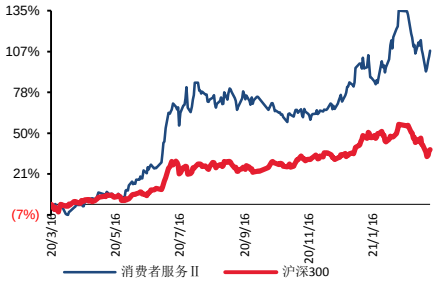
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-3-14
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

旅游限制解除 布局行业旺季

■ 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 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

《社会服务行业周报 20210207：离岛免税开通邮寄送达 1 月离岛客单价明显提升》--2021/02/07

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 股先抑后扬，但整体仍在继续调整，各指数今年以来的涨幅已全部回撤。社会服务行业表现优于大盘，免税行业止跌反弹，酒店、景区股受国内疫情防控放松利好影响，客流持续恢复中，本周表现较好。

继续看好免税行业的发展，建议逢低布局。海南离岛免税店 2 月销售额 44.4 亿元，相比 1 月销售额 40.5 亿有较大幅度增长，日均销售额由 1 月的 1.3 亿增长至 2 月的 1.59 亿。春节期间，虽然各地提倡就地过年，但离岛免税销售仍表现出较大的弹性。春节后，随着 2 月 22 日随着国内中高风险地区的清零，海南航空市场迅速回暖，客流显著提升。3 月 16 日期起，国内低风险地区可以凭健康绿码在全国区域内自由通行，国内出游限制基本解除，海南客流有望进一步恢复。随着疫苗在全球的逐步普及，3 月 8 日，我国推出“国际旅行健康证明”，近期，欧盟、新加坡、韩国、泰国等也纷纷考虑推出“疫苗护照”，国际航班及人员流动在逐步恢复，出入境免税有望在下半年开始恢复。

酒店行业加速整合，进入上行周期。新冠疫情加速了酒店行业中小企业的出清，龙头企业在行业低谷期加速布局，开店速度和储备店数量均创新高。目前，酒店集团的经营数据已经基本恢复疫情前的水平，随着供给端的出清，旅游和商务住宿需求仍在增长，行业加速中端布局，对现有酒店做升级改造，提升营收能力，预计今年开始行业整体进入上行周期。

关注景区股的超跌反弹。疫情以来景区子行业持续低迷，在全球疫情好转，国内疫情受控的情况下，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，预计景区客流有望快速攀升，甚至出现报复性反弹。本周在大盘普跌的情况下，景区股仍获较好涨幅，抱团瓦解，市场在积极寻找低估值成长性确定的标的，景区股受到青睐。

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 8 日-3 月 12 日），消费者服务行业指数上涨 1.07%，同期沪深 300 指数下跌 2.21%，消费者服务行业指数跑赢沪深 300 指数

3.28pct,在24个WIND 二级行业中排名第2。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(+2.18%),综合消费者服务指数(-5.21%)。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为西域旅游(+24.7%)、西安旅游(+10%)、众信旅游(+9.97%);跌幅最大的三只个股分别为科锐国际(-6.18%)、传智教育(-5.93%)、凯撒旅游(-3.18%)。。

- 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 7
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 11

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 7
图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率 7
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 8
图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长 8
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 9
图表 16：全国餐饮限上企业收入月度数据 9
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股先抑后扬，但整体仍在继续调整，各指数今年以来的涨幅已全部回撤。社会服务行业表现优于大盘，免税行业止跌反弹，酒店、景区股受国内疫情防控放松利好影响，客流持续恢复中，本周表现较好。

继续看好免税行业的发展，建议逢低布局。海南离岛免税店2月销售额44.4亿元，相比1月销售额40.5亿有较大幅度增长，日均销售额由1月的1.3亿增长至2月的1.59亿。春节期间，虽然各地提倡就地过年，但离岛免税销售仍表现出较大的弹性。春节后，随着2月22日随着国内中高风险地区的清零，海南航空市场迅速回暖，客流显著提升。3月16日期起，国内低风险地区可以凭健康绿码在全国区域内自由通行，国内出游限制基本解除，海南客流有望进一步恢复。随着疫苗在全球的逐步普及，3月8日，我国推出“国际旅行健康证明”，近期，欧盟、新加坡、韩国、泰国等也纷纷考虑推出“疫苗护照”，国际航班及人员流动在逐步恢复，出入境免税有望在下半年开始恢复。

