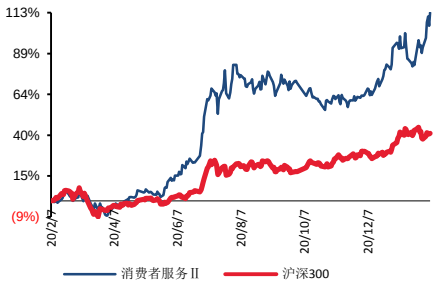
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-2-7
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

离岛免税开通邮寄送达 1 月离岛客单价明显提升

■ 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 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

《社会服务行业周报 20210124：岛民免税蓄势待发 广东省推动市内免税店建设》--2021/01/24

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赢大盘。免税、酒店、人力资源子行业涨幅较好。离岛免税行业再迎政策利好，国内疫情控制转好，“就地过年”带动周边游市场，休闲酒店入住率提升。

离岛免税邮寄送达政策提升购物体验。2 月 2 日，财政部、海关总署、税务总局联合发布公告，增加海南离岛旅客免税购物提货方式：离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货；岛内居民离岛前购买免税品，可选择返岛提取。“邮寄送达”能够大幅缓解机场提货点的压力，降低免税运营商对机场提货点的依赖，解决大件及多件购物的游客提货后随时携带不便的问题，提升购物的效率及舒适度，有望持续提升离岛免税购物的转化率。

1 月离岛免税销售额 37.8 亿元，客单价提升明显。1 月，海关共监管离岛免税销售金额 37.8 亿元，购物人次 50.9 万人次，销售件数 511 万件，同比增长 143.6%、29%和 146.6%。虽然 1 月国内部分地区疫情出现反弹，各地区防控措施升级，离岛免税购物人数有一定下滑（环比 12 月 64.5 万人次下滑 21%），但离岛免税销售金额下滑幅度较小（环比 12 月 42.58 亿下滑 11.2%），主要因为客单价提升明显，从 12 月的 6602 元/人增至 1 月的 7426 元/人，增幅 12.5%，预计与 12 月底三亚新开 2 家免税城，带来品类丰富度提升及春节带来的购物需求提升有关。

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 1 日-2 月 5 日），消费者服务行业指数上涨 10.82%，同期沪深 300 指数上涨 2.46%，消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数 8.36pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 1。两个细分子行业均涨跌互现，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+13.38%），综合消费者服务指数（-1.51%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为传智教育（+24.85%）、中国中免（+18.01%）、西域旅游（+14.74%）；跌幅最大的三只个股分别为三湘印象（-13.88%）、曲江文旅（-6.18%）、腾邦国际（-6.14%）。

◆ 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 9
（一）个股涨跌、估值一览 9
（二）大小非解禁、大宗交易一览 10
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 5
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 7
图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率 7
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 8
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长 8
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 10
图表 19 本月大宗交易一览 10

一、 行业观点及投资建议

本周社会服务行业大幅跑赢大盘。免税、酒店、人力资源子行业涨幅较好。离岛免税行业再迎政策利好，国内疫情控制转好，“就地过年”带动周边游市场，休闲酒店入住率提升。

离岛免税邮寄送达政策提升购物体验。2月2日，财政部、海关总署、税务总局联合发布公告，增加海南离岛旅客免税购物提货方式：离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货；岛内居民离岛前购买免税品，可选择返岛提取。“邮寄送达”能够大幅缓解机场提货点的压力，降低免税运营商对机场提货点的依赖，解决大件及多件购物的游客提货后随时携带不便的问题，提升购物的效率及舒适度，有望持续提升离岛免税购物的转化率。

1月离岛免税销售额37.8亿元，客单价提升明显。1月，海关共监管离岛免税销售金额37.8亿元，购物人次50.9万人次，销售件数511万件，同比增长143.6%、29%和146.6%。虽然1月国内部分地区疫情出现反弹，各地区防控措施升级，离岛免税购物人数有一定下滑（环比12月64.5万人次下滑21%），但离岛免税销售金额下滑幅度较小（环比12月42.58亿下滑11.2%），主要因为客单价提升明显，从12月的6602元/人增至1月的7426元/人，增幅12.5%，预计与12月底三亚新开2家免税城，带来品类丰富度提升及春节带来的购物需求提升有关。

