消费者服务

行业周报（20221121-20221127） 同步大市-A(维持)

局部地区疫情高位运行，疫情防控政策持续调整

2022 年 11 月 28 日

行业研究/行业周报

消费者服务行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证社服】社会服务行业周报（20221114-20221120）防疫政策持续优化，出行相关产业相继修复-

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

➢ **局部地区疫情高位运行，疫情防控政策持续调整。**与疫情暴发初期的情况不同，目前疫情发展的整体形势呈现高感染率、极低死亡率的特点各地防控策略应适应疫情形势变化。本周国内确诊人数持续攀升，全国多地陆续依据二十条相关规定以及新发布的 4 个文件，针对疫情形势调整了防控政策，部分地区对辖内各类娱乐场所、电影院、室内游泳馆、剧院、酒吧、健身房等密闭半密闭场所暂停营业。如，上海：抵沪不满 5 天不得进入餐饮服务等公共场所；北京：进入公共场所查验 48 小时核酸；济南：关闭娱乐场所，多区暂停堂食；广州海珠区：继续强化防控措施；郑州：开展 3 天集中核酸筛查。

➢ **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 下跌 0.68%，报收 3775.78 点，社会服务行业指数下跌 5.94%，跑输沪深 300 指数 6.62 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 31。

➢ **子行业：**上周社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：酒店（-4.83%）、自然景区（-5.92%）、人工景区（-6.38%）、旅游综合（-7.8%）、餐饮（-14.64%）。

➢ **个股：**上周华天酒店以 0.86%跌幅最低，西安饮食以 34.14%跌幅最高。

行业动态

1）本土新增超三万例，全国多地发布防疫新要求。

2）上海迪士尼度假区 25 日全面恢复运营，跃居美团景区浏览热度第一。

3）冰雪旅游热度持续走高，年轻人就近滑雪。

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

局部地区疫情高位运行，疫情防控政策持续调整。与疫情暴发初期的情况不同，目前疫情发展的整体形势呈现高感染率、极低死亡率的特点各地防控策略应适应疫情形势变化。本周国内确诊人数持续攀升，全国多地陆续依据二十条相关规定以及新发布的 4 个文件，针对疫情形势调整了防控政策，部分地区对辖内各类娱乐场所、电影院、室内游泳馆、剧院、酒吧、健身房等密闭半密闭场所暂停营业。如，上海：抵沪不满 5 天不得进入餐饮服务等公共场所；北京：进入公共场所查验 48 小时核酸；济南：关闭娱乐场所，多区暂停堂食；广州海珠区：继续强化防控措施；郑州：开展 3 天集中核酸筛查。

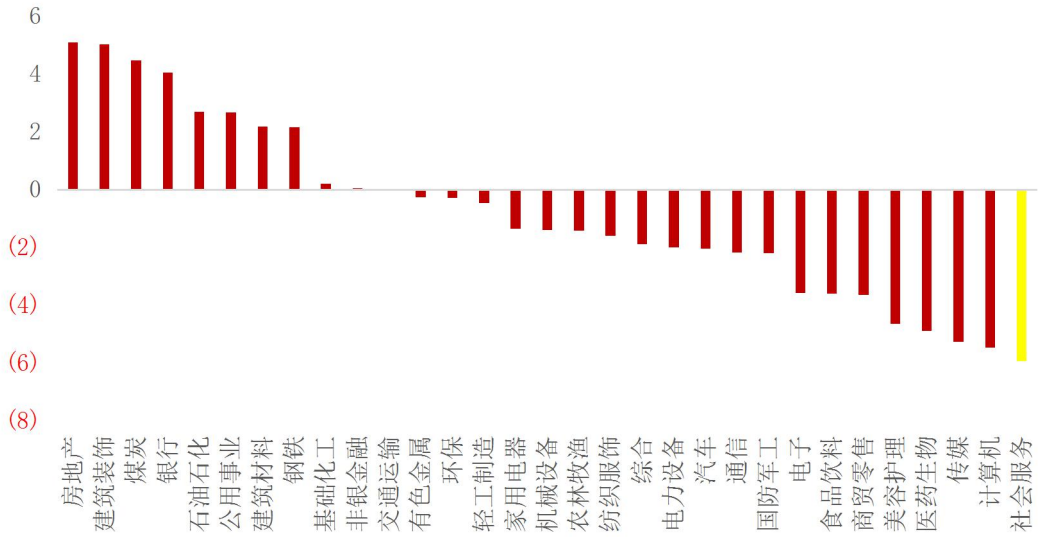
投资建议：四季度旅游行业进入相对淡季，天气转冷和局部地区疫情管控影响部分客流出行；中长期来看，疫情控制情况以及新冠特效药研发落地进程决定行业企稳反弹情况。我们建议关注 1）业绩修复为主的休闲景区标的，如中青旅、天目湖、宋城演艺，拥有一二线城市周边人工休闲景区，满足游客短途游、周边游出行需求；2）增长确定性标的，如中国中免继续肩负引导消费回流作用，受疫情影响调整步伐快、销售额持续增长可观；3）处于周期底部标的，如首旅酒店、锦江酒店目前处在酒店周期底部，Q3 业绩环比明显好转，继续发展中高端酒店以及提高连锁化率。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20221121-20221127）沪深 300 下跌 0.68%，报收 3775.78 点，社会服务行业指数下跌 5.94%，跑输沪深 300 指数 6.62 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 31。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

