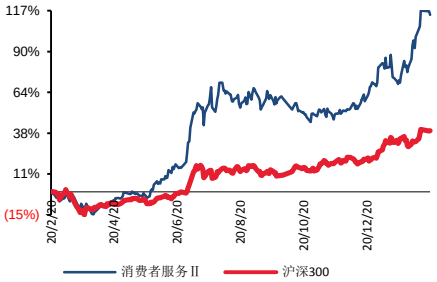
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-2-21
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

春节离岛免税日销 2 亿 关注景区板块超低反弹

■ 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 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

《社会服务行业周报 20200131：中免业绩符合预期 上机补充合同增厚业绩》--2021/01/31

《中免业绩快报及上海机场免税店补充协议点评》--2021/01/31

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

本周社会服务行业小幅下跌跑输大盘，主要受免税板块下跌的影响。受国际疫情趋势向好及国内疫情归零的利好影响，其余各细分子行业，尤其是景区、旅行社等前期超跌的品种均录得较好涨幅。

春节假期离岛免税日均销售 2 亿元。根据海南省商务厅消息，2 月 11 日至 17 日，海南离岛免税店 7 天销售额超 15 亿元，较疫情发生之前的 2019 年春节假期实现翻番，其中免税销售额约 14 亿元，接待购物人数超过 20 万人次。2 月 11 日至 16 日通过“邮寄送达”的离岛免税品 1046 件。今年 1 月国内疫情反复导致三亚旅游客流环比大幅下滑 29%，春节假期政府号召“就地过年”，春节期间三亚酒店平均入住率 62%，大大低于往年春节假期。在客流受较大影响的情况下，离岛免税仍实现了日均 2 亿的销售业绩，一方面是免税购物渗透率及客单价的大幅提升，另一方面年前离岛免税店增加至 9 家，对销售额起到一定推动作用，但预计中免仍是离岛免税销售的绝对主力。

继续看好免税行业的发展，推荐中国中免。节后中免股价调整一方面因为节前涨幅较大，另一方面全球疫情趋势向好，市场担心出入境恢复后免税消费外流。我们认为疫情期间全球免税的市场格局已经发生了变化，疫情结束后中免凭借其积累的供应链优势、政策支持及国内居民的强劲消费能力有望继续问鼎全球第一，中免有能力拿出应对措施将消费继续留在国内，无需过度担心。

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。景区股有望迎来超跌反弹行情。

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（2 月 18 日-2 月 19 日），消费者服务行业指数下跌 1.17%，同期沪深 300 指数下跌 0.5%，消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数 0.67pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 19。两个细分子行业均下跌，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-1.24%），综合消费者服务指数

（-0.79%）。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（+19.56%）、大东海（+12.54%）、凯撒旅业（+10.27%）；跌幅最大的三只个股分别为中公教育（-4.8%）、中国中免（-4.11%）、科锐国际（-2.79%）。

- 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 13

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

本周社会服务行业小幅下跌跑输大盘，主要受免税板块下跌的影响。受国际疫情趋势向好及国内疫情归零的利好影响，其余各细分子行业，尤其是景区、旅行社等前期超跌的品种均录得较好涨幅。

春节假期离岛免税日均销售2亿元。根据海南省商务厅消息，2月11日至17日，海南离岛免税店7天销售额超15亿元，较疫情发生之前的2019年春节假期实现翻番，其中免税销售额约14亿元，接待购物人数超过20万人次。2月11日至16日通过“邮寄送达”的离岛免税品1046件。今年1月国内疫情反复导致三亚旅游客流环比大幅下滑29%，春节假期政府号召“就地过年”，春节期间三亚酒店平均入住率62%，大大低于往年春节假期。在客流受较大影响的情况下，离岛免税仍实现了日均2亿的销售业绩，一方面是免税购物渗透率及客单价的大幅提升，另一方面年前离岛免税店增加至9家，对销售额起到一定推动作用，但预计中免仍是离岛免税销售的绝对主力。

继续看好免税行业的发展，推荐中国中免。节后中免股价调整一方面因为节前涨幅较大，另一方面全球疫情趋势向好，市场担心出入境恢复后免税消费外流。我们认为疫情期间全球免税的市场格局已经发生了变化，疫情结束后中免凭借其积累的供应链优势、政策支持及国内居民的强劲消费能力有望继续问鼎全球第一，中免有能力拿出应对措施将消费继续留在国内，无需过度担心。

