

社会服务

报告原因：定期报告

2019年6月2日

行业周报（20190527-20190602）

中免北京市内免税店正式开业，市内免税布局进程加快 看好

行业研究/定期报告

社会服务行业近一年市场表现



相关报告：

【山证社服】社会服务行业周报（20190520—20190526）：世界旅游组织公布最新全球旅游数据，中国市场表现抢眼

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号中海国际中心七层

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

➤ **中免北京市内免税店正式开业，市内免税布局进程加快。**2019年5月30日，中国免税品（集团）有限责任公司旗下北京市内免税店正式对外营业。新开业的北京市内免税店位于北京市朝阳区公园路6号蓝色港湾购物中心17号楼，开业面积513平方米，经营涵盖香水、化妆品、太阳镜、手表、箱包等免税商品品类，引进包括雅诗兰黛、迪奥、海蓝之谜、资生堂等国际知名品牌，为广大境外游客提供优质的商品和丰富的购物选择。北京市内免税店将采用“店内预订，口岸提货”的模式，通过在口岸隔离区内设立专门提货点，为境外游客提供更为方便快捷的服务。

➤ **投资建议：**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。免税方面香化烟酒精品等门类从美国进口比重较少，公司采取汇率套利保值等手段维持采购成本。**建议关注：**中国国旅、首旅酒店、锦江股份。

市场回顾

➤ 沪深300上涨1.00%，报收3629.79点，休闲服务指数上涨0.86%，跑输沪深300指数0.14个百分点，在申万28个一级行业中排名第19。

➤ 子行业：子行业涨跌幅由高到低分别为：餐饮（4.55%）、旅游综合（1.52%）、景点（0.14%）、酒店（-0.14%）、其他休闲服务（-4.73%）。

➤ 个股：天目湖以9.19%涨幅最高，腾邦国际以9.37%的跌幅最高。

行业动态

1) 文旅部：去年全年国内旅游人数55.39亿人次，出境游1.49亿人次

2) 737MAX全球停飞：19家航空公司已向波音提出赔偿

3) 泰国打算征收游客税，每人约22元人民币

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

本周市场有所回升，休闲服务子板块较上周有所好转，在申万一级行业中涨跌幅位列第 19。

中免北京市内免税店正式开业，市内免税布局进程加快。2019 年 5 月 30 日，中国免税品（集团）有限责任公司旗下北京市内免税店正式对外营业。新开业的北京市内免税店位于北京市朝阳区公园路 6 号蓝色港湾购物中心 17 号楼，开业面积 513 平方米，经营涵盖香水、化妆品、太阳镜、手表、箱包等免税商品品类，引进包括雅诗兰黛、迪奥、海蓝之谜、资生堂等国际知名品牌，为广大境外游客提供优质的商品和丰富的购物选择。北京市内免税店将采用“店内预订，口岸提货”的模式，通过在口岸隔离区内设立专门提货点，为境外游客提供更为方便快捷的服务。北京市内免税店的恢复设立，将与中免集团旗下设于首都机场、大兴机场的免税业务相互补充、相互呼应，三者共同致力于提升北京免税业务的商业形象，树立国际化大都市的免税零售新标杆。目前，中免集团加大了市内免税渠道的拓展力度，除北京外，今年五月中免集团还在青岛、厦门、大连三地恢复设立了市内免税店，接下来还将在香港、澳门、上海等地加快市内店商业布局。

