

社会服务

报告原因：定期报告

2019年5月12日

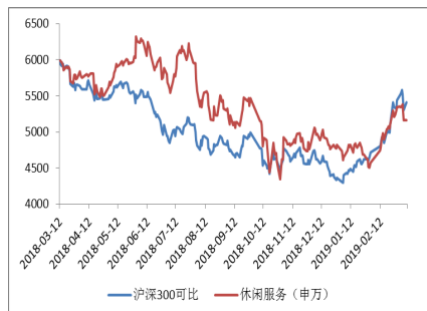
行业周报（20190506-20190512）

免税行业加快布局市内免税店进程

看好

行业研究/定期报告

社会服务行业近一年市场表现



市场基本状况

上市公司数	31
行业总市值(亿元)	3205.32
流通 A 股市值(亿元)	1074.98

分析师：刘小勇

执业证书编号：S0760511010019

电话：010-83496387

邮箱：liuxiaoyong@sxzq.com

研究助理：张晓霖

电话：010-83496307

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

本周主要观点及投资建议

➤ 上海陆家嘴市内免税店将在年内正式开业。上海市内免税店选址在陆家嘴，预计年内开业，开业初期将服务于境外人士，为他们提供免税店购物、机场离境退税时提货的服务。数据显示，2018 年上海新增退税商店 48 家，总数达到 385 家，境外旅客开单数超过 2.4 万单，退税商品销售额超 4 亿元，同比增长 35%。目前，中国免税品市场仅占全球的 7%，占国内社会商品零售总额（38.1 万亿元）的 0.09%。与免税市场发展较为成熟的韩国相比，我国免税市场规模仅为韩国免税市场（1183 亿元人民币）的 33%，而中国出入境游客市场规模是韩国的 8.2 倍。这些都从侧面反映出我国免税行业尚未成熟，存在长期增长和发展的巨大空间。

➤ **投资建议：**五一小长假旅游板块表现靓丽，国内旅游总人次和总收入均实现可比口径双位数增长，带动行业回暖。出境游方面国内赴北美在整个子行业所占比重不高，预计受中美贸易战影响较小。**建议关注：**中国国旅、腾邦国际、首旅酒店、锦江股份。

市场回顾

➤ 整体：沪深 300 下跌 4.67%，报收 3730.45 点，休闲服务指数下跌 3.64%，跑赢沪深 300 指数 1.12 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 7。

➤ 子行业：子行业涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务（-0.99%）、旅游综合（-2.30%）、餐饮（-5.11%）、景点（-6.15%）、酒店（-6.38%）。

➤ 个股：科锐国际以 3.01% 涨幅最小，大连圣亚以 18.01% 的跌幅最高。

行业动态

1) “五一”旅游消费大数据：上海游客贡献最高，重点博物馆走旺

2) 锦江酒店拟更名为上海锦江资本股份有限公司

3) 万达再战文旅市场

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示

➤ 宏观经济波动风险；旅游行业系统性风险；景区客流不及预期风险。

目录

1.本周主要观点及投资建议.....	3
2.行情回顾.....	3
2.1 行业整体表现.....	3
2.2 细分行业市场表现.....	4
2.3 个股表现.....	4
2.4 子行业估值.....	5
3.行业动态及重要公告.....	6
3.1 行业要闻.....	6
3.2 上市公司重要公告.....	7
3.3 未来两周重要事项提醒.....	8
4.风险提示.....	8

图表目录

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	3
图 2：子行业涨跌幅情况（%）.....	4
图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图 4：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况.....	6
表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
表 2：过去一周上市公司重要公告.....	7
表 3：未来两周重要事项提醒.....	8

