

消费者服务

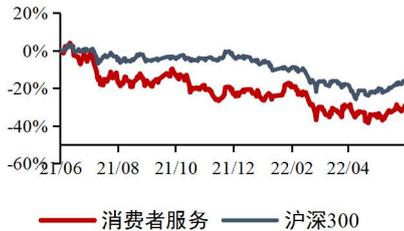
行业周报（20220613-20220619） 同步大市-A(维持)

OTA 平台预测出游人次有望恢复至 2019 年同期 70%以上

2022 年 6 月 18 日

行业研究/行业周报

消费者服务行业近一年市场表现



相关报告:

【山证社服】社会服务行业周报：局部疫情逐渐控制有望带动暑期旅游热
(20220606-20220612)

分析师:

张晓霖

执业登记编码: S0760521010001

电话: 010-83496309

邮箱: zhangxiaolin@sxzq.com

本周主要观点及投资建议

OTA 平台预测出游人次有望恢复至 2019 年同期 70%以上。随着疫情防控形势逐步向好，国内旅游需求有望在今年暑期得到修复。综合疫情防控政策优化调整及各种利好政策的支撑，对比 2021 年同期，预计 2022 年暑期国内旅游市场将重回复苏轨道，整体出游人次将有望恢复至 2019 年同期的 70%以上。从客流量维度看，差旅、探亲等刚性需求支撑的大出行市场的恢复比例将略高于旅游度假市场。同程旅行大数据显示，6 月上半月，国内景区门票出票量环比 5 月下半月上涨 44%，机票出票量环比上涨 31%。伴随着暑期来临，亲子客群和学生客群旅行需求显著提升，避暑游、亲水游将成为人们暑期出游的热门主题。总体来看，2022 暑期旅游市场的外部环境空前复杂，但受益于近期力度空前的消费刺激和产业政策利好，市场积极因素的力量开始占据主导地位，国内旅游市场有望在这个夏天开启一段需求修复的历程。

投资建议：短期来看，疫情在局部地区逐渐得到控制，端午节出行情况好于清明五一，旅游市场信心提振。中长期来看，疫情控制情况以及新冠特效药研发落地进程决定行业企稳反弹情况。我们建议关注 1) 业绩修复为主的休闲景区标的，如中青旅、天目湖、宋城演艺，拥有一二线城市周边人工休闲景区，满足游客短途游、周边游出行需求；2) 增长确定性标的，如中国中免继续肩负引导消费回流作用，受疫情影响调整步伐快、销售额持续增长可观；3) 处于周期底部标的，如首旅酒店、锦江酒店目前处在酒店周期底部，业绩较上年出现明显好转，继续发展中高端酒店以及提高连锁化率。

市场回顾

- 整体：**沪深 300 上涨 1.65%，报收 4309.04 点，社会服务行业指数上涨 2.08%，跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 13。
- 子板块：**社会服务行业各子板块涨幅由高到低分别为：酒店（+0.54%）、自然景区（+0.06%）、旅游综合（-0.1%）、餐饮（-0.19%）、人工景区（-0.53%）。
- 个股：**曲江文旅以 12.35%领涨，华天酒店以 4.57%领跌。

行业动态

- 迪士尼度假区这两个区域将再迎开放，旅行平台热度大增 120%；
- 全球旅游业回暖，多国取消旅行限制
- 锦江酒店拟收购维也纳酒店和百岁村餐饮 10%股权，作价 2.196 亿元

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 估值情况.....	5
2.5 资金动向.....	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： 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况.....	4
图 3： 社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图 4： 社会服务行业个子板块 PE（TTM）变化情况.....	5
表 1： 本周社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
表 2： 本周社会服务行业个股资金净流入情况.....	6
表 3： 过去一周上市公司重要公告.....	7
表 4： 未来两周重要事项提醒.....	8

1. 本周主要观点及投资建议

OTA 平台预测出游人次有望恢复至 2019 年同期 70%以上。随着疫情防控形势逐步向好，国内旅游需求有望在今年暑期得到修复。综合疫情防控政策优化调整及各种利好政策的支撑，对比 2021 年同期，预计 2022 年暑期国内旅游市场将重回复苏轨道，整体出游人次将有望恢复至 2019 年同期的 70%以上。从客流量维度看，差旅、探亲等刚性需求支撑的大出行市场的恢复比例将略高于旅游度假市场。同程旅行大数据显示，6 月上半月，国内景区门票出票量环比 5 月下半月上涨 44%，机票出票量环比上涨 31%。伴随着暑期来临，亲子客群和学生客群旅行需求显著提升，避暑游、亲水游将成为人们暑期出游的热门主题。总体来看，2022 暑期旅游市场的外部环境空前复杂，但受益于近期力度空前的消费刺激和产业政策利好，市场积极因素的力量开始占据主导地位，国内旅游市场有望在这个夏天开启一段需求修复的历程。

