国庆黄金周旅游需求恢复超预期

轻工社服行业周报丨2020 年 10 月 12 日

研究部

何晓
xhe@cebm.com.cn

魏甜
twei@cebm.com.cn

柳思琪
sqliu@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- **一周行情回顾：**9 月 27 日-10 月 9 日，上证综指上涨 1.64%，沪深 300 上涨 2.43%，板块跑赢大盘。轻工制造板块上涨 1.05%，休闲服务板块下跌 5.16%，表现弱于大盘。

- **重点行业新闻：**1. 据文旅部数据中心测算，八天长假期间，全国共接待国内游客 6.37 亿人次，实现国内旅游收入 4665.6 亿元人民币，旅游人次和旅游收入分别同比恢复至去年的 79%和 69.9%，引发多家境内外媒体关注。2. 据中国银联数据显示，黄金周前 7 天银联网络的交易金额达到 2.16 万亿元，较去年同期增长了 6.3%。今年国庆与中秋双节合并，10 月 1 日当天交易金额超过 3300 亿元，同比增长 15.5%。3. 据海口海关统计数据显示，长假期间，海南离岛免税销售金额突破 10 亿元，日均销售额超过 1 亿元。4. 据恒翰数据，2020 年 9 月百强房企（公司可比口径）单月销售金额环比增长 19.2%，同比增长 26.2%。

- **投资建议：**本次长假旅游人次规模超出之前市场预期的 6 亿人次，酒店数据超出预期，消费者信心明显恢复，推动中国经济复苏。国庆假期旅游及酒店行业快速恢复，但结合往年假期后酒店市场进入小淡季以及冬季或将采取的疫情防控措施，酒店市场可能会受到一定影响。**持续看好估值处于低点，具备较大弹性和长期竞争优势的酒店龙头以及酒店行业整体连锁率提升。**

  节前受恒大新闻影响，家用轻工板块公司估值下杀，节后部分公司估值修复。据恒翰数据，9 月百强房企（公司可比口径）单月销售金额环比增长 19.2%，同比增长 26.2%；据 wind，9 月一线城市房屋成交面积同比+84.0%，增速较 8 月+36.9pct，反映一线楼市热度不减。我们了解到，9 月部分龙头家居公司业绩增速保持甚至高于 7-8 月份增速，反映行业整体景气度回暖叠加“金九银十”旺季带动，继续看好第三季度龙头家居企业业绩增长，看好后续家居板块配置机会。

