

## 社会服务

报告原因：定期报告

2021年8月1日

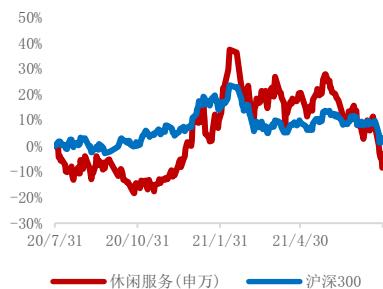
## 行业周报（20210726-20210801）

疫情再呈多点扩散趋势，为暑期游增添阴霾

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  
(20210719-20210725): 疫情极端天气恐  
干扰暑假旅游市场复苏进程

## 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

➤ **疫情再呈多点扩散趋势，为暑期游增添阴霾。**自7月20日南京禄口国际机场确诊9例本土病例之后，南京地区出现多起聚集性疫情。张家界市7月28日发布通告，因有确诊病例在魅力湘西剧场活动，7月28日至8月3日期间，《魅力湘西》暂停演出。之前普遍预计五一最热出行潮只是国内旅游业全面复苏的起点，暑运将打开全面旅游复苏市场。广州5.21疫情突发，直接切断了国内旅游的一大客源地。不过赶在暑运之前，7月初广深两地相继“解封”，两地机场的航班量也在逐步恢复，华南地区的暑运游也再度启动。OTA平台数据显示解封释放了大量出游需求，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。但是突如其来的南京疫情，再次为暑运市场按下暂停键，国内暑运市场的后半段又将缺失一块。随着外溢而出的疫情，四川、安徽、辽宁等地的本土确诊病例出现，行业局部再次出现低气压。

➤ **投资建议：**南京疫情呈多点扩散趋势，多地出现确诊患者及密接人员，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，本周休闲服务旅游行业回调显著。多地发布出行预警，建议消费者缩短或取消暑期旅行计划，为暑期国内旅游市场增添阴霾。从长期趋势来看，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。从短期来看，境内区域疫情反复多在一个月内得到有效控制，此次Delta疫情传播能力快、传染性大、防疫难度增加恐延长控制时间，对休闲景区、主题游、亲子游以及中心城市周边景区与酒店客流带来较大打击。中长期继续看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区。

## 市场回顾

- 沪深300下跌5.46%，报收4811.17点，休闲服务行业指数下跌13.10%，跑输沪深300指数7.64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为：其他休闲服务(0.39%)、餐饮(-7.37%)、旅游综合(-13.03%)、酒店(-14.99%)、景点(-16.87%)。
- 个股：九华旅游以0.05%跌幅最低，张家界以20.78%的跌幅最高。

## 行业动态

- 1) 张家界所有景区关闭，当地754个旅行团全部取消
- 2) 17家旅企半年报预告：一半还在亏，大连圣亚卖企鹅还债
- 3) 深圳或将迎来全球最大乐高乐园，项目总投资超47亿元

**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

本周市场行情整体下挫，休闲服务板块下跌 13.10%，在申万 28 个一级行业中排名第 28。

**疫情再呈多点扩散趋势，为暑期游增添阴霾。**自 7 月 20 日南京禄口国际机场确诊 9 例本土病例之后，南京地区出现多起聚集性疫情。据江苏省卫健委消息，7 月 20-31 日期间，南京市累计报告本土确诊病例 204 例。张家界市 7 月 28 日发布通告，因有确诊病例在魅力湘西剧场活动，7 月 22 日晚第一场（18:00-19:00）魅力湘西所有观众属于高风险人群。根据疫情防控要求，7 月 28 日至 8 月 3 日（共 7 天）期间，《魅力湘西》暂停演出。之前普遍预计五一最热出行潮只是国内旅游业全面复苏的起点，暑运将打开全面旅游复苏市场。广州 5.21 疫情突发，直接切断了国内旅游的一大客源地。不过赶在暑运之前，7 月初广深两地相继“解封”，两地机场的航班量也在逐步恢复，华南地区的暑运游也再度启动。OTA 平台数据显示解封释放了大量出游需求，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。但是突如其来的南京疫情，再次为暑运市场按下暂停键，国内暑运市场的后半段又将缺失一块。随着外溢而出的疫情，四川、安徽、辽宁等地的本土确诊案例出现，行业局部再次出现低气压。

