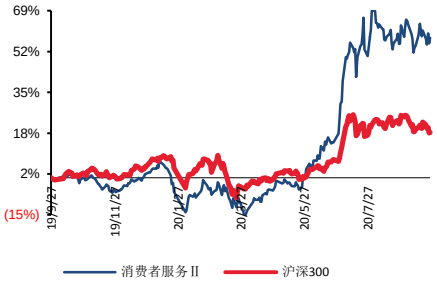
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-9-27
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

# 国庆旅游加速恢复 科锐定增加大技术投入

## ■ 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：**

《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

《社会服务行业周报 20200906：行业 Q2 经营环比改善 锦江定增加速优化布局》--2020/09/06

**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

本周社会服务行业受大盘影响小幅下跌，整体走势优于大盘，双节临近，行业迎来需求旺季，受疫情压制的旅游需求有望集中释放，酒店、景区、免税等子行业均有望加速恢复。

**双节临近，旅游行业迎年内高峰。**受疫情影响，旅游行业从 2 月低点持续恢复，今年国庆中秋长达 8 天假期，全国将有超过 1500 家景区免费或打折，20 多个省市政府发放旅游优惠券，加上各大旅游平台的促销补贴，今年十一是近年来性价比最高的旅游长假。携程预测旅游人次可能达到 6 亿，但对比 2019 年的 7.82 亿人次，同比仍有超过 20%的降幅。从旅游线路来看，目前国际旅游尚未放开，预计国庆期间居民出游仍以中短线为主，长线国内游环比会有显著提升。旅游消费方面，预计住宿消费可望恢复至往年同期水平，旅游景区消费则可能恢复至七至八成，离岛免税预计同比 3 倍左右增幅，旅游消费将有望达到疫情后的新高点。

**科锐国际公布定增预案计划募资 8 亿元。**公司计划向不超过 35 名（含 35 名）特定对象发行不超过 5,468.61 万股（含本数），募集资金总额不超过 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金拟投入以下项目：数字化转型人力资本平台建设项目（33000 万元）、集团信息化升级建设项目（23000 万元）和补充流动资金（24000 万元）。公司作为国内人力资源龙头企业，持续通过技术赋能提升服务效率，此次定增资金主要用于公司内部的信息化和数字化转型，提升业务生态布局，为公司未来的可持续发展带来新引擎。

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王府井、宋城演艺、锦江酒店、科锐国际。。

### ◆ 板块行情

本期（9 月 21 日-9 月 25 日），消费者服务行业指数下跌 1.96%，同期沪深 300 指数下跌 3.53%，消费者服务行业指数跑赢沪深 300 指数 1.55pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 6。两个细分子行业均下跌，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-1.88%），综合消费者服务指数（-2.44%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为岭南控股

（+5.13%）、西安饮食（+3.45%）、腾邦国际（+3.37%）；跌幅最大的三只个股分别为西域旅游（-13.21%）、首旅酒店（-12.7%）、华天酒店的（-10.23%）。

- 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 ..... 10
（一）个股涨跌、估值一览 ..... 10
（二）大小非解禁、大宗交易一览 ..... 11
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 ..... 6
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 ..... 8
图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率 ..... 8
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 ..... 9
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长 ..... 9
图表 13：黄山游客人数及同比增长率 ..... 错误!未定义书签。
图表 14：宏村风景区游客人数及增长率 ..... 错误!未定义书签。
图表 15：三亚旅游过夜人数月度数据 ..... 9
图表 16：三亚旅游总收入月度数据 ..... 9
图表 17：全国餐饮收入月度数据 ..... 9
图表 18：全国餐饮限上企业收入月度数据 ..... 9
图表 19 A 股个股市场表现 ..... 10
图表 20 未来三个月大小非解禁一览 ..... 11
图表 21 本月大宗交易一览 ..... 11

