更鲜明的态度引导景区门票价格下调,并简化景区减免门票程序。比如第三章第十一条规定,“制定或调整政府指导价景区门票及交通运输服务价格应举行价格听证会”;降低票价的可按规定采取简易程序;实行免费开放的,只需及时向社会公告,不需履行其他定价程序。

(红网 2019-4-1)

**国务院批复同意《横琴国际休闲旅游岛建设方案》**

日前,国务院批复同意《横琴国际休闲旅游岛建设方案》(以下简称《建设方案》)。

批复中指出,横琴国际休闲旅游岛建设要加快构建以休闲旅游业为核心的现代产业体系,深入推进粤港澳更紧密合作,促进澳门经济适度多元发展,打造粤港澳深度合作示范区,大力推进生态文明建设,建设环境友好、资源节约的生态岛,积极推进自由贸易试验区建设,构建开放合作新体制,探索国际休闲旅游岛开发新模式,逐步将横琴建设成为面向未来、国际品质、生态优先、协同发展、智慧支撑的国际休闲旅游岛。

(新华网 2019-4-2)

**泰国免费落地签将到期 泰旅游协会盼望再次延长**

近日,泰国旅游协会、私企旅游从业者将向泰国观光与体育部长提案,申请延长对包括中国在内的部分国家及地区游客实施落地签证免费政策的期限。泰国观光与体育部长威拉萨指出,先对措施进行价值评估,因为不希望一直使用价格战略,包括是否会以便利性、整洁性和安全性作为交换代价。

2019年1月8日,泰国内阁决议通过对全球21个国家和地区的游客实行落地签证免费政策。之后,泰国有关部门提案,从原来规定2019年1月14日到期的落地签免费政策,延长至4月30日,以持续吸引各国游客入泰旅游,特别是在各大重大节日期间。

泰国旅游协会主席猜亚叻表示,泰国政府对部分国家和地区的游客实行落地签免费政策将于4月30日到期。现在,泰国旅游协会和各旅游协会代表召开会议,会上决议向泰国政府提案,将期限延长至2019年10月。

(中国新闻网 2019-4-2)

**清明小长假出游人次有望破亿**

携程旅游研究专家分析,今年清明节旅游有多重利好因素。景区门票降价优惠、高铁开通、航线增多、免签或落地签目的地增多等有利因素,有力助推国内民众的出游意愿。今年清明节旅游市场供需两旺,根据去年数据以及今年的增长趋势,预计2019年清明节旅游出游人次将超1.1亿。

来自同程艺龙的出行大数据显示,清明假期全国铁路和民航的客流高峰预计将出现在4月4日和4月7日。同时,今年清明假期期间民航国内航班的平均票价峰值出现在4月7日,为607元(不含税费票价)。节前客流高峰将出现在4月4日,平均票价为592元(不含税费票价),4月5日及4月6日的平均票价分别为515元和502元(不含税费票价)。相比国内机票,国际机票在清明期间票价波动较小,以4月7日的机票价格最贵,平均票价为695元(不含税费)。

(新旅界 2019-4-3)

**文化和旅游部2019年全国产业发展工作会议在青岛召开**

4月2日至3日,文化和旅游部2019年全国产业发展工作会议在山东省青岛市召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会以及全国宣传思想工作会议、中央经济工作会议精神,落实好2019年全国文化和旅游厅局长会议要求,研究部署2019年产业重点工作,推动文化产业和旅游产业高质量发展。文化和旅游部党组成员王晓峰出席会议并讲话,山东省副省长于杰出席会议并致辞。会议指出,以习近平同志为核心的党中央高度重视文化产业和旅游产业发展,作出了一系列重要部署,为新时代文化产业发展和旅游产业发展提供了基本遵循。文化和旅游系统产业发展工作要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,牢牢抓住机构改革这一关键,紧紧围绕“提供优秀文化产品和服务、优质旅游产品和服务”这一中心环节,站在思想认识的新起点和发展实践的新台阶上,要强化产业思维,把握产业趋势,遵循市场规律,坚持融合发展,守好政治底线和安全底线;要从完善政策法规、建立统筹机制、推动园区升级、健全投融资体系、培育消费市场、鼓励产品业态创新、壮大市场主体、深化国际合作等方面采取务实举措,加快健全现代产业体系,以高质量文化和旅游供给增强人民群众的获得感和幸福感。

(文化和旅游部 2019-4-4)

**化妆品:****资生堂×天猫新品创新中心成立 首个反向定制新品下半年上市**

基于资生堂和阿里集团建立长期战略合作的目的,资生堂特成立了资生堂×阿里巴巴杭州战略合作办公室,设立价值创造部与天猫新品创新中心进行无缝对接,资生堂也成为了业内首家设立阿里巴巴战略合作办公室的国际企业。此次合作旨在通过大数据的精准消费者洞察,反向定制产品,产品研发期间深度挖掘消费者需求,不断回收消费者反馈,快速优化产品概念和精准预测销售规模,从而定制化进行市场计划,更好地服务中国消费者。

(品观网 2019-4-1)



### 联合利华即将收购法国品牌 Garancia 交易预计二季度完成

3月27日，消费品巨头联合利华（Unilever）宣布，集团即将收购法国美妆品牌 Garancia。交易预计将于今年第二季度完成，具体财务信息没有公布。Garancia 由药学家 Savé ria Coste 在 2004 年创立，是主打“天然有效配方”和“科学皮肤护理方法”的美妆品牌。

