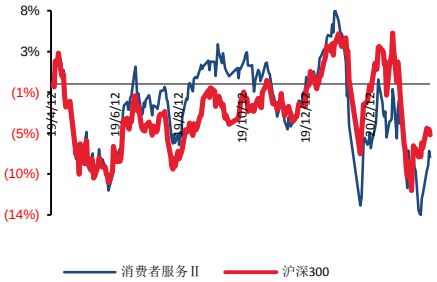
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-4-12
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

海南增设离岛免税店 五一假期提振行业景气度

■ 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 20200406：清明踏青游火爆 行业复苏加速》--2020/04/06

《社会服务行业周报 20200329：锦江业绩符合预期 宋城三大景区下周重启》--2020/03/29

《社会服务行业周报 20200322：酒店入住率明显回升 海南发布重振旅游三十条》--2020/03/22

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清明节数据向好、行业复苏加速以及即将到来的五一假期预期提振，涨幅强于大盘，行业龙头大幅反弹，部分超跌小盘股反弹势头更劲。

根据 DEF 消息，中国旅游集团将在海南增设两家离岛免税店，分别为三亚市内免税店和三亚机场离岛免税店。目前，海外疫情持续发酵，海外代购和出境购物暂停，离岛免税是海外消费回流的重要方向，也是国家和海南省拉动内需的重要方向。国内疫情得到有效控制，国内旅游有望率先恢复，海南作为国内游热门目的地有望迅速回暖，带动离岛免税业务的销售额提升。中免集团在海南离岛免税业务进一步布局，先发优势更加凸显。

此外，中国旅游集团与海航集团签署战略协议，双方将在航旅产业、免税业务、资产项目等多个领域开展合作，在巩固和优化现有离岛免税业务之外扩大日月广场市内免税店经营面积和经营品类，推动在三亚凤凰广场新增免税店项目落地。海航集团在海南根基深厚，双方的合作有助于公司离岛免税业务的进一步拓展和向其他领域的延伸布局。

宋城演艺发布一季报预告，预计 Q1 实现归属于上市公司股东的净利润预计为 0 万元-9,255.05 万元，同比下降 100%-75%。公司景区于 1 月 24 日停业，利润主要来源于花房的投资收益、新郑轻资产项目结算及政府补助，预计公司主业小幅亏损。

科锐国际发布一季报预告，净利润预计同比增长 1.5%-10.55%，归属于上市股东的净利为 2,578 万元至 2,808 万元，其中非经常损益对净利润的影响金额约 980 万元（上年同期 298 万元），预计疫情对公司 1 季度猎头和 PRO 业务产生一定负面影响，需求有一定延后。灵活用工业务仍然保持 30%左右的高增速，随着疫情的有效控制，招聘需求逐步恢复，预计国内业务全年影响有限。关注 Q2 公司海外业务的影响程度。

投资策略：短期看疫情预期好转带来的超跌反弹，中长期看，板块龙头的成长逻辑不变，疫情结束至出行意愿恢复期是板块布局的最佳时点，重点看好宋城演艺、中国国旅、锦江酒店、科锐国际。投资策略：短期看疫情预期好转带来的超跌反弹，中长期看，板块龙头的成长逻辑不变，疫情结束至出行意愿恢复期是板块布局的最佳时点，重点看好宋城演艺、中国国旅、锦江酒店、科锐国际。。

◆ **板块行情**

本期（4 月 7 日-4 月 10 日），消费者服务行业指数上涨 4.63%，同期沪深 300 指数上涨 1.51%，上证综指上涨 1.18%，消费者服务行业指数跑赢沪深 300 指数 3.12pct,跑赢上证综指 3.45pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 1。两个细分子行业全部上涨，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+4.97%），综合消费者服务指数（+3.27%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为华天酒店（+19.43%）、云南旅游（+17.16%）、岭南控股（+16.78%）；跌幅最大的三只个股分别为大东海 A（-9.16%）、大连圣亚（-2.47%）、三湘印象（-0.24%）。

