

消费者服务

行业周报（20221107-20221113） 同步大市-A(维持)

“优化疫情防控二十条”再释放出行相关利好

2022年11月13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
(20221031-20221106):坚持“动态清零”
总方针不动摇,严格执行“九不准”要求

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

➤ “优化疫情防控二十条”再释放出行相关利好。11月10日，中央政治局常委会召开会议听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。其中和旅游业密切相关的内容有：对密切接触者，将“7天集中隔离+3天居家健康监测”管理措施调整为“5天集中隔离+3天居家隔离”；及时准确判定密切接触者，不再判定密接的密接；将高风险区外溢人员“7天集中隔离”调整为“7天居家隔离”，期间赋码管理、不得外出；将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类，最大限度减少管控人员；取消入境航班熔断机制，并将登机前48小时内2次核酸检测阴性证明调整为登机前48小时内1次核酸检测阴性证明。

➤ **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，Q3业绩环比明显好转，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0.56%，报收3788.44点，社会服务行业指数上涨1.53%，跑赢沪深300指数0.97个百分点，在申万31个一级行业中排名15。
- **子行业：**上周社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：餐饮（10.25%）、自然景区（1.45%）、旅游综合（1%）、人工景区（-0.11%）、酒店（-1.53%）。
- **个股：**西安饮食以56.05%涨幅领涨，天目湖以8.45%跌幅领跌。

行业动态

- 1) 亚朵登陆纳斯达克；
- 2) 今年9月全球客运量为2019年同期的73.8%；
- 3) 入境隔离时间调整为5+3，取消入境航班熔断机制。

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。



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

“优化疫情防控二十条”再释放出行相关利好。11月10日，中央政治局常委会召开会议听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。

其中和旅游业密切相关的内容有：对密切接触者，将“7天集中隔离+3天居家健康监测”管理措施调整为“5天集中隔离+3天居家隔离”，期间赋码管理、不得外出。集中隔离医学观察的第1、2、3、5天各开展1次核酸检测，居家隔离医学观察第1、3天各开展1次核酸检测。及时准确判定密切接触者，不再判定密接的密接。将高风险区外溢人员“7天集中隔离”调整为“7天居家隔离”，期间赋码管理、不得外出。在居家隔离第1、3、5、7天各开展1次核酸检测。将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类，最大限度减少管控人员。取消入境航班熔断机制，并将登机前48小时内2次核酸检测阴性证明调整为登机前48小时内1次核酸检测阴性证明。对入境人员，将“7天集中隔离+3天居家健康监测”调整为“5天集中隔离+3天居家隔离”，期间赋码管理、不得外出。加大“一刀切”、层层加码问题整治力度。利好的消息在旅游平台获得即时反馈，携程平台显示，机票搜索量环比前一日增长超过一倍。

