

社会服务

报告原因：定期报告

2021年7月4日

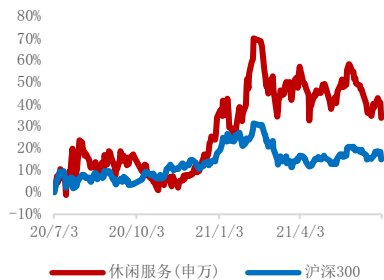
行业周报（20210628-20210704）

今年暑运全国铁路预计发送旅客 7.5 亿人次

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（20210621-20210627）：暑期旅客量有望恢复至疫前水平，中长线旅游产品逐渐复苏

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

➤ 今年暑运全国铁路预计发送旅客 7.5 亿人次。暑运期间，全国铁路预计发送旅客 7.5 亿人次，与 2019 年基本持平，客流高峰日预计发送旅客近 1400 万人次。航班管家近日发布《2021 年暑运预期数据报告》，数据显示，2021 年全民航暑运计划航班总量 967745 架次，同比 2019 年提升 2.88%，同比 2020 年提升近 38.07%。2021 年暑运经济舱平均票价同比 2019 年下降 1.44%，票价走势呈“周末高价”趋势 2021 年暑期国内机票经济舱票价为 936.5 元（不含机建燃油等费用），较 2019 年同期下降 1.44%。尽管目前总体票价水平不及 2019 年同期，但 7 月底、8 月中下旬多个时段经济舱平均票价均超过 2019 年同期。从票价的走势来看，经济舱平均票价从 7 月中旬逐渐走高，并呈现一定“周末高价”趋势。

➤ 投资建议：全国中高风险地区清零，目前疫苗接种突破 12 亿剂次，接种进程不断加快，每亿剂次间隔时间持续缩短。暑假旺季旅游有望推动国内中长线游市场持续复苏。国外疫情持续反弹，Delta 变异株在多个国家掀起段时间感染高峰，多个国家再次进入封锁状态，年内游客出行需求将继续落实在国内。休闲景区、主题游、亲子游以及中心城市周边景区与哦王迎来客流高峰。中长期继续看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区。下半年国内旅游市场将继续走出 U 型曲线持续向上，酒店、餐饮等旅游相关也太在消费回流、消费习惯变迁作用下持续向好。

市场回顾

- 沪深 300 下跌 3.03%，报收 5081.22 点，休闲服务行业指数下跌 4.26%，跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 24。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：酒店（0.99%）、餐饮（-1.67%）、景点（-4.11%）、旅游综合（-4.94%）、其他休闲服务（-5.12%）。
- 个股：长白山以 5.44% 涨幅最高，桂林旅游以 7.69% 的跌幅最高。

行业动态

- 1) 广州有序恢复旅行社团队游，文化旅游场严格落实错峰、预约、限流
- 2) 阿里宣布组织升级：打通高德飞猪本地生活组成生活服务板块
- 3) 锦江酒店拟完成原铂涛关联公司 100% 股权收购

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

本周休闲服务板块下跌 4.26%，在申万 28 个一级行业中排名第 24。

今年暑运全国铁路预计发送旅客 7.5 亿人次。7 月 1 日，2021 年铁路暑运正式拉开帷幕，8 月 31 日结束，共计 62 天。暑运期间，全国铁路预计发送旅客 7.5 亿人次，与 2019 年基本持平，客流高峰日预计发送旅客近 1400 万人次。航班管家近日发布《2021 年暑运预期数据报告》，数据显示，2021 年全民航暑运计划航班总量 967745 架次，同比 2019 年提升 2.88%，同比 2020 年提升近 38.07%。随着广深本土疫情影响力的减弱，各家航空公司根据市场调整运力，在无新一轮本土疫情，无限制出行政策，旅客出行信心提升的前提下，后期预计暑运计划航班量还将有所增加。但考虑后期雷雨季、广深市场恢复期等因素，预计实际执行航班量同比 2019 年下降超 10%。2021 年暑运经济舱平均票价同比 2019 年下降 1.44%，票价走势呈“周末高价”趋势 2021 年暑期国内机票经济舱票价为 936.5 元(不含机建燃油等费用)，较 2019 年同期下降 1.44%。尽管目前总体票价水平不及 2019 年同期，但 7 月底、8 月中下旬多个时段经济舱平均票价均超过 2019 年同期。从票价的走势来看，经济舱平均票价从 7 月中旬逐渐走高，并呈现一定“周末高价”趋势。暑运热门航线主要集中在四大城市群，其中上海-成都、成都-上海、上海-乌鲁木齐经济舱票价均超过 2019 年同期水平，上海-乌鲁木齐平均票价达 2463.31 元，居于热门航线经济舱平均票价首位。