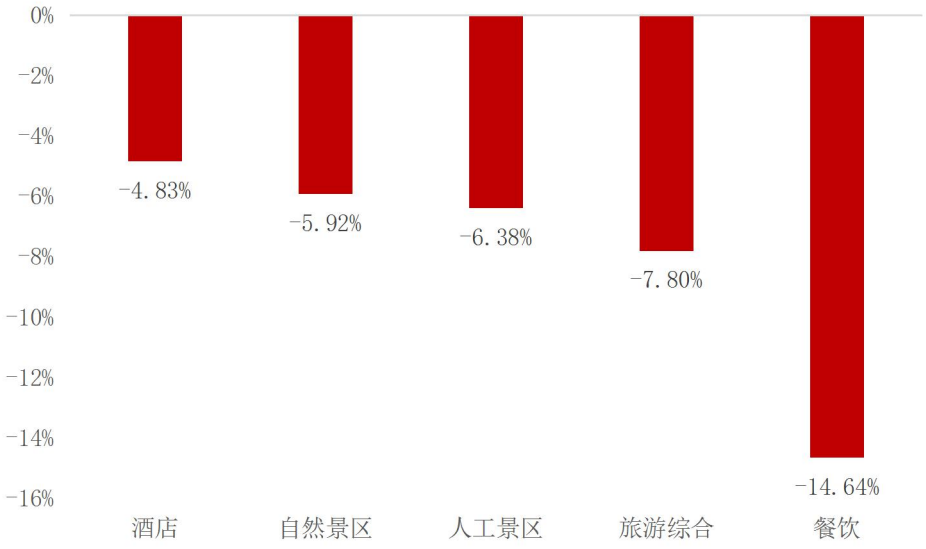


资料来源：wind，山西证券研究所

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：酒店（-4.83%）、自然景区（-5.92%）、人工景区（-6.38%）、旅游综合（-7.8%）、餐饮（-14.64%）。

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：华天酒店、天目湖、君亭酒店、同庆楼、三特索道；跌幅前五名分为别：

西安饮食、长白山、岭南控股、丽江股份、大连圣亚。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

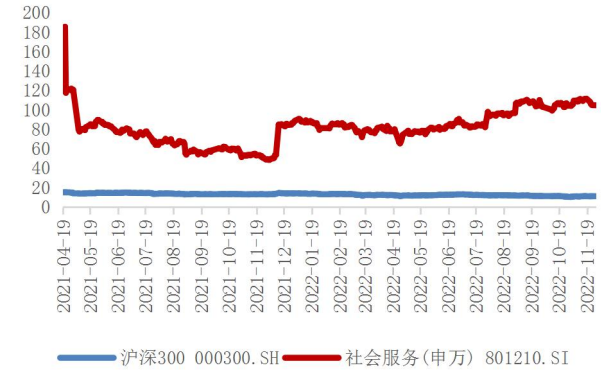
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅（%）	所属申万三级行业
华天酒店	0.86	酒店	西安饮食	34.14	餐饮
天目湖	1.62	人工景区	长白山	11.34	自然景区
君亭酒店	1.64	酒店	岭南控股	9.59	旅游综合
同庆楼	2.46	餐饮	丽江股份	8.71	自然景区
三特索道	3.14	自然景区	大连圣亚	8.05	人工景区
张家界	4.22	自然景区	桂林旅游	7.88	自然景区
西域旅游	4.22	自然景区	西安旅游	7.78	酒店
中青旅	4.24	人工景区	金陵饭店	7.73	酒店
首旅酒店	4.99	酒店	曲江文旅	7.54	人工景区
锦江酒店	5.08	酒店	西藏旅游	7.43	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值表现

