

投资评级:增持(维持)

社会服务行业周报(第21周)

华住 Q1 业绩下滑, 酒店业静待反弹

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

- 《假期错位影响4月社零, 可选消费蓄势待发: 社会服务行业周报(第20周)》 2019-05-20
- 《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

投资要点:

● 本周社会服务行业观点

近期, 华住酒店公布 2019 年一季度财报, 2019Q1 实现营收 23.9 亿元(+14.2%), 归母净利润 1.06 亿元(-17.8%), 经调整后归母净利润 2.22 亿元(-21.3%)。经营方面来看, 一季度入住率下降明显, 整体入住率下降 3.1pct, 同店入住率下降 2.8pct, 同时房价涨幅放缓, 使得同店 RevPAR 下降 0.4%。而从加盟/直营方面看, 加盟店实现收入 6.6 亿元(+30.3%), 直营店实现收入 17.1 亿元(+8.2%)。总体来看, 国内连锁酒店三甲在 2019Q1 表现均较弱, 从目前的宏观经济形势来看, Q2 可能继续承压, 但亮点在于酒店开业速度仍维持较高水平, 业绩改善静待下半年新增中端酒店放量, 建议继续关注酒店触底反弹进程。

● 2018 年 220 万中国游客赴法, 2019Q1 澳门旅客总消费增长 3.1%

2018 年全年法国接待的外国游客人数接近 9000 万人次, 创下新纪录。其中, 总共有 220 万中国游客抵达法国旅游, 平均停留天数 6 天。

2019Q1 澳门入境旅客按年增 21.2%, 澳门旅客总消费(不包括博彩)升 3.1%至 169.3 亿澳门元, 留宿旅客及不过夜旅客的总消费同比分别升 1.9%及 7.2%, 至 129.2 亿及 40.1 亿澳门元。首季度旅客人均消费 1634 澳门元, 按年跌 14.9%。

● 社会服务板块行情

2019 年第 21 周(5.20-5.24) 上证指数下跌 1.02%, 创业板指下跌 2.37%, 沪深 300 指数下跌 1.50%, 休闲服务指数下跌 1.54%, 在 28 个申万一级行业分类中位列第 9。

相关推荐标的表现如下:

中国国旅(-2.45%)、珀莱雅(-1.04%)、锦江股份(+1.83%)。

● 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 (04.26)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E	
603605	珀莱雅	126.86	63.00	1.00	1.43	1.89	63.00	44.06	33.33	增持
600754	锦江股份	239.58	25.01	0.92	1.13	1.29	27.18	22.13	19.39	增持
601888	中国国旅	1,470.21	75.30	1.30	1.59	2.37	57.92	47.36	31.77	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

近期,华住酒店公布 2019 年一季度财报,2019Q1 实现营收 23.9 亿元(+14.2%),归母净利润 1.06 亿元(-17.8%),经调整后归母净利润 2.22 亿元(-21.3%)。经营方面来看,一季度入住率下降明显,整体入住率下降 3.1pct,同店入住率下降 2.8pct,同时房价涨幅放缓,使得同店 RevPAR 下降 0.4%。而从加盟/直营方面看,加盟店实现收入 6.6 亿元(+30.3%),直营店实现收入 17.1 亿元(+8.2%)。总体来看,国内连锁酒店三甲在 2019Q1 表现均较弱,从目前的宏观经济形势来看,Q2 可能继续承压,但亮点在于酒店开业速度仍维持较高水平,业绩改善静待下半年新增中端酒店放量,建议继续关注酒店触底反弹进程。

本周核心推荐组合如下:

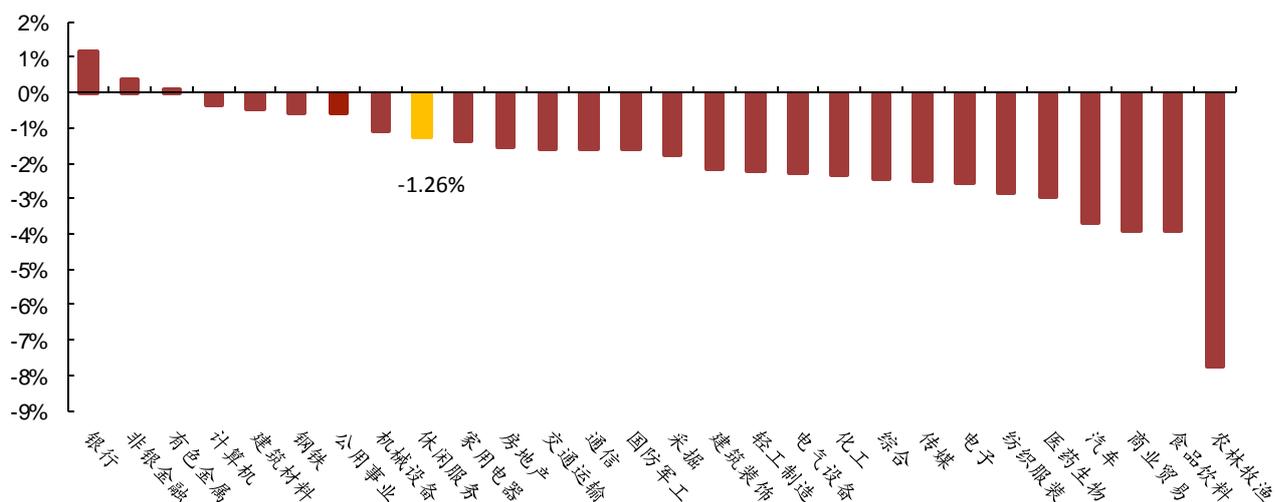
中国国旅(601888)、锦江股份(600754)、珀莱雅(603605)

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

2019 年第 21 周 (5.20-5.24) 上证指数下跌 1.02%，创业板指下跌 2.37%，沪深 300 指数下跌 1.50%，休闲服务指数下跌 1.54%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 9。

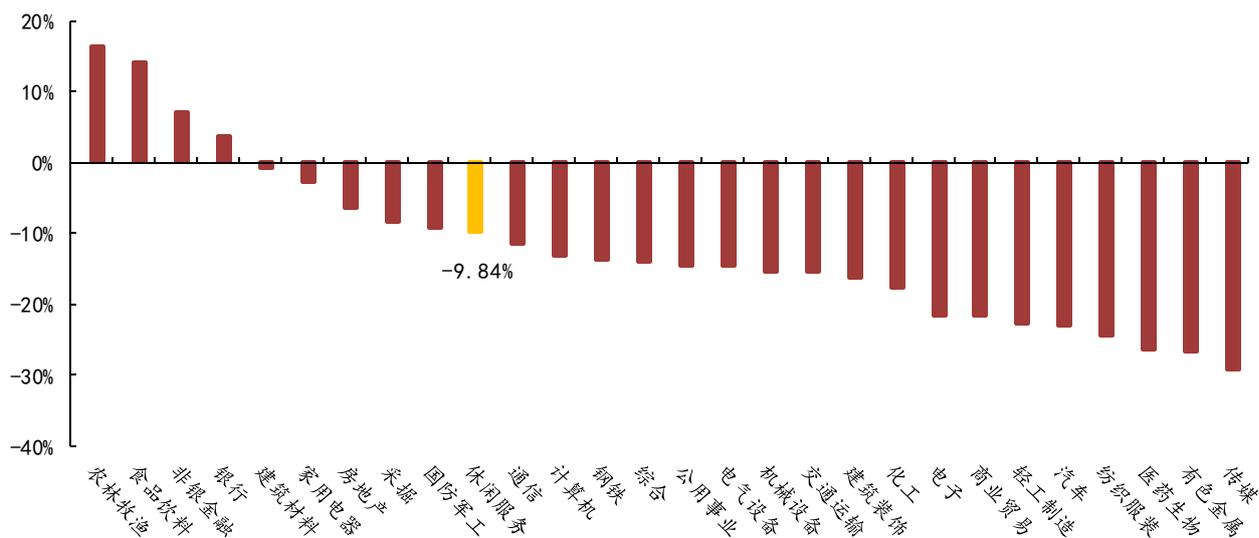
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



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 9.84%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 10。