◆ 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 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 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清明节数据向好、行业复苏加速以及即将到来的五一假期预期提振，涨幅强于大盘，行业龙头大幅反弹，部分超跌小盘股反弹势头更劲。

根据DEF消息，中国旅游集团将在海南增设两家离岛免税店，分别为三亚市内免税店和三亚机场离岛免税店。目前，海外疫情持续发酵，海外代购和出境购物暂停，离岛免税是海外消费回流的重要方向，也是国家和海南省拉动内需的重要方向。国内疫情得到有效控制，国内旅游有望率先恢复，海南作为国内游热门目的地有望迅速回暖，带动离岛免税业务的销售额提升。中免集团在海南离岛免税业务进一步布局，先发优势更加凸显。

此外，中国旅游集团与海航集团签署战略协议，双方将在航旅产业、免税业务、资产项目等多个领域开展合作，在巩固和优化现有离岛免税业务之外扩大日月广场市内免税店经营面积和经营品类，推动在三亚凤凰广场新增免税店项目落地。海航集团在海南根基深厚，双方的合作有助于公司离岛免税业务的进一步拓展和向其他领域的延伸布局。

宋城演艺发布一季报预告，预计Q1实现归属于上市公司股东的净利润预计为0万元-9,255.05万元，同比下降100%-75%。公司景区于1月24日停业，利润主要来源于花房的投资收益、新郑轻资产项目结算及政府补助，预计公司主业小幅亏损。

科锐国际发布一季报预告，净利润预计同比增长1.5%-10.55%，归属于上市股东的净利为2,578万元至2,808万元，其中非经常损益对净利润的影响金额约980万元（上年同期298万元），预计疫情对公司1季度猎头和PRO业务产生一定负面影响，需求有一定延后。灵活用工业务仍然保持30%左右的高增速，随着疫情的有效控制，招聘需求逐步恢复，预计国内业务全年影响有限。关注Q2公司海外业务的影响程度。

投资策略：短期看疫情预期好转带来的超跌反弹，中长期看，板块龙头的成长逻辑不变，疫情结束至出行意愿恢复期是板块布局的最佳时点，重点看好宋城演艺、中国国旅、锦江酒店、科锐国际。

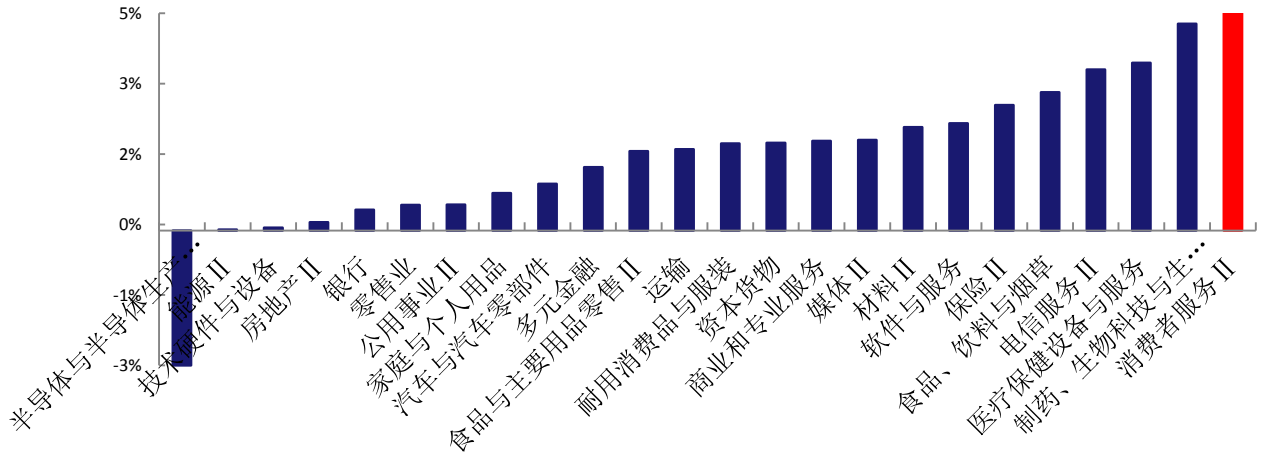
二、 板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数下跌11.02%，同期沪深300指数下跌7.99%，上证综指下跌8.31%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数3.03pct，跑输上证综指2.71pct，在WIND 24个二级行业中排名第18。

