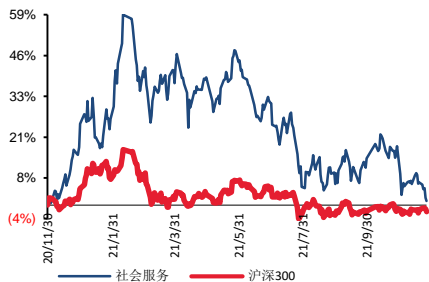


社会服务

## 疫情影响行业调整 布局弹性标的

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

本地生活服务	看好
酒店餐饮	看好
旅游及景区	看好
旅游综合	看好

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告:

《社会服务行业周报 20211120: 疫情收尾行业反弹 多国放松入境限制》--2021/11/20

《社会服务行业周报 20211113: 海南印发《“十四五”建设国际旅游消费中心规划》》--2021/11/13

《社会服务行业周报 20211107: 多重利好海外旅游股大涨 国内疫情致行业短期承压》--2021/11/07

证券分析师: 王湛

电话: 010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517100003

### 报告摘要

#### ◆ 行业观点及投资建议

本周 A 股小幅调整, 休闲服务行业大幅跑输大盘。受国内新发疫情及海外病毒变异毒株的影响, 板块本周整体收跌, 酒店、免税、旅行社等子行业跌幅较大。

**国内新发疫情及海外新变异毒株引起市场震荡, 短期调整不改复苏趋势。**本周国内疫情再有反复, 上海等地新疫情引起市场担忧。随后 26 日世卫组织举行紧急会议并发布声明, 将新冠病毒变异株列为“需要关注的变异株”, 欧美日等国文旅股周五大跌。疫情以来, 行业一直在曲折中复苏, 目前国内疫苗覆盖率高, 疫情防控力度大, 预计新发疫情短期能够得到有效控制, 新变异病毒的传播仍有待观察, 不须过度悲观。行业虽然短期调整, 但对业绩弹性好, 复苏速度快的个股是良好的布局时机。

**美兰机场下周试运营, 增加免税商业面积近万平。**海口美兰国际机场二期扩建项目计划于 12 月 2 日投入运营, 新增免税面积 9300 平。美兰机场 2019/2020 年旅客吞吐量 2422/1679 万人次, 二期投入使用后, 计划到 2025 年可满足年旅客吞吐量 3500 万人次, 免税面积扩大和客流增长将对中免业绩产生积极影响。近期, 受国内疫情防控限制影响, 海南进出岛客流下滑, 叠加促销带来的毛利率下降, 中免股价持续下滑, 但我们应看到中免在供应链和渠道上的优势不曾改变, 美兰机场二期免税店的开业, 以及即将开业的海口免税城和海棠湾一期二号地项目, 未来海南客流的增长以及公司产业链布局的持续完善, 都将大幅提升公司的盈利能力, 建议逢低布局。

投资建议: 持续看好国内免税行业的发展空间, 继续推荐中国中免。此外, 重点推荐细分子行业龙头科锐国际、首旅酒店、宋城演艺、西藏旅游。

#### ◆ 板块行情

本期 (11 月 22 日-11 月 26 日), 休闲服务行业指数下跌 5.29%, 同期沪深 300 指数下跌 0.61%, 休闲服务行业指数跑输沪深 300 指数 4.68pct, 在 28 个申万一级行业中排名第 28。五个细分子行业全数下跌, 幅度依次为: 酒店指数 (-5.27%), 餐饮指数 (-2.37%), 景点指数 (-1.68%), 旅游综合指数 (-5.97%), 其他休闲服务指数 (-1.79%)。

本周重点关注的个股中涨幅最大的三只个股分别为零点有数（+7.9%）、传智教育（+7.27%）、\*ST东海A（+3.75%）；跌幅最大的三只个股分别为，长白山（-7.73%）、锦江酒店（-6.57%）、中国中免（-6.21%）。

- ◆ **风险提示：**系统性风险，疫情风险、政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

---

## 目录

一、 行业观点及投资建议 .....	5
二、 板块行情 .....	5
三、 行业观点 .....	6
四、 公司新闻跟踪 .....	7
五、 行业数据 .....	7
六、 个股涨跌、估值一览 .....	10

