



中航证券研究所
分析师: 裴伊凡
证券执业证书号: S0640516120002
电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

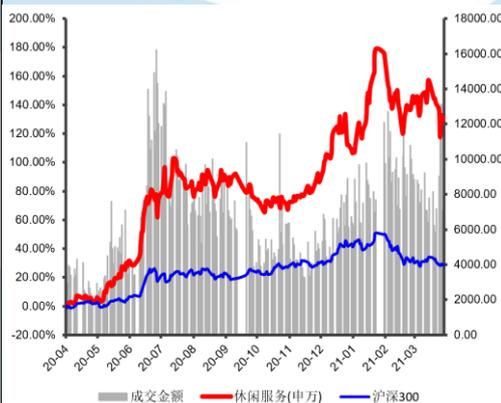
社会服务行业周报：五一机票、酒店预订创纪录，强势带动景区、酒店、餐饮等行业

行业分类：社会服务

2021年04月18日

行业投资评级	增持
基础数据 (2021.04.16)	
休闲服务(申万)指数	12937.43
周涨跌幅	-4.26%
PE(TTM)	179.03
PB(LF)	7.95

近一年休闲服务行业指数走势



资料来源: wind, 中航证券研究所

近五年休闲服务行业 PE-band



资料来源: wind, 中航证券研究所

本周行情:

休闲服务(申万)板块指数周涨跌幅为-4.26%,在申万一级行业涨跌幅中排名第28。

上证综指(-0.70%)、深证成指(-0.67%)、沪深300(-1.37%)和创业板指(0.00%)。

个股涨幅前五: 桂林旅游(+28.60%)、西域旅游(+17.72%)、张家界(+10.33%)、西安旅游(+9.12%)、西藏旅游(+7.90%);

个股跌幅前五: 米奥会展(-20.68%)、宋城演艺(-10.83%)、锋尚文化(-8.00%)、首旅酒店(-7.54%)、中国中免(-5.22%)。

行业新闻动态:

- 3月份餐饮收入同比增长91.6% 中烹协: 餐饮市场呈加快复苏态势
- 出行人次或达2亿,五一火车票秒光!
- 红杉中国并购业务再下一城: 浙江开元酒店私有化获得通过
- 私域获客+深度学习建立标准化壁垒,轻医美连锁品牌「蛋壳肌因」获得4000万元A轮融资
- 国家统计局:一季度人均教育文化娱乐消费支出545元,增长55.7%

核心观点:

根据携程公布的数据,今年五一期间机票、酒店、门票、租车的订单量较2019年同期分别上涨23%、43%、114%、126%,期间出游人次或将达到2亿人次,有望成为“史上最热五一黄金周”。受疫情影响,旅游行业持续低迷,今年春季以来,国内市场加速复苏,预计景区客流有望快速攀升,带动餐饮、住宿等行业收入的提高,建议积极寻找低估值成长性确定的标的。

景区行业,疫情之后,被压抑许久的长线游需求旺盛,国内游代替出境游,一线城市的恢复势头强劲;酒店行业,疫情加快行业供给端出清,利好抗风险能力强的头部公司逆势扩张,后疫情时代行业龙头集中度有望进一步提升;餐饮行业,根据统计局的数据,2021年3月,全国餐饮收入3511亿元,同比增长91.6%,在严格执行疫情防控措施的前提下,国内餐饮市场复苏加速,头部餐饮企业凭借供应链、资金、运营管理等优势,有望实现高增长。

