

投资评级:增持(维持)

社会服务行业周报(第25周)

消费延续新动能, 6.18再创新高

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 《5月社零回暖, 化妆品表现亮眼: 社会服务行业周报(第24周)》 2019-06-18
- 2 《端午旅游平稳增长, 旅游消费仍旧火热: 社会服务行业周报(第23周)》 2019-06-10
- 3 《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

投资要点:

● 本周社会服务行业观点

2019年电商平台年中购物季落下帷幕, 从2010年京东策划发起6.18购物节至今, 目前该活动已经推广成为全网仅次于双十一的购物打折季。今年综合各平台数据来看, 估计销售额增速仍保持在两位数以上, 其中天猫超过110家品牌成交额超亿元, 京东累计下单金额达到2,015亿元, 苏宁全渠道订单量同比上涨133%, 拼多多6月19日前订单数超11亿笔。值得关注的是, 年初至今社零数据表现抢眼的化妆品销量优异, 尤其是借助主播推广带来的流量, 渠道下沉带来的新增量, 推动本土化妆品热度提升。建议关注国产化妆品龙头珀莱雅中报业绩情况。

● 海南自贸试验区琼港澳游艇自由行实施方案

海南将紧紧围绕打造“海南国际旅游消费中心”的战略定位, 通过在中国(海南)自由贸易试验区实施琼港澳游艇自由行, 探索创新香港、澳门特别行政区籍游艇在出入境管理、监管查验、航行水域规划、码头设置、牌照互认等方面的政策, 形成便于操作、规范清晰的游艇出入境政策体系、管理机制和操作指南, 促进海南游艇业对外开放, 培育旅游消费新热点, 提升服务质量和国际化水平, 把海南打造成“国际游艇旅游消费胜地”。

● 社会服务板块行情

2019年第25周(6.17-6.21)上证指数上涨4.16%, 创业板指上涨4.80%, 沪深300指数上涨4.90%, 休闲服务指数上涨6.33%, 在28个申万一级行业分类中位列第4。

相关推荐标的表现如下:

中国国旅(+7.02%)、珀莱雅(+7.50%)、锦江股份(+4.60%)。

● 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 (06.21)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
603605	珀莱雅	126.46	62.80	1.43	1.89	2.53	43.92	33.23	24.82	增持
600754	锦江股份	237.57	24.80	1.13	1.29	1.47	21.95	19.22	16.87	增持
601888	中国国旅	1,660.39	85.04	1.59	2.37	2.63	53.48	35.88	32.33	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	11

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

2019年电商平台年中购物季落下帷幕,从2010年京东策划发起6.18购物节至今,目前该活动已经推广成为全网仅次于双十一的购物打折季。今年综合各平台数据来看,估计销售额增速仍保持在两位数以上,其中天猫超过110家品牌成交额超亿元,京东累计下单金额达到2,015亿元,苏宁全渠道订单量同比上涨133%,拼多多6月19日前订单数超11亿笔。值得关注的是,年初至今社零数据表现抢眼的化妆品销量优异,尤其是借助主播推广带来的流量,渠道下沉带来的新增量,推动本土化妆品热度提升。建议关注国产化妆品龙头珀莱雅中报业绩情况。

本周核心推荐组合如下:

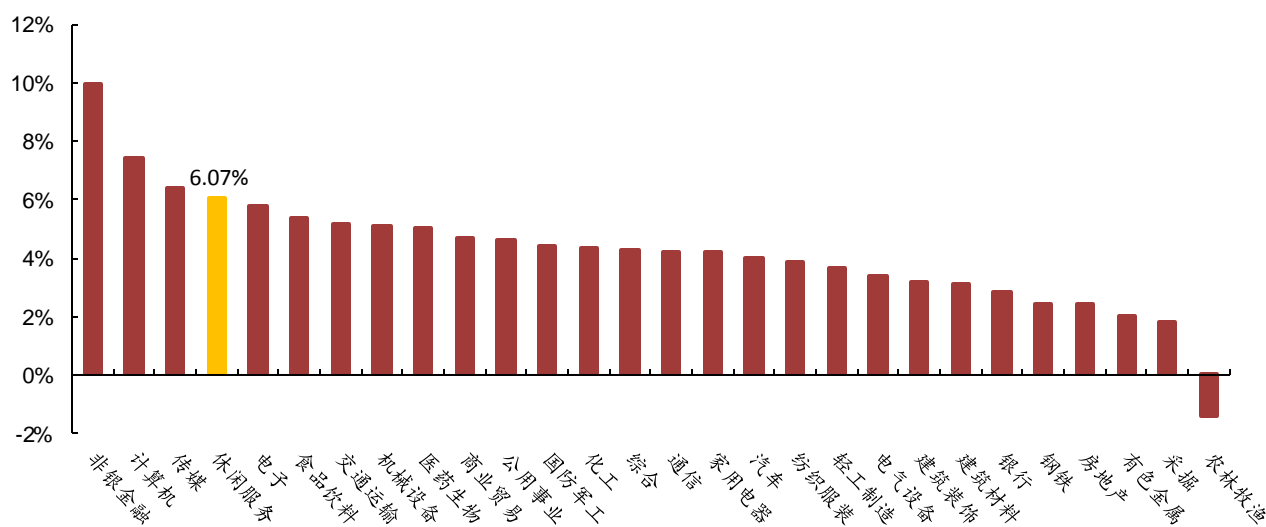
中国国旅(601888)、锦江股份(600754)、珀莱雅(603605)

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

2019年第25周(6.17-6.21)上证指数上涨4.16%，创业板指上涨4.80%，沪深300指数上涨4.90%，休闲服务指数上涨6.33%，在28个申万一级行业分类中位列第4。

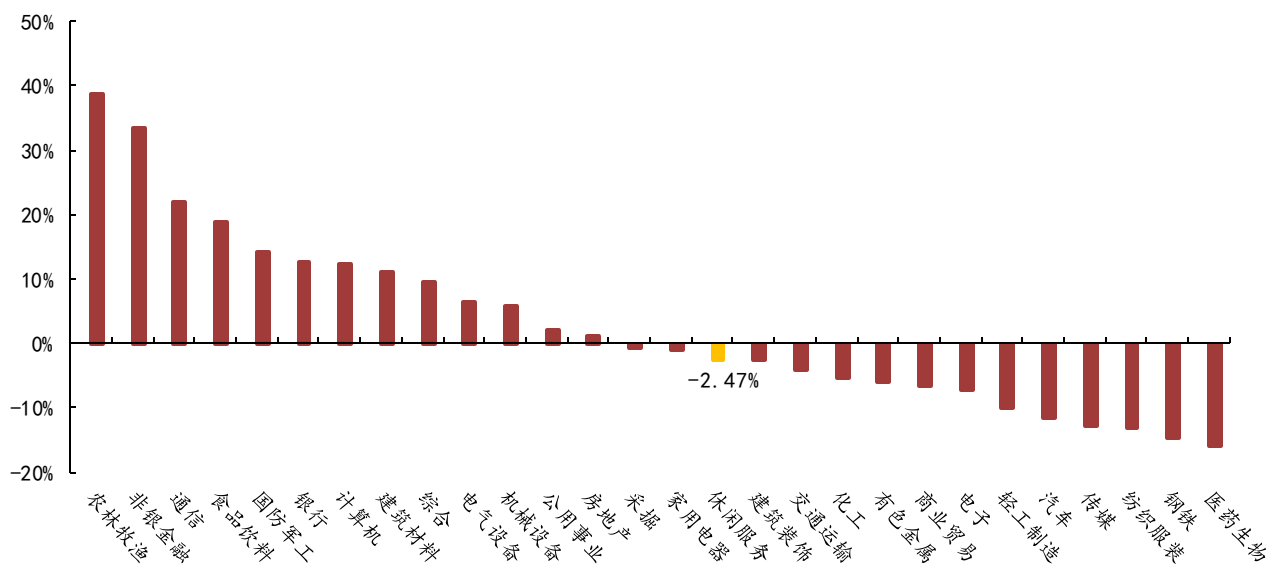
图1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



