

## 社会服务

报告原因：定期报告

2021年3月14日

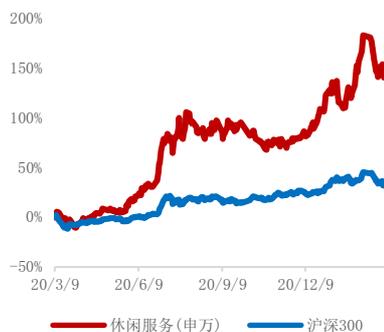
## 行业周报（20210308-20210314）

中国版“疫苗护照”上线，促进出境游逐步复苏

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  
(20210301-20210307)：国内酒店市场前景乐观，各酒店龙头集团复苏势头明显

## 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

➤ **中国版“疫苗护照”上线，促进出境游逐步复苏。**自疫情出现以来，出入境游就一直处于停滞状态。随着疫苗的逐步普及，以及“国际旅行健康证明”的上线，或将加快出入境游相关的旅游行业走向复苏。两会期间，国务委员兼外交部长王毅在两会外长记者会上宣布推出中国版“国际旅行健康证明”，对推动世界经济复苏及跨境人员往来便利化提出了切实可行的“中国方案”。但是出境游的恢复首先需要看国外的疫情防控情况，其次要看其他国家的疫苗接种情况。一旦群体免疫效果达到，全球疫情能控制在非常好的范畴，出境游的时间线会逐渐明朗。中国版“国际旅行健康证明”仅针对中国人，但是国际旅行需要世界各国的配合，只有各个国家启动健康码的互认制度，对出境游才有极大促进作用。长远看，新冠病毒得到有效控制后，有序放开的人员流动是经济活动必不可少的一部分。通过“疫苗护照”避免全球产业链、供应链因疫情影响被迫改造、转移，尽快恢复有序流动，减少经济成本，也是在保护经济全球化的基础。

➤ **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2.21%，报收5146.38点，休闲服务行业指数上涨1.21%，跑赢沪深300指数3.42个百分点，在申万28个一级行业中排名第4。

➤ 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：酒店（3.52%）、旅游综合（1.32%）、景点（0.38%）、餐饮（-1.68%）、其他休闲服务（-3.62%）。

➤ 个股：西域旅游以24.70%涨幅最高，科锐国际以6.18%的跌幅最高。

## 行业动态

- 1) 北京取消进出京核酸证明，机票、火车票预订量翻番
- 2) 节后出游需求增加，清明假期酒店预订量同比增长4.5倍
- 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，休闲服务板块上涨 1.21%，在申万 28 个一级行业中排名第 4。

**中国版“疫苗护照”上线，促进出境游逐步复苏。**自疫情出现以来，出入境游就一直处于停滞状态。随着疫苗的逐步普及，以及“国际旅行健康证明”的上线，或将加快出入境游相关的旅游行业走向复苏。两会期间，国务委员兼外交部长王毅在两会外长记者会上宣布推出中国版“国际旅行健康证明”，对推动世界经济复苏及跨境人员往来便利化提出了切实可行的“中国方案”。但是出境游的恢复首先要看国外的疫情防控情况，其次要看其他国家的疫苗接种情况。一旦群体免疫效果达到，全球疫情能控制在非常好的范畴，出境游的时间线会逐渐明朗。中国版“国际旅行健康证明”仅针对中国人，但是国际旅行需要世界各国的配合，只有各个国家启动健康码的互认制度，对出境游才有极大促进作用。长远看，新冠病毒得到有效控制后，有序放开的人员流动是经济活动必不可少的一部分。通过“疫苗护照”避免全球产业链、供应链因疫情影响被迫改造、转移，尽快恢复有序流动，减少经济成本，也是在保护经济全球化的基础。

