

消费者服务

行业周报（20220711-20220717） 同步大市-A(维持)

多措并举加快文旅市场回暖复苏

2022年7月17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
(20220711-20220717): 旅游业恢复迎强
心剂, 暑期旅游市场加速升温

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

➤ **多措并举加快文旅市场回暖复苏。**近日多地推出发放文旅消费券、加大对中小微文旅企业金融支持力度等举措, 促进文旅产业加速复苏。文化和旅游部日前发布通知, 恢复旅行社和在线旅游企业经营旅游专列业务, 进一步激发了大众的出游需求。疫情暴发前, 文旅产业对国民经济综合贡献度不断提高。文旅产业在带动建筑、交通、餐饮、文创等多领域持续营收、稳岗就业发挥重要作用。2019年, 全国旅游及相关产业增加值44989亿元, 占GDP的比重为4.56%。疫情之下, 文旅产业依旧展现出较大韧性与潜力, 去年国内旅游总人次32.46亿, 同比增长12.8%, 整体收益较2020年大幅提高。

➤ **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4.07%, 报收4248.53点, 社会服务行业指数下跌2.42%, 跑赢沪深300指数1.65个百分点, 在申万31个一级行业中排名第11。

➤ **子行业:** 社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为: 自然景区(+1.28%)、酒店(+1.19%)、旅游综合(+0.66%)、人工景区(-2.21%)、餐饮(-3.33%)。

➤ **个股:** 西域旅游以12.91%领涨, 金陵饭店以5.05%领跌。

行业动态

- 1) 暑运搜索热度超2019年, 热门目的地海岛游仍是C位;
- 2) 携程发布暑期旅游报告, 机票暑运搜索指数已追平2019年;
- 3) 6月全球酒店市场恢复强劲, 酒店业正迎来全面正增长。

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. 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 估值表现.....	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.....	6
3.3 未来两周重要事项提醒.....	7
4. 风险提示.....	7

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.....	4
表 2： 本周社会服务行业个股资金净流入情况.....	5
表 3： 过去一周上市公司重要公告.....	6
表 4： 未来两周重要事项提醒.....	7

1. 本周主要观点及投资建议

多措并举加快文旅市场回暖复苏。近日多地推出发放文旅消费券、加大对中小微文旅企业金融支持力度等举措，促进文旅产业加速复苏。文化和旅游部日前发布通知，恢复旅行社和在线旅游企业经营旅游专列业务，进一步激发了大众的出游需求。疫情暴发前，文旅产业对国民经济综合贡献度不断提高。文旅产业在带动建筑、交通、餐饮、文创等多领域持续营收、稳岗就业发挥重要作用。2019年，全国旅游及相关产业增加值44989亿元，占GDP的比重为4.56%。疫情之下，文旅产业依旧展现出较大韧性与潜力，去年国内旅游总人次32.46亿，同比增长12.8%，整体收益较2020年大幅提高。

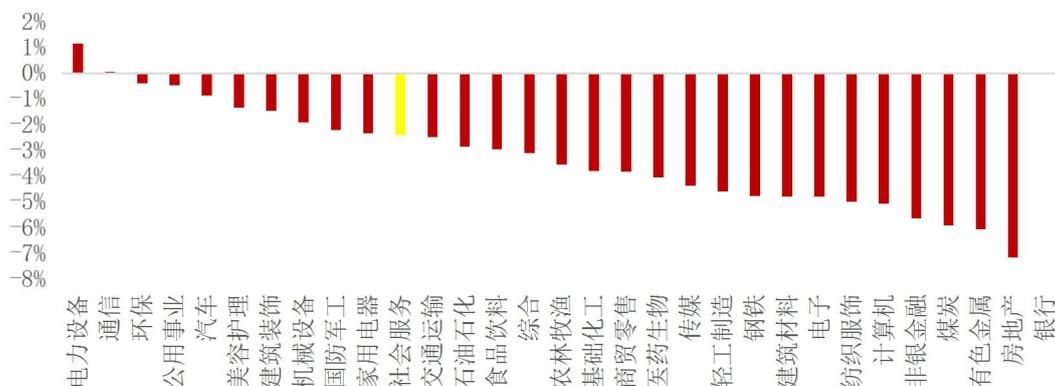
投资建议：短期来看，国内疫情防控形势总体向好，跨省游、跟团游有序复苏、行程码星号取消、旅游市场信心提振。中长期来看，疫情控制情况以及新冠特效药研发落地进程决定行业企稳反弹情况。我们建议关注1)业绩修复为主的休闲景区标的，如中青旅、天目湖、宋城演艺，拥有一二线城市周边人工休闲景区，满足游客短途游、周边游出行需求；2)增长确定性标的，如中国中免继续肩负引导消费回流作用，受疫情影响调整步伐快、销售额持续增长可观；3)处于周期底部标的，如首旅酒店、锦江酒店目前处在酒店周期底部，业绩较上年出现明显好转，继续发展中高端酒店以及提高连锁化率。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周(20220711-20220717)沪深300下跌4.07%，报收4248.53点，社会服务行业指数下跌2.42%，跑赢沪深300指数1.65个百分点，在申万31个一级行业中排名第11。