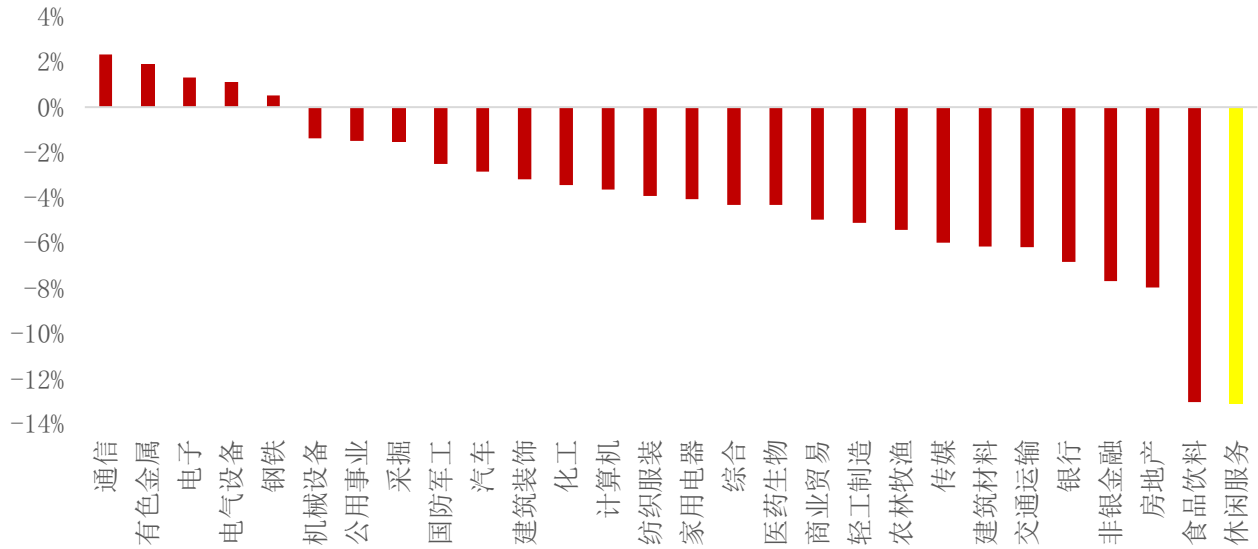
**投资建议：**南京疫情呈多点扩散趋势，多地出现确诊患者及密接人员，台风烟花登陆东南沿海地带等或对暑期出游人次造成一定影响，本周休闲服务旅游行业回调显著。多地发布出行预警，建议消费者缩短或取消暑期旅行计划，为暑期国内旅游市场增添阴霾。从长期趋势来看，国外疫情持续反弹、Delta 变异株在多个国家掀起段时间感染高峰，年内游客出行需求将继续落实在国内。从短期来看，境内区域疫情反复多在一个月内得到有效控制，此次 Delta 疫情传播能力快、传染性大、防疫难度增加恐延长控制时间，对休闲景区、主题游、亲子游以及中心城市周边景区与酒店客流带来较大打击，疫情或对旅游行业影响常态化。中长期继续看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20210726-20210801），沪深 300 下跌 5.46%，报收 4811.17 点，休闲服务行业指数下跌 13.10%，跑输沪深 300 指数 7.64 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（%）

