

## 假期错位影响4月社零,可选消费蓄势待发

## 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

- 《板块业绩分化,触底反弹将至:社会服务行业周报(第19周)》 2019-05-13
- 《寒冬已过,曙光初现——2018年年报及2019年一季报分析:社会服务行业专题报告》 2019-05-10
- 《五一国内游数据超预期,出境游表现值得期待:社会服务行业周报(第18周)》 2019-05-06

## 投资要点:

## ● 本周社会服务行业观点

本周,国家统计局公布2019年4月社会消费品零售总额数据。4月社零总额30,586亿元,同比增长7.2%,环比下降2.2pct,低于预期值8.7%,其中,商品零售27,305亿元,同比增长7.0%,餐饮收入3,281亿元,同比增长8.5%。但考虑到2018/2019年五一假期错位,如果剔除该因素,社零同比增长8.7%,与3月持平。比较而言,由于减税降费驱动,日用品(+12.6%)、中西药品(+11.5%)、饮料(+9.7%)、粮油食品(+9.3%)等必需消费品继续保持高速增长,可选消费相对而言表现不佳。但同时由于2019年5月假期优势,预计5月社零数据有望环比上涨,看好旅游相关行业回暖。

## ● 中国成为多个国家入境游最大客源国

日前,同程旅游发布了《2019中国居民“一带一路”出境游大数据报告》,基于出境游大数据,分析了近一年来中国游客在“一带一路”区域内的旅游消费情况。报告显示,随着区域内经贸往来的日益密切,中国已成为“一带一路”沿线多个国家的最大客源国,单一目的地或文化符号的深度游正快速崛起。

## ● 社会服务板块行情

2019年第20周(5.13-5.17)上证指数下跌1.94%,创业板指下跌3.59%,沪深300指数下跌2.19%,休闲服务指数下跌1.57%,在28个申万一级行业分类中位列第12。

相关推荐标的表现如下:

中国国旅(-0.05%)、珀莱雅(+2.86%)、锦江股份(-4.25%)。

## ● 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<br>(亿元) | 收盘价<br>(05.17) | EPS(元) |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|--------|------|-------------|----------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|        |      |             |                | 2018A  | 2019E | 2020E | 2018A | 2019E | 2020E |      |
| 603605 | 珀莱雅  | 128.19      | 63.66          | 1.43   | 1.89  | 2.53  | 44.52 | 33.68 | 25.16 | 增持   |
| 600754 | 锦江股份 | 235.27      | 24.56          | 1.13   | 1.29  | 1.47  | 21.73 | 19.04 | 16.71 | 增持   |
| 601888 | 中国国旅 | 1,507.12    | 77.19          | 1.59   | 2.37  | 2.63  | 48.55 | 32.57 | 29.35 | 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

本周,国家统计局公布 2019 年 4 月社会消费品零售总额数据。4 月社零总额 30,586 亿元,同比增长 7.2%,环比下降 2.2pct,低于预期值 8.7%,其中,商品零售 27,305 亿元,同比增长 7.0%,餐饮收入 3,281 亿元,同比增长 8.5%。但考虑到 2018/2019 年五一假期错位,如果剔除该因素,社零同比增长 8.7%,与 3 月持平。比较而言,由于减税降费驱动,日用品(+12.6%)、中西药品(+11.5%)、饮料(+9.7%)、粮油食品(+9.3%)等必需消费品继续保持高速增长,可选消费相对而言表现不佳。但同时由于 2019 年 5 月假期优势,预计 5 月社零数据有望环比上涨,看好旅游相关行业回暖。

