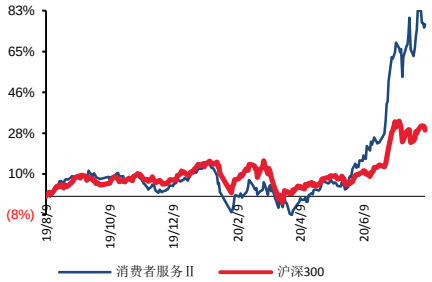
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-8-9
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

暑期行业加速修复 宋城推进多元化演艺王国

■ 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 20200726：团队游带动旅游业回暖 离岛免税销售连创新高》--2020/07/26

《社会服务行业周报 20200719：跨省团队游放开 国内旅游市场进一步恢复》--2020/07/19

《对市内免税行业的理解和推断》--2020/07/12

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中国中免回调的影响，在所有行业中跌幅最大，酒店和低估值景区获得较好涨幅。

酒店和景区在暑期旺季的带动下迎来估值修复。酒店龙头入住率恢复超预期，华住集团 7 月末平均入住率已经超 80%，预计 8 月仍有增长空间。首旅如家发布建国璞隐酒店，未来 3～5 年璞隐将是首旅如家在中高端酒店领域的发展重点，力争 5 年左右时间拓展至 100 家门店。。

7 月 1 日至 27 日，离岛免税累计销售 22.19 亿元，同比增长 234%，环比 6 月增长 46%。购物人次 28.1 万，同比 43%，环比 13%。7 月以来客单价明显增长，2019 年客单价 3544 元，新政第一周 6923 元，下半月客单价增长至 11646 元。7 月份单价超过 8000 元的免税品销售额约为 7 亿元，购买人次 3.8 万，同比分别增长 503%和 339%；单价超过 8000 元的免税销售额占比由去年同期的 15.6%提高到今年的 27.7%。预计下半年受益于免税新政，离岛免税销售额对比上半年仍将持续大幅增长。

宋城演艺发布中报，上半年公司实现营业总收入 28,287.46 万元/-80.04%；归属于上市公司股东的净利润 3,984.83 万元/-94.92%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 1,998.01 万元/-96.77%。若同比均不考虑花房重组的影响，则公司营业总收入 28,287.46 万元/-72.64%；归属于上市公司股东的净利润 1,047.70 万元/-98.08%。轻资产项目《黄帝千古情》项目预计将于今年下半年开业；上海宋城演艺王国计划于明年春季亮相；《佛山千古情》项目计划于明年上半年开业。公司在杭州大本营开启了演艺王国多元化剧目的编创工作，报告期内完成了数十台新剧目的策划编创工作，并于 7 月 18 日开启杭州宋城夜游狂欢活动，推出全新演艺秀《喀秋莎》、《WA！恐龙》、《幻影》。

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 3 日-8 月 7 日），消费者服务行业指数下跌 3.36%，同期沪深 300 指数上涨 0.27%，消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数

3.63pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 24。两个细分子行业涨跌互现，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-4.4%），综合消费者服务指数（+3.26%）。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（+17.28%）、凯撒旅业（+14.82%）、锦江酒店（+13.36%）；跌幅最大的三只个股分别为中国中免（-9.1%）、众信旅游（-4.82%）、云南旅游（-2.98%）。

- 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 9
图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长 9
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中国中免回调的影响，在所有行业中跌幅最大，酒店和低估值景区获得较好涨幅。

酒店和景区在暑期旺季的带动下迎来估值修复。酒店龙头入住率恢复超预期，华住集团7月末平均入住率已经超80%，预计8月仍有增长空间。首旅如家发布建国璞隐酒店，未来3～5年璞隐将是首旅如家在中高端酒店领域的发展重点，力争5年左右时间拓展至100家门店。。

7月1日至27日，离岛免税累计销售22.19亿元，同比增长234%，环比6月增长46%。购物人次28.1万，同比43%，环比13%。7月以来客单价明显增长，2019年客单价3544元，新政第一周6923元，下半月客单价增长至11646元。7月份单价超过8000元的免税品销售额约为7亿元，购买人次3.8万，同比分别增长503%和339%；单价超过8000元的免税销售额占比由去年同期的15.6%提高到今年的27.7%。预计下半年受益于免税新政，离岛免税销售额对比上半年仍将持续大幅增长。

