

社会服务

报告原因：定期报告

2021年8月15日

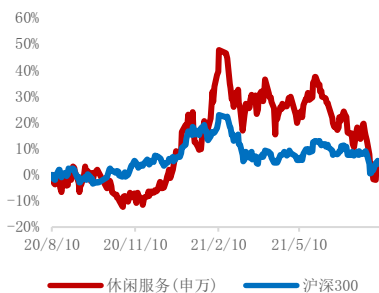
行业周报（20210809-20210815）

差旅酒店房价平稳上升，最晚明年初回到2019年水平

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（20210802-20210808）：疫情进入常态化防控，周边游再次成为出行主流

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

➤ **差旅酒店房价平稳上升，最晚明年初回到2019年水平。**目前商务旅行体量约为2019年水平的30%，酒店平均每日房价虽然仍处于较低位置，但呈现上升趋势。差旅科技公司 Tripbam 第二季度市场报告的数据显示，全球市场酒店房价环比上涨了10%，如果继续保持这一趋势，有望在今年年底前达到2019年的水平。在一些市场，酒店平均房价已经高于2019年水平。6月份的最优房价比2019年同期下降29%，预订价格下降27%，但全球企业差旅预订价格月度环比上涨8%。由于入住率攀升，后续酒店有能力保持较高房价。房价波动率也从第一季度的18%下降到16%，房价波动率历史平均水平为10%至12%，预计到今年第四季度左右波动率将减弱。根据疫情期间差旅群体的构成，商务旅行者入住的酒店级别有所降低，但这一趋势在疫苗接种率不断提升的第二季度逐渐改变。但由于疫情形势严峻复杂，不少省份暂停跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，传统暑期旺季仅维持7月17日一周，预计酒店入住率在今年三季度将持续下滑。

➤ **投资建议：**扬州疫情新增确诊人数出现下降，南京疫情控制逐渐趋于稳定，暑期境外输入疫情反弹基本得到有效控制。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。今年中秋节较往年有所提前，目前正处于月饼备货季，关注广州酒家月饼销量情况。

市场回顾

- 沪深300上涨0.5%，报收4945.98点，休闲服务行业指数上涨2.78%，跑赢沪深300指数2.28个百分点，在申万28个一级行业中排名第11。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低为：酒店（8.02%）、其他休闲服务（1.91%）、旅游综合（2.34%）、餐饮（2.28%）、景点（1.47%）。
- 个股：锦江酒店以9.57%涨幅最高，天目湖以2.06%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 差旅酒店房价平稳上升，最晚明年初回到2019年水平
- 2) 广州外卖夜经济持续升温，过半五星级酒店已上线外卖
- 3) 大型酒店逆势增长，今年以来总市值激增120亿美元

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.....	9

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 2.78%，在申万 28 个一级行业中排名第 11。

差旅酒店房价平稳上升，最晚明年初回到 2019 年水平。目前商务旅行体量约为 2019 年水平的 30%，酒店平均每日房价虽然仍处于较低位置，但呈现上升趋势。差旅科技公司 Tripbam 第二季度市场报告的数据显示，全球市场酒店房价环比上涨了 10%，如果继续保持这一趋势，有望在今年年底前达到 2019 年的水平。在一些市场，酒店平均房价已经高于 2019 年水平。该报告显示，6 月份的最优房价比 2019 年同期下降 29%，预订价格下降 27%，但全球企业差旅预订价格月度环比上涨 8%。由于入住率攀升，后续酒店有能力保持较高房价。房价波动率也从第一季度的 18% 下降到 16%，房价波动率历史平均水平为 10% 至 12%，预计今年第四季度左右波动率将减弱。根据疫情期间差旅群体的构成，商务旅行者入住的酒店级别有所降低，但这一趋势在疫苗接种率不断提升的第二季度逐渐改变。由于疫情形势严峻复杂，防控压力持续增大，文旅部发布了紧急通知，严防疫情通过旅游途径传播扩散。全国大多数地方随之紧急升级防控政策，广州暂停旅行社跨省团队游业务、陕西西安各大景区先后发布闭园公告、江苏南京暂停开放旅游景区室外区域、湖南株洲景区全部关闭、云南暂停旅行社及在线旅游企业经营该省跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，使不少原本备足资源期望暑期回血的旅游产业上下游再次进入了寒冬。传统暑期旺季仅维持 7 月 17 日一周，预计酒店入住率在今年三季度将持续下滑。

