

社会服务

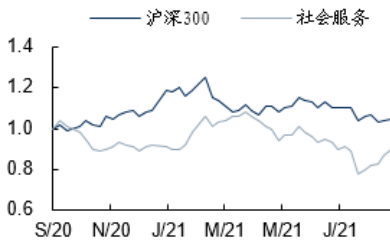
双周报第 16 期

超配

(维持评级)

2021 年 10 月 07 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

《社会服务行业 2021 年 10 月投资策略: 沿着业绩确定性方向精选龙头, 最悲观时刻已过》——2021-10-07
《海外教育行业 10 月投资策略: 情绪企稳, 夯实底部》——2021-09-30
《双周报第 15 期: 疫情扰动板块分化, 商务部出台促消费举措》——2021-09-22
《社会服务行业中报总结: 中报改善明显, 子行业分化加剧》——2021-09-10
《双周报第 14 期: 疫情退散板块普涨, 环球影城增添长假信心》——2021-09-06

证券分析师: 曾光

电话: 0755-82150809
E-MAIL: zengguang@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980511040003

证券分析师: 钟潇

电话: 0755-82132098
E-MAIL: zhongxiao@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980513100003

证券分析师: 姜甜

电话: 0755-81981367
E-MAIL: jiangtian@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520080005

联系人: 张鲁

电话: 010-88005377
E-MAIL: zhanglu5@guosen.com.cn

行业周报

国庆长假客流恢复 7 成, 蜜雪冰城拟 A 股上市

- **行情回顾: 免税板块回暖带动板块企稳回升, 跑赢大盘 2.1pct**
09.22-09.30, 申万休闲服务板块跑赢沪深 300 指数 2.13pct。国信社服板块涨幅居前的股票为百胜中国-S (9%)、锦江酒店 (7%)、中国中免 (4%)、九毛九 (2%)、呷哺呷哺 (1%); 国信社服板块跌幅居前的股票为三特索道、华天酒店、西藏旅游、首旅酒店、科德教育、天目湖、豆神教育、长白山、张家界、国旅联合, 权重股中国中免期内企稳带动休闲服务板块回升, 但景区、演艺等板块有所回调。
- **行业动态: 国庆长假客流恢复可比口径 7 成, 蜜雪冰城拟 A 股上市**
国庆 7 天国内出游 5.15 亿人次, 可比口径恢复至疫前同期的 70.1%, 国内旅游收入 3890.61 亿元, 恢复至疫前同期的 59.9%; 北京冬奥会不面向境外观众售票; 海南省商务厅数据 (10.1-10.5) 海南离岛免税销售额 12.05 亿/+75%, 购物人数 17.82 万/+52%; 免税购物件数 115.67 万/+83%; 蜜雪冰城拟在 A 股上市; 宋城国庆主秀演出 229 场, 较 2019 年恢复超 80%, 营业收入约 1 亿元, 较 2019 年同期恢复 75%。
- **沪深港通: 免税/演艺/职教获边际增持, 港股九毛九获边际增持**
A 股核心标的: 除锦江酒店外均获增持。报告期内 (09.21-09.30), 其中中国中免 9.74%/+0.1pct, 首旅酒店 6.29%/+0.03pct, 宋城演艺 10.92%/+0.1pct, 锦江酒店 6.16%/-0.8pct, 中公教育 3.23%/+0.3pct。
港股核心标的: 九毛九、颐海获增持。海底捞持股占比降 1.4pct 至 16.73%, 九毛九持股比增 0.1pct 至 26.80%, 呷哺呷哺持股比例降 2.0pct 至 14.28%, 颐海国际持股比增 0.1pct 至 24.87%。
- **风险提示: 自然灾害、疫情等系统风险; 政策风险; 收购低于预期等。**
- **投资建议: 沿着业绩确定性方向精选龙头, 最悲观时刻已过**
维持板块“超配”评级。随着各地散发疫情逐渐企稳, 市场对“十一”黄金周和 Q4 旅游需求释放具有一定期待, 特别是 K12 新政在开学后也将带来亲子游更多便利。加之环球影城开业带来市场对国家通过旅游提振内需的政策信心。短期综合赛道景气度、三季报预期、政策导向等, 重点推荐中国中免、首旅酒店、锦江酒店、宋城演艺、科锐国际、广州酒家、中青旅、天目湖、三特索道、中公教育、九毛九、海伦司、华住集团-S、海底捞、百胜中国-S、奈雪的茶等; 中长期继续从“赛道+格局+治理”角度推荐中国中免、锦江酒店、宋城演艺、中公教育、九毛九、海伦司、海底捞、华住集团-S、百胜中国-S、奈雪的茶、呷哺呷哺等龙头。

