

信义山证汇通天下

证券研究报告

消费者服务

行业周报（20220704-20220710） 同步大市-A(维持)

旅游业恢复迎强心剂，暑期旅游市场加速升温

2022年7月10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
(20220627-20220703):多地放宽人员跨省流动政策,全国旅游市场迎向上“拐点”

分析师:

张晓霖

执业登记编码: S0760521010001

电话: 010-83496312

邮箱: zhangxiaolin@sxzq.com

本周主要观点及投资建议

➤ **旅游业恢复迎强心剂，暑期旅游市场加速升温。**全国多地相继宣布恢复跨省游，行程卡“摘星”、各地密集发放文旅消费券、景区推出优惠门票。随着疫情好转叠加政策红利，正给旅游业恢复注入强心剂。多个旅游平台数据显示，暑期旅游市场持续升温。毕业旅行、研学游、避暑游等旅游热点频现。全国多地相继宣布恢复跨省游、行程卡“摘星”给旅游业带来明显利好。各地跨省游“熔断”机制的调整进一步增强了用户出游的信心和意愿，今年暑期的用户出游天数相比春节、五一等假期呈现延长趋势，其中7天及以上出游行程的预订订单占比达31%。国内长线游迎来回暖，并逐渐成为暑期出游市场的主导。随着疫情防控形势好转，各地文旅部门陆续推出暑期旅游活动和优惠措施，预计今年暑期旅游将迎来一个较好的市场预期。

➤ **投资建议：**短期来看，国内疫情防控形势总体向好，跨省游、跟团游有序复苏、行程码星号取消、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下跌0.85%，报收4428.78点，社会服务行业指数下跌2.81%，跑输沪深300指数1.96个百分点，在申万31个一级行业中排名第26。

➤ **子行业：**上周社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：酒店（-3.01%）、餐饮（-4.58%）、人工景区（-5.91%）、自然景区（-7.08%）、旅游综合（7.16%）。

➤ **个股：**君亭酒店以0.30%领涨，丽江股份以14.47%领跌。

行业动态

1) 京沪客源出闸，“暑期档”带动旅游市场攀升；

2) 文旅市场迎多重政策利好；

3) 暑运民航客运航班量首次破万。

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示

➤ 疫情对旅游业影响超预期风险；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. 本周发布报告.....	3
3. 行情回顾.....	4
3.1 行业整体表现.....	4
3.2 行业整体表现.....	4
3.3 个股表现.....	5
3.4 估值表现.....	5
3.5 资金动向.....	6
4. 行业动态及重要公告.....	6
4.1 行业要闻.....	6
4.2 上市公司重要公告.....	7
4.3 未来两周重要事项提醒.....	8
5. 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.....	4
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

旅游业恢复迎强心剂，暑期旅游市场加速升温。全国多地相继宣布恢复跨省游，行程卡“摘星”、各地密集发放文旅消费券、景区推出优惠门票。随着疫情好转叠加政策红利，正给旅游业恢复注入强心剂。多个旅游平台数据显示，暑期旅游市场持续升温。毕业旅行、研学游、避暑游等旅游热点频现。全国多地相继宣布恢复跨省游、行程卡“摘星”给旅游业带来明显利好。自6月28日上海迪士尼乐园官宣将于6月30日恢复运营以来，驴妈妈平台上海迪士尼关键词搜索量上涨四倍。各地跨省游“熔断”机制的调整进一步增强了用户出游的信心和意愿，今年暑期的用户出游天数相比春节、五一等假期呈现延长趋势，其中7天及以上出游行程的预订订单占比达31%。国内长线游迎来回暖，并逐渐成为暑期出游市场的主导。随着疫情防控形势好转，各地文旅部门陆续推出暑期旅游活动和优惠措施，预计今年暑期旅游将迎来一个较好的市场预期。在线旅游公司推出大促，也有利于唤醒游客的消费欲望，促进旅游消费。

投资建议：短期来看，国内疫情防控形势总体向好，跨省游、跟团游有序复苏、行程码星号取消、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. 本周发布报告

【山证社服】社服行业2022年中期投资策略：把握高成长赛道，关注疫情影响行业供需边际改善(2022-7-6)

投资建议：我们预计年内社服医美行业继续业绩修复趋势，建议把握高成长、行业连锁化率提升两条主线。1)行业仍处于高景气赛道，成长空间可观。目前常态化防疫政策不断精细化调整，消费者出游信心持续提升，展望暑期传统旅游旺季对市场景气度提振，持续关注短途游、周边游催生露营等新型休闲度假方式发展情况。免税：海南离岛免税市场仍具有挖掘潜力，线下可选消费恢复趋势提振显著。医美：行业监管趋严、利好合规产品对非法市场进行替代，重点关注再生产品市场销售情况。2)酒店、餐等受疫情影响行业供需格局逐渐重塑，抗风险能力较弱的中小经营主体陆续出清、行业集中度持续提升。酒店：商旅刚需出行在疫情得到控制后率先复苏；酒店集团连锁化率继续加快，继续关注龙头酒店新开店进程、中高端酒店改造经营情况。餐饮：关注餐饮连锁化进程、中式连锁餐饮资本化进展。

