

## 社会服务

报告原因：定期报告

2021年2月7日

## 行业周报（20210201-20210207）

邮寄送达、返岛提取政策落地，助推离岛免税消费便利化 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  
(20210125-20210131)：海南十四五期间  
计划吸引免税购物回流 3000 亿元

## 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

➤ **邮寄送达、返岛提取政策落地，助推离岛免税消费便利化。**2月2日，离岛免税“邮寄送达”和“返岛提取”政策终于落地。根据财政部、海关总署、税务总局联合发布的公告，离岛旅客凭有效身份证件和离岛信息在离岛旅客免税购物商店购买免税品时，除在机场、火车站、码头指定区域提货外，可选择邮寄送达方式提货。同时，岛内居民离岛前购买免税品，可选择返岛提取，返岛提取免税品时须提供本人有效身份证件和实际离岛行程信息。在返岛提取方面，中免集团寄存点初步选择三个位置：三亚海棠湾二期、海口日月广场、美兰机场到达厅。除中免集团外，海南其他免税店也在积极推进准备工作中。政策从节省提货时间、方便消费者购物、便利大件商品购买等方面进一步释放消费者需求，助力离岛免税客单价进一步提高。

➤ **投资建议：**目前国内区域性疫情基本得到有效控制，前期区域聚集性感染确诊患者人数逐步下降，冬季疫情出现明显好转。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，为出境游恢复增加难度。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。春节黄金周即将来临，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：旅游综合（16.74%）、景点（3.99%）、其他休闲服务（3.99%）、酒店（0.45%）、餐饮（-4.19%）。
- 个股：中国中免以 18.01% 涨幅最高，曲江文旅以 6.18% 的跌幅最高。

## 行业动态

- 1) 海南：到 2025 年旅游总收入达 1800 亿元，基本建成国际旅游消费中心
- 2) 北京冬奥会迎来倒计时一周年
- 3) 2021 年春运可能不及往年规模大，但中低风险地区出行需求仍旺盛

## 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

本周免税概念继续发力，中国中免带动下休闲服务板块上涨 13.5%，在申万 28 个一级行业中排名第 1。

**邮寄送达、返岛提取政策落地，助推离岛免税消费便利化。**海口海关公布的 2021 年首月成绩单，对比 2020 年的成绩增长明显。2020 年海南离岛免税全年总销售额 274.8 亿元，同比增长 103.7%；免税购物实际人次 448.4 万人次，同比增长 19.2%；免税购物件数 3410 万件，同比增长 87.4%。2020 年平均每个月海南离岛免税销售额为 22.9 亿元，购物人次为 37.3 万人次，免税购物件数为 284 万件。2 月 2 日，期待已久的离岛免税“邮寄送达”和“返岛提取”政策终于落地。根据财政部、海关总署、税务总局联合发布的公告，离岛旅客凭有效身份证件和离岛信息在离岛旅客免税购物商店（含经批准的网上销售窗口）购买免税品时，除在机场、火车站、码头指定区域提货外，可选择邮寄送达方式提货。选择邮寄送达方式提货的，收件人、支付人和购买人应为购物旅客本人，且收件地址在海南省外。同时，岛内居民离岛前购买免税品，可选择返岛提取，返岛提取免税品时须提供本人有效身份证件和实际离岛行程信息。在返岛提取方面，中免集团寄存点初步选择三个位置：三亚海棠湾二期、海口日月广场、美兰机场到达厅。除中免集团外，海南其他免税店也在积极推进准备工作中。政策从节省提货时间、方便消费者购物、便利大件商品购买等方面进一步释放消费者需求，助力离岛免税客单价进一步提高。

