

## 社会服务

报告原因：定期报告

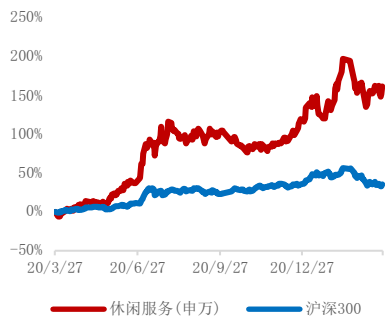
2021年4月18日

## 行业周报（20210412-20210418）

五一旅游出行高峰初现，国内旅游经济景气指数回升 36% 看好

行业研究/定期报告

## 社会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（20210405-20210411）：海南自贸港 22 条出炉，高端医美、文化旅游领域措施多

## 分析师：张晓霖

执业登记编码：S0760521010001

电话：010-83496312

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 本周主要观点及投资建议

- 五一旅游出行预订高峰初现，国内旅游经济景气指数回升 36%。“五一”黄金周在即，受益于疫情防控形势和政策利好影响，一季度旅游经济运行好于预期，复苏向上的基本面进一步稳固。进入二季度，居民出游意愿不断升温，各地围绕旅游项目的投资也愈发活跃，行业复苏进程不断提速。进入二季度传统出游旺季，旅游业对复苏充满了期待。从清明节假期三天的数据来看，国内旅游出游人次恢复至疫前同期的 94.5%，实现国内旅游收入也恢复至疫前同期的 56.7%。游客平均出游、游憩半径同比和环比也均有较大幅度的增加。跨省游游客比例达 17.3%，较春节假期高出 5 个百分点，创下疫情发生以来假日旅游新高。从旅游目的地搜索量、航班和酒店预订量等先行指标来看，国内旅游有望在“五一”节假日期间接近或者恢复或者超过 2019 年同期水平。携程数据显示 5.1-5.5，国内进出港航班搜索量同比 2020 年已提升超过五倍。如三亚、西安、重庆、成都作为热门目的地热度空前，进港航班搜索量分别提升 1000%、779%、665%、550%。
- 投资建议：年报一季报进入密集披露期，2020 年受疫情影响行业内大多公司业绩承压明显，业绩端基本触及底部。随着疫苗接种人群不断扩大、限制人员流动政策放松，一季报有望表现复苏趋势，相关上市公司年内业绩有望得到明显改善。年内游客出行预计持续落实在国内，五一、端午小长假旅游市场预计恢复情况可观。中长期看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区，今年有望成为酒店业走出 U 形曲线且业绩持续向上的一年。

## 市场回顾

- 沪深 300 下跌 1.37%，报收 4966.18 点，休闲服务行业指数下跌 4.26%，跑输沪深 300 指数 2.89 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 28。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：餐饮（3.14%）、其他休闲服务（-0.87%）、酒店（-4.09%）、景点（-4.25%）、旅游综合（-4.58%）。
- 个股：桂林旅游以 28.60% 涨幅最高，宋城演艺以 10.83% 的跌幅最高。

## 行业动态

- 1) 今年“五一”中长途出游热情高涨，搜索量达去年十倍以上
- 2) 马蜂窝：“五一”机酒预订量超去年同期，小众玩法成年轻人心头好
- 3) 环球影城开业在即

## 重要上市公司公告（详细内容见正文）

## 风险提示

- 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。



## 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 子行业估值.....	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：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	3
图 2：子行业涨跌幅情况（%）.....	4
图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图 4：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况.....	5
表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名.....	4
表 2：过去一周上市公司重要公告.....	7
表 3：未来两周重要事项提醒.....	8

