

信义山证汇通天下

证券研究报告

消费者服务

行业周报（20220606-20220612） 同步大市-A(维持)

局部疫情逐渐控制有望带动暑期旅游热

2022年6月12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
(20220523-20220529):端午假期机票价格较五一略有上涨,文旅行业初显复苏势头

分析师:

张晓霖

执业登记编码: S0760521010001

电话: 010-83496309

邮箱: zhangxiaolin@sxzq.com

本周主要观点及投资建议

➤ **局部疫情逐渐控制有望带动暑期旅游热。**OTA平台数据显示,近一周暑期机票订单环比增长162%;团队旅行产品订单量环比增长109%;暑期酒店的订单环比增长超五成。随着多地高考结束,暑期及毕业季的临近让更多年轻群体、亲子家庭出游意愿高涨。近期越来越多的省、市重启跨省游,据统计全国已有29省区相继恢复了跨省游。疫情好转叠加政策利好,多项数据指明暑期旅游市场强劲复苏。其中暑期机票订单增长162%。北京、上海地区的旅游业陆续复工为暑期旅游市场增添强大助力:近一周预订上海、北京两地暑期进出港机票票量环比上周分别增长118%和115%。从价格来看,当前预订暑期机票的含税均价为1096元,同比2021年下降3%。

➤ **投资建议:**短期来看,疫情在局部地区逐渐得到控制,端午节出行情况好于清明五一,旅游市场信心提振。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3.65%,报收4238.99点,社会服务行业指数上涨1.44%,跑输沪深300指数2.21个百分点,在申万31个一级行业中排名第17。

➤ **行业:**上周社会服务行业各子板块涨跌幅由高到低分别为:教育(0.521%)、酒店餐饮(0.29%)、景区(-1.52%)、旅游综合(-1.88%)。

➤ **个股:**金陵饭店以4.53%领涨,君亭酒店以9.20%领跌。

行业动态

- 1) 北京环球度假区:受疫情影响将继续关闭;
- 2) 上海10余家景区热度环比前一周翻倍;
- 3) 8000万人次、250亿收入,端午假期旅游市场凸显三大趋势。

重要上市公司公告 (详细内容见正文)

风险提示

➤ 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。



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. 本周发布报告.....	3
3. 行情回顾.....	4
3.1 行业整体表现.....	4
3.2 细分行业市场表现.....	5
3.3 个股表现.....	5
3.4 估值情况.....	6
3.5 资金动向.....	6
4. 行业动态及重要公告.....	7
4.1 行业要闻.....	7
4.2 上市公司重要公告.....	8
4.3 未来两周重要事项提醒.....	9
5. 风险提示.....	9

图表目录

图 1： 上周申万一级行业指数涨跌幅排名.....	4
图 2： 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况.....	5
图 3： 社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	6
图 4： 社会服务行业个子板块 PE（TTM）变化情况.....	6
表 1： 本周社会服务行业个股涨跌幅排名.....	6
表 2： 本周社会服务行业个股资金净流入情况.....	7
表 3： 过去一周上市公司重要公告.....	8
表 4： 未来两周重要事项提醒.....	9

1. 本周主要观点及投资建议

局部疫情逐渐控制有望带动暑期旅游热。OTA 平台数据显示，近一周暑期机票订单环比增长 162%；团队旅行产品订单量环比增长 109%；暑期酒店的订单环比增长超五成。随着多地高考结束，暑期及毕业季的临近让更多年轻群体、亲子家庭出游意愿高涨。近期越来越多的省、市重启跨省游，据统计全国已有 29 省区相继恢复了跨省游。疫情好转叠加政策利好，多项数据指明暑期旅游市场强劲复苏。其中暑期机票订单增长 162%。随着 6 月到来，暑期出游机票预订热度也逐渐上涨。携程数据显示，截至 6 月 8 日，近一周预订暑期机票的订单环比上周增长 162%。同时，北京、上海地区的旅游业陆续复工，也为暑期旅游市场增添强大助力：近一周预订上海、北京两地暑期进出港机票票量环比上周分别增长 118%和 115%。从价格来看，当前预订暑期机票的含税均价为 1096 元，同比 2021 年下降 3%。去哪儿大数据显示，截至 6 月 8 日，平台上机票、火车票预订量均已恢复至 3 月份 7 成左右。另外，近期民航执飞飞机航班数量增多，近一周（6.2-6.8）机票平均支付价格环比上一周（5.25-6.1）下降 2 成，近 5 日来机票平均支付价格平稳保持在 750 元左右（含机场建设费、燃油附加费）。这一价格和去年端午期间基本相当。相对较低的机票价格与出行政策放宽的叠加效应带动了端午之后的机票预订。

