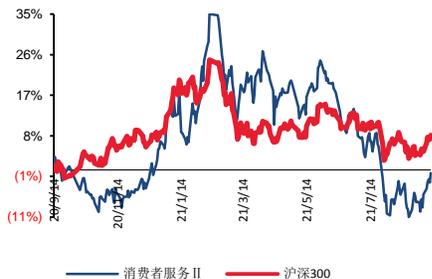


可选消费 消费者服务 II

中免启动离岛免税年终盛典 关注冬奥会带来的投资机会

■ 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 20211010: 国庆假期行业恢复承压 离岛免税销售火爆》--2021/10/10

《社会服务行业周报 20210926: 谨慎乐观看待国庆假期 海南板块进入旺季》--2021/09/26

《西藏旅游募投项目变更点评》--2021/09/19

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 股小幅上涨, 社会服务行业在权重股的带动下跑赢大盘, 酒店、部分景区、旅行社子行业表现突出。

中免海南离岛免税年终盛典启动, 看好 Q4 销售表现。 国庆之后海南旅游进入旺季, 10 月 16 日中免海南离岛免税年终盛典启动, 促销及宣传力度明显加大, 活动将持续到 12 月 31 日, 预计将对 Q4 销售额带来推动作用。10 月 1 日-7 日, 海口海关共监管离岛免税购物金额 14.7 亿元, 购物件数 200 万件, 购物人数 18 万人次, 同比分别增长 66.9%、136% 和 61.6%。其中, 10 月 6 日购物金额为 2.74 亿元, 创历史单日销售新高。十一期间离岛免税销售的弹性十足, 目前离岛免税市场渗透率和客单价仍然较低, 未来仍有较大提升空间, 明年有望冲击 1000 亿的销售目标。十一前, 海南部分业务企业所得税按 15% 征收的优惠政策落地, 十一后海南旅游进入旺季, 维持中免股价会迎来拐点的判断。

冬奥会临近, 关注冰雪概念及旅游酒店业的投资机会。 北京冬奥会将于 2022 年 2 月 4 日在张家口及北京举办, 届时将有数以千计的国内外运动员及团队成员入驻, 国际顶级赛事的举办将对国内冰雪运动的发展产生积极影响。受益股主要来自两方面: 1、冰雪运动概念股, 推荐长白山。2、带动华北周边酒店入住率的提升, 推荐首旅酒店。

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、首旅酒店、宋城演艺、西藏旅游。

◆ 板块行情

本期(10 月 11 日-10 月 15 日), 消费者服务行业指数上涨 1.59%, 同期沪深 300 指数上涨 0.04%, 消费者服务行业指数跑赢沪深 300 指数 1.55pct, 在 24 个 WIND 二级行业中排名第 6。两个细分子行业均上涨, 幅度依次为: 酒店、餐馆与休闲指数 (+1.1%), 综合消费者服务指数 (+5.55%)。本周重点关注的个股涨幅最大的三只个股分别为长白山 (+18.8%)、首旅酒店 (+9.95%)、锦江酒店 (+9.73%); 跌幅最大的三只个股分别为, 西安饮食 (-1.99%)、云南旅游 (-1.78%)、曲江文旅 (-1.6%)。

◆ 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.....	5
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.....	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股小幅上涨，社会服务行业在权重股的带动下跑赢大盘，酒店、部分景区、旅行社子行业表现突出。

中免海南离岛免税年终盛典启动，看好Q4销售表现。国庆之后海南旅游进入旺季，10月16日中免海南离岛免税年终盛典启动，促销及宣传力度明显加大，活动将持续到12月31日，预计将对Q4销售额带来推动作用。10月1日-7日，海口海关共监管离岛免税购物金额14.7亿元，购物件数200万件，购物人数18万人次，同比分别增长66.9%、136%和61.6%。其中，10月6日购物金额为2.74亿元，创历史单日销售新高。十一期间离岛免税销售的弹性十足，目前离岛免税市场渗透率和客单价仍然较低，未来仍有较大提升空间，明年有望冲击1000亿的销售目标。十一前，海南部分业务企业所得税按15%征收的优惠政策落地，十一后海南旅游进入旺季，维持中免股价会迎来拐点的判断。

