

社会服务

报告原因：定期报告

2021年1月31日

行业周报（20210125-20210131）

海南十四五期间计划吸引免税购物回流 3000 亿元

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
(20210118-20210124)：就地过年催生酒店热，春节高星级酒店预订量超过 60%

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

➤ **海南十四五期间计划吸引免税购物回流 3000 亿元。**海南省政府工作报告中明确“十四五”时期海南将立足国内国际双循环的战略交汇点，对内对接超大规模国内市场、对外吸引全球优质资源集聚，成为国内国际两个市场、两种资源的“反应炉”，完善全岛免税销售网络，实现国外商品和国内购买力充分对接，吸引免税购物回流 3000 亿元。随着海南自贸港建设不断完善、免税政策利好相继释放，离岛免税销售在海南省国民经济发展中发挥的作用日益增长，2019 年消费对经济增长贡献达 78.5%，预计 2020 年社会消费品零售总额突破两千亿元。近期岛内居民消费进境商品正面清单即将发布，细则有望在 2021 年春节前出台。特别是零关税进口日用消费品将直接利好岛内居民便利生活。

➤ **投资建议：**目前国内区域性疫情基本得到有效控制，河北、北京、辽宁等地确诊患者人数逐步下降。多地倡导“就地过年”减少春运期间大规模人口流动对疫情防控带来的压力，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 下跌 3.91%，报收 5351.96 点，休闲服务行业指数上涨 4.31%，跑赢沪深 300 指数 8.22 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 1。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：酒店（8.70%）、景点（6.63%）、旅游综合（3.63%）、其他休闲服务（3.33%）、餐饮（2.17%）。
- 个股：天目湖以 18.37% 涨幅最高，大东海 A 以 22.80% 的跌幅最高。

行业动态

- 1) 去年国内旅游人次负增长 15.5%，多家旅游景区业绩预亏
- 2) 2020 年国际旅客减少 10 亿人次，全球旅游业损失超万亿美元
- 3) “就地过年”带动周边热，多地机票价格持续走低

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.....	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

本周市场行情回调明显，休闲服务板块上涨 4.31%，在申万 28 个一级行业中排名第 1。

海南十四五期间计划吸引免税购物回流 3000 亿元。海南省政府工作报告中明确“十四五”时期海南将立足国内国际双循环的战略交汇点，对内对接超大规模国内市场、对外吸引全球优质资源集聚，成为国内国际两个市场、两种资源的“反应炉”，完善全岛免税销售网络，实现国外商品和国内购买力充分对接，吸引免税购物回流 3000 亿元。随着海南自贸港建设不断完备、免税政策利好相继释放，离岛免税销售在海南省国民经济发展中发挥的作用日益增长，2019 年消费对经济增长贡献达 78.5%，预计 2020 年社会消费品零售总额突破两千亿元。近期岛内居民消费进境商品正面清单即将发布，细则有望在 2021 年春节前出台。特别是零关税进口日用消费品将直接利好岛内居民便利生活。

