

# 海南离岛旅客免税购物限额增至 30000 元



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——休闲服务行业周报（20181202）

## ❖ 川财周观点

本周板块整体小幅上涨，其中景区、旅游综合和酒店三个子板块分别上涨 1.14%、1.06%、0.89%。财政部等三部委本周发布了《关于进一步调整海南离岛旅客免税购物政策的公告》，将离岛旅客每人每年累计免税购物限额从原先的 16000 元提升到 30000 元，同时将部分医疗器械纳入免税清单中。数据显示，海南离岛免税自 2017 年以来保持高速增长，其中 2017 年和 2018 年 1-8 月的离岛免税销售额分别同比增长 31.7% 和 27.0%。不过增长的核心动力主要来自于客流量的增长。本次离岛免税购物限额的大幅提升和产品范围的扩大将有望逐渐提升海南离岛旅客的客单价水平，从而推动离岛免税销售额的持续增长。

从行业角度看，进入 4 季度淡季且受国内市场消费相对低迷的影响，近期旅游板块景气度相对较弱。建议关注复制扩张能力较强且保持稳定增长的旅游演艺板块和行业景气度稳定向好且有望受益于政策不断放宽的免税板块。相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）。

## ❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数下跌 3.43%，收于 7647.44 点。沪深 300 指数上涨 0.93%，休闲服务指数上涨 0.96%。板块共 14 支个股上涨，15 支个股下跌，涨幅前 5 的分别是国旅联合（3.73%）、中青旅（3.66%）、科锐国际（2.91%）、首旅酒店（2.63%）、黄山旅游（2.61%）；跌幅前 5 的分别是西安旅游（-7.58%）、新智认知（-3.49%）、众信旅游（-2.90%）、长白山（-2.73%）、三特索道（-2.63%）。

## ❖ 公司公告

1、锦江股份（600754）：公司发布 2018 年 10 月经营数据：公司旗下国内酒店整体 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 6.5%/8.6%/-1.6pct，其中中端酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 2.3%/4.3%/-1.6pct，经济型酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 -1.0%/1.8%/-2.2pct；国外酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 2.6%/2.0%/0.4pct。

## ❖ 行业动态

1、财政部、海关总署、税务总局发布《关于进一步调整海南离岛旅客免税购物政策的公告》：1) 将离岛旅客（包括岛内居民旅客）每人每年累计免税购物限额增加到 30000 元，不限次；2) 增加部分家用医疗器械商品，在离岛免税商品清单中增加视力训练仪、助听器、矫形固定器械、家用呼吸支持设备（非生命支持），每人每次限购 2 件（详见附件）。（中国财政部）

2、2018 年 10 月中国赴泰 64.6 万人次，同比减少 19.8%。受普吉岛沉船事件影响，7-10 月中国赴泰游客同比下降 11.4%。不过从年初至今看，2018 年 1-10 月中国赴泰国 902 万人次，同比增长 10%。（泰国旅游局）

❖ 风险提示：国内旅游市场增速不及预期。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 文化娱乐/休闲  
报告时间 | 2018/12/2

## 👤 分析师

欧阳宇剑  
证书编号：S1100517020002  
021-68595127  
ouyangyujian@cczq.com

## 👤 联系人

尤鑫  
证书编号：S1100116080008  
021-68595231  
youxin@cczq.com

## 📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034  
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120  
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

一、川财周观点 .....	4
二、市场行情回顾 .....	4
2.1 指数、板块涨跌幅 .....	4
2.2 个股表现 .....	5
三、行业动态 .....	6
3.1 公司公告 .....	6
3.2 行业资讯 .....	7
风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1: 餐饮旅游指数与沪深 300 (2018 年至今)	4
图 2: 本周行业涨跌幅对比	5
表格 1. 板块个股涨幅前 10	5
表格 2. 板块个股跌幅前 10	6
表格 3. 公司公告	6
表格 4. 行业要闻	8