#### 本周核心推荐组合如下:

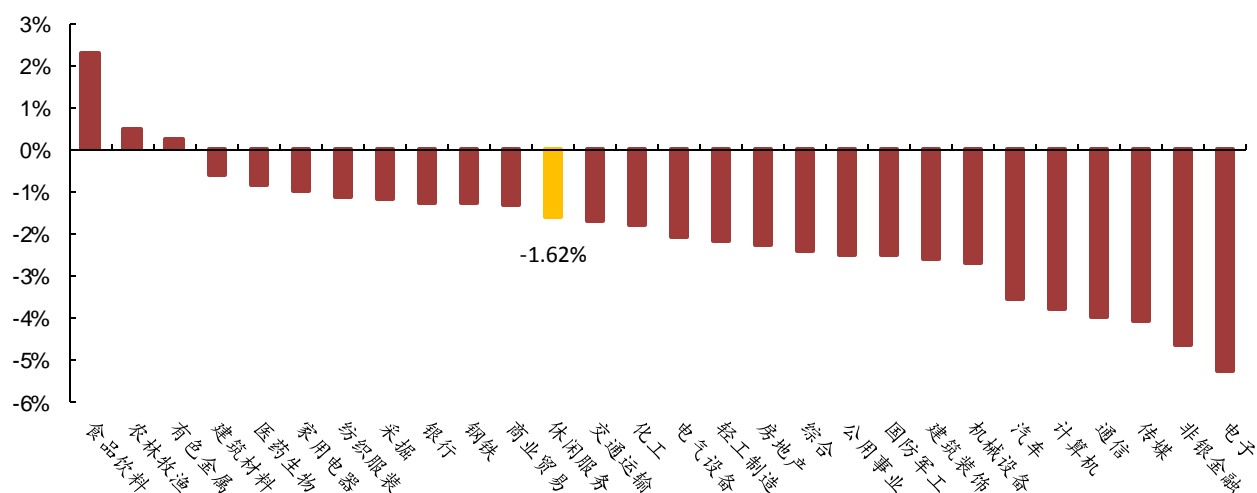
中国国旅(601888)、锦江股份(600754)、珀莱雅(603605)

## 2、本周行情回顾

### 2.1 社会服务板块表现

2019 年第 20 周 (5.13-5.17) 上证指数下跌 1.94%，创业板指下跌 3.59%，沪深 300 指数下跌 2.19%，休闲服务指数下跌 1.57%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 12。

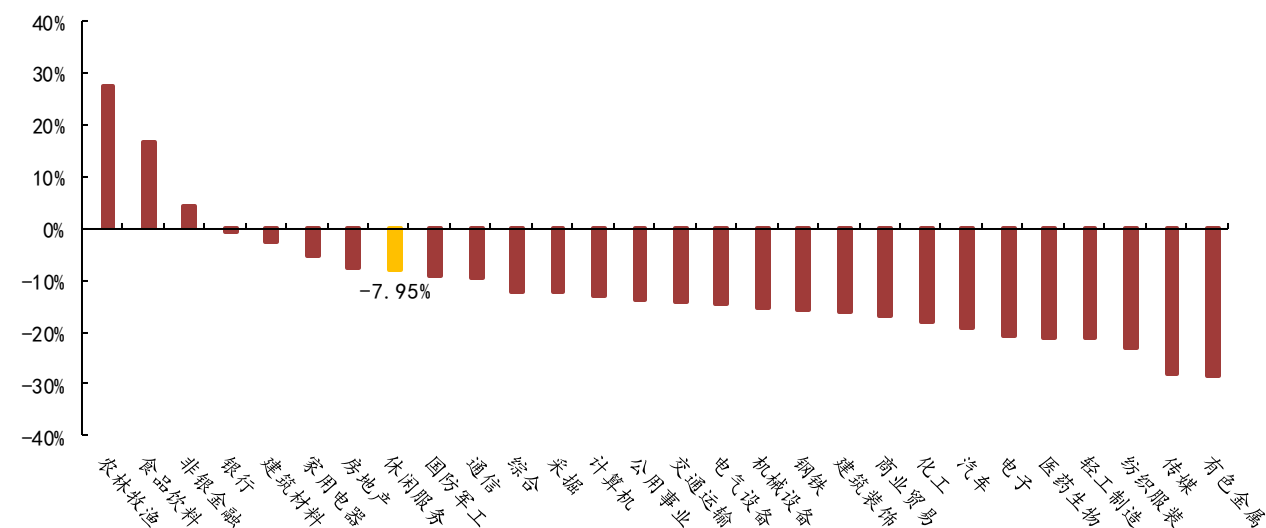
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



