

社会服务

报告原因：定期报告

2021年10月31日

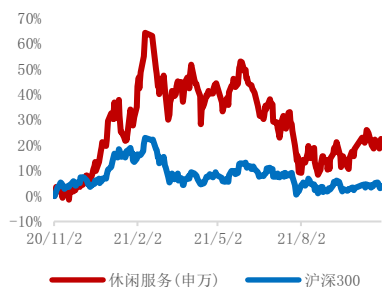
行业周报（20211025-20211031）

冬奥会倒计时百天 滑雪产品或成低风险地区旅游主流方式 看好

行业研究/定期报告

维持评级

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（20211018-20211024）：秋冬季严防疫情反复，旅游出行或被再次按下暂停键

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

➤ 冬奥会倒计时百天，今冬滑雪产品或成低风险地区旅游出行主流方式。随着2022年冬奥会的临近以及“三亿人上冰雪”口号的提出，大众对冰雪运动热情日益高涨。同时在国际疫情持续影响下，中国消费者的滑雪需求由欧洲、日韩转向国内，张家口、长白山、亚布力、松花湖、北大湖等集滑雪、度假为一体的滑雪场地订单量爆发式增长。随着今年7月国务院印发《全民健身计划》，包括滑雪游在内的体育旅游即将走上高速发展的快车道。旅游平台与目的地的合作有效促进了体旅融合快速发展，借助旅游平台的营销流量优势，户外旅游目的地得到高质量曝光推广，更多品质化体旅产品也将获得流量加持。

➤ 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下跌1.03%，报收4908.77点，休闲服务行业指数上涨0.17%，跑赢沪深300指数1.2个百分点，在申万28个一级行业中排名第10。

➤ 社会服务行业各子行业全部下跌，涨跌幅分别为：酒店（5.44%）、其他休闲服务（-0.1%）、旅游综合（-0.15%）、餐饮（-1.39%）、景点（-1.58%）。

➤ 个股：以锦江酒店7.81%涨幅最高，君亭酒店以7.04%跌幅最高。

行业动态

- 1) 岭南控股：广州市国资委拟对广州商控和岭南集团实施联合重组
- 2) 同程艺龙获3亿美元贷款融资
- 3) 中国牵头制定全球首个在线旅游国际标准获批立项

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 0.17%，在申万一级行业中排名第 10。

冬奥会倒计时百天，今冬滑雪产品或成低风险地区旅游出行主流方式。随着 2022 年冬奥会的临近以及“三亿人上冰雪”口号的提出，大众对冰雪运动热情日益高涨。同时在国际疫情持续影响下，中国消费者的滑雪需求由欧洲、日韩转向国内，张家口、长白山、亚布力、松花湖、北大湖等集滑雪、度假为一体的滑雪场地订单量爆发式增长。去年雪季，通过携程预订滑雪相关产品的人数已经同比疫情前翻番，今年雪季在冬奥会带动下被普遍看好。OTA 平台数据显示，70%以上滑雪客会二次复购滑雪产品，深度滑雪爱好者不断增加。从购买习惯来看，“先囤后玩”的用户越来越多。超 30%的一二线城市用户选择在雪季来临前预订滑雪产品。随着今年 7 月国务院印发《全民健身计划》，包括滑雪游在内的体育旅游即将走上高速发展的快车道。旅游平台与目的地的合作有效促进了体旅融合快速发展，借助旅游平台的营销流量优势，户外旅游目的地得到高质量曝光推广，更多品质化体旅产品也将获得流量加持。同时，优质的目的地产品资源也将为旅游平台带来更多流量反哺。