图 2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

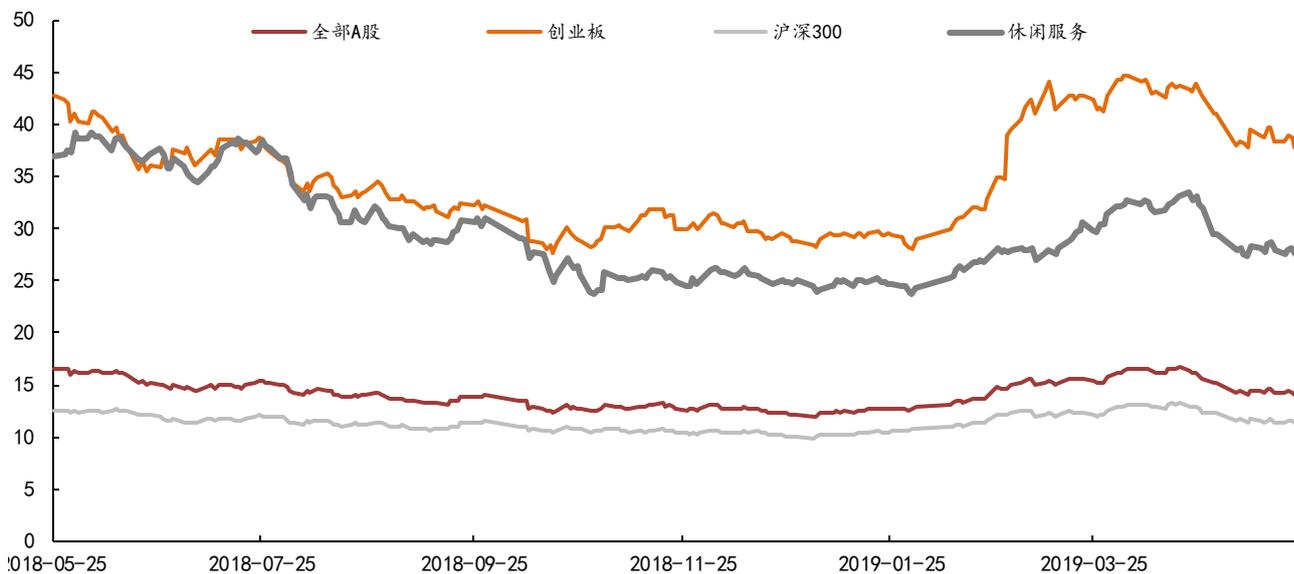


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

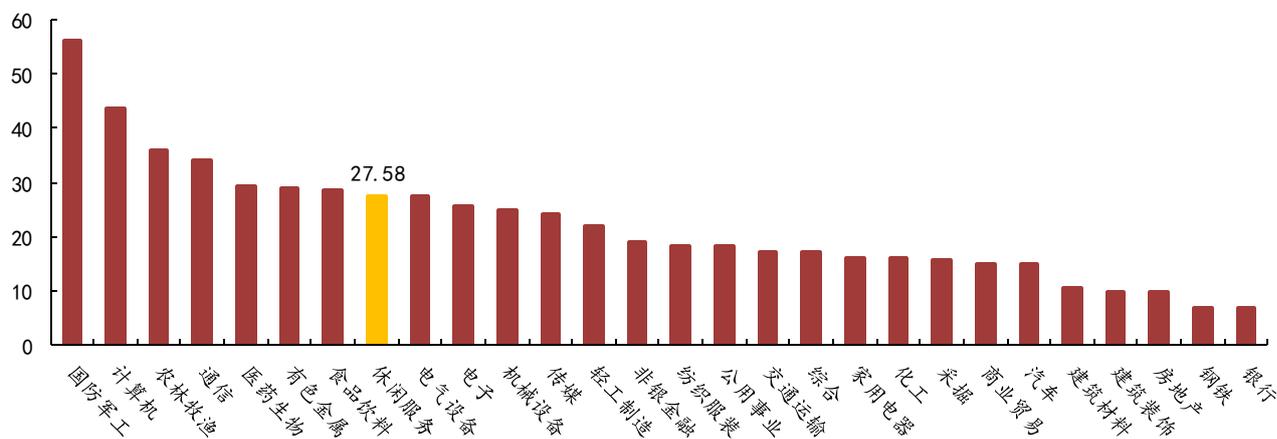
板块总体估值方面，本周估值有所回调。目前，申万休闲服务板块估值为 27.58 倍，在 28 个一级行业中，位列第 8 位。

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 19.96 倍，旅行社估值 35.39 倍，酒店估值 21.74 倍，餐饮估值 43.07 倍。

图 5：社会服务子板块市盈率状况（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，涨幅前三的个股为凯撒旅游（+7.69%）、云南旅游（+6.73%）、九华旅游（+2.25%），跌幅前三的个股为*ST 云网（-10.03%）、国旅联合（-6.43%）、三特索道（-6.28%）