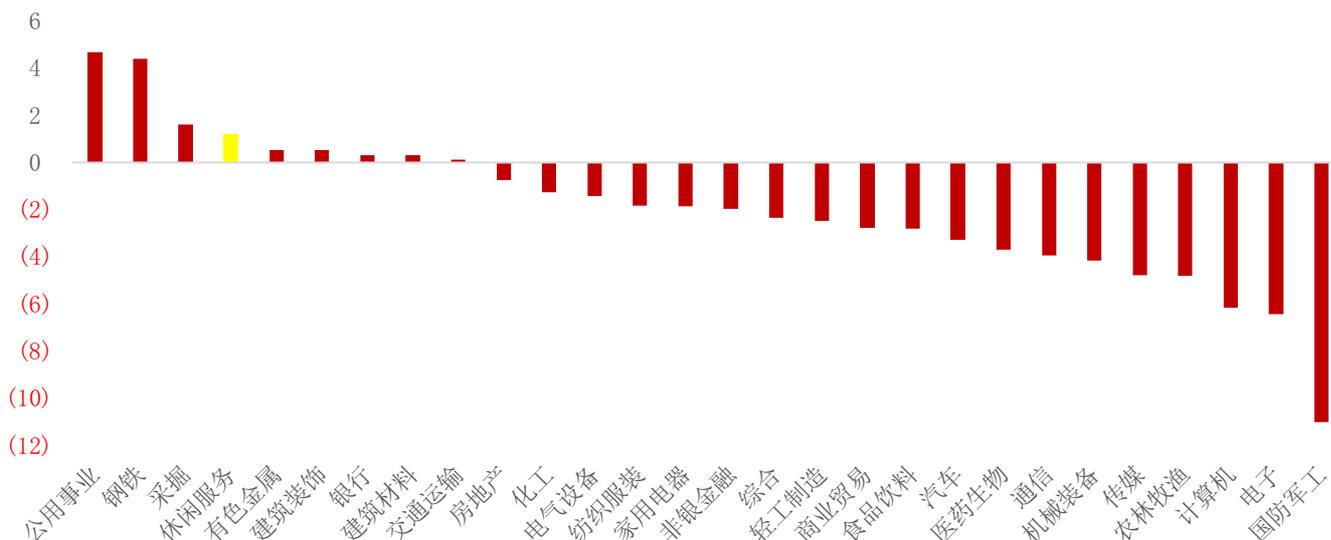
**投资建议：**天气逐渐转暖、疫苗在国内多地有序接种利好国内旅游市场持续复苏。国外疫情持续未出现明显好转迹象、变异毒株或削弱已有疫苗作用等因素继续引导旅游消费回流，看好免税业务业绩继续增长。短期来看，国内景区、酒店等去年受疫情影响较为严重行业今年业绩将明显改善。中长期看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区，今年有望成为酒店业走出 U 形曲线且业绩持续向上的一年，在消费回流、消费习惯改变作用下持续向好。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20210308-20210314），沪深下跌 2.21%，报收 5146.38 点，休闲服务行业指数上涨 1.21%，跑赢沪深 300 指数 3.42 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 4。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

