社会服务

行业周报（20201207-20201213）

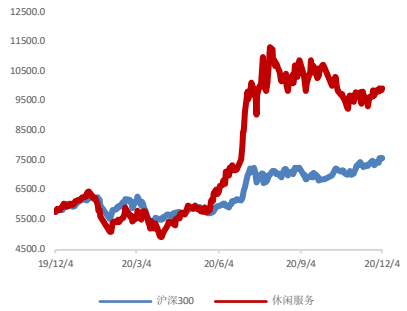
报告原因：定期报告

在线旅游业业绩复苏，国内游基本恢复至疫前水平　　看好

2020 年 12 月 13 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（20201130-20201206）：丁真一夜爆红，带动旅游目的地获客能力提升

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

➢ **在线旅游业业绩复苏，国内游基本恢复至疫前水平。**近日 3 大在线旅游（携程、同程艺龙、美团）相继发布 3 季度财报。数据显示，三大旅游 OTA 多项财务数据呈现持续好转。其中，携程 3 季度营收环比上涨 73%，归母净利润实现 2020 年首季盈利，环比增长 429%；同程艺龙营收环比增长 57%；归母净利润连续两个月转正，当月环比增长 400%；美团（酒旅部分）营收环比增长 44%。从当前预订数据来看，随着疫情的基本稳定，我国旅游需求仍在持续释放，2021 年旅游业有望迎来新的爆发增长点。11 月 25 日，国务院办公厅发布了 2021 年节假日安排通知。截至 26 日，携程数据显示，国内春节跟团游预订人气上涨 150%，元旦自由行预订人气上涨 120%，而“私家团”的预订人气涨幅更是超过 160%。如果考虑 75%的限流措施后，我国旅游业基本已经恢复至疫情前的常态水平。

➢ **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：各子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（3.34%）、其他休闲服务（-1.22%）、餐饮（-1.80%）、酒店（-4.31%）、景点（-4.44%）。

➢ 个股：中国中免以 4.87%涨幅最高，大连圣亚以 20.33%的跌幅最高。

行业动态

1）华住：三年开店 500 家高端酒店，聚焦一二线和旅游目的地

2）海南旅游呈现“扎堆”热，景气度有望超往年

3）凯撒集团投资途牛，国内旅游业版图或生变

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

本周市场行情呈震荡走势，在中国中免拉动下休闲服务板块上涨 1.06%，在申万 28 个一级行业中排名第 2。

在线旅游业业绩复苏，国内游基本恢复至疫前水平。近日 3 大在线旅游（携程、同程艺龙、美团）相继发布 3 季度财报。数据显示，三大旅游 OTA 多项财务数据呈现持续好转。其中，携程 3 季度营收环比上涨 73%，归母净利润实现 2020 年首季盈利，环比增长 429%；同程艺龙营收环比增长 57%；归母净利润连续两个月转正，当月环比增长 400%；美团（酒旅部分）营收环比增长 44%。2020 年，新冠肺炎给旅游行业带来了前所未有的挑战。Q1 在严格的人员流动限制措施下，旅游行业迎来至暗时刻。2020 年春节黄金周，我国旅游总接待人数仅为 1.52 亿人，相比 2019 年同期锐减 63%，创下 2011 年以来的最低水平。Q2 随着疫情的逐步企稳，我国经济开启复苏模式。但作为人员密度大、接触频率高的服务业，旅游业虽有复苏但程度相对较弱。2020 年五一黄金周期间，我国旅游总接待人数不足 1.2 亿，同比下滑超过 40%；旅游产生的总收入为 475 亿，下降幅度接近 60%，旅游业的整体恢复程度不足 2019 年同期的一半。Q3 随着疫情进入常态化防控阶段，以汽车消费、旅游等为代表的可选消费开始强势复苏。2020 年十一黄金周期间，我国旅游总接待人数达到 6.37 亿，同比降幅缩窄至 18%；旅游产生的总收入达到 4666 亿，降幅收窄至 28%，旅游业整体恢复程度超过 80%。从预订数据来看，随着疫情的基本稳定，我国旅游需求仍在持续释放，2021 年旅游业有望迎来新的爆发增长点。11 月 25 日，国务院办公厅发布了 2021 年节假日安排通知。截至 26 日，携程数据显示，国内春节跟团游预订人气上涨 150%，元旦自由行预订人气上涨 120%，而“私家团”的预订人气涨幅更是超过 160%。如果考虑 75%的限流措施后，我国旅游业基本已经恢复至疫情前的常态水平。