酒店行业加速整合，进入上行周期。新冠疫情加速了酒店行业中小企业的出清，龙头企业在行业低谷期加速布局，开店速度和储备店数量均创新高。目前，酒店集团的经营数据已经基本恢复疫情前的水平，随着供给端的出清，旅游和商务住宿需求仍在增长，行业加速中端布局，对现有酒店做升级改造，提升营收能力，预计今年开始行业整体进入上行周期。

关注景区股的超跌反弹。疫情以来景区子行业持续低迷，在全球疫情好转，国内疫情受控的情况下，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，预计景区客流有望快速攀升，甚至出现报复性反弹。本周在大盘普跌的情况下，景区股仍获较好涨幅，抱团瓦解，市场在积极寻找低估值成长性确定的标的，景区股受到青睐。

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。

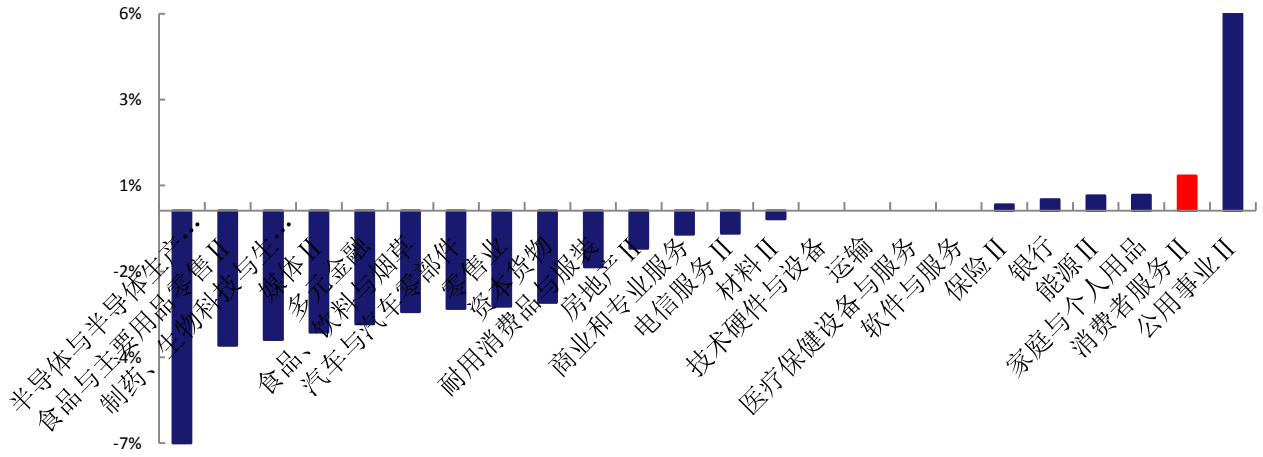
二、 板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨6.18%，同期沪深300指数下跌1.25%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数7.43pct，在WIND 24个二级行业中排名第5。

本期（3月8日-3月12日），消费者服务行业指数上涨1.07%，同期沪深300指数下跌2.21%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数3.28pct，在24个WIND 二级行业中排名第2。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（+2.18%），综

