

社会服务

报告原因：定期报告

2021年1月10日

行业周报（20210104-20210110）

海南免税销售额股价齐飞，华强北美妆被查封利好免税市场 看好

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（20201228-20210103）：多家免税店岁末跑步进场，海南离岛免税购物再添新玩家

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

➤ 海南免税销售额与股价齐飞，华强北美妆被查封继续利好离岛免税市场。据海口海关统计今年元旦假期期间海关共监管销售离岛免税品 66.9 万件，购物人数 7.6 万人次，销售金额 5.4 亿元人民币，比去年同期分别增长 200%、80.9%和 195.16%，再创历年元旦假期新高。元旦之后中国中免股价直接攀升至每股 300 元，市值至 5000 亿元创下历史最高点。相比于去年同期全岛 4 家免税店，今年元旦海关统计数据包括 3 家新开店。预计春节前市场还会再新增 3 家免税店，届时将形成一岛 10 店的新市场格局。

➤ 投资建议：目前国内区域性疫情又现抬头迹象，河北出现聚集性感染，北京、沈阳、黑龙江等地持续出现零星确诊患者，限制人员流动措施或对区域内春节旅游市场造成一定影响。海外疫情持续蔓延，由英国开始多个多家发现变异新冠病毒感染者，变异病毒传播增大疫苗有效性不确定因素，为出境游回复增加难度。我国各地有序进行接种疫苗，继续看好国内需求回暖、大循环下内需提升机会。最冷冬天将推动海南旅游市场热度持续攀升，持续关注海南离岛免税后续布局；建议关注处于估值修复期酒店板块。

市场回顾

- 沪深 300 上涨 5.45%，报收 5495.43 点，休闲服务行业指数上涨 0.71%，跑赢沪深 300 指数 4.74 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 17。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（1.93%）、酒店（-0.98%）、其他休闲服务（-3.31%）、景点（-4.71%）、餐饮（-6.03%）。
- 个股：中国中免以 3.03%涨幅最高，凯撒旅业以 25.22%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 石家庄进京火车票停售，铁路部门：已购车票可免费退票
- 2) 元旦赴澳门内地旅客日均近 2 万人次，酒店平均入住率超过 67%
- 3) 中国旅游研究院：预计 2020-2021 国内冰雪旅游收入超 3900 亿元

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

本周是 2021 年第一个交易周市场行情出现四连阳，休闲服务板块整体上涨 0.71%，在申万 28 个一级行业中排名第 17。

海南免税销售额与股价齐飞，华强北美妆被查封继续利好离岛免税市场。据海口海关统计，今年元旦假期期间，海关共监管销售离岛免税品 66.9 万件，购物人数 7.6 万人次，销售金额 5.4 亿元人民币，比去年同期分别增长 200%、80.9%和 195.16%，再创历年元旦假期新高。元旦之后中国中免股价直接攀升至每股 300 元，过去一周中免股价最高达到 311.4 元/股，市值至 5000 亿元创下历史最高点，市值排名在全国上市公司中从上年度 71 名冲至 23 名。相比于去年同期全岛 4 家免税店，今年元旦海关统计数据包括 3 家新开店。预计春节前市场还会再新增 3 家免税店，届时将形成一岛 10 店的新市场格局。这 10 家门店里，有 6 家是由中免集团运营，其余 4 家分别由去年新获取离岛免税运营资质的四家公司经营，分别是中国出国人员服务有限公司、海南省发展控股有限公司、海南旅游投资发展有限公司、深圳市国有免税商品（集团）有限公司。官方消息方面，中国人免税消费规模目前在 1 万亿左右，海南的目标是到 2022 年占有 10%中国免税消费额度 1000 亿元，到 2030 年，希望达到 7000-8000 亿元。最近位于深圳华强北美妆城多个店铺因假货和走私被封店查处，“代购”市场没落，再次推动海南离岛免税市场销售攀升。