## 图表目录

图表 1 本周，申万一级子行业涨跌幅 .....	6
图表 2 本月，申万一级子行业涨跌幅 .....	6
图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率 .....	7
图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率 .....	7
图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率 .....	8
图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率 .....	8
图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率 .....	8
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率 .....	8
图表 9: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长 .....	8
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长 .....	8
图表 11: 三亚旅游过夜人数月度数据 .....	9
图表 12: 三亚旅游总收入月度数据 .....	9
图表 13: 全国餐饮收入月度数据 .....	9
图表 14: 全国餐饮限上企业收入月度数据 .....	9
图表 15 A 股个股市场表现 .....	10

## 一、行业观点及投资建议

本周A股小幅调整，休闲服务行业大幅跑输大盘。受国内新发疫情及海外病毒变异毒株的影响，板块本周整体收跌，酒店、免税、旅行社等子行业跌幅较大。

**国内新发疫情及海外新变异毒株引起市场震荡，短期调整不改复苏趋势。**本周国内疫情再有反复，上海等地新疫情引起市场担忧。随后26日世卫组织举行紧急会议并发布声明，将新冠病毒变异株列为“需要关注的变异株”，欧美日等国文旅股周五大跌。疫情以来，行业一直在曲折中复苏，目前国内疫苗覆盖率高，疫情防控力度大，预计新发疫情短期能够得到有效控制，新变异病毒的传播仍有待观察，不须过度悲观。行业虽然短期调整，但对业绩弹性好，复苏速度快的个股是良好的布局时机。

**美兰机场下周试运营，增加免税商业面积近万平。**海口美兰国际机场二期扩建项目计划于12月2日投入运营，新增免税面积9300平。美兰机场2019/2020年旅客吞吐量2422/1679万人次，二期投入使用后，计划到2025年可满足年旅客吞吐量3500万人次，免税面积扩大和客流增长将对中免业绩产生积极影响。近期，受国内疫情防控限制影响，海南进出岛客流下滑，叠加促销带来的毛利率下降，中免股价持续下滑，但我们应该看到中免在供应链和渠道上的优势不曾改变，美兰机场二期免税店的开业，以及即将开业的海口免税城和海棠湾一期二号地项目，未来海南客流的增长以及公司产业链布局的持续完善，都将大幅提升公司的盈利能力，建议逢低布局。

**投资建议：**持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、首旅酒店、宋城演艺、西藏旅游。

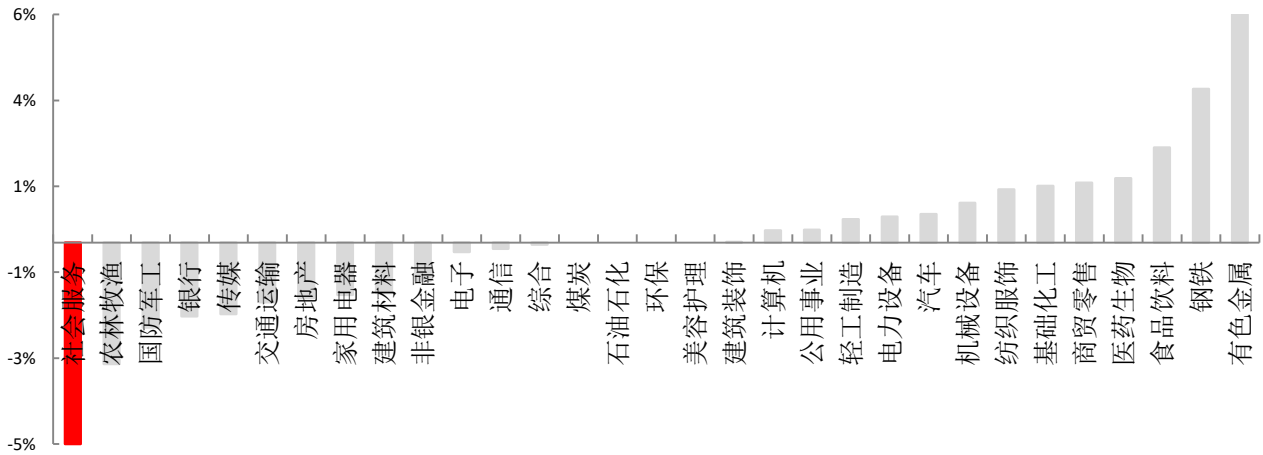
## 二、板块行情

年初以来（1月1日至今），申万休闲服务行业指数下跌19.53%，同期沪深300指数下跌11.56%，休闲服务行业指数跑输沪深300指数7.97pct，在申万28个一级行业中排名第26。

