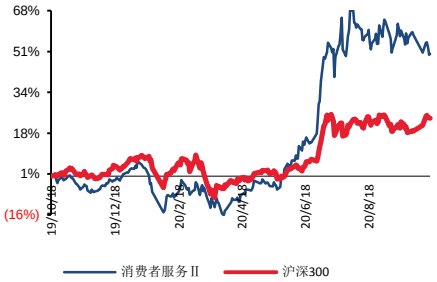
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-18
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

关注 Q3 业绩超预期品种，布局 Q4 高弹性标的

■ 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：

《太平洋社会服务行业周报 20200927：国庆旅游加速恢复 科锐定增加大技术投入》--2020/09/28

《环球影城开业渐近 打造影视主题娱乐王国》--2020/09/20

《太平洋社会服务行业周报 20200920：景区限流升至 75% 王府井环球影城开店》--2020/09/20

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**

本周社会服务行业跑输大盘，行业个股普跌。十一过后，除海南板块外，行业整体进入淡季，叠加疫情导致的游客消费信心尚未恢复，局部地区疫情又有反复，造成板块回调。

部分公司公布三季报预告，从业绩预告及近期调研情况看：1、免税行业景气度最高，在出入境免税尚未恢复的情况下，依靠离岛免税的高速增长，中国中免三季度实现营收增速 40.8%，净利润增速 143.7%。2、人力资源服务行业也获得良好业绩，受灵活用工业务高增速的拉动以及科技赋能带来的效率提升，科锐国际 Q3 净利润增速 10%-38%。3、酒店行业 Q3 预计扭亏为盈，但前三季度仍大幅亏损。随着商务和旅游客人的回升，酒店入住率和平均房价在逐步上行，头部集团已经恢复至疫情前 7-8 成水平，Q3 业绩较上半年明显改善。4、景区行业受益于三季度的客流增长，部分盈利能力较好的景区，如丽江旅游已经实现前三季度扭亏，部分景区实现三季度扭亏，也有部分景区三季度仍处于亏损状态。5、旅行社：受出境游尚未恢复的影响，旅行社业务主要聚焦于国内游，由于竞争相对激烈仍然大幅亏损。整体看，行业仍处于恢复期，行业最大的亮点仍在免税和人资服务。

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、锦江酒店。

◆ **板块行情**

本期（10 月 12 日-10 月 16 日），消费者服务行业指数下跌 0.32%，同期沪深 300 指数上涨 2.36%，消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数 2.68pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 22。两个细分子行业均下跌，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-1.58%），综合消费者服务指数（+6.37%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为三湘印象（+6.35%）、同庆楼（+2.79%）、三特索道（+1.18%）；跌幅最大的三只个股分别为众信旅游（-14.29%）、岭南控股（-9.83%）、凯撒旅业（-8.57%）。

◆ 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 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 11

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 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 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 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 9
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

本周社会服务行业跑输大盘，行业个股普跌。十一过后，除海南板块外，行业整体进入淡季，叠加疫情导致的游客消费信心尚未恢复，局部地区疫情又有反复，造成板块回调。

部分公司公布三季报预告，从业绩预告及近期调研情况看：1、免税行业景气度最高，在出入境免税尚未恢复的情况下，依靠离岛免税的高速增长，中国中免三季度实现营收增速40.8%，净利润增速143.7%。2、人力资源服务行业也获得良好业绩，受灵活用工业务高增速的拉动以及科技赋能带来的效率提升，科锐国际Q3净利润增速10%-38%。3、酒店行业Q3预计扭亏为盈，但前三季度仍大幅亏损。随着商务和旅游客人的回升，酒店入住率和平均房价在逐步上行，头部集团已经恢复至疫情前7-8成水平，Q3业绩较上半年明显改善。4、景区行业受益于三季度的客流增长，部分盈利能力较好的景区，如丽江旅游已经实现前三季度扭亏，部分景区实现三季度扭亏，也有部分景区三季度仍处于亏损状态。5、旅行社：受出境游尚未恢复的影响，旅行社业务主要聚焦于国内游，由于竞争相对激烈仍然大幅亏损。整体看，行业仍处于恢复期，行业最大的亮点仍在免税和人资服务。

