

端午旅游平稳增长, 旅游消费仍旧火热

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

- 《中免北京市内店开业, 免税航母乘风破浪: 社会服务行业周报(第22周)》 2019-06-03
- 《华住 Q1 业绩下滑, 酒店业静待反弹: 社会服务行业周报(第21周)》 2019-05-27
- 《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

投资要点:

● 本周社会服务行业观点

文旅部公布 2019 年端午小长假国内旅游市场数据, 全国接待游客人数 9,597.8 万人次 (+7.7%), 实现旅游收入 393.3 亿元 (+8.6%), 旅游人数较 2018 年增速 (+7.9%) 放缓, 但旅游收入增速上涨了 1.3pct, 旅游消费增加的趋势得到延续。今年端午仍以周边游、短途游为主, 70% 的游客出游半径不超过 300 公里, 避暑郊游的游客占比达到 36.6%。回顾 2019 年春节、清明、五一的国内旅游市场, 旅游收入增速均超过旅游人次增速, 我们认为, 虽然近期国内旅游受宏观经济影响, 出游人数增速可能会有所放缓, 但旅游消费升级始终在进行, 海南免税消费的高速增长, 以及短视频等社交媒体驱动的新型消费的增长, 均为旅游消费带来了新动能。

● 外交部和文旅部发布赴美安全提醒

文化和旅游部发布了关于中国游客近期谨慎前往美国旅游提醒。近期, 美国枪击、抢劫、盗窃案件频发。文化和旅游部提醒中国游客充分评估赴美旅游风险, 及时了解旅游目的地治安、法律法规等信息, 切实提高安全防范意识, 确保平安。

● 社会服务板块行情

2019 年第 23 周 (6.03-6.06) 上证指数下跌 2.45%, 创业板指下跌 4.56%, 沪深 300 指数下跌 1.79%, 休闲服务指数下跌 4.31%, 在 28 个申万一级行业分类中位列第 17。

相关推荐标的表现如下:

中国国旅 (-4.47%)、珀莱雅 (-6.40%)、锦江股份 (-6.03%)。

● 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 (06.06)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
603605	珀莱雅	118.02	58.61	1.43	1.89	2.53	40.99	31.01	23.17	增持
600754	锦江股份	222.34	23.21	1.13	1.29	1.47	20.54	17.99	15.79	增持
601888	中国国旅	1,443.47	73.93	1.59	2.37	2.63	46.50	31.19	28.11	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

文旅部公布 2019 年端午小长假国内旅游市场数据, 全国接待游客人数 9,597.8 万人次(+7.7%), 实现旅游收入 393.3 亿元(+8.6%), 旅游人数较 2018 年增速(+7.9%) 放缓, 但旅游收入增速上涨了 1.3pct, 旅游消费增加的趋势得到延续。今年端午仍以周边游、短途游为主, 70% 的游客出游半径不超过 300 公里, 避暑郊游的游客占比达到 36.6%。回顾 2019 年春节、清明、五一的国内旅游市场, 旅游收入增速均超过旅游人次增速, 我们认为, 虽然近期国内旅游受宏观经济影响, 出游人数增速可能会有所放缓, 但旅游消费升级始终在进行, 海南免税消费的高速增长, 以及短视频等社交媒体驱动的新型消费的增长, 均为旅游消费带来了新动能。

本周核心推荐组合如下:

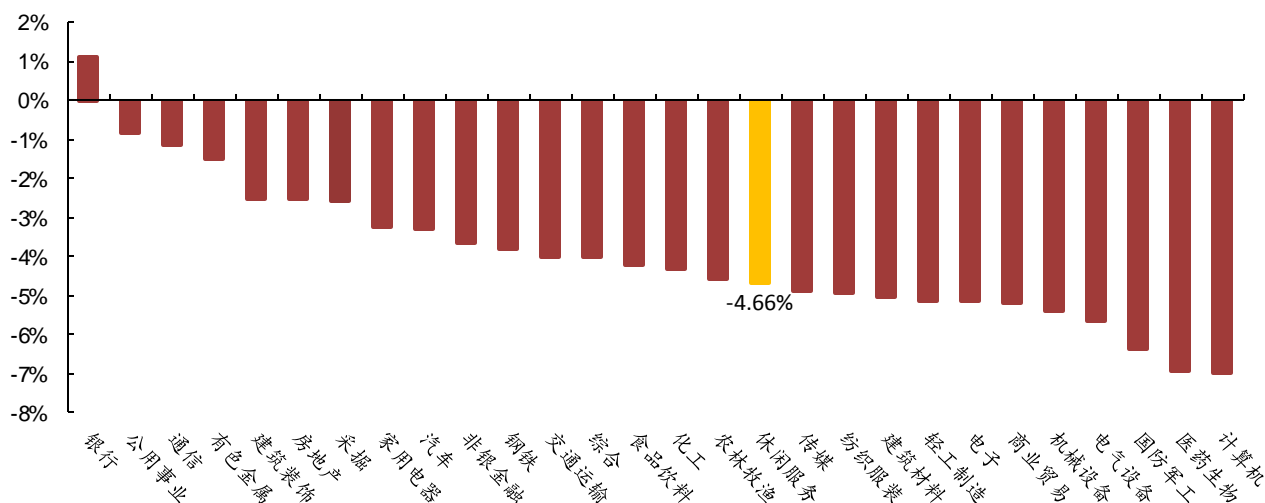
中国国旅 (601888)、锦江股份 (600754)、珀莱雅 (603605)

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

2019年第23周(6.03-6.06)上证指数下跌2.45%，创业板指下跌4.56%，沪深300指数下跌1.79%，休闲服务指数下跌4.31%，在28个申万一级行业分类中位列第17。

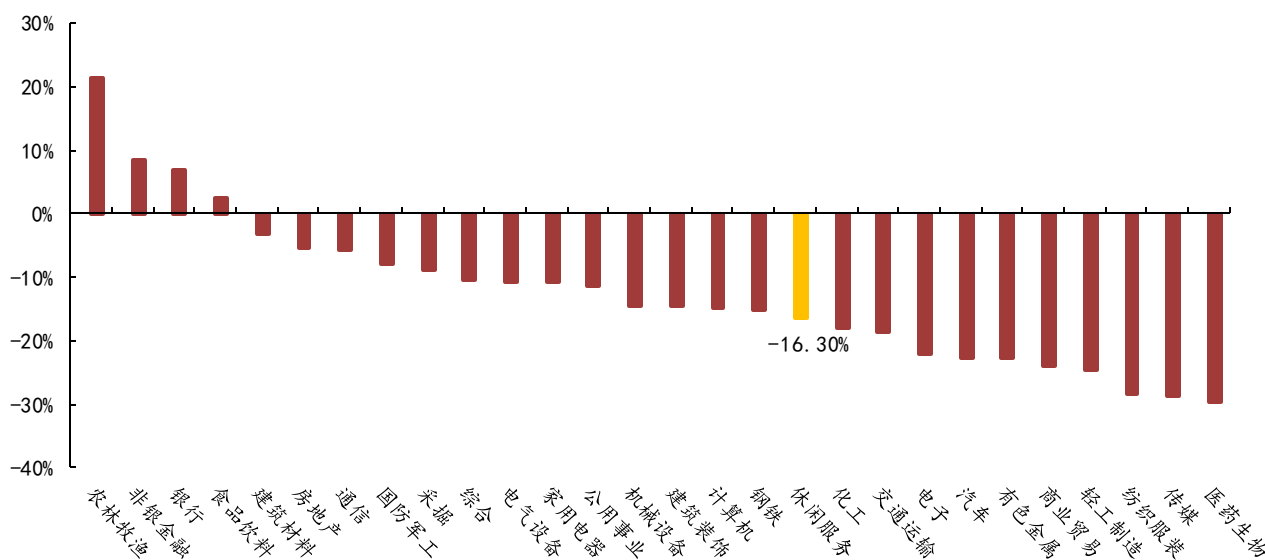
图1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