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 7.95%，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）

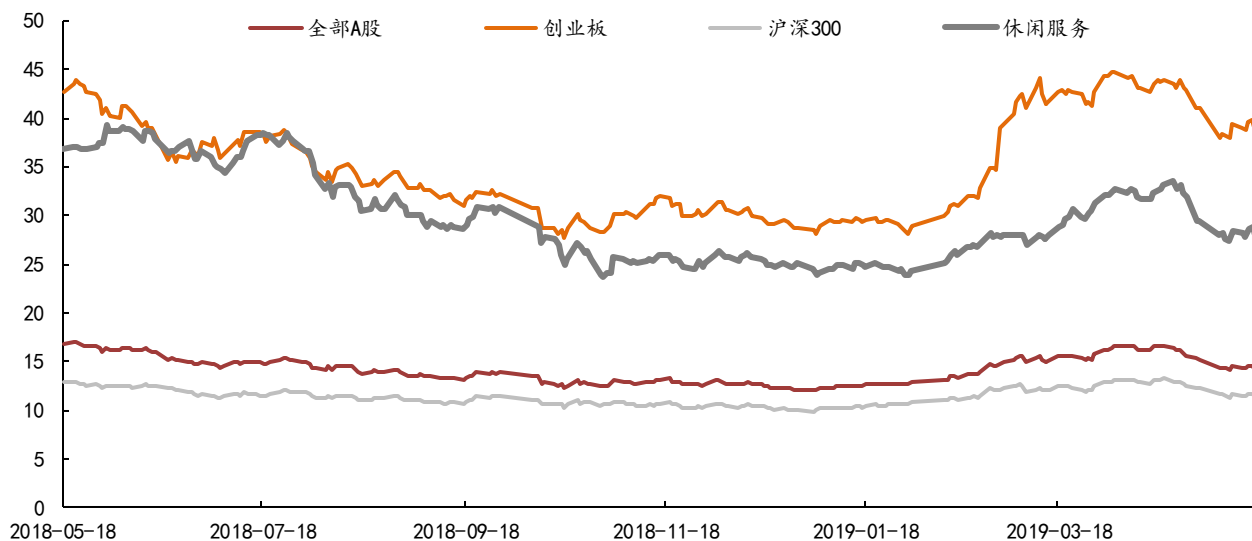


数据来源：Wind，财通证券研究所

## 2.2 社会服务板块估值

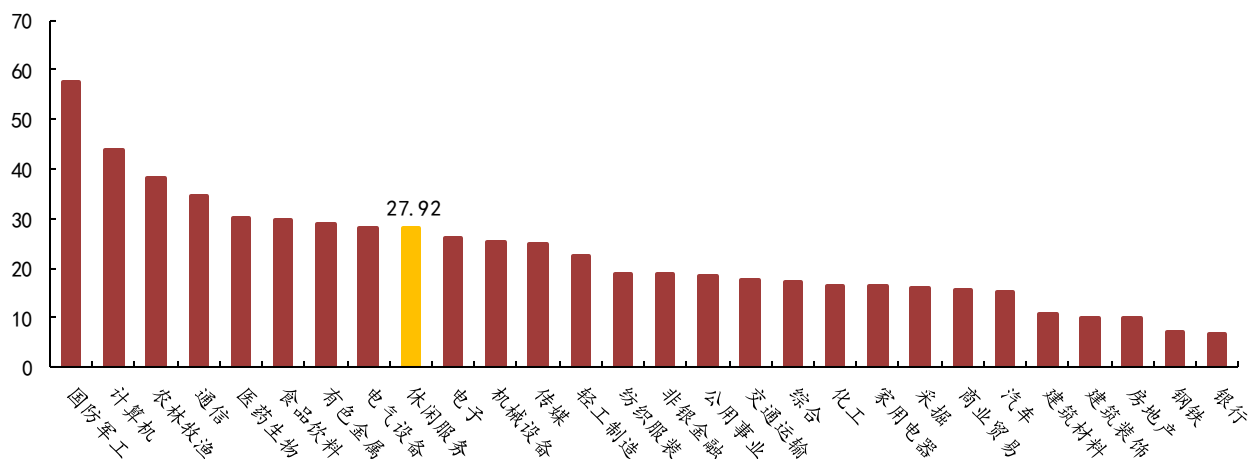
板块总体估值方面，本周估值有所回调。目前，申万休闲服务板块估值为 27.92 倍，在 28 个一级行业中，位列第 9 位。