冬奥会临近，关注冰雪概念及旅游酒店业的投资机会。北京冬奥会将于2022年2月4日在张家口及北京举办，届时将有数以千计的国内外运动员参赛，国际顶级赛事的举办将对国内冰雪运动的发展产生积极影响。受益股主要来自两方面：1、冰雪运动概念股，推荐长白山。2、带动华北周边酒店入住率的提升，推荐首旅酒店。

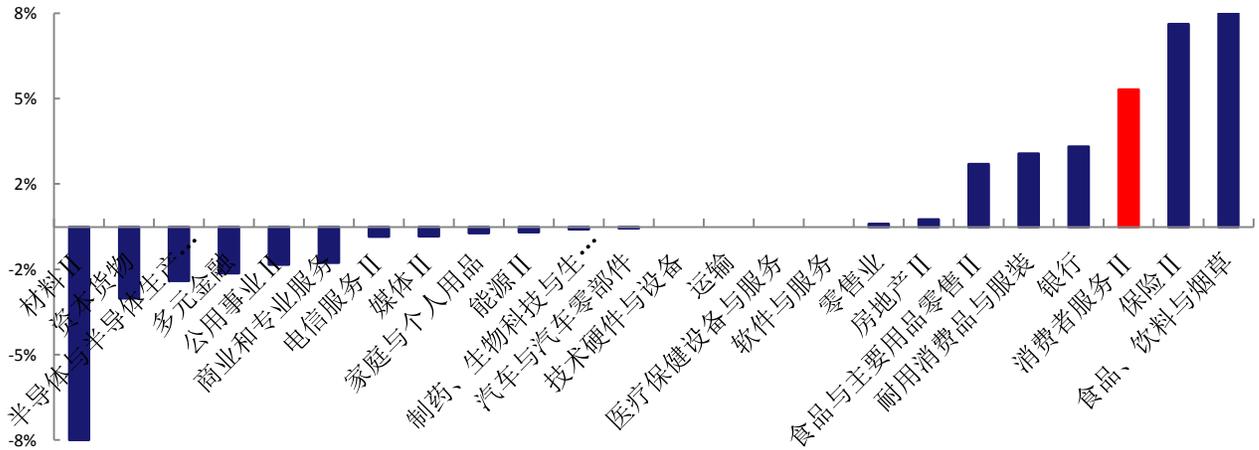
投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、首旅酒店、宋城演艺、西藏旅游。

二、板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数下跌9.71%，同期沪深300指数下跌5.36%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数4.35pct，在WIND 24个二级行业中排名第18。

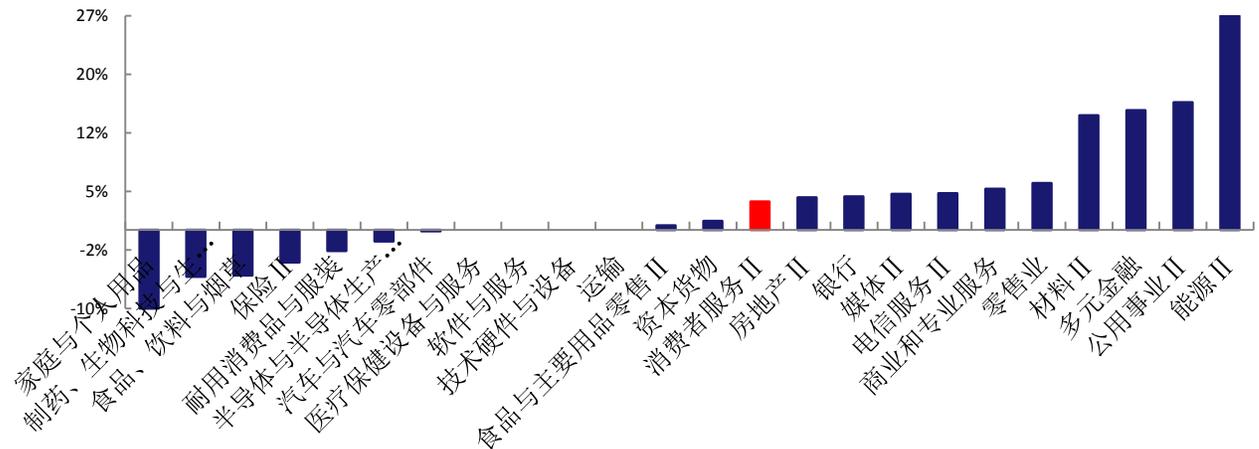
本期（10月11日-10月15日），消费者服务行业指数上涨1.59%，同期沪深300指数上涨0.04%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数1.55pct，在24个WIND 二级行业中排名第6。两个细分子行业均上涨，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+1.1%），综合消费者服务指数（+5.55%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为长白山（+18.8%）、首旅酒店（+9.95%）、锦江酒店（+9.73%）；跌幅最大的三只个股分别为，西安饮食（-1.99%）、云南旅游（-1.78%）、曲江文旅（-1.6%）。