## 一、 行业观点及投资建议

本周社会服务行业受大盘影响小幅下跌，整体走势优于大盘，双节临近，行业迎来需求旺季，受疫情压制的旅游需求有望集中释放，酒店、景区、免税等子行业均有望加速恢复。

**双节临近，旅游行业迎年内高峰。**受疫情影响，旅游行业从2月低点持续恢复，今年国庆中秋长达8天假期，全国将有超过1500家景区免费或打折，20多个省市政府发放旅游优惠券，加上各大旅游平台的促销补贴，今年十一是近年来性价比最高的旅游长假。携程预测旅游人次可能达到6亿，但对比2019年的7.82亿人次，同比仍有超过20%的降幅。从旅游线路来看，目前国际旅游尚未放开，预计国庆期间居民出游仍以中短线为主，长线国内游环比会有显著提升。旅游消费方面，预计住宿消费可望恢复至往年同期水平，旅游景区消费则可能恢复至七至八成，离岛免税预计同比3倍左右增幅，旅游消费将有望达到疫情后的新高点。

**科锐国际公布定增预案计划募资8亿元。**公司计划向不超过35名（含35名）特定对象发行不超过5,468.61万股（含本数），募集资金总额不超过80,000.00万元（含80,000.00万元），扣除发行费用后，募集资金拟投入以下项目：数字化转型人力资本平台建设项目（33000万元）、集团信息化升级建设项目（23000万元）和补充流动资金（24000万元）。公司作为国内人力资源龙头企业，持续通过技术赋能提升服务效率，此次定增资金主要用于公司内部的信息化和数字化转型，提升业务生态布局，为公司未来的可持续发展带来新引擎。

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王府井、宋城演艺、锦江酒店、科锐国际。

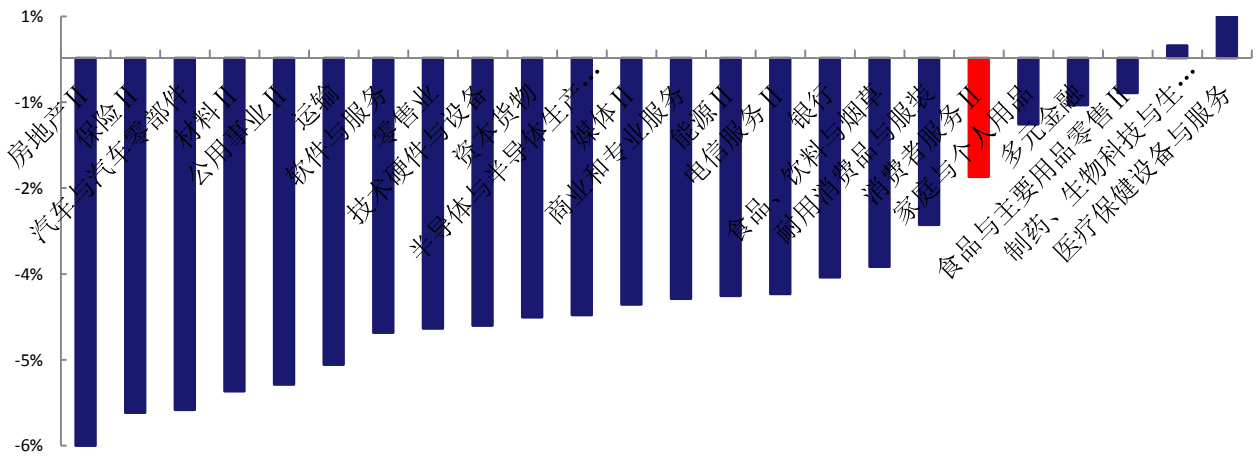
## 二、 板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨54.38%，同期沪深300指数上涨11.56%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数42.82pct，在WIND 24个二级行业中排名第1。

本期（9月21日-9月25日），消费者服务行业指数下跌1.96%，同期沪深300指数下跌3.53%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数1.55pct，在24个WIND 二级行业中排名第6。两个细分子行业均下跌，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-1.88%），综合消费者服务指数（-2.44%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为岭南控

