

可选消费 消费者服务 II

华住 4 月经营数据全面恢复 布局高端消费赛道

■ 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 20210523: 旅行社加速国内游布局 凯撒旅业落户三亚》--2021/05/23

《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

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 股趋势向上, 社会服务行业表现优于大盘。免税、酒店、餐饮、人资等子行业均表现较好。

消费回流趋势明显, 布局高端消费赛道。根据瑞士手表协会数据, 2020 年以来, 中国已经跃升瑞士手表出口额第一, 今年 1-4 月瑞士手表中国出口额 9.89 亿瑞士法郎 (约合 RMB70 亿), 同比 2019 年增长 72.3%, 疫情出境受限。海外高端消费回流至国内。离岛免税购物额度的提升, 覆盖了高端手表消费的主要价格带, 推动了国内高端手表消费的进一步增长。《2020 年瑞士手表行业研究报告》数据显示, 腕表销售额向头部品牌集中的趋势明显, 而头部品牌对经销商品牌、渠道布局、管理能力的要求更高, 进一步推动了国内高端腕表销售向头部经销商集中。我们统计了离岛免税各店的腕表品牌, 中免在品牌丰富度上显著优于其他运营商。关注国内高端腕表销售渠道排名前列的飞亚达。

华住酒店公布一季报, 4 月 RevPAR 已恢复至疫情前水平。华住公布 2021 年第一季度财务业绩: Q1 净收入为 23 亿元, 同比增长 15.6%; 不计入 DH, 净收入同比增长 68.8%。受 Q1 国内疫情反复及德意志酒店的影响, Q1 净亏损为人民币 2.48 亿元, 不计入 DH, Q1 归母净利润为人民币 5300 万元。2021 年 5 月, 华住完成收购 CitiGO, 交易价 7.5 亿元。全年开业目标由 1800 至 2000 家酒店降低为 1600 至 1800 家酒店。4 月华住的 Revpar 已恢复到 2019 年疫情前相同水平, 中国五一劳动节期间 Revpar 较 2019 年同期增长超 25%。”

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24日-5月28日），消费者服务行业指数上涨5.55%，同期沪深300指数上涨3.64%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数1.91pct，在24个WIND二级行业中排名第2。两个细分子行业均上涨，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+6.08%），综合消费者服务指数（+1.97%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为首旅酒店（+11.73%）、*ST西域（+11.34%）、全聚德（+10.15%）；跌幅最大的三只个股分别为*ST东海A（-9.69%）、三特索道（-3.45%）、岭南控股（-3.42%）。。

◆ 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: 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股趋势向上，社会服务行业表现优于大盘。免税、酒店、餐饮、人资等子行业均表现较好。

消费回流趋势明显，布局高端消费赛道。根据瑞士手表协会数据，2020年以来，中国已经跃升瑞士手表出口额第一，今年1-4月瑞士手表中国出口额9.89亿瑞士法郎（约合RMB70亿），同比2019年增长72.3%，疫情出境受限。海外高端消费回流至国内。离岛免税购物额度的提升，覆盖了高端手表消费的主要价格带，推动了国内高端手表消费的进一步增长。《2020年瑞士手表行业研究报告》数据显示，腕表销售额向头部品牌集中的趋势明显，而头部品牌对经销商品牌、渠道布局、管理能力的要求更高，进一步推动了国内高端腕表销售向头部经销商集中。我们统计了离岛免税各店的腕表品牌，中免在品牌丰富度上显著优于其他运营商。关注国内高端腕表销售渠道排名前列的飞亚达。

华住酒店公布一季报，4月RevPAR已恢复至疫情前水平。华住公布2021年第一季度财务业绩：Q1净收入为23亿元，同比增长15.6%；不计入DH，净收入同比增长68.8%。受Q1国内疫情反复及德意志酒店的影响，Q1净亏损为人民币2.48亿元，不计入DH，Q1归母净利润为人民币5300万元。2021年5月，华住完成收购CitiGO，交易价7.5亿元。全年开业目标由1800至2000家酒店降低为1600至1800家酒店。4月华住的Revpar已恢复到2019年疫情前相同水平，中国五一劳动节期间Revpar较2019年同期增长超25%。”

