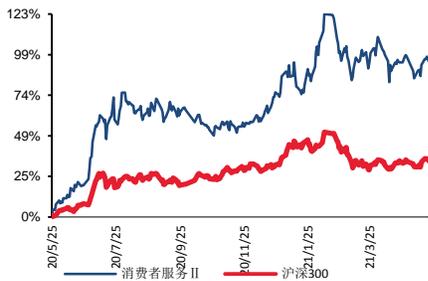


可选消费 消费者服务 II

## 旅行社加速国内游布局 凯撒旅业落户三亚

### ■ 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 20210516: 海南将成全球最大免税市场 暑期机票价格超 19 年》--2021/05/16

《高原盛景步入成长周期 拟注入优质资产增厚业绩》--2021/05/05

《2021Q1 业绩快报点评: Q1 业绩稳健 免税市场空间广阔》--2021/04/14

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 股持续震荡行情, 社会服务行业表现优于大盘。餐饮(预制菜概念)、人资、免税子行业表现较好。受国内疫情反复影响, 景区、旅行社等子行业普遍调整。

**本土疫情、自然灾害预计短期影响市场情绪, 不改行业长期趋势。**近期, 多地出现本土病例, 云南等地发生地震, 预计短期会对局部区域的民众出游带来一定影响, 也会对行业走势带来波动。从以往的经验看不利影响将在短期内恢复, 旅游行业今年恢复至疫情前水平的确定性较高, 甚至可能出现报复性增长。

**旅行社加速布局国内游。**疫情以来, 出境游旅行社行业是受影响最大的行业之一, 出境游恢复短期内难以实现, 旅行社纷纷转战国内游, 海南由于其地理优势和离岛免税政策成为众旅行社重点布局的目的地。近期凯撒旅业落户三亚, 提出“立足三亚、深耕海南、辐射全国、放眼世界”, 与 17 家当地企业签署战略合作协议, 扎实推进海南布局。众信旅游积极拓展国内游业务, 牵手阿里巴巴实现资源整合。公司发挥在定制旅游、高端旅游、医疗旅游等方面的龙头优势, 五一期间的收入较去年同期增长超过十倍, 。

**近期重点推荐个股西藏旅游。**近期我们推出西藏旅游深度报告《高原盛景步入成长周期 拟注入优质资产增厚业绩》。2018 年新奥集团控股西藏旅游后在公司人才引进、管理效率提升、景区建设、旅游产品开发等方面都做了大量的工作, 经过近 3 年的发展, 公司景区经营改善, 客单价和毛利率明显提升, 进入业绩上升期。近期公司重组新绎游船, 新绎游船独家运营北涠航线, 盈利能力强, 现金流优秀。对应 13.7 亿的交易价格, PE 估值 10.1 倍估值低, 置入后上涨空间大。

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、西藏旅游。

#### ◆ 板块行情

本期(5月17日-5月21日), 消费者服务行业指数上涨 1.04%, 同期沪深 300 指数上涨 0.46%, 消费者服务行业指数跑赢沪深 300 指数 0.58pct, 在 24 个 WIND 二级行业中排名第 9。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（+1.64%），综合消费者服务指数（-2.9%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为同庆楼（+21.87%）、科锐国际（+7.65%）、三特索道（+5.42%）；跌幅最大的三只个股分别为\*ST东海A（-22.52%）、\*ST腾邦（-15.71%）、\*ST西域（-12.25%）。

- ◆ 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 .....	7
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.....	7
图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率.....	7
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: 三亚旅游过夜人数月度数据.....	9
图表 14: 三亚旅游总收入月度数据.....	9
图表 15: 全国餐饮收入月度数据.....	9
图表 16: 全国餐饮限上企业收入月度数据.....	9
图表 17 A 股个股市场表现.....	10
图表 18 未来三个月大小非解禁一览.....	11
图表 19 本月大宗交易一览.....	11