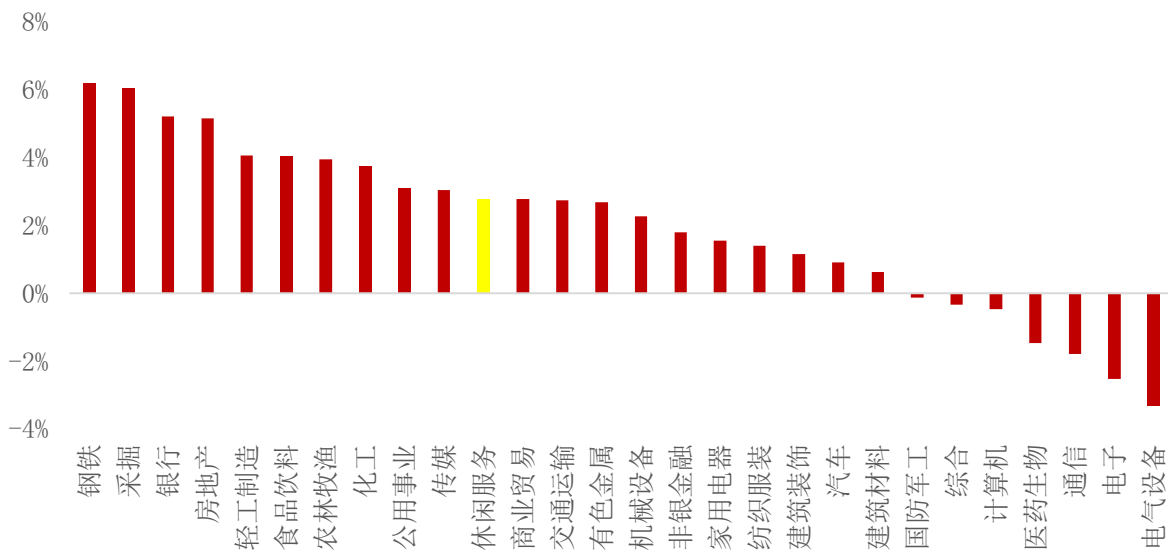
投资建议：扬州疫情新增确诊人数出现下降，南京疫情控制逐渐趋于稳定，暑期境外输入疫情反弹基本得到有效控制。从长期趋势来看，国外疫情持续反弹、Delta 变异株在多个国家掀起段时间感染高峰，年内游客出行需求将继续落实在国内。从短期来看，境内区域疫情反复多在一个月得到有效控制，此次 Delta 疫情传播能力快、传染性大、防疫难度增加恐延长控制时间，对休闲景区、主题游、亲子游以及中心城市周边景区与酒店客流带来较大打击，疫情或对旅游行业影响常态化。今年中秋节较往年有所提前，目前正处于月饼备货季，关注广州酒家月饼销量情况。中长期继续看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20210809-20210815），沪深 300 上涨 0.5%，报收 4945.98 点，休闲服务行业指数上涨 2.78%，跑赢沪深 300 指数 2.28 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 11。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

