太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-3-21
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

中免三亚免税城扩容 小长假临近行业迎催化

■ 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 20210314：旅游限制解除 布局行业旺季》--2021/03/14

《社会服务行业周报 20210228：景区迎反弹行情 逢低布局免税》--2021/02/28

《社会服务行业周报 20210221：春节离岛免税日销 2 亿 关注景区板块超低反弹》--2021/02/21

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 A 股继续调整，社会服务行业表现优于大盘。3 月 15 日以后，国内低风险地区人员流动不再受限制，文旅部放开景区旅客承载限制，春季旺季来临又值清明、五一小长假，市场预测五一客流有望恢复 19 年水平，相关酒店、景区、旅行社等个股本周表现较好。

中免投资开发三亚免税城二号地块。中免公告全资孙公司中免（海南）投资发展有限公司拟投资人民币 36.9 亿元用于三亚国际免税城一期 2 号地项目，项目用地面积为 10.88 万平方米，总建筑面积约为 17.25 万平方米，其中地上建筑面积约为 10.70 万平方米，地下建筑面积约为 6.55 万平米。项目包括免税商业与高端酒店，免税部分计划引进高端奢侈品牌，丰富品类。其中免税商业部分计划建设周期为 21 个月，酒店部分计划建设周期为 48 个月，预计免税部分将于 2022 年底开业。目前三亚免税城销售额继续提升的主要制约因素在于接待能力有限，店内香化、部分精品区域排队严重，影响游客购物体验，虽然店内不断调整结构，增加免税经营面积，但仍难有根本性改善。二号地块建成后将缓解目前商场的人流压力，提升购物体验。二号地块将着重引入高奢品牌，提升离岛免税整体的购物档次和客单价，打造三亚海棠湾一站式高端旅游消费目的地，利好公司中长期发展。

继续关注景区股的超跌反弹。疫情以来景区子行业持续低迷，国内疫情防控放松，新冠疫苗逐渐普及情况下，春季旅游开始进入旺季，被压制多时的旅游需求有望开始释放，清明、五一小长假临近，从航空、铁路、景区门票的预订情况看，国内旅游行业复苏迅速，甚至有望超过 19 年客流。近期在大盘普跌的情况下，景区股估值低成长性确定，仍获得较好涨幅。

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、黄山旅游、中青旅。

◆ **板块行情**

本期（3 月 15 日-3 月 19 日），消费者服务行业指数上涨 0.46%，同期沪深 300 指数下跌 2.71%，消费者服务行业指数跑赢沪深 300 指数 3.17pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 6。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（+1.16%），综合消费者服务指数（-3.76%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为腾邦国际（+15.5%）、大东海 A（+14.59%）、华天酒店（+12.04%）；跌幅最大的三只个股分别为大连圣亚（-8.39%）、三湘印象（-1.46%）、中国中免（-0.92%）。

- 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A股继续调整，社会服务行业表现优于大盘。3月15日以后，国内低风险地区人员流动不再受限制，文旅部放开景区旅客承载限制，春季旺季来临又值清明、五一小长假，市场预测五一客流有望恢复19年水平，相关酒店、景区、旅行社等个股本周表现较好。

中免投资开发三亚免税城二号地块。中免公告全资孙公司中免（海南）投资发展有限公司拟投资人民币36.9亿元用于三亚国际免税城一期2号地项目，项目用地面积为10.88万平方米，总建筑面积约为17.25万平方米，其中地上建筑面积约为10.70万平方米，地下建筑面积约为6.55万平米。项目包括免税商业与高端酒店，免税部分计划引进高端奢侈品牌，丰富品类。其中免税商业部分计划建设周期为21个月，酒店部分计划建设周期为48个月，预计免税部分将于2022年底开业。目前三亚免税城销售额继续提升的主要制约因素在于接待能力有限，店内香化、部分精品区域排队严重，影响游客购物体验，虽然店内不断调整结构，增加免税经营面积，但仍难有根本性改善。二号地块建成后将缓解目前商场的人流压力，提升购物体验。二号地块将着重引入高奢品牌，提升离岛免税整体的购物档次和客单价，打造三亚海棠湾一站式高端旅游消费目的地，利好公司中长期发展。

