

市内免税店将成为免税消费新增量

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 《泰国、日本将成春节出境游热门目的地:社会服务行业周报(第2周)》 2019-01-14
- 2 《春节假期临近,建议关注旅游消费:社会服务行业周报(第1周)》 2019-01-08
- 3 《政策助力海南旅游消费,中国国旅聚焦免税业务:社会服务行业周报(第52周)》 2019-01-02

投资要点:

● 本周社会服务行业观点

近期,北京市文化和旅游局副局长曹鹏程提及北京将在今年积极推进国内首家市内免税店在朝阳区落地,主要面向来京入境游客,价格将与机场免税店保持一致。中免集团正在于朝阳区沟通,协调市内免税店的具体位置,并可能会采取市内购买+机场提货的经营模式。不同于中出服免税店,此次北京计划开业的市内免税店将主要服务于进京的境外游客,而后者主要是为回国的中国公民提供免税商品。结合此前中免集团注册上海市内免税店公司来看,我们认为今年多家市内免税店将相继在国内落地开花,将机场免税的购物场景进一步延伸至市内繁华区域,有利于刺激境外游客的购买需求。此外,我们认为未来免税店的发展可能引入更多电商企业,此前阿里与中免也达成战略合作,未来免税品线上销售也有望成为免税行业新的增长点。

● 文旅部:正式启动2019“欢乐春节”活动

1月16日,2019年“欢乐春节”全球启动仪式暨新闻发布会在京举行。文化和旅游部部长雒树刚宣布2019年全球“欢乐春节”活动正式启动。2019年“欢乐春节”将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,以社会主义核心价值观为引领,以机构改革为契机,以提质增效和文化旅游融合发展为重点,各项活动将突出提炼和展示春节文化中的精神标识,讲好中国故事,增进国际社会对中国的了解和理解,为庆祝新中国成立70周年营造浓厚氛围。

● 社会服务板块行情

2019年第3周(1.14-1.18)上证指数上涨1.65%,创业板指上涨1.52%,沪深300指数上涨2.37%,休闲服务指数下跌-0.76%,在28个申万一级行业分类中位列第25。

相关推荐标的表现如下:珀莱雅(+0.56%)、中国国旅(-2.06%)、锦江股份(+1.70%)、腾邦国际(-1.48%)。

● 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 (01.18)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300178	腾邦国际	53.51	8.68	0.46	0.62	0.78	18.87	14.00	11.13	增持
603605	珀莱雅	94.26	46.81	1.00	1.35	1.84	46.81	34.67	25.44	增持
600754	锦江股份	206.24	21.53	0.92	1.18	1.46	23.40	18.25	14.75	增持
601888	中国国旅	1,160.36	59.43	1.30	1.86	2.45	45.72	31.95	24.26	买入

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

近期，北京市文化和旅游局副局长曹鹏程提及北京将在今年积极推进国内首家市内免税店在朝阳区落地，主要面向来京入境游客，价格将与机场免税店保持一致。中免集团正在于朝阳区沟通，协调市内免税店的具体位置，并可能会采取市内购买+机场提货的经营模式。不同于中出服免税店，此次北京计划开业的市内免税店将主要服务于进京的境外游客，而后者主要是为回国的中国公民提供免税商品。结合此前中免集团注册上海市内免税店公司来看，我们认为今年多家市内免税店将相继在国内落地开花，将机场免税的购物场景进一步延伸至市内繁华区域，有利于刺激境外游客的购买需求。此外，我们认为未来免税店的发展可能引入更多电商企业，此前阿里与中免也达成战略合作，未来免税品线上销售也有望成为免税行业新的增长点。