本期（11月22日-11月26日），休闲服务行业指数下跌5.29%，同期沪深300指数下跌0.61%，休闲服务行业指数跑输沪深300指数4.68pct，在28个申万一级行业中排名第28。五个细分子行业全数下跌，幅度依次为：酒店指数（-5.27%），餐饮指数（-2.37%），景点指数（-1.68%），旅游综合指数（-5.97%），其他休闲服务指数（-1.79%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为零点有数（+7.9%）、传智

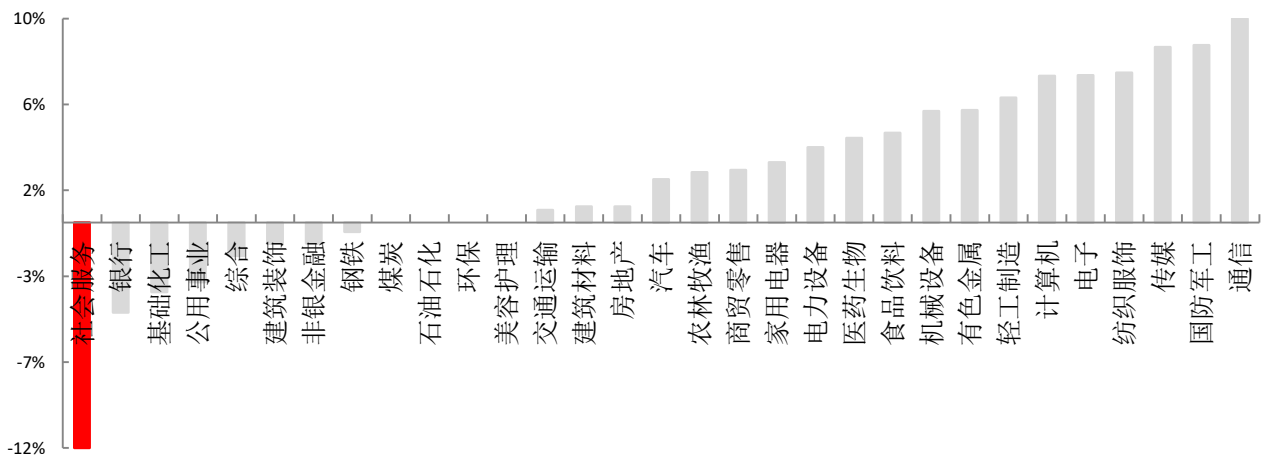
教育 (+7.27%)、\*ST东海A (+3.75%)；跌幅最大的三只个股分别为，长白山 (-7.73%)、锦江酒店 (-6.57%)、中国中免 (-6.21%)。

图表 1 本周，申万一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2 本月，申万一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 三、行业观点

**事件：** 世卫命名新冠新变异株，欧美文旅股下挫。11月26日，世界卫生组织召开特殊会议，将近期南非等地发现的新冠变异株命名为“Omicron”（希腊字母O），并称其为“担忧变体”（VOC）。同一天，比利时报告了欧洲境内首例 Omicron 病例。以色列也发现了相关病例。11月24日香港已发现两例 Omicron 病例。11月26日，欧洲股市开盘即暴跌。