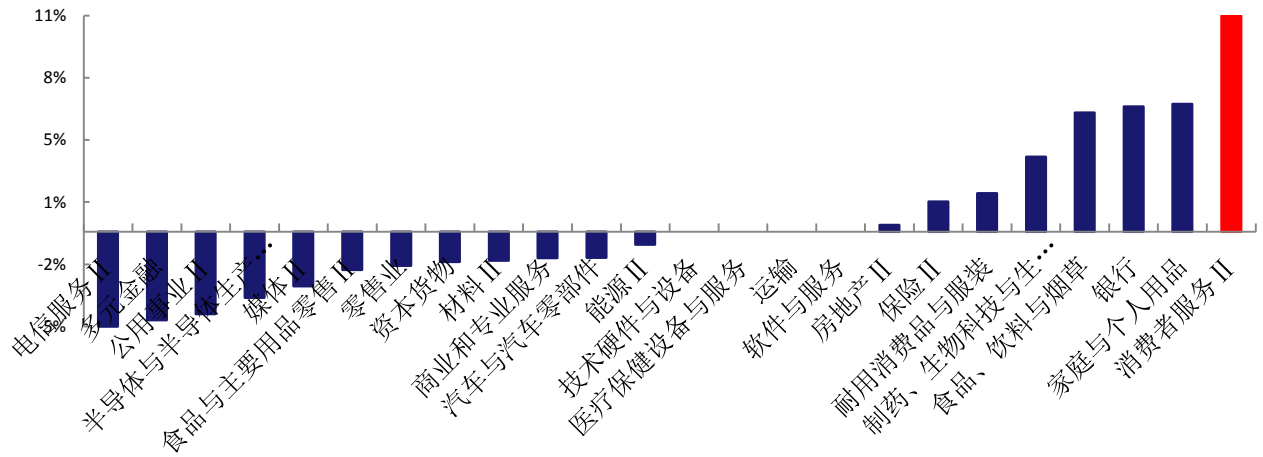
投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、宋城演艺、首旅酒店。

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11.02%，同期沪深300指数上涨5.22%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数5.8pct，在WIND 24个二级行业中排名第2。

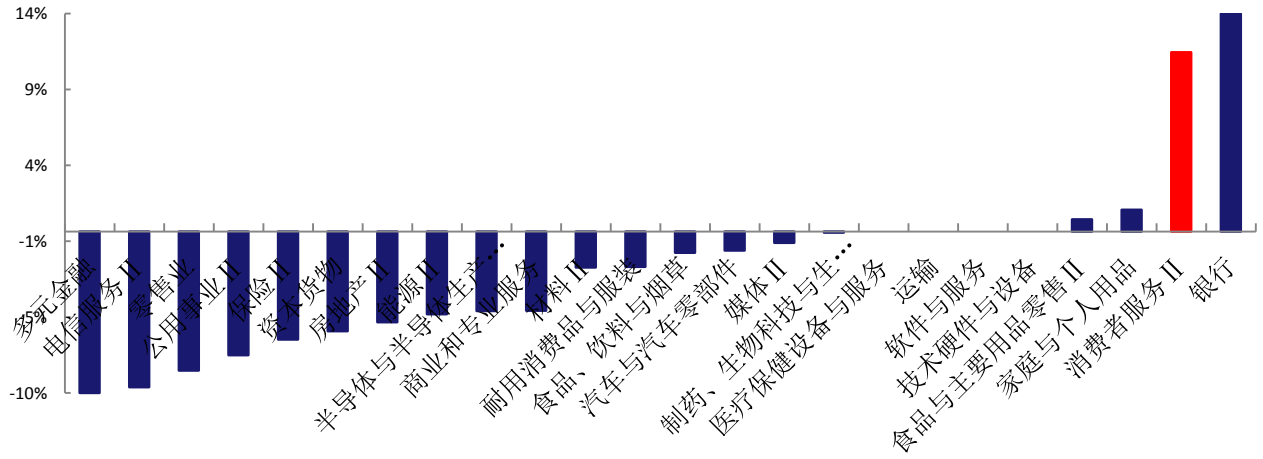
本期（2月1日-2月5日），消费者服务行业指数上涨10.82%，同期沪深300指数上涨2.46%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数8.36pct，在24个WIND 二级行业中排名第1。两个细分子行业均涨跌互现，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+13.38%），综合消费者服务指数（-1.51%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为传智教育（+24.85%）、中国中免（+18.01%）、西域旅游（+14.74%）；跌幅最大的三只个股分别为三湘印象（-13.88%）、曲江文旅（-6.18%）、腾邦国际（-6.14%）。

