

消费者服务

行业周报（20220801-20220807） 同步大市-A(维持)

三亚疫情严峻影响暑期旅游市场复苏

2022年8月7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
(20220725-20220731): 日销售额超 2
亿元, 消博会拉动海南离岛免税销售

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

➤ **三亚疫情严峻影响暑期旅游市场复苏。**6月三亚凤凰国际机场进港旅客39.4万人次, 环比增幅134.48%, 累计完成客运航班起降6728架次, 恢复至2019年同期的82%。酒店方面, 入住率从5月30%提升至7月几乎满房状态。携程数据显示: 7月三亚市酒店整体预订量环比上周增长13%, 高星级酒店预订量环比增长11%; 高端酒店平均房价已经涨至2800元左右, 增长约90%。截止目前三亚确诊病例突破700例, 疫情防控形势持续严峻。多家景点旅游区于8月4日起暂停营业, 航空公司在第一时间根据疫情防控规则发出退改通知; 三亚海旅免税城、中服免税公园、CDF三亚国际免税城一期二期于8月5日临时闭店。疫情对海南暑期旅游旺季市场带来较大影响, 预计影响三季度离岛免税销售额情况, 恢复情况主要取决于后续疫情控制程度。

➤ **投资建议:**短期来看, 局部地区疫情有抬头趋势, 三亚等旅游目的地防控形势趋于严峻、影响暑期旅游市场恢复, 对热门地区目的地旅游、离岛免税销售有一定影响。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0.32%, 报收4156.91点, 社会服务行业指数下跌2.12%, 跑输沪深300指数1.8个百分点, 在申万31个一级行业中排名第14。

➤ **子板块:**社服各子板块涨跌幅由高到低分别为: 餐饮(+0.26%)、人工景区(-3.06%)、酒店(-3.23%)、自然景区(-3.67%)、旅游综合(-5.35%)。

➤ **个股:**天目湖以4.33%领涨, 西域旅游以8.69%领跌。

行业动态

1) 世界旅游组织: 国际游客人数或恢复到疫前70%;

2) 7月铁路运输回暖明显, 客运量环比增三成;

3) 澳门旅游局: 恢复免隔离赴珠。

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.....	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

三亚疫情严峻影响暑期旅游市场复苏。6月行程卡“摘星”后，三亚成为暑期旅游热门目的地，进入7月月均旅客达1.3万人次。6月三亚凤凰国际机场进港旅客39.4万人次，环比增幅134.48%，累计完成客运航班起降6728架次，恢复至2019年同期的82%。酒店方面，入住率从5月30%提升至7月几乎满房状态携程数据显示；7月三亚市酒店整体预订量环比上周增长13%，高星酒店预订量环比增长11%；高端酒店平均房价，在2018年淡旺季的价格在850元-1200元，2019年疫情开始1200元-1500元，后来一度回落至1000元以内；今年7月，高端酒店平均房价已经涨至2800元左右。截止目前，三亚确诊病例突破700例，疫情防控形势持续严峻。三亚亚龙湾国际玫瑰谷、天涯海角游览区、临春岭森林公园、三亚水稻国家公园、亚龙湾热带天堂森林等多家景点、旅游区于8月4日起暂停营业，航空公司在第一时间根据疫情防控规则发出退改通知；三亚海旅免税城、中服免税公园、CDF三亚国际免税城一期二期于8月5日临时闭店，免税店线上商城24小时服务。疫情对海南暑期旅游旺季市场带来较大影响，预计影响三季度离岛免税销售额情况，恢复情况主要取决于后续疫情控制程度。