## 一、行业观点及投资建议

本周A股持续震荡行情，社会服务行业表现优于大盘。餐饮（预制菜概念）、人资、免税子行业表现较好。受国内疫情反复影响，景区、旅行社等子行业普遍调整。

**本土疫情、自然灾害预计短期影响市场情绪，不改行业长期趋势。**近期，多地出现本土病例，云南等地发生地震，预计短期会对局部区域的民众出游带来一定影响，也会对行业走势带来波动。从以往的经验看不利影响将在短期内恢复，旅游行业今年恢复至疫情前水平的确定性较高，甚至可能出现报复性增长。

**旅行社加紧布局国内游。**疫情以来，出境游旅行社行业是受影响最大的行业之一，出境游恢复短期内难以实现，旅行社纷纷转战国内游，海南由于其地理优势和离岛免税政策成为众旅行社重点布局的目的地。近期凯撒旅业落户三亚，提出“立足三亚、深耕海南、辐射全国、放眼世界”，与17家当地企业签署战略合作协议，扎实推进海南布局。众信旅游积极拓展国内游业务，牵手阿里巴巴实现资源整合。公司发挥在定制旅游、高端旅游、医疗旅游等方面的龙头优势，五一期间的收入较去年同期增长超过十倍。

**近期重点推荐个股西藏旅游。**近期我们推出西藏旅游深度报告《高原盛景步入成长周期 拟注入优质资产增厚业绩》。2018年新奥集团控股西藏旅游后在公司人才引进、管理效率提升、景区建设、旅游产品开发等方面都做了大量的工作，经过近3年的发展，公司景区经营改善，客单价和毛利率明显提升，进入业绩上升期。近期公司重组新绎游船，新绎游船独家运营北涸航线，盈利能力强，现金流优秀。对应13.7亿的交易价格，PE估值10.1倍估值低，置入后上涨空间大。

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、西藏旅游。

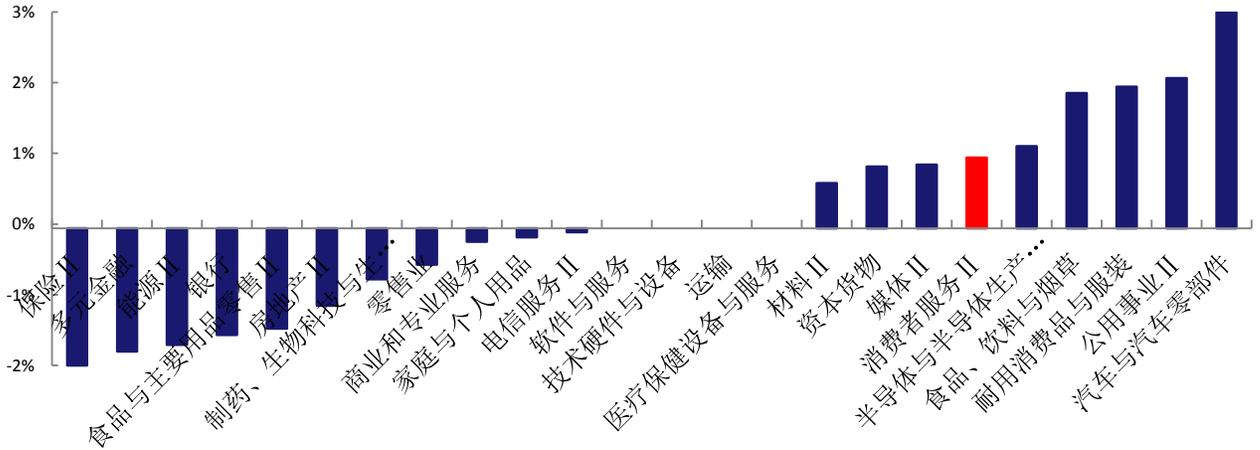
## 二、板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨4.84%，同期沪深300指数下跌1.48%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数6.32pct，在WIND 24个二级行业中排名第9。