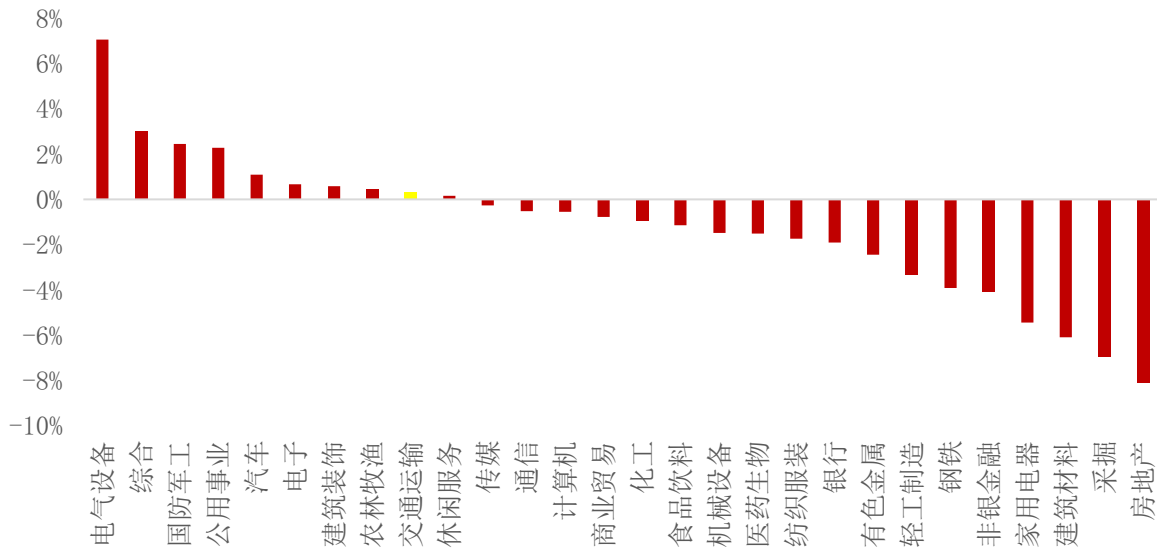
投资建议：秋冬季为传统旅游淡季，叠加冬季疫情反复可能，建议把握行业阶段行情。从目前防疫情况看，德尔塔病毒属于优势毒株，传染性强。国际方面多个国家新一轮疫情又开始出现，个别国家进入第三波甚至第四波反复高峰。从目前反扑区域疫情经验来看，德尔塔病毒基本在一个月内可以得到有效控制，旅游相关板块在疫情扩散初期会出现阶段回调，随着疫情逐渐得到控制回归正常复苏通道。三大航司表示，明年春节期间在北京张家口举办冬奥会，届时政府将会采取严格的新冠防控措施，对国际航班的限制至少延长到 2022 上半年。中长期来看国内旅游行业将继续内循环，出境游客流持续转化为国内游。国内旅游行业不改复苏趋势，伴随可能出现的局部疫情反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

2.行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20211025-20211031），沪深 300 下跌 1.03%，报收 4908.77 点，休闲服务行业指数上涨 0.17%，跑赢沪深 300 指数 1.2 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 10。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

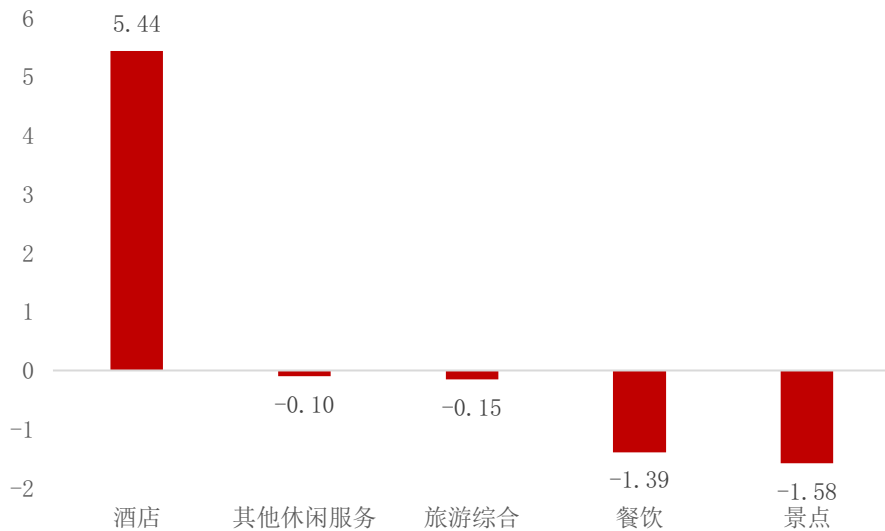


数据来源：wind，山西证券研究所

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（5.44%）、其他休闲服务（-0.1%）、旅游综合（-0.15%）、餐饮（-1.39%）、景点（-1.58%）。

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：锦江酒店、首旅酒店、科锐国际、岭南控股、西安旅游；个股跌幅前五名分

