

社会服务

行业周报 (20210301-20210307)

报告原因：定期报告

国内酒店市场前景乐观，各酒店龙头集团复苏势头明显

看好

2021年3月7日

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 (20210222-20210228)：春节期间国内游呈分化表现，20年行业业绩普遍承压

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

国内酒店市场前景乐观，各酒店龙头集团复苏势头明显。目前来看，随着疫情防控的向好，更多商务活动也将陆续恢复，而酒店行业业绩回暖很大一部分取决于商务活动的回归，一旦这部分市场恢复，那么企业业绩也就会稳步提升。具体来看，锦江酒店2020年三季度报显示，公司2020年第三季度经营活动产生的现金流量净流入7.72亿元，相较于半年度末的净流出，可见其复苏的速度；此外，锦江酒店第三季度RevPAR为144.59元/间，较第二季度104.86元/间环比增长了37.89%，第三季度净现金流和RevPAR的环比双增长，是锦江酒店业绩快速复苏的重要因素之一。早在去年暑假，就有多家酒店集团表示进入暑期旺季后，不少高端酒店自助餐、健身房等陆续恢复，酒店入住率也有所提升，根据当时锦江酒店、华住、希尔顿等酒店集团发布的半年报数据来看，虽然上半年持续受到疫情影响，不过随着对疫情的防控，这些集团在中国地区的酒店入住率均已恢复至60%左右，甚至有些已恢复至70%，这种情况明显好于其他海外地区。

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，今年有望成为酒店业走出U形曲线且业绩持续向上的一年。

市场回顾

- 上周沪深下跌1.39%，报收5262.8点，休闲服务行业指数下跌0.23%，跑赢沪深300指数1.16个百分点，在申万28个一级行业中排名第18。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务(3.17%)、景点(1.58%)、餐饮(1.31%)、旅游综合(-0.19%)、酒店(-4.23%)。
- 个股：大东海A以13.49%涨幅最高，锦江酒店以9.6%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 农业农村部：到2025年乡村休闲旅游年收入超1.2亿元
- 2) 海航系325家公司进入破产重整，未来将聚焦航空主业
- 3) 节后旅游未现大“降温”，国内游预订环比增469%

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

本周市场行情继续下挫，休闲服务板块下跌 0.23%，在申万 28 个一级行业中排名第 18。

国内酒店市场前景乐观，各酒店龙头集团复苏势头明显。目前来看，随着疫情防控的向好，更多商务活动也将陆续恢复，而酒店行业业绩回暖很大一部分取决于商务活动的回归，一旦这部分市场恢复，那么企业业绩也就会稳步提升。

具体来看，锦江酒店 2020 年三季报显示，公司 2020 年第三季度经营活动产生的现金流量净流入 7.72 亿元，相较于半年度末的净流出，可见其复苏的速度；此外，锦江酒店第三季度 RevPAR 为 144.59 元/间，较第二季度 104.86 元/间环比增长了 37.89%，第三季度净现金流和 RevPAR 的环比双增长，是锦江酒店业绩快速复苏的重要因素之一。早在去年暑假，就有多家酒店集团表示进入暑期旺季后，不少高端酒店自助餐、健身房等陆续恢复，酒店入住率也有所提升，根据当时锦江酒店、华住、希尔顿等酒店集团发布的半年报数据来看，虽然上半年持续受到疫情影响，不过随着对疫情的防控，这些集团在中国地区的酒店入住率均已恢复至 60%左右，甚至有些已恢复至 70%，这种情况明显好于其他海外地区。