1. 本周主要观点及投资建议

本周市场下行明显，申万一级行业全部下跌，休闲服务子板块全线下跌，在申万一级行业中涨跌幅位列第 7。

上海陆家嘴市内免税店将在年内正式开业。2019 年 5 月 9 日在上海召开的商务部推进消费升级工作现场会传出将推动市内免税店尽快开业、推进机场免税店尽快扩容、放大购物离境退税商店“即买即退”试点效应等举措。上海市内免税店选址在陆家嘴，预计年内开业，开业初期将服务于境外人士，为他们提供免税店购物、机场离境退税时提货的服务。上海中免市内免税店有限公司已经于 2018 年 10 月 9 日在浦东新区完成注册手续，公司注册资本 2 千万元。开业初期将服务于境外人士，提供免税店购物、机场离境时提货的服务。这次所推出的政策与此前的离境退税政策相比，即买即退更便捷，也更能带动全球消费者在上海消费。与现在开在曹家渡的免税店为市民提供入境后补购不同，国际通行意义上的市内免税店是指在市内免税店购物，到出境口岸提货的免税店。数据显示，2018 年上海新增退税商店 48 家，总数达到 385 家，境外旅客开单数超过 2.4 万单，退税商品销售额超 4 亿元，同比增长 35%。目前，中国免税品市场仅占全球的 7%，占国内社会商品零售总额（38.1 万亿元）的 0.09%。与免税市场发展较为成熟的韩国相比，我国免税市场规模仅为韩国免税市场（1183 亿元人民币）的 33%，而中国出入境游客市场规模是韩国的 8.2 倍。这些都从侧面反映出我国免税行业尚未成熟，存在长期增长和发展的巨大空间。

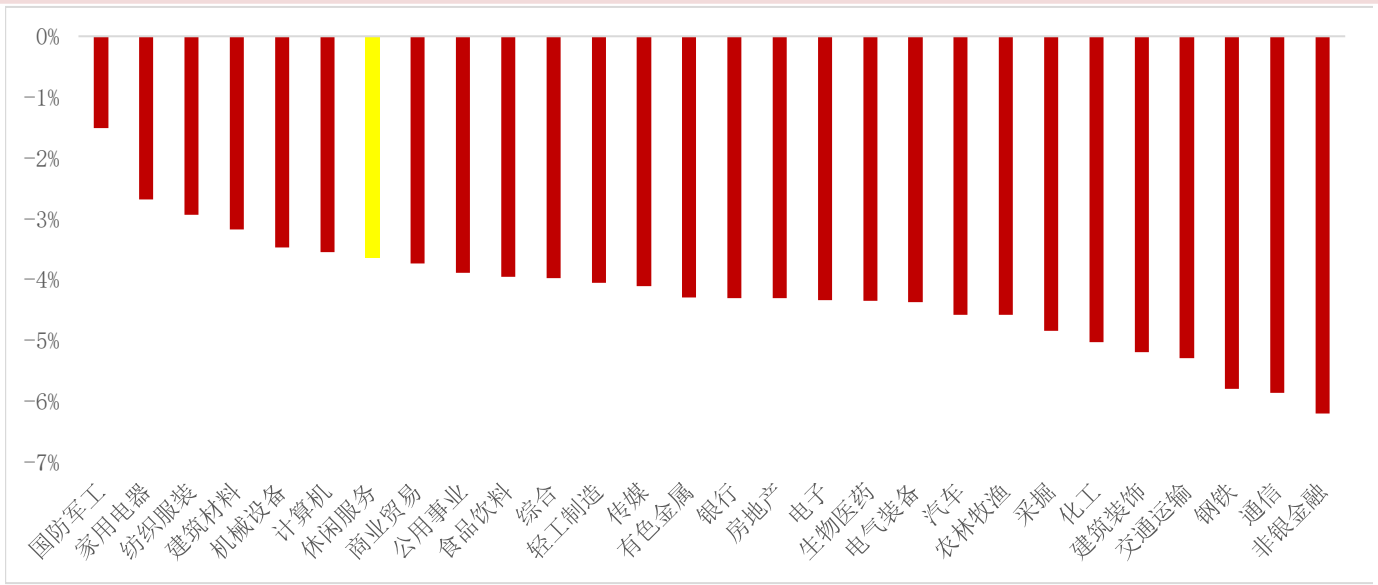
投资建议：五一小长假旅游板块表现靓丽，国内旅游总人次和总收入均实现可比口径双位数增长，带动行业回暖。出境游方面国内赴北美在整个子行业所占比重不高，预计受中美贸易战影响较小。**建议关注：**中国国旅、腾邦国际、首旅酒店、锦江股份。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190506-20190512），沪深 300 下跌 4.67%，报收 3730.45 点，申万一级行业全部下跌，休闲服务指数下跌 3.64%，跑赢沪深 300 指数 1.03 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 7。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