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。景区股有望迎来超跌反弹行情。

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。

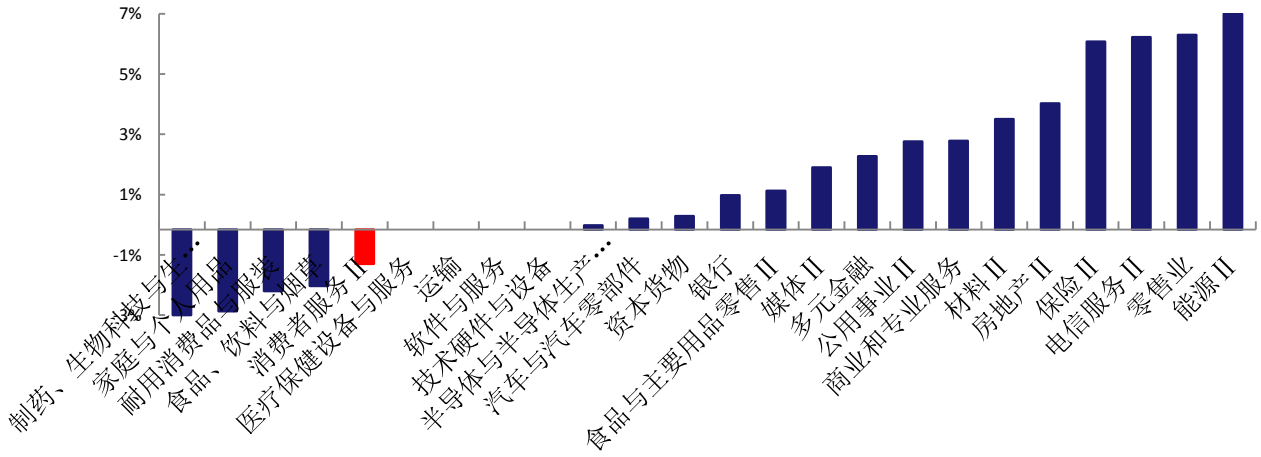
二、 板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨18.99%，同期沪深300指数上涨10.89%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数8.1pct，在WIND 24个二级行业中排名第1。

本期（2月18日-2月19日），消费者服务行业指数下跌1.17%，同期沪深300指数下跌0.5%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数0.67pct，在24个WIND 二级行业中排名第19。两个细分子行业均下跌，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-1.24%），综

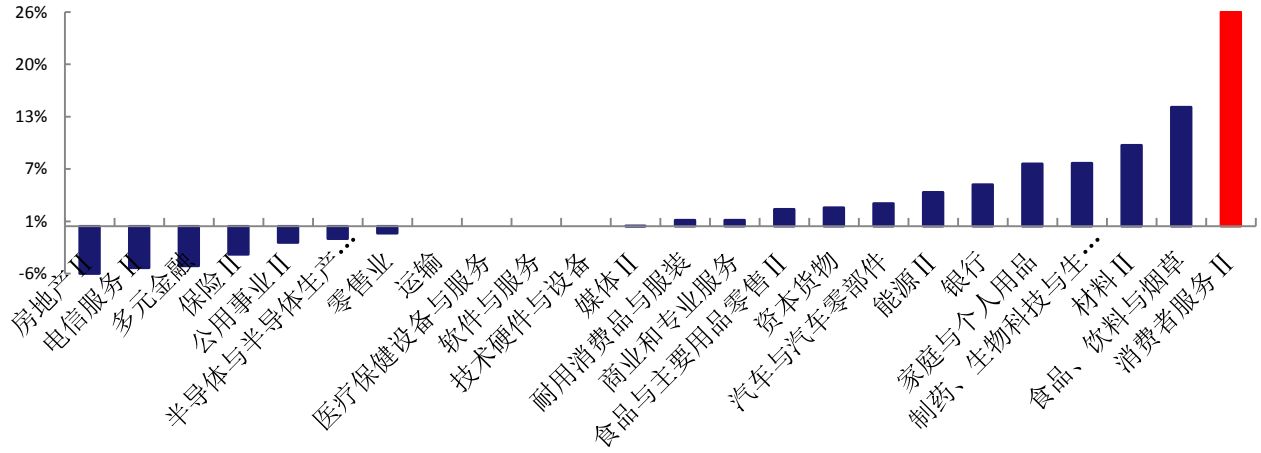
合消费者服务指数（-0.79%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为腾邦国际（+19.56%）、大东海（+12.54%）、凯撒旅业（+10.27%）；跌幅最大的三只个股分别为中公教育（-4.8%）、中国中免（-4.11%）、科锐国际（-2.79%）。

