

社会服务

报告原因：定期报告

2021年7月25日

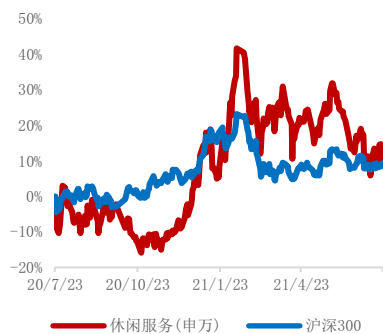
行业周报（20210719-20210725）

疫情极端天气恐干扰暑假旅游市场复苏进程

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（20210712-20210718）：新一线城市商旅复苏强劲，境内商旅市场向低线城市下沉

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

➤ **疫情极端天气恐干扰暑假旅游市场复苏进程。**近日河南多地遭遇强降雨，雨量超历史极值。针对此次河南暴雨灾情，河南多家文旅单位也紧急关闭，省内378家A级景区停止运营。25日台风烟花在浙江嘉兴到上海浦东沿海再次登陆，之后有可能在华东地区长时间回旋或滞留，浙江、上海、江苏、安徽等地将会出现大范围持续性强风雨，高铁停运、多家航司取消进出港航班。南京本轮疫情已筛查发现57例阳性病例，已涉及5省6市。受益于前期国内疫情防控形势稳定向好，直接推动今年暑期出游重回正轨。同程旅行数据显示，6月前两周该平台七八月起飞航班的搜索及浏览量较2020年同期增长了120.2%，较2019年同期增长了13.4%；7月出发的火车票搜索浏览量较平日增长了150%，7月和8月的旅客总量有望达到或超过1.2亿人次，与2019年同期持平或略有增长。疫情反复和极端天气影响，部分出行者或取消行程，暑期旅游市场复苏进程受到一定影响。

➤ **投资建议：**河南洪涝灾害、南京疫情反复、台风烟花登陆东南沿海地带等或对暑期出游人次造成一定影响，本周后两个交易日休闲服务旅游行业回调显著。从趋势来看，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，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酒店迎来客流高峰。中长期继续看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区。酒店、餐饮等旅游相关预计在消费回流、消费习惯变迁作用下持续向好。

市场回顾

- 沪深300下跌0.11%，报收5089.23点，休闲服务行业指数下跌0.58%，跑输沪深300指数0.47个百分点，在申万28个一级行业中排名第14。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（0.87%）、餐饮（-3.15%）、其他休闲服务（-4.38%）、景点（-4.63%）、酒店（-5.35%）。
- 个股：张家界以10.96%涨幅最高，科锐国际以6.96%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 全球航空运力突破8000万，东京奥运会带领日本实现运力冲刺
- 2) 同程旅行与腾讯地图推出“爱心救助酒店地图”
- 3) 华住 Q2 RevPAR 环比提高52%，超出疫情前同期水平

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

本周市场行情有所下挫，休闲服务板块下跌 0.58%，在申万 28 个一级行业中排名第 14。

疫情极端天气恐干扰暑假旅游市场复苏进程。近日河南多地遭遇强降雨，雨量超历史极值。目前降雨造成郑州、新乡、鹤壁等市区严重内涝，市内交通中断。针对此次河南暴雨灾情，各大旅游平台、航司、铁路迅速启动相应的交通、旅游产品退改签方案以及应急措施，河南多家文旅单位也紧急关闭，暂停相关演出活动，河南 378 家 A 级景区停止运营。25 日台风烟花在浙江嘉兴到上海浦东沿海再次登陆，之后有可能在华东地区长时间回旋或滞留，浙江、上海、江苏、安徽等地将会出现大范围持续性强风雨，高铁停运、多家航司取消进出港航班，OTA、酒店紧急启动应对措施。南京本轮疫情已筛查发现 57 例阳性病例，已涉及 5 省 6 市，分别是辽宁沈阳、安徽马鞍山市和县、广东中山、四川绵阳市以及江苏宿迁市泗阳县 5 地。受益于前期国内疫情防控形势稳定向好，直接推动今年暑期出游重回正轨。同程旅行数据显示，6 月前两周该平台七八月起飞航班的搜索及浏览量较 2020 年同期增长了 120.2%，较 2019 年同期增长了 13.4%；7 月出发的火车票搜索浏览量较平日增长了 150%，7 月和 8 月的旅客总量有望达到或超过 1.2 亿人次，与 2019 年同期持平或略有增长。疫情反复和极端天气影响，部分出行者或取消行程，暑期旅游市场复苏进程受到一定影响。