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:** 国内首批国家公园正式设立, 五大公园覆盖 10 省区。10 月 12 日, 在《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会上, 我国首批五个国家公园名单公布, 包括三江源国家公园、大熊猫国家公园、东北虎豹国家公园、海南热带雨林国家公园、武夷山国家公园。
- 事件:** 中疾控: 如果 2022 年初疫苗接种率超过 85%, 中国将考虑对外开放边境。中国疾病预防控制中心主任高福在最近的一次采访中提到, 如果 2022 年初疫苗接种率超过 85%, 中国将考虑开放边境。他认为, 疫苗接种率能达到 85% 以上感染者将很少, 感染者不会处于重症或死亡。
- 事件:** 离岛免税国庆揽金 14.7 亿元。据海口海关发布的国庆黄金周海南离岛免税相关数据表明, 10 月 1 日至 7 日, 海口海关共监管离岛免税购物金额 14.7 亿元, 购物件数 200 万件, 购物人数 18 万人次, 同比分别增长 66.9%、136% 和 61.6%。

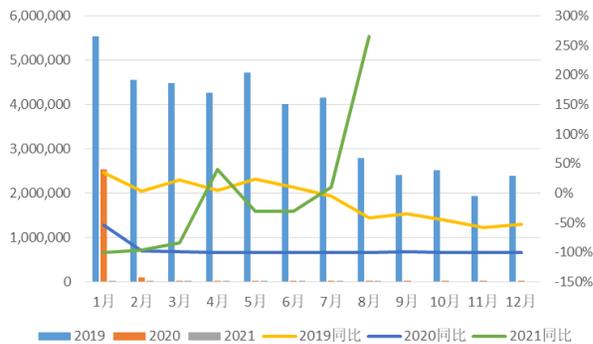
- 事件:** 第三届中免海南离岛免税年终盛典启动。第三届中免海南离岛免税年终盛典 10月16日隆重登场,各路活动推广随处可见,吸引新老客户通过各销售渠道下单,据悉本次促销推广活动将持续到12月31日。
- 事件:** 日本珠宝品牌TASAKI中国免税首店亮相三亚海棠免税城。日本超高端珠宝品牌Tasaki与海南旅游投资免税公司(HTDF)合作,在三亚海南旅游免税购物中心开设新店,迈出了进军中国旅游零售业的第一步。海南离岛免税首店正式开业。
- 事件:** 西南首家线上跨境电商落户成都高新。10月9日,西南首家线上跨境免税电商体验馆——大唐正品,正式落户成都高新区交子大道。小程序、APP将同步上线,在突破距离、拒绝高价、保障品质的前提下,将国际大牌便捷地提供给国内消费者,打造属于川人自己的“一站式线上免税店”。