## 1. 本周主要观点及投资建议

本周受中国中免、宋城演艺等权重股大幅下跌影响，休闲服务板块下跌 4.26%，在申万 28 个一级行业中继续排名第 28。

**五一旅游出行预订高峰初现，国内旅游经济景气指数回升 36%。**“五一”黄金周在即，受益于疫情防控形势和政策利好影响，刚刚过去的第一季度旅游经济运行好于预期，复苏向上的基本面进一步稳固。进入二季度，居民出游意愿不断升温，各地围绕旅游项目的投资也愈发活跃，行业复苏进程不断提速。进入二季度传统出游旺季，旅游业对复苏充满了期待。从清明节假期三天的数据来看，国内旅游出游人次恢复至疫前同期的 94.5%，实现国内旅游收入也恢复至疫前同期的 56.7%。游客平均出游、游憩半径同比和环比也均有较大幅度的增加。值得关注的是，跨省游游客比例达 17.3%，较春节假期高出 5 个百分点，创下疫情发生以来假日旅游新高。从旅游目的地搜索量、航班和酒店预订量等先行指标来看，国内旅游有望在“五一”节假日期间接近或者恢复或者超过 2019 年同期水平。携程数据显示 5 月 1 日-5 月 5 日，国内进出港航班搜索量同比 2020 年已提升超过五倍。如三亚、西安、重庆、成都作为热门目的地热度空前，进港航班搜索量分别提升 1000%、779%、665%、550%。搜索量的大幅提升意味着当前消费者出游意愿强烈，预计在未来两周内会出现机票预订高峰。

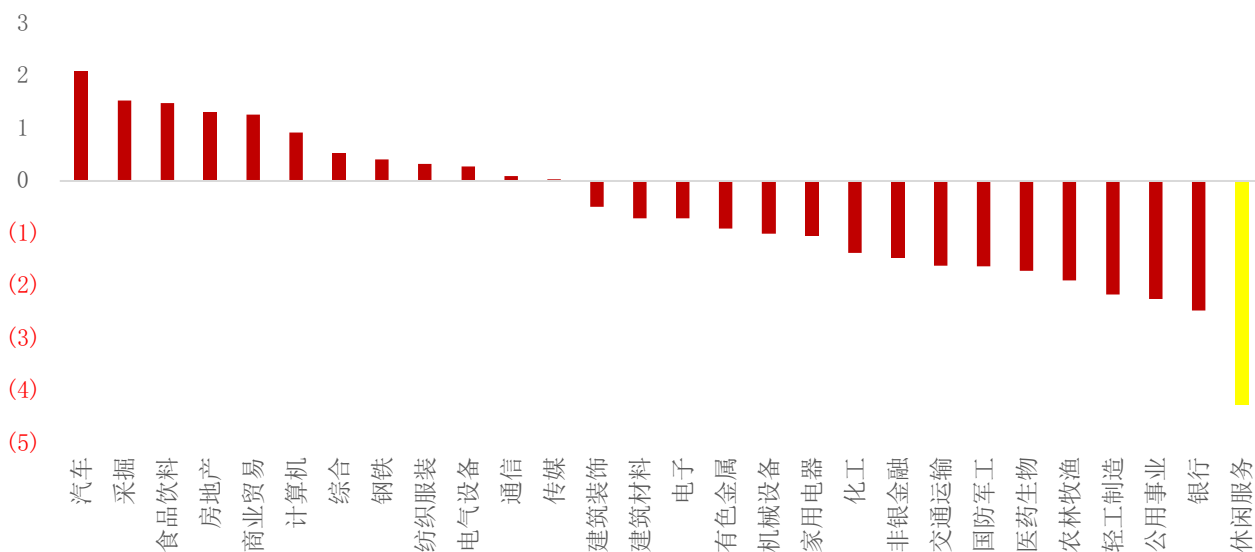
**投资建议：**年报一季报进入密集披露期，2020 年受疫情影响行业内大多公司业绩承压明显，业绩端基本触及底部。随着疫情得到有效控制、疫苗接种人群不断扩大、限制人员流动政策放松，一季报有望表现复苏趋势，相关上市公司年内业绩有望得到明显改善。年内游客出行预计持续落实在国内，清明节出行人数基本恢复至正常年份水平，开启国内旅游市场复苏起点。五一、端午小长假旅游市场预计恢复情况可观。中长期看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区，今年有望成为酒店业走出 U 形曲线且业绩持续向上的一年，在消费回流、消费习惯改变作用下持续向好。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20210412-20210418），沪深 300 下跌 1.37%，报收 4966.18 点，休闲服务行业指数下跌 4.26%，跑输沪深 300 指数 2.89 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 28。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