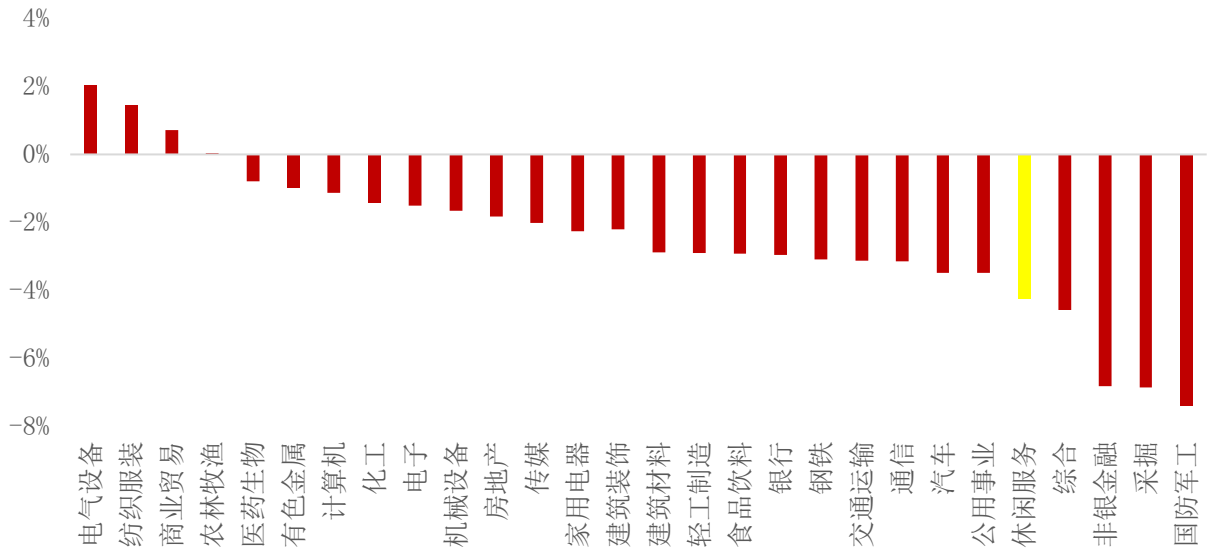
投资建议：全国中高风险区域清零，目前疫苗接种突破 12 亿剂次，接种进程不断加快，每亿剂次间隔时间持续缩短。暑假旺季旅游有望推动国内中长线游市场持续复苏。国外疫情持续反弹，Delta 变异株在多个国家掀起段时间感染高峰，多个国家再次进入封锁状态，年内游客出行需求将继续落实在国内。休闲景区、主题游、亲子游以及中心城市周边景区与哦王迎来客流高峰。中长期继续看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区。下半年国内旅游市场将继续走出 U 型曲线持续向上，酒店、餐饮等旅游相关也在消费回流、消费习惯变迁作用下持续向好。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20210621-20210627），沪深 300 下跌 3.03%，报收 5081.22 点，休闲服务行业指数下跌 4.26%，跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 24。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

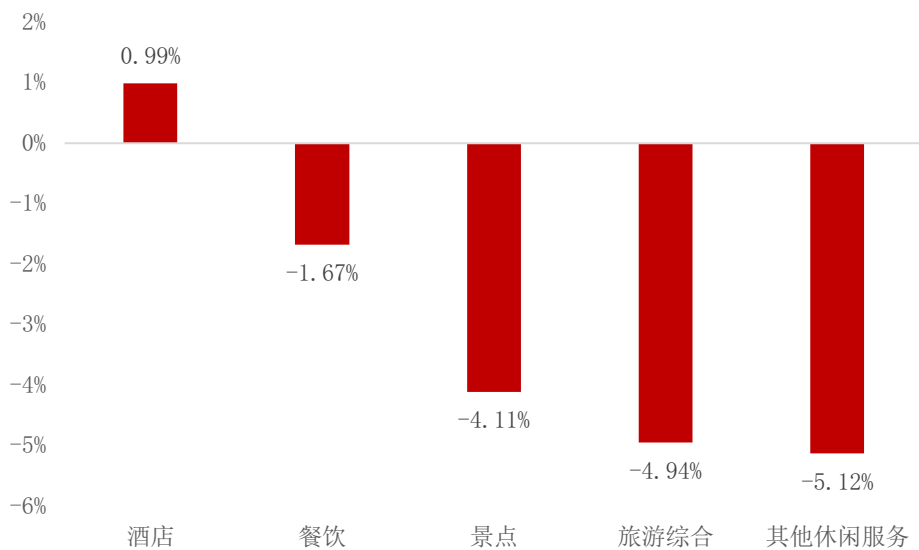


数据来源：wind，山西证券研究所

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(0.99%)、餐饮(-1.67%)、景点(-4.11%)、旅游综合 (-4.94%)、其他休闲服务 (-5.12%)。