四、公司重点公告

- *ST 东海 A (000613)** 2021 年度前三季度业绩预告公告: 报告期内, 国内旅游业及旅游服务业经营较去年同期有所好转, 以及公司酒店增加经营业务、升级软硬件后效益提升等原因, 公司主营业务收入较去年同期增加, 实现扭亏为盈。预计公司 2021 年 7 月 1 日至 9 月 30 日盈利约 85 万元至 185 万元左右, 2021 年 1 月 1 日至 9 月 30 日盈利约 230 万元至 330 万元左右。
- 西安饮食 (000721)** 2021 年前三季度业绩预告: 2021 年 1 月 1 日至 9 月 30 日公司预计亏损 11,000 ~ 9,200 万元, 去年同期亏损 8,222.59 万元, 第三季度预计公司亏损 4,822 ~ 3,022 万元, 去年同期亏损 1,224.60 万元。
- 华天酒店 (000428)** 关于转让子公司长春华天 100% 股权的进展公告: 2021 年 10 月 13 日, 公司收到湖南省联合产权交易所出具的《关于意向受让方征集情况的反馈函》, 在本次挂牌期间就上述子公司股权未能征集到意向受让方。
- 西安旅游 (000610)** 2021 年前三季度业绩预告: 2021 年 1 月 1 日至 9 月 30 日公司预计亏损 3,000.00 万元 - 3,600.00 万元, 去年同期盈利 8,816.54 万元, 第三季度预计公司亏损 1,300.00 万元 - 1,800.00 万元, 去年同期盈利 10701.26 万元。
- 西藏旅游 (600749)** 关于延期回复《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告: 公司已向中国证监会申请自《反馈意见》回复期限届满之日(即 2021 年 10 月 19 日)起延期不超过 30 个工作日向中国证监会提交《反馈意见》的书面回复材料并及时履行信息披露义务。
- 科锐国际 (300662)** 2021 年前三季度业绩预告: 预计 2021 年前三季度盈利 17793-19666 万元, 对比 2020 年同期增长 33%-47%; 预计 2021 年前三季度非经常性损益对净利润的影响金额约 2,100 万元, 公司 2021 年前三季度员工股权激励成本约为 1,387 万元, 扣除员工持股成本及非经常性损益后对归属于上市公司股东的净利润与去年同期对比预计增长 37%-52%;
- 峨眉山 A (000888)** 2021 年前三季度业绩预告: 前三季度预计公司盈利 4,200 万元 - 4,600 万元, 去年同期为亏损 7,769.04 万元。Q3 预计盈利 700 万元 - 1,200 万元, 去年同期为盈利 5,204.52 万元。
- 桂林旅游 (000978)** 2021 年前三季度业绩预告: 2021 年 1-9 月, 公司游客接待量同比增长约 28%, 实现营业收入约 20,315 万元, 同比增长约 19%, 归母净利润约-9800 万元。2021 年第三季度, 受国内新冠肺炎疫情反复影响, 逐渐复苏的桂林旅游市场再次受到打击, 公司 2021 年第三季度游客接待量同比下降约 28%, 归母净利润约为-3439 万元。
- 全聚德 (002186)** 2021 年前三季度业绩预告: 前三季度预计公司亏损 6,900 万元 - 6,500 万元, 去年同期为亏损 20221 万元。Q3 预计亏损 2,550 万元 - 2,300 万元, 去年同期为亏损 5378 万元。
- 丽江旅游 (002033)** 2021 年前三季度业绩预告: 公司预计 2021 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 0.00 万元至 400 万元之间, 同比下降 94.49%—100%; 公司预计 2021 年前三季度盈利 900.00 万元—1,300.00 万元之间, 同比下降 73.19%—81.44%。
- 云南旅游 (002059)** 2021 年前三季度业绩预告: 前三季度预计公司亏损 1,000 万元至 2,000 万元, 去年同期为亏损 3145 万元。Q3 预计亏损 2,000 万元至 4,000 万元, 去年同期为亏损 3251 万元。

