

社会服务

报告原因：定期报告

2021年10月24日

行业周报（20211018-20211024）

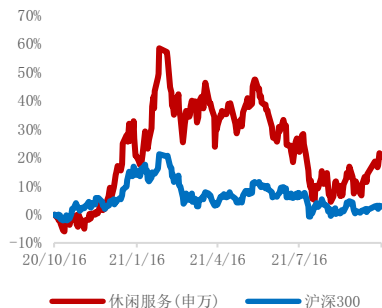
秋冬季严防疫情反复，旅游出行或被再次按下暂停键

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（20211011-20211017）：离岛免税迎来旺季，多家旅企三季度预亏超亿元

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

➢ **秋冬季严防疫情反复，旅游出行或被再次按下暂停键。**文旅部23日晚发布旅行社及在线旅游企业不得经营出入境团队旅游和“机票+酒店”业务，不得以任何形式搞变通、严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制。对出现中高风险地区，立即暂停旅行社及在线旅游企业经营该地跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。暂停经营旅游专列业务，旅行社及在线游企业要严格控制旅游团队规模，即日起暂停经营旅游专列业务。在严防疫情、确保冬奥会顺利召开的背景下，冬季跨省旅游出行或将再次被搁置。随着对变异病毒控制能力提升、多个省市布局疫苗加强针接种，区域疫情反复有望在一个月内得到反扑。

➢ **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0.56%，报收4959.73点，休闲服务行业指数下跌2.14%，跑输沪深300指数2.7个百分点，在申万28个一级行业中排名第27。

➢ 社会服务行业各子行业全部下跌，涨跌幅分别为：旅游综合（-0.62%）、其他休闲服务（-4.83%）、酒店（-4.94%）、餐饮（-5.69%）、景点（-8.73%）。

➢ 个股：以中国中免0.2%跌幅最低，长白山以18.93%跌幅最高。

行业动态

1) 澳门9月入境旅客环比增加53.7%，前三季入境旅客超575万人次

2) 中国首家乐高乐园度假区2023年开园，投资55亿元

3) 携程：御寒温泉游受青睐，酒店预订量同比增40%

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

本周休闲服务行业下跌 2.14%，在申万一级行业中排名第 27。

秋冬季严防疫情反复，旅游出行或被再次按下暂停键。文旅部 23 日晚发布关于从严从紧抓好文化和旅游行业疫情防控工作的紧急通知。旅行社及在线旅游企业不得经营出入境团队旅游和“机票+酒店”业务，不得以任何形式搞变通。二是严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制。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，并第一时间向社会公布。三是暂停经营旅游专列业务。旅行社及在线游企业要严格控制旅游团队规模，即日起暂停经营旅游专列业务。“旅行团”疫情已经扩散至北方多个省市，秋冬季或将重现疫情反复。在严防疫情、确保冬奥会顺利召开的背景下，冬季跨省旅游出行或将再次被搁置。随着对变异病毒控制能力提升、多个省市布局疫苗加强针接种，区域疫情反复有望在一个月内得到反扑。