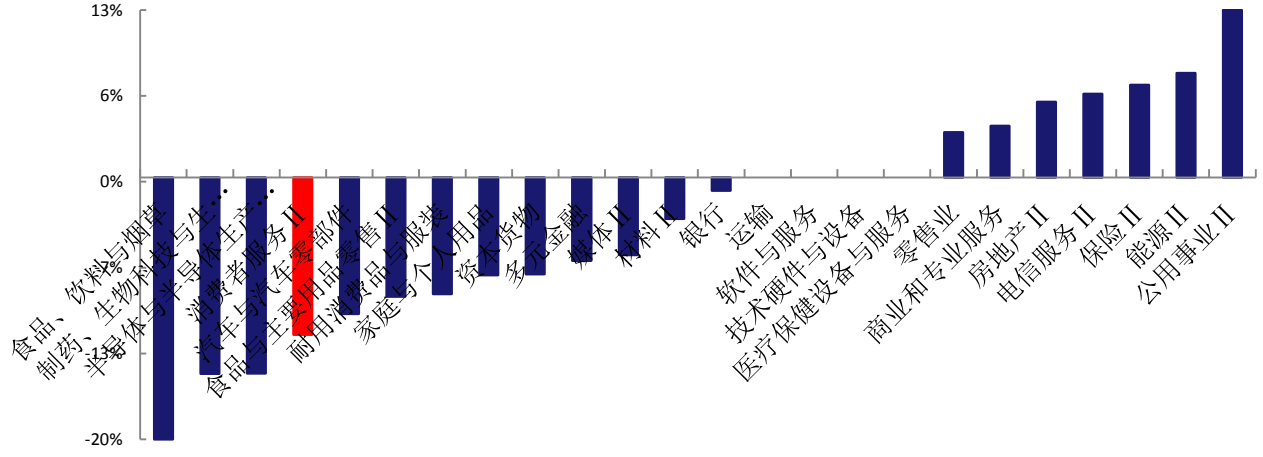
合消费者服务指数（-5.21%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为西域旅游（+24.7%）、西安旅游（+10%）、众信旅游（+9.97%）；跌幅最大的三只个股分别为科锐国际（-6.18%）、传智教育（-5.93%）、凯撒旅游（-3.18%）。

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： **北京取消进出京核酸证明，机票、火车票预订量翻番。**3 月 12 日下午，据“北京发布”消息，3 月 16 日零时起，国内低风险地区人员进返京不再需要持抵京前 7 日内核酸检测阴性证明。受此利好消息，涉及北京相关的机票、火车票搜索、预订应声上涨。据在线旅游平台去哪儿数据显示，截止 3 月 12 日下午 15 点，北京进出机票、

	火车票预订量较昨日同一时段分别增长达 1 倍。
事件：	**一口气布局 3 家乐高，国际主题乐园在华“二次扩张”。**国际主题公园运营巨头默林集团旗下乐高乐园在华动作频频。近日，四川乐高乐园正式开建，预计 2023 年落成；此前，上海乐高乐园官宣动工；北京乐高乐园也已正式确定落户于房山区青龙湖镇。伴随着国际主题乐园在中国布局步伐的加快，“新扩张时代”或许正汹涌而来。
事件：	**日本政府基本决定奥运不接纳海外普通观众。**日本政府已基本决定，东京奥运会和残奥会将不接纳来自海外的普通观众。由于不接纳海外观众，恢复观光需求并带动经济重振的政府战略将不得不做出调整。奥组委将推进面向海外出售的门票的退票工作。
事件：	**中国版“国际旅行健康证明”正式上线。**近日，王毅国务委员在“两会”外长记者会上宣布推出中国版“国际旅行健康证明”，对推动世界经济复苏及跨境人员往来便利化提出了切实可行的“中国方案”。3 月 8 日，中国版“国际旅行健康证明”微信小程序已正式上线
事件：	**携程拟在三亚设区域总部，多个旅游要素板块将迁入。**3 月 4 日下午，市委副书记、市长包洪文会见携程集团首席市场官孙波一行，双方就携程集团在三亚中央商务区设立区域总部和举办全球旅行者大会事宜进行探讨交流。

