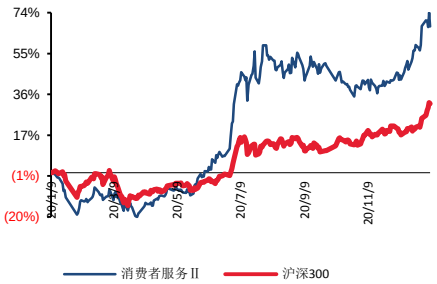
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-1-10
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

化妆品走私遇严打 利好免税业发展

■ 走势对比



■ 子行业评级

酒店、餐馆与休闲 III	看好
综合消费者服务 III	看好

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《社会服务行业周报 20210103：海南新增 6 家离岛免税店 三亚 3 家新店开业》--2021/01/03

《社会服务行业周报 20201227：中免利好影响下创新高 离岛免税有望迎新政策》--2020/12/27

《社会服务行业周报 20201220：海南免税店销售超 300 亿 继续看好免税和酒店》--2020/12/20

证券分析师：王湛

电话：010-88321716

E-MAIL：wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100003

报告摘要

◆ 行业观点及投资建议

本周社会服务行业大幅跑输大盘。近期，河北省出现较严重疫情，北京、辽宁、黑龙江等部分省份仍有零星疫情，部分跨省旅游线路暂停，全国多地倡议春节“非必要不返乡”，对旅游市场形成一定压制。本周免税行业表现较好，有限连锁酒店经过前期的调整本周基本持平，其余板块下跌明显。

政府大力管制化妆品走私，利好免税行业发展。1 月 4 日，海关总署缉私局会同工商、公安联合对深圳华强北化妆品市场开展大力度管制，此次管制力度与以往例行检查不同，华强北明通、曼哈、远望、女人世界等市场已经停业多日。本次管制规格之高，打击范围之大为 2018 年市场转型美妆以来首次。打击主要集中在两个方面：

（1）利用跨境电商平台走私。货主将货物交给通关团伙后，通关团伙利用非法购买的公民个人信息，伪造三单，以跨境电商的方式将货物运进国内，缴纳跨境电商综合税。

（2）纯走私：货物通过走私渠道进入国内，不缴纳任何税费。

免税香化走私与国内免税业形成竞争。对比三亚免税城折扣后和韩免返点后的价格，三亚免税城大部分商品价格高于韩免 20%-30%，少部分品类高达 50%。疫情后韩国免税品 95%销往国内，每月销售额约 80 亿，部分流向华强北批发市场。明通及周边市场大部分货品来自韩国免税店，由免税店发往香港，然后通过特殊途径入境，进入明通及周边市场销售。明通市场目前已经是国内事实上的海外（尤其是韩免）化妆品集散地，日交易额超过 1 亿元。明通商家的利润主要来源于韩免的返点和走私入关节省的税费。

此次国家打击跨境走私的决心空前。大量的韩国免税品入境影响了国内正规途径香化商品销售的进一步增长，与政府消费内循环，引导海外消费回流的政策方向相背离。2021 年春节前海南会有一批离岛免税店开业，为了保证海南免税销售规模达到销售目标，需要从源头上打击走私，保障国家利益不受侵蚀。因此，我们认为此次明通市场的管制力度空前，可能会对韩免代购造成沉重打击，净化国内免税市场，利好国内免税运营商和跨境电商业务，推荐中国中免。

投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、宋城演艺、首旅酒店。

◆ **板块行情**

本期（1 月 3 日-1 月 8 日），消费者服务行业指数下跌 0.1%，同期沪深 300 指数上涨 5.55%，消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数 5.55pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 17。两个细分子行业涨跌互现，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+0.34%），综合消费者服务指数（-3.01%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为三湘印象（+10.55%）、中国中免（+3.03%）、大连圣亚（+1.6%）；跌幅最大的三只个股分别为凯撒旅游（-25.22%）、西域旅游（-17.14%）、同庆楼（-10.96%）。

