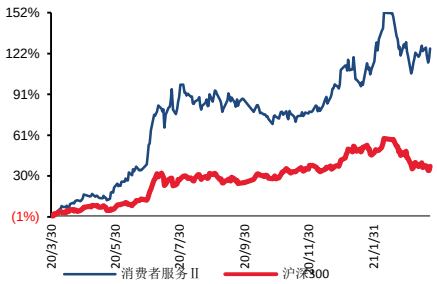
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-3-28
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

# 小长假临近行业升温 酒店景区复苏强劲

## ■ 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 20210321：中免三亚免税城扩容 小长假临近行业迎催化》--2021/03/21

《社会服务行业周报 20210314：旅游限制解除 布局行业旺季》--2021/03/14

《社会服务行业周报 20210228：景区迎反弹行情 逢低布局免税》--2021/02/28

**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 A 股继续震荡调整，社会服务行业表现优于大盘。春季旺季来临，又值清明、五一小长假，行业整体表现较好，景区、免税等板块涨幅较好。

华住酒店 Q4 表现出强劲复苏的态势。华住酒店集团公布了 Q4 季报，2020 年公司共开店 1649 家，关店 597 家，净开店 1052 家，其中 Q4 开业 393 家店，较前三季度进一步提速。Q4 经营数据 ADR 231 元/-0.5%，OCC 80.6%/-1.6 p.p.，Revpar 186 元/间夜 /-2.4%，已经基本恢复至疫情前的水平。Q4 集团运营亏损 1.34 亿元，主要受固定资产减值影响 1.4 亿，国内酒店经营利润为 3.15 亿元。今年 1、2 月酒店受疫情影响较大，但 3 月中旬以后 Revpar 已经恢复至 19 年的 8 成以上，预计小长假的来临会带动酒店恢复至 19 年同期。

继续关注景区股的超跌反弹。春季旅游开始进入旺季，被压制多时的旅游需求有望开始释放，清明、五一小长假临近，从航空、铁路、景区门票的预订情况看，国内旅游行业复苏迅速，甚至有望超过 19 年客流。景区股目前估值仍然偏低，疫情恢复游客旅游需求爆发带来的成长性非常确定，继续推荐。

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科锐国际、宋城演艺、首旅酒店、黄山旅游、中青旅。

◆ **板块行情**

本期（3 月 22 日-3 月 26 日），消费者服务行业指数上涨 0.93%，同期沪深 300 指数上涨 0.62%，消费者服务行业指数跑赢沪深 300 指数 0.31pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 11。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（+1.02%），综合消费者服务指数（+0.32%）。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（+23.41%）、桂林旅游（+12.05%）、西藏旅游（+8.47%）；跌幅最大的三只个股分别为众信旅游（-9.71%）、传智教育（-7.67%）、大连圣亚（-5.27%）。

◆ 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 ..... 4
二、 板块行情 ..... 4
三、 行业新闻 ..... 5
四、 公司重点公告 ..... 6
五、 行业数据 ..... 6
六、个股信息 ..... 9
（一）个股涨跌、估值一览 ..... 9
（二）大小非解禁、大宗交易一览 ..... 10
七 风险提示 ..... 10

# 图表目录

图表 1 本周，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅 ..... 4
图表 2 本月，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅 ..... 5
图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率 ..... 6
图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率 ..... 6
图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率 ..... 7
图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率 ..... 7
图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率 ..... 7
图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率 ..... 7
图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长 ..... 7
图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长 ..... 7
图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长 ..... 8
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长 ..... 8
图表 13：三亚旅游过夜人数月度数据 ..... 8
图表 14：三亚旅游总收入月度数据 ..... 8
图表 15：全国餐饮收入月度数据 ..... 8
图表 16：全国餐饮限上企业收入月度数据 ..... 8
图表 17 A 股个股市场表现 ..... 9
图表 18 未来三个月大小非解禁一览 ..... 10
图表 19 本月大宗交易一览 ..... 10