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
000796.SZ	凯撒旅游	7.69%	002306.SZ	*ST 云网	-10.03%
002059.SZ	云南旅游	6.73%	600358.SH	国旅联合	-6.43%
603199.SH	九华旅游	2.25%	002159.SZ	三特索道	-6.28%
600754.SH	锦江股份	1.83%	000428.SZ	华天酒店	-4.89%
601007.SH	金陵饭店	0.90%	600054.SH	黄山旅游	-3.74%
000610.SZ	西安旅游	0.81%	000430.SZ	张家界	-3.57%
002707.SZ	众信旅游	0.67%	300178.SZ	腾邦国际	-3.46%
300144.SZ	宋城演艺	0.42%	600593.SH	大连圣亚	-3.44%
603043.SH	广州酒家	-0.42%	600258.SH	首旅酒店	-3.16%
000721.SZ	西安饮食	-0.44%	601888.SH	中国国旅	-2.45%

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（+40.51%）、中国国旅（+22.53%）、西安旅游（+21.70%），跌幅前三的个股为腾邦国际（-57.91%）、大东海 A（-51.47%）、众信旅游（-46.72%）。

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	40.51%	300178.SZ	腾邦国际	-57.91%
601888.SH	中国国旅	22.53%	000613.SZ	大东海 A	-51.47%
000610.SZ	西安旅游	21.70%	002707.SZ	众信旅游	-46.72%
603043.SH	广州酒家	18.58%	600358.SH	国旅联合	-40.23%
300144.SZ	宋城演艺	6.35%	600138.SH	中青旅	-39.14%
601007.SH	金陵饭店	-0.59%	000796.SZ	凯撒旅游	-38.14%
000721.SZ	西安饮食	-6.43%	000888.SZ	峨眉山 A	-33.41%
600749.SH	西藏旅游	-10.66%	600258.SH	首旅酒店	-31.16%
002059.SZ	云南旅游	-12.91%	000430.SZ	张家界	-29.32%
000978.SZ	桂林旅游	-16.97%	600754.SH	锦江股份	-29.30%

数据来源：Wind，财通证券研究所

3、行业要闻

行业动态：

【政策】北京市文旅局：将引民资改造老旧剧场和酒店

北京市文旅局副局长王粤介绍，北京将重点打造“秀北京”旅游演艺品牌，东城区、西城区要充分挖掘利用现有的演出场所，改造提升老旧剧场和酒店，引进社会资本和资源，涵养一批旅游演艺资源，发挥核心区文化中心旅游演艺的示范带动作用。（品橙旅游）

【免税】国内免税业格局更新，邮轮港入境免税店来了

目前，我国邮轮港入境免税店尚处空白，随着津沪两家免税店的落地，我国入境免税网络也将初步形成，境外消费将加速回流。（环球旅讯）

【旅游】端午节遇上高考 热门城市或一房难求

还有不到一个月时间即是今年高考，据悉，今年高考是6月7日和8日两天，正好撞上端午假期前两天。同程艺龙根据目前平台搜索咨询以及往年情况分析表示，今年端午节和高考的撞车，可能会造成一些热门旅游城市的房源紧张。（品橙旅游）

【旅游】在线旅游增速放缓 首次出现个位数增长

日前，易观发布了《中国在线旅游市场年度综合分析 2019》报告。该报告的一些数据、分析和判断值得重视和观察。该报告指出，宏观经济以及旅游业增速放缓影响了在线旅游市场增速，而机票市场受到航司“提直降代”的竞争和捆绑销售的监管，酒店市场受到卫生事件的冲击，加剧了在线旅游市场交易规模增速的收窄，最终2018年同比增长9.3%。这是在线旅游市场近5年来首次出现个位数增长。（品橙旅游）

【旅游】澳门：首季度旅客总消费升3.1% 近170亿澳门元

统计资料显示，受惠于首季度入境旅客按年增21.2%，澳门旅客总消费（不包括博彩）升3.1%至169.3亿元（澳门元），留宿旅客及不过夜旅客的总消费同比分别升1.9%及7.2%，至129.2亿及40.1亿元。首季度旅客人均消费1634元，按年跌14.9%。（品橙旅游）