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16.30%，在28个申万一级行业分类中位列第18。

图2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

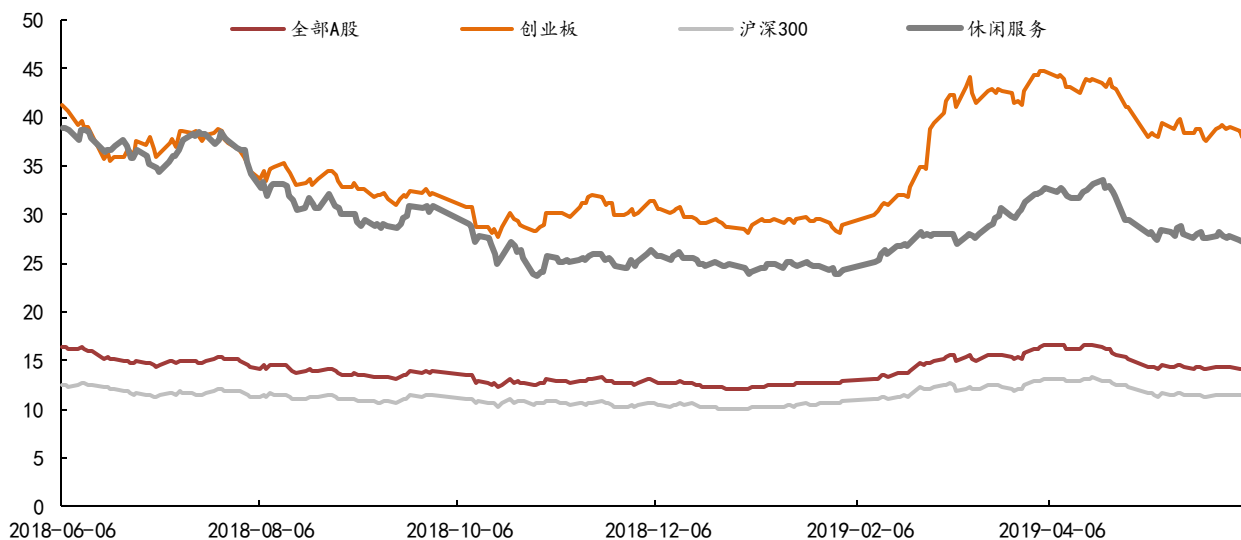


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

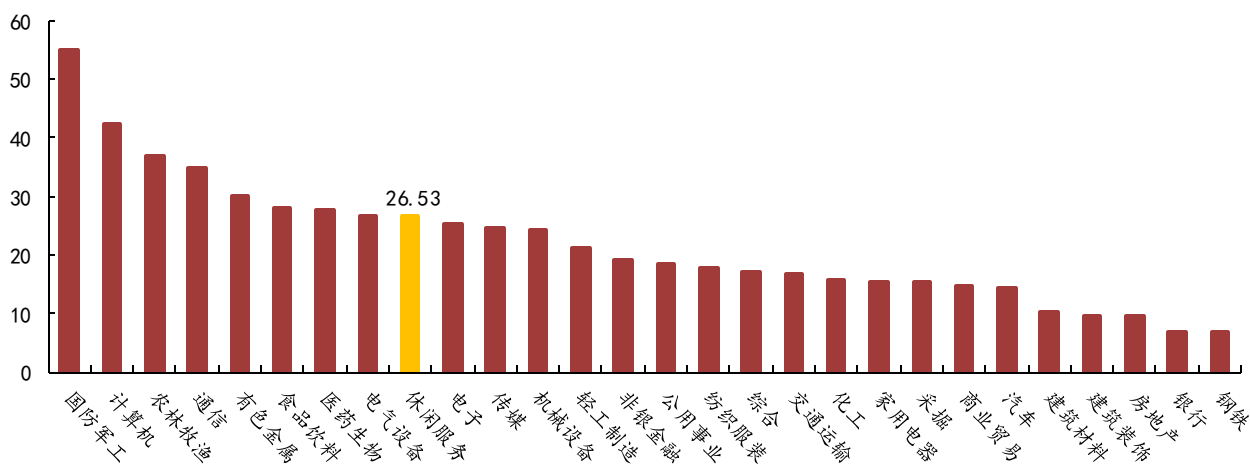
板块总体估值方面，本周估值有所回调。目前，申万休闲服务板块估值为 26.53 倍，在 28 个一级行业中，位列第 9 位。