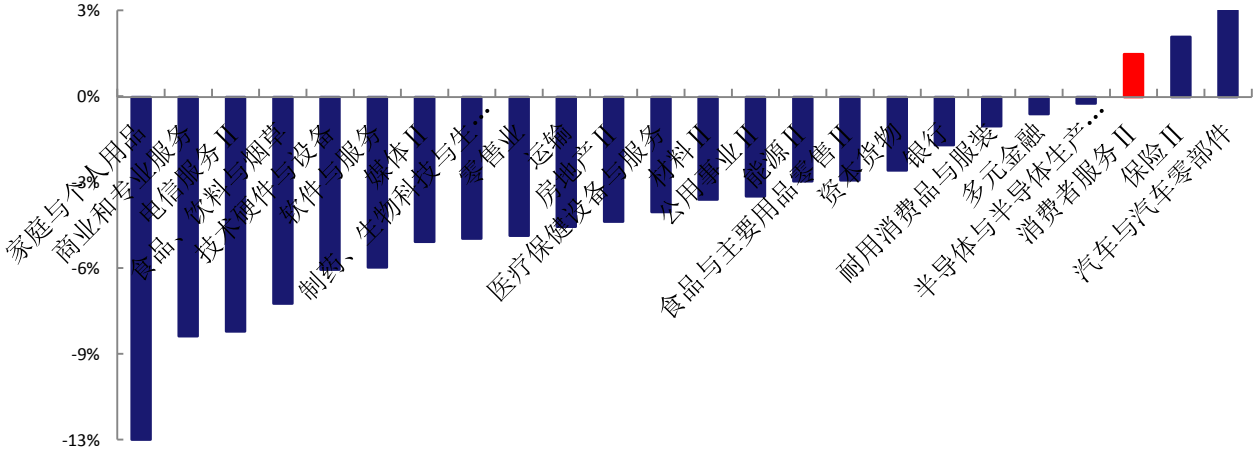
股（+5.13%）、西安饮食（+3.45%）、腾邦国际（+3.37%）；跌幅最大的三只个股分别为西域旅游（-13.21%）、首旅酒店（-12.7%）、华天酒店的（-10.23%）。

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：** **王府井免税品经营公司正式挂牌运营，计划在环球度假区开综合店。**今天（9 月 25 日）上午，王府井免税店经营公司正式挂牌运营。王府井集团将在全国推进免税业态落地，发展口岸免税、离岛免税和市内免税三种类型的免税店。重点放在北京区域，首都机场和大兴机场的免税店已基本成型，市内免税店正在选址，还计划在北京环球度假区打造免税、奥莱、购物中心一体化的商业综合体。

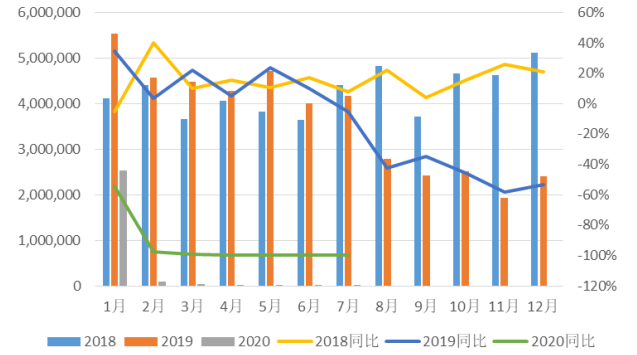
| | |
|---|---|
| 事件： | **携程 Q2 净收入同比下降 64%，国内机酒预订 8 月已完全恢复。**9 月 24 日，携程旅行网公布其截至 2020 年 6 月 30 日第二季度的财务业绩。中国国内市场保持了强劲的复苏势头：中国国内酒店预订在过去一个月实现正增长，其中高端酒店引领增长。中国国内机票预订也在近期实现正增长。第二季度，携程净营业收入为 32 亿元人民币，同比下降 64%。2020 年第二季度的营业亏损为 6.88 亿人民币。若不计股权报酬费用，2020 年第二季度的营业亏损为 2 亿元人民币。 |
| 事件： | **全球奢侈品行业将缩水 20%-35%，中国 90 后女性游客将撑起半边天。**贝恩咨询公司预测，疫情之下，2020 年个人奢侈品市场将缩减 20%至 35%，行业将在 2022 年底或 2023 年初恢复到 2019 年的水平，销售额将达 2810 亿欧元。麦肯锡的数据也显示，奢侈品销售额将减少 35%至 39%。中国将成为奢侈品行业唯一的希望 |
| 事件： | **10 月起，日本允许长期签证持有者有条件入境。**日本首相菅义伟 25 日在新冠肺炎疫情对策本部会议上表示，将从 10 月 1 日起，允许全球所有国家及地区的商务及留学人员等长期签证持有者有条件入境。观光游客不在此次放宽的入境对象范围之内。 |
| 事件： | **澳门签注热度上涨 30%，酒店价格恢复至去年同期水平。**最近一周（9 月 16 日至 9 月 23 日），中国澳门签注搜索热度比之前一周上涨 30%，中国澳门旅游搜索热度比之前上涨 50%，该地区自由行搜索热度比之前上涨 33%。中国澳门 8 月入境旅客环比上升 2.1 倍至 22.7 万人次。澳门酒店 9 月均价已经从 7 月份的 587 元上升到 807 元，涨幅达到 38%，今年十一期间，部分酒店价格上涨到每晚 2095 元，几乎恢复到去年同期水平。 |
| 事件： | **全球免税 NO.1：中免集团稳步增长，Dufry 和 Lotte 两大巨头却苦苦挣扎。**据《日经亚洲评论》报道，中国旅游集团中免股份有限公司（简称“中国中免”）今年上半年的收入达到 193.1 亿元（28.55 亿美元），旗下的中国免税品（集团）有限责任公司由此成为全球最大的免税零售商。 |
| 事件： | **华住再敲钟：市值接近千亿，还要实现两大梦想。**9 月 22 日，华住正式登陆港交所，华住高管团队在上海进行远程敲钟。尽管上市前夕遭做空，华住首日开盘仍是高开高走，截至 10 时 14 分开涨超 4.5%，股价超 310 港元，成交额 4.23 亿元，市值逼近千亿港元。 |
| 事件： | **香港迪士尼乐园 9 月 25 日重新开放 室内现场表演暂停。**香港迪士尼乐园将于 9 月 25 日重新开放。在重开初期，乐园将逢星期二及四关闭（公众假期及指定日子除外），直至另行通知。所有游客须于到访前的 7 日内预约到访日期。奇妙处处通会员可享有一日优先预约入园，率先于 9 月 22 日开始预约，其他游客可于 9 月 23 日中午 12 时整开始预约 |

## 四、公司重点公告

| | |
|---|---|
| 天目湖（603136） | **首次公开发行限售股上市流通公告的公告：**本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股（含公司资本公积金转增股本），共计 87,000,000 股，将于 2020 年 9 月 28 日起上市流通。涉及 6 名股东，分别为孟广才、方蕉、陶平、史耀锋、陈东海和蒋美芳。 |
| 科锐国际（300662） | **2020 年度向特定对象发行股票预案：**公司计划向不超过 35 名（含 35 名）特定对象发行不超过 5,468.61 万股（含本数），募集资金总额不超过 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金拟投入以下项目：数字化转型人力资本平台建设项目（33000 万元）、集团信息化升级建设项目（23000 万元）和补充流动资金（24000 万元）。 |
| 天目湖（603136） | **股东减持股份计划公告：**股东方蕉女士、史耀锋先生、蒋美芳女士因个人资金需求，拟自本减持计划公告披露之日起至 2020 年 12 月 31 日（窗口期不减持），通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份 1,713,900 股、1,278,900 股，1,278,900 股，即不超过公司股份总数的 1.48%、1.10%、1.10%，减持价格按市场价格确定。 |

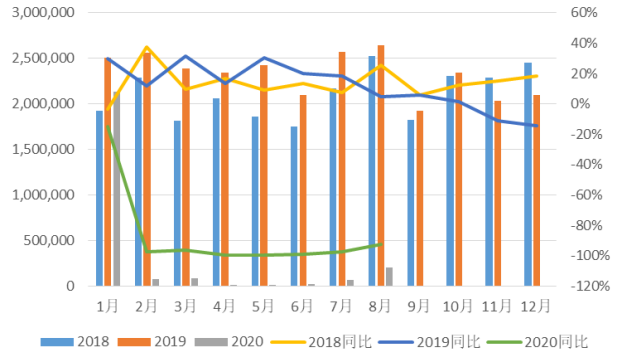
# 五、 行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



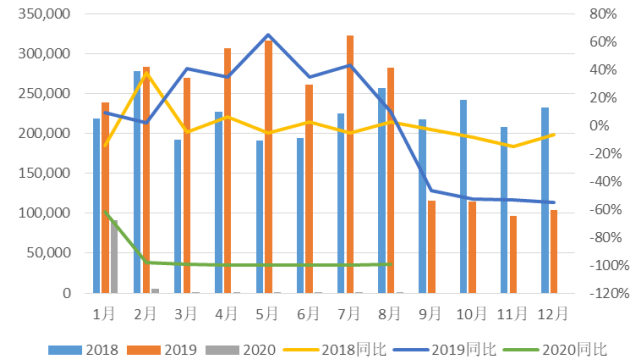

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



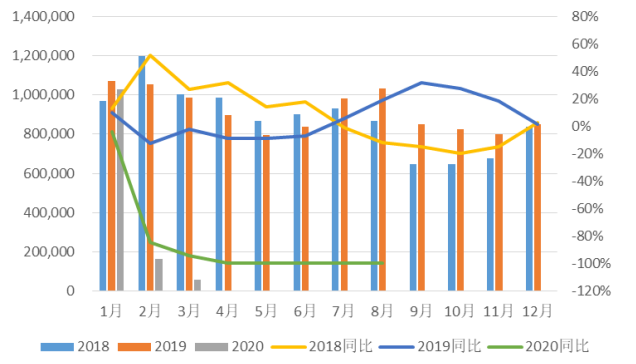

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率



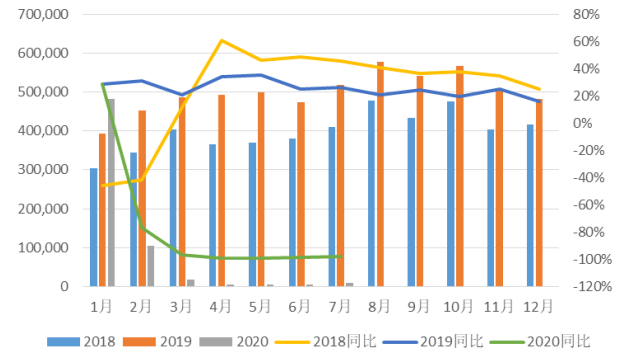

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



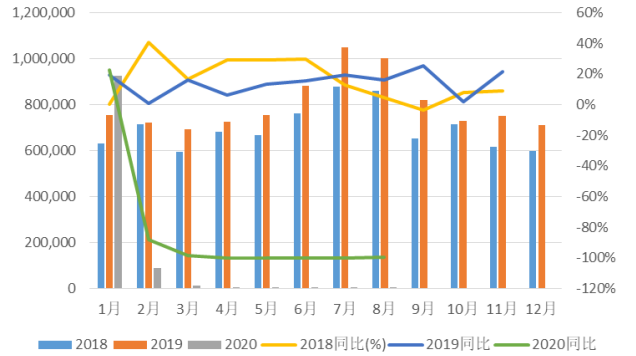

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

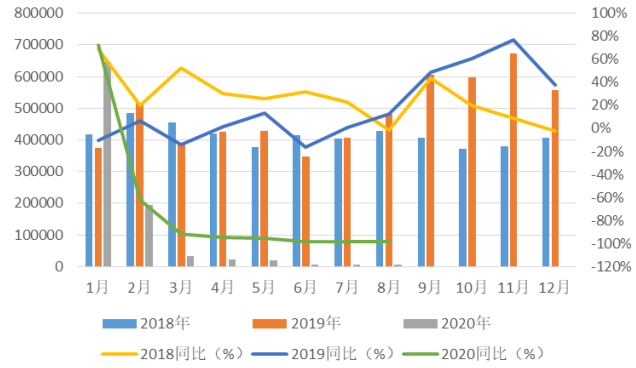
图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