本期（5月17日-5月21日），消费者服务行业指数上涨1.04%，同期沪深300指数上涨0.46%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数0.58pct，在24个WIND 二级行业中排名第9。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（+1.64%），综合消费者服务指数（-2.9%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为同庆楼

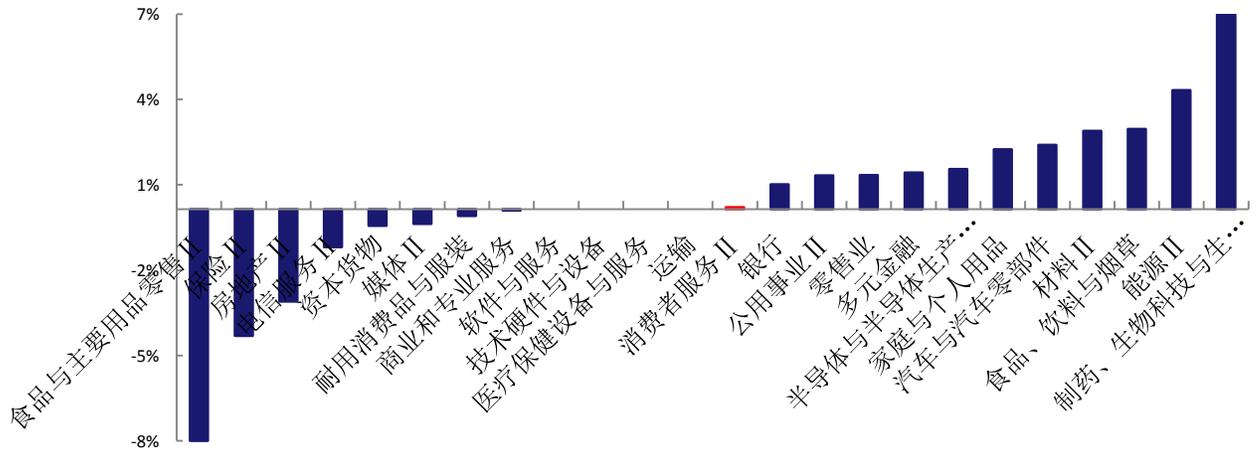
(+21.87%)、科锐国际(+7.65%)、三特索道(+5.42%)；跌幅最大的三只个股分别为\*ST东海A(-22.52%)、\*ST腾邦(-15.71%)、\*ST西域(-12.25%)。

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：** 复星旗下豫园股份、吉祥航空拟参与投资海航集团航空资产。在海航集团启动战略投资者招募两个月后，航空主业板块战略投资者陆续现身，目前已知的两大投资主体分别为——民营全服务航空公司吉祥航空及复星集团旗下豫园股份。早在4月30日，吉祥航空发布《关于共同投资设立合伙企业暨关联交易的公告》，吉祥航空拟联合母公司均瑶集团旗下的投资公司均瑶航投以及战略协同投资人，共同投资设立合伙企业以投资航空实体企业。

