

信义山证汇通天下

证券研究报告

消费者服务

行业周报（20221031-20221106） 同步大市-A(维持)

坚持“动态清零”总方针不动摇，严格执行“九不准”要求

2022年11月6日

行业研究/行业周报

消费者服务行业近一年市场表现



首选股票

评级

601888.SH	中国中免	增持-B
300896.SZ	爱美客	买入-B

相关报告:

【山证社服】社服行业周报
(20221017-20221023): 澳门调整入境
政策, 跟团游有序放开

分析师:

王冯

执业登记编码: S0760522030003

邮箱: wangfeng@sxzq.com

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

➤ **坚持“动态清零”总方针不动摇，严格执行“九不准”要求。**国务院联防联控机制新闻发布会表示，当前我国仍然面临境外疫情输入和本土疫情传播扩散的双重风险，防控形势依然严峻复杂。要坚持“人民至上、生命至上”，坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇。当前，国际疫情迎来新的冬季疫情流行季，国内局部地区疫情反弹趋势明显，叠加流感等其他呼吸道疾病传播风险，疫情形势更加严峻复杂。有关部门坚持“动态清零”总方针不动摇，在总结各地疫情防控实践和政策实施效果的基础上，组织专家根据病毒潜伏期、传播力、致病力的变化，不断优化完善疫情防控措施，提高科学精准防控水平。

➤ **投资建议：**四季度旅游行业进入相对淡季，天气转冷和局部地区疫情管控影响部分客流出行；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 6.38%，报收 3767.17 点，社会服务行业指数上涨 10.78%，跑赢沪深 300 指数 4.4 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 3

➤ **子行业：**上周社服各子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（19.92%）、人工景区（17.58%）、自然景区（14.6%）、餐饮（12.61%）、酒店（7.06%）。

➤ **个股：**西安饮食以涨幅 28.69% 领涨，锦江酒店以涨幅 3.49% 涨幅最少。

行业动态

- 1) 内地赴澳旅游无需提交纸质申请材料，澳门航线搜索量增加一倍；
- 2) 景区上市公司三季度业绩回暖，同比环比均扭亏为盈；
- 3) 环球影城母公司 Q3 财报：北京园区首次实现盈利，策略与迪士尼差异化。

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 细分板块市场表现.....	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

坚持“动态清零”总方针不动摇，严格执行“九不准”要求。国务院联防联控机制新闻发布会表示，当前我国仍然面临境外疫情输入和本土疫情传播扩散的双重风险，防控形势依然严峻复杂。要坚持“人民至上、生命至上”，坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇，统筹疫情防控和经济社会发展，坚决落实“四早”，做到早发现、快处置、防外溢。当前，国际疫情迎来新的冬季疫情流行季，国内局部地区疫情反弹趋势明显，叠加流感等其他呼吸道疾病传播风险，疫情形势更加严峻复杂。有关部门坚持“动态清零”总方针不动摇，在总结各地疫情防控实践和政策实施效果的基础上，组织专家根据病毒潜伏期、传播力、致病力的变化，不断优化完善疫情防控措施，提高科学精准防控水平。