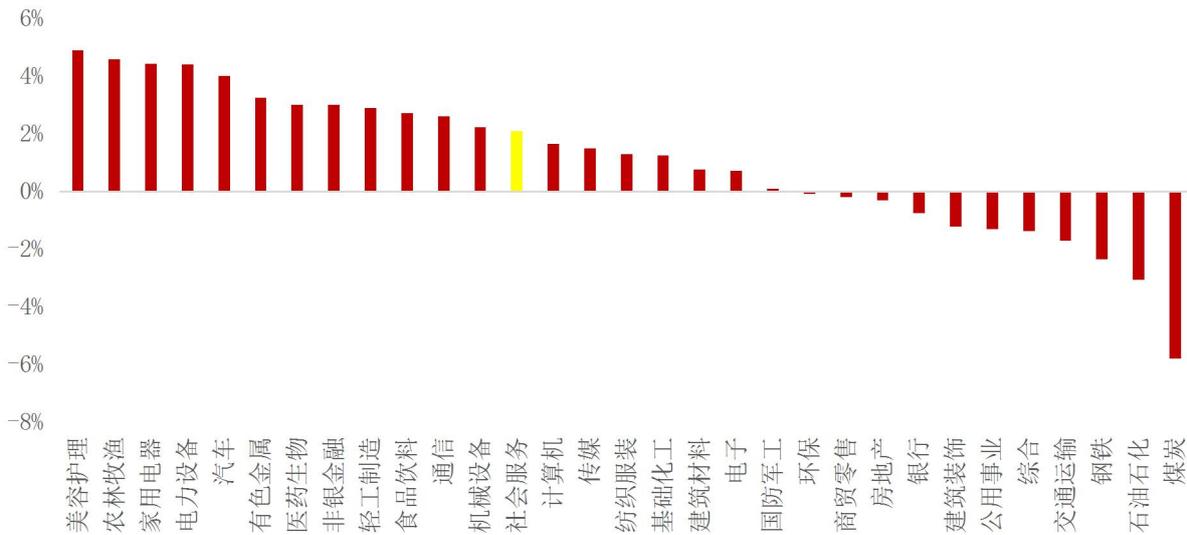
投资建议：短期来看，疫情在局部地区逐渐得到控制，端午节出行情况好于清明五一，旅游市场信心提振。中长期来看，疫情控制情况以及新冠特效药研发落地进程决定行业企稳反弹情况。我们建议关注 1) 业绩修复为主的休闲景区标的，如中青旅、天目湖、宋城演艺，拥有一二线城市周边人工休闲景区，满足游客短途游、周边游出行需求；2) 增长确定性标的，如中国中免继续肩负引导消费回流作用，受疫情影响调整步伐快、销售额持续增长可观；3) 处于周期底部标的，如首旅酒店、锦江酒店目前处在酒店周期底部，业绩较上年出现明显好转，继续发展中高端酒店以及提高连锁化率。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20220613-20220619）沪深 300 上涨 1.65%，报收 4309.04 点，社会服务行业指数上涨 2.08%，跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 13。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分行业市场表现

分子板块来看，上周社会服务行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：酒店(+0.54%)、自然景区(+0.06%)、旅游综合(-0.1%)、餐饮(-0.19%)、人工景区(-0.53%)。

图 2：上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况



资料来源：wind，山西证券研究所

2.3 个股表现

本周个股涨幅前五名分别为：曲江文旅、三特索道、云南旅游、西安旅游、岭南控股；跌幅前五名分

为别：华天酒店、宋城演艺、大连圣亚、西藏旅游、西域旅游。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