本期（4月7日-4月10日），消费者服务行业指数上涨4.63%，同期沪深300指数上涨1.51%，上证综指上涨1.18%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数3.12pct，跑赢上证综指3.45pct，在24个WIND 二级行业中排名第1。两个细分子行业全部上涨，幅度依

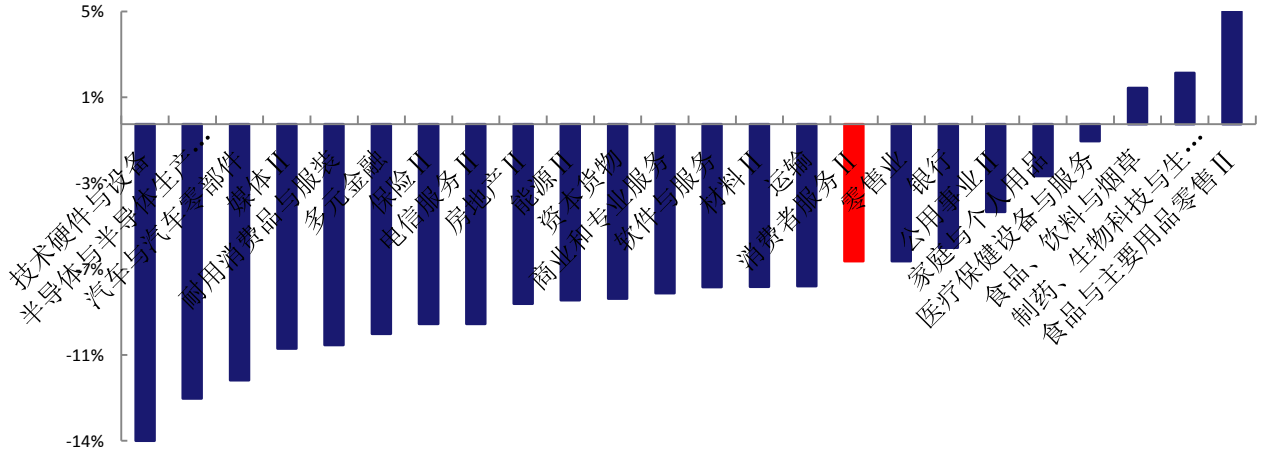
次为：酒店、餐馆与休闲指数（+4.97%），综合消费者服务指数（+3.27%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为华天酒店(+19.43%)、云南旅游(+17.16%)、岭南控股(+16.78%);跌幅最大的三只个股分别为大东海A(-9.16%)、大连圣亚(-2.47%)、三湘印象（-0.24%）。

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： **埃及富豪收购欧洲第三大旅行社集团。**埃及亿万富翁 Samih Sawiris 将收购奥地利商人 Dietmar Gunz 所持有的 FTI 旅游集团的股份，从而成为该集团的唯一股东。FTI 集团总部位于德国慕尼黑，是欧洲第三大旅行社集团。2014 年，Sawiris 收购了 FTI