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

重点公司盈利预测及投资评级

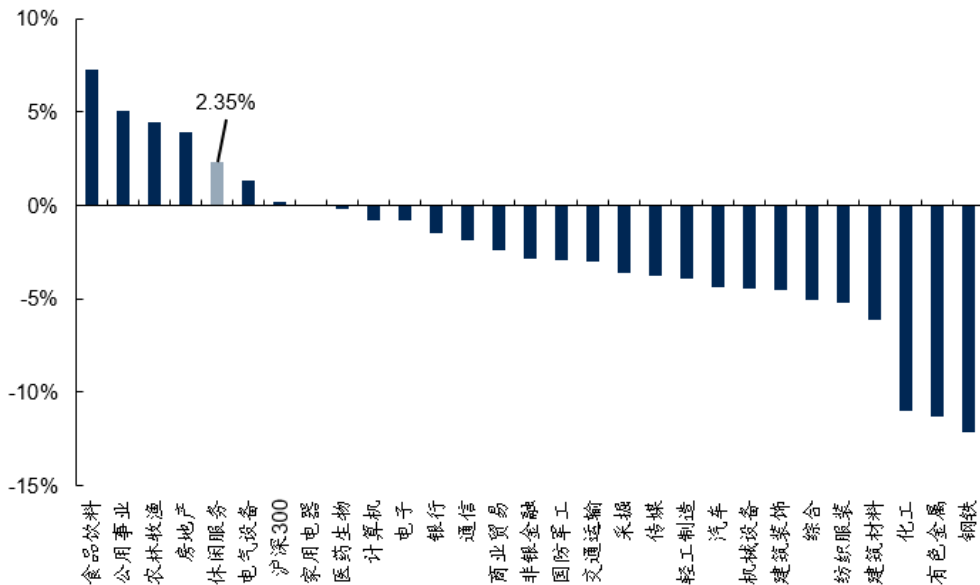
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
601888	中国中免	买入	260.00	507,644	5.28	6.96	49.28	37.36
600258	首旅酒店	买入	21.80	21,517	0.34	1.00	63.85	21.78
600754	锦江酒店	买入	45.45	43,415	0.37	1.27	122.81	35.92
300144	宋城演艺	买入	14.08	36,815	0.22	0.46	64.81	30.48
603043	广州酒家	买入	21.21	11,996	0.96	1.20	22.01	17.75

资料来源: 国信证券经济研究所预测

行情复盘：免税板块带动板块回暖，跑赢大盘 2.1pct

申万休闲服务板块报告期内上涨 2.35%，跑赢沪深 300 指数 2.13pct。2021 年 9 月 22 日至 2021 年 9 月 30 日期间，申万休闲服务板块上涨 2.13%，位列所有行业指数中第 5 位（共 28 个行业指数），同期沪深 300 指数微涨 0.22%，休闲服务板块跑赢大盘 2.13pct。

图 1：各行业板块指数涨跌幅（2021.09.22-2021.09.30）



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理
注：板块指数采用申万一级行业指数

报告期内(09.22-09.30), 国信社服板块涨幅居前的股票为百胜中国-S(8.73%)、锦江酒店(6.67%)、中国中免(4.21%)、九毛九(2.39%)、呷哺呷哺(0.79%); 国信社服板块跌幅居前的股票为三特索道(-8.85%)、华天酒店(-8.76%)、西藏旅游(-8.55%)、首旅酒店(-7.98%)、科德教育(-7.82%)、天目湖(-6.87%)、豆神教育(-6.85%)、长白山(-6.67%)、张家界(-6.39%)、国旅联合(-5.93%)，免税权重股中国中免带动休闲服务板块企稳回暖，但景区、演艺等板块有所回调。

表 1：休闲服务板块个股涨跌幅（2021.09.22-2021.09.30）

本周涨幅前十		本周跌幅前十	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
百胜中国-S	8.73%	三特索道	-8.85%
锦江酒店	6.67%	华天酒店	-8.76%
中国中免	4.21%	西藏旅游	-8.55%
九毛九	2.39%	首旅酒店	-7.98%
呷哺呷哺	0.79%	科德教育	-7.82%
		天目湖	-6.87%
		豆神教育	-6.85%
		长白山	-6.67%
		张家界	-6.39%
		国旅联合	-5.93%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