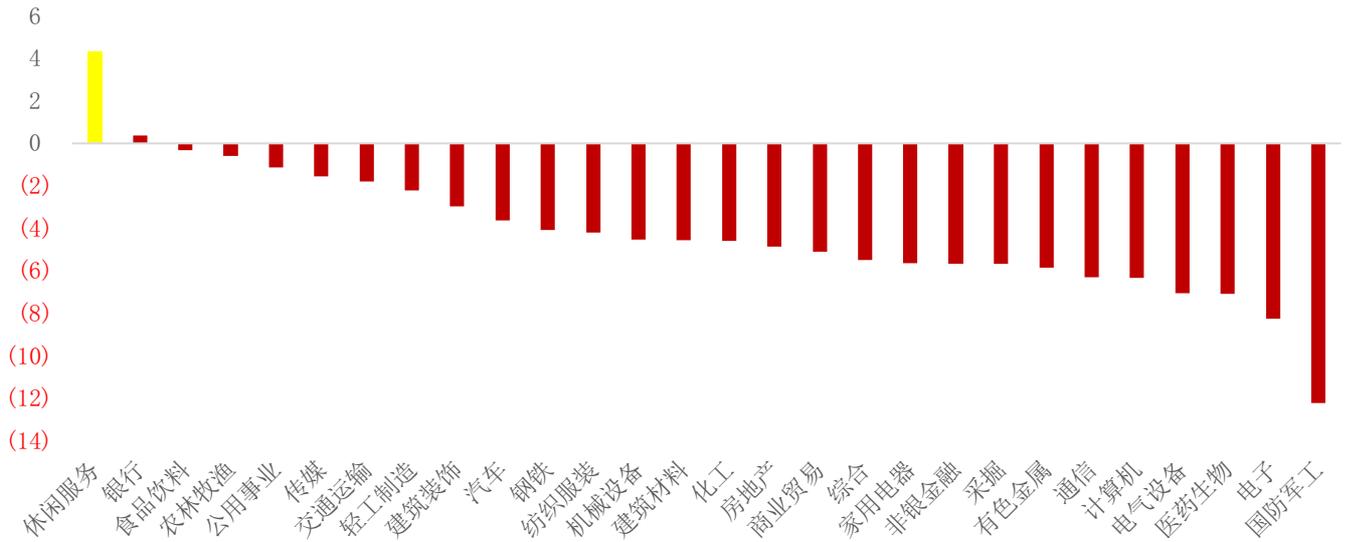
投资建议：目前国内区域性疫情基本得到有效控制，河北、北京、辽宁等地确诊患者人数逐步下降。多地倡导“就地过年”减少春运期间大规模人口流动对疫情防控带来的压力，限制人员流动措施或对区域内春节旅游市场造成一定影响。海外疫情持续蔓延，变异病毒传播增大疫苗有效性不确定因素，为出境游回复增加难度。我国各地有序进行接种疫苗，继续看好国内需求回暖、大循环下内需提升机会。最冷冬天或将推动海南旅游市场热度持续攀升，持续关注海南离岛免税后续布局；建议关注目前处于估值修复期酒店板块。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20210125-20210131），沪深 300 下跌 3.91%，报收 5351.96 点，休闲服务行业指数上涨 4.31%，跑赢沪深 300 指数 8.22 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 1。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

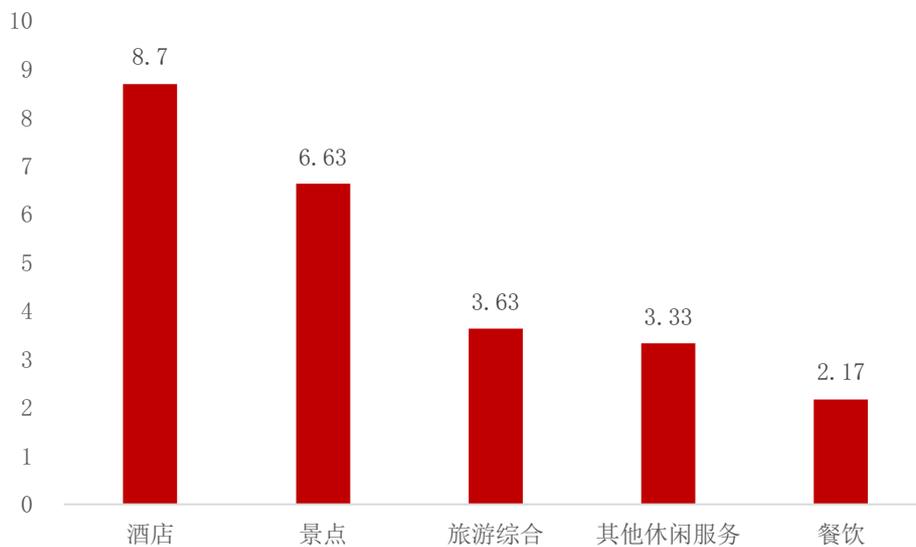


数据来源：wind，山西证券研究所

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：酒店（8.70%）、景点（6.63%）、旅游综合（3.63%）、其他休闲服务（3.33%）、餐饮（2.17%）。

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：天目湖、首旅酒店、西安旅游、科锐国际、锦江酒店；跌幅前五名分别为：大东海 A、腾邦国际、西域旅游、长白山、岭南控股。