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2.47%，在28个申万一级行业分类中位列第16。

图2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

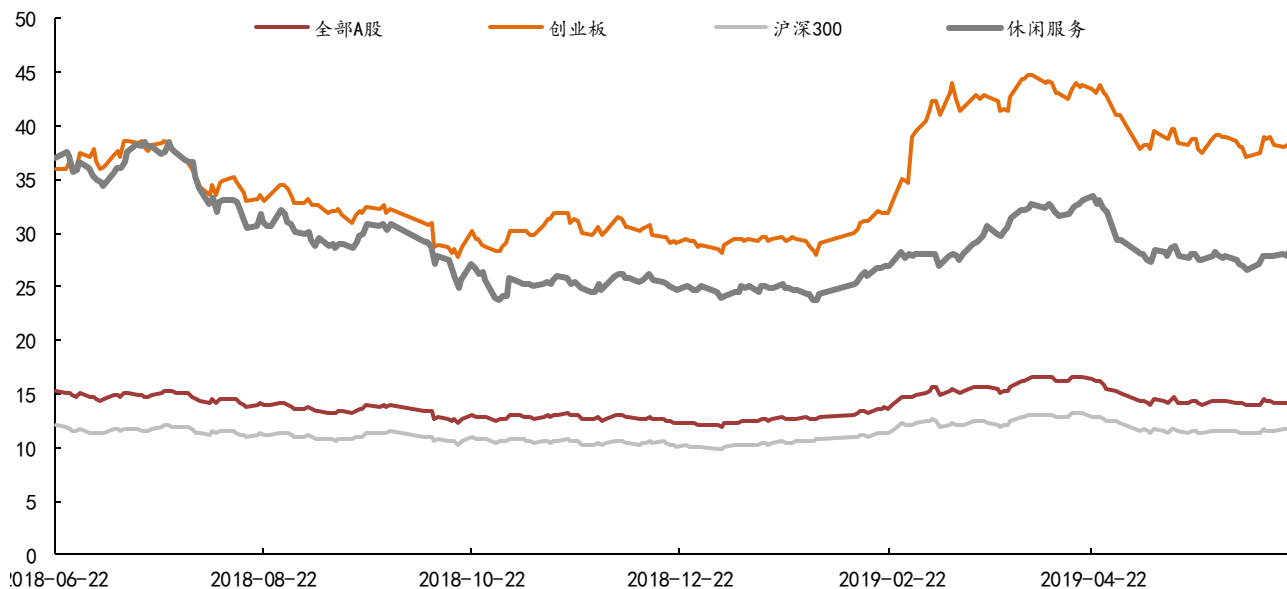


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

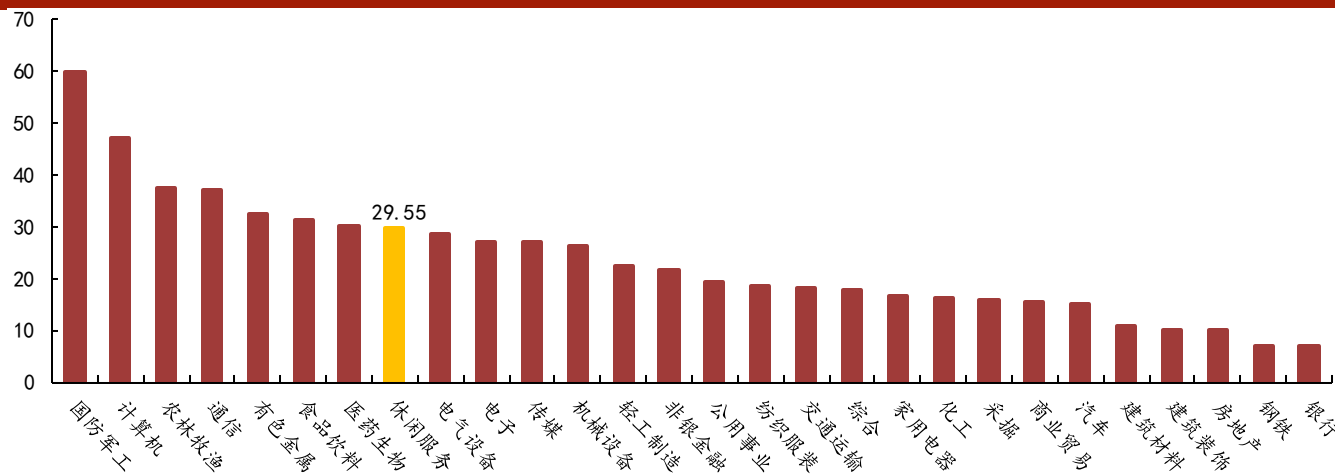
板块总体估值方面，本周估值有所上升。目前，申万休闲服务板块估值为 29.55 倍，在 28 个一级行业中，位列第 8 位。