宋城演艺发布中报，上半年公司实现营业总收入 28,287.46万元/-80.04%；归属于上市公司股东的净利润 3,984.83万元/-94.92%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润1,998.01万元/-96.77%。若同比均不考虑花房重组的影响，则公司营业总收入28,287.46万元/-72.64%；归属于上市公司股东的净利润 1,047.70万元/-98.08%。轻资产项目《黄帝千古情》项目预计将于今年下半年开业；上海宋城演艺王国计划于明年春季亮相；《佛山千古情》项目计划于明年上半年开业。公司在杭州大本营开启了演艺王国多元化剧目的编创工作，报告期内完成了数十台新剧目的策划编创工作，并于7月18日开启杭州宋城夜游狂欢活动，推出全新演艺秀《喀秋莎》、《WA！恐龙》、《幻影》。

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。

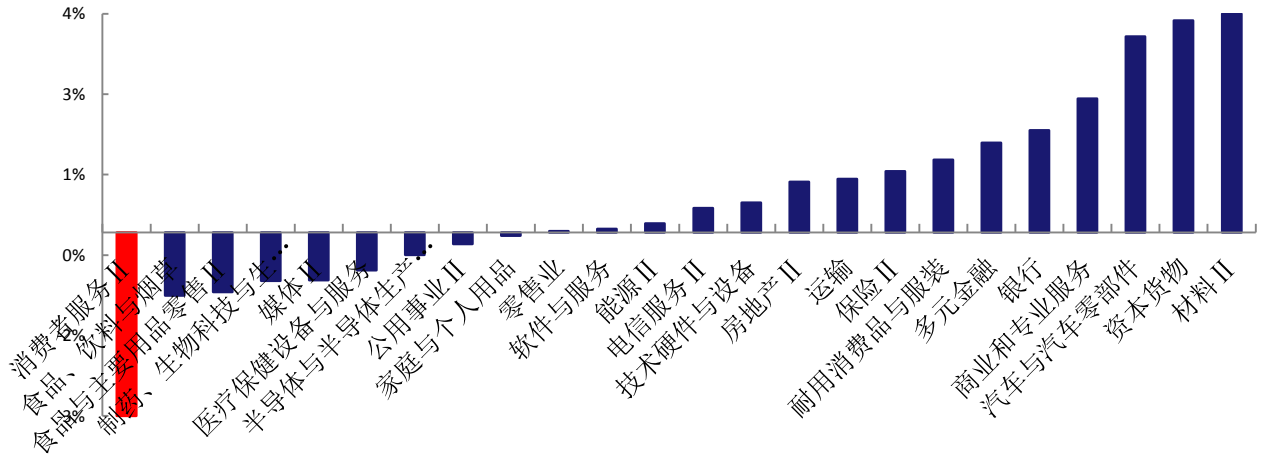
二、 板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数，上涨59.83%，同期沪深300指数上涨14.92%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数44.91pct，在WIND 24个二级行业中排名第4。

本期（8月3日-8月7日），消费者服务行业指数下跌3.36%，同期沪深300指数上涨0.27%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数3.63pct，在24个WIND 二级行业中排名第24。两个细分子行业涨跌互现，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-4.4%），综合

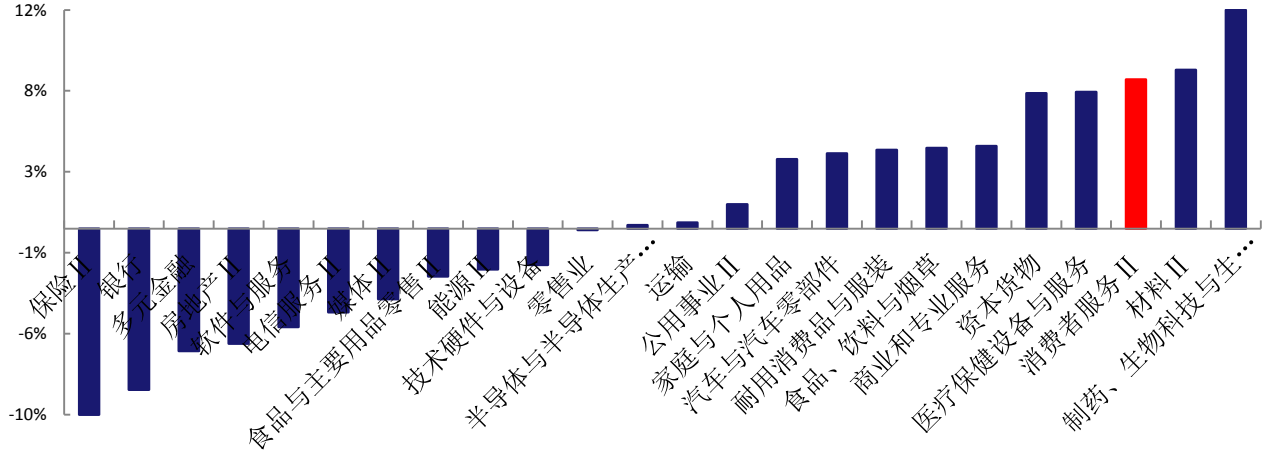
消费者服务指数（+3.26%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为岭南控股（+17.28%）、凯撒旅业（+14.82%）、锦江酒店（+13.36%）；跌幅最大的三只个股分别为中国中免（-9.1%）、众信旅游（-4.82%）、云南旅游（-2.98%）。

