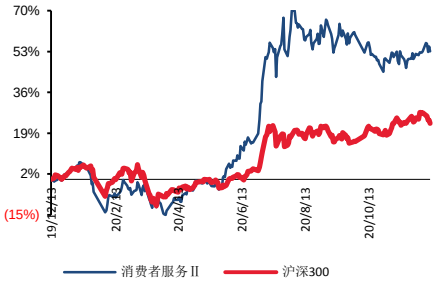
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-12-13
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

关注行业淡季高景气度品种

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 20201206：酒店行业持续恢复 有望迎上行周期》--2020/12/06

《社会服务行业 2021 年投资策略：布局消费内循环 发掘成长新趋势》--2020/11/30

《社会服务行业周报 20201129：三亚机场打通香化直达同店 年底多家离岛免税店开业》--2020/11/29

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**

本周社会服务行业微涨，大幅跑赢大盘。本周受 11 月销售数据拉动，免税行业表现较好，其余子行业均下跌调整。

每年四季度到次年一季度是旅游行业淡季，但民众旅游需求仍在，重点关注冰雪游、温泉游、海岛游等高景气度的细分市场。11 月以来海南市场进入旺季，11 月 1-20 日离岛免税销售额 26.3 亿，日均销售额持续攀升，从 7、8 月 0.8 亿/日，9、10 月 1-1.1 亿/日，到 11 月 1-20 日的 1.3 亿/日，四季度以来双十一、双十二、以及各品类的促销活动不断，日均销售额有望延续。10 月韩国免税外国人客单价 1.64 万美元/+1787%，销售额 11.6 亿美元/-26%，韩国免税市场已经大幅恢复，此外还有大量的韩国货源通过跨境电商渠道流入国内市场，但并未对国内离岛免税造成影响，可见国内免税市场空间仍然非常巨大，且对价格敏感，未来的竞争将更集中在价格、购物便利度和品类丰富度上，随着利好政策的不断出台，国内免税市场的竞争力将持续提升。此外在冰雪游、温泉游有一定优势的长白山、天目湖可以适当关注。

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（12 月 7 日-12 月 11 日），消费者服务行业指数上涨 0.01%，同期沪深 300 指数下跌 3.48%，消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数 3.49pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 3。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（+0.58%），综合消费者服务指数（-2.91%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为 ST 云网（+7.07%）中国中免（+4.87%）、峨眉山 A（+5.3%）；跌幅最大的三只个股分别为大连圣亚（-20.33%）、众信旅游（-8.89%）、凯撒旅业（-8.71%）。

◆ 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 4
二、 板块行情 4
三、 行业新闻 5
四、 公司重点公告 6
五、 行业数据 6
六、个股信息 8
（一）个股涨跌、估值一览 8
（二）大小非解禁、大宗交易一览 9
七 风险提示 10

图表目录

图表 1 本周，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅 4
图表 2 本月，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅 5
图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率 6
图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率 6
图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率 6
图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率 6
图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率 7
图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率 7
图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长 7
图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长 7
图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长 7
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长 7
图表 13：三亚旅游过夜人数月度数据 8
图表 14：三亚旅游总收入月度数据 8
图表 15：全国餐饮收入月度数据 8
图表 16：全国餐饮限上企业收入月度数据 8
图表 17 A 股个股市场表现 9
图表 18 未来三个月大小非解禁一览 9
图表 19 本月大宗交易一览 9

一、 行业观点及投资建议

本周社会服务行业微涨，大幅跑赢大盘。本周受11月销售数据拉动，免税行业表现较好，其余子行业均下跌调整。

每年四季度到次年一季度是旅游行业淡季，但民众旅游需求仍在，重点关注冰雪游、温泉游、海岛游等高景气度的细分市场。11月以来海南市场进入旺季，11月1-20日离岛免税销售额26.3亿，日均销售额持续攀升，从7、8月0.8亿/日，9、10月1-1.1亿/日，到11月1-20日的1.3亿/日，四季度以来双十一、双十二、以及各品类的促销活动不断，日均销售额有望延续。10月韩国免税外国人客单价1.64万美元/+1787%，销售额11.6亿美元/-26%，韩国免税市场已经大幅恢复，此外还有大量的韩国货源通过跨境电商渠道流入国内市场，但并未对国内离岛免税造成影响，可见国内免税市场空间仍然非常巨大，且对价格敏感，未来的竞争将更集中在价格、购物便利度和品类丰富度上，随着利好政策的不断出台，国内免税市场的竞争力将持续提升。此外在冰雪游、温泉游有一定优势的长白山、天目湖可以适当关注。

