社会服务

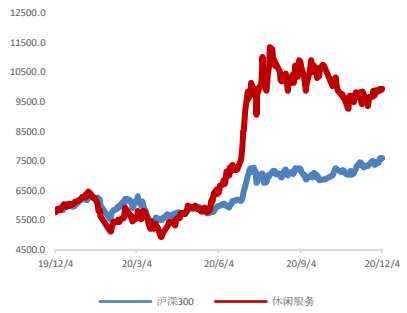
行业周报（20201130-20201206）

报告原因：定期报告

丁真一夜爆红，带动旅游目的地获客能力提升 **看好**

2020 年 12 月 6 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（20201123-20201129）：滑雪目的地迎来旅游销售旺季

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

➢ **丁真一夜爆红，带动旅游目的地获客能力提升。**丁真爆红之后理塘的互联网搜索指数增长了 620%，四川与丁真合作的旅游宣传片《丁真的世界》目前已经有 1500 余万次观看。数据显示，自 11 月 17 日起，甘孜当地酒店每天预订量同比均保持在 1 倍以上的增长，机票订单量同比增长近两成。数字经济时代，流量对于地方旅游，商业发展都起了至关重要的作用。互联网+旅游想要真正地成为长久的网红，获得长远的获客能力和长期发展，更重要的是要提升自身的竞争力和吸引力。流量变现仅提供一个难得的契机，地区发展旅游、发展经济还需要在旅游设施建设、旅游服务质量提升以及特有人文环境营造方面提升水平，让“互联网+旅游”在流量经济时代获得高性价比关注。

➢ **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 上涨 1.71%，报收 4980.77 点，休闲服务行业指数上涨 0.52%，跑输沪深 300 指数 1.19 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

➢ 子行业：各子行业涨跌幅由高到低分别为：酒店（3.98%）、旅游综合（1.59%）、餐饮（-0.23%）、其他休闲服务（-2.74%）、景点（-6.59%）。

➢ 个股：西域旅游以 5.60%涨幅最高，大连圣亚以 34.57%的跌幅最高。

行业动态

1）民航局：元旦、春节假期民航旅客运输量将恢复至疫前同期水平

2）三特索道牵手同程艺龙，将在文旅项目投资开发等展开合作

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

本周休闲服务行业上涨 0.52%，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

丁真一夜爆红，带动旅游目的地获客能力提升。丁真爆红之后理塘的互联网搜索指数增长了 620%，四川与丁真合作的旅游宣传片《丁真的世界》目前已经有 1500 余万次观看。数据显示，自 11 月 17 日起，甘孜当地酒店每天预订量同比均保持在 1 倍以上的增长，机票订单量同比增长近两成。数字经济时代，流量对于地方旅游，商业发展都起了至关重要的作用。如果没有丁真的出现，很少有游客能够注意到还有这样一个在今年二月才刚刚脱贫的地方。其实早在丁真走红之前，甘孜理塘就曾多次尝试打造当地特色旅游，盛大的赛马大会，康巴汉子选秀等，颇具民族特色，只是因为缺乏曝光度而并没有吸引到多少游客的关注。再加上甘孜地区本来就拥有的自然风光，和当地对于旅游景区的重点保护，共同成就了这一次互联网旅游的出圈。互联网+旅游想要真正地成为长久的网红，获得长远的获客能力和长期发展，更重要的是要提升自身的竞争力和吸引力。流量变现仅提供一个难得的契机，地区发展旅游、发展经济还需要在旅游设施建设、旅游服务质量提升以及特有人文环境营造方面提升水平，让“互联网+旅游”在流量经济时代获得高性价比关注。