别为：君亭酒店、华天酒店、黄山旅游、国旅联合、长白山。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

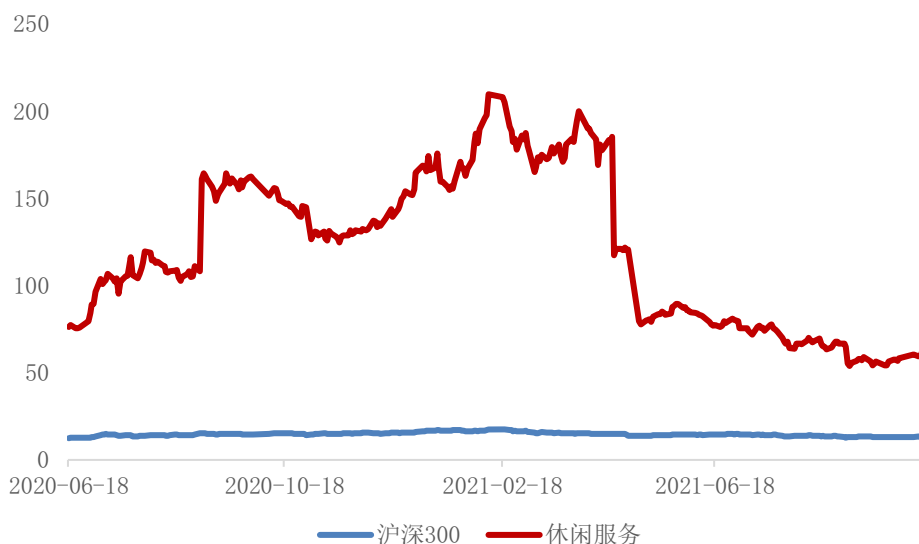
| 一周涨幅前十 | | | 一周跌幅前十 | | |
|--------|----------|----------|--------|----------|----------|
| 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 所属申万三级行业 |
| 锦江酒店 | 7.81 | 酒店 | 君亭酒店 | 7.04 | 酒店 |
| 首旅酒店 | 5.47 | 酒店 | 华天酒店 | 6.69 | 酒店 |
| 科锐国际 | 4.64 | 其他休闲服务 | 黄山旅游 | 4.93 | 自然景区 |
| 岭南控股 | 1.85 | 旅游综合 | 国旅联合 | 4.42 | 旅游综合 |
| 西安旅游 | 1.80 | 酒店 | 长白山 | 4.40 | 自然景区 |
| 众信旅游 | 0.40 | 旅游综合 | 天目湖 | 3.61 | 自然景区 |
| 丽江股份 | 0.18 | 旅游综合 | 同庆楼 | 3.35 | 餐饮 |
| 凯撒旅业 | 0.14 | 旅游综合 | 曲江文旅 | 2.79 | 旅游综合 |
| 中国中免 | 0.20 | 免税 | 中青旅 | 2.53 | 旅游综合 |
| 金陵饭店 | 0.36 | 酒店 | 全聚德 | 2.19 | 餐饮 |

数据来源：wind，山西证券研究所

2.4 子估值情况

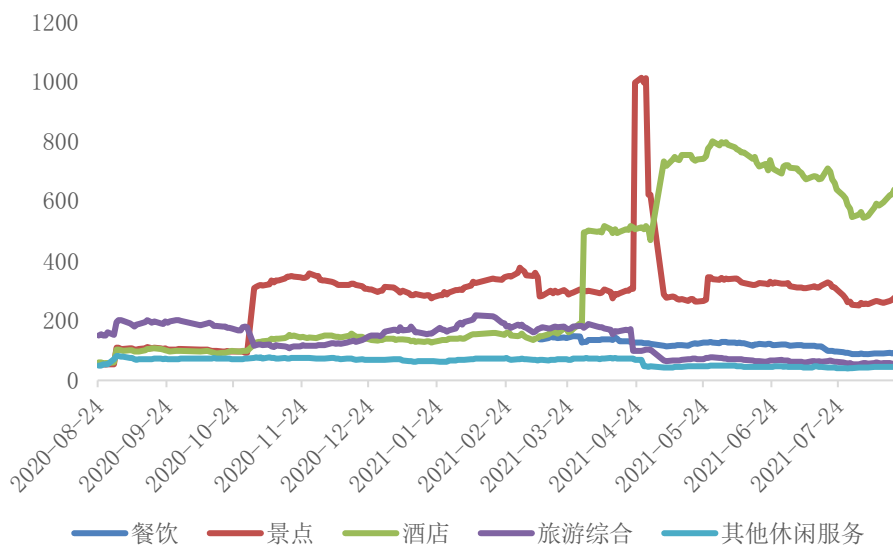
截止 2021 年 10 月 29 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 60.06。

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

➤ 岭南控股：广州市国资委拟对广州商控和岭南集团实施联合重组

10月28日晚，岭南控股宣布，为有效整合广州市属商旅产业资源，广州市国资委拟对广州商贸投资控股集团有限公司和岭南集团实施联合重组，改组设立广州岭南商旅投资集团有限公司。资料显示，广州商控由广州百货企业集团有限公司与广州友谊集团有限公司于2019年联合重组而成，定位为广州市属唯一的商贸流通资产整合主体、资本投资运营管理平台，广州商控在商贸领域深耕多年，形成了以零售业为主体、物流业和展贸业为两翼，以产业投资为连接点的业务体系。在股权方面，广州市国资委持有广州商控90%股权，广东省财政厅持有广州商控10%股权。据披露，本次联合重组的实施不会导致岭南控股直接控股股东和实际控制人发生变化，其直接控股股东仍是岭南集团，实际控制人仍为广州市国资委，但未来可能新增间接控股股东。（环球旅讯）