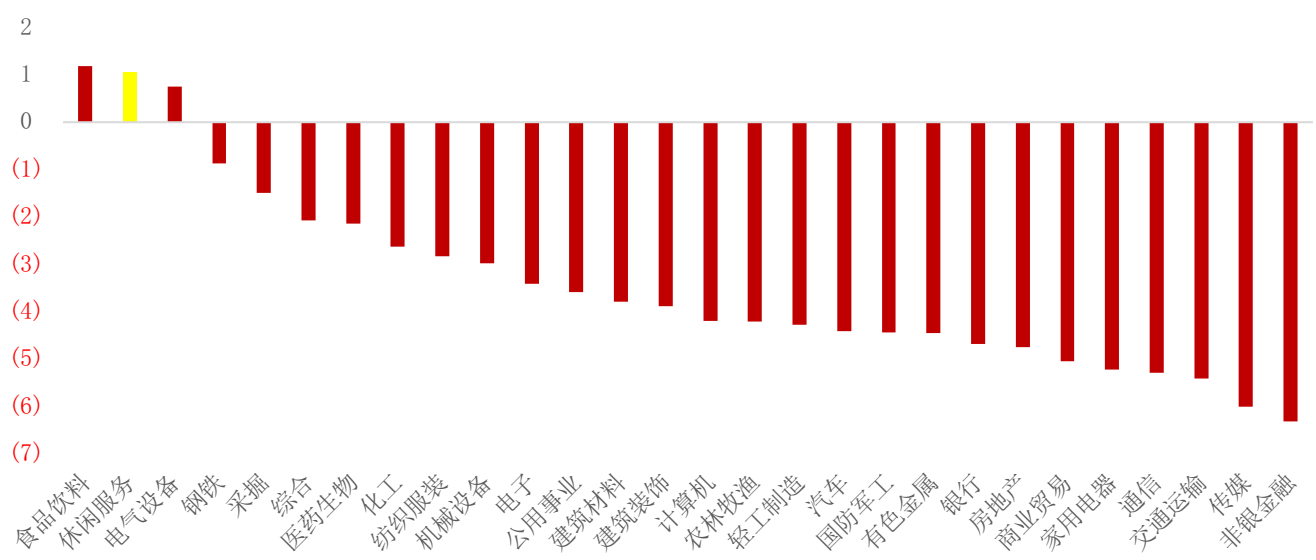
投资建议：疫苗三期临床数据公布有效提振休闲服务市场持续复苏，直接利好酒店、出境游相关标的。短期看好国内需求继续回暖和国内大循环下内需提升机会。四季度天气转冷，旅游行业进入相对淡季，建议关注目前处于估值修复期酒店板块，持续关注海南离岛免税后续布局进展以及冬季区域疫情反复对行业影响。

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20201207-20201213），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。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