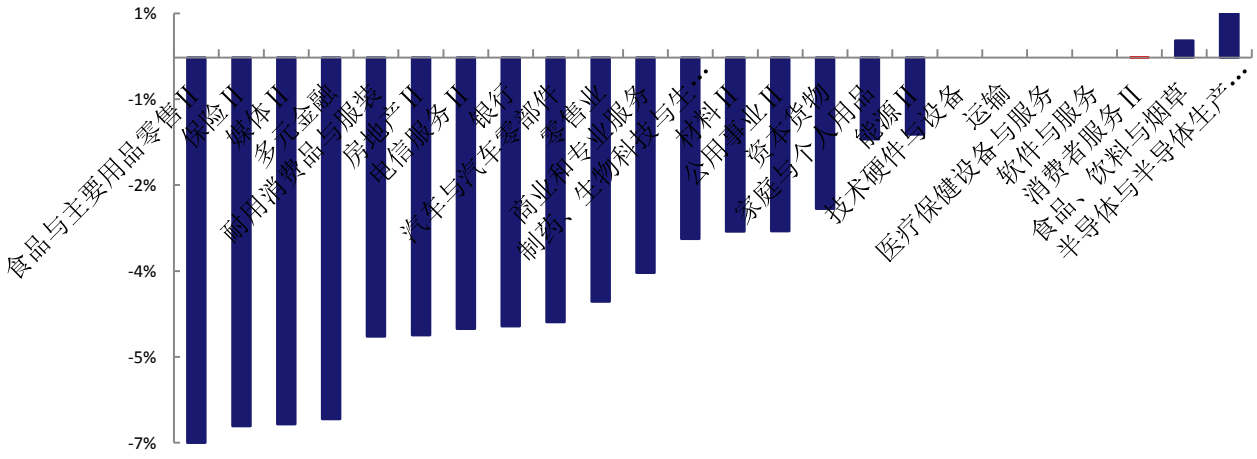
投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、宋城演艺、首旅酒店。

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48.99%，同期沪深300指数上涨19.36%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数29.63pct，在WIND 24个二级行业中排名第4。

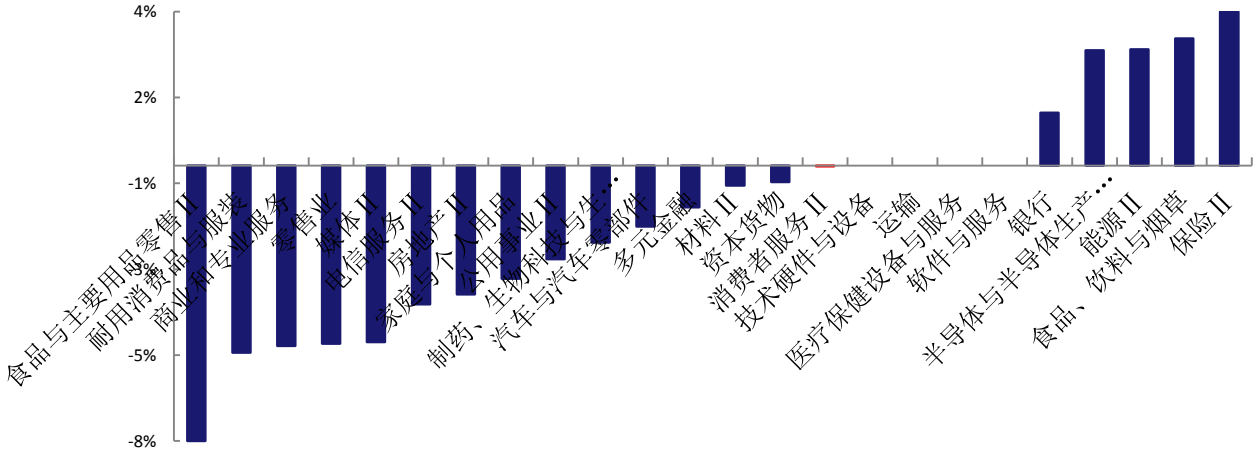
本期（12月7日-12月11日），消费者服务行业指数上涨0.01%，同期沪深300指数下跌3.48%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数3.49pct，在24个WIND 二级行业中排名第3。两个细分子行业涨跌互现，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+0.58%），综合消费者服务指数（-2.91%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为ST云网（+7.07%）中国中免（+4.87%）、峨眉山A（+5.3%）；跌幅最大的三只个股分别为大连圣亚（-20.33%）、众信旅游（-8.89%）、凯撒旅业（-8.71%）。