目录

一、核心观点 3

二、市场及板块行情回顾 3

三、行业数据 5

四、一周行业新闻和公司公告 6

五、风险提示 7

图表目录

图表 1：A 股申万一级全板块一周表现 3

图表 2：休闲服务子行业一周表现 4

图表 3：休闲服务重点个股涨跌幅 4

图表 4：休闲服务板块个股涨幅前十 4

图表 5：休闲服务板块个股跌幅前十 4

图表 6：轻工制造子行业一周表现 5

图表 7：轻工制造行业重点个股涨跌幅 5

图表 8：轻工制造板块个股涨幅前十 5

图表 9：轻工制造板块个股跌幅前十 5

一、核心观点

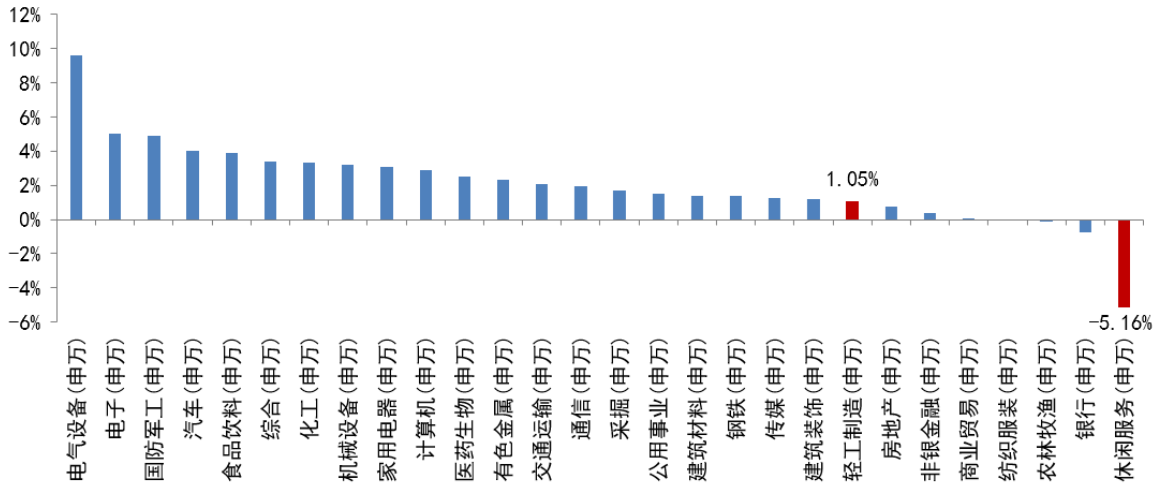
9 月 27 日-10 月 9 日，休闲服务板块指数下跌 5.16%，表现弱于大盘。休闲服务行业节后整体出现了回调，这主要由于长假之后的旅游淡季和二次疫情风险预期对旅游板块造成压力，形成利好出尽逻辑，部分旅游概念股于节前涨幅相对较高因此出现回调。此外免税行业由于迎来了国际免税巨头 Dufry 入场或挤压现有企业的市场份额，对中国中免等企业造成威胁，因此出现大跌拖累整个板块。据住哲数据，黄金周期间国内酒店入住率（OCC）整体提升 2%，其中二线及以下城市入住率提升同比最高达 17%，平均房价较 2019 年增长 4%。我们认为，入冬后的二次疫情防控措施趋严，可能会导致旅游板块受到冲击，但年末商旅会展需求有望持续恢复，节前举办的酒店投资特许经营展招商情况较好，整体来看酒店行业仍有恢复空间。继续看好估值处于低点，具备较大弹性的酒店龙头长期竞争优势以及行业整合连锁率提升。

9 月 27 日-10 月 9 日，轻工制造板块指数上涨 1.05%，表现不及沪深 300。子版块中，家用轻工子版块上涨 0.76%。节前受恒大新闻影响，家用轻工板块公司估值下杀，节后部分公司估值修复。据恒翰数据，2020 年 9 月百强房企（公司可比口径）单月销售金额环比增长 19.2%，同比增长 26.2%；据 wind,9 月一线城市房屋成交面积同比+84.0%，增速较 8 月+36.9pct，反映一线城市楼市热度不减。我们了解到，9 月部分龙头家居公司业绩增速保持甚至高于 7-8 月份增速，反映行业整体景气度回暖叠加“金九银十”旺季带动，继续看好第三季度龙头家居企业业绩增长，看好后续家居板块配置机会。

二、市场及板块行情回顾

A 股板块表现：A 股板块表现：9 月 27 日- 10 月 9 日，轻工制造板块上涨 1.05%，休闲服务板块下跌 5.6%。

图表 1： A 股申万一级全板块一周表现

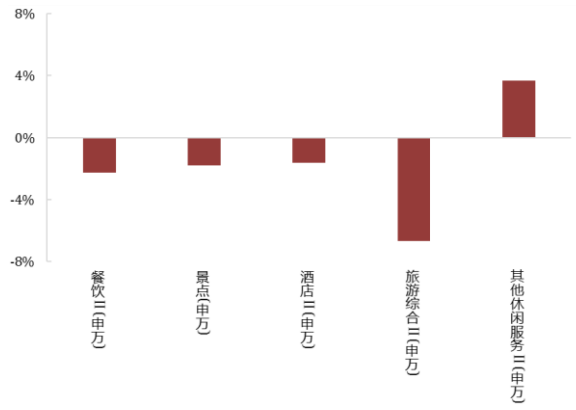


来源：Wind，莫尼塔研究

休闲服务板块个股表现：

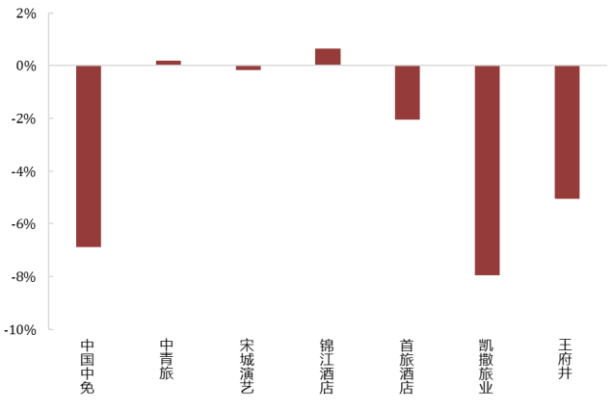
9月27日- 10月9日，休闲服务细分板块除其他休闲服务上涨3.68%外均下跌，其中酒店下跌1.63%。板块涨幅前十的个股分别为科锐国际、ST云网、米奥会展、*ST联合、大东海A、锦江酒店、*ST海创、黄山B股、金陵饭店、中青旅。板块跌幅前十的个股分别为天目湖、中国中免、凯撒旅业、西安饮食、张家界、西安旅游、众信旅游、华天酒店、西域旅游、腾邦国际。