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：	**1 月开门红，离岛免税成绩单还会刷出怎样的新高度？**2 月 4 日，海口海关发布 2021 年 1 月海南离岛免税销售成绩单：2021 年 1 月，海关共监管离岛免税销售金额 37.8 亿元，购物人次 50.9 万人次，销售件数 511 万件，同比增长 143.6%、29%和 146.6%。
事件：	**全球旅游业或从 3 月下旬开始复苏。**世界旅游及旅行理事会近日发布最新预测指出，全球旅游业将从今年 3 月下旬开始复苏，夏季旅游需求将强劲反弹，2021 年将有多达 1.11 亿个旅游相关工作岗位得以恢复。这一乐观预期极大提振了全球旅游行业从业者信心。
事件：	**海南离岛免税购物可邮寄提货。**继海南省提出将允许离岛免税货物邮寄送达后，2 月 2 日，财政部、海关总署、税务总局联合发布公告明确，将增加海南离岛旅客免税购物提货方式，即离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货，以及岛内居民离岛前购买免税品，可选择返岛提取。

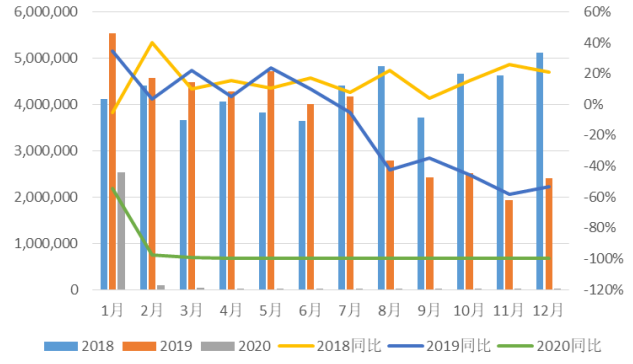
事件：	**大理丽江取消低风险区游客 7 日核酸检测证明要求。**云南大理于 2 月 1 日下发文件，1 月 27 日的关于要求查验 7 日内核酸检测证明的文件作废。目前，低风险地区人员到大理，不再要求 7 天内核酸检测证明，只要有健康码和行程卡绿码即可通行。此外，丽江方面，旅游局也下发通知，即日起，低风险地区人员前往丽江也不再需要 7 天内核酸检测。
事件：	**“英国迪士尼”将成为欧洲最宏大的新景点，一期预计于 2024 年开业。**被称为“英国迪士尼”的主题乐园 London Resort 一期预计于 2024 年开业，其中包括酒店和水上乐园。London Resort 斥资 35 亿英镑，将成为自 1992 年巴黎迪士尼乐园开业以来，欧洲最宏大的新景点。除了第一期将开业的酒店，该乐园还有三家酒店，其中最大的一家有 1500 间客房。整个景点将包含两个度假村乐园，第二期预期于 2029 年开业。
事件：	**海南：到 2025 年旅游总收入达 1800 亿元，基本建成国际旅游消费中心。**“十四五”时期海南提出基本建成国际旅游消费中心，到 2025 年接待游客总人数达到 1.1 亿人次、旅游总收入突破 1800 亿元的目标。海南将着力打造免税购物、国际医疗、留学海南三大品牌，吸引中国居民海外消费回流；发展以“零关税”为主的多业态货物贸易，加快服务贸易创新发展，促进外商投资量质齐升

四、公司重点公告

科锐国际（300662）	**关于董事会完成换届选举的公告：**公司于 2021 年 2 月 3 日召开了 2021 年第一次临时股东大会，同意选举高勇先生、李跃章先生、GUO XIN 先生、许磊先生为公司第三届董事会非独立董事；同意选举余兴喜先生、茆恩东先生、张伟华先生为公司第三届董事会独立董事，任期自本次股东大会审议通过之日起三年
黄山旅游（600054）	**关于投资设立全资子公司的公告：**公司决定以自有资金 50,000 万元投资设立全资子公司“黄山云巅投资管理有限公司”（暂定名，最终以工商注册登记为准），公司持有新设公司注册资本 100%股份。公司将以此为平台，负责公司对外投资相关业务，实现投资领域的拓展。

