

中免北京市内店开业,免税航母乘风破浪

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 《华住 Q1 业绩下滑,酒店业静待反弹(第 21 周)》 2019-05-27
- 2 《假期错位影响 4 月社零,可选消费蓄势待发(第 20 周)》 2019-05-20
- 3 《板块业绩分化,触底反弹将至(第 19 周)》 2019-05-13

投资要点:

● 本周社会服务行业观点

本周,中免集团北京市内免税店开业,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,采用“店内预订,口岸提货”的模式,与首都机场、大兴机场的免税业务相互补充、相互呼应。今年,中免集团着重布局市内免税店,5 月青岛、厦门、大连市内免税店相继开业,接下来也将加快在香港、澳门、上海等地的市内免税店布局。目前,中免集团已经成为国内免税业当之无愧的霸主,海南离岛免税稳健发展,机场免税业务不断拓展,境外免税店也相继开业,建议持续关注免税店新开情况。

● 中免集团旗下北京市内免税店正式开业

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。北京市作为著名古都和全国政治、文化以及国际交往中心,以其丰富的历史文化内涵和独特的城市魅力,吸引着越来越多的境外游客。此次北京市内免税店的恢复开业,是对目前口岸出境免税店的有效延伸,将为北京过境的境外游客提供更充分的购物时间和更舒适的购物体验。

● 社会服务板块行情

2019 年第 22 周(5.27-5.31)上证指数上涨 1.60%,创业板指上涨 2.76%,沪深 300 指数上涨 1.00%,休闲服务指数上涨 0.86%,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:

中国国旅(+2.78%)、珀莱雅(-0.60%)、锦江股份(-1.24%)。

● 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 (04.26)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E	
603605	珀莱雅	123.44	61.30	1.00	1.43	1.89	61.30	42.87	32.43	增持
600754	锦江股份	246.57	25.74	0.92	1.13	1.29	27.98	22.78	19.95	增持
601888	中国国旅	1,509.26	77.30	1.30	1.61	2.10	59.46	48.01	36.81	增持

内容目录

1、投资建议及重点公司	3
1.1 本周投资观点	3
1.2 本周重点报告摘要	错误!未定义书签。
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

本周,中免集团北京市内免税店开业,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,采用“店内预订,口岸提货”的模式,与首都机场、大兴机场的免税业务相互补充、相互呼应。今年,中免集团着重布局市内免税店,5月青岛、厦门、大连市内免税店相继开业,接下来也将加快在香港、澳门、上海等地的市内免税店布局。目前,中免集团已经成为国内免税业当之无愧的霸主,海南离岛免税稳健发展,机场免税业务不断拓展,境外免税店也相继开业,建议持续关注免税店新开情况。

本周核心推荐组合如下:

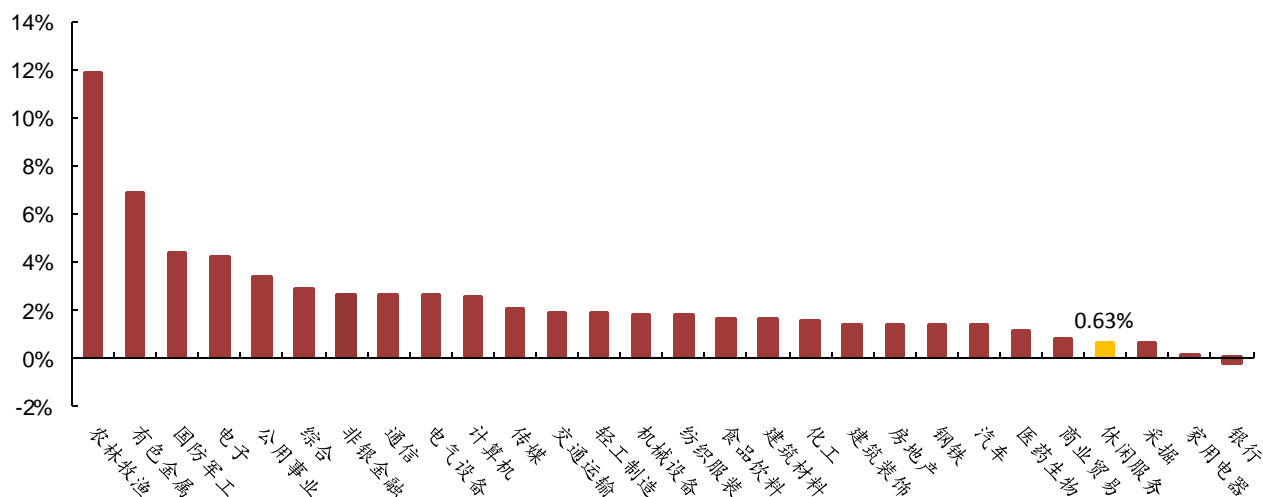
中国国旅(601888)、锦江股份(600754)、珀莱雅(603605)