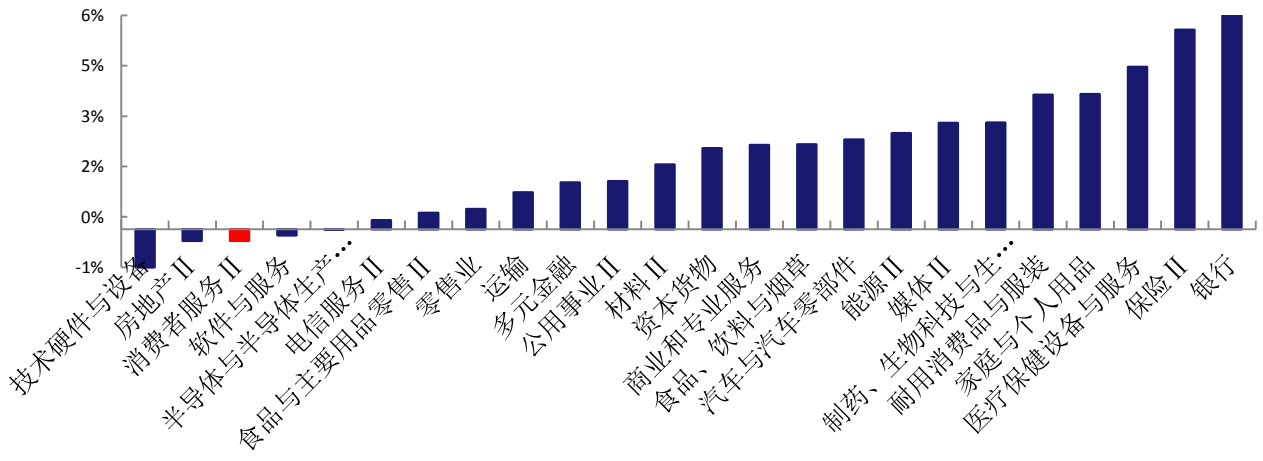
投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、宋城演艺、锦江酒店。

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47.99%，同期沪深300指数上涨16.97%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数31.02pct，在WIND 24个二级行业中排名第5。

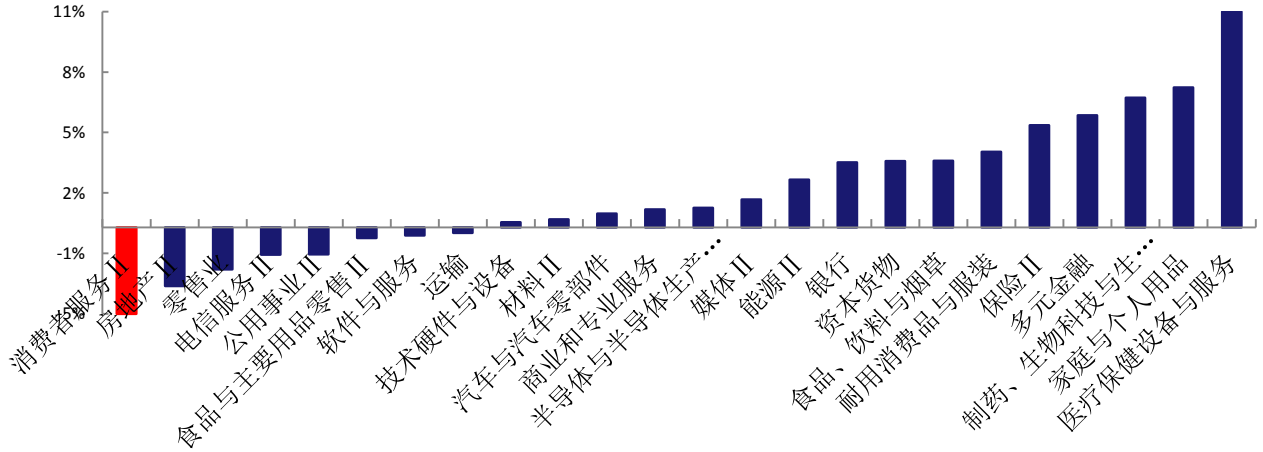
本期（10月12日-10月16日），消费者服务行业指数下跌0.32%，同期沪深300指数上涨2.36%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数2.68pct，在24个WIND 二级行业中排名第22。两个细分子行业均下跌，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-1.58%），综合消费者服务指数（+6.37%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为三湘印象（+6.35%）、同庆楼（+2.79%）、三特索道（+1.18%）；跌幅最大的三只个股分别为众信旅游（-14.29%）、岭南控股（-9.83%）、凯撒旅业（-8.57%）。