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： **离岛免税店春节 7 天销售额超 15 亿。**据海南省商务厅披露，2 月 11 日至 17 日，海南离岛免税店 7 天销售额超 15 亿元，较疫情发生之前的 2019 年春节假期实现翻番，其中免税销售额约 14 亿元，接待购物人数超过 20 万人次。部分旅客选择“解放双手”，采取“邮寄送达”方式提货，2 月 11 日至 16 日中国邮政共邮寄离岛免税品 1046

	件。
事件：	**雅高再以2.89亿美元减持华住1.5%股份，双方业务合作仍继续。2月19日晚间，法国雅高酒店集团宣布，雅高以2.39亿欧元（2.89亿美元）的价格，进一步出售了华住酒店集团1.5%的股票。交易完成后，雅高仍拥有华住3.3%的股份，并将继续在华住董事会中拥有代表席位。**
事件：	**华侨城亚洲:再售同程艺龙股份 套现1.99亿港元。**2月19日，华侨城（亚洲）控股有限公司公告称，进一步出售同程艺龙控股有限公司的股份。据了解，华侨城亚洲旗下华昌国际有限公司，于2021年2月18日至19日出售同程艺龙合共1174.84万股股份，平均售价为每股约16.95港元，预计获得收益1.99亿港元。
事件：	**三亚凤凰机场被裁定破产重整，海航集团清算组担任管理人。**2月19日，三亚凤凰国际机场有限责任公司（凤凰机场公司）公告，2021年2月10日，公司收到海南省高级人民法院《民事裁定书》及《决定书》，裁定受理债权人对本公司提出的破产重整申请，并指定海航集团清算组担任管理人，具体开展各项重整工作。
事件：	**2020国内旅游人数同比下降超50%。**文旅部2月18日发布2020年国内旅游数据，数据显示，去年国内旅游人数28.79亿人次，同比下降52.1%；其中城镇居民出游20.65亿人次，下降53.8%；农村居民出游8.14亿人次，下降47.0%。
事件：	**澳门：春节假期入境旅客同比下降65.3%。**2月11日至17日期间，澳门各口岸共录得135.7万人次出入境，与去年同期比较下降了11%；当中入境访澳旅客有9.1万人次，同比下降了65.3%。使用关闸口岸出入境的人次最多，其次为横琴口岸，前者共录得115.3万人次出入境，同比上升了17.4%；后者共录得9.8万人次出入境，同比上升了12.2%。
事件：	**春节7天发送旅客同比减少34.8%，本地游客成主力军。**数据显示，春节假期七天（除夕至初六）全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客9841.6万人次，比2019年同期下降76.8%，比2020年同期下降34.8%。其中，民航累计发送旅客357.4万人次，比2019年同期下降71.7%，比2020年同期下降45.5%。

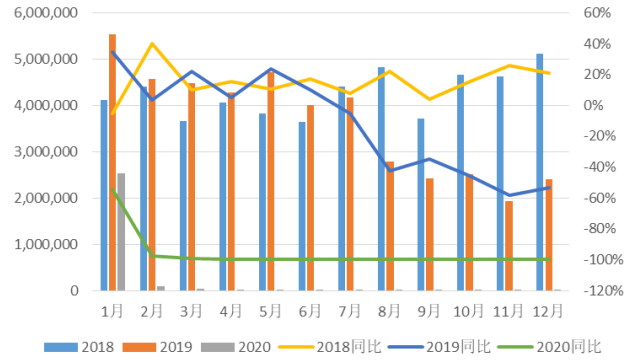
四、公司重点公告

凯撒旅业（000796）	**关于控股股东与一致行动人续签《一致行动协议》的公告：**鉴于凯撒世嘉与建投华文投资有限责任公司原签署的《一致行动协议》于2021年2月13日到期，经协商一致双方于2021年2月10日续签《一致行动协议》，同意自原一致行动期间届满之日起至2022年12月31日期间保持一致行动。
凯文教育（002659）	**关于控股股东股权结构变动的公告：**本次权益变动方式为北京市海淀区国有资产投资经营有限公司将其持有的上市公司控股股东八大处控股集团有限公司51%股权转让至北京京门兴海科技集团有限公司。本次权益变动在同一实际控制人控制的不同主体之间进行，未触发要约收购。
科德教育（300192）	**关于收购天津市旅外职业高中有限公司100%股权的公告：**公司近期与穆建成、穆红曼签署了《天津市旅外职业高中有限公司之股权转让协议》。各方约定由穆建成、穆红曼将其持有的民办营利性学校即天津市旅外职业高中有限公司100%股权按2700万元的价格转让给科德教育。

