

信义山证汇通天下

证券研究报告

消费者服务

行业周报（20220808-20220814） 同步大市-A(维持)

国际航班熔断政策再调整，入境隔离期限、国际航线加速复苏

2022年8月15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
(20220801-20220807): 三亚疫情严峻影响暑期旅游市场复苏-

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

➤ **国际航班熔断政策再调整，入境隔离期限、国际航线加速复苏。**国际定期客运航班熔断措施将优化调整。具体来看，调整后的熔断措施为：对确诊旅客人数达到5例的航空公司单一入境航班，当确诊旅客占比达到该航班入境旅客人数4%时，暂停运行1周；当确诊旅客占比达到该航班入境旅客人数8%时，暂停运行2周。缩短入境隔离期限进一步，调整国际航班熔断政策等，令民航业加速回暖。南方航空、厦门航空等多家航空公司日前相继发布了8月份国际及地区航班计划。海南航空计划于8月12日起复航北京-柏林往返直飞国际航线，这是疫情以来海南航空在北京地区复航的第四条洲际定期国际客运航线。此前随时可能宣布的熔断等不确定因素使得国外飞国内的航班价格飞涨。随着国际航班数量增加，长期以来紧张的供求关系有望得到逐步缓解。

➤ **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上涨0.82%，报收4191.15点，社会服务行业指数上涨1.16%，跑赢沪深300指数0.66个百分点，在申万31个一级行业中排名第24。

➤ **子板块：**社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（4.68%）、餐饮（+2.68%）、人工景区（+1.75%）、自然景区（+0.72%）、酒店（+0.22%）。

➤ **个股：**同庆楼以9.05%领涨，西域旅游以2.22%领跌。

行业动态

- 1) 暑期景区夜游人次增长165%；
- 2) 三大航恢复中英直航，熔断机制放宽；
- 3) 露营装备大卖，牧高笛上半年净利润翻倍，股价已翻三倍。

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

1. 本周主要观点及投资建议

国际航班熔断政策再调整，入境隔离期限、国际航线加速复苏。国际定期客运航班熔断措施将优化调整。具体来看，调整后的熔断措施为：对确诊旅客人数达到 5 例的航空公司单一入境航班，当确诊旅客占比达到该航班入境旅客人数 4% 时，暂停运行 1 周；当确诊旅客占比达到该航班入境旅客人数 8% 时，暂停运行 2 周。缩短入境隔离期限进一步，调整国际航班熔断政策等，令民航业加速回暖。南方航空、厦门航空等多家航空公司日前相继发布了 8 月份国际及地区航班计划。海南航空计划于 8 月 12 日起复航北京-柏林往返直飞国际航线，这是疫情以来海南航空在北京地区复航的第四条洲际定期国际客运航线。此前随时可能宣布的熔断等不确定因素使得国外飞国内的航班价格飞涨。随着国际航班数量增加，长期以来紧张的供求关系有望得到逐步缓解。随着国际航线的陆续恢复，价格的调整已经出现。去哪儿网大数据显示，8 月 1 日至 8 月 7 日国际机票平均支付价格较 7 月 1 日至 7 月 7 日下降一成。