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

2019 年第 22 周 (5.27-5.31) 上证指数上涨 1.60%，创业板指上涨 2.76%，沪深 300 指数上涨 1.00%，休闲服务指数上涨 0.86%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 25。

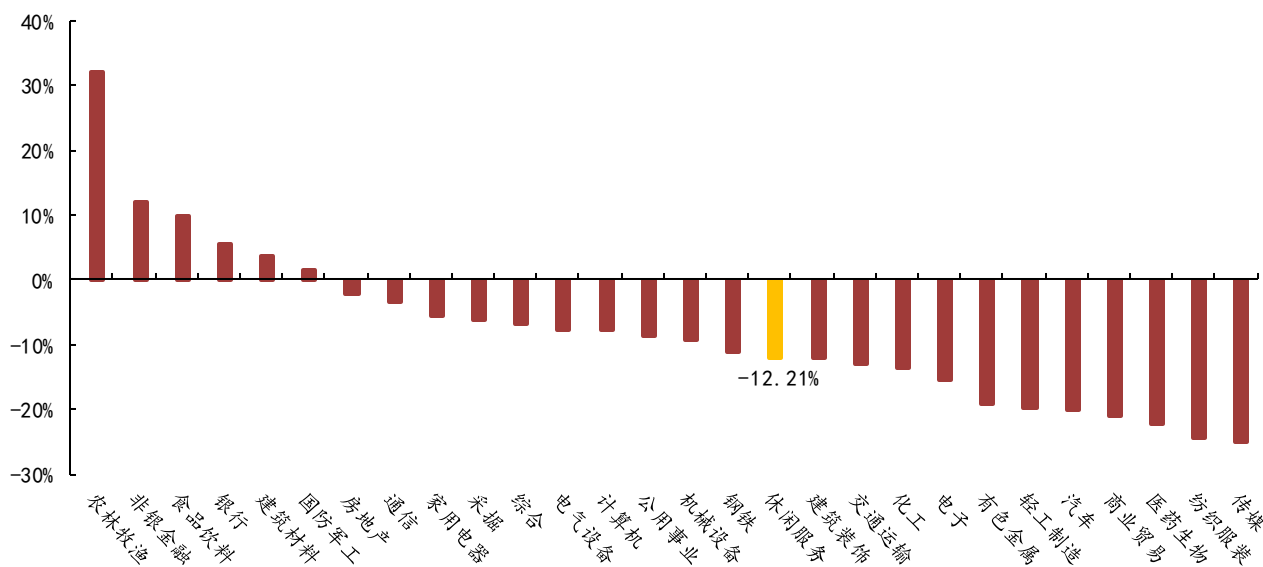
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



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 12.21%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 17。

