

# 信义山证汇通天下

证券研究报告

## 社会服务

报告原因：定期报告

2021年11月7日

### 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（2021025-2021031）：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

### 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>

## 行业周报（20211101-20211107）

维持评级

前三季度国内旅游收入和出行总人次恢复至正常年份5成 看好

行业研究/定期报告

### 本周主要观点及投资建议

➤ 前三季度国内旅游收入和出行总人次恢复至正常年份5成。今年前三季度国内旅游收入（旅游总消费）2.37万亿元，比上年同期增长63.5%，恢复到2019年同期的54.4%。其中，城镇居民旅游消费1.91万亿元，增长62.6%；农村居民旅游消费0.45万亿元，增长67.0%。2021年前三季度，国内旅游总人次26.89亿，比上年同期增长39.1%，恢复到2019年同期的58.5%。其中，城镇居民19.34亿人次，增长38.2%；农村居民7.55亿人次，增长41.4%。分季度看，一季度国内旅游人次10.24亿，同比增长247.1%；二季度国内旅游总人次8.47亿，同比增长33.0%；三季度国内旅游总人次8.18亿，同比下降18.3%。

➤ 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1.35%，报收4842.35点，休闲服务行业指数下跌10.37%，跑输沪深300指数9.02个百分点，在申万28个一级行业中排名第28。

➤ 社会服务行业各子行业涨跌幅分别为：其他休闲服务（9.21%）、餐饮（-0.94%）、景点（-2.72%）、酒店（-5.21%）、旅游综合（-13.07%）。

➤ 个股：以科锐国际8.54%涨幅最高，中国中免以7.04%跌幅最高。

### 行业动态

- 1) 上海：严格执行跨省游“熔断”机制，旅游专列业务暂停
- 2) 双11飞猪冰雪旅游商品预订量同比翻两倍
- 3) 海航重整获法院裁定，航空主业未来经营方案首次披露

### 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



## 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

本周受休闲服务行业权重股中国中免下跌，行业下跌 10.37%，在申万一级行业中排名第 28。

**前三季度国内旅游收入和出行总人次恢复至正常年份 5 成。**今年前三季度国内旅游收入（旅游总消费）2.37 万亿元，比上年同期增长 63.5%，恢复到 2019 年同期的 54.4%。其中，城镇居民旅游消费 1.91 万亿元，增长 62.6%；农村居民旅游消费 0.45 万亿元，增长 67.0%。2021 年前三季度，国内旅游总人次 26.89 亿，比上年同期增长 39.1%，恢复到 2019 年同期的 58.5%。其中，城镇居民 19.34 亿人次，增长 38.2%；农村居民 7.55 亿人次，增长 41.4%。分季度看，一季度国内旅游人次 10.24 亿，同比增长 247.1%；二季度国内旅游总人次 8.47 亿，同比增长 33.0%；三季度国内旅游总人次 8.18 亿，同比下降 18.3%。人均每次旅游消费 879.68 元，比上年同期增长 17.5%。其中，城镇居民人均每次旅游消费 990.17 元，增长 17.7%；农村居民人均每次旅游消费 596.66 元，增长 18.1%。