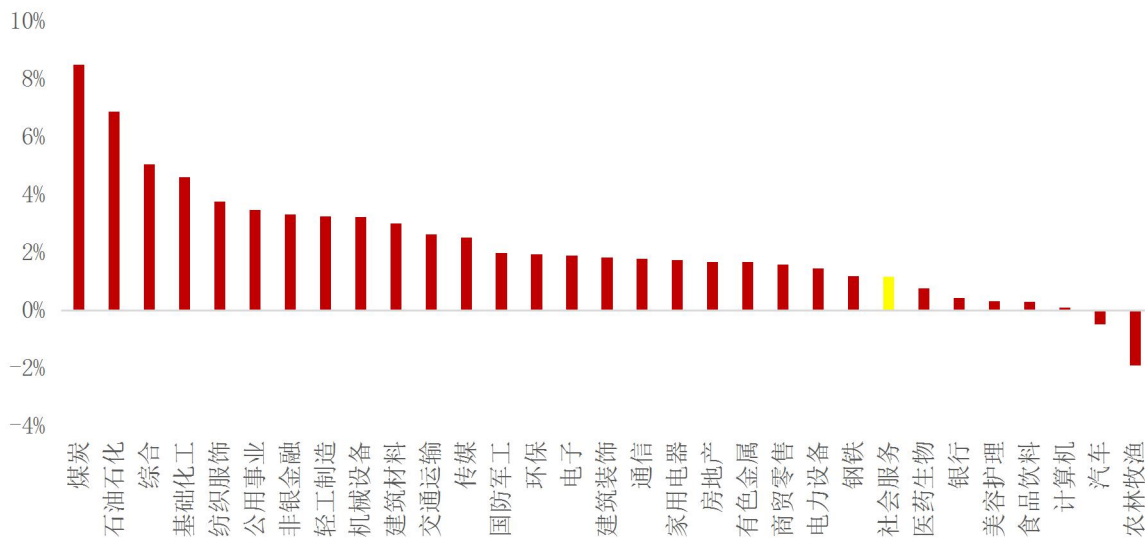
投资建议：短期来看，局部地区疫情有抬头趋势，三亚等旅游目的地防控形势趋于严峻、影响暑期旅游市场恢复，对热门地区目的地旅游、离岛免税销售有一定影响。中长期来看，疫情控制情况以及新冠特效药研发落地进程决定行业企稳反弹情况。我们建议关注 1) 业绩修复为主的休闲景区标的，如中青旅、天目湖、宋城演艺，拥有一二线城市周边人工休闲景区，满足游客短途游、周边游出行需求；2) 增长确定性标的，如中国中免继续肩负引导消费回流作用，受疫情影响调整步伐快、销售额持续增长可观；3) 处于周期底部标的，如首旅酒店、锦江酒店目前处在酒店周期底部，业绩较上年出现明显好转，继续发展中高端酒店以及提高连锁化率。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20220808-20220814）沪深 300 上涨 0.82%，报收 4191.15 点，社会服务行业指数上涨 1.16%，跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 24。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

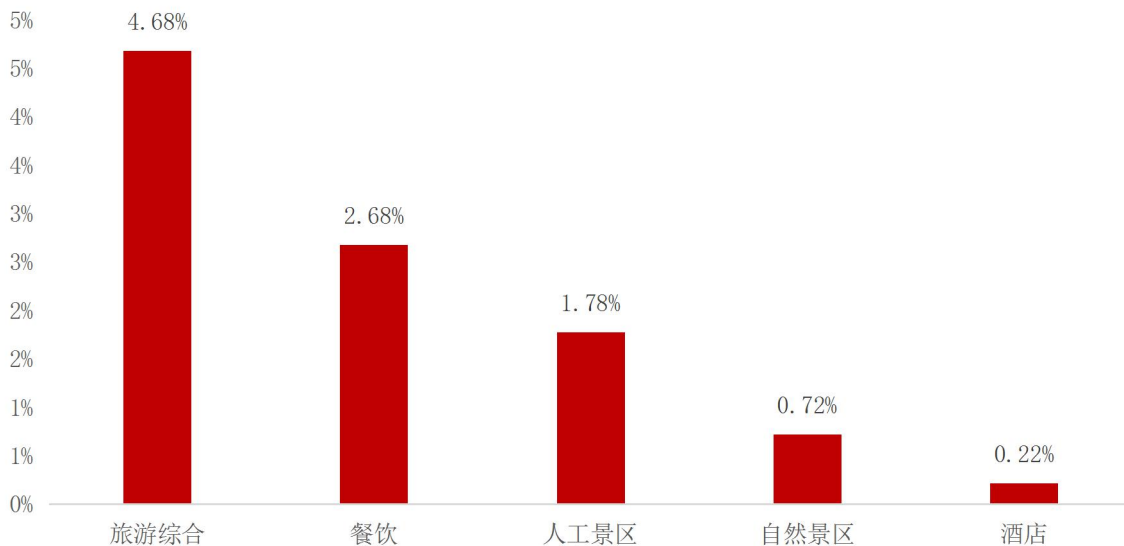


资料来源：wind，山西证券研究所

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：旅游综合(4.68%)、餐饮(+2.68%)、人工景区 (+1.75%)、自然景区 (+0.72%)、酒店 (+0.22%)。

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：同庆楼、三特索道、众信旅游、长白山、岭南控股；跌幅前五名分别为：