风险提示: 全球疫情的控制; 国家政策的调控; 公司治理风险; 商誉减值损失。

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

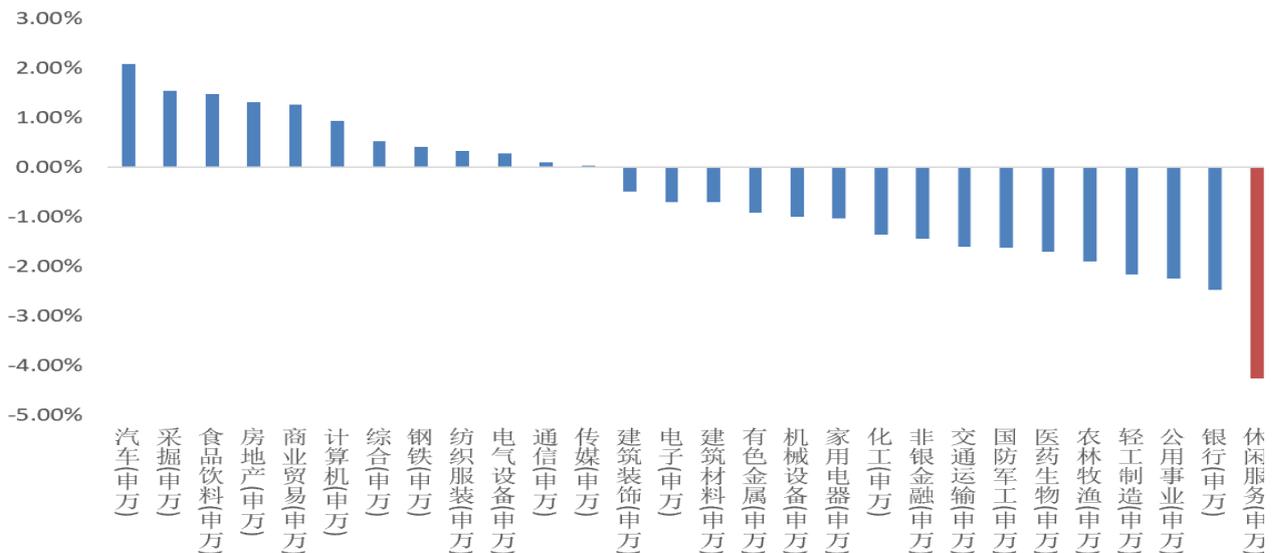
联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59562524
传真: 010-59562637

一、市场行情回顾（2021.04.12-2021.04.16）

1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 28

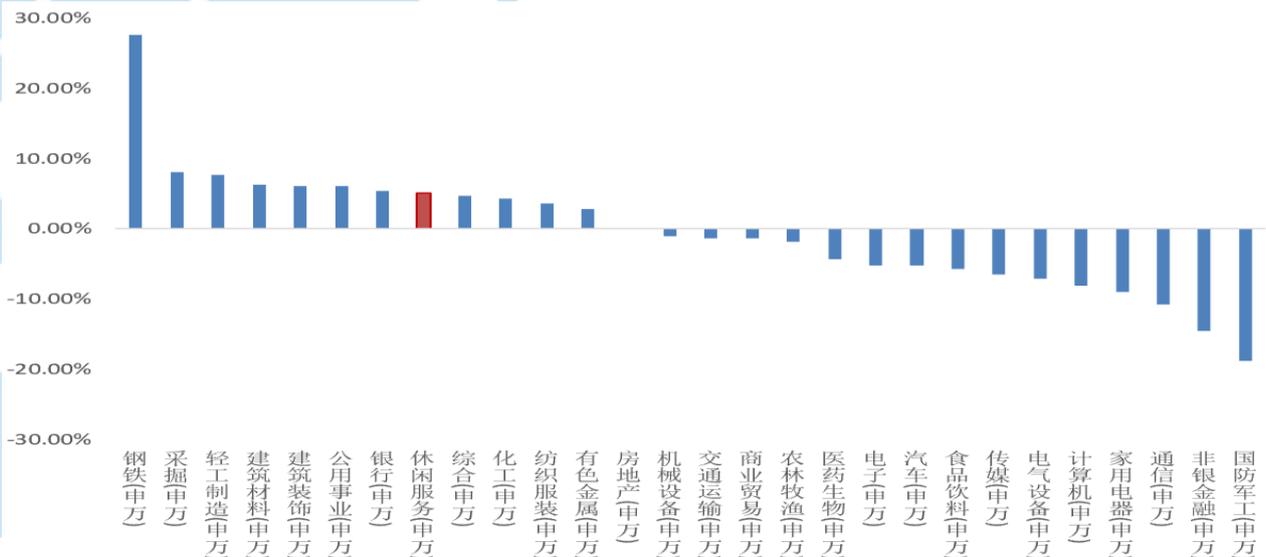
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为-4.26%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 28。

图表 1：本期申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 2：年初至今申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券研究所

各基准指数涨跌幅情况为：上证综指（-0.70%）、深证成指（-0.67%）、沪深 300（-1.37%）和创业板指（0.00%）。

图表 3: 年初至今申万一级子行业板块涨跌幅排行 (单位: %)