风险提示：宏观经济波动风险；免税行业发展不及预期风险；酒店行业连锁品牌扩张低于预期风险；

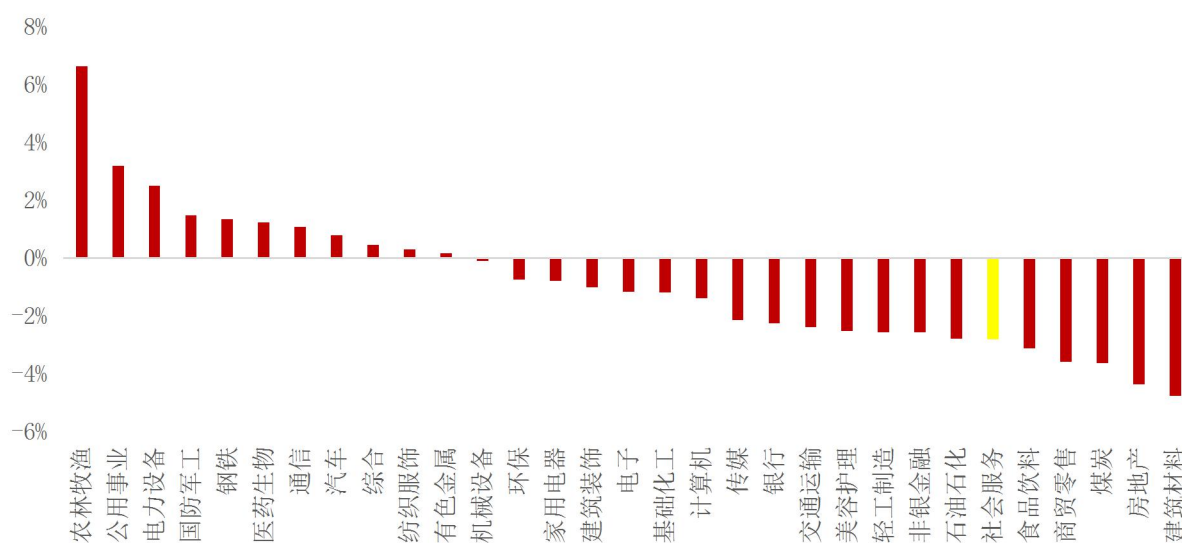
疫情对旅游行业影响超预期风险；医美行业受政策监管影响风险；突发事件对经营影响超预期风险。

3. 行情回顾

3.1 行业整体表现

上周（20220704-20220710）沪深 300 下跌 0.85%，报收 4428.78 点，社会服务行业指数下跌 2.81%，跑输沪深 300 指数 1.96 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 26。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

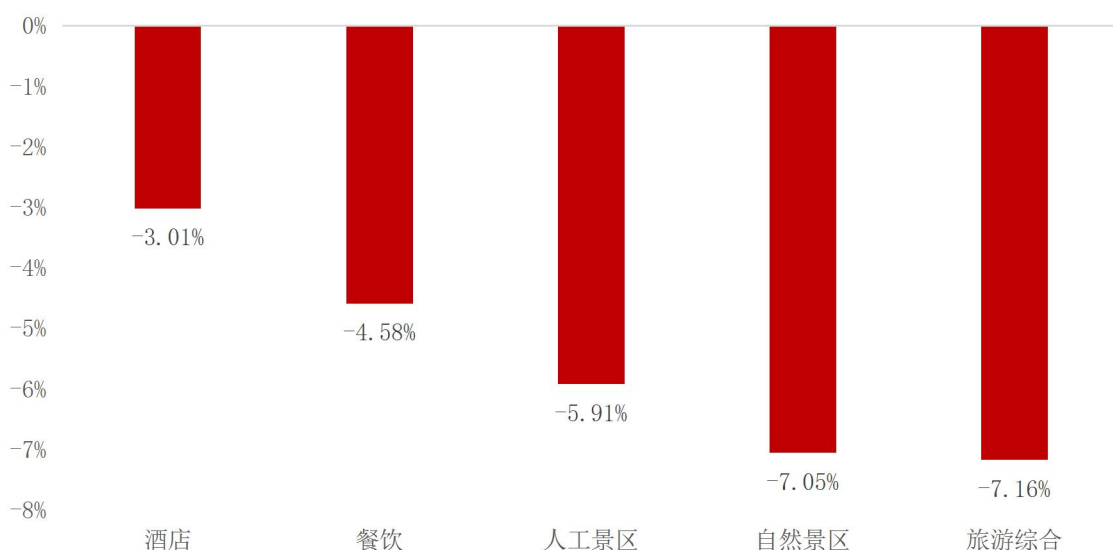


资料来源：wind，山西证券研究所

3.2 行业整体表现

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（-3.01%）、餐饮（-4.58%）、人工景区（-5.91%）、自然景区（-7.08%）、旅游综合（7.16%）。