西域旅游、天目湖、西藏旅游、锦江酒店、君亭酒店。

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
同庆楼	9.05	餐饮	西域旅游	2.22	自然景区
三特索道	5.93	人工景区	天目湖	0.82	人工景区
众信旅游	5.83	旅游综合	西藏旅游	0.80	自然景区
长白山	3.21	自然景区	锦江酒店	0.52	酒店
岭南控股	3.56	旅游综合	君亭酒店	0.50	酒店
大连圣亚	3.40	人工景区	黄山旅游	0.20	自然景区
峨眉山 A	2.54	自然景区	九华旅游	0.09	自然景区
宋城演艺	2.24	人工景区	云南旅游	0.15	人工景区
西安旅游	1.96	酒店	华天酒店	0.51	酒店
全聚德	1.64	餐饮	丽江股份	0.73	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值表现

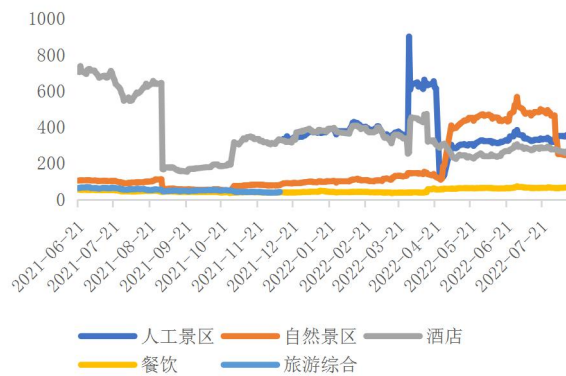
截至 2022 年 8 月 12 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 96.19。

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(+0.83 亿元)、众信旅游(+0.40 亿元)、黄山旅游(+0.14 亿元)、西域旅游(+0.09 亿元)、长白山(+0.08 亿元)；

社会服务行业净卖出前五分别为：首旅酒店(-0.55 亿元)、锦江酒店(-0.48 亿元)、同庆楼(-0.25 亿元)、中青旅(-0.20 亿元)、天目湖(-0.06 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	334	12.76	+0.83	11.62
	002707.SZ	众信旅游	57.6	6.35	+0.40	5.26
	600054.SH	黄山旅游	62.6	10.04	+0.14	2.14
	300859.SZ	西域旅游	43	27.75	+0.09	6.59
	603099.SH	长白山	22.6	8.47	+0.08	0.84
净卖出前五	600258.SH	首旅酒店	230	20.51	-0.55	12.85
	600754.SH	锦江酒店	567	59.70	-0.48	14.84
	605108.SH	同庆楼	56.7	21.82	-0.25	6.42
	600138.SH	中青旅	76.6	10.58	-0.20	6.42
	603136.SH	天目湖	42.8	22.95	-0.06	3.97

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2022 年 8 月 12 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 暑期景区夜游人次增长 165%

近年来，夜游经济日益火爆，对旅游市场的刺激效果显著：携程数据显示，今年以来预订夜游产品的门票订单占比已经达到四成；进入暑期后，7 月夜游景区门票订单量环比增长 138%，出游人次环比增长 165%。夜游需求的崛起，正在不断激发旅游企业打造新产品的热情。2021 年 7 月，海昌海洋公园与携程集团就曾联合发布“海昌·夜时光”产品生态体系，旨在填补夜经济领域高端旅游产品的空缺——而这也显著拉动了海昌业绩的复苏，并形成了新的增长点。数据显示，携程平台上，2022 年以来上海海昌海洋公园夜场门票订单量已完全恢复并超越疫情前水平，较 2019 年同期增长了 17%；其中，该公园 2022 年夜场二次消费客单较 2019 年提升超五成，夜游玩家普遍更青睐体验型夜游消费。（环球旅讯）

➤ 三大航恢复中英直航，熔断机制放宽

2022 年 8 月，国航、东航、南航、首航相继恢复了直飞伦敦的航班。自 8 月 11 日起，国航将恢复北京-伦敦航班；南方航空计划于 8 月 17 日起恢复广州-伦敦航班，每周一个往返，这是南航今年以来恢复的第 9 条国际航线；东航也发布公告称将恢复执行 8 月 12 日、8 月 19 日上海浦东-伦敦希斯罗的国际客运航班；首航计划将于 8 月 19 日恢复青岛-伦敦的国际航班。8 月 10 日，英国驻华使馆发布消息称，英国交通部和英国民航局已经正式达成共识，恢复英中之间双向直航客运服务。初期的客运服务将由中国的航空公司提供，英国航司的航线恢复工作仍在进行中。今年 5 月，国务院常务会议指出将增加国内国际客运航班，制