- 事件:** **增开航线修建机场, 红色旅游再获政策支持。**近日民航局已经联合文化和旅游部联合印发《关于促进民航业与红色旅游深度融合创新发展的指导意见》, 将进一步发挥民航业在推动红色旅游高质量发展中的重要作用, 促进民航业与红色旅游深度融合创新发展。去年我国红色旅游出游人数超过 1 亿人次。
- 事件:** **迪士尼“落户”上海五年, 20-30 岁不带小孩游客占比近半。**数据显示, 造访上海迪士尼的游客中, 20-30 岁没有带小孩游玩的游客占总游客数近一半, 且比例呈逐年稳步增长。这群年轻的新生代游客高度依赖社交媒体、乐于表达自我, 喜欢线上与他人随时分享体验与感受, 打卡热门的拍照景点。另一个数据则显示, 五年间, 上海迪士尼乐园不带孩子的 30-50 岁游客的占比持续超过 30%, 乐园日益成为中青年人释放压力、远离尘嚣的理想去处。
- 事件:** **一季度全国旅行社组织国内旅游 1187 万人次, 同比增 138.5%。**5 月 18 日, 文旅部发布了《2021 年第一季度全国旅行社统计调查报告》。报告显示, 一季度全国旅行社国内旅游组织 1187.27 万人次、2863.11 万人天, 同比增加 138.50%、85.83%; 接待 1489.04 万人次、3059.22 万人天, 同比增加 163.04%、122.89%。
- 事件:** **亚朵近日完成股权变更并增加注册资金, 赴美上市再进一步。**亚朵酒店集团近日完成了股权变更, 并增加了注册资金, 似为赴美上市铺路。股权结构显示, 上海亚朵商业管理(集团)有限公司已经于今年 3 月 31 日完成投资人(股权)变更, 亚朵酒店集团转为单一股东, 由 Atour Hotel (HK) Holdings Limited 持有。此外, 5 月 14 日更新的工商信息显示, 亚朵酒店集团的注册资金由 2.49 亿元人民币上升至 10 亿元人民币。而在经营范围方面, 亚朵酒店集团新增了单用途预付卡销售。
- 事件:** **凯撒旅业正式落户三亚。**5 月 20 日, 凯撒旅业宣布完成三亚落户工作, 并启用全新品牌形象。此外, 在当日举办的发布会现场, 凯撒旅业与 17 家代表企业签署战略合作协议, 包括三亚发控、三亚旅文集团、三亚交投集团、三亚国际邮轮、海程邦达、金科智慧服务集团、一兆韦德、常发集团等。
- 事件:** **Dufry: 一季度收入同比下跌 68%。**Dufry 近日发布 2021 年第一季度业绩报告。受到疫情影响, Dufry 集团收入较上年同期下跌 68%, 录得 4.603 亿瑞士法郎。按地区划分, Dufry 集团在欧洲、中东和非洲地区的销售下跌 79.2%, 亚太地区 and 美洲地区的销售跌幅则分别为 75.8% 和 62.6%。目前 Dufry 集团的收入主要来自于 1400 家仍在营业的门店, 其营收能力约为 2019 年同期的 70% 左右。

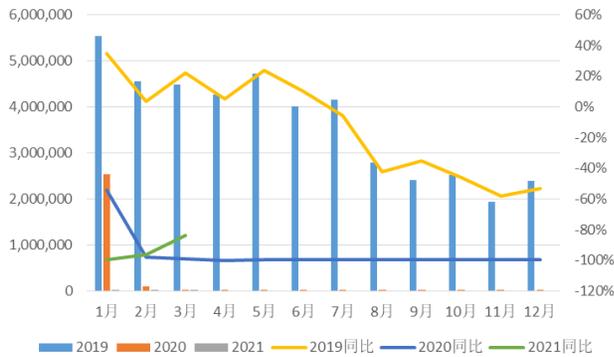
## 四、公司重点公告

- 科锐国际 (300662)** **关于控股股东减持达到 1% 暨减持计划实施完成公告:** 2021 年 5 月 18 日, 公司收到控股股东泰永康达出具的《关于股份减持情况的告知函》, 泰永康达于 2021 年 5 月 11 日至 2021 年 5 月 17 日通过集中竞价减持 1,827,900 股, 减持比例达到 1%, 至此已通过大宗交易、集中竞价方式合计减持公司股票 5,485,020 股, 占公司现有总股本的 3.00%, 减持计划已实施完成。
- 大连圣亚 (600593)** **关于持股 5% 以上股东及其一致行动人增持达到 1% 的提示性公告:** 公司于 2021 年 5 月 20 日收到信息披露义务人杨子平先生的通知, 称其配偶蒋雪忠女士于 2021 年 5 月 20 日通过上海证券交易所以集中竞价方式增持公司股份 1,282,841 股, 占公司总股本的 1.00%, 本次增持后, 杨子平先生及其一致行动人持有公司股份 11,691,932 股, 占公司总股本的 9.08%。