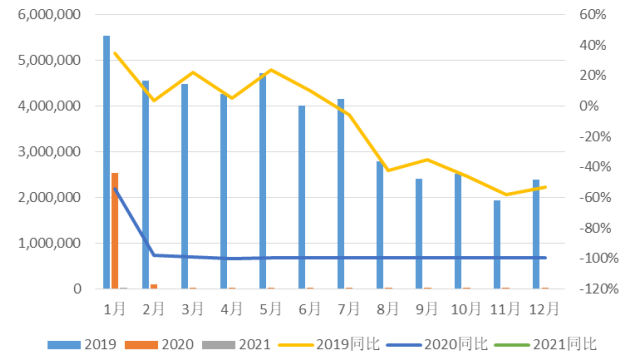
四、公司重点公告

天目湖（603136）	**股东减持股份计划公告：**股东史耀锋先生因个人资金需求，拟自本减持计划公告披露之日起 6 个月内（窗口期不减持），通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份 160,000 股，即不超过公司股份总数的 0.14%，减持价格按市场价格确定。
丽江旅游（002033）	**2020 年年度报告：**本年度公司实现营业总收入 43,104.48 万元，同比下降 40.36%；实现营业利润 10,491.34 万元，同比下降 63.79%；实现利润总额 9,575.90 万元，同比下降 65.73%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,048.98 万元，同比下降 65.36%，基本每股收益 0.1283 元，同比下降 65.36%。
华天酒店（000428）	**关于转让子公司张家界华天城置业有限责任公司 70%股权及相关债权的公告：**公司拟通过公开挂牌竞价的方式转让控股子公司张家界华天城置业有限责任公司 70%股权及相关债权，转让底价为 81,412,723.44 元。其中，股权账面价值 25,559,840.66 元，股权转让价格 31,236,978.65 元。截至 2020 年 12 月 31 日，债权账面价值 50,175,744.79 元，债权转让价格 50,175,744.79 元。
西藏旅游（600749）	**关于筹划重大资产重组事项的停牌进展公告：**公司正在筹划以发行股份和支付现金的方式购买新奥控股投资股份有限公司持有的北海新绎游船有限公司 100%股权，本次交易构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。公司自 2021 年 3 月 8 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

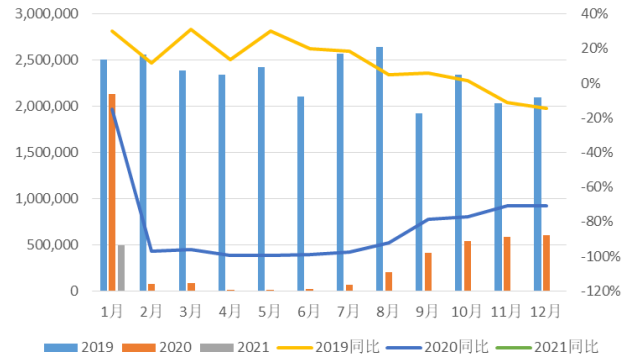
五、行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率

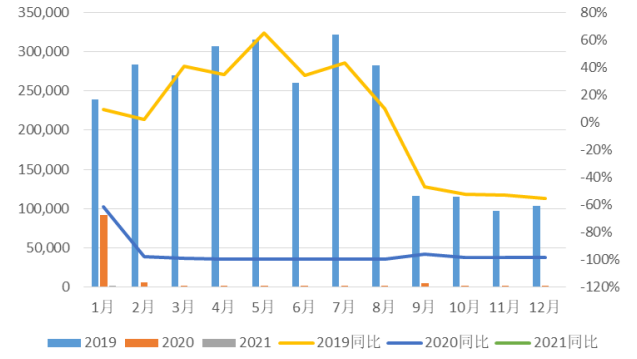


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



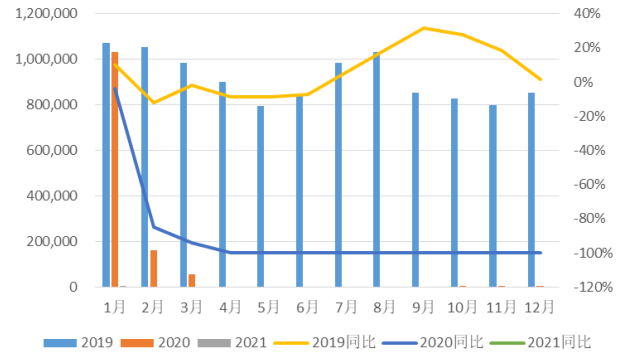
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率



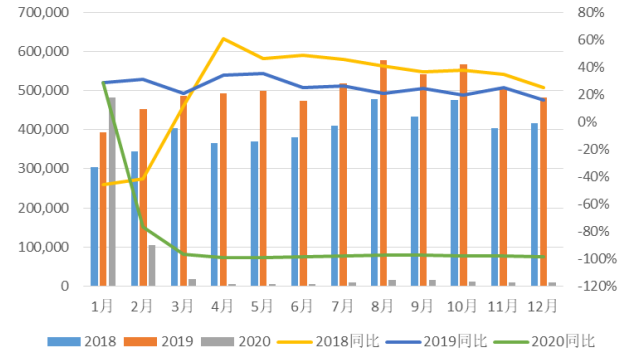
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