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：	**泰国将向中国游客开放，入境后无需隔离。**泰国在 10 月将有限度对外国游客开放入境，如果没有新的疫情出现，中国游客将不必接受强制隔离，可以用病毒检测和追踪软件代替。据了解，根据泰国的长期旅游签证计划，首批中国游客将于 20 日抵达曼谷。
事件：	**与王府井免税合作，众信旅游布局境内外旅游零售业务。**近日，众信旅游与王府井免税签署战略合作协议，双方计划在市内免税店领域及海南自由贸易港联合开展“旅游+购物”业务，共同开发境内外旅游零售业务。
事件：	**Airbnb 最早或于今年 11 月底上市，估值 300 亿美元。**网上短租住宿平台 Airbnb 预计将于 11 月底或 12 月上市，估值将达到至少 300 亿美元。今年 4 月 Airbnb 曾经进行私募融资，当时企业估值为 180 亿美元，是 2017 年估值的一半。随后于 8 月 20 日 Airbnb 公布，已经美国证券交易委员会提交秘密上市申请，但没有披露相关财务资料。

事件：	**北京：坚持直航航班 75%客座率，严控每日入境进京旅客 500 人左右。**北京在航班管控方面，继续坚持直航航班 75%客座率，以及 3 例分流、5 例熔断等风险航班动态调控措施，严格控制每日入境进京旅客规模在 500 人左右。
事件：	**华侨城拟转让香格里拉市蓝月山谷及石卡雪山两项目公司。**10 月 15 日，据北京产权交易所信息披露显示，云南创意文化产业投资有限公司拟转让香格里拉市蓝月山谷旅游开发有限公司 46%股权及相关债权、香格里拉市石卡雪山索道开发管理有限责任公司 46%股权及相关债权，预披露日期 2020 年 10 月 15 日-2020 年 11 月 11 日