图 2：近一年各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

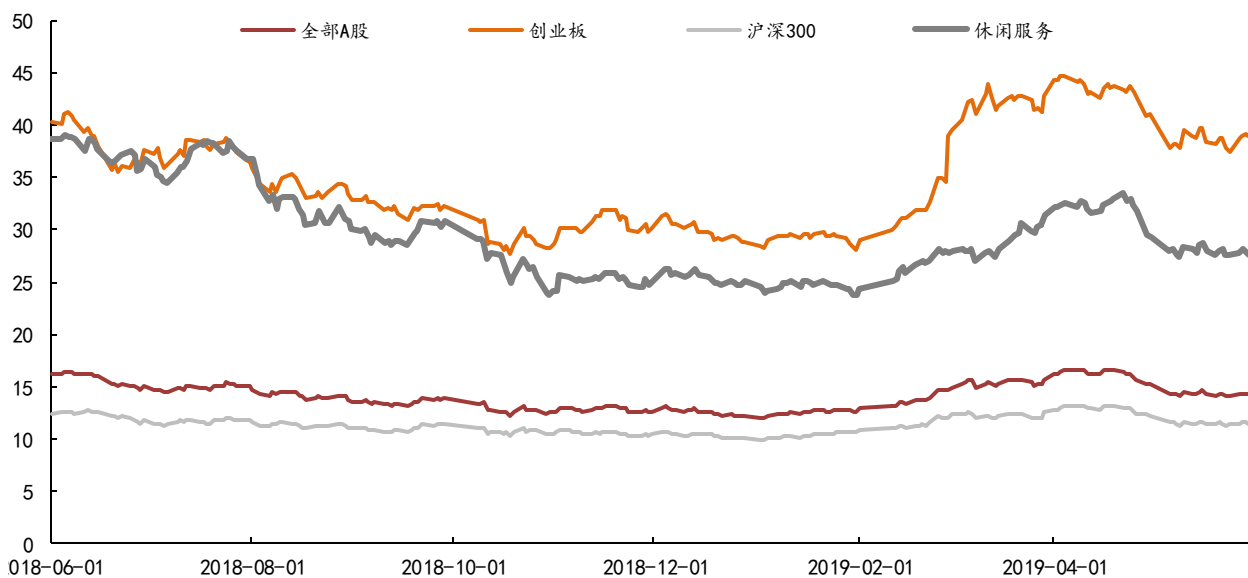


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

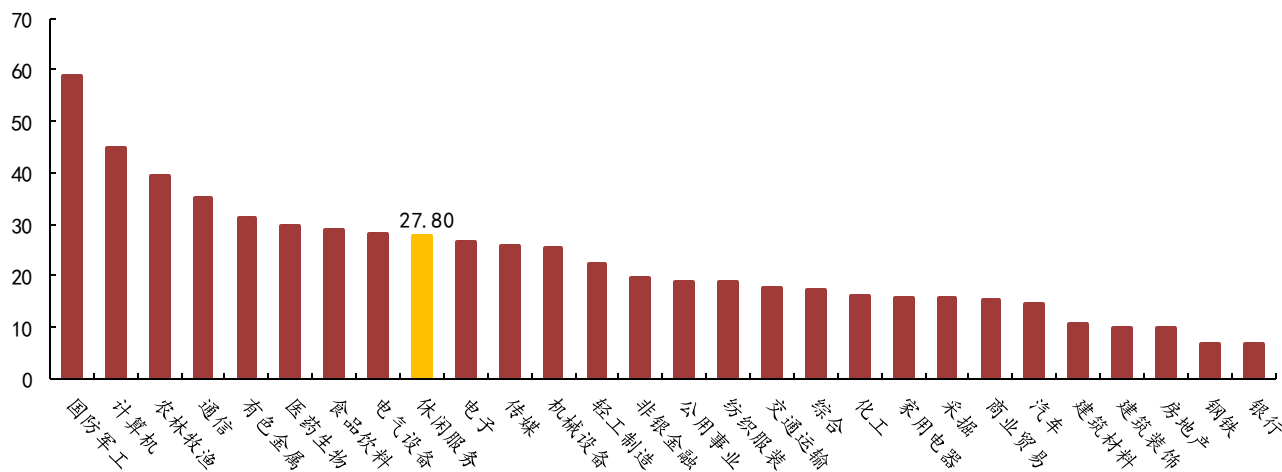
板块总体估值方面，本周估值有所上升。目前，申万休闲服务板块估值为 27.80 倍，在 28 个一级行业中，位列第 9 位。