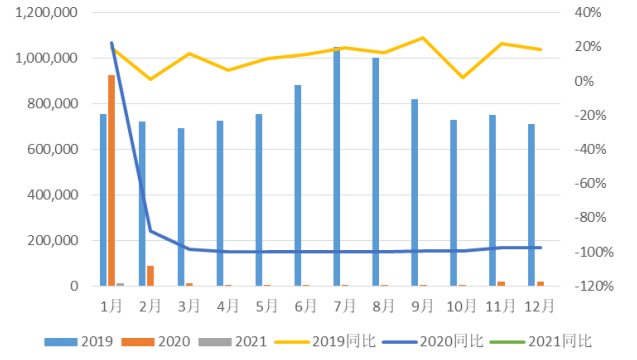
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率



料来源：WIND，太平洋证券整理

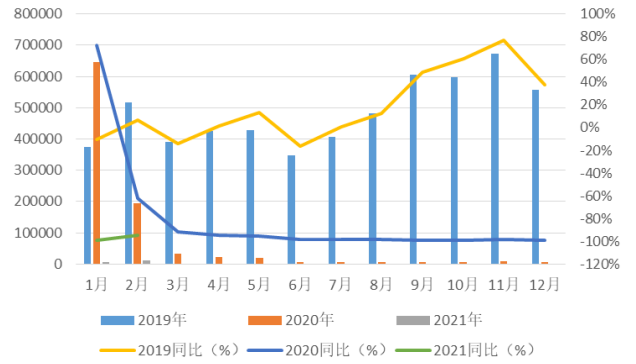
图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



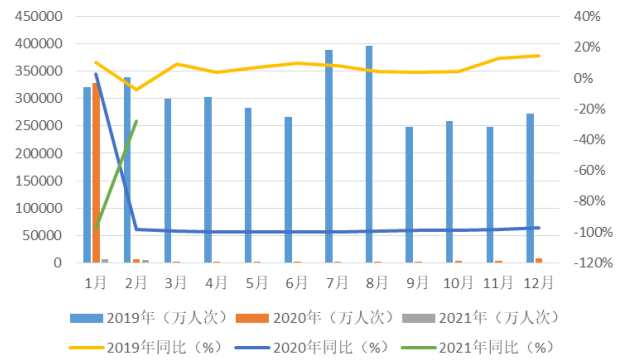
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长

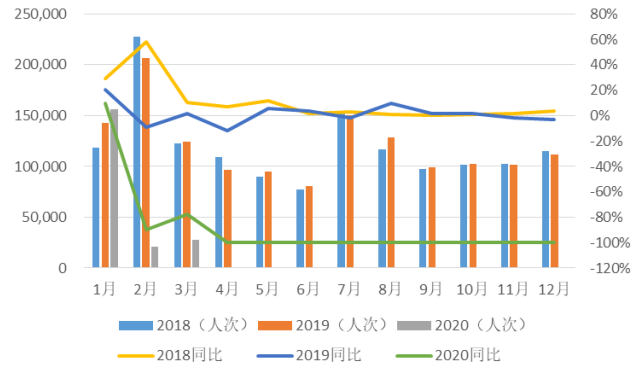


料来源：WIND，太平洋证券整理



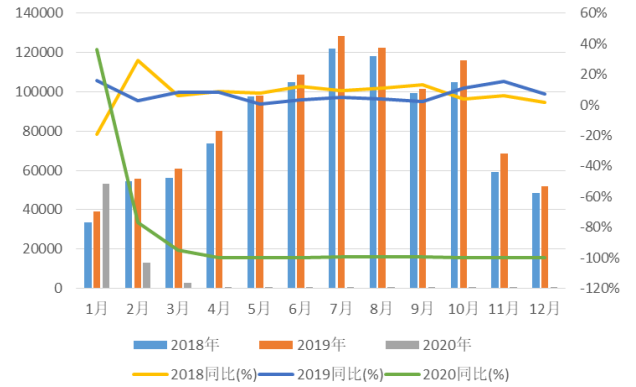
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



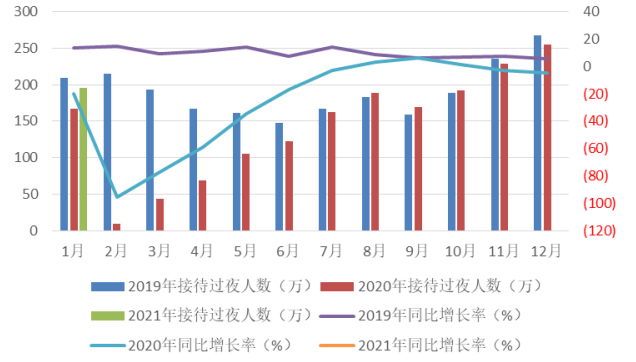
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