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
天目湖	18.37	自然景区	大东海 A	22.80	酒店
首旅酒店	11.89	酒店	腾邦国际	14.58	旅游综合
西安旅游	11.83	旅游综合	西域旅游	8.53	自然景区
科锐国际	9.90	其他休闲服务	长白山	4.12	自然景区
锦江酒店	9.86	酒店	岭南控股	2.92	旅游综合
众信旅游	8.07	旅游综合	凯撒旅业	2.07	旅游综合
宋城演艺	7.46	人工景区	金陵饭店	1.62	酒店
黄山旅游	6.04	自然景区	九华旅游	1.48	自然景区
大连圣亚	5.79	人工景区	曲江文旅	1.41	旅游综合
丽江股份	4.23	旅游综合	华天酒店	0.40	酒店

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

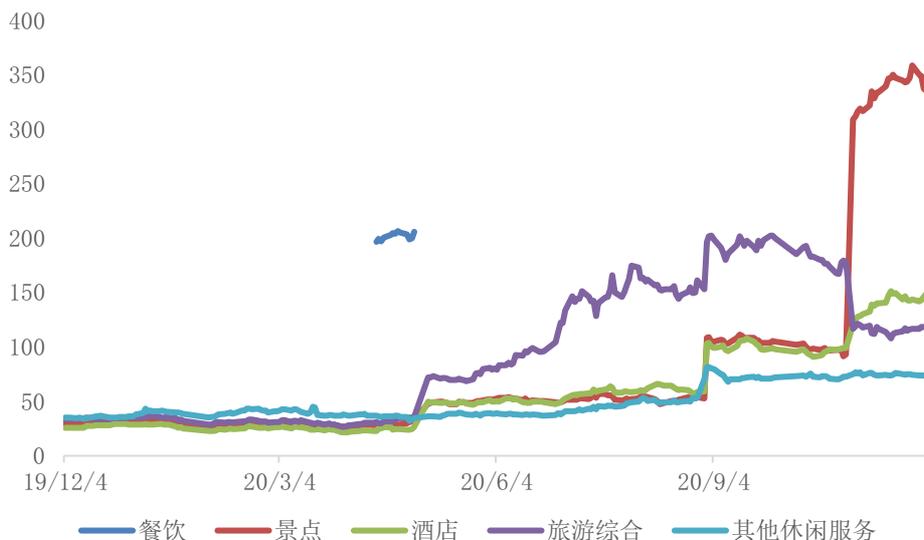
截止 2021 年 1 月 29 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 166.80。

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

去年国内旅游人次负增长 15.5%，多家旅游景区业绩预亏

据中国旅游研究院预测，2020 年全年，国内旅游人次将负增长 15.5%，同比减少 9.32 亿人次；国内旅游收入负增长 20.6%，全年旅游收入减少 1.18 万亿元。从上市旅企的业绩来看，虽然二季度后有所好转，但仍难逃全年亏损厄运。根据长白山公告，预计 2020 年度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-5494 万元左右；归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-5938 万元左右。峨眉山则预计，2020 年公司营业收入将达 5.3-5.6 亿元，全年归属于上市公司股东的净利润亏损 3500-4500 万元。天目湖也公布预减数据称，其 2020 年实现归属净利润预计减少 6185.55-7422.66 万元，同比减少 50%-60%。（环球旅讯）

2020 年国际旅客减少 10 亿人次，全球旅游业损失超万亿美元

1 月 29 日，联合国辖下的世界旅游组织（World Tourism Organization）表示，新冠疫情危机令全球旅游业在 2020 年损失 1.3 万亿美元收入，形容这是旅游史上最恶劣的一年。去年旅游业的损失相当于 2009 年全球经济危机期间录得的超过 11 倍，并警告 1 亿至 1.2 亿个旅游业直接相关的职位可能不保。对上一次国际旅游入境录得下跌是在 2009 年，跌幅为 4%。2003 年沙士时的跌幅仅 0.4%。国际旅客去年减少 10 亿人次，或 74%，而首先遭受疫情冲击的亚洲减幅最大。前往亚太地区的旅客人数大跌 84%，其次是非洲及中东地区，减幅亦达 75%，欧洲旅客减少 70%，美洲游客则跌 69%。（环球旅讯）