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：长白山、首旅酒店、西安旅游、锦江酒店、曲江文旅；跌幅前五名分别为：桂林旅游、同庆楼、宋城演艺、大连圣亚、中国中免。

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
长白山	5.44	自然景区	桂林旅游	7.69	旅游综合
首旅酒店	3.84	酒店	同庆楼	5.77	餐饮
西安旅游	3.66	酒店	宋城演艺	5.66	自然景区
锦江酒店	3.57	酒店	大连圣亚	5.30	人工景区
曲江文旅	2.92	旅游综合	中国中免	5.26	免税
西藏旅游	2.74	自然景区	科锐国际	4.76	其他休闲服务
中青旅	2.50	旅游综合	天目湖	4.65	自然景区
全聚德	2.34	餐饮	众信旅游	3.65	旅游综合
云南旅游	1.78	旅游综合	金陵饭店	2.64	酒店
国旅联合	1.69	旅游综合	黄山旅游	2.04	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

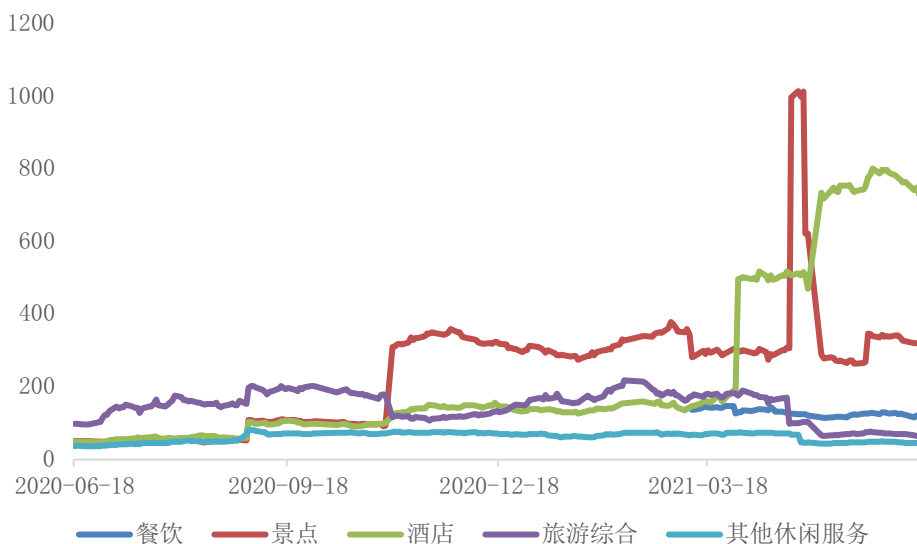
截止 2021 年 7 月 3 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 75.64。

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

3.行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 广州有序恢复旅行社团队游，文化旅游场严格落实错峰、预约、限流

7月3日，据广州市文化广电旅游局官网消息，广州市文化广电旅游局发布关于强化文化旅游行业疫情常态化防控工作的通知。明确有序开放文化旅游场所。各类文化旅游场所要申报使用本场所专属“通行健康码”，在严格落实预约、错峰、限流、测温、扫码、佩戴口罩、一米线等防疫措施的前提下有序开放。此外，通知要求有序恢复旅行社团队旅游。旅行社组织离穗、出省团队旅游应严格落实疫情防控各项措施，不前往中高风险地区及实施封闭、封控管理区域，不接受14天内有上述区域旅居史人员参团。（环球旅讯）

➤ 阿里宣布组织升级：打通高德飞猪本地生活组成生活服务板块

阿里巴巴将基于地理位置服务的三大业务，即高德、本地生活和飞猪，组成生活服务板块。据悉，这是阿里巴巴面向多引擎驱动、多业务赛道发展局面，在各业务单元经营责任制基础上逐步形成的板块治理模式。此前，云智能、B系事业群等已先后采取这一模式。张勇在全员信中宣布成立新的天猫超市和进出口事业群，由天猫超市和天猫进出口事业群组成。这一调整致力于提升新零售领域的供应链能力，为消费者提供更有保障的商品和服务。（环球旅讯）