【旅游】以色列：2019年前4月中国游客同比增长66%

5月21日，据以色列国家旅游部统计数据显示，今年前4月，中国赴以游客超过5.51万人次，比去年同期增长了66%，达到近三年最高值，去年全年，赴以色列中国游客约为10.5万人次。以色列大使馆旅游参赞史宝乐表示，近几年，以色列国家旅游部不断加强中国市场的布局，通过简化签证流程、开拓移动支付业务、增加直飞航线不断为中国游客提供便捷的出行选择。不过，大量增加的中

国游客也考验着以色列的接待能力。(品橙旅游)

【旅游】2018年220万中国游客赴法:总消费超40亿欧元

尽管去年年底法国的旅游业绩曾受“黄衫”示威的影响,2018年全年法国接待的外国游客人数接近9000万人次,创下新纪录。法国电视3台报道,其中,总共有220万中国游客抵达法国旅游,平均停留天数6天。(品橙旅游)

公司动态:

【马蜂窝】完成2.5亿美元新融资,腾讯领投

2019年5月23日,马蜂窝旅游网宣布完成2.5亿美元新一轮融资。本轮融资由腾讯领投,美国泛大西洋资本集团(General Atlantic)、启明资本、元钛长青基金、联创旗下NM Strategic Focus Fund、eGarden ventures共同跟投。新一轮融资的完成,进一步夯实了马蜂窝作为旅游行业内容巨头的地位,也标志着这家从攻略社区起家的在线旅游平台,迈入行业头部阵营。(品橙旅游)

【凯撒旅游】启动东京奥运会中国奥委会辖区票务运营

近日,凯撒旅游宣布正式启动2020东京奥运会中国奥委会辖区票务运营工作。依据相关协议,凯撒旅游成为2020东京奥运会中国奥委会官方票务服务机构及接待服务供应商、中国奥委会辖区独家票务代理机构。这意味着凯撒旅游是中国大陆地区观众购买东京奥运会门票的唯一购票渠道。(品橙旅游)

【中旅总社】与泰国国家旅游局达成旅游合作

5月20日上午,泰国国家旅游局局长Yuthasak Supasorn先生携副局长、东亚司副司长、北京办事处处长等一行15人到访中旅总社,共同商讨2019年至2020年“中泰一家亲”泰国品质游项目相关合作,并与中旅总社签署旅游领域合作协议。中国旅游集团旅行服务事业群副总经理范志识,副总经理孙承龙,战略投资与企业管理部、市场营销部、签证部、出境部等部门相关领导出席会议。(品橙旅游)

4、公司重要公告

【中青旅】为控股子公司提供担保的公告。被担保人名称：中青博联整合营销顾问股份有限公司；本次担保金额：人民币 5,000 万元；已实际为其提供的担保余额：人民币 18,000 万元（含本次担保）；本次担保是否有反担保：有；对外担保逾期的累计数量：无。

【岭南控股】关于控股子公司收购四川新界国际旅行社有限公司股权的公告。公司控股子公司广之旅拟以自有资金人民币 4,263.60 万元向自然人罗江华与李伦购买四川新界国旅 51% 的股权。本次交易完成后，广之旅将持有四川新界国旅 51% 股权，成为四川新界国旅的控股股东。

【宋城演艺】关于部分限售股份上市流通的提示性公告。宋城演艺发展股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2014 年 01 月 21 日与安晓芬（上海）影视文化工作室（以下简称“安晓芬工作室”）、深圳大盛国际传媒有限公司及安晓芬女士共同签署《深圳大盛国际传媒有限公司增资及股权转让协议》，协议约定本公司以不超过现金 10500 万元对大盛国际增资扩股 30%，另外以不超过 1750 万元受让安晓芬女士所持有的大盛国际增资扩股后 5% 的股权，通过本次交易本公司合计获得大盛国际 35% 的股权。安晓芬女士通过老股转让所获得的资金，扣除所得税后在半年内购买本公司的股票，并自愿在中国证券登记结算有限公司深圳分公司锁定三年，解禁之后每年可变现 50%（因业绩未实现而做的股票抛现补偿除外）。截止 2014 年 4 月 3 日，安晓芬女士已将本公司支付的股权转让款 1750 万元扣除所得税后在二级市场上购买宋城演艺股票 573,972 股，2015 年经过半年度高送转后，合计持股 1,381,769 股。

【西安旅游】2018 年年度权益分派实施公告。本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 236,747,901 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.230000 元人民币现金。

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。