

20 年报及 21Q1 季报总结：行业逐步复苏 2021 年行业景气度持续向上

——休闲服务行业周报



投资摘要：

市场回顾：截至 4 月 30 日收盘，沪深 300 指数周跌 0.23%，社服板块周涨 2.82%，领先沪深 300 指数 3.05pct。社服板块周涨幅在申万 28 个板块中排名第 2。年初至今，社服板块涨幅在申万 28 个板块中位列第 2 位，涨幅 11.48%。从估值来看，至 4 月 30 日，PE (TTM) 为 120.69 倍，有明显回落。

- ◆ 子板块周涨跌幅：人工景点 (+4.0%)，旅游综合 (+3.6%)，酒店 (+1.6%)，其他休闲服务 (-1.5%)，餐饮 (-3.1%)，自然景点 (-5.1%)
- ◆ 周涨跌幅前五名：金陵饭店，大连圣亚，中国中免，岭南控股，科锐国际
- ◆ 周涨跌幅后五名：锋尚文化，桂林旅游，众信旅游，三特索道，曲江文旅

每周一谈：20 年报及 21Q1 季报总结

SW 休闲服务行业共 37 家上市公司，剔除 5 家 ST 股，我们采取其中 32 家公司作为行业统计样本。

休闲服务作为可选消费行业，受疫情冲击影响较大，收入与归母净利润均出现大幅下滑。2020 年休闲服务行业实现营业总收入 989.4 亿元，同比下滑 29.6%；归母净利润 0.96 亿元，同比下滑 98.9%。

2020 年行业毛利率与净利率分别为 31.4% 和 0.6%，分别同比下降 12.5pct 和 6.5pct。毛利率下降主要因受疫情影响，收入大幅降低而成本较为刚性。净利率下降主要因收入大幅下降而部分成本及费用刚性，同时也受部分公司发生一次性亏损影响。2020 年行业资产负债率为 46.2%，同比上升 2.3pct，主要因受疫情影响，行业内企业适当增加财务杠杆。

整体来看，随着疫情影响消散，行业逐季复苏。21Q1 休闲服务行业实现营业总收入 290.2 亿元，同比上升 68%，恢复至 2019 年年同期的 81%；归母净利润 19.5 亿元，较去年同期增加 36.2 亿元，恢复至 2019 年年同期的 50% (19Q1 存在中国中免出售旅行社资产带来大额投资收益的一次性影响)。21Q1 行业营收环比增速放缓，主要受 1、2 月份部分地区疫情反复影响。20Q4 归母净利为负主要因部分公司，如：腾邦国际、宋城演艺、众信旅游、凯撒旅业等计提大额资产减值。

分子行业来看，2020 年仅餐饮与其他休闲服务两个子行业营收为正增速，仅其他休闲服务行业的归母净利润为正增速，主要因受疫情影响，其他子行业均有所承压，特别是景点及酒店版块，而其他休闲服务行业内的企业科锐国际，因其为人力资源解决方案服务商，受疫情影响，灵活用工需求有所增长，故企业 2020 年表现优异。

21Q1 各子行业均有不同程度的恢复。从营收增速来看，餐饮表现最为亮眼，自然景点及人工景点次之，接下来为旅游综合以及其他休闲服务，酒店为最末。

投资策略：随着国内疫情影响逐步消散，疫苗逐渐普及，旅游市场维持高景气度，周边游、跨省游以及商旅的恢复带动酒店行业持续复苏。免税在 2021 年继续维持超高景气度，同时业绩持续高增长。灵活用工行业景气度持续向好，今年以来，用工市场持续回暖，招聘需求激增。看好中国中免，首旅酒店，锦江酒店，宋城演艺，凯撒旅业，科锐国际。

风险提示：宏观经济下行；疫情发展不确定性；旅游行业恢复不及预期；免税政策变化。

评级

增持（维持）

2021 年 05 月 05 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	37
行业平均市盈率	69.22
市场平均市盈率	8.34

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《休闲服务行业研究周报：职业教育前景广阔：历年政策复盘》2021-04-19
- 2、《休闲服务行业研究周报：2021 年化妆品新政对海南免税的影响》2021-04-06
- 3、《休闲服务行业研究周报：消博会展品免税不同于离岛免税 韩国免税“多次邮寄”代替“第三方返送”》2021-03-29

内容目录

1. 休闲服务行业 2020 & 21Q1 总结	4
1.1 行业整体情况	4
1.2 细分板块情况	7
1.3 投资策略	15
2. 市场回顾	15
3. 行业新闻	17
3.1 免税	17
3.2 旅游	19
3.3 酒店	21
3.4 教育	21
4. 重要公司公告	22
5. 风险提示	25

图表目录

图 1: 16-20 年休闲服务行业营业收入 (单位: 亿元, %)	4
图 2: 16-20 年休闲服务行业归母净利润 (单位: 亿元, %)	4
图 3: 16-20 年休闲服务行业毛利率、净利率 (单位: %)	4
图 4: 16-20 年休闲服务行业资产负债率 (单位: %)	4
图 5: 20Q1-21Q1 休闲服务行业营业收入 (单位: 亿元, %)	5
图 6: 20Q1-21Q1 休闲服务行业归母净利 (单位: 亿元, %)	5
图 7: 20Q1-21Q1 休闲服务行业毛利率、净利率 (单位: %)	5
图 8: 16Q1-21Q1 休闲服务行业营业收入 (单位: 亿元, %)	5
图 9: 16Q1-21Q1 休闲服务行业归母净利 (单位: 亿元, %)	5
图 10: 16Q1-21Q1 休闲服务行业毛利率、净利率 (单位: %)	5
图 11: 2019&2020 子行业营业收入增速 (单位: %)	6
图 12: 2019&2020 子行业归母净利增速 (单位: %)	6
图 13: 19Q1-21Q1 子行业营业收入增速 (单位: %)	6
图 14: 17-20 年酒店行业营收及归母净利 (单位: 亿元, %)	7
图 15: 17-21Q1 酒店行业营收及归母净利 (单位: 亿元, %)	7
图 16: 2020 年中国酒店整体连锁化率	7
图 17: 2020 年中国酒店连锁化率 (按档次分)	7
图 18: 17-20 年旅游综合行业营收及归母 (单位: 亿元, %)	9
图 19: 17-21Q1 旅游综合行业营收及归母 (单位: 亿元, %)	9
图 20: 17-20 年人工景点行业营收及归母 (单位: 亿元, %)	12
图 21: 17-21Q1 人工景点行业营收及归母 (单位: 亿元, %)	12
图 22: 17-20 年自然景点行业营收及归母 (单位: 亿元, %)	12
图 23: 17-21Q1 自然景点行业营收及归母 (单位: 亿元, %)	12
图 24: 17-20 年餐饮行业营收及归母净利 (单位: 亿元, %)	13
图 25: 17Q1-21Q1 餐饮行业营收及归母 (单位: 亿元, %)	13
图 26: 17-20 年其他休闲服务行业营收及归母净利 (单位: 亿元, %)	14
图 27: 17Q1-21Q1 其他休闲服务行业营收及归母 (单位: 亿元, %)	14
图 28: 申万一级行业周涨跌幅对比	15
图 29: 申万一级行业年初至今涨跌幅对比	16

图 30: 申万休闲服务与沪深 300 的 PE (TTM) 走势	16
图 31: 三级子板块周涨跌幅对比	16
图 32: 三级子板块年初至今涨跌幅对比	16
图 33: 休闲服务板块周涨跌幅前后五家公司	17
表 1: 2020 年酒店板块个股盈利同比情况	8
表 2: 2021Q1 酒店板块个股盈利同比情况	9
表 3: 2020 年旅游综合板块个股盈利同比情况	11
表 4: 2021Q1 旅游综合板块个股盈利同比情况	11
表 5: 2020 年景点板块个股盈利同比情况	12
表 6: 2021Q1 景点板块个股盈利同比情况	13
表 7: 2020 年餐饮板块个股盈利同比情况	14
表 8: 2021Q1 餐饮板块个股盈利同比情况	14
表 9: 2020 年其他休闲服务板块个股盈利同比情况	15
表 10: 2021Q1 其他休闲服务板块个股盈利同比情况	15

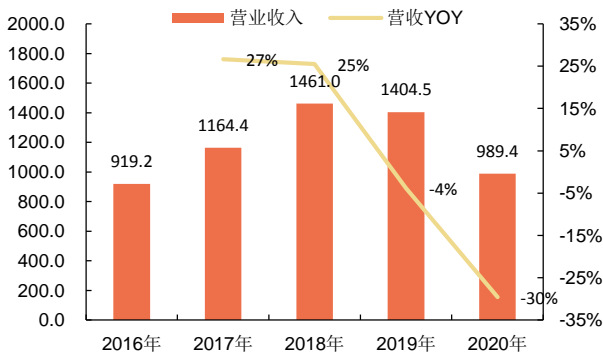
1. 休闲服务行业 2020 & 21Q1 总结

1.1 行业整体情况

SW 休闲服务行业共 37 家上市公司，剔除 5 家 ST 股，我们采取其中 32 家公司作为行业统计样本。2020 年休闲服务行业实现营业总收入 989.4 亿元，同比下滑 29.6%；归母净利润 0.96 亿元，同比下滑 99.9%。休闲服务作为可选消费行业，受疫情冲击影响较大，收入与归母净利润均出现大幅下滑。

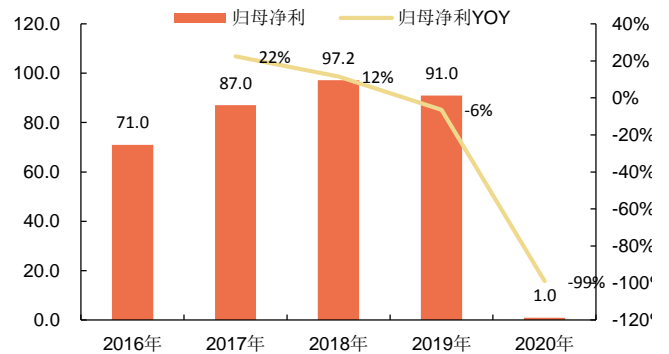
2020 年行业毛利率与净利率分别为 31.4% 和 0.6%，分别同比下降 12.5pct 和 6.5pct。毛利率下降主要因受疫情影响，收入大幅降低而成本较为刚性。净利率下降主要因收入大幅下降而部分成本及费用刚性，同时也受部分公司发生一次性亏损影响。2020 年行业资产负债率为 46.2%，同比上升 2.3pct，主要因受疫情影响，行业内企业适当增加财务杠杆。