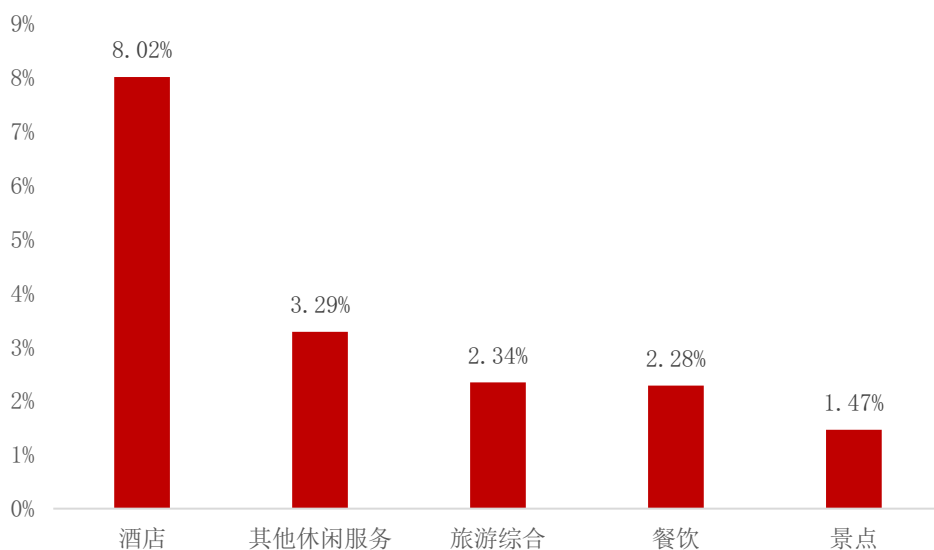


数据来源：wind，山西证券研究所

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（8.02%）、其他休闲服务（1.91%）、旅游综合（2.34%）、餐饮（2.28%）、景点（1.47%）。

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：锦江酒店、首旅酒店、西安旅游、同庆楼、长白山；跌幅前五名分别为：天目湖、华天酒店、西藏旅游、金陵饭店、云南旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

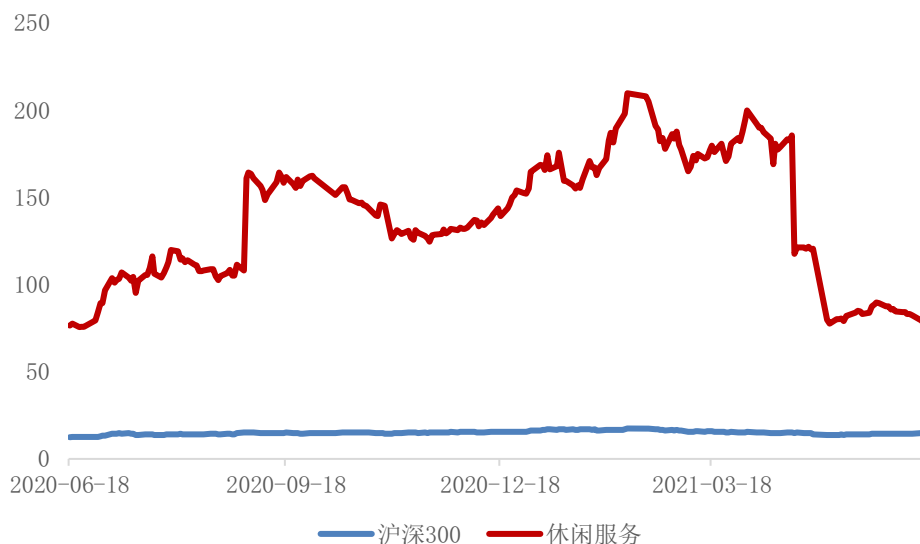
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
锦江酒店	9.57	酒店	天目湖	2.06	自然景区
首旅酒店	8.49	酒店	华天酒店	1.77	酒店
西安旅游	6.82	酒店	西藏旅游	0.83	自然景区
同庆楼	5.85	餐饮	金陵饭店	0.00	酒店
长白山	4.52	自然景区	云南旅游	0.63	旅游综合
众信旅游	4.43	旅游综合	丽江股份	0.88	旅游综合
科锐国际	3.81	其他休闲服务	张家界	0.99	自然景区
岭南控股	3.78	旅游综合	全聚德	1.45	餐饮
国旅联合	3.56	旅游综合	宋城演艺	1.67	人工景区
曲江文旅	3.08	旅游综合	中青旅	1.71	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

