

投资评级:增持(维持)

五一国内旅游消费数据点评

热度超预期, 消费动力强

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

- 《中国国旅喜迎开门红, 免税延续高景气: 社会服务行业周报(第17周)》 2019-04-29
- 《维持“五一”旅游乐观预期, 警惕突发事件影响: 社会服务行业周报(第16周)》 2019-04-22
- 《赴日赏樱旅游火爆, 免税享受客流红利: 社会服务行业周报(第15周)》 2019-04-15

近日, 文化和旅游部公布 2019 年五一小长假国内旅游市场数据, 接待总人数 1.95 亿人次, 按可比口径增长 13.7%, 实现旅游收入 1176.7 亿元, 按可比口径增长 16.1%。

● 五一国内游超预期, 海南免税表现优异

整体来看, 五一国内旅游市场热度超预期, 文化和旅游消费额在 501-1,000 元之间的游客占比 38%, 较清明假期提高 1.2pct; 平均外出停留时间为 2.25 天, 较清明假期增长 9.5%, 假期延长带来的增量可观。

海南旅游方面, 同口径相比, 共接待游客 165.2 万人次 (+5.9%), 实现旅游总收入 18.91 亿元 (+10.7%)。免税方面, 海口免税店购物总人数 1.97 万人次 (+39.8%), 销售额 3,851 万元 (+45.0%), 三亚免税店进店总人数 8.66 万人次 (+30.7%), 销售额 1.18 亿元 (+40.0%)。从五一四天假期来看, 海关监管免税品销售 22.17 万件(+158.4%), 购物人数 4.32 万人次(+180.5%), 销售金额 1.62 亿元 (+153.13%)。无论是同口径或是整体对比, 五一小长假海南免税成绩均好于预期。

其他国内景区方面, 客流增长冲淡门票降价带来的影响, 其中黄山受益高铁通车, 五一期间共接待游客 11.23 万人 (+43.9%), 实现门票收入 1,809 万元 (+23.0%), 峨眉山接待游客 8.24 万人 (+47.5%), 实现门票收入 1,070 万元 (+40.9%)。

● 消费动力依旧, 零售餐饮乘势而兴

五一期间, 商务部重点监测的北京 60 家零售、餐饮企业累计实现销售额 32.2 亿元 (+6.5%), 东方新天地、荟聚购物中心、朝阳大悦城等 24 家购物中心客流量增长近 40%, 王府井、三里屯、西单三大商圈客流量增长均在 35% 以上, 夜间餐饮消费同比增长 51.3%, 客单价在 100 元左右。零售餐饮消费在五一小长假延长的驱动下表现优异, 消费动力强劲。

● 重点推荐

推荐免税龙头中国国旅, 酒店龙头锦江股份、首旅酒店, 以及五一假期延长后国内景区个股业绩超预期。同时建议关注后续五一出境游数据。

● 风险提示: 旅游目的地安全事件, 宏观经济复苏不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (04.30)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600258	首旅酒店	198.23	20.25	0.88	0.95	1.16	23.01	21.32	17.46	增持
600754	锦江股份	258.36	26.97	1.13	1.29	1.47	23.87	20.91	18.35	增持
601888	中国国旅	1,512.97	77.49	1.59	2.37	2.63	48.74	32.70	29.46	增持

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。