本周核心推荐组合如下：

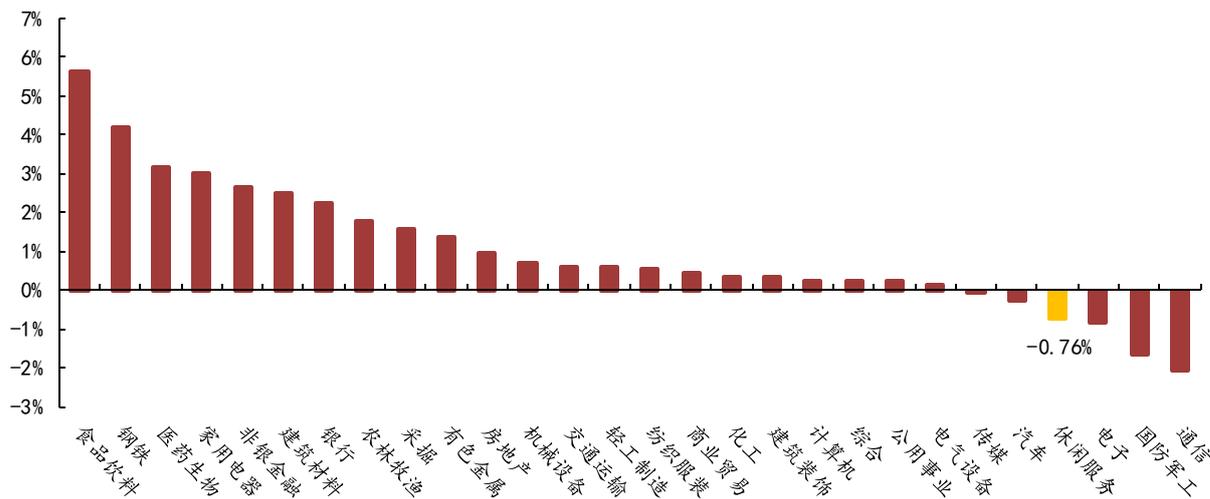
中国国旅(601888)、腾邦国际(300178)、锦江股份(600754)、珀莱雅(603605)

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

2019 年第 3 周 (1.14-1.18) 上证指数上涨 1.65%，创业板指上涨 1.52%，沪深 300 指数上涨 2.37%，休闲服务指数下跌-0.76%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 25。

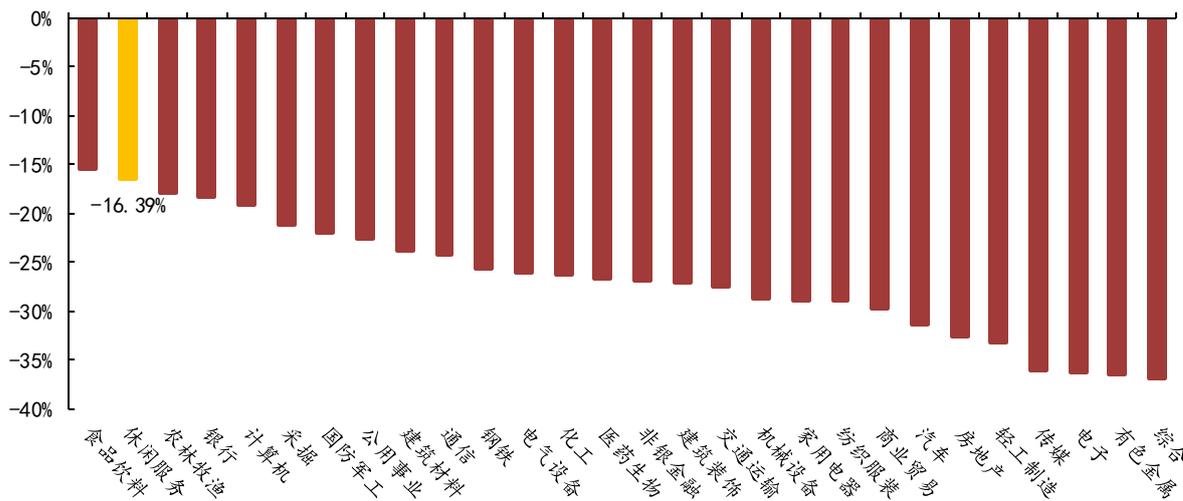
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



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 16.39%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 2。