图1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

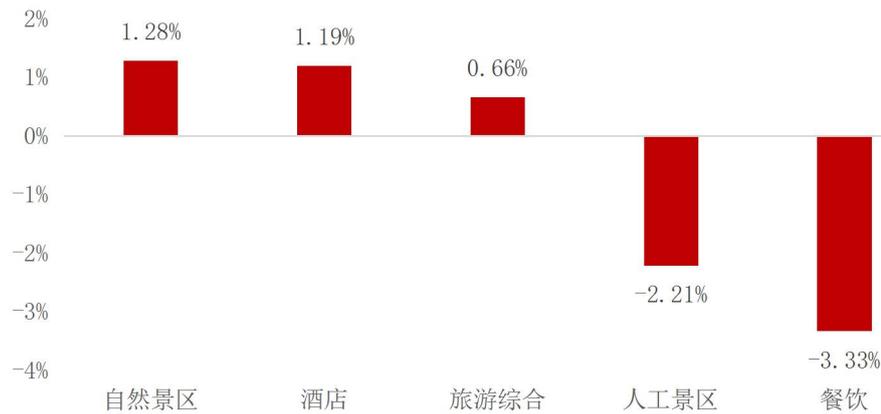


资料来源：wind，山西证券研究所

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:自然景区(+1.28%)、酒店(+1.19%)、旅游综合(+0.66%)、人工景区(-2.21%)、餐饮(-3.33%)。

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:西域旅游、丽江股份、君亭酒店、锦江酒店、天目湖;跌幅前五名分别为:金陵饭店、西安饮食、三特索道、同庆楼、全聚德。

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
西域旅游	12.91	自然景区	金陵饭店	5.05	酒店
丽江股份	5.64	自然景区	西安饮食	4.92	餐饮
君亭酒店	4.18	酒店	三特索道	3.79	人工景区
锦江酒店	3.99	酒店	同庆楼	3.55	餐饮
天目湖	3.56	人工景区	全聚德	3.46	餐饮
华天酒店	3.54	酒店	宋城演艺	3.44	人工景区
云南旅游	3.06	人工景区	首旅酒店	3.23	酒店
众信旅游	1.25	旅游综合	岭南控股	3.23	旅游综合
西安旅游	1.10	酒店	中青旅	2.72	人工景区
西藏旅游	0.57	自然景区	大连圣亚	1.91	人工景区

资料来源: wind, 山西证券研究所

2.4 估值表现

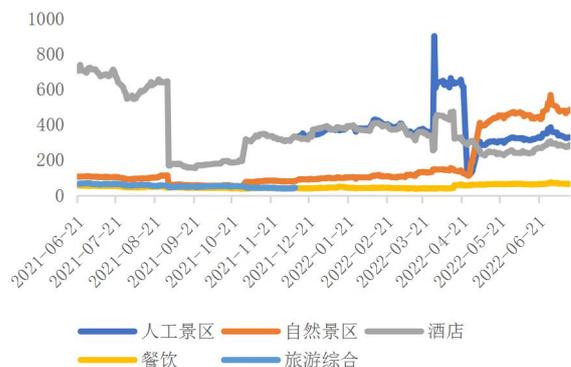
截至 2022 年 7 月 15 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 82.51。

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：宋城演艺 (+0.31 亿元)、中青旅 (+0.24 亿元)、华天酒店 (+0.23 亿元)、同庆楼 (+0.16 亿元)、众信旅游 (+0.14 亿元)；

