

赴日赏樱旅游火爆, 免税享受客流红利

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 《清明假期旅游增速破十, 旅游消费表现优异: 社会服务行业周报(第14周)》 2019-04-08
- 2 《“中端+加盟”将继续支撑2019年酒店业绩: 社会服务行业周报(第13周)》 2019-04-01
- 3 《五一假期延长, 多行业迎来利好: 社会服务行业周报(第12周)》 2019-03-24

投资要点:

● 本周社会服务行业观点

今年的日本樱花季旅游逐渐走向尾声, 截止本周, 预计有接近7,000万的游客在日本进行了赏樱之旅, 其中有超过500万的外国游客专程赴日赏樱, 包括日本游客在内的赏樱旅客合计为日本旅游业带来直接消费达3,000亿日元以上, 折合人民币在180亿元以上。我们认为, 今年将是日本旅游大年, 一方面中日关系有所改善, 并促进签证等事项进一步放开, 其中5月起在线办理日本签证将逐渐在全国范围内铺开, 宏观政策方面利好不断; 另一方面, 日本旅游迎合中国出境游消费升级, 社交网络加持下, 潜在游客数量较多。推荐出境跟团或自由行都有较强需求的免税行业, 龙头中国国旅, 新增大兴机场免税店, 有望在赴日旅游升温期享受客流红利。

● 5月起中国游客可在线办理单次赴日签证

从5月起, 日本驻北京大使馆开始接收游客在线办理单次赴日本签证的业务, 并将于明年4月以后将此业务范围扩大至全部驻中国使领馆。在线办理日本签证的业务, 在世界范围尚属首次。

● 社会服务板块行情

2019年第15周(4.8-4.12)上证指数下跌1.78%, 创业板指下跌4.59%, 沪深300指数下跌1.81%, 休闲服务指数下跌3.42%, 在28个申万一级行业分类中位列第22。

相关推荐标的表现如下:

锦江股份(-0.68%)、中国国旅(-1.34%)、珀莱雅(-4.84%)。

● 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 (04.12)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E	
603605	珀莱雅	133.00	66.05	1.00	1.43	1.89	66.05	46.19	34.95	增持
600754	锦江股份	280.58	29.29	0.92	1.13	1.29	31.84	25.92	22.71	增持
601888	中国国旅	1,393.68	71.38	1.30	1.61	2.10	54.91	44.34	33.99	增持

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

今年的日本樱花季旅游逐渐走向尾声，截止本周，预计有接近 7,000 万的游客在日本进行了赏樱之旅，其中有超过 500 万的外国游客专程赴日赏樱，包括日本游客在内的赏樱旅客合计为日本旅游业带来直接消费达 3,000 亿日元以上，折合人民币在 180 亿元以上。我们认为，今年将是日本旅游大年，一方面中日关系有所改善，并促进签证等事项进一步放开，其中 5 月起在线办理日本签证将逐渐在全国范围内铺开，宏观政策方面利好不断；另一方面，日本旅游迎合中国出境游消费升级，社交网络加持下，潜在游客数量较多。推荐出境跟团或自由行都有较强需求的免税行业，龙头中国国旅，新增大兴机场免税店，有望在赴日旅游升温期享受客流红利。