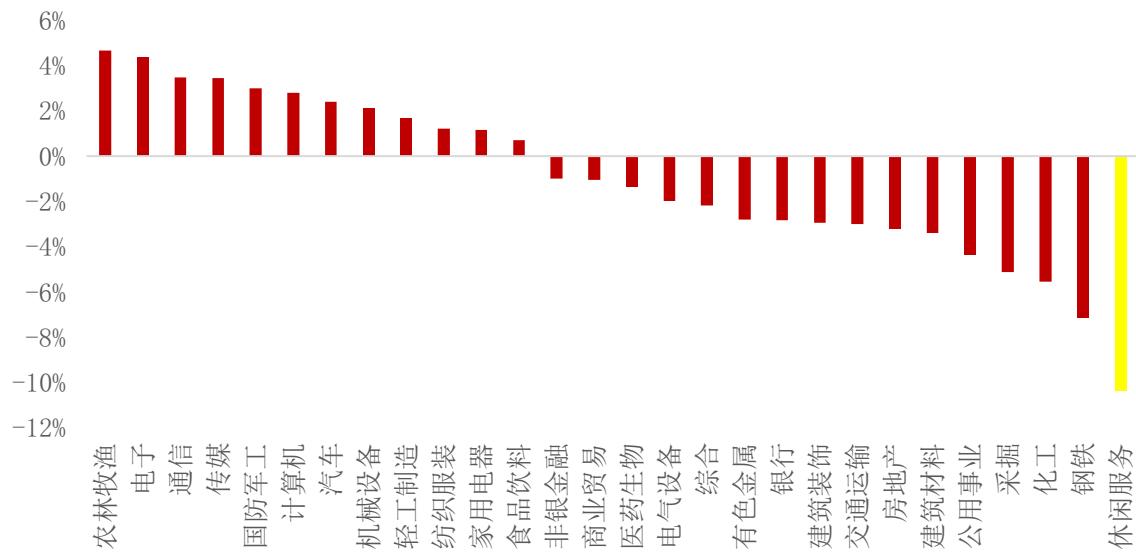
**投资建议：**秋冬季为传统旅游淡季，叠加冬季疫情反复可能，建议把握行业阶段行情。从目前防疫情况看，德尔塔病毒属于优势毒株传染性强。国际方面多个国家新一轮疫情又开始出现，个别国家进入第三波甚至第四波反复高峰。从目前反扑区域疫情经验来看，德尔塔病毒基本在一个月内可以得到有效控制，旅游相关板块在疫情扩散初期会出现阶段回调，随着疫情逐渐得到控制回归正常复苏通道。三大航司表示，明年春节期间在北京张家口举办冬奥会，届时政府将会采取严格的新冠防控措施，对国际航班的限制至少延长到 2022 上半年。中长期来看国内旅游行业将继续内循环，出境游客流持续转化为国内游。国内旅游行业不改复苏趋势，伴随可能出现的局部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（20211101-20211107），沪深 300 下跌 1.35%，报收 4842.35 点，休闲服务行业指数下跌 10.37%，跑输沪深 300 指数 9.02 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 28。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

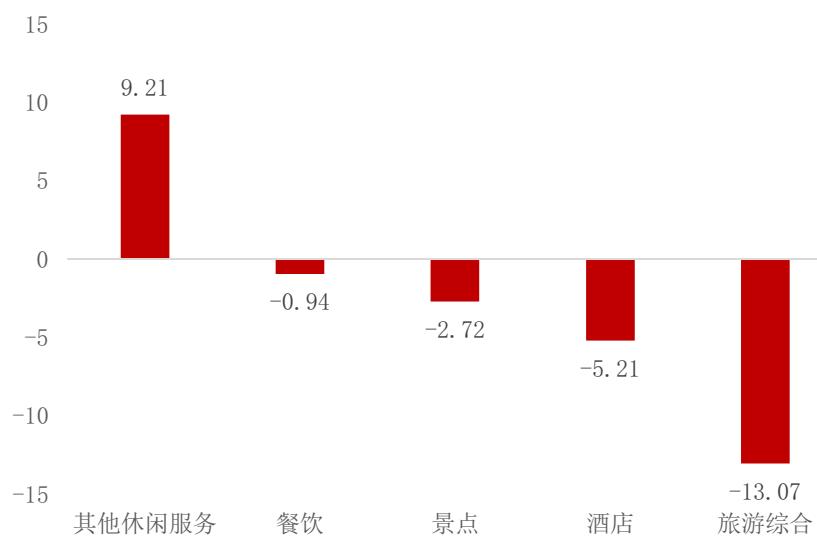


数据来源：wind，山西证券研究所

## 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涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务（9.21%）、餐饮（-0.94%）、景点（-2.72%）、酒店（-5.21%）、旅游综合（-13.07%）。

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：科锐国际、九华旅游、三特索道、丽江股份、君亭酒店；个股跌幅前五名分