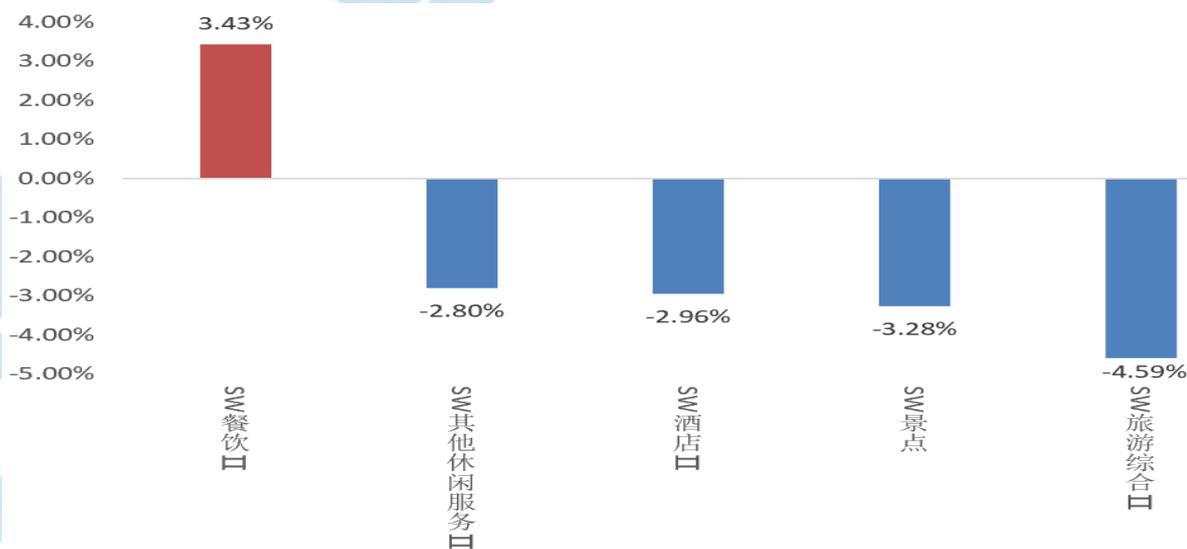
证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	PE (TTM)	年涨跌幅 (%)
休闲服务(申万)	-4.26	490.39	179.03	5.14
沪深 300	-1.37	11,412.18	14.81	-4.70
上证指数	-0.70	14,669.61	15.15	-1.34
深证成指	-0.67	19,870.42	29.38	-5.18
创业板指	0.00	6,388.00	59.49	-6.17

数据来源: WIND、中航证券研究所

1.2 本周细分行业市场表现

分子行业来看,本周休闲服务各子行业涨跌幅由高到低分别为:餐饮(+3.43%)、其他休闲服务(-2.80%)、酒店(-2.96%)、景点(-3.28%)、旅游综合(-4.59%)。