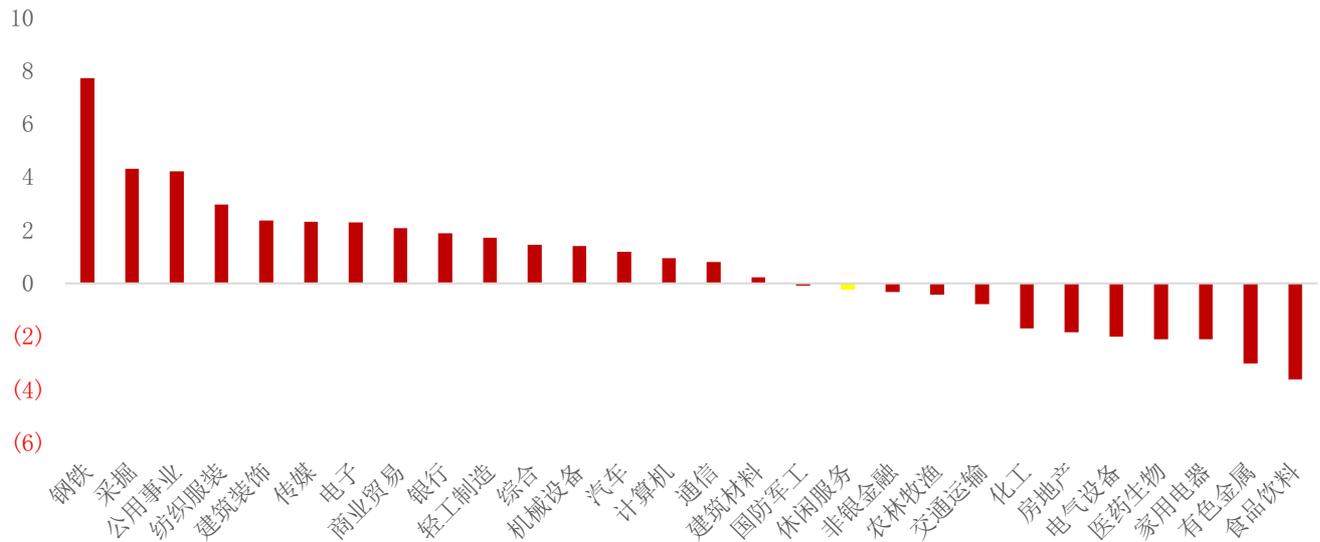
投资建议：天气逐渐转暖、疫苗在国内多地有序接种利好国内旅游市场持续复苏。国外疫情持续未出现明显好转迹象、变异毒株或削弱已有疫苗作用等因素继续引导旅游消费回流，看好免税业务业绩继续增长。短期来看，国内景区、酒店等去年受疫情影响较为严重行业今年业绩将明显改善。中长期看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区，今年有望成为酒店业走出 U 形曲线且业绩持续向上的一年，在消费回流、消费习惯改变作用下持续向好。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20210301-20210307），沪深下跌 1.39%，报收 5262.8 点，休闲服务行业指数下跌 0.23%，跑赢沪深 300 指数 1.16 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 18。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

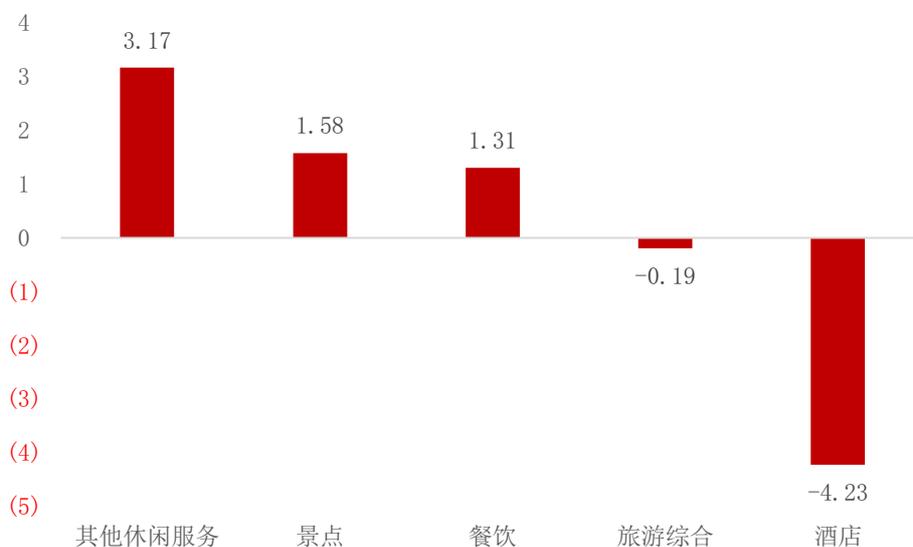


数据来源：wind，山西证券研究所

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：其他休闲服务（3.17%）、景点（1.58%）、餐饮（1.31%）、旅游综合（-0.19%）、酒店（-4.23%）。

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、腾邦国际、凯撒旅业、众信旅游、西域旅游；跌幅前五名分别为：锦江酒店、华天酒店、大连圣亚、云南旅游、西藏旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