◆ 风险提示：系统性风险，疫情风险、政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

目录

一、 行业观点及投资建议 5
二、 板块行情 5
三、 行业新闻 6
四、 公司重点公告 7
五、 行业数据 8
六、个股信息 10
（一）个股涨跌、估值一览 10
（二）大小非解禁、大宗交易一览 11
七 风险提示 12

图表目录

图表 1 本周，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅 6
图表 2 本月，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅 6
图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率 8
图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率 8
图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率 8
图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率 8
图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率 8
图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率 8
图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长 9
图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长 9
图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长 9
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长 9
图表 13：三亚旅游过夜人数月度数据 9
图表 14：三亚旅游总收入月度数据 9
图表 15：全国餐饮收入月度数据 10
图表 16：全国餐饮限上企业收入月度数据 10
图表 17 A 股个股市场表现 10
图表 18 未来三个月大小非解禁一览 11
图表 19 本月大宗交易一览 11

一、 行业观点及投资建议

本周社会服务行业大幅跑输大盘。近期，河北省出现较严重疫情，北京、辽宁、黑龙江等部分省份仍有零星疫情，部分跨省旅游线路暂停，全国多地倡议春节“非必要不返乡”，对旅游市场形成一定压制。本周免税行业表现较好，有限连锁酒店经过前期的调整本周基本持平，其余板块下跌明显。

政府大力管制化妆品走私，利好免税行业发展。1月4日，海关总署缉私局会同工商、公安联合对深圳华强北化妆品市场开展大力度管制，此次管制力度与以往例行检查不同，华强北明通、曼哈、远望、女人世界等市场已经停业多日。本次管制规格之高，打击范围之大为2018年市场转型美妆以来首次。打击主要集中在两个方面：

（1）利用跨境电商平台走私。货主将货物交给通关团伙后，通关团伙利用非法购买的公民个人信息，伪造三单，以跨境电商的方式将货物运进国内，缴纳跨境电商综合税。

（2）纯走私：货物通过走私渠道进入国内，不缴纳任何税费。

免税香化走私与国内免税业形成竞争。对比三亚免税城折扣后和韩免返点后的价格，三亚免税城大部分商品价格高于韩免20%-30%，少部分品类高达50%。疫情后韩国免税品95%销往国内，每月销售额约80亿，部分流向华强北批发市场。明通及周边市场大部分货品来自韩国免税店，由免税店发往香港，然后通过特殊途径入境，进入明通及周边市场销售。明通市场目前已经是国内事实上的海外（尤其是韩免）化妆品集散地，日交易额超过1亿元。明通商家的利润主要来源于韩免的返点和走私入关节省的税费。

此次国家打击跨境走私的决心空前。大量的韩国免税品入境影响了国内正规途径香化商品销售的进一步增长，与政府消费内循环，引导海外消费回流的政策方向相背离。2021年春节前海南会有一批离岛免税店开业，为了保证海南免税销售规模达到销售目标，需要从源头上打击走私，保障国家利益不受侵蚀。因此，我们认为此次明通市场的管制力度空前，可能会对韩免代购造成沉重打击，净化国内免税市场，利好国内免税运营商和跨境电商业务，推荐中国中免。

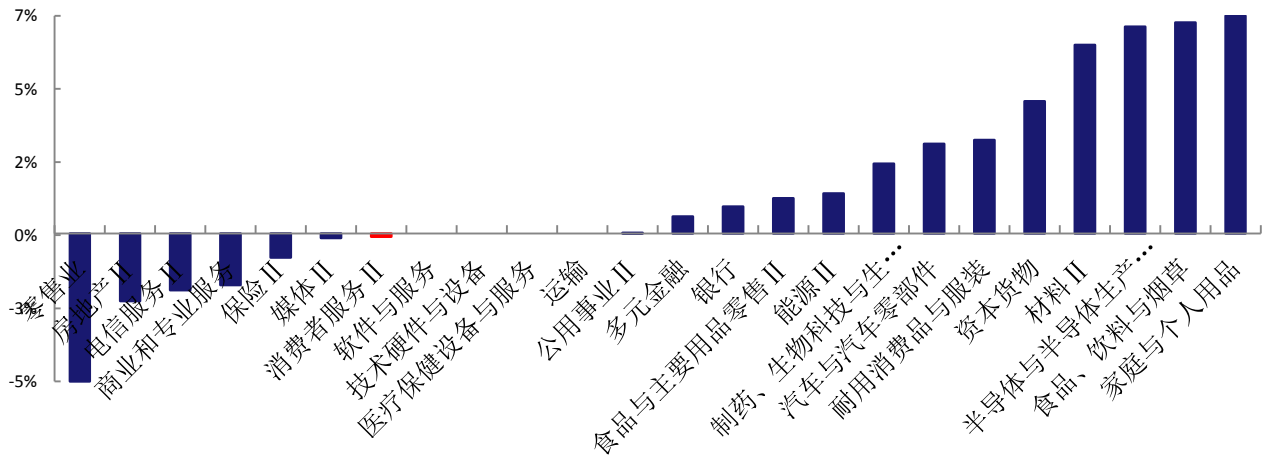
投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、宋城演艺、首旅酒店。

