

消费者服务

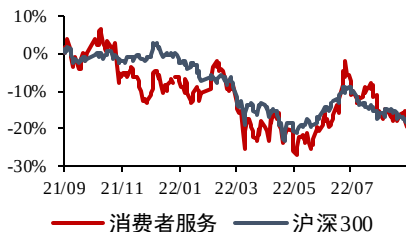
行业周报（20220829--20220904）同步大市-A(维持)

多地疫情散发，中秋节周边本地出游趋势显现

2022年9月4日

行业研究/行业周报

消费者服务行业近一年市场表现



本周主要观点及投资建议

➤ **多地疫情散发，中秋节周边本地出游趋势显现。**携程中秋预测报告显示，近一周内中秋周边游订单环比增长 267%。今年中秋周边游热门目的地集中在长三角和珠三角城市，长三角近一周中秋周边游订单环比增长 352%。近期囤酒店的用户明显增加，近一周中秋酒店预订量环比上周增长 69%；本地、周边酒店占比达 51%。假日经济带动下，高品质、高星级的度假型酒店在传统假日经常一房难求。携程中秋预测数据显示，今年中秋节高星酒店订单占总量的 51%，截止目前中秋高星酒店人均消费同比去年实现双位数增长。高品质、高消费的“酒店沉浸式度假”依然引领中秋旅游消费市场。

➤ **投资建议：**短期来看，受八月多地疫情反复影响，今年暑期旅游市场整体表现略不及预期。目前海南疫情趋于平稳收尾阶段，成都、广东等地病例仍处于爬坡期，展望即将到来的中秋国庆，疫情仍是影响消费者出行最大因素。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 2.04%，报收 4023.61 点，社会服务行业指数下跌 0.9%，跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 14。

➤ **子板块：**上周社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：餐饮（+3.87%）、自然景区（+1.21%）、旅游综合（+0.90%）、人工景区（-3.01%）、酒店（-5.22%）。

➤ **个股：**上周全聚德以 9.08% 领涨，锦江酒店以 9.40% 领跌。

行业动态

- 1) 疫情以来最差暑运，民航客运量只有 2019 年的一半水平；
- 2) 中国主题乐园波动复苏，国际与本土 IP 齐探韧性发展；
- 3) 第九版健康申明卡 8 月 31 日启用，10 日内入境航班量同比增长超 1 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。

相关报告：

【山证社服】社会服务行业周报（20220822-20220828）：出入境政策再调整，入境程序简化加快通关速度

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

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

多地疫情散发，中秋节周边本地出游趋势显现。携程中秋预测报告显示，近一周内中秋周边游订单环比增长 267%。今年中秋周边游热门目的地集中在长三角和珠三角城市，长三角近一周中秋周边游订单环比增长 352%。近期囤酒店的用户明显增加，近一周中秋酒店预订量环比上周增长 69%；本地、周边酒店占比达 51%。假日经济带动下，高品质、高星级的度假型酒店在传统假日经常一房难求。携程中秋预测数据显示，今年中秋节高星酒店订单占总量的 51%，截止目前中秋高星酒店人均消费同比去年实现双位数增长。高品质、高消费的“酒店沉浸式度假”依然引领中秋旅游消费市场。