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

3.3 个股表现

本周个股涨幅前五名分别为：君亭酒店、首旅酒店、科锐国际、锦江酒店、西域旅游；跌幅前五名分别为：丽江股份、华天酒店、曲江文旅、云南旅游、桂林旅游。

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
君亭酒店	0.30	酒店	丽江股份	14.47	自然景区
首旅酒店	1.40	酒店	华天酒店	12.22	酒店
科锐国际	2.07	人力资源服务	曲江文旅	9.08	旅游综合
锦江酒店	2.80	酒店	云南旅游	8.07	人工景区
西域旅游	3.27	自然景区	桂林旅游	7.70	自然景区
天目湖	3.73	人工景区	西安旅游	7.24	酒店
同庆楼	3.91	餐饮	岭南控股	7.14	旅游综合
大连圣亚	4.96	人工景区	九华旅游	6.61	自然景区
峨眉山 A	4.97	自然景区	众信旅游	6.30	旅游综合
全聚德	4.99	餐饮	长白山	5.99	自然景区

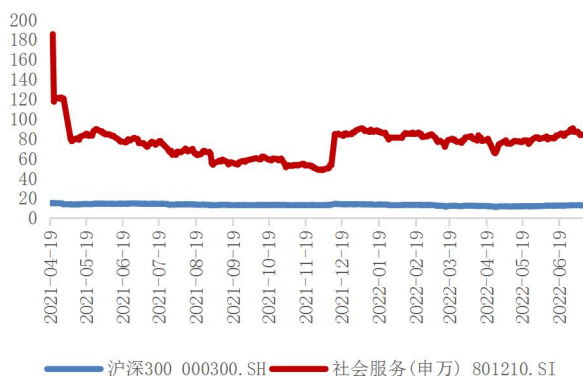
资料来源：wind，山西证券研究所

3.4 估值表现

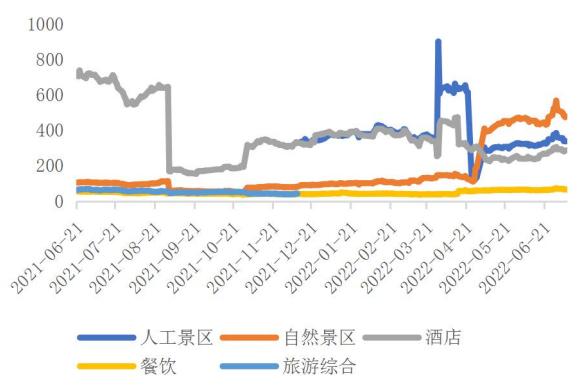
截至 2022 年 7 月 8 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 84.61。

图 3：社会服务行业 PE (TTM) 变化情况

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



资料来源: wind, 山西证券研究所

3.5 资金动向

上周社会服务行业净买入前五分别为: 首旅酒店(+0.32 亿元)、君亭酒店(+0.25 亿元)、中青旅(+0.16 亿元)、黄山旅游(+0.10 亿元)、科锐国际(+0.07 亿元);

社会服务行业净卖出前五分别为: 宋城演艺(-1.89 亿元)、丽江股份(-0.71 亿元)、云南旅游(-0.68 亿元)、华天酒店(-0.51 亿元)、ST 凯撒(-0.48 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	600258.SH	首旅酒店	248.77	23.24	0.32	14.32
	301073.SZ	君亭酒店	19.09	63.20	0.25	7.77
	600138.SH	中青旅	82.45	11.39	0.16	14.38
	600054.SH	黄山旅游	54.41	10.60	0.10	4.78
	300662.SZ	科锐国际	96.08	49.12	0.07	3.71
净卖出前五	300144.SZ	宋城演艺	312.96	13.68	-1.89	27.76
	002033.SZ	丽江股份	46.76	8.51	-0.71	30.27
	002059.SZ	云南旅游	52.47	7.18	-0.68	10.72
	000428.SZ	华天酒店	43.2	4.24	-0.51	16.85
	000796.SZ	ST 凯撒	41.65	5.19	-0.48	7.69

资料来源: wind, 山西证券研究所(注: 数据统计截至 2022 年 7 月 8 日)