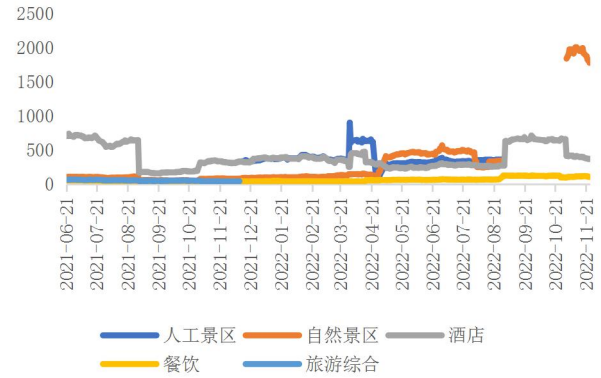
截至 2022 年 11 月 25 日，申万社会服务行业 PE（TTM）为 104.67。

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：中青旅（+0.26 亿元）、张家界（+0.07 亿元）、三特索道（+0.05 亿元）、同庆楼（+0.02 亿元）、大连圣亚（+0.001 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：西安饮食（-2.61 亿元）、众信旅游（-0.93 亿元）、西安旅游（-0.64 亿元）、宋城演艺（-0.58 亿元）、锦江酒店（-0.57 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	600138.SH	中青旅	88.7	12.26	0.26	8.85
	000430.SZ	张家界	26.5	6.55	0.07	2.81
	002159.SZ	三特索道	23	12.98	0.05	1.60
	605108.SH	同庆楼	81.3	31.28	0.02	3.47
	600593.SH	大连圣亚	17	13.18	0.001	0.75
净卖出前五	000721.SZ	西安饮食	44.7	7.78	-2.61	35.92
	002707.SZ	众信旅游	74.2	8.19	-0.93	14.22
	000610.SZ	西安旅游	25	10.56	-0.64	10.54
	300144.SZ	宋城演艺	343	13.10	-0.58	16.74
	600754.SH	锦江酒店	492	51.52	-0.57	16.06

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2022 年 11 月 25 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➢ **本土新增超三万例，全国多地发布防疫新要求**

上海：据“上海发布”公众号消息，为进一步加强来沪返沪人员健康管理，11 月 24 日起，抵沪不满五天者，将在其“随申码”“场所码”展示页面显示相关标记。同时，不得进入餐饮服务（含酒吧）、购物中心（含百货店）、超市、歌舞娱乐、游艺厅、密室剧本杀、棋牌室等公共场所。

北京：北京疫情防控新闻发布会上消息称，从 11 月 24 日起，进入党政机关、企事业单位及其他社会单位、商务楼宇、商场超市、宾馆酒店、餐饮饭店、景区景点等公共场所，乘坐公共交通工具，查验 48 小时内核酸检测阴性证明。北京首都国际机场微信公众号 23 日通知，据北京市要求，从 11 月 24 日起，所有人员须提供 48 小时内核酸检测阴性证明，使用北京健康宝扫码登记并通过体温检测方可进入航站楼。