继续关注景区股的超跌反弹。疫情以来景区子行业持续低迷，国内疫情防控放松，新冠疫苗逐渐普及情况下，春季旅游开始进入旺季，被压制多时的旅游需求有望开始释放，清明、五一小长假临近，从航空、铁路、景区门票的预订情况看，国内旅游行业复苏迅速，甚至有望超过19年客流。近期在大盘普跌的情况下，景区股估值低成长性确定，仍获得较好涨幅。

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、黄山旅游、中青旅。

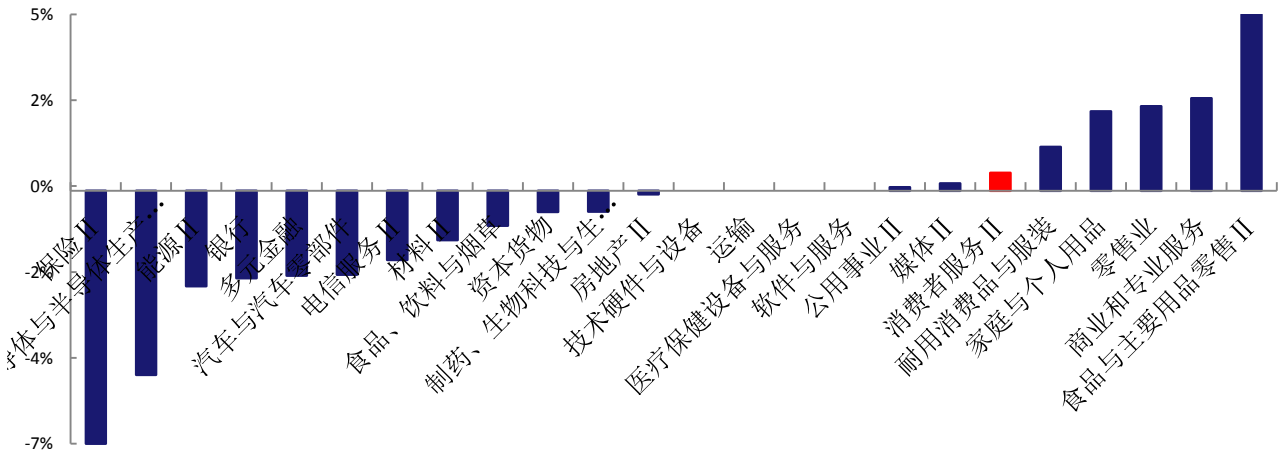
二、 板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨6.68%，同期沪深300指数下跌3.92%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数10.6pct，在WIND 24个二级行业中排名第3。

本期（3月15日-3月19日），消费者服务行业指数上涨0.46%，同期沪深300指数下跌2.71%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数3.17pct，在24个WIND 二级行业中排名第6。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（+1.16%），综合消费者服务指数（-3.76%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为腾邦

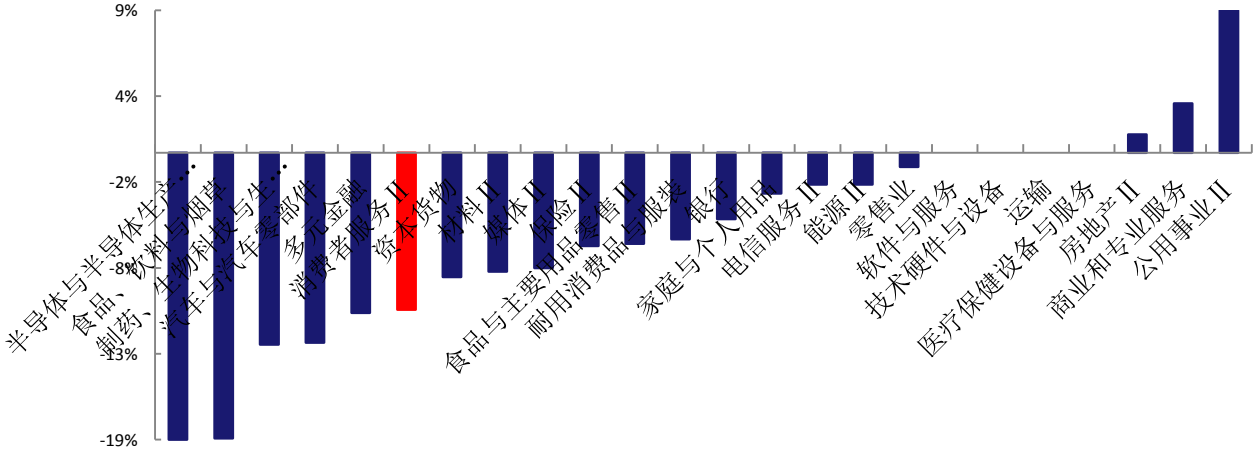
国际（+15.5%）、大东海A（+14.59%）、华天酒店（+12.04%）；跌幅最大的三只个股分别为大连圣亚（-8.39%）、三湘印象（-1.46%）、中国中免（-0.92%）。