	集团 30%的股份。该集团在 2019 年的收入达到 41 亿欧元，在德国市场拥有 13.5%的份额。
事件：	**北京环球度假区所有项目全部复工，2021 年开业时间不受影响。**现在园区已全面复工复产，目前园区正在逐步接近高峰建设期的满负荷状态，预计的 2021 年开业时间不会受到影响。
事件：	**4 月 12 日起，进京入住酒店需提供核酸检测健康证明。**4 月 10 日下午，北京市召开新型冠状病毒肺炎疫情防控工作新闻发布会。北京市文化和旅游局一级巡视员周卫民介绍，自 4 月 12 日起，进京人员入住酒店，需持有 7 日内经当地核酸检测呈阴性的健康证明，且全国健康通行码或北京健康宝认证为“未见异常”状态。
事件：	**全国性跨省跨境旅游暂不恢复。**日前，中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组印发《关于在有效防控疫情的同时积极有序推进复工复产的指导意见》，部署在有效防控疫情的同时，积极有序推进复工复产工作。推动服务业复工复市。低风险地区由经营者自主决定复工复市时间。全国性文体活动及跨省跨境旅游等暂不恢复。
事件：	**安徽黄山风景区网络预约上线。**黄山旅游发展股份有限公司 4 月 10 日发布一则提示称，黄山旅游官方平台专属活动票模块已正式上线，提示前往安徽省黄山风景区游览的“江淮大地串门游”的游客自即日起可在该平台进行预约。
事件：	**途牛：2019 年净收入 23 亿元 同比增长 1.8%。**2019 年净收入为 23 亿元人民币(合 3.276 亿美元)，较 2018 年同期增长 1.8%。毛利为 11 亿元人民币(合 1.553 亿美元)，较 2018 年同期下降 8.0%。预计，2020 年第一季度，净收入为 1.142 亿至 1.599 亿元人民币，同比下降 65%至 75%。

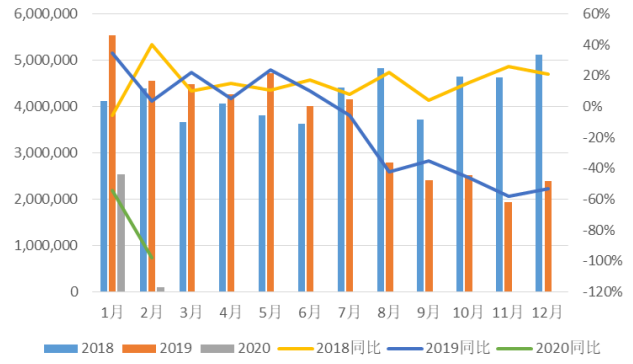
四、 公司重点公告

大连圣亚（600593）	**关于放弃优先受让权暨关联交易的公告：**大连星海湾圣亚旅游发展有限公司公司持股 70%的控股子公司，除公司以外，本次其他三位股东将其合计持有的 30%股权全部转让给大连城达投资有限公司，股权转让价格为其他三位股东在该公司的实缴出资额。上述交易方均为公司关联方，公司本次放弃优先受让权亦构成关联交易
众信旅游（002707）	**关于控股股东进行股票质押式回购交易及部分股票解除质押的公告：**冯滨先生持有公司股份共计 266,009,800 股，占公司股本总额 879,115,394 股的 30.26%。本次质押股份合计 102,609,800 股，本次解除质押股份 82,000,000 股。本次股份质押及解除质押办理完成后，冯滨先生累计质押股份 183,096,461 股，占公司股本总额的 20.83%，占其个人持有公司股份的 68.83%。
桂林旅游（000978）	**关于获得政府补助的公告：**公司 2020 年一季度累计收到政府补助合计 599.89 万元，均属于与收益相关的政府补助。
凯撒旅游（000796）	**关于继续开展外汇套期保值业务的公告：**为满足正常生产经营和国际投资需要，预计公司及控股子公司累计开展的外汇套期保值业务不超过等值 5,000 万美元。本事项自董事会审议通过之日起生效。董事会授权公司法定代表人在上述额度内行使决策权，期限为董事会通过之日起 12 个月。
宋城演艺（300144）	**2020 年第一季度业绩预告：**受 COVID-19 疫情影响，公司旗下各景区于 2020 年 1 月 24 日起暂停运营，对公司一季度业绩造成重大影响，一季度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 0 万元-9,255.05 万元，同比下降 100%-75%
中青旅（600138）	**2019 年年报：**报告期内，公司实现营业收入 140.54 亿元，同比增长 14.58%，实现净利润 5.68 亿元，同比下降 4.90%；实现归母净利润 4.32 亿元，同比下降 12.4%。
天目湖（603136）	**关于控股股东减持公司可转换公司债券的提示性公告：**2020 年 4 月 9 日，公司接到孟广才先生通知，孟广才先生于 2020 年 4 月 9 日通过上海证券交易所大宗交易系统出售其所持有的天目转债 300,000 张（30,000,000.00 元），占发行总量的 10%。减持后，孟广才先生持有天目转债 1,243,380 张，占发行总量的 41.45%。
科锐国际（300662）	**2020 年第一季度业绩预告：**面对疫情公司积极采取远程办公方式，通过技术手段、智能化管理以及加大垂直细分的招聘平台和人力云产品的投入，以保持业务持续长期稳健发展。报告期公司净利润预计同比增长 1.5%-10.55%，归属于上市股东的净利为 2,578 万元至 2,808 万元。预计 2020 年第一季度业绩非经常性损益对净利润的影响金额约 980 万元主要系报告期内收到政府补贴所致。