“就地过年”带动周边热，多地机票价格持续走低

不少人积极响应“就地过年”的倡议，全国大部分车次余票充足，机票价格持续走低，部分航线甚至低于高铁。相比往年的异地“长线游”，今年大家倾向于短周期、近距离、慢节奏的出游方式，“宅酒店过大年”趋势明显，年轻人更为喜爱电竞房、影音房等休闲酒店。春节期间机票整体平均价格 700 元（不含机建燃油费），走势区间保持在 600 元-900 元之间。（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	1.30	广州岭南集团控股股份有限公司关于控股股东部分国有股权划转充实社保基金的提示性公告	广州岭南集团控股股份有限公司于 2021 年 1 月 29 日收到控股股东岭南集团《关于划转部分国有股权充实社保基金的函》，来函表示根据《广州市国资委转发关于划转部分国有资本充实社保基金有关事项的通知》（穗国资产〔2021〕1 号）及《广东省财政厅广东省人力资源和社会保障厅广东省人民政府国有资产监督管理委员会关于划转部分国有资本充实社保基金有关事项的通知》（粤财资〔2020〕78 号）文件决定，以 2019 年 12 月 31 日为划转基准日，广州市国资委将持有岭南集团的 10% 股权一次性划转给广东省财政厅，由广东省财政厅代广东省人民政府集中持有，并委托广东粤财投资控股有限公司实施专户管理。
300144.SZ	宋城演艺	1.30	宋城演艺发展股份有限公司关于拟计提长期股权投资减值准备的提示性公告	本着谨慎性原则，宋城演艺发展股份有限公司 2020 年度拟计提北京花房科技有限公司（原名为：北京六间房科技有限公司，以下简称“花房科技”）长期股权投资减值准备约 110,768 万元（本金额未经评估和审计，最终金额将聘请具备证券期货从业资格的评估机构及审计机构进行评估和审计后确定），该项减值损失计入公司 2020 年损益，将导致公司 2020 年合并报表归属于上市公司股东的净利润减少约 110,768 万元，相应减少 2020 年归属于上市公司股东的所有者权益约 110,768 万元。
000978.SZ	桂林旅游	1.30	桂林旅游股份有限公司关于计提资产减值准备及对部分其他应收款计提坏账准备的公告	桂林旅游汽车运输有限责任公司为本公司的全资子公司，注册资本 5,064.54 万元，主要经营道路旅客运输、旅游客运服务，车辆综合性能检测（A 级）等业务。 由于旅游汽车公司近年持续亏损，截止 2020 年 12 月 31 日，其净资产为-30,067,897.73 元，且预计该公司未来将继续亏损。 本公司对旅游汽车公司的股权投资金额为 50,997,990.14 元，公司在 2007 年度已对旅游汽车公司的长期股权投资计提减值准备 324,694.72 元。 鉴于本公司对旅游汽车公司的长期股权投资已经发生实质性减值，基于谨慎性原则，根据会计准则及公司有关财务制度，公司在 2020 年 12 月 31 日对旅游汽车公司的长期股权投资计提减值准备 50,673,295.42 元。
601888.SH	中国中免	1.30	中国旅游集团中免股份有限公司关于子公司签署经	2020 年，受突发公共卫生事件等因素的影响，上海机场免税业务遭受较大冲击。经平等友好协商，日上上海与上海机场一致同意对原合同进行修订，并同意签署《上海浦东国际机场免税店项

			营权转让合同之补充协议的公告	<p>目经营权转让合同之补充协议》。</p> <p>1、当月实际国际客流\leq2019年月均实际国际客流\times80%时，“月实收费用”按照“月实际销售提成”收取，“月实际销售提成”根据“人均贡献”、“月实际国际客流”进行测算，并纳入“客流调节系数”、“面积调节系数”等调节指标。</p> <p>2、当月实际国际客流$>$2019年月均实际国际客流\times80%时，“月实收费用”按照“月保底销售提成”收取，“月保底销售提成”为当年保底销售提成的平均值，年保底销售提成与当年实际国际客流挂钩。</p> <p>根据本次签署的补充协议进行初步测算，上海浦东国际机场免税店2020年应付租金同比减少约70%，从而对公司2020年度经营成果产生积极影响，</p>
--	--	--	----------------	---

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