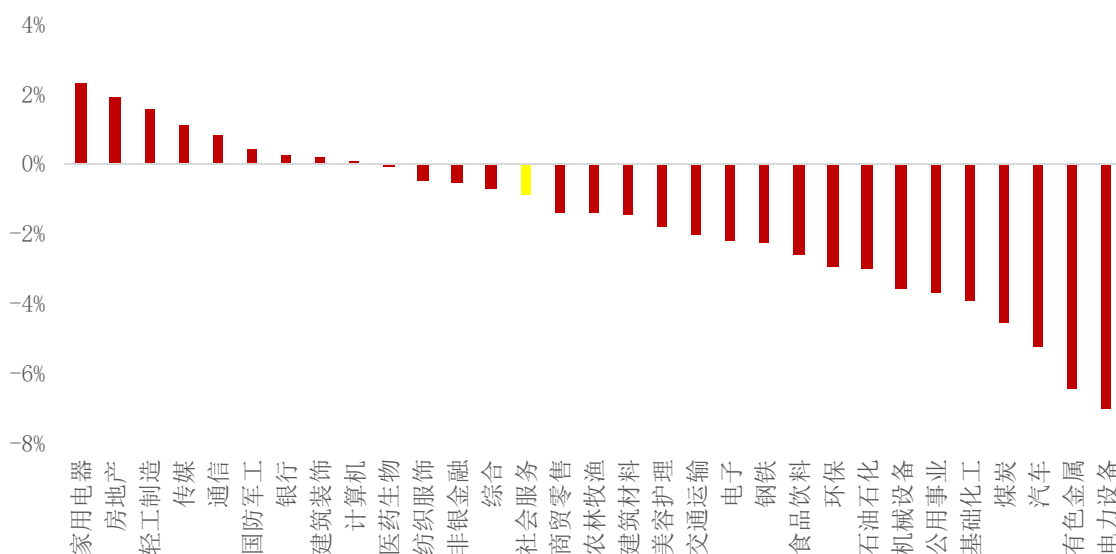
投资建议：短期来看，受八月多地疫情反复影响，今年暑期旅游市场整体表现略不及预期。目前海南疫情趋于平稳收尾阶段，成都、广东等地病例仍处于爬坡期，展望即将到来的中秋国庆，疫情仍是影响消费者出行最大因素。中长期来看，疫情控制情况以及新冠特效药研发落地进程决定行业企稳反弹情况。我们建议关注 1) 业绩修复为主的休闲景区标的，如中青旅、天目湖、宋城演艺，拥有一二线城市周边人工休闲景区，满足游客短途游、周边游出行需求；2) 增长确定性标的，如中国中免继续肩负引导消费回流作用，受疫情影响调整步伐快、销售额持续增长可观；3) 处于周期底部标的，如首旅酒店、锦江酒店目前处在酒店周期底部，业绩较上年出现明显好转，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（20220829-20220905）沪深 300 下跌 2.04%，报收 4023.61 点，社会服务行业指数下跌 0.9%，跑赢沪深 300 指数 1.14 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

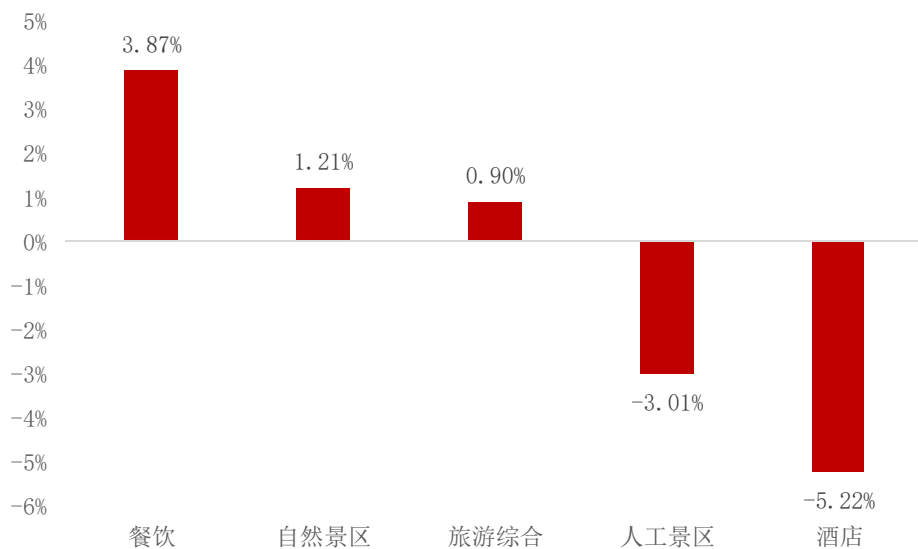


资料来源：wind，山西证券研究所

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(+3.87%)、自然景区(+1.21%)、旅游综合(+0.90%)、人工景区(-3.01%)、酒店(-5.22%)。

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：全聚德、同庆楼、岭南控股、金陵饭店、西安饮食；跌幅前五名分别为：

锦江酒店、科锐国际、宋城演艺、大连圣亚、三特索道。

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
全聚德	9.08	餐饮	锦江酒店	9.40	酒店
同庆楼	8.67	餐饮	科锐国际	7.57	人力资源服务
岭南控股	8.12	旅游综合	宋城演艺	5.27	人工景区
金陵饭店	6.16	酒店	大连圣亚	3.94	人工景区
西安饮食	5.66	餐饮	三特索道	3.43	自然景区
桂林旅游	4.47	自然景区	天目湖	2.63	自然景区
张家界	3.94	自然景区	首旅酒店	2.34	酒店
九华旅游	3.78	自然景区	黄山旅游	0.00	自然景区
曲江文旅	3.65	旅游综合	峨眉山 A	0.55	自然景区
西安旅游	3.17	酒店	众信旅游	0.76	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