图 2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

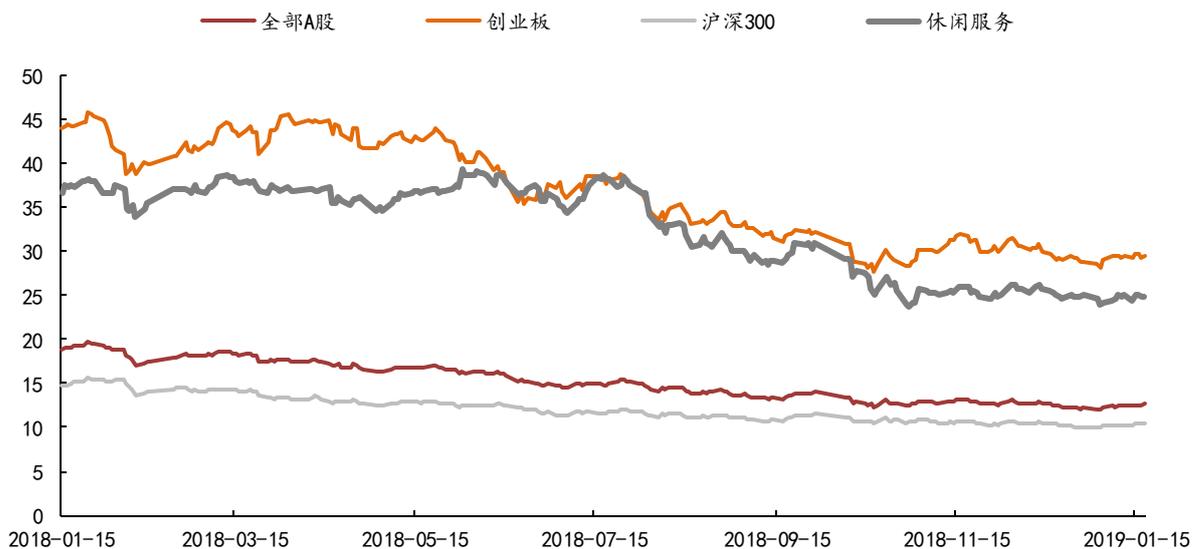


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

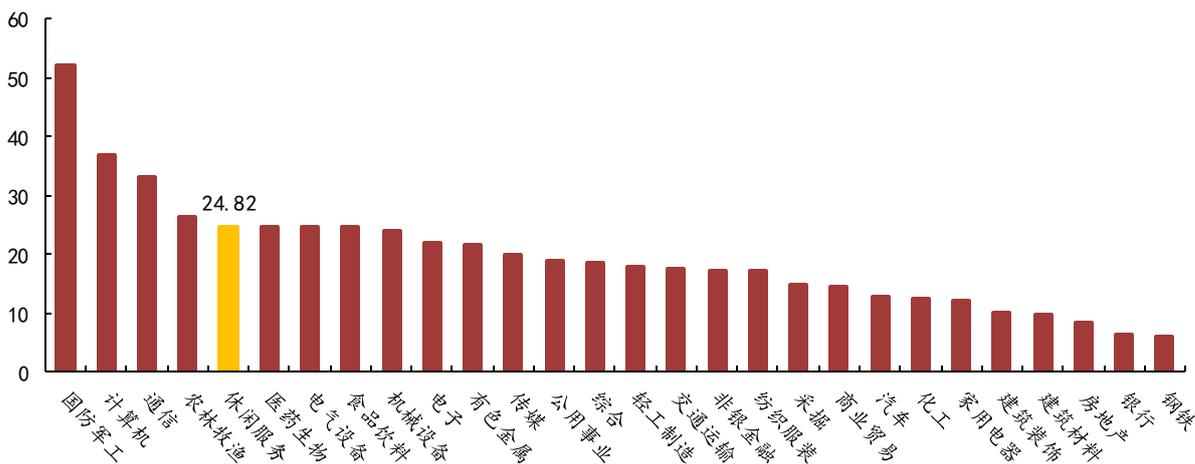
板块总体估值方面，近一年休闲服务板块估值不断回调，近期受宏观经济影响估值已经处于历史低位。本周板块略微回调，估值较上周有小幅下降，目前，休闲服务行业整体板块市盈率 25 倍左右。从 28 个行业的估值水平来看，板块估值水平处于 28 个子行业中第五名。

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 20.72 倍，旅行社估值 31.91 倍，酒店估值 21.22 倍，餐饮估值 26.20 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，涨幅前三的个股为西安旅游(9.05%)、峨眉山 A(3.71%)、首旅酒店(2.88%)，跌幅前三的个股为众信旅游(-5.79%)、宋城演艺(-3.57%)、中国国旅(-2.06%)。

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
000610.SZ	西安旅游	9.05%	002707.SZ	众信旅游	-5.79%
000888.SZ	峨眉山 A	3.71%	300144.SZ	宋城演艺	-3.57%
600258.SH	首旅酒店	2.88%	601888.SH	中国国旅	-2.06%
603043.SH	广州酒家	2.26%	000524.SZ	岭南控股	-1.49%
600138.SH	中青旅	1.75%	300178.SZ	腾邦国际	-1.48%
600754.SH	锦江股份	1.70%	600749.SH	*ST 藏旅	-1.25%
600593.SH	大连圣亚	1.19%	000613.SZ	大东海 A	-0.80%
002033.SZ	丽江旅游	1.19%	000721.SZ	西安饮食	-0.72%
000430.SZ	张家界	1.15%	000796.SZ	凯撒旅游	-0.58%
000428.SZ	华天酒店	1.13%	603099.SH	长白山	-0.55%

数据来源：Wind，财通证券研究所

近一年涨幅前三的个股为广州酒家(47.43%)、大连圣亚(31.07%)、中国国旅(24.20%)，跌幅前三的个股为*ST 藏旅(-56.71%)、凯撒旅游(-46.47%)、曲江文旅(-44.28%)。