二、 板块行情

本期（1月3日-1月8日），消费者服务行业指数下跌0.1%，同期沪深300指数上涨5.55%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数5.55pct，在24个WIND 二级行业中排名第17。两个细分子行业涨跌互现，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+0.34%），综

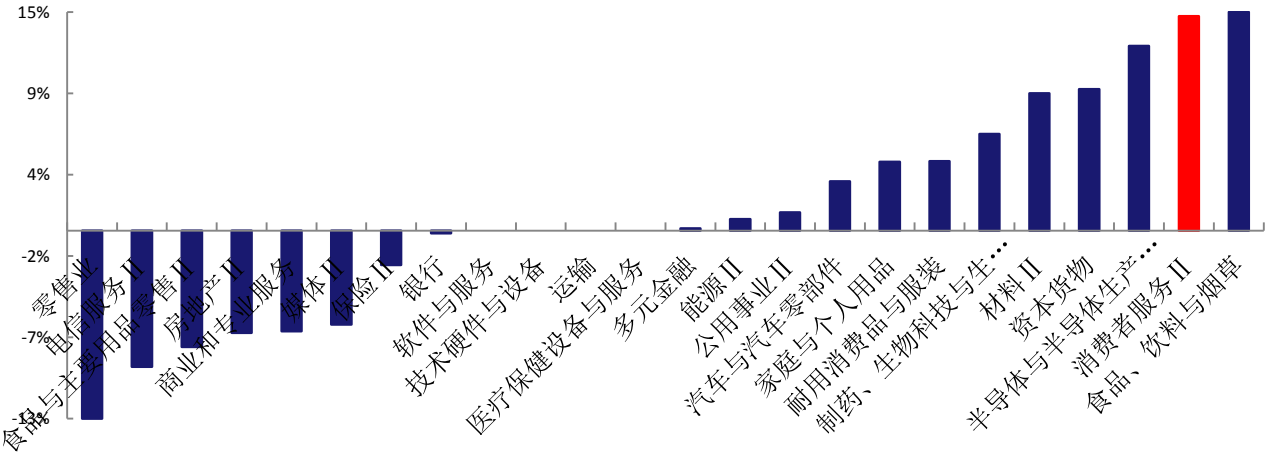
合消费者服务指数（-3.01%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为三湘印象（+10.55%）、中国中免（+3.03%）、大连圣亚（+1.6%）；跌幅最大的三只个股分别为凯撒旅游（-25.22%）、西域旅游（-17.14%）、同庆楼（-10.96%）。

图表 1 本周，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2 本月，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

事件： **华强北被查 千家美妆商铺连夜撤退。**近日，深圳市场监管局、公安等相关部门联合对华强北化妆品档口走私、售假、偷税漏税等行为展开大检查，整个明通自 1 月 4 日起便处于歇业整顿状态。除了明通，曼哈、万美、女人世界等华强北商圈的美妆商城 98%的档口皆处于歇业状态。