## 一、 行业观点及投资建议

本周A股继续震荡调整，社会服务行业表现优于大盘。春季旺季来临，又值清明、五一小长假，行业整体表现较好，景区、免税等板块涨幅较好。

**华住酒店Q4表现出强劲复苏的态势。**华住酒店集团公布了Q4季报，2020年公司共开店1649 家，关店597家，净开店1052家，其中Q4开业393家店，较前三季度进一步提速。Q4经营数据ADR 231元/-0.5%，OCC 80.6%/-1.6 p.p.，Revpar 186元/间夜 /-2.4%,已经基本恢复至疫情前的水平。Q4集团运营亏损1.34 亿元，主要受固定资产减值影响1.4亿，国内酒店经营利润为3.15亿元。今年1、2月酒店受疫情影响较大，但3月中旬以后Revpar已经恢复至19年的8成以上，预计小长假的来临会带动酒店恢复至19年同期。

**继续关注景区股的超跌反弹。**春季旅游开始进入旺季，被压制多时的旅游需求有望开始释放，清明、五一小长假临近，从航空、铁路、景区门票的预订情况看，国内旅游行业复苏迅速，甚至有望超过19年客流。景区股目前估值仍然偏低，疫情恢复游客旅游需求爆发带来的成长性非常确定，继续推荐。

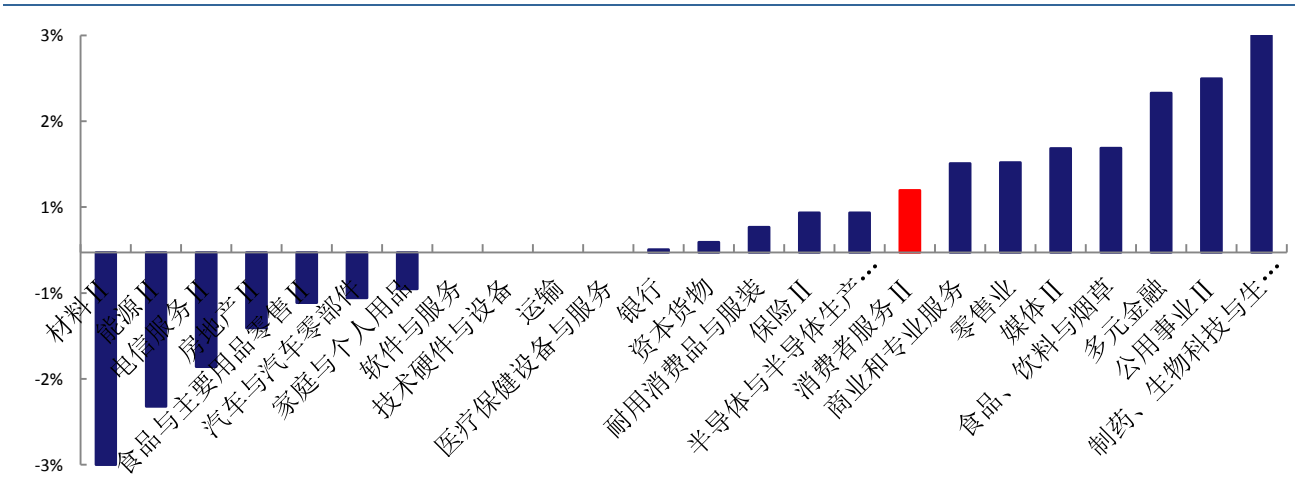
投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、宋城演艺、首旅酒店、黄山旅游、中青旅。

## 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7.67%，同期沪深300指数下跌3.33%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数11pct,在WIND 24个二级行业中排名第4。

