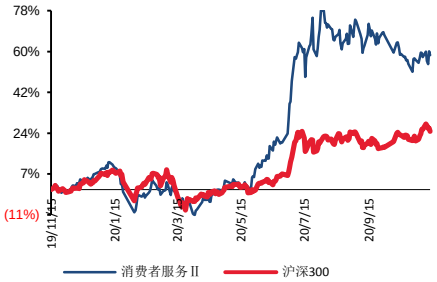
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-15
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

双十一离岛免税大幅增长 疫苗预期带动估值修复

■ 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 20201108：中出服中标南京机场出境店 会展带动下酒店加速回暖》--2020/11/08

《社会服务行业周报 20201101：三季报业绩分化 免税/人资/酒店占优》--2020/11/01

《社会服务行业周报 20201025：酒店行业加速回暖 关注低估值景区》--2020/10/25

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上涨，整体跑赢大盘，受新冠疫苗有效性消息的影响，本周出境游、有限连锁酒店和景区等细分行业个股涨幅较好，免税行业小幅回调，人资服务行业继续回调。

海南离岛免税新政实施 4 个月以来，海口海关共监管离岛免税销售金额 120.1 亿元，同比增长 214.1%；购物人次 178.3 万人次，增长 58.8%；购物件数 1286.9 万件，增长 139.7%。“双十一”期间离岛免税销售火爆，11 月 1 日销售约 3.34 亿，11 月 11 号 3.65 亿。离岛免税新政以后，销售额持续保持日均 1 亿元的水平，双十一期间，免税店促销力度加大，吸引大批消费者购物，日销售额迅速翻倍增长。可见免税产品标准化程度高，消费者对价格敏感更加敏感，在价格的刺激下，销售额增长空间非常大。四季度海南进入旅游旺季，随着客流的增长，在适当的促销力度下，销售额有望环比继续大幅增长。

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（11 月 9 日-11 月 13 日），消费者服务行业指数上涨 0.5%，同期沪深 300 指数下跌 0.59%，消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数 1.09pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 5。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（+0.61%），综合消费者服务指数（-0.03%）。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（+13.41%）、凯撒旅业（+12.2%）、首旅酒店（+11.22%）；跌幅最大的三只个股分别为科锐国际（-3.41%）、天目湖（-2.1%）、中国中免（-1.95%）。

◆ 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

本周社会服务行业小幅上涨，整体跑赢大盘，受新冠疫苗有效性消息的影响，本周出境游、有限连锁酒店和景区等细分行业个股涨幅较好，免税行业小幅回调，人资服务行业继续回调。

海南离岛免税新政实施4个月以来，海口海关共监管离岛免税销售金额120.1亿元，同比增长214.1%；购物人次178.3万人次，增长58.8%；购物件数1286.9万件，增长139.7%。“双十一”期间离岛免税销售火爆，11月1日销售约3.34亿，11月11号3.65亿。离岛免税新政以后，销售额持续保持日均1亿元的水平，双十一期间，免税店促销力度加大，吸引大批消费者购物，日销售额迅速翻倍增长。可见免税产品标准化程度高，消费者对价格敏感更加敏感，在价格的刺激下，销售额增长空间非常大。四季度海南进入旅游旺季，随着客流的增长，在适当的促销力度下，销售额有望环比继续大幅增长。