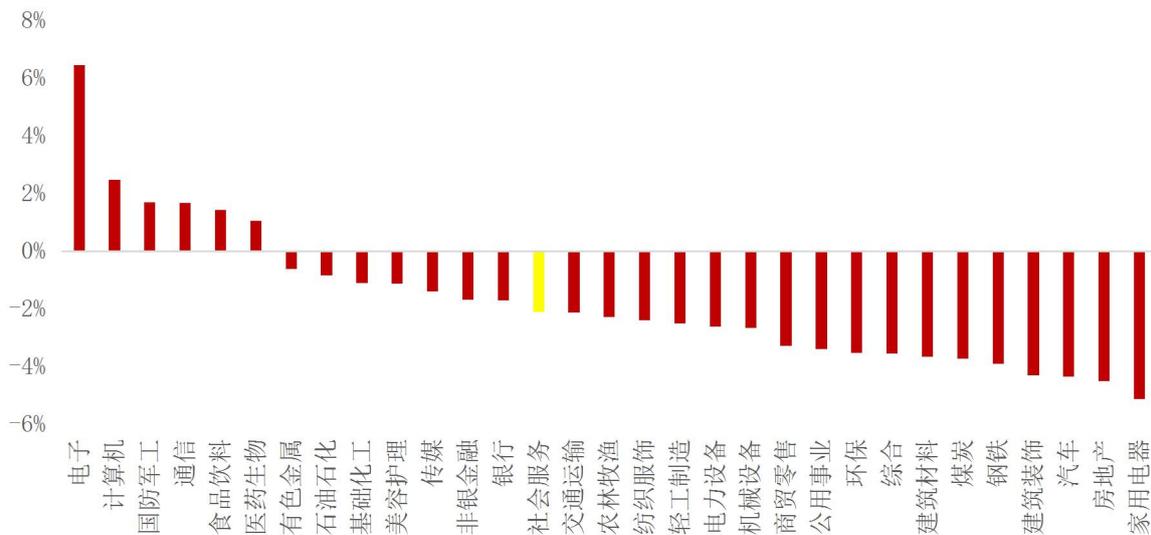
投资建议：短期来看，局部地区疫情有抬头趋势，三亚等旅游目的地防控形势趋于严峻、影响暑期旅游市场恢复，对热门地区目的地旅游、离岛免税销售有一定影响。中长期来看，疫情控制情况以及新冠特效药研发落地进程决定行业企稳反弹情况。我们建议关注1) 业绩修复为主的休闲景区标的，如中青旅、天目湖、宋城演艺，拥有一二线城市周边人工休闲景区，满足游客短途游、周边游出行需求；2) 增长确定性标的，如中国中免继续肩负引导消费回流作用，受疫情影响调整步伐快、销售额持续增长可观；3) 处于周期底部标的，如首旅酒店、锦江酒店目前处在酒店周期底部，业绩较上年出现明显好转，继续发展中高端酒店以及提高连锁化率。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周(20220801-20220807)沪深300下跌0.32%，报收4156.91点，社会服务行业指数下跌2.12%，跑输沪深300指数1.8个百分点，在申万31个一级行业中排名第14。

图1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

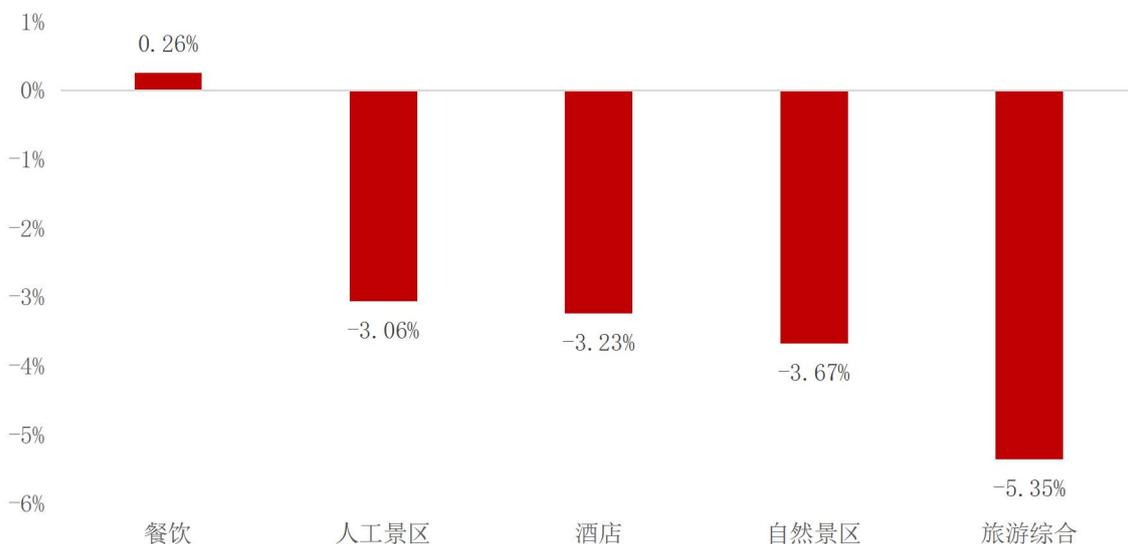


资料来源：wind，山西证券研究所

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：餐饮(+0.26%)、人工景区(-3.06%)、酒店(-3.23%)、自然景区(-3.67%)、旅游综合(-5.35%)。