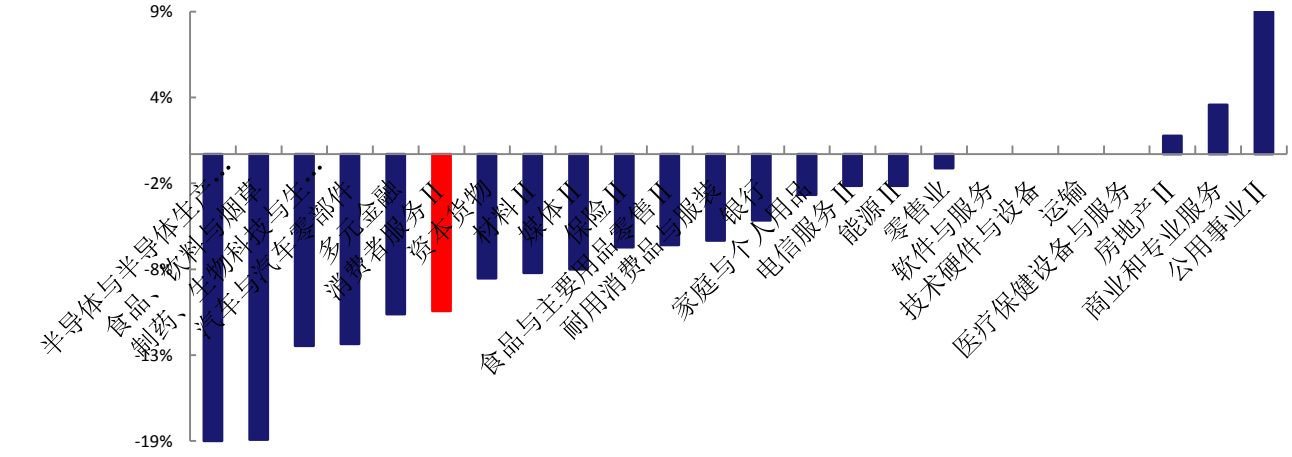
本期（3月22日-3月26日），消费者服务行业指数上涨0.93%，同期沪深300指数上涨0.62%,消费者服务行业指数跑赢沪深300指数0.31pct,在24个WIND 二级行业中排名第11。两个细分子行业涨跌互现，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+1.02%），综合消费者服务指数（+0.32%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为西域旅游（+23.41%）、桂林旅游（+12.05%）、西藏旅游（+8.47%）；跌幅最大的三只个股分别为众信旅游（-9.71%）、传智教育（-7.67%）、大连圣亚（-5.27%）。

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： | **发改委：鼓励旅游景区布局建设智慧超市等。**3 月 25 日，国家发改委等 28 个部门和单位联合印发了《加快培育新型消费实施方案》，《方案》指出，要培育壮大零售新业态。拓展无接触式消费体验，鼓励办公楼宇、住宅小区、商业街区、旅游景区布局建设智慧超市、智慧商店、智慧餐厅、智慧驿站、智慧书店。要由文旅部牵头负责深入发展数字文化和旅游。 |
| 事件： | **迪士尼拟扩建加州主题公园，项目或包括酒店等设施。**迪士尼公司周四宣布，计划扩大其在加州阿纳海姆的地产，在现有主题乐园的街对面增加景点。这个名为“迪士尼乐园未来”（DisneylandForward）的项目将历时数年，尚未确定成本或目标日期。 |
| 事件： | **海南官方民宿旗舰店启动招募，将为全省民宿搭建共享平台。**为了使海南民宿品牌影响力更显著，海南省旅文厅授权海南省旅游民宿协会与小猪民宿在阿里飞猪平台组建海南省官方民宿旗舰店。海南官方民宿旗舰店招募已于日前正式启动。据悉，海南省具有较好经营实力与服务能力的“金宿级”和“银宿级”的乡村民宿将获得 |

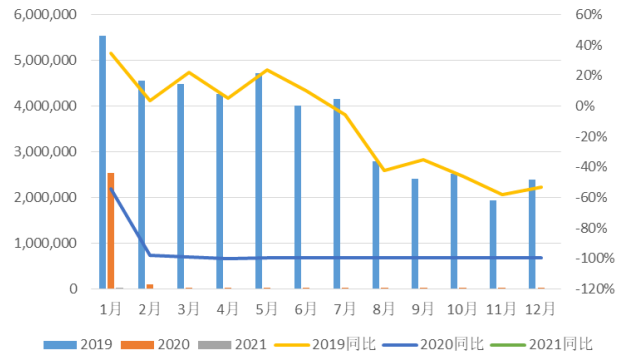
| | |
|---|---|
| | 优先入住海南官方民宿旗舰店的邀约。 |
| 事件： | **乌克兰 4 月起对中国游客临时免签。**据乌克兰总统办公室官网近日消息，总统令表示，为促进乌中友好关系，加强双边旅游合作，在 2021 年 4 月 1 日至 2021 年 9 月 30 日期间，以旅游为目的入境或过境的中国公民，可享受单次最长 30 天免签入境待遇，但 180 天内在乌停留总时间不得超过 30 天。 |
| 事件： | **香港旅发局：最乐观预计今年访港旅客 960 万人次。**近日，香港旅发局指今年仍深受疫情影响，最乐观预计今年访港旅客约 960 万人次，是去年 1.6 倍，但只及 2018 年访港高峰期的 15%，由于疫情仍影响全球，估计未来 3 至 6 个月，香港仍难以全面恢复跨境往来，但有机会与内地、东南亚等逐步重启旅游。 |
| 事件： | **华住 2020 年第四季度归母净利同比增长 13.57%。**3 月 24 日，华住发布 2020 年第四季度业绩，酒店营业额同比增长 17.5%至人民币 110 亿元。净收入为人民币 31 亿元，同比增长 5.5%。租赁及自有酒店的净收入为人民币 20 亿元，同比增长 5.4%。归属于华住集团有限公司的净利润为人民币 7.03 亿元，同比增长 13.57%;每股基本盈利 2.27 元。 |