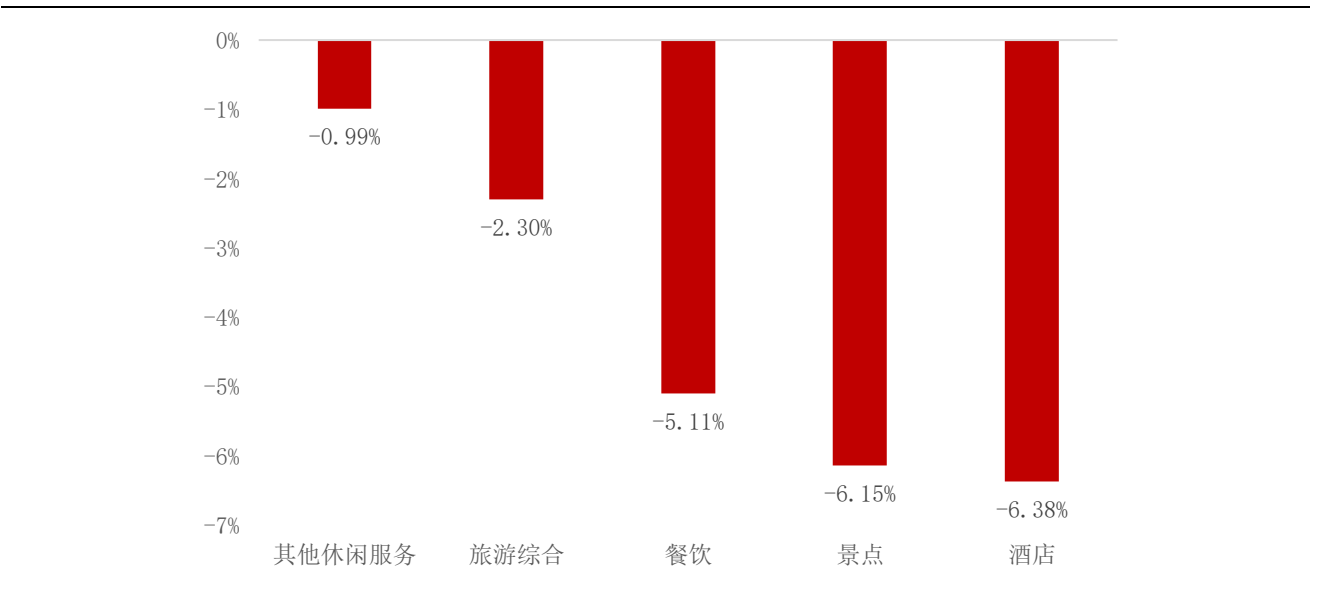


数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分行业市场表现

分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务（-0.99%）、旅游综合（-2.30%）、餐饮（-5.11%）、景点（-6.15%）、酒店（-6.38%）。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