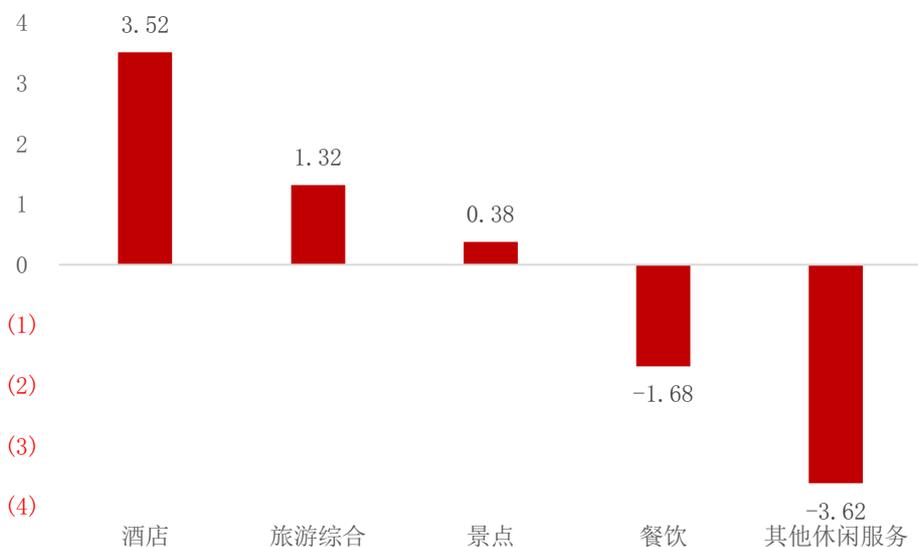


数据来源：wind，山西证券研究所

## 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（3.52%）、旅游综合（1.32%）、景点（0.38%）、餐饮（-1.68%）、其他休闲服务（-3.62%）。

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：西域旅游、西安旅游、众信旅游、首旅酒店、云南旅游；跌幅前五名分别为：科锐国际、大东海 A、凯撒旅业、同庆楼、全聚德。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

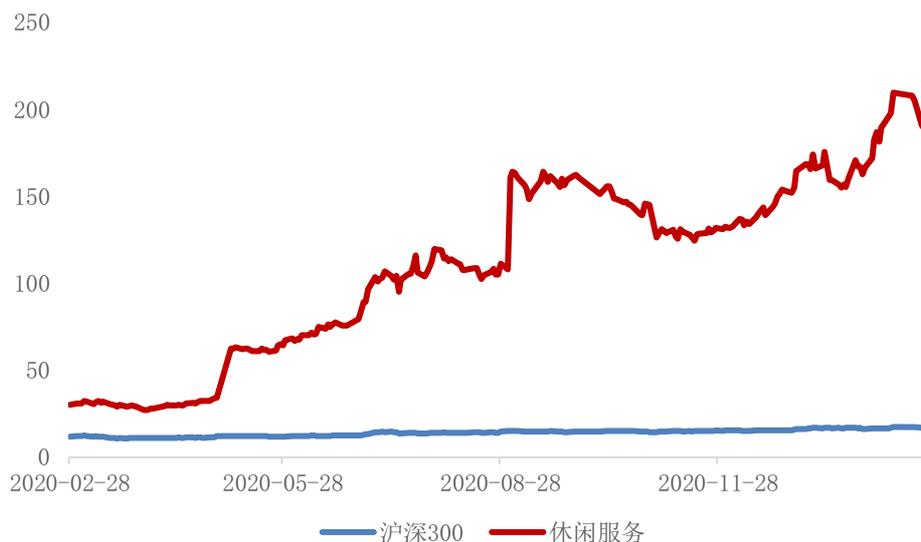
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
西域旅游	24.70	自然景区	科锐国际	6.18	其他休闲服务
西安旅游	10.00	酒店	大东海 A	4.71	酒店
众信旅游	9.97	旅游综合	凯撒旅业	3.18	旅游综合
首旅酒店	8.07	酒店	同庆楼	3.16	餐饮
云南旅游	7.53	旅游综合	全聚德	2.04	餐饮
中青旅	7.42	旅游综合	宋城演艺	1.81	人工景区
大连圣亚	6.77	人工景区	三特索道	1.65	旅游综合
黄山旅游	5.51	自然景区	锦江酒店	0.39	酒店
长白山	5.11	自然景区	丽江股份	0.27	旅游综合
九华旅游	4.65	旅游综合	西藏旅游	0.00	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 子行业估值