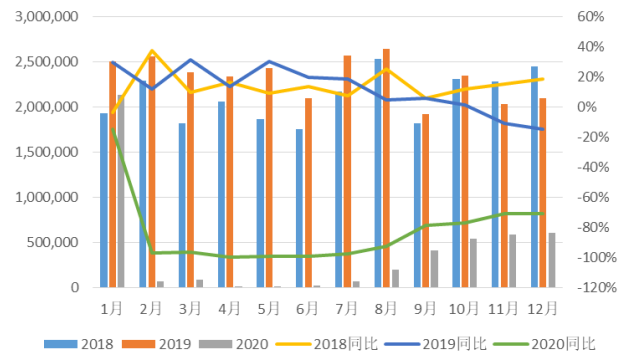
五、行业数据

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

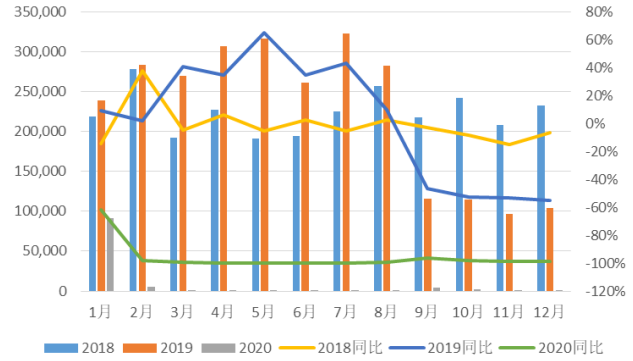


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



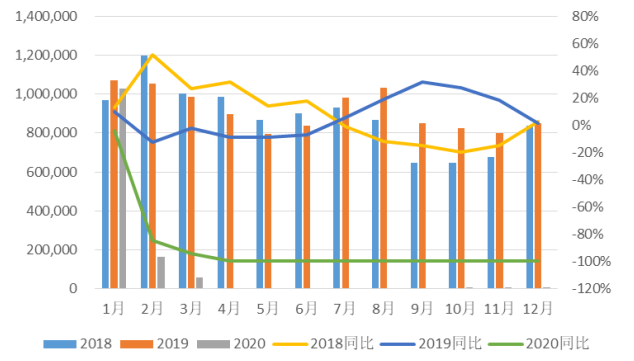
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率



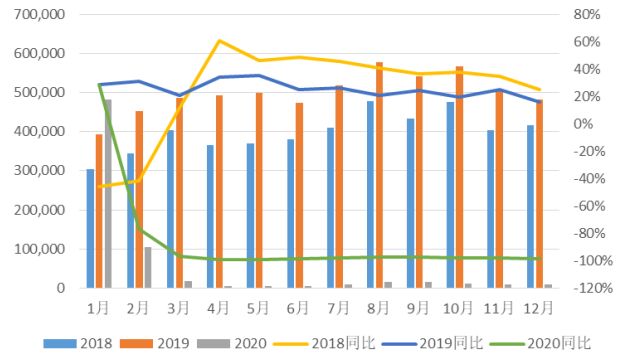
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



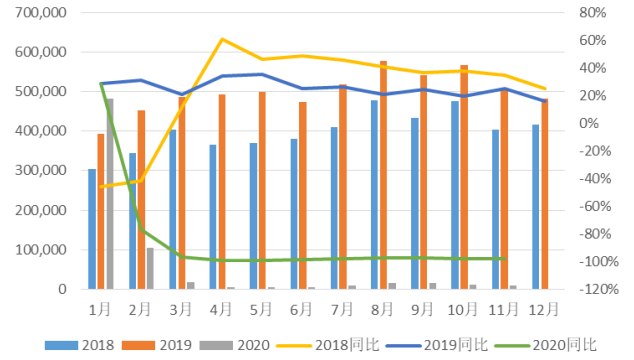
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

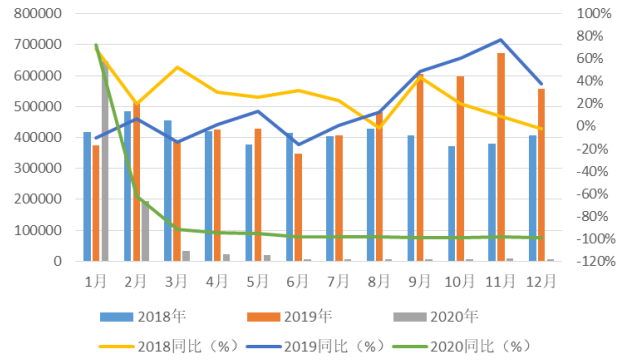
图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