## 四、公司重点公告

| | |
|---|---|
| 西藏旅游（600749） | **发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案：**公司拟向新奥控股以发行股份及支付现金的方式，购买其持有的新绎游船 100%股权。其中拟通过发行股份的方式支付本次交易对价的比例为 50%，剩余部分通过现金支付。交易金额暂定为 137,000.00 万元，本次交易完成后，上市公司将持有新绎游船 100%股权。 |
| 曲江文旅（600706） | **对外投资公告：**公司以现金形式对公司全资子公司西安曲江国际酒店管理有限公司（以下简称：酒店管理公司）增加注册资金 800 万元，增资后酒店管理公司注册资本将从 900 万增加至 1700 万。 |
| 锦江酒店（600754） | **关于非公开发行股票结果暨股本变动公告：**本次非公开发行新增 112,107,623 股份已于 2021 年 3 月 19 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。募集资金总额 50 亿元，本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，限售期为 6 个月。 |
| 全聚德（002186） | **关于回购股份期限届满暨回购股份实施结果的公告：**截至 2021 年 3 月 22 日，公司回购股份的实施期限届满，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 1,542,367 股，占公司总股本的比例为 0.5%，最高成交价为 10.97 元/股，最低成交价为 9.33 元/股，已使用资金总额为 15,367,807.90 元。 |
| 腾邦国际（300178） | **关于拟向法院申请重整的提示性公告：**2021 年 3 月 26 日，经公司董事会审议通过，拟以公司不能清偿到期债务但具有重整价值及重整可能为由，向有管辖权的人民法院申请对公司进行重整，该事项尚需通过股东大会审议。该申请能否最终成功即法院是否裁定进入重整程序尚具有重大不确定性。 |
| 中公教育（002607） | **2020 年度业绩预告：**报告期内，预计归属于上市公司股东的净利润 230,000.00 万元－245,000.00 万元，同比 27.46%－35.77 %；扣非净利润 186,000.00 万元－201,000.00 万元，同比 9.39%－18.21%。 |
| 中青旅（600138） | **2020 年年度报告：**公司 2020 年度实现营业收入 71.51 亿元，同比下降 49.12%；受人工、折旧摊销等固定成本费用支出影响，实现归属于上市公司股东的净利润-2.32 亿元。 |
| 长白山（603099） | **2020 年年度报告：**报告期内，公司营业收入 14,759.67 万元，同比上年下降 68.41%；完成净利润-5,578.54 万元，同比上年下降 174.12%。截止报告期末，公司资产总额达到 120,817.11 万元，同比上年下降 8.17%。 |

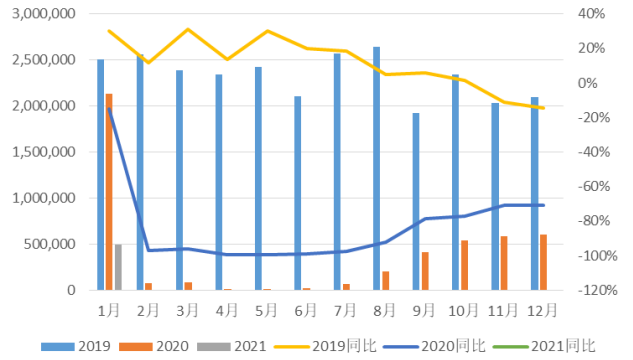
## 五、行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