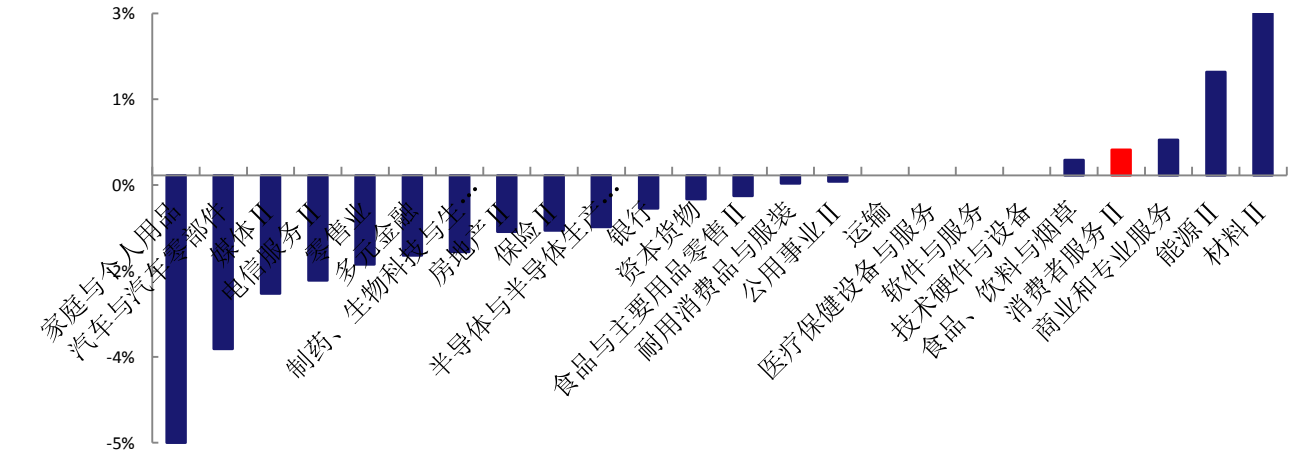
投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、宋城演艺、首旅酒店。

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47.41%，同期沪深300指数上涨18.56%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数28.85pct，在WIND 24个二级行业中排名第5。

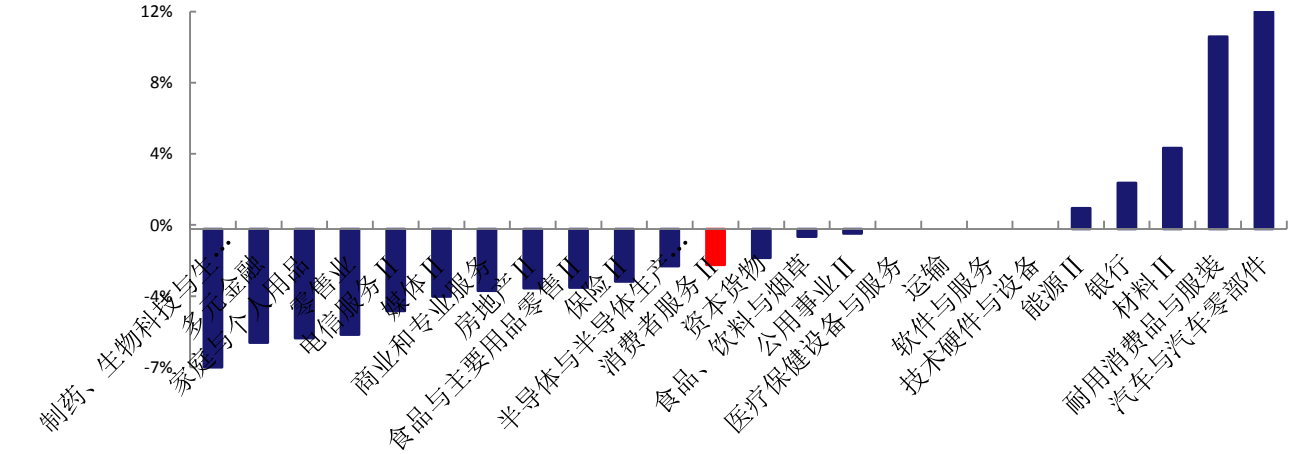
本期（11月9日-11月13日），消费者服务行业指数上涨0.5%，同期沪深300指数下跌0.59%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数1.09pct，在24个WIND 二级行业中排名第5。两个细分子行业涨跌互现，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+0.61%），综合消费者服务指数（-0.03%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为西域旅游（+13.41%）、凯撒旅业（+12.2%）、首旅酒店（+11.22%）；跌幅最大的三只个股分别为科锐国际（-3.41%）、天目湖（-2.1%）、中国中免（-1.95%）。