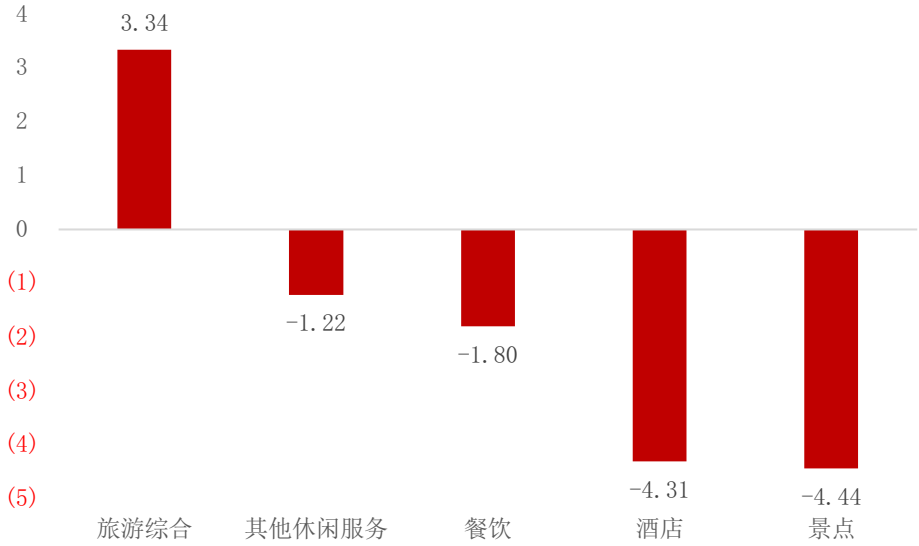


数据来源：wind，山西证券研究所

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（3.34%）、其他休闲服务（-1.22%）、餐饮（-1.80%）、酒店（-4.31%）、景点（-4.44%）。

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、峨眉山 A、天目湖、张家界、金陵饭店；跌幅前五名分别为：大连圣亚、西域旅游、众信旅游、腾邦国际、凯撒旅业。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

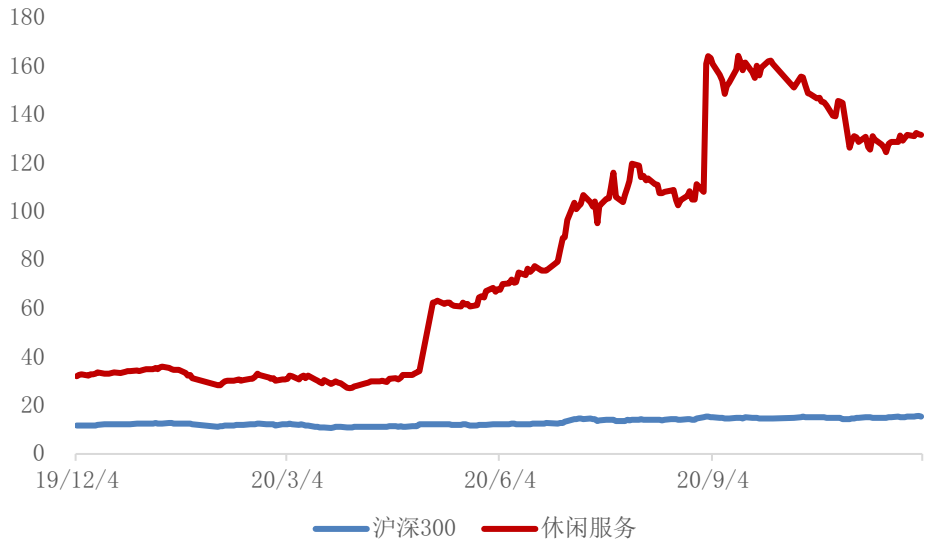
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
中国中免	4.87	免税	大连圣亚	20.33	人工景区
峨眉山 A	0.66	自然景区	西域旅游	9.52	旅游综合
天目湖	1.70	自然景区	众信旅游	8.89	旅游综合
张家界	1.98	自然景区	腾邦国际	8.71	旅游综合
金陵饭店	2.04	酒店	凯撒旅业	8.63	旅游综合
同庆楼	2.16	餐饮	大东海 A	8.43	酒店
锦江酒店	2.64	酒店	中青旅	8.30	旅游综合
三特索道	3.07	餐饮	岭南控股	7.61	旅游综合
科锐国际	3.36	其他休闲服务	全聚德	7.40	餐饮
宋城演艺	3.64	人工景区	曲江文旅	7.38	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