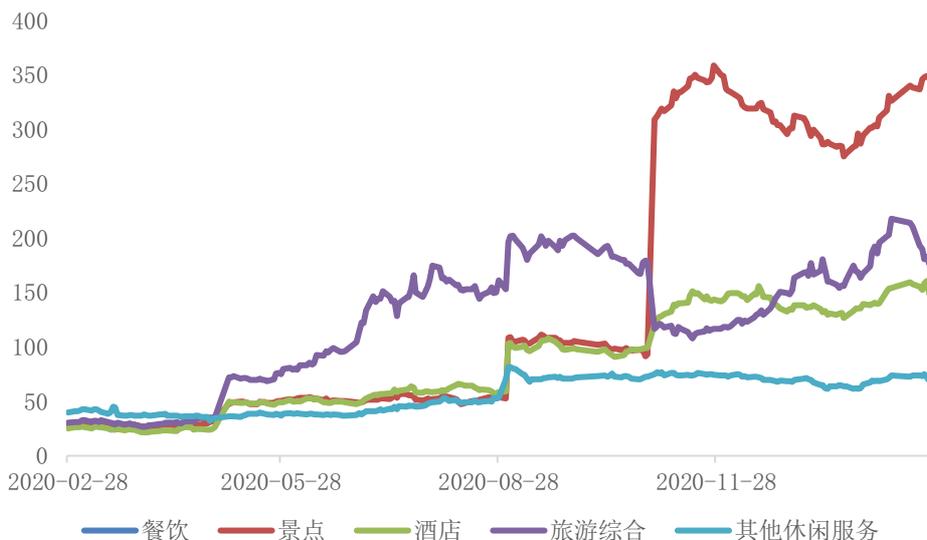
截止 2021 年 3 月 12 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 174.82。

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

#### ➤ 北京取消进出京核酸证明，机票、火车票预订量翻番

3月16日零时起，国内低风险地区人员进返京不再需要持抵京前7日内核酸检测阴性证明。受此利好消息，涉及北京相关的机票、火车票搜索、预订应声上涨。据在线旅游平台去哪儿数据显示，截止3月12日下午15点，北京进出机票、火车票预订量较昨日同一时段分别增长达1倍。截止目前，北京-上海、北京-广州、北京-成都、北京-杭州、北京-深圳等商旅线路预订量最为火爆。（环球旅讯）

#### ➤ 节后出游需求增加，清明假期酒店预订量同比增长4.5倍

从3月后两个周末酒店预订情况来看，已经呈现出明显旅游业回暖的趋势，以旅游为出行目的的酒店预订量大幅上升，旅游城市占据了酒店预订量的半壁江山。去哪儿数据显示，3月20至21日期间，三亚、上海、成都、重庆、北京、广州、杭州、无锡、西双版纳和深圳成为国内酒店预订热度最高的十个城市；直到3月27至28日，上海、重庆、林芝、北京、广州、武汉、三亚、拉萨、成都、深圳成为预订热度最高的十个城市。（环球旅讯）

#### ➤ 春运期间客运航班量同比降7.16%，一线城市旅客流动频繁

3月10日，航班管家发布《2021年春运民航数据报告》（以下简称“报告”）。今年40天春运期间（1月28日到3月8日），民航局数据显示，民航共运送旅客3539万人次，日均88.475万人次，旅客较2020年同期下降7.78%，比2019年下降约51.44%。报告显示，今年春运期间，北上广深等国内一线城市，以及成都、