行业与公司动态

一、行业资讯

【中免集团海南国庆销售开门红，三亚国际免税城、海口日月广场免税店单日营收同比分别大涨 31.9%、100%】十一黄金周第一天，海南离岛免税市场销售火爆，微信公众号免税零售专家数据显示，三亚国际免税城、海口日月广场免税店 10 月 1 日全店营收同比分别增长 31.9%、100%。

【海南离岛免税店人气足销售旺：一天卖出 3.1 亿余元】海南省商务厅 10 月 6 日提供的统计数据显示，10 月 1 日至 5 日，海南 9 家离岛免税店总销售额 13.91 亿元，同比增长 82%。其中，免税销售额 12.05 亿元，同比增长 75%；免税购物人数 17.82 万人次，同比增长 52%；免税购物件数 115.67 万件，同比增长 83%。10 月 5 日，海南 9 家离岛免税店销售约 3.14 亿元，同比增长 84%。其中，免税销售 2.75 亿元，同比增长 78%，免税购物人数 4.06 万人次，同比增长 57%，免税购物件数 26.59 万件，同比增长 85%。

【北京冬奥会疫情防控政策公布，不面向境外观众售票】北京时间 9 月 29 日，国际奥委会主席巴赫主持召开国际奥委会执行委员会会议，国际残奥委会主席帕森斯列席。会议审议了北京 2022 年冬奥会和冬残奥会疫情防控关键政策，为防止可能出现新冠肺炎疫情影响传播，保证参赛各方安全，决定不面向境外观众售票，仅面向境内符合疫情防控相关要求的观众售票。

【7 天破亿！上海宋城登上央视】，宋城演艺在严格落实疫情防控及安全旅游的前提下，通过持续挖掘本地及周边市场，国庆假期取得良好的成绩，7 天各大千古情等主秀演出 229 场，较 2019 年同期恢复超 80%；接待游客超 150 万人次，其中散客占比 83%；营业收入约 1 亿元，较 2019 年同期恢复 75%，其中源自散客的收入已基本恢复至 2019 年同期水平。具体来看，杭州乐园与 2019 年同期相比，接待游客人次增长 15%，收入增长 10%；桂林千古情景区持续深入开发本地及周边区域市场，保持较高的市场份额，收入较 2019 年同期增长 40%。宜春明月千古情景区烟花大会，有效拉动夜游市场，连续 3 天单日演出 4 场，接待游客人次及收入超过 2020 年同期，领跑江西旅游演艺市场。

【河南证监局：蜜雪冰城拟在 A 股上市】10 月 2 日，财经网产经由河南证监局官网获悉，近日，河南证监局官网发布公告：蜜雪冰城股份有限公司拟在 A 股市场首次公开发行股票并上市，正在接受对其进行辅导，已于 2021 年 9 月 29 日在河南证监局进行辅导备案。

【海航顾刚：海航基础重整后将成自贸港第二大免税业务参与商】9 月 28 日，海航基础（600515.SH）第二次债权人会议召开。记者获悉，顾刚在二债会上指出，重整成功后，海航基础将围绕机场及免税商业两大核心业务板块谋篇布局，海航基础将成为海南自贸港第二大免税业务参与商。据悉，重整成功后，海航基础将独享“美兰机场和凤凰机场”码头优势，通过参股、提供经营场地形式与海南控股、中免集团两个免税牌照公司合作，多元参与免税业务，目前已占据自贸港免税门店半壁江山。

【文旅部：国庆假期国内出游 5.15 亿人次】经文旅部数据中心测算，10 月 1 日至 7 日，全国国内旅游出游 5.15 亿人次，按可比口径同比减少 1.5%，按可比口径恢复至疫前同期的 70.1%。实现国内旅游收入 3890.61 亿元，同比减少 4.7%，恢复至疫前同期的 59.9%。

二、社服上市公司公告

【天目湖】上市公司控股股东孟广才拟向溧阳城发转让其持有的 2163 万股（占

公司总股本的 11.61%) 公司股份, 本次权益变动完成后, 孟广才持股比例降由 46.45% 降为 34.84%, 但仍为上市公司控股股东、实际控制人。

【首旅酒店】2021 年 9 月 27 日, 中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据审核结果, 公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。目前, 公司尚未收到中国证监会的书面核准文件。