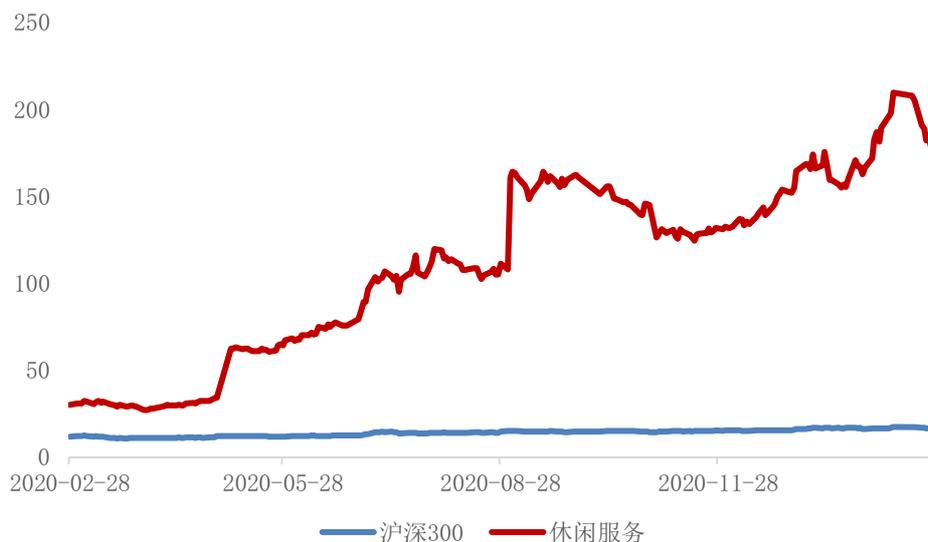
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
大东海 A	13.49	酒店	锦江酒店	9.60	酒店
腾邦国际	11.98	旅游综合	华天酒店	4.01	酒店
凯撒旅业	11.24	旅游综合	大连圣亚	1.16	人工景区
众信旅游	10.89	旅游综合	云南旅游	1.12	旅游综合
西域旅游	5.56	自然景区	西藏旅游	0.85	自然景区
丽江股份	4.82	旅游综合	中国中免	0.66	免税
天目湖	4.46	自然景区	金陵饭店	0.51	酒店
曲江文旅	3.77	旅游综合	同庆楼	0.35	餐饮
桂林旅游	3.40	旅游综合	全聚德	0.19	餐饮
科锐国际	3.18	其他休闲服务	长白山	0.12	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

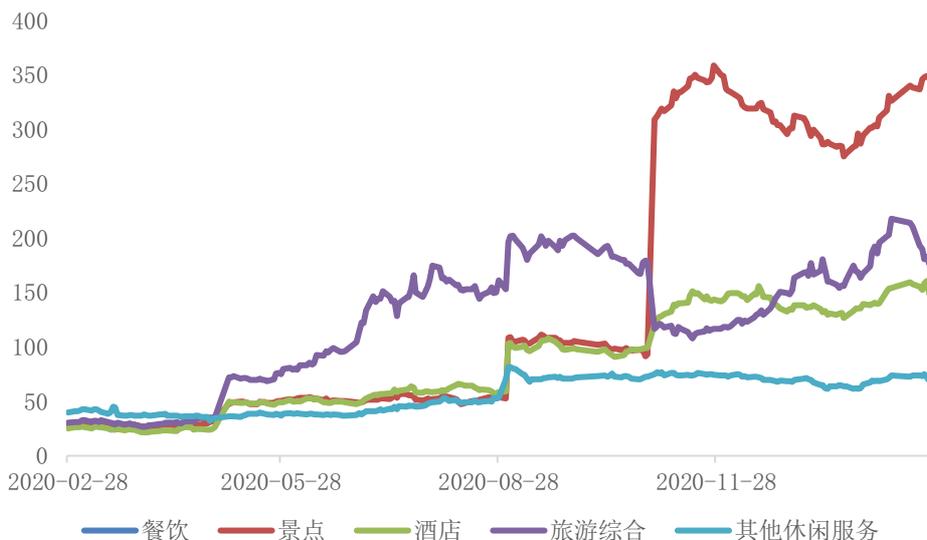
截止 2021 年 3 月 5 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 177.49。

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

➤ 农业农村部：到 2025 年乡村休闲旅游年收入超 1.2 亿元

3月1日，农业农村部召开全国推进乡村产业高质量发展视频会。会议提出，到2025年，乡村休闲旅游年接待游客人数超过40亿人次，经营收入超过1.2万亿元；返乡入乡创业创新人员超过1500万人。会议指出，要实施好《全国乡村产业发展规划(2020-2025年)》，拓展乡村功能价值，拓展产业增值增效空间。到2025年，农产品加工业营业收入达到32万亿元，主要农产品加工转化率达到80%；培育一批产值超百亿元、千亿元优势特色产业集群；乡村休闲旅游年接待游客人数超过40亿人次，经营收入超过1.2万亿元；返乡入乡创业创新人员超过1500万人。（环球旅讯）