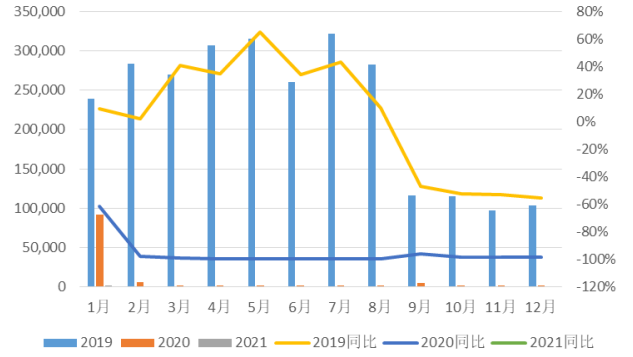

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



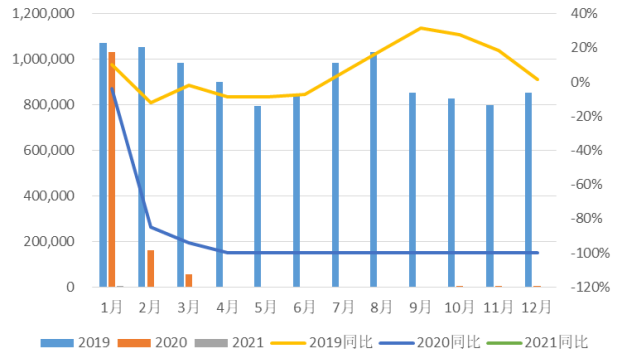

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率



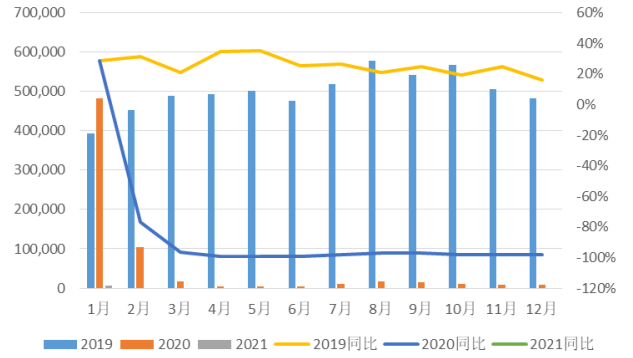

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



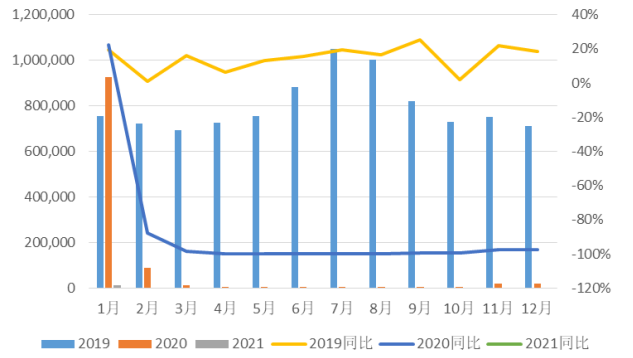

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

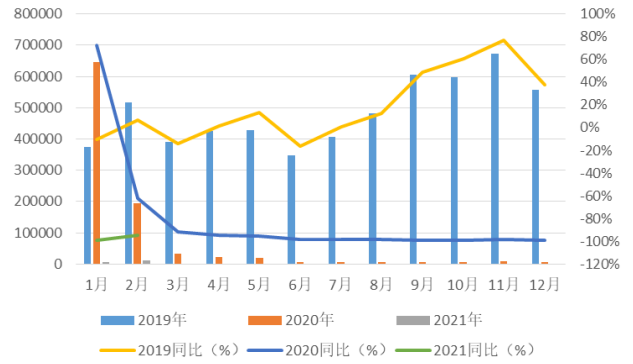
图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