【中国中免】公司下属子公司中免集团三亚市内免税店有限公司、海南省免税品有限公司、海免海口美兰机场免税店有限公司、琼海海中免免税品有限公司、海免(海口)免税店有限公司、中免凤凰机场免税品有限公司 6 家子公司可享受 15% 的企业所得税优惠税率, 自 2020 年 1 月 1 日起执行至 2024 年 12 月 31 日, 上述事项不影响公司已披露的《2020 年年度报告》。本次享受企业所得税优惠政策后, 将对公司 2021 年第三季度业绩产生积极影响, 预计影响金额将达到 2020 年经审计归属于上市公司股东净利润的 10% 以上, 具体金额以公司 2021 年第三季度报告披露的数据为准。

【中公教育】公司董事会同意转让公司全资子公司北京中公未来教育科技有限公司 51% 股权给北京尚恒吉瑞商业运营管理有限公司。经双方友好协商, 公司以目标公司实缴注册资本作为定价依据, 确定目标公司 51% 股权转让价为人民币 5100 万元。其中目标公司于 2020 年 12 月 2 日竞得北京市昌平区沙河镇七里渠南北村土地一级开发项目 CP00-1804-0002 住宅地块、CP00-1804-0012 公建地块, 目标地块的土地出让总价款为 300,500 万元。

【科德教育】本次减持股份计划实施期间, 公司控股股东、实际控制人吴贤良先生没有减持公司股份。截止本公告披露日, 吴贤良先生持有本公司股份 93,574,681 股, 占公司目前总股本的比例为 28.43%。

三、近期股东大会整理

表 2: 近期休闲服务板块近期股东大会信息整理

代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
000721.SZ	西安饮食	2021/10/15	临时股东大会	公司会议室(西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 7 层)
300010.SZ	豆神教育	2021/10/15	临时股东大会	北京市海淀区东北旺西路 8 号院 25 号楼立思辰大厦一层会议室
600661.SH	昂立教育	2021/10/15	临时股东大会	上海市徐汇区番禺路 868 号昂立教育基地 1 号楼后区 3 楼多功能厅
002599.SZ	盛通股份	2021/10/11	临时股东大会	北京市北京经济技术开发区经海三路 18 号北京盛通印刷股份有限公司五楼会议室
002621.SZ	美吉姆	2021/10/8	临时股东大会	北京市朝阳区安家楼 50 号院 A3 号楼二层会议室
600749.SH	西藏旅游	2021/10/8	临时股东大会	西藏拉萨市林廓东路 6 号西藏旅游股份有限公司 4 楼会议室

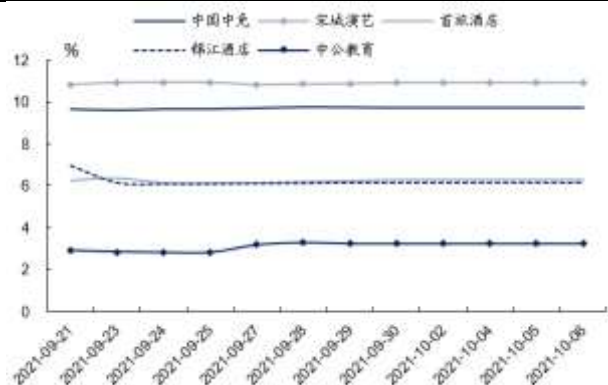
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

沪深港通: 中国中免、首旅酒店、宋城演艺获增持

A 股核心标的: 除锦江酒店外, 其余标的均获增持。报告期内 (09.21-09.30), 宋城演艺期内持股比增 0.09pct 至 10.92%, 中国中免持股比例增 0.08pct 至 9.74%, 首旅酒店持股比例增 0.03pct 至 6.29%, 锦江酒店持股比例降 0.81pct 至 6.16%, 中公教育持股占比增 0.32pct 至 3.23%。

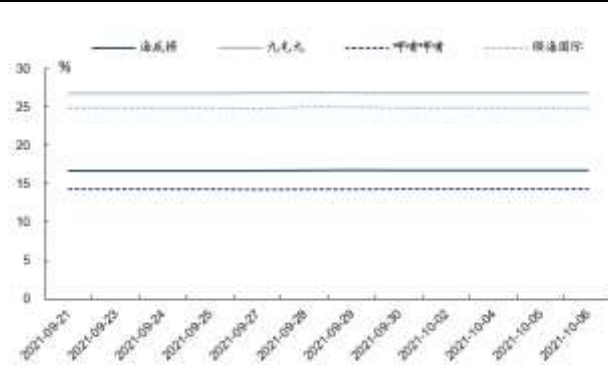
港股核心标的: 九毛九、颐海国际获增持。报告期内 (同上), 海底捞持股占比降 1.42pct 至 16.73%, 九毛九持股比例增 0.09pct 至 26.80%, 呷哺呷哺持股比例降 1.95pct 至 14.28%, 颐海国际持股比增 0.07pct 至 24.87%。