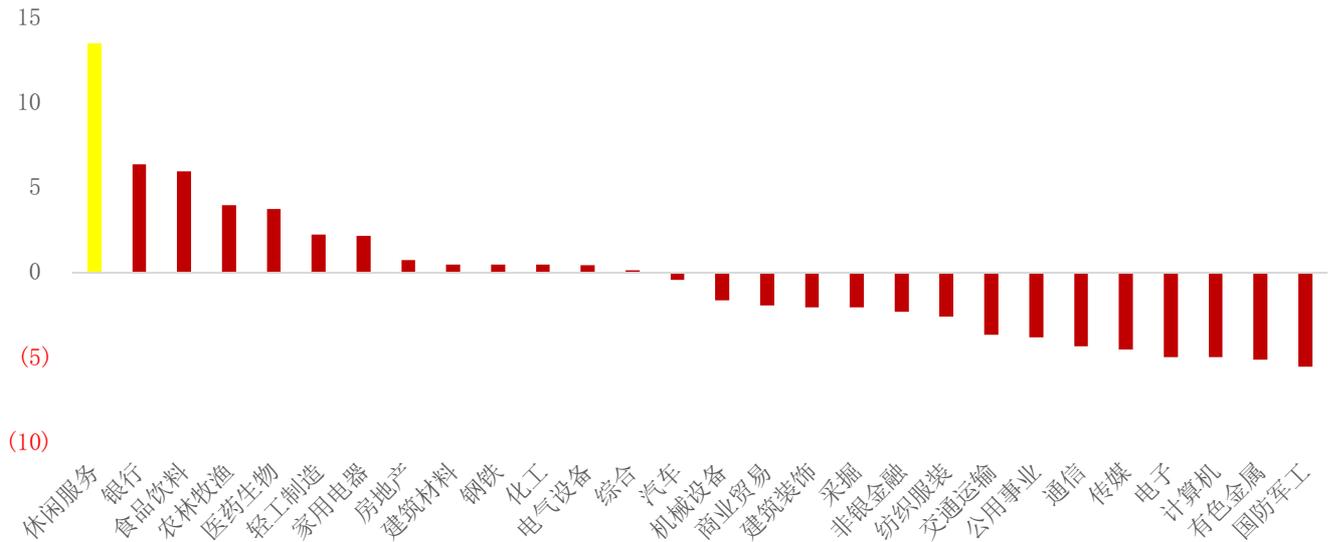
**投资建议：**目前国内区域性疫情基本得到有效控制，前期区域聚集性感染确诊患者人数逐步下降，冬季疫情出现明显好转。多地倡导“就地过年”减少春运期间大规模人口流动对疫情防控带来的压力，限制人员流动措施或对区域内春节旅游市场造成一定影响。海外疫情持续蔓延，变异病毒传播增大疫苗有效性不确定因素，为出境旅游恢复增加难度。我国各地有序进行接种疫苗，继续看好国内需求回暖、大循环下内需提升机会。春节黄金周即将来临，海南旅游市场热度持续攀升，持续关注海南离岛免税后续布局；建议关注目前处于估值修复期酒店板块。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20210201-20210207），沪深上涨 2.46%，报收 5483.41 点，休闲服务行业指数上涨 13.5%，跑赢沪深 300 指数 11.04 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（%）

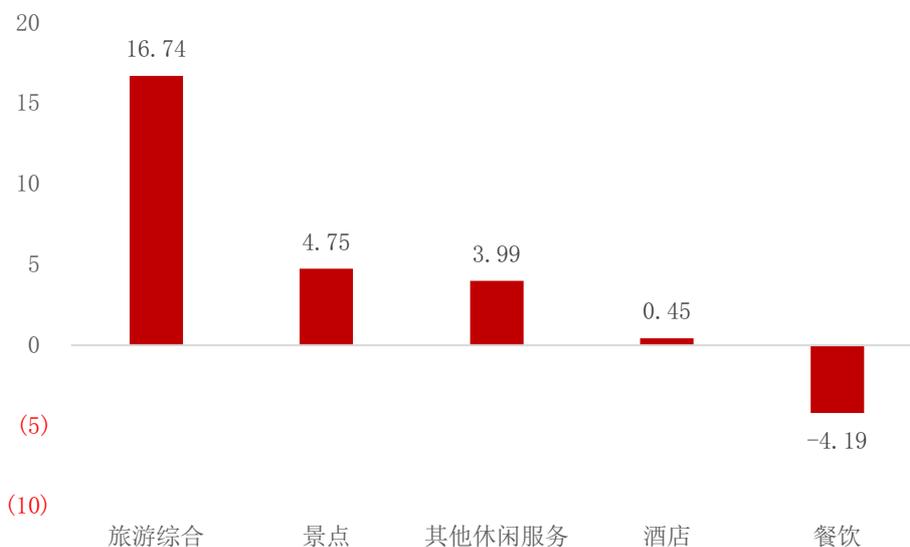


数据来源：wind，山西证券研究所

## 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：旅游综合（16.74%）、景点（3.99%）、其他休闲服务（3.99%）、酒店（0.45%）、餐饮（-4.19%）。

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、西域旅游、宋城演艺、云南旅游、首旅酒店；跌幅前五名分别为：曲江文旅、腾邦国际、锦江酒店、全聚德、九华旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

