

信义山证 汇通天下

证券研究报告

社会服务

报告原因：定期报告

2021 年 8 月 8 日

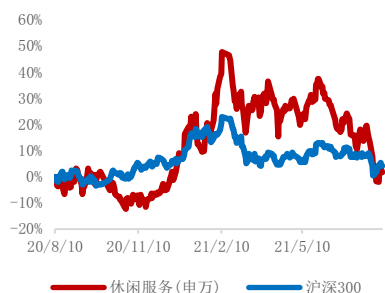
行业周报（20210802-20210808）

疫情进入常态化防控，周边游再次成为出行主流

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
(20210726-20210801)：疫情再呈多点扩
散趋势，为暑期游增添阴霾

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

➤ 疫情进入常态化防控，周边游再次成为出行主流。目前疫情对旅游行业的影响短期内仍在持续，整体来看民众对于出行诉求随着时间推移只增不减。但由于疫情长期存在和反复反弹，旅游产品复苏优先级发生变化，除疫前商务旅行刚需外，发展近郊休闲旅游业正在成为行业热点。近郊旅游相比于跨省和出境游，在疫情防控方面更加容易控制，对于游客而言也具有一定的新鲜感。2020 年新建酒店开发投资区位意愿度调查显示，近郊旅游度假地的酒店投资开发意愿正在显著上升。短途旅行、自驾游和国内游正在成为趋势。下半年国内旅游模式，内循环将长期持续。整体而言，国内旅游市场呈现积极复苏态势，而国外疫情形势在中短期内仍不容乐观，出入境旅游恢复希望渺茫，旅游内循环模式有望在较长时间内持续。

➤ 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，文旅部发文中高风险地区暂停跨省团队游及机+酒业务，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得到有效控制，此次 Delta 疫情传播能力快、传染性强、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。

市场回顾

- 沪深 300 上涨 2.29%，报收 4921.56 点，休闲服务行业指数上涨 3.41%，跑赢沪深 300 指数 1.12 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 9。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低为：旅游综合（4.18%）、其他休闲服务（1.91%）、景点（1.06%）、酒店（0.98%）、餐饮（-1.40%）。
- 个股：华天酒店以 14.63% 涨幅最高，凯撒旅业以 4.54% 的跌幅最高。

行业动态

- 1) 2021 暑运落空，国内航空公司损失数百亿元
- 2) 文旅部：中高风险地区暂停跨省团队游及机+酒业务
- 3) 全球酒店 225 强最新榜单：锦江华住首旅如家格林东呈争霸

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

本周休闲服务板块上涨 3.41%，在申万 28 个一级行业中排名第 9。

疫情进入常态化防控，周边游再次成为出行主流。目前疫情对旅游行业的影响短期内仍在持续，整体来看民众对于出行诉求随着时间推移只增不减。但由于疫情长期存在和反复反弹，旅游产品复苏优先级发生变化，除疫前商务旅行刚需外，发展近郊休闲旅游业正在成为行业热点。近郊旅游相比于跨省和出境游，在疫情防控方面更加容易控制，对于游客而言也具有一定的新鲜感。2020 年新建酒店开发投资区位意愿度调查显示，近郊旅游度假地的酒店投资开发意愿正在显著上升。相比之下，出境游方面则一时难以东山再起。东南亚、欧洲等热门旅游地点疫情走势不见好转，游客对于出境游的心理意愿也大大降低。总体来看，短途旅行、自驾游和国内游正在成为趋势。展望下半年国内旅游模式，内循环将长期持续。国内虽偶有区域性的小规模暴发，但随着疫苗普及率的提升，新冠疫情对社会的影响呈现稳步减弱的趋势，国内旅游市场的信心得到逐步恢复和建立。整体而言，国内旅游市场呈现积极复苏态势，而国外疫情形势在中短期内仍不容乐观，出入境旅游恢复希望渺茫，旅游“内循环”模式有望在较长时间内持续。