图 2: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理
注: 持股比例为占流通 A 股比例

图 3: 社服港股核心标的陆港通持股比例



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理
注: 持股比例为占自由流通股本比例

投资建议: 沿着业绩确定性方向精选龙头, 最悲观时刻已过

维持板块“超配”评级。随着各地散发疫情逐渐企稳, 市场对“十一”黄金周和 Q4 旅游需求释放具有一定期待。特别是 K12 新政在开学后也将带来亲子游更多便利。加之环球影城开业带来市场对国家通过旅游提振内需的政策信心。短期综合赛道景气度、三季报预期、政策导向等, 重点推荐中国中免、首旅酒店、锦江酒店、宋城演艺、科锐国际、广州酒家、中青旅、天目湖、三特索道、中公教育、九毛九、海伦司、华住集团-S、海底捞、百胜中国-S、奈雪的茶等; 中长期继续从“赛道+格局+治理”角度推荐中国中免、锦江酒店、宋城演艺、中公教育、九毛九、海伦司、海底捞、华住集团-S、百胜中国-S、奈雪的茶、呷哺呷哺等龙头。

附表：相关公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 21-10-7	EPS			PE			PB
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
601888	中国中免	买入	260.00	3.14	5.28	6.96	82.68	49.28	37.36	25.52
300144	宋城演艺	买入	14.08	-0.67	0.22	0.46	-21.01	64.81	30.48	3.83
600754	锦江酒店	买入	45.45	0.10	0.37	1.27	442.12	122.81	35.92	3.67
6862.HK	海底捞	增持	23.08	0.06	0.12	0.49	407.67	192.62	47.45	10.31
1179.HK	华住集团-S	增持	31.91	-0.67	0.19	0.62	-47.56	171.19	51.33	1.11
9987.HK	百胜中国-S	增持	391.54	12.05	14.27	15.16	32.49	27.44	25.83	6.14
0520.HK	呷哺呷哺	增持	5.26	0.01	0.11	0.40	518.72	48.77	13.18	2.14
600258	首旅酒店	买入	21.80	-0.50	0.34	1.00	-43.38	63.85	21.78	2.40
300662	科锐国际	增持	51.61	0.94	1.24	1.57	54.63	41.48	32.88	11.80
603043	广州酒家	买入	21.21	0.82	0.96	1.20	25.85	22.01	17.75	5.48
603136	天目湖	买入	16.95	0.30	0.53	0.68	57.41	32.22	25.06	3.50
002159	三特索道	买入	10.92	0.16	0.03	0.35	66.76	387.23	31.23	1.82
600138	中青旅	买入	9.97	-0.32	0.12	0.69	-31.11	84.90	14.35	1.09
000888	峨眉山 A	增持	6.29	-0.07	0.26	0.38	-84.98	24.55	16.57	1.31
600054	黄山旅游	增持	9.14	-0.06	0.32	0.48	-144.92	28.49	19.21	1.53
000796	凯撒旅业	增持	7.16	-0.87	-0.38	-0.23	-8.24	-18.67	-31.25	2.40
002707	众信旅游	增持	4.70	-1.56	0.04	0.13	-3.02	112.10	37.37	1.89
000978	桂林旅游	增持	5.56	-0.74	-0.23	0.18	-7.53	-24.42	30.34	1.26
002033	丽江股份	增持	5.84	0.13	0.14	0.35	45.84	42.79	16.71	1.26
9922.HK	九毛九	增持	19.66	0.09	0.31	0.49	230.44	63.22	40.53	0.00
300192	科德教育	增持	7.07	0.35	0.36	0.45	20.41	19.89	15.83	2.85
002607	中公教育	增持	10.84	0.37	0.32	0.46	29.02	34.34	23.47	19.48
000526	学大教育	增持	21.20	0.37	0.48	0.69	56.74	43.80	30.82	25.17
002621	美吉姆	增持	4.03	-0.58	0.08	0.09	-6.97	52.05	42.71	2.48
300010	豆神教育	增持	3.67	-2.96	-0.30	0.08	-1.24	-12.16	47.56	0.95
003032	传智教育	增持	17.59	0.16	0.32	0.50	108.88	55.29	34.86	0.00
2150.HK	奈雪的茶	增持	9.16	-0.12	-2.49	-0.05	-77.81	-3.69	-194.03	0.00

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

注：无评级公司盈利预测来自 Bloomberg、Wind 一致预期。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032