图表 2：休闲服务子行业一周表现



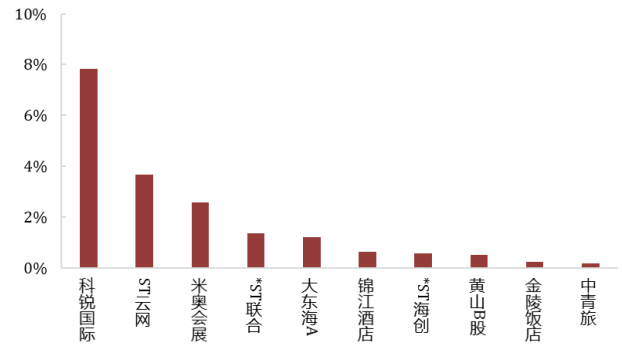
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：休闲服务重点个股涨跌幅



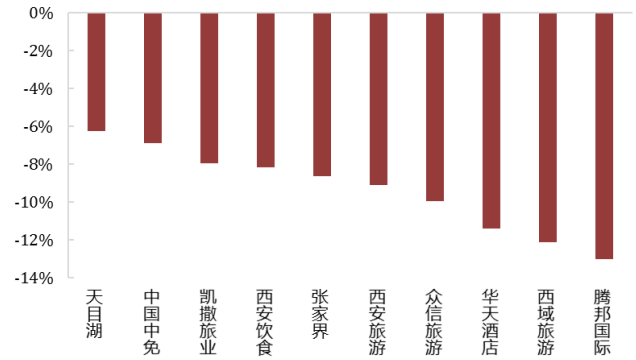
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：休闲服务板块个股涨幅前十



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：休闲服务板块个股跌幅前十

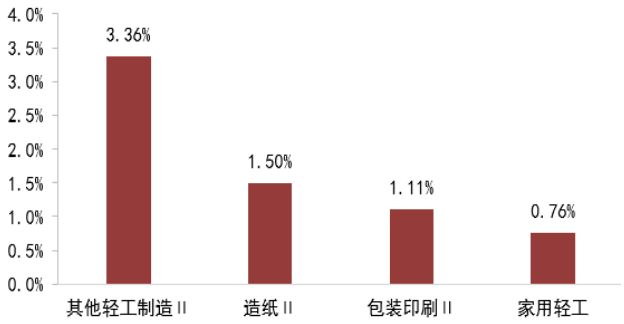


来源：Wind，莫尼塔研究

轻工制造板块个股表现：

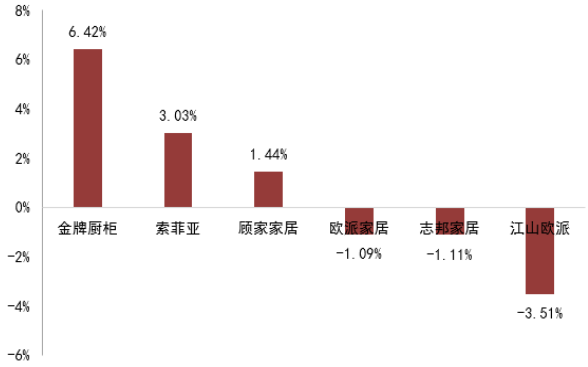
9月27日- 10月9日，子版块中，其他轻工制造表现最好，上涨3.36%；造纸版块涨1.50%，包装印刷板块涨1.11%，家用轻工板块涨0.76%。期间表现居于前十的个股分别是中顺洁柔、乐歌股份、环球印务、浙江众成、吉宏股份 、粤华包B、爱迪尔、金牌厨柜、紫江企业 、创源文化，重点公司表现分别是金牌厨柜（6.42%）、索菲亚（3.03%）、顾家家居（1.44%）、欧派家居（-1.09%）、志邦家居（-1.11%）、江山欧派（-3.51%）