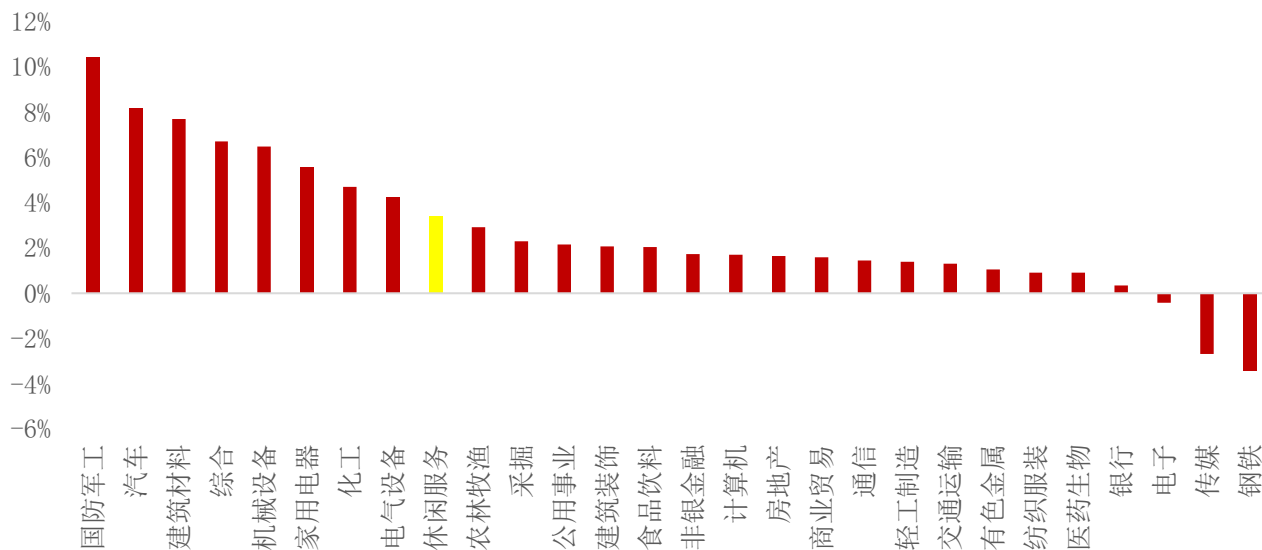
投资建议：南京疫情呈多点扩散趋势，多地出现确诊患者及密接人员，文旅部发文中高风险地区暂停跨省团队游及机+酒业务，多地发布出行预警，建议消费者缩短或取消暑期旅行计划，为暑期国内旅游市场增添阴霾。从长期趋势来看，国外疫情持续反弹、Delta 变异株在多个国家掀起段时间感染高峰，年内游客出行需求将继续落实在国内。从短期来看，境内区域疫情反复多在一个月得到有效控制，此次 Delta 疫情传播能力快、传染性大、防疫难度增加恐延长控制时间，对休闲景区、主题游、亲子游以及中心城市周边景区与酒店客流带来较大打击，疫情或对旅游行业影响常态化。中长期继续看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20210802-20210808），沪深 300 上涨 2.29%，报收 4921.56 点，休闲服务行业指数上涨 3.41%，跑赢沪深 300 指数 1.12 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 9。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

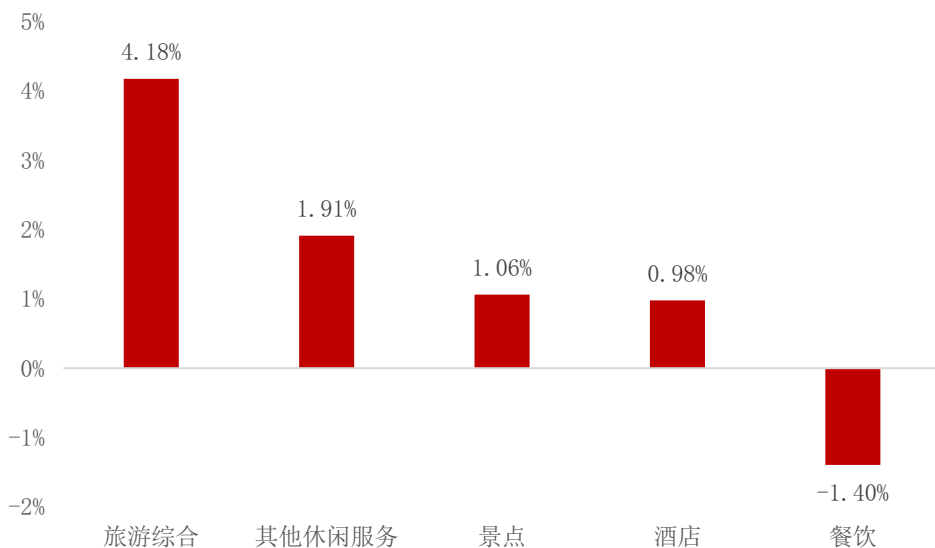


数据来源：wind，山西证券研究所

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（4.18%）、其他休闲服务（1.91%）、景点（1.06%）、酒店（0.98%）、餐饮（-1.40%）。

