

## 社会服务

报告原因：定期报告

2021年7月11日

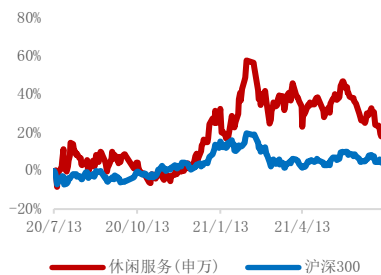
## 行业周报（20210705-20210711）

暑期亲子游陆续启动，暑运进入高峰期

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（20210628-20210704）：今年暑运全国铁路预计发送旅客 7.5 亿人次

### 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

➤ **暑期亲子游陆续启动，暑运进入高峰期。**2021 年暑期亲子游在北方率先启动，国内出行旅客量已经超过 2019 年同期，预计 7 月 10 日正式进入暑运高峰期。日前“广深”解封释放大量出游需求，国内出行旅客量已经超过 2019 年同期。从亲子游出发旅客来看，北上占据出游人数榜首，上海、北京和成都是 2021 年暑期亲子游出发旅客最多的城市，与 2019 年相比，从上海出发的大小朋友增加了 27%。从出游目的地来看，北京依旧是暑期亲子游的最热门的城市，暑期北京酒店的每晚均价比 2019 年贵百元左右。从旅游产品选择来看，中长线有成为出行主流，2021 年暑期亲子游目的地游玩时长排行榜中，超过一半的目的地停留时间超过 2019 年同期。其中乌鲁木齐成为游玩时间最长的目的地，平均停留时间达到 10.26 天。从消费类型来看，主题游更受欢迎，寓教于乐的天文主题夏令营项目颇受追捧。

➤ **投资建议：**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。

### 市场回顾

- 沪深 300 下跌 0.23%，报收 5069.44 点，休闲服务行业指数下跌 4.91%，跑输沪深 300 指数 4.68 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 28。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：餐饮（-0.81%）、景点（-2.01%）、其他休闲服务（-2.79%）、旅游综合（-5.39%）、酒店（-5.54%）。
- 个股：西藏旅游以 5.62% 涨幅最高，大连圣亚以 10.91% 的跌幅最高。

### 行业动态

- 1) 上海迪士尼明年 1 月 9 日起调价，最高涨至 769 元
- 2) 华住德意志联手保时捷打造奢华生活方式酒店
- 3) 携程正式启动澳门旅游局星球号，澳门在线旅游接待人次恢复至疫前 66%

### 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 4.91%，在申万 28 个一级行业中排名第 28。

**暑期亲子游陆续启动，暑运进入高峰期。**2021 年暑期亲子游在北方率先启动，国内出行旅客量已经超过 2019 年同期，预计 7 月 10 日正式进入暑运高峰期。日前“广深”解封释放大量出游需求，国内出行旅客量已经超过 2019 年同期。从亲子游出发旅客来看，北上占据出游人数榜首，上海、北京和成都都是 2021 年暑期亲子游出发旅客最多的城市，与 2019 年相比，从上海出发的大小朋友增加了 27%。从出游目的地来看，北京依旧是暑期亲子游的最热门的城市，暑期北京酒店的每晚均价比 2019 年贵百元左右。从旅游产品选择来看，中长线有成为出行主流，2021 年暑期亲子游目的地游玩时长排行榜中，超过一半的目的地停留时间超过 2019 年同期。其中乌鲁木齐成为游玩时间最长的目的地，平均停留时间达到 10.26 天。从消费类型来看，主题游更受欢迎，寓教于乐的天文主题夏令营项目颇受追捧。