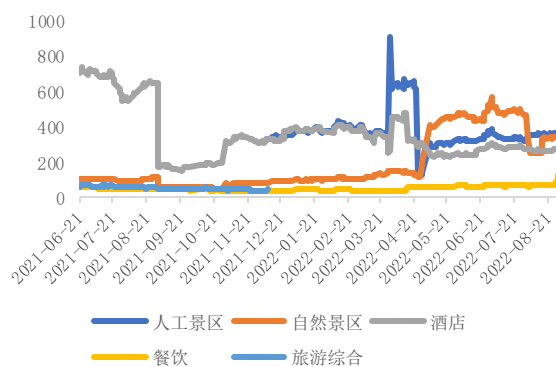
截至 2022 年 9 月 2 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 107.3。

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（+0.42 亿元）、全聚德（+0.36 亿元）、九华旅游（+0.07 亿元）、西藏旅游（+0.04 亿元）、桂林旅游（+0.006 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：华天酒店（-0.17 亿元）、君亭酒店（-0.16 亿元）、岭南控股（-0.14 亿元）、西安旅游（-0.14 亿元）、黄山旅游（-0.13 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	497	54.36	0.42	13.92
	002186.SZ	全聚德	28	9.01	0.36	2.70
	603199.SH	九华旅游	26	23.34	0.07	3.57
	600749.SH	西藏旅游	26	11.48	0.04	3.66
	000978.SZ	桂林旅游	24	6.54	0.006	8.64
净卖出前五	000428.SZ	华天酒店	43	4.23	-0.17	6.77
	301073.SZ	君亭酒店	67	55.21	-0.16	6.83
	000524.SZ	岭南控股	70	10.39	-0.14	7.14
	000610.SZ	西安旅游	22	9.44	-0.14	4.99
	600054.SH	黄山旅游	53	10.40	-0.13	2.99

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2022 年 9 月 2 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 疫情以来最差暑运，民航客运量只有 2019 年的一半水平

2022 年暑假期间国内民航客运执行航班量 60.8 万架次，为近 4 年来（2019 年-2022 年）的最低水平。比 2021 年同期的下降 2.5%，比 2020 年同期的下降 13.2%，仅恢复至 2019 年同期的 65%。相比去年 7 月下旬南京、张家界以及郑州等地暴发本土疫情对暑运下半场带来断崖式下滑的影响，今年暑运后半段虽各地疫情再度“干扰”，但总体情况优于去年同期，但这一情况在 8 月 26 日迎来拐点。从客运量的情况来看，则今年暑期民航的表现则更不乐观。航班管家估计，预计今年民航暑运仅能录得客运量 6564 万人次，同比下降 8.2%，比 2020 年同期下降约 23%，仅恢复至 2019 年一半左右的水平。（环球旅讯）

➤ 中国主题乐园波动复苏，国际与本土 IP 齐探韧性发展

2021 年全球主题乐园在不同情况影响下，各地恢复程度不一。在中国大陆地区，2021 年的全年旅游总人次约为 32.5 亿人次（据文旅部公布），仅恢复至 2019 年同期的 54%。除疫情防控或恶劣天气造成的短暂闭园外，2021 年全年中国大陆地区主题公园及水上乐园基本上在限流的同时维持了疫情前的运营天数，但是市场两级分化愈加明显。头部大型主题公园的到访量持续提升，相较于 2020 年只恢复到疫情前 40-45% 的水平，2021 年的平均到访量恢复到疫情前的 50-55%，提升了约 10 个百分点。而步入 2022 年后，主题娱乐市场迎来更大的挑战，预计收入较流量复苏所需时间将会更长。展望未来，休闲出游已成为中产和小康家庭的刚需，出游意愿虽然短暂被抑制，但是长期并未从根本上受到影响。对于供给方来说，经受住市场