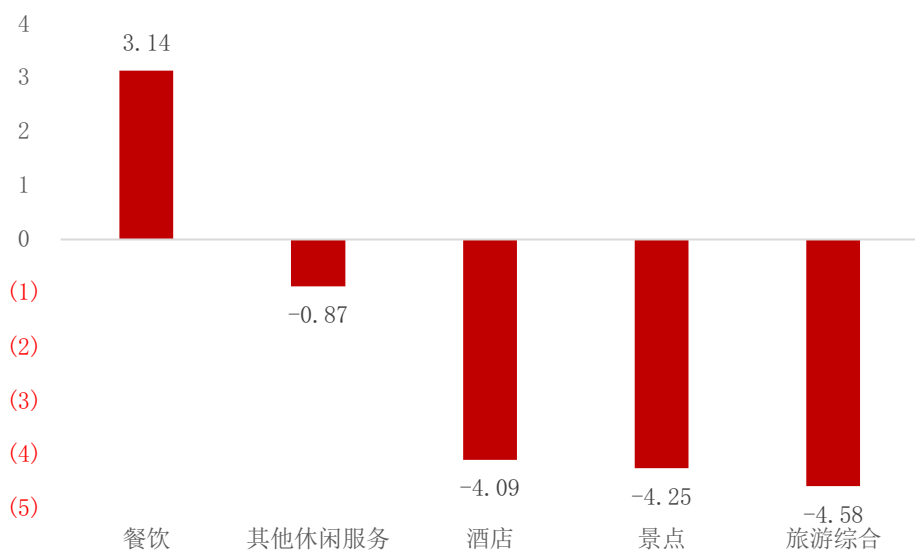


数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.2 细分行业市场表现

分子行业来看，社会服务各子行业涨跌幅由高到低分别为：餐饮（3.14%）、其他休闲服务（-0.87%）、酒店（-4.09%）、景点（-4.25%）、旅游综合（-4.58%）。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.3 个股表现

个股涨幅前五名分别为：桂林旅游、西域旅游、张家界、西藏旅游、西安旅游；跌幅前五名分别为：宋城演艺、首旅酒店、中国中免、锦江酒店、丽江股份。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

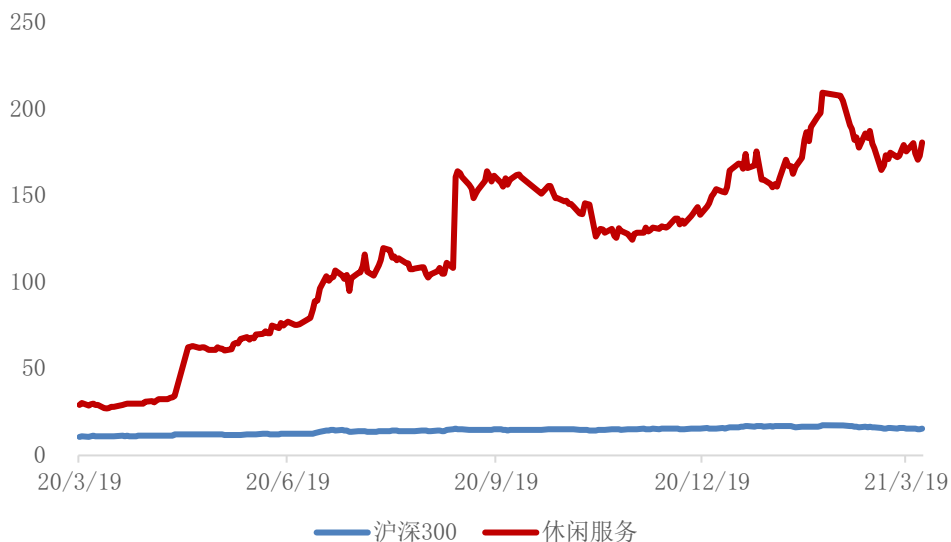
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
桂林旅游	28.60	旅游综合	宋城演艺	10.83	人工景区
西域旅游	17.72	自然景区	首旅酒店	7.54	酒店
张家界	10.33	自然景区	中国中免	5.22	免税
西藏旅游	9.12	自然景区	锦江酒店	3.97	酒店
西安旅游	7.90	酒店	丽江股份	0.13	旅游综合
黄山旅游	7.44	自然景区	众信旅游	0.15	旅游综合
云南旅游	6.55	旅游综合	全聚德	1.00	餐饮
峨眉山 A	6.30	自然景区	中青旅	1.48	旅游综合
大连圣亚	5.75	人工景区	大东海 A	1.61	酒店
西安饮食	5.26	餐饮	凯撒旅业	2.23	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 子行业估值