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：	**丽枫酒店开业超 800 店，签约数超 1500 家。**近日，麗枫酒店开业门店数突破 800 家，签约数达到 1500 家。而距离麗枫第 700 家店开业，才过去不到半年的时间。
事件：	**山东：前三季度接待游客 3.37 亿 总收入 3765.9 亿。**今年前三季度，全省接待游客 3.37 亿人次，实现旅游总收入 3765.9 亿元，分别恢复至去年同期的 48.2%和 44.1%，比全国比例高 6.2 和 11.1 个百分点。今年“十一”黄金周我省接待游客数量和旅游收入列全国第三位。
事件：	**乐天免税店推迟悉尼和岘港免税店的开业，但仍致力于推进项目发展。**乐天免税店已将其雄心勃勃的越南岘港和澳大利亚悉尼市内免税店项目推迟开放，直至 COVID-19 危机缓解。但乐天表示自己仍会致力于这些项目。

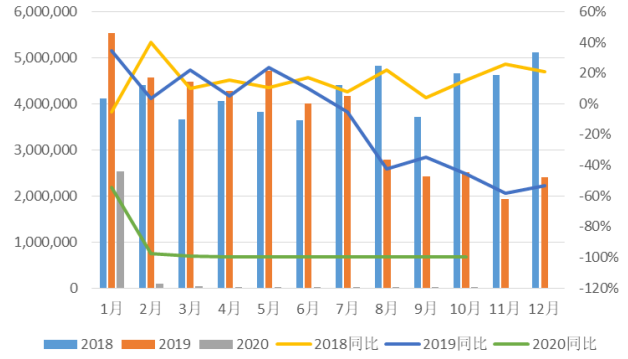
事件：	**海南：展望 2035 年 形成互联网、消费（含免税购物）等一批万亿级产业。**中国共产党海南省第七届委员会第九次全体会议就制定海南省国民经济和社会发展“十四五”规划和二〇三五年远景目标提出建议：展望 2035 年，基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化，建成现代化经济体系，形成互联网、消费（含免税购物）、大健康和教育、旅游文化体育等一批万亿级产业。
事件：	**海南控股全球精品（海口）免税城预计明年 1 月底开业。**12 月 6 日公司相关负责人表示，全球精品（海口）免税城是海南省发展控股有限公司旗下子公司全球消费精品（海南）贸易有限公司的首个海南离岛免税项目，地处海口国兴大道日月广场东区，占地 5 万平方米，分三期开工。项目一期预计于 2021 年 1 月底开业。
事件：	**冬季旅游冰雪游、温泉游、海岛游受追捧。**马蜂窝旅游与腾讯文旅联合发布的 2020 年冬季旅游“蜂向标”显示，今年冬季国内旅游热度排名前十的目的地包括三亚、北京、哈尔滨、广州、厦门、西安等，冰雪游、温泉游、海岛游受旅行者追捧。