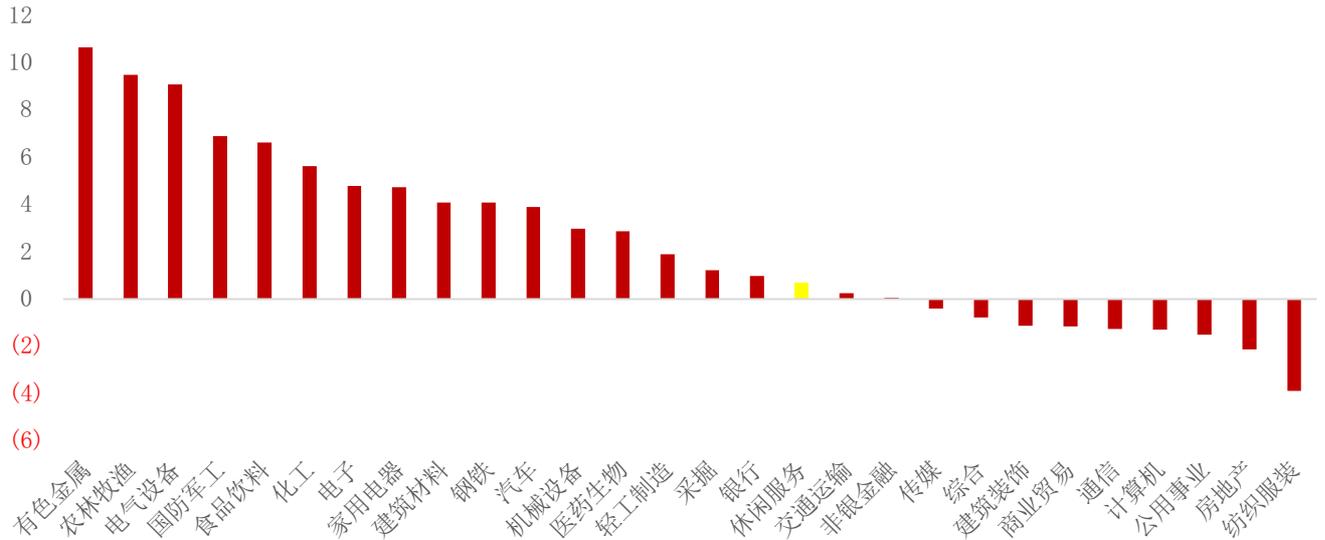
投资建议：目前国内区域性疫情又现抬头迹象，河北出现聚集性感染，北京、沈阳、黑龙江等地持续出现零星确诊患者，限制人员流动措施或对区域内春节旅游市场造成一定影响。海外疫情持续蔓延，由英国开始多个多家发现变异新冠病毒感染者，变异病毒传播增大疫苗有效性不确定因素，为出境游回复增加难度。我国各地有序进行接种疫苗，继续看好国内需求回暖、大循环下内需提升机会。最冷冬天或将推动海南旅游市场热度持续攀升，持续关注海南离岛免税后续布局；建议关注目前处于估值修复期酒店板块。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20210104-20210110），沪深 300 上涨 5.45%，报收 5495.43 点，休闲服务行业指数上涨 0.71%，跑赢沪深 300 指数 4.74 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 17。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