➤ 海航系 325 家公司进入破产重整，未来将聚焦航空主业

海航集团旗下三家上市公司海航控股、海航基础、供销大集已经在2月19日股票复牌并被实施退市风险警示，股票简称改为*ST海航，*ST基础，*ST大集。其中根据此前披露的资金清理情况显示，海航控股作为海航集团旗下核心航空运营平台，也是为数不多的优质资产，受资金占用和违规担保等问题拖累产生了超过六百亿元的债务，如果算上需关注资产则超过千亿。根据海航控股2月9日发布的公告，其计划在重整中按同等比例将部分无救助性质的带息普通债，转移至股东和关联方海航集团和海航航空集团有限公司清偿，转移的债务金额预计不少于约725亿元。经过此次重整，海航集团将未来业务核心聚焦于航空主业，同时把此前分散投资的多地方航企资产一并注入海航控股，同时还计划引入一家民企作为新的战略投资

方。从地方航司到跨国集团，最终回归地方航司，这已经是目前为止对海航集团而言最好的结果。（环球旅讯）

➤ 节后旅游未现大“降温”，国内游预订环比增 469%

尽管春节长假已过，但旅游市场并未出现大幅“降温”。随着 2 月 22 日全国疫情中高风险地区清零，大家出游的热情被点燃。同程航旅数据显示，节后一周国内游预订情况呈现激增趋势，相对春节期间环比涨幅达 469%，海南、云南、新疆成为游客最心仪的目的地。（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
000613.SZ	大东海 A	3.5	海南大东海旅游中心股份有限公司 关于公司股票可能被实施退市风险警示的风险提示公告	预计公司 2020 年度营业收入约 1400 万元至 1650 万元，归属于公司股东的净利润为亏损约 1100 万元至 1250 万元。如果公司 2020 年度经审计的净利润为负值且营业收入低于 1 亿元，将触及《深圳证券交易所股票上市规则（2020 年修订）》（以下简称“《股票上市规则》”）第 14.3.1 条“（一）最近一个会计年度经审计的净利润为负值且营业收入低于 1 亿元，或追溯重述后最近一个会计年度净利润为负值且营业收入低于 1 亿元”规定的情形，公司经审计的 2020 年年度报告披露后，公司股票（证券简称：大东海 A、大东海 B，证券代码：000613、200613）交易将被实施“退市风险警示”。
600054.SH	黄山旅游	3.5	黄山旅游发展股份有限公司 关于设立黄山云巅投资管理有限公司完成工商注册的公告	近日，黄山云巅投资管理有限公司已完成工商登记手续，并取得营业执照，主要信息如下： 名称：黄山云巅投资管理有限公司 统一社会信用代码：91341000MA2WQX132N(1-1) 类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资） 注册资本：伍亿圆整 住所：黄山市屯溪区昱东街道天都大道 5 号天都国际饭店 D 座 17 楼 法定代表人：许飞 成立日期：2021 年 03 月 03 日 营业期限：长期 经营范围：股权投资；投资管理；管理咨询。
600749.SH	西藏旅游	3.5	西藏旅游股份有限公司 重大资产重组停牌公告	西藏旅游股份有限公司拟以发行股份和支付现金的方式购买新奥控股投资股份有限公司持有的北海新绎游船有限公司 100% 股权。本次交易构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，构成关联交易，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更，预计构成重组上市。 因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票自 2021 年 3 月 8 日开市起停牌，停牌时间不超过 10 个交易日。

603043.SH	广州酒家	3.3	广州酒家集团股份有限公司股东集中竞价减持股份结果公告	2020年9月4日至2021年3月3日期间，徐伟兵先生计划以集中竞价方式减持公司股份（窗口期等不得减持股份期间不减持）不超过199,000股；赵利平先生计划以集中竞价方式减持公司股份（窗口期等不得减持股份期间不减持）不超过60,000股。详见公司于2020年8月14日在上海证券交易所披露《广州酒家：股东集中竞价减持股份计划公告》（公告编号：2020-045）。截至本公告日，上述减持计划的实施时间区间届满，徐伟兵先生在减持计划期间以集中竞价方式减持公司股份198,500股，约占公司总股本的0.0491%；赵利平先生在减持计划期间以集中竞价方式减持公司股份27,000股，约占公司总股本的0.0067%。
-----------	------	-----	----------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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
600749.SH	西藏旅游	2021.3.8	停牌，重大资产重组

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