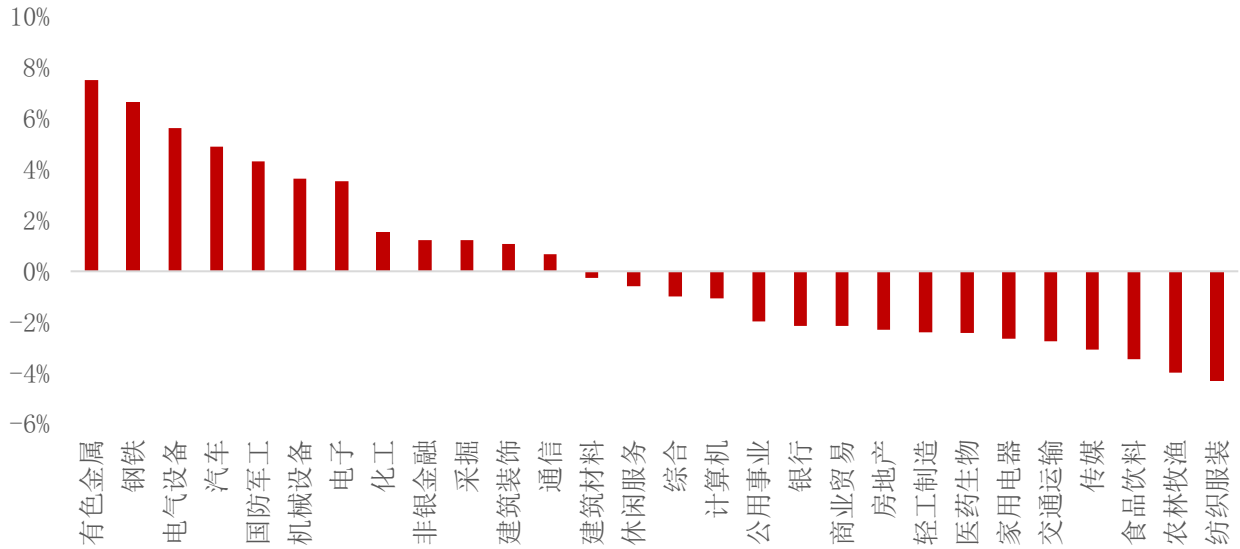
投资建议：河南洪涝灾害、南京疫情反复、台风烟花登陆东南沿海地带等或对暑期出游人次造成一定影响，本周后两个交易日休闲服务旅游行业回调显著。从趋势来看，国外疫情持续反弹、Delta 变异株在多个国家掀起段时间感染高峰，年内游客出行需求将继续落实在国内。休闲景区、主题游、亲子游以及中心城市周边景区与酒店迎来客流高峰。中长期继续看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区。下半年国内旅游市场将继续走出 U 型曲线持续向上，酒店、餐饮等旅游相关也在消费回流、消费习惯变迁作用下持续向好。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20210719-20210725），沪深 300 下跌 0.11%，报收 5089.23 点，休闲服务行业指数下跌 0.58%，跑输沪深 300 指数 0.47 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 14。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

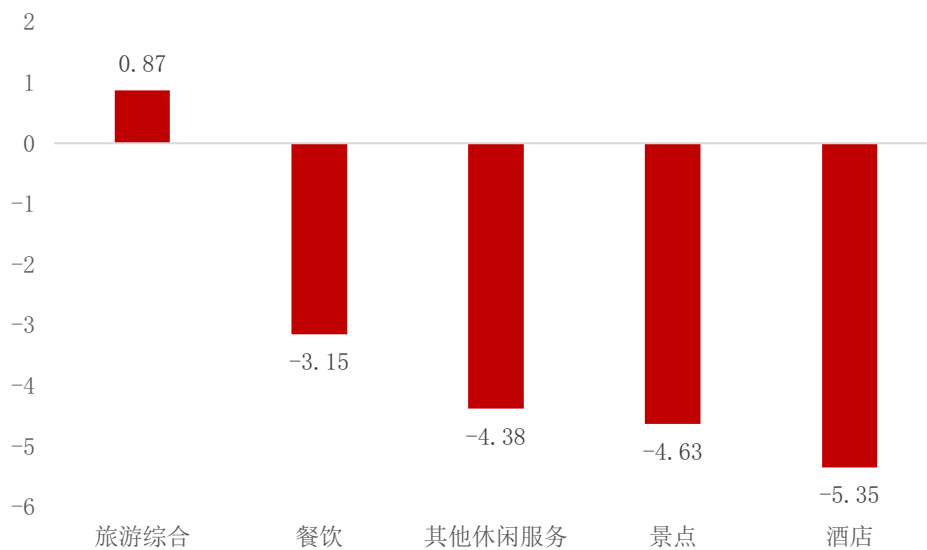


数据来源：wind，山西证券研究所

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：旅游综合（0.87%）、餐饮（-3.15%）、其他休闲服务（-4.38%）、景点（-4.63%）、酒店（-5.35%）。