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：华天酒店、天目湖、张家界、黄山旅游、西藏旅游；跌幅前五名分别为：凯撒旅业、岭南控股、同庆楼、众信旅游、全聚德。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十			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
华天酒店	14.63	酒店	凯撒旅业	4.54	旅游综合
天目湖	8.54	自然景区	岭南控股	3.20	旅游综合
张家界	8.17	自然景区	同庆楼	2.97	餐饮
黄山旅游	5.44	自然景区	众信旅游	2.28	旅游综合
西藏旅游	4.79	自然景区	全聚德	1.43	餐饮
科锐国际	4.77	其他休闲服务	宋城演艺	0.55	人工景区
中国中免	4.56	免税	三特索道	0.30	旅游综合
桂林旅游	3.72	旅游综合	首旅酒店	0.00	酒店
长白山	2.69	自然景区	西安饮食	0.26	餐饮
云南旅游	2.59	旅游综合	中青旅	0.54	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

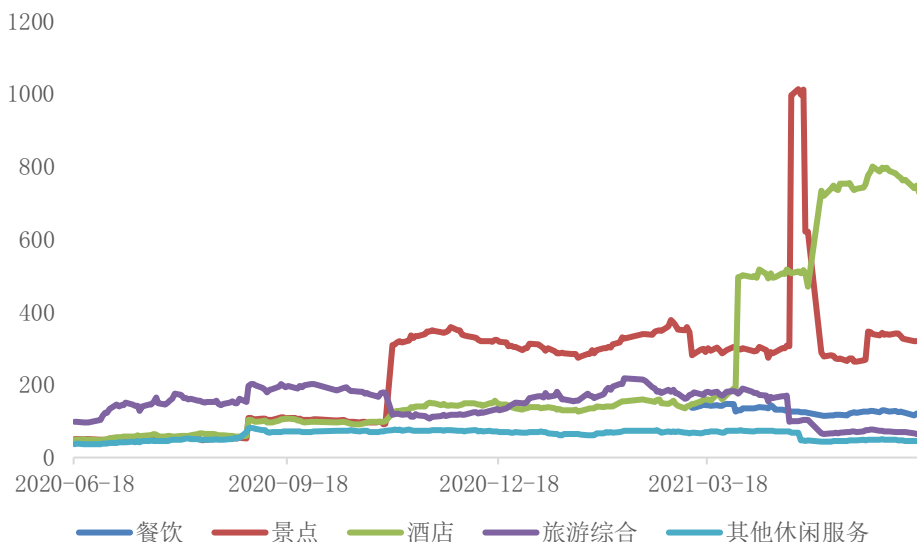
截止 2021 年 8 月 6 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 66.28。

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

➤ 2021 暑运落空，国内航空公司损失数百亿元

航空运输业有鲜明的季节性特点。受节日、假期和学生寒暑假的影响，我国航空客运旺季一般出现在春运和七至八月期间，其中七、八月份商务出行、旅游出行、学生出行相互叠加，客流量大、跨度时间长，航空公司往往在这两个月集中投放运力，获取客流。自去年新冠肺炎疫情爆发以来，民航业受到沉重打击。今年“史上最热五一黄金周”让业内看到蓬勃复苏的希望，在7月暑期运输旺季来临前，航空公司纷纷增投运力，期待为下半年打下良好开端。随着南京疫情传播链持续扩散，今年的民航暑运再度宣告落空。7月20日后，由于南京禄口机场疫情爆发并蔓延到全国多个省市，后续暑运安排计划基本被打乱。起初，多家航空公司针对中高风险城市涉及的客票推出特殊退改签政策；到8月3日，民航局下发通知要求国内机票全部免费退票，适用航班日期为8月4日至8月31日。整体来看，7月暑运后段匆匆收尾、8月暑运退回到冷清的低谷期，航空公司错失了暑运旺季三分之二的的时间，与本应收入囊中的数百亿元失之交臂。（环球旅讯）