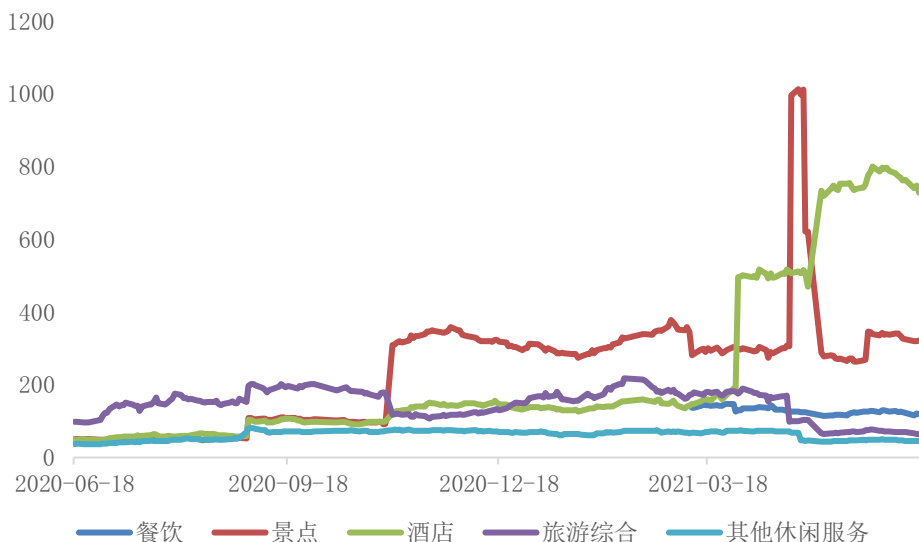
截止 2021 年 8 月 13 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 68.13。

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

➤ 差旅酒店房价平稳上升，最晚明年初回到 2019 年水平

目前商务旅行体量约为 2019 年水平的 30%，酒店平均每日房价也较低，但正在上升。差旅科技公司 Tripbam 第二季度市场报告的数据显示，全球市场酒店房价环比上涨了 10%，如果继续保持这一趋势，有望在年底前达到 2019 年的水平。报告过滤了新客户，只使用了 2019 年系统中已存在的客户的数据，且仅针对企业差旅预订，不包括休闲或旅游团预订。根据该报告，6 月份的最优房价比 2019 年同期下降 29%，预订价格下降 27%，但这一情况正在“迅速变化”。全球企业差旅预订价格月度环比上涨 8%。房价波动率也从 Tripbam 第一季度报告中的 18% 下降到 16%。历史平均波动率为 10% 至 12%，并预计今年第四季度左右波动率将减弱。Tripbam 在之前的报告中表示，根据疫情期间差旅群体的构成，商务旅行者入住的酒店级别有所降低，但这一趋势在第二季度开始改变。（环球旅讯）

➤ 广州外卖夜经济持续升温，过半五星级酒店已上线外卖

气温节节攀升，外卖经济迅速升温。入夏以来，广州外卖订单量持续飙升，其中茶饮、烤串在外卖平台上的菜品数量加起来累计有 78 万种，高居全国第一。此外，广州有过半五星级酒店已经上线外卖。六月至今，在美团外卖平台上，外卖串串菜品突破 22 万种，外卖茶饮单品突破 53 万种，外卖卤味熟食菜品突破 23 万种。其中，广州在茶饮、串串这两个品类上，菜品数量均位居全国第一。在广州，天南地北的特色菜，都能找到一席之地。外卖品类不断丰富，直接拉动了餐饮生意的增长。除了品类不断丰富，如今在美团外卖

上的商家品质也越来越高。例如，不少星级酒店餐厅已陆续开拓外卖业务。笔者从美团外卖方面了解到，包括中国大酒店、花园酒店、香格里拉大酒店、东方宾馆等在内，广州有过半的五星级酒店都上线了美团外卖。消费者足不出户就可以品尝来自五星级酒店的高品质外卖。（环球旅讯）