腾邦国际（300178）	2020年第一季度业绩预告:报告期内预计公司亏损:6,500.00万元 -7,000.00万元，去年同期为盈利2071万元。受宏观经济和新冠疫情的影响,公司的机票代理和旅游业务受到严重冲击，致使公司2020年第一季度业绩比去年同期大幅下降。

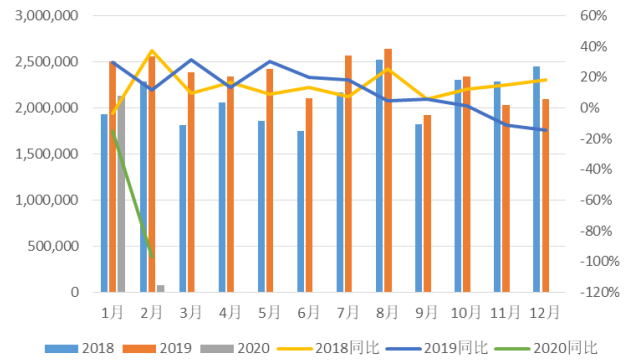
五、行业数据

图表3：出境香港旅游人次及同比增长率



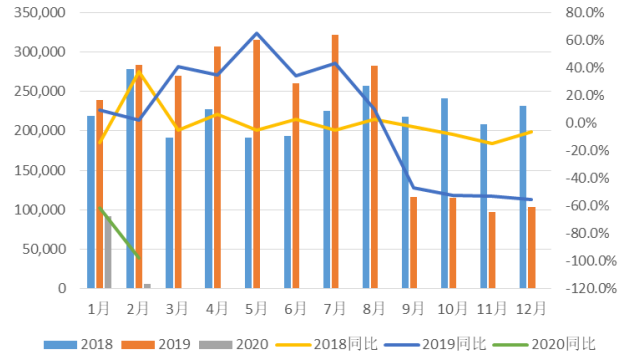
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表4：出境澳门旅游人次及同比增长率



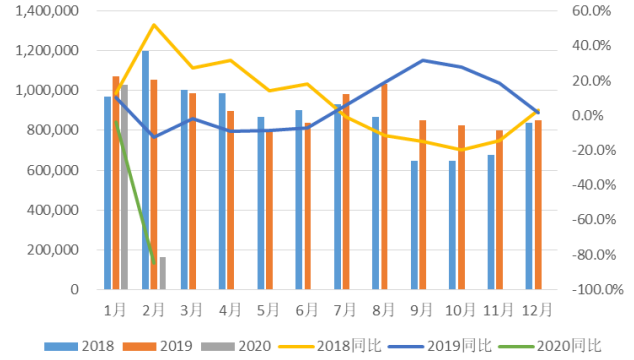
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