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： **Tripadvisor Q2 收入下降 86%，将继续拓展餐饮业务。**Tripadvisor 发布了 2020 年第二季度及上半年财报， TripadvisorQ2 总收入为 5900 万美元，同比下降了 86%；其中酒店/媒体/平台收入为 3800 万美元，同比下降了 85%；体验/餐饮业务收入为 1400 万美元，同比下降了 89%。Q2 净亏损 1.53 亿美元。在经历了 4 月的低谷后，旅

游需求和搜索量开始有所上升。

事件：	**京郊亲子酒店价格涨至暑期旺季水平，7 月下旬入住率超 70%。**随着暑期的到来，北京周边的度假酒店入住率显著提高。多家酒店标识 7 月下旬以来入住率均已超 70%，周末更是基本满房，住客多为带着孩子度假的亲子家庭。
事件：	**美国取消全球旅行警告，建议公民出国时保持谨慎。**美国国务院 8 月 6 日发布声明说，“一些国家的卫生和安全状况改善，另一些国家则可能恶化，”因此恢复按具体国家给出旅行建议的制度。但声明还说，鉴于疫情的“不可预测性”，仍建议美国公民出国旅行时保持谨慎。但由于美国确诊病例增加，美国旅行者在世界各地仍面临旅行限制。
事件：	**暑期定制游复兴报告：7 成国内定制游公司复工，高端定制需求超过去年。**8 月 5 日，携程定制通过对上千家国内定制公司的调查分析，发布“2020 暑期定制游复兴报告”。报告显示，定制游订单在跨省游恢复后成倍增长，特别是高端定制业务的需求已经是去年的 2 倍，人均花费超过 6000 元。国内定制旅游公司也进入全面复工复产的阶段，从业信心大幅提升。由于疫情后旅游者对安全、私密、个性化的关注，定制游特别是高端定制正迎来新的发展机会。
事件：	**三亚旅游市场持续回暖，多家高端酒店预订量超九成。**在离岛免税新政和跨省团队游重启、涉旅企业开展大幅优惠活动等多重利好助推下，三亚旅游市场持续回暖。暑期出游旺季来临，目前三亚成为高端酒店预订量最高的城市。以海棠湾区域的酒店为例，高级房预订量高于普通房预订量，7 月中下旬预订量已超去年同期，多家高端酒店的预订量超 90%，整体旅游市场的品质有所提升。
事件：	**希尔顿 Q2 净亏损 4.32 亿美元，中国区入住率已超过 60%。**8 月 6 日，希尔顿发布了第二季度财报，随着疫情逐渐得到控制，酒店的入住率和 RevPAR 出现环比增长。2020 年第二季度总收入为 5.64 亿美元，同比下降了 77%。第二季度净亏损 4.32 亿美元，去年同期净利润为 2.61 亿美元。亚太地区业绩主要依靠中国市场的休闲游客和商旅散客回归。中国市场的入住率已超过 60%。