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

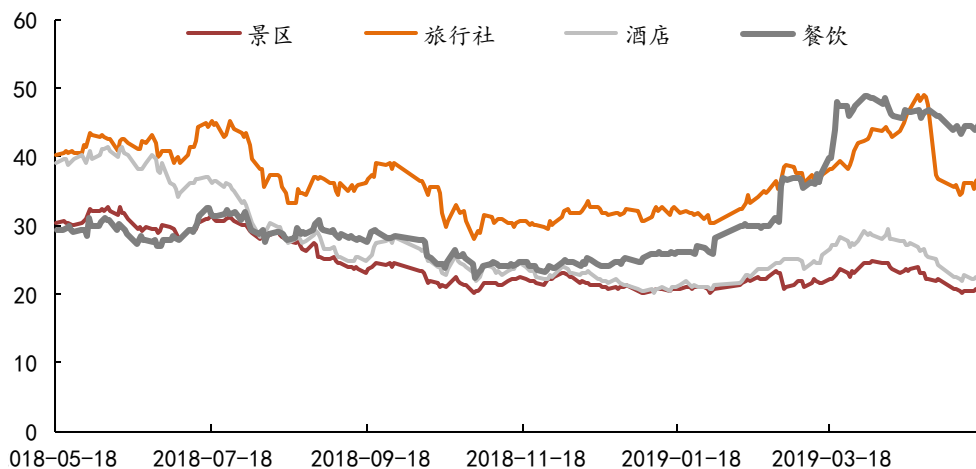
图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



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 20.11 倍，旅行社估值 36.11 倍，酒店估值 21.80 倍，餐饮估值 43.91 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

本周社会服务板块回调，涨幅前三的个股为华天酒店（+4.78%）、广州酒家（+0.74%）、岭南控股（+0.36%），跌幅前三的个股为\*ST云网（-7.76%）、首旅酒店（-7.14%）、大连圣亚（-5.42%）

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    |
|-----------|------|--------|-----------|-------|--------|
| 000428.SZ | 华天酒店 | 4.78%  | 002306.SZ | *ST云网 | -7.76% |
| 603043.SH | 广州酒家 | 0.74%  | 600258.SH | 首旅酒店  | -7.14% |
| 000524.SZ | 岭南控股 | 0.36%  | 600593.SH | 大连圣亚  | -5.42% |
| 601888.SH | 中国国旅 | 0.05%  | 300178.SZ | 腾邦国际  | -5.05% |
| 000430.SZ | 张家界  | -0.36% | 002707.SZ | 众信旅游  | -4.49% |
| 601007.SH | 金陵饭店 | -0.79% | 600754.SH | 锦江股份  | -4.25% |
| 300144.SZ | 宋城演艺 | -0.90% | 000721.SZ | 西安饮食  | -4.23% |
| 002186.SZ | 全聚德  | -1.52% | 603136.SH | 天目湖   | -4.22% |
| 600358.SH | 国旅联合 | -1.53% | 000888.SZ | 峨眉山A  | -3.14% |
| 000613.SZ | 大东海A | -1.76% | 002059.SZ | 云南旅游  | -3.10% |

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（+42.45%）、中国国旅（+25.30%）、广州酒家（+21.54%），跌幅前三的个股为腾邦国际（-56.15%）、众信旅游（-47.08%）、大东海A（-45.62%）。

