

社会服务

行业周报（20211011-20211017）

维持评级

报告原因：定期报告

离岛免税迎来旺季，多家旅企三季度预亏超亿元

看好

2021年10月17日

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
(20210913-20210919)：双节期间北京成
为最热门出行城市

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

➢ 离岛免税迎来旺季，多家旅企三季度预亏超亿元。据海口海关统计，10月1日至7日，海口海关共监管离岛免税购物金额14.7亿元，购物件数200万件，购物人数18万人次，同比分别增长66.9%、136%和61.6%。10月6日购物金额为2.74亿元，为国庆假期7天中最高的一天，同时也创历史单日销售新高。去年7月实施的海南离岛免税购物新政，直接刺激了离岛免税消费市场的增长。自2020年7月1日离岛免税新政实施至2021年6月30日，海关监管离岛免税购物金额同比增长226%至468亿元，件数同比增长211%至6072万件，购物旅客同比增长102%至628万人次。受第三季度国内多地反复疫情影响，多家旅游企业预计今年三季度业绩亏损。

➢ 投资建议：秋冬季为传统旅游淡季，叠加冬季疫情反复可能，建议把握行业阶段行情。旅游相关板块在疫情扩散初期会出现阶段回调，随着疫情逐渐得到控制回归正常复苏通道。三大航司表示，明年春节期间在北京张家口举办冬奥会，届时政府将会采取严格的新冠防控措施，对国际航班的限制至少延长到2022上半年。中长期来看国内旅游行业将继续内循环，出境游客流持续转化为国内游。国内旅游行业不改复苏趋势，伴随可能出现的局部疫情反复扰动复苏进程。

市场回顾

➢ 沪深300上涨0.04%，报收4932.11点，休闲服务行业指数上涨1.42%，跑赢沪深300指数1.46个百分点，在申万28个一级行业中排名第7。

➢ 社会服务行业各子行业涨跌幅分别为：酒店（8.57%）、其他休闲服务（7.17%）、景点（4.05%）、旅游综合（-0.05%）、餐饮（-1.01%）。

➢ 个股长白山以18.80%涨幅最高，国旅联合以2.26%跌幅最高。

行业动态

- 1) 航空业似迎来持续复苏：主要市场指标向好，全球运力趋近预期
- 2) 国内首批国家公园正式设立，五大公园覆盖10省区
- 3) 南航发售快乐飞3.0版，期限缩短至3个月

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.....	4
2.1 行业整体表现.....	4
2.2 细分行业市场表现.....	4
2.3 个股表现.....	5
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.....	9

图表目录

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）.....	4
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.....	6
图 4：社会服务各子行业 PE（TTM）变化情况.....	6
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 1.42%，在申万一级行业中排名第 7。

离岛免税迎来旺季，多家旅企三季度预亏超亿元。据海口海关统计，10月1日至7日，海口海关共监管离岛免税购物金额 14.7 亿元，购物件数 200 万件，购物人数 18 万人次，同比分别增长 66.9%、136%和 61.6%。10月6日购物金额为 2.74 亿元，为国庆假期 7 天中最高的一天，同时也创历史单日销售新高。去年 7 月实施的海南离岛免税购物新政，直接刺激了离岛免税消费市场的增长。据海口海关发布统计数据显示，自 2020 年 7 月 1 日离岛免税新政实施至 2021 年 6 月 30 日，海关监管离岛免税购物金额同比增长 226% 至 468 亿元，件数同比增长 211% 至 6072 万件，购物旅客同比增长 102% 至 628 万人次。

受第三季度国内多地反复疫情影响，多家旅游企业预计今年三季度业绩亏损。岭南控股：今年前三季度亏损 9450 万元-1.01 亿元，去年同期亏损约 1.49 亿元；今年年第三季度亏损 50 万元-700 万元，去年同期亏损 1303.55 万元。凯撒旅业：今年前三季度亏损 2.5 亿元 - 2.6 亿元，去年同期亏损约 1.93 亿元；今年第三季度亏损 8071 万元-9071 万元，去年同期亏损 7524 万元。众信旅游：今年前三季度亏损 1.8 亿元至 2.1 亿元，去年同期亏损 3.13 亿元；2021 年第三季度亏损 6000 万元至 9000 万元，去年同期亏损 1.36 亿元。张家界：今年前三季度亏损 5500 万元-6100 万元，去年同期亏损 5982.13 万元；今年第三季度亏损 2800 万元至 3500 万元，去年盈利 177.43 万元。云南旅游：今年前三季度亏损 1000 万元至 2000 万元，去年同期亏损 3144.86 万元；今年第三季度亏损 2000 万元至 4000 万元，去年同期亏损 3250.54 万元。