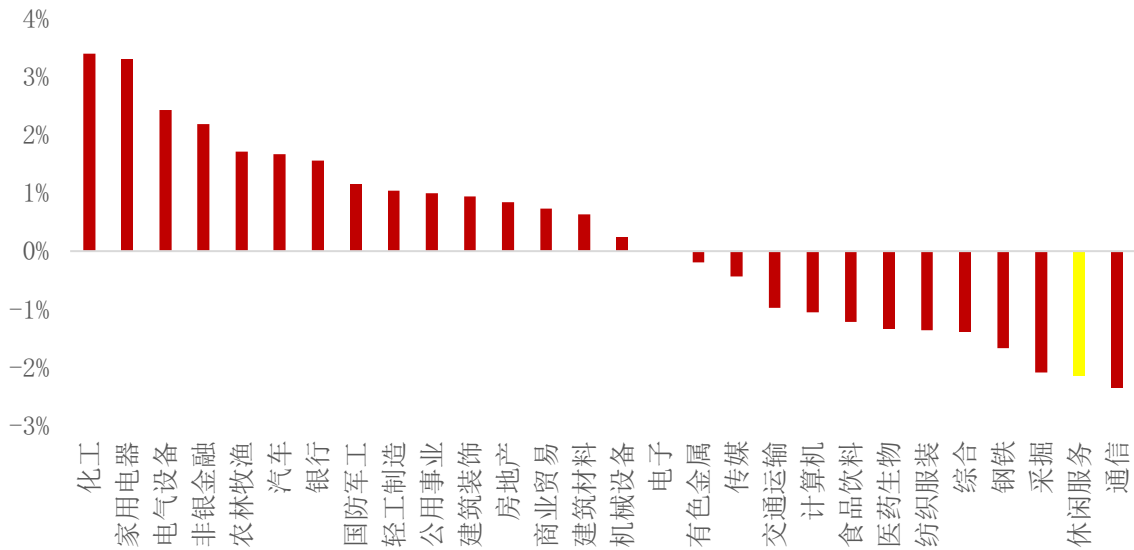
投资建议：秋冬季为传统旅游淡季，叠加冬季疫情反复可能，建议把握行业阶段行情。从目前防疫情况看，德尔塔病毒属于优势毒株，传染性强。国际方面多个国家新一轮疫情又开始出现，个别国家进入第三波甚至第四波反复高峰。从目前反扑区域疫情经验来看，德尔塔病毒基本在一个月内可以得到有效控制，旅游相关板块在疫情扩散初期会出现阶段回调，随着疫情逐渐得到控制回归正常复苏通道。三大航司表示，明年春节期间在北京张家口举办冬奥会，届时政府将会采取严格的新冠防控措施，对国际航班的限制至少延长到 2022 上半年。中长期来看国内旅游行业将继续内循环，出境游客流持续转化为国内游。国内旅游行业不改复苏趋势，伴随可能出现的局部疫情反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

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20211018-20211024），沪深 300 上涨 0.56%，报收 4959.73 点，休闲服务行业指数下跌 2.14%，跑输沪深 300 指数 2.7 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 27。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

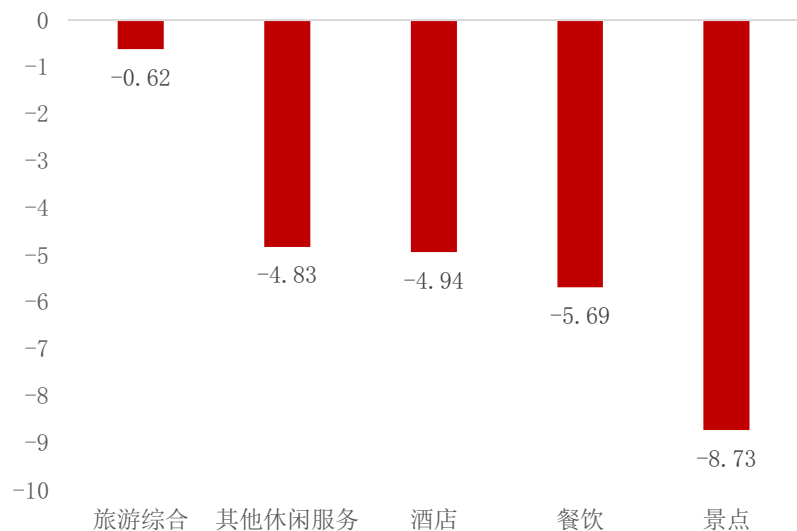


数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分行业市场表现

分行业来看上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：旅游综合（-0.62%）、其他休闲服务（-4.83%）、酒店（-4.94%）、餐饮（-5.69%）、景点（-8.73%）。

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：中国中免、三特索道、锦江酒店、中青旅、丽江股份；个股跌幅前五名分别

为：长白山、西藏旅游、桂林旅游、九华旅游、国旅联合。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

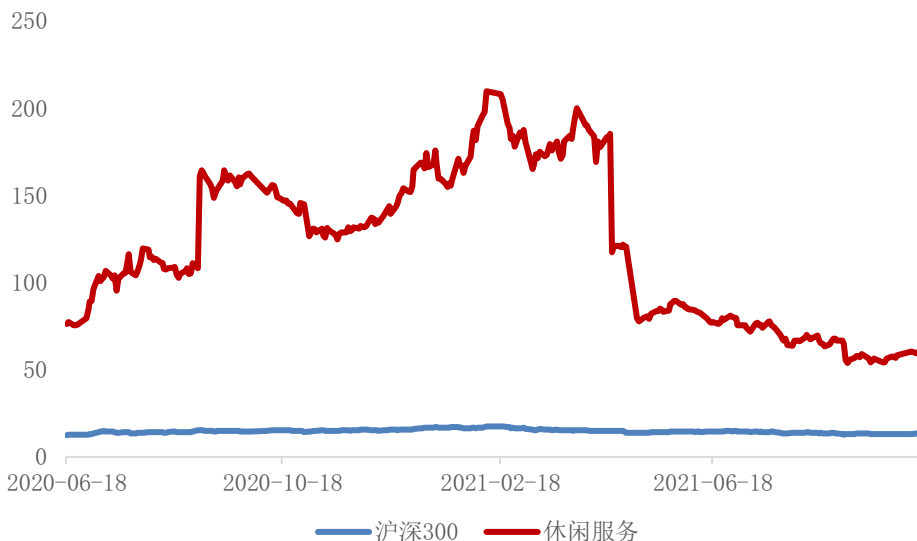
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
中国中免	0.20%	免税	长白山	18.93%	自然景区
三特索道	2.79%	旅游综合	西藏旅游	15.45%	自然景区
锦江酒店	3.06%	酒店	桂林旅游	12.10%	旅游综合
中青旅	3.48%	旅游综合	九华旅游	11.15%	自然景区
丽江股份	3.91%	旅游综合	国旅联合	11.09%	旅游综合
黄山旅游	4.01%	自然景区	凯撒旅业	10.10%	旅游综合
云南旅游	4.03%	旅游综合	天目湖	9.78%	自然景区
曲江文旅	4.87%	旅游综合	张家界	9.47%	自然景区
全聚德	4.89%	餐饮	华天酒店	9.12%	酒店
同庆楼	5.39%	餐饮	宋城演艺	8.34%	人工景区

数据来源：wind，山西证券研究所

2.4 子估值情况

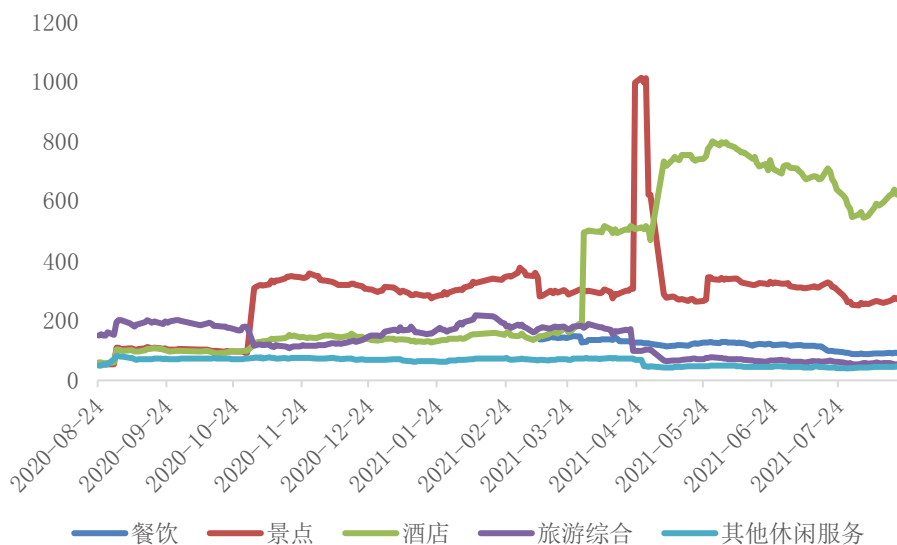
截止 2021 年 10 月 22 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 59.93。

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

➤ 澳门9月入境旅客环比增加53.7%，前三季入境旅客超575万人次

澳门特区政府统计暨普查局资料显示，由于9月大部份时间澳门的出入境检疫要求有所放宽，令当月入境旅客较8月增加53.7%至629,085人次；与去年同月比较亦增加40.1%。不过夜旅客（348,058人次）及留宿旅客（281,027人次）按年分别上升20.2%及76.1%。旅客平均逗留时间为1.6日，同比增加0.6日；留宿旅客的平均逗留时间（3.3日）上升0.6日，不过夜旅客（0.1日）则持平。按客源分析，中国内地旅客按年增加41.4%至583,056人次，其中个人游旅客有178,325人次。大湾区珠三角九市旅客共339,636人次，来自珠海市的占55.4%。香港及台湾地区旅客分别有41,156人次及4,813人次。（环球旅讯）

➤ 中国首家乐高乐园度假区2023年开园，投资55亿元

10月21日，英国默林娱乐集团正式宣布中国首家乐高乐园度假区——四川乐高乐园度假区的总体规划。四川乐高乐园度假区占地面积约57公顷（约合570,000平方米），位于天府新区眉山市仁寿县视高镇，由默林娱乐集团独家运营，并与本土合作伙伴环球融创会展文旅集团及中军天信（北京）文化有限公司合作建设，总投资约55亿元。四川乐高乐园度假区包括1座乐高乐园主题乐园、1座乐高乐园水上乐园以及共有500多间客房的2座乐高主题酒店。乐高乐园主题乐园将设有乐高街道、乐高积木、乐高乐园创想世界、乐

高城市、乐高小伙伴、乐高神话、海盗岸、沙漠王国、乐高城堡 9 个主题板块，而乐高乐园水上乐园则由梦幻泄湖、深海探险、宝藏岛、丛林探险 4 大主题区组成，共计拥有约 100 种互动游乐设施、表演和景点。（环球旅讯）

➤ **携程：御寒温泉游受青睐，酒店预订量同比增 40%**

与连日走低的气温曲线相反，包含温泉产品的各类酒店、景点等旅游产品预订量持续上升。携程数据显示，近 5 日，携程平台上包含温泉的景区门票预订量环比前 5 日大幅增长 123%；包含“温泉”标签的酒店预订量环比前 5 日增长 28%，同比去年增长 40%。当前，在消费升级的浪潮下，温泉私汤这类对品质要求较高的旅游产品受到更多人的青睐。尤其是疫情以来，一部分以往专程赴日本等地温泉旅行的高端消费群体，将需求转移至国内。这也对国内的温泉度假村、酒店及相关旅游产品提出更高要求。温泉行业应当根据自身特点打造康养、度假等差异化特色，结合康养服务、住宿、餐饮等周边资源，提升温泉旅游的整体服务质量。（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
300144.SZ	宋城演艺	2021.10.22	宋城演艺发展股份有限公司 2021 年第三季度报告	宋城演艺发展股份有限公司披露 2021 年第三季度报告，截至 9 月 30 日的本报告期内，公司营业收入为 2.81 亿元，同比下降 16.64%；归属于上市公司股东的净利润为 5419.6 万元，同比下降 42.29%；股东户数为 6.48 万户，同比减少 4.99%；目前公司总资产为 99.1 亿元。 至此，宋城演艺在 2021 年前三季度实现总营收 10.16 亿元，比上年同期增长 64.20%；归属于上市公司股东的净利润为 4.33 亿元，同比增长 223.38%。
600138.SH	中青旅	2021.10.23	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。
603043.SH	广州酒家	2021.10.22	广州酒家集团股份	广州酒家集团股份有限公司于 2021 年 9 月 17 日召开第四届董事

			有限公司 关于第一期股票期权激励计划注销部分股票期权及调整股票期权数量和行权价格完成的公告	会第十次会议和第四届监事会第九次会议，会议审议通过《关于第一期股票期权激励计划注销部分股票期权及调整股票期权数量和行权价格的议案》，同意对 16 名离职激励对象所持已获授但尚未获准行权的第二个行权期、第三个行权期的 190,008 份股票期权进行注销；根据公司 2020 年度绩效考核结果，5 名激励对象按 90%的比例计算第二个行权期生效的可行权数量，对不可行权的 3,868 份股票期权进行注销。在前述注销部分股票期权的基础上，依据公司 2018-2020 年年度权益分派实施情况，同意公司第一期股票期权激励计划的股票期权数量由 2,331,917 份调整为 3,264,684 份；同意行权价格由 17.86 元/份调整为 11.97 元/份。
000428.SZ	华天酒店	2021.10.22	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运营，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
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