**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   | 42.45%  | 300178.SZ | 腾邦国际  | -56.15% |
| 601888.SH | 中国国旅   | 25.30%  | 002707.SZ | 众信旅游  | -47.08% |
| 603043.SH | 广州酒家   | 21.54%  | 000613.SZ | 大东海 A | -45.62% |
| 000610.SZ | 西安旅游   | 16.16%  | 000796.SZ | 凯撒旅游  | -42.56% |
| 300144.SZ | 宋城演艺   | 3.94%   | 600138.SH | 中青旅   | -40.47% |
| 601007.SH | 金陵饭店   | -1.46%  | 600358.SH | 国旅联合  | -34.26% |
| 002306.SZ | *ST 云网 | -4.92%  | 600258.SH | 首旅酒店  | -32.33% |
| 600749.SH | 西藏旅游   | -6.99%  | 000888.SZ | 峨眉山 A | -31.97% |
| 000721.SZ | 西安饮食   | -8.85%  | 600754.SH | 锦江股份  | -30.96% |
| 000428.SZ | 华天酒店   | -13.76% | 002033.SZ | 丽江旅游  | -26.65% |

数据来源：Wind，财通证券研究所

### 3、行业要闻

行业动态：

#### 【政策】以色列国家旅游部：牵手携程蓄力中国旅游市场

2019年5月15日，以色列旅游部与携程今日在第三届ITB China宣布签署战略合作协议，继续开展全方位合作，发力中国赴以色列旅游市场，为更多中国游客提供更优质的旅游服务与体验。（品橙旅游）

#### 【旅游】国内在线旅游交易规模现五年新低

5月12日，根据互联网数据资讯中心易观智库发布的《中国在线旅游市场年度综合分析2019》（以下简称《报告》）显示，中国在线旅游交易规模增速放缓，步入五年来最低。2018年中国在线旅游交易规模增长仅9.3%，此前五年，均为两位数增长。据了解，中国在线旅游交易规模在2013-2018年期间，分别为2180.3亿元、3166.6亿元、4737.7亿元、7394.2亿元、8923.3亿元、9754.25亿元，而2013-2018年的旅游交易增速则分别为30%、45.2%、49.6%、56.1%、20.7%、9.3%。北京电子商务协会会长丁同欣分析称，在线旅游交易规模增速放缓，一方面是在线旅游市场规模基数已经达到一定体量，在往上发展必然有一个瓶颈期，另一方面，整个旅游市场的收入也在放缓。（环球旅讯）

#### 【旅游】中国成为多个国家入境游最大客源国

日前，同程旅游发布了《2019中国居民“一带一路”出境游大数据报告》，基于出境游大数据，分析了近一年来中国游客在“一带一路”区域内的旅游消费情况。报告显示，随着区域内经贸往来的日益密切，中国已成为“一带一路”沿线多个国家的最大客源国，单一目的地或文化符号的深度游正快速崛起。（环球旅讯）

#### 【旅游】泰国旅游胜地玛雅湾关闭至2021年以恢复生态

据外媒5月13日报道，2018年6月1日起，泰国决定暂时关闭皮皮岛的玛雅湾沙滩4个月，但随后宣布无限期延长关闭时间。近日泰国政府宣布，关闭将持续到2021年。玛雅湾因为美国演员莱昂纳多·迪卡普里奥主演的电影《海滩》而声名大噪，每天接待数千名游客。（环球旅讯）

#### 【旅游】上航旅游集团：入境游市场的参与和见证者

近日，日本史无前例的“黄金十連休”为中国入境游市场掀起一波小高潮。根据日本旅行社JTB估算，“十連休”期间，日本出游总人数达到2467万人次，创历史新高。其中，前往中国的游客数量达9.4万人次，同比增长8%。（品橙旅游）



**公司动态：****【丽江旅游】打造高端个性化特种旅游文化产品**

丽江旅游(002033)在今日下午举办的投资者交流会上表示,公司围绕滇川藏大香格里拉及茶马古道生态旅游圈,打造高端、个性化特种旅游文化产品,积极满足“定制化”市场需求。目前已在丽江、香格里拉、奔子栏、巴塘、稻城(亚丁)、泸沽湖通过投资新建或合作建立小型精品酒店为服务基地,通过越野车、直升机租赁、自驾营地等方式提供交通服务,拟形成首期精品旅游小环线。(e 公司)