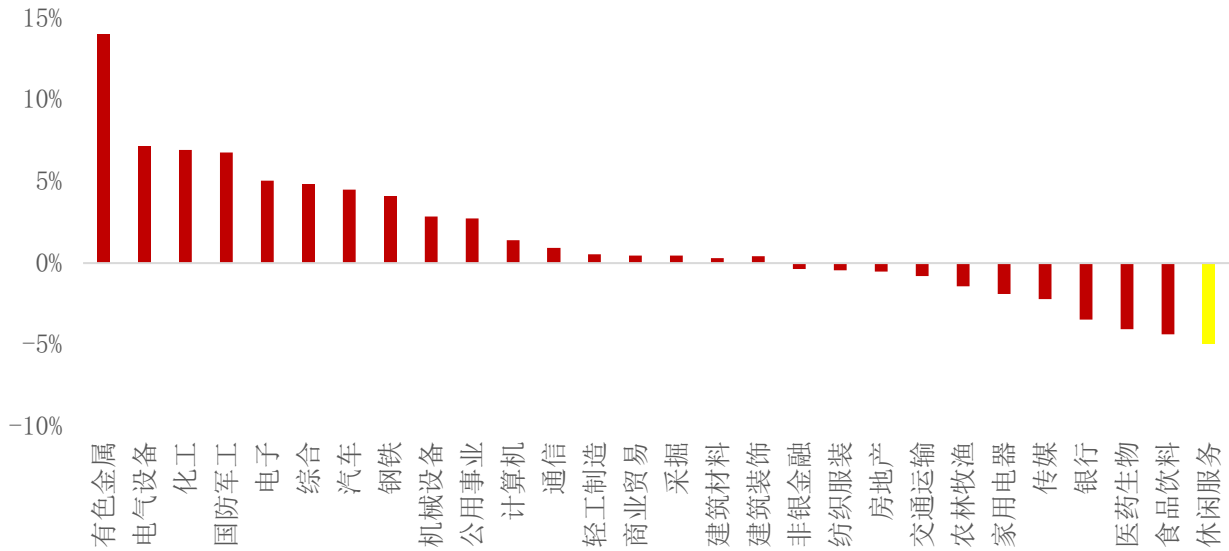
**投资建议：**目前疫苗接种突破 12 亿剂次，接种进程不断加快，每亿剂次间隔时间持续缩短。暑假旺季旅游有望推动国内中长线游市场持续复苏。国外疫情持续反弹，Delta 变异株在多个国家掀起段时间感染高峰，多个国家再次进入封锁状态，年内游客出行需求将继续落实在国内。休闲景区、主题游、亲子游以及中心城市周边景区与哦王迎来客流高峰。中长期继续看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区。下半年国内旅游市场将继续走出 U 型曲线持续向上，酒店、餐饮等旅游相关也太在消费回流、消费习惯变迁作用下持续向好。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20210705-20210711），沪深 300 下跌 0.23%，报收 5069.44 点，休闲服务行业指数下跌 4.91%，跑输沪深 300 指数 4.68 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 28。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

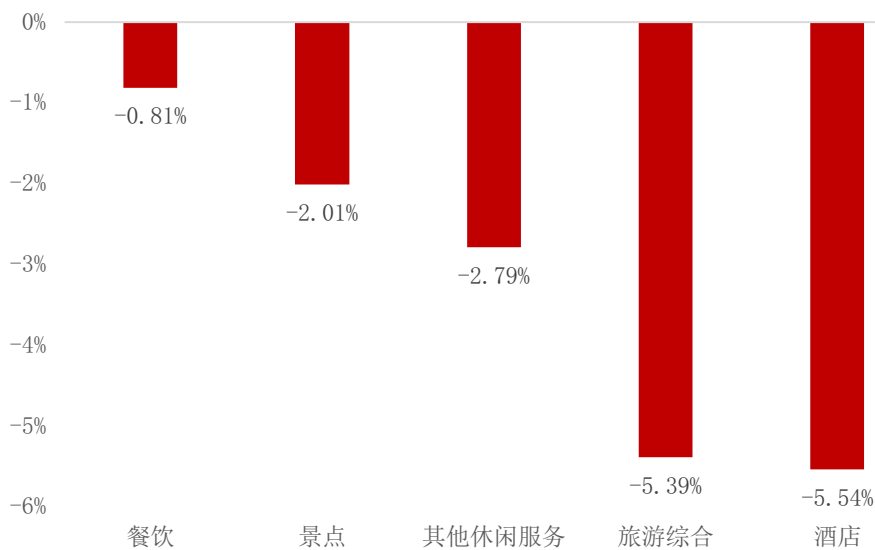


数据来源：wind，山西证券研究所

## 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：餐饮（-0.81%）、景点（-2.01%）、其他休闲服务（-2.79%）、旅游综合（-5.39%）、酒店（-5.54%）。

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：西藏旅游、张家界、三特索道、金陵饭店、国旅联合；跌幅前五名分别为：大连圣亚、首旅酒店、凯撒旅业、众信旅游、云南旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

