

社会服务

报告原因：定期报告

2021年2月28日

行业周报（20210222-20210228）

春节期间国内游呈分化表现，20年行业业绩普遍承压

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（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

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

- 春节期间国内游呈分化表现，20年行业业绩普遍承压。数据显示，春节假期，国内旅游出游合计2.56亿人次，同比增长15.7%，恢复至疫前同期75.3%。实现国内旅游收入3011.00亿元，同比增长8.2%，恢复至疫前同期58.6%。总体来看春节期间国内旅游景区恢复呈两极分化的状态，周边游恢复情况良好，但部分传统的中远途旅游目的地，恢复进展相对缓慢。
- 旅游景点概念A股共有27家，其均已披露2020年年度业绩预告。据我们统计，预计2020年实现盈利的有10家，预计亏损的有17家。在疫情大背景之下，旅游景点公司普遍受到较大的影响。从业绩改善的角度来看，有8家上市公司实现了业绩改善，其中，西安旅游、*ST联合扭亏为盈，云南旅游、中国中免和三特索道净利润同比增长，而*ST海创和腾邦国际亏损较同期有所收窄。预计2020年亏损的旅游上市公司共有17家，其中，宋城演艺、众信旅游、腾邦国际、首旅酒店和凯撒旅业分别预计最大亏损19.00亿元、15.00亿元、12.09亿元、4.9亿元和3.5亿元。
- 投资建议：天气逐渐转暖、疫苗在国内多地有序接种利好国内旅游市场持续复苏。国外疫情持续未出现明显好转迹象、变异毒株或削弱已有疫苗作用等因素继续引导旅游消费回流，看好免税业务业绩持续增长。短期来看，国内景区、酒店等去年受疫情影响较为严重行业今年业绩将明显改善。中长期看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区，在消费回流、消费习惯改变作用下持续向好。

市场回顾

- 上周沪深下跌7.65%，报收5336.76点，休闲服务行业指数下跌12.90%，跑输沪深300指数5.25个百分点，在申万28个一级行业中排名第27。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：景点（4.26%）、餐饮（-0.39%）、酒店（-5.59%）、其他休闲服务（-6.48%）、旅游综合（-16.06%）。
- 个股：大连圣亚以17.8%涨幅最高，中国中免以17.21%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 文旅部：春节国内旅游人次同比增15.7%，旅游收入超3000亿元
- 2) 中央一号文件发布，助力乡村旅游实现突破
- 3) 元宵节“夜游”热度涨近三倍，高星酒店价格回落约三成

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.....	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

本周白马股行情动荡，受中国中免影响休闲服务板块下跌 12.9%，在申万 28 个一级行业中排名第 27。

春节期间国内游呈分化表现，行业 20 年业绩普遍承压。数据显示，春节假期七天，全国国内旅游出游合计 2.56 亿人次，同比增长 15.7%，恢复至疫前同期的 75.3%。实现国内旅游收入 3011.00 亿元，同比增长 8.2%，恢复至疫前同期的 58.6%。总体来看春节期间国内旅游景区恢复呈两极分化的状态，周边游恢复情况良好，但部分传统的中远途旅游目的地，恢复进展相对缓慢。

旅游景点概念 A 股共有 27 家，其均已披露 2020 年年度业绩预告。据我们统计，预计 2020 年实现盈利的有 10 家，预计亏损的有 17 家，占比分别为 37% 和 63%。在疫情大背景之下，旅游景点公司普遍受到较大的影响。从业绩改善的角度来看，有 8 家上市公司实现了业绩改善，其中，西安旅游、*ST 联合扭亏为盈，云南旅游、中国中免和三特索道净利润同比增长，而 *ST 海创、北京文化和腾邦国际亏损较同期有所收窄。预计 2020 年亏损的旅游概念上市公司共有 17 家，其中，宋城演艺、众信旅游、腾邦国际、北京文化、首旅酒店和凯撒旅业分别预计最大亏损 19.00 亿元、15.00 亿元、12.09 亿元、7.9 亿元、4.9 亿元和 3.5 亿元，分列最大预计亏损金额前六位。