## 一、川财周观点

本周板块整体小幅上涨，其中景区、旅游综合和酒店三个子板块分别上涨 1.14%、1.06%、0.89%。财政部等三部委本周发布了《关于进一步调整海南离岛旅客免税购物政策的公告》，将离岛旅客每人每年累计免税购物限额从原先的 16000 元提升到 30000 元，同时将部分医疗器械纳入免税清单中。数据显示，海南离岛免税自 2017 年以来保持高速增长，其中 2017 年和 2018 年 1-8 月的离岛免税销售额分别同比增长 31.7% 和 27.0%。不过增长的核心动力主要来自于客流量的增长。本次离岛免税购物限额的大幅提升和产品范围的扩大将有望逐渐提升海南离岛旅客的客单价水平，从而推动离岛免税销售额的持续增长。

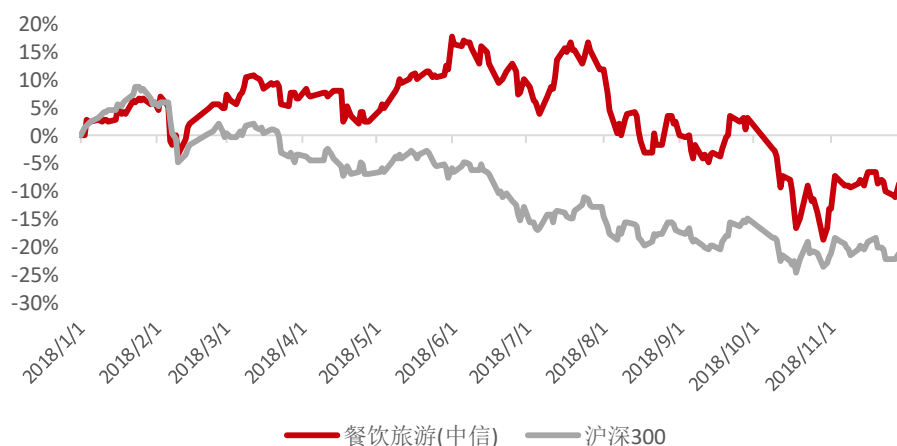
从行业角度看，进入 4 季度淡季且受国内市场消费相对低迷的影响，近期旅游板块景气度相对较弱。建议关注复制扩张能力较强且保持稳定增长的旅游演艺板块和行业景气度稳定向好且有望受益于政策不断放宽的免税板块。相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）。

## 二、市场行情回顾

### 2.1 指数、板块涨跌幅

本周，餐饮旅游指数相对沪深 300 指数上涨 0.03%，其中餐饮旅游指数上涨 1.02%，沪深 300 指数上涨 0.93%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

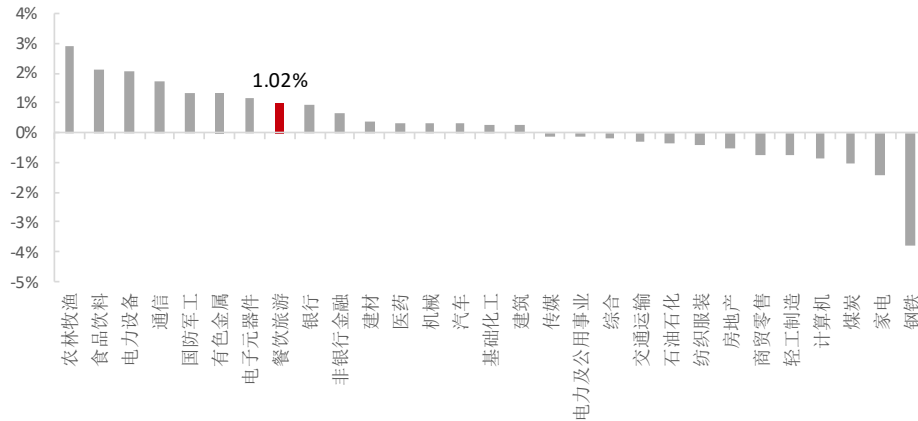


资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

在板块对比中，餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 8 位。农林牧渔、食品饮料和电力设备板块表现突出。

