

社会服务

报告原因：定期报告

2021年9月5日

行业周报（20210830-20210904）

21H1 旅游行业整体业绩持续爬坡

维持评级

看好

行业研究/定期报告

社会服务板块近一年市场表现



相关报告：

【山证社服】社会服务行业周报
(20210822-20210829): 北京环球度假区
9月1日正式开启试运营

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

➢ **21H1 旅游行业整体业绩持续爬坡。**2021H1 休闲服务行业实现营业收入602.43亿元(+62.28%)，恢复至2019年同期92.23%；实现归母净利润54.17亿元(+593.10%)，恢复至2019年同期84.28%。国内疫情基本得到有效控制，行业内公司经营情况企稳回升。21Q2 在小长假带动下行业景气度不断提高，回归复苏轨道。总体而言，2021H1 上市旅游企业营收和净利润恢复情况良好，超过六成企业扭亏为盈。但同时，有西域旅游(*ST 西域)、大东海 A(*ST 东海 A)、米奥会展(*ST 米奥)、大连圣亚(*ST 圣亚)、腾邦国际(*ST 腾邦) 5 家企业因业绩不佳被披星戴帽。

➢ **投资建议：**国内病例基本清零，预计国内将持续疫情常态化防控，中秋国庆小长假临近，关注 OTA 平台出行预定情况。从长期趋势来看，国外疫情持续反弹，Delta 病毒传染性持续增高在多个国家掀起感染高峰，出境游年内恢复可能性较小，游客出行需求将持续落实在国内。从短期来看，境内区域疫情反复在一个月左右得到有效控制，但此次 Delta 变异株传播能力快、传染性强、防疫难度增加，对休闲景区、主题游、亲子游以及中心城市周边景区和酒店客流带来较大打击。今年中秋节较往年有所提前，目前正处于月饼备货期，关注广州酒家月饼销量情况。

市场回顾

➢ 沪深 300 上涨 0.33%，报收 4843.06 点，休闲服务行业指数上涨 0.9%，跑赢沪深 300 指数 0.57 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

➢ 社会服务各子行业涨跌幅由高到低分别为：酒店（10.00%）、景点（7.67%）、餐饮（2.41%）、旅游综合（-1.13%）、其他休闲服务（-4.47%）。

➢ 个股：首旅酒店以 13.08% 涨幅最高，科锐国际以 7.31% 跌幅最高。

行业动态

1) 亚朵再次更新招股书：上半年收入涨八成，未放弃上市

2) 今年全国铁路暑运客流同比增长 1.3%

3) 北京环球影城门票及酒店客房 9 月 14 日起正式开放预订

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示：

➢ 疫情对旅游行业影响超预期风险；突发事件或不可控灾害风险。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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 子估值情况.....	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：上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）.....	3
图 2：上周社会服务各子行业涨跌幅情况（%）.....	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.....	5
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

本周休闲服务行业上涨 0.9%，在申万一级行业中排名第 15。

21H1 旅游行业整体业绩持续爬坡。2021H1 休闲服务行业(申万分类)实现营收 602.43 亿元(+62.28%)，恢复至 2019 年同期 92.23%；实现归母净利润 54.17 亿元 (+593.10%)，恢复至 2019 年同期 84.28%。国内疫情基本得到有效控制，行业内公司经营情况企稳回升，自 20Q3 开始业绩爬升。21Q1 受疫情反复、就地过年政策影响，对社服板块子行业造成一定影响。21Q2 在小长假带动下行业景气度不断提高，回归复苏轨道。总体而言，2021H1 上市旅游企业营收和净利润恢复情况良好，超过六成企业扭亏为盈。但同时，有西域旅游(*ST 西域)、大东海 A(*ST 东海 A)、米奥会展(*ST 米奥)、大连圣亚(*ST 圣亚)、腾邦国际(*ST 腾邦)5 家企业因业绩不佳被披星戴帽。21Q2 行业情况：盈利能力显著回升。2021 年 Q2 行业实现营收 316.46 亿元(+60.95%)，恢复至 2019 年同期 96.91%，两年平均增长-1.56%；归母净利润 33.84 亿元(+609.83%)，相较 2019 年同期增长 13.67%，两年平均增长 6.62%，环比 Q1 增长 75.61%。二季度行业营收盈利能力显著提升。我们所统计的 28 家行业内上市公司中，26 家公司环比 Q1 实现业绩正增长，2 家公司持续业绩亏损。