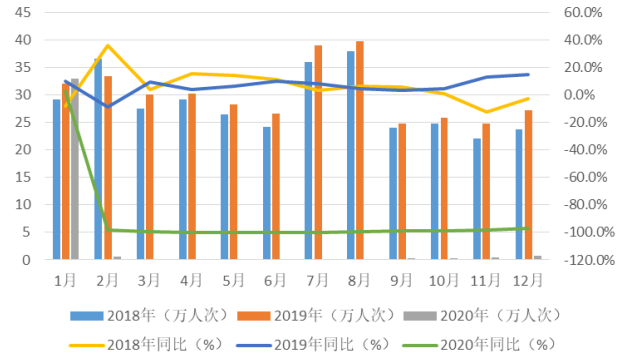
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

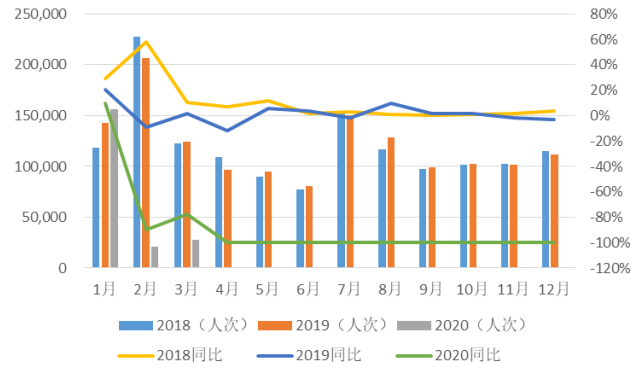


料来源：WIND，太平洋证券整理



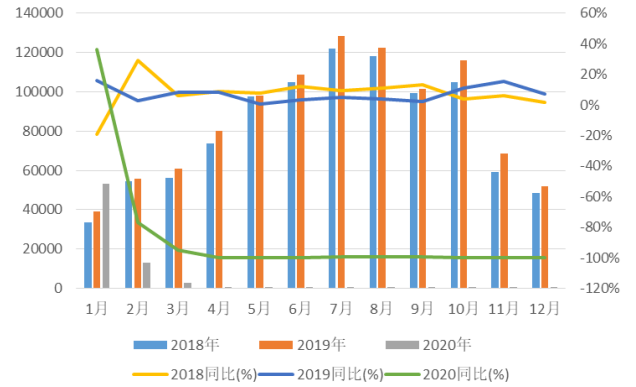
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



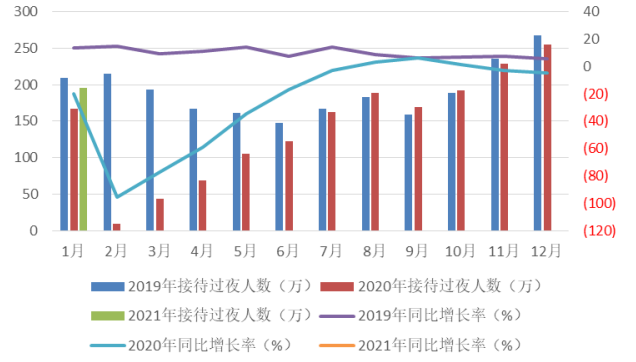
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



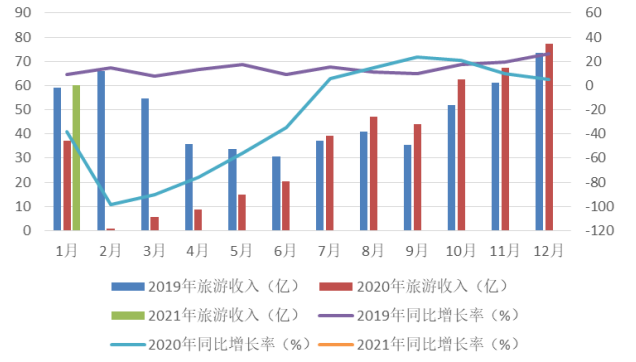
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