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： **文旅部：旅游景区游客接待上限由各地确定。**3 月 18 日，文游部发布了关于印发《旅游景区恢复开放疫情防控措施指南（2021 年 3 月修订版）》的通知。当前，疫情防控取得重大战略成果，为更好统筹疫情防控和经济社会发展，对指南部分内容进行了调整。《通知》指出，旅游景区游客接待上限由各省（区、市）党委、政府根据当地疫情防控形势确定，不搞“一刀切”。

事件：	**上海有序放开剧场等文旅场所人数限制。**上海市文化和旅游局 18 日发布《关于持续加强本市演出、上网服务、娱乐等文旅场所常态化疫情防控工作的通知》,《通知》指出，上海本市剧院等演出场所、上网服务场所、娱乐场所，在场地方落实好各项疫情防控措施的前提下，接待消费者人数比例不再做统一限制；博物馆、美术馆接待参观人数比例不再做统一限制，但不得超过核定最大承载量；A 级旅游景区继续执行不超过最大承载量 75%的限制措施。
事件：	**飞猪：清明现“补偿式返乡热"，机票预订量涨超 150%。**3 月 19 日，飞猪发布《清明旅游趋势报告》，报告指出，3 月 16 日零时起，低风险地区人员可凭“绿码”全国通行，带来清明节拼假回家的“补偿式返乡”人群激增。数据显示，近 1 周飞猪清明机票预订量较上周增长超 150%，跨省长线游预订量较前一周增长超 170%。周边游赏花踏春也是消磨清明小长假的好选择，飞猪乡村民宿预订量增长超 165%。
事件：	**orwardKeys 预测：中国出境游未来 5 年将基本恢复到疫情前水平。**旅游数据分析公司 ForwardKeys 近日预测，中国出境游市场将在未来 5 年内基本恢复到疫情前的水平。ForwardKeys 认为，2021 年中国出境游只能恢复到 2019 年水平的 25%，到 2026 年将恢复到 2019 年水平的 98%，随后中国出境游市场将超越 2019 年的水平，并在 2030 年达到 2019 年水平的 1.5 倍以上。
事件：	**闭园超一年，美国加州迪士尼乐园于 4 月 30 日重新开放。**3 月 17 日，迪士尼公司宣布位于美国加利福尼亚州的迪士尼乐园和迪士尼冒险乐园将于今年 4 月 30 日重新开放。如此一来，加州迪士尼度假区共计闭园超过 400 天，且为疫情后全球最后一个首次重新开放的迪士尼度假区。
事件：	**预计今年清明假期出游达 1 亿人次 ，私家团增长 260%。**截至 2021 年 3 月 16 日，通过携程平台预订清明节时期的景区门票的人次已经恢复至 2019 年同期水平。预订景区门票的人次与 19 年相比有 10%左右的小幅增长。今年清明节旅游以周边短途自驾为主，中长线和长线跨省游增势显著；“家庭游”是主要出游形式，亲子采摘、主题乐园是家庭亲子人群的首选。