四、公司重点公告

中国中免（601888）	**关于受让港中旅财务有限公司 20%股权的进展公告：**近日，公司收到财务公司通知，获悉其收到中国银行保险监督管理委员会深圳监管局批复，同意公司受让中国旅游集团持有的财务公司 20%股份。
曲江文旅（600706）	**关于开展融资租赁业务的公告：**公司拟使用下属分公司固定资产中符合条件的设施设备等动产，与招银金融租赁有限公司开展融资租赁业务（售后回租），用于支付景区升级（含日常维护）改造工程款及归还金融机构借款。本次融资租赁金额不超过人民币 2 亿元，使用期限不超过 1 年，综合成本不超过 4.69%。
科锐国际（300662）	**关于持股 5%以上股东减持达到 1%的公告：**公司近日收到持股 5%以上股东杭州长堤《关于股份减持情况的告知函》，截至本公告披露日，杭州长堤上述减持计划累计减持股份 1,898,700 股，比例达到 1.04%。
凯撒旅业（000796）	**关于购买易生金服控股集团有限公司部分股权暨关联交易的公告：**公司董事会同意公司以现金 10,600 万元，受让上海商驿国际贸易合伙企业持有的易生金服 3,434.46 万元出资额，对应持股比例为 3.72%。本次股权转让完成后，公司合计持有易生金服 18,754.79 万元出资额，持股比例达 20.31%。
云南旅游（002059）	**关于拟签订股权转让协议暨关联交易的公告：**公司拟将全资子公司云南世博园艺有限公司 100%股权通过非公开协议方式转让给云南世博旅游控股集团有限公司。本次交易价格为 26,458.31 万元。

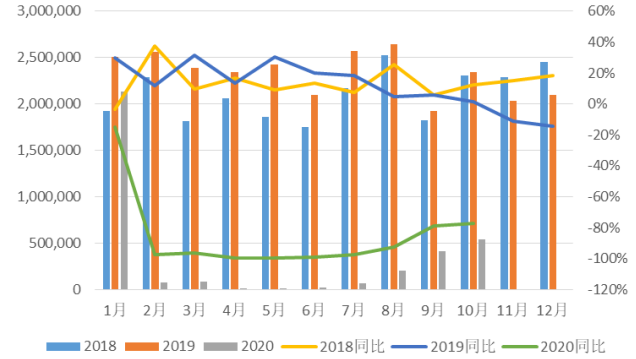
五、行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



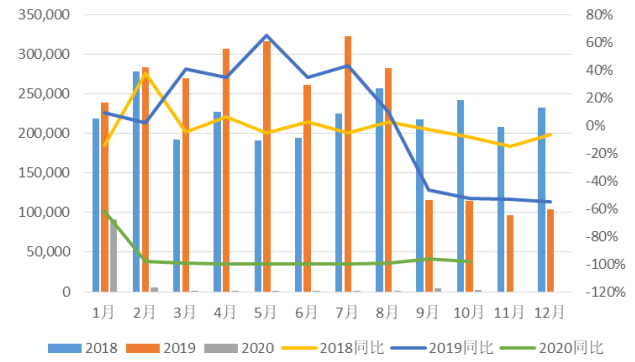
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



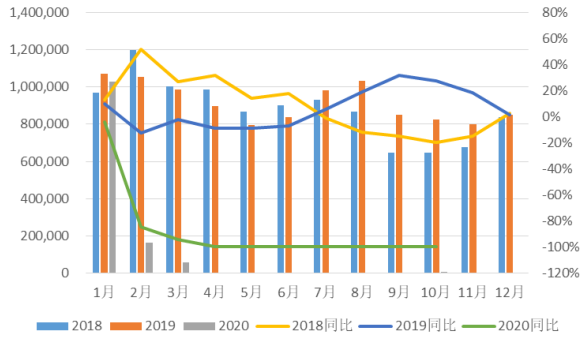
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率



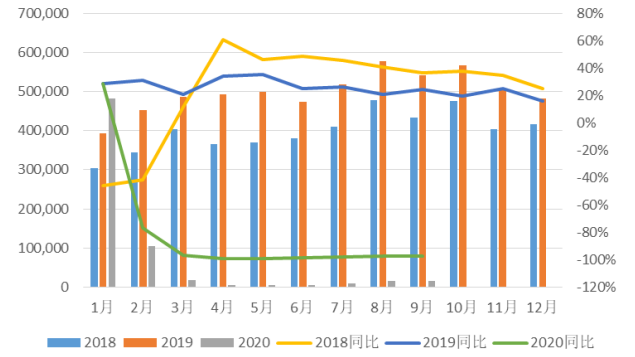
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



