社会服务

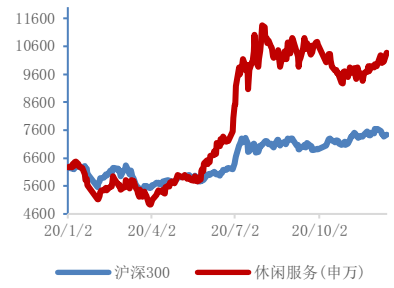
行业周报（20201221-20201227）

报告原因：定期报告

寒假春节国内游市场全面启动，“小团游”受欢迎 **看好**

2020 年 12 月 27 日 **行业研究/定期报告**

社会服务行业近一年市场表现



相关报告：

【山证社服】社会服务行业周报（20201214-20201220）：2020 年海南离岛免税销售额或将超 260 亿元

分析师：平海庆

执业登记编码：S0760511010003

电话：010-83496341

邮箱：pinghaiqing@sxzq.com

研究助理：张晓霖

电话：010-83496312

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

本周主要观点及投资建议

➢ **寒假春节国内游市场全面启动，“小团游”受欢迎。**常态化疫情防控环境下，2021 年寒假、春节国内游呈现出与以往较为不同的四大趋势：以地道中国年、边境异域风情为主的主题游；以“一家一团”为代表的定制“小团游”；提供稀缺资源与顶级服务的高端臻品游；以及以 80 后、90 后家长为首的“高附加值”年轻化亲子游。冬季区域性疫情反复会对部分地区元旦春节旅游市场造成一定冲击，目前北京市政府宣布暂停北京春节庙会等聚集性活动。其他疫情常态化防控地区预计元旦春节旅游收入将持续复苏。

投资建议：目前国际疫情出现新趋势，由英国开始多个国家发现变异新冠病毒感染者，多国已经暂停英国航班。变异病毒传播增大疫苗有效性不确定因素，为出境游恢复增加难度。预计明年消费者旅游需求仍将落实在国内。国内区域性疫情又现抬头迹象，目前在辽宁、北京等地出现零星确诊患者，元旦小长假出游或受影响。建议关注目前处于估值修复期酒店板块，持续关注海南离岛免税布局进展以及冬季区域疫情反复对行业影响。

市场回顾

➢ 沪深 300 上涨 0.84%，报收 5042.01 点，休闲服务行业指数上涨 10.45%，跑赢沪深 300 指数 9.51 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 1

➢ 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（16.67%）、其他休闲服务（-0.53%）、景点（-4.71%）、餐饮（-5.29%）、酒店（-7.21%）。

➢ 个股：中国中免以 19.22%涨幅最高，西域旅游以 16.07%的跌幅最高。

行业动态

1）日本紧急宣布“封国”，28 日起全面暂停新入境

2）英国出现变异新冠病毒，国航、南航等航司采取措施

3）复星旅文：预计 Club Med 中国度假村将按年增长超三成

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示

➢ 疫情扩散时间延长及传播范围扩大风险；疫情对旅游行业影响超预期风险；突发事件或不可控灾害风险。

目录

1.本周主要观点及投资建议 3

2.行情回顾 3

2.1 行业整体表现 3

2.2 细分行业市场表现 4

2.3 个股表现 4

2.4 子行业估值 5

3.行业动态及重要公告 6

3.1 行业要闻 6

3.2 上市公司重要公告 7

3.3 未来两周重要事项提醒 7

4.风险提示 8

图表目录

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名 3

图 2：子行业涨跌幅情况（%） 4

图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况 5

图 4：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况 5

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名 4

表 2：过去一周上市公司重要公告 7

表 3：未来两周重要事项提醒 7

1. 本周主要观点及投资建议

本周市场行情表现震荡，休闲服务板块中国中免连续多个交易日涨幅逾 5%带动板块整体上涨 10.45%，在申万 28 个一级行业中排名第 1。

寒假春节国内游市场全面启动，“小团游”受欢迎。常态化疫情防控环境下，2021 年寒假、春节国内游呈现出与以往较为不同的四大趋势：以地道中国年、边境异域风情为主的主题游；以“一家一团”为代表的定制“小团游”；提供稀缺资源与顶级服务的高端臻品游；以及以 80 后、90 后家长为首的“高附加值”年轻化亲子游。据旅行社预计，寒假春节首轮出游高峰将随学生放假同步开启，预计在 1 月 23 日、24 日；第二波春节出游主高峰将于 2 月 11 日（除夕）至 2 月 13 日（年初二）出现 2021 年春节出游价格将随上述出游高峰变化，从春节假期开始持续上涨至 2 月 13 日并达到最高位，随后逐渐回落，至 2 月 18 日恢复至寒假水平。冬季区域性疫情反复会对部分地区元旦春节旅游市场造成一定冲击，目前北京市政府宣布暂停北京春节庙会等聚集性活动。其他疫情常态化防控地区预计元旦春节旅游收入将持续复苏。