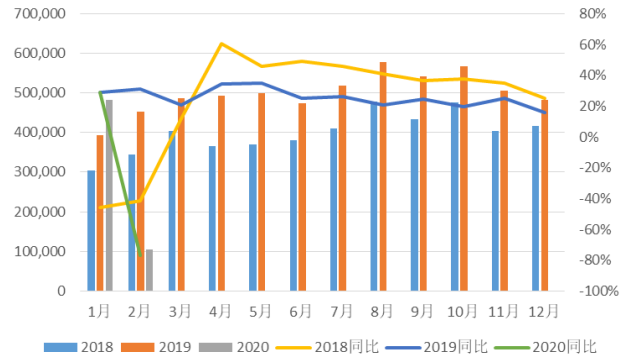
图表6：出境泰国旅游人次及同比增长率



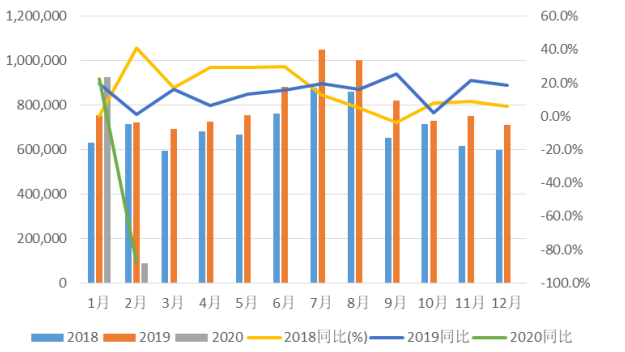
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

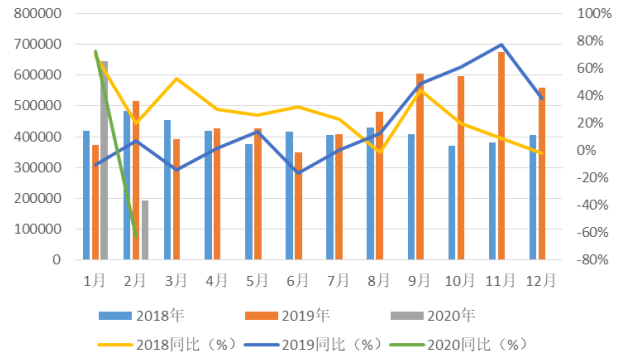


料来源：WIND，太平洋证券整理



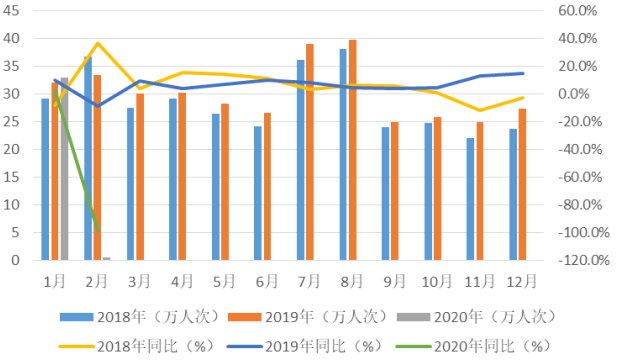
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长



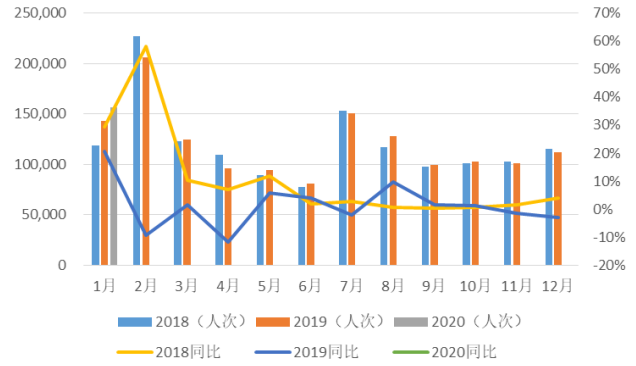
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