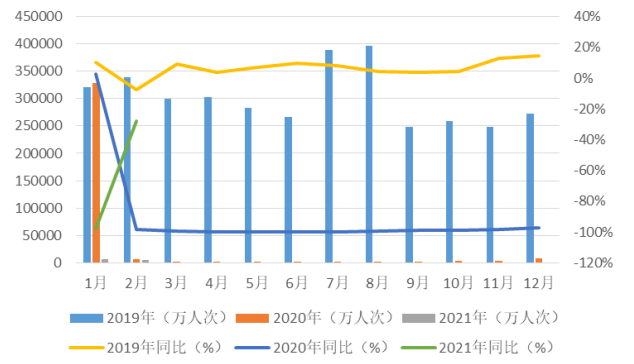

资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

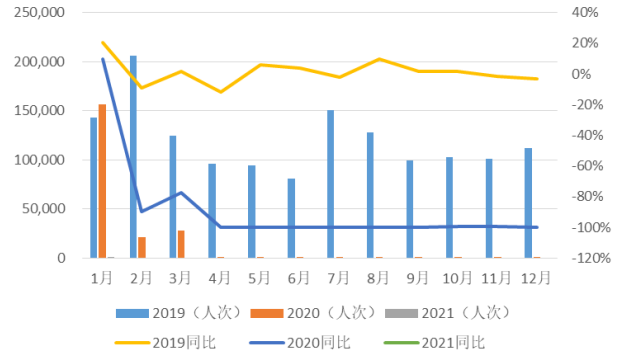



料来源：WIND，太平洋证券整理



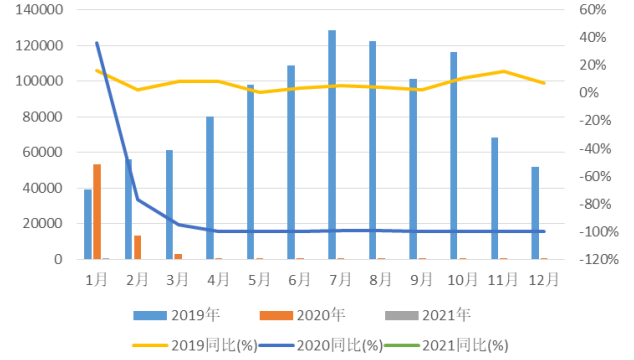

资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



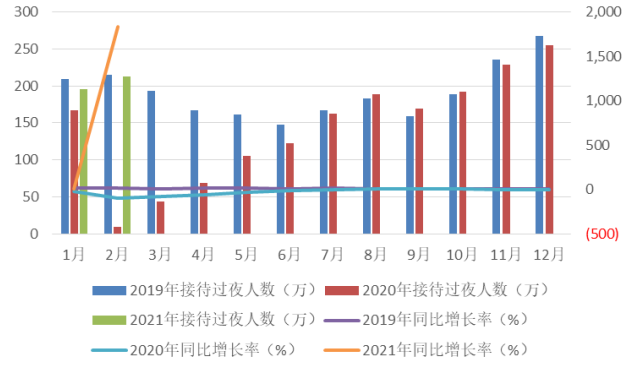

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



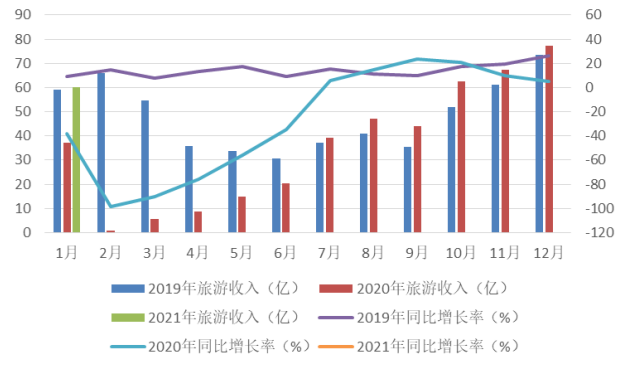

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

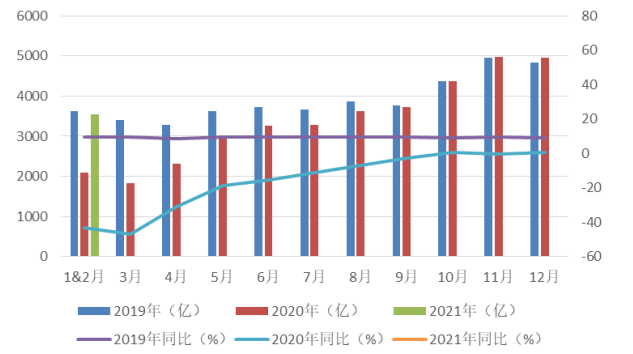
图表 14：三亚旅游总收入月度数据



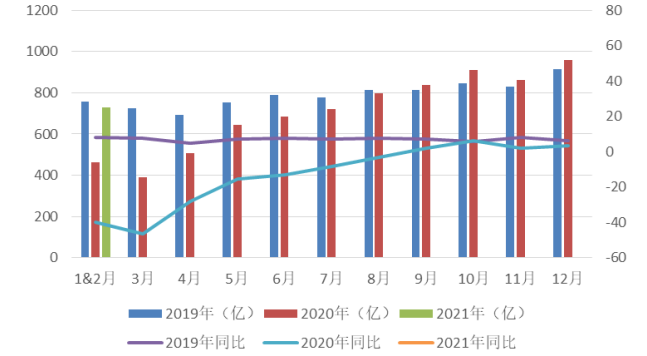

资料来源：WIND，太平洋证券整理

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。其中西域旅游、桂林旅游、紫光学大涨幅居前，分别为32.41%、12.05%、11.67%。

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** | | | | |
| 西域旅游 | 32.41 | 94.9 | 211.13 | (1273.33) |
| 桂林旅游 | 12.05 | 18.47 | 39.65 | (7.98) |
| 紫光学大 | 11.67 | (0.53) | 4.99 | 59.63 |
| 美吉姆 | 9.85 | 17.17 | 4.34 | 20.71 |
| ST云网 | 9.16 | 6.61 | 2.64 | (43.7) |
| 西藏旅游 | 8.47 | 7.55 | 18.98 | (53.8) |
| 丽江股份 | 6.7 | 12.91 | 14.39 | 59.58 |
| 同庆楼 | 5.82 | 11.35 | 26.39 | 9.06 |
| 腾邦国际 | 5.59 | 41.32 | 59.86 | (1.28) |
| 文化长城 | 4.71 | 7.72 | 11.88 | (21.72) |
| **本周涨跌幅后10** | | | | |
| 众信旅游 | (9.71) | 13.74 | 37.74 | (13.11) |
| 传智教育 | (7.67) | (3.43) | 35.76 | 15.95 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 莱茵体育 | (5.72) | 3.3 | 6.89 | (110.6) |
