

## 社会服务

报告原因：定期报告

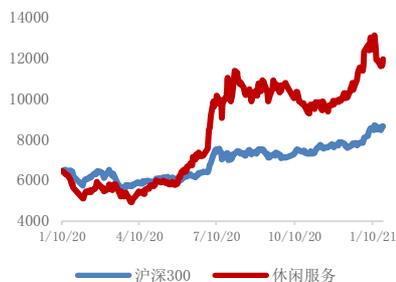
2021年1月24日

## 行业周报（20210118-20210124）

就地过年催生酒店热，春节高星级酒店预订量超过60% 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  
(20210111-20210117)：多地鼓励就地过  
年为春节旅游市场复苏增加不确定性

## 分析师：张晓霖

执业登记编码：S0760521010001

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

➤ **就地过年催生酒店热，春节高星级酒店预订量超过60%**。受当前全国各地相继下发“原地过年”倡议影响，在今年春节假期中，消费者“酒店度假”趋势更明显。受国际旅行用户回流国内市场影响，今年“酒店度假”品质显著提升，在春节酒店订单中，高星酒店（4星、5星）合计占比高达66.8%。此外春节休闲度假市场表现分化。外来人口较多的一线城市由于就地过年政策酒店预订量激增，客源主要为北上广深等地区酒店民宿则迎来酒旅退订高峰。此前提倡的“就地过年”已经导致部分订单消减，2021年铁路春运节前车票的预售较往年同期下降近6成，春运客流量相比一个月前预测的4.07亿人次下降超过25%。而受供大于求的市场环境影响，机票价格持续走低。2021年春节期间机票整体平均价格700元与往年同期相比呈现下降趋势，降幅超15%，走势区间保持在600元-900元之间。

➤ **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、上海、黑龙江、吉林等地持续出现确诊患者，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，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。

## 市场回顾

- 沪深300上涨2.05%，报收5458.08点，休闲服务行业指数上涨0.32%，跑输沪深300指数1.73个百分点，在申万28个一级行业中排名第20。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（0.95%）、餐饮（0.42%）、其他休闲服务（-0.52%）、酒店（-1.63%）、景点（-2.65%）。
- 个股：大东海A以24.44%涨幅最高，大连圣亚以7.54%的跌幅最高。

## 行业动态

- 1) 华住2020年RevPAR下降24.5%，业务持续复苏
- 2) 原地过年热度上涨260%，旅客或选择错峰出行
- 3) 2020年海南旅游总收入872.86亿元，同比恢复超8成

## 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；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

本周休闲服务板块上涨 0.32%，在申万 28 个一级行业中排名第 20。

**就地过年催生酒店热，春节高星级酒店预订量超过 60%。**受当前全国各地相继下发“原地过年”倡议影响，在今年春节假期中，消费者“酒店度假”趋势更明显。受国际旅行用户回流国内市场影响，今年“酒店度假”品质显著提升，在春节酒店订单中，高星级酒店（4 星、5 星）合计占比高达 66.8%。

**此外春节休闲度假市场表现分化。**外来人口较多的一线城市由于就地过年政策酒店预订量激增，客源主要为北上广深等地区酒店民宿则迎来酒旅退订高峰。据同程旅行的数据显示，此前提倡的“就地过年”已经导致部分订单消减，2021 年铁路春运节前车票的预售较往年同期下降近 6 成，春运客流量相比一个月前预测的 4.07 亿人次下降超过 25%。而受供大于求的市场环境影响，机票价格持续走低。2021 年春节期间机票整体平均价格 700 元与往年同期相比呈现下降趋势，降幅超 15%，走势区间保持在 600 元-900 元之间。疫情反复及就地过年，最先影响的是准备春节期间度假的人群，部分目的地的度假类酒店价格会受影响，后续随着各地政策落定，会迎来第二波退订、改期潮。