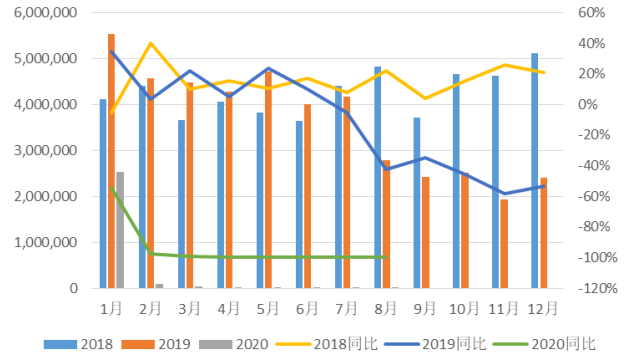
四、公司重点公告

全聚德（002186）	**关于回购公司股份的进展公告：**截至 2020 年 9 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式，已回购股份数量为 70,000 股，占公司总股本的比例为 0.0227%，最高成交价为 10.97 元/股，最低成交价为 10.70 元/股，已使用资金总额为 755，290 元。
锦江股份（600754）	**关于间接控股股东部分国有股权划转的提示性公告：**将上海市国资委持有的锦江国际 10%的国有股权（国有资本）一次性划转给上海市财政局持有，本次国有股权划转以 2019 年 12 月 31 日为基准日，以锦江国际 2019 年年度审计报告为依据。
中国中免（601888）	**2020 年前三季度业绩快报公告：**2020 年第三季度，公司实现营业总收入 158.29 亿元，较上年同期增长 38.97%，实现营业利润 30.36 亿元，较上年同期增长 104.12%，实现利润总额 30.37 亿元，较上年同期增长 105.06%，实现归属于上市公司股东的净利润 22.34 亿元，较上年同期增长 141.90%。
科锐国际（300662）	**关于向全资子公司增资的公告：**公司董事会同意公司以自有资金 4，000 万元对荐客极聘网络技术（苏州）有限公司进行增资，同时授权公司管理层自行办理与本次增资有关的后续事项。此次增资完成后，荐客极聘的注册资本由人民币 1,000 万元增加至人民币 5,000 万元。
大东海（000613）	**2020 年度前三季度业绩预告公告：**公司主营业务收入较上年同期大幅减少。预计公司 2020 年 7 月 1 日至 9 月 30 日亏损约 187 万元至 287 万元左右，2020 年 1 月 1 日至 9 月 30 日亏损约 850 万元至 950 万元左右。
丽江旅游（002033）	**2020 年前三季度业绩预告：**预计公司第三季度（7 月-9 月）实现盈利 6,000.00 万元—8,000.00 万元之间；2020 年前三季度（1 月-9 月）实现盈利 4,000.00 万元—6,000.00 万元之间。
西安旅游（000610）	**2020 年前三季度业绩预告：**预计公司前三季度实现盈利 7700 万元-9900 万元，同比增长 1795%-2279%。第三季度实现盈利 9600 万元-11800 万元，同比增长 8487%-10455%，净利润同比增加，主要原因系报告期公司完成了全资子公司西安渭水园温泉度假村有限公司 100%股权转让，取得投资收益所致。
西安饮食（000721）	**2020 年前三季度业绩预告：**预计公司前三季度实现净利润-8350 万元至-8100 万元，预计三季度实现净利润-1352 万元至-1302 万元。
张家界（000430）	**2020 年前三季度业绩预告：**预计公司前三季度实现净利润-6300 万元至-6600 万元，预计三季度实现净利润-140 万元至-440 万元。
科锐国际（300662）	**2020 年前三季度业绩预告：**预计公司前三季度实现净利润 129280 万元至 14364 万元，同比增长 12.5%至 25%；预计三季度实现净利润 5561 万元至 6996 万元，同比增长 9.85%至 38.19%。
三特索道（002159）	**2020 年前三季度业绩预告：**预计公司前三季度实现净利润-800 万元至-1200 万元，预计三季度实现净利润 10129 万元至 10529 万元，同比增长 83%-91%。各景区经营业务恢复情况良好，9 月单月营业收入已恢复至上年同期近九成，第三季度营业收入已恢复至上年同期近七成，第三季度单季实现经营性盈利；三季度公司将持有湖北柴埠溪旅游股份有限公司 46.84%的股权以 10,960 万元的价格转让，预计获得投资收益约 7,500 万元
三特索道（002159）	**关于签署梵净山项目重大合同的公告：**合同将调整公司与梵净山管理局对梵净山项目的合作模式：公司全资子公司梵净山旅业将向梵净山管理局转让所持两全资子公司全部股权，并且，梵净山旅业向梵净山管理局支付资源补偿费将由按索道经营性收入的 8%计算调整为 16%。

三特索道（002159）	**关于签署太平河项目重大合同的公告：公司**签署了《关于解除<太平河国际休闲度假旅游区项目开发经营合同>之协议书》，约定由江口县人民政府支付公司方 1,898 万元作为偿付垫资和部分投资项目支出及资金占用费。公司方收到全部款项时，《太平河国际休闲度假旅游区项目开发经营合同》同时废止。
岭南控股（000524）	**2020 年前三季度业绩预告：**预计公司前三季度实现净利润-14100 元至-15500 万元同比下降 159%-165%，预计三季度实现净利润-500 万元至-1900 万元，同比下降 109%-133%。
众信旅游（002707）	**2020 年前三季度业绩预告：**预计公司前三季度实现净利润-2.8 亿元至-3.3 亿元，预计三季度实现净利润-10368 万元至-15368 万元。
凯撒旅业（000796）	**2020 年前三季度业绩预告：**预计公司前三季度实现净利润-1.9 亿元至-1.6 亿元，同比下降 188%至 174%；预计三季度实现净利润-7222 万元至-4222 万元，同比下降 147%-127%。
云南旅游（002059）	**2020 年前三季度业绩预告：**预计公司前三季度实现净利润-2800 万元至-4000 万元，预计三季度实现净利润-2900 万元至-4100 万元。
九华旅游（603199）	**2020 年第三季度报告：**前三季度公司实现营业收入 2.06 亿元，同比-50.72%；实现归母净利润 1248 万元，同比-88.36%；实现归母扣非净利 193 万元，同比-98.08%。