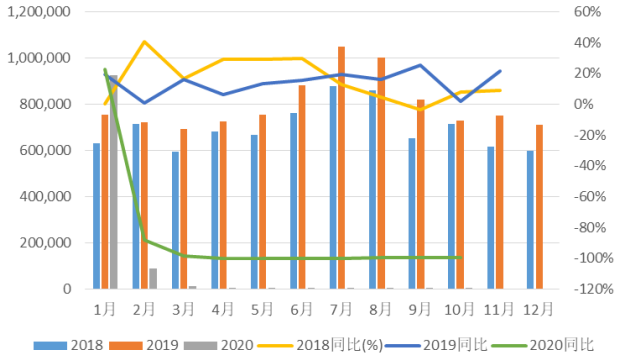
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率



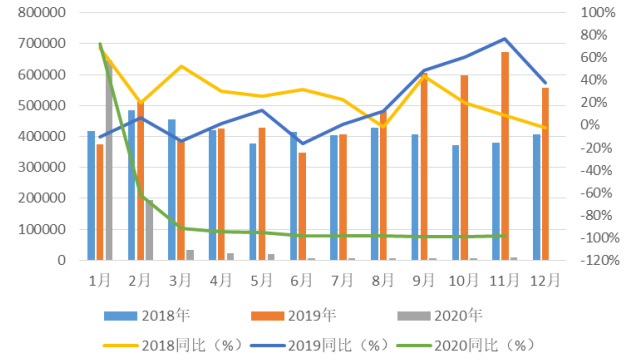
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



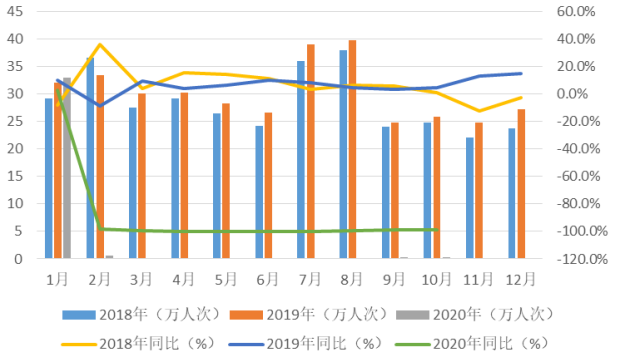
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

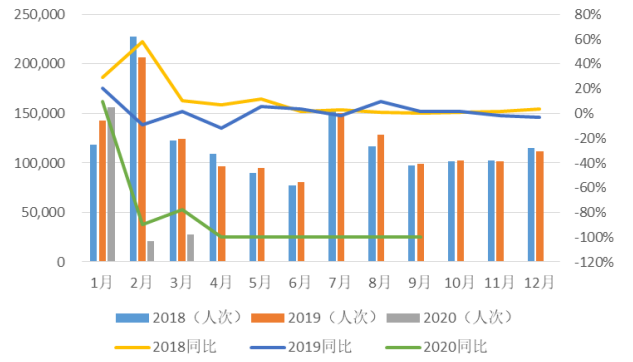
图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



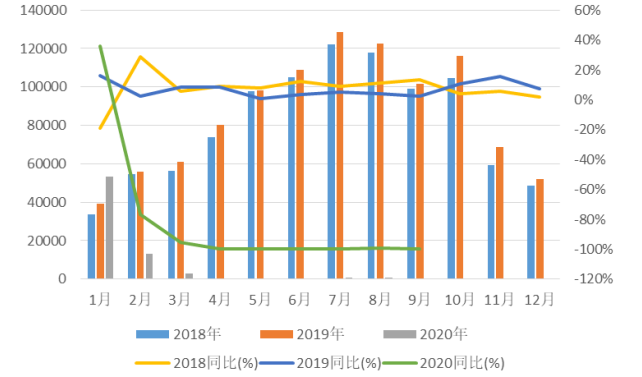
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