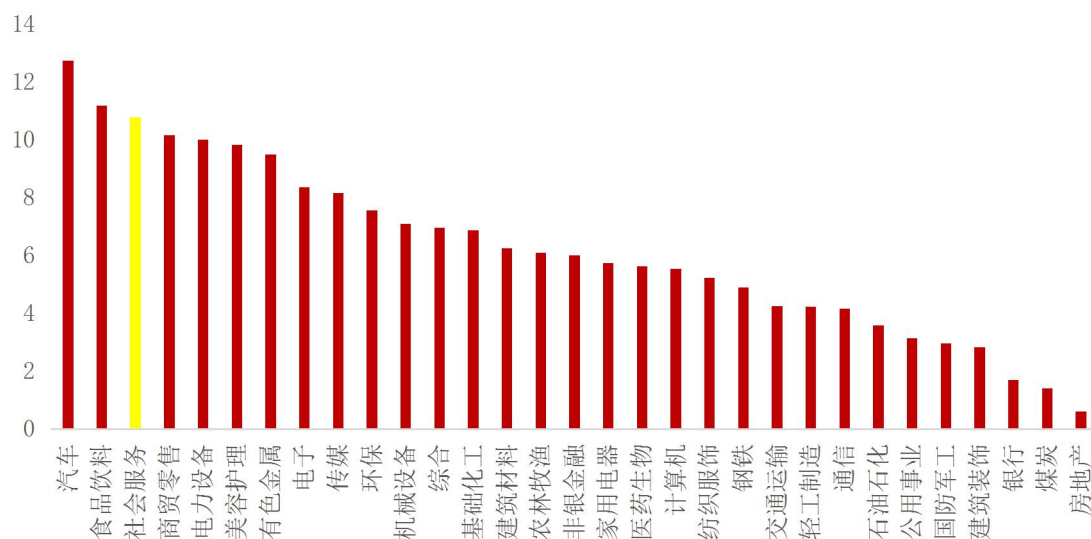
投资建议：四季度旅游行业进入相对淡季，天气转冷和局部地区疫情管控影响部分客流出行；中长期来看，疫情控制情况以及新冠特效药研发落地进程决定行业企稳反弹情况。我们建议关注 1) 业绩修复为主的休闲景区标的，如中青旅、天目湖、宋城演艺，拥有一二线城市周边人工休闲景区，满足游客短途游、周边游出行需求；2) 增长确定性标的，如中国中免继续肩负引导消费回流作用，受疫情影响调整步伐快、销售额持续增长可观；3) 处于周期底部标的，如首旅酒店、锦江酒店目前处在酒店周期底部，业绩较上年出现明显好转，继续发展中高端酒店以及提高连锁化率。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20221031-20221106）沪深 300 上涨 6.38%，报收 3767.17 点，社会服务行业指数上涨 10.78%，跑赢沪深 300 指数 4.4 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 3。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

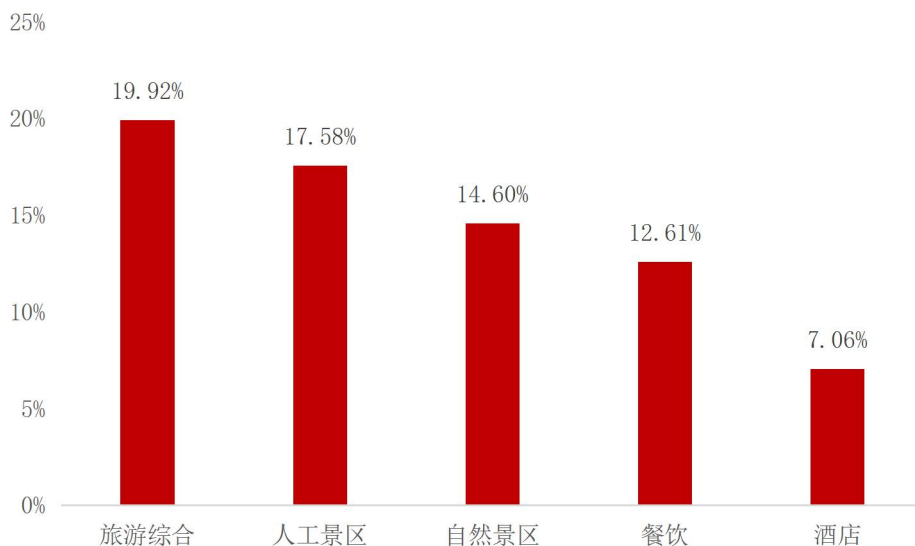


资料来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分板块市场表现

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（19.92%）、人工景区（17.58%）、自然景区（14.6%）、餐饮（12.61%）、酒店（7.06%）。

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：西安饮食、众信旅游、西域旅游、科锐国际、君亭酒店；跌幅前五名分