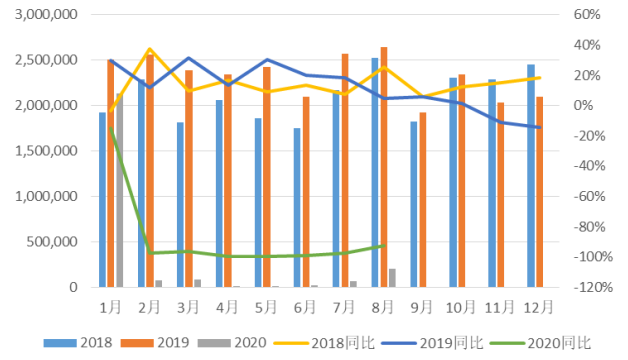
五、 行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



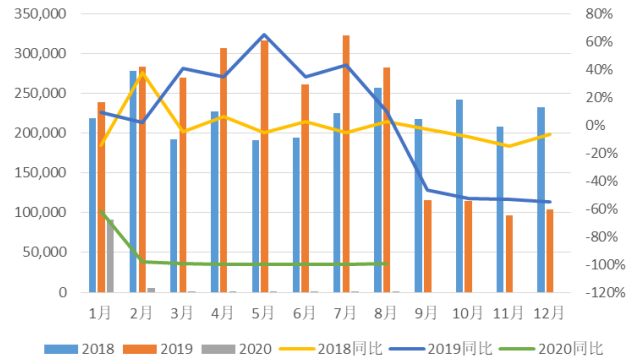
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



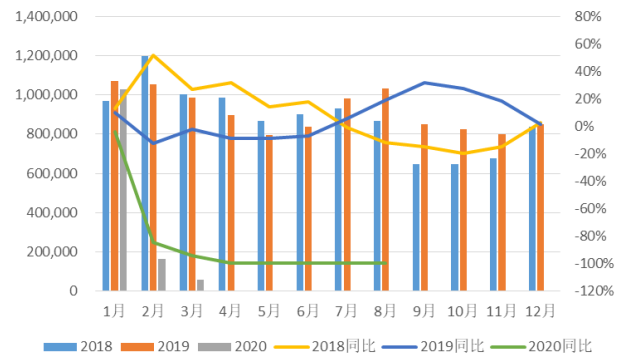
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率



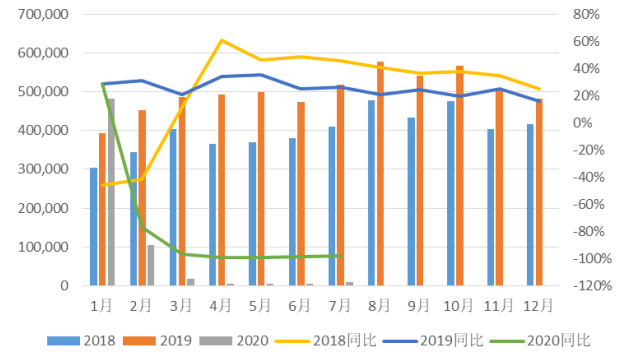
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



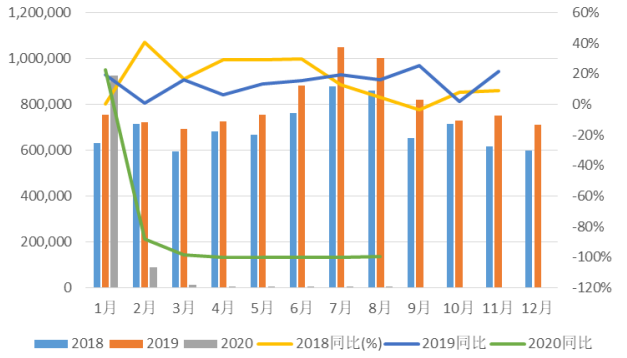
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率