别为：中国中免、华天酒店、首旅酒店、同庆楼、金陵饭店。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

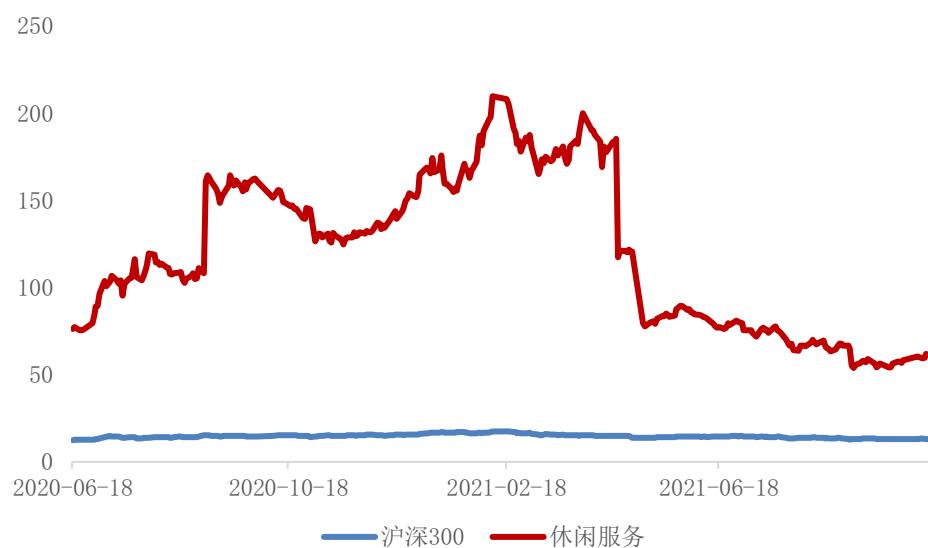
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
科锐国际	8.54	其他休闲服务	中国中免	7.04	免税
九华旅游	1.45	自然景区	华天酒店	6.69	酒店
三特索道	0.20	旅游综合	首旅酒店	4.93	酒店
丽江股份	0.18	旅游综合	同庆楼	4.42	餐饮
君亭酒店	0.41	酒店	金陵饭店	4.40	酒店
黄山旅游	0.45	自然景区	张家界	3.61	自然景区
全聚德	1.01	餐饮	锦江酒店	3.35	酒店
岭南控股	1.06	旅游综合	宋城演艺	2.79	人工景区
长白山	1.20	自然景区	众信旅游	2.53	旅游综合
西安饮食	1.37	餐饮	中青旅	2.19	旅游综合

数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 子估值情况

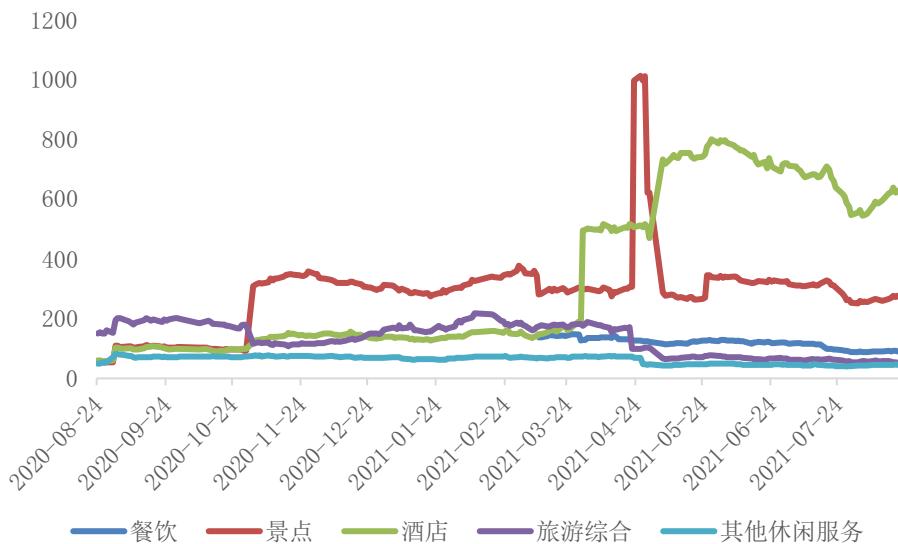
截止 2021 年 11 月 5 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 52.74。