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。

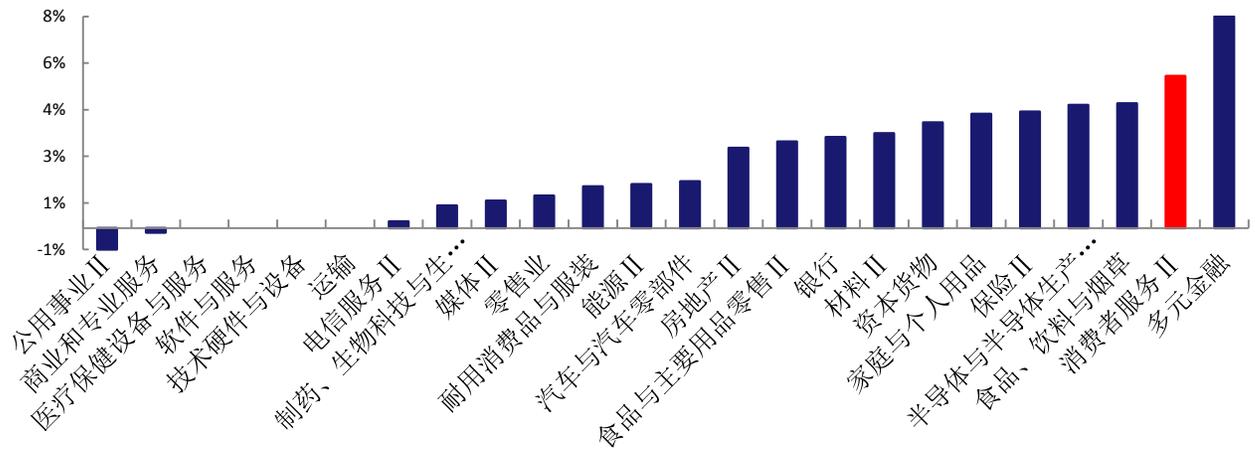
二、板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨10.66%，同期沪深300指数上涨2.11%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数8.55pct，在WIND 24个二级行业中排名第6。

本期（5月24日-5月28日），消费者服务行业指数上涨5.55%，同期沪深300指数上

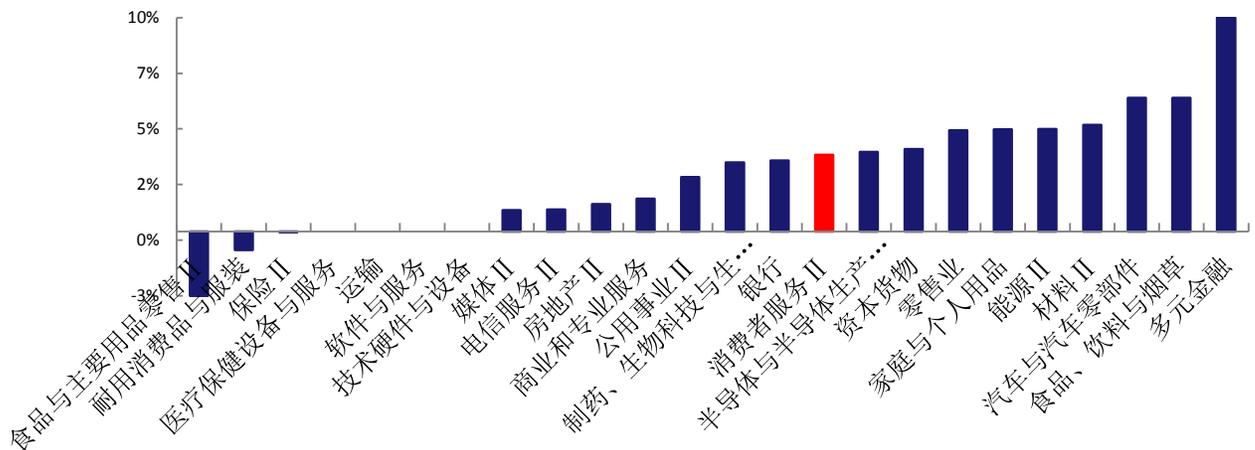
涨3.64%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数1.91pct，在24个WIND 二级行业中排名第2。两个细分子行业均上涨，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+6.08%），综合消费者服务指数（+1.97%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为首旅酒店（+11.73%）、*ST西域（+11.34%）、全聚德（+10.15%）；跌幅最大的三只个股分别为*ST东海A（-9.69%）、三特索道（-3.45%）、岭南控股（-3.42%）。