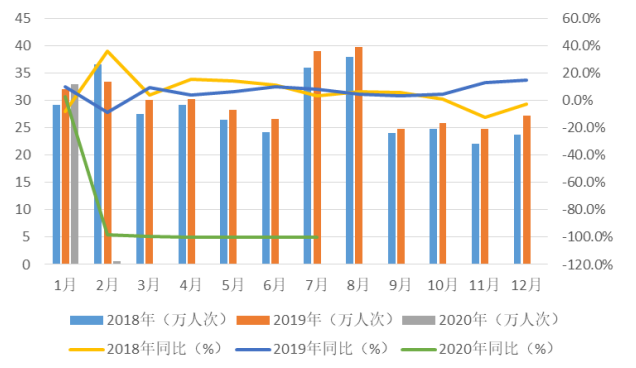

资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长

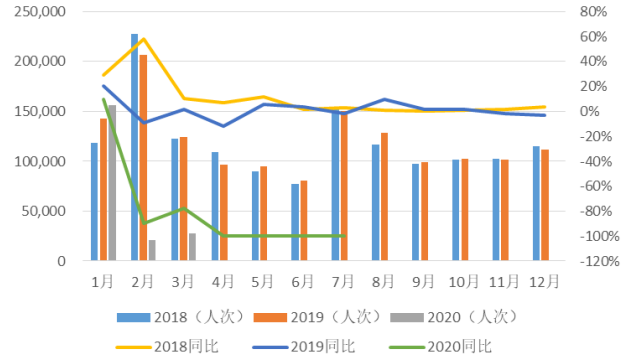



料来源：WIND，太平洋证券整理



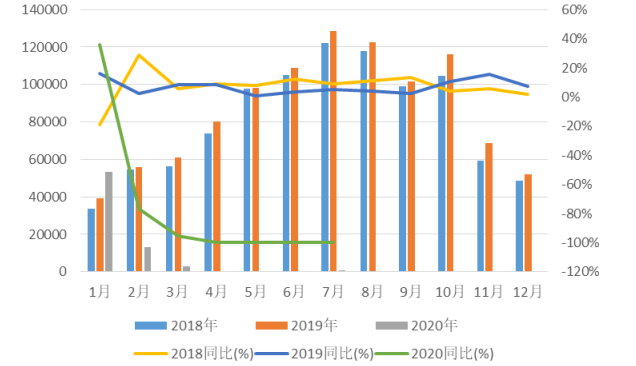

资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



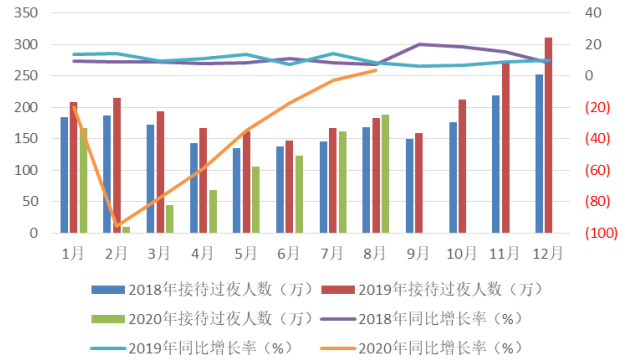

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



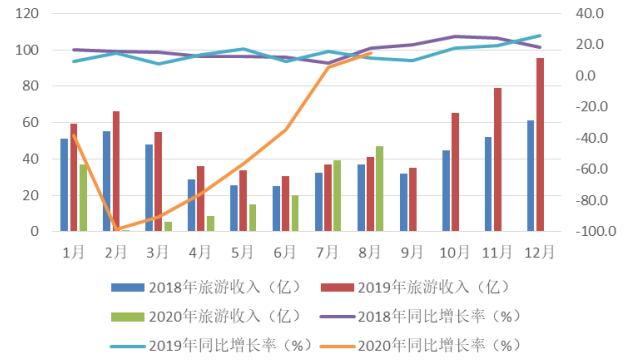

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：三亚旅游过夜人数月度数据




资料来源：WIND，太平洋证券整理

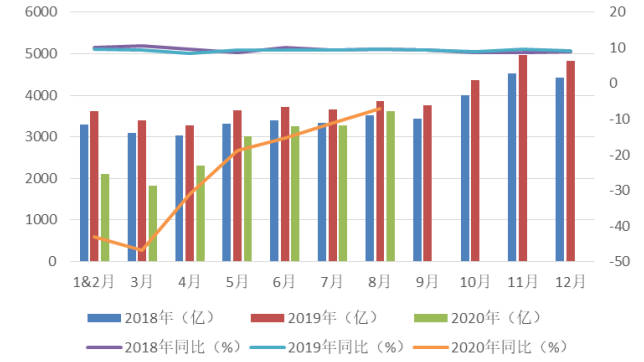
图表 14：三亚旅游总收入月度数据



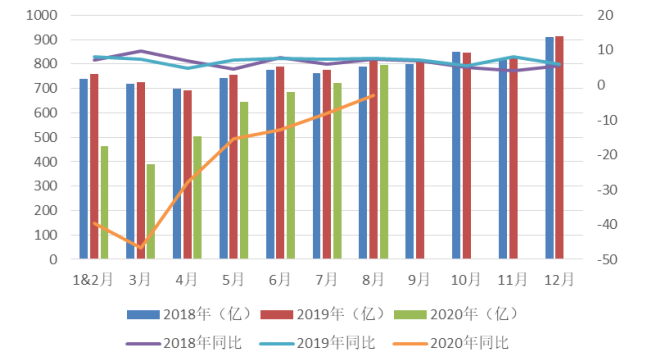

资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：全国餐饮收入月度数据

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




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。其中岭南控股、西安营收、腾邦国际涨幅居前，分别为5.13%、3.45%、3.37%。

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** | | | | |
| 岭南控股 | 5.13 | (3.3) | 8.57 | 22.38 |
| 西安饮食 | 3.45 | 10.91 | 39.86 | (14.42) |
| 腾邦国际 | 3.37 | 51.5 | 112.02 | (2.21) |
| 中公教育 | 1.77 | (13.16) | 7.18 | 73.35 |
| 中国中免 | 1.48 | (0.5) | 2.69 | 44.42 |
| 大连圣亚 | 1.22 | 7.39 | 4.02 | 150.23 |