投资建议：短期来看，疫情在局部地区逐渐得到控制，端午节出行情况好于清明五一，旅游市场信心提振。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. 本周发布报告

【山证社服】爱美客（300896.SZ）深度报告：制剂龙头公司扬帆医美赛道，丰富产品矩阵稳固业绩增长

公司目前已经成为透明质酸钠医美制剂领域市占率第一的国内企业。自 2009 年来相继推出针对面部、颈部横纹修复的溶液类（逸美、嗨体、童活泡泡针）、凝胶类（逸美一加一、宝尼达、爱美莱、爱美飞、濡白天使）、埋线（紧恋）和化妆品四大品类产品，形成明显梯队布局，在产品配方、注射部位、适用范围、注射体验等方面均有明显差异性，可以满足多个细分市场医美消费者需求。

丰富大单品矩阵推动公司业绩持续增长。嗨体：产品处于垄断地位，应用范围不断扩大。公司独创颈纹修复赛道率先开启市场教育，并且基于强产品力使嗨体在医美消费者中获得极高认可度。目前已经形成

“颈纹注射=嗨体”的消费者认知，以 C 端广泛认可度打入 B 端机构采购品类。冻活泡泡针：双抗成分激活抗衰市场。高纯度 L-肌肽及双分子透明质酸，主打抗氧化、抗糖，定位“医学隔离膜”达到褪黄、通透、弹润、紧致的抗衰效果。目前国内水光针市场仅爱美客嗨体、冻活泡泡针、华熙生物御龄双子针、瑞典 Q-Med 瑞蓝唯缇、双美胶原蛋白类水光针肤柔美拥有 III 类器械证书，属于稀缺合规注射类针剂产品。濡白天使：再生材料引领医美消费新需求。再生医美品类目前表现出更高经济效益，占领中高端填充市场；同时规避传统填充材料移位、透光等现象出现，吸引追求自然塑形效果的医美消费者。参考海外市场童颜针占非手术类轻医美比重，到 2030 年我国再生产品规模有望超 40 亿元。

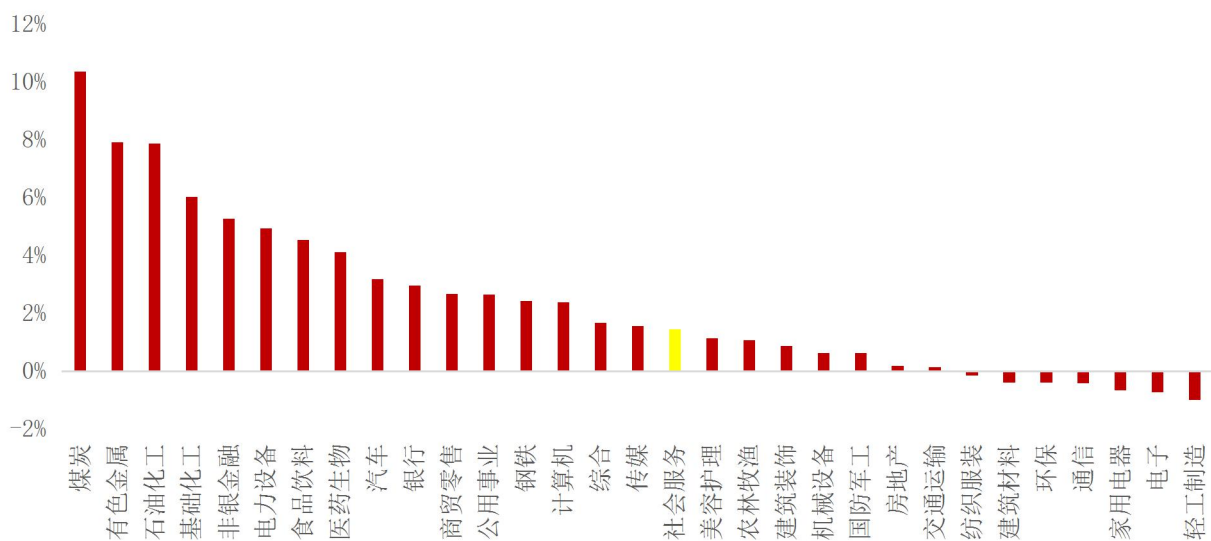
盈利预测、估值分析和投资建议：公司目前产品线和战略方面有三个特征：1）提高现有产品线市场渗透率；2）开拓新的再生针剂产品市场；3）从资本方面布局未来肉毒素业务，以保证业绩持续高增长。A 股医美标的，公司现有产品均有国家药监局认证、在研产品储备丰富、大单品一经面市销量亮眼，研发+营销为业绩增长保驾护航。因此我们预计公司 2022-2024 年分别实现营业收入 22.22 亿元、32.36 亿元、45.43 亿元，实现归母净利润 14.38 亿元、20.73 亿元、29.01 亿元，EPS 分别为 6.65\9.58\13.41 元，对应 6 月 6 日收盘价 530.56 元/股，PE 分别为 79.78\55.38\39.56 倍，上调给予“买入-B”评级。