2.3 个股表现

个股涨幅前五名分别为：科锐国际、中国国旅、国旅联合、华天酒店、金陵饭店；跌幅前五名分别为：

大连圣亚、云南旅游、西安旅游、凯撒旅游、张家界。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

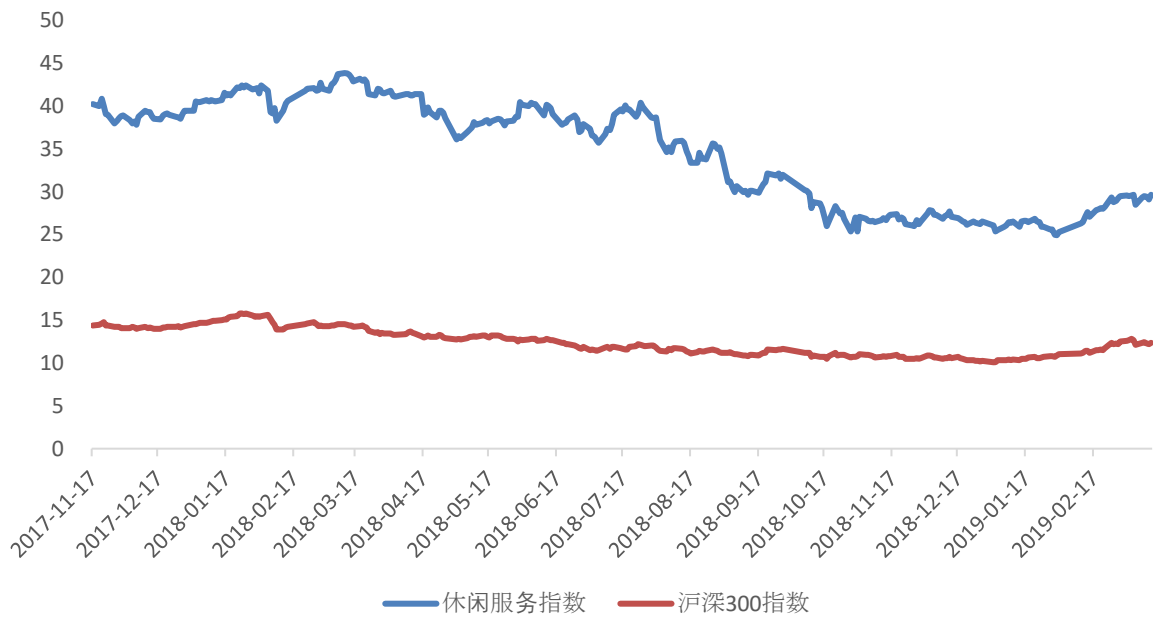
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
科锐国际	3.01	其他休闲服务	大连圣亚	-18.01	旅游综合
中国国旅	-0.44	旅游综合	云南旅游	-11.93	旅游综合
国旅联合	-1.51	其他休闲服务	西安旅游	-10.60	旅游综合
华天酒店	-2.66	酒店	凯撒旅游	-9.74	旅游综合
金陵饭店	-2.98	酒店	张家界	-9.35	自然景区
岭南控股	-3.96	旅游综合	天目湖	-8.35	自然景区
西安饮食	-4.44	餐饮	腾邦国际	-8.33	旅游综合
九华旅游	-4.57	旅游综合	三特索道	-7.50	自然景区
宋城演艺	-4.70	人工景区	首旅酒店	-7.31	酒店
全聚德	-4.81	餐饮	中青旅	-7.13	自然景点

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

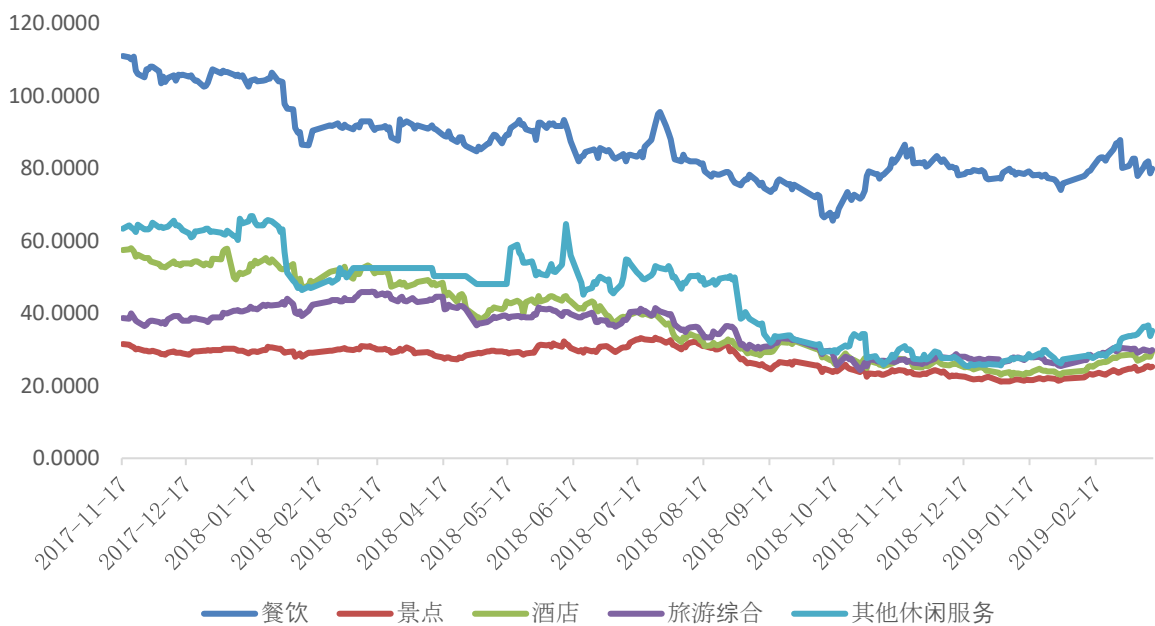
截止 2019 年 5 月 10 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 33.04。