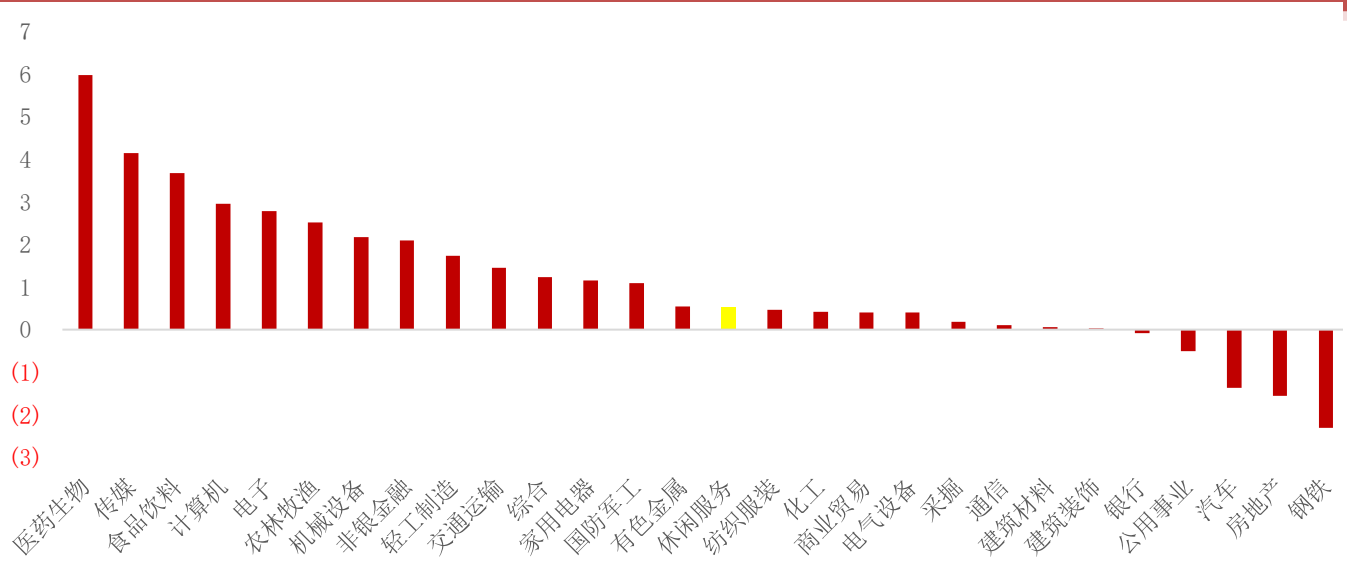
投资建议：疫苗三期临床数据公布有效提振休闲服务市场持续复苏，直接利好酒店、出境游相关标的。短期看好国内需求继续回暖和国内大循环下内需提升机会。四季度天气转冷，旅游行业进入相对淡季，建议关注目前处于估值修复期酒店板块，持续关注海南离岛免税后续布局进展以及冬季区域疫情反复对行业影响。

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20201130-20201206），沪深 300 上涨 1.71%，报收 4980.77 点，休闲服务行业指数上涨 0.52%，跑输沪深 300 指数 1.19 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

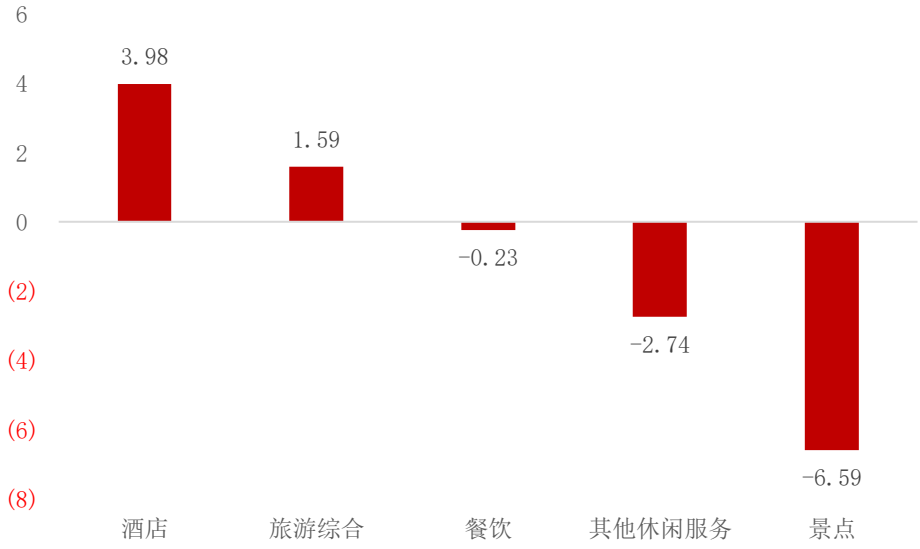


数据来源：wind，山西证券研究所

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：酒店（3.98%）、旅游综合（1.59%）、餐饮（-0.23%）、其他休闲服务（-2.74%）、景点（-6.59%）。

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：西域旅游、岭南控股、锦江酒店、西藏旅游、首旅酒店；跌幅前五名分别为：大连圣亚、天目湖、宋城演艺、众信旅游、同庆楼。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