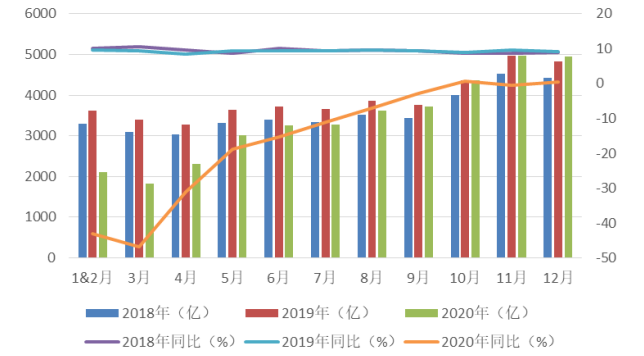
图表 14：三亚旅游总收入月度数据



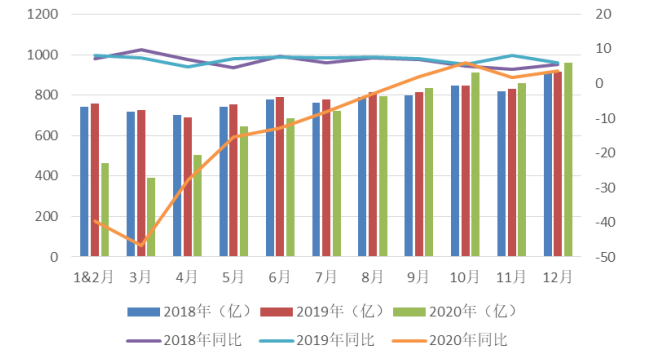
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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。其中腾邦国际、金马游乐、美吉姆涨幅居前，分别为19.56%、15.84%、13.68%。

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				
腾邦国际	19.56	(2.41)	10.29	(0.88)
金马游乐	15.84	10.19	11.66	17.59
美吉姆	13.68	5.47	1.44	19.29
华侨城A	13.29	19.29	5.2	3.12
大东海A	12.94	7.87	8.44	(81.88)
凯文教育	12.86	0	4.57	(17.2)
三盛教育	11.9	(2.95)	3.99	(24.7)
凯撒旅业	10.27	5.57	5.06	(31.07)
黄山旅游	9.58	16.84	3.5	62.26
开元教育	9.54	9.93	3.3	(1.96)
本周涨跌幅后10				
中公教育	(4.8)	12.61	5.68	78.12
中国中免	(4.11)	32.82	1.67	84.4

ST 华嵘	(0.39)	18.29	0.28	(3406.67)
新都退(退市)	0	(38.85)	?	(15.04)
国新文化	0.25	(5.82)	0.75	20.83
力盛赛车	0.52	33.99	4.48	(7115.79)
昂立教育	0.62	(1.41)	0.25	(34.32)
首旅酒店	1.47	22.59	3.86	(27.23)
文化长城	1.83	6.91	2.87	(20.16)
华天酒店	1.85	20.52	5.2	(4.05)

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)
力盛赛车	2021-02-10	12.12	-9.96%	13.45	366.02
力盛赛车	2021-02-09	12.35	-9.92%	13.46	368.03
力盛赛车	2021-02-05	11.85	-10.02%	13.2	948
力盛赛车	2021-02-04	11.22	-9.95%	13.17	673.2
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	297.54
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	320.92
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	331.3
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	348.37
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	355.42
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	388.07
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	392.89
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	426.65
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	445.2
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	447.8
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	482.3
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	485.64
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	1001.7
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	556.5
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	890.4
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	3005.1
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	4006.8
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	2226
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	6010.2

中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	3710
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	4000
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	4452
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	6000
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	50000
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	295.32
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	293.46
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	281.59
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	801.36
中公教育	2021-02-02	37.10	-9.97%	41.8	269.72
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	360.8
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	360.8
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	451
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	500.07
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	721.6
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	793.76
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	799.89
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	846.8
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	4329.6
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	1082.4
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	1223.11
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	1371.04
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	1789.93
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	1795.7
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	1984.4
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	2164.8
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	5772.8
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	10824
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	3680.16
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	7937.6
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	4293.52
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	12988.8
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	4546.08
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	4690.4
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	5359.68
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	6494.4
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	7209.87
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	7899.72
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	8659.2
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	9994.16
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	20204.8
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	10607.52
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	11906.4

中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	15983.44
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	17607.04
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	18256.48
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	18978.08
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	21287.2
中公教育	2021-02-01	36.08	-9.00%	41.21	24895.2
华侨城A	2021-01-26	6.14	-9.97%	6.76	282.38
中国中免	2021-01-22	283.00	4.04%	283	226.4

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

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。