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

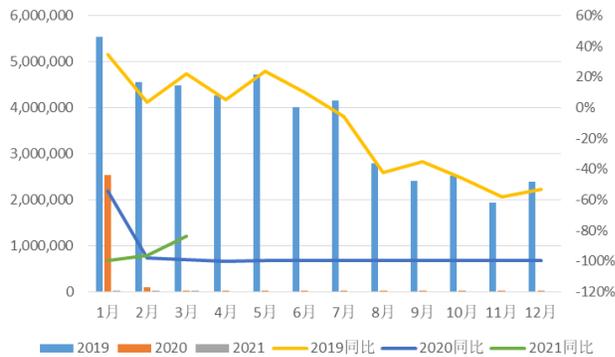
事件:	首旅如家嘉虹酒店布局“一带一路”战略支点城市。 5月27日,嘉虹酒店在海口开业,这是国内首家专注于机场及交通枢纽住宿的中高端酒店品牌,由首旅如家和春秋共同打造的高品质酒店品牌,2019年6月,首家嘉虹酒店上海虹桥机场店落地。据悉,未来两家公司将根据春秋航空的200余条航线来布局酒店,甚至出海落地到泰国、韩国、日本等国家。
事件:	飞猪首推景点剧本杀旅游,加码端午与暑期出行市场。 5月24日,以川渝目的地为主打的飞猪“我想出去玩”上新,不但有数百款超值旅游商品,飞猪还首推景点剧本杀旅游,把当下年轻人最火的体验游戏与旅游相结合,创新旅游内容,加码即将到来的端午假期和暑期旺季。
事件:	马蜂窝:端午机票酒店均价高于疫情前,周边游、短途游受热捧。 近日,马蜂窝旅游基于平台大数据发布了2021年端午节假期旅游趋势。数据显示,今年端午期间的国内酒店、机票价格上涨明显,北京、三亚、上海、成都等地成为热门旅游预订城市,周边游、短途游成为这个假期的主要出游方式。
事件:	退市后的开元酒店:郑南雁接掌,主攻高端度假市场。 5月24日,上市近两年的开元酒店正式从港交所退市。由于疫情影响,酒旅股持续承压,在鸥翎投资与红杉中国关联公司的私有化要约下,开元酒店决定退市重新谋划。退市同日,曾创办了7天酒店和铂涛集团的郑南雁正式担任开元酒店集团执行董事长,成为开元酒店新的掌舵人。
事件:	华住:德意志酒店表现不佳,尚未实现困境反转。 第一季度,华住净收入为23亿元,同比增长15.6%;不计入DH(德意志酒店),净收入同比增长68.8%,净亏损为人民币2.48亿元。2021年5月,华住完成收购Citigo,企业价值代价总额为人民币7.5亿元。2021年1月及2月的疫情复发,延缓了华住第一季度的酒店开业计划。华住将2021年的总开业目标由1800至2000家酒店降低为1600至1800家酒店。
事件:	澳门前4个月留宿旅客为137万人次,预计暑期日均客流达3万。 澳门统计暨普查局5月24日公布,今年4月入境旅客有79.48万人次,按月增加5.3%,按年升幅更达71.0倍。首4月入境旅客共253.3万,按年减21.6%。业界对暑假档期抱有信心,期望日均旅客可达3万人次,周末可达4万人次。