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：	**澳门旅游业显现恢复势头，酒店入住率回升至 40%。**澳门旅游业经过了新冠肺炎疫情的冲击后，现在已经显现逐步恢复的势头。入境旅客人数从每天仅仅 200 人左右，恢复到现在每天 2 万到 2.5 万人。酒店入住率从不到 10%回升到 30%至 40%。
事件：	**民航局：10 月旅客运输量恢复至去年同期 88.3%。**10 月份，民航完成旅客运输量 5032.3 万人次，恢复至去年同期的 88.3%。
事件：	**迪士尼季度亏损 7 亿。**美国迪士尼公司近日公布了截至今年 10 月 3 日的最新季度财报，运营利润同比下挫了 82%，主要因为主题乐园业务板块遭受疫情打击。另外，迪士尼多部重点影片也无法在院线正常上映。本季度，迪士尼总收入 147 亿美元，同比下降了 23%。净亏损 7.1 亿美元，去年同期净利润 7.77 亿美元。
事件：	**“双 11”释放海纳离岛免税政策 两天销售额近 7 亿。**“双 11”释放了政策效应，11 月 1 日销售约 3.34 亿，11 月 11 号 3.65 亿。

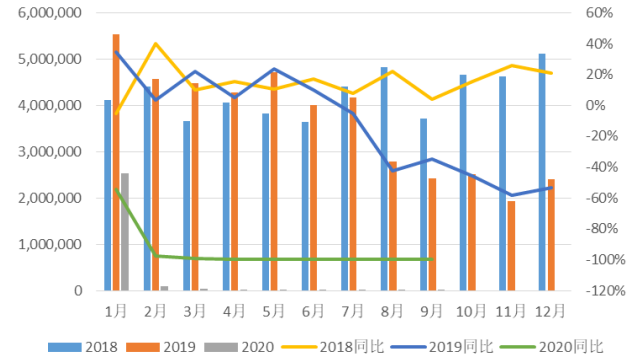
事件：	**华侨城亚洲再抛同程艺龙 519 万， 每股售价 14.68 港元。**11 月 11 日，华侨城（亚洲）控股有限公司发布公告称，其全资附属公司华昌国际于 2020 年 8 月 31 日至 2020 年 11 月 11 日期间于市场上进行一连串交易，以进一步出售合共 5192800 股同程艺龙股份，平均售价为每股同程艺龙股份 14.68 港元。这是华侨城亚洲第二次出售同程艺龙的股份

四、 公司重点公告

西藏旅游（600749）	**关于雅鲁藏布大峡谷景区评定为国家 5A 级旅游景区的公告：**2020 年 11 月 9 日，文化和旅游部发布公告，公司开发运营的雅鲁藏布大峡谷旅游景区被确定为“国家 5A 级旅游景区”，预计将对公司业务开展产生积极影响。
锦江酒店（600754）	**关于为全资子公司 GDL 提供担保的公告：**公司与工商银行就卢浮集团 3000 万欧元流动资金借款合同签署《保证合同》。
金陵饭店（601007）	**关于参与投资设立金陵文旅产业基金的进展公告：**近日，本公司与圆山旅文、西藏弘毅、新兴产业投资公司共同签署了《江苏金陵文旅产业发展基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》、与新兴产业投资公司签署了《江苏金陵文旅产业发展基金合伙企业（有限合伙）合伙协议之附属协议》，并于 2020 年 11 月 10 日取得南京市秦淮区行政审批局颁发的《营业执照》。
凯撒旅业（000796）	**关于回购股份期限届满暨回购实施结果的公告：**公司于 2020 年 2 月 21 日首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了本次回购方案，回购股份数量 1,105,800 股，占公司目前总股本的比例为 0.14%，未达到回购计划下限比例 0.5%。
众信旅游（002707）	**关于与浙江阿里旅行投资有限公司共同设立合资公司暨关联交易的进展公告：**2020 年 11 月 13 日，公司与关联方浙江阿里旅行投资有限公司共同出资设立的合资公司已完成工商登记手续，并取得了《营业执照》。