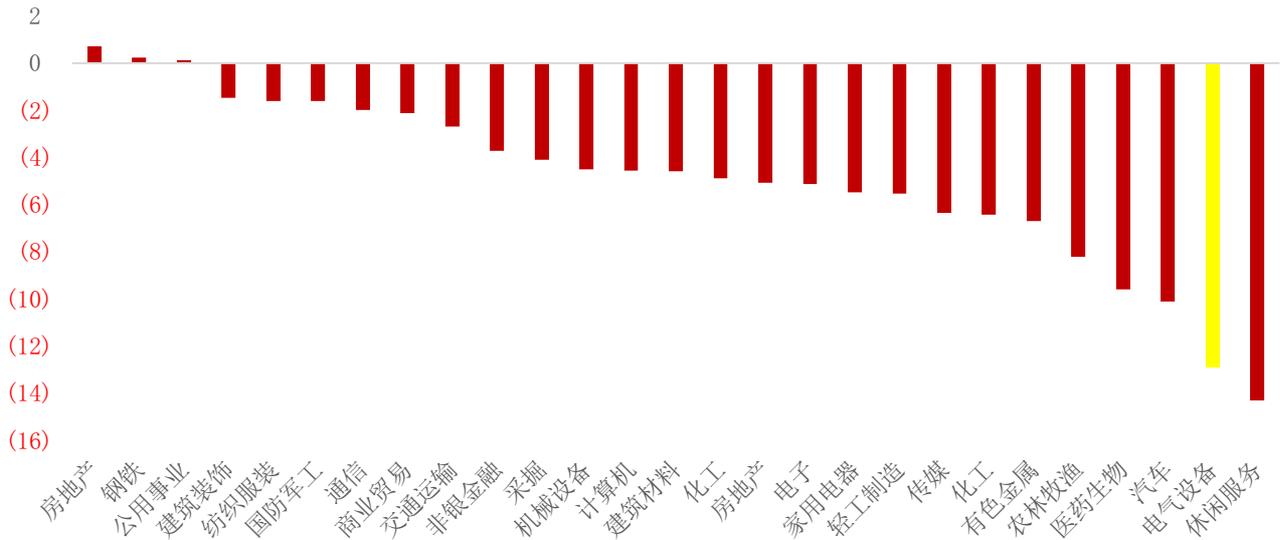
投资建议：天气逐渐转暖、疫苗在国内多地有序接种利好国内旅游市场持续复苏。国外疫情持续未出现明显好转迹象、变异毒株或削弱已有疫苗作用等因素继续引导旅游消费回流，看好免税业务业绩继续增长。短期来看，国内景区、酒店等去年受疫情影响较为严重行业今年业绩将明显改善。中长期看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区，在消费回流、消费习惯改变作用下持续向好。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20210222-20210228），沪深下跌 7.65%，报收 5336.76 点，休闲服务行业指数下跌 12.90%，跑输沪深 300 指数 5.25 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 27。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