图1：16-20 年休闲服务行业营业收入（单位：亿元，%）



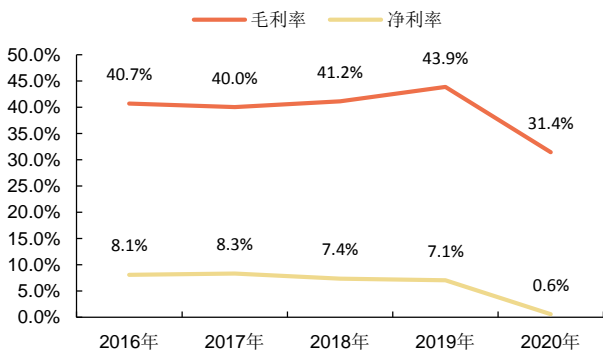
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：16-20 年休闲服务行业归母净利润（单位：亿元，%）



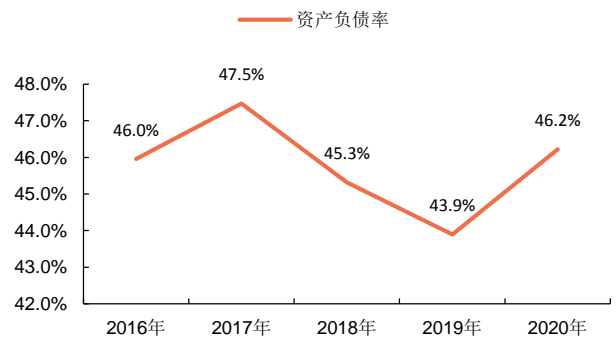
资料来源：wind，申港证券研究所

图3：16-20 年休闲服务行业毛利率、净利率（单位：%）



资料来源：wind，申港证券研究所

图4：16-20 年休闲服务行业资产负债率（单位：%）



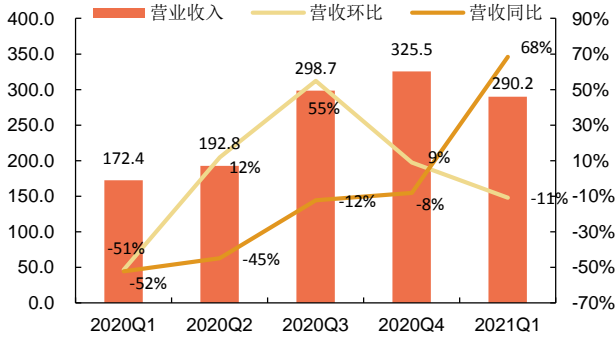
资料来源：wind，申港证券研究所

21Q1 休闲服务行业实现营业总收入 290.2 亿元，同比上升 68%，恢复至 2019 年年同期的 81%；归母净利润 19.5 亿元，较去年同期增加 36.2 亿元，恢复至 2019 年年同期的 50%（19Q1 存在中国中免出售旅行社资产带来大额投资收益的一次性影响）。

整体来看，随着疫情影响消散，行业逐季复苏。21Q1 行业营收环比增速放缓，主要受 1、2 月份部分地区疫情反复影响。20Q4 归母净利为负主要因部分公司，如：

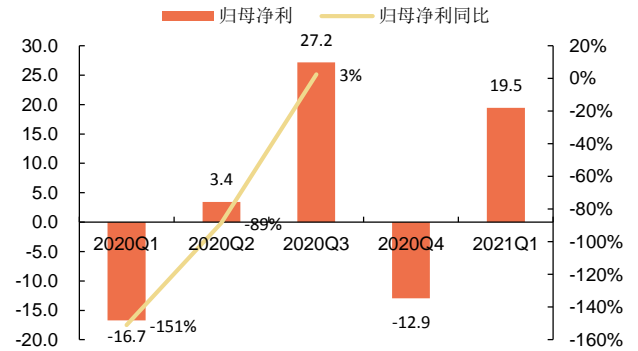
腾邦国际、宋城演艺、众信旅游、凯撒旅业等计提大额资产减值。

图5：20Q1-21Q1 休闲服务行业营业收入（单位：亿元，%）



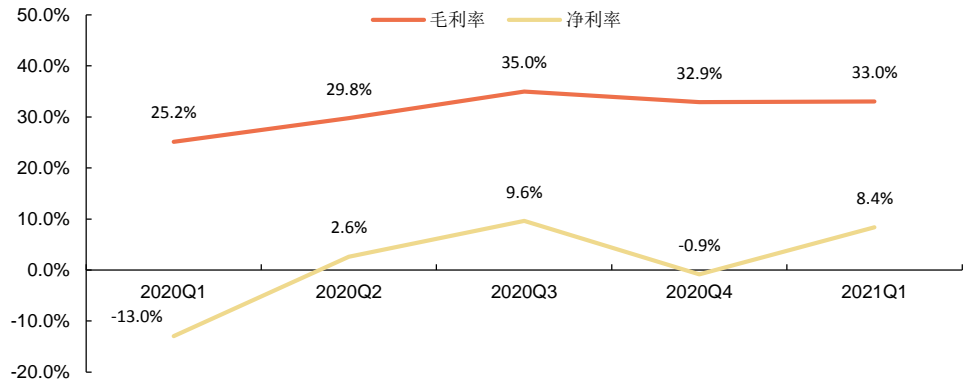
资料来源：wind，申港证券研究所

图6：20Q1-21Q1 休闲服务行业归母净利润（单位：亿元，%）



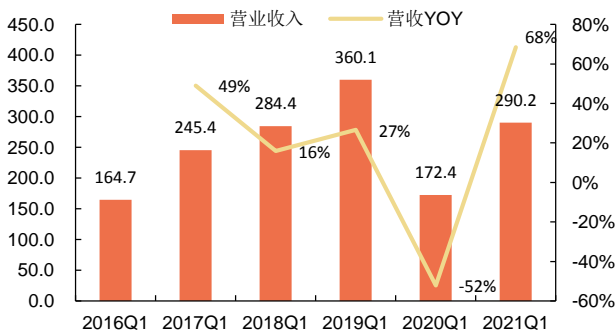
资料来源：wind，申港证券研究所

图7：20Q1-21Q1 休闲服务行业毛利率、净利率（单位：%）



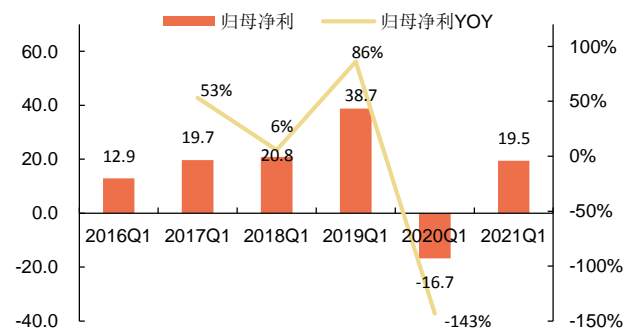
资料来源：wind，申港证券研究所

图8：16Q1-21Q1 休闲服务行业营业收入（单位：亿元，%）



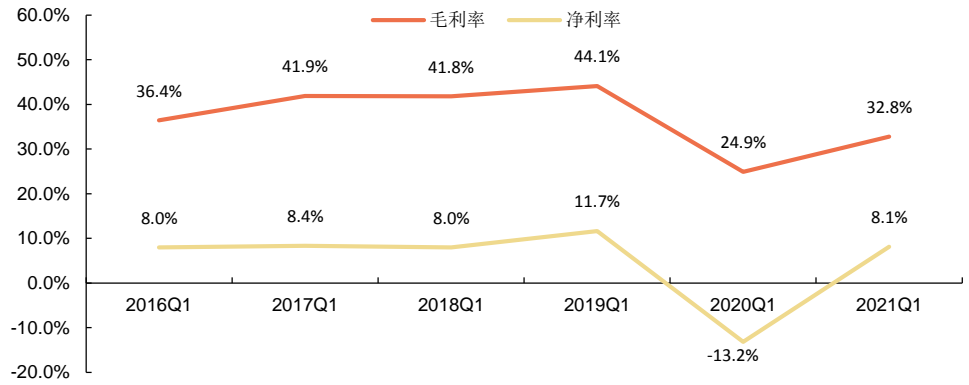
资料来源：wind，申港证券研究所

图9：16Q1-21Q1 休闲服务行业归母净利润（单位：亿元，%）



资料来源：wind，申港证券研究所

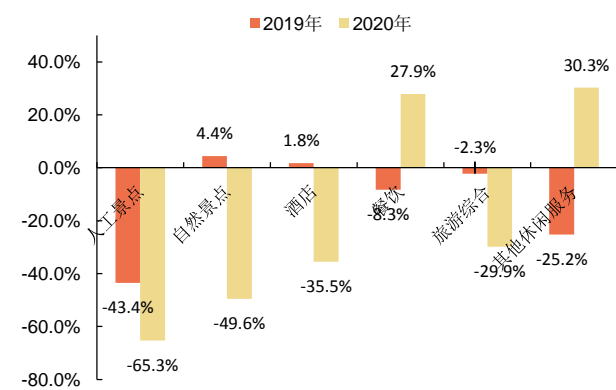
图10：16Q1-21Q1 休闲服务行业毛利率、净利率（单位：%）



资料来源: wind, 申港证券研究所

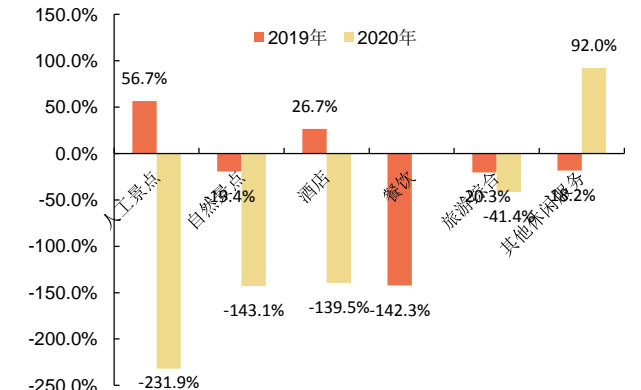
分子行业来看, 2020 年仅餐饮与其他休闲服务两个子行业营收为正增速, 仅其他休闲服务行业的归母净利润为正增速, 主要因受疫情影响, 其他子行业均有所承压, 特别是景点及酒店版块, 而其他休闲服务行业内的企业科锐国际, 因其为人力资源解决方案服务商, 受疫情影响, 灵活用工需求有所增长, 故企业 2020 年表现优异。21Q1 各子行业均有不同程度的恢复。从营收增速来看, 餐饮表现最为亮眼, 自然景点及人工景点次之, 接下来为旅游综合以及其他休闲服务, 酒店为最末。

图11: 2019&2020 子行业营业收入增速 (单位: %)