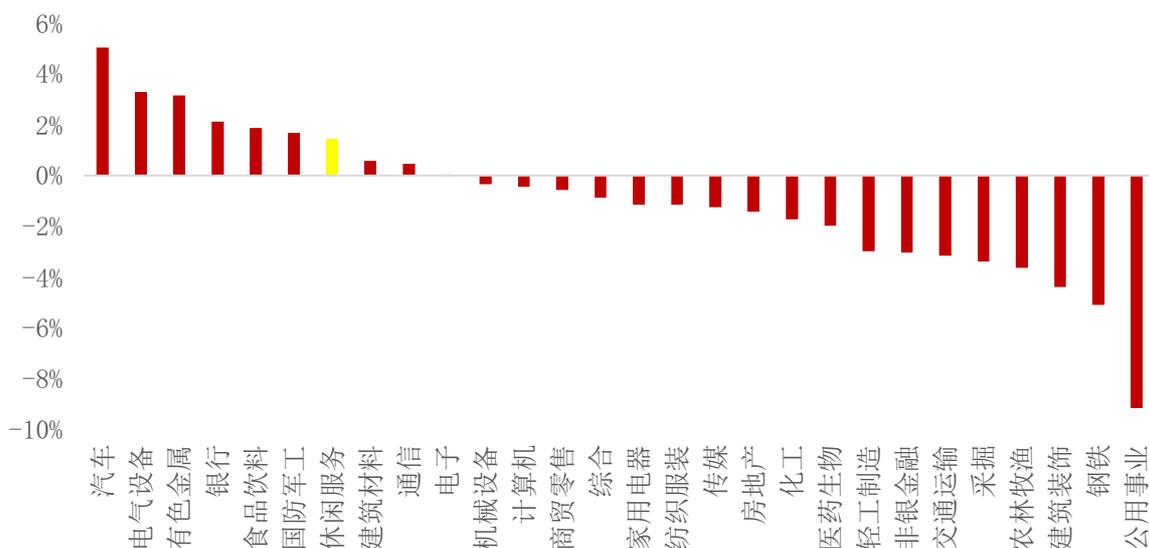
投资建议：秋冬季为传统旅游淡季，叠加冬季疫情反复可能，建议把握行业阶段行情。从目前防疫情况看，德尔塔病毒属于优势毒株，传染性强。国际方面多个国家新一轮疫情又开始出现，个别国家进入第三波甚至第四波反复高峰。从目前反扑区域疫情经验来看，德尔塔病毒基本在一个月内可以得到有效控制，旅游相关板块在疫情扩散初期会出现阶段回调，随着疫情逐渐得到控制回归正常复苏通道。三大航司表示，明年春节期间在北京张家口举办冬奥会，届时政府将会采取严格的新冠防控措施，对国际航班的限制至少延长到 2022 上半年。中长期来看国内旅游行业将继续内循环，出境游客流持续转化为国内游。国内旅游行业不改复苏趋势，伴随可能出现的局部疫情反复扰动复苏进程。

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20211011-20211017），沪深 300 上涨 0.04%，报收 4932.11 点，休闲服务行业指数上涨 1.42%，跑赢沪深 300 指数 1.46 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 7。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

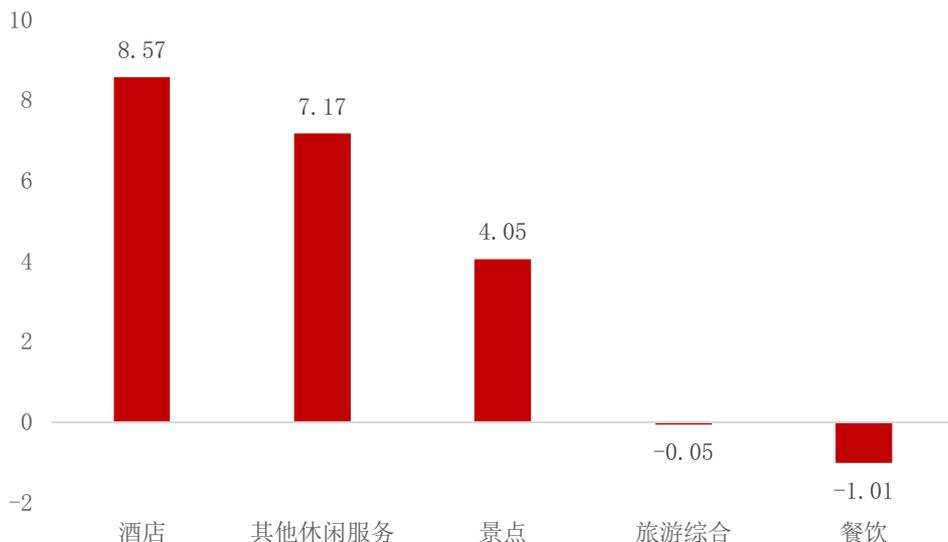


数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分行业市场表现

分行业来看，本周社会服务行业各子行业全部下跌，涨跌幅由高到低分别为：酒店（8.57%）、其他休闲服务（7.17%）、景点（4.05%）、旅游综合（-0.05%）、餐饮（-1.01%）。