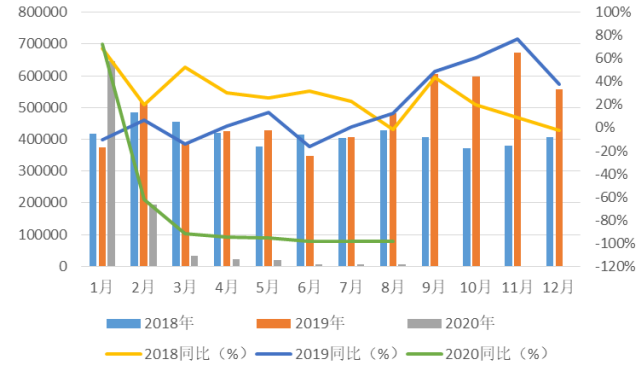
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



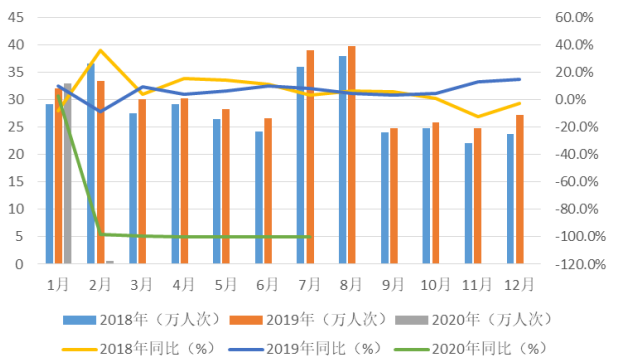
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长



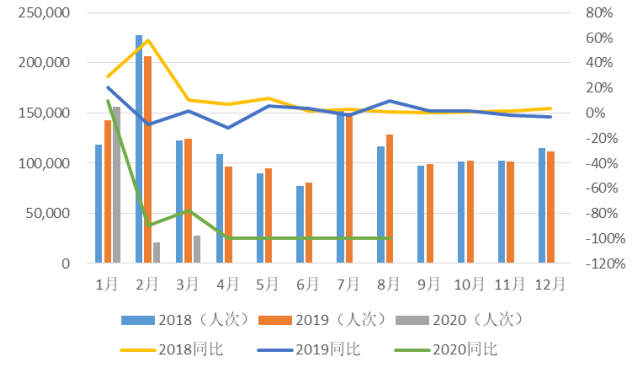
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



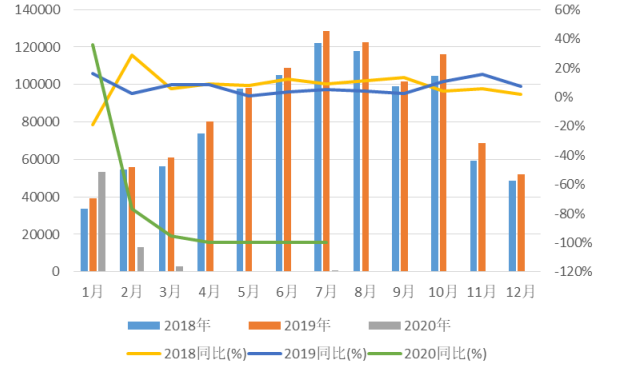
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

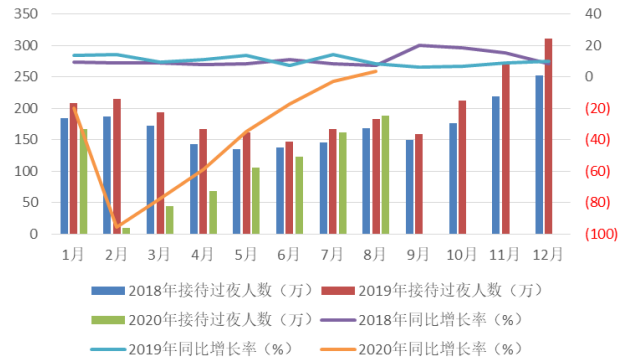
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