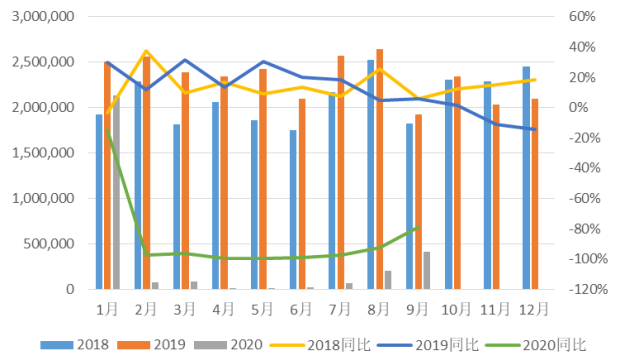
五、 行业数据

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

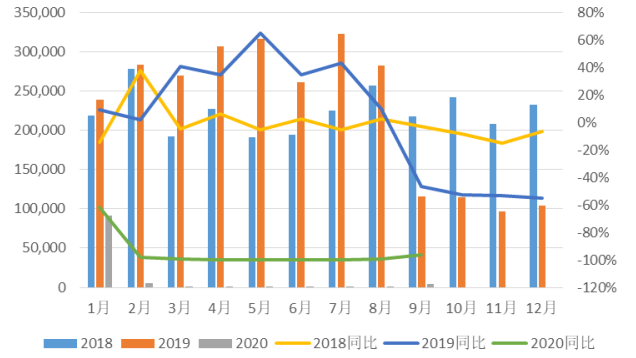
图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



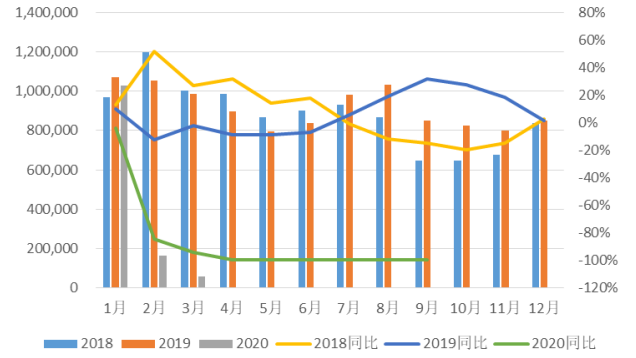
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

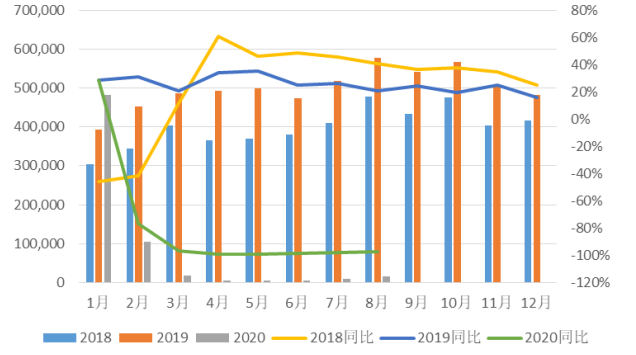


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



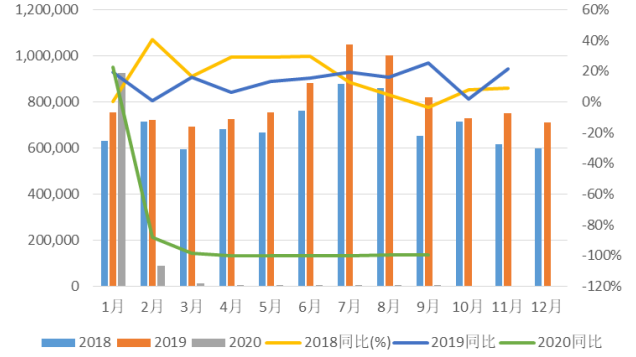
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率



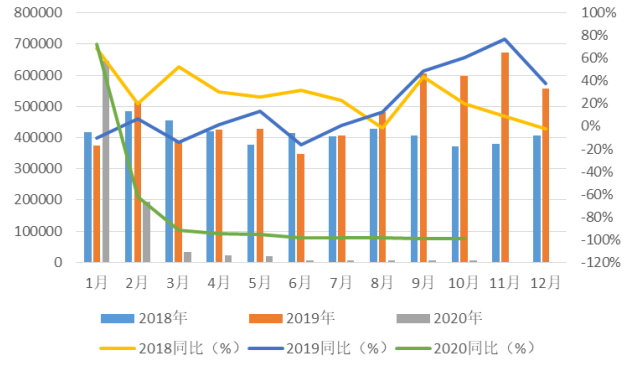
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