事件：	**海南免税销售额与股价齐飞，10 年 8000 亿蛋糕如何鲸吞？**据海口海关统计，今年元旦假期期间，海关共监管销售离岛免税品 66.9 万件，购物人数 7.6 万人次，销售金额 5.4 亿元人民币，比去年同期分别增长 200%、80.9%和 195.16%，再创历年元旦假期新高。这次统计的数据，是全岛 7 家免税店的数据，按照海南省方面的计划，今年春节前市场还会再新增三家免税店，届时形成一岛十店的新市场格局。海南省省委书记沈晓明在接受媒体采访时表示，中国人免税消费规模目前在 1 万亿元左右，海南的目标是到 2022 年时，占有 10%的中国免税消费额度，即 1000 亿元，而到 2030 年时，希望能达到 7000 亿-8000 亿元。
事件：	**美团投资东呈，OTA 正悄悄杀入酒店？**2021 年伊始，OTA 纷纷开始向酒店企业抛来“橄榄枝”。1 月 5 日晚，同程艺龙宣布与珀林酒店集团签署了战略投资协议，希望通过自身技术、会员、服务和营销等优势，推进中高端酒店的发展。最新消息显示，美团也围绕酒店业务展开投资。近日多家媒体报道称，美团将投资东呈国际集团，入股 20%。
事件：	**青都旅游：完成 IPO 辅导备案，拟在中小板上市。**四川证监局 1 月 5 日发布辅导备案信息，成都市青城山都江堰旅游股份有限公司已于 2020 年 12 月 31 日在该局进行辅导备案，公司拟在深交所中小板上市，保荐机构为中信建投。目前，青都旅游共有四名法人股东：成都都江堰旅游集团有限责任公司（持股 76.28%）、中青旅红奇（横琴）旅游产业投资基金（有限合伙）（持股 10%）、中青旅（持股 10%）、都江堰兴市集团有限责任公司（持股 3.72%）。
事件：	**元旦赴澳门内地旅客日均近 2 万人次，酒店平均入住率超过 67%。**2020 年 12 月 31 日至 2021 年 1 月 3 日，访澳门旅客日均逾 2.1 万人次，其中 2020 年 12 月 31 日有 30747 人次旅客入境，为新冠疫情以来新高。期间，澳门酒店的平均入住率超过 67%。
事件：	**中国旅游研究院：预计 2020-2021 国内冰雪旅游收入超 3900 亿元。**1 月 5 日，中国旅游研究院在 2021 中国冰雪旅游发展论坛上发布了《中国冰雪旅游发展报告 2021》，据预测，2020-2021 冰雪季，我国冰雪旅游休闲旅游人次将达到 2.3 亿人次，冰雪旅游收入将超过 3900 亿元。
事件：	**全国旅行社去年 Q3 国内游接待 2629.68 万人次，同比减少 52.93%。**近日，文化和旅游部发布《2020 年第三季度全国旅行社统计调查报告》报告显示，2020 年第三季度全国旅行社国内旅游组织 1971.32 万人次、4979.63 万人天，同比减少 60.01%、68.40%；接待 2629.68 万人次、5664.49 万人天，同比减少 52.93%、58.10%。
事件：	**三亚：元旦期间旅游总收入超 9 亿元。**1 月 3 日晚，三亚市旅文局发布该市 2021 年元旦小长假旅游接待情况汇总，1 月 1-3 日三亚接待游客 40.74 万人次，实现旅游总收入 9.64 亿元，全市旅游饭店平均开房率为 69.44%。
事件：	**日本政府：延长旅游支援项目暂停时间至 2 月 7 日。**日前，日本政府决定延长全国暂停旅游支援项目“Go To Travel”的措施。暂停措施原定持续至 1 月 11 日，但配合再次发布紧急事态宣言，将延长至 2 月 7 日。已预约的旅行将全部不享受折扣，到 1 月 17 日为止可免费取消。