本周核心推荐组合如下：

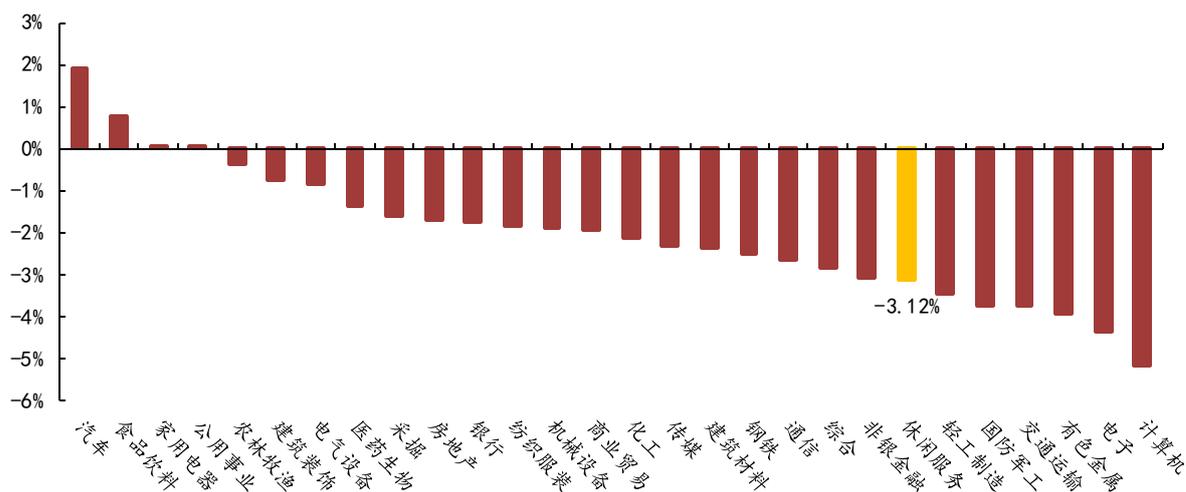
中国国旅（601888）、锦江股份（600754）、珀莱雅（603605）

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

2019 年第 15 周（4.8-4.12）上证指数下跌 1.78%，创业板指下跌 4.59%，沪深 300 指数下跌 1.81%，休闲服务指数下跌 3.42%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 22。

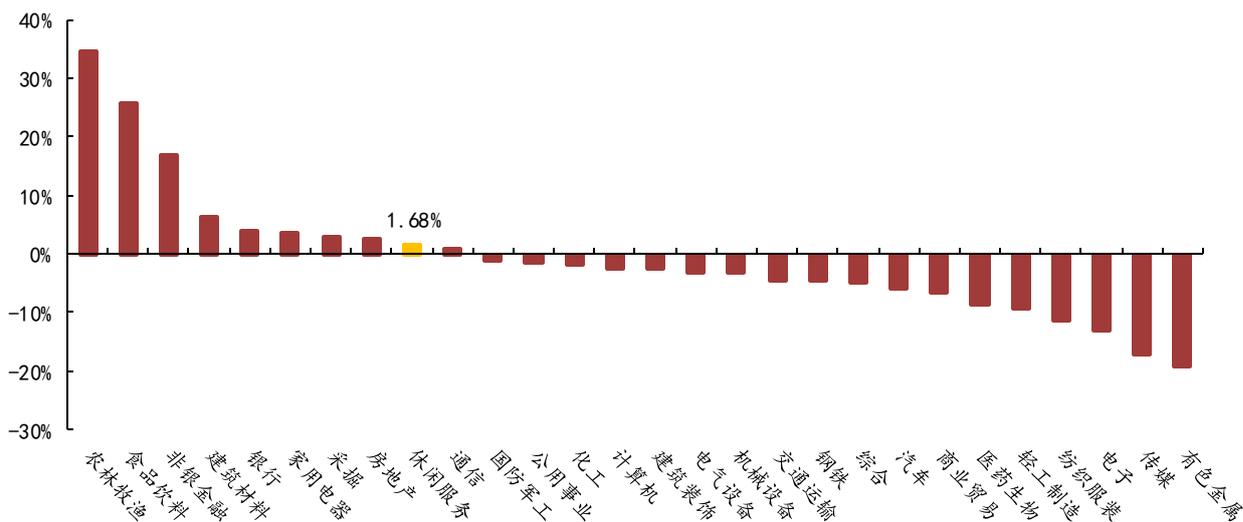
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



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 1.68%，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）