➤ 同程艺龙获3亿美元贷款融资

11月27日晚，同程艺龙发布公告，该公司、公司附属公司艺龙网信息技术（北京）有限公司及苏州龙悦天程创业投资集团有限公司与渣打银行（香港）有限公司订立融资协议，牵头安排人、账簿管理人、承销商及代理人同意向借款人提供金额为3亿美元的定期贷款融资，自融资协议项下的首次提款日期起计为期限

36个月。同程艺龙目前拟将融资所得款项用于集团一般企业资金用途。（环球旅讯）

➤ 中国牵头制定全球首个在线旅游国际标准获批立项

近日，由我国牵头提交的提案《旅游与相关服务在线旅游机构（OTA）在线住宿预订平台服务指南》国际标准，在国际标准化组织旅游与相关服务技术委员会立项投票中以超过 97% 的赞成率通过，正式立项。这是该委员会自 2005 年成立以来，首个获批立项的由中国牵头的国际标准，也是全球范围内首个在线旅游国际标准。委员会将成立在线旅游机构（OTA）工作组，由中国专家担任工作组召集人。这份服务指南聚焦在线住宿预订平台在服务保障和服务提供方面的关键要素，围绕住宿预订平台运营者的界定，住宿服务提供者和消费者之间的关系，服务提供者身份和能力的审核，预订更改与取消、售后服务、争议处理等突出问题，为在线住宿预订服务平台提供服务质量管理与提升的路径。（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 |
|-----------|------|------------|--|---|
| 601888.SH | 中国中免 | 2021.10.30 | 中国旅游集团中免股份有限公司关于下属子公司签署免税业务项目合同书之补充协议的公告 | 2017 年，中国旅游集团中免股份有限公司下属子公司中标获得了北京首都国际机场 T2 和 T3 航站楼国际出境隔离区域及国际入境区免税店经营权，并与首都机场相关方签署了《首都机场国际区免税业务项目合同书》及系列补充协议。 2020 年以来，受新冠肺炎疫情因素的影响，首都机场国际客流量大幅下滑，首都机场免税业务受到较大冲击。经平等友好协商，公司下属子公司就原合同第三合同年（2020 年 2 月 11 日至 2021 年 2 月 10 日）经营费事宜，与首都机场方达成一致并签署补充协议。 |
| 600754.SH | 锦江酒店 | 2021.10.30 | 上海锦江国际酒店股份有限公司 2021 年第三季度报告 | 前三季度公司主营收入 83.5 亿元，同比上升 19.24%；归母净利润 9676.91 万元，同比下降 67.84%；扣非净利润-4451.43 万元，同比上升 89.0%。2021 年第三季度，公司单季度主营收入 30.87 亿元，同比上升 6.0%；单季度归母净利润 9212.07 万元，同比上升 491.49%；单季度扣非净利润 8844.55 万元，同比上升 435.57%；负债率 64.26%，投资收益 2.11 亿元，财务费用 4.24 亿元，毛利率 32.95%。公司称，报告期内，公司合并营业收入和净利润比上年同期增长主要是旗下境外有限服务型酒店运营情况较上年同期逐步改善和恢复所致。 |
| 600138.SH | 中青旅 | 2021.10.30 | 中青旅控股股份有限公司 2021 年第三季度报告 | 今年第三季度中青旅营业收入 27.1 亿元，同比增长 29.56%；净利润 363.73 万元，同比减少 87.46%。 中青旅指出，受第三季度国内疫情点状爆发，部分省市疫情防控措施加强，对文旅产业造成较大影响，公司第三季度净利润同比 |

| | | | | |
|-----------|------|------------|---------------------------------------|--|
| | | | | <p>减少近九成。</p> <p>报告期内，国内疫情出现多次反复，暑期旺季经营受到冲击，旅游行业复苏继续承压。</p> <p>景区业务方面，乌镇景区因7月底南京疫情反复及跨省出行管控措施收紧，业务快速向好恢复趋势受到严重影响，7月至9月乌镇景区共接待游客77.67万人次，景区营收1.98亿元，与2020年同比分别下降28.67%、29.69%，与今年第二季度环比分别下降58.97%、47.70%。</p> |
| 603043.SH | 广州酒家 | 2021.10.28 | 广州酒家集团股份有限公司关于控股股东拟无偿划拨公司部分国有股份的提示性公告 | <p>广州市人民政府国有资产监督管理委员会拟将持有的广州酒家集团股份有限公司总股本的51%(即288,453,276股)无偿划拨至广州市城市建设投资集团有限公司。公司、广州城投的控股股东同为广州市国资委，本次权益变动系同一实际控制下的国有股份无偿划拨。本次国有股份划拨后，公司的控股股东变更为广州城投，实际控制人不发生变化。</p> |

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 |
|-----------|------|-----------|--------|
| 300662.SZ | 科锐国际 | 2021.11.2 | 分红派息 |

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