4. 行业动态及重要公告

4.1 行业要闻

➤ 京沪客源出闸, “暑期档” 带动旅游市场攀升

主题乐园是一个十分综合的业态, 对交通、住宿、餐饮、快消等综合消费都有显著拉动作用。目前,

上海迪士尼度假区周边有 69 间酒店。周边酒店、民宿、餐饮、商铺的经营情况与迪士尼直接正相关。去哪儿数据显示，上海迪士尼官宣开园后，周边酒店搜索量瞬时增长了 260%，预订量环比 6 月 27 日增长了 1.5 倍。上海迪士尼的开园，也带动了上海其他景区的热度。去哪儿门票数据显示，6 月 28 日，上海景区门票搜索量较 27 日环比增长逾 1 倍，上海所有景区出票量环比增长了八成。“迪士尼效应”的巨大辐射能力，会进一步带动上海文旅业复工复产，为全国文旅市场复苏再注入一剂“强心针”。最近一段时间，上海本地旅游和跨省游也迎来加速复苏。携程数据显示，截至 6 月 29 日，以上海为目的地的暑期整体旅游预订量环比上月同期增长 109%，跨省游预订量增长 35%。（环球旅讯）

➤ 文旅市场迎多重政策利好

受北京防疫政策调整优化影响，北京旅游搜索热度持续上涨。7 月 6 日下午，北京市宣布调整首都疫情防控政策措施，优化进返京政策，同时分批有序恢复直航北京国际商业客运航班。同程旅行大数据显示，消息发布至当天 19 时，北京旅游搜索热度较前日同一时段上涨 130%，北京市进出港航班搜索量上涨 172%。其中北京至上海航线搜索量较前日同一时段增长 92%，搜索量排名全国第一，最关注北京旅游相关信息的外省用户主要来自河南、上海、广东、四川和重庆。随着各地旅游市场复苏，以夜市为代表的夜间旅游项目重现“烟火气”，在马蜂窝平台，各地“夜市”相关搜索平均涨幅超过 50%。

➤ 暑运民航客运航班量首次破万

航班管家数据显示，7 月 3 日，2022 年暑运首个周日，中国民航客运航班量为 10266 班。这是 2 月 28 日以来，中国民航客运航班量首次破万，创下暑运开门红。对于去年暑运首个周日，10266 班也达到了去年同期 81.83% 的水平。航班量 TOP20 航司中，川航执飞率最高，达到 86.09%；吉祥和华夏执飞率较低，都为 48.82%。（环球旅讯）

4.2 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
000428.SZ	华天酒店	2022.7.8	华天酒店集团股份有限公司关于控股股东战略重组的进展公告	华天酒店集团股份有限公司于 2022 年 7 月 1 日公司收到控股股东湖南酒店旅游发展集团有限责任公司通知，获悉酒旅集团拟筹划战略重组事宜，重组方案尚未确定。 根据会议研究决定，由湖南酒店旅游发展集团有限责任公司、三湘集团有限公司合并组建湖南阳光华天旅游发展集团有限责任公司。截至本公告披露日，控股股东战略重组事宜正在推进中，公司将持续关注该事项的进展情况。
300662.SZ	科锐国际	2022.7.8	北京科锐国际人力资源股份有限公司	北京科锐国际人力资源股份有限公司于 2021 年 10 月 26 日召开的第三届董事会第六次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
			关于提前归还部分用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告	金暂时补充流动资金的议案》。同意公司在保证募集资金投资项目的资金需求以及募集资金使用计划正常进行的前提下，使用部分闲置募集资金不超过 2 亿元暂时补充流动资金，使用期限为董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期将归还至募集资金专户。 根据上述决议，公司合计从募集资金账户中共划出人民币 2 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金，本次使用闲置募集资金暂时补充流动资金到期日为 2022 年 10 月 25 日。2022 年 7 月 8 日，公司根据现阶段募投项目建设进度及资金需求，将上述用于暂时补充流动资金的募集资金中的人民币 1,000 万元提前归还至募集资金专用账户，用于募投项目建设资金的支付，并将上述募集资金的归还情况通知公司保荐机构及保荐代表人。
601888.SH	中国中免	2022.7.8	中国旅游集团中免股份有限公司 2021 年年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,952,475,544 股为基数，每股派发现金红利 1.50 元（含税），共计派发现金红利 2,928,713,316.00 元。
000888.SZ	峨眉山 A	2022.7.8	峨眉山旅游股份有限公司关于 2015 年度第一期中期票据兑付公告	峨眉山旅游股份有限公司于 2015 年 7 月 14 日发行了 2015 年度第一期中期票据。本期中期票据发行金额为人民币 2 亿元，期限为 7 年，票面利率为 5.30%，面值为人民币 100 元，由招商银行股份有限公司承销。

资料来源：wind，山西证券研究所

4.3 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
601888.SH	中国中免	2022.7.15	年报分红派息
603199.SH	九华旅游	2022.7.29	预计披露中报

资料来源：wind，山西证券研究所

5. 风险提示

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；

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