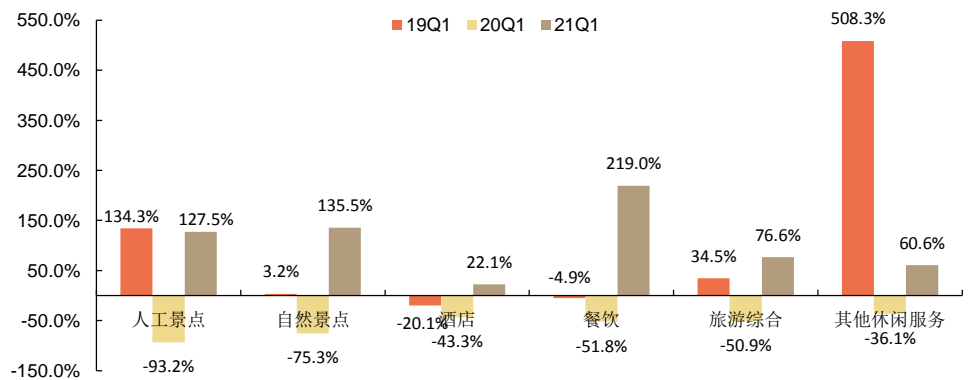
资料来源: wind, 申港证券研究所

图12: 2019&2020 子行业归母净利增速 (单位: %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图13: 19Q1-21Q1 子行业营业收入增速 (单位: %)



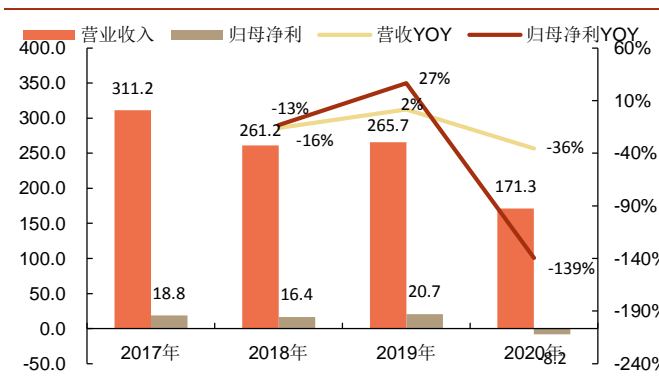
资料来源: wind, 申港证券研究所

1.2 细分板块情况

酒店：龙头酒店经营数据持续修复 21 年有望恢复至 19 年水平

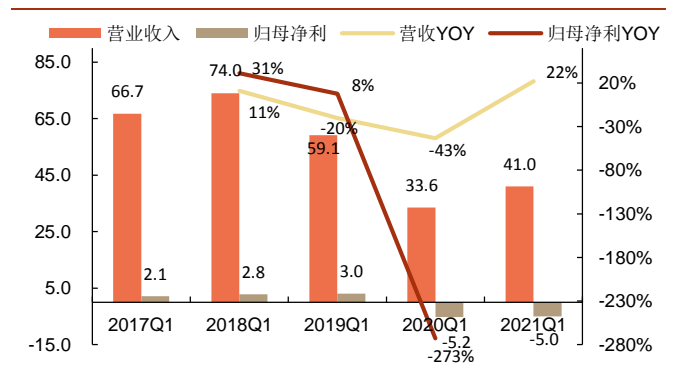
2020 年，酒店行业实现营收 171.3 亿元，同比下降 36%；归母净利润-8.2 亿元，同比下降 139%。21Q1 营收 41 亿元，同比增长 22%；归母净利润-5 亿元。2020 年，得益于国内疫情防控得当，酒店业整体复苏保持平稳有序。21Q1 受国内部分地区疫情反复影响，酒店行业复苏速度略有下滑，同时海外疫情二次爆发影响行业内企业的海外酒店业务。2021 年全年，预计酒店景气度继续回升，头部连锁酒店经营数据持续修复，全年有望恢复至 2019 年水平。头部酒店的拓店计划、产品创新以及一系列提效降费举措将继续加强自身优势，未来更显成长性。

图14：17-20 年酒店行业营收及归母净利润（单位：亿元，%）



资料来源：wind，申港证券研究所

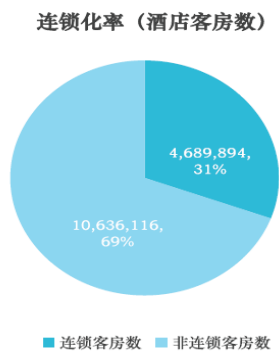
图15：17-21Q1 酒店行业营收及归母净利润（单位：亿元，%）



资料来源：wind，申港证券研究所

在抗疫过程中，头部连锁酒店通过减免旗下酒店的加盟费、中央预订费，并提供金融、贷款支持，提供防疫物资、线上培训课程等，更使得抗风险能力弱的单体酒店的连锁化意愿加强。根据中国饭店协会发布的《2021 年中国酒店业发展报告》，国内酒店品牌化的空间仍较大，2020 年连锁化率 31%，虽较 2019 年增加 9pct，但仍与发达国家 60% 以上的酒店品牌连锁化率相差甚远，而其中经济型酒店连锁化率仅为 25%，为各档次中最低，后续提升空间最大。2020 年，各龙头连锁酒店展店数据优异，2021 年将是龙头加速拓展的大年。

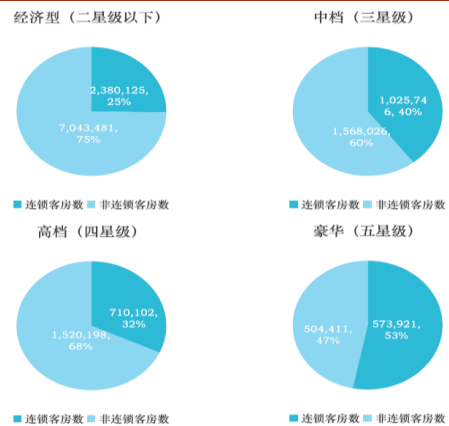
图16：2020 年中国酒店整体连锁化率



数据整理：盈蝶咨询 统计时间：2021.1.1

资料来源：中国饭店协会，盈蝶咨询，申港证券研究所

图17：2020 年中国酒店连锁化率（按档次分）



数据整理：盈蝶咨询 统计时间：2021.1.1

资料来源：中国饭店协会，盈蝶咨询，申港证券研究所

首旅酒店：

- ◆ 2020 年，公司收入 52.82 亿元，同比下降 36.5%，归母净利-4.96 亿元，同比下降 156.1%。公司整体/同店 RevPAR 同比下降 37.7%/39.1%，其中经济型/中高端/云酒店 RevPAR 同比下降 39.2%/39.9%/30.1%。20Q4 收入同比降幅收窄(Q3：-25%，Q4：18%)，整体及同店 RevPAR 降幅收窄，经营数据逐季恢复明显。
- ◆ 截至 2020 年底，公司存量酒店共 4895 家，预计至 2023 年存量酒店将达万家。2020 年，公司展店速度逐季加速，全年共新开店 909 家，净增 445 家，完成目标。2020 年底签约待开业酒店 1219 家，创历史新高，成为后续展店强有力的支撑。2021 年，公司计划开店 1400-1600 家，较此前 800-1000 家的目标明显提速。
- ◆ 21Q1，公司收入 12.7 亿元（20Q1：8.0，19Q1：19.4），归母净利-1.82 亿元。主要为一季度前期受疫情反复影响，3 月开始行业进入稳步复苏。公司聚焦国内，受海外疫情影响小，且直营占比较高，业绩改善相对更有弹性。5 月环球影城开业叠加出行景气度持续提升，公司有望实现周期与成长共振。

锦江酒店：

- ◆ 2020 年，公司收入 98.98 亿元，同比下降 34.5%，归母净利 1.1 亿元，同比下降 89.91%。20Q4 境内 RevPAR 基本恢复，海外业务受疫情影响承压。21Q1，公司收入 22.99 亿元，同比增长 5.1%，归母净利-1.83 亿元，同比下降 207.12%，国内业务扭亏，海外业务仍承压。
- ◆ 2020 年，公司新开店 1842 家，净增 892 家，开业存量酒店共 9406 家（2019：新开 1617 家，净增 1071 家），新开门店数大幅提升。2021 年，公司计划新开 1500 家门店，新增签约 2500 家，开店节奏进一步加速。至 2023 年，预计境内存量酒店达 15000 家。

华住集团-S：

- ◆ 2020 年，公司收入 102 亿元同比下降 9.1%，归母净利润-22 亿元同比下降 224.4%。2020 境内 RevPAR 整体恢复超 75%。根据华住披露的 21Q1 核心经营数据，3 月华住境内 RevPAR 已恢复至 2019 年同期 95% 水平。境外资产德意志酒店，短期仍因海外疫情扰动而承压。
- ◆ 2020 年，公司新开店 1638 家，净增 1052 家至 6669 家。21Q1 新开 209 家，净增 92 家（加盟店 109 家，直营店-17 家）至 6761 家，已签约待开业 2608 家。2021 年，公司与融创合作加速布局高端酒店，21 年开店目标提高至 1800-2000 家，关店 500 至 550 家。至 2022 年底，预计存量酒店达上万家。

表1：2020 年酒店板块个股盈利同比情况

公司	代码	营收 YOY	归母净利 YOY	毛利率	毛利率同比	净利率	净利率同比
金陵饭店	601007.SH	-4.1%	-42.4%	34.0%	-21.9%	7.9%	-2.1%
锦江酒店	600754.SH	-34.4%	-89.9%	25.7%	-64.2%	2.4%	-6.1%
首旅酒店	600258.SH	-36.4%	-156.0%	12.6%	-81.1%	-10.1%	-21.1%
华天酒店	000428.SZ	-53.6%	-1121.8%	8.6%	-42.3%	-115.6%	-115.8%
西安旅游	000610.SZ	-65.3%		5.2%	-0.2%	11.1%	14.8%

资料来源: wind, 申港证券研究所

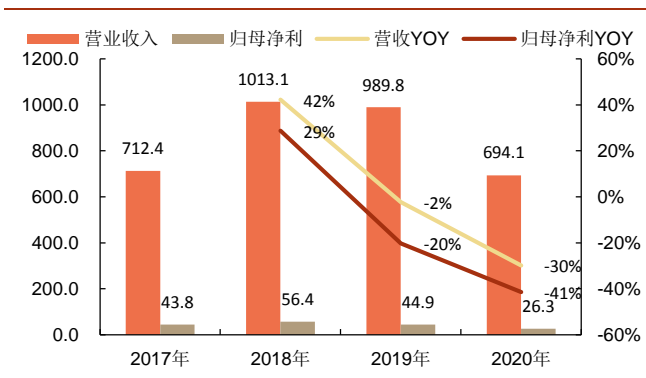
表2: 2021Q1 酒店板块个股盈利同比情况

公司	代码	营收 YOY	归母净利 YOY	毛利率	毛利率同比	净利率	净利率同比
西安旅游	000610.SZ	103.6%	-	11.8%	11.1%	-19.5%	13.2%
华天酒店	000428.SZ	90.2%	-	18.6%	-1.7%	-95.6%	144.1%
首旅酒店	600258.SH	58.8%	-	12.3%	55.8%	-15.1%	52.4%
金陵饭店	601007.SH	23.9%	-	28.0%	-9.1%	-1.1%	4.8%
锦江酒店	600754.SH	5.1%	-207.1%	37.7%	2.5%	-6.3%	-13.3%