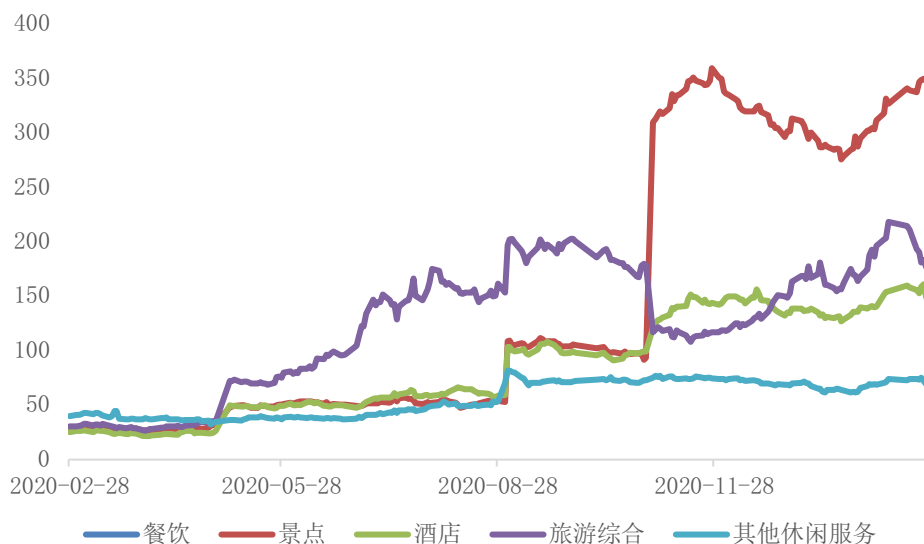
截止 2021 年 4 月 9 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 179.03。

图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况



数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：社会服务行业各子行业 PE（TTM）变化情况



数据来源：wind，山西证券研究所（注：餐饮板块自 2019.8.30 后发生异动，不再纳入统计范围）

### 3.行业动态及重要公告

#### 3.1 行业要闻

##### ➤ 今年“五一”中长途出游热情高涨，搜索量达去年十倍以上

随着国内疫情防控形势明确，疫苗接种逐步推广，中国旅游业及共享住宿业正在稳步恢复，人们的出游热情有望在今年“五一”小长假全面释放。Airbnb 爱彼迎近期数据显示，今年“五一”小长假，新一线城市、二线城市、度假目的地的房源搜索量已经分别达到去年同期的 10 倍以上。不同于去年“短途游”、“周边游”占据“五一”旅行主流，今年的小长假“长途游”、“跨省游”或将迎来一波强劲反弹。爱彼迎搜索数据显示，480 公里以上的中长途旅行已经全面恢复到疫情之前，并较去年同期增长 10 倍以上。（环球旅讯）

##### ➤ 马蜂窝：“五一”机酒预订量超去年同期，小众玩法成年轻人心头好

马蜂窝大数据显示，五一小长假机酒预订量早已超过去年同期，今年“五一”期间的机票平均价格为 1050 元，比 2019 年同期上涨超一倍。在众多热门航线中，从北京出发的航线居多，重庆至北京的航线抢占了第一位。目的地方面，九寨沟、凤凰古城和婺源是最受欢迎的周边游目的地。广西平南、甘肃迭部、新疆叶城则分别以 178%、139%、137% 涨幅位列涨幅榜前三席。涠洲岛、上海迪士尼度假区和长隆野生动物世界是最受欢迎的景点。湖北雾云山梯田生态旅游区、江苏第十届扬州园博会、浙江温州洞头半屏山，以及新秘境目的地四川冷噶措，都是新晋热门景点。沙漠、徒步、房车、赶海、冲浪是最热门的小众玩法。夜晚沙漠露营观星、去远古冰川徒步、开着房车带宠物出游，都是广受年轻人认可的“社交货币”。（环球旅讯）