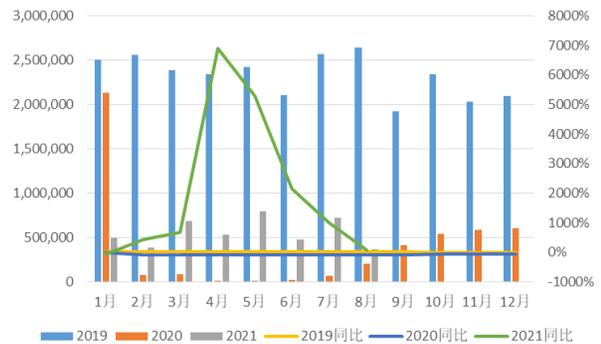
五、行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



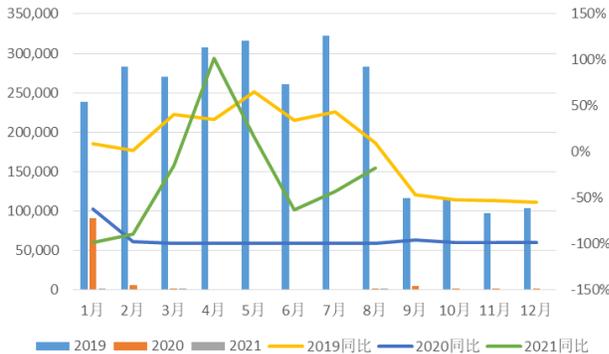
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



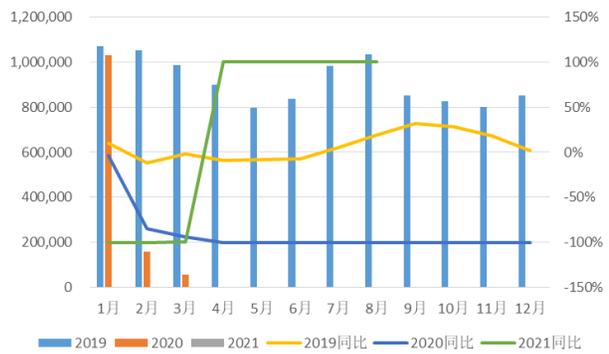
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率



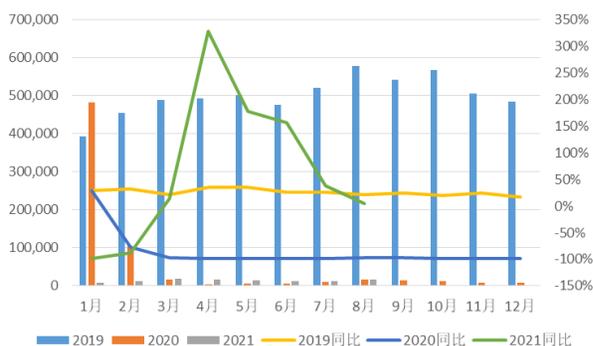
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



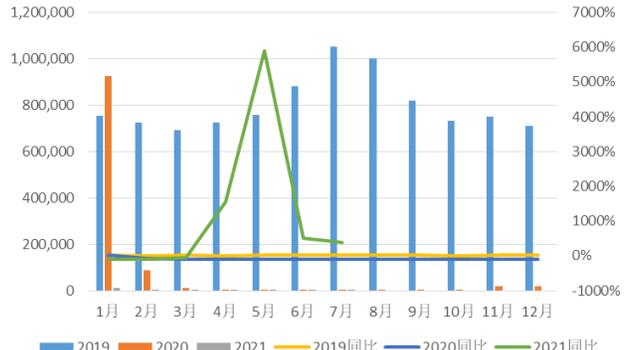
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率



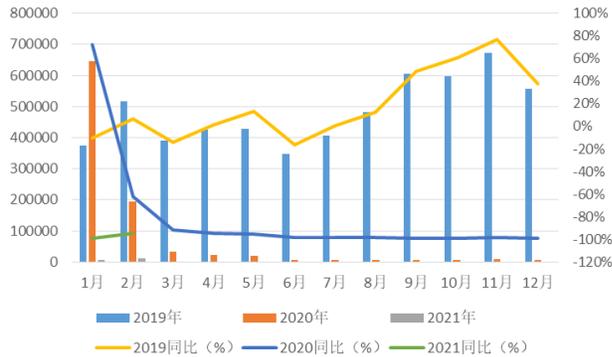
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