3. 行情回顾

3.1 行业整体表现

上周（20220606-20220612）沪深 300 上涨 3.65%，报收 4238.99 点，社会服务行业指数上涨 1.44%，跑输沪深 300 指数 2.21 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 17。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

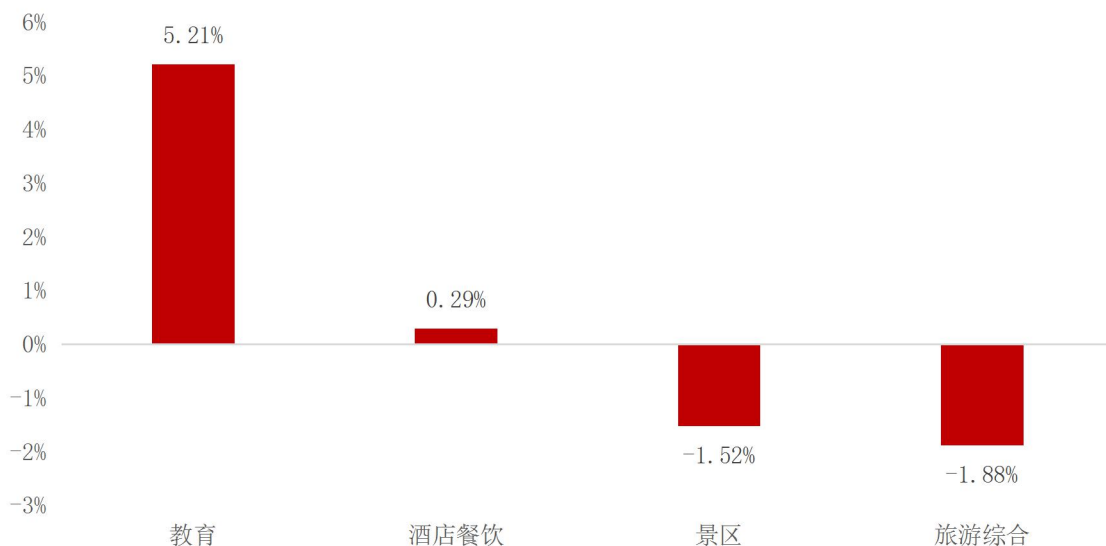


资料来源：wind，山西证券研究所

3.2 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：教育（0.5.21%）、酒店餐饮（0.29%）、景区（-1.52%）、旅游综合（-1.88%）。