图表 4: 本周休闲服务(申万)子行业涨跌幅前五名



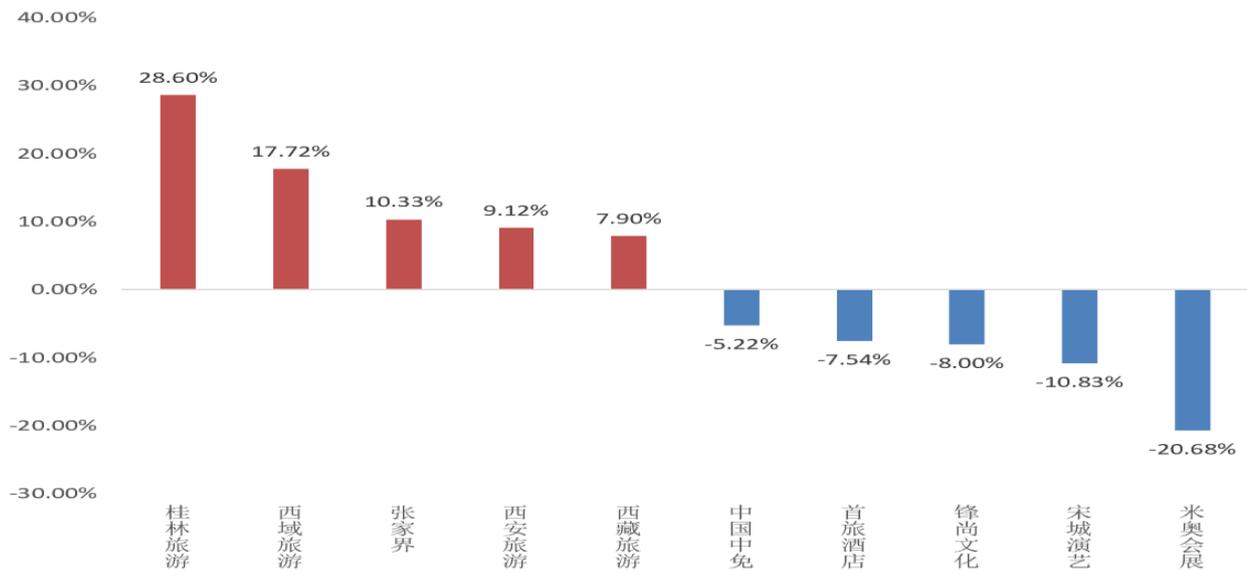
数据来源: WIND、中航证券研究所

1.3 本周个股表现

休闲服务行业涨幅前五: 桂林旅游 (+28.60%)、西域旅游 (+17.72%)、张家界 (+10.33%)、西安旅游 (+9.12%)、西藏旅游 (+7.90%);

休闲服务行业跌幅前五: 米奥会展 (-20.68%)、宋城演艺 (-10.83%)、锋尚文化 (-8.00%)、首旅酒店 (-7.54%)、中国中免 (-5.22%)。

图表 5: 本周休闲服务(申万)板块涨跌幅前五名



数据来源: WIND、中航证券研究所

二、核心观点

根据携程公布的数据,今年五一期间机票、酒店、门票、租车的订单量较 2019 年同期分别上涨 23%、43%、114%、126%,期间出游人次或将达到 2 亿人次,有望成为“史上最热五一黄金周”。受疫情影响,旅游行业持续低迷,今年春季以来,国内市场加速复苏,预计景区客流有望快速攀升,带动餐饮、住宿等行业收入的提高,建议积极寻找低估值成长性确定的标的。

景区行业,疫情之后,被压抑许久的长线游需求旺盛,国内游代替出境游,一线城市的恢复势头强劲;酒店行业,疫情加快行业供给端出清,利好抗风险能力强的头部公司逆势扩张,后疫情时代行业龙头集中度有望进一步提升;餐饮行业,根据统计局的数据,2021 年 3 月,全国餐饮收入 3511 亿元,同比增长 91.6%,在严格执行疫情防控措施的前提下,国内餐饮市场复苏加速,头部餐饮企业凭借供应链、资金、运营管理等优势,有望实现高增长。

投资建议:

- ① **餐饮旅游**: 景区行业,临近五一黄金周,建议关注【宋城演艺】(上海宋城将于 4 月 29 日开业,转型新模式有望打开成长空间)、【天目湖】(稀缺民营景区标的,精品战略刺激客流回暖);酒店行业,假期高景气叠加今年开店加速,兼备周期和成长双属性,建议关注【首旅酒店】(全年开店创新高,业绩持续修复)、【锦江酒店】(境外疫情拖累业绩,境内酒店拓店发力,龙头市占率提升);餐饮行业,【广州酒家】(“餐饮+食品”协同发力,餐饮持续复苏,速冻食品业绩亮眼)。
- ② **教育**: 教育部加强 K12 培训机构治理,职业教育利好政策频出,鼓励社会资本兴办职业教育职教

领域利好政策频出，建议关注【中公教育】(非学历职业教育龙头，疫情影响逐步消化)、【豆神教育】(非公开发行落地，线下业务陆续恢复)、【科斯伍德】(剥离油墨业务，专注教育产业)。

③ **医美**：轻医美市场发展迅猛，具备决策成本低、复购率高、市场接受度高、覆盖面广等特点，消费人群不断扩大，产品愈加多元化，依托新媒体运营，行业有望实现新的突破。建议关注【奥园美谷】战略布局医美赛代，打通上下游产业链【华熙生物】全球透明质酸产业龙头，坐享“颜值经济”需求的高增长。

④ **免税**：国内消费需求旺盛，基本盘稳固，政策促进下消费持续回流，建议关注【中国中免】(继续看好离岛免税高景气，具备长期成长价值)、【王府井】(免税业务稳步推进)。

三、行业新闻动态

➤ 3月份餐饮收入同比增长 91.6% 中烹协：餐饮市场呈加快复苏态势

国家统计局 4 月 16 日发布数据显示，2021 年 3 月，全国餐饮收入 3511 亿元，同比增长 91.6%。限额以上单位餐饮收入 822 亿元，同比增长 115.2%。2021 年 1-3 月，全国餐饮收入 10596 亿元，同比增长 75.8%。限额以上单位餐饮收入 2285 亿元，同比增长 77.7%。

据中国烹饪协会分析，3 月份，全国餐饮收入、限额以上餐饮收入增速分别比 1-2 月份大幅上升 22.7 个、53.4 个百分点，较去年同期上涨 138.4 个、161.9 个百分点，大型品牌餐饮企业引领作用依然强劲。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1697200808034052203&wfr=spider&for=pc>