四、公司重点公告

中公教育 (002607)	关于调整非公开发行A股股票方案的公告: 公司于2021年5月28日召开第五届董事会第十九次会议,审议通过了调整本次非公开发行A股股票方案的相关议案,将本次非公开发行A股股票募集资金总额由不超过599,000.00万元调减为不超过390,000.00万元。
三特索道 (002159)	关于调整标的公司业绩承诺方案的公告: 公司于2019年8月就收购武汉龙巢东湖海洋公园有限公司80%股权事宜与交易对手方签订了《武汉龙巢东湖海洋公园有限公司股权转让之业绩承诺协议》,原业绩承诺期限为2020、2021、2022三个连续会计年度,现调整为2021、2022、2023三个连续会计年度。
大连圣亚 (600593)	关于股东权益变动的提示性公告: 公司于2021年5月27日收到杨子平先生及其一致行动人蒋雪忠女士的《大连圣亚旅游控股股份有限公司简式权益变动报告书》,告知蒋雪忠女士于2021年5月27日通过上海证券交易所集中竞价方式增持公司股份1,188,100股,占公司总股本的0.92%。
科锐国际 (300662)	关于持股5%以上股东计划减持股份及部分董事高管减持股份的预披露公告: 公司于2021年5月28日收到公司5%以上的股东天津奇特咨询有限公司出具的《股份减持计划告知函》。拟计划以大宗交易、集中竞价两种方式减持股份2,479,400股(其中公司董事会秘书兼财务总监陈崧女士拟通过上述方式减持150,000股;副总经理曾诚女士拟通过上述方式减持200,000股;副总经理段立新先生拟通过上述方式减持150,000股;副总经理张媛女士拟通过上述方式减持36,000股;上述减持计划未超过其自身间接持有公司股票的25%),占科锐国际当期总股本的1.3564%。
传智教育 (003032)	关于控股股东、实际控制人增持公司股份计划实施完成的公告: 2021年5月25日,公司收到黎活明先生的告知函,黎活明先生增持本公司股份60,900股,占公司总股本的0.015%,增持金额合计1,319,500元(不含交易手续费),本次增持计划实施完成后,黎活明先生持有本公司股份90,309,527股,占公司总股本的22.44%

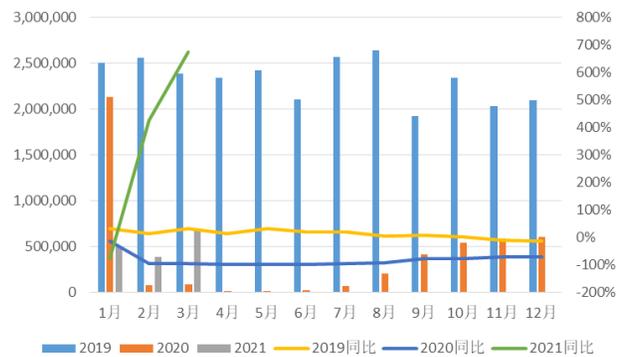
五、行业数据

图表3：出境香港旅游人次及同比增长率



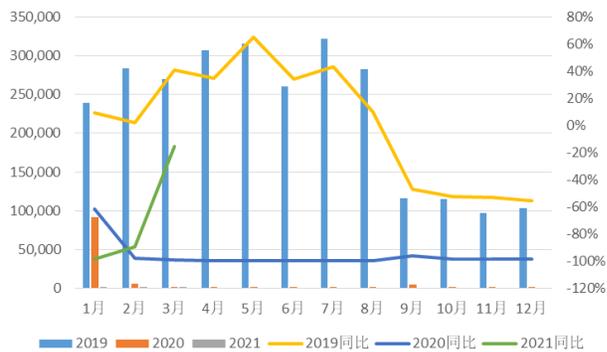
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表4：出境澳门旅游人次及同比增长率



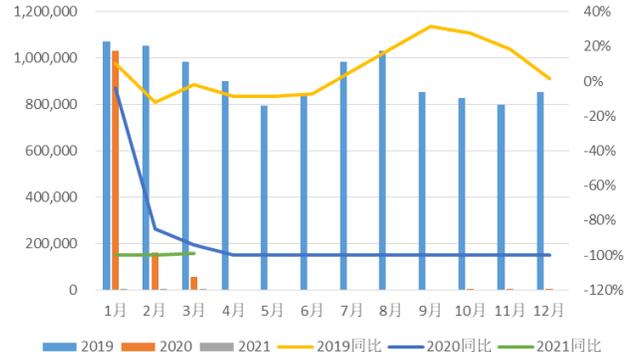
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表5：出境台湾旅游人次及同比增长率



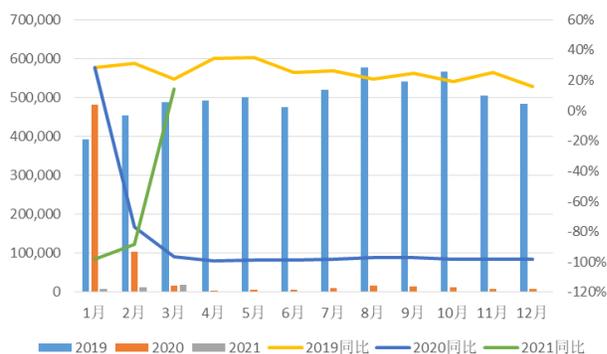
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表6：出境泰国旅游人次及同比增长率