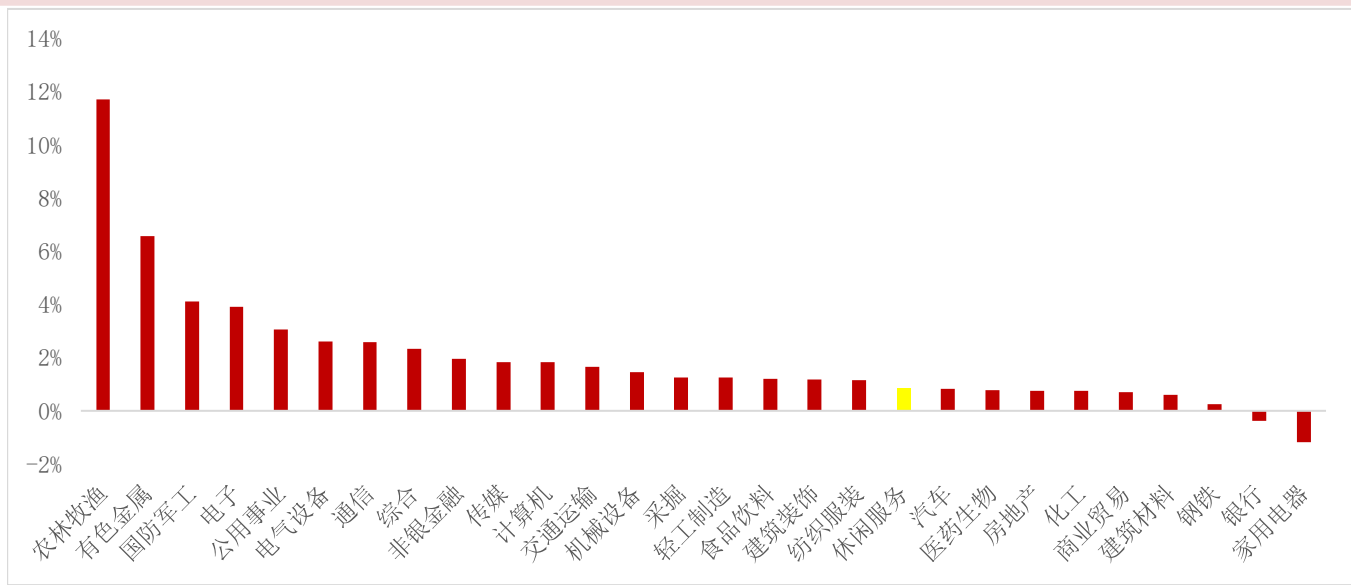
投资建议：端午小长假以及即将到来的暑假带动景区、酒店等子行业逐渐攀升。出境游方面国内赴北美在整个子行业所占比重不高，预计受中美贸易战影响较小；免税方面香化烟酒精品等门类从美国进口比重较少，公司采取汇率套利保值等手段维持采购成本。**建议关注：**中国国旅、首旅酒店、锦江股份。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20190527-20190602），沪深 300 上涨 1.00%，报收 3629.79 点，休闲服务行业指数上涨 0.86%，跑输沪深 300 指数 0.14 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 19。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名

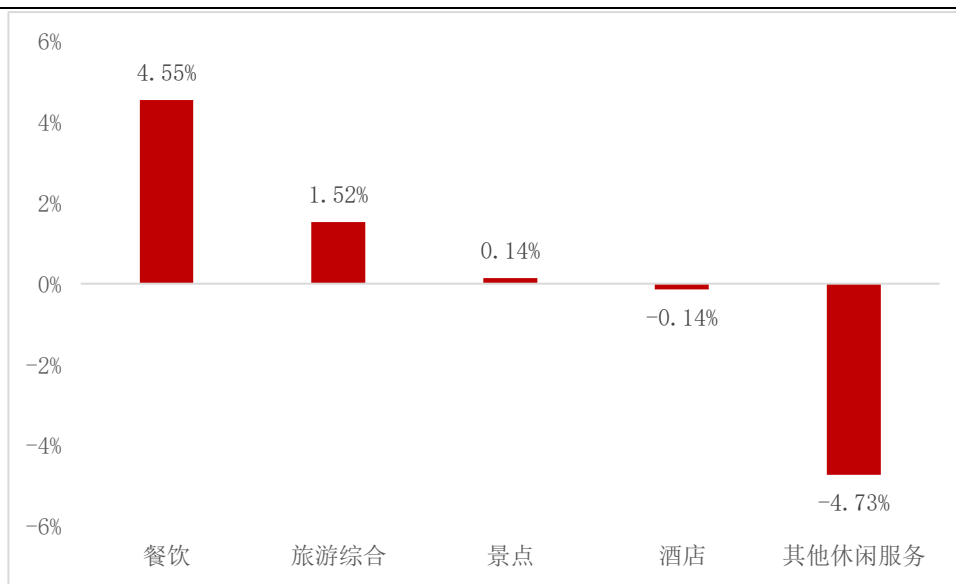


数据来源：wind，山西证券研究所

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：餐饮(4.55%)、旅游综合(1.52%)、景点(0.14%)、酒店(-0.14%)、其他休闲服务(-4.73%)。

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：天目湖、中国国旅、金陵饭店、岭南控股、国旅联合；跌幅前五名分别为：腾邦国际、科锐国际、凯撒旅游、九华旅游、西安旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