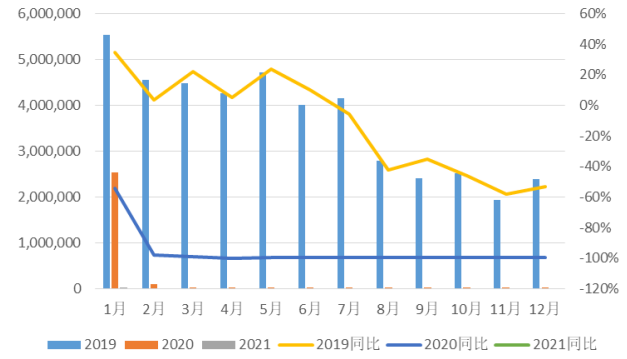
四、 公司重点公告

腾邦国际（300178）	**关于公司对外投资成立合资公司的进展公告：**公司拟与湖南省麦穗文化传媒有限公司、安徽老凤皇控股有限公司签署《关于成立合资公司之合作协议》，三方同意共同出资设立合资公司，以开展直播带货、电子商务以及相关经营业务。合资公司投资总额为人民币 3 亿元，公司或公司下属子公司认缴出资人民币 13,500 万元，占合资公司注册资本总额的 45%；麦穗文化认缴出资人民币 12,000 万元，占合资公司注册资本总额的 40%；老凤皇认缴出资人民币 4,500 万元，占合资公司注册资本总额的 15%。
锦江酒店（600754）	**关于股东减持股份结果公告：**截止本公告日，弘毅投资基金累计减持公司股份 16,412,205 股，占公司总股本的 1.71%。本次减持股份计划实施完成后，弘毅投资基金持有公司股份 30,259,214 股，约占公司总股本的 3.16%。
中国中免（601888）	**关于全资孙公司对外投资的公告：**公司全资孙公司中免（海南）投资发展有限公司拟投资人民币 36.9 亿元用于三亚国际免税城一期 2 号地项目建设，致力于将其建设成为集免税商业与高端酒店为一体的旅游零售综合体项目，通过与三亚国际免税城、三亚海棠湾河心岛项目有机结合，业态互补，打造三亚海棠湾一站式高端旅游消费目的地。
科德教育（300192）	**关于正式签署收购河南毛坦高级中学有限公司股权协议暨《战略合作框架协议》进展公告：**公司与厦门倍凡教育管理有限公司的相关方林木顺、杭州潮林教育科技有限公司正式签订了《河南毛坦高级中学有限公司之股权转让协议》。公司以受让股权的方式实现对河南毛坦高级中学有限公司的控股。同期，双方将对其管理和持有的职业学校进行冲刺班业务合作。
西安旅游（000610）	**2020 年年度报告：**本期营业收入 29,936.75 万元，较上年同期减少 56,455.28 万元，减幅 65.35%，主要原因系疫情影响旅游、住宿收入减少。归属于母公司所有者的净利润 3,757.63 万元,较上年同期增加 6,777.85 万元,增幅 224.42%。每股收益 0.1587 元，较上年同期增加 0.2863 元。

三特索道（002159）	**关于与北京起重运输机械设计研究院有限公司签订战略合作协议的公告：**公司与北京起重运输机械设计研究院有限公司近期签署了《战略合作协议》，双方以拟在设备采购、课题研发、标准编制、投资开发等领域开展长期合作。该《战略合作协议》为框架性协议，不涉及具体金额。
西藏旅游（600749）	**发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案：**上市公司拟向新奥控股以发行股份及支付现金的方式，购买其持有的新绎游船100%股权。其中拟通过发行股份的方式支付本次交易对价的比例为50%，剩余部分通过现金支付。 本次交易金额暂定为137,000.00万元。本次交易完成后，上市公司将持有新绎游船100%股权。

