中秋国庆双节合并刺激旅游消费

轻工社服行业周报丨2020 年 9 月 28 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：**上周，休闲服务板块下跌 1.3%，同期创业板指下跌 2.14%，沪深 300 下跌 3.53%，板块跑赢大盘。轻工制造板块下跌 4.42%,表现弱于大盘。
- **重点行业新闻：**1. 文旅部发布《关于做好 2020 年国庆节、中秋节假期旅游景区开放管理工作的通知》，旅游景区接待量上限由 50%上调至 75%。2. 美团研究院发布《2020 年中秋国庆假期旅游消费预测报告》，国庆假期的住宿消费可能恢复至同期水平，甚至有望出现小幅增长，旅游景区消费则可能恢复至 90%左右，旅游消费将有望达到疫情后的新高点。3. 华住集团赴港二次上市交易，顺利募集资金约 59 亿港元，助力公司中长期发展。旗下经济型酒店品牌海友发布海友酒店 6.0 新品发布会，旗下经济型品牌“你好酒店”召开品牌发布会。开启下沉市场拓展新纪元。4. 王府井免税品经营公司正式挂牌运营。
- **投资建议：**我们认为景区的额度上调意味着国内疫情的防控措施进一步趋好，已逐渐维稳。在今年中秋国庆双节合并的长假期和海外疫情的反复导致出境游的限制下，10 月国内的旅游消费有望迎来今年新高，带动景区客流、酒店住宿及外出就餐等需求提升。8 月整体经济型及中端酒店入住率环比改善，平均房价及 RevPar 环比降幅收窄且好于预期，国内的商务和旅游住宿需求恢复较好。**看好估值处于低点，产品矩阵丰富且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。**

  本周地产商资金链新闻引发市场对家居公司工程业务现金流的担忧，我们认为重点推荐标的工程业务以代理模式为主，风险总体可控；考虑到地产竣工数据跌幅收窄，终端客流量回暖，和传统金九银十来临在即，继续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六 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

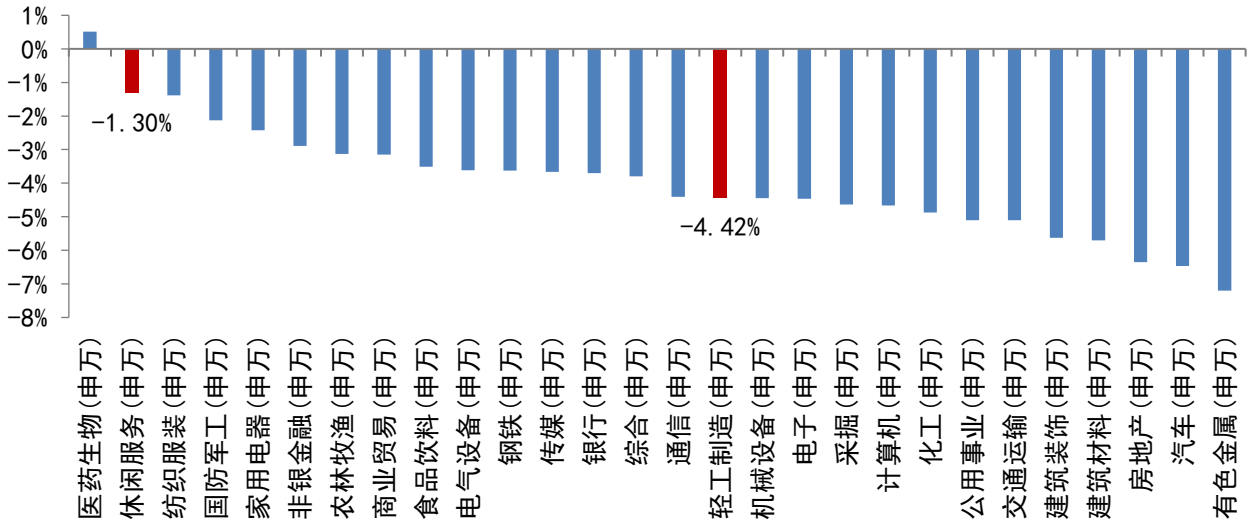
过去一周，休闲服务板块下跌 1.3%，同期沪深 300 下跌 3.53%，表现强于大盘。休闲服务行业整体出现了回调，这主要由于国外股市大幅下跌，带动 A 股整体风险偏好降低，而十一假期将近增加了旅游消费的增长预期，带动板块回暖。我们认为，欧洲疫情的反弹影响海外休闲服务消费的恢复，但国内疫情的稳定以及黄金周的临近将带动休闲服务板块短期回暖。我们认为景区的额度上调意味着国内疫情的防控措施进一步趋好，已逐渐维稳。在今年中秋国庆双节合并的长假期和海外疫情的反复导致出境游的限制下，10 月国内的旅游消费有望迎来今年新高，带动景区客流、酒店住宿及外出就餐等需求提升。8 月整体经济型及中端酒店入住率环比改善，平均房价及 RevPar 环比降幅收窄且好于预期，国内的商务和旅游住宿需求恢复较好。看好估值处于低点，具备较大弹性的酒店龙头的长期竞争优势以及连锁率提升。

过去一周，轻工制造板块指数下跌 6.35%，表现不及沪深 300。子版块中，家用轻工子版块下跌 5.04%，家居板块估值下杀，可能因市场担忧 B 端工程业务因地产商融资紧张造成现金周转困难或出现坏账等问题。结合重点标的公司的 B 端业务模式分析，欧派家居、金牌厨柜目前的大宗业务以代理商经营为主（几乎是 100%），应收风险可扣；志邦家居 18 年已调整客户结构，目前自营工程业务占比不足 4 成，结合中报数据中预收账款好转，判断公司现金流压力不大。考虑到地产竣工数据跌幅收窄，终端客流量回暖，和传统金九银十来临在即，继续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：9 月 21 日-9 月 25 日，休闲服务板块下跌 1.3%，排名第 2；轻工制造板块下跌 4.42%，排名第 16。

图表 1： A 股申万一级全板块一周表现

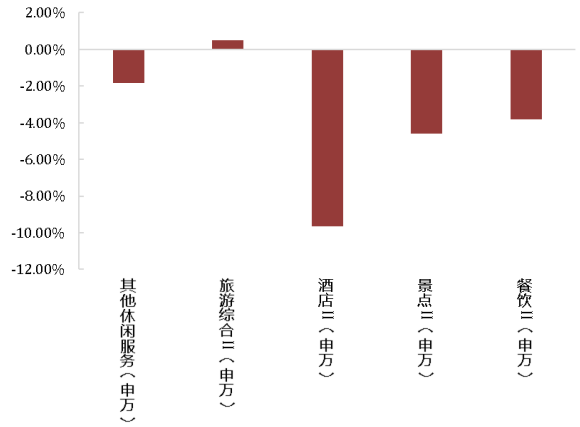


来源：Wind，莫尼塔研究

休闲服务板块个股表现：

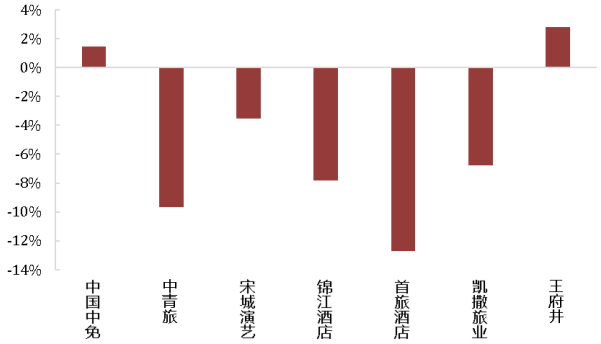
过去一周，休闲服务细分板块均下跌，其中仅旅游综合上涨0.5%，酒店下跌9.65%。板块涨幅前六的个股分别为米奥会展、岭南控股、西安饮食、腾邦国际、中国中免、大连圣亚。板块跌幅前十的个股分别为张家界、西安旅游、云南旅游、曲江文旅、长白山、丽江股份、中青旅、华天酒店、首旅酒店、西域旅游。

图表 2：休闲服务子行业一周表现



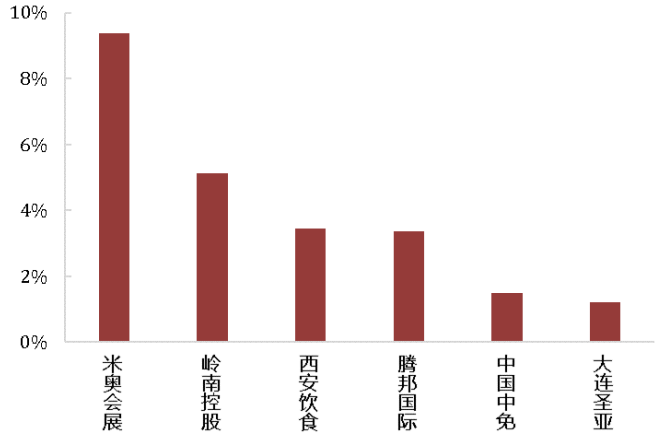
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：休闲服务重点个股涨跌幅



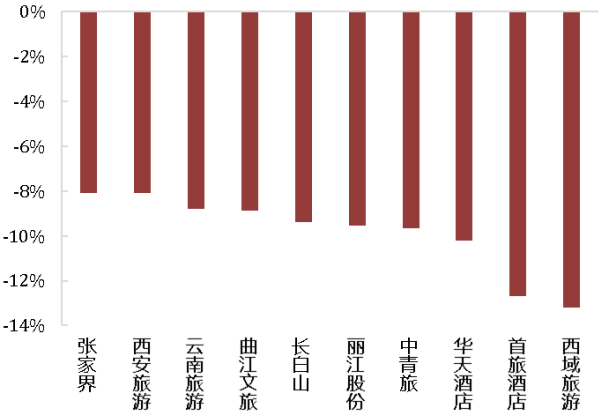
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：休闲服务板块个股涨幅前六



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：休闲服务板块个股跌幅前十

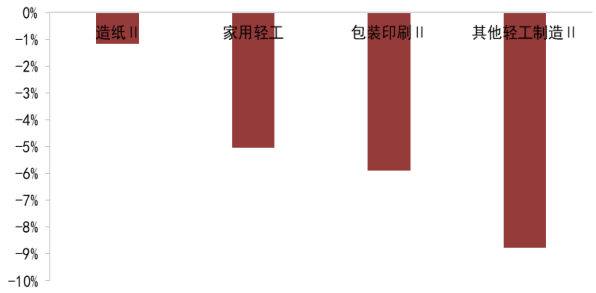


来源：Wind，莫尼塔研究

轻工制造板块个股表现：

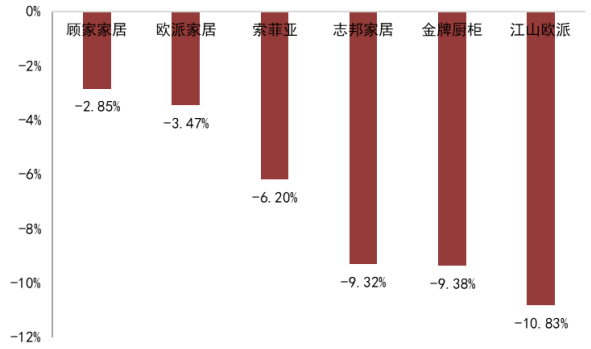
过去一周，子版块中，造纸表现最好，下跌1.17%；家用轻工版块跌5.04%，包装印刷板块跌5.89%，其他轻工制造板块跌8.78%。上周表现居于前十的个股分别是粤华包B、海顺新材、潮宏基、德力股份、金时科技、环球印务、好太太、昇兴股份、仙鹤股份、晨光文具，重点公司表现分别是顾家家居（-2.85%）、欧派家居（-3.47%）、索菲亚（-6.2%）、志邦家居（-9.32%）、金牌厨柜（-9.38%）、江山欧派（-10.83%）

图表 6：轻工制造子行业一周表现



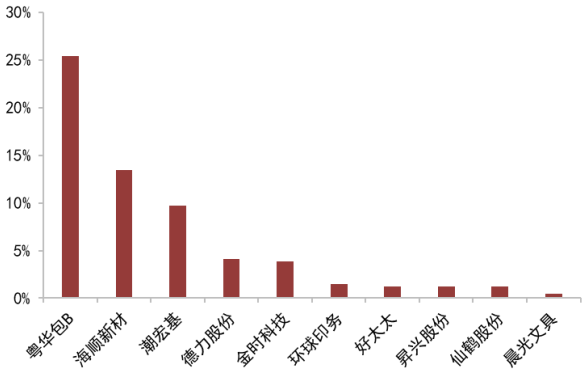
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 7：轻工制造行业重点个股涨跌幅



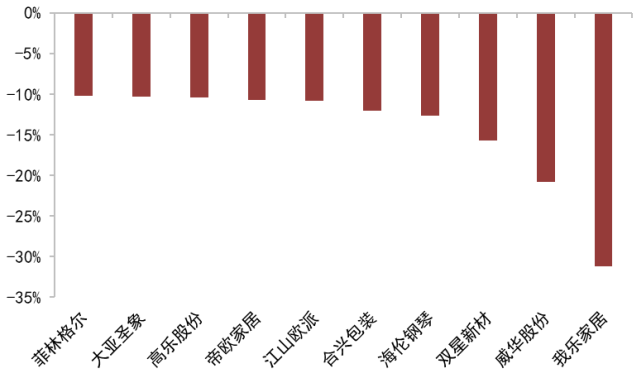
来源：Wind，莫尼塔研究

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

根据去哪儿披露的数据显示，2020 年暑运 62 天，民航共承运旅客 8000 万人次，日均 130 万。8 月份行业国内旅客量恢复到去年的 85%，去哪儿网暑期国内旅客量恢复去年的同期水平。今年暑期机票预订量恢复至去年 9 成，上海、成都、广州等多个城市机票预订量超去年同期。今年暑期，搭乘飞机出游的旅客平均年纪 35.3 岁，搭乘火车出游的旅客平均年纪 32 岁， 80 后成为出游的绝对主力，占比达到 44%。80 后占比同比下降 5%，90 后群体占比上涨 3%达到 35%排在第二位。其中 95 后作为一股新生力量，成为今年暑期最活跃的年龄群体。

铁路方面，受暑期机票价格竞争影响，今年暑期火车票预订量恢复至去年 5 成水平，成都、重庆、广州、上海、杭州、长沙、昆明、贵阳、西安成为今年暑期预订火车票人数最多的城市。

酒店行业在高星酒店的带动下恢复至去年 8 成，今年暑期高星酒店预订量恢复去年 96%，8 月预订量较去年同期增长 7%。上海、成都、三亚、广州、重庆是高星酒店预订量最高的 5 个城市。

目前国内商务和旅游住宿的需求恢复较快，根据 STR 酒店数据，8 月整体经济型和中端酒店入住率 YoY -8.6%，环比显著好于 7 月（YoY-14.0%），平均房价 YoY -13.3%，RevPar YoY -20.7%，环比降幅均收窄，7 月 ADR（YoY-16.1%），RevPar（YoY-27.9%），打消市场对多省份及各高校的暑期提前返校政策下可能造成 8 月酒店数据下滑的担忧。携程报告显示，今年国庆前夕，全国有超过 1500 家景区免费或打折，20 多个省市发放旅游优惠券，预测今年十一 8 天长假旅游人次可能达到 6 亿，旅游市场或迎来“报复性消费”。

四、一周行业新闻和公司公告

【美团研究院发布《2020 年中秋国庆假期旅游消费预测报告》】9 月 22 日，美团研究院发布报告，根据美团大数据显示，国庆假期的住宿消费可能恢复至同期水平，甚至有望出现小幅增长，旅游景区消费则可能恢复至 90%左右，旅游消费将有望达到疫情后的新高点。跨省游以及高星酒店预订会有较快恢复，90 后、00 后的旅游消费潜力进一步增强，旅游消费市场的品质化趋势也仍在持续。预测，2020 年国庆期间四星级、五星级酒店订单占比分别同比上升 12%和 25%。随着各地酒店和旅游平台纷纷推出消费券、红包等大促活动，高端酒店的消费门槛得到进一步降低，也激发越来越多的游客尝试高品质旅游消费。

【文旅部上调旅游景区接待量上限至 75%】9 月 18 日，文旅部发布《关于做好 2020 年国庆节、中秋节假期旅游景区开放管理工作的通知》，对国庆节、中秋节假期旅游工作进行部署。通知指出，在切实做好新冠肺炎疫情常态化防控前提下，有序推进秋冬季旅游景区开放管理，旅游景区接待游客量上限由原来最大承载量 50%上调至 75%。

【华住集团赴港二次上市交易】9 月 22 日，华住集团正式在港交所挂牌发行，拟发行 2042.21 万股，每股发行价 297 港元，顺利募集资金约 59 亿港元，助力公司中长期发展。上市前夜遭沽空机构博力达思研究公司（Bonitas Research）做空，称华住集团存在制造虚假财务报表的嫌疑。公司回应：基于对报告的初步审查和评估，公司认为该报告没有依据，包含许多错误、未经证实的陈述以及对公司业务和运营的误导性结论。

【华住集团开启下沉市场拓展新纪元】9 月 23 日，华住集团旗下经济型酒店品牌海友，在上海举行“全新海友·效率革命”海友酒店 6.0 新品发布会，定位百元酒店市场，正式推出兼具“小而美、自助化、模组化”计划和“特管转特许”加盟管理模式。9 月 25 日，华住集团旗下经济型品牌“你好酒店”在古都西安召开了主题为——“你好，新纪元”的品牌发布会，就华住集团的下沉战略做出了明确的部署——下沉市场，你好先行。未来，“你好酒店”将成为华住打开下沉市场的主力品牌，目标在 2021 年底开业 1000 家，为“千城万店”的目标作出贡献。

【香港迪士尼乐园将于 9 月 25 日重开】香港迪士尼乐园将于 9 月 25 日重新开放。参考政府及卫生部门的最新指引，乐园重开后会继续谨慎防疫，执行如人数限制、健康检测、量度体温、佩戴口罩、社交距离、及加强清洁消毒等健康及安全措施。

【内地居民赴澳门旅游签证 9 月 23 日起恢复办理】据国家移民管理局官方微博消息，全安机关出入境管理部门于 9 月 23 日起恢复办理内地居民赴澳门旅游签注，但暂不受理居住在疫情中、高风险地区人员以及申请前 14 天内有疫情中、高风险地区旅居史的人员赴澳门出入境证件及签注申请。

【江西发放 150 万元旅游消费券】9 月 19 日，2020 第三届全民旅游消费节暨第四届中国旅游目的地大会拉开序幕。由江西省文化和旅游厅提供的 150 万元旅游消费券向公众发放。此次消费节参展线路产品约 150 个，其中江西省内游产品约 30 个，省外旅游产品约 120 个，覆盖国内主流旅游目的地。

【“十一”黄金周机票价格创新低 旅客量将超过 1500 万】去哪儿网预计今年“十一”黄金周，国内航空旅客数量将超过 1500 万人次，比去年同期增长 10%。机票价格则会比去年同期低 10%，平均价格约为 896 元，创五年来的新低，这也是刺激旅游需求的因素之一。

【国庆假期民宿订单有望反超去年】木鸟民宿近日发布《2020 年中秋国庆假期出游住宿预测报告》称，国庆期间入住订单量已达到去年整个国庆假期订单总量的 80%，整体预订量有望反超去年。平台

数据显示，国庆假期最受欢迎的十大热门城市分别是重庆、长沙、成都、上海、西安、青岛、厦门、南京、杭州、武汉。用户入住民宿的天数以 3 天至 5 天为主，合计占比超 6 成，其中入住天数在 4 天的占比最多。

【国王府井免税品经营公司正式挂牌运营】9 月 25 日，王府井集团迎来 65 周年庆，北京王府井免税品经营有限责任公司正式挂牌运营。今年 6 月，经财政部等有关部委批准，授予王府井集团免税店商品经营资质，使其成为国内零售企业第一家具有“有税”与“免税”经营资质的企业。未来王府井将打造“有税+免税”的双轮主营业务驱动，形成 5+2 业务模式，包括百货、购物中心、奥特莱斯、超市、免税五大业态和自营、电商。

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；景区客流量恢复不及预期；酒店入住率不及预期；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