社会服务

行业周报（20201123-20201129）

报告原因：定期报告

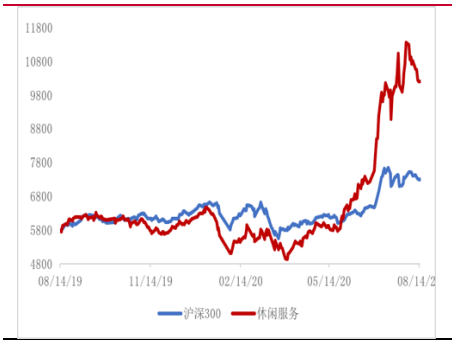
滑雪目的地迎来旅游销售旺季

看好

2020 年 11 月 29 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（20201116-20201122）：瞄准巨大消费潜力，国常会确定支持互联网+旅游发展措施

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

- **滑雪目的地迎来旅游销售旺季。**全国其他滑雪目的地的雪场也已陆续开放，迎接疫情之后的第一次营业时机。从 10 月末开始，阿勒泰将军山雪场、张家口崇礼万龙、太舞等雪场率先开放运营。携程数据显示，国内热门滑雪酒店房价在 12 月上涨 60%。受国际疫情持续蔓延影响，以往去日本、韩国、欧美滑雪的滑雪爱好者今年转向国内高端滑雪场。全国冰雪旅游宣传推广活动启动，北京、河北、内蒙古、吉林、辽宁、黑龙江、新疆等省市自治区是传统的冰雪热门目的地，不仅地理位置在冰雪资源上更具优势，近年来冬季旅游接待情况表现亮眼。此次全国冰雪旅游宣传推广活动的开展将推动各个省份的冰雪旅游发展，带动“三亿人参与冰雪运动”，进一步繁荣和建设国内冬季冰雪旅游大市场，这些城市将是最大受益者。
- **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。四季度天气逐渐转冷，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 0.76%，报收 4980.77 点，休闲服务行业指数上涨 2.38%，跑赢沪深 300 指数 1.62 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 4。
- 子行业：各子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（3.58%）、景点（2.76%）、餐饮（2.39%）、其他休闲服务（-1.18%）、酒店（-3.70%）。
- 个股：同庆楼以 12.38%涨幅最高，腾邦国际以 12.19%的跌幅最高。

行业动态

1）“康巴小哥”丁真带动甘孜旅游，机票预订同比增 2 成

2）同程艺龙与快手达成战略合作，打造“视频+旅行”服务场景

3）首旅慧科：成北京环球度假区旅游渠道官方合作商

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

本周休闲服务行业上涨 2.38%，在申万 28 个一级行业中排名第 4。

滑雪目的地迎来旅游销售旺季。全国其他滑雪目的地的雪场也已陆续开放，迎接疫情之后的第一次营业时机。从 10 月末开始，阿勒泰将军山雪场、张家口崇礼万龙、太舞等雪场率先开放运营；11 月 13、14 日，吉林省北大湖、松花湖滑雪度假区多个雪场也已相继开板。携程数据显示，国内热门滑雪酒店房价在 12 月上涨 60%。崇礼的多家酒店，在 12 月初的周末房量也极为紧俏。比如 11 月初周末价格 800 多每晚的张家口崇礼富龙假日度假酒店，12 月初价格涨至 1400 多元每晚；张家口太舞小镇太舞酒店，12 月初价格涨至 1400 元左右，部分房型已经售罄；尚志市亚布力森林温泉酒店，12 月初房价涨至 800 元以上，比目前价格几乎翻倍。受国际疫情持续蔓延影响，以往去日本、韩国、欧美滑雪的滑雪爱好者今年转向国内高端滑雪场。

全国冰雪旅游宣传推广活动启动，北京、河北、内蒙古、吉林、辽宁、黑龙江、新疆等省市自治区是传统的冰雪热门目的地，不仅地理位置在冰雪资源上更具优势，近年来冬季旅游接待情况表现亮眼。如 2018-2019 年雪季，乌鲁木齐冰雪旅游接待已经突破千万人次，冰雪旅游接待游客数年均复合增长率超过 26%，冰雪旅游收入 168 亿元，乌鲁木齐市冰雪游吸引力持续提升。根据携程跟团游和自由行的预订数据，2018 年 11 月至 2019 年 4 月间，人气最高的传统冰雪旅游目的地前十城市（哈尔滨、雪乡、长白山、长春、尚志、乌鲁木齐、吉林市、牡丹江、张家口、兰州）中，多家都在这些热门区域内。此次全国冰雪旅游宣传推广活动的开展将推动各个省份的冰雪旅游发展，带动“三亿人参与冰雪运动”，进一步繁荣和建设国内冬季冰雪旅游大市场，而这些城市将是最大受益者。