为别：锦江酒店、首旅酒店、长白山、同庆楼、西藏旅游。

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
西安饮食	28.69	餐饮	锦江酒店	3.49	酒店
众信旅游	26.09	旅游综合	首旅酒店	7.17	酒店
西域旅游	24.87	自然景区	长白山	8.26	自然景区
科锐国际	23.89	人力资源服务	同庆楼	8.85	餐饮
君亭酒店	21.84	酒店	西藏旅游	11.67	自然景区
丽江股份	19.86	自然景区	张家界	11.74	自然景区
宋城演艺	19.81	人工景区	峨眉山 A	11.83	自然景区
天目湖	17.86	人工景区	桂林旅游	12.66	自然景区
曲江文旅	17.49	人工景区	全聚德	12.67	餐饮
华天酒店	16.30	酒店	中青旅	12.78	人工景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

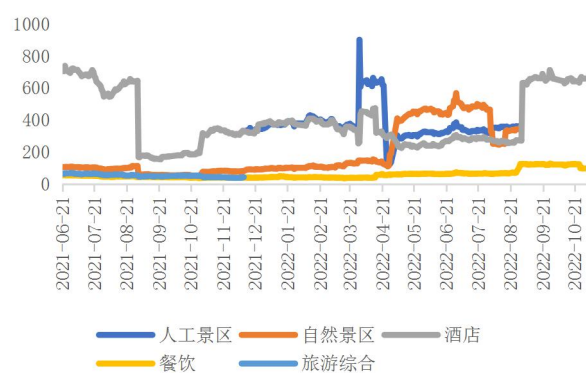
截至 2022 年 11 月 4 日，申万社会服务行业 PE（TTM）为 109.35。

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：众信旅游（+1.22 亿元）、宋城演艺（+0.93 亿元）、西安饮食（+0.83 亿元）、峨眉山 A（+0.45 亿元）、华天酒店（+0.43 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：黄山旅游（-0.5 亿元）、中青旅（-0.35 亿元）、九华旅游（-0.32 亿元）、天目湖（-0.32 亿元）、金陵饭店（-0.15 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	002707.SZ	众信旅游	81	8.50	1.22	42.75
	300144.SZ	宋城演艺	364	14.42	0.93	39.31
	000721.SZ	西安饮食	36	6.91	0.83	23.01
	000888.SZ	峨眉山 A	40.4	7.53	0.45	8.94
	000428.SZ	华天酒店	48	4.62	0.43	17.96
净卖出前五	600054.SH	黄山旅游	70.4	10.79	-0.50	6.49
	600138.SH	中青旅	88.2	12.73	-0.35	22.80
	603199.SH	九华旅游	27.8	24.71	-0.32	6.49
	603136.SH	天目湖	60.6	32.53	-0.29	6.83
	601007.SH	金陵饭店	37.2	9.55	-0.15	8.54

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2022 年 11 月 4 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 内地赴澳旅游无需提交纸质申请材料，澳门航线搜索量增加一倍

10 月 31 日，国家出入境管理局发布 11 月 1 日起在全国公安机关出入境窗口启用智能签注设备受理内地居民赴澳门旅游签注申请的决定，即 11 月起内地居民赴澳门旅游无需提交纸质申请材料。去哪儿大数据显示，截至 10 月 31 日 12 点，澳门往来航线搜索量环比上月增加 173%，澳门地区酒店搜索量环比上月增加 135%。随着 10 月 30 日冬春航班换季调整后，去哪儿平台上国际航班量增加一倍，澳门往来机票平均支付价格环比 9 月同期降低 27%。（环球旅讯）