这一考验，才能在未来走得更远，现时也是主题娱乐市场不断优化的关键阶段。（环球旅讯）

➤ 第九版健康申明卡 8 月 31 日启用，10 日内入境航班预订量同比增长超 1 倍

今年二季度以来，入境旅行利好政策的密集落地，进一步激活入境航班的复苏活力。根据国家移民局发布的最新数据显示，今年二季度出入境人次环比增长 5.64%。值得注意的是，从 6 月 28 日第九版新冠防控方案发布，到第九版健康申明卡正式启用，入境航班预订量也随着利好政策的落地实施，呈现阶梯式增长。携程平台数据显示，6 月 28 日至 8 月 28 日，入境航班预订量环比增长近 4 成。8 月 24 日至 8 月 28 日，入境航班预订量相比上年同期增长 22%，环比上月同期增长 42%。在入境航班的用户占比中，外国留学生的预订量出现小幅增长。8 月 31 日，第九版健康申明卡正式启用后到中秋假期首日（9 月 10 日），入境航班预订量相比上年同期增长超 1 倍，环比上月同期增长超 3 成。（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
601007.SH	金陵饭店	2022.9.1	金陵饭店股份有限公司关于控股子公司购买房产暨关联交易的进展公告	为了进一步扩大业务规模，加快自有门店渠道拓展，金陵饭店股份有限公司控股子公司江苏苏糖糖酒食品有限公司拟通过江苏省产权交易所公开摘牌受让本公司控股股东南京金陵饭店集团有限公司拥有的南京市雨花台区软件大道 119 号 5 幢 103 室、104 室房产，用于开设茅台专卖店、五粮液旗舰店、习酒体验店和习酒定制中心，竞标价格不超过 1,500 万元，资金来源为苏糖公司自有资金。
688363.SH	华熙生物	2022.8.30	华熙生物科技股份有限公司关于调整健康产业园项目产能规划的公告	本次涉及调整的募集资金投资项目为“华熙生物生命健康产业园项目”；健康产业园项目投资总金额由 164,678.50 万元增加至 166,402.50 万元，主要为智能化工厂相关管理系统费用，项目拟使用募集资金金额不变；健康产业园项目预计于 2023 年第二季度竣工试产，达到预定可使用状态；本次健康产业园项目产能规划调整尚需提交公司股东大会审议。
600138.SH	中青旅	2022.8.30	中青旅控股股份有限公司为控股子公司提供担保的公告	中青旅控股股份有限公司于 2022 年 3 月 29 日召开第八届董事会第八次会议、2022 年 4 月 27 日召开 2021 年年度股东大会，审议通过了《2022 年度担保计划的议案》，其中，自 2021 年度股东大会至 2022 年度股东大会期间，公司为中青博联整合营销顾问股份有限公司（以下简称“中青博联”）预计提供不超过 4 亿元额度的银行授信担保。近日，为满足正常业务发展需要，中青博联向交通银行股份有限公司东直门分行申请人民币 1 亿元额度的银行综合授信。公司与交通银行股份有限公司东直门分行签订了《保证合同》，为该人民币 1 亿元额度的银行综合授信提供担保。北京九方合纵投资管理有限公司、业荣惠华咨询（北京）有限责任公司作为中青博联的少数股东，按其持有的股权比例为本次担保提供反担保。本次担保在公司 2022 年度担保计划额度内，无需另行提交公司董事会、

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
				股东大会审议。本次担保完成后，公司对中青博联的担保余额为 1.5 亿元、可用担保额度为 2.5 亿元。
603043.SH	广州酒家	2022.8.30	广州酒家集团股份有限公司关于全资子公司购买资产暨关联交易的公告	2022 年 8 月 26 日，公司召开第四届董事会第十五次会议和第四届监事会第十三次会议，审议通过《关于全资子公司购买资产暨关联交易的议案》。公司以“十四五”战略规划为导向，为强化各业务进一步的协同发展，提升管理效能，公司全资子公司广州酒家集团利口福营销有限公司拟通过非公开协议转让方式，购置关联人广州市城兴贸易有限公司持有的广州市天河区科韵路 16 号自编第 4 栋物业，打造“创新发展中心”。标的资产交易价格 4.9 亿元（含增值税，下同），总建筑面积 20,333.4818 平方米。广州市城市建设投资集团有限公司为公司控股股东，城兴公司是广州城投的下属全资子公司，城兴公司是公司的关联法人。根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定，上述交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

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
000430.SZ	张家界	2022.9.8	预计召开临时股东大会
603043.SH	广州酒家	2022.9.15	预计召开临时股东大会
600754.SH	锦江酒店	2022.9.16	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