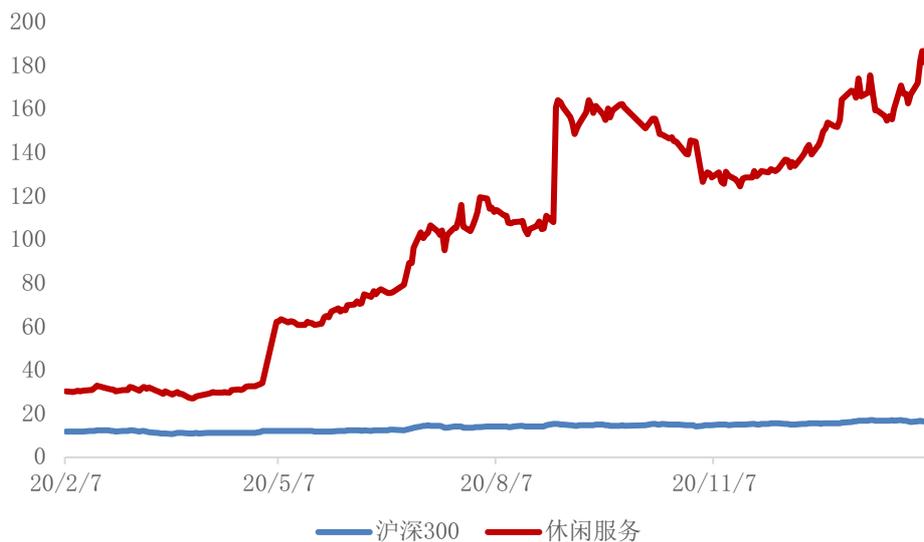
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
中国中免	18.01	免税	曲江文旅	6.18	旅游综合
西域旅游	14.74	自然景区	腾邦国际	6.14	旅游综合
宋城演艺	7.43	人工景区	锦江酒店	3.76	酒店
云南旅游	6.33	旅游综合	全聚德	2.95	餐饮
首旅酒店	6.26	酒店	九华旅游	2.18	自然景区
大连圣亚	5.32	人工景区	黄山旅游	2.11	自然景区
科锐国际	4.39	其他休闲服务	天目湖	2.07	自然景区
岭南控股	3.91	旅游综合	张家界	1.70	自然景区
丽江股份	3.57	自然景区	桂林旅游	1.15	自然景区
华天酒店	2.77	酒店	金陵饭店	0.82	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 2 月 5 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 189.69。

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

#### ➤ 海南：到 2025 年旅游总收入达 1800 亿元，基本建成国际旅游消费中心

“十四五”时期海南提出基本建成国际旅游消费中心，到 2025 年接待游客总人数达到 1.1 亿人次、旅游总收入突破 1800 亿元的目标。海南将拓展旅游消费业态，加快创建全域旅游示范省，提升海南旅游国际化水平，形成“处处有旅游，行行加旅游”的全域旅游格局。“十四五”时期海南将初步建立自由贸易港政策制度体系，推动贸易投资自由化便利化，落实自由贸易港税收政策，有序推进要素自由流动，适时启动全岛封关运作。海南将着力打造免税购物、国际医疗、留学海南三大品牌，吸引中国居民海外消费回流；发展以“零关税”为主的多业态货物贸易，加快服务贸易创新发展，促进外商投资量质齐升；推进与粤港澳大湾区、长三角、京津冀等国家重大战略区域联动发展；深度参与“一带一路”建设，打造国际航空航运枢纽，更好服务博鳌亚洲论坛，推动海洋等领域合作。（环球旅讯）

#### ➤ 北京冬奥会迎来倒计时一周年

北京时间 2021 年 2 月 4 日，2022 北京冬奥会正式进入一周年倒计时。与此同时，这项重量级赛事为体育行业带来不少商机。赛事赞助商是最直接的利益相关者，对于它们而言，2022 年冬奥会将提供丰富的营销机会。北京 2022 年冬奥会和冬残奥会赞助计划是北京冬奥会市场开发计划的重要组成部分，截至目前，北京冬奥组委已成功签约 38 家赞助企业，包括 11 家官方合作伙伴、11 家官方赞助商、9 家官方独家供应商以及 7 家官方供应商。利用赛事周期进行配套营销，是这些授权企业的一大优势。如果延期后的东京奥运在

