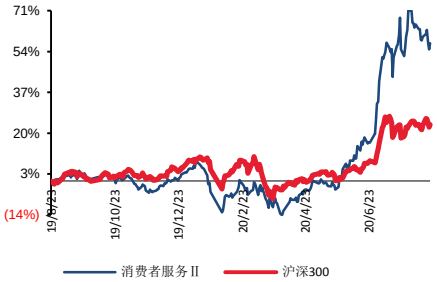
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-8-23
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

离岛免税日均销售额破亿 三亚年底新增三家免税店

■ 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 20200816：发改委推动景区门票降价 酒店和景区持续恢复》--2020/08/15

《太平洋社会服务行业周报 20200809：暑期行业加速修复 宋城推进多元化演艺王国》--2020/08/09

《社会服务行业周报 20200726：团队游带动旅游业回暖 离岛免税销售连创新高》--2020/07/26

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免税及酒店板块回调的影响，在所有行业中跌幅靠前。受暑期旅游恢复加速的影响，部分低估值景区获得较好涨幅。

海南离岛免税日均销售额超 1 亿元。7 月 1 日至 8 月 18 日，海南省 4 家离岛免税店销售额突破 50 亿元，同比增长 2.5 倍，日均销售额超亿元；购物人数达 74 万人，同比增长 70%；购物件数 458 万件，同比增长 1.5 倍。8 月以来，受益于暑期旺季，离岛免税销售销售额和购物人次创新高，8 月前 18 天销售额已超过 7 月整月，客单价达到 7051 元。单价超过 8000 元的免税品消费占总销售额的比重提高到 24%，较新政策实施前增长了 7%，对引导海外高档商品消费回流发挥了重要作用。离岛免税在游客中的渗透率进一步提升，占离岛旅客总人次的 29%，与去年同期的 12%相比，增长了一倍多。

新增两块离岛免税牌照和三家免税店。海南省两家国有企业获批离岛免税经营资质，分别是海南旅游投资发展有限公司全资子公司海南旅投免税品有限公司、海南省发展控股有限公司全资子公司全球消费精品（海南）贸易有限公司。今年内，海南省争取在三亚新开设 3 家离岛免税店，包括凤凰机场店和 2 家市内店。离岛免税牌照放开是大势所趋，未来海南市场的竞争力将更多的表现在上游采购能力、免税运营经验、渠道优势、会员优势等公司的软实力上。

环球影城开业临近，关注北京文旅板块相关标的。北京环球影城将于明年春季试运营，并在 5 月正式开园，预计北京环球影城平均门票价格 500 元左右，加上餐饮、购物、酒店住宿，预计客单价在 1500-2000 元/人，成熟后每年营业额约 250 亿至 300 亿元，拉动全市旅游收入提升约 5%-10%。首旅集团间接持有环球影城 35%的股份，是环球影城第一大股东。建议关注首旅集团旗下文旅、零售板块上市公司及受益于北京客流提升的旅游企业，相关收益标的首旅酒店、王府井、中青旅、全聚德。

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

◆ 板块行情

本期（8 月 17 日-8 月 21 日），消费者服务行业指数下跌 1.63%，同期沪深 300 指数上涨 0.3%，消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数 1.93pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 23。两个细分子行业均下跌，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-1.74%），综合消费者服务指数（-1.08%）。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（+61.09%）、西安旅游（+13.06%）、三特索道（+10.04%）；跌幅最大的三只个股分别为凯撒旅业（-12.04%）、岭南控股（-9.29%）、锦江酒店（-6.15%）。

- 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 8
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 12

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 8
图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率 8
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 9
图表 14：宏村风景区游客人数及增长率 9
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 10
图表 18：全国餐饮限上企业收入月度数据 10
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免税及酒店板块回调的影响，在所有行业中跌幅靠前。受暑期旅游恢复加速的影响，部分低估值景区获得较好涨幅。

海南离岛免税日均销售额超1亿元。7月1日至8月18日，海南省4家离岛免税店销售额突破50亿元，同比增长2.5倍，日均销售额超亿元；购物人数达74万人，同比增长70%；购物件数458万件，同比增长1.5倍。8月以来，受益于暑期旺季，离岛免税销售销售额和购物人次创新高，8月前18天销售额已超过7月整月，客单价达到7051元。单价超过8000元的免税品消费占总销售额的比重提高到24%，较新政策实施前增长了7%，对引导海外高档商品消费回流发挥了重要作用。离岛免税在游客中的渗透率进一步提升，占离岛旅客总人次的29%，与去年同期的12%相比，增长了一倍多。

新增两块离岛免税牌照和三家免税店。海南省两家国有企业获批离岛免税经营资质，分别是海南旅游投资发展有限公司全资子公司海南旅投免税品有限公司、海南省发展控股有限公司全资子公司全球消费精品（海南）贸易有限公司。今年内，海南省争取在三亚新开设3家离岛免税店，包括凤凰机场店和2家市内店。离岛免税牌照放开是大势所趋，未来海南市场的竞争力将更多的表现在上游采购能力、免税运营经验、渠道优势、会员优势等公司的软实力上。

环球影城开业临近，关注北京文旅板块相关标的。北京环球影城将于明年春季试运营，并在5月正式开园，预计北京环球影城平均门票价格500元左右，加上餐饮、购物、酒店住宿，预计客单价在1500-2000元/人，成熟后每年营业额约250亿至300亿元，拉动全市旅游收入提升约5%-10%。首旅集团间接持有环球影城35%的股份，是环球影城第一大股东。建议关注首旅集团旗下文旅、零售板块上市公司及受益于北京客流提升的旅游企业，相关收益标的首旅酒店、王府井、中青旅、全聚德。

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

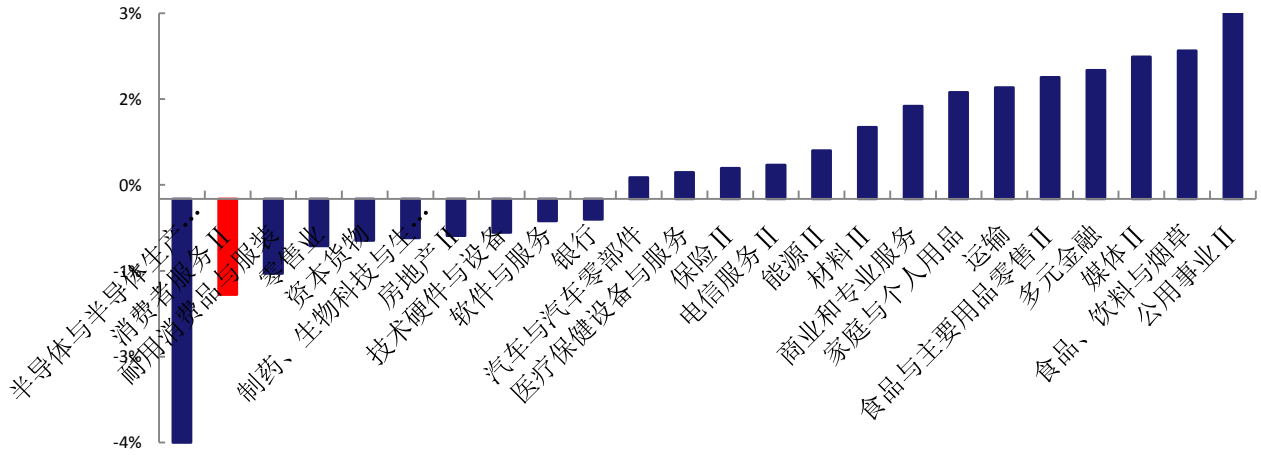
二、 板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数，上涨52.29%，同期沪深300指数上涨15.19%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数37.1pct，在WIND 24个二级行业中排名第4。

本期（8月17日-8月21日），消费者服务行业指数下跌1.63%，同期沪深300指数上涨0.3%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数1.93pct，在24个WIND 二级行业中排名

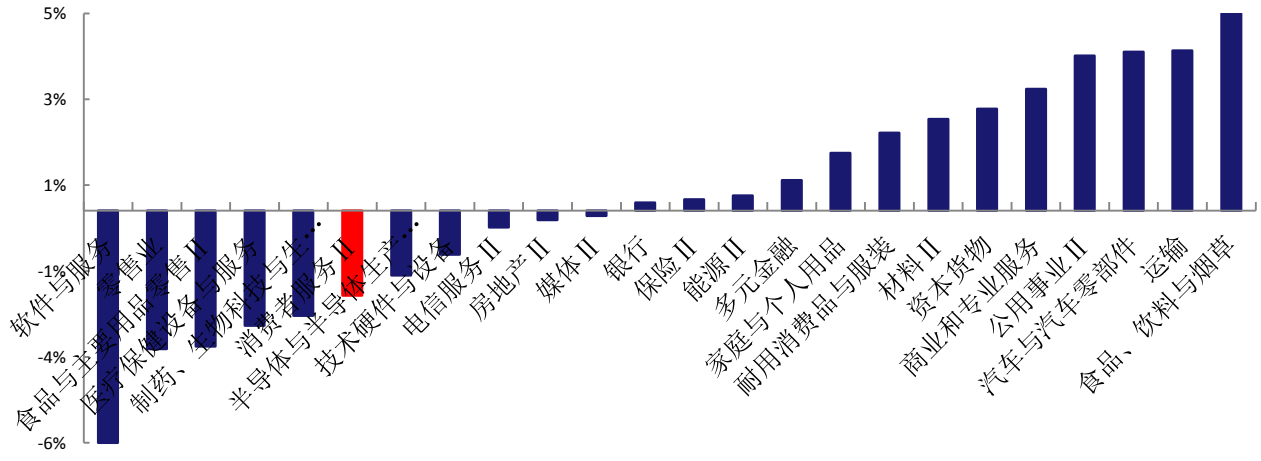
第23。两个细分子行业均下跌，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-1.74%），综合消费者服务指数（-1.08%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为西域旅游（+61.09%）、西安旅游（+13.06%）、三特索道（+10.04%）；跌幅最大的三只个股分别为凯撒旅业（-12.04%）、岭南控股（-9.29%）、锦江酒店（-6.15%）。

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： **海南两家国企获批离岛免税经营资质，三亚今年或新开 3 家离岛免税店。** 海南省两家国有企业获批离岛免税经营资质，分别是海南旅游投资发展有限公司全资子公司海南旅投免税品有限公司、海南省发展控股有限公司全资子公司全球消费精品（海

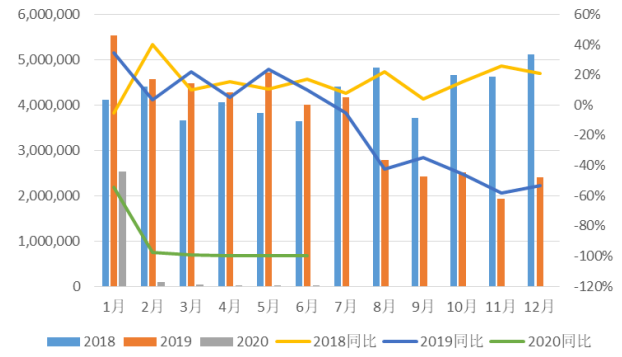
	南）贸易有限公司。今年内，海南省争取在三亚新开设 3 家离岛免税店，包括凤凰机场店和 2 家市内店。
事件：	**募资 5.7 亿元，恐龙园创业板获受理。**8 月 18 日，恐龙园文化旅游集团股份有限公司（简称“恐龙园”）创业板发行上市文件获受理。本次拟公开发行不超过 5870 万股，拟募资 5.7 亿元，将用于恐龙科普研学基地建设项目、中华恐龙园夜间精品旅游体验项目、中华恐龙园沉浸式场景体验项目、文科融合创意技术研发中心项目、恐龙 IP 提升及文创开发项目、补充流动资金项目。
事件：	**全球旅游业复苏艰难，国际旅游或将 2021 年下半年恢复。**联合国世界旅游组织预计 2020 年国际游客人数很可能会下降至 60%至 80%，倘若再次出现大规模疫情，情况将会变得更加糟糕。这一组织专家小组的大多数成员预计，国际旅游将在 2021 年下半年恢复，也有部分成员预计明年上半年将会迎来复苏。
事件：	**美团 Q2 到店、酒旅营收 45 亿元，国内酒店间夜量同比下降 17%。**8 月 21 日，美团点评发布 Q2 业绩公告，上半年美团实现总收入 415 亿元，同比下滑 1%；经营溢利亏损 4.59 亿元；经调整 EBITDA 及经调整溢利净额分别为 26 亿元及 25 亿元。上半年，美团到店、酒店及旅游业务收入同比下降 21.6%至 76.39 亿元；到店、酒店及旅游业务的经营溢利同比下降 31.2%至 25.72 亿元。
事件：	**四川成跨省游恢复首月热门目的地 接待跨省游客 284792 人。**跨省团队游恢复后的一个月时间里，四川省旅行社共组织跨省游团队 2565 个，组织人数 52863 人，接待跨省游团队 12557 个，接待人数 284792 人；省内游组织团队 2998 个，组织人数 32479 人，接待省内游团队 34550 个，接待人数 876732 人。

四、公司重点公告

王府井（600859）	**关于持股 5%以上股东减持股份计划公告：**公司持股 5.5%的股东福海国盛计划通过集中竞价或大宗交易方式进行减持，减持数量不超过 7,762,503 股，不超过公司总股本的 1%
张家界（000430）	**2020 年半年度报告：**报告期内公司实现营业收入 3,581.62 万元/-78.93%；实现归属于上市公司股东的净利润-6,159.55 万元/-846.21%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-6,944.65 万元/-2,078.33%。
曲江文旅（600706）	**2020 年半年度报告：**报告期内公司实现营业收入 34,458.87 万元/-47%；实现归属于上市公司股东的净利润-11128.67 万元/-271%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-13649.72 万元/-334%。
长白山（603099）	**2020 年半年度报告：**报告期内公司实现营业收入 2,463.05 万元/-80.90%；实现归属于上市公司股东的净利润-5,775.85 万元/-145.93%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-5977.48 万元/-154.63%。
锦江酒店（600754）	**关于持股 5%以上的股东减持股份结果公告：**截止本公告日，弘毅投资基金累计减持公司股份 17,371,180 股，占公司总股本的 1.81%。目前弘毅投资基金持有公司股份 46,671,419 股，约占公司总股本的 4.87%。
宋城演艺（300144）	**关于实际控制人通过大宗交易减持股份超过 1%的公告：**截止本公告日，公司控股股东及其一致行动人已经通过大宗交易的方式减持公司股份 1.99%，减持计划尚未全部实施完毕。
科锐国际（300662）	**关于公司对外投资暨关联交易的公告：**董事会同意公司以自有资金 1,500 万元对中测高科（北京）人才测评中心有限公司进行增资，增资完成后科锐国际持有中测高科 20%股权。
黄山旅游（600054）	**2020 年半年度报告：**报告期内，黄山景区累计接待进山游客 51.6 万人，较去年同期 162.4 万人减少 110.8 万人，减幅 68.2%；索道及缆车累计运送游客 99.95 万人次，同比减少 69.41%；实现营业收入 2 亿元，同比减少 72.53%；归属于上市公司股东的净利润-0.88 亿元，同比减少 152.6%。
大东海（000613）	**2020 年半年度报告：**报告期内，公司实现主营业务收入 498.19 万元/-65.02%；实现净利润-663.15 万元/-977.21%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-654.78 万元/-1198.72%。

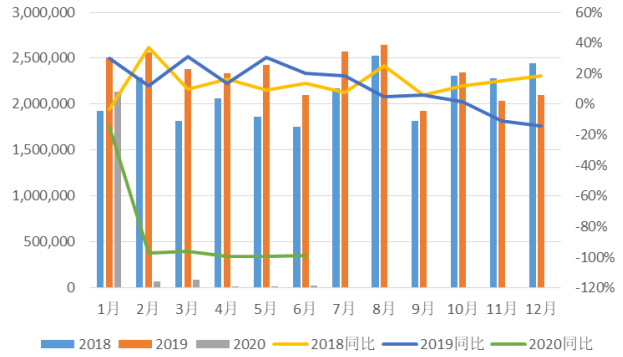
五、 行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



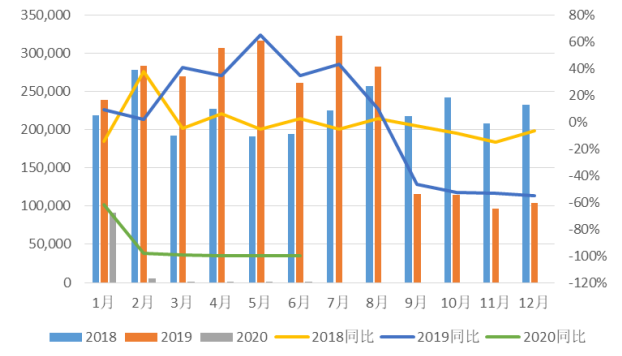
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



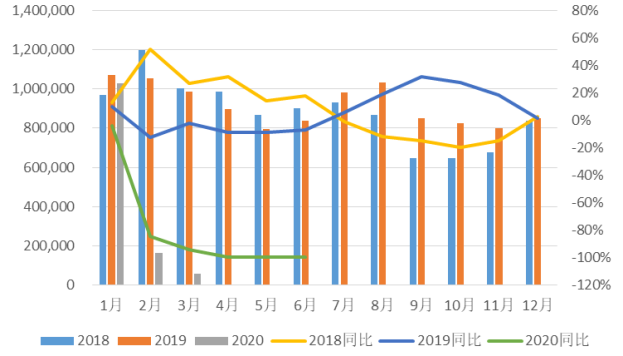
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率



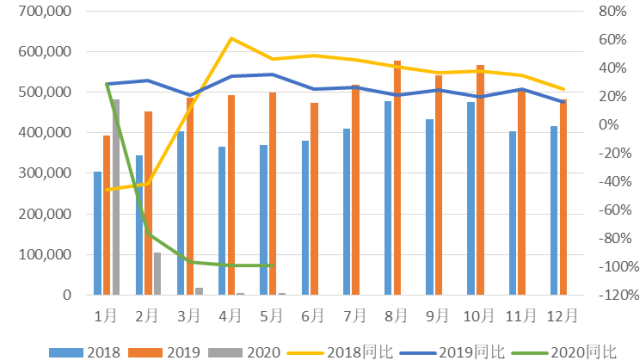
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



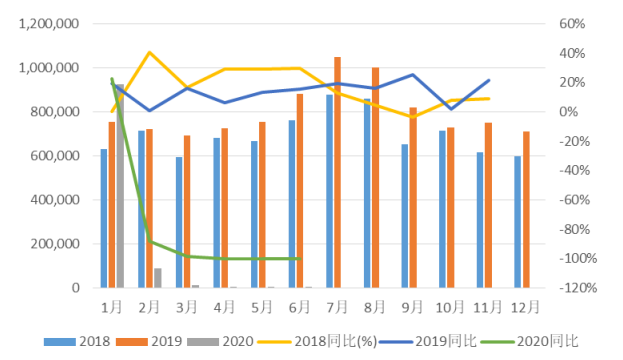
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率



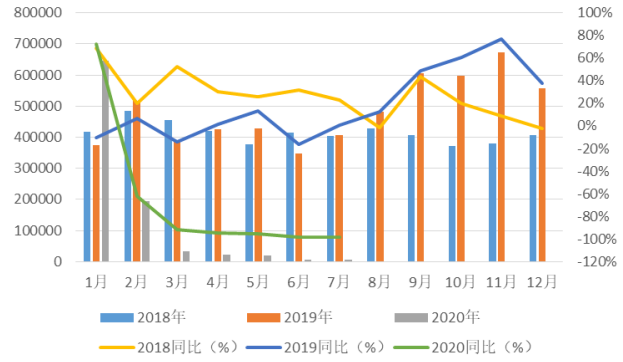
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



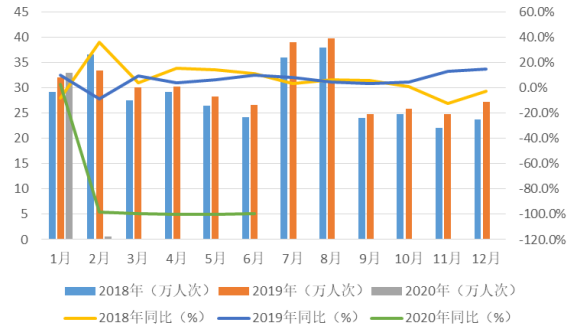
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长



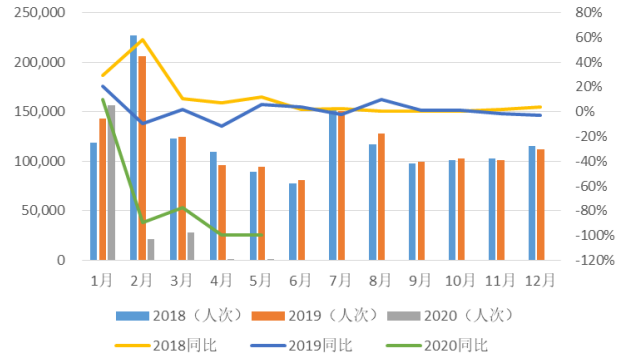
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



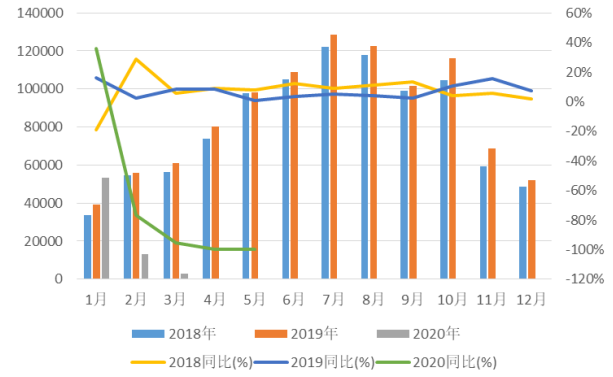
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



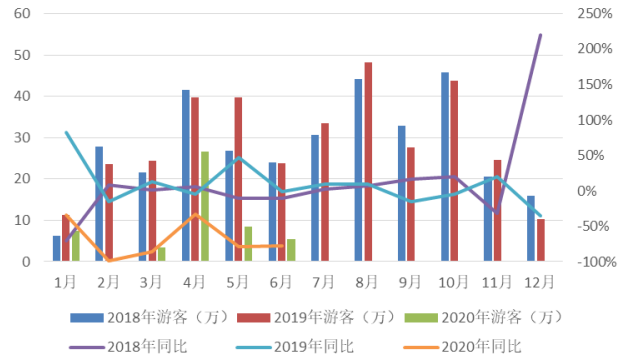
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



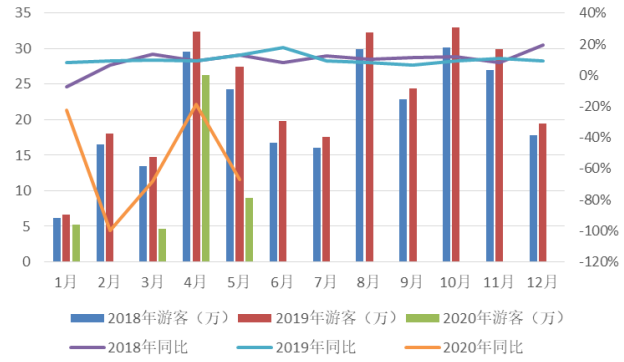
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：黄山游客人数及同比增长率



资料来源：WIND，太平洋证券整理

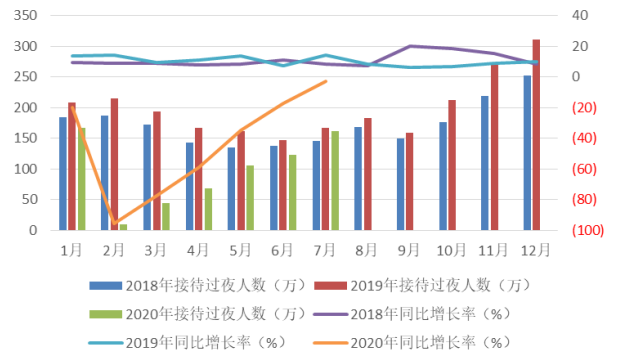
图表 14：宏村风景区游客人数及增长率



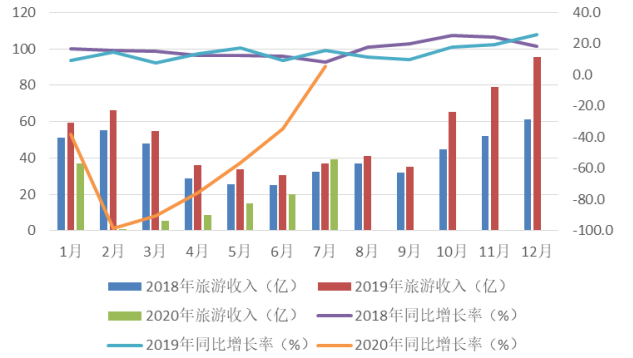
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：三亚旅游过夜人数月度数据

图表 16：三亚旅游总收入月度数据

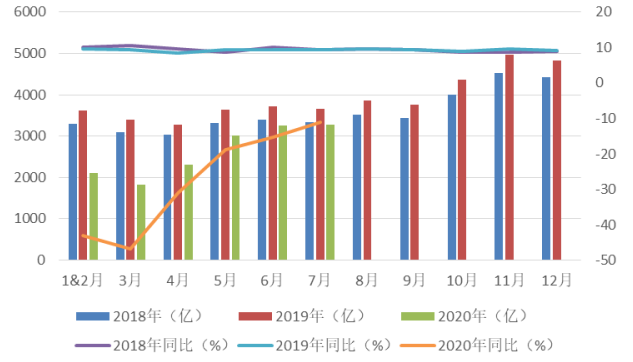


资料来源：WIND，太平洋证券整理



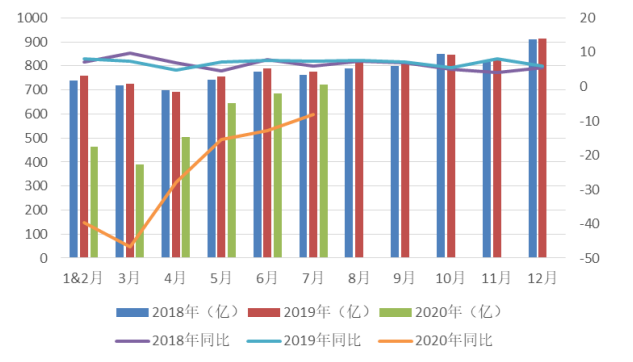
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：全国餐饮收入月度数据



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：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、文化长城、西安旅游涨幅居前，分别为61.09%、17.16%、13.06%。

图表 19 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	61.09	185.6	16.05	77.79
文化长城	17.16	44.39	21.04	(65.91)
西安旅游	13.06	22.47	58.32	(37.26)
三特索道	10.04	25.43	10.14	(21.92)

宋城演艺	9.99	(4.29)	7	9.54
天目湖	9.76	12.5	18.96	13.76
中山金马	7.31	31.51	25.51	8.74
东方时尚	7.19	8.38	3.72	26.8
众信旅游	5.96	(8.05)	25.06	30.63
全通教育	5.89	11.6	13.74	(5.84)
本周涨跌幅后 10				
凯撒旅业	(12.04)	(9.51)	21.99	36.41
岭南控股	(9.29)	23.99	29.52	13.25
拓维信息	(7.68)	4.17	19.37	71.15
锦江酒店	(6.15)	13.85	2.54	15.14
希努尔	(5.7)	6.64	6.44	18.27
金陵饭店	(4.2)	5.76	6.2	16.61
华天酒店	(4.01)	6.21	4.8	(9.05)
中国中免	(3.8)	(2.52)	4.02	32.48
大连圣亚	(3.76)	0.45	3.94	53.22
全聚德	(3.21)	(0.76)	4.23	88.56

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 20 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	2,900.00	25.00

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 21 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	2020-08-20	15.08	-9.97%	16.69	302.96
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	2560
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	1600
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	3200
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	4800
华侨城 A	2020-08-19	6.80	-9.93%	7.38	312.73
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	12000
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	11040
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	16000
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	7360

宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	5600
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	3520
力盛赛车	2020-08-19	14.25	-9.98%	16.75	299.25
力盛赛车	2020-08-19	14.25	-9.98%	16.75	399
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	400
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	480
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	1120
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	640
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	4000
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	1920
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	1040
中国中免	2020-08-11	214.28	.27%	214.28	546.41
凯撒旅业	2020-08-05	14.30	-10.01%	17.48	429
凯撒旅业	2020-08-05	14.30	-10.01%	17.48	414.7
凯撒旅业	2020-08-05	14.30	-10.01%	17.48	214.5
凯撒旅业	2020-08-05	14.30	-10.01%	17.48	200.2
凯撒旅业	2020-08-03	14.57	-10.01%	17	203.98
凯撒旅业	2020-08-03	14.57	-10.01%	17	203.98
凯撒旅业	2020-08-03	14.57	-10.01%	17	276.83
凯撒旅业	2020-08-03	14.57	-10.01%	17	1238.45
凯文教育	2020-08-03	5.29	-10.03%	6.06	3174
开元股份	2020-07-30	8.10	-10.00%	8.98	2635.82
宋城演艺	2020-07-29	19.00	2.76%	19	1900
锦江酒店	2020-07-28	37.10	-.91%	39.88	1113
中国中免	2020-07-27	199.69	-2.37%	199.69	427.34

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。