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：天目湖、同庆楼、三特索道、君亭酒店、科锐国际；跌幅前五名分别为：

西域旅游、曲江文旅、众信旅游、丽江股份、华天酒店。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

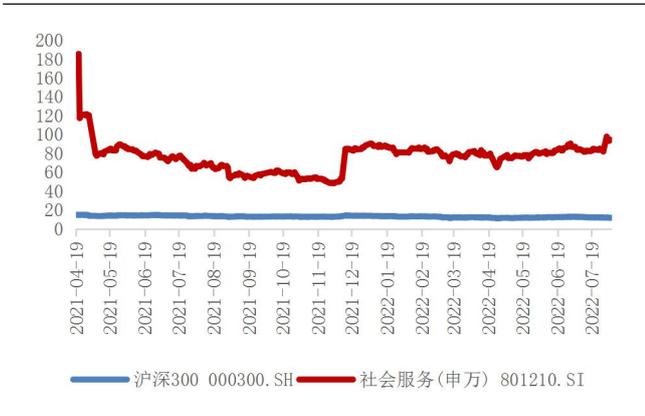
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
天目湖	4.33	人工景区	西域旅游	8.69	自然景区
同庆楼	0.10	餐饮	曲江文旅	7.01	旅游综合
三特索道	2.00	人工景区	众信旅游	6.69	旅游综合
君亭酒店	2.27	酒店	丽江股份	6.39	自然景区
科锐国际	2.28	人力资源服务	华天酒店	6.19	酒店
宋城演艺	2.50	人工景区	西藏旅游	5.56	自然景区
长白山	2.64	自然景区	西安旅游	5.25	酒店
桂林旅游	2.72	自然景区	峨眉山 A	5.09	自然景区
全聚德	2.82	餐饮	大连圣亚	4.69	人工景区
金陵饭店	2.91	酒店	西安饮食	4.51	餐饮

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值表现

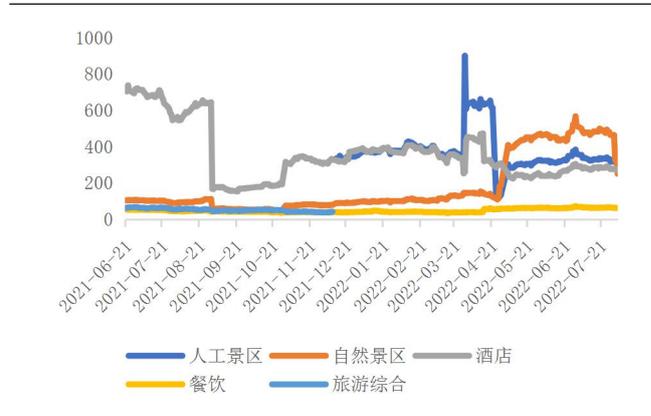
截至 2022 年 8 月 5 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 94.99。

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：首旅酒店 (+0.29 亿元)、中青旅 (+0.10 亿元)、君亭酒店 (+0.07 亿元)、三特索道 (+0.06 亿元)、大连圣亚 (+0.05 亿元)；

社会服务行业净卖出前五分别为：宋城演艺 (-1.01 亿元)、锦江酒店 (-0.39 亿元)、ST 凯撒 (-0.33 亿元)、丽江股份 (-0.32 亿元)、西域旅游 (-0.23 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	217	20.23	0.29	10.15
	600138.SH	中青旅	76	10.50	0.10	7.40
	301083.SZ	君亭酒店	75	62.02	0.07	2.54
	002159.SZ	三特索道	15	10.79	0.06	2.59
	600593.SH	大连圣亚	18	13.83	0.05	1.39
净卖出前五	300144.SZ	宋城演艺	286	12.48	-1.01	13.20
	600754.SH	锦江酒店	549	60.01	-0.39	10.64
	000796.SZ	ST 凯撒	41	5.08	-0.33	3.19
	002033.SZ	丽江股份	45	8.20	-0.32	7.67
	300859.SZ	西域旅游	44	28.38	-0.23	6.55