图表 6：轻工制造子行业一周表现



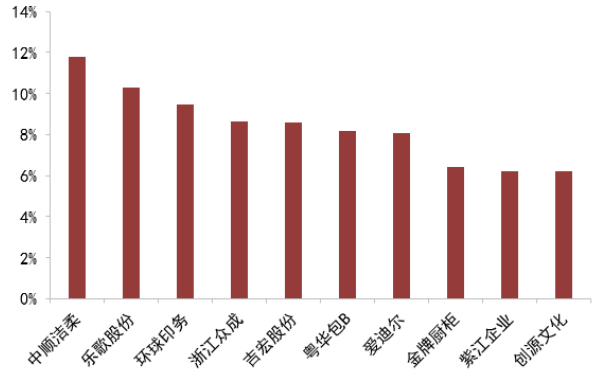
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 7：轻工制造行业重点个股涨跌幅



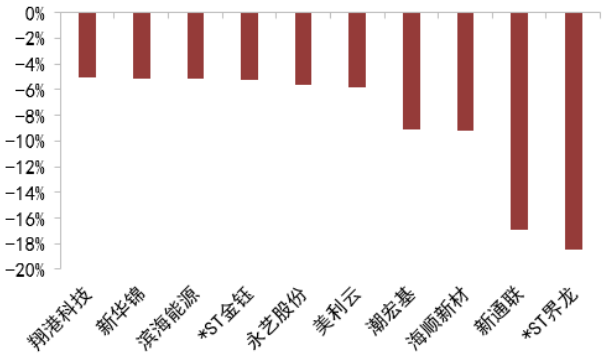
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 8：轻工制造板块个股涨幅前十



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 9：轻工制造板块个股跌幅前十



来源：Wind，莫尼塔研究

三、行业数据

6.37 亿人次的出行带动了交通、酒店、景区等旅游生态链的复苏。携程报告显示，各类出行方式、景区门票、酒店的增长全破 100%。其中，火车票订单量环比增长超过 300%，汽车票环比增长超过 200%。

从出行距离看，国庆出游多以本地周边游为主。根据中国旅游研究院旅游大数据联合实验室的专项调查，假日期间，游客平均出游半径 213.0 公里，在目的地的平均游憩半径为 14.2 公里，出游半径较劳动节和端午假期增长 56%以上，游客过夜比例为 49.6%。

马蜂窝数据表明，黄金周期间，当地游业务恢复最好，达到了去年同期的 9 成，“当地游”的客单价也较去年同期上涨 31%。长线旅游方面，从各方面的数据报告看，西北川藏游和海南三亚成为绝对的热点。途牛数据显示，53%的出游订单为国内长线游，西藏、山西、四川、西北连线、贵州等方向预订出游人次已经超过去年同期，其中，通过途牛预订西藏方向国庆团期的出游人次同比增长 94%。中国社科院旅游研究中心秘书长金准认为，当前的长线旅游已经恢复到一定水平，西部和海南旅游热正是中长线带动的结果。

中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）调查数据显示，长假期间 85.0%的游客参与了各类文化休闲活动，其中参观历史文化街区、博物馆、美术馆的游客比例分别为 41.8%、40.5%和 27.1%。游览文博场馆的时间不超过 4 小时的游客仍占多数，达 66.5%。

旅客对高品质深度游的追求带动了酒店产品价格提升，携程预售酒店 GMV（线上交易额）环比增长超过 100%，整体酒店订单中，4、5 星级酒店占比近半数。马蜂窝旅游数据显示，今年国庆黄金周期间民宿客单价较去年同期上升 32.97%，酒店客单价较去年同期上升 25.67%，“当地游”的客单价也较去年同期上涨 31%。数据显示，国庆期间酒店连住 5 天旅客环比增长 35%，连住 7 天环比增长 70%。

数据显示，国庆假期，中旅酒店集团旗下有过半数酒店保持 95%以上的出租率，多个景区周边及郊区酒店实现连续 4 日以上满房。华住集团旗下酒店的平均出租率达到 85%，首旅如家旗下酒店入住率、RevPar 已与去年基本持平，亚朵集团旗下酒店恢复到去年同期水平。三亚亚特兰蒂斯酒店净房价同比增长 35%，度假区总收入同比增长 34%。同时下沉市场的酒店预定量表现亮眼，同程艺龙数据显示，国庆假期该平台国内酒店预订量则实现同比增长 43%，来自三线及以下城市的酒店预订量同比增长超过 55%，其中郑州、周口、新乡、信阳等城市的酒店预订量同比增长超 100%。