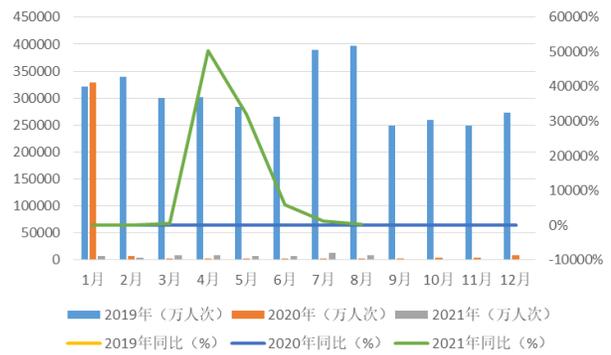
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长



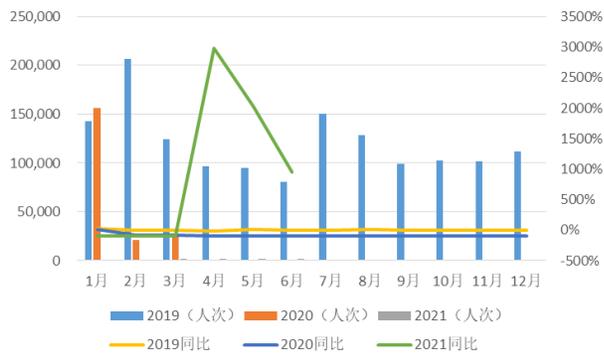
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



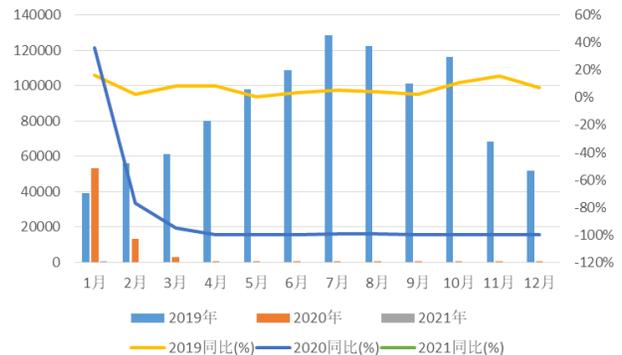
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



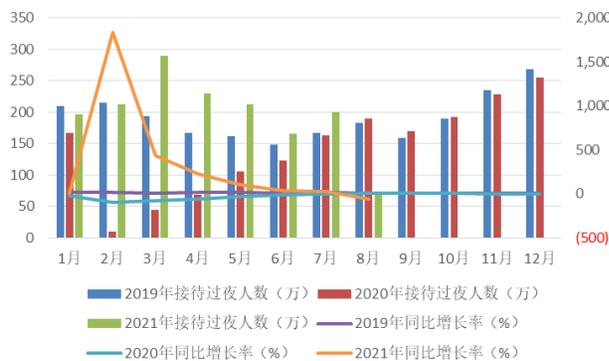
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



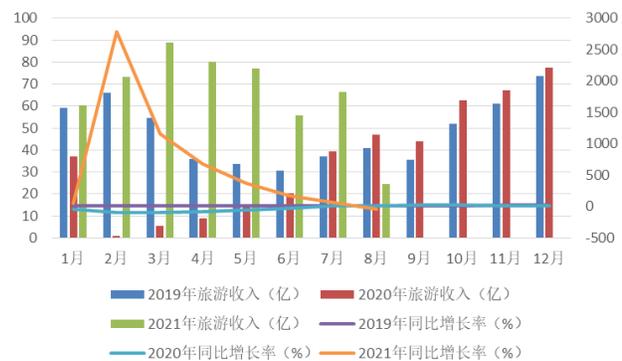
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