自第九版防控方案将入境人员隔离管控时间从“14+7”调整为“7+3”之后，本次政策的再度调整将进一步利好人员入境，也将为未来出行市场的进一步开放累积势能。

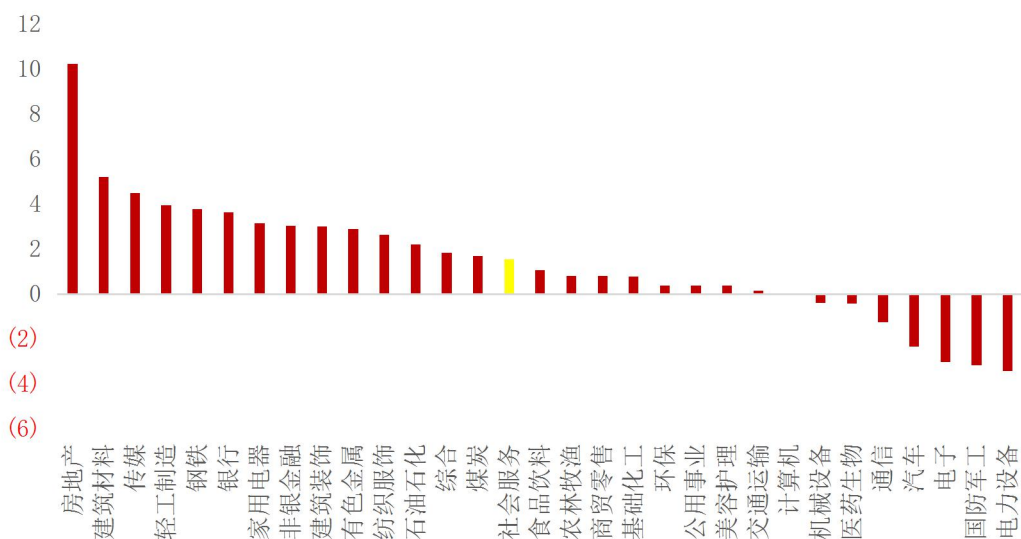
投资建议：四季度旅游行业进入相对淡季，天气转冷和局部地区疫情管控影响部分客流出行；中长期来看，疫情控制情况以及新冠特效药研发落地进程决定行业企稳反弹情况。我们建议关注1)业绩修复为主的休闲景区标的，如中青旅、天目湖、宋城演艺，拥有一二线城市周边人工休闲景区，满足游客短途游、周边游出行需求；2)增长确定性标的，如中国中免继续肩负引导消费回流作用，受疫情影响调整步伐快、销售额持续增长可观；3)处于周期底部标的，如首旅酒店、锦江酒店目前处在酒店周期底部，Q3业绩环比明显好转，继续发展中高端酒店以及提高连锁化率。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20221107-20221113）沪深300上涨0.56%，报收3788.44点，社会服务行业指数上涨1.53%，跑赢沪深300指数0.97个百分点，在申万31个一级行业中排名15。

图1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

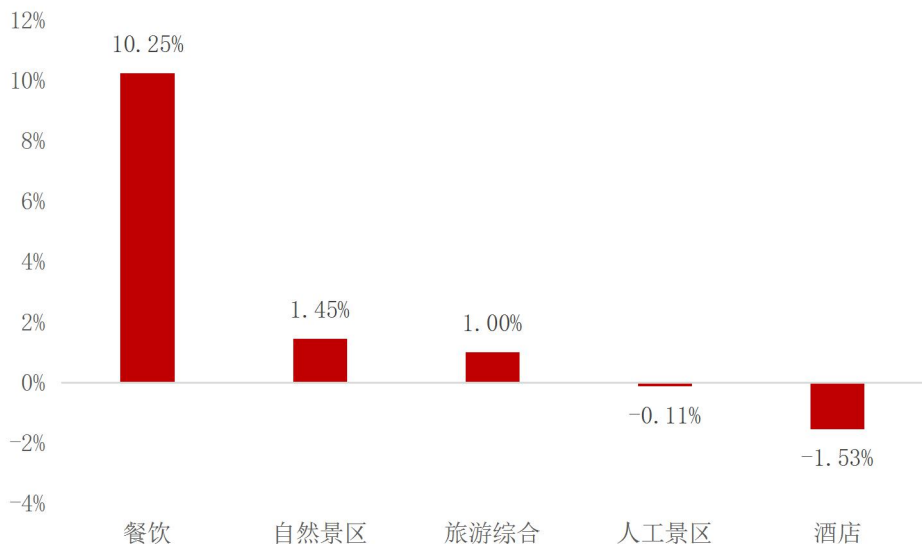


资料来源：wind，山西证券研究所

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：餐饮（10.25%）、自然景区（1.45%）、旅游综合（1%）、人工景区（-0.11%）、酒店（-1.53%）。