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

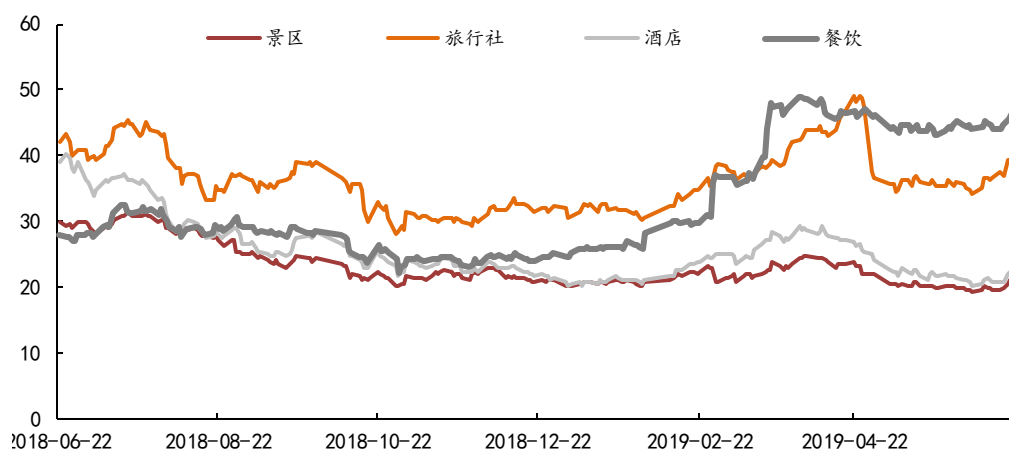
图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



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 21.07 倍，旅行社估值 39.25 倍，酒店估值 22.30 倍，餐饮估值 46.05 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，涨幅前三的个股为长白山（+17.07%）、首旅酒店（+11.80%）、西藏旅游（+9.77%），跌幅前三的个股为全聚德（+1.48%）、西安旅游（+3.49%）、云南旅游（+3.57%）

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
603099.SH	长白山	17.07%	002186.SZ	全聚德	1.48%
600258.SH	首旅酒店	11.80%	000610.SZ	西安旅游	3.49%
600749.SH	西藏旅游	9.77%	002059.SZ	云南旅游	3.57%
600593.SH	大连圣亚	8.27%	002033.SZ	丽江旅游	3.77%
300178.SZ	腾邦国际	8.16%	000888.SZ	峨眉山 A	3.85%
300144.SZ	宋城演艺	7.85%	600358.SH	国旅联合	4.22%
000721.SZ	西安饮食	7.75%	600138.SH	中青旅	4.22%
002306.SZ	*ST 云网	7.02%	603199.SH	九华旅游	4.32%
601888.SH	中国国旅	7.02%	601007.SH	金陵饭店	4.58%
002707.SZ	众信旅游	6.48%	600754.SH	锦江股份	4.60%

数据来源：Wind，财通证券研究所

近一年涨幅前三的个股为西安旅游（+80.35%）、大连圣亚（+61.91%）、广州酒家（+32.67%），跌幅前三的个股为腾邦国际（-49.73%）、凯撒旅游（-43.95%）、大东海 A（-40.24%）。

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
000610. SZ	西安旅游	80.35%	300178. SZ	腾邦国际	-49.73%
600593. SH	大连圣亚	61.91%	000796. SZ	凯撒旅游	-43.95%
603043. SH	广州酒家	32.67%	000613. SZ	大东海 A	-40.24%
601888. SH	中国国旅	30.94%	600138. SH	中青旅	-36.54%
000721. SZ	西安饮食	16.80%	002707. SZ	众信旅游	-34.92%
000428. SZ	华天酒店	10.32%	600358. SH	国旅联合	-34.27%
600706. SH	曲江文旅	7.67%	600258. SH	首旅酒店	-32.97%
600749. SH	西藏旅游	7.61%	000888. SZ	峨眉山 A	-30.18%
601007. SH	金陵饭店	6.52%	600754. SH	锦江股份	-28.78%
000978. SZ	桂林旅游	0.76%	002186. SZ	全聚德	-18.09%