➤ 文旅部：中高风险地区暂停跨省团队游及机+酒业务

省（区、市）内无中高风险地区后，可恢复旅行社及在线旅游企业经营该省（区、市）跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。8月5日，文旅部发布关于积极应对新冠肺炎疫情进一步加强跨省旅游管理工作的通知：

即日起，结合疫情防控中高风险地区管理措施，调整跨省旅游经营活动管理政策，实施联动管理。对出现中高风险地区的省（区、市），立即暂停旅行社及在线旅游企业经营该省（区、市）跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。（环球旅讯）

➤ 全球酒店 225 强最新榜单：锦江华住首旅如家格林东呈争霸

根据最新出炉的榜单（数据截至 2020 年底）：万豪的霸主地位依然稳固，凭借超过 142 万间客房，排名全球第一；即使经历了新冠疫情的重击，万豪客房数量仍然继续增长。而锦江则以超过 113 万间客房，排名世界第二，同样比上一年多。如果从酒店数量计算，锦江则比万豪多了 3000 多家酒店。希尔顿客房数量则突破了 100 万间，从上一年的第四名回到了第三名的位置。在 Top 50 单品牌的榜单中，华住旗下的汉庭酒店超过了洲际子品牌智选假日，跃居榜首。海友、如家也挤进了前十。该榜单里共有 11 家中国酒店品牌，分别为锦江（6 个）、华住（3 个）和首旅如家（2 个）旗下子品牌。万豪有 9 个子品牌位列其中，排名最靠前的是万豪酒店，排在第 7 位。（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
600749.SH	西藏旅游	8.7	西藏旅游股份有限公司 关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告	2018 年 3 月，经中国证券监督管理委员会《关于核准西藏旅游股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2018]43 号）核准，公司非公开发行股票 37,827,586 股，发行价格为 15.36 元/股，募集资金总额 581,031,720.96 元，扣除各项发行费用后实际募集资金净额为 569,607,192.66 元。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对本次募集资金到位情况出具了 XYZH/2018CDA10025 号《验资报告》，验证确认募集资金已到账。公司对募集资金进行专户存储管理，并与保荐机构、存放募集资金的商业银行签署了三方监管协议。 截至目前，公司已使用 144.83 万元募集资金用于原定募投项目，除此之外，公司使用 10,000 万元用于现金管理，其余资金及利息、现金管理收益均存储于募集资金专用账户。
600749.SH	西藏旅游	8.5	西藏旅游股份有限公司 2021 年半年度报告	今年 1~6 月期间，该上市公司实现营业收入 8519.68 万元，同比增长 270.82%；实现净利润-149.46 万元，同比大幅减亏，2020 年同期为-3252.83 万元。今年 6 月，西藏旅游公告，拟收购北海新绎游船有限公司 100%股权，双方商确标的最终交易价格为 13.7 亿元，待交易完成后，新绎游船将成为西藏旅游全资子公司，目前收购进程稳步推进。
002707.SZ	众信旅游	8.3	众信旅游集团股份有限公司 关于控股股东进行股票质押式回购交易补充质押的公告	众信旅游集团股份有限公司于近日接到控股股东冯滨先生关于其股票进行质押式回购交易补充质押的通知，现将有关情况公告如下：冯滨，为第一大股东及一致行动人，本次质押股票数量（股）997,219，占其所持股份比例 0.49%，占公司总股本比例 0.11%，非限售股，为补充质押，质押开始日期：2021-7-29，

质押解除日期 2021-8-26。

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
603136.SH	天目湖	2021.8.16	预计披露中报
605108.SH	同庆楼	2021.8.17	预计披露中报
000613.SZ	ST*东海	2021.8.21	预计披露中报
002707.SZ	众信旅游	2021.8.26	预计披露中报
000796.SZ	凯撒旅业	2021.8.26	预计披露中报
600258.SH	首旅酒店	2021.8.27	预计披露中报
300144.SZ	宋城演艺	2021.8.27	预计披露中报
603043.SH	广州酒家	2021.8.27	预计披露中报
601888.SH	中国中免	2021.8.28	预计披露中报
600138.SH	中青旅	2021.8.28	预计披露中报
600754.SH	锦江酒店	2021.8.31	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