图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况



数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况



数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

- “五一”旅游消费大数据：上海游客贡献最高，重点博物馆走旺

今年“五一”劳动节为4天小长假，极大地拉动了全国居民出游热情，全国国内旅游接待总人数1.95亿人次，按可比口径增长13.7%。基于全国多行业旅游消费大数据，《报告》详细解读了2019年五一假期中国旅游消费特点。其中，在旅游消费贡献方面，上海居民排在首位，消费金额占全国游客国内游消费总额的6.6%，在文旅融合方面，重点博物馆消费走旺成为亮点，消费人次增长31%。按可比口径，今年“五一”，游客线下消费人次增长15.8%，金额增长18.0%。其中，上海居民国内旅游消费金额最高，占全国游客国内游消费总额的6.56%，北京、深圳、南京、广州分列二至五名。（环球旅讯）

➤ 万达再战文旅江湖

近日，延安万达城在延安举行启动仪式，占地128公顷，总建筑面积270万平方米，总投资120亿元。万达集团董事长王健林表示，万达集团将以高度的历史使命感和社会责任感，弘扬延安精神，将延安万达城打造成全国红色旅游新品牌。（环球旅讯）

➤ 锦江酒店拟更名为上海锦江资本股份有限公司

5月8日，上海锦江国际酒店（集团）股份有限公司发布公告表示，建议将公司的中文名称由“上海锦江国际酒店（集团）股份有限公司”变更为“上海锦江资本股份有限公司”，及英文名称由“Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited”变更为“Shanghai Jin Jiang Capital Company Limited”。观点地产新媒体查阅获悉，锦江酒店表示，此次更名是根据公司战略发展规划及定位调整，结合产业整合方向变化。建议变更本公司名称将于2018年股东周年大会提呈以供股东批准。（环球旅讯）

3.2 上市公司重要公告

表 2：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告摘要	主要内容
600138.SH	中青旅	5.7	2018 年度业绩及现金分红说明会预告公告	2019 年 4 月 18 日，公司召开了第八届董事会第二次会议，公司董事会拟定公司 2018 年度利润分配预案为：以 2018 年末总股本 723,840,000 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 1.4 元（含税），共计分配股利 101,337,600.00 元。该预案尚待公司股东大会审议批准。
002059.SZ	云南旅游	5.7	2019 年第一季度报告	报告期内，公司实现营业收入 32,653.34 万元，较上年同期 28,379.38 万元，增加 4,273.96 万元，增长 15.06%；利润总额-2,061.57 万元，较上年同期-2,278.94 万元减少亏损 217.37 万元，增长 9.54%；归属于母公司所有者的净利润-2,085.58 万元，较上年同期-2,083.24 万元减少 2.34 万元。
60039.SH	长白山	5.9	关于控股股东股份质押的公告	长白山旅游股份有限公司接到公司控股股东吉林省长白山开发建设（集团）有限责任公司通知，现将有关情况公告如下：1、建设集团将其持有的公司 15,474,128 股无限售流通股质押给招银金融租赁有限公司。本次质押股份占公司总股本的 5.8%。相关质押手

				续已办理完毕。2、质押股份为无限售流通股，质押登记日为2019年5月6日，质押期限为2019年5月6日至2024年5月5日。3、截至本公告披露日，建设集团持有公司股份158,533,060股，占公司总股本266,670,000股的59.45%，均为无限售流通股。本次质押后累计质押股份数为58,031,466股，占其持股总数的比例为36.61%，占公司总股本的比例为21.76%。
300144.SZ	宋城演艺	5.9	2018年年度权益分派实施公告	以公司现有总股本1,452,607,800股为基数，向全体股东每10股派1.20元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派1.08元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额）。

资料来源：wind，山西证券研究所

3.3 未来两周重要事项提醒

表 3：未来两周重要事项提醒

代码	简称	日期	重要事项概要
002059.SZ	云南旅游	5.14	召开股东大会
300178.SZ	腾邦国际	5.15	召开股东大会
603199.SH	九华旅游	5.16	召开股东大会
000613.SZ	大东海 A	5.17	2018 年年报业绩发布会
600054.SH	黄山旅游	5.17	召开股东大会
600705.SH	曲江文旅	5.20	召开股东大会
000428.SZ	华天酒店	5.21	召开股东大会
601888.SH	中国国旅	5.21	召开股东大会
600754.SH	锦江股份	5.21	召开股东大会

资料来源：wind，山西证券研究所

4.风险提示

- 1) 宏观经济波动风险；2) 旅游行业系统性风险；3) 景区客流不及预期风险。

分析师承诺：

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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