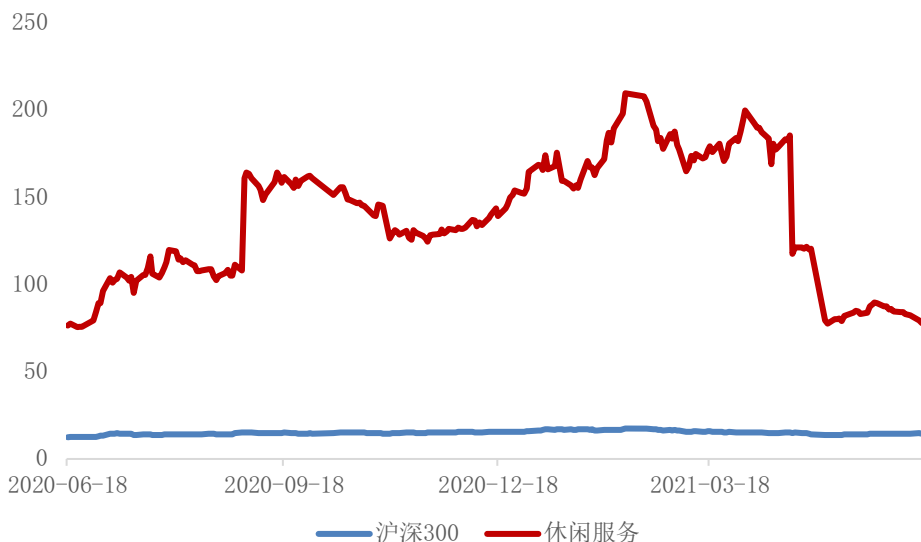
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
西藏旅游	5.62	自然景区	大连圣亚	10.91	人工景区
张家界	2.65	自然景区	首旅酒店	8.54	酒店
三特索道	0.93	旅游综合	凯撒旅业	6.11	旅游综合
金陵饭店	0.25	酒店	众信旅游	5.89	旅游综合
国旅联合	0.00	旅游综合	云南旅游	5.69	旅游综合
全聚德	0.19	餐饮	中国中免	5.67	免税
九华旅游	0.40	自然景区	天目湖	5.56	自然景区
曲江文旅	0.43	旅游综合	锦江酒店	5.06	酒店
西安饮食	0.47	餐饮	科锐国际	5.04	其他休闲服务
岭南控股	0.81	旅游综合	中青旅	3.11	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 子行业估值

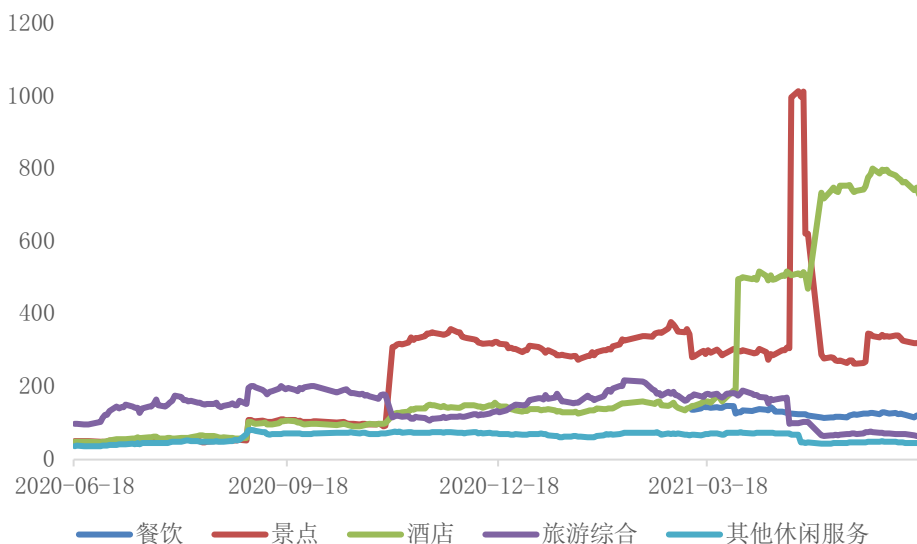
截止 2021 年 7 月 9 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 71.92。

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

#### ➤ 上海迪士尼明年1月9日起调价，最高涨至769元

根据方案，自2022年1月9日起，上海迪士尼度假区将在现行四级票价结构下调整上海迪士尼乐园的门票价格，各级定义及对应的票价如下：

“常规日”门票价格为435元人民币，涵盖大部分平日和部分周末；

“特别常规日”门票价格为545元人民币，涵盖部分周末和部分平日；

“高峰日”门票价格为659元人民币，涵盖夏季大部分日期、部分中国法定节假日放假和调休期间及其前后部分日期、国际性节日庆祝期间、乐园特别活动日以及其他客流高峰日；

“特别高峰日”门票价格为769元人民币，涵盖部分中国法定节假日放假和调休期间、乐园特别活动日以及夏季部分日期。（环球旅讯）

#### ➤ 华住德意志联手保时捷打造奢华生活方式酒店

华住集团今日宣布，旗下德意志酒店集团施柏阁（Steigenberger）酒店和保时捷设计公司（Porsche Design）达成战略合作，双方将合作开发全新的独家酒店品牌Steigenberger Porsche Design（施柏阁-保时捷设计酒店），该品牌将定位为“奢华生活方式”品牌，预计将在多个国际大都会城市推出。（环球旅讯）