➤ 出行人次或达 2 亿，五一火车票秒光！

同程旅行在《2021 年“五一”假期居民出行预测报告》中指出，预计 4 月 30 日至 5 月 5 日全国铁路、民航及道路客运的客流量将达到 2.5 亿人次左右，全国民航客流量有望突破 1000 万人次，超 2019 年同期水平；全国道路客运量预计将恢复至 2019 年同期的八成以上，达到 1.6 亿人次左右。

据携程方面日前公布的相关数据显示，截至 4 月 14 日，通过携程预定五一期间机票、酒店、门票、租车的订单量，较 2019 年同期分别上涨 23%、43%、114%、126%。对此携程方面预计，今年五一的出游人次将有望突破 2019 年五一期间的水平，或将达到 2 亿人次。

在携程公布的机票预订情况显示，目前五一多地的部分航班经济舱已售罄，订单量同比 2019 年五一期间增长 23%。其中经济舱票价均价为 1021 元，赶超 2019 年，并且上海、北京、三亚、广州、成都、重庆、西安、厦门、杭州、深圳位列前十大出行目的地。

<https://m.21jingji.com/article/20210417/herald/0903e06cbc322e6c86851dc1411672d5.html>

➤ 红杉中国并购业务再下一城：浙江开元酒店私有化获得通过

4 月 16 日消息，根据公告，浙江开元酒店（港交所上市编号：1158）H 股股东通过了由红杉中国作为主要出资方的要约方对公司提出的私有化及退市建议。

这是继成为法国设计师品牌 AMI 的控股股东之后，红杉中国在 2021 年的第二个并购项目，再次凸显了其全周期、全阶段的投资策略。秉承长期主义的投资理念，近期红杉中国在并购投资领域的步伐在不断加速，以丰富的全球资源与产业影响力，与企业一同寻求更长远发展。

红杉资本全球执行合伙人沈南鹏表示：“经历了疫情大考之后，中国酒店业已经迎来了全面复苏。作为满足人们对美好生活需求的重要产业，红杉中国始终看好酒店业的长远未来。浙江开元酒店定位中高端市场，拥有良好的发展基础，我们期望未来支持公司进一步提升‘开元’品牌的影响力。”

<https://pe.pedaily.cn/202104/469914.shtml>

➤ **私域获客+深度学习建立标准化壁垒，轻医美连锁品牌「蛋壳肌因」获得 4000 万元 A 轮融资**

36 氪获悉，近日，轻医美连锁品牌「蛋壳肌因」获得 4000 万元 A 轮融资，由真格基金和五岳资本联合投资。本轮融资将主要用于门店铺设、流量抓取以及团队搭建等。

蛋壳肌因是 36 氪持续关注公司，成立于 2020 年底，早在今年 1 月，蛋壳肌因获得由梅花创投领投，天图资本、惟一资本等跟投的数千万元天使轮融资。

根据新氧数据研究院与每经智库发布的《2020 医美行业白皮书》，2020 全国皮肤美容消费规模同比增长近 40%，皮肤美容二级品类“紧致抗衰”需求增长近 60%，热玛吉消费同比增长超 137.4%，越来越多的人开始接受轻医美与抗衰理念。

<https://36kr.com/p/1184254853628422>

➤ **国家统计局：一季度人均教育文化娱乐消费支出 545 元 增长 55.7%**

经济日报-中国经济网北京 4 月 16 日讯 国家统计局今日发布《2021 年一季度居民收入和消费支出情况》。据悉，一季度，全国居民人均消费支出 5978 元，比上年同期名义增长 17.6%，扣除价格因素，实际增长 17.6%，比 2019 年一季度增长 8.0%，两年平均增长 3.9%，扣除价格因素，两年平均实际增长 1.4%。其中，人均教育文化娱乐消费支出 545 元，增长 55.7%，占人均消费支出的比重为 9.1%。

<http://hy.stock.cnfol.com/bankuaijujiao/20210416/28822511.shtml>

四、风险提示：

全球疫情的控制；国家政策的调控；公司治理风险；商誉减值损失。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下:

- 买入 : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有 : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
- 卖出 : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下:

- 增持 : 未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性 : 未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持 : 未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

裴伊凡 (证券执业证书号: S0640516120002), 英国格拉斯哥大学经济学硕士, 中航证券社会服务行业分析师, 覆盖传媒、互联网、教育、医美、免税、餐饮、旅游等行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。