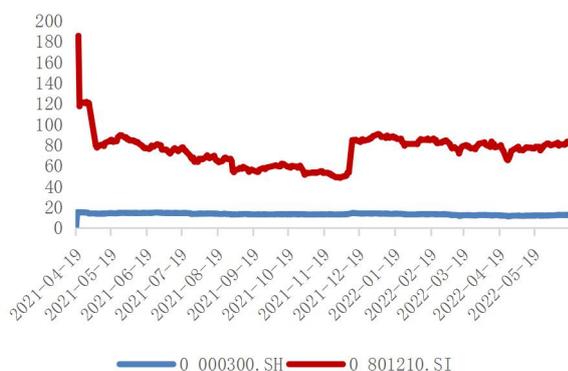
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
曲江文旅	12.35	人工景区	华天酒店	4.57	酒店
三特索道	3.82	人工景区	宋城演艺	2.28	人工景区
云南旅游	3.39	人工景区	大连圣亚	2.04	人工景区
西安旅游	2.76	酒店	西藏旅游	1.94	自然景区
岭南控股	2.65	旅游综合	西域旅游	1.65	自然景区
天目湖	2.26	人工景区	峨眉山 A	1.52	自然景区
黄山旅游	2.24	自然景区	全聚德	0.71	餐饮
九华旅游	1.99	自然景区	金陵饭店	0.71	酒店
君亭酒店	1.91	酒店	张家界	0.66	自然景区
西安饮食	1.42	餐饮	同庆楼	0.60	餐饮

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

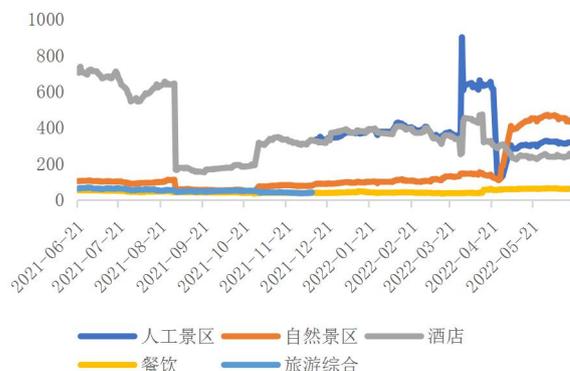
截至 2022 年 6 月 17 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 82.96。

图 3：社会服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：社会服务行业个子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：wind，山西证券研究所

2.5 资金动向

上周社会服务行业净买入前五分别为：曲江文旅 (+0.2 亿元)、西安旅游 (+0.17 亿元)、金陵饭店 (+0.17 亿元)、岭南控股 (+0.1 亿元)、桂林旅游 (+0.09 亿元)；

社会服务行业净卖出前五分别为：华天酒店 (+0.34 亿元)、西藏旅游 (-0.31 亿元)、首旅酒店 (-0.29 亿元)、众信旅游 (-0.27 亿元)、君亭酒店 (-0.19 亿元)。

表 2：本周社会服务行业个股资金净流入情况

	证券代码	证券简称	流通市值(亿)	股价(元)	净买入额(亿)	成交额(亿)
净买入前五	600706.SH	曲江文旅	28.8	11.28	0.20	11.65
	000610.SZ	西安旅游	21.1	8.93	0.17	7.97
	601007.SH	金陵饭店	38.4	9.85	0.17	8.59
	000524.SZ	岭南控股	70.1	10.46	0.10	10.50
	000978.SZ	桂林旅游	29.6	6.33	0.09	5.28
净卖出前五	000428.SZ	华天酒店	38.3	3.76	-0.34	6.59
	600749.SH	西藏旅游	26.3	11.60	-0.31	4.99
	600258.SH	首旅酒店	245	21.88	-0.29	9.26
	002707.SZ	众信旅游	53.5	5.90	-0.27	7.61
	301073.SZ	君亭酒店	60.6	50.20	-0.19	3.40

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2022 年 6 月 17 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 迪士尼度假区这两个区域将再迎开放，旅行平台热度大增 120%

6 月 14 日晚，上海迪士尼度假区宣布，迪士尼小镇及上海迪士尼乐园酒店将于 2022 年 6 月 16 日起恢复运营。上海迪士尼乐园酒店的客房也将从即日起开放预订。从旅行平台页面发现，目前，上海迪士尼乐园酒店自 6 月 16 日起入住的客房已开放预订。据悉，在上海迪士尼乐园酒店恢复开放后，酒店内包括卢米亚厨房和绚景楼在内的大部分标志性餐饮体验、以及主题商店奇妙仙子礼品屋也将恢复运营，为游客提供全方位、沉浸式的入住体验。上海迪士尼度假区逐步恢复开放对本地旅游业稳步复苏提供信心面加持。根据目前旅行平台的预订数据来看，上海目的地的旅行需求正在逐步释放，随着暑期的到来，上海迪士尼度假区的热度将为上海及周边旅游市场带来更多热气。（环球旅讯）