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

##### ➤ 上海：严格执行跨省游熔断机制，旅游专业业务暂停

11月1日晚，上海市文化旅游局发出通知，要求各级文旅管理部门、各文旅经营单位要充分认清当前疫情防控工作的严峻形势，压紧压实防控责任、落实落细防控措施、加强防控督导检查、坚决堵塞防控漏洞。通知提到，从严从紧落实旅行社疫情防控要求：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。从严从紧落实A级旅游景区疫情防控要求：景区开放管理要按照“限量、预约、错峰”的总体要求，结合本景区实际合理设置游客接待上限，认真落实实名制门票预约制度，确保每名游客信息可查询可追溯。（环球旅讯）

##### ➤ 双11飞猪冰雪旅游商品预订量同比翻两倍

随着北京2022年冬奥会临近，冰雪旅游热度节节攀升。飞猪数据显示，截至目前，包括滑雪游、雪乡游、雪世界游等在内的冰雪旅游商品双11期间预订量同比增长206%。北方冰雪旅游目的地势头强劲，南方的室内滑雪场也热度不减。飞猪数据显示，双11期间最受欢迎的冰雪旅游目的地中，排名前五的城市依次为：白山、张家口、无锡、哈尔滨、广州。其中，吉林长白山、黑龙江亚布力、河北崇礼等室外滑雪胜地的关

注度和订单量增长较快，无锡、广州、重庆等地的室内滑雪场、雪世界也成为冰雪运动爱好者的好去处。（环球旅讯）

### ➤ 海航重整获法院裁定，航空主业未来经营方案首次披露

10月31日，海航集团及相关企业重整计划获得海南高院裁定批准，意味着海航破产重整将按照方案进入落地实施阶段。海航集团旗下三家上市公司\*ST海航、\*ST基础、\*ST大集相继发布裁定批准公告，并披露详细版本的重整计划。\*ST海航是海航集团航空主业的核心企业，也是集团风险处置工作的主要组成部分。重整计划表明，其重整案是国内目前重整资产与负债规模最大的上市公司重整案件、全球目前最大规模破产重整的大型公共运输航空公司。针对客运，按照海航控股以全服务航空突出服务优势、其他航司以低成本航空提升单位收益的差异化双驱动模式，打造自贸港超级承运人；针对航空辅业，在自贸港政策托底下构筑技术精尖的专业化企业群。加密具备持续经营能力及高成长性的重点航线；加大短程航线拓展力度，弥补远程洲际航线和短程航线结构不合理的短板。（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
000796.SZ	凯撒旅业	2021.11.6	凯撒同盛发展股份有限公司关于对外提供担保的进展公告	凯撒同盛发展股份有限公司全资孙公司北京凯撒国际旅行社有限责任公司为满足正常经营业务需要，于近期向锦州银行股份有限公司北京华威桥支行申请800万元贷款额度，期限为不超过12个月。本次借款由公司为北京凯撒在授信额度内提供信用担保。2021年11月4日，公司与锦州银行签订了《保证合同》，最高担保额为800万元。
000428.SZ	华天酒店	2021.11.5	中信证券股份有限公司关于湖南兴湘投资控股集团有限公司免于发出要约收购华天酒店集团股份有限公司之2021年第三季度持续督导意见	中信证券股份有限公司接受委托，担任湖南兴湘投资控股集团有限公司免于发出要约收购华天酒店集团股份有限公司之收购人财务顾问。依照《中华人民共和国证券法》、《上市公司收购管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等有关规定，中信证券作为本次收购的财务顾问，持续督导期自兴湘集团公告收购报告书之日起至收购完成后的12个月止。
002707.SZ	众信旅游	2021.11.2	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%）。
--	--	--	--

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
----	----	----	--------

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