**【首旅酒店】酒店业不景气,首旅打起养老算盘**

酒店业持续的不景气让首旅酒店加速步入转型之路。5月12日,首旅参与投资的养老品牌首厚·大家朝阳公园社区项目正式启动,首旅由酒店改造做养老公寓的网络初步形成。在业内看来,将自持物业做养老是首旅酒店转型探索的重要一步,但毕竟北京中心城区存量空间有限,且首旅不会轻易拿出核心商圈的酒店资源,加上各级政府对于养老会员卡模式的管理不断收紧,未来首厚模式的可持续性还有待观察。(环球旅讯)

**【JA Resorts & Hotels】宣布进军中国市场**

迪拜历史最悠久的本土酒店品牌之一 JA Resorts & Hotels (杰昂度假村及酒店)最近公布了宏大的发展和扩张计划,其发展轨迹将会扩展到坦桑尼亚及周边地区,将在中国开设超过 30 家面向“千禧一代”的酒店,并将于 2019 年开设 10 家新的饮食概念餐厅,此外该集团还将和米其林(Michelin)星级国际大厨进行三项合作。(品橙旅游)

**【腾邦国际】实控人或变更:背后的舵手有望浮出水面**

2019年5月15日晚间,腾邦国际商业服务集团股份有限公司(简称“腾邦国际”,股票代码 300178.SZ)发布关于控股股东、实际控制人钟百胜与史进签订《表决权委托框架协议》的公告。腾邦国际的实际控制人或将变更,史进有望接棒腾邦集团成为腾邦国际的实际控制人;史进作为腾邦国际近年来一系列发展布局中的“真正舵手”或将正式浮出水面;从代理人向产品制造商转型,腾邦国际已初见成效,随着未来控制权的转移,腾邦国际经营上或将更加稳健、专注、高效。(品橙旅游)

**【万达】签约沈阳再投 800 亿 拟建大型文旅项目等**

5月15日,沈阳市政府和万达集团签订全面战略合作协议,万达集团将在已完成投资 250 亿元的基础上,在沈阳再投资 800 亿元,建设世界一流的大型文化旅游项目、世界一流的国际医院、世界一流的国际学校和 5 个万达广场。辽宁省委常委、沈阳市委书记张雷,沈阳市市长姜有为,万达集团董事长王健林出席签约仪式。(品橙旅游)

#### 4、公司重要公告

**【珀莱雅】**关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告。方玉友将其持有的 1 百万股（占总股本的 0.65%）质押给国金证券，本次质押期限为 1,093 天。截至本公告日，方玉友合计持有公司股份 48 百万股，占总股本的 24.26%。本次股份质押后，方玉友累计质押股份数量为 8.78 百万股，占其所持有股份总数的 17.97%，占总股本的 4.36%。

**【众信旅游】**关于减少注册资本的公告。公司注册资本将由 885.42 百万元减至 879.11 百万元。

**【腾邦国际】**关于控股股东，实际控制人签订《表决权委托框架协议》的公告。《表决权委托框架协议》约定，腾邦集团、钟百胜先生拟将其合计持有公司 177,979,296 股（占公司总股本的 28.87%）股份的表决权委托给史进先生行使。

**【珀莱雅】**关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告。方玉友先生于 2019 年 5 月 13 日办理完成了股票质押式回购交易业务，将其持有的公司有限售条件股票 1,300,000 股（占公司总股本的 0.65%）质押给国金证券股份有限公司，初始交易日为 2019 年 5 月 13 日，购回交易日为 2022 年 5 月 10 日。本次质押的质押期限为 1,093 天，相关质押手续已办理完毕。截至本公告日，方玉友先生合计持有公司股份 48,858,000 股，占公司总股本的 24.26%。本次股份质押后，方玉友先生累计质押股份数量为 8,780,000 股，占其所持有公司股份总数的 17.97%，占公司总股本的 4.36%。

**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。