（环球旅讯）

➢ **上海迪士尼度假区 25 日全面恢复运营，跃居美团景区浏览热度第一**

11 月 24 日，上海迪士尼度假区宣布迪士尼乐园将于 11 月 25 日起重新开放。美团平台显示，消息发布后，“上海迪士尼度假区”浏览热度暴增，跃居全国景区第一。24 日 10 时美团平台上“上海迪士尼度假区”的浏览热度出现瞬间波峰，较 23 日同时间增长 10 倍；10 时 35 分，门票订单量达瞬时峰值，环比 10 月同期增长 2 倍以上；其中，本地游客订单占比超七成。同时“乐园 1 日门票”、“1 日票•赠 5 套美食券”、最高优惠达 88 元的“上海迪士尼乐园 1 日票+元宇宙空间影院齐天幻境票”等多个套餐产品正在热销；进入“上

海迪士尼度假区”会员店，还可以通过“奇妙美食地图”，按照地理区域查找乐园美食，提前了解最新的餐厅亮点和主推菜品。（环球旅讯）

➢ **冰雪旅游热度持续走高，年轻人就近滑雪**

文化和旅游部此前发布的跨省旅游不再关联风险区的通知，点燃了人们冬季旅行的热情。立冬以来，各地“冬季旅行”相关搜索内容在马蜂窝站内平均涨幅达 133%。国内冰雪旅游产业的快速发展，让“冰雪”摆脱了地域限制，无论南北方都可以轻松实现“就近玩雪”。长白山凭借“度假休闲+玩乐”的多元化体验登上冬季热门旅行目的地榜首，以腾冲为代表的小众目的地成为不少年轻人“慢休闲”的首选，腾冲热度涨幅高达 200%。根据马蜂窝平台的用户浏览、搜索、分享、消费、评价等旅游大数据，对冬季最新旅行消费趋势进行分析和预测，启发游客冬季旅行灵感，为游客提供出行决策的参考。（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
603043.SH	广州酒家	2022.11.26	广州酒家集团股份有限公司董事集中竞价减持股份结果公告	本次减持计划实施前，广州酒家集团股份有限公司董事长徐伟兵先生持有公司股票 839,695 股，占公司总股本的 0.1480%。2022 年 5 月 25 日至 2022 年 11 月 24 日期间，徐伟兵先生计划以集中竞价方式减持公司股份（窗口期等不得减持股份期间不减持）不超过 209,000 股。截至本公告日，上述减持计划的实施时间区间届满，徐伟兵先生在减持计划期间以集中竞价方式减持公司股份 47,906 股，约占公司总股本的 0.0084%。
600754.SH	锦江酒店	2022.11.25	上海锦江国际酒店股份有限公司关于为全资子公司 GDL 提供担保的公告	于 2022 年 11 月 25 日，上海锦江国际酒店股份有限公司就 GDL 原与法国巴黎银行申请四个月 5,000 万欧元透支额度到期续展八个月且透支额度减少至 3,000 万欧元事宜签署《FIRST DEMAND GUARANTEE》。公司于 2022 年 8 月 26 日召开的第十届董事会第三次会议以通讯表决方式审议通过《关于为全资子公司 GDL 提供担保的议案》，授权公司经营管理层操作上述欧元担保的具体事宜及该笔透支额度后续展期所涉相关担保事宜。
301073.SZ	君亭酒店	2022.11.25	君亭酒店集团股份有限公司关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会注册批复的公告	君亭酒店集团股份有限公司于 2022 年 11 月 24 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意君亭酒店集团股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2022〕2945 号），批复主要内容如下：一、同意你公司向特定对象发行股票的注册申请。二、你公司本次发行应严格按照报送深圳证券交易所的申报文件和发行方案实施。三、本批复自同意注册之日起 12 个月内有效。四、自同意注册之日起至本次发行结束前，你公司如发生重大事项，应及时报告深圳证券交易所并按有关规定处理。公司董事会将根据上述文件和相关法律、法规的要求及

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
				公司股东大会的授权，在规定期限内办理本次向特定对象发行股票相关事宜，并及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。
300144.SZ	宋城演艺	2022.11.24	宋城演艺发展股份有限公司 关于签订宋城·三峡千古情项目合作协议的公告	2022 年 11 月 24 日，宋城演艺发展股份有限公司及其全资孙公司三亚宋城无边科技发展有限公司与湖北交投宜昌投资开发有限公司、宜都市人民政府签署《“宋城·三峡千古情”项目合作协议书》。

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
000888.SZ	峨眉山 A	2022.12.6	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；

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。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。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

深圳
广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

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

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