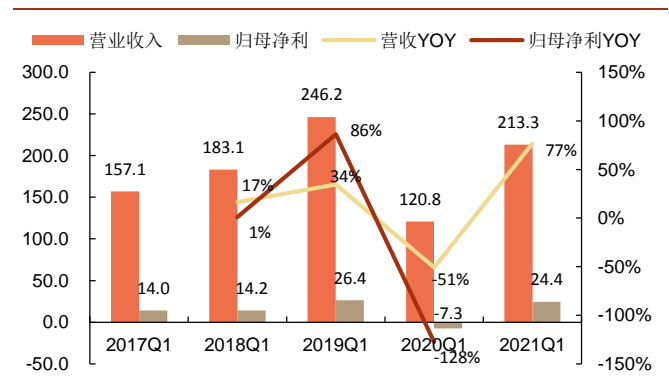
资料来源: wind, 申港证券研究所

旅游综合: 免税维持高景气度叠加业绩高增长

2020 年, 旅游综合行业实现营收 694.1 亿元, 同比下降 30%; 归母净利 26.3 亿元, 同比下降 41%。21Q1 营收 213.3 亿元, 同比增长 77%; 归母净利 24.4 亿元。旅游综合行业里, 免税表现最为亮眼, 免税在维持高景气度的同时, 业绩实现高增长, 带动子板块复苏。

图18: 17-20 年旅游综合行业营收及归母 (单位: 亿元, %)


资料来源: wind, 申港证券研究所

图19: 17-21Q1 旅游综合行业营收及归母 (单位: 亿元, %)


资料来源: wind, 申港证券研究所

2021 年 4 月 20 日, 为海南离岛免税购物政策实施十周年。截至 4 月 19 日, 海南免税品销售额约 980 亿元, 购物人数超 2500 万人次, 购物件数约 1.2 亿件。近两年来, 海南离岛免税销售额超过前 8 年总和, 2021 年 3 月日均销售额已达 1.9 亿元。自 2020 年 7 月 1 日起, 海南离岛免税新政实施, 2020 年 7 月 1 日至 2021 年 4 月 6 日, 海南离岛免税销售已达 347 亿元, 较上年同期增长 244%, 人均消费金额近 7000 元。

离岛免税的高景气度除了得益于全球疫情影响, 出境游停滞以外, 还有国家政策的大力支持。离岛免税购物政策自 2011 年 4 月 20 日实施以来, 历经多次调整。免税额度由 2011 年的每人每年 5000 元, 逐步提升至 8000 元、1.6 万元、3 万元、10 万元; 商品品种由 18 种扩大至 45 种, 去年新政后还增加了酒类以及电子产品; 购物群体不断增加, 由最初年满 18 周岁、乘飞机离岛但不离境的国内外旅客, 调整为年满 16 周岁的旅客, 增加了乘坐火车、轮船的离岛方式; 购物次数从每人每年 2 次调整为不限次数, 从最初的每种商品都有购买数量的限制, 调整为以额度管理为主, 大幅减少单次购买数量限制的商品种类; 购物便利性不断提升, 开设网上销售窗口, 新增岛外旅客“邮寄送达”和本岛居民“返岛提取”提货方式等。

目前，海南正式营业的离岛免税店共 9 家（海口 4 家、三亚 4 家、琼海 1 家），其中中免三亚海棠湾免税城贡献全岛离岛免税销售的 90% 以上。预计 2021 年，美兰机场（二期）离岛免税店将开业，2022 年下半年，中免海口新海港国际免税城也将开业，届时新海港免税城将成为亚洲最大的免税商城，经营面积为三亚海棠湾的 2 倍。

海南省委书记沈晓明在专访中表示，海南省免税规模目标为，至 2022 年达 1000 亿元，至 2030 年，至 7000 亿-8000 亿元。近期，海南省委书记在会议上再次预期今年离岛销售额超 600 亿元。未来海南离岛免税将呈现有序竞争，中免带领其他各免税商共同做大离岛免税蛋糕。

中国中免：

- ◆ 2020 年，公司收入 526.0 亿元，同比增加 8.2%，归母净利 61.4 亿元，同比增加 32.6%。21Q1，公司收入 181.3 亿元，同比增加 17.5%，归母净利 28.5 亿元，较去年同期增加 28.7 亿元，扭亏为盈（去年同期-0.2 亿元）。21Q1 公司业绩略低于此前市场预期，我们预计主要因离岛免税促销打折，北京、广州机场仍按保底租金全额计提，同时海南税收优惠政策还未实施。
- ◆ 4 月 21 日，董事会通过了《关于授权公司管理层启动公司发行境外上市外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的议案》，目前正与相关中介机构进行商讨，发行上市的具体细节尚未确定。我们认为此举虽然可能带来摊薄影响，但是能为公司的免税版图扩张提供更高效的融资，能帮助公司更好地布局海外市场，对接全球资源，弥补海外门店数量短板。在海外的提前布局也是在为未来出境游全面恢复做准备，帮助公司继续坐稳全球免税龙头。
- ◆ 三亚海棠湾免税城一期 2 号地项目投建，拟引入更多高端奢侈品牌。公司不断扩大自身免税经营面积带来更多供给，持续扩大规模优势，提升与上游的议价能力与谈判能力，降低采购成本，引入更多品牌。未来公司龙头规模效应、供应链效应和管理运营能力更加凸显，在增量市场里将首先受益。预计下半年跨境游有望陆续启动，但全面恢复仍需时日。抓住此窗口期，公司可继续在商品价格、品牌及 SKU 丰富度、货品供给量以及服务体验上加强优势，未来将带领国内其他免税商一起持续推动境外消费回流。

凯撒旅业：

- ◆ 2020 年，公司收入 16.15 亿元，同比下滑 73.2%，归母净利-6.98 亿元，同比下滑 655.7%。21Q1，公司收入 2.4 亿元，同比下滑 67.9%，归母净利-9409.5 万元，同比下滑 46.5%。
- ◆ 2020 年受疫情影响，公司出境游业务与配餐业务（航空&铁路）同时受到冲击，另外，因海航集团破产重整，公司对联营企业易生金服的长期股权投资进行减值确认。2021 年，国内游不断恢复，航空与铁路运营逐步正常，同时疫情加速行业出清，未来公司将处于行业领先地位。出境游整体回暖还需时日，公司仍静待拐点。未来，公司将积极深入国内旅游市场，探索旅游销售新方向，同时打造餐饮新零售模式。目前公司已完成注册地变更，未来将深入布局海南，借助自身在旅游零售领域积累的经验，进一步整合多方资源，强化合作。

表3：2020年旅游综合板块个股盈利同比情况

公司	代码	营收 YOY	归母净利 YOY	毛利率	毛利率同比	净利率	净利率同比
中国中免	601888.SH	9.7%	32.6%	40.6%	-8.8%	14.0%	2.7%
曲江文旅	600706.SH	-17.5%	-259.6%	21.9%	-4.3%	-6.6%	-10.2%
云南旅游	002059.SZ	-37.0%	68.3%	25.3%	7.4%	6.7%	4.6%
三特索道	002159.SZ	-40.1%	150.1%	39.1%	-18.1%	6.6%	3.1%
丽江股份	002033.SZ	-40.4%	-65.4%	55.5%	-11.5%	17.6%	-14.6%
中青旅	600138.SH	-49.1%	-140.8%	19.4%	-4.7%	-3.4%	-9.9%
凯撒旅业	000796.SZ	-73.2%	-655.7%	18.7%	-1.7%	-43.7%	-46.3%
岭南控股	000524.SZ	-76.4%	-192.8%	15.2%	1.4%	-13.9%	-17.6%
腾邦国际	300178.SZ	-83.5%		-8.3%	-10.0%	-217.7%	-164.0%
众信旅游	002707.SZ	-87.4%	-2257.5%	-17.5%	-27.2%	-106.0%	-106.6%

资料来源：wind，申港证券研究所

表4：2021Q1 旅游综合板块个股盈利同比情况

公司	代码	营收 YOY	归母净利 YOY	毛利率	毛利率同比	净利率	净利率同比
腾邦国际	300178.SZ	403.8%		1.2%	0.8%	-16.4%	61.6%
三特索道	002159.SZ	198.2%		44.6%	108.1%	-13.2%	259.9%
中国中免	601888.SH	137.5%		39.1%	-3.4%	18.8%	25.0%
丽江股份	002033.SZ	74.6%		48.4%	36.7%	-13.9%	42.5%
曲江文旅	600706.SH	59.3%		15.9%	24.0%	-8.5%	33.0%
中青旅	600138.SH	16.4%		16.8%	4.9%	-6.4%	17.9%
云南旅游	002059.SZ	5.2%		28.0%	11.8%	-2.4%	16.7%
岭南控股	000524.SZ	-57.0%		16.3%	6.8%	-21.4%	-11.5%
凯撒旅业	000796.SZ	-68.1%		18.7%	2.4%	-38.3%	-29.4%
众信旅游	002707.SZ	-91.7%		11.7%	2.0%	-112.6%	-109.7%

资料来源：wind，申港证券研究所

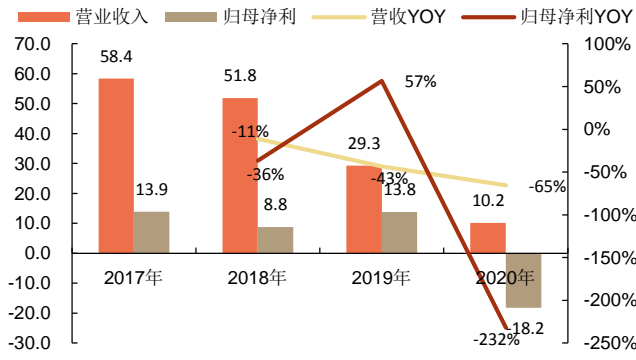
景点：旅游市场复苏，2021年景气度仍将持续

2020年，人工景点行业实现营收10.2亿元，同比下降65%；归母净利-18.2亿元，同比下降232%。21Q1营收3.4亿元，同比增长127%；归母净利1.1亿元，同比增长325%。

2020年，自然景点行业实现营收26.2亿元，同比下降50%；归母净利-3.9亿元，同比下降143%。21Q1营收5.6亿元，同比增长135%；归母净利-1.6亿元。