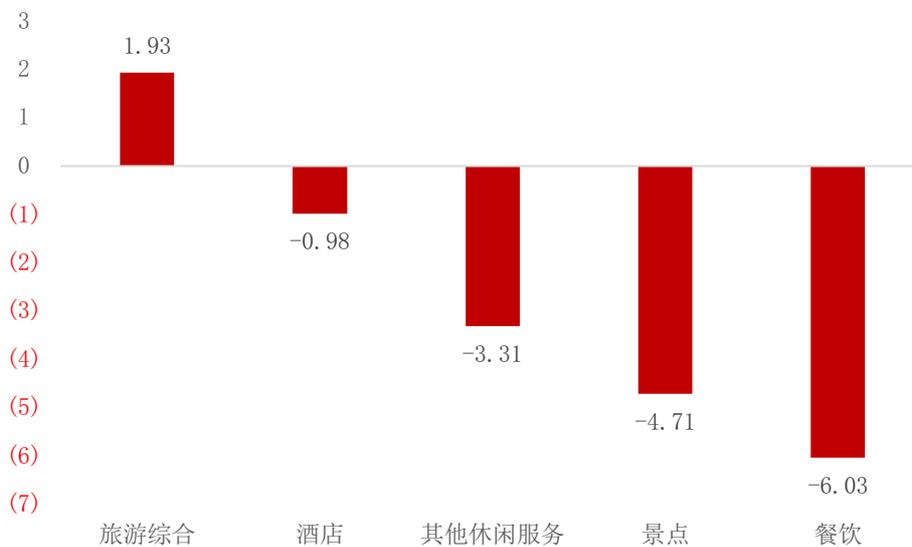


数据来源：wind，山西证券研究所

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（1.93%）、酒店（-0.98%）、其他休闲服务（-3.31%）、景点（-4.71%）、餐饮（-6.03%）。

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、大连圣亚、锦江酒店、首旅酒店、全聚德；跌幅前五名分别为：凯撒旅业、西域旅游、同庆楼、腾邦国际、大东海 A。

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	3.03	免税	凯撒旅业	25.22	旅游综合
大连圣亚	1.60	人工景区	西域旅游	17.14	自然景区
锦江酒店	0.58	酒店	同庆楼	10.96	餐饮
首旅酒店	0.33	酒店	腾邦国际	10.36	旅游综合
全聚德	3.37	餐饮	大东海 A	10.25	酒店
科锐国际	3.53	其他休闲服务	华天酒店	9.85	酒店
黄山旅游	3.67	自然景区	众信旅游	9.65	旅游综合
峨眉山 A	3.83	自然景区	天目湖	9.19	自然景区
桂林旅游	3.97	旅游综合	西安饮食	7.71	餐饮
宋城演艺	4.06	人工景区	西安旅游	7.59	酒店

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

截止 2021 年 1 月 8 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 166.11。

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

➤ 石家庄进京火车票停售，铁路部门：已购车票可免费退票

受河北疫情影响，12306 现已无法购买石家庄、邯郸、邢台等地至北京的火车票。铁路部门表示，旅客在 1 月 5 日 24 时前已购的石家庄地区至北京地区火车票，退票时均不收取手续费。如果旅客已经换取报销凭证，无法在网上退票，可延迟退票。12306 称，因中高风险地区小区封闭、隔离管理等疫情期间特殊情况，导致无法到车站退还报销凭证的，可在小区或本人解除隔离后 30 天内，凭社区开具的情况说明等有效证明材料，到石家庄地区内任意车站办理相关手续，不收退票费。（环球旅讯）

➤ 元旦赴澳门内地旅客日均近 2 万人次，酒店平均入住率超过 67%

1 月 6 日，据澳门日报报道，澳门旅游局公布的 2020 年赴澳门旅游数据显示，2020 年 12 月 31 日至 2021 年 1 月 3 日，访澳门旅客日均逾 2.1 万人次，其中 2020 年 12 月 31 日有 30747 人次旅客入境，为新冠疫情以来新高。期间，澳门酒店的平均入住率超过 67%。具体来看，2020 年 12 月 31 日至 2021 年 1 月 3 日期间，访澳门的内地入境旅客日均为 19629 人次；香港、台湾地区及国际入境旅客日均分别为 1368 人次、242 人次及 3 人次。澳门治安警察局临时数据披露，2020 年 12 月 31 日当天，澳门旅客入境的数字录得 30747 人次，为过去 11 个月来的单日新高。澎湃新闻此前报道，2020 年的元旦，澳门跨年夜迎来大幅增长。飞猪平台数据显示，作为第一个恢复签注办理的出境游城市，澳门旅游的热度从 9 月开始一直在持续上升，去澳门跨年的人次比 2020 年国庆期间增长了 246%。（环球旅讯）