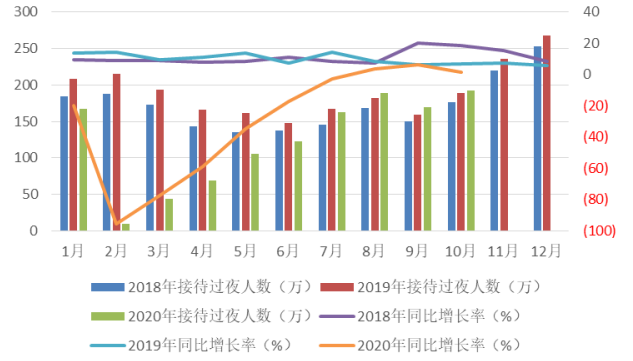


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



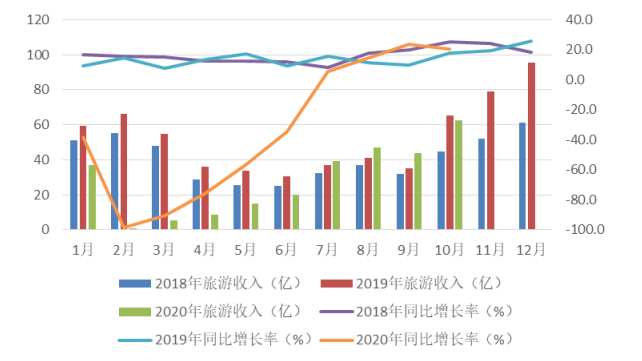
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：三亚旅游过夜人数月度数据



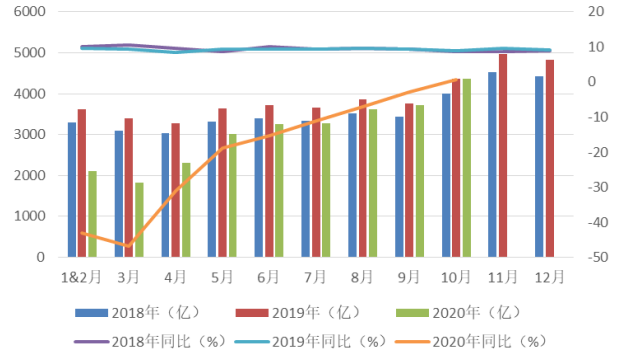
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：三亚旅游总收入月度数据



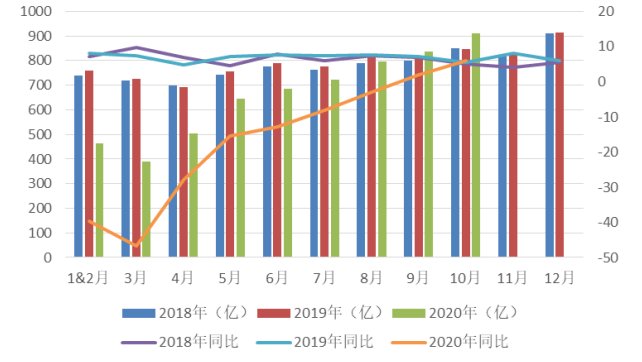
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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ST云网、中国中免、竞业达涨幅居前，分别为7.07%、4.87%、1.75%。

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				
ST云网	7.07	8.99	1.75	(43.16)
中国中免	4.87	7.01	2.68	46.75
竞业达	1.75	10.48	50.8	11.68
ST华嵘	0.77	16.19	1.49	(3493.33)
峨眉山A	0.66	2.53	4.8	(41.53)
凯文教育	0.29	5.01	12.1	(27.68)
莱茵体育	0	8.36	0	(119.08)
新都退(退市)	0	(38.85)	?	(15.04)
开元股份	(0.95)	2.54	5.74	(2.3)
中公教育	(1.25)	(11.53)	5.53	77.5
本周涨跌幅后10				
大连圣亚	(20.33)	(49.51)	43.63	(28.35)
西域旅游	(9.52)	(19.35)	37.7	(757)
拓维信息	(9.29)	(7.89)	4.38	49.55
全通教育	(9.2)	(13.19)	7.09	(5.94)
众信旅游	(8.89)	(7.01)	12.2	(11.27)
腾邦国际	(8.71)	(19.83)	13.15	(1.05)
凯撒旅业	(8.63)	(11.64)	3.08	(40.53)
大东海A	(8.43)	(3.15)	6.48	(118.12)
中青旅	(8.3)	(2.33)	7.86	88.76
三盛教育	(8.04)	(13.28)	8.64	(31.46)

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)
开元股份	2020-12-08	5.93	-19.97%	7.29	1729.53
美吉姆	2020-12-04	5.81	-9.92%	6.54	527.03
美吉姆	2020-12-04	5.81	-9.92%	6.54	527.03
力盛赛车	2020-11-18	15.63	-9.91%	17.25	625.2
力盛赛车	2020-11-18	16.50	-4.90%	17.25	396

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	杨海萍	17717461796	yanghp@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。