<b>事件:</b>	<b>上海: 暂停跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。</b> 11月25日,上海市文化和旅游局发布《关于本市暂停跨省团队旅游及“机票+酒店”业务的通知》。通知表示,各区文化和旅游局要严格做好辖区内旅行社外防输入工作,不得经营出入境团队旅游和“机票+酒店”业务,不得以任何形式搞变通。旅行社及在线旅游企业要暂停经营旅游专列业务,严格控制旅游团队规模。
<b>事件:</b>	<b>华住集团第三季度净亏损1.36亿元,第四季度业绩仍不乐观。</b> 11月24日公布2021年第三季度业绩,总收入约为人民币35.23亿元,同比增长约11.56%;经营利润约为7200万元,去年同期经营亏损为2.01亿元;净亏损为1.36亿元,同比减少约33.66%。其中,酒店营业额同比增长15.4%至122亿元。于2021年第三季度,不计入Steigenberger Hotels AG及其附属公司(DH或Legacy-DH),酒店营业额按年增加14.0%。
<b>事件:</b>	<b>中国旅游研究院国际研究所: 2021年出境游人数或同比恢复至2019年的17%。</b> 2020年全年出境旅游人数为2033.4万人次,同比减少86.9%。2021年,预测出境旅游人数为2562万人次,与2019年相比同比恢复17%,与2020年相比,同比增长27%。相比疫情前过亿人次的出游规模,出境旅游依然基本处于停滞状态,依然在底部盘整。
<b>事件:</b>	<b>海口美兰国际机场二期12月2日投运。</b> 海口美兰国际机场二期扩建项目计划于12月2日投入运营。美兰国际机场二期T2航站楼面积约30万平方米,设有110个值机柜台,免税商业面积近1万平方米。
<b>事件:</b>	<b>北京环球度假区发布“冬季假日”主题活动。</b> 2021年12月3日至2022年1月8日期间,北京环球度假区将为游客精彩呈现首个季节性主题活动——“北京环球度假区冬季假日”体验。游客将在浓浓的节日氛围当中尽情享受环球经典的沉浸式娱乐体验。
<b>事件:</b>	<b>12月10日香港与内地有望“小通关” 每日限额1000人。</b> 据香港传媒报道指出,两地极有可能在12月10日左右恢复有限度免检通关,初期每日配额1000人,主要供商务及恩恤需要的市民。

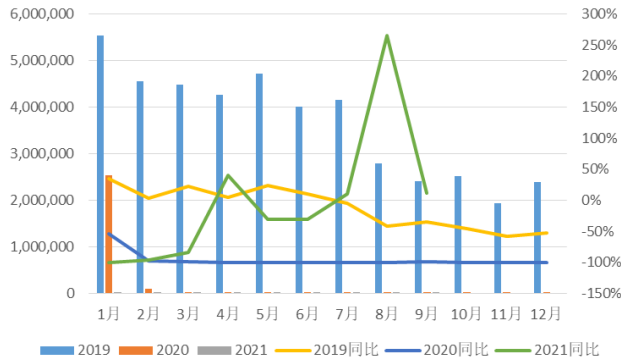
#### 四、公司新闻跟踪

<b>中国中免 (601888)</b>	<b>关于刊发境外上市外资股(H股)发行聆讯后资料集的公告:</b> 根据本次发行上市的时间安排,公司按照有关规定在香港联交所网站刊登聆讯后资料集。中文资料集查询网址: <a href="https://www1.hkexnews.hk/app/sehk/2021/103593/documents/sehk21112200848_c.pdf">https://www1.hkexnews.hk/app/sehk/2021/103593/documents/sehk21112200848_c.pdf</a>
<b>锦江酒店 (600754)</b>	<b>关于收购报告书摘要和权益变动的提示性公告:</b> 本公司收到控股股东锦江资本的通知:锦江国际拟吸收合并锦江资本,双方已签署附生效条件的《锦江国际(集团)有限公司与上海锦江资本股份有限公司之吸收合并协议》,本次吸收合并完成后锦江国际将承继和承接锦江资本全部资产、负债、权益、业务、人员、合同及一切权利与义务并注销锦江资本的独立法人主体资格。本次吸收合并前后,公司的实际控制人未发生变更,为上海市国有资产监督管理委员会。
<b>西藏旅游 (600749)</b>	<b>关于签署附生效条件的《〈业绩承诺及补偿协议〉的补充协议》的公告:</b> 公司已与新奥控股签署《发行股份及支付现金购买资产协议》《〈发行股份及支付现金购买资产协议〉的补充协议》及《业绩承诺及补偿协议》。公司董事会同意就本次交易事项与交易对方签署附生效条件的《〈业绩承诺及补偿协议〉的补充协议》。