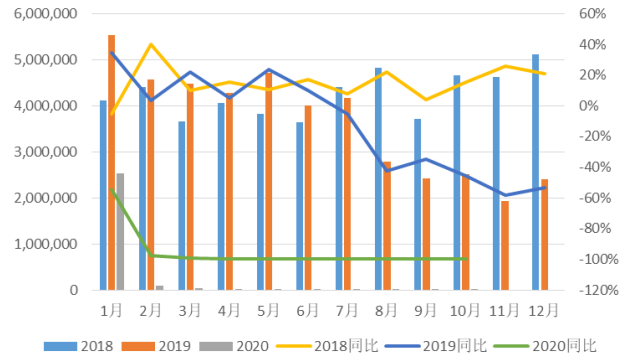
四、 公司重点公告

天目湖（603136）	**股东及董监高减持股份结果公告：**披露的减持时间区间届满，方蕉 2020 年 12 月 14-28 日通过集中竞价和大宗交易的方式减持 1.37%，减持后持有 4.51%的股份。蒋美芳 2020 年 11 月 17-25 日通过集中竞价方式减持 0.7%，减持后仍持有 3.69%的股份。目前减持已完成。
众信旅游（002707）	**关于公司持股 5%以上股东大宗交易减持股份超过 1%的公告：**近日收到公司持股 5%以上股东郭洪斌先生提交的《股份减持告知函》，自 2020 年 12 月 28 日至 2020 年 12 月 30 日，郭洪斌先生通过大宗交易的方式减持其持有的无限售流通股合计 1812.54 万股，占公司总股本的 2%。
天目湖（603136）	**关于可转换公司债券转股结果暨股份变动公告：**截止 2020 年 12 月 31 日，累计共有 13,103,000 元“天目转债”已转换成公司股票，累计转股股数为 550,559 股，占“天目转债”转股前公司已发行股份总额的 0.4746%。

全聚德（002186）	**关于回购公司股份的进展公告：**截至 2020 年 12 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式已回购股份数量为 515,000 股，占公司总股本的比例为 0.1670%，最高成交价为 10.97 元/股，最低成交价为 9.59 元/股，已使用资金总额为 5,223,118 元（不含交易费用）。
首旅酒店（600258）	**关于控股股东首旅集团部分国有股权划转的公告：**北京市国资委将其持有的北京首都旅游集团有限责任公司 10%股权无偿划转至承接主体北京市财政局”。本次国有股权划转后，北京市国资委和北京市财政局分别持有首旅集团 90%股权和 10%股权。

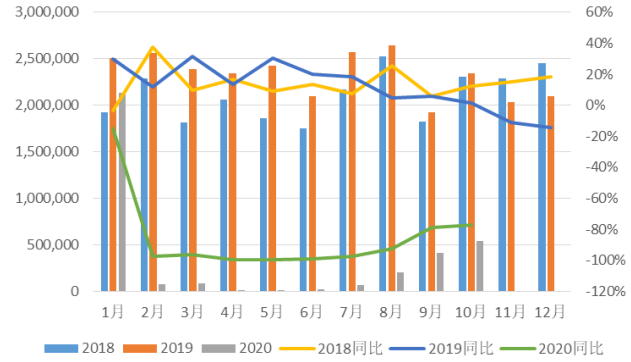
五、行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



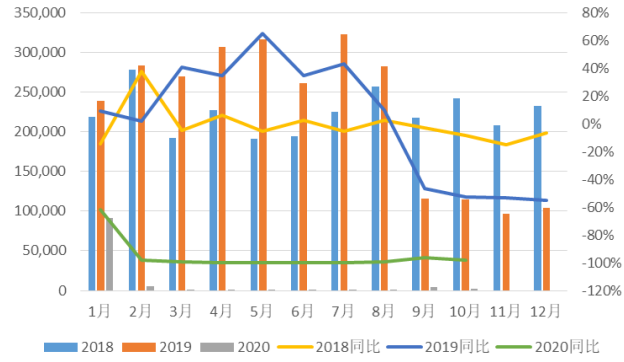
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



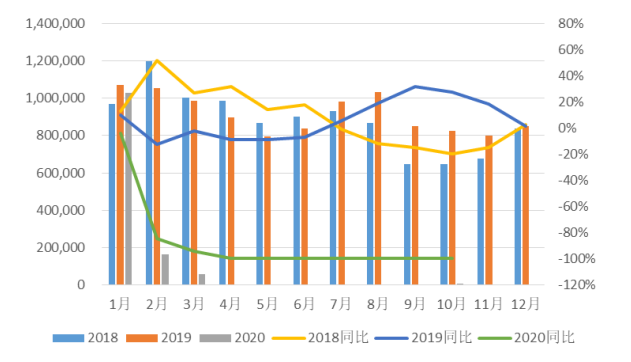
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