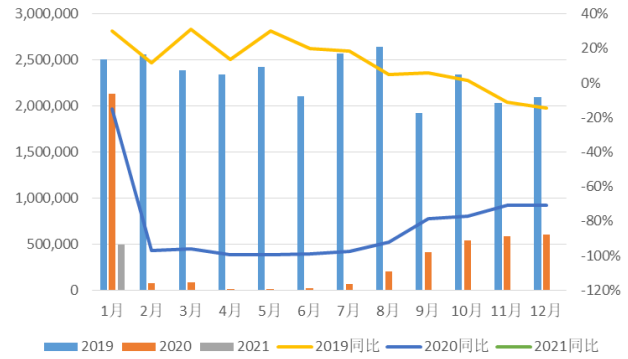
五、行业数据

图表3：出境香港旅游人次及同比增长率



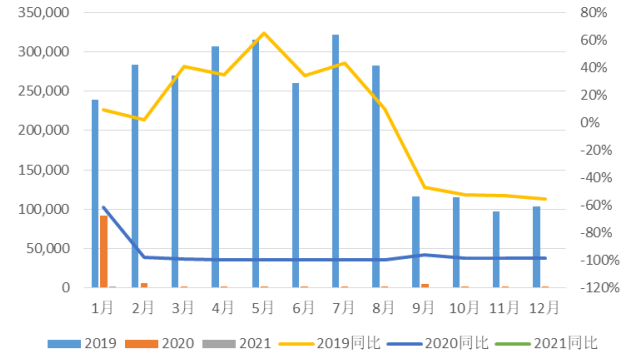
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表4：出境澳门旅游人次及同比增长率



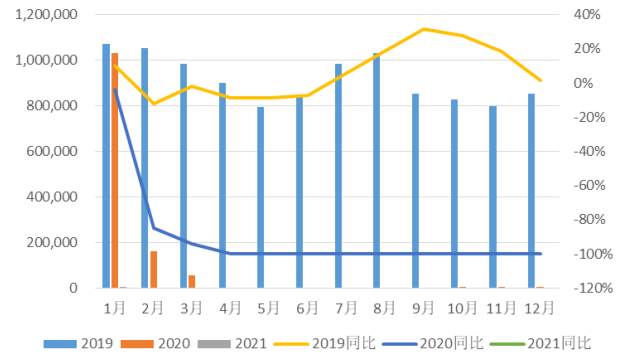
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

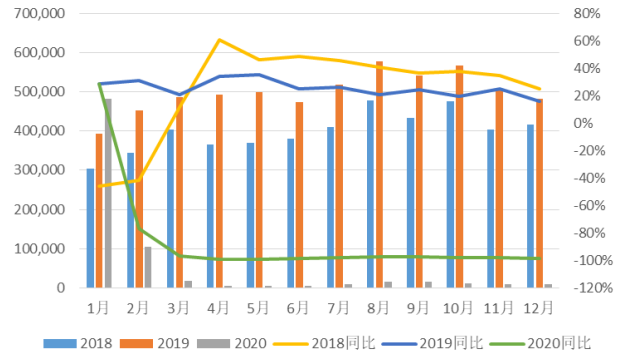
图表6：出境泰国旅游人次及同比增长率



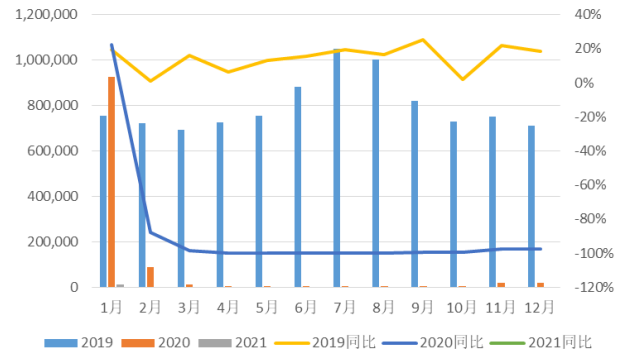
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