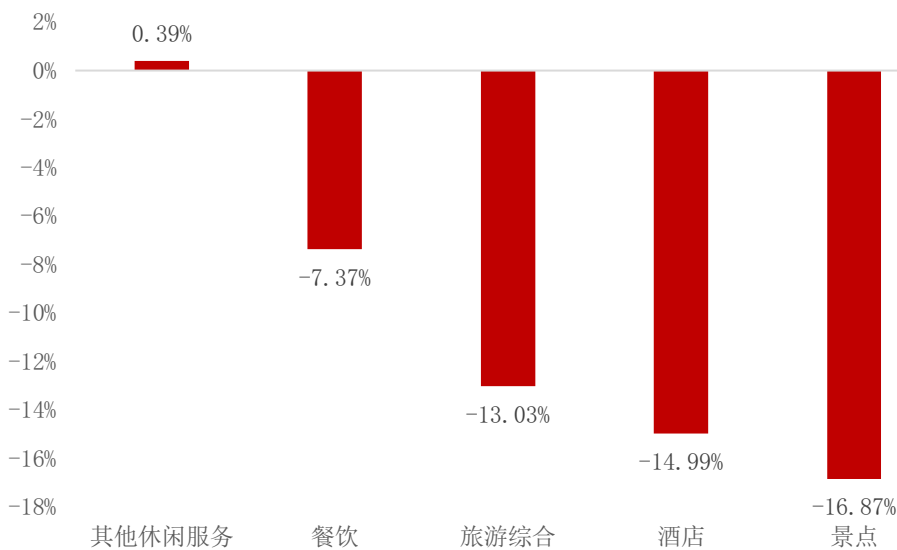


数据来源：wind，山西证券研究所

## 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：其他休闲服务（0.39%）、餐饮（-7.37%）、旅游综合（-13.03%）、酒店（-14.99%）、景点（-16.87%）。

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：九华旅游、科锐国际、长白山、国旅联合、西安饮食；跌幅前五名分别为：张家界、宋城演艺、首旅酒店、众信旅游、西藏旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

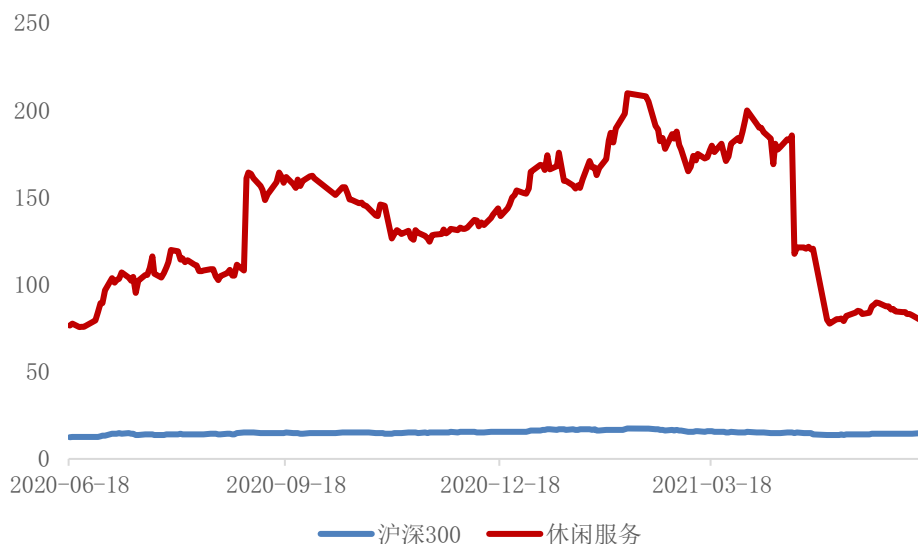
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
九华旅游	0.05	自然景区	张家界	20.78	自然景区
科锐国际	0.33	其他休闲服务	宋城演艺	19.66	人工景区
长白山	4.99	自然景区	首旅酒店	17.04	酒店
国旅联合	6.70	旅游综合	众信旅游	16.86	旅游综合
西安饮食	7.11	餐饮	西藏旅游	16.39	自然景区
华天酒店	7.17	酒店	锦江酒店	14.99	酒店
曲江文旅	7.90	旅游综合	西安旅游	14.91	酒店
岭南控股	7.99	旅游综合	凯撒旅业	13.28	旅游综合
天目湖	7.99	自然景区	中国中免	13.21	免税
云南旅游	8.50	旅游综合	同庆楼	11.80	餐饮