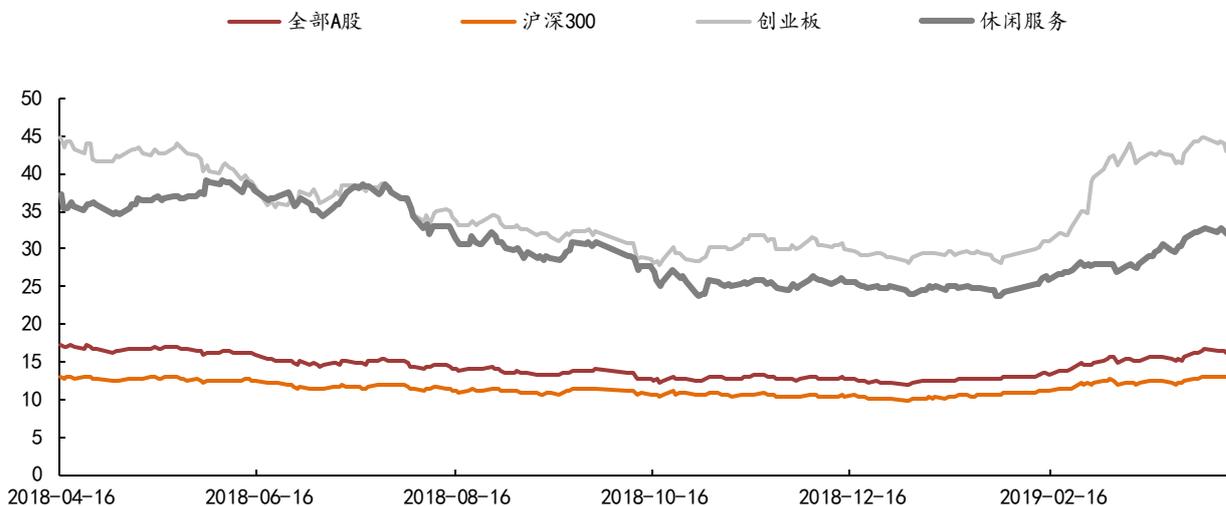


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

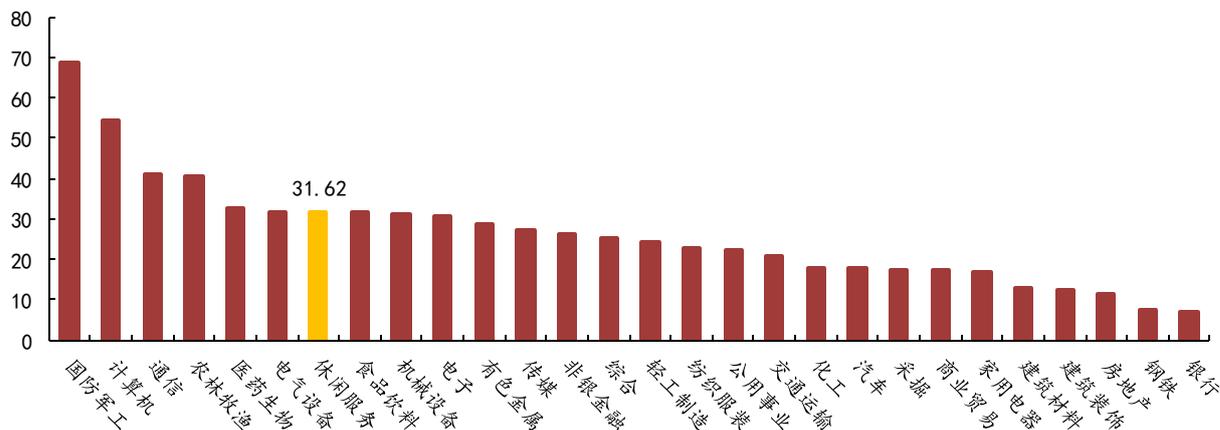
板块总体估值方面，本周估值有所回调。目前，申万休闲服务板块估值为 31.62 倍，在 28 个一级行业中，位列第 7 位。

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 23.76 倍，旅行社估值 42.97 倍，酒店估值 27.96 倍，餐饮估值 46.07 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，涨幅前三的个股为云南旅游(+8.93%)、大东海A(+8.04%)、曲江文旅(+1.65%)，跌幅前三的个股为腾邦国际(-11.42%)、西安饮食(-11.04%)、众信旅游(-8.51%)

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
002059.SZ	云南旅游	8.93%	300178.SZ	腾邦国际	-11.42%
000613.SZ	大东海A	8.04%	000721.SZ	西安饮食	-11.04%
600706.SH	曲江文旅	1.65%	002707.SZ	众信旅游	-8.51%
600593.SH	大连圣亚	0.51%	600138.SH	中青旅	-7.54%
601007.SH	金陵饭店	0.28%	600258.SH	首旅酒店	-7.18%
000524.SZ	岭南控股	-0.35%	600749.SH	西藏旅游	-6.60%
000428.SZ	华天酒店	-0.58%	300144.SZ	宋城演艺	-6.40%
600754.SH	锦江股份	-0.68%	000888.SZ	峨眉山A	-5.90%
601888.SH	中国国旅	-1.34%	000610.SZ	西安旅游	-5.68%
000796.SZ	凯撒旅游	-1.80%	603043.SH	广州酒家	-5.60%

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(+90.66%)、广州酒家(+52.16%)、西安旅游(+43.13%)，跌幅前三的个股为众信旅游(-39.48%)、腾邦国际(-36.50%)、中青旅(-32.51%)。

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	90.66%	002707.SZ	众信旅游	-39.48%
603043.SH	广州酒家	52.16%	300178.SZ	腾邦国际	-36.50%
000610.SZ	西安旅游	43.13%	600138.SH	中青旅	-32.51%
601888.SH	中国国旅	35.19%	000613.SZ	大东海 A	-25.77%
002306.SZ	*ST 云网	25.51%	000796.SZ	凯撒旅游	-23.80%
000721.SZ	西安饮食	12.57%	600706.SH	曲江文旅	-23.78%
300144.SZ	宋城演艺	11.20%	000888.SZ	峨眉山 A	-22.78%
002159.SZ	三特索道	9.27%	600358.SH	国旅联合	-20.65%
002059.SZ	云南旅游	7.28%	603199.SH	九华旅游	-17.88%
601007.SH	金陵饭店	4.93%	600749.SH	西藏旅游	-17.79%

数据来源：Wind，财通证券研究所

3、行业要闻

行业动态：

【旅游】海南推出“旅游年卡”