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

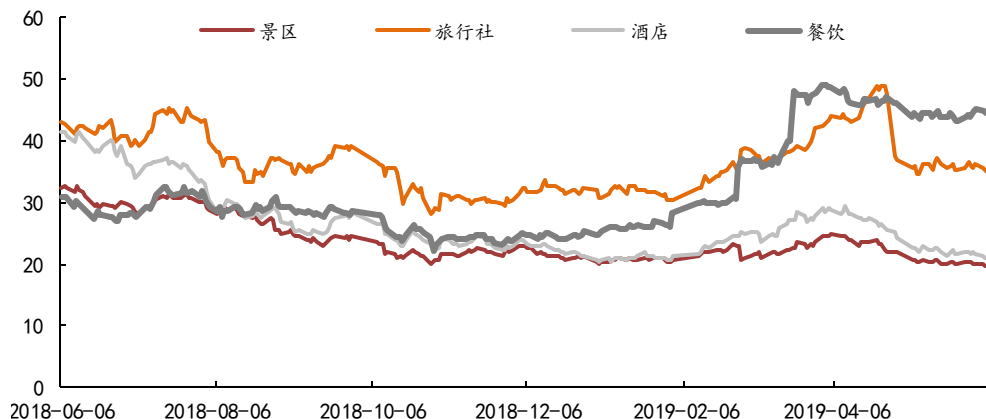
图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



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 19.40 倍，旅行社估值 34.30 倍，酒店估值 20.27 倍，餐饮估值 43.96 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，涨幅前三的个股为华天酒店（+7.96%）、大连圣亚（+3.99%）、丽江旅游（-0.83%），跌幅前三的个股为凯撒旅游（-11.96%）、西安旅游（-11.71%）、西藏旅游（-10.58%）

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	7.96%	000796.SZ	凯撒旅游	-11.96%
600593.SH	大连圣亚	3.99%	000610.SZ	西安旅游	-11.71%
002033.SZ	丽江旅游	-0.83%	600749.SH	西藏旅游	-10.58%
002186.SZ	全聚德	-0.96%	300178.SZ	腾邦国际	-9.12%
600138.SH	中青旅	-1.19%	000721.SZ	西安饮食	-7.92%
601007.SH	金陵饭店	-1.45%	002159.SZ	三特索道	-7.30%
002059.SZ	云南旅游	-1.76%	603136.SH	天目湖	-7.02%
603043.SH	广州酒家	-1.89%	600258.SH	首旅酒店	-6.96%
600054.SH	黄山旅游	-1.97%	000613.SZ	大东海 A	-6.12%
603199.SH	九华旅游	-2.41%	600754.SH	锦江股份	-6.03%

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（+48.53%）、西安旅游（+29.68%）、广州酒家（+20.94%），跌幅前三的个股为腾邦国际（-62.22%）、众信旅游（-49.82%）、大东海 A（-49.48%）。

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	48.53%	300178.SZ	腾邦国际	-62.22%
000610.SZ	西安旅游	29.68%	000613.SZ	大东海 A	-49.82%
603043.SH	广州酒家	20.94%	002707.SZ	众信旅游	-49.48%
601888.SH	中国国旅	9.90%	000796.SZ	凯撒旅游	-48.06%
601007.SH	金陵饭店	1.80%	600258.SH	首旅酒店	-44.46%
000428.SZ	华天酒店	-8.77%	600138.SH	中青旅	-44.10%
000721.SZ	西安饮食	-9.56%	600754.SH	锦江股份	-40.64%
300144.SZ	宋城演艺	-11.33%	600358.SH	国旅联合	-39.76%
600749.SH	西藏旅游	-13.57%	603099.SH	长白山	-39.13%
002059.SZ	云南旅游	-14.86%	000888.SZ	峨眉山 A	-37.26%

数据来源：Wind，财通证券研究所

3、行业要闻

行业动态：

【政策】外交部和文旅部发布赴美安全提醒

发布会上，文化和旅游部发布了关于中国游客近期谨慎前往美国旅游的提醒。近期，美国枪击、抢劫、盗窃案件频发。文化和旅游部提醒中国游客充分评估赴美旅游风险，及时了解旅游目的地治安、法律法规等信息，切实提高安全防范意识，确保平安。（环球旅讯）