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：张家界、国旅联合、中青旅、峨眉山 A、中国中免、曲江文旅；跌幅前五名分别为：科锐国际、锦江酒店、宋城演艺、金陵饭店、首旅酒店。

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
张家界	10.96	自然景区	科锐国际	6.96	其他休闲服务
国旅联合	5.92	旅游综合	锦江酒店	6.61	酒店
中青旅	3.46	旅游综合	宋城演艺	6.08	人工景区
峨眉山 A	1.12	自然景区	金陵饭店	5.47	酒店
中国中免	0.97	免税	首旅酒店	4.47	酒店
丽江股份	0.66	旅游综合	同庆楼	3.59	餐饮
西藏旅游	0.54	自然景区	天目湖	3.56	自然景区
西安旅游	0.74	酒店	凯撒旅业	3.33	旅游综合
岭南控股	0.83	旅游综合	桂林旅游	3.21	旅游综合
西安饮食	0.97	餐饮	云南旅游	3.06	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

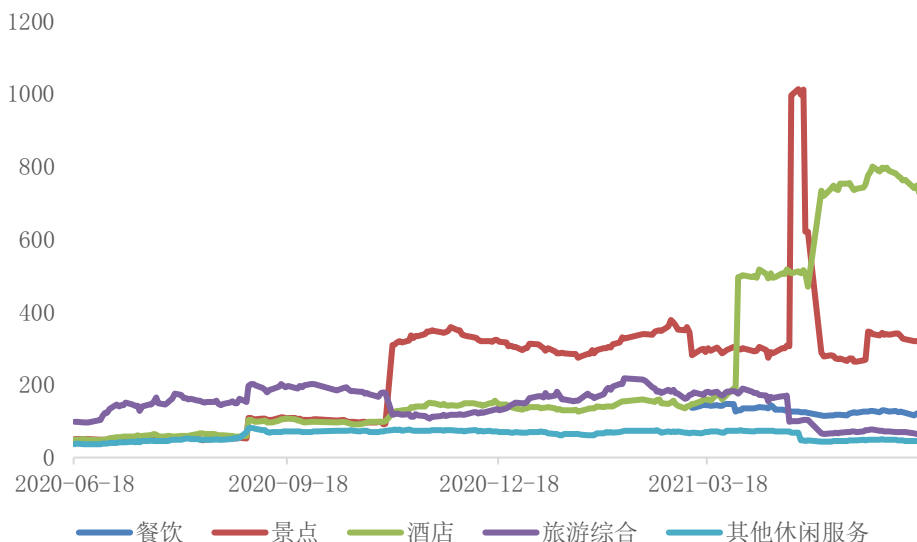
截止 2021 年 7 月 23 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 74.93。

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

➤ 全球航空运力突破 8000 万，东京奥运会带领日本实现运力冲刺

7 月的第四周通常是航空业的运力高峰期，因为欧洲的学校都在放假，众多旅客也被地中海的阳光沙滩吸引，这也是 2019 年同期运力达到 1.19 亿个座位数的原因。虽然今年这一周的运力只有 8270 万个座位数，但也是值得庆祝的。因为这是自疫情以来，周运力首次突破 8200 万个座位数，周环比座位数增加 280 万。该周也是英国重新开放边境的第一周，并采用新的“红绿灯”旅行清单。航空公司还在调整运力，并且只调整了两个月的计划，之后的运力计划要根据旅客需求来制定。由于全球大型市场基本还是处于封锁状态，7 月份差不多减少了 200 万个座位数，8 月份会再减少 680 万个。当前全球运力相比 2020 年 1 月减少了 22%，相比 2019 年同期减少了 30%。很多航班的客座率比正常水平低 15%-20%，机票价格也只有原来的一半甚至 1/3。7 月 12 日当周客座率最低的航班应该是迪拜飞往普吉岛的航班，只有 13 位旅客。该航班是飞往该岛的试行航班。（环球旅讯）

➤ 同程旅行与腾讯地图推出“爱心救助酒店地图”