黄金周酒店数据恢复较快超出预期，根据同程艺龙旅智科技旗下 PMS 品牌“住哲”发布的应用数据，黄金周期间：国内酒店入住率（OCC）整体提升 2%，其中二线及以下城市入住率提升同比最高达 17%。10 月 2 日-4 日为入住最高峰，期间 5 成以上酒店 PMS 数据显示入住率 100%，部分酒店加上钟点房数据，超过 110%。2020 年国庆 8 天平均房价为 358 元/间夜，较 2019 年增长 4%，其中，三线及三线以下城市平均房价基本和去年同期持平。二三线城市入住率提升较快，其中海口、长沙、哈尔滨、惠州，佛山，中山，东莞、兰州、郑州、长春等城市酒店入住率同比提升均超 15%。

【9 月百强房企销售额环比增 19.2%】亿翰数据显示，2020 年 9 月百强房企（公司可比口径）单月销售金额环比增长 19.2%，同比增长 26.2%，同比增速较 8 月降低 0.9pct；1-9 月累计销售金额同比增长 7.5%，累计增速较 1-8 月上升 3.1pct。

【9 月 66 城新房成交面积同比+1.8%】 据 Wind 统计，9 月 66 城新房成交面积同比+1.8%，增速较 8 月-22.3pct。其中一线城市同比+84.0%，增速较 8 月+36.9pct；二线城市同比-3.5%，增速较 8 月-11.4pct；三线城市同比-9.1%，增速较 8 月-43.1pct。

四、一周行业新闻和公告

【八天长假全国共接待国内游客 6.37 亿人次，实现旅游收入 4665.6 亿元人民币】10 月 8 日，据中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）测算，八天长假期间全国共接待国内游客 6.37 亿人次，实现旅游收入 4665.6 亿元人民币，按可比口径旅游人次和旅游收入分别同比恢复至去年的 79%和 69.9%，引发多家境内外媒体关注。

【国庆期间全国铁路、公路、水路、民航总计发送旅客约 4.97 亿人次】交通部数据显示，10 月 1 日至 8 日，全国铁路、公路、水路、民航发送旅客平均为 6211.5 万人次。其中，10 月 1 日为今年疫情暴发以来最高峰值，全国铁路、公路、水路、民航发送旅客总量达到 6586.23 万人次。

【黄金周旅游收入：25 省份中 15 省份超百亿】截至 10 月 9 日 22 时，据不完全统计，已有 25 个省份公布国庆假期旅游收入，15 省份旅游收入超百亿，其中江苏以 512.55 亿元蝉联榜首。2018-2019 年，江苏省旅游收入分别为 578.62 亿、631.27 亿。

【海南离岛免税 8 天销售超 10 亿元】10 月 9 日，海关总署公布，离岛免税购物新政落地后的首个中秋国庆长假，海口海关共监管海南离岛免税购物金额 10.4 亿元、旅客 14.68 万人次、件数 99.89 万件，同比分别增长 148.7%、43.9%、97.2%。

【二十国集团承诺推动旅游业发展】根据文旅之声消息，10 月 7 日，二十国集团旅游部长视频会议举办。会议通过了《二十国集团旅游部长会议公报》，承诺将共同应对新冠肺炎疫情挑战，在后疫情

时代推动旅游业复苏；将旅游业对包容性和可持续发展的贡献最大化；促进安全和无缝旅游，进一步改善游客体验。

【金牌厨柜表示和恒大暂无业务合作】9 月 28 日，金牌厨柜在互动平台表示：目前公司和恒大暂无业务合作，未来公司将持续拓展与房地产企业的战略合作。

【志邦家居大股东解除质押】9 月 28 日，公司大股东孙志勇（持股 28%）解除质押 173 万股，占其所持公司股份的 3.72%，占公司股份的 0.77%。

五、风险提示

宏观经济不及预期；疫情影响超预期；市内免税店政策不及预期；节后旅游需求不及预期；连锁酒店展店情况不及预期；行业发生重大政策变化等，地产竣工情况推后。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海（总部）

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address：295 Madison Avenue，12FL New York，NY 10017 USA

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn