社会服务

行业周报（20201214-20201220）

报告原因：定期报告

2020 年海南离岛免税销售额或将超 260 亿元 **看好**

2020 年 12 月 20 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（20201207-20201213）：在线旅游业业绩复苏，国内游基本恢复至疫前水平

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

- **2020 年海南离岛免税销售额或将超 260 亿元。**今年海南离岛免税销售额预计将超过 260 亿元人民币，包含有税商品的情况下，海南省四家免税店的总体销售额将有望超过 315 亿元人民币。根据中免集团在今年 1 月 1 号至 12 月 14 号的销售数额，海南四家免税店的总销售额突破 300 亿元，其中免税品销售额超过 250 亿元，有税品销售超过 50 亿元，提前 17 天完成了年初制定的销售 300 亿元的总体目标。根据预计，今年海南离岛免税销售额将超过 260 亿元，包含有税商品的情况下，省内四家免税店的总体销售额将有望超过 315 亿元。按照最新的统计数据，11 月和 12 月离岛免税销售额将超过 65 亿元，平均每月销售额环比增速均在增长。
- **投资建议：**疫苗三期临床数据公布有效提振休闲服务市场持续复苏，直接利好酒店、出境游相关标的。 短期看好国内需求继续回暖和国内大循环下内需提升机会。四季度天气转冷，旅游行业进入相对淡季，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。

市场回顾

- 沪深 300 下跌 3.48%，报收 4889.63 点，休闲服务行业指数上涨 1.06%，跑赢沪深 300 指数 4.54 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 2
- 子行业：社会服务各子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（5.22%）、酒店（1.96%）、景点（-0.07%）、餐饮（-0.46%）、其他休闲服务（-3.14%）。
- 个股：腾邦国际以 22.42%涨幅最高，大东海 A 以 16.61%的跌幅最高。

行业动态

1）2020 年第三季度 7060 家星级饭店营收 368.62 亿，平均出租率 49%

2）文旅部：2019 年国内 A 级景区共 12402 家

3）文旅部：拟确定 21 家旅游景区为国家 5A 级旅游景区

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 8

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 8

1. 本周主要观点及投资建议

本周休闲服务板块上涨 3.76%，在申万 28 个一级行业中排名第 5。

2020 年海南离岛免税销售额或将超 260 亿元。今年海南离岛免税销售额预计将超过 260 亿元人民币，包含有税商品的情况下，海南省四家免税店的总体销售额将有望超过 315 亿元人民币。11 月和 12 月的离岛免税销售额超过了新政实施后的前四个月，显示出政策效应正在扩大。今年以来中免集团旗下的四家省内免税店全力抓住新政实施的窗口期和海外消费回流的有效时机，采取了超常规的举措，实现了免税销售的靓丽成绩。根据中免集团在今年 1 月 1 号至 12 月 14 号的销售数额，海南四家免税店的总销售额突破 300 亿元，其中免税品销售额超过 250 亿元，有税品销售超过 50 亿元，提前 17 天完成了年初制定的销售 300 亿元的总体目标。根据预计，今年海南离岛免税销售额将超过 260 亿元，包含有税商品的情况下，省内四家免税店的总体销售额将有望超过 315 亿元。今年 1-6 月份，海南离岛免税销售额为 74.9 亿元，7 月 1 日实施离岛免税新政后，7 月 1 日至 10 月 31 日，离岛免税销售金额 120.1 亿元，同比增长 214.1%。按照最新的统计数据，11 月和 12 月离岛免税销售额将超过 65 亿元，平均每月销售额环比增速均在增长。

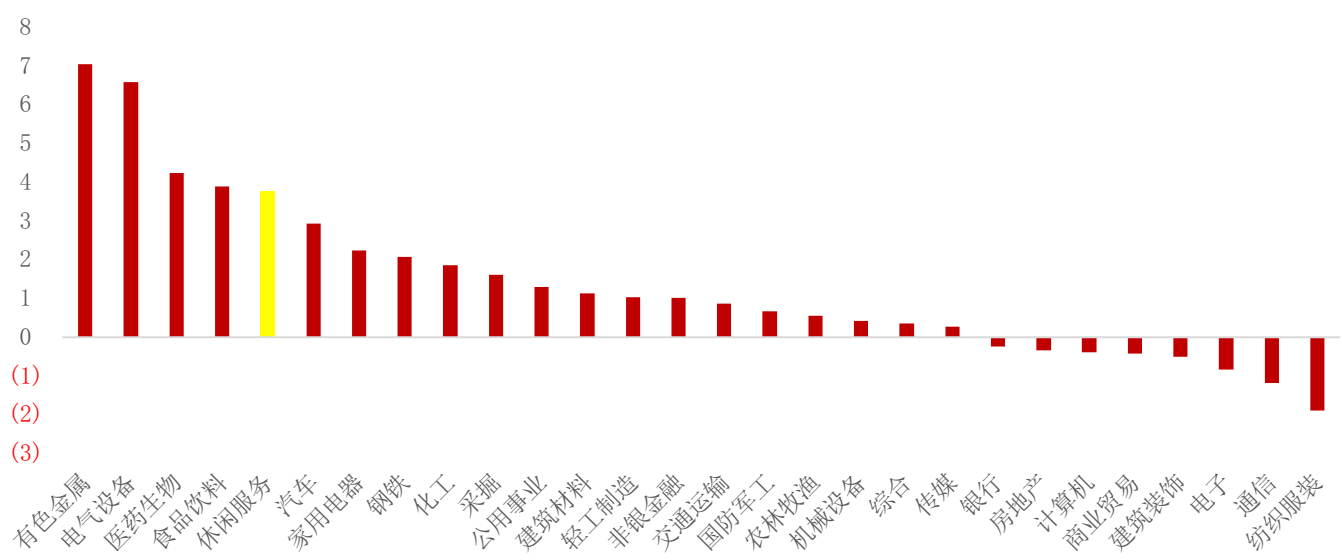
投资建议：疫苗三期临床数据公布有效提振休闲服务市场持续复苏，直接利好酒店、出境游相关标的。短期看好国内需求继续回暖和国内大循环下内需提升机会。四季度天气转冷，旅游行业进入相对淡季，建议关注目前处于估值修复期酒店板块，持续关注海南离岛免税后续布局进展以及冬季区域疫情反复对行业影响。

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20201214-20201220），沪深 300 上涨 2.26%，报收 4999.97 点，休闲服务行业指数上涨 3.76%，跑赢沪深 300 指数 1.50 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 5。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

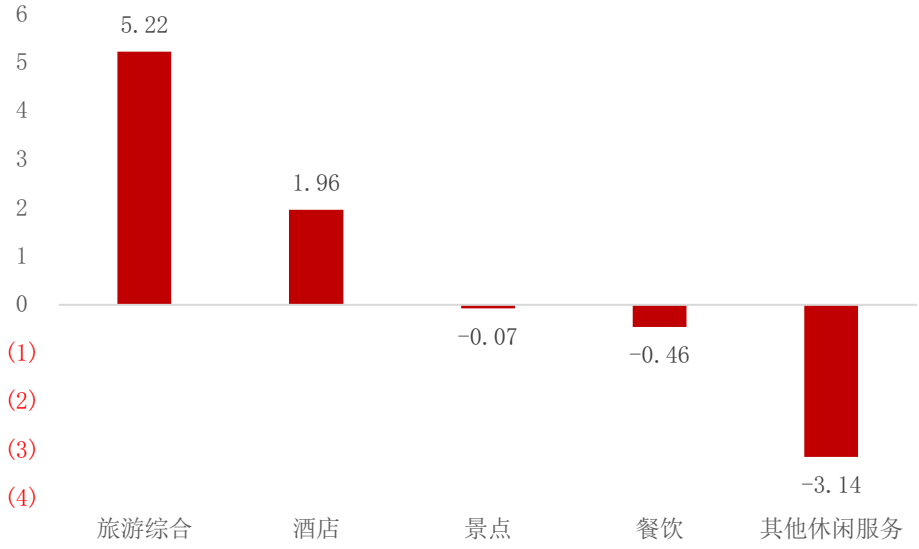


数据来源：wind，山西证券研究所

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（5.22%）、酒店（1.96%）、景点（-0.07%）、餐饮（-0.46%）、其他休闲服务（-3.14%）。

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：腾邦国际、中国中免、华天酒店、中青旅、西安饮食；跌幅前五名分别为：大东海 A、大连圣亚、金陵饭店、科锐国际、西藏旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

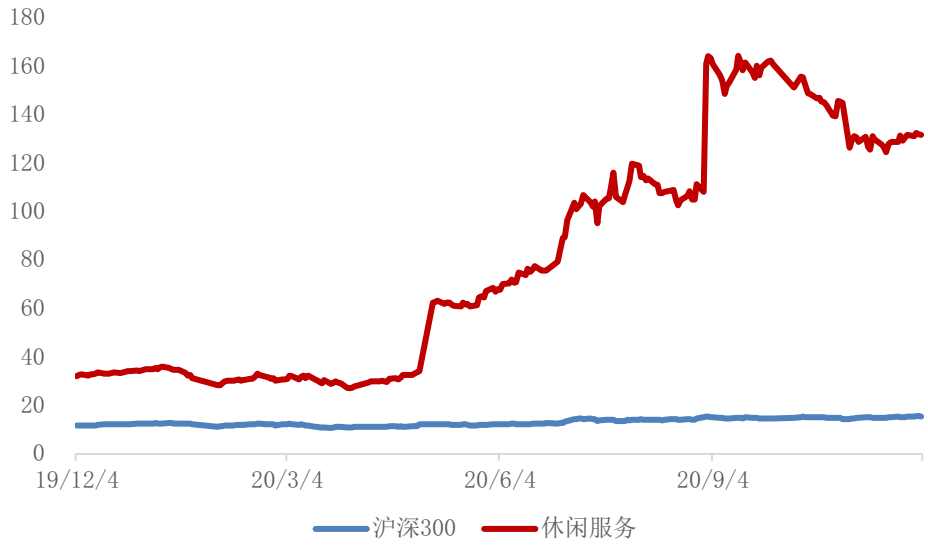
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
腾邦国际	22.42	免税	大东海 A	16.61	人工景区
中国中免	5.46	自然景区	大连圣亚	6.92	旅游综合
华天酒店	4.51	自然景区	金陵饭店	3.31	旅游综合
中青旅	4.38	自然景区	科锐国际	3.18	旅游综合
西安饮食	4.09	酒店	西藏旅游	2.20	旅游综合
黄山旅游	4.04	餐饮	同庆楼	2.02	酒店
锦江酒店	3.93	酒店	九华旅游	0.98	旅游综合
三特索道	3.57	餐饮	宋城演艺	0.39	旅游综合
众信旅游	3.25	其他休闲服务	岭南控股	0.00	餐饮
长白山	2.55	人工景区	桂林旅游	0.65	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

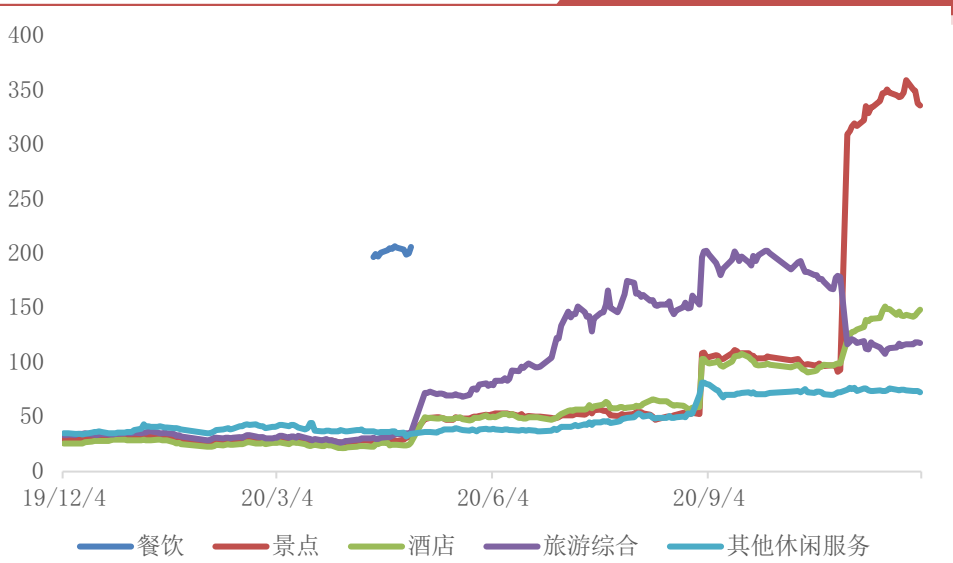
截止 2020 年 12 月 18 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 139.20。

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

- **2020 年第三季度 7060 家星级饭店营收 368.62 亿，平均出租率 49%**

文旅部公布《2020 年第三季度全国星级饭店统计报告》。报告显示，2020 年第三季度，全国星级饭店统计管理系统中共有星级饭店 9857 家，其中一星级 58 家，二星级 1589 家，三星级 4801 家，四星级 2559 家，五星级 850 家。（环球旅讯）

- **文旅部：2019 年国内 A 级景区共 12402 家**

《2019—2020 年中国旅游景区发展报告》报告显示，截至 2019 年底，全国共有 A 级景区 12402 家，其中，5A 级景区 280 家，4A 级景区 3720 家，3A 级景区 6198 家，2A 级景区 2101 家，1A 级景区 103 家。2019 年中国 A 级景区发展呈现六大特征。一是景区数量增速放缓，低 A 级景区数量锐减。自然生态类 A 级景区占据主导，其次是历史文化类。二是景区游客接待量增速持续收窄，各等级景区游客接待量增速均下降。历史文化类景区游客接待量最大，其次是自然生态类。三是景区旅游收入增速略有下降，除 3A 级景区外，其他等级景区收入增速均下降。四是景区门票价格四连降，5A 级景区平均门票价格降幅最大。五是景区就业量小幅增长，高 A 级景区吸纳直接就业能力最强，4A 级景区直接就业量最大，5A 级景区平均直接就业量最大。六是景区建设投资保持高速增长，中低等级景区投资增速放缓。（环球旅讯）