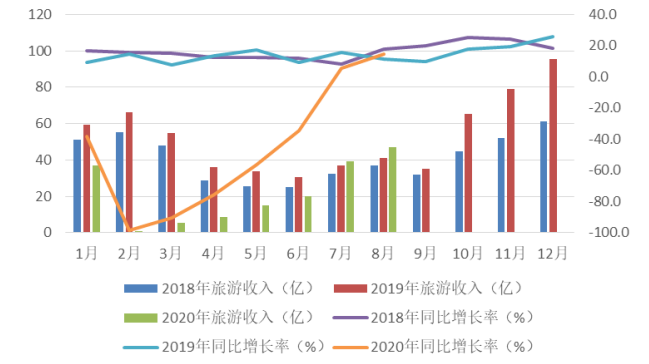
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：三亚旅游过夜人数月度数据

图表 14：三亚旅游总收入月度数据

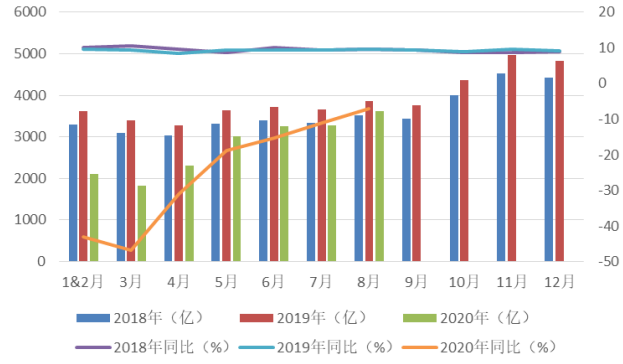


资料来源：WIND，太平洋证券整理



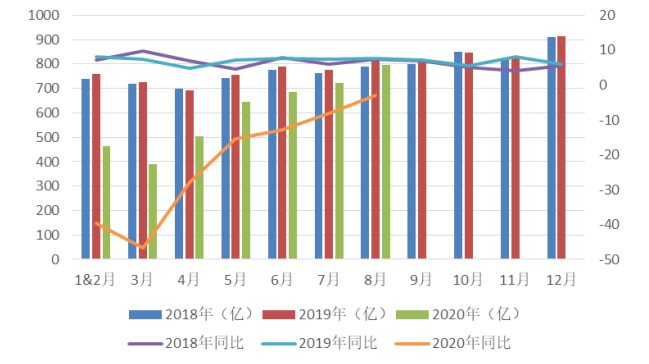
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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。其中中公教育、力盛赛车、百邦科技涨幅居前，分别为17.55%、11.29%、7.71%。

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				
中公教育	17.55	14.62	9.73	88.79
力盛赛车	11.29	9.1	12.91	82.86
百邦科技	7.71	16.19	54.36	(11.13)
紫光学大	6.6	2.3	6.73	55.89

国新文化	6.34	4.88	5.11	33.85
三盛教育	5.41	9.82	15.9	38.95
全通教育	3.8	0.51	18.09	(7.14)
莱茵体育	3.63	8.65	8.51	(54.14)
美吉姆	3.06	9.44	2.63	23.57
同庆楼	2.79	(4.16)	19.81	8.4
本周涨跌幅后 10				
ST 仰帆	(20.89)	(24.84)	1.51	(559.05)
众信旅游	(14.29)	(18.27)	33.3	(266.67)
岭南控股	(9.83)	(5.43)	8.4	19.02
文化长城	(9.79)	(7.84)	14.14	(38.71)
凯撒旅业	(8.57)	2.86	9.31	72.4
首旅酒店	(7.66)	(11.26)	7.37	40.96
中青旅	(6.45)	(8.82)	9.48	9.96
大东海 A	(6.36)	(5.24)	7.33	(263.75)
云南旅游	(5.74)	(14.74)	3.62	39.09
西安饮食	(5.25)	(2.9)	24.42	(12.55)

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)
美吉姆	2020-10-09	5.89	-9.94%	6.86	206.15
美吉姆	2020-09-29	5.85	-10.00%	6.5	327.95
东方时尚	2020-09-29	19.95	-8.02%	21.54	2992.5
中公教育	2020-09-25	31.81	.00%	31.54	1500.16
美吉姆	2020-09-25	6.00	-9.91%	6.66	361.14
中国中免	2020-09-23	217.50	5.22%	217.5	3262.5
中公教育	2020-09-22	30.23	.00%	30.04	513.91
中国中免	2020-09-21	209.01	-3.24%	209.01	3135.15

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。