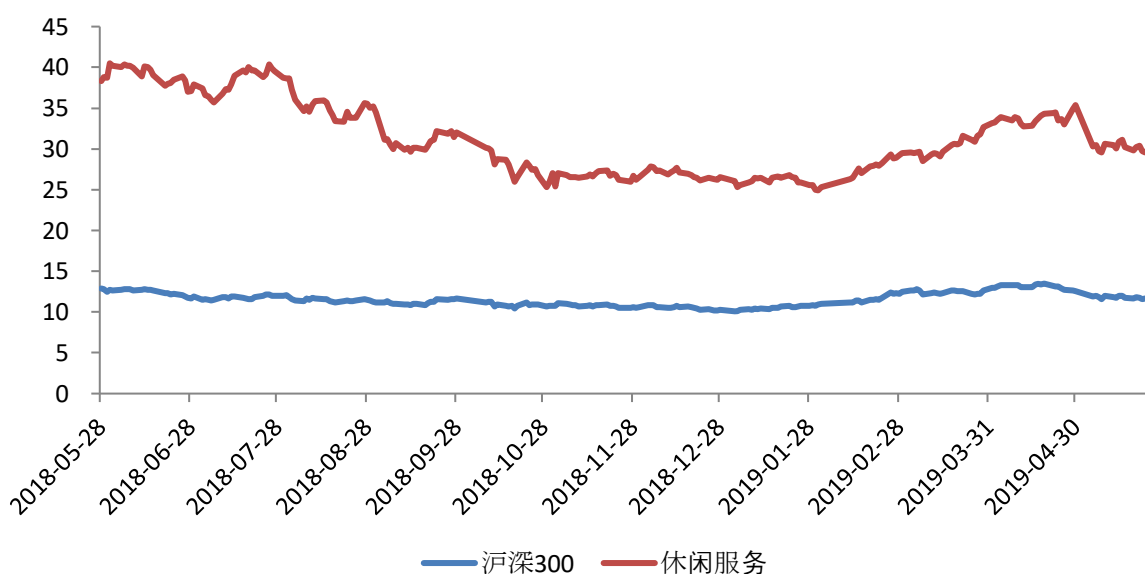
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
天目湖	9.19	自然景区	腾邦国际	-9.37	旅游综合
中国国旅	2.78	旅游综合	科锐国际	-6.75	其他休闲服务
金陵饭店	2.28	酒店	凯撒旅游	-4.64	旅游综合
岭南控股	2.32	旅游综合	九华旅游	-2.91	自然景区
国旅联合	2.13	旅游综合	西安旅游	-2.61	旅游综合
丽江旅游	2.04	自然景区	三特索道	-2.09	自然景区
张家界	1.85	自然景区	首旅酒店	-2.07	酒店
峨眉山	1.47	自然景区	西安饮食	-2.00	餐饮
黄山旅游	1.22	自然景区	锦江股份	-1.24	酒店
全聚德	1.13	餐饮	大东海 A	-1.14	酒店

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

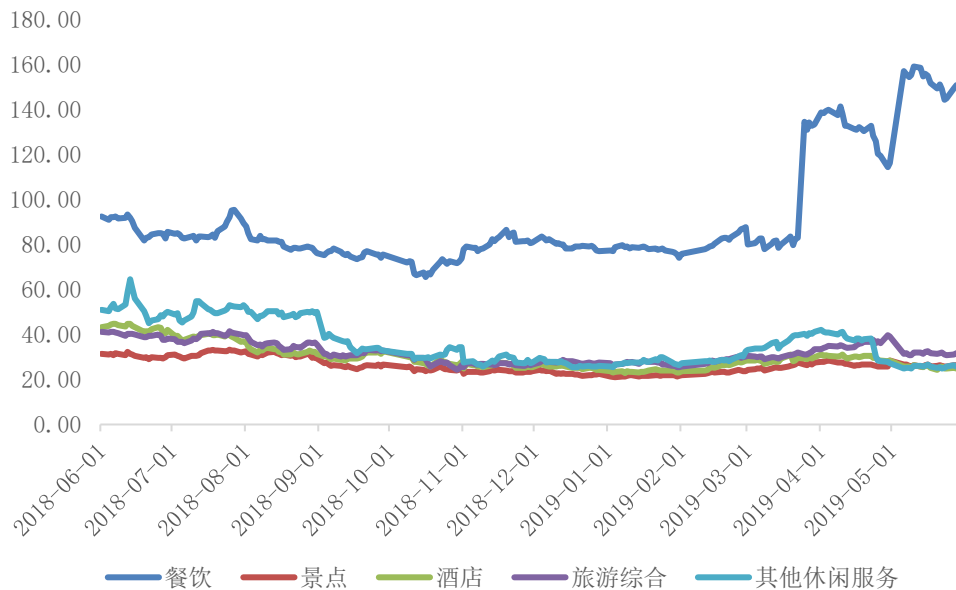
截止 2019 年 5 月 31 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 29.85。