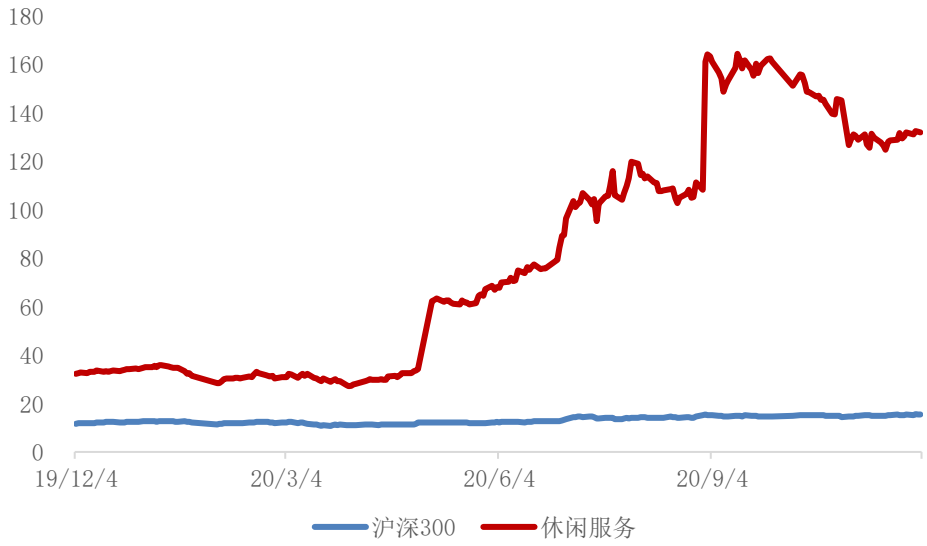
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
西域旅游	5.60	旅游综合	大连圣亚	34.57	人工景区
岭南控股	5.30	旅游综合	天目湖	7.24	自然景区
锦江酒店	4.98	酒店	宋城演艺	6.46	人工景区
西藏旅游	4.90	旅游综合	众信旅游	4.33	旅游综合
首旅酒店	4.45	酒店	同庆楼	1.61	餐饮
长白山	3.89	自然景区	全聚德	1.48	餐饮
大东海 A	3.24	酒店	西安旅游	1.43	酒店
西安饮食	3.08	餐饮	华天酒店	1.06	酒店
凯撒旅业	3.06	旅游综合	科锐国际	0.86	其他休闲服务
曲江文旅	2.48	旅游综合	桂林旅游	0.00	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

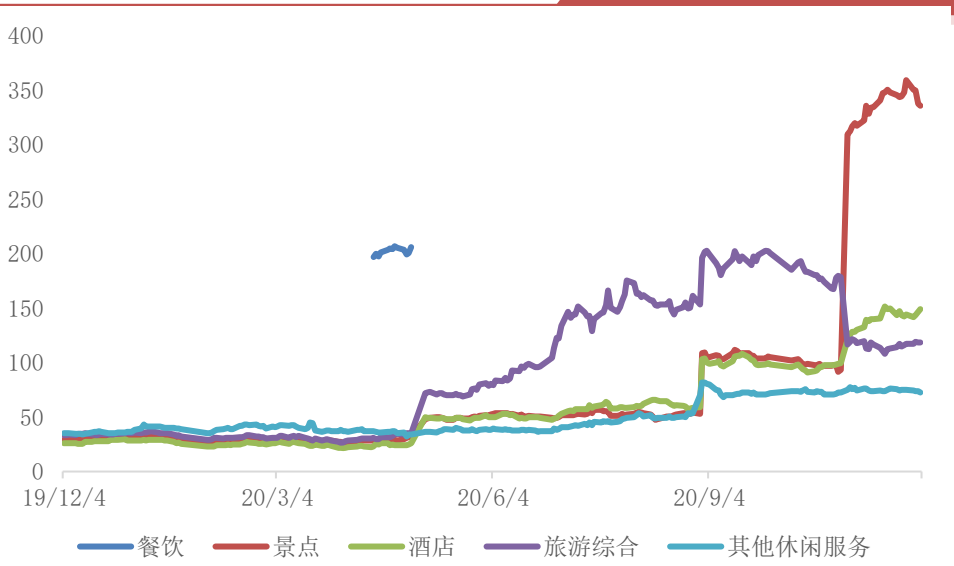
截止 2020 年 12 月 4 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 131.82。

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

- **民航局：元旦、春节假期民航旅客运输量将恢复至疫前同期水平**

秋冬季以来，境外疫情形势更加严峻，部分国家和地区出现了第二轮、第三轮的疫情暴发，我国外防输入的压力进一步加大。目前民航局密切跟踪研判疫情形势，全面加强来华航班的管理，继续实施航班动态调整，及时消减输入病例较多的高风险国家来华航班，进一步降低输入风险。整体上看，目前国际客运航班数量处于稳定状态。据预测，元旦、春节假期民航旅客运输量将接近疫情前同期水平，以国内运输为主。（环球旅讯）