中国旅游研究院：预计 2020-2021 国内冰雪旅游收入超 3900 亿元

1月5日，中国旅游研究院在2021中国冰雪旅游发展论坛上发布了《中国冰雪旅游发展报告2021》。《报告》指出，冰雪旅游已经成为践行冰天雪地也是金山银山理念、推动三亿人上冰雪的示范产业。据预测，2020-2021冰雪季，我国冰雪旅游休闲旅游人次将达到2.3亿人次，冰雪旅游收入将超过3900亿元。据中国旅游研究院综合测算，2019-2020冰雪季，我国冰雪旅游人数同比减少了约1.3亿人次，冰雪旅游收入同比减少约2400亿元，随着疫情防控形势的长期稳定、中央地方出台的综合性政策等的影响，均对冰雪旅游业的提振的有了较大帮助。中国旅游研究院的一项消费大数据调查显示，有55%的消费者意愿进行长距离的冰雪旅游，有82%的游客有意愿进行短途冰雪休闲旅游，即周边游。另外，中国旅游研究院与美团联合发布的消费大数据也显示，2020年下半年新的冰雪节开始的时候，美团平台上关于冰雪产品的订单和金额分别同比增加了13.61%和23.46%。（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
603136.SH	天目湖	1.8	江苏天目湖旅游股份有限公司关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告	经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏天目湖旅游股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]2697号）核准，公司向社会公开发行可转换公司债券，共计募集资金人民币30,000.00万元，扣除发行费用后，募集资金净额为人民币28,973.10万元，用于“南山小寨二期项目”、“御水温泉（一期）装修改造项目”。上述募集资金到位情况经公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并于2020年3月5日出具苏公W[2020]B015号《验证报告》。公司已按规定对募集资金进行了专户储存管理，并与保荐机构、开户银行签订了募集资金三方监管协议。
600258.SH	首旅酒店	1.6	北京首旅酒店（集团）股份有限公司关于控股股东首旅集团部分国有股权划转的公告	近日，北京首旅酒店（集团）股份有限公司收到控股股东北京首都旅游集团有限责任公司函件，“根据北京市人民政府划转部分国有资本充实社保基金实施方案的要求，经北京市财政局、北京市国有资产监督管理委员会、北京市人力资源和社会保障局共同审核确认，北京市国资委将其持有的北京首都旅游集团有限责任公司10%股权无偿划转至承接主体北京市财政局”。 本次国有股权划转完成前，北京市国资委持有首旅集团100%股权，首旅集团为本公司控股股东，北京市国资委为本公司实际控制人。本次国有股权划转后，北京市国资委和北京市财政局分别持有首旅集团90%股权和10%股权。 本次国有股权划转不会导致本公司控股股东、实际控制人发生变更。首旅集团仍为本公司控股股东，北京市国资委仍为本公司实际控制人。
002186.SZ	全聚德	1.5	中国全聚德（集团）股份有限公司	公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份（A股），用于股权激励计划。因公司实施2019年年度权益分派，此次回

			关于回购公司股份的进展公告	购价格上限由不超过人民币 13.50 元/股（含）调整为不超过人民币 13.44 元/股（含）；按照回购股份数量为公司总股本的 0.5%—1%，即不低于 1,542,319 股，不超过 3,084,638 股计算，回购资金总额调整为不超过人民币 4,145.75 万元（含）。具体回购数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。
000796.SZ	凯撒旅业	1.4	凯撒同盛发展股份有限公司关于对外提供担保的进展公告	凯撒同盛发展股份有限公司下属全资子公司北京凯撒航空服务有限公司为使用国际航空运输协会的 BSP○1 出票系统，委托国际航协在中国实施代理人计划所认可的担保单位中航鑫港担保有限公司为其与国际航协签署《客运销售代理协议》提供保证担保；作为条件，由公司全资孙公司北京凯撒国际旅行社有限责任公司向中航鑫港提供相应的反担保，金额为 500 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
002707.SZ	众信旅游	2021.1.18	定向增发机构配售股解禁

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