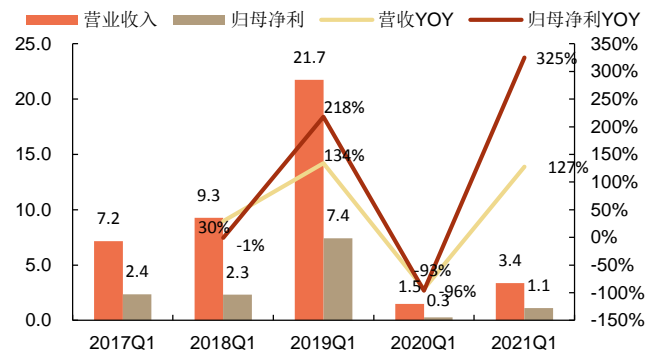
2020年受疫情影响，景点板块有所承压，后续随着国内疫情防控得当，影响逐步消散。人群密集的休闲娱乐场所由一季度的不开放到5月调整至开放最大承载量的30%，再到7月调整至50%，再到9月提升至75%。20Q1前期由于国内部分地区疫情反复，景区板块表现略低于此前预期。但目前疫苗接种人群数量稳步增长，国内疫情反复的势头也得到有效控制，叠加清明及五一小长假，旅游市场将持续复苏，五一过后旅游需求仍将继续向上，2021全年景区板块预计边际改善明显，同时兼具估值修复。出境游部分，预计下半年开始逐步复苏，但海外疫情不断反复也为出境游部分带来不确定性。

图20: 17-20年人工景点行业营收及归母(单位:亿元,%)



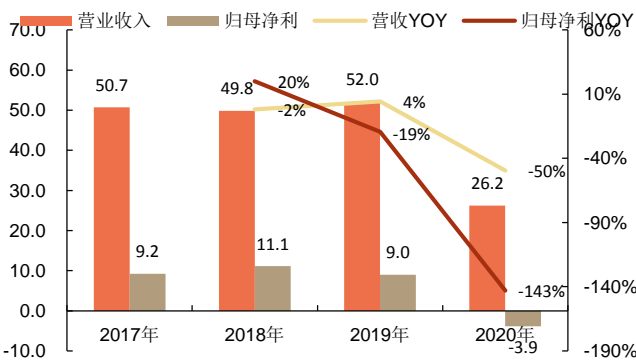
资料来源: wind, 申港证券研究所

图21: 17-21Q1人工景点行业营收及归母(单位:亿元,%)



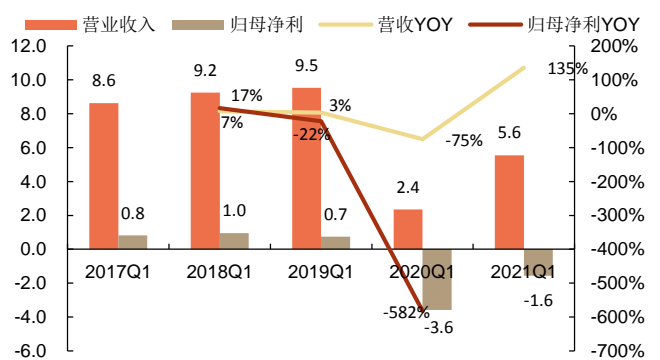
资料来源: wind, 申港证券研究所

图22: 17-20年自然景点行业营收及归母(单位:亿元,%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图23: 17-21Q1自然景点行业营收及归母(单位:亿元,%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

清明小长假,全国国内旅游接待总人数恢复至2019年同期95%,旅游收入恢复至2019年同期的57%。旅游收入恢复弱于人次恢复,主要由于本地游与周边游率先恢复,客单较低,同时也有景区降价免票等活动的影响。五一小长假预计带来更多补偿性消费。4月30日至5月5日,全国铁路、民航及道路的客流量将达到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。

宋城演艺:

- ◆ 2020年,公司收入9.03亿元,同比下降65.44%,归母净利-17.52亿元,同比下降230.8%,剔除花房扰动(花房科技不再纳入合并范围),扣非归母净利为0.98亿元。21Q1,公司收入3.06亿元,同比增加128.1%,归母净利1.32亿元,同比增加604.5%,剔除花房投资收益后,扣非归母净利为1.08亿。3月以来,公司业绩仍在加速恢复。
- ◆ 公司存量项目恢复良好,轻资产扩张模式逐渐成熟。新项目方面,西安和郑州项目已成功首演,佛山、西塘项目积极推进中,珠海项目顺利开工,延安项目完成签约,扩张逐步轻资产化。上海项目已于今年4月29日开业,公司在《上海千古情》的实景演出基础上,又开拓了沉浸式戏剧、电音派对、走动式演出等多种节目,未来上海项目的成功运营将为公司带来业绩新看点。

表5: 2020年景点板块个股盈利同比情况

公司	代码	营收YOY	归母净利YOY	毛利率	毛利率同比	净利率	净利率同比
天目湖	603136.SH	-25.6%	-55.6%	52.6%	-12.7%	17.4%	-10.8%

敬请参阅最后一页免责声明

公司	代码	营收 YOY	归母净利 YOY	毛利率	毛利率同比	净利率	净利率同比
西藏旅游	600749.SH	-33.0%	-77.2%	38.4%	-11.3%	4.6%	-6.8%
九华旅游	603199.SH	-36.5%	-53.4%	41.8%	-6.3%	16.0%	-5.8%
黄山旅游	600054.SH	-53.9%	-113.6%	33.8%	-22.2%	-6.8%	-29.4%
峨眉山 A	000888.SZ	-57.8%	-117.0%	26.0%	-17.4%	-16.1%	-36.5%
桂林旅游	000978.SZ	-57.9%	-584.3%	-12.2%	-55.3%	-116.2%	-120.3%
张家界	000430.SZ	-60.2%	-934.0%	-12.6%	-42.5%	-54.5%	-57.2%
大连圣亚	600593.SH	-64.2%	-267.6%	11.1%	-50.1%	-64.0%	-76.0%
宋城演艺	300144.SZ	-65.4%	-230.8%	60.9%	-10.5%	-195.8%	-248.0%
长白山	603099.SH	-68.4%	-174.1%	-18.8%	-53.9%	-37.8%	-53.9%

资料来源: wind, 申港证券研究所

表6: 2021Q1 景点板块个股盈利同比情况

公司	代码	营收 YOY	归母净利 YOY	毛利率	毛利率同比	净利率	净利率同比
九华旅游	603199.SH	369.2%	-	41.3%	144.0%	17.4%	143.7%
天目湖	603136.SH	269.0%	-	36.3%	86.9%	-4.2%	136.5%
西藏旅游	600749.SH	268.2%	-	23.7%	125.9%	-64.1%	294.4%
张家界	000430.SZ	145.4%	-	-46.6%	173.3%	-118.1%	218.4%
宋城演艺	300144.SZ	128.1%	165.0%	63.1%	-13.2%	41.9%	7.8%
大连圣亚	600593.SH	121.0%	-	10.8%	82.6%	-79.2%	109.6%
黄山旅游	600054.SH	110.8%	-	19.9%	61.1%	-22.1%	93.6%
峨眉山 A	000888.SZ	95.2%	-	20.4%	90.4%	-7.8%	134.0%
桂林旅游	000978.SZ	46.6%	-	-33.7%	57.5%	-145.8%	126.1%
长白山	603099.SH	-25.6%	-	-278.2%	-106.3%	-380.3%	-167.8%

资料来源: wind, 申港证券研究所

餐饮: 经营恢复稳健 行业持续向好

2020年, 餐饮行业实现营收 27.6 亿元, 同比增长 28%; 归母净利-0.8 亿元。21Q1 营收 8.5 亿元, 同比增长 219%; 归母净利-0.5 亿元。随着疫情逐步得到控制, 疫苗逐渐普及, 餐饮经营恢复稳健, 预计今年餐饮市场继续增长。今年春节“原地过年”政策使得餐饮持续火爆, 外出堂食意愿较高的年轻人留在一二线城市, 带动餐饮快速增长, 21Q1 板块业绩基本已恢复至 2019 年同期水平。清明、五一小长假带来更多补偿性出游, 国内旅游市场热度持续, 国内游将更多消费集中于中心城市, 以一二线城市为主的头部连锁餐企仍有展店空间, 同时正积极培育副牌, 未来连锁化率将继续提升。

图24: 17-20 年餐饮行业营收及归母净利 (单位: 亿元, %)

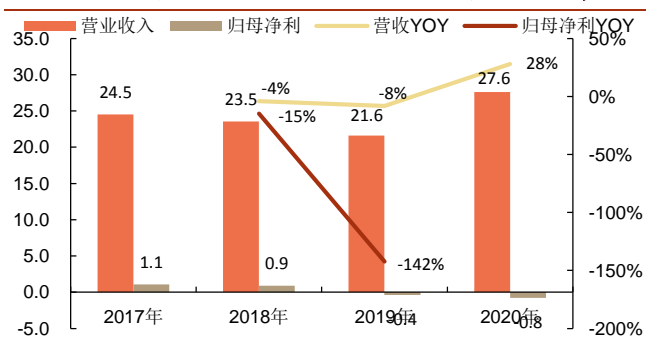
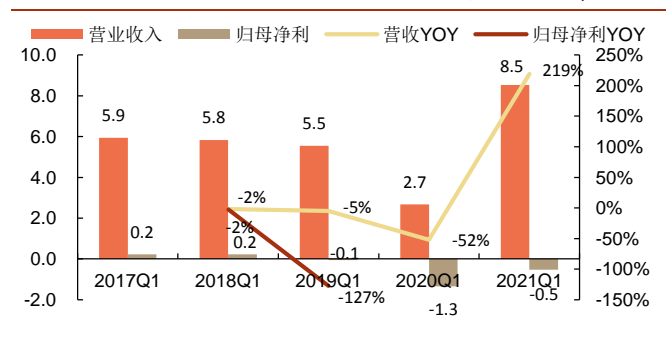


图25: 17Q1-21Q1 餐饮行业营收及归母 (单位: 亿元, %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

资料来源: wind, 申港证券研究所

表7: 2020年餐饮板块个股盈利同比情况

公司	代码	营收 YOY	归母净利 YOY	毛利率	毛利率同比	净利率	净利率同比
中科云网	002306.SZ	192.3%	-	34.2%	-8.5%	-4.1%	34.7%
同庆楼	605108.SH	-11.4%	-6.3%	54.8%	-0.3%	14.3%	0.8%
西安饮食	000721.SZ	-17.9%	-	28.7%	-3.6%	1.9%	11.5%
全聚德	002186.SZ	-50.0%	-686.8%	-9.2%	-67.7%	-36.3%	-38.8%