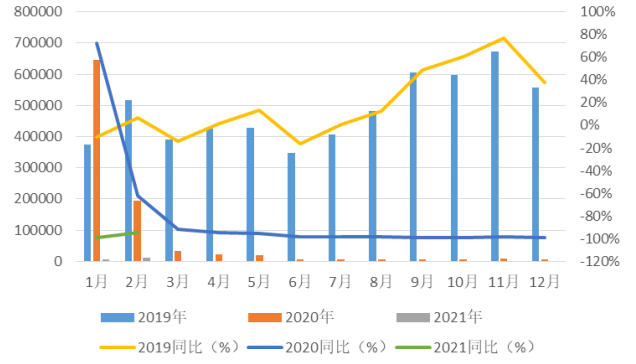


料来源：WIND，太平洋证券整理



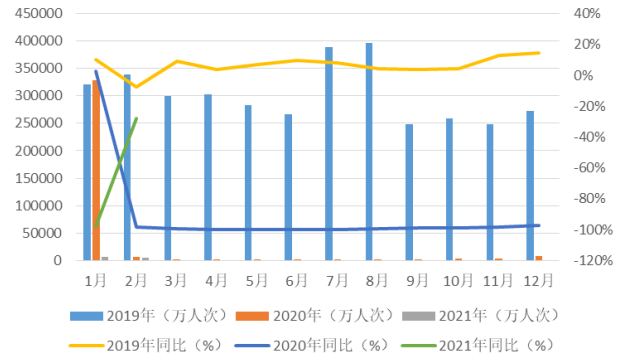
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长



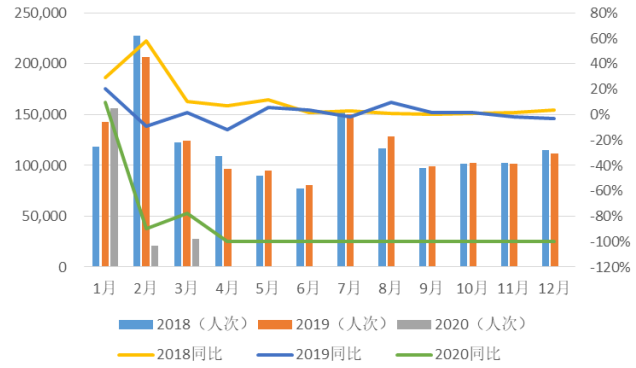
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



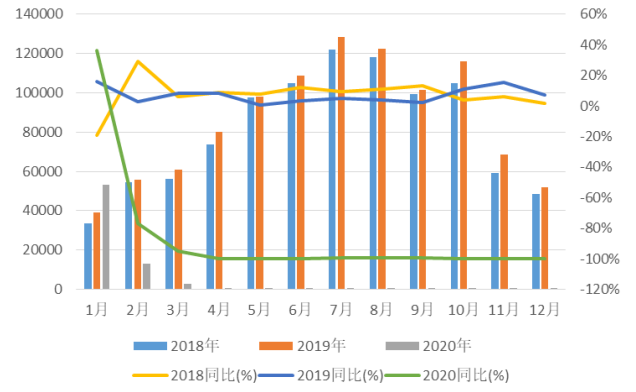
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

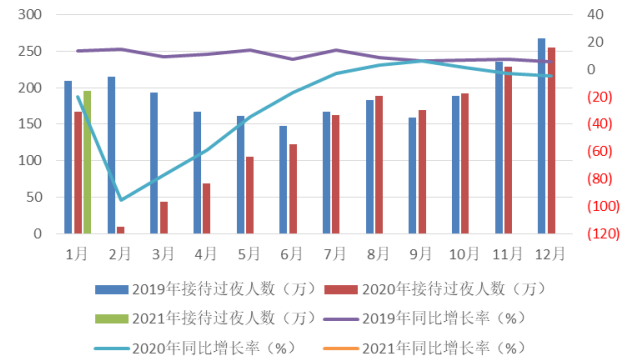
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



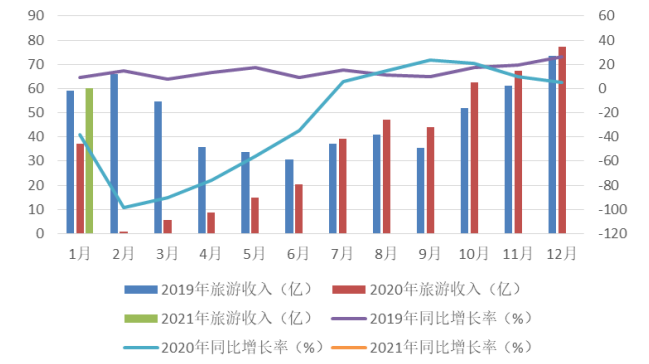
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