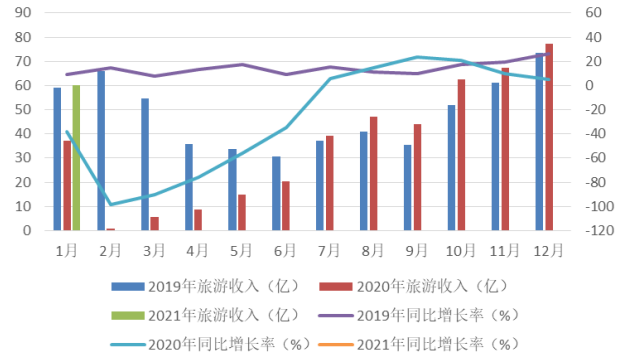
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：三亚旅游过夜人数月度数据



资料来源：WIND，太平洋证券整理

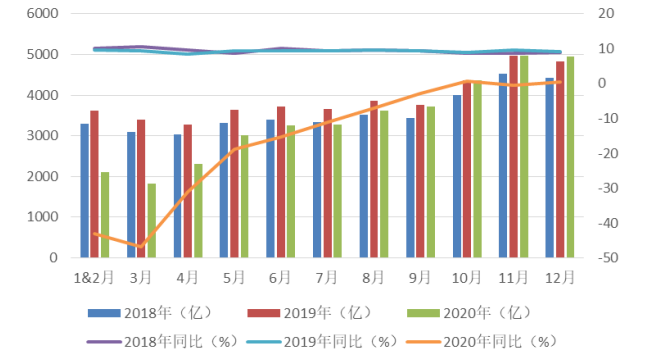
图表 14：三亚旅游总收入月度数据



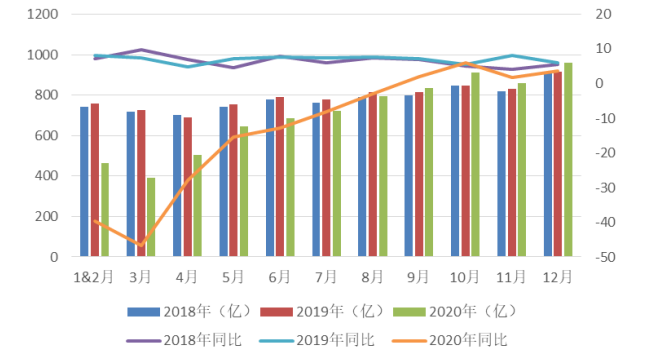
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：全国餐饮收入月度数据

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



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。其中西域旅游、华侨城A、西安旅游涨幅居前，分别为24.7%、11.65%、10%。

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				
西域旅游	24.7	52.03	171.03	(860)
华侨城A	11.65	25.66	8.37	3.47
西安旅游	10	22.07	42.01	87.85
众信旅游	9.97	41.63	38.23	(14.05)
首旅酒店	8.07	11.34	8.59	(28.18)
云南旅游	7.53	21.49	7.08	156.01
中青旅	7.42	26.01	32.37	105.24
大连圣亚	6.77	24.37	40.05	(33.96)
黄山旅游	5.51	21.66	7.37	67.52
长白山	5.11	13.44	2.91	(42.2)
本周涨跌幅后10				
紫光学大	(15.86)	(15.45)	5.4	53.43
文化长城	(12.05)	1.91	11.36	(19.29)

开元教育	(9.53)	(3.74)	4.58	(1.71)
三盛教育	(8.26)	10.19	9.18	(25.02)
百邦科技	(7.39)	18.08	6.64	(6.37)
全通教育	(7.34)	8.41	9.39	(5.76)
拓维信息	(6.2)	2.85	5.09	49.24
传智教育	(5.93)	(22.63)	36.68	16.72
竞业达	(5.81)	1.72	15.22	8.43
凯文教育	(5.37)	6.86	9.4	(16.2)

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)
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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。