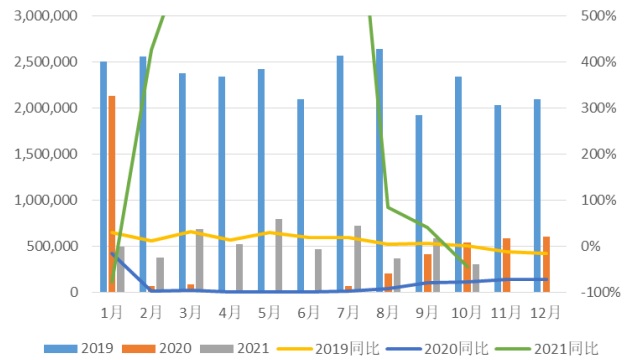
#### 五、行业数据

图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率

图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率

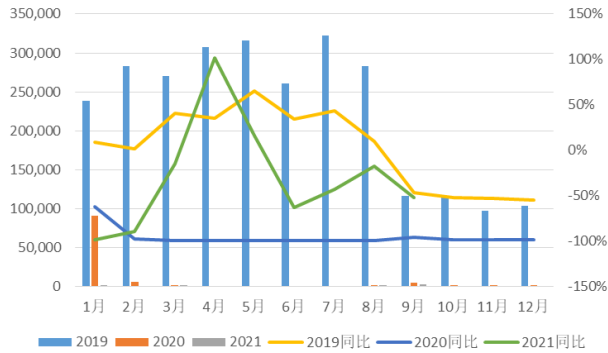


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



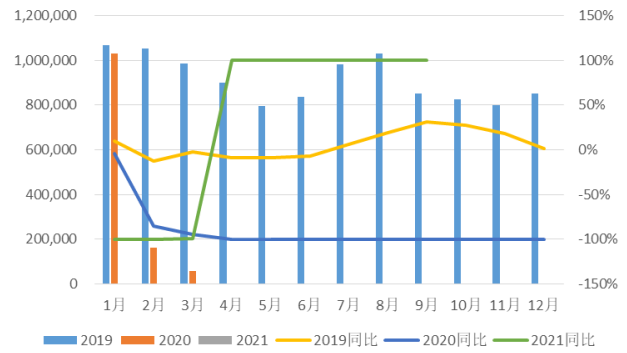
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率



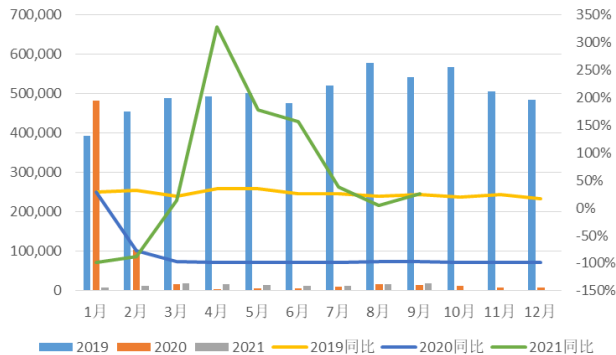
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率



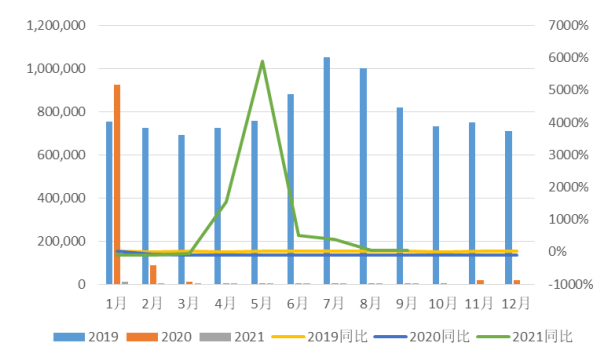
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率



料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率

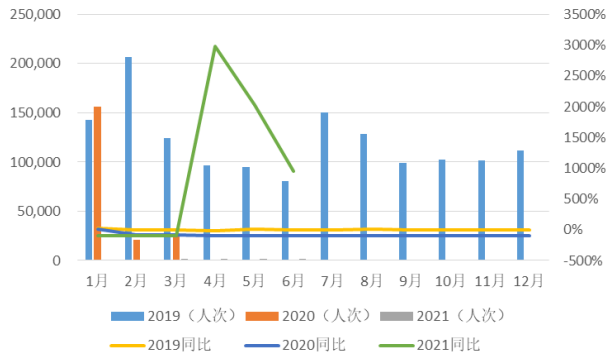


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

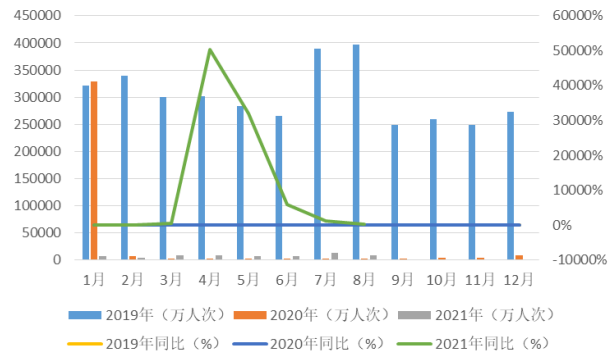
图表 9: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长