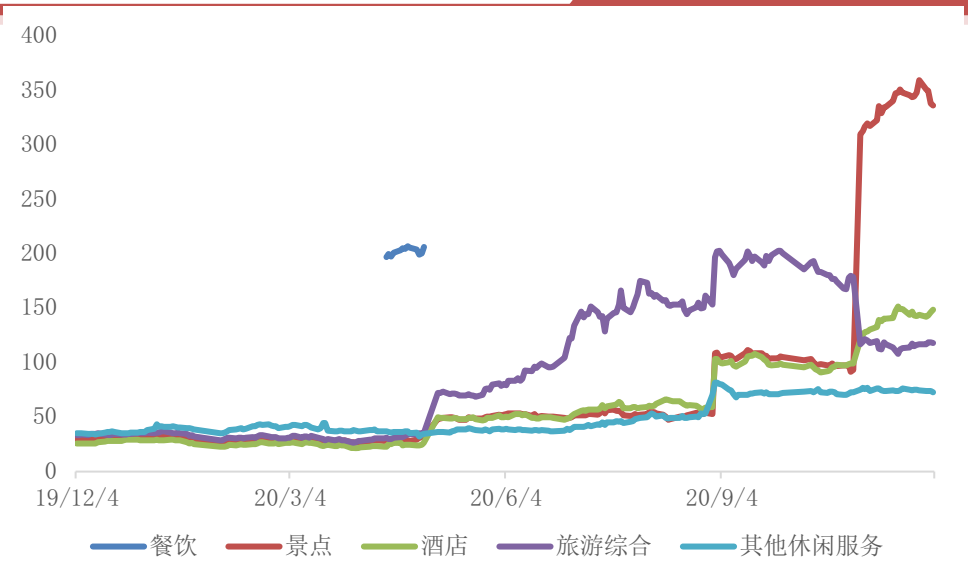
截止 2020 年 12 月 11 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 135.69。

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

- **华住：三年开店 500 家高端酒店，聚焦一二线和旅游目的地**

强调“重仓中国”的酒店集团巨头华住集团，通过宣布“千城万店”策略，对外界释放了深耕下沉市场的信号。中高端市场的空间来自于两个方面：第一，存量资产的提升，投资人对资产回报方面的要求越来越多；第二，新高端业主在看回报的时候，和以前的方式、角度不一样，以非地产的原因来做高端酒店。经营数据显示，截至今年三季度末，华住集团中高端酒店数量为 2281 家。其中，高端酒店数量为达到 178 家。按照华住集团的目标规划，到 2023 年底，该集团将保持每年新增至少 100 家门店的增长速度，在全国范围内实现高端品牌门店达到 500 家的布局。（环球旅讯）

- **大兴机场开航第一年，与首都机场共同助力北京的运力增长**

与去年的运力对比来看，北京首都国际机场（PEK）和大兴国际机场（PKX）的复苏轨迹类似。自 2019 年 9 月正式通航以来，大兴机场的运力在去年的第四季度快速增长，达到北京总运力的 12%。到了今年第一季度，由于疫情的暴发，两大机场的运力急剧下降，但自此之后开始稳步复苏。6 月份因为第二波疫情的突发，北京封城，运力出现短暂倒退。自 8 月份起，大兴机场的运力上升，目前已经达到北京总运力的 43%。（环球旅讯）