图 2： 本周行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，川财证券研究所

## 2.2 个股表现

本周，餐饮旅游板块小幅上涨，共 14 支个股上涨，15 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是国旅联合 (3.73%)、中青旅 (3.66%)、科锐国际 (2.91%)、首旅酒店 (2.63%)、黄山旅游 (2.61%)。

表格 1. 板块个股涨幅前 10

项目	名称	周涨跌幅	最新收盘	市值 (亿)	收入 E (百万)	利润 E (百万)	动态市盈率	TTM 市盈率	PEG	月涨跌幅	年涨跌幅
600358.SH	国旅联合	3.73	3.89	20	0	0	0	-63	0.0	0.0	-40.5
600138.SH	中青旅	3.66	14.16	102	12150	643	16	17	1.2	0.0	-31.8
300662.SZ	科锐国际	2.91	27.62	50	1937	112	45	45	1.1	0.0	11.9
600258.SH	首旅酒店	2.63	16.76	164	8754	888	18	19	0.6	0.0	-25.3
600054.SH	黄山旅游	2.61	10.22	72	1729	439	17	16	2.9	0.0	-26.9
601007.SH	金陵饭店	2.34	8.74	26	1111	104	25	29	3.1	0.0	-16.4
600593.SH	大连圣亚	1.95	28.17	36	380	71	51	63	2.1	0.0	42.2
300144.SZ	宋城演艺	1.95	21.99	319	3419	1362	23	25	1.1	0.0	18.5
601888.SH	中国国旅	1.34	55.21	1078	44352	3640	30	32	0.8	0.0	28.2
000796.SZ	凯撒旅游	1.21	7.51	60	9076	331	18	31	0.5	0.0	-46.7

资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

跌幅前 5 的分别是西安旅游(-7.58%)、新智认知(-3.49%)、众信旅游(-2.90%)、长白山 (-2.73%)、三特索道 (-2.63%)。

表格 2. 板块个股跌幅前 10

项目	名称	周涨跌幅	最新收盘	市值(亿)	收入 E(百万)	利润 E(百万)	动态市盈率	TTM 市盈率	PEG	月涨跌幅	年涨跌幅
000610.SZ	西安旅游	-7.58	7.32	17	0	0	0	-100	0.0	0.0	-37.5
603869.SH	新智认知	-3.49	15.20	53	3355	375	14	14	0.4	0.0	-27.4
002707.SZ	众信旅游	-2.90	6.69	57	13147	275	21	22	0.9	0.0	-38.4
603099.SH	长白山	-2.73	8.91	24	475	81	29	32	1.4	0.0	-25.5
002159.SZ	三特索道	-2.63	19.23	27	623	112	24	18	0.1	0.0	2.1
603199.SH	九华旅游	-2.12	20.33	23	475	91	25	26	2.4	0.0	-34.9
600749.SH	*ST 藏旅	-1.65	9.54	22	0	0	0	-51	0.0	0.0	-51.7
000978.SZ	桂林旅游	-1.61	5.50	20	607	68	29	32	1.2	0.0	-33.0
000620.SZ	新华联	-1.48	3.99	76	9997	1026	7	8	0.4	0.0	-28.7
000888.SZ	峨眉山 A	-1.34	5.90	31	1121	228	14	15	1.0	0.0	-44.6

资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 三、行业动态

#### 3.1 公司公告

本周, 1) 锦江股份: 锦江股份发布 2018 年 10 月经营数据: 公司旗下国内酒店整体 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 6.5%/8.6%/-1.6pct, 其中中端酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 2.3%/4.3%/-1.6pct, 经济型酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-1.0%/1.8%/-2.2pct; 国外酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 2.6%/2.0%/0.4pct。