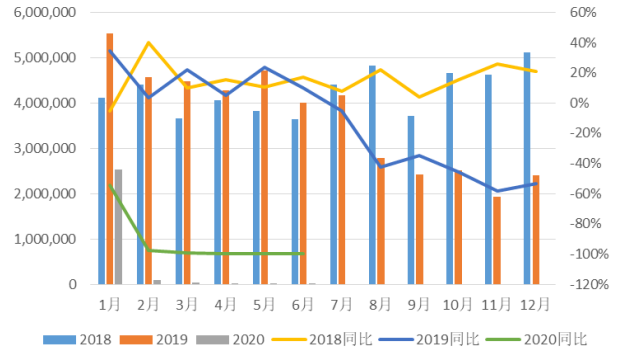
四、 公司重点公告

三特索道（002159）	**关于与凯撒旅业签订战略合作协议的公告：**公司与凯撒旅业近期签署了《战略合作协议》，双方以“平等互利、优势互补”为原则，构建长期战略合作关系。该《战略合作协议》为框架性协议，不涉及具体金额。
凯撒旅业（000796）	**关于公司回购股份进展的公告：**截至 2020 年 7 月 31 日，公司累计回购股份 1,105,800 股，占公司目前总股本的比例为 0.14%，最高成交价为 8.55 元/股，最低成交价为 7.40 元/股，成交总金额为 9,207,105 元。
众信旅游（002707）	**关于控股股东、实际控制人持股比例被动稀释达到 1%的公告：**截至 2020 年 8 月 3 日，众信转债转股股数累计为 30,081,131 股，公司总股本为 909,188,636 股。自公司前次部分限制性股票回购注销完成后至 2020 年 8 月 3 日，众信转债转股股数为 30,074,124 股，导致公司控股股东、实际控制人冯滨的持股比例由前次部分限制性股票回购注销完成后的 30.26% 被动稀释至 29.26%，持股比例变动达到 1%。
黄山旅游（600054）	**关于调整花山谜窟景区提升工程项目及投资建设花海艺境项目的公告：**公司决定对原花山谜窟景区提升工程（一期）项目部分内容及投资金额进行相应调整，即将该项目名称调整为“花山谜窟景区综合提升工程项目”，原投资金额 38,310 万元调整为 35,000 万元。另决定投资 16,850 万元建设花海艺境（暂定名）项目。
黄山旅游（600054）	**关于与关联方共同增资太平湖文旅公司暨关联交易的公告：**公司拟与关联方黄山赛富旅游文化产业发展基金（有限合伙）共同联合黄山市黄山区国有资产运营有限公司三方同比例对太平湖文旅公司进行增资，其中，本公司出资 5,065 万元，增资后持股比例仍为 50.96%
丽江旅游（002033）	**2020 年半年度报告：**报告期内，公司实现营业总收入 9,464.06 万元，同比下降 70.27%，实现归属于上市公司股东的净利润-2,411.96 万元，同比下降 124.60%。
宋城演艺（300144）	**2020 年半年度报告：**报告期内，公司实现营业总收入 28,287.46 万元，比去年同期下降 80.04%；归属于上市公司股东的净利润 3,984.83 万元，比去年同期下降

94.92%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 1,998.01 万元，同比下降 96.77%。若同比均不考虑数字娱乐平台及六间房与密境和风重组的财务数据，则公司营业总收入 28,287.46 万元，比去年同期下降 72.64%；归属于上市公司股东的净利润 1,047.70 万元，比去年同期下降 98.08%。

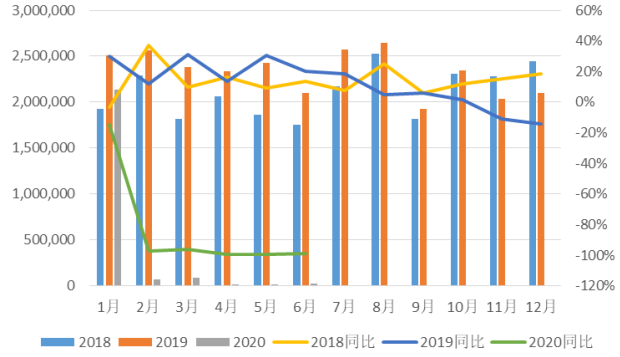
五、 行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