##### ➤ 环球影城开业在即



今年 5 月，继好莱坞（1964 年开园）、奥兰多、大阪（2001 年开园）和新加坡后，全球第 5 家环球影城——北京环球影城即将开业。北京环球度假区除拥有世界著名的环球影城主题公园外，项目一期还包括集零售、餐饮、娱乐为一体的综合商业体——北京环球城市大道和全球首家环球主题度假酒店、首旅集团诺金品牌首家度假酒店。北京环球度假区由北京国际度假区有限公司所有。北京国际度假区有限公司是一家由北京首寰文化旅游投资有限公司(持股 70%)和康卡斯特 NBC 环球下属业务板块——环球主题公园及度假区（持股 30%）共同所有的合资公司。北京首寰文化旅游投资有限公司由五家北京市国有企业共同所有，包括中国最大的旅游企业之一——北京首旅集团（持股约 52%）。（环球旅讯）

### 3.2 上市公司重要公告

表 2：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告摘要	主要内容
603043.SH	广州酒家	4.17	广州酒家集团股份有限公司关于部分国有股份划转完成过户登记的公告	广州酒家集团股份有限公司收到公司实际控制人（控股股东）广州市人民政府国有资产监督管理委员会发来《广州市国资委转发关于划转部分国有资本充实社保基金有关事项的通知》（穗国资产权〔2021〕1 号）及其转发的《广东省财政厅广东省人力资源和社会保障厅广东省人民政府国有资产监督管理委员会关于划转部分国有资本充实社保基金有关事项的通知》（粤财资〔2020〕78 号），根据该等文件决定，将广州市国资委持有的公司股份 27,348,896 股（占公司总股本的 6.77%）一次性划转给广东省财政厅。
600258.SH	首旅酒店	4.17	北京首旅酒店(集团)股份有限公司 2018 年限制性股票激励计划草案修订稿摘要公告	本计划拟授予的限制性股票数量不超过 9,711,095 股，占本计划草案公告时公司股本总额 97,889.13 万股的 0.99%。其中，首次授予 9,211,095 股限制性股票，约占限制性股票总量的 94.85%，约占本计划草案公告时公司股本总额 97,889.13 万股的 0.94%；预留 500,000 股限制性股票，约占限制性股票总量的 5.15%，约占本计划草案公告时公司股本总额 97,889.13 万股的 0.05%。
000888.SZ	峨眉山 A	4.15	峨眉山旅游股份有限公司 2020 年年度报告	公司主要从事峨眉山风景区游山门票、客运索道、宾馆酒店服务以及其他相关旅游服务的经营。本报告期，游山门票收入 10985.68 万元，占营业收入的 23.51%（执行新收入准则，仅将门票款中归属于本集团的部分确认为营业收入，与原确认方式减少 8,027.94 万元）；客运索道收入 15685.94 万元，占营业收入的 33.57%；宾馆酒店收入 11926.53 万元，占营业收入的 25.52%。
000524.SZ	岭南控股	4.15	广州岭南集团控股股份有限公司 2021 年第一季度业绩预告	商旅出行业务方面，公司积极发挥的目的地资源掌控优势及线上运营获客能力，于 2020 年 12 月并购的子公司西安龙之旅秦风国际旅行社有限公司在春节期间接待游客近 1 万人次；住宿业务方面保持持续恢复，全资子公司广州岭南国际酒店管理有限公司一季度营收比上年同期增长约 40%，对比 2019 年同期增长超过 20%，广州花园酒店有限公司、中国大酒店及广州岭南集团控股股份有限公司东方宾馆分公司一季度营收比上年同期呈现较大幅度增长，并整体恢复至 2019 年同期约 60%的水平。

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 3：未来一周重要事项提醒

代码	简称	日期	重要事项概要
000430.SZ	张家界	2021.4.20	预计披露年报
000524.SZ	岭南控股	2021.4.20	预计披露年报
601888.SH	中国中免	2021.4.22	预计披露年报即一季报
603199.SH	九华旅游	2021.4.22	预计披露年报即一季报
002059.SZ	云南旅游	2021.4.22	预计披露年报
300144.SZ	宋城演艺	2021.4.23	预计披露年报
600054.SH	黄山旅游	2021.4.23	预计披露年报
300662.SZ	科锐国际	2021.4.23	预计披露年报
000613.SZ	大东海 A	2021.4.24	预计披露年报
002186.SZ	全聚德	2021.4.24	预计披露年报
000978.SZ	桂林旅游	2021.4.24	预计披露年报

资料来源：wind，山西证券研究所

### 4.风险提示

1) 疫情扩散时间延长及传播范围扩大风险；2) 疫情防控政策变化风险；3) 疫情对旅游行业影响超预期风险；4) 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：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 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：

#### 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