表格 3. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
锦江股份	有限服务型连锁酒店 2018 年 10 月部分经营数据简报	锦江股份发布 2018 年 10 月经营数据: 公司旗下国内酒店整体 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 6.5%/8.6%/-1.6pct, 其中中端酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 2.3%/4.3%/-1.6pct, 经济型酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-1.0%/1.8%/-2.2pct; 国外酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

		2.6%/2.0%/0.4pct。
中青旅	关于拟参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权相关事宜的公告	2018年11月2日，北京产权交易所公告了北京能源集团有限责任公司拟公开转让北京古北水镇旅游有限公司10%股权项目的信息，转让底价为8.5亿元，保证金为2.5亿元，价款支付方式为一次性支付。中青旅控股股份有限公司拟与珠海嘉伟士杰股权投资合伙企业（有限合伙）组成联合体，通过北交所参与受让京能集团公开转让的古北水镇10%股权。联合体成为标的股权的最终受让方后，中青旅分配所得股权中的5.1613%股权；嘉伟士杰分配所得股权中的4.8387%股权。本次拟受让的股权标的为国有股权，需严格按照北京产权交易所国有股权转让的相关程序进行，公司最终能否取得该部分股权还需按照交易规则确定。
凯撒旅游	关于股东协议转让股份完成过户登记的公告	2018年11月13日，公司股东凯撒世嘉及其一致行动人新余佳庆、新余杭坤与华夏人寿签署了股权转让协议，协议约定凯撒世嘉、新余佳庆、新余杭坤将其持有的合计40,187,803股公司股份（占公司总股本5%）以6.45元/股转让给华夏人寿。凯撒世嘉、新余杭坤、新余佳庆与华夏人寿于2018年11月30日收到中国结算出具的《证券过户登记确认书》，过户登记日为2018年11月29日。本次股份转让过户登记完成后，华夏人寿成为公司第四大股东，共持有公司股份40,187,803股，占公司总股本的5.00%，所持股份性质为无限售条件流通股。上述事项不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。
腾邦国际	关于终止筹划九州风行重大资产重组的公告	公司于2018年7月18日发布了《关于筹划重大资产重组的公告》，拟通过发行股份及现金支付的方式，购买交易对方持有九州风行全部或部分股权。现因九州风行财务投资方较多，交易各方利益诉求不一，最终未能对交易的核心条款达成一致，并难以在较短时间内达成具体可行的方案以继续推进本次重组。在综合考虑公司持续经营发展、收购成本及有效控制风险等因素的情况下，经慎重考虑，并与相关方沟通确认，公司决定终止筹划本次重组事项。
锦江股份	关于持股5%以上的股东减持股份计划的公告	2018年11月30日，上海锦江国际酒店发展股份有限公司收到持股5%以上股东弘毅投资基金《关于股份减持计划告知函》。弘毅投资基金基于自身财务安排，预计自本公告披露之日起15个交易日之后的6个月时间内通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易等方式减持股份不超过47,896,822股，即不超过本公司股份总数的5%。截止本公告披露之日，弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）持有公司股份105,264,729股，约占公司总股本的10.99%。
云南旅游	关于出售子公司股权暨关联交易的公告	云南旅游股份有限公司为了聚焦旅游主营业务，强化核心业务，拟将持有的云南世博兴云房地产有限公司55%的股权转让给华侨城西部投资有限公司。2018年11月30日，华侨城西部公司与云南旅游签订了《附条件生效的股权转让协议》，本次股权转让价格为人民币121,420.04万元，股权评估结果已按国资管理相关规定报华侨城集团有限公司备案。

资料来源：Wind，川财证券研究所

### 3.2 行业资讯

1) 财政部、海关总署、税务总局发布《关于进一步调整海南离岛旅客免税购物政策的公告》：1) 将离岛旅客（包括岛内居民旅客）每人每年累计免税购物限额增加到30000元，不限次；2) 增加部分家用医疗器械商品，在离岛免税