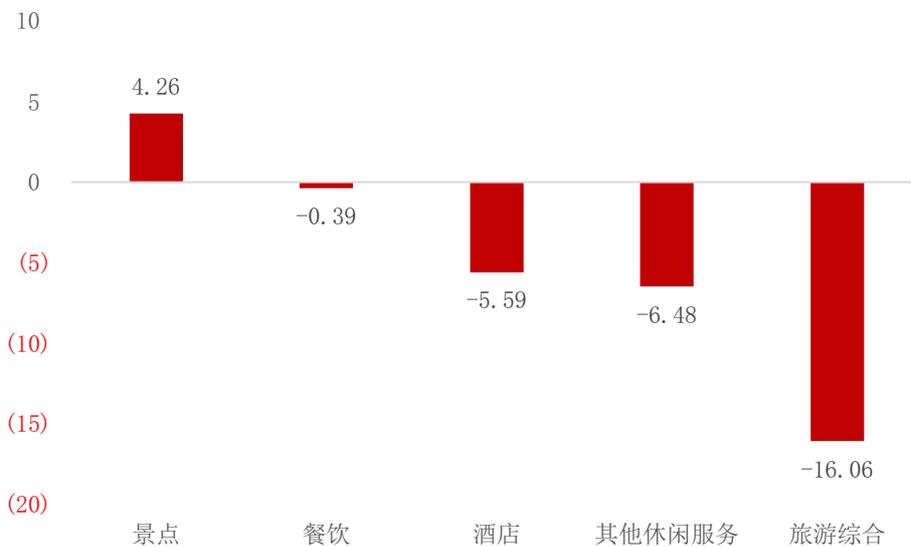


数据来源：wind，山西证券研究所

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：景点(4.26%)、餐饮(-0.39%)、酒店(-5.59%)、其他休闲服务(-6.48%)、旅游综合(-16.06%)。

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：大连圣亚、西藏旅游、华天酒店、三特索道、宋城演艺；跌幅前五名分别为：中国中免、锦江酒店、科锐国际、众信旅游、首旅酒店。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

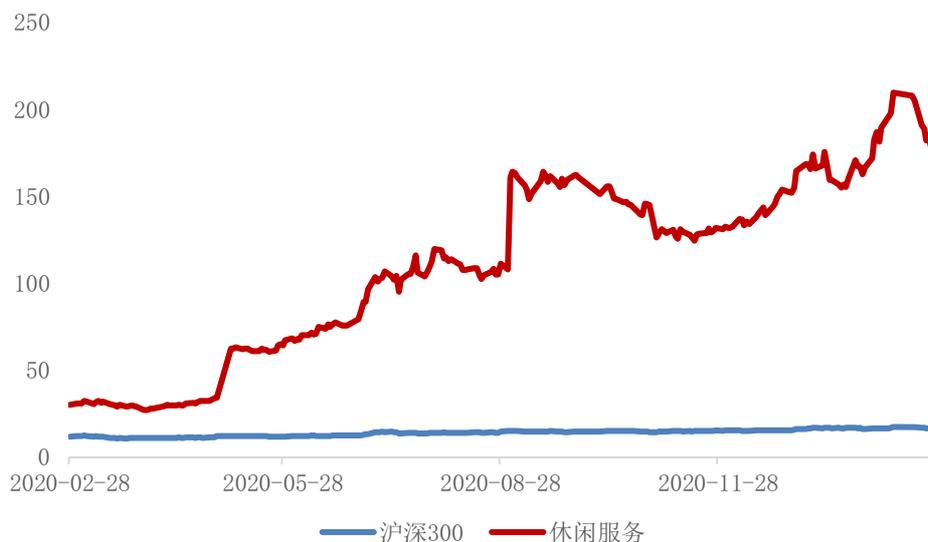
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
大连圣亚	17.80	人工景区	中国中免	17.21	免税
西藏旅游	11.23	自然景区	锦江酒店	8.65	酒店
华天酒店	8.33	酒店	科锐国际	7.64	其他休闲服务
三特索道	6.46	旅游综合	众信旅游	6.13	旅游综合
宋城演艺	4.78	人工景区	首旅酒店	4.63	酒店
云南旅游	4.47	旅游综合	同庆楼	3.34	餐饮
张家界	3.54	自然景区	长白山	0.87	自然景区
腾邦国际	3.09	旅游综合	凯撒旅业	0.52	旅游综合
丽江股份	3.07	自然景区	峨眉山	0.16	自然景区
大东海 A	2.34	酒店	西安饮食	0.00	餐饮