- **三特索道牵手同程艺龙，将在文旅项目投资开发等展开合作**

三特索道发布公告称近日与同程艺龙签署《战略合作协议》，双方将就股权投资、基金投资、文旅项目投资开发及并购重组、产品业态创新等多个方面开展深入合作。公告显示，三特索道将全力依托同程艺龙成熟的出行预订服务平台及海量的数据流量，赋能其在全国范围内复合型多元化的文旅项目，为用户提供人性化、个性化、专业化的旅游服务与体验，助力文旅市场的发展。另外，双方将在资金端、项目端、业务端等多方面密切合作，形成线上线下的业务互补。（环球旅讯）

- **凯撒集团投资途牛，国内旅游业版图或生变**

今年 5 月，凯撒集团宣布与京东达成合作意向，京东愿意将其下属公司持有的全部途牛股份转让给凯撒集团。随后美国证券交易委员会 6 月 22 日披露的文件显示，6 月 19 日，京东下属公司 JD Investment HK 和

JD Investment BVI，与凯撒集团达成股份购买协议。凯撒集团同意收购 JD Investment HK 持有途牛的所有股份，总价为人民币 4.58 亿元。具有旅游产业链资源优势的凯撒，布局零售且有流量优势的京东，以及多年经营在线休闲旅游业务的途牛，将在旅游领域进行三方合作。凯撒集团方称，通过此次股份交割的完成，凯撒集团将进一步调动三方优势资源，加强线上线下业务联动，完善集团业务体系。接下来凯撒集团将积极展开与途牛的业务协同。（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
000428.SZ	华天酒店	12.4	华天酒店集团股份有限公司关于归还暂时用于补充流动资金的闲置募集资金的公告	华天酒店集团股份有限公司于 2020 年 6 月 15 日召开公司第七届董事会 2020 年第六次临时会议，审议通过了《关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用不超过 4,000 万元人民币的闲置募集资金暂时用于补充流动资金，使用期限为公司第七届董事会 2020 年第六次临时会议审议批准之日起不超过 6 个月。截至 2020 年 12 月 3 日，公司实际用于暂时补充流动资金的募集资金总额 4,000 万元已全部归还至募集资金专用账户，使用期限未超过 6 个月。公司已将上述募集资金的归还情况通知保荐机构海通证券股份有限公司及保荐代表人。
600706.SH	曲江文旅	12.4	西安曲江文化旅游股份有限公司关于获得政府补助的公告	公司收到的政府补助严格按照相关规定专款专用。其中： 1、公司海洋极地公园分公司收到的失业保险稳岗补贴 225.24 万元，为与收益相关的政府补助，冲减相关成本费用。 2、西安曲江国际酒店管理有限公司铜川分公司收到的就业扶贫基地补助款 0.15 万元和职业技能提升行动线上培训补贴 1.72 万元，为与收益相关的政府补助，冲减相关成本费用。 3、陕西友联国际旅行社有限责任公司收到的职业技能提升行动线上培训补贴 2.96 万元，为与收益相关的政府补助，计入递延收益。 4、西安曲江国际酒店管理有限公司餐饮分公司收到的 2019 年曲江新区新增限上商贸企业补贴 5 万元，为与收益相关的政府补助，计入营业外收入。 5、公司大唐芙蓉园景区管理分公司收到的 2018 年西安市主城区对外开放公厕市级管理补助 2.4 万元，为与收益相关的政府补助，冲减相关成本费用。 6、公司收到的一次性保险补助 0.4 万元，为与收益相关的政府补助，冲减相关成本费用。
600258.SH	首旅酒店	12.4	北京首旅酒店（集团）股份有限公司关于发行中期票据和超短期融资券获得批准的公告	北京首旅酒店（集团）股份有限公司于 2020 年 7 月 30 日召开的 2020 年第二次临时股东大会审议通过了《公司关于注册发行银行间债券市场债务融资工具的议案》，同意公司申请注册发行超短期融资券、中期票据（，发行总金额不超过人民币 40 亿元。
300662.SZ	科锐国际	12.3	北京科锐国际人力资源股份有限公司	本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名（含 35 名），为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信

			2020 年度向特定对象发行股票	托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者，以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或其他合格的投资者。本次向特定对象发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前总股本的 30%，即不超过 5,485.68 万股（含本数）。本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金拟投入以下项目：1）数字化转型人力资本平台建设项目 33000 万元；2）集团信息化升级建设项目 23000 万元；3）补充流动资金 24000 万元。

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