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2022 年 8 月 5 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 世界旅游组织：国际游客人数或恢复到疫前 70%

联合国世界旅游组织（UNWTO）最新发布的《世界旅游晴雨表》显示，2022 年前 6 个月国际旅游需求显示出上升迹象，国际旅游行业恢复乐观情绪。世界旅游组织预计，2022 年国际游客人数将会恢复到 2019 年水平的 55%至 70%，相当于比 2021 年提高了 90%至 140%。统计数据显示，2022 年前 3 个月国际游客数量同比增长 182%，虽然该数值仍比 2019 年同期要低，但是国际游客数量的增长步伐已经加快。世界旅游组织相信，2022 年下半年，国际旅游业的复苏将会非常强劲。虽然人们对国际旅游行业的信心正在慢慢建立，但全球仍有很多不确定因素，如变异毒株卷土重来、全球通货膨胀加深以及全球经济增长乏力等因素可能阻碍全球旅游业的复苏等。过去两年全球旅游行业受到新冠肺炎疫情的影响而遭受巨大打击，使得国际游客人数比疫情前下降近 10 亿人次。在疫情暴发前，全球旅游行业保持了连续多年增长趋势。（品橙旅游）

➤ 7 月铁路运输回暖明显，客运量环比增三成

7 月份，全国铁路运输呈现客运继续回暖向好、货运持续高位运行良好态势，累计发送旅客 2.24 亿人次，日均 722.8 万人次，日均环比增加 170.4 万人次、增长 30.9%，高峰日发送旅客 838.3 万人次；累计发送货物 4.1 亿吨，日均 1322 万吨，日均同比增加 145 万吨，增长 12.3%。郑渝高铁全线贯通后，日均发送旅客达到 15.7 万人次，其中奉节、巫山、神农架 3 个车站日均到达旅客达 1.3 万人、发送旅客 0.94 万人，

极大促进了三峡游、神农架原始森林游。(环球旅讯)

➤ 澳门旅游局：恢复免隔离赴珠

澳门特区旅游局公布，随着澳门疫情防控进入稳定期，经珠澳联防联控机制协商一致，3日起，自澳门出境前往珠海之人员须持24小时内新冠病毒核酸检测阴性结果证明。经珠澳口岸入境澳门的人士，须持48小时内新冠病毒核酸检测阴性证明维持不变。此外，澳门关闸口岸5日恢复营运，在疫情基本稳定情况下，旅游局开展多项旅游经济活动，将加强与电商及线上旅游平台的合作，推出包括美食、节庆、世遗景点和博物馆等的主题游澳套餐。(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
000796.SZ	ST 凯撒	2022.8.5	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下属控股公司海南航旅饮品股份有限公司)为满足正常经营业务需要，曾向交通银行股份有限公司海南省分行申请授信额度960万元，期限至2023年5月25日，公司对该笔融资提供连带责任保证担保，该笔借款现增加公司下属企业海南葆盈世佳进出口商贸有限公司为保证人，为海旅饮品在担保额度内提供连带责任担保，并签署《保证合同》。
000978.SZ	桂林旅游	2022.8.4	桂林旅游股份有限公司关于非公开发行A股股票募集资金专项账户销户的公告	桂林旅游股份有限公司向控股股东桂林旅游发展集团有限公司非公开发行108,030,000股股份，每股面值人民币1.00元，发行价格为4.43元/股，募集资金总额人民币478,572,900元，扣除不含增值税的发行费用人民币12,877,358.49元后，公司本次募集资金净额为人民币465,695,541.51元。上述募集资金已于2022年5月24日全部到账。
002707.SZ	众信旅游	2022.8.3	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2022年3月22日召开第五届董事会第二次会议及第五届监事会第二次会议审议通过了《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，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16,508,826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%)。截至2022年7月31日，公司通过集中竞价方式累计减持已回购股份数量为9,000,000股，占公司总股本比例为0.9929%，减持所得资金总额为58,932,184.00元(未扣除交易费用)，减持的最高价为7.03元/股，最低价为6.38元/股，减持均价为6.55元/股，原回购均价为5.13元/股。

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
601888.SH	中国中免	2022.8.11	预计召开股东大会
000610.SZ	西安旅游	2022.8.13	预计披露中期报告
603099.SH	长白山	2022.8.16	预计召开股东大会

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