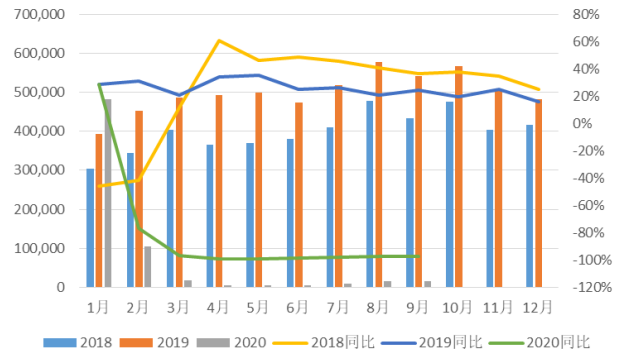
图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



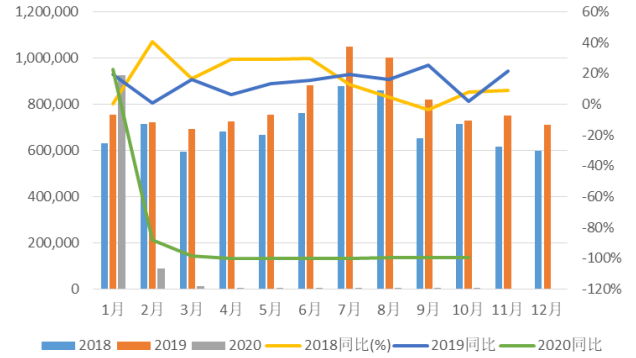
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率

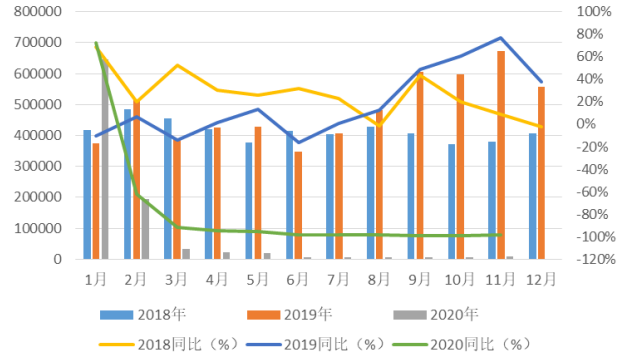


料来源：WIND，太平洋证券整理



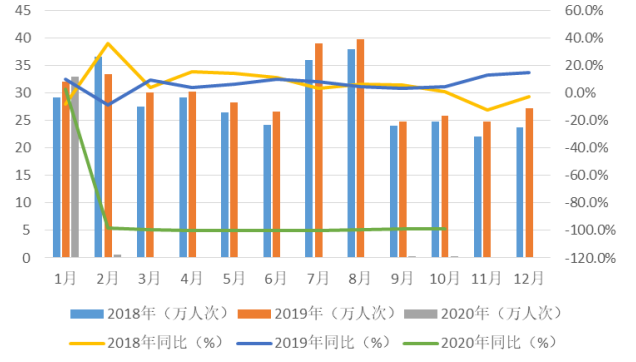
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长



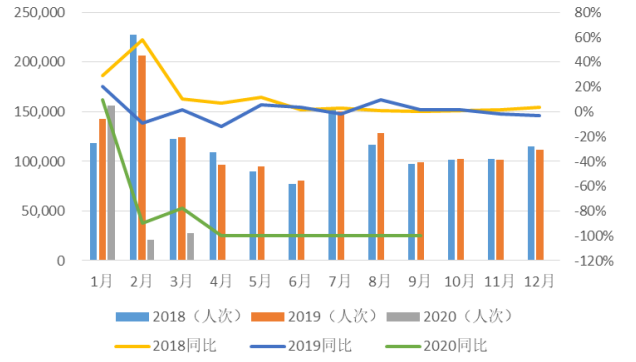
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