| 华侨城 A | (5.57) | 13.37 | 8.85 | 3.53 |
| 大连圣亚 | (5.27) | (8.42) | 19.96 | (29.47) |
| 希努尔 | (4.88) | 14.32 | 11.36 | 202.92 |
| 力盛赛车 | (4.8) | (4.12) | 11.5 | (7105.26) |
| 金马游乐 | (3.48) | 5.2 | 9.91 | 18.29 |
| 百邦科技 | (3.36) | (1.71) | 5.45 | (6.23) |
| 凯撒旅业 | (3.34) | 8.32 | 10.77 | (33.48) |

*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(%) |
|---|---|---|---|---|---|

*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 | 2021-03-19 | 307.97 | -1.51% | 306.56 | 800.72 |
| 开元教育 | 2021-03-18 | 5.35 | -1.83% | 5.35 | 2753.53 |
| 中公教育 | 2021-03-17 | 26.58 | -9.87% | 29.71 | 49970.4 |
| 中国中免 | 2021-03-11 | 301.78 | .72% | 301.78 | 1026.05 |
| 中国中免 | 2021-03-10 | 299.62 | 6.14% | 299.62 | 1393.23 |
| 力盛赛车 | 2021-03-09 | 13.40 | -9.03% | 14.69 | 202.34 |
| 中国中免 | 2021-03-09 | 282.29 | 1.18% | 282.29 | 2088.95 |
| 力盛赛车 | 2021-03-08 | 13.15 | -9.87% | 14.73 | 263 |
| 力盛赛车 | 2021-03-05 | 12.96 | -9.94% | 14.59 | 324 |
| 力盛赛车 | 2021-03-04 | 12.70 | -9.93% | 14.39 | 317.5 |
| 中国中免 | 2021-03-04 | 324.50 | .00% | 309.63 | 7139 |
| 力盛赛车 | 2021-03-02 | 12.35 | -9.85% | 13.88 | 328.51 |
| 凯文教育 | 2021-03-02 | 4.22 | .00% | 4.15 | 962.4 |
| 力盛赛车 | 2021-03-01 | 12.75 | -9.45% | 13.7 | 437.33 |

*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 |

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。