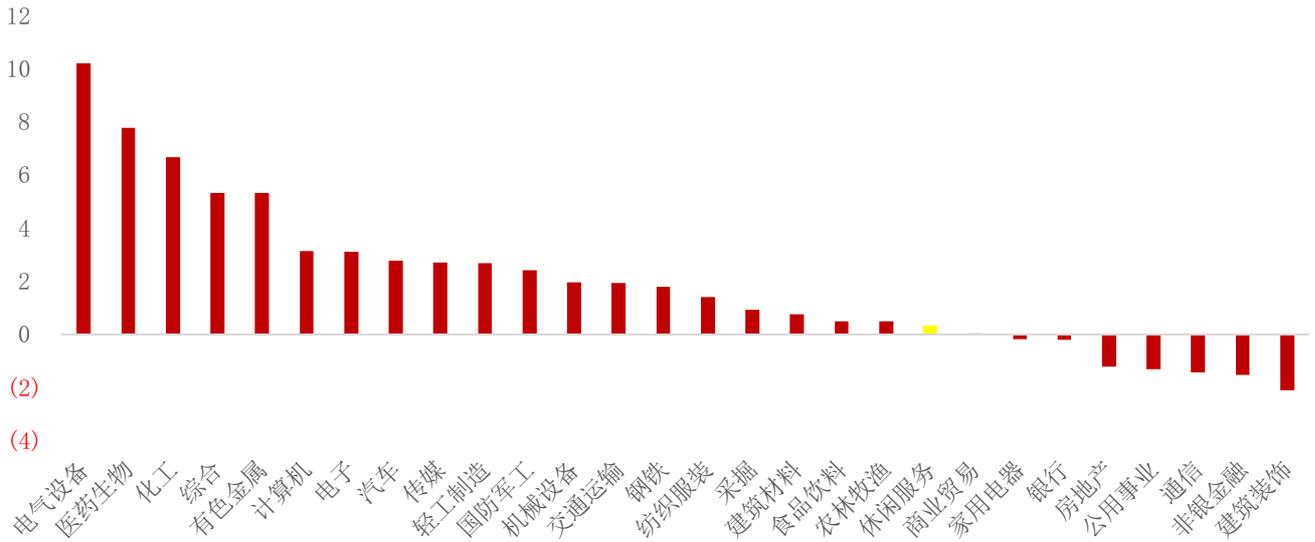
**投资建议：**目前国内区域性疫情又现抬头迹象，河北出现聚集性感染，北京、上海、黑龙江、吉林等地持续出现确诊患者，限制人员流动措施或对区域内春节旅游市场造成一定影响。海外疫情持续蔓延，变异病毒传播增大疫苗有效性不确定因素，为出境游回复增加难度。我国各地有序进行接种疫苗，继续看好国内需求回暖、大循环下内需提升机会。最冷冬天或将推动海南旅游市场热度持续攀升，持续关注海南离岛免税后续布局；建议关注目前处于估值修复期酒店板块。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20210118-20210124），沪深 300 上涨 2.05%，报收 5458.08 点，休闲服务行业指数上涨 0.32%，跑输沪深 300 指数 1.73 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 20。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

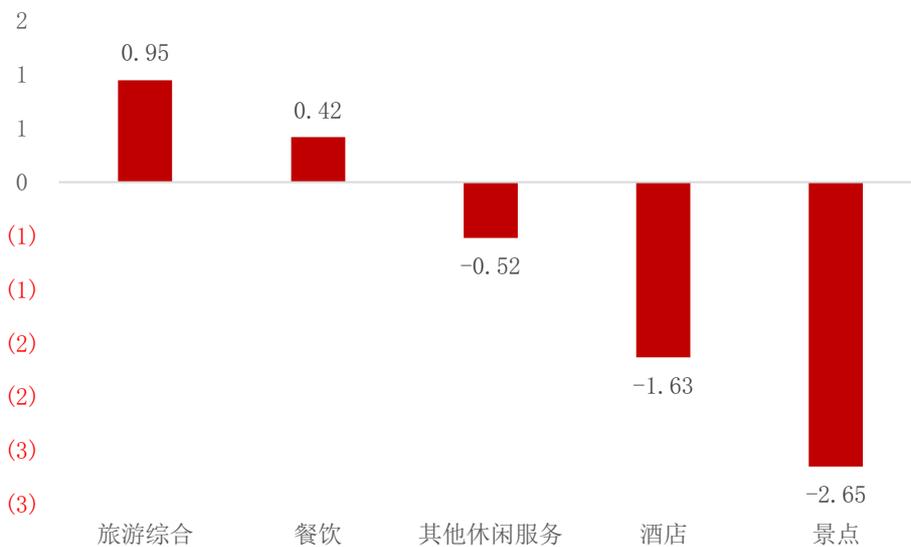


数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.2 细分行业市场表现

分子行业来看，社会服务各子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（0.95%）、餐饮（0.42%）、其他休闲服务（-0.52%）、酒店（-1.63%）、景点（-2.65%）。

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：大东海 A、华天酒店、长白山、九华旅游、西藏旅游；跌幅前五名分别为：大连圣亚、凯撒旅业、宋城演艺、首旅酒店、西安饮食。

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
大东海 A	24.44	酒店	大连圣亚	7.54	人工景区
华天酒店	10.92	酒店	凯撒旅业	5.14	旅游综合
长白山	8.23	自然景区	宋城演艺	4.26	人工景区
九华旅游	6.06	旅游综合	首旅酒店	4.14	酒店
西藏旅游	4.18	旅游综合	西安饮食	2.59	餐饮
腾邦国际	3.31	旅游综合	岭南控股	2.42	旅游综合
众信旅游	3.29	旅游综合	锦江酒店	2.42	酒店
张家界	2.23	自然景区	桂林旅游	1.62	旅游综合
全聚德	1.71	餐饮	中青旅	0.93	旅游综合
西域旅游	1.51	旅游综合	三特索道	0.87	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 2021 年 1 月 22 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 160.03。