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、西安旅游、曲江文旅、西域旅游、桂林旅游；跌幅前五名分

为别：天目湖、君亭酒店、锦江酒店、同庆楼、宋城演艺。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

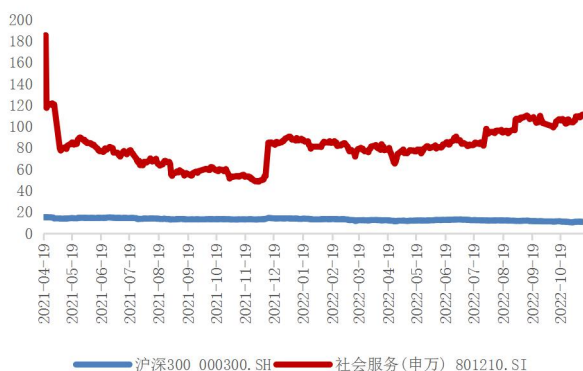
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅(%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅(%)	所属申万三级行业
西安饮食	56.05	餐饮	天目湖	8.45	人工景区
西安旅游	35.26	酒店	君亭酒店	7.01	酒店
曲江文旅	10.06	人工景区	锦江酒店	5.00	酒店
西域旅游	9.01	自然景区	同庆楼	3.36	餐饮
桂林旅游	8.79	自然景区	宋城演艺	2.44	人工景区
科锐国际	7.67	人力资源服务	众信旅游	1.01	旅游综合
大连圣亚	7.09	人工景区	首旅酒店	0.88	酒店
华天酒店	5.52	酒店	丽江股份	0.59	自然景区
长白山	5.32	自然景区	九华旅游	1.03	自然景区
岭南控股	4.36	旅游综合	云南旅游	1.04	人工景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

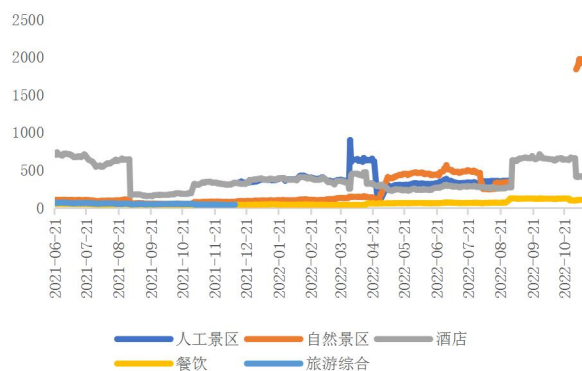
截至 2022 年 11 月 11 日，申万社会服务行业 PE（TTM）为 111.18。

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：锦江酒店（+1.07 亿元）、西安旅游（+0.32 亿元）、金陵饭店（+0.23 亿元）、岭南控股（+0.15 亿元）、曲江文旅（+0.11 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：众信旅游（-1.79 亿元）、西安饮食（-1.24 亿元）、宋城演艺（-0.81 亿元）、华天酒店（-0.75 亿元）、君亭酒店（-0.64 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	600754.SH	锦江酒店	529	55.46	1.07	23.69
	000610.SZ	西安旅游	31	13.08	0.32	22.22
	601007.SH	金陵饭店	39	10.01	0.23	8.49
	000524.SZ	岭南控股	71	10.53	0.15	6.85
	600706.SH	曲江文旅	27	10.72	0.11	11.79
净卖出前五	002707.SZ	众信旅游	64	8.85	-1.79	44.83
	000721.SZ	西安饮食	43	9.80	-1.24	50.08
	300144.SZ	宋城演艺	310	13.57	-0.81	32.13
	000428.SZ	华天酒店	51	4.97	-0.75	21.30
	301073.SZ	君亭酒店	32	75.80	-0.64	9.57

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

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 亚朵登陆纳斯达克

根据招股书披露数据，亚朵在过去三年均实现盈利。2019-2021 年，亚朵分别实现营收 15.67 亿元、15.67 亿元、21.48 亿元；净利润为 0.61 亿元、0.38 亿元、1.40 亿元。2022 年前三季度，亚朵营收、净利润双双保持稳步增长态势。今年前 9 个月，亚朵实现营收 16.37 亿元，较上年同期增长 5.23%；净利润达 1.79 亿元，同比增长 58.42%。其中，2022 年 Q3 净利润为 1.11 亿元，净利率达 16.6%，创下历史新高。酒店经营层面，截至 2022 年 9 月底，亚朵开业酒店数量增长至 880 家，共有酒店客房 102707 间，较 2019 年酒店客房规模实现翻番。剔除受疫情影响而暂时关闭或征用的酒店，亚朵今年第三季度平均入住率为 72.0%，同期 ADR（平均每日房价）已恢复至 424.3 元，RevPAR（平均可出租客房收入）也已达 321.1 元，恢复至 2019 年同期的 89%。（环球旅讯）