社会服务行业净卖出前五分别为：锦江酒店 (-0.83 亿元)、首旅酒店 (-0.41 亿元)、岭南控股 (-0.25 亿元)、科锐国际 (-0.20 亿元)、西安饮食 (-0.18 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	300144.SZ	宋城演艺	345	13.21	0.31	19.06
	600138.SH	中青旅	80.2	11.08	0.24	11.62
	000428.SZ	华天酒店	44.7	4.39	0.23	10.68
	605108.SH	同庆楼	53	20.40	0.16	6.15
	002707.SZ	众信旅游	58.7	6.48	0.14	8.57
净卖出前五	600754.SH	锦江酒店	587	62.00	-0.83	15.75
	600258.SH	首旅酒店	252	22.49	-0.41	14.19
	000524.SZ	岭南控股	68.3	10.19	-0.25	4.30
	300662.SZ	科锐国际	89	45.24	-0.20	3.10
	000721.SZ	西安饮食	24.4	4.25	-0.18	3.53

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2022 年 7 月 15 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 暑运搜索热度超 2019 年，热门目的地海岛游仍是 C 位

今年上半年受吉林、京沪多地相对严重的疫情影响，境内民航度过了相对惨淡的上半年。进入 7 月，随着疫情影响逐步减弱，工信部又在 6 月 29 日宣布取消通信行程卡星号标记，7 月 8 日又公告通信行程卡查询结果覆盖时间范围由 14 天调整为 7 天，均释放出流动限制减少的利好信号。上半年国内民航市场的相对冷淡，消费者对这个暑运格外期待。从当前暑运购票进度来看，在疫情防控较好地区的出游早已火热，但在零星爆发疫情地区人们出行的观望情绪依然浓重。相信随着疫情的进一步可控，以及行程卡摘星、行程标记时间缩短为 7 天的利好信息下，今年的暑假仍旧可期。（环球旅讯）

➤ 携程发布暑期旅游报告，机票暑运搜索指数已追平 2019 年

2022 年暑期，尽管疫情仍有零星散点暴发，但在“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”总体要求的指引下，在越来越精准科学的疫情防控措施的落实下，在各类助生产促消费的举措的推动下，国内旅游市场迈入复苏进程。报告显示，截至 7 月 12 日，近半个月通过携程预订暑期旅游产品的订单总量，环比上涨超过九倍，增势迅猛。（环球旅讯）

➤ 6 月全球酒店市场恢复强劲，酒店业正迎来全面正增长

6 月，全球酒店市场恢复强劲，从春季的稳步复苏，到夏季传统的休闲旅游旺季，酒店业正迎来全面的正向增长。美国国内休闲旅游保持强劲势头，加上多个国家最近取消了国际旅行限制，包括中国在内的亚洲多家航司也增开多班次国际航班，欧美 6 月酒店市场部分已超过 2019 年夏季。（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	2022.7.15	中青旅控股股份有限公司关于 2022 年半年度业绩预亏公告	经公司财务部门初步测算，2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润预计亏损 20,396.60 万元，实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 21,353.48 万元。报告期内，受上海、北京地区疫情影响，乌镇西栅景区及乌村自 2022 年 4 月 2 日至 5 月 31 日闭园，乌镇东栅景区自 2022 年 4 月 2 日至 7 月 7 日闭园，古北水镇景区自 2022 年 5 月 13 日至 5 月 31 日闭园，在疫情管控常态化的情况下景区客流大幅下降；整合营销板块业务推迟或取消；旅行社、酒店业务受到不同程度抑制。
605108.SH	同庆楼	2022.7.15	同庆楼餐饮股份有限公司	同庆楼餐饮股份有限公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
			2022 年半年度业绩预告	有者的净利润为 1,836 万元至 2,570 万元,与上年同期相比减少 63.84%至 74.17%; 扣除非经常性损益事项后, 归属于母公司所有者的净利润预计为 1,085 万元至 1,519 万元,同比减少 75.13%至 82.23%。
603136.SH	天目湖	2022.7.15	江苏天目湖旅游股份有限公司 2022 年半年度业绩预告	2022 年半年度归属于母公司所有者的净利润预计为-5800 万元到-4800 万元。公司 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润预计为-6000 万元到-5000 万元。
600754.SH	锦江酒店	2022.7.15	上海锦江国际酒店股份有限公司 2022 年半年度业绩预亏公告	预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-15,000 万元到-11,000 万元。预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-28,300 万元到-24,300 万元。

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
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

4. 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：

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