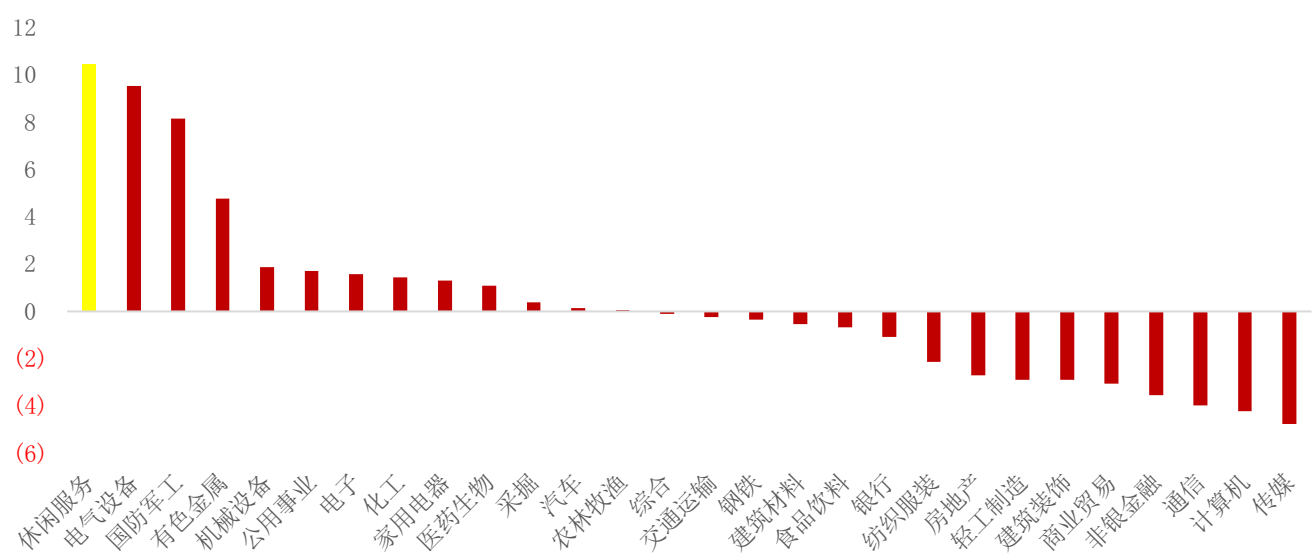
投资建议：目前国际疫情出现新趋势，由英国开始多个国家发现变异新冠病毒感染者，多国已经暂停英国航班。变异病毒传播增大疫苗有效性不确定因素，为出境游恢复增加难度。预计明年消费者旅游需求仍将落实在国内。国内区域性疫情又现抬头迹象，目前在辽宁、北京等地出现零星确诊患者，元旦小长假出游或受影响。建议关注目前处于估值修复期酒店板块，持续关注海南离岛免税后续布局进展以及冬季区域疫情反复对行业影响。

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20201221-20201227），沪深 300 上涨 0.84%，报收 5042.01 点，休闲服务行业指数上涨 10.45%，跑赢沪深 300 指数 9.51 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 1。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

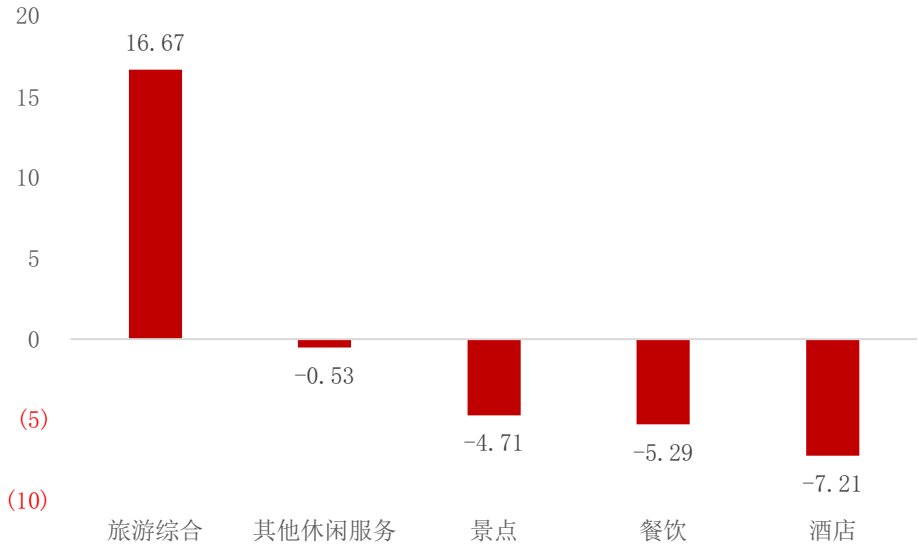


数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分行业市场表现

分子行业来看，上周社会服务各子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（16.67%）、其他休闲服务（-0.53%）、景点（-4.71%）、餐饮（-5.29%）、酒店（-7.21%）。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

2.3 个股表现

个股涨幅前五名分别为：中国中免、凯撒旅业、岭南控股、科锐国际、黄山旅游；跌幅前五名分别为：西域旅游、众信旅游、首旅酒店、腾邦国际、同庆楼。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

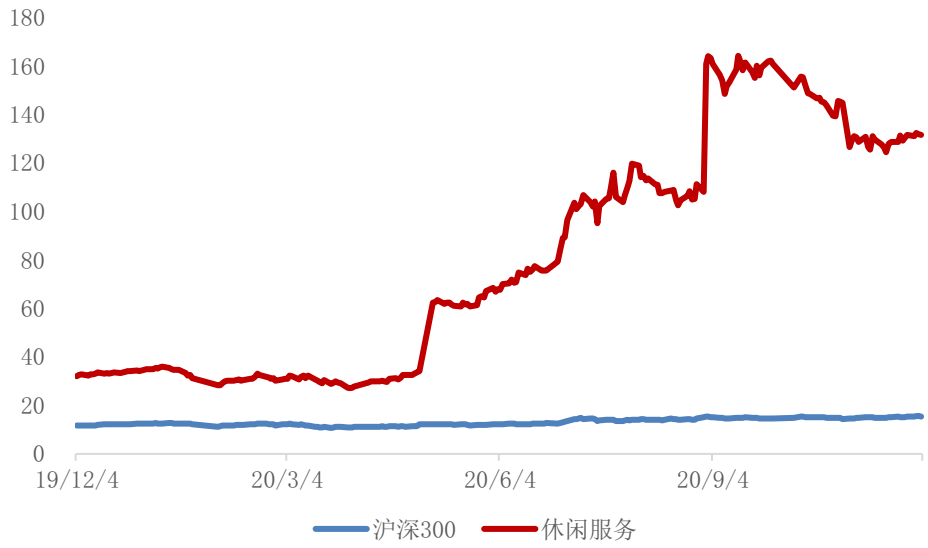
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
中国中免	19.22	免税	西域旅游	16.07	自然景区
凯撒旅业	6.87	旅游综合	众信旅游	14.59	旅游综合
岭南控股	5.71	旅游综合	首旅酒店	11.62	酒店
科锐国际	5.51	其他休闲服务	腾邦国际	11.58	旅游综合
黄山旅游	1.83	自然景区	同庆楼	9.27	餐饮
丽江股份	1.27	旅游综合	三特索道	7.58	旅游综合
西安饮食	1.39	餐饮	中青旅	6.93	旅游综合
金陵饭店	1.40	酒店	长白山	6.88	自然景区
曲江文旅	2.57	旅游综合	峨眉山 A	5.48	自然景区
桂林旅游	2.57	自然景区	华天酒店	5.40	酒店

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

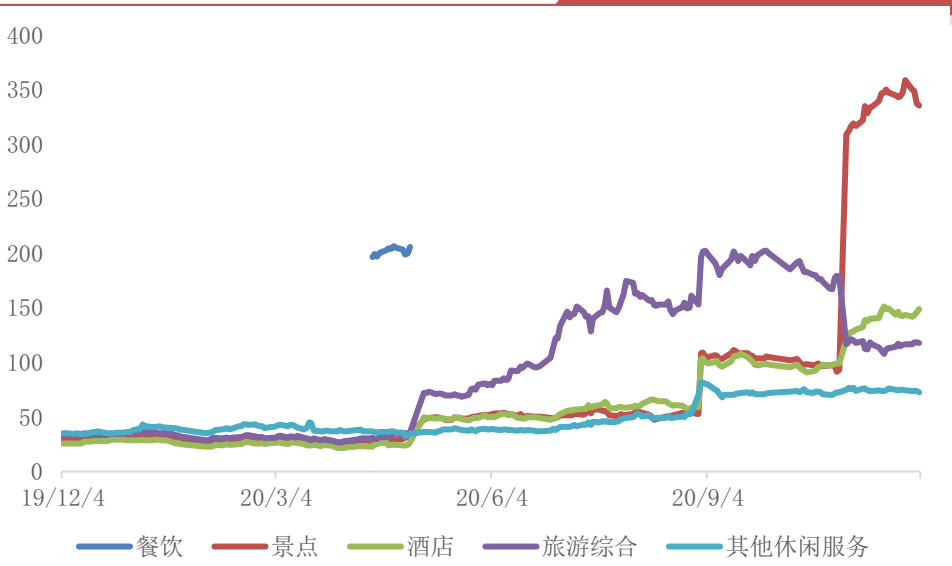
截止 2020 年 12 月 25 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 154.07。