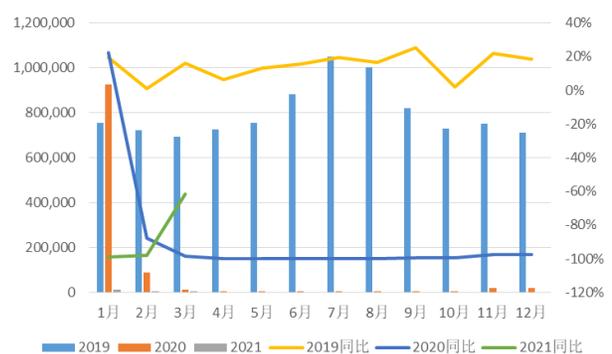
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：出境韩国旅游人次及同比增长率



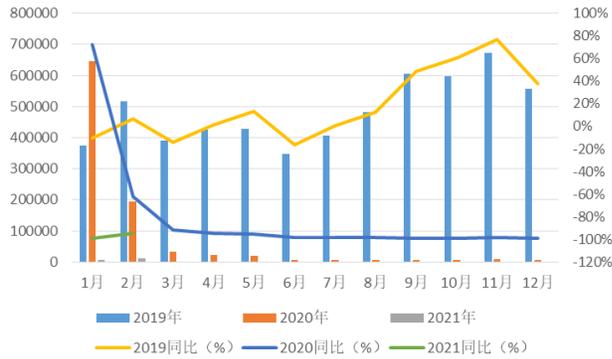
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表8：出境日本旅游人次及同比增长率



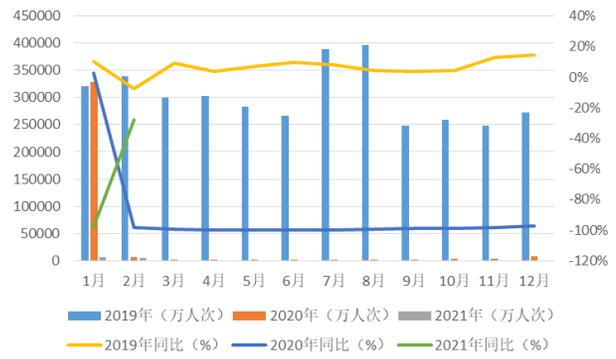
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长



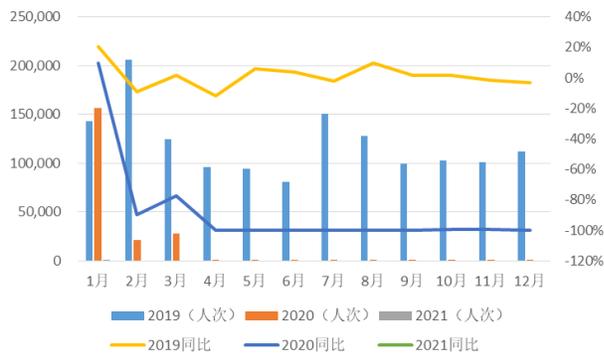
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



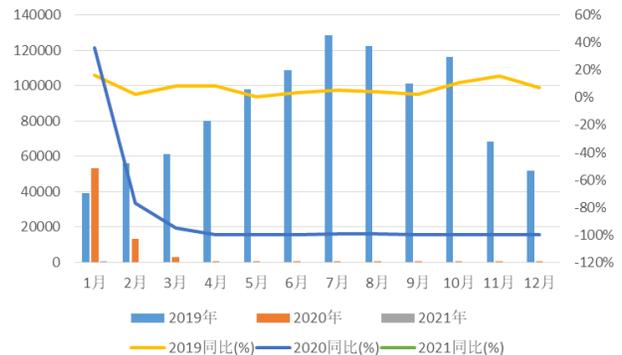
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



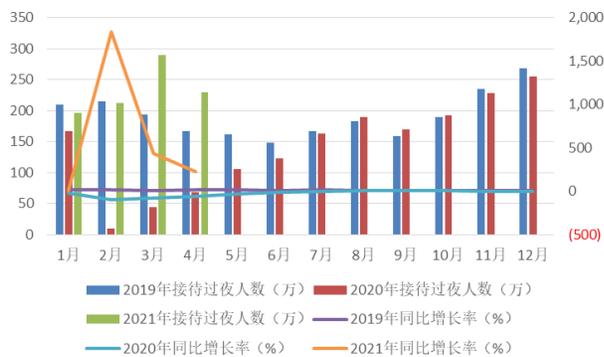
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