海南省旅游景区协会、海南畅行游旅游管理有限公司 9 日联合发行“海南旅游年卡”，售价不到 200 元，本地居民便可不限次畅游海南省内 16 家旅游景区。“海南旅游年卡”采用电子卡形式，使用人脸识别与二代身份证技术进行实名认证，仅面向海南本地户籍居民销售，省内居民购卡后绑定身份信息，进入景区游玩可以免除首道门票，且无需排队购票、验票，并享受景区内车、船、索道等折扣优惠。（中国新闻网）

【政策】发改委：有序发展并淘汰滥用概念的虚假特色小镇

发改委日前印发《2019 年新型城镇化建设重点任务》，其中提到，支持特色小镇有序发展，淘汰错用概念的行政建制镇、滥用概念的虚假小镇、缺失投资主体的虚拟小镇。文件指出，建立典型引路机制，坚持特色兴镇、产业建镇，坚持政府引导、企业主体、市场化运作，逐年挖掘精品特色小镇，总结推广典型经验，发挥示范引领作用；完善政银企对接服务平台，为特色产业发展及设施建设提供融资支持，为打造更多精品特色小镇提供制度土壤。（中国新闻网）

【旅游】名古屋机场 9 月起加收“旅客保安服务费”

日本中部国际机场预计将从今年 9 月起，针对搭乘国际航班的旅客，加收保安服务费，每人将多收 340 日元，费用将包含在机票附加税里。6 月 1 日后购买 9 月从中部国际机场起飞的机票，都会加上这笔费用。目前机场的保安检查区正在改装维修，以引进新型保安检查仪器，预计将在 8 月完工。此外，机场的第二航站楼，预计将于 9 月 20 日开幕，到时将提高安检效率，以方便旅客登机、入境。（品橙旅游）

【旅游】中国游客 5 月起可逐步开始在线办理日本旅游签证

从 5 月起，日本驻北京大使馆开始接收游客在线办理单次赴日本签证的业务，并将于明年 4 月以后将此业务范围扩大至全部驻中国使领馆。在线办理日本签证的业务，在世界范围尚属首次。（环球网）

公司动态：

【携程】与 JR 东日本达成合作，开拓日本东北旅游

4 月 12 日，携程旅行网与东日本旅客铁路公司（以下简称“JR 东日本”）达成全面战略合作，将一起开拓日本东北地区的旅游资源，共同推广 JR 东日本为游客推出的“周游券（JR EAST PASS）”等铁路旅游产品。（品橙旅游）

【美团酒店】启动长青计划，“酒+X”加持高星

美团酒店发布“长青计划”，将充分发挥综合性生活服务平台优势，助力高星酒店提升店内餐饮、婚宴等非住宿产品的数字化、线上化水平，为消费者提供围绕酒店的一站式、全品类产品信息及交易连接，进而有效帮助酒店提高综合收益。（品橙旅游）

【万达】投甘肃 450 亿

4 月 11 日，甘肃省招商引资暨陇商大会在甘肃天水举行。万达集团董事长王健林受邀参会并在大会上发表演讲。演讲中，王健林透露，未来 3 年，万达将在甘肃投资 1 个超大型文化旅游项目、5 个万达广场、3 个五星级酒店，新增投资约 450 亿元。（品橙旅游）

【穷游网】与德国旅游局签署战略合作协议

4 月 12 日，德国国家旅游局在京举办 2019 媒体发布会，与穷游网正式达成战略合作关系，将以“对德国上瘾”为主题，共同强化德国文化旅游产品发展，打造德国旅游胜地 IP。（品橙旅游）

4、公司重要公告

【腾邦国际】关于公司与中国长城资产管理股份有限公司广东省分公司签署战略合作框架协议的公告。腾邦国际与长城资产于近日签署了《战略合作框架协议》，拟聘请长城资产作为金融服务顾问，长城资产拟接受聘请并为公司提供一揽子综合金融服务。双方在平等、自愿的基础上，通过友好协商达成本框架协议。

【腾邦国际】2019 年第一季度业绩预告。预计业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润为 1203.53-3008.83 万元，比上年同期下降 50%-80%。

【黄山旅游】2018 年年度报告。公司 2018 年营收 162095.35 万元，同比增长-9.13%；归母净利润 58251.34 元，同比增长 40.68%；EPS 0.78 元/股，同比增长 41.82%。

【御家汇】2019 年第一季度业绩预告。预计业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润为 0 万元—880.13 万元，比上年同期下降 70.00%-100.00%。业绩同向下降的主要原因是：宏观经济下行，国产化妆品品牌受到双向挤压，销售渠道快速变化；公司为了适应各种变化，加大了渠道和市场投入的力度，并在新品牌的培育方面加大投入，销售费用比率有所上升。

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。