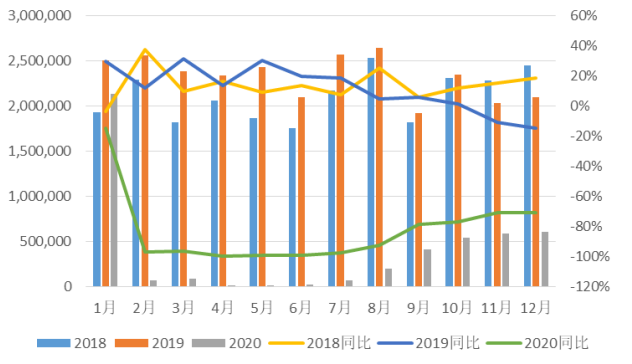
五、行业数据

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

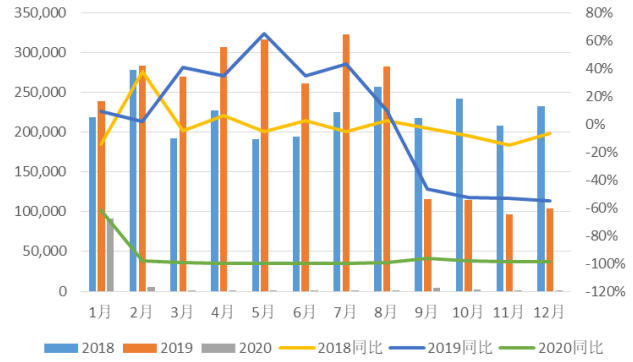
图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



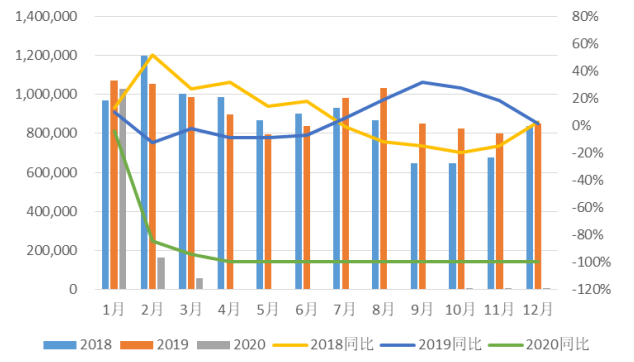
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率

图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率

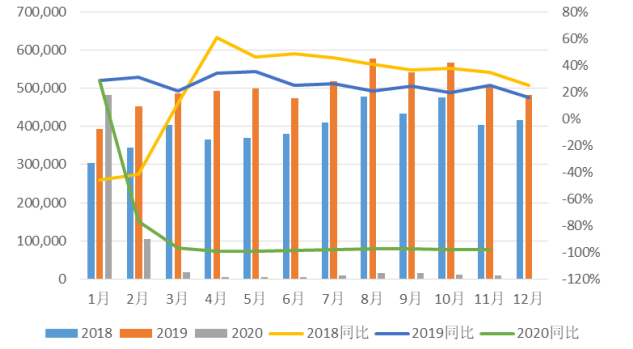


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



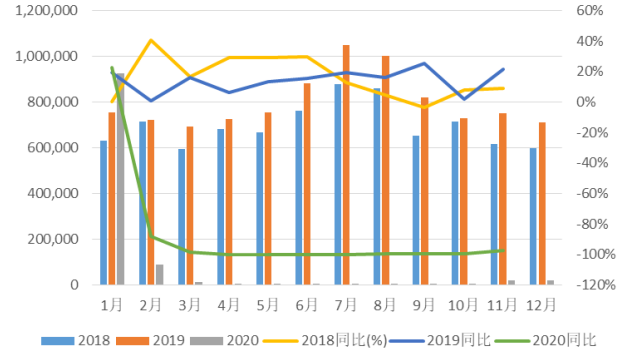
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率