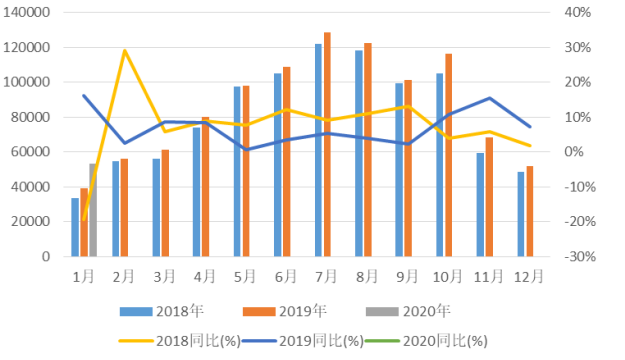
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

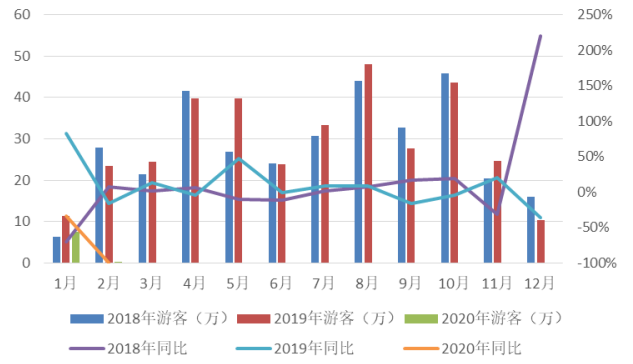
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



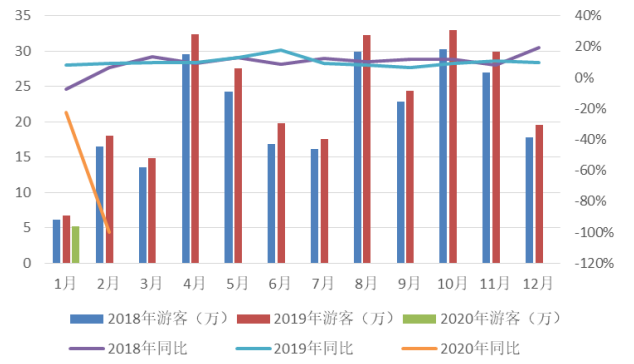
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

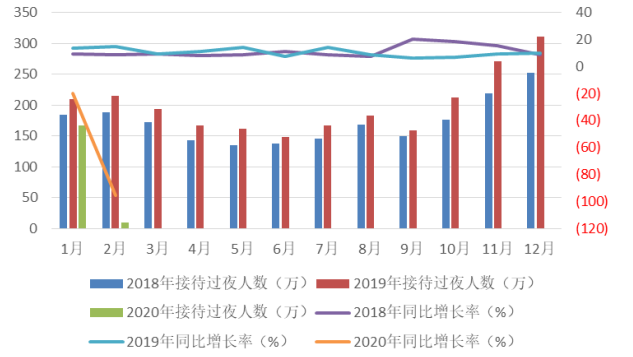


资料来源：WIND，太平洋证券整理



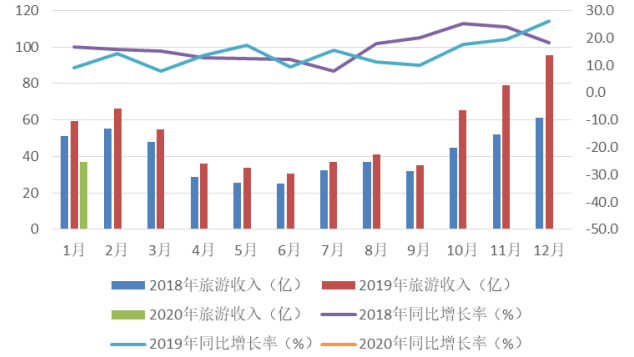
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：三亚旅游过夜人数月度数据