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：长白山、首旅酒店、锦江酒店、科锐国际、众信旅游；个股跌幅前五名分别为：国旅联合、西安饮食、云南旅游、曲江文旅、三特索道。

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
长白山	18.80	自然景区	国旅联合	2.26	旅游综合
首旅酒店	9.95	酒店	西安饮食	1.99	餐饮
锦江酒店	9.73	酒店	云南旅游	1.78	旅游综合
科锐国际	9.23	其他休闲服务	曲江文旅	1.60	旅游综合
众信旅游	8.40	旅游综合	三特索道	1.56	旅游综合
西藏旅游	7.07	自然景区	张家界	1.55	自然景区
九华旅游	6.11	自然景区	西安旅游	1.31	酒店
凯撒旅业	5.38	旅游综合	全聚德	1.23	餐饮
峨眉山 A	5.18	自然景区	桂林旅游	0.43	旅游综合
中青旅	4.83	旅游综合	岭南控股	0.34	旅游综合

数据来源：wind，山西证券研究所

2.4 子估值情况

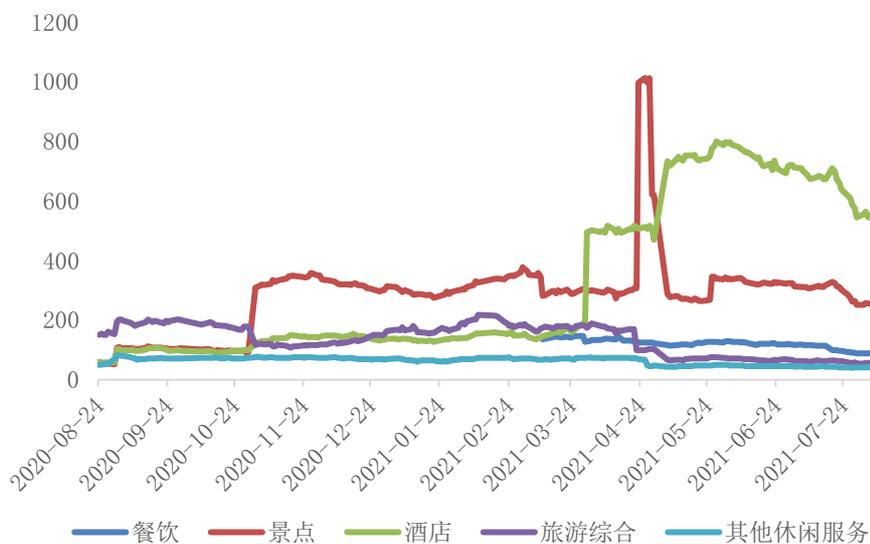
截止 2021 年 10 月 15 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 61.25。

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

- 航空业似迎来持续复苏：主要市场指标向好，全球运力趋近预期

全球航空运力连续第二周增长，上周新增 74 万个座位，座位数达到 7930 万个，仍然比 2019 年同期低 30% 左右。作为世界上最大的两个市场，美国和中国本周又增加了近 90 万个座位，但这两个国家实际上仍没有开放国际旅行。美国似乎对何时重新开放感到犹豫不决，最有可能的开放日期是 11 月 31 日，而中国仍然专注于内循环。此前一整年下来，各航司的周运力频现大幅调整，而近来调整幅度较小、临时航班调整也有所减少，由此 Top 20 航司变动也不大。本周名次变动较大的航司都是中国航司，国内运力进一步增加。Top 10 航司中，超过一半本周运力已经超过 2019 同期水平的 90%，且遍布各个市场：欧洲有瑞安航空，东北亚有中国国航，美国有美国航空。这些航司的座位需求仍然疲软，但从不同的角度来看，全球已经走上了持续复苏之路。（环球旅讯）

➤ 国内首批国家公园正式设立，五大公园覆盖 10 省区

我国首批五个国家公园名单公布，包括三江源国家公园、大熊猫国家公园、东北虎豹国家公园、海南热带雨林国家公园、武夷山国家公园。第一批国家公园涉及青海、西藏、四川、陕西、甘肃、吉林、黑龙江、海南、福建、江西等 10 个省区，均处于我国生态安全战略格局的关键区域，保护面积达 23 万平方公里，涵盖近 30% 的陆域国家重点保护野生动植物种类。与一般意义上单纯供游览休闲的公园不同，国家公园属于全国主体功能区规划中的禁止开发区域，纳入全国生态保护红线区域管控范围，实行最严格的保护。国家公园的首要功能，是实现对重要自然生态系统的原真性、完整性保护，同时兼具科研、教育、游憩等综合功能。（环球旅讯）