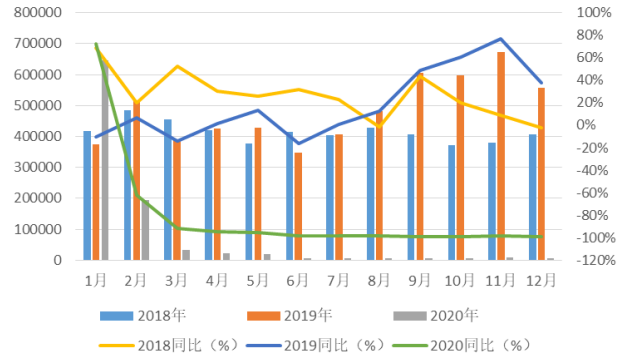
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



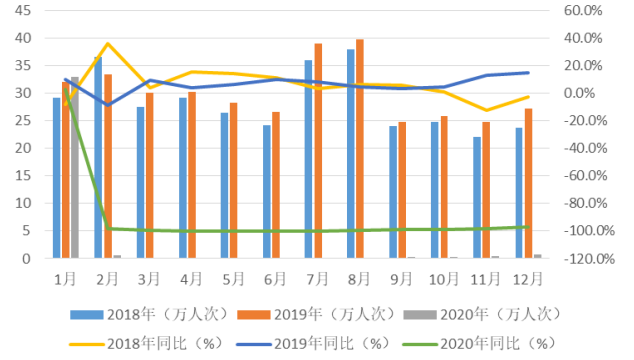
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长



料来源：WIND，太平洋证券整理

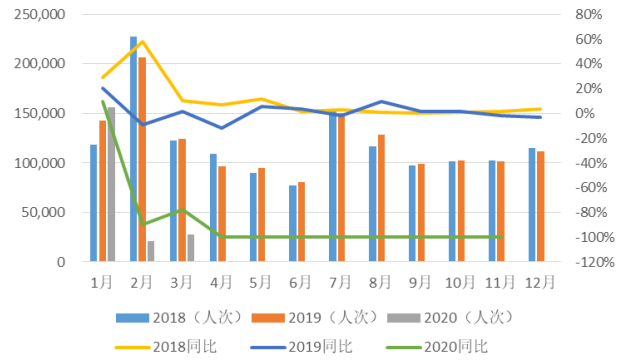
图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



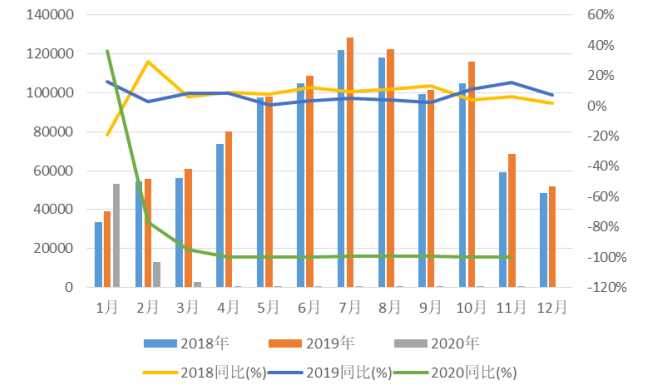
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长

图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长

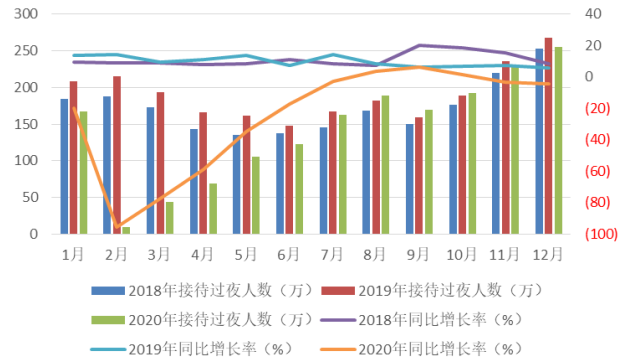


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



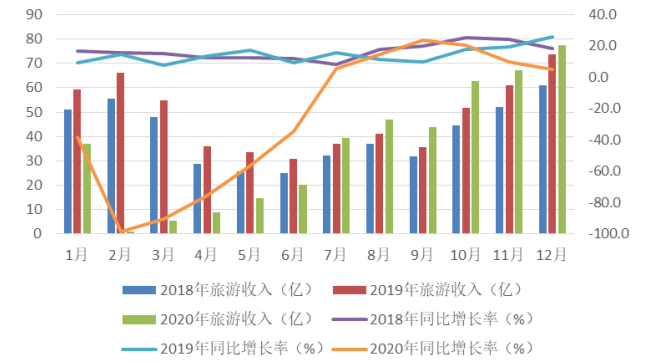
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：三亚旅游过夜人数月度数据