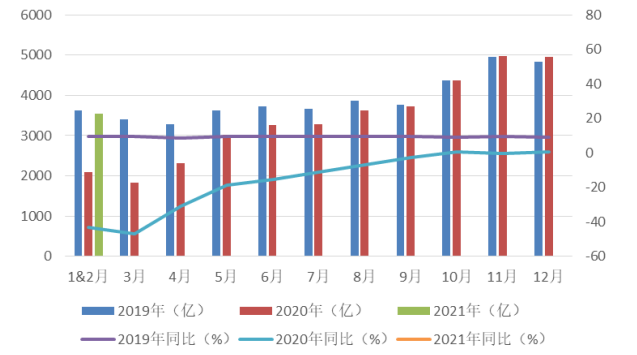


资料来源：WIND，太平洋证券整理



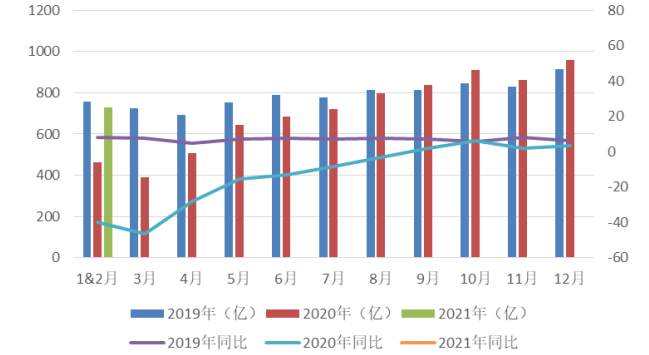
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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。其中希努尔、腾邦国际、大东海A涨幅居前，分别为21.9%、15.5%、14.59%。

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				
希努尔	21.9	19.07	7.68	213.33
腾邦国际	15.5	37.96	85.54	(1.21)
大东海 A	14.59	26.82	58.06	(103.84)
华天酒店	12.04	21.38	22.57	(4.91)

西域旅游	11.82	48.48	200.57	(961.67)
同庆楼	9.05	1.71	22.63	8.57
美吉姆	8.64	(2.22)	3.08	18.86
华侨城 A	7.66	19.75	7.92	3.73
文化长城	7.5	2.87	7.35	(20.74)
锦江酒店	7.11	(11.89)	3.22	26.91
本周涨跌幅后 10				
大连圣亚	(8.39)	13.88	29.8	(31.11)
中公教育	(7.08)	(22.69)	9.49	60.4
东方时尚	(2.61)	2.13	5.79	26.33
开元教育	(2.4)	(14.84)	4.24	(1.67)
拓维信息	(2.15)	(6.74)	3.36	48.18
ST 云网	(1.95)	(2.71)	0.88	(40.03)
国新文化	(1.86)	(6.26)	1.86	19.53
力盛赛车	(1.53)	4.88	8.36	(7463.16)
中国中免	(0.92)	(17.57)	2.96	69.57
黄山旅游	(0.44)	7.97	7.64	67.22

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)
开元教育	2021-03-18	5.35	-1.83%	5.35	2753.53
中公教育	2021-03-17	26.58	-9.87%	29.71	49970.4
中国中免	2021-03-11	301.78	.72%	301.78	1026.05
中国中免	2021-03-10	299.62	6.14%	299.62	1393.23
力盛赛车	2021-03-09	13.40	-9.03%	14.69	202.34
中国中免	2021-03-09	282.29	1.18%	282.29	2088.95
力盛赛车	2021-03-08	13.15	-9.87%	14.73	263
力盛赛车	2021-03-05	12.96	-9.94%	14.59	324
力盛赛车	2021-03-04	12.70	-9.93%	14.39	317.5
中国中免	2021-03-04	324.50	.00%	309.63	7139

凯文教育	2021-03-02	4.22	.00%	4.15	962.4
力盛赛车	2021-03-02	12.35	-9.85%	13.88	328.51
力盛赛车	2021-03-01	12.75	-9.45%	13.7	437.33
宋城演艺	2021-02-22	19.23	.00%	19	299.99

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。