资料来源: wind, 申港证券研究所

表8: 2021Q1 餐饮板块个股盈利同比情况

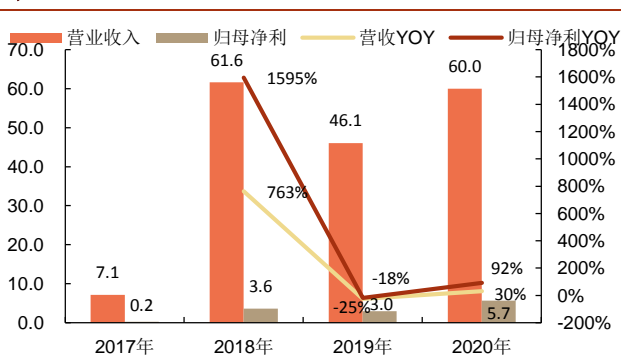
公司	代码	营收 YOY	归母净利 YOY	毛利率	毛利率同比	净利率	净利率同比
中科云网	002306.SZ	475.2%	453.6%	24.7%	-32.1%	2.6%	0.1%
同庆楼	605108.SH	108.3%	-17.8%	52.0%	-3.9%	7.8%	-12.0%
西安饮食	000721.SZ	71.4%	-	13.2%	12.8%	-37.5%	34.6%
全聚德	002186.SZ	14.1%	-	0.3%	16.7%	-24.8%	28.7%

资料来源: wind, 申港证券研究所

其他休闲服务: 灵活用工行业景气度持续向好

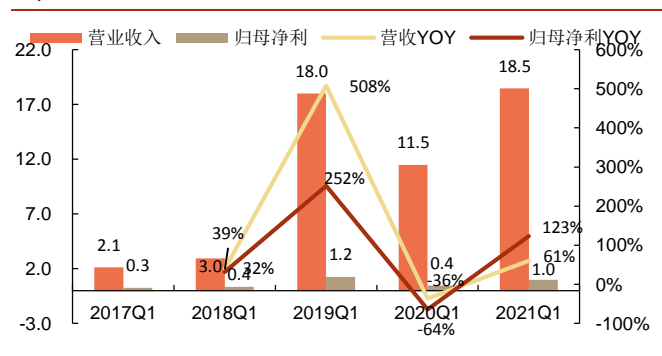
2020年, 其他休闲服务行业实现营收60亿元, 同比增长30%; 归母净利5.7亿元, 同比增长92%。21Q1营收18.5亿元, 同比增长61%; 归母净利1亿元, 同比增长123%。2020年受疫情影响, 灵活用工需求有所增长, 一方面国家出台政策支持灵活就业的发展, 强调灵活就业对稳就业、保民生的重大意义; 另一方面越来越多的企业希望通过调整部分岗位的雇佣模式, 实现合理调配人力资源, 降低雇佣风险和雇佣成本。今年以来, 用工市场持续回暖, 招聘需求激增。

图26: 17-20年其他休闲服务行业营收及归母净利(单位: 亿元, %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图27: 17Q1-21Q1 其他休闲服务行业营收及归母(单位: 亿元, %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

科锐国际:

以技术驱动的整体人力资源解决方案服务商, 也是国内首家A股上市的人力资源服务企业, 在灵活用工行业景气度持续向好的情况下, 2020年及21Q1表现均较优异。2020年, 公司收入39.32亿元, 同比增长9.6%, 归母净利1.86亿元, 同比增长22.4%。21Q1, 公司收入14.52亿元, 同比增长57.3%, 归母净利0.39亿元, 同比增长47.2%。

表9：2020年其他休闲服务板块个股盈利同比情况

公司	代码	营收 YOY	归母净利 YOY	毛利率	毛利率同比	净利率	净利率同比
科锐国际	300662.SZ	9.6%	22.4%	13.6%	-0.7%	5.3%	0.3%
锋尚文化	300860.SZ	7.9%	2.6%	38.4%	-2.3%	26.5%	-1.4%
福成股份	600965.SH	-24.9%	-42.4%	32.4%	-1.5%	9.9%	-2.7%

资料来源：wind，申港证券研究所

表10：2021Q1 其他休闲服务板块个股盈利同比情况

公司	代码	营收 YOY	归母净利 YOY	毛利率	毛利率同比	净利率	净利率同比
科锐国际	300662.SZ	57.3%	47.2%	9.4%	-1.4%	3.2%	-0.2%
福成股份	600965.SH	27.6%	82.6%	32.6%	4.1%	11.4%	3.6%
锋尚文化	300860.SZ	-6.1%	41.0%	39.3%	11.8%	27.2%	9.1%

资料来源：wind，申港证券研究所

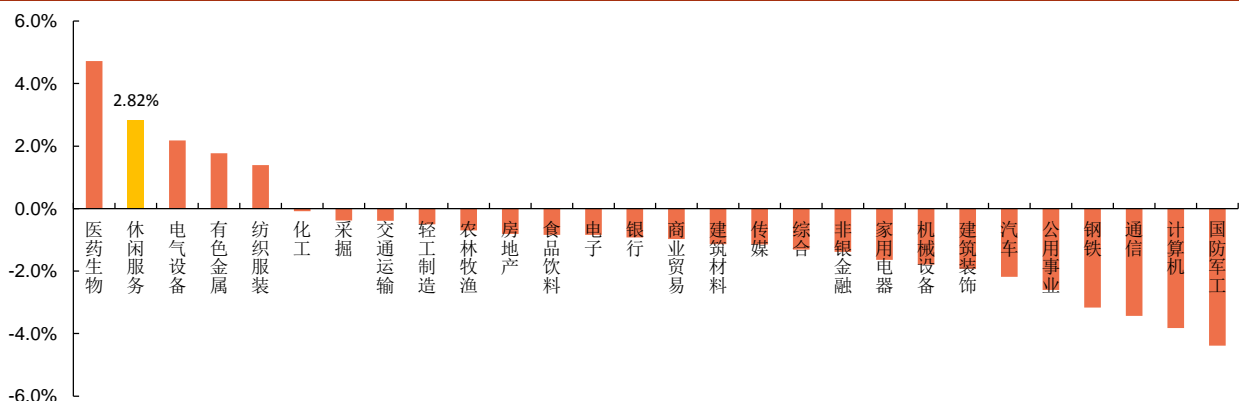
1.3 投资策略

随着国内疫情影响逐步消散，疫苗逐渐普及，旅游市场维持高景气度，周边游、跨省游以及商旅的恢复带动酒店行业持续复苏。免税行业在 2021 年继续维持超高景气度同时业绩持续高增长。灵活用工行业景气度持续向好，今年以来，用工市场持续回暖，招聘需求激增。看好中国中免，首旅酒店，锦江酒店，宋城演艺，凯撒旅业，科锐国际。

2. 市场回顾

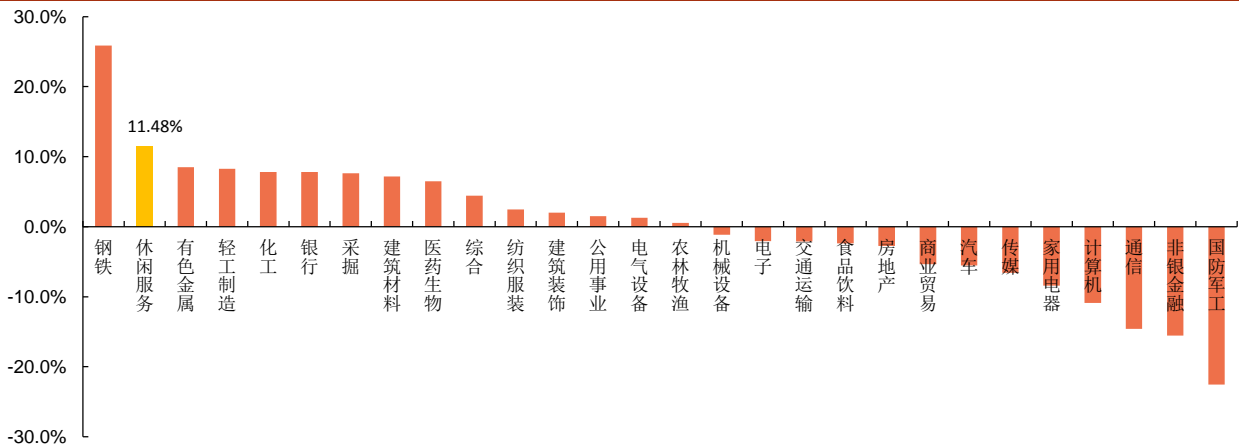
截至 4 月 30 日收盘，沪深 300 指数周跌 0.23%，社服板块周涨 2.82%，领先沪深 300 指数 3.05pct。社服板块周涨幅在申万 28 个板块中排名第 2。年初至今，社服板块涨幅在申万 28 个板块中位列第 2 位，涨幅 11.48%。从估值来看，至 4 月 30 日，PE (TTM) 为 120.69 倍，有明显回落。

- ◆ 本周各子板块涨跌幅分别为：人工景点 (+4.0%)，旅游综合 (+3.6%)，酒店 (+1.6%)，其他休闲服务 (-1.5%)，餐饮 (-3.1%)，自然景点 (-5.1%)。
- ◆ 年初至今各子板块涨跌幅分别为：人工景点 (+23.0%)，酒店 (+19.9%)，自然景点 (+16.8%)，旅游综合 (+9.7%)，餐饮 (+7.7%)，其他休闲服务 (-1.7%)。