➤ 今年 9 月全球客运量为 2019 年同期的 73.8%

2022 年 9 月份航空客运总需求（按照收入客公里或 RPKs 计算）同比 2021 年同期增长 57.0%。全球客运量目前为 2019 年 9 月份水平的 73.8%。国内客运量 2022 年 9 月份比去年同期增长 6.9%。2022 年 9 月份国内客运总量为 2019 年 9 月份水平的 81%。国际客运量与 2021 年 9 月份相比增长 122.2%。2022 年 9 月份，国际客运量达到 2019 年 9 月份水平的 69.9%。所有市场均实现强劲增长，亚太地区增长领跑全球。（环球旅讯）

➤ 入境隔离时间调整为 5+3，取消入境航班熔断机制

11 月 10 日，中央政治局常委会召开会议听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。其中和旅游业密切相关的内容有：对密切接触者，将“7 天集中隔离+3 天居家健康监测”管理措施调整为“5 天集中隔离+3 天居家隔离”，期间赋码管理、不得外出。取消入境航班熔断机制，并将登机前 48 小时内 2 次核酸检测阴性证明调整为登机前 48 小时内 1 次核酸检测阴性证明。对入境人员，将“7 天集中隔离+3 天居家健康监测”调整为“5 天集中隔离+3 天居家隔离”，期间赋码管理、不得外出。利好的消息在旅游平台获得即时反馈，携程平台显示，机票搜索量环比前一日增长超过一倍。（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
605108.SH	同庆楼	2022.11.10	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。
000428.SZ	华天酒店	2022.11.10	华天酒店集团股份有限公司关于重大诉讼、仲裁事项进展暨部分银行账户被冻结的公告	华天酒店集团股份有限公司因土地承包经营权转让合同纠纷，湖南长花灰韶旅游公路建设投资有限公司向宁乡市人民法院提起诉讼。近日，公司获悉因土地承包经营权转让合同纠纷，湖南长花灰韶旅游公路建设投资有限公司向宁乡市人民法院申请财产保全，导致公司部分银行账户被宁乡市人民法院冻结资金 22,559,022.04 元，
603136.SH	天目湖	2022.11.10	江苏天目湖旅游股份有限公司关于使用部分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	江苏天目湖旅游股份有限公司于 2022 年 1 月 6 日，分别召开了第五届董事会第八次会议、第五届监事会第六次会议，审议通过《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意在确保募集资金投资项目正常进行和保证募集资金安全的前提下，使用本金总金额不超过 29,500.00 万元闲置募集资金进行现金管理，使用期限不超过 12 个月，在上述额度及决议有效期内，可以循环滚动使用。
603043.SH	广州酒家	2022.11.8	广州酒家集团股份有限公司关于第一期股票期权激励计划注销部分股票期权及调整股票期权行权价格完成的公告	广州酒家集团股份有限公司于 2022 年 10 月 26 日召开第四届董事会第十六次会议和第四届监事会第十四次会议，会议审议通过《关于第一期股票期权激励计划注销部分股票期权及调整股票期权行权价格的议案》，同意对 9 名离职激励对象所持已获授但尚未获准行权的第三个行权期的 55,081 份股票期权进行注

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
				销；根据公司 2021 年度绩效考核结果，11 名激励对象按 90%的比例计算第三个行权期生效的可行权数量，对不可行权的 6,772 份股票期权进行注销；3 名激励对象按 70%的比例计算第三个行权期生效的可行权数量，对不可行权的 3,816 份股票期权进行注销；2 名激励对象因个人情况发生变化而不再符合激励条件，对不可行权的 22,868 份股票期权进行注销；上述合计注销股票期权 88,537 份。本次调整后，公司第三个行权期股票期权数量为 1,546,764 份。

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
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