【旅游】新西兰 7 月 1 日起征收外国游客税，每人约 35 新西兰元

据悉，每位外国游客都将因此支付 35 新西兰元，用于支持新西兰的基础设施建设和环境保护。根据该法案，在新西兰居住时间不超过 12 个月的国际游客，大部分都将被征收 35 新西兰元的游客税，其中澳大利亚及太平洋岛国游客可获得税收豁免。新西兰政府估计，该法案实施后，未来 5 年将为政府带来 4.5 亿新西兰元的收入。（环球旅讯）

【旅游】中青旅遨游网：2019 端午小长假出游趋势报告

今年端午遇上高考，今年参加高考的应该为 00 后的头一批种子选手，预计端午出游将“错失”千万高考大军。但端午小长假的出行人群结构不受大概率影响，已成为 996 上班一族的 80 后、90 后为端午小长假出游的主力军，占比分别达到 29% 和 23%，占据半壁江山。00 后（19%）和 10 后（14%）也有后来居上的趋势。本轮端午小长假“大战”，假期时间相对充裕的 70 后及 50、60 后人群暂时休战。（品橙旅游）

【旅游】八达岭：启动全网实名预约 可提前 7 天网上购票

2018 年，八达岭长城接待游客 990 多万人次，且存在着游客接待量淡季和旺季分布不均衡，假日和平日相差悬殊的情况，尤其是假日期间的单日接待高峰压力过大。这种不均衡的情况不仅给长城文物和游客的安全带来了隐患，而且也使游览者的参观体验和文化享受大打折扣，所以实施全网络实名制预约售票和限制游客流量势在必行。（品橙旅游）

【旅游】青海湖管理局通告：不得在保护区内拍婚纱照

青海湖景区保护利用管理局近日发出《青海湖景区关于加强对环湖公路沿线游览和婚纱摄影活动管理的通告》，叫停在自然保护区范围内进行婚纱摄影、私设通道、私设黑景点等多项行为。（品橙旅游）

公司动态：

【凯撒旅游】与国投源通达成全面战略合作

6月3日，凯撒旅游宣布与国投源通网络科技有限公司达成全面战略合作，为实现优势互补、共同发展的合作愿景，基于国投源通在旅游、酒店、医疗、养老服务、用户等多方面的资源优势，以及凯撒旅游在旅游资源开发、产品设计、渠道推广、团队服务等方面的行业优势，前期以康养旅游为切入口，展开全面合作。（品橙旅游）

【携程】签约彭于晏：攫取年轻客群 推进下沉

6月6日，携程通过官方微博宣布签约彭于晏为代言人。据了解，由彭于晏拍摄的携程最新 TVC 广告片及平面广告将于6月6日起在全国机场、高铁站、携程旅游线下门店等场景同步投放。同时，彭于晏也将作为携程国际品牌 Trip.com 港澳台地区代言人在这些区域向公众正式亮相。（品橙旅游）

4、公司重要公告

【锦江股份】2018 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 9.57 亿股为基数，每股派发现金红利 0.60 元（含税），共计派发现金红利 5.74 亿元。A 股每股现金红利 0.60 元，B 股每股现金红利 0.086967 美元。

【中青旅】2018 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 723,840,000 股为基数，每股派发现金红利 0.14 元（含税），共计派发现金红利 101,337,600 元。

【华天酒店】关于持股 5%以上股东减持股份的进展公告。华天酒店集团股份有限公司于 2019 年 4 月 18 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》（公告编号：2019-018），持有公司股份 300,000,000 股（占公司总股本 29.44%）的股东湖南华信恒源股权投资企业（有限合伙）计划在 2019 年 4 月 18 日至 2019 年 8 月 14 日期间以集中竞价和大宗交易方式减持本公司股票不超过 28,000,000 股，即不超过公司总股本的 2.75%。

【三特索道】关于控股股东所持股份质押情况的公告。截至公告披露日，当代科技持有公司股份 34,761,295 股，占公司股份总数的 25.07%；累计质押股份 32,400,000 股，占公司股份总数的 23.37%。公司自然人股东罗德胜为当代科技一致行动人，持有公司股份 800,000 股，占公司总股本的 0.58%，其所持股份不存在被质押的情形。当代科技及其一致行动人合计持有公司股份 35,561,295 股，占公司总股本的 25.65%；累计质押股份 32,400,000 股，占公司股份总数的 23.37%。

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。