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
603043.SH	广州酒家	47.43%	600749.SH	*ST 藏旅	-56.71%
600593.SH	大连圣亚	31.07%	000796.SZ	凯撒旅游	-46.47%
601888.SH	中国国旅	24.20%	600706.SH	曲江文旅	-44.28%
002159.SZ	三特索道	4.87%	600754.SH	锦江股份	-42.95%
300144.SZ	宋城演艺	3.88%	002707.SZ	众信旅游	-42.64%
000613.SZ	大东海 A	-8.38%	600258.SH	首旅酒店	-42.40%
601007.SH	金陵饭店	-21.08%	000888.SZ	峨眉山 A	-40.33%
000721.SZ	西安饮食	-22.72%	600138.SH	中青旅	-39.55%
603099.SH	长白山	-24.00%	000430.SZ	张家界	-38.84%
000610.SZ	西安旅游	-27.95%	600358.SH	国旅联合	-38.49%

数据来源：Wind，财通证券研究所

3、行业要闻

行业动态：

【旅游】文化和旅游部：正式启动 2019“欢乐春节”活动

1月16日，2019年“欢乐春节”全球启动仪式暨新闻发布会在京举行。文化和旅游部部长雒树刚宣布2019年全球“欢乐春节”活动正式启动，副部长张旭、“欢乐春节”社会合作方及媒体代表等出席。2019年“欢乐春节”将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，以社会主义核心价值观为引领，以机构改革为契机，以提质增效和文化旅游融合发展为重点，各项活动将突出提炼和展示春节文化中的精神标识，讲好中国故事，增进国际社会对中国的了解和理解，为庆祝新中国成立70周年营造浓厚氛围。（品橙旅游）

【旅游】国办：引导干部职工自发购买贫困地区产品和旅游

国办印发的一份指导意见明确，鼓励各级机关、国有企事业单位、金融机构、大专院校、城市医疗及养老服务机构等在同等条件下优先采购贫困地区产品，优先从贫困地区聘用工勤人员，引导干部职工自发购买贫困地区产品和到贫困地区旅游。（北青网）

【免税】国内首家市内免税店有望今年落地

1月13日，在市十五届人大二次会议市人大代表询问、政协委员咨询活动中，北京市文化和旅游局副局长曹鹏程透露，今年，北京将积极推进国内首家市内免税店在朝阳区落地，主要面向来京的入境游客，从空间上进一步将机场免税店延伸至市区，价格与机场保持一致。“未来，北京的市内免税店，在空间布局、体量、商品品类都会优于机场免税店，而且还会将国产商品纳入免税销售范围。”（北京商报）

【旅游】泰国将免除落地签证费措施延长至4月底

泰国政府宪报网站2019年1月14日正式公布，继续对中国等21个国家和地区游客实行免除落地签证费措施至4月30日。（新华网）

【两部委】进一步促进体育消费的行动计划

2019年1月15日，国家体育总局联合国家发改委发布《进一步促进体育消费的行动计划（2019-2020年）》。（人民网）

公司动态：

【途家】与路客达成战略合作

近期，民宿短租平台途家网与精品民宿品牌路客宣布深化战略合作。路客将作为

途家重点签约的城市民宿品牌，持续为途家输送更多的精品房源，途家则从线上线下给予路客更多的平台资源和流量扶持。基于深度合作，双方将联手扩宽城市民宿在中高端市场的品质化布局。(品橙旅游)

【洲际酒店】金普顿亚洲首家店将于 2019 年春季台北开业

洲际酒店集团宣布亚洲首家金普顿酒店及餐厅将于 2019 年春季在台北开业。酒店隐匿于台北忠孝东路繁华商圈的后巷，由原豪宅项目斥资数亿改建为金普顿酒店。(品橙旅游)

【万豪】宣布常旅客计划新名字——万豪旅享家

万豪国际集团 1 月 16 日宣布其旗下常客计划将正式更名为万豪旅享家(Marriott Bonvoy)，取代已在去年整合为一的万豪礼赏、丽思卡尔顿礼赏及 SPG 俱乐部，继续为会员提供丰厚的礼遇、遍布全球的酒店阵容以及众多精彩体验。(美通社)

4、公司重要公告

【中国国旅】海免公司 51%的股权工商过户登记至旅游集团名下的手续已办理完毕。本次无偿划转完成后，旅游集团持有海免公司 51%股权，成为海免公司的控股股东。为避免海免公司与公司全资子公司中国免税品（集团）有限责任公司产生实质性同业竞争，旅游集团已启动与公司签订托管协议的相关工作，尚待履行相关决策程序。后续旅游集团将尽快启动将其所持海免公司 51%股权注入公司的程序。如公司决定不予收购，则旅游集团将在公司作出不予收购的有效决定后 1 年内通过出售等方式处置所持有的海免公司 51%股权，公司享有优先购买权。

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。