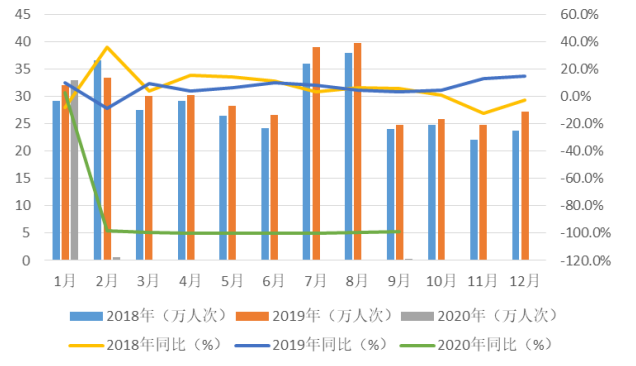
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

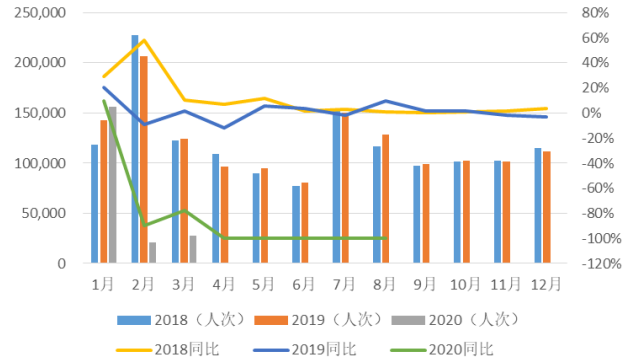
图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



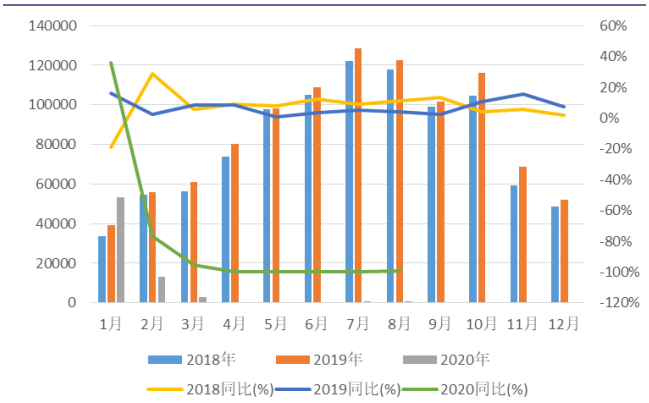
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

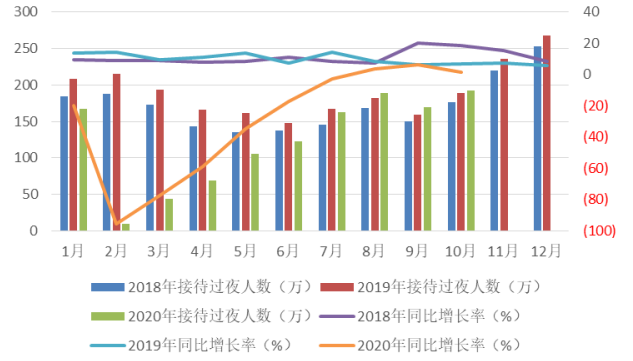


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



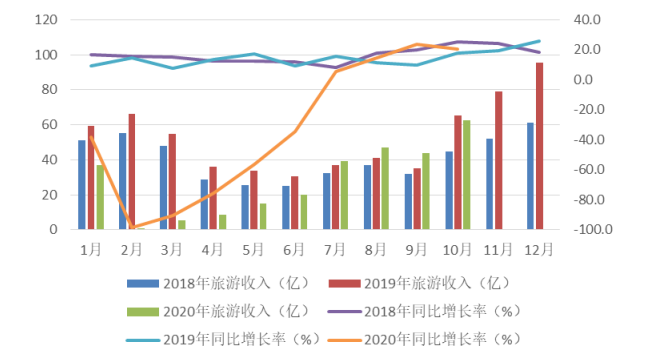
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：三亚旅游过夜人数月度数据