今年夏天顺利举行，那么短暂的间隙将意味着两大奥林匹克赛事之间有了更密集的宣传期，北京冬奥赞助商们可能因此获得额外红利。（环球旅讯）

➤ 2021 年春运可能不及往年规模大，但中低风险地区出行需求仍旺盛

当下，航空公司春运期间的国内航班计划运力仍然十分充足，以弥补极为有限的国际航班运力。以春运期间的 40 天为时间段，第 16 天为大年初一，很显然，今年的运力明显高于 2019 年，而且高于 2020 年同期，当时政府刚开始采取措施应对新冠疫情，中国成为世界上第一个实施封锁的国家。每年直到春节前的一两天，航空运力都呈现稳步上升，而大年初一这一天航班数量会大幅减少。和去年一样，广东和上海之间最先开通旅行走廊，其次是广东-浙江、广东-江苏。这些地区离北京都较远。OAG 的数据显示，广东-江苏旅行走廊的运力同比增长水平最高，今年的运力相比去年春运期间增长了 37%，广东-海南航线的运力增长了 49%，广东-云南航线的运力增长了 42%。（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	2.6	广州岭南集团控股股份有限公司关于注销部分募集资金专项账户的公告	截止 2021 年 2 月 5 日，依据公司 2021 年第一次临时股东大会决议，公司已将全区域分布式运营及垂直化服务网络建设项目和全球目的地综合服务网络建设项目两个募集资金专项账户中的全部剩余募集资金合计 64,734.43 万元（含利息收入及理财收益）转入公司一般存款账户，用于永久补充流动资金。为规范银行账户管理、减少管理成本，公司办理了因实施全区域分布式运营及垂直化服务网络建设项目、全球目的地综合服务网络建设项目而设立两个募集资金专项账户的注销手续。
002059.SZ	云南旅游	2.6	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	云南旅游股份有限公司控股孙公司西双版纳吉迈斯旅游汽车有限公司 2020 年受新冠疫情影响，业务受到严重冲击，现金流趋于紧张，日常经营的资金缺口较大。为缓解资金压力、推动企业经营发展，吉迈斯公司拟向金融机构申请贷款 1,000 万元，贷款利率为银行同期 LPR 利率，具体以各银行贷款审批为准，贷款期限一年，以实际取得银行贷款之日起计算。为支持吉迈斯业务的发展，公司同意吉迈斯公司提供 87 辆旅游车作为抵押向银行贷款人民币 1,000 万元、同意全资子公司云南旅游汽车有限公司按其持有吉迈斯公司的股权比例为吉迈斯公司向银行贷款提供 770.3 万元连带责任保证担保并免除担保费用，担保期限为 1 年，具体以合同约定为准。吉迈斯公司另一股东按照持股比例提供等比例的同担保。
300178.SZ	腾邦国际	2.5	腾邦国际商业服务集团股份有限公司关于公司及子公司部分银行账户被冻结事项的	截至本公告披露日，经腾邦国际商业服务集团股份有限公司对银行账户被冻结情况进行核实统计，较上次公告，无新增和解除银行账户冻结的情况。目前公司共计 110 个银行账户被冻结，累计冻结账户账面余额合计人民币 7,941,139.79 元。冻结账户占公司总账户比例为 19.23%，其中冻结账户包含基本户 13 个、一般户

			进展暨风险提示公告	85个、专用账户12个； 2、截至目前，被冻结的银行账户主要是腾邦国际总部、腾邦旅游集团有限公司总部管理主体所使用的账户，该等账户的冻结不会影响各级业务经营主体的业务开展，不属于公司主要银行账号被冻结的情形。公司正在按照市政府、金融办等政府部门关于对腾邦集团整体债务风险化解的指示精神，安排公司财务部门、法务部门根据国家相关法律法规的要求，积极与申请执行人沟通协商，采取相关有效措施，力争尽快解决银行账户被冻结事项，维护公司合法权益和正常经营。
000428.SZ	华天酒店	2.5	华天酒店集团股份有限公司关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的提示性公告	华天酒店集团股份有限公司于2020年3月14日、3月17日分别披露了《关于控股股东股权无偿划转的提示性公告》（公告编号：2020-010）、《关于控股股东股权无偿划转的补充更正公告》（公告编号：2020-011），公司实际控制人湖南省国资委先后于2019年6月、2020年3月下发通知将其所持本公司控股股东华天集团100%股权无偿划转至兴湘集团，截止披露日，兴湘集团持有华天集团10%股权，剩余90%股权正在履行股权变更相关手续。 公司于2021年2月4日收到公司控股股东华天集团通知，为落实公司实际控制人湖南省国资委要求，根据压缩管理层级、提高决策效率、进一步理顺企业产权关系的实际考虑，控股股东华天集团拟将所持本公司330,908,920股（占公司总股本的32.48%）无偿划转给兴湘集团。

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
603136.SH	天目湖	2021.2.8	召开临时股东大会
300178.SZ	腾邦国际	2021.2.9	召开临时股东大会
000524.SZ	岭南控股	2021.2.14	召开临时股东大会
601888.SH	中国中免	2021.2.19	召开临时股东大会
300662.SZ	科锐国际	2021.2.24	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