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 子行业估值

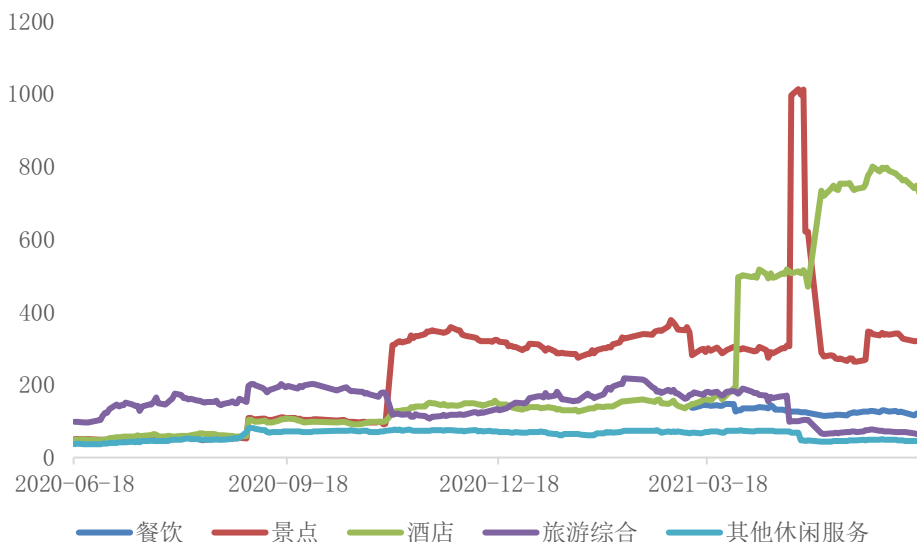
截止 2021 年 7 月 30 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 63.96。

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

##### ➤ 张家界所有景区关闭，当地 754 个旅行团全部取消

7月29日，张家界市疾病预防控制中心发布提示，根据张家界市疫情防控工作指挥部的要求，为减少人员流动，防止疫情蔓延，请游客暂时不要来张家界市旅游观光。同程旅行也表示，在7月28日前（含28日）通过同程旅行各平台预订，入住日期在7月28日至8月31日期间的张家界、凤凰县的酒店订单，如因疫情原因取消或变更，同程旅行将为用户免费退改，因订单退改产生的经济损失由平台承担。交通订单方面，同程旅行严格执行各个航司的具体政策规定，将协助符合相关规定的用户办理免费改签或退票。除张家界外，湖南省各地文旅目的地积极采取应对。发现新冠病毒核酸阳性检测者1例的湖南宁乡市，也已暂停当地地方特东方神话、炭河里、回龙山、沩山密印寺等景区营业。（环球旅讯）

##### ➤ 17家旅企半年报预告：一半还在亏，大连圣亚卖企鹅还债

2021上半年的旅企业绩，呈现4个特点。一是10家旅企尚未走出疫情阴霾。数据显示，相比起2020上半年同期，除了云南旅游与宋城演艺外，几乎全员亏损的惨烈局面，2021年大部分旅企都实现了业绩的提升。但仍有一半旅企，如曲江文旅、西安旅游、桂林旅游等，业绩提升也只是减亏，尚没有实现扭亏为盈。二是仅2家旅企实现了对2019年同期的追平与赶超。对于旅企而言，与出现“黑天鹅”的2020年比惨烈显然并没有太大意义。更受关注的指标，应是恢复情况，是否回到了2019年的水平。从图表中不难发现，实现盈利反超的仅\*ST西域与三特索道，这也从侧面表明，旅游业整体并未完全恢复。三是3家旅行社类旅

企持续亏损。在旅行社类中，除了中青旅实现了扭亏为盈外，已披露业绩预告的众信旅游、岭南控股以及凯撒旅业，都在持续亏损，亏损的规模甚至仍在扩大。这与疫情下被持续“封印”的境外游无不关系，对于过去主营业务为出境游的旅行社来说，无疑处境艰难。尽管这些旅企已在业务布局与资本引进上有了不少尝试，但要摆脱困境，仍需一定时间。四是 6 家传统景区旅企翻身艰难。相比起宋城演艺、三特索道等非景区旅企，传统景区的翻身显得尤为艰难。如曲江文旅、桂林旅游、长白山、张家界等，这些景区往往营收结构单一，对于门票收入、客流量有着较强的依赖性。由于上半年疫情的反复，加之新兴旅游业的不断崛起，传统景区亟需“走出传统”。（环球旅讯）