➤ 大型酒店逆势增长，今年以来总市值激增 120 亿美元

2021 年上半年出现了期待已久的复苏，酒店股也超过了疫情前的价值。然而，6 月 Delta 病毒变种给全球酒店业蒙上了新的阴影，导致股市再次下跌。尽管如此，世界上几家最大连锁酒店集团的市值仍然大幅回升。截至今年 6 月，温德姆全球有约 9000 家酒店，是全球最大的酒店特许经营公司。YCharts 的数据显示，温德姆 1 月份的市值为 44 亿美元。截至今年 6 月，温德姆的总市值跃升至近 72 亿美元。尽管这一数字上周降至 66.1 亿美元，但仍比年初增加了 22 亿美元。精品酒店集团的市值则从 1 月份的 59 亿美元增至上周的 65.7 亿美元。洲际的增幅紧随其后，市值增长 2.3 亿美元。尽管酒店股在 2021 年有所反弹，但整个行业距离复苏还很遥远。事实上，Statista 的数据显示，全球酒店业还需要两年时间才能达到疫情前的水平。2021 年，全球酒店业营收预计达 1923 亿美元，同比增长 33%，比 2019 年下降 47%。预计明年将出现更大增长，全球酒店收入将超过 3100 亿美元，仍远低于疫情前的水平。（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
000610.SZ	西安旅游	8.14	西安旅游股份有限公司 2021 年半年度报告	2021 年上半年营业收入约 2.51 亿元，同比增加 138.73%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 1800 万元；基本每股收益亏损 0.0761 元。2020 年同期营业收入约 1.05 亿元；归属于上市公司股东的净利润亏损约 1885 万元；基本每股收益亏损 0.0796 元。2020 年年报显示，西安旅游的主营业务为商贸业、旅行社、酒店业，占营收比例分别为：51.46%、39.86%、8.68%。
000888.SZ	峨眉山 A	8.14	2021 年半年度报告 2021 年 08 月	2021 年 1-6 月，公司继续努力应对市场竞争激烈带来的挑战，积极拓展市场，加强市场营销，加快旅游设施的优化升级，夯实管理基础，强化内控管理，促进各项工作有序开展。同时，得益于国内新冠病毒疫情防控得到有效控制及疫苗的普及，国内各大产业复苏明显，旅游市场需求增加，在此背景下，公司门票、索道、酒店等各板块经济效益稳步提升，主营业务保持稳健经营和良好的发展态势。与去年同期相比，实现扭亏为盈。截止 2021 年 6 月 30 日，公司实现进山人数 145.86 万人次，同比增长 180.38%；营业收入 34,577.82 万元，同比增长 112.99%（同口径增长 143.55%）；利润总额 2,342.57 万元，同比增长 117.17%；净利润 1,339.24 万元，同比增长 109.4%；归属于母公司净利润 3,468.11 万元，同比增长 126.73%；净资产收益率 1.42%，同比增长 6.69 个百分点，公司资产总额 351,390.01 万元，归属于母公司净资产 245,648.26 万元，负债总额 95,353.08 万元，

				资产负债率 27.14%。
000524.SZ	岭南控股	8.12	广州岭南集团控股股份有限公司关于控股股东部分国有股权划转充实社保基金完成的公告	广州岭南集团控股股份有限公司于 2021 年 1 月 30 日发布《关于控股股东部分国有股权划转充实社保基金的提示性公告》（2021-008 号），表示经控股股东广州岭南国际企业集团有限公司来函通知，根据《广州市国资委转发关于划转部分国有资本充实社保基金有关事项的通知》（穗国资产权〔2021〕1 号）及《广东省财政厅广东省人力资源和社会保障厅广东省人民政府国有资产监督管理委员会关于划转部分国有资本充实社保基金有关事项的通知》（粤财资〔2020〕78 号）等文件要求，广州市人民政府国有资产监督管理委员会拟将其持有的公司控股股东岭南集团 10%的股权无偿划转给广东省财政厅以充实社保基金，并委托广东粤财投资控股有限公司实施专户管理。2021 年 8 月 11 日，公司收到控股股东岭南集团《关于划转部分国有股权充实社保基金完成的函》，来函表示广州市国资委已将持有岭南集团 10%的股权划转至广东省财政厅，岭南集团已办理完成相应的国有产权变更及工商变更登记。
605108.SH	同庆楼	8.12	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	委托理财受托方：合肥科技农村商业银行股份有限公司滨湖支行 本次公告委托理财金额：10,000 万元人民币 委托理财产品名称：合肥科技农村商业银行结构化定期存款 委托理财期限：6 个月 履行的审议程序：同庆楼餐饮股份有限公司于 2021 年 6 月 4 日召开了第二届董事会第二十一次会议、第二届监事会第十七次会议，分别审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在不影响募集资金投资项目建设和主营业务正常开展的前提下，使用余额总额不超过人民币 40,000 万元（含 40,000 万元）的闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好、发行主体有保本约定、单项产品期限最长不超过 12 个月的短期理财产品或结构性存款等产品，授权期限自公司第二届董事会第二十一次会议审议通过之日起十二个月内有效，在上述额度及期限内可以循环滚动使用。

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