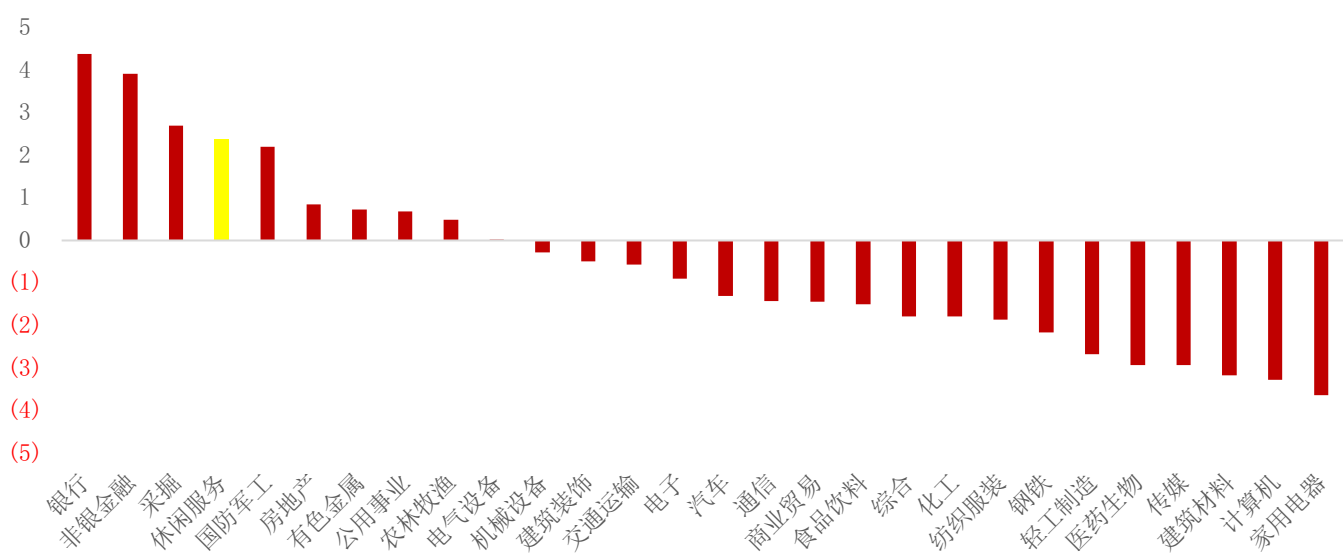
投资建议：疫苗三期临床数据公布有效提振休闲服务市场持续复苏，直接利好酒店、出境游相关标的。短期看好国内需求继续回暖和国内大循环下内需提升机会。四季度天气逐渐转冷，旅游行业进入相对淡季，建议关注目前处于估值修复期酒店板块，持续关注海南离岛免税后续布局进展以及冬季区域疫情反复对行业影响。

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20201123-20201129），沪深 300 上涨 0.76%，报收 4980.77 点，休闲服务行业指数上涨 2.38%，跑赢沪深 300 指数 1.62 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 4。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

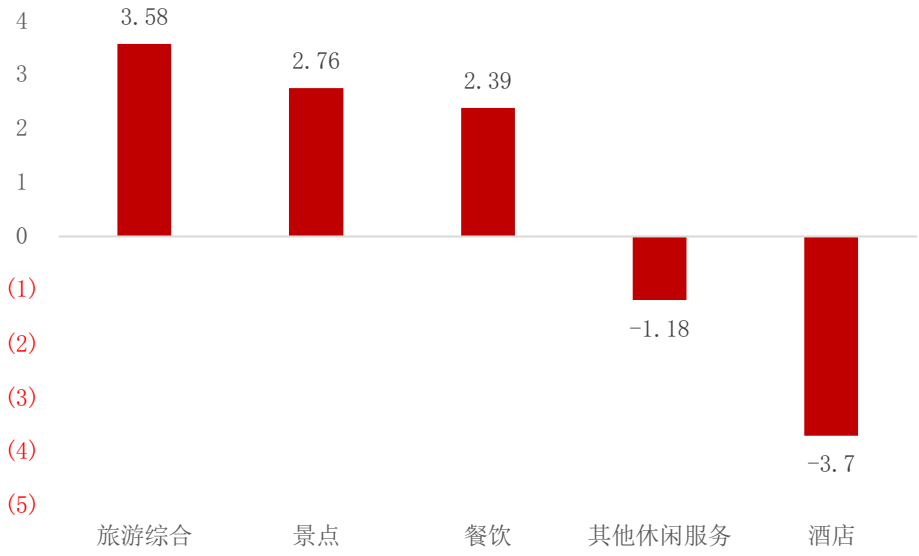


数据来源：wind，山西证券研究所

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（3.58%）、景点（2.76%）、餐饮（2.39%）、其他休闲服务（-1.18%）、酒店（-3.70%）。