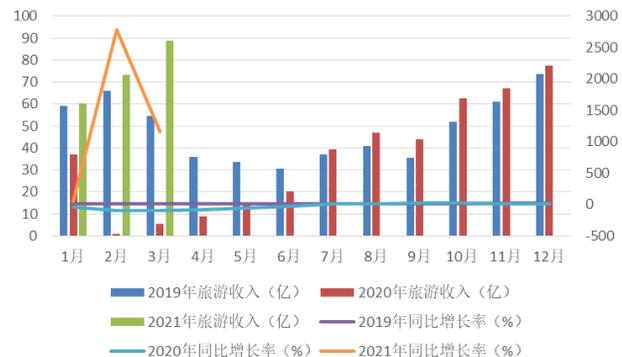
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：三亚旅游过夜人数月度数据



资料来源：WIND，太平洋证券整理

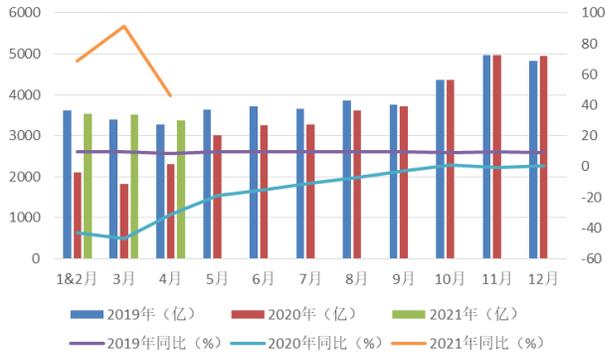
图表 14：三亚旅游总收入月度数据



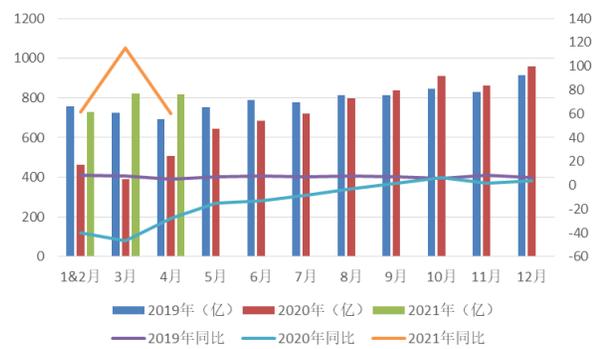
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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。其中百邦科技、拓维信息、金马游乐涨幅居前, 分别为26.51%、19.32%、11.92%。

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
本周涨跌幅前 10				
百邦科技	26.51	56.68	38.73	(11.39)
拓维信息	19.32	22.78	27.13	51.47
金马游乐	11.92	15.73	42.39	111.1
国新文化	11.79	3.22	10.64	17.64
首旅酒店	11.73	7.36	10.27	(14.35)
*ST 西域	11.34	(34.03)	42.76	(22.39)
全聚德	10.15	16.09	11.53	(6.81)
大连圣亚	8.44	18.98	20.05	(15.89)
中国中免	8.27	12.15	2.19	51.38
众信旅游	8.01	2.29	14.19	(2.5)
本周涨跌幅后 10				
*ST 东海 A	(9.69)	(33.53)	19.48	(48.46)
科德教育	(4.66)	(14.72)	19.68	9.39

三盛教育	(3.64)	3.93	10.12	(2)
三特索道	(3.45)	(2.12)	8.74	(15.82)
岭南控股	(3.42)	(4.92)	1.67	(8.52)
金陵饭店	(3.18)	3.52	4.65	54.5
华侨城 A	(2.69)	(12.59)	3.89	4.09
学大教育	(2.62)	(18.63)	7.54	23.23
中体产业	(2.6)	4.76	16	454.09
美吉姆	(2.42)	(3.26)	2.5	(11.75)

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	2021-05-26	339.99	.21%	339.99	299.19
中科云网	2021-05-26	2.96	-5.13%	3.11	260.48
中国中免	2021-05-26	339.99	.21%	339.99	200.59
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	-.91%	288	1025.5
美吉姆	2021-05-06	5.85	-2.01%	6.02	2315.24

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。