昆明、重庆等南方旅游城市旅客流动最明显，其中广州白云机场进港航班量和出港航班量均为最高，进出港航班量共计达到 32486 架次，达到 2019 年同期的 7 成以上；成都、昆明、重庆的航班量均位于全国前五，其中成都双流航班恢复率全国最高，出港恢复率达到 77.75%，进港恢复率达 77.53%，恢复到 2019 年同期近八成。（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
000428.SZ	华天酒店	3.12	华天酒店集团股份有限公司关于转让子公司张家界华天城置业有限责任公司 70% 股权及相关债权的公告	华天酒店集团股份有限公司第七届董事会 2021 年第一次临时会议审议通过了《关于转让子公司张家界置业 70% 股权及相关债权的议案》。根据公司战略发展规划，为优化资产结构，推进公司轻资产运营步伐，公司拟通过公开挂牌竞价的方式转让控股子公司张家界华天城置业有限责任公司 70% 股权及相关债权，转让底价为 81,412,723.44 元。其中，股权账面价值 25,559,840.66 元，股权转让价格 31,236,978.65 元。截至 2020 年 12 月 31 日，债权账面价值 50,175,744.79 元，债权转让价格 50,175,744.79 元。
000888.SZ	桂林旅游	3.12	峨眉山旅游股份有限公司关于部分理财产品到期赎回及继续使用部分自有资金购买理财产品的公告	峨眉山旅游股份有限公司于 2020 年 6 月 3 日召开第五届董事会第一百零三次会议，审议通过了《关于使用自有资金购买理财产品的议案》，同意公司使用最高额度不超过人民币 3 亿元的自有资金购买安全性高、流动性好、保本型或低风险理财产品，产品期限原则上不超过 180 天，最长不超过 12 个月；在上述额度和期限内，资金可以滚动使用。 工商银行挂钩汇率区间累计型法人人民币结构性存款 1、产品名称：中国工商银行挂钩汇率区间累计型法人人民币结构性存款产品-专户型 2021 年第 043 期 F 款 2、产品类型：保本浮动收益型 3、风险提示：本产品可能面临的风险主要包括产品本金及收益风险、市场风险、利率风险、流动性风险、不可抗力及意外事件风险、法律法规与政策风险、信用风险等。 4、浮动收益率：1.30%-3.60%（年化） 5、产品期限：188 天（产品成立日：2021 年 2 月 25 日；产品到期日：2021 年 9 月 1 日） 6、认购金额：5,000 万元人民币 7、关联关系说明：公司与工商银行峨眉山支行无关联关系。
600258.SH	首旅酒店	3.11	北京首旅酒店（集团）股份有限公司关于 2021 年度第二期超短期融资券发行结果的公告	2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 9 日，公司发行了 2021 年度第二期超短期融资券（债券简称：21 首旅酒店 SCP002，债券代码：012100868，本期实际发行金额为人民币 4 亿元，期限为 90 天，发行价格为每张面值 100 元，发行利率为 3.10%，募集资金已于 2021 年 3 月 10 日到账。 本期超短期融资券由招商银行股份有限公司牵头主承销，通过簿记建档、集中配售的方式在银行间债券市场公开发行。
000524.SZ	岭南控股	3.10	广州岭南集团控股	广州岭南集团控股股份有限公司(以下简称“公司”)董事会十届

			<p>股份有限公司 关于向控股子公司 提供财务资助的公 告</p>	<p>八次会议和监事会十届五次会议于 2021 年 3 月 9 日审议通过了《关于向控股子公司提供财务资助的议案》，为保障公司控股子公司广州广之旅国际旅行社股份有限公司（以下简称“广之旅”）经营发展的资金需求，降低其融资成本，在不影响公司正常生产经营的情况下，同意公司以自有资金向控股子公司广之旅提供不超过人民币 20,000 万元的财务资助。上述财务资助在额度范围内可循环使用，期限为自 2021 年 3 月 10 日起至 2022 年 3 月 9 日。现将具体内容公告如下：</p> <p>1、财务资助额度：公司向广之旅提供不超过人民币 20,000 万元的财务资助，上述财务资助在额度范围内可循环使用。</p> <p>2、资金来源：公司自有资金。</p> <p>3、资金主要用途：用于补充广之旅经营发展所需的资金。</p> <p>4、财务资助方式：通过资金池以现金借款方式向其提供财务资助。</p> <p>5、资金使用费：本次财务资助按照实际发生借款金额收取资金使用费，资金使用费以双方签订《财务资助协议》的前 1 工作日全国银行间同业拆借中心公布的 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为基准利率，按基准利率下调 15 个基点收取。资金使用费于本次财务资助期限届满一次性支付，结算日为双方签订的《财务资助协议》期限届满日。</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
000610.SZ	西安旅游	2021.3.20	预计披露年报
002033.SZ	丽江股份	2021.3.23	召开股东大会
603099.SH	长白山	2021.3.25	预计披露年报
600138.SH	中青旅	2021.3.25	预计披露年报
000978.SZ	桂林旅游	2021.3.26	预计披露年报
002159.SZ	三特索道	2021.3.30	预计披露年报
601007.SH	金陵饭店	2021.3.30	预计披露年报
000721.SZ	西安饮食	2021.3.30	预计披露年报
000428.SZ	华天酒店	2021.3.30	召开临时股东大会
600754.SH	锦江酒店	2021.3.31	预计披露年报
000796.SZ	凯撒旅业	2021.3.31	预计披露年报

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