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

3.3 个股表现

本周个股涨幅前五名分别为：金陵饭店、华天酒店、锦江酒店、西域旅游、宋城演艺；跌幅前五名分

为别：君亭酒店、大连圣亚、同庆楼、天目湖、曲江文旅。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

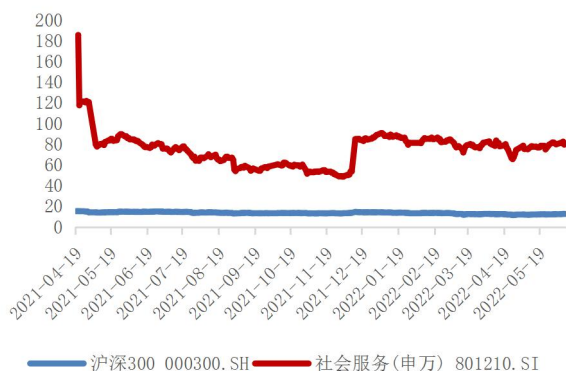
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅(%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅(%)	所属申万三级行业
金陵饭店	4.53	酒店	君亭酒店	9.20	酒店
华天酒店	2.87	酒店	大连圣亚	7.49	人工景区
锦江酒店	1.31	酒店	同庆楼	7.06	餐饮
西域旅游	1.08	自然景区	天目湖	6.65	人工景区
宋城演艺	0.87	人工景区	曲江文旅	5.01	人工景区
首旅酒店	0.70	酒店	岭南控股	4.50	旅游综合
桂林旅游	0.00	自然景区	全聚德	3.91	餐饮
西安旅游	0.57	酒店	云南旅游	3.83	人工景区
科锐国际	0.61	人力资源服务	丽江股份	3.75	自然景区
峨眉山 A	0.96	自然景区	长白山	3.14	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

3.4 估值情况

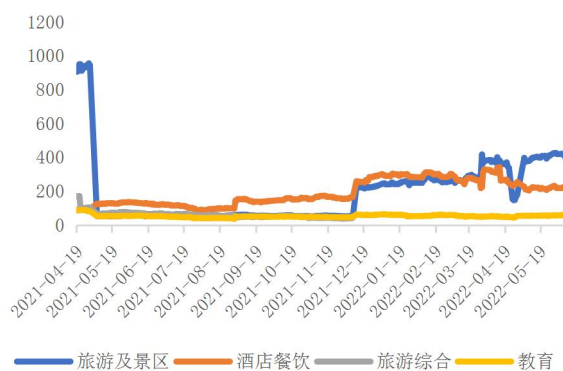
截至 2022 年 6 月 10 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 80.7。

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

3.5 资金动向

本周社会服务行业净买入额前五分别为：华天酒店（+0.54 亿元）、首旅酒店（+0.32 亿元）、锦江酒店（+0.29 亿元）、金陵饭店（+0.22 亿元）、桂林旅游（+0.11 亿元）；

本周社会服务行业净卖出额前五分别为：宋城演艺（-0.34 亿元）、众信旅游（-0.26 亿元）、云南旅游（-0.23 亿元）、黄山旅游（-0.22 亿元）、中青旅（-0.18 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	000428.SZ	华天酒店	40.1	3.94	0.54	7.55
	600258.SH	首旅酒店	242	21.60	0.32	11.18
	600754.SH	锦江酒店	492	51.69	0.29	19.36
	601007.SH	金陵饭店	38.7	9.92	0.22	9.45
	000978.SZ	桂林旅游	29.7	6.35	0.11	4.63
净卖出前五	300144.SZ	宋城演艺	333	12.74	-0.34	18.64
	002707.SZ	众信旅游	53.1	5.86	-0.26	7.04
	002059.SZ	云南旅游	68.6	6.78	-0.23	7.24
	600054.SH	黄山旅游	63.4	10.28	-0.22	4.23
	600138.SH	中青旅	78.8	10.89	-0.18	8.91

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2022 年 6 月 10 日）

4. 行业动态及重要公告

4.1 行业要闻

➤ 北京环球度假区：受疫情影响将继续关闭

6 月 10 日晚，据北京环球度假区公众号消息，配合政府部门防疫工作，北京环球度假区，包括北京环球影城、环球影城大酒店、诺金度假酒店和北京环球城市大道将继续关闭，原计划于 6 月 11 日启动的北京环球影城主题公园门票、酒店产品以及北京环球影城夏秋漫游卡预售工作将推迟进行。此外，对于在 2022 年 5 月 1 日当日及之后依然有效的北京环球影城冬春漫游卡及其他非指定日票务产品，北京环球度假区将在恢复运营日期确定后，继续顺延其有效期。（环球旅讯）

➤ 上海 10 余家景区热度环比前一周翻倍

随着上海从 6 月 1 日起进入全面有序复工复产复市阶段，上海旅游业也迎来了复苏的转折点。携程数据显示，端午假期首日，上海已经复工的超过 40 家景区，总售票量超过 4 万张，相当于每分钟售出 28 张门票。当天活动曝光量高达 1 亿，门票搜索量超过 170 万。其中，上海海昌海洋公园页面浏览量环比增长近 20 倍。6 月 10 日起，上海迪士尼度假区内的星愿公园、迪士尼世界商店及蓝天大道在封闭两个多月后，迎来第一批游客，上海迪士尼乐园、迪士尼小镇及度假区的酒店仍保持关闭。端午假期过后，上海旅游业的热度不减，旅游信心逐渐回暖。携程数据显示，6 月 8 日，上海市门票预订环比上周同期增长近 30%。本周内包括上海野生动物园、上海欢乐谷、顾村公园、上海动物园在内的 10 余家景区搜索量较上周同期普遍增长 3 位数。上海海昌海洋公园、上海共青森林公园、上海佘山国家森林公园三家景区的搜索量环比上