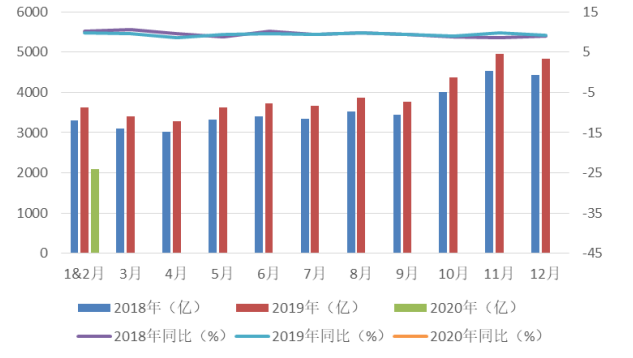
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 16：三亚旅游总收入月度数据



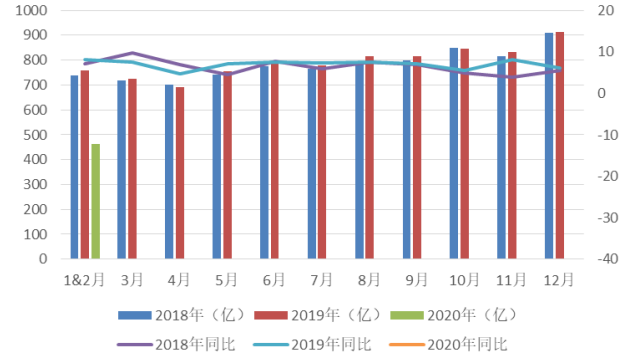
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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。其中华天酒店、云南旅游、岭南控股涨幅居前，分别为19.43%、17.16%、16.78%。

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（%）	2019年动态PE
本周涨跌幅前10				
华天酒店	19.43	9.39	11.69	(10.12)
云南旅游	17.16	13.32	11.13	7.06
岭南控股	16.78	10.19	11.55	6.35
凯撒旅业	12.91	(6.74)	7.87	12.15
天目湖	12.03	5.63	35.11	8.37
*ST仰帆	9.67	6.67	1.38	(113.4)
开元股份	9.21	6.72	14.39	14.74
宋城演艺	8.76	(9.2)	3.59	10.38
黄山旅游	8.66	6.2	7.49	5.94
丽江股份	8.56	7.82	10.14	6.68
本周涨跌幅后10				
大东海A	(9.16)	11.75	23.52	951.35
东方时尚	(4.1)	(4.29)	2.1	15.58
大连圣亚	(2.47)	3.88	3.37	40.39
美吉姆	(1.97)	(8.03)	1.77	29.29
ST云网	(1.67)	27.83	2.48	(33.75)
中山金马	(1.55)	(10.31)	12.8	5.1
拓维信息	(0.34)	(7.41)	21.19	(7.73)
力盛赛车	0	(6.51)	7.75	39.6
新都退(退市)	0	(38.85)	?	(151.79)
华侨城A	0.31	(3.31)	1.5	2.56

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(%)
岭南控股	2020-05-21	13,537.91	67,020.86	27,230.14	40.63
岭南控股	2020-05-22	13,537.91	67,020.86	27,230.14	40.63

昂立教育	2020-06-23	2,747.23	28,654.88	18,140.01	63.31

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)
中国国旅	2020-03-24	64.94	-9.99%	73.27	693.56
凯文教育	2020-03-17	5.06	-9.96%	5.68	2783
美吉姆	2020-03-13	9.75	-9.97%	10.79	585
中国国旅	2020-03-12	79.08	-4.33%	79.08	4321.72

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	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
华东销售副总	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。