图28：申万一级行业周涨跌幅对比


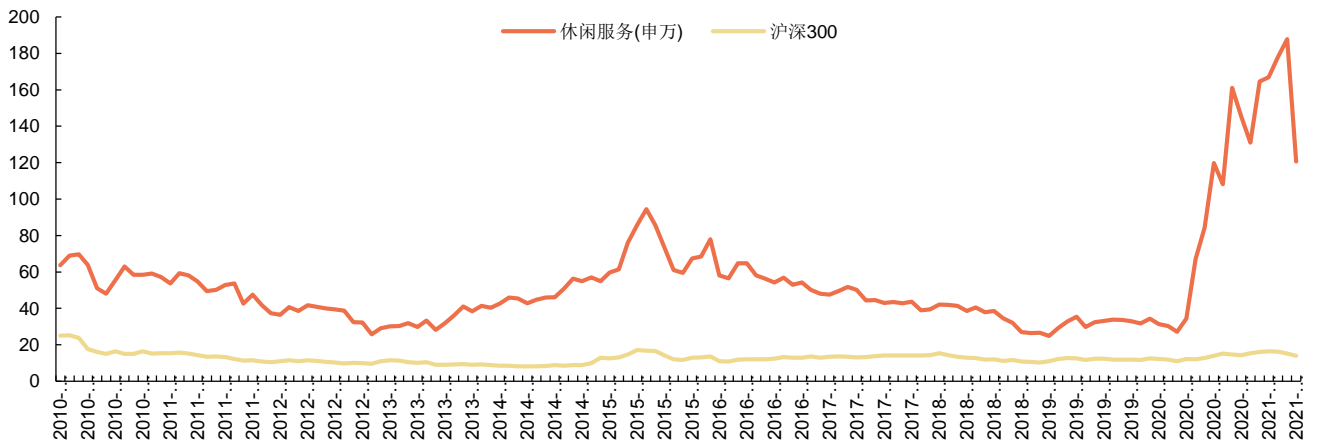
资料来源：wind，申港证券研究所

图29: 申万一级行业年初至今涨跌幅对比



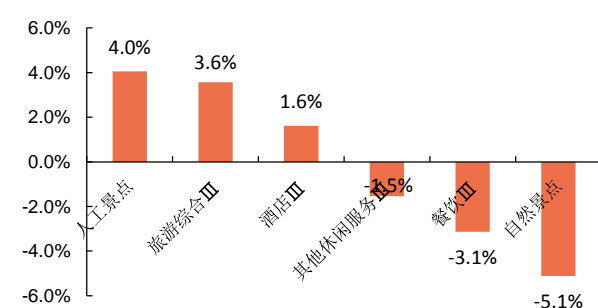
资料来源: wind, 申港证券研究所

图30: 申万休闲服务与沪深300的PE (TTM) 走势



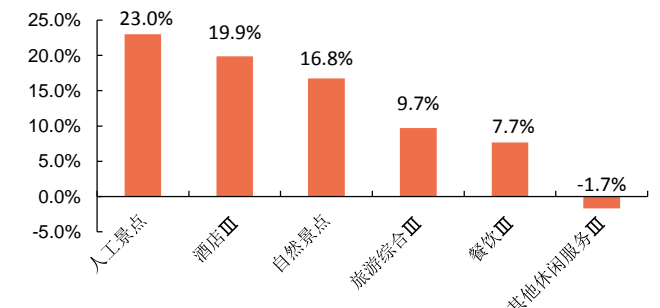
资料来源: wind, 申港证券研究所

图31: 三级子板块周涨跌幅对比



资料来源: wind, 申港证券研究所

图32: 三级子板块年初至今涨跌幅对比

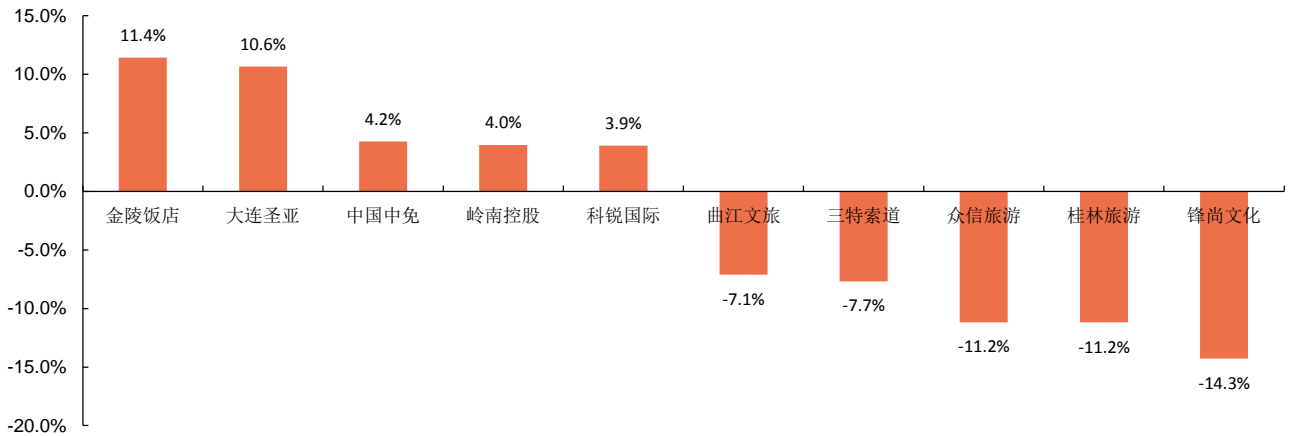


资料来源: wind, 申港证券研究所

本周休闲服务板块涨跌幅前5为金陵饭店(+11.4%), 大连圣亚(+10.6%), 中国中免(+4.2%), 岭南控股(+4.0%), 科锐国际(+3.9%)。涨跌幅后5为锋尚文化(-14.3%), 桂林旅游(-11.2%), 众信旅游(-11.2%), 三特索道(-7.7%), 曲江

文旅 (-7.1%)。

图33：休闲服务板块周涨跌幅前后五名公司



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

3.1 免税

菜鸟海南免税品专线开通

4月25日上午，一架由金鹏航空执飞的B737全货机，从新加坡出发，降落在海南三亚凤凰国际机场。这架飞机将从三亚飞向广州，在广州装载中国跨境电商货品后返回新加坡。据了解，此航班是菜鸟网络和海航旗下金鹏航空，专为海南打造的免税品专线每周执飞两次，每次可承载13吨货品。加上不久前菜鸟刚开通的首个海口-新加坡的包机航线，未来每周菜鸟将有7架航班往返于海南与新加坡。

航班开通后，国际品牌从新加坡运到三亚的时间将缩短至3小时，算上搬运、卸货、入仓等步骤，12小时内可送达菜鸟免税仓，进入免税店销售。而传统运输模式中整个过程耗时3天以上。菜鸟国际供应链总经理赵剑表示，菜鸟会继续深耕海南，联合合作伙伴逐步开通从日韩、澳新、欧洲等到海南的免税品直航，为跨境物流运输提供综合解决方案。(和讯)

国务院同意印发28条措施，加快推进海南自由贸易港贸易自由化便利化

为深入贯彻习近平总书记关于海南自由贸易港建设的重要指示批示精神，细化落实《海南自由贸易港建设总体方案》部署要求，加快推进海南自由贸易港贸易自由化便利化，高质量高标准实现2025年前分阶段发展目标，经国务院同意，商务部等20部门联合印发《关于推进海南自由贸易港贸易自由化便利化若干措施的通知》，从货物贸易和服务贸易两方面，明确了28项政策措施，其中，货物贸易方面共13项政策措施，服务贸易方面共15项政策措施。(海南自由贸易港公众号)

商务部：预计消博会期间，来自海南省岛外的专业采购商将超过2万人

在4月25日商务部举行的专题新闻发布会上，商务部新闻发言人高峰介绍，商务

部将与海南省共同办好首届中国国际消费品博览会。招商招展工作已经基本完成。具体包括以下四个方面：招展方面，首届消博会特装展位面积所占比重超过 9 成；招商方面，预计展会期间，来自海南省岛外的专业采购商将超过 2 万人，各类观众超过 20 万人次；举办活动方面，展会期间，将重点举办开幕式、主题论坛等六场重大活动，此外还将举办一系列的新品发布、采购对接、行业推介等形式多样的配套活动；展品销售方面，财政部会同商务部、海关总署、税务总局等部门积极推动制定消博会展期内境外展品免税政策，相关税收优惠政策将会在近日出台，对于符合一定条件的进口展品，在展期内销售享受免税优惠。（海南商务公众号）

长沙首家市内免税店将落户湖南湘江新区

4 月 27 日，湖南湘江新区发展集团有限公司与中国免税品(集团)有限责任公司在长沙签署战略合作协议，双方将共同推进长沙首家市内免税店在湘江新区落地，同时在机场、物流中心、港口、免税综合体等方面开展深入合作，助推长沙打造区域性国际消费中心。（中新网）

中旅集团敲定粤港澳大湾区首个免税综合体

4 月 27 日晚，中国旅游集团官微发布消息称，集团旗下的中旅投资以 83.95 亿元成功获取了广州花都区两宗地块，计划打造粤港澳大湾区的首个免税综合体。（北京商报）

消博会境外展品免税政策公布，7 类展品外展商最高可享 2 万美元税收优惠

4 月 27 日，财政部官网上发布了由财政部、海关总署、税务总局三部门联合印发的《关于中国国际消费品博览会展期内销售的进口展品税收优惠政策的通知》（以下简称《通知》），对消博会享受税收优惠政策的进口展品进行了规定。《通知》指出，全岛封关运作前，对消博会展期内销售的规定上限以内的进口展品免征进口关税、进口环节增值税和消费税。根据《通知》附件，享受消博会税收优惠政策的进口展品清单分为 8 类，其中家具、服装及衣着附件在内的 7 类商品，每个展商享受税收优惠政策的数量或金额上限有特殊限制，其他展品可享受的税收优惠额度均在 2 万美元以内。

《通知》中还提到，本次享受税收优惠政策的展品不包括国家禁止进口商品、濒危动植物及其产品、烟、酒和汽车。对展期内销售的超出附件规定数量或金额上限的展品，以及展期内未销售且在展期结束后又不退运出境的展品，按照国家有关规定照章征税。参展企业名单及展期内销售的展品清单，由海南国际经济发展局或其指定单位向海口海关统一报送。（免税视野）

福州将设立大型城市免税店 促福建旅游业高质量发展

近日，福建省与中央企业项目合作座谈会在福州举办。会议期间，福建省旅游发展集团有限公司与中国免税品(集团)有限责任公司签署合作协议，计划总投资 25 亿元在福州市区设立大型城市免税店。此项目是本次座谈会的旅游领域重点合作项目。项目落地后，将促进福建旅游业高质量发展。（中新网）

数字人民币在三亚完成首单离岛免税购物

据三亚发布微信公众号 4 月 28 日消息，4 月 27 日，三亚海旅免税城首笔数字人民币离岛免税购物支付完成。作为全国首家使用数字人民币支付的免税店，三亚海旅免税城为离岛游客提供了更加安全、便捷的支付新方式。这也标志着数字人民币在海南自贸港离岛免税购物场景的使用正式启动。中国银行三亚分行相关负责人介绍，目前进入“白名单”管理的客户只需手机扫描二维码即可下载“数字人民币”APP，输入手机验证码即可完成注册使用。（上证报）

国际航班不降落但可买免税品 韩国航司亏本也要飞

日前韩国旅游市场开始回暖，为了减少亏损、维持市场占有率，各大航空公司打起了激烈的价格战，低价机票比比皆是。其中，“无降落国际航班”的竞争尤其激烈。虽然这类航班只是前往其他国家低空飞行一圈再回到韩国，但由于可以“出国旅行”，还能购买免税品，近期上座率超过了 73%，机票价格也降至最低约合人民币 360 元。面对游客量大增，韩国航空公司却依然笑不起来。据预测，今年第一季度韩国廉价航空仍将集体巨额亏损，如果国际航线不恢复，航空公司就很难盈利。业内人士表示，在飞机租赁费等大量固定成本持续支出的情况下虽然价格战相当激烈，但至少能减少亏损的程度，只要能维持市场占有率、确保资金流动，亏本飞也比不飞强。（央视）

海南离岛免税店 5 月将发放 100 万张代金券

4 月 29 日，海南省商务厅表示，在海南消费促进月活动中，5 月 1 日至 31 日，省商务厅将组织 9 家离岛免税店为每位离岛旅客提供每套 865 元的代金券，代金券数量共 100 万张，总金额超过 5000 万元。（海南日报）

海南自贸港居民免税清单上半年或将公布 与离岛免税清单区别较大

在海南离岛免税掀起消费热潮的同时，海南岛内居民日用消费品免税清单何时公布备受各方关注。对此，海南省商务厅厅长陈希独家回应《中国经营报》记者：“乐观预计今年上半年可能可以推出。”陈希告诉记者，因为清单涉及的范围比较广，从国家到地方都非常重视。经过各相关部委的研究，并广泛征求各方意见，目前正按程序报批。