➤ 全球旅游业回暖，多国取消旅行限制

进入 2022 年，随着各国在出境游政策上的不断努力与探索，全球旅游业局部升温的趋势越发明显。6 月 7 日，国际航空运输协会（IATA）称，国际航空业正在快速复苏。2021 年，国际旅行仅占 2019 年疫情前水平的 25%，但今年一季度这一比例已恢复至 48%。欧洲、北美和拉美的国际旅行已恢复至疫情前水平的 60%。目前亚洲地区仅恢复到 2019 年疫情前水平的 6%，尽管今年一季度这一比例提升至 17%，但距离“满血复活”还很遥远。目前全球超过 60 个国家没有旅行限制或入境要求（见下图），奔赴世界各地「报复性旅游」的游客，也推动了全球旅游业的强劲复苏。（环球旅讯）

➤ **锦江酒店拟收购维也纳酒店和百岁村餐饮 10%股权，作价 2.196 亿元**

6月13日晚，锦江酒店宣布，公司拟现金收购控股子公司维也纳酒店和百岁村餐饮 10%股权，维也纳酒店 10%股权的交易价格为 2.186 亿元，百岁村餐饮 10%股权的交易价格为 10 万元。本次交易完成后，锦江酒店对维也纳酒店和百岁村餐饮的持股比例由 80%上升至 90%。截至评估基准日 2021 年 6 月 30 日，锦江酒店拟收购标的维也纳酒店股东全部权益价值的评估结果为 32.72 亿元。对于此次交易，锦江酒店在公告中表示，通过本次股权结构调整，能进一步整合公司资源，降低管理成本，有利于公司对其充分管理，有利于公司组织架构、业务划分的清晰化，有助于为公司未来战略发展规划。（环球旅讯）

3.2 上市公司重要公告

表 3：过去一周上市公司重要公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
600138.SH	中青旅	2022.6.18	中青旅控股股份有限公司关于光大集团增持公司股份的提示性公告	2022 年 6 月 17 日,中青旅控股股份有限公司之股东光大集团通知,自 2020 年 12 月 31 日公司披露《关于光大集团增持股份达到 1%的提示性公告》,光大集团自 2021 年 1 月 7 日至 2022 年 6 月 17 日,通过上海证券交易所集中竞价交易累计增持公司股份 7,077,942 股,占公司总股本的 0.98%。本次增持的资金来源为光大集团自有资金。本次增持不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。
603199.SH	九华旅游	2022.6.18	安徽九华山旅游发展股份有限公司关于股东权益变动的提示性公告	本次权益变动属于安徽九华山旅游发展股份有限公司持股 5%以上非第一大股东安徽嘉润金地企业管理有限公司通过集中竞价、大宗交易方式减持,不触及要约收购。本次权益变动为持股 5%以上非第一大股东减持,不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。
300859.SZ	西域旅游	2022.6.17	西域旅游开发股份有限公司关于新设立的控股子公司取得营业执照的公告	西域旅游开发股份有限公司于 2022 年 4 月 26 日召开第六届董事会第九次会议、第六届监事会第八次会议,审议通过了《关于对外投资设立控股子公司的议案》,近日,公司对外投资设立的控股子公司新疆智旅云信息科技有限公司已办理完成工商注册登记手续,并取得由新疆乌鲁木齐市沙依巴克区市场监督管理局下发的统一社会信用代码为 91650103MABPPBH98P 的《营业执照》。
603136.SH	天目湖	2022.6.16	江苏天目湖旅游股份有限公司股东减持股份进展公告	本次减持计划实施前,江苏天目湖旅游股份有限公司股东陶平先生持有公司股份 7,417,620 股,占公司总股本的 3.98%。上述股份来源均为公司首次公开发行前取得及上市后以资本公积金转增股本方式取得。公司于 2022 年 5 月 7 日披露了《江苏天目湖旅游股份有限公司股东减持股份计划公告》,股东陶平先生拟通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份 1,854,400 股,即不超过公司股份总数的 1.00%,减持价格按市场价格确定。截至 2022 年 6 月 15 日,陶平先生通过集中竞价交易的方式减持其所持有的公司股份 937,620 股,占公司总股本的 0.50%。集中竞价交易减持数量过半,减持计划尚未实施完毕。

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 4：未来两周重要事项提醒

证券代码	证券简称	公告日期	重要事项概要
603099.SH	长白山	2022.6.28	召开股东大会
600593.SH	大连圣亚	2022.6.29	召开股东大会
601007.SH	金陵饭店	2022.6.30	召开股东大会

资料来源：wind，山西证券研究所

4. 风险提示

免税政策变化风险；

酒店行业工序变化风险；

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；

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：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

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：

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

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>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

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