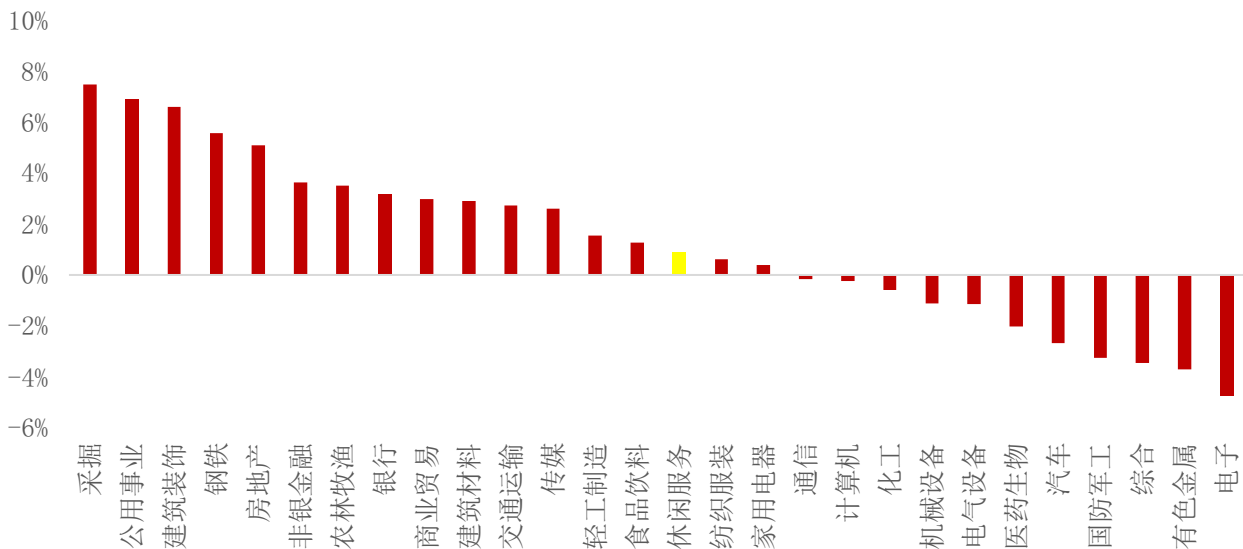
投资建议：国内病例基本清零，预计国内将持续疫情常态化防控，中秋国庆小长假临近，关注 OTA 平台出行预定情况。从长期趋势来看，国外疫情持续反弹，Delta 病毒传染性持续增高在多个国家掀起感染高峰，出境游年内恢复可能性较小，游客出行需求将持续落实在国内。从短期来看，境内区域疫情反复在一个月左右得到有效控制，但此次 Delta 变异株传播能力快、传染性强、防疫难度增加，对休闲景区、主题游、亲子游以及中心城市周边景区和酒店客流带来较大打击。今年中秋节较往年有所提前，目前正处于月饼备货期，关注广州酒家月饼销量情况。中长期继续看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区。

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周(20210830-20210904)，沪深 300 上涨 0.33%，报收 4843.06 点，休闲服务行业指数上涨 0.9%，跑赢沪深 300 指数 0.57 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名(%)

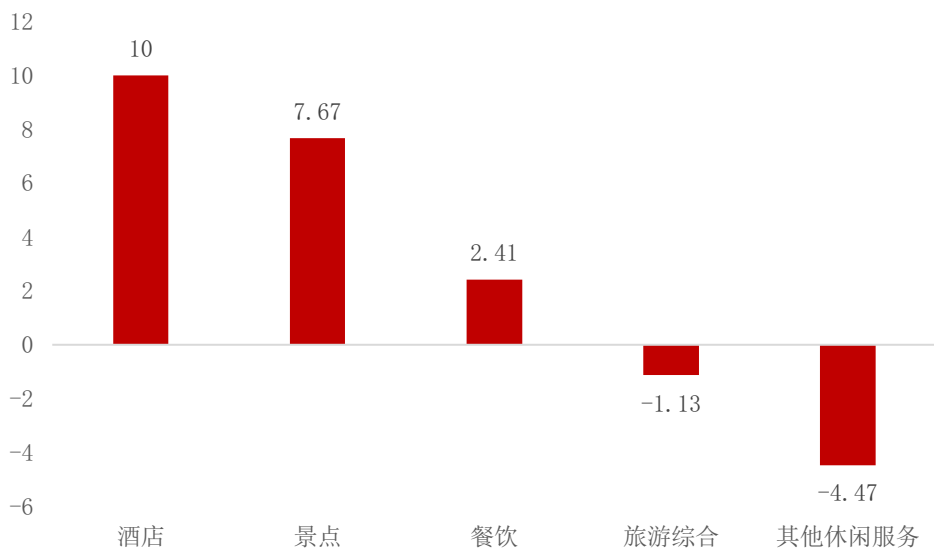


数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分行业市场表现

分行业来看，社会服务各子行业涨跌幅由高到低分别为：酒店（10.00%）、景点（7.67%）、餐饮（2.41%）、旅游综合（-1.13%）、其他休闲服务（-4.47%）。