- **海南旅游呈现“扎堆”热，景气度有望超往年**

在三亚国际免税城，香化商品区门庭若市，以往“高冷”的珠宝店面也顾客盈门。海南离岛免税购物新政

自 7 月 1 日实施至 11 月 20 日，销售额、购物人次、购物件数分别为 146.4 亿元人民币、271.6 万人次、1555.7 万件，分别同比增长 207%、78%和 135%。海南旅游快速恢复，离岛免税政策起到重要拉动作用，在当前疫情背景下国内消费者境外消费受到抑制，海南免税购物新政适时推出，承接了中高端消费需求。同时，随着营商环境的改善提升，消费者在海南也获得了很好的旅游舒适度。海南旅游业快速回温，追赶并超过去年同时水平。统计数据显示，海南旅游接待人数 7 月同比下降 10.1%，至 10 月已实现同比增幅 3.1%；旅游总收入 7 月同比下降 9.7%，至 10 月已实现同比增幅 21.5%。海南旅游的火爆势头至少持续至明年春节后。年底海南旅游火热有多重原因。除了冬季是海南传统旅游旺季、离岛免税新政吸引出境旅游消费转向海南等因素，今年海南游的吃、住、行消费价格较以前有所降低，旅游舒适度更符合消费者的预期；疫情使人们更加关注健康，海南一直以来的“阳光岛”“健康岛”定位也吸引了不少度假客。（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
000524.SZ	岭南控股	12.12	广州岭南集团控股股份有限公司关于收购上海申申国际旅行社有限公司股权完成工商登记变更的公告	广州岭南集团控股股份有限公司于 2020 年 11 月 20 日召开董事会十届四次会议审议通过《关于控股子公司收购上海申申国际旅行社有限公司股权的议案》，同意公司的控股子公司广州广之旅国际旅行社股份有限公司以自有资金人民币 1,480 万元向自然人何俊、杨逸荣、丁艳购买上海申申国际旅行社有限公司 80%的股权。近日，上海申申国旅在上海市黄浦区市场监督管理局就股东、法定代表人等事宜完成工商变更登记手续，并于 2020 年 12 月 11 日取得换发的新营业执照。广之旅持有上海申申国旅 80%股权，成为上海申申国旅的控股股东。根据会计准则要求，上海申申国旅将纳入公司合并报表范围。
000978.SZ	桂林旅游	12.11	桂林旅游股份有限公司关于桂林丹霞温泉旅游有限公司破产清算的进展公告	桂林资江丹霞旅游有限责任公司的独资子公司，注册资本 5,000 万元，主要经营天门山旅游景区景点及相关配套设施的经营开发。桂林丹霞温泉旅游有限公司注册资本 1,000 万元，主要经营温泉、宾馆住宿、餐饮服务等。资江丹霞公司持有丹霞温泉公司 51%的股权。经公司董事会、股东大会审议批准，资江丹霞公司以债权人身份向广西壮族自治区资源县人民法院申请对丹霞温泉公司进行破产清算。2020 年 10 月 28 日，资江丹霞公司及丹霞温泉公司收到资源县法院作出的《民事裁定书》，资源县法院裁定受理申请人资江丹霞公司对被申请人丹霞温泉公司的破产清算申请。
601888.SH	中国中免	12.11	中国旅游集团中免股份有限公司关于受让港中旅财务有限公司 20%股权的进展公告	2020 年 3 月 11 日，中国旅游集团中免股份有限公司召开第三届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于受让港中旅财务有限公司 20%股权的议案》，同意公司以自有资金人民币 541,506,040.00 元受让控股股东中国旅游集团有限公司持有的港中旅财务有限公司 20%股权。近日，公司收到财务公司通知，获悉其收到中国银行保险监督管理委员会深圳监管局出具的《深圳银保监局关于港中旅财务有限公司变更股权及调整股权结构

				的批复》（深银保监复〔2020〕592 号），同意公司受让中国旅游集团持有的财务公司 20%股份。
600706.SH	曲江文旅	12.10	西安曲江文化旅游股份有限公司关于开展融资租赁业务的公告	为保障资金需求和盘活现有资产，公司拟使用下属分公司固定资产中符合条件的设施设备等动产，与招银金融租赁有限公司开展融资租赁业务（售后回租），用于支付景区升级（含日常维护）改造工程款及归还金融机构借款。本次融资租赁金额不超过人民币 2 亿元，使用期限不超过 1 年，综合成本不超过 4.69%。具体内容如下：交易内容：公司拟使用下属分公司固定资产中符合条件的设施设备等动产，与招银金融租赁有限公司开展融资租赁业务（售后回租），用于支付景区升级（含日常维护）改造工程款及归还金融机构借款。本次融资租赁金额不超过人民币 2 亿元，使用期限不超过 1 年，综合成本不超过 4.69%。 招银租赁与公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

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
601007.SH	金陵饭店	2020.12.18	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