图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况



数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况



数据来源：wind，山西证券研究所（注：餐饮板块自 2019.8.30 后发生异动，不再纳入统计范围）

3.行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

- **日本紧急宣布“封国”，28 日起全面暂停新入境**

日本政府 26 日宣布，从当地时间 28 日 0 时起至明年 1 月底，暂停来自所有国家和地区的新入境。根据日经新闻的报道，新入境是指新申请签证入境日本的外国人。日本实施入境限制期间，日本国民和长期居住在日本的外国人将被允许返回日本。（环球旅讯）

- **英国出现变异新冠病毒，国航、南航等航司采取措施**

近期，变异新冠病毒在伦敦和英格兰东南部地区迅速蔓延，欧洲多国相继宣布关闭边境、停飞往返英国航班。12 月 21 日，中国国航发布《关于免收欧洲、非洲行程的国航客票变更费的公告》，公告称，因疫情期间旅客出行可能面临较大的不确定性，为满足旅客灵活安排和调整出行计划的需求，国航为以下客票提供了灵活宽松的变更政策：旅客在 2020 年 8 月 26 日至 2021 年 2 月 28 日之间购买的欧洲、非洲航线国航实际承运航班的客票（往返行程均适用），若需要变更航程或者改期至客票有效期内的其他旅行日期，均可免除客票变更费，但如新票价高于原票价，可能需要支付票价差额（包括子舱位差价、淡旺季价差和税差等）。南航于 12 月 23 日宣布取消 24 日至 2021 年 1 月 7 日间广州往返伦敦的 CZ303、CZ304 航班，已订票乘客可免费办理退票手续。（环球旅讯）

- **复星旅文：预计 Club Med 中国度假村年增长超三成**

数据显示，7 月以来，全球 Club Med 陆续重启运营，复星旅文实施了一系列全球拓展和恢复手段。从全球

范围来看，亚太复苏脚步加快。近期，Club Med 已重新开放亚布力（中国）、北大壶（中国）、北海道 Tomamu（日本）、Kani（马尔代夫）和珍拉丁海滩（马来西亚），并将于 12 月 28 日重新开放 Finolhu（马尔代夫），其中重启后的马尔代夫 Club Med Kani 在圣诞新年期间预订接近爆满。复星旅文预计，截至 2020 年末，ClubMed 亚太区容纳能力将恢复至去年同期的近七成。（环球旅讯）

3.2 上市公司重要公告

表 2：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告摘要	主要内容
002707.SZ	众信旅游	12.26	众信旅游集团股份有限公司关于控股股东、实际控制人减持股份的预披露公告	持有本公司股份 220,539,505 股（占公司股本总额的 24.33%）的公司控股股东、实际控制人冯滨先生计划以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 18,125,435 股（占本公司股本总额的 2%）。其中，通过集中竞价方式减持的，自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内实施，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，自本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内实施，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。
000721.SZ	西安饮食	12.26	西安饮食股份有限公司关于西安旅游大厦资产转让事项之进展公告	西旅大厦资产转让事项于 2020 年 11 月 17 日至 2020 年 12 月 14 日在产权交易中心公开挂牌。挂牌期满后，2020 年 12 月 15 日，产权交易中心向公司出具《竞价结果通知书》，已征集到受让方新东方教育科技集团有限公司受让该项资产。
000430.SZ	张家界	12.25	张家界旅游集团股份有限公司关于控股股东部分股份质押的公告提	张家界旅游集团股份有限公司于 2020 年 12 月 24 日收到公司控股股东 张家界市经济发展投资集团有限公司的通知，经投集团将其持有的本公司部分股份 于 2020 年 12 月 22 日 办理了质押手续。
000524.SZ	岭南控股	12.23	广州岭南集团控股股份有限公司关于控股子公司收购西安龙之旅秦风国际旅行社有限公司股权的公告	公司控股子公司广州广之旅国际旅行社股份有限公司拟以自有资金人民币 5,202 万元向自然人莫宝善购买西安龙之旅秦风国际旅行社有限公司 51%的股权。本次交易完成后，广之旅将持有西安秦风国旅 51%股权，成为西安秦风国旅的控股股东。

资料来源：wind，山西证券研究所

3.3 未来两周重要事项提醒

表 3：未来两周重要事项提醒

代码	简称	日期	重要事项概要
000796.SZ	凯撒旅业	2020.12.30	召开临时股东大会

资料来源：wind，山西证券研究所

4.风险提示

1）疫情扩散时间延长及传播范围扩大风险；2）疫情防控政策变化风险；3）疫情对旅游行业影响超预期风险；4）突发事件或不可控灾害风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336