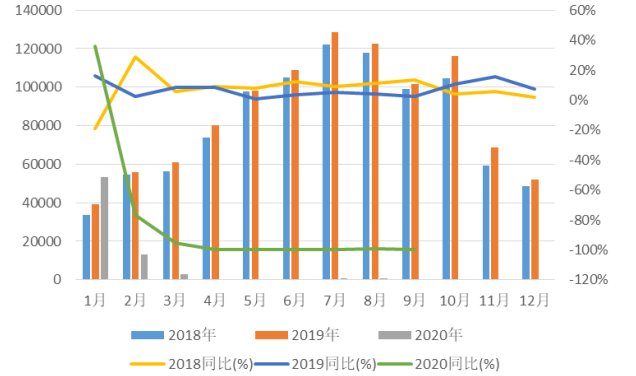
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

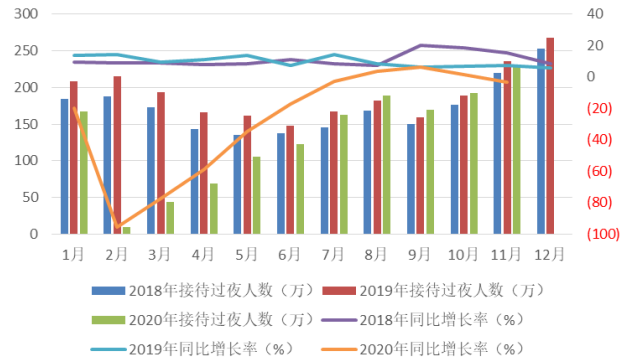
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



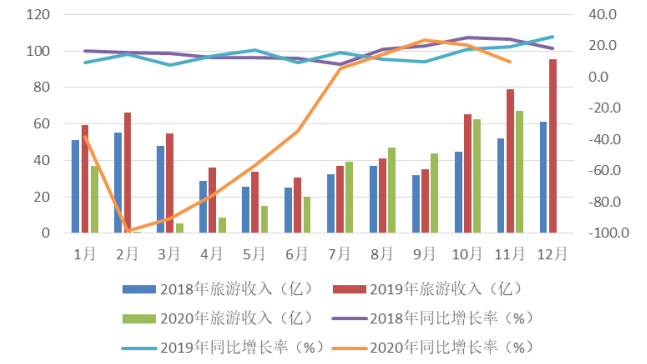
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：三亚旅游过夜人数月度数据

图表 14：三亚旅游总收入月度数据

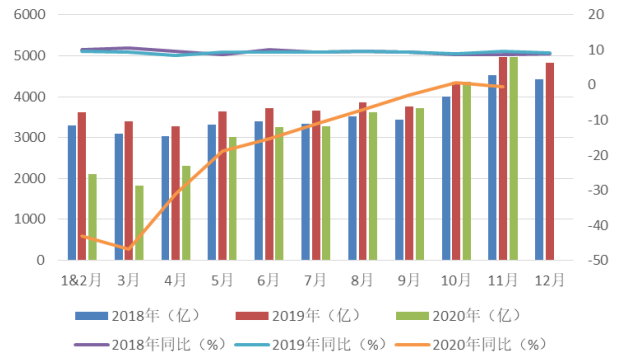


资料来源：WIND，太平洋证券整理



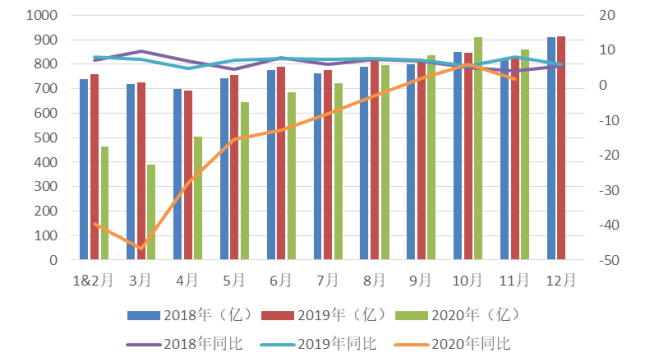
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：全国餐饮收入月度数据