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：同庆楼、宋城演艺、中国中免、全聚德、中青旅；跌幅前五名分别为：腾邦国际、西域旅游、众信旅游、锦江酒店、天目湖。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

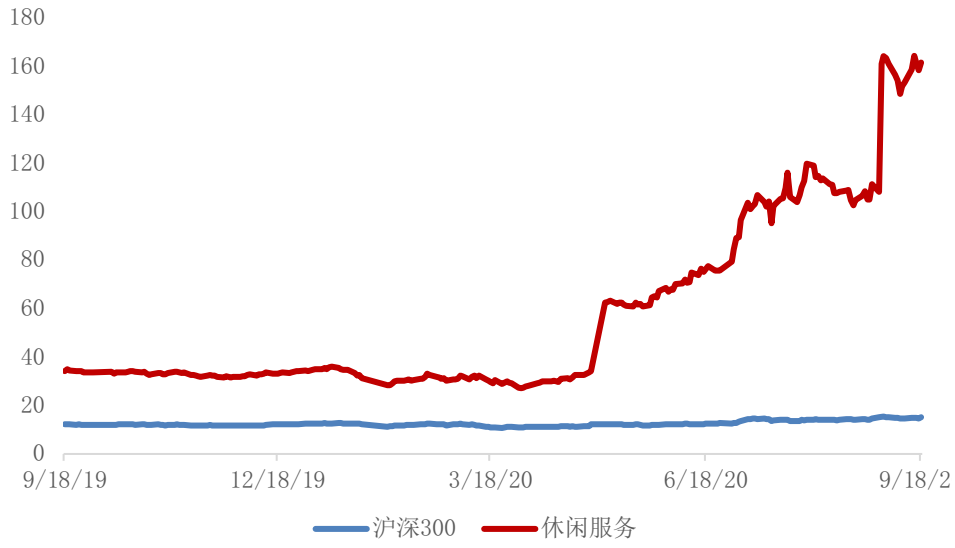
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
同庆楼	12.38	餐饮	腾邦国际	12.19	旅游综合
宋城演艺	5.50	人工景区	西域旅游	9.24	自然景区
中国中免	4.43	免税	众信旅游	5.90	旅游综合
全聚德	2.04	餐饮	锦江酒店	5.28	酒店
中青旅	1.16	旅游综合	天目湖	4.73	自然景区
大东海 A	1.03	酒店	华天酒店	3.73	酒店
桂林旅游	0.41	旅游综合	西安饮食	3.21	餐饮
曲江文旅	0.13	旅游综合	首旅酒店	2.97	酒店
科锐国际	0.08	餐饮	大连圣亚	2.97	人工景区
金陵饭店	0.00	自然景区	张家界	2.56	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

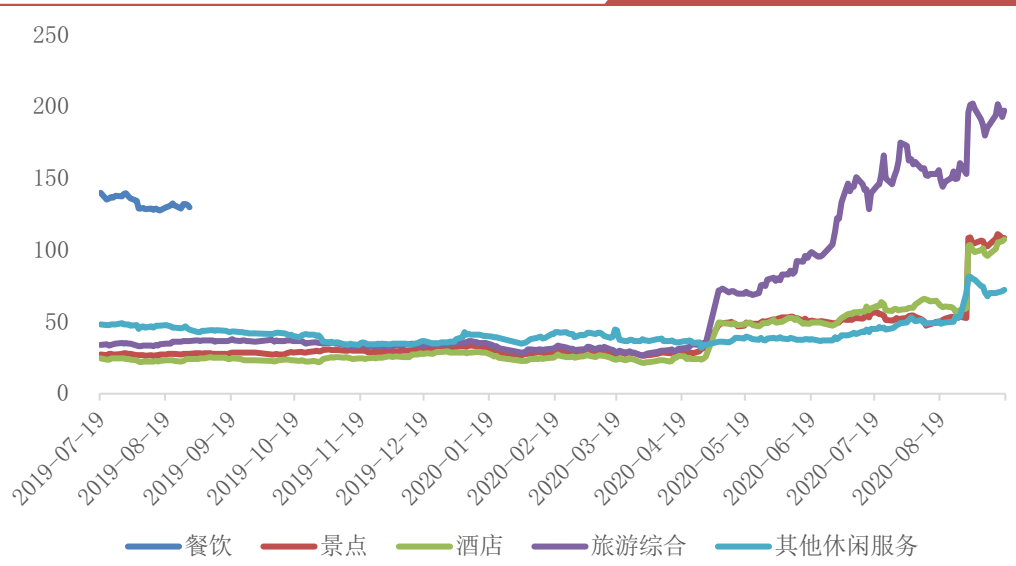
截止 2020 年 11 月 27 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 130.37。