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

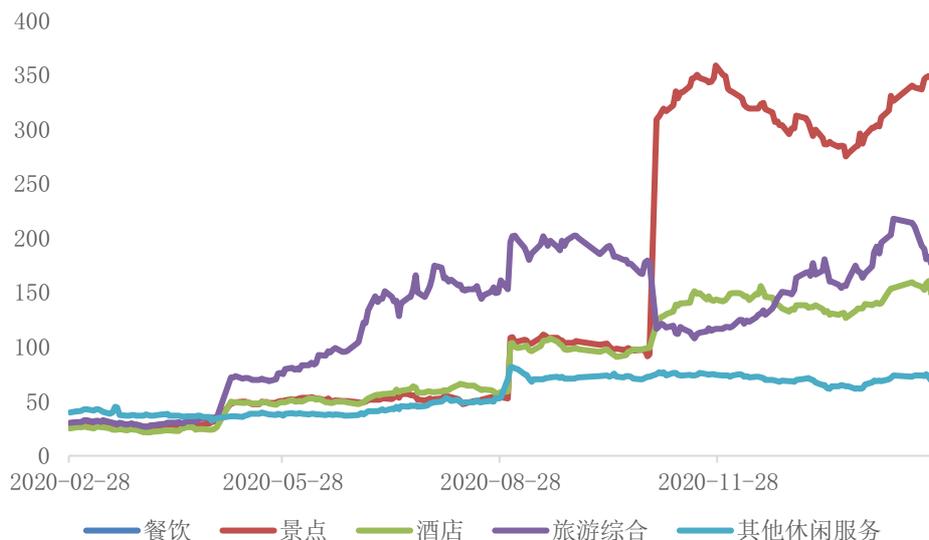
截止 2021 年 2 月 26 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 177.98。

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

➤ 文旅部：春节国内旅游人次同比增 15.7%，旅游收入超 3000 亿元

2月25日，文化和旅游部发布2021年春节假期文化和旅游市场情况。数据显示，春节假期七天，全国国内旅游出游合计2.56亿人次，同比增长15.7%，恢复至疫前同期的75.3%。实现国内旅游收入3011.00亿元，同比增长8.2%，恢复至疫前同期的58.6%。（环球旅讯）

➤ 中央一号文件发布，助力乡村旅游实现突破

2021年中央一号文件指出“构建现代乡村产业体系。开发休闲农业和乡村旅游精品线路，完善配套设施。推进农村一二三产业融合发展示范园和科技示范园区建设。”此次文件进一步提出了“精品线路”和“完善配套设施”的要求，这是一个很好的优化和提高。一方面，这有助于整合现有优势，更好带动发展，因为在乡村旅游发展的过程中，有些乡村单体的吸引力可能并不特别突出，如果能够通过精品线路的方式将邻近区域的乡村进行串联，则有助于提升这些乡村进入旅游消费市场的机会，同时也有助于通过精品线路，那些具有标志性吸引力的乡村带动吸引力相对较弱的乡村的发展，也有助于通过这样的线路串联，形成某些特定主题的乡村旅游产品。另一方面，这将有助于通过配套设施的完善来推动供给侧结构性改革，迎合旅游业态创新发展的需要。比如乡村徒步、自行车骑行、自驾旅游等线性旅游产品很受市场关注，但要满足市场需求，可能需要设置租赁、导航、休憩、加油、住宿、餐饮等各种相关设施，甚至包括带有简易淋浴设施的驿站。这些都需要通过配套优化来提升路线性旅游产品的体验和吸引力。（环球旅讯）