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

商品清单中增加视力训练仪、助听器、矫形固定器械、家用呼吸支持设备（非生命支持），每人每次限购 2 件（详见附件）。本公告自 2018 年 12 月 1 日起执行。2) 根据泰国旅游局的数据显示：2018 年 10 月中国赴泰 64.6 万人次，同比减少 19.8%。受普吉岛沉船事件影响，7-10 月中国赴泰游客同比下降 11.4%。不过从全年看，2018 年 1-10 月中国赴泰国 902 万人次，同比增长 10%。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
三部委：进一步调整海南离岛旅客免税购物政策	财政部、海关总署、税务总局发布《关于进一步调整海南离岛旅客免税购物政策的公告》：1) 将离岛旅客（包括岛内居民旅客）每人每年累计免税购物限额增加到 30000 元，不限次；2) 增加部分家用医疗器械商品，在离岛免税商品清单中增加视力训练仪、助听器、矫形固定器械、家用呼吸支持设备（非生命支持），每人每次限购 2 件（详见附件）。本公告自 2018 年 12 月 1 日起执行。
10 月份，中国赴泰游客同比减少近 20%	泰国旅游部门数据显示：2018 年 10 月中国赴泰 64.6 万人次，同比减少 19.8%。受普吉岛沉船事件影响，7-10 月中国赴泰游客同比下降 11.4%。不过从全年看，2018 年 1-10 月中国赴泰国 902 万人次，同比增长 10%。
五部委再次规范特色小镇建设，强调产业主导。	11 月 26 日，国家发改委透露，发改委、自然资源部、住房城乡建设部等五部委日前专门举行会议与 5 个省 11 个市会谈特色小镇问题。会议要求各地未来要严格规范建设特色小镇建设，进一步落实国家关于特色小镇建设的各项政策，并以此为基础制定本地区高质量推进特色小镇建设的政策措施。
同程艺龙 IPO 首发	11 月 26 日，港交所 OTA 第一股“同程艺龙”IPO 首发，发行价为 9.8 港元，上市首日高开 10%，股价报 10.78 港元/股。根据当天开盘价，同程艺龙目前最新市值达 240 亿港元，而此次 IPO 也给同程艺龙带来 12.51 亿港元的净融资额。
复星旅文：拟发行 2.142 亿股 预期 12 月 14 日上市	复星旅游文化 (01992.HK) 11 月 30 日至 12 月 6 日招股，公司拟发行 2.142 亿股，其中香港发售占比 10%，国际发售占比 90%，另有 15% 超额配股权；发售价 15.60 港元-20.00 港元，每手 200 股，入场费 4040.31 港元。
途牛：Q3 净利润 2800 万元 实现二次单季度盈利	11 月 27 日，途牛旅游网公布了截至 2018 年 9 月 30 日未经审计的第三季度业绩报告。财报显示，第三季度，途牛净收入为 7.631 亿元人民币，较 2017 年同期下降 5.3%；净利润为 2800 万元人民币，非美国会计准则的净利润为 8300 万元人民币，同比增长 109.2%。这是继 2017 年第三季度首次盈利以来，途牛第二次的单季度盈利。
驴妈妈：推出“先游后付” 重塑旅游行业信任体系	11 月 30 日驴妈妈、景域集团主办的“2018 第三届中国旅游 IP 高峰论坛”在上海落幕。会上，驴妈妈重磅发布“先游后付”新品牌，提供“先出游、后付款”的创新旅游体验，打造旅游生态“命运共同体”，破解社会中存在的游客、旅行社、目的地之间的信任危机难题，推动行业良性发展。

资料来源：文化和旅游部，品橙旅游，环球旅讯，川财证券研究所

## 风险提示

### 国内旅游市场增速不及预期

根据上半年我国的旅游数据看，国内游在游客人次和旅游收入方面均在快速增长，出境游和入境游分别保持了个位数增长。预计下半年国内游和出入境游均保持稳定增长。

## 分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0003