



# 社服行业周报：离岛免税行业 高增 中免利润端承压未来有 望持续改善



## 上周行情回顾:

上周 (01.10-01.14) 社会服务板块 (申万) 下跌 0.84%，上证综指下跌 1.63%，深证成指下跌 1.35%，沪深 300 下跌 2.09%，社会服务板块上周跑赢上证综指 0.78 个百分点，在申万 35 个一级子行业周涨跌幅中排名第 11 位。

## 核心观点:

根据海口海关消息，2021 年海口海关共监管海南离岛免税购物金额 495 亿元，购物人数 672 万人次，购物件数 7045 万件，人均购物金额 7368 元，与上年相比分别增长 80%、49.8%、107%、20.2%。整体来看，我国离岛免税行业进入到高速发展阶段。一方面，疫情冲击下，国际跨境游等受到限制，我国疫情防控相对较好使得奢侈品消费、免税消费等消费回流现象显著。另一方面，离岛免税政策的不断放开也为海南离岛免税行业带来发展良机。目前，海南离岛免税经营主体共 5 家，离岛免税店已增至 10 家。离岛免税领域各企业发力布局品牌引入、丰富品种，同时价格加快与国际同步，为消费者提供更加良好的购物环境以及更为丰富的购物选择。离岛免税行业整体服务质量不断提升，随着疫情形势的逐步得控，海南离岛免税客流也有望不断回升，未来在政策利好+消费回流的共同影响下，海南离岛免税行业有望实现持续高增。

2022/01/14 晚间，中国中免发布公告，公司 2021 年度预计实现归母净利润约为 94-101 亿元，比上年同期增加约 33-40 亿元，同比增长约 54%

-66%;预计实现扣非归母净利润约为 93-100 亿元，比上年同期增加约 33-40 亿元，同比增长约 55%-67%。计算后得公司 2021Q4 预计将实现归母净利润约 9-16 亿元，同比下降约 46%-69%。疫情冲击下折扣力度加大、线上占比增长等使得 Q4 利润端承压，未来随着疫情形势逐步得控，公司折扣力度有望持续减小，利润端将得到持续改善。公司将凭借稳固的龙头地位、海南离岛免税的深厚布局呈现更加亮眼的表现。

### 公司公告及行业信息：

中国中免：公司 2021 年度预计实现的归属于上市公司股东的净利润约为 94 亿元至 101 亿元，比上年同期增加人民币约 33 亿元至 40 亿元，同比增长约 54%至 66%；众信旅游：公司通过集中竞价方式实施减持股份 654,100 股，占公司总股本比例为 0.0722%，减持所得资金总额为 4,140,356.00 元（未扣除交易费用）；天目湖：股东蒋美芳女士因个人资金需求，拟减持不超过其直接持有的公司股份 3,268,422 股，即不超过公司股份总数的 1.75%；桂林旅游：公司经桂林市人民政府国有资产监督管理委员会批准，由全民所有制企业整体改制为国有（法人）独资公司，名称由“桂林旅游发展总公司”变更为“桂林旅游发展集团有限公司”。

### 投资建议：

免税行业：我们看好免税行业在客流恢复的支撑下较为明确的复苏趋势。相关标的有在客流回升后有望呈现收入及利润端复苏的中国中免。



酒店行业：行业结构升级与连锁化趋势明显，龙头酒店集团品牌、规模及管理优势明显，未来增长空间良好。相关标的有龙头企业锦江酒店、首旅酒店、华住集团。餐饮与旅游业：疫情下行业复苏短期承压，行业连锁化趋势明显，关注龙头餐饮企业的拓店情况和经营表现。相关标的有海底捞、呷哺呷哺。

风险提示：

疫情影响反复；宏观经济波动；政策监管风险。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_37895](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37895)