➤ 锦江酒店拟完成原铂涛关联公司100%股权收购

6月29日晚，锦江酒店发布公告，公司拟现金收购控股子公司 Keystone Lodging Holdings Limited (“Keystone”)(原铂涛集团的关联公司)少数股东 Fortune News International Limited 持有的 Keystone 3.49825%

股权，本次交易价格约为人民币 3.5122 亿元。本次交易完成后，公司对 Keystone 的持股比例由 96.50175% 上升至 100%。（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
605108.SH	同庆楼	7.3	同庆楼餐饮股份有限公司关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告	为提高资金使用效率，合理利用闲置资金，在不影响公司募集资金投资项目建设和主营业务正常开展的前提下，使用闲置募集资金进行现金管理，增加公司收益。经中国证券监督管理委员会证监许可[2020]50 号文核准，公司向社会公众公开发行人人民币普通股（A 股）股票 5,000 万股，发行价格为 16.7 元/股。本次募集资金总额为人民币 83,500.00 万元，扣除各项发行费用合计人民币 9,970.00 万元后，实际募集资金净额为人民币 73,530.00 万元。
600706.SH	曲江文旅	7.3	西安曲江文化旅游股份有限公司关于获得政府补助的公告	1、大唐芙蓉园景区管理分公司、海洋极地公园分公司、西安曲江大明宫国家遗址公园管理有限公司、西安曲江楼观道文化景区管理有限公司收到的有关疫情政策补助款共计 350.83 万元，为与收益相关的政府补助，冲减相关成本费用。 2、海洋极地公园分公司收到的 2021 年省级旅游发展专项资金补助款 10 万元，为与资产相关的政府补助，计入递延收益；西安曲江城墙旅游发展有限公司收到的 2021 年省级旅游发展专项资金补助款共计 20 万元，为与收益相关的政府补助，冲减相关成本费用。 3、大唐芙蓉园景区管理分公司、海洋极地公园分公司、西安曲江国际旅行社有限公司、西安曲江唐艺坊文化传播有限公司收到的以工代训补助款共计 54.94 万元，为与收益相关的政府补助，计入递延收益；西安曲江如华物业管理有限公司、西安曲江国际酒店管理有限公司西安分公司收到的以工代训补助款共计 13.11 万元，为与收益相关的政府补助，冲减已发生的相关成本费用。 4、大唐芙蓉园景区管理分公司收到的大唐芙蓉园彩霞长廊厕所提升工程 15 万元，为与收益相关的政府补助，冲减相关成本费用。
002707.SZ	众信旅游	7.2	众信旅游集团股份有限公司 2021 年第二季度可转债转股情况公告	经中国证券监督管理委员会“证监许可[2017]1973 号”文核准，公司于 2017 年 12 月 1 日公开发行了 700 万张可转换公司债券（以下简称“可转债”），每张面值 100 元，发行总额 7 亿元。经深交所“深证上[2017] 838 号”文同意，公司 7 亿元可转换公司债券已于 2017 年 12 月 28 日起在深交所挂牌交易，债券简称“众信转债”，债券代码“128022”。根据相关法规和《众信旅游集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的规定，“众信转债”的转股时间为：自可转债发行结束之日 2017 年 12 月 7 日起满 6 个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，即 2018 年 6 月 7 日至 2023 年 12 月 1 日。
000524.SZ	岭南控股	7.1	广州岭南集团控股	广州岭南集团控股股份有限公司的控股股东广州岭南国际企业

			股份有限公司 关于全资子公司出 租物业暨关联交易 的公告	集团有限公司一直向公司全资子公司中国大酒店租赁广州市越秀区流花路 122 号自编 1-4 栋中国大酒店商业大厦 C401-14、C603、C609、C615、C1150 室及 D4 层、D5 层、D6 层物业作为办公场地，用于日常经营及办公需要。鉴于上述租赁合同于 2021 年 6 月 30 日期限届满，中国大酒店拟继续向岭南集团出租其所持有的广州市越秀区流花路 122 号自编 1-4 栋中国大酒店商业大厦 C401-14、C603、C609、C615、C1150 室及 D4 层、D5 层、D6 层物业（总建筑面积 3,909 平方米），租赁期限自 2021 年 7 月 1 日起至 2024 年 6 月 30 日止，上述期限内的租金总额共计 16,746,120.00 元。
--	--	--	---------------------------------------	---

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
000613.SZ	*ST 东海 A	2021.7.5	召开临时股东大会

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、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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