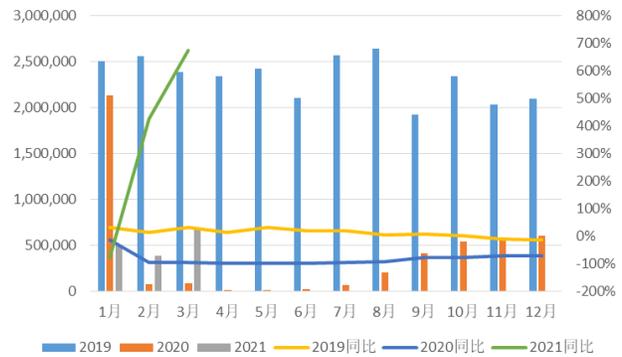
## 五、行业数据

图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率

图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率

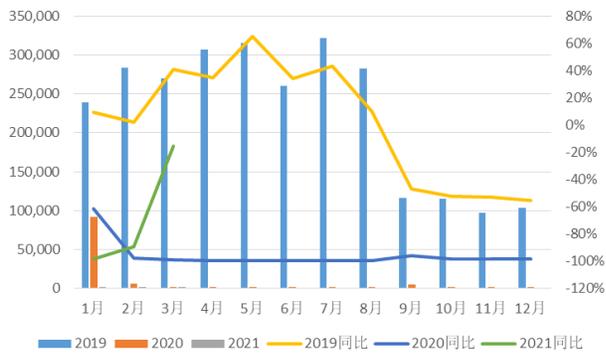


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



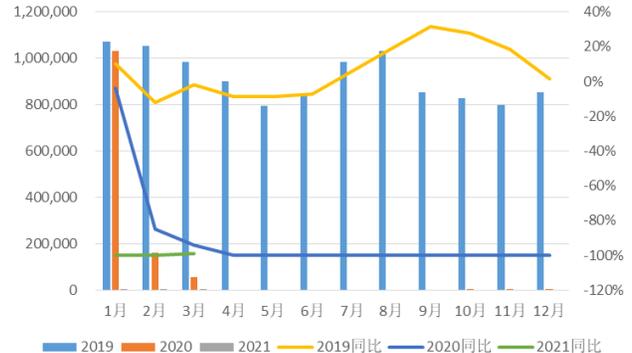
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率



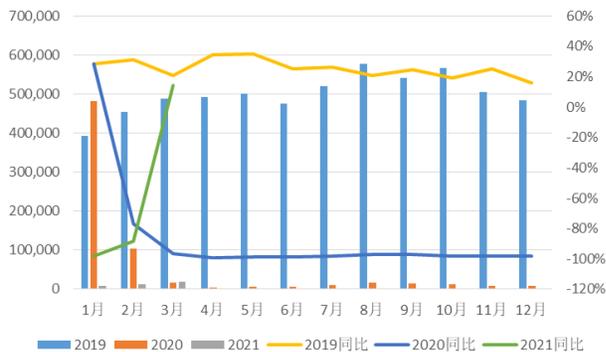
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率



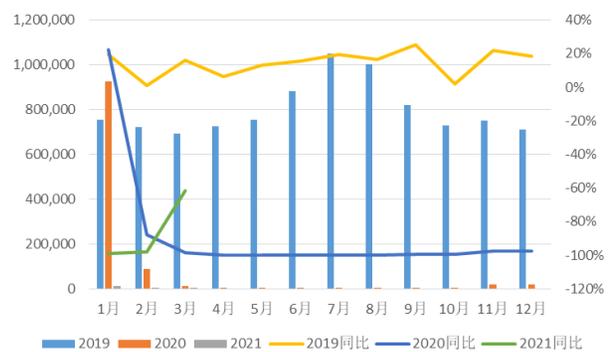
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