数据来源：Wind，财通证券研究所

3、行业要闻

行业动态：

【政策】上海：以信息化手段整治“一日游”市场乱象

上海市文化和旅游局 6 月 17 日披露，自 2018 年起，文旅部门引导沪上旅行社全面推行网签旅游合同，通过指导各区综合运用通报、约谈、走访、检查、“一对一”辅导等方式提升旅游电子合同使用率，提高无法使用旅游电子合同的“黑导游”“黑旅行社”的“曝光度”。（品橙旅游）

【政策】通知：海南自贸试验区琼港澳游艇自由行实施方案

紧紧围绕打造“海南国际旅游消费中心”的战略定位，通过在中国（海南）自由贸易试验区实施琼港澳游艇自由行，探索创新香港、澳门特别行政区籍游艇在出入境管理、监管查验、航行水域规划、码头设置、牌照互认等方面的政策，形成便于操作、规范清晰的游艇出入境政策体系、管理机制和操作指南，促进海南游艇业对外开放，培育旅游消费新热点，提升服务质量和国际化水平，把海南打造成“国际游艇旅游消费胜地”。（品橙旅游）

【旅游】宜宾 6.0 级地震：旅企启动应急预案保障游客安全

6 月 17 日 22 时 55 分，四川省宜宾市长宁县发生 6.0 级地震，震源深度 16 千米。截至 6 月 18 日 11 时，长宁地震已造成 12 人死亡，135 人受伤，长宁被困的 14 人已全部救出。针对此次地震事件，多家旅游企业已经立即启动应急预案，机票、酒店、旅游度假、预订、客服等多部门协同合作，尽全力保障消费者权益。（品橙旅游）

【旅游】江西南昌等地将设国际旅游免税购物区

江西省支持南昌、景德镇、赣州等地设立国际旅游免税购物区。打造“购在江西”，开发江西特色文创产品，组织开展江西旅游商品大赛，评选命名“江西好礼”旅游商品，各设区市推出 5 种以上、4A 级以上旅游景区推出 2 种以上，加强旅游商品包装设计。推动 4A 级以上旅游景区、机场、火车站（高铁站）、汽车站、高速服务区开设特色文创超市、“江西好礼”连锁专卖店，与京东、天猫等电商合作运营“江西好礼”旗舰店。支持南昌、景德镇、赣州等地设立国际旅游免税购物区。到 2021 年，4A 级以上旅游景区建有旅游精品连锁专卖店。（环球旅讯）

【旅游】中国旅企倾力打造运河长城长征三大文化旅游带

今年，文化与旅游部为喜迎建国 70 周年，掀起了一波历史之旅、文化之旅、红色之旅的热潮，旨在向全世界展现中华文明的千年底蕴以及中华文化的风采魅力，极大地提升了国人的民族文化自信。在此感召下，北京山海文旅集团大胆布局，全力打造“大运河”、“长城”、“长征”为主题的三大文化旅游带。“大运河”、“长

城”、“长征”作为中华传统文化精髓，将为中外游客带去不一样的生活烟火与文化意境。(品橙旅游)

【旅游】西班牙：马德里机场免税店开通微信支付

西班牙马德里机场免税店 Dufry 从本周起开始支持微信支付。西媒报道称，近年来到西班牙旅游的中国游客数量增长迅猛。由于他们的购买力非常强大，预计未来将有越来越多的西班牙商家加入微信支付的行列。(品橙旅游)

【旅游】缅甸：外国游客同比增加 24 万人次 中国人是主力

据悉，本财年 10 月 1 日至 5 月 8 个月内，进缅旅游外国游客约 813706 人次，上财年(2017-2018)同期进缅外国游客为 573305 人次，同比增加 240401 人次。本财年 8 个月内进缅外国游客分为两种，持旅游签证入缅的外国游客和持工作签证入缅的外国游客，其中持旅游签证入缅的外国游客约 640379 人次，持工作签证入缅的外国游客约 173327 人次。(品橙旅游)