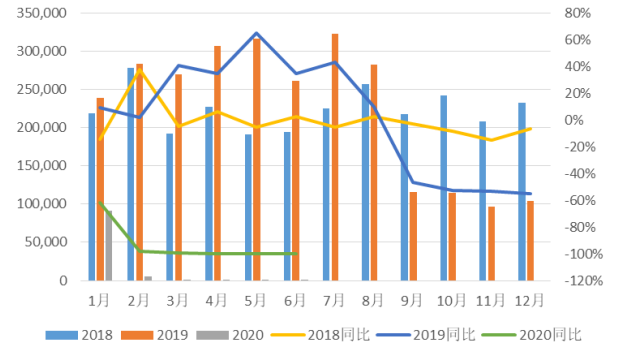
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



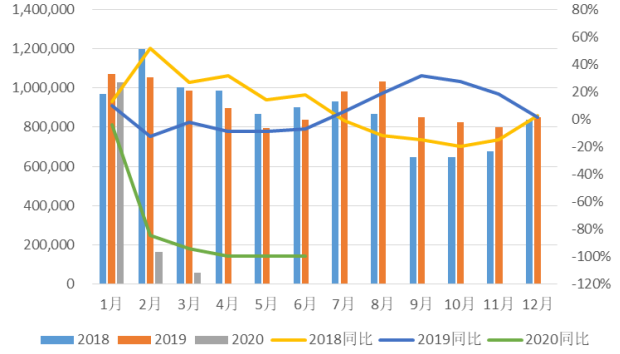
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

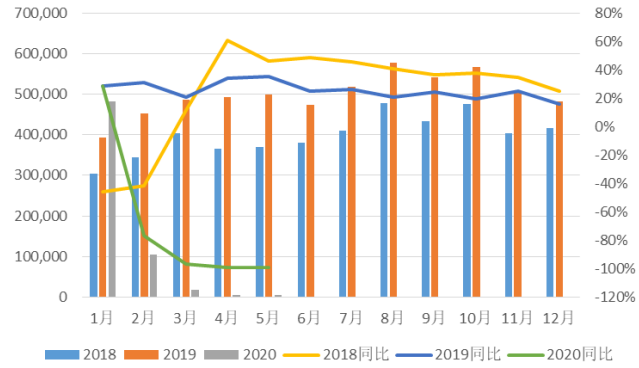
图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



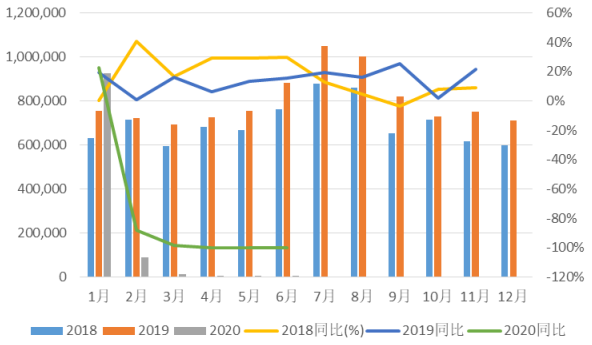
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率

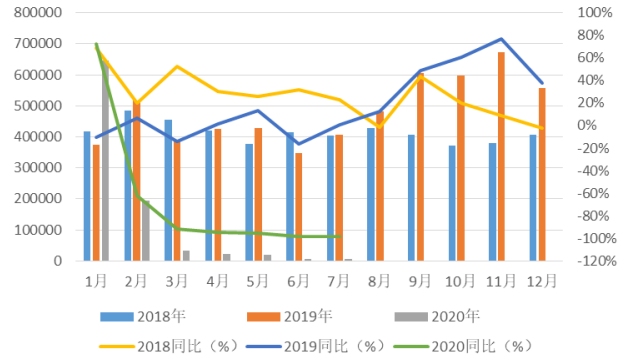


料来源：WIND，太平洋证券整理



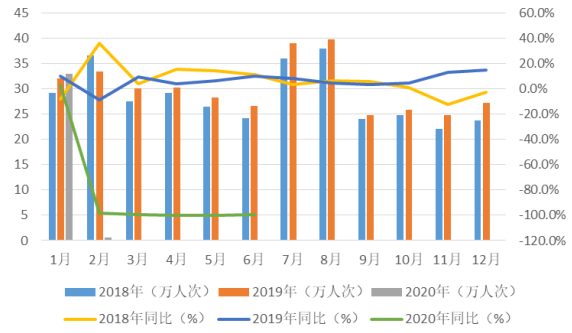
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长