#### ➤ 携程正式启动澳门旅游局星球号，澳门在线旅游接待人次恢复至疫前66%



目前，随着新冠疫情逐渐受控，澳门旅游产业也进入稳步复苏。携程平台大数据显示，澳门在线旅游接待情况与 2019 年同期相比，接待人次恢复率达 66%。今年澳门币在外币兑换上同样表现突出，3 月份环比增长高达 120%，4、5 月份增长趋势保持不变。相比于其他货币兑换，澳门币兑换占比一直保持上扬趋势，从 2 月份的 9%，增长到 5 月份的 27%。相比疫情前，90 后及 00 后年轻一代澳门游占比提高，80 后游客占比虽有所下降，但依旧占据澳门游客的大多数，提示了旅游业要多关注年轻游客的消费需求。受签证政策影响，疫期旅行偏向单一目的地，游客停留澳门时间延长。疫情后，停留时长 4 天以上的游客，增加了 6%，提示了澳门相关行业可多关注 4-7 日的旅游线路，吸引游客深度游览。澳门五星级酒店消费人次占比有所提升，从疫情前的 62% 上升到了 71%，主要可能因为旅客对于出行卫生安全性更高的考量，对高端品牌的认可，以及疫情后五星级酒店给出的优惠价格所致。（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
002059.SZ	云南旅游	7.10	云南旅游股份有限公司 2020 年度权益分派 实施公告	本公司 2020 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1,012,434,813 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.160000 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.144000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10% 征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。
000978.SZ	桂林旅游	7.10	桂林旅游股份有限公司关于 股东股份被质押的 进展情况公告	桂林航空旅游集团有限公司持有桂林旅游股份有限公司 5,761.60 万股股份，占公司总股本的 16%，为本公司第二大股东。2017 年 3 月 24 日，公司收到桂林航旅函告，桂林航旅将持有的本公司 5,761.60 万股股份质押给中国民生银行股份有限公司南宁分行，该事项的具体及相关进展情况详见公司分别于 2017 年 3 月 28 日、2020 年 7 月 22 日发布的《桂林旅游股份有限公司股东股份被质押的公告》及《桂林旅游股份有限公司股东股份被质押的进展情况公告》。2021 年 7 月 8 日，公司收到桂林航旅发来的《桂林航空旅游集团有限公司关于桂林旅游股份有限公司股票质押的情况说明》，主要内容如下： “桂林航旅持有贵公司 5,761.60 万股于 2017 年 3 月 22 日质押给中国民生银行股份有限公司南宁分行，借款人为桂林航空有限公司。截止目前该笔贷款余额 27,000 万元，原到期日为 2020 年 6 月 24 日。2020 年 6 月 24 日经中国民生银行股份有限公司南宁分行审批同意后予以展期，到期时间延至 2021 年 7 月 24 日。2021 年 6 月 18 日经中国民生银行股份有限公司南宁分行审批同意后对该笔贷款再次予以展期，到期时间延至 2022 年 7 月 24 日。”

603136.SH	桂林旅游	7.9	江苏天目湖旅游股份有限公司 股东减持股份进展 公告	截至 2021 年 6 月 30 日，江苏天目湖旅游股份有限公司（以下简称“公司”）股份总数为 186,294,283 股。股东史耀锋先生持有公司股份 7,417,620 股，占公司总股本的 3.98%。股份来源为公司首次公开发行前取得及上市后以资本公积金转增股本方式取得。减持计划的进展情况，公司于 2021 年 3 月 8 日披露了《江苏天目湖旅游股份有限公司股东减持股份计划公告》（公告编号：2021-015），股东史耀锋先生计划于 2021 年 3 月 29 日-2021 年 9 月 7 日期间，通过竞价交易、大宗交易的方式减持其直接持有的公司股份不超过 160,000 股。
002033.SZ	丽江股份	7.8	丽江玉龙旅游股份有限公司 关于使用部分闲置 募集资金及自有资 金进行现金管理 的进展公告	2021 年 4 月 22 日，公司第七届董事会第十次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案》，董事会同意使用总额不超过 1 亿元的募集资金，使用总额不超过 1 亿元的自有资金，合计不超过 2 亿元适时购买短期（不超过 12 个月）流动性好、低风险的理财产品。根据公司资金使用计划，2021 年 7 月 6 日，公司收到中国农业银行股份有限公司丽江分行签署的《结构性存款交易确认单》，公司以暂时闲置募集资金 1 亿元购买“农业银行‘汇利丰’ 2021 年第 5573 期对公定制人民币结构性存款产品”。

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
601007.SH	金陵饭店	2021.7.19	召开股东大会

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