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

- **“康巴小哥”丁真带动甘孜旅游，机票预订同比增 2 成**

丁真走红之后，迅速与理塘国资委下属的理塘文旅公司签约，月薪 3500 元，有五险一金。11 月 26 日下午，冬游甘孜旅游推荐活动在四川举办，宣布从今年 11 月 15 日至明年 2 月 1 日期间，甘孜州所有景区（含 67 个 A 级景区）对广大游人实行门票全免。在丁真的带动下，有关四川甘孜的旅游热度也水涨船高。据去哪儿网数据显示，截止 11 月 25 日，四川甘孜地区酒店预定量较去年同期增长 89%，其中 11 月 17 日成为首个增长高峰，当天酒店预定量较去年同期增长 111%，相比前一天增长 15%。值得注意的是，在随后的一周，甘孜地区酒店每天的预订量同比都保持在 1 倍以上。机票方面，一般来说，11 月是旅游业相对冷淡的月份，但是自 11 月 16 日起，以甘孜康定机场、亚丁机场为目的地的订单量同比去年增长近 2 成，17 日单日预定量较去年同期增长 90%，此外，21 日、23 日、25 日的机票单日预定量较去年同期增长也超过 5 成。从客源地来说，成都、广州、重庆是热度最高的三个城市。（环球旅讯）

- **同城艺龙与快手达成战略合作，打造“视频+旅行”服务场景**

同程艺龙旗下的酒店、景点门票等产品供应链将陆续全面接入快手平台，并通过快手的 POI 入口打造“种草+拔草”的消费闭环。目前，快手用户已经可以在快手平台直接预订酒店等旅行产品。未来，这一服务还将覆盖景点门票等旅游消费场景。此外，双方将共建旅行内容流量池，通过旅行达人激励计划，鼓励快手用户创作优质旅行内容，激发用户的出游兴趣，并基于同程艺龙提供的旅行服务，帮助用户完成旅行消费

决策、产品购买和服务体验的闭环。（环球旅讯）

- **首旅慧科：成北京环球度假区旅游渠道官方合作商**

2020 年 11 月，首旅慧科与北京环球度假区签署协议，正式成为北京环球度假区全球首批旅游渠道官方授权合作伙伴，并由北京环球度假区在 11 月 16 日举行的 2020 中国国际旅游交易会上官宣。在旅游交易会现场，北京环球度假区将七大主题景区中的五个主题景区于展区内呈现，为宾客提供精彩体验，重磅宣布了 21 家旅游渠道官方授权合作伙伴。未来，宾客将可以在这些平台上购买或预订北京环球影城门票、度假酒店、季节性活动等多样化产品。（品橙旅游）

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	11.27	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 11 月 16 日召开的公司 2020 年第二次临时股东大会审议通过了《中青旅关于控股子公司山水酒店为其全资子公司新化中青旅山水酒店有限公司提供担保的议案》：为满足子公司业务正常发展需要，公司控股子公司中青旅山水酒店集团股份有限公司及其子公司拟共同为山水酒店全资子公司新化中青旅山水酒店有限公司的 1,000 万元人民币贷款提供担保，担保形式包括保证及抵押。
000796.SZ	凯撒旅业	11.27	凯撒同盛发展股份有限公司 关于以参股公司股权开展约定购回交易的公告	公司就持有的 41,532,448 股深圳市活力天汇科技股份有限公司股份（比例为 10.54%），与陕西省民营经济高质量发展纾困基金合伙企业（有限合伙）签订约定购回一揽子协议。本次约定购回交易中，公司将持有的 10.54%活力天汇股权以 2.54 亿元转让给陕西基金，
603136.SH	天目湖	11.26	江苏天目湖旅游股份有限公司 股东集中竞价减持股份进展公告	本次减持计划实施前，江苏天目湖旅游股份有限公司股东蒋美芳女士持有公司股份 5,115,600 股，占公司总股本的 4.39%。上述股份来源均为公司首次公开发行前取得及上市后以资本公积金转增股本方式取得。
605108.SH	同庆楼	11.25	同庆楼餐饮股份有限公司 关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的 进展公告	经中国证券监督管理委员会证监许可[2020]50 号文核准，公司向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 5,000 万股，发行价格为 16.7 元/股。本次募集资金总额为人民币 83,500.00 万元，扣除各项发行费用合计人民币 9,970.00 万元后，实际募集资金净额为人民币 73,530.00 万元。容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对募集资金到位情况进行了审验，并出具了容诚验字[2020]230Z0130 号《验资报告》。公司已对募集资金实行了专户存储制度，并与保荐机构、存放募集资金的商业银行签署了募集资金监管协议。

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
600258.SH	首旅酒店	12.1	召开临时股东大会
603136.SH	天目湖	12.1	分红派息
600054.SH	黄山旅游	12.4	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