➤ 景区上市公司三季度业绩回暖，同比环比均扭亏为盈

多数旅游景区板块上市公司第三季度业绩大幅修复。具体来看，19 家上市公司 2022 年第三季度合计实现净利润 2.81 亿元，为今年以来的首季整体盈利。作为对比，19 家上市公司 2022 年第一、第二季度分别整体亏损 7.62 亿元、8.01 亿元，去年第三季度整体亏损 1.13 亿元。旅游景区类上市公司第三季度的业绩回暖幅度强于行业平均。根据文旅部最新披露数据显示，2022 年第三季度，国内旅游人次 6.39 亿，同比下降 21.9%，较第二季度 26.2% 的降幅有所收窄。前三季度，国内旅游收入（旅游总消费）1.72 万亿元，比上年减少 0.65 万亿元，同比下降 27.2%。具体来看，黄山旅游、宋城演艺、丽江股份第三季度单季度盈利金额居前列，分别实现净利润 1.11 亿元、1.05 亿元以及 8010.77 万元。此外，中青旅、天目湖等，在二季度也实现环比约 1 亿元左右的净利润增长。（环球旅讯）

➤ 环球影城母公司 Q3 财报：北京园区首次实现盈利，集团策略与迪士尼差异化

财报数据显示，主题乐园业务 Q3 收入 21 亿美元，同比激增 42%；今年前三季度收入共计 54 亿美元，同比涨幅高达 71.6%。主要是因为美国和日本地区乐园的游客量增长和消费额提升，以及北京环球度假区自 2021 年 9 月开业以来的运营。因配合疫情防控需要，北京环球度假区执行疫情防控相关要求，北京环球影城主题公园、北京环球城市大道、环球影城大酒店和诺金度假酒店自 2022 年 10 月 26 日至 30 日暂时关闭，并于 2022 年 10 月 31 日起恢复开放。（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
603136.SH	天目湖	2022.11.6	江苏天目湖旅游股份有限公司股东减持股份结果公告	截至 2022 年 11 月 6 日，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 6,380,000 股，占公司总股本的 3.42%。股份来源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》（公告编号：2022-026），股东陶平先生拟自减持计划公告披露之日起 6 个月内，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%，减持价格按市场价格确定。截至本公告披露日，减持时间区间届满，陶平先生通过集中竞价的方式共计减持 1,037,620 股公司股份，占公司股份总数的 0.56%。
000524.SZ	岭南控股	2022.11.6	广州岭南集团控股股份有限公司关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告	1、广州产业投资控股集团有限公司持有广州岭南集团控股股份有限公司股票 86,120,478 股，占公司总股数的 12.849802%。 2、广州产投计划自本次减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股票。广州产投本次合计减持数量不超过 20,106,258 股，即不超过公司股份总数的 3%（如遇送股、资本公积金转增股本、配股等股本除权除息事项的，上述拟减持股份数量将做相应调整）。
601888.SH	中国中免	2022.11.4	中国旅游集团中免股份有限公司关于控股子公司继续为下属公司提供担保的公告	被担保人名称：上海日上星国际货运代理有限公司 本次担保金额：中国旅游集团中免股份有限公司控股子公司日上免税行（上海）有限公司为其全资子公司上海日上星提供的人民币 6 亿元的连带责任保证担保临近到期，为保证上海日上星业务的正常开展，日上上海拟继续为上海日上星提供不超过人民币 6 亿元的担保。 本次担保是否有反担保：无 对外担保逾期的累计数量：无 特别风险提示：本次担保对象资产负债率超过 70%，敬请投资者注意相关风险。

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
300859.SZ	西域旅游	2022.10.31	西域旅游开发股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%的公告	西域旅游开发股份有限公司于 2022 年 4 月 14 日披露了《关于持股 5%以上股东减持期限届满暨后续减持计划预披露的公告》（公告编号：2022-008），持股 5%以上股东海南湘疆创业投资合伙企业（有限合伙）计划自减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式或者大宗交易方式合计减持其所持本公司股份 7,526,800 股，占公司总股本比例 4.856%。

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
300859.SZ	西域旅游	2022.11.11	预计召开临时股东大会
603043.SH	广州酒家	2022.11.15	预计召开临时股东大会

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；

突发事件或不可控灾害风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，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