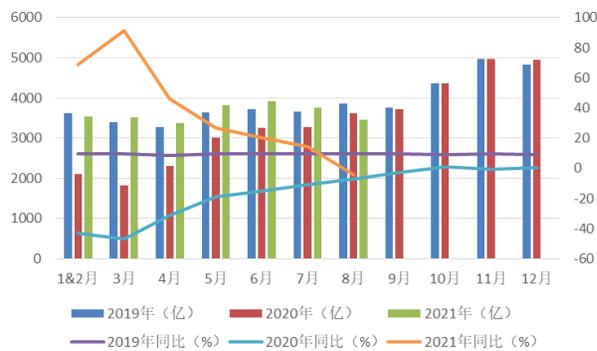
图表 14：三亚旅游总收入月度数据



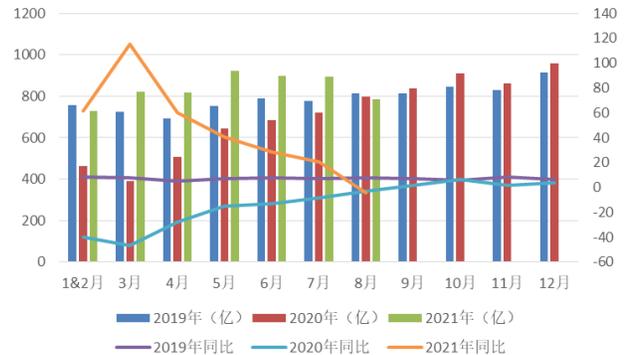
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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。其中开元教育、昂立教育、长白山涨幅居前, 分别为38.07%、30.58%、18.8%。

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				
开元教育	38.07	23.45	86.56	(2.26)
昂立教育	30.58	21.1	17.75	(36.75)
长白山	18.8	20.24	13.17	(16.74)
科德教育	14.52	2.01	65.31	7.5
传智教育	11.99	(4.55)	86.78	127.86
莱茵体育	10.21	16.88	22.68	(29.1)
首旅酒店	9.95	(0.36)	6.91	(21.01)
锦江酒店	9.73	0.88	3.55	206.51
众信旅游	8.4	0.18	13.39	(2.41)
学大教育	8.25	0.23	34.79	12.58
本周涨跌幅后 10				
ST 文化	(15.63)	(33.65)	13.74	(4.27)
雪松发展	(10.12)	(12.21)	3.57	(45.03)

国新文化	(4.95)	(13.09)	6.6	18.92
君亭酒店	(4.55)	3.35	205.41	31.16
中科云网	(3.23)	(11.76)	2.24	(210.94)
西安饮食	(1.99)	(6.19)	5.02	(11.22)
华立科技	(1.95)	(32.41)	21.11	37.77
美吉姆	(1.95)	(11.43)	2.64	(9.83)
云南旅游	(1.78)	(9.49)	2.82	35.33
曲江文旅	(1.6)	(10.32)	5.03	(10.27)

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)
三特索道	2021-09-29	10.10	-9.74%	11.1	444.4
*ST 圣亚	2021-09-27	10.55	-4.95%	11.27	337.6
东方时尚	2021-09-27	7.90	-2.11%	7.85	1256.1
东方时尚	2021-09-27	7.70	-4.58%	7.85	3850
*ST 圣亚	2021-09-27	10.55	-4.95%	11.27	527.5
*ST 圣亚	2021-09-27	10.55	-4.95%	11.27	469.48
东方时尚	2021-09-24	8.06	.00%	8.07	3344.9
张家界	2021-09-24	5.90	.00%	5.86	1085.6
中国中免	2021-09-24	215.00	-8.35%	247	204.25
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	552.55
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	460.5
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	4368
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	9828
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	13104
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	200.05
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	200.05
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	200.05
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	200.05
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	218.4
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	220.04
东方时尚	2021-09-23	8.08	.75%	8.06	2585.6
东方时尚	2021-09-23	8.10	1.00%	8.06	4060.53
东方时尚	2021-09-23	8.10	1.00%	8.06	9398.75

中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	431.23
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	382.2
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	295.17
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	241
*ST 圣亚	2021-09-23	10.92	-4.96%	11.5	504.57
中公教育	2021-09-23	10.92	-9.00%	12.09	1004.64

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	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@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
华东销售副总	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@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	zhafl@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
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@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。