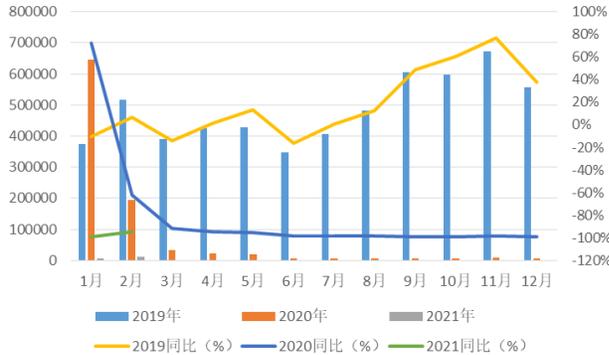
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率



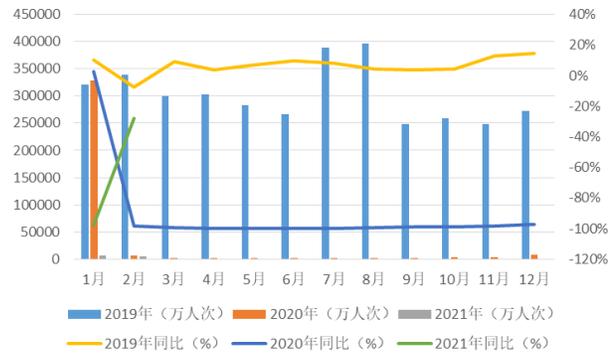
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

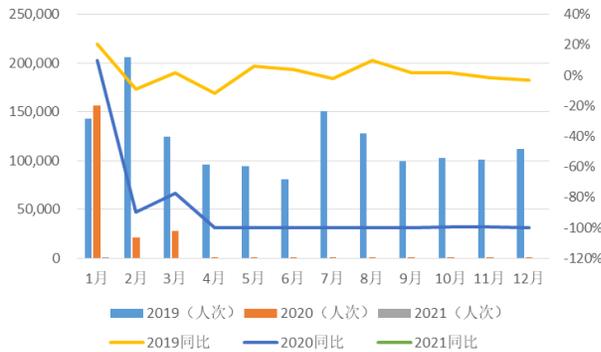


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



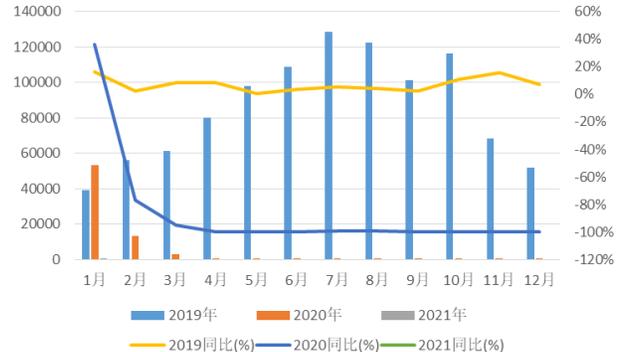
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



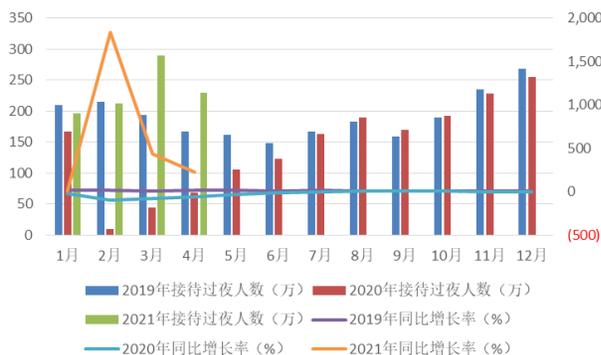
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长



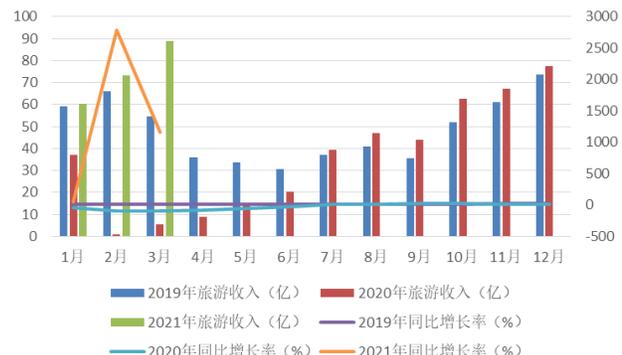
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