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 16：全国餐饮限上企业收入月度数据



资料来源：WIND，太平洋证券整理

六、个股信息

（一）个股涨跌、估值一览

本期，消费者服务行业的个股涨跌互见。其中中国中免、拓维信息、国新文化涨幅居前，分别为3.03%、2.52%、2.38%。

图表 17 A股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	本周换手率（%）	2020年动态PE
本周涨跌幅前10				
中国中免	3.03	40.04	3.75	66.04
拓维信息	2.52	9.08	14.66	55.53
国新文化	2.38	6.43	5.95	24.22
大连圣亚	1.6	(13.83)	19.86	(24.51)

锦江酒店	0.58	0.9	2.7	26.85
新都退(退市)	0	(38.85)	?	(15.04)
首旅酒店	(0.33)	(11.95)	8.58	(23.17)
东方时尚	(0.67)	(1.79)	2.71	37.71
中公教育	(1.22)	(9.82)	12.36	72.29
昂立教育	(1.27)	(0.54)	0.93	(34.53)
本周涨跌幅后 10				
凯撒旅业	(25.22)	(23.27)	8.68	(32.13)
西域旅游	(17.14)	(29.77)	42.16	(559)
紫光学大	(15.96)	(22.1)	6.85	58.74
开元教育	(14.39)	(15.11)	9.03	(1.9)
百邦科技	(12.97)	(26.82)	10.91	(6.71)
中山金马	(12.59)	(18.18)	13.75	15.64
同庆楼	(10.96)	(18.46)	24.18	7.65
腾邦国际	(10.36)	(6.53)	19.6	(1.01)
文化长城	(10.3)	(0.93)	10.97	(19.22)
大东海 A	(10.25)	(30.39)	11.53	(84.01)

资料来源：Wind，太平洋研究院整理；本周换手率基准为自由流通股本

（二）大小非解禁、大宗交易一览

图表 18 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 19 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
宋城演艺	2021-01-07	16.97	.00%	16.59	7466.8
莱茵体育	2021-01-06	2.43	-10.00%	2.72	1215
宋城演艺	2021-01-05	17.58	.00%	17.29	7998.9
众信旅游	2020-12-30	4.99	.00%	4.95	551.98
莱茵体育	2020-12-30	2.50	-10.07%	2.77	1250
力盛赛车	2020-12-30	10.45	1.46%	10.41	1734.7
众信旅游	2020-12-30	4.99	.00%	4.95	752.39
三特索道	2020-12-29	12.98	10.00%	12.01	259.6
众信旅游	2020-12-29	4.92	.00%	4.99	3917.04
众信旅游	2020-12-29	4.92	.00%	4.99	1279.2

力盛赛车	2020-12-29	10.00	-2.44%	10.3	600
宋城演艺	2020-12-28	17.03	.00%	16.58	7493.2
开元教育	2020-12-28	6.92	-1.98%	6.92	231.96
天目湖	2020-12-28	25.00	-6.23%	26.3	1000
天目湖	2020-12-28	25.00	-6.23%	26.3	500
众信旅游	2020-12-28	4.64	-9.90%	4.92	2296.8
莱茵体育	2020-12-28	2.60	-10.03%	2.79	1300
开元教育	2020-12-28	6.92	-1.98%	6.92	230.37
ST 云网	2020-12-24	2.62	-5.07%	2.73	314.4
ST 云网	2020-12-23	2.74	-4.86%	2.76	274
中国中免	2020-12-22	236.95	3.41%	236.95	1611.26
中国高科	2020-12-22	4.37	-5.00%	4.5	380.19
锦江酒店	2020-12-16	52.00	-2.66%	56.5	3120
锦江酒店	2020-12-16	52.00	-2.66%	56.5	1040
宋城演艺	2020-12-16	17.88	.00%	18.23	7956.6
美吉姆	2020-12-15	5.66	-9.87%	6.44	226.97

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

七 风险提示

系统性风险，疫情风险、政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：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；

看淡：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。

2、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；

持有：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；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.co
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。