图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长



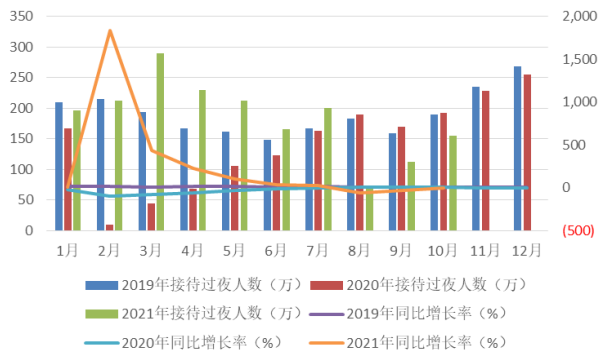


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



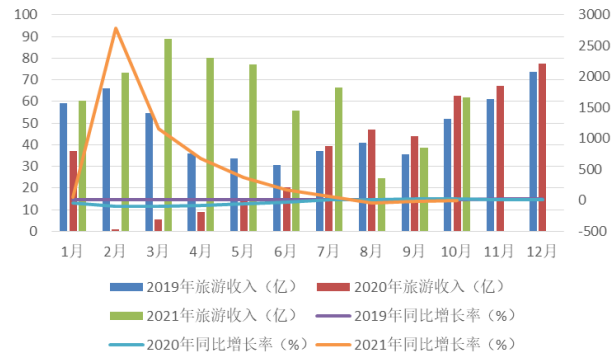
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 三亚旅游过夜人数月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 12: 三亚旅游总收入月度数据



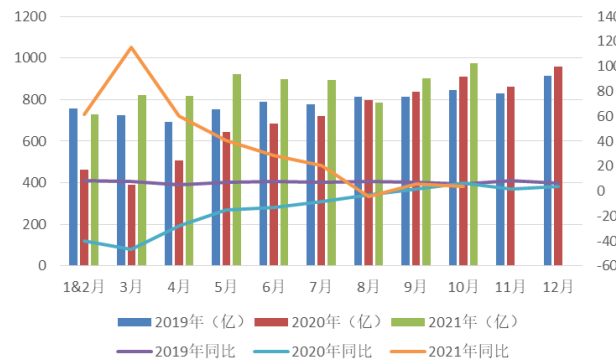
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 13: 全国餐饮收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 全国餐饮限上企业收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

## 六、个股涨跌、估值一览

本期，社会服务行业的个股涨跌互见。其中，ST文化、力盛赛车、零点有数涨幅居前，分别为14.13%、11.05%、7.9%。

图表 15 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2021 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
ST 文化	14.13	52.06	3.73	(6.49)
力盛赛车	11.05	25.47	12.49	(69.74)
零点有数	7.9	(5.21)	31.79	50.43
中公教育	7.32	(5.94)	3.65	42.7
传智教育	7.27	5.62	6.14	53.23
*ST 东海 A	3.75	8.11	4.32	(208.09)
开元教育	3.32	16.7	64.81	(1.84)
豆神教育	2.56	11.7	27.55	(1.15)
中金辐照	2.53	12.6	6.72	21.42
科德教育	2.42	5.54	16.48	8.3
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
当代文体	(9.91)	(0.99)	5.56	(1.57)
锦江酒店	(6.57)	(1.72)	3.17	1780.87
华天酒店	(5.94)	(7.17)	3.33	(2.91)
易尚展示	(5.22)	21.01	55.26	27.07
首旅酒店	(4.35)	(1.39)	5.64	(48.41)
中体产业	(4.02)	2.05	7.85	(199.17)
视源股份	(3.92)	(7.76)	1.55	12.19
博瑞传播	(3.12)	6.27	3.32	21.69
西安旅游	(3.04)	0.63	5.54	(67)
科锐国际	(2.76)	4.44	2.01	21.1

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。