（品观网 2019-4-1）

### 张东方：上海家化渠道管理水平，超前本土同行 5 年

2017 年营业收入 64.88 亿元，同比增长 8.82%，净利润 3.9 亿元，同比增长 93.95%；2018 年营业收入 71.38 亿元，同比增长 10%，净利润 5.4 亿元，同比增长 38.6%。多项指标增长的财务数据表明：历经两年多的调整期，张东方主政下的上海家化，终于一扫内忧外患的阴霾，展现出勃勃生机与激昂斗志，再次笑傲日化江湖。

谈及自己操盘上海家化这家 121 岁老牌公司的感受，张东方总结说，“像在开飞机，一边修整一边前进，停不下来”，还要飞得更稳更高。而“对标全球日化巨头，跻身国际一流企业俱乐部”，则是这个“女机长”未来 5-10 年的航行目标。

（化妆品财经在线 2019-4-2）

### 如涵上市首日股价大跌

美东时间 4 月 3 日，杭州如涵控股股份有限公司正式赴美上市，股票代码为“RUHN”，以 12.5 美元的发行价发 1000 万美国存托股，成为国内首个在纳斯达克上市的网红电商。首日交易结束后，如涵控股股价大跌 37.2%，报 7.85 美元。

（品观网 2019-4-4）

### 免税：

#### 博鳌亚洲论坛期间中免集团博鳌免税店销售火爆

2019 年 3 月 26 日至 29 日，举世瞩目的博鳌亚洲论坛在海南博鳌举行，来自世界多个国家和地区的政要、学者和工商界代表齐聚博鳌、共襄盛举。本次盛会恰逢中国旅游集团积极融入国家发展战略、倾情助力海南发展的关键时期，中国旅游集团有限公司董事长万敏、总经理杜江、副总经理李刚高度重视博鳌免税店的运营工作，亲自参与相关方案的审定，并多次专门听取有关情况汇报并就具体工作作出明确指示和要求。借助国际论坛的东风和中国旅游集团的有力领导，依托海南离岛免税新政的旺盛活力，刚设立不久的博鳌免税店也迎来了火爆的销售高峰。

博鳌免税店于 2019 年 1 月 19 日正式营业，继去年海南离岛免税政策提高限额、实现离岛旅客全覆盖后，海南打造全球免税购物新地标、建设世界一流的国际旅游消费中心的又一突破性进展。博鳌免税店经营面积 4200 余平方米，引进 Chanel、Dior、Cartier、Gucci 等近百个国际知名品牌，涵盖香水化妆品、精品、手表首饰、食品百货等 38 大类免税商品。所有商品均由原产地直接采购、受海关全程监管，保障商品品质，消费者无需踏出国门即可享受最优惠的价格。为确保给博鳌亚洲论坛提供高质量的购物服务，中免集团会同海免公司在营销活动、商品库存、购物便捷、提升服务等方面展开重点部署，确保论坛期间各项工作的顺利开展。26 日至 28 日，各界人士接踵而至，店内销售火爆，购物人数超过 3000 人，三天共实现销售收入近 800 万元。

（中免集团官网 2019-4-4）

### 人力资源：

#### 猎聘 2018 财年营收 12.25 亿元，同比增长 48.6%

2019 年 3 月 28 日，人力资源服务平台猎聘网发布了 2018 财年全年财报，这也是猎聘自 2018 年 6 月上市以来发布的首份全年财报。

财报显示，猎聘 2018 年全年营收 12.25 亿元人民币，同比增长 48.6%；毛利 9.88 亿元人民币，同比增长 42.5%；经调整归母净利润 1.033 亿元人民币，同比 2017 年增长 471%。2018 年，猎聘来自企业用户的收益为 11.63 亿元，同比增长 46.1%。这部分收益主要来自猎聘为企业提供的全套人才获取服务，企业可以根据自身不同的招聘需求，购买定制化套餐。

（猎聘网 2019-4-2）

### Staffing Industry Analysts: 2019 年 2 月，美国灵活用工市场营收增长实现自 2015 年以来的新高

日前，据 Staffing Industry Analysts (SIA) 发布的脉冲调查显示，2019 年 2 月，美国灵活用工市场营收同比增长了 12% 并且高于 12 月份的 10%。

SIA 研究分析师 Sree Thiyagarajan 表示：“二月是灵活用工需求旺盛的月份，此次 12% 的营收增长实现了自 2015 年 7 月以来的新高。办公、信息技术、医疗保健和财会等领域的灵活用工市场的强劲增长推动了 2 月份的营收增速。”

（HRoot 2019-4-3）

**图表10：公司动态**

公司	公告日期	具体内容
众信旅游	2019-04-04	关于公司董事、高级管理人员减持股份的预披露公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5152042.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5152042.pdf</a>
	2019-04-02	2019年第一季度可转债转股情况公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144014.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144014.pdf</a>
锦江股份	2019-04-02	会计师对年报出具的审计报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5142687.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5142687.pdf</a>
	2019-04-02	锦江股份关于股东股份解除质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144507.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144507.pdf</a>
广州酒家	2019-04-03	广州酒家关于签订募集资金专户存储监管协议的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-03\5148002.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-03\5148002.pdf</a>
东方时尚	2019-04-02	东方时尚关于控股股东股票质押式回购交易延期购回的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5145424.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5145424.pdf</a>
	2019-04-02	东方时尚关于股份回购进展情况的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5145434.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5145434.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

- 1) 突发事件影响客流风险。若地缘政治、自然灾害、交通问题等预期之外的突发事件导致游客增速下滑，可能影响板块企业的收入及盈利；
- 2) 宏观经济持续下滑影响居民消费意愿。减税增收、扩大供给、促进消费的政策仍需逐步落地，若传导机制不够顺畅，宏观经济持续下行，有可能会持续影响居民的消费意愿。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com