### ➤ 深圳或将迎来全球最大乐高乐园，项目总投资超 47 亿元

深圳或将迎来全球最大的乐高主题乐园。深圳市规划和自然资源局委托深圳交易集团有限公司将于 8 月 23 日出让大鹏新区南澳 1 宗游乐设施用地。该宗地项目在 4 年内建成“全球最大的乐高乐园度假区”，助力大鹏打造世界级的滨海生态旅游度假区。乐高乐园度假区隶属于欧洲第一大、世界第二大旅游景点运营商默林娱乐集团旗下。乐高积木的发明者奥勒基奥克于 1934 年设计了“乐高”商标，至今已有 80 多年历史。第一家乐高乐园在乐高总部所在地丹麦小镇比隆于 1968 年开放。目前，全球已建成运营的乐高乐园分布在许多国家，每座乐园年客流量超 500 万人次。（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
000721.SZ	西安饮食	7.30	西安饮食股份有限公司关于归还暂时补充流动资金的募集资金的公告	西安饮食股份有限公司于 2021 年 1 月 15 日召开第九届董事会第十次会议、第九届监事会第七次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用闲置募集资金人民币 10,000 万元暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议批准之日起不超过 12 个月。根据公司募集资金投入安排，公司本次用于暂时补充流动资金的募集资金金额为人民币 10,000 万元。截止到 2021 年 7 月 29 日，公司已将上述用于暂时补充流动资金的募集资金 10,000 万元全部归还并转入公司募集资金专用账户，使用期限未超过 12 个月。同时将上述募集资金的归还情况通知公司的保荐机构及保荐代表人。
600706.SH	曲江文旅	7.30	西安曲江文化旅游股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	1、经财务部门初步测算，预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-1,700 万元左右，较上年同期大幅减亏，减亏约 85%左右。 2、预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为-2,500 万元左右，较上年同期减亏约 82%左右。
000796.SZ	凯撒旅业	7.29	凯撒同盛发展股份有限公司	凯撒同盛发展股份有限公司于 2021 年 6 月 28 日召开董事会及监事会审议通过并于 2021 年 6 月 29 日披露了《凯撒同盛发展股份

			关于重大资产重组进展的公告	有限公司换股吸收合并众信旅游集团股份有限公司并募集配套资金暨关联交易预案》等相关文件，公司拟通过向众信旅游集团股份有限公司全体股东发行 A 股股份的方式换股吸收合并众信旅游集团股份有限公司并募集配套资金。截至本公告日，公司及相关各方正在持续推进本次交易的相关工作，待本次交易涉及的审计、估值等相关工作完成，公司将尽快再次召开董事会审议并由董事会提请股东大会审议本次交易相关事项。
002033.SZ	丽江股份	7.27	丽江股份:2021 年半年度业绩快报	2021 年上半年，公司各项业务正常开业运营，但因受国内局部地区及国外疫情的影响，游客接待量未能全面恢复。报告期内，公司三条索道共计接待游客 134.33 万人次，同比增加 106.12%，其中，玉龙雪山索道接待游客 89.10 万人次，同比增加 72.22%；云杉坪索道接待游客 42.34 万人次，同比增加 259.93%；牦牛坪索道接待游客 2.89 万人次，同比增加 73.02%。丽江和府酒店有限公司（含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、5596 商业街）实现营业收入 4,211.36 万元，同比增加 124.09%，实现净利润-1,087.65 万元，亏损金额比上年减少 1,083.69 万元。印象丽江共计演出 227 场，共计接待游客 33.34 万人次，同比增加 164.65%，实现营业收入 3,189.20 万元，同比增加 131.55%。

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