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

➤ **文旅部：去年全年国内旅游人数 55.39 亿人次，出境游 1.49 亿人次**

5月30日，文化和旅游部官网发布了《中华人民共和国文化和旅游部2018年文化和旅游发展统计公报》（以下简称“统计公报”）。统计公报显示，2018年，国内旅游市场持续平稳增长，入境旅游市场稳步进入缓慢回升通道，出境旅游市场快速发展。全年国内旅游人数55.39亿人次，比上年同期增长10.8%；入境旅游人数14120万人次，比上年同期增长1.2%；出境旅游人数14972万人次，比上年同期增长14.7%；全年实现旅游总收入5.97万亿元，同比增长10.5%。年末全国共有A级景区11924个，全年接待总人数60.24亿人次，比上年末增长10.5%，实现旅游收入4707.54亿元，比上年末增长7.8%。（环球旅讯）

➤ **737MAX 全球停飞：19 家航空公司已向波音提出赔偿**

在全球范围内，目前已有包括7个国家在内的19家航空公司，就737 MAX飞机长时间停飞及订单延期交付造成的损失向波音提出了索赔。在中国，提出索赔的包括三大航（中国国航、中国南方航空、中国东方航空）在内，所有运营波音737 MAX的13家航空公司。（环球旅讯）

➤ **泰国打算征收游客税，每人约 22 元人民币**

泰媒“the thaiger”猜测，每人或征收 100 泰铢(约合 22 元人民币)。从目前透露的信息看，税款征收最主要的用途就是修缮泰国各地旅游景点。部分税款将用来修建和改善接待游客所需的基础设施，如建造邮轮母港，以迎接乘邮轮从海路前来观光的外国游客，特别是吸引游客从海路前往旅游业发展相对滞后的泰国南部地区。此外，部分税款将用于支付外国游客的保险费用。(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
300178.SZ	腾邦国际	5.31	关于控股子公司申请银行综合授信并为其提供担保的进展公告	公司二级控股子公司山东腾邦国际商务有限公司（以下简称“山东腾邦”）根据日常业务发展需要向青岛银行股份有限公司（以下简称“青岛银行”）申请流动资金贷款业务，融资金额为 2,000.00 万元，融资期限为 1 年。公司为山东腾邦向青岛银行申请贷款提供连带责任保证担保，提供保证金额最高限度为本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。关于控股子公司申请银行综合授信并为其提供担保的进展公告。2,000.00 万元，期限 1 年。/ “ ” 》根据公司第四届董事会第十五次会议、2018 年年度股东大会的授权，上述授信、担保在公司股东大会已审议通过的额度和有效期内，无需另行召开董事会或股东大会审议。
600138.SH	中青旅	5.31	中青旅控股股份有限公司关于控股股东完成工商登记变更的公告	中青旅控股股份有限公司近日收到公司控股股东中国青旅集团有限公司（原中国青旅集团公司）通知：中国青旅集团有限公司于近日完成工商登记变更，公司名称由“中国青旅集团公司”变更为“中国青旅集团有限公司”，法定代表人由康国明先生变更为倪阳平先生，注册资本由 12000 万元变更为 93400 万元。
000524.SZ	岭南控股	5.31	广州岭南集团控股股份有限公司关于控股子公司开展远期结售汇业务的可行性分析报告	公司控股子公司广之旅开展远期结售汇业务是以正常生产经营为基础，目的是为了规避外汇市场的风险，防范汇率大幅波动对公司的不良影响，符合公司业务发展需求。同时，公司根据相关制度规定，制定了相应的远期结售汇业务管理制度，完善了相关业务审批流程，适用会计政策合理，并根据会计政策制定了合理的核算原则，采取的针对性风险控制措施可行；公司董事会审议该事项的程序合法合规，符合相关法律法规的规定，不存在损害上市公司及股东利益的情形。
000796.SZ	凯撒旅游	6.1	海航凯撒旅游集团股份有限公司关于控股股东约定购回式证券交易违约处置暨被动减持的公告	股东名称：海航旅游集团有限公司 股东持有股情况：截至本公告披露日，海航旅游持有公司股票 227,640,608 股，占公司总股本的 28.35%（不包含用于东吴证券约定购回式证券交易所涉及的 3,040,000 股，约占公司总股本的 0.38%）。



告

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
002033.SZ	丽江旅游	6.6	分红股权登记
300662.SZ	科锐国际	6.8	限售股份上市流通

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