| 美吉姆 | 0 | (6.06) | 1.51 | 22.2 |
| 文化长城 | (0.38) | (3.47) | 10.1 | (43.57) |
| 拓维信息 | (1.71) | (10.77) | 6.46 | 61.85 |
| **本周涨跌幅后10** | | | | |
| 西域旅游 | (13.21) | (10.74) | 156.67 | 128.66 |
| 首旅酒店 | (12.7) | (4.76) | 7.08 | 45.28 |
| 中山金马 | (10.64) | (6.28) | 14.34 | 12.63 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 华天酒店 | (10.23) | 2.93 | 21.12 | (7.21) |
| 全通教育 | (9.77) | (4.07) | 20.26 | (6.58) |
| 中青旅 | (9.65) | (9.8) | 10.82 | 10.63 |
| 丽江股份 | (9.54) | (4.53) | 6.53 | 10.49 |
| 长白山 | (9.39) | (1.49) | 5.27 | 33.04 |
| ST 仰帆 | (9.25) | (0.07) | 2.28 | (705.24) |
| 曲江文旅 | (8.89) | (11.55) | 4.11 | (50.53) |

*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(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 天目湖 | 2020-09-28 | 6,000.00 | 11,600.00 | 11,600.00 | 100.00 |

*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) |
|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 凯文教育 | 2020-09-17 | 6.72 | .15% | 6.72 | 3217.94 |
| 开元股份 | 2020-09-07 | 9.41 | -9.95% | 10.54 | 3398.59 |
| ST 云网 | 2020-09-07 | 2.76 | -5.15% | 2.87 | 276 |

*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。