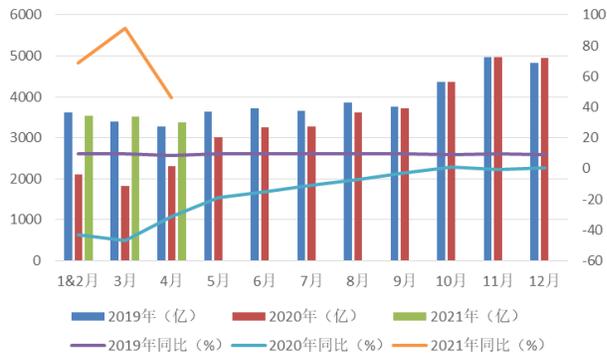
图表 14: 三亚旅游总收入月度数据



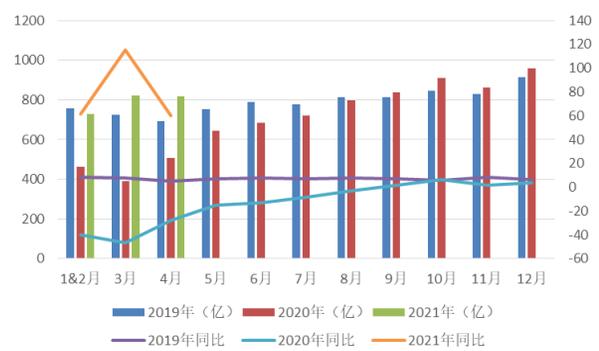
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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。其中同庆楼、中体产业、百邦科技涨幅居前, 分别为21.87%、14.81%、6.82%。

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 (%)	2021 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
同庆楼	21.87	10.49	70.7	12.22
中体产业	14.81	10.74	24.64	466.19
百邦科技	6.82	16.84	18	(9)
莱茵体育	5.5	(1.92)	8.73	(28.8)
三特索道	5.42	(7.57)	9.33	(16.38)
首旅酒店	3.26	(2.61)	6.39	(12.85)
岭南控股	2.98	(7.42)	2.12	(8.82)
中国中免	2.72	8.54	2.05	47.46
桂林旅游	2.52	(16.22)	30.98	(4.18)
全聚德	2.34	(0.36)	6.83	(6.18)
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
东方时尚	(28.94)	(31.13)	22.41	20.21
*ST 东海 A	(22.52)	(30.55)	0.53	(53.65)

*ST 腾邦	(15.71)	(49.66)	11.15	(0.78)
*ST 西域	(12.25)	(47.72)	44.48	(20.11)
行动教育	(8.95)	11.15	94.51	19.62
力盛赛车	(8.58)	4.29	30.97	(26.58)
传智教育	(6.79)	(15.69)	19.32	171
希努尔	(6.47)	(7.26)	1.97	(27.35)
拓维信息	(6.4)	(0.74)	14.08	43.14
文化长城	(5.5)	(3.41)	7.52	(6.91)

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	2021-05-19	288.00	-9.45%	326.52	210.24
华侨城 A	2021-05-14	8.66	1.52%	8.65	4399.28
东方时尚	2021-05-12	13.17	-9.98%	14.47	4659.55
华侨城 A	2021-05-10	8.68	-4.09%	8.82	329.84
中国中免	2021-05-10	298.89	3.78%	298.89	1972.67
中国中免	2021-05-07	293.00	-0.91%	288	1025.5
美吉姆	2021-05-06	5.85	-2.01%	6.02	2315.24
中国中免	2021-04-29	307.11	-0.93%	310.32	2146.7
中国中免	2021-04-27	306.98	2.86%	306.98	613.96
中国中免	2021-04-23	300.52	1.53%	299.29	5529.56

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	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	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	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
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。