图 2：上周社会服务各子行业涨跌幅情况（%）



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：首旅酒店、宋城演艺、锦江酒店、曲江文旅、国旅联合；个股跌幅前五名分

别为：科锐国际、中国中免、同庆楼、西安旅游、长白山。

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
首旅酒店	13.08	酒店	科锐国际	7.31	其他休闲服务
宋城演艺	10.6	人工景区	中国中免	1.59	免税
锦江酒店	10.41	酒店	同庆楼	0.00	餐饮
曲江文旅	7.24	旅游综合	西安旅游	0.61	酒店
国旅联合	6.44	旅游综合	长白山	1.06	自然景区
全聚德	5.93	餐饮	九华旅游	1.37	自然景区
天目湖	5.88	自然景区	丽江股份	1.57	旅游综合
西藏旅游	4.06	自然景区	云南旅游	2.27	旅游综合
三特索道	3.99	旅游综合	西安饮食	2.44	餐饮
凯撒旅业	3.70	旅游综合	金陵饭店	2.62	酒店

数据来源：wind，山西证券研究所

2.4 子估值情况

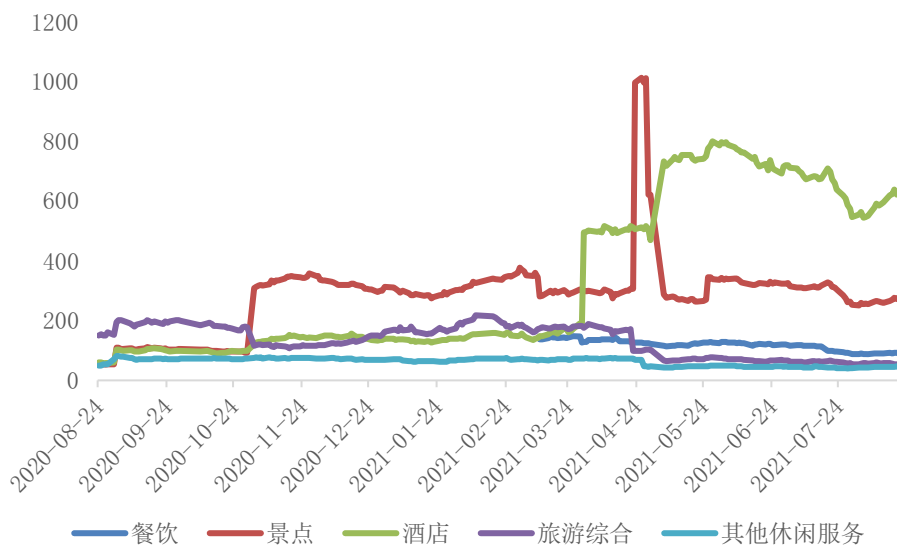
截止 2021 年 9 月 3 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 55.78。

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

➤ 亚朵再次更新招股书：上半年收入涨八成，未放弃上市

美国时间 8 月 31 日，亚朵酒店集团向美国证券交易委员会提交了第三次更新的赴美招股书。文件披露了亚朵今年上半年的最新业绩数据。同时也表明：虽然几经波折，但目前亚朵并未放弃赴美上市的计划。招股书数据显示，截至今年 6 月底，亚朵旗下共有 654 家酒店，分布国内 135 个城市，客房总数是 7.66 万间。亚朵上半年收入 9.9 亿元，同比增长了 83%。上半年亚朵实现 7068 万元的净利润，超过了 2019 全年净利。今年上半年，携程为亚朵带来了约 2.55 亿元的酒店预订总额，同比增幅高达 274%；半年的数据已经接近去年全年的预订总额。亚朵在招股书中提到了今年 7 月国家有关部门陆续公布的两项重大市场监管意见和建议，亚朵表示，将密切关注和遵守相关监管要求；但目前亚朵尚未收到任何监管针对此次赴美 IPO 的询问、通知、警告或反对意见。（环球旅讯）

➤ 今年全国铁路暑运客流同比增长 1.3%

为期两个月的铁路暑运 8 月 31 日结束，据国铁集团消息，受疫情反弹和持续强降雨天气的影响，全国铁路共发送旅客 4.62 亿人次，比去年同期增长 1.3%，达到 2019 年同期的 63%。7 月份，铁路客流恢复至日常