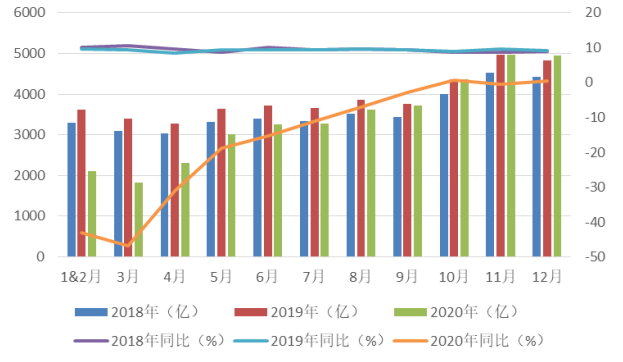
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：三亚旅游总收入月度数据



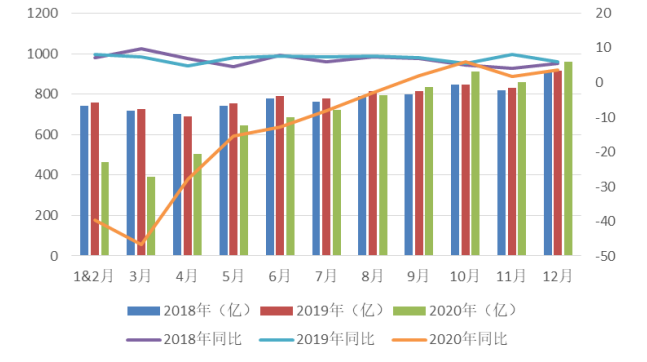
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：全国餐饮收入月度数据



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。其中传智教育、中国中免、西域旅游涨幅居前，分别为24.85%、18.01%、14.74%。

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				
传智教育	24.85	128.9	169.54	21.61
中国中免	18.01	19.23	4.14	78.74
西域旅游	14.74	1.19	88.7	(565.67)
力盛赛车	10.09	28.28	16.84	(6947.37)
华侨城A	8.97	6.38	4.43	2.76
宋城演艺	7.43	3.82	8.72	17.25
云南旅游	6.33	3.98	3.16	128.42
首旅酒店	6.26	9.22	8.75	(25.31)
开元教育	6.24	(6.49)	9.18	(1.77)
大连圣亚	5.32	11.42	29.26	(27.31)
本周涨跌幅后10				
美吉姆	(14.84)	(15.33)	3.02	15.79
ST云网	(11.79)	(9.02)	1.69	(33.05)
百邦科技	(9)	(19.63)	7.7	(5.39)
全通教育	(8.99)	(5.85)	8.86	(5.31)
希努尔	(8.75)	(22.65)	1.65	160.83
三盛教育	(7.4)	(13.98)	8	(22.7)
拓维信息	(6.92)	(13.78)	7.17	47.88
中山金马	(6.7)	(4.57)	10.48	14.93
曲江文旅	(6.18)	(12.68)	4.24	(7.49)
腾邦国际	(6.14)	(26.08)	14.46	(0.75)

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	2021-02-04	11.22	-9.95%	13.17	673.2
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	293.46
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	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	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
凯文教育	2021-01-15	4.18	1.21%	4.3	1463
凯文教育	2021-01-15	4.13	.00%	4.3	1569.4
中国高科	2021-01-14	4.11	-2.14%	4.28	357.91
众信旅游	2021-01-13	4.01	-9.89%	4.32	1736.77
众信旅游	2021-01-13	4.01	-9.89%	4.32	5531.53
宋城演艺	2021-01-07	16.97	.00%	16.59	7466.8

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。