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 2020 年 RevPAR 下降 24.5%，业务持续复苏

公告显示，2020 年第四季度，华住预计中国的业务净收入将优于预期。2020 年第四季度期间，尽管疫情在中国内地数个城市及省份屡次反复，但得益于中国对疫情的控制，华住的业务仍持续复苏。自 2020 年 9 月下旬以来，受欧洲国家第二波疫情暴发的影响，DH 集团（德意志酒店集团）。最新消息显示，德国的封锁期延长至 2021 年 2 月 14 日，但 2020 年第四季度，DH 集团的净收入仍符合先前预期。第四季度 RevPAR 环比提高 4%从 2020 年第四季度数据来看，华住中国旗下酒店日均房价 231 元，同比下降 0.5%，环比第三季度提高 6%；出租率 80.6%，同比下降 1.6 个百分点；RevPAR 为 186 元，同比下降 2.4%，环比第三季度提高 4%。可以说，各项经营指标均已几乎恢复至去年同期水平。（环球旅讯）

#### ➤ 原地过年热度上涨 260%，旅客或选择错峰出行

近日，据国务院联防联控机制新闻发布会消息，返乡人员要持有 7 日以内的核酸阴性检测证明。携程数据显示，原地过年热度上涨 260%。在整体搜索量中，本地出行热搜量占比超 40%。数据显示，冬天热门项目温泉和滑雪本地访问量有所涨幅。此外，逛逛当地博物馆、植物园、动物园、主题乐园等，皆为原地过年出行新趋势。值得一提的是，不少人下意识选择错峰出行。（环球旅讯）

#### ➤ 2020 年海南旅游总收入 872.86 亿元，同比恢复超 8 成

去年海南省接待游客总人数 6455.09 万人次，旅游总收入 872.86 亿元，已分别恢复至上年的 77.7%和 82.5%。

这两项数据在 2020 年前三季度分别为 65.2%和 63.9%。2020 年海南省社会消费品零售总额 1974.63 亿元，比上年增长 1.2%。其中，商品零售 1771.88 亿元，增长 5.0%；限额以上单位商品零售中，汽车类零售额增长 22.0%，化妆品类增长 132.9%，金银珠宝类增长 102.8%，通讯器材类增长 11.0%。离岛免税品和汽车等新型消费业态蓬勃发展，成为拉动社会消费品零售总额实现正增长的主要贡献力量。（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
603099.SH	长白山	1.23	长白山旅游股份有限公司 2020 年年度业绩预 亏公告	1.公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-5,494 万元左右。 2.公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-5,938 万元左右。 2020 年春节前后，全国各地相继爆发了新型冠状病毒疫情，疫情使整个旅游行业受到重创，公司主营业为旅游客运，本期客流量较 2019 年下降约 70%，致使公司的业绩大幅下降。
000613.SZ	大东海 A	1.22	海南大东海旅游中心股份有限公司 2020 年度业绩预告 公告	报告期内，深受新型冠状病毒肺炎疫情严重影响等原因，公司主营业务收入较上年同期大幅减少。预计公司 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日营业收入约 1400 万元至 1650 万元，2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日亏损约 1100 万元至 1250 万元左右，2020 年 10 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日亏损约 228 万元至 378 万元左右。
605108.SH	同庆楼	1.20	同庆楼餐饮股份有限公司 关于使用自有资金 进行现金管理到期 赎回 并继续进行现金管 理的公告	同庆楼餐饮股份有限公司于 2020 年 7 月 28 日召开的第二届董事会第十五次会议、第二届监事会第十二次会议及 2020 年 8 月 17 日召开的 2020 年第三次临时股东大会，分别审议通过了《关于使用自有资金进行现金管理的议案》，同意在确保不影响公司正常经营，保证运营资金需求和风险可控的前提下，使用余额总额不超过人民币 65,000 万元（含 65,000 万元）的闲置自有资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好的理财产品或结构性存款等产品。
603136.SH	天目湖	1.19	江苏天目湖旅游股份有限公司 股东减持股份计划 公告	截至 2020 年 12 月 31 日，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 4,302,943 股，占公司总股本的 3.69%。股份来源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。 减持计划的主要内容 股东蒋美芳女士因个人资金需求，拟自本减持计划公告披露之日起至 2021 年 2 月 28 日（窗口期不减持），通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份 1,075,735 股，即不超过公司股份总数的 0.92%，减持价格按市场价格确定。

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
600706.SH	曲江文旅	2021.2.1	召开临时股东大会
300662.SZ	科锐国际	2021.2.3	召开临时股东大会
002159.SZ	三特索道	2021.2.4	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