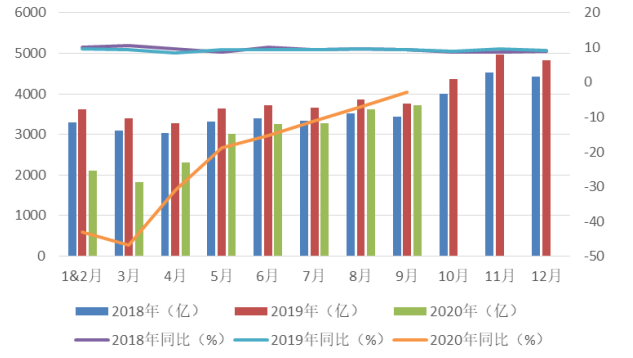
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：三亚旅游总收入月度数据



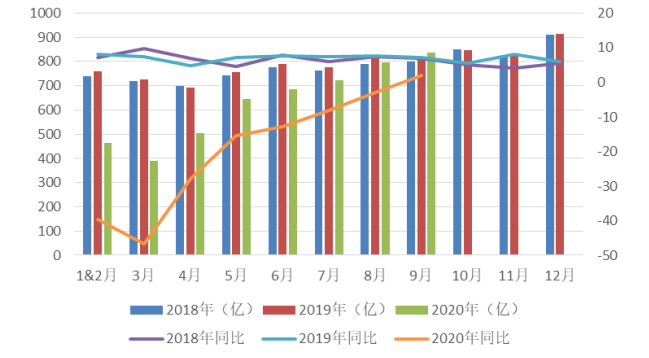
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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。其中西域旅游、凯撒旅业、首旅酒店、涨幅居前，分别为13.41%、12.2%、11.22%。

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	13.41	(10.57)	113.29	(938.67)
凯撒旅业	12.2	(5.5)	9.04	(45.87)
首旅酒店	11.22	30.93	11.57	(23.24)
ST云网	11.2	(0.36)	2.97	(39.6)
凯文教育	11.13	8.57	12.13	(26.36)
众信旅游	8.65	(18.12)	26.81	(12.12)
锦江酒店	6.85	28.58	3.61	26.57
宋城演艺	6.61	7.89	5.87	17.51
同庆楼	6.06	0.5	26.27	8.65
昂立教育	5.37	2.15	2.17	(36.7)
本周涨跌幅后10				
ST华嵘	(11.05)	(30.67)	2.66	(3006.67)
全通教育	(9.38)	(10.31)	21.52	(6.84)
百邦科技	(6.15)	(2.09)	30.57	(10.56)
开元股份	(3.79)	(18.3)	5.83	(2.24)
文化长城	(3.01)	19.59	13.77	(20.99)
国新文化	(2.87)	1.3	3.89	23.26
中山金马	(2.71)	(9.54)	17.16	21.07
紫光学大	(2.17)	(10.39)	5.43	72.84
天目湖	(2.1)	6.33	4.21	16.32
中国中免	(1.95)	(7.98)	4.55	43.69

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	2020-11-11	14.60	-9.88%	16.2	1489.2
锦江酒店	2020-11-05	43.99	-5.54%	46.8	703.84
中国中免	2020-11-05	200.10	-1.15%	200.1	1974.99
开元股份	2020-11-03	6.77	-9.97%	7.75	2189.52
中国中免	2020-11-02	194.40	-2.51%	194.4	929.23
凯撒旅业	2020-11-02	14.02	.00%	13.2	3715.3
凯撒旅业	2020-10-30	13.33	.00%	14.02	2466.05
宋城演艺	2020-10-29	16.00	-4.19%	16.01	832
力盛赛车	2020-10-29	15.00	-8.59%	15.92	375
凯撒旅业	2020-10-29	13.37	.00%	13.33	7353.5
宋城演艺	2020-10-29	16.00	-4.19%	16.01	992
凯撒旅业	2020-10-28	13.40	-3.94%	13.37	4020
凯撒旅业	2020-10-27	13.29	-4.73%	13.95	3322.5

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。