- **文旅部：拟确定 21 家旅游景区为国家 5A 级旅游景区**

1.河北省承德市金山岭长城景区 2.山西省临汾市云丘山景区 3.江苏省宿迁市洪泽湖湿地景区 4.浙江省温州市

刘伯温故里景区 5.安徽省马鞍山市长江采石矶文化生态旅游区 6.福建省莆田市湄洲岛妈祖文化旅游区 7.江西省九江市庐山西海景区 8.山东省临沂市萤火虫水洞·地下大峡谷旅游区 9.湖北省恩施州腾龙洞景区 10.湖南省常德市桃花源旅游区 11.广东省江门市开平碉楼文化旅游区 12.广西壮族自治区北海市涠洲岛南湾鳄鱼山景区 13.重庆市黔江区濯水景区 14.四川省巴中市光雾山旅游景区 15.四川省甘孜州稻城亚丁旅游景区 16.贵州省遵义市赤水丹霞旅游区 17.云南省文山州普者黑旅游景区 18.陕西省西安市大明宫旅游景区 19.甘肃省临夏州炳灵寺世界文化遗产旅游区 20.青海省海北州阿咪东索景区 21.新疆维吾尔自治区克拉玛依市世界魔鬼城景区（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
600138.SH	中青旅	12.19	中青旅控股股份有限公司为控股子公司提供担保的公告	中青旅控股股份有限公司于 2020 年 5 月 13 日召开的公司 2019 年年度股东大会审议通过了《公司 2020 年度担保计划的议案》：为满足子公司业务正常发展需要，公司自 2019 年度股东大会至 2020 年度股东大会期间，预计为子公司及下属公司提供不超过人民币 25.55 亿元的担保和为公司下属各旅行社类控股子公司提供机票代理资质担保及 BSP 反担保，包括：为中青博联整合营销顾问股份有限公司及下属公司预计提供不超过 5.5 亿元额度的银行授信担保；为北京中青旅创格科技有限公司预计提供不超过 20 亿元额度的银行授信担保；为中青旅（乐山）文化旅游产业发展有限公司预计提供不超过 0.05 亿额度的银行授信担保；公司及公司控股子公司为公司下属各旅行社类控股子公司提供机票代理资质担保及 BSP 反担保。
600054.SH	黄山旅游	12.19	黄山旅游发展股份有限公司关于全资子公司对外投资的公告	根据公司七届董事会第二十八次会议决议，公司决定对原花山谜窟景区提升工程（一期）项目部分内容及投资金额进行相应调整，花山谜窟景区综合提升工程项目的投资金额由 38,310 万元调整为 35,000 万元，另决定投资 16,850 万元建设花山花海项目 黄山花海艺境旅游开发有限公司为公司全资子公司黄山市花山谜窟旅游开发有限责任公司之全资子公司，系花山花海项目投资开发和运营管理的主体。为满足花山花海项目建设资金需求，根据 2020 年 12 月 18 日公司七届董事会第三十一次会议决议，同意花山谜窟公司对花海艺境公司增资 16,350 万元，其中，9,500 万元计入注册资本，6,850 万元计入资本公积。本次增资完成后，花海艺境公司的注册资本将由原 500 万元增至 10,000 万元，花山谜窟公司持股比例仍为 100%。
000428.SZ	华天酒店	12.17	华天酒店集团股份有限公司关于拟转让张家界华天城置业有限责任公司 70%股权及相关债权的提示	根据公司战略发展规划，为优化资产结构，华天酒店集团股份有限公司拟将持有控股子公司张家界华天城置业有限责任公司 70%股权及相关债权在湖南产权交易所网站发布预挂牌公告，本次预挂牌不构成交易行为。公司拟通过本次股权转让，实现公司从重资产向轻资产逐步转型的战略，提升公司资产流动性和运营效率，本次股权转让符合公司战略发展方向。

			性公告	
600754.SH	锦江酒店	12.16	上海锦江国际酒店股份有限公司关于股东减持股份进展的公告	股东持股的基本情况：本次减持计划实施前，弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）持有上海锦江国际酒店股份有限公司股份 46,671,419 股，约占本公司总股本的 4.87%。减持计划的主要内容：本公司于 2020 年 8 月 21 日披露了《关于股东减持股份计划的公告》，弘毅投资基金基于自身财务安排，计划自减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月时间内通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易等方式减持股份不超过 46,671,419 股（若计划减持期间有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，拟减持股份数量和减持价格将相应进行调整），即不超过本公司总股本的 4.87%。以证券交易所集中竞价交易减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过本公司总股本的 1%。以大宗交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过本公司总股本的 2%。

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
002059.SZ	云南旅游	2020.12.22	召开临时股东大会
300178.SZ	腾邦国际	2020.12.24	召开临时股东大会
603136.SH	天目湖	2020.12.25	召开临时股东大会
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