元宵节“夜游”热度涨近三倍，高星级酒店价格回落约三成

2月12日至2月22日期间，“夜游”关键词在携程平台搜索次数相较于2月1日-2月11日显著提升约296%。消费者在今年元宵节出游意愿强烈。据悉，在2021年全国元宵节系列游园赏灯活动中，2021年豫园新春游园会、第35届中国·秦淮灯会、2021西安城墙“年在城墙”新春印象、2021王城游园会暨元宵灯会、荆州园博园第二届新春灯会拥有较高热度。尽管春节长假已过，但旅游市场并未出现大幅“降温”，“酒店度假”趋势依旧存在。来自携程方面数据显示，2月26日至2月28日携程酒店平均订单量相较于2月1日-2月25日酒店平均订单量有小幅提升，此外，高星级酒店平均价格也较春节期间回落约三成，这样来看，元宵佳节同样是错峰打卡心仪酒店的好时机。在元宵节期间，全国城市酒店订单量排名中，上海、广州、北京三地高居前三，成都、杭州紧随其后，深圳、重庆、南京、西安、长沙这些传统旅游热门城市同样入围前十。（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
002707.SZ	众信旅游	2.26	众信旅游集团股份有限公司 2020 年度业绩快报	报告期内，公司实现营业总收入 161,339.07 万元，较上年同期下降 87.27%；实现营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为-179,180.86 万元、-177,465.43 万元、-141,215.95 万元，较上年同期分别下降 1621.85%、1629.03%和 2158.19%。公司 2020 年度主要财务数据变动原因如下： 1、因新型冠状病毒疫情，公司收入占比较高的出境旅游业务尚未恢复，对公司的生产经营产生较大不利影响，导致公司 2020 年度收入规模严重下降，出现较为严重的亏损。 2、公司各主要经营出境旅游业务的子公司经营业绩均出现较大幅度的下滑，且尚未有明显好转迹象，截止 2020 年 12 月底，各子公司商誉余额合计 72,359.71 万元，经初步测算将会全额计提商誉减值损失。 3、自疫情发生以来，公司部分客户未能按约定向公司支付业务款项，部分供应商也未能及时退还公司预付款项或押金等，根据公司会计政策，以及结合公司所处行业状况、客户经营情况等判断，经公司初步测算将会计提信用减值损失约 1 亿元。
000428.SZ	华天酒店	2.26	华天酒店集团股份有限公司 关于控股子公司资产被司法拍卖的进展公告	华天酒店集团股份有限公司于 2021 年 1 月 26 日披露了《关于控股子公司资产被司法拍卖的提示性公告》（公告编号 2021-001），公司控股子公司北京浩搏基业房地产开发有限公司将于 2021 年 2 月 25 日 10 时至 2021 年 2 月 26 日 10 时止（延时除外）在淘宝网-阿里拍卖对北京金方商贸大厦在建工程进行公开拍卖。根据淘宝网-阿里拍卖平台页面显示的拍卖结果，本次拍卖流拍。
300178.SZ	腾邦国际	2.26	腾邦国际商业服务集团股份有限公司 关于控股股东及实	截至 2021 年 2 月 25 日，腾邦集团及实际控制人钟百胜先生共持有公司股份 141,954,025 股，占公司总股本的 23.03%；其所持有上市公司股份累计被冻结的数量 141,954,025 股，占其所持有公

			际控制人股份新增 轮候冻结的公告	司股份数量的 100%，占公司总股本 23.03%；累计轮候冻结 3,080,754,496 股，占其所持有公司股份数量的 2170.25%，占公司总股本的 499.71%。
300662.SZ	科锐国际	2.25	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	<p>本报告期内，公司实现营业收入 394,037.44 万元，同比增长 9.8834%；营业利润 24,427.69 万元，同比增长 12.4433%；利润总额 27,057.61 万元，同比增长 15.8553%；归属于上市公司股东的净利润 18,580.30 万元，同比增长 22.0444%。</p> <p>公司 2020 年度非经常性损益对净利润的影响金额约 3,725.39 万元，2020 年度员工股权激励成本为 2,503.05 万元，扣除员工持股成本及非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润与去年同期对比预计增长 25.5416%。</p> <p>报告期内，公司营业收入、营业利润、归属于上市公司股东的净利润均呈现增长，虽因新冠肺炎影响以及疫情在全球蔓延，使公司招聘类及海外业务受到一定延迟影响。公司及时把握宏观政策导向、洞察行业发展趋势通过及时调整战略布局加强垂直商圈和细分业务领域的拓展；通过技术手段及智能化管理加大垂直细分的招聘平台及人力云产品的投入，稳定业务持续发展。</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
----	----	----	--------

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