定便利外企人员往来措施，国际航线迎来复苏的契机。航旅纵横数据显示：7月，中国出入境客流量持续攀升，国内航司的出入境国际航班旅客量约15万人次，环比上月增长近29%。（环球旅讯）

➤ 露营装备大卖，牧高笛上半年净利润翻倍，股价已翻三倍

8月9日晚间，牧高笛发布2022年半年度报告，上半年营业收入8.67亿元，同比增长61.34%；上半年归母净利润1.13亿元，同比更是增长了111.8%。作为一家户外用品公司，牧高笛主营业务包括自有品牌运营与露营帐篷OEM/ODM两大板块。上半年其营收和利润的大幅增长，主要由于露营行业需求暴涨。今年五一期间，小红书上“露营”一词的搜索量同比增长了746%。百度指数显示，2022年“露营野餐”相关内容搜索热度同比上涨121%。飞猪在五一期间的露营订单量，环比上月增长了350%。实际销售层面，天猫数据显示，4月20日-5月4日期间，天幕、户外营地车在天猫的销售额同比增长2100%、1400%。另据京东618期间数据，便携桌椅床、帐篷/垫子的成交额同比增长了541%、165%。（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
601888.SH	中国中免	2022.8.14	中国旅游集团中免股份有限公司 关于刊发H股招股说明书、 H股发行价格区间及H股 香港公开发售等事宜的公告	公司本次全球发售H股总数为102,761,900股（可予调整及视乎超额配股权行使与否而定），其中，初步安排香港公开发售5,138,200股（可予调整），约占全球发售总数的5%；国际发售97,623,700股（可予调整及视乎超额配股权行使与否而定），约占全球发售总数的95%。自递交香港公开发售申请截止日（即2022年8月18日）后起30日内，联席代表（代表国际承销商）还可以通过行使超额配售权，要求公司额外增发不超过15,414,200股H股。 公司本次H股发行的价格区间初步确定为143.50港元至165.50港元。公司H股香港公开发售于2022年8月15日开始，预计于2022年8月18日结束。预计定价日为2022年8月18日或前后，并预计于2022年8月24日或之前公布发行价格，
605108.SH	同庆楼	2022.8.12	同庆楼餐饮股份有限公司 关于使用闲置募集资金进行 现金管理到期赎回并继续 进行现金管理的公告	同庆楼餐饮股份有限公司于2022年6月2日召开了第三届董事会第九次会议、第三届监事会第八次会议，分别审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司及全资子公司在不影响募投项目建设和正常经营业务的前提下，使用余额总额不超过40,000万元（含40,000万元）的闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好、发行主体有保本约定、单项产品期限最长不超过12个月的短期理财产品或结构性存款等产品，授权期限自公司第三届董事会第九次会议审议通过之日起十二个月内有效，在上述额度及期限内可以循环滚动使用。
002033.SZ	丽江股份	2022.8.10	丽江玉龙旅游股份有限公司 2022年半年度报告	公司实现营业收入7897.14万元，同比下降60.97%，净亏损5341.97万元，同比止盈转亏，去年同期净利1005.57万元，基本每股收益

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
				为-0.10 元。公司所属行业为景点及旅游。其中,旅游业收入 7030.80 万元,同比下降 62.53%,其他业务收入 866.33 万元,同比下降 41.11%。公司报告期内,期末资产总计为 25.87 亿元,营业利润为 -6294.90 万元,应收账款为 1004.90 万元,经营活动产生的现金流量净额为-1608.55 万元,销售商品、提供劳务收到的现金为 9020.21 万元。
600258.SH	首旅酒店	2022.8.10	北京首旅酒店(集团)股份有限公司 关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告	北京首旅酒店(集团)股份有限公司第八届董事会第九次会议于 2022 年 8 月 9 日审议通过《关于回购注销部分限制性股票的议案》。由于本次限制性股票激励计划首次授予的激励对象胡隽等 13 人,因个人原因已离职,已不符合公司 2018 年限制性股票激励计划中有关激励对象的规定,董事会审议决定取消上述激励对象资格并回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票,共计 134,250 股,回购价格为 8.424 元/股。上述回购股份数量总计占目前总股本的 0.012%。 本次回购注销完成后,公司总股本将由 1,118,993,124 股减至 1,118,858,874 股,公司注册资本也相应由 1,118,993,124 元减少为 1,118,858,874 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 1: 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	2022.8.16	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：

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、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

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