【旅游】2018 年 800 多万中国游客在日本花掉 1.5 万亿日元

日本观光厅 6 月 21 日最新公布的数据显示，2018 年访日游客达 3119 千万，总消费超 4.5 万亿日元(约合人民币 2875 亿元)，突破历史纪录，其中中国游客贡献最大。观光厅的数据显示，去年访日中国内地游客数量达 838 万人，占比 26.9%，总消费规模也是夺得第一，达 1.545 万亿日元(约合人民币 987 亿元)。(品橙旅游)

公司动态：

【百度旅游】将在 2019 年 6 月 30 日全面停止服务

国交通预订应用 Trainline 计划在伦敦证券交易所上市，此次 IPO 计划募资 7500 万英镑。本周三，由美国私募公司 KKR 所持有的 Trainline 公司证实将发行 25% 的股份，并表示公司可能在 6 月上市。Trainline 计划利用上市筹集的资金进行业务扩张，并打造自身品牌形象。(环球旅讯)

【中旅智业】中标港珠澳大桥东人工岛开发项目

6 月 15 日，广东省招标投标监管网、广州公共资源交易中心、港珠澳大桥管理网站共同公示了“港珠澳大桥东人工岛旅游及配套设施开发总体策划及概念设计”项目的中标候选人推荐结果。中国旅游集团旗下企业中旅智业文化发展(深圳)有限公司被评审委员会推荐为第一中标候选人。(品尝旅游)

【途屹控股】出境游服务商 6 月 28 日将在港股上市

6 月 18 日，途屹控股(01701.HK)公布，2019 年 6 月 18 日-21 日招股，拟全球发售 2.5 亿股，其中香港发售 2500 万股，国际配售 2.25 亿股；发售价 0.52 港元

-0.68 港元；每手 4,000 股；预期 2019 年 6 月 28 日上市。（品橙旅游）

【华强方特】暑期将新开业 4 家主题乐园

6 月 18 日，华强方特集团在郑州方特旅游度假区举办的品牌焕新发布会上宣布，将在主题乐园中加强围绕家庭旅游提供的服务，在今年暑期前后即将开业 4 座新的方特乐园，并在下半年推出新的原创动画电影。暑期旺季前后开业的 4 家主题乐园，分别是：以丝路文化和西域风情为主的“嘉峪关方特丝路神画”、以湖湘文化为特色的“长沙方特东方神画”、展现中华成语经典的“邯郸方特国色春秋”、以荆楚文化为特色的“荆州方特东方神画”。目前华强方特旗下有 5 个主题乐园品牌，20 多座主题乐园。（环球旅讯）

4、公司重要公告

【珀莱雅】关于公司参与发起设立投资基金的公告。为满足公司战略发展的需要，珀莱雅化妆品股份有限公司拟与新沃股权投资基金管理（天津）有限公司、乐清乐盈贸易有限公司合作设立嘉兴沃永投资合伙企业（有限合伙），并于2019年6月18日签订了《嘉兴沃永投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“合伙协议”或“本协议”），本次设立合伙企业总投资为人民币30,000万元，公司作为有限合伙人拟出资人民币13,500万元，占比45%。

【黄山旅游】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729,379,440股为基数，每股派发现金红利0.132元（含税），共计派发现金红利96,278,086.08元。A股每股现金红利0.132元，B股每股现金红利0.019134美元。

【九华旅游】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110,680,000股为基数，每股派发现金红利0.17元（含税），共计派发现金红利18,815,600元。

【永辉超市】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9,570,462,108股为基数，每股派发现金红利0.11元（含税），共计派发现金红利1,052,750,831.88元。

【岭南控股】2018年年度权益分派实施公告。公司2018年年度利润分配方案已获2019年5月10日召开的公司2018年年度股东大会审议通过。2018年年度利润分配方案的具体内容为：以2018年12月31日总股本670,208,597股为基数，向公司全体股东每10股派发现金红利2.25元（含税），不送红股，也不以公积金转增股本。

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。