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

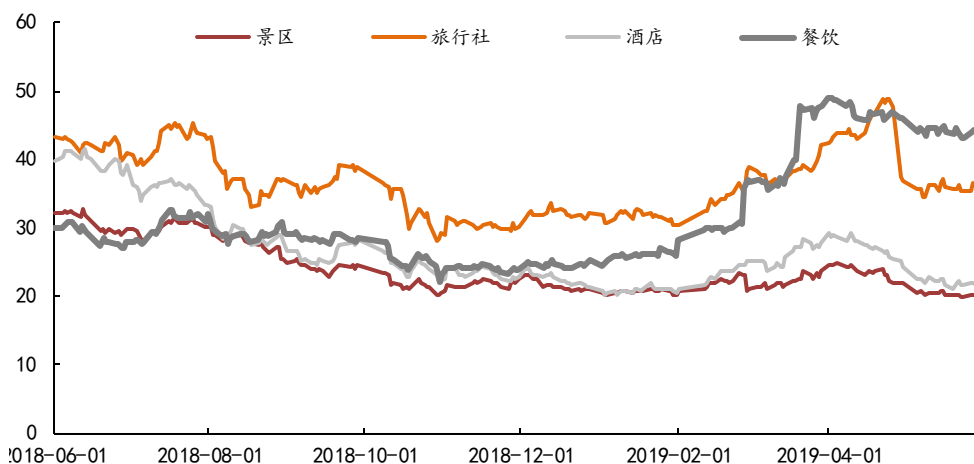
图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



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 20.05 倍，旅行社估值 36.08 倍，酒店估值 21.54 倍，餐饮估值 45.27 倍。

图 5：社会服务子板块市盈率状况（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

本周社会服务板块回调，涨幅前三的个股为*ST云网(+14.03%)、天目湖(+9.19%)、广州酒家(+5.99%)，跌幅前三的个股为腾邦国际(-9.37%)、凯撒旅游(-4.64%)、九华旅游(-2.91%)

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
002306.SZ	*ST云网	14.03%	300178.SZ	腾邦国际	-9.37%
603136.SH	天目湖	9.19%	000796.SZ	凯撒旅游	-4.64%
603043.SH	广州酒家	5.99%	603199.SH	九华旅游	-2.91%
601888.SH	中国国旅	2.78%	000610.SZ	西安旅游	-2.61%
601007.SH	金陵饭店	2.38%	002159.SZ	三特索道	-2.09%
000524.SZ	岭南控股	2.32%	600258.SH	首旅酒店	-2.07%
600358.SH	国旅联合	2.13%	000721.SZ	西安饮食	-2.00%
002033.SZ	丽江旅游	2.04%	600754.SH	锦江股份	-1.24%
000430.SZ	张家界	1.85%	000613.SZ	大东海A	-1.14%
000888.SZ	峨眉山A	1.47%	000428.SZ	华天酒店	-1.03%

数据来源：Wind，财通证券研究所

近一年涨幅前三的个股为大连圣亚(+42.90%)、西安旅游(+34.18%)、广州酒家(+29.77%)，跌幅前三的个股为腾邦国际(-61.52%)、众信旅游(-47.26%)、大东海A(-46.84%)。

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
600593.SH	大连圣亚	42.90%	300178.SZ	腾邦国际	-61.52%
000610.SZ	西安旅游	34.18%	002707.SZ	众信旅游	-47.26%
603043.SH	广州酒家	29.77%	000613.SZ	大东海 A	-46.84%
601888.SH	中国国旅	22.53%	600138.SH	中青旅	-42.03%
601007.SH	金陵饭店	6.94%	000796.SZ	凯撒旅游	-41.01%
000721.SZ	西安饮食	0.45%	600358.SH	国旅联合	-36.90%
600749.SH	西藏旅游	-0.38%	600258.SH	首旅酒店	-36.30%
300144.SZ	宋城演艺	-2.19%	600754.SH	锦江股份	-32.92%
000524.SZ	岭南控股	-9.78%	000888.SZ	峨眉山 A	-32.13%
000978.SZ	桂林旅游	-12.97%	603099.SH	长白山	-29.15%

数据来源：Wind，财通证券研究所

3、行业要闻

行业动态：

【政策】陕西：年内拟投 1500 亿建 1300 个重大文旅项目

近日，陕西省人大常委会会议分组审议省文化和旅游厅厅长任宗哲发表关于全省旅游产业发展情况的报告。报告显示，陕西省在文化旅游产业的战略性支柱地位更加巩固，成为全省稳增长、调结构、惠民生重要力量。（品橙旅游）