水平的近九成、发送量占整个暑运的 67%。（环球旅讯）

➤ 北京环球影城门票及酒店客房 9 月 14 日起正式开放预订

9 月 1 日，北京环球度假区宣布将于 9 月 14 日起正式向公众发售包括北京环球影城指定单日门票在内的多种票务产品，度假区内两家超凡精彩的度假酒店——环球影城大酒店及诺金度假酒店也将同步开启预订。北京环球度假区将于 9 月 20 日正式开园，届时将包括北京环球影城主题公园，北京环球城市大道以及两家品质卓越的度假酒店——环球影城大酒店及诺金度假酒店。据悉，游客持北京环球影城指定单日门票，可尽情享受这座开园时规模最大的环球影城主题公园，全天畅游主题乐园内 7 大主题景区，包括 37 个骑乘设施及地标景点，欣赏度假区内 6 大类 24 个精彩纷呈的娱乐演出。（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
600138.SH	中青旅	2021.9.4	中青旅控股股份有限公司为控股子公司提供担保的公告	中青旅控股股份有限公司于 2021 年 4 月 16 日召开的公司 2020 年年度股东大会审议通过了《公司 2021 年度担保计划的议案》：为满足子公司业务正常发展需要，公司自 2020 年度股东大会至 2021 年度股东大会期间，预计为子公司及下属公司提供不超过人民币 24.50 亿元的担保和为公司下属各旅行社类控股子公司提供机票代理资质担保及 BSP 反担保，包括：为中青博联整合营销顾问股份有限公司及下属公司预计提供不超过 4.5 亿元额度的银行授信担保；为北京中青旅创格科技有限公司预计提供不超过 20 亿元额度的银行授信担保；公司及公司控股子公司为公司下属各旅行社类控股子公司提供机票代理资质担保及 BSP 反担保。
000721.SZ	西安饮食	2021.9.3	西安饮食股份有限公司关于公司非公开发行股票申请获中国证监会核准批复的公告	2021 年 9 月 2 日，西安饮食股份有限公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准西安饮食股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2021]2808 号），主要内容如下： 一、核准公司非公开发行不超过 74,858,388 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。 二、本次发行股票应严格按照报送中国证监会的申请文件实施 三、该批复自核准发行之日起 12 个月内有效。 四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。
002707.SZ	众信旅游	2021.9.2	众信旅游集团股份有限公司关于回购股份减持计划的进展公告	众信旅游集团股份有限公司于 2021 年 8 月 25 日召开第四届董事会第四十一次会议及第四届监事会第三十次会议审议通过了《关于减持公司已回购股份的议案》，公司计划自减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，且减持开始时点不早于公司审议与凯撒同盛发展股份有限公司吸收合并相关事宜的股东大会

				会决议公告后 2 个交易日，通过集中竞价方式减持公司已回购股份，减持股份数量不超过 1,812.66 万股（即总计不超过公司总股本的 2%，且任意 90 日内通过集中竞价交易方式减持不超过公司总股本的 1%）。
000524.SZ	岭南控股	2021.8.31	广州岭南集团控股股份有限公司 2021 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告	本次股份发行价格为 11.08 元/股，共发行股份 135,379,061 股，募集资金总额为 1,499,999,995.88 元。2017 年 4 月 11 日，立信会计师事务所对募集资金进行审验，并出具了“信会师报字[2017]第 ZC10317 号”《验资报告》。截至 2017 年 4 月 11 日止，公司非公开发行募集货币资金 1,499,999,995.88 元，扣除与发行有关的费用人民币 33,619,721.63 元，公司实际募集资金净额为 1,466,380,274.25 元。

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 1：未来一月重要事项提醒

代码	简称	日期	重要事项概要
002059.SZ	云南旅游	2021.9.10	预计召开临时股东大会
300662.SZ	科锐国际	2021.9.15	预计召开临时股东大会
601888.SH	中国中免	2021.9.14	预计召开临时股东大会
000428.SZ	华天酒店	2021.9.14	预计召开临时股东大会
600754.SH	锦江酒店	2021.9.22	定向增发机构配售股份解禁
600258.SH	首旅酒店	2021.9.24	预计召开临时股东大会

资料来源：wind，山西证券研究所

4.风险提示

宏观经济波动风险；

免税政策变化风险；

酒店行业供需变化风险；

景区门票下调风险；

疫情对旅游行业影响超预期风险；

疫情扩散时间延长及传播范围扩大风险；

行业系统性风险；

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