➤ 南航发售快乐飞 3.0 版，期限缩短至 3 个月

10 月 8 日，南航低调发售快乐飞 3.0 版，与此前公开销售不同，这次南航采取定向邀请制，仅限部分受邀会员参与购买，转发无效。南航快乐飞一期、二期主打卖点就是“打卡美好中国”，三期产品也延续该核心，取名为“畅游中国——无限飞行，打卡美好中国”，共包含四个版本套餐产品。其中，4 日版指定出行周期为周一到周四；4+1 版指定出行周期为周一至周四，周五至周日指定一日；4+2 版指定出行周期为周一到周四，周五到周日指定两日；畅行版则一周七天均可出行。南航快乐飞 3.0 版形成价格阶梯，向首批受邀用户展示的价格为 2099 元、2799 元、3399 元和 3699 元；而第二批被邀请用户展示价格为 2099 元、2899 元、3599 元和 3899 元。（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
002159.SZ	三特索道	2021.10.15	武汉三特索道集团股份有限公司 2021年前三季度业绩预告	公司前三季度归母净利润亏损：500万元—800万元。前三季度预计归属于上市公司股东的净利润较上年同期减亏幅度明显，主要系本报告期公司各项目经营业务恢复情况较好，营业收入较上年同期增长逾40%，其中，海南猴岛项目、东湖海洋乐园项目营收同比翻番，梵净山项目、华山项目亦大幅增长。同时，公司不断优化资金计划，加强资金管理，提升资金使用效率，促使公司有息负债明显下降，财务费用同比大幅下降。
000978.SZ	桂林旅游	2021.10.15	桂林旅游股份有限公司 2021年前三季度业绩预告	1、2021年1-9月，公司游客接待量同比增长约28%，实现营业收入约20,315万元，同比增长约19%。2021年第三季度，受国内新冠肺炎疫情反复影响，逐渐复苏的桂林旅游市场再次受到打击，公司2021年第三季度游客接待量同比下降约28%。 2、2021年1-9月，公司投资收益同比增加约1,764万元。 3、2021年1-9月，公司收到各项政府补贴及税费等政策优惠性减免确认收益同比减少约1,326万元（非经常性损益）。 4、上年同期，公司全资子公司桂林资江丹霞旅游有限公司取得土地转让收益1,773万元，对本公司2020年半年度归属于公司股东的净利润影响额1,773万元。该土地转让收益属于非经常性损益。 5、桂林丹霞温泉旅游有限公司破产事宜。
300662.SZ	科锐国际	2021.10.14	北京科锐国际人力资源股份有限公司 2021年前三季度业绩预告	公司2021年前三季度业绩与上年同期相比增长，预计2021年前三季度归属于上市公司股东的净利润对比2020年同期增长33%-47%；预计2021年前三季度非经常性损益对净利润的影响金额约2,100万元，公司2021年前三季度员工股权激励成本约为1,387万元，扣除员工持股成本及非经常性损益后对归属于上市公司股东的净利润与去年同期对比预计增长37%-52%；2020年前三季度非经常性损益对净利润的影响金额为2,556.53万元。非经常性损益主要系收到各类政府补贴所致。
000428.SZ	华天酒店	2021.10.14	华天酒店集团股份有限公司 关于转让子公司长春华天100%股权的进展公告	华天酒店集团股份有限公司分别于2021年8月26日、2021年9月14日召开第八届董事会2021年第三次临时会议、2021年第四次临时股东大会，审议并通过了《关于转让子公司长春华天100%股权的议案》。为加快推进公司酒店业轻资产，确保完成公司2021年度预算经营目标，公司拟通过公开挂牌竞价的方式，转让公司全资子公司长春华天酒店管理有限公司100%股权

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
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	2021.10.20	预计披露三季报

300144.SZ	宋城演艺	2021.10.23	预计披露三季报
002707.SZ	众信旅游	2021.10.26	预计披露三季报
000796.SZ	凯撒旅业	2021.10.26	预计披露三季报
603043.SH	广州酒家	2021.10.28	预计披露三季报
603136.SH	天目湖	2021.10.29	预计披露三季报
601888.SH	中国中免	2021.10.30	预计披露三季报
600754.SH	锦江酒店	2021.10.30	预计披露三季报
600138.SH	中青旅	2021.10.30	预计披露三季报

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