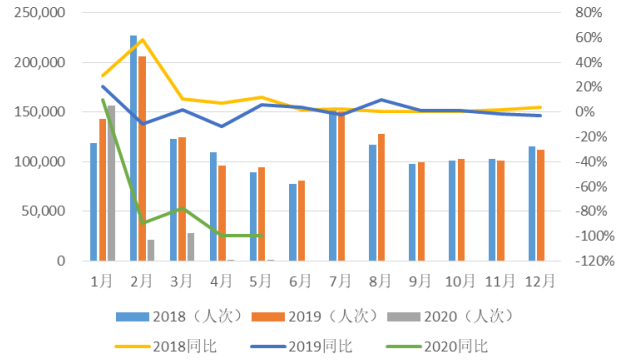
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



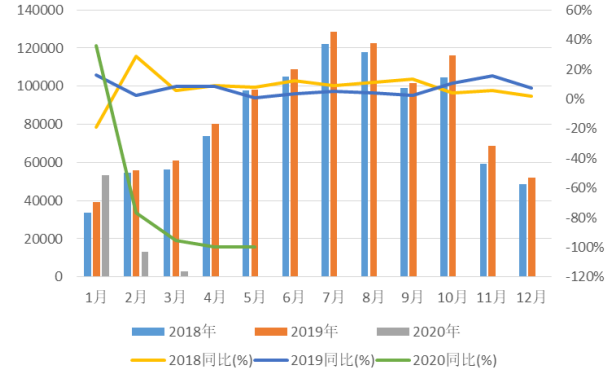
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

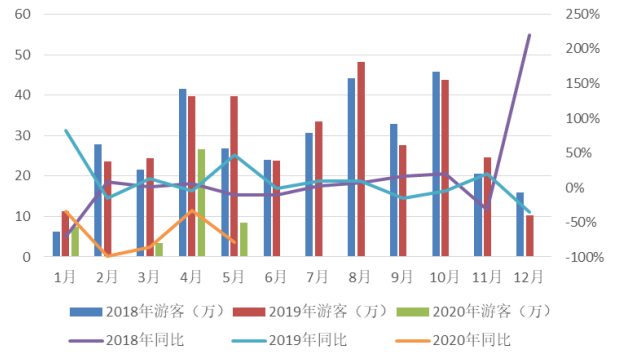
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



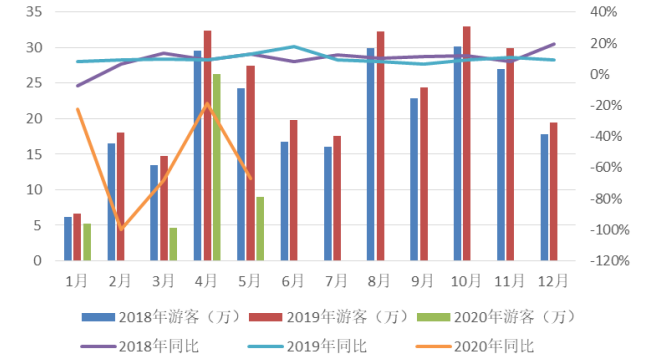
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：黄山游客人数及同比增长率

图表 14：宏村风景区游客人数及增长率

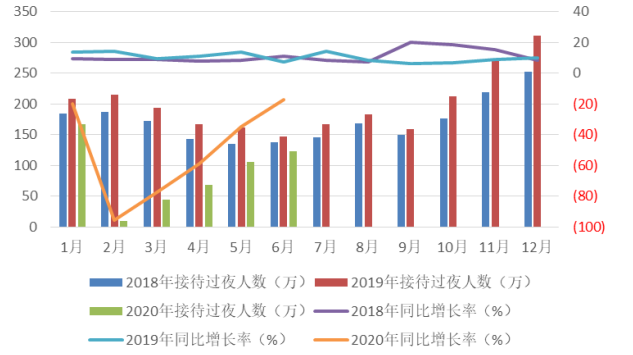


资料来源：WIND，太平洋证券整理



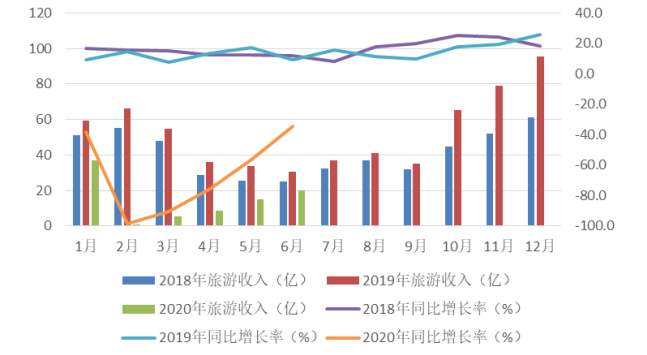
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：三亚旅游过夜人数月度数据