周增长达 4 位数。(环球旅讯)

➤ 8000 万人次、250 亿收入，端午假期旅游市场凸显三大趋势

区域旅游市场实现均衡回暖。作为今年上半年最后一个小长假，虽然此次端午旅游市场热度尚未回到去年同期水平，但随着上海 6 月 1 日全面恢复正常生产生活秩序，以及多地中高风险地区“解封”，端午小长假国内旅游市场呈现均衡回暖、局部强劲复苏的良好态势。国家旅游枢纽城市吸引力增强。从各地旅游相关数据来看，长三角、京津冀及中西部等地区旅游市场热度回升较快，整体情况且普遍好于清明及“五一”假期。精致露营等业态成为新宠。受疫情影响，周边游、自驾游、微度假等出游方式成为主流，端午节假期除了非遗、民俗文化旅游热度持续高位外，乡村民宿、户外露营、漂流消暑、公园度假等新兴业态成为“新宠”。(环球旅讯)

4.2 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
600258.SH	首旅酒店	2022.6.13	北京首旅酒店（集团）股份有限公司 非公开发行限售股上市流通公告	本次限售股上市类型为北京首旅酒店（集团）股份有限公司 2021 年度非公开发行限售股，具体情况如下：2021 年 10 月 18 日，中国证券监督管理委员会出具了《关于核准北京首旅酒店（集团）股份有限公司非公开发行股票批复》 根据《批复》，首旅酒店向北京首都旅游集团有限责任公司、招商基金管理有限公司、广发证券股份有限公司等 13 名投资者共发行人民币普通股(A 股)134,348,410 股，募集资金总额 2,999,999,995.30 元，该等新增股份已于 2021 年 12 月 16 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续，股份性质为有限限售条件的流通股。根据《上市公司证券发行管理办法》与《上市公司非公开发行股票实施细则》的有关规定，除首旅集团认购本次非公开发行的 46,171,070 股股票的限售期为 18 个月外，其余 12 名发行对象认购的股票限售期为 6 个月。
600138.SH	中青旅	2022.6.11	中青旅控股股份有限公司 关于终止公开挂牌出售资产的公告	2021 年 6 月 8 日，中青旅控股股份有限公司披露了《中青旅关于公开挂牌出售资产的公告》公司拟通过北京产权交易所挂牌转让北京市海淀区知春路 128 号（8 层 801-805、891-895）商业房产，挂牌价格不低于标的资产评估值 3,979.31 万元。同日，上述资产在北京产权交易所网站正式公开挂牌出售，截至 2022 年 6 月 9 日挂牌期届满，未征集到意向受让方，本次挂牌自行终止。本次终止不影响公司正常生产经营。后续公司将结合实际情况和需要，对该项资产作出适当安排。
603199.SH	九华旅游	2022.6.10	安徽九华山旅游发展股份有限公司 关于股东股份解除质押的公告	安徽嘉润金地企业管理有限公司持有安徽九华山旅游发展股份有限公司股份数量为 11,400,000 股，占公司总股本 10.30%。此前嘉润金地累计进行质押式回购交易股份数量为 11,400,000 股，占其所

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
			告	持股份比例的 100%，占公司总股本的 10.30%。本次股票质押式回购交易提前购回后，嘉润金地剩余质押股份数量为 10,800,000 股。
605108.SH	同庆楼	2022.6.10	同庆楼餐饮股份有限公司 2021 年年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前公司总股本 260,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.28 元（含税），共计派发现金红利 72,800,000 元。

资料来源：wind，山西证券研究所

4.3 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
600258.SH	首旅酒店	2022.6.17	增发股份上市
600754.SH	锦江酒店	2022.6.16	召开股东大会
603099.SH	长白山	2022.6.28	召开股东大会
600593.SH	大连圣亚	2022.6.29	召开股东大会
601007.SH	金陵饭店	2022.6.30	召开股东大会

资料来源：wind，山西证券研究所

5. 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；

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,本报告的任一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