【政策】中国与亚美尼亚签署互免签证协定

根据协定，持中国普通护照的中国公民以及持亚美尼亚普通护照的亚美尼亚公民，在缔约另一方入境、出境或过境，自入境之日起每 180 日内累计停留不超过 90 日，免办签证。（品橙旅游）

【旅游】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）

【旅游】端午避暑目的地人气高：亲子景区搜索激增 200%

端午节即将到来，利用假期为自己和家人选择一个国内或出境游，已经成为了越来越多人选择。日前，携程发布的《2019 端午小长假旅游趋势预测报告》称，今年端午节长假预计将有近 1 亿人次出游，中国游客将再次遍布国内、海外的每一处热门目的地。（品橙旅游）

【旅游】暑期游提前进入高峰期：亲子游和文化游火爆

据驴妈妈旅游网消息，截至目前，该平台 7~8 月产品预订人次，相比去年同期已有 23% 增长。其中，学生族、亲子家庭人群占比近七成。驴妈妈旅游网相关负责人表示，暑期是一年中出游旺季，尤其是学生族出游，部分线路提前两个月告罄。相比往年，今年暑期游主题更多样、覆盖的出境、国内目的地更广泛，游客选择性更大。（品橙旅游）

【旅游】外媒：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）

【旅游】受多方因素影响，赴美中国游客人数减少

经历了十多年的快速发展后，赴美中国游客数量开始下降，美国很多城市、购物中心和其他旅游景点都开始努力转变这一趋势。美国国家旅游局从美国海关收集的数据显示，2018年，中国赴美旅游人数下降5.7%，至290万人次。这是自2003年以来，中国游客人数首次出现下降。（品橙旅游）

公司动态：

【美团】美团酒店与 OYO 合作：正启动系统对接

2019年5月29日，美团酒店与 OYO 酒店宣布达成业务合作。美团酒店将对首批入驻的 OYO 酒店提供流量、数据运营、品牌宣传等方面的支持。目前双方正启动系统对接。（品橙旅游）

【中免集团】旗下北京市内免税店正式开业

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。北京市作为著名古都和全国政治、文化以及国际交往中心，以其丰富的历史文化内涵和独特的城市魅力，吸引着越来越多的境外游客。此次北京市内免税店的恢复开业，是对目前口岸出境免税店的有效延伸，将为北京过境的境外游客提供更充分的购物时间和更舒适的购物体验。（品橙旅游）

【华住】投资 H 连锁酒店，助力单体酒店升级

5月30日，由华住集团和 IDG 资本战略投资的 H 连锁酒店在成都正式对外亮相。除发布“不一样的好酒店”品牌 slogan 外，H 连锁酒店还为国内中小单体酒店量身打造了“智能店长”和“八爪鱼中枢平台”两大核心产品。（品橙旅游）

4、公司重要公告

【腾邦国际】关于持股 5%以上股东股份补充质押及质押延期购回的公告。截至本公告披露日，华联发展持有本公司股份 54,082,630 股，占本公司股份总数的 8.77%；本次股票补充质押及质押回购延期购回后，其持有的本公司累计处于质押状态的股份 43,260,000 股，占其所持有本公司股份的 79.99%，占本公司股份总数的 7.02%。

【锦江股份】有限服务型连锁酒店 2019 年 4 月部分经营数据简报。2019 年 4 月份净开业酒店 85 家，净增酒店 188 家，净开业客房 11,443 间，净增客房 22,624 间。

【中青旅】关于控股股东完成工商登记变更的公告。中青旅于近日完成工商登记变更，公司名称由“中青旅集团公司”变更为“中青旅集团有限公司”，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。

【云南旅游】关于发行股份及支付现金购买资产之股份发行价格和发行数量调整的公告。本次发行调整后的发行价格为 6.59 元/股。发行数量由 279,101,104 股调整为 281,642,237 股。

【全聚德】2018 年年度权益分派实施公告。2018 年年度权益分派方案的具体内容为：公司以截止 2018 年 12 月 31 日总股本 308,463,955 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.8 元（含税）。

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。