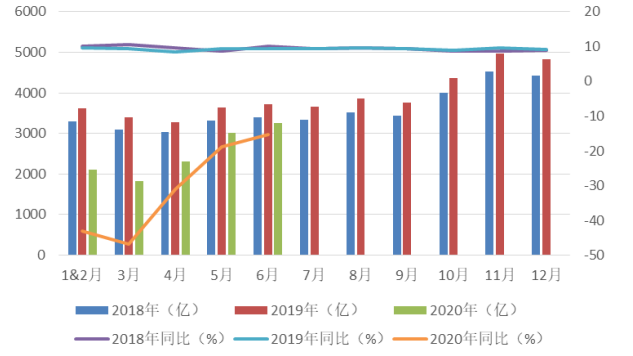
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 16：三亚旅游总收入月度数据



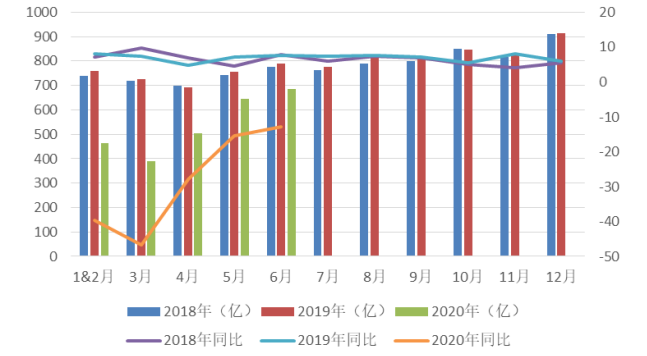
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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。其中岭南控股、凯撒旅业、锦江酒店涨幅居前，分别为17.28%、14.82%、10.52%。

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				
岭南控股	17.28	76.09	30.69	13.09
凯撒旅业	14.82	(16.9)	33.45	43.9
锦江酒店	10.52	26.77	3.66	15.45
凯文教育	10.37	(3.28)	13.54	(29.5)
西安饮食	9.47	2.97	35.56	(19.5)
中国高科	9.16	6.24	19.9	(50.51)
中公教育	8.95	17.2	7.02	63.31
三特索道	8.4	11.81	10.58	(20.29)
华天酒店	6.16	3.43	6.44	(9.12)
全通教育	5.71	0	13.82	(5.69)
本周涨跌幅后10				
中国中免	(9.1)	8.96	5.19	35.99
东方时尚	(8.48)	5.16	4.72	24.02
百邦科技	(4.83)	0.79	28.81	(8.47)
众信旅游	(4.82)	(18.79)	32.54	32.05
云南旅游	(2.98)	2.62	7.65	35.86
开元股份	(2.25)	10.87	16.36	(4.46)
美吉姆	(2.14)	(13.29)	2.17	17.56
拓维信息	(1.86)	(13.14)	13.71	69.15
ST云网	(1.72)	0.88	2.68	(43.46)
昂立教育	(1.68)	(1.86)	1.65	24.81

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)
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	1238.45
凯文教育	2020-08-03	5.29	-10.03%	6.06	3174
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	203.98
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
锦江酒店	2020-07-21	36.90	-4.90%	38.81	516.6
东方时尚	2020-07-21	19.78	-.60%	21	5000.38
东方时尚	2020-07-21	18.31	-7.99%	21	5493
锦江酒店	2020-07-21	36.90	-4.90%	38.81	738
锦江酒店	2020-07-21	36.90	-4.90%	38.81	590.4
中国中免	2020-07-20	196.00	4.20%	196	784
锦江酒店	2020-07-17	36.50	-.14%	38.94	2555
锦江酒店	2020-07-17	36.50	-.14%	38.94	1460
锦江酒店	2020-07-17	36.50	-.14%	38.94	730
锦江酒店	2020-07-17	36.50	-.14%	38.94	365
锦江酒店	2020-07-15	36.00	2.95%	38.47	1440
凯撒旅业	2020-07-13	23.52	5.14%	24	9443.52

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。