近日，河南多地遭遇特大暴雨，公众生活受到严重影响。为助力当地救灾工作，7 月 21 日，同程旅行与腾讯地图共同推出了“爱心救助酒店地图”，基于同程旅行及腾讯地图的平台技术优势，携手产业链合作伙伴共同为当地受灾群众提供必要帮助。据了解，用户通过“爱心救助酒店”查询功能，用户可一键查询附近提供公益救助服务的酒店。参与爱心救助的酒店将为当地群众提供免费休息、饮用水等救援服务，帮助受

灾群众渡过难关。此外，“爱心救助酒店地图”还可以向公众提供当地积水情况查询功能，必要出行的人可以快捷查询城市道路积水点，规划出行线路。（环球旅讯）

➤ 华住 Q2 RevPAR 环比提高 52%，超出疫情前同期水平

公告显示，2021 年第二季度，华住的 RevPAR（平均可出租客房收入）恢复至 2019 年的 102%，稍低于预期。6 月份的反弹幅度为 100%，较 5 月份的反弹幅度 106%有所放缓，这主要是由于自 5 月底起广东的疫情反复，以及北京因中国共产党一百周年党庆而实施交通管制所致。如果剔除广东及北京的影响，华住的 RevPAR 恢复较之前预期一致。7 月份，随着广东的 COVID-19 疫情受有效控制，加上北京的旅游限制放宽，华住的 RevPAR 恢复重回正轨。随着德国自 2020 年 11 月首次封城后推行接种疫苗计划，DH 集团（德意志酒店集团）的酒店需求已见初步复苏。2021 年 7 月 16 日，约 60%的德国人口已最少接种一针疫苗。7 月份，酒店需求的复苏持续，入住率达 35%。然而，由于最近有消息显示欧洲国家可能会暴发另一波疫情的 delta 变种病毒疫情，复苏情况仍不确定。（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
000888.SZ	峨眉山 A	7.23	峨眉山旅游股份有限公司 关于控股股东更名、 实际控制人变更的 公告	2021 年 7 月 22 日，峨眉山旅游股份有限公司收到控股股东四川省峨眉山乐山大佛旅游集团总公司《关于更名及出资人变更的函》，控股股东“四川省峨眉山乐山大佛旅游集团总公司”经改制已更名为“四川省峨眉山乐山大佛旅游集团有限公司”，峨乐旅集团股权结构情况变更为乐山市国有资产监督管理委员会持有 90%的股权、四川省财政厅持有 10%的股权。因此，公司的实际控制人由峨眉山风景名胜区管理委员会变更为乐山市国资委。 截止本公告日，上述更名事项工商变更登记手续已办理完毕。
603043.SH	广州酒家	7.23	广州酒家集团股份 有限公司 关于控股子公司变 更名称并完成工商 变更登记的公告	广州酒家集团股份有限公司控股子公司广州陶陶居食品有限公司因其战略发展需要，于近日对其公司名称进行了变更。相关工商变更登记及公司章程备案手续已办理完毕，并取得由广州市市场监督管理局换发的《营业执照》。变更后的营业执照具体信息公司名称：广州陶陶居有限公司。
600258.SH	首旅酒店	7.22	首旅酒店:股东携程 上海及一致行动人 减持股份累计达 1%的提示公告	携程旅游信息技术（上海）有限公司及一致行动人 Wise Kingdom Group Limited（以下简称“Wise kingdom”）通过大宗交易方式，分别减持 8,880,000 股和 2,000,000 股，合计减持公司股份 10,880,000 股。本次股东减持股份后，携程上海及一致行动人 Wise kingdom 合计持有公司股份比例从 15.63%下降到 14.53%，公司控股股东及实际控制人未发生变化。
000721.SZ	西安饮食	7.22	西安饮食股份有限 公司	本次非公开发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。本次非公开发行股票的发行对象为



			<p>关于调整公司 2020 年度非公开发行 A 股股票方案的公告</p>	<p>西安旅游集团有限责任公司。发行对象以现金方式认购本次非公开发行的股票。本次非公开发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格计算得出，本次非公开发行股票数量 74,858,388 股，不超过本次发行前上市公司总股本 499,055,920 股的 30%。本次非公开发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 30,392.51 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资以下项目： 1、老字号振兴拓展项目，投资总额 36,501.59，拟投入募集资金金额 17,502.73；2、补充流动资金，投资总额 12,889.78，拟投入募集资金金额 12,889.78。</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
002059.SZ	云南旅游	2021.8.3	召开临时股东大会
600706.SH	曲江文旅	2021.8.5	召开临时股东大会
600749.SH	西藏旅游	2021.8.5	预计披露中报

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直接或间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