根据《海南自由贸易港建设总体方案》，2025 年前实行部分进口商品零关税政策（即免进口关税、进口环节增值税和消费税），也就是我们常说的“一负三正”零关税清单。岛内居民消费的免税进境商品正面清单就属于其中之一。这份清单将与离岛免税清单有明显不同。“现在的离岛免税清单主要针对中高端消费群体，大家喜欢在海外买的东西，我们的离岛免税清单中大部分都会有。而日用消费品的清单主要针对岛内居民，会以日用生活必需品为主。”陈希说。（免税零售专家公众号）

3.2 旅游

旅游市场复苏态势明显：今年五一旅游人次有望超前年同期水平

五一将近，很多人即将开启“假期模式”。专家预计，今年五一旅游人次有望突破 2019 年同期水平，超过 2 亿人次。目前，火车票、机票、景区门票等正迎来预订高峰。平台数据显示，截至 4 月 22 日，五一期间机票、酒店、门票、租车的订单量较 2019 年同期分别增长了 23%、43%、114%、126%。（金十数据）

一季度海南省接待游客 2291 万人次，实现旅游收入 421 亿元

央视新闻报道，从海南省旅游和文化广电体育厅获悉，2021 年一季度海南省接待游客总人数 2291.31 万人次，同比增长 168.1%，比 2019 年一季度增长 2.2%；旅游收入 421.65 亿元，同比增长 293.5%，比 2019 年一季度增长 42.1%，增长幅度远超全国水平。海南省旅游经济实现首季度“开门红”。（央视新闻）

同程旅行：“五一”热门景区入园客流总量有望超过 2019 年同期

在“五一”假期到来之际，同程旅行与新晴天气联合发布了《2021“五一”假期全国旅游景区客流预测报告》。《报告》数据显示，“五一”假期全国主要景区的入园客流量预计将有大幅增长，热门景区的入园客流总量有望超过 2019 年同期；全国主要旅游景区的入园高峰预计将集中在 5 月 2 日，当天客流量预计占到整个假期的 30%以上，5 月 3 日为入园客流量次高峰，客流量占比预计在 20%以上。（环球旅讯）

BOSS 直聘：一季度旅游岗位需求同比增长 35%

来自 BOSS 直聘研究院的数据显示，2021 年第一季度平台上旅游相关岗位需求量同比上涨 35%，求职者关注度同比上涨 62%。在 BOSS 直聘上，旅游策划师、旅游定制师等新兴岗位需求量急剧攀升。2021 年以来，相关岗位增幅领跑旅游行业，这些岗位大多集中在消费能力较强、旅游资源丰富的一线及新一线城市。（36 氪）

文旅部：五一假期全面实施门票预约制度

五一假期临近，文化和旅游部要求各地景区景点五一期间要严格落实“限量、预约、错峰”的要求，根据自身承载能力和当地疫情防控指挥机构要求，合理确定、严格执行限量要求，控制好接待游客数量，并全面实施门票预约制度。（环球旅讯）

民航局调整国际定期客运航班熔断措施，5 月 1 日起试行

4 月 28 日，民航局发布《关于国际定期客运航班熔断措施调整试行的通知》。《通知》指出，航空公司单一入境航班确诊旅客人数达到 10 例的，自航班入境的第四周起暂停该航班运行 4 周，并取消奖励航班。如连续两班确诊旅客人数分别达到 10 例的，当周立即熔断，累计暂停运行 8 周。2021 年 5 月 1 日 0 时后落地的国际客运航班按《通知》试行。（环球旅讯）

澳门旅游局：内地暂未对五一发跨省出游劝喻 冀日均客流量逾三万

据《澳门日报》报道，五一黄金周将至，澳门旅游局长文绮华表示，由于内地暂未对五一发出出游甚至跨省的特别劝喻，相信对澳门五一黄金周的访澳客量起正面作用，期望届时旅客量能较之前的黄金周理想。前日访澳旅客有逾 2.9 万人次，希望五一黄金周每日旅客量超过三万人次。（阿斯达克）

疫情下韩国去年旅游休闲消费支出减 22%

韩联社报道，韩国文化观光研究院 26 日发布的一份报告显示，受新冠疫情影响，2020 年境内旅游休闲领域的消费支出规模缩减 20%以上。尤其是外国人在境内的

旅游休闲支出骤减 70%以上，相关行业中，旅游业遭受最大冲击。据报告，去年旅游休闲领域的消费支出额为 134.8985 万亿韩元（约合人民币 7850 亿元），同比减少 21.8%。其中，韩国人支出为 133.2402 万亿韩元，减少 19.5%，外国人为 1.6584 万亿韩元，减少 76.6%。各月消费支出额中，在疫情第三波大流行开始的去年 12 月为 7.542 万亿韩元，同比大减 45.7%，减幅最大，而疫情全面开始蔓延的去年 3 月减幅为 33.5%。（韩联社）

香港与新加坡计划于 5 月 26 日启动“旅游气泡”

据彭博社援引知情人士的话报道称，香港和新加坡将宣布，航空旅行泡沫将从 5 月 26 日开始。报道称，该声明最早可能于周一发布。根据两地政府协议，民众穿梭两地毋须检疫。若两地的疫情均未出现大变化，将于 6 月 26 日起增加往来航班。（民航资源网）

3.3 酒店

中国饭店协会：2021 年中国酒店业发展报告

截止 2021 年 1 月 1 日，全国住宿业设施总数为 44.7 万家，客房总规模 1620.4 万间。其中酒店业设施 27.9 万家，客房总数 1532.6 万间，平均客房规模约 55 间，酒店业设施和客房数分别占我国住宿业的 62%和 95%，从酒店业设施供给总量来看，酒店业占我国住宿业的绝对主导地位。（199IT）

高德：今年“五一”酒店订单量比去年“十一”增长 305%

e 公司讯，高德酒店及景区大数据显示，相比去年同期，高德地图景区搜索量增长 98%，同时，今年在高德上预订“五一”酒店的订单量比去年“十一”增长 305%。从高德地图景区大数据搜索量来看，预计“五一”期间，五台山风景名胜区最为热门，其次是杭州西湖风景名胜区、普陀山风景名胜区、泰山风景名胜区等。（36 氪）

澳门 3 月酒店入住率回升至 55.3% 住客按年增 1.6 倍

澳门统计暨普查局资料显示，3 月份对外营业的酒店及公寓有 120 间，按年增加 7 间，可提供客房数目上升 5.8%至 3.6 万间。客房平均入住率（不包括用作医学观察用途，下同）较 2 月增加 16.9 个百分点至 55.3%，按年更上升 32.1 个百分点，主要是留宿旅客增加所致。今年 3 月份酒店及公寓住客按年增加 1.6 倍至 62.2 万人次，当中内地住客（53.9 万人次）增幅达 2.2 倍。住客平均留宿 1.7 晚，较去年同月减少 0.1 晚。澳门 2021 年首季酒店及公寓的客房平均入住率为 44.9%，按年上升 3.6 个百分点，住客则减少 1.2%至 145.4 万人次，平均留宿时间增加 0.1 晚至 1.7 晚。（阿斯达克）

3.4 教育

北京教委通报多家线上培训机构

4 月 24 日，据北京市教委微信公众号披露，日前北京市教委对学科类校外线上培训机构检查结果进行了通报，高途课堂、网易有道精品课、猿辅导均存在以明显低于成本价格售卖课程、违规提前招生收费的问题，学而思网校存在违规提前招生收

费、以不当用语误导学生报名缴费等问题。(中国证券报)

跟谁学、学而思、新东方在线、高思四家校外教育培训机构被顶格处罚

4月25日,北京市市场监管局发布消息,近期,北京市市场监管局针对群众反映强烈的校外教育培训机构组织专项检查,依法查处校外教育培训机构价格违法、虚假宣传等行为。北京市市场监管局对跟谁学、学而思、新东方在线、高思四家校外教育培训机构价格违法行为分别给予警告和50万元顶格罚款的行政处罚。

下一步,北京市市场监管局将持续加强校外教育培训机构执法,重拳查处虚假噱头宣传和虚假广告、以划线价等形式虚构原价、价格欺诈、未对相关资质进行公示、利用合同格式条款侵害消费者权益、未经许可擅自开办校外教育培训机构等违法违规行,严格规范市场秩序,切实维护人民群众利益。(Wind)

教育部:中国义务教育基本均衡“两个95%”目标如期实现

4月27日消息,当日记者从教育部了解到,截至2020年底,全国累计已有26个省份、2809个县实现县域义务教育基本均衡发展,县数占比96.8%,其中中西部县数占比95.3%,如期实现了国务院提出的“到2020年全国和中西部地区实现基本均衡的县(市、区)比例均达到95%”目标。(澎湃新闻网)

4. 重要公司公告

天目湖发布2020年报和2021年一季度报

2021年4月28日晚间,天目湖发布2020年年报称,2020年归属于母公司所有者的净利润5488.5万元,同比减少55.63%;营业收入3.74亿元,同比减少25.62%;基本每股收益0.47元,同比减少56.07%;发布一季度报告称,一季度归属于母公司所有者的净利润-456.01万元;营业收入7801.4万元,同比增长268.95%;基本每股收益-0.04元,同比减少82.61%。(公司公告)

凯撒旅业发布2021年一季度报

2021年4月29日晚间,凯撒旅业发布一季度报告称,一季度归属于上市公司股东的净利润-9409.47万元;营业收入2.4亿元,同比减少67.91%;基本每股收益-0.1173元,同比减少46.63%。(公司公告)

众信旅游年度归母净亏损14.8亿元 一季度亏损扩大

2020年公司年度实现营业收入15.61亿元,同比下降87.63%;归属于上市公司股东的净亏损14.8亿元,上年同期为盈利6861.17万元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损14.88亿元,上年同期为盈利5903.83万元,同比由盈转亏;基本每股亏损1.673元/股;2021年一季度报告称,一季度归属于母公司所有者的净利润亏损7463.69万元,上年同期净亏损2906.17万元,亏损扩大;营业收入8517.01万元,同比减少92.54%;基本每股收益-0.082元,上年同期基本每股收益-0.033元。(公司公告)

中青旅第一季度净亏损 6518.69 万元

4月29日，中青旅控股股份有限公司发布了2021年第一季度报告。报告显示，中青旅2021年第一季度实现营业收入13.98亿元，同比增幅16.4%。同时，实现归属于上市公司股东的净利润亏损6518.69万元。此外，中青旅方面还表示，随着2021年3月中旬一系列疫情管控措施的放松，中青旅景区、整合营销等业务呈现加速复苏态势，预计2021年上半年，中青旅累计扣除非经常性损益后的净利润较去年同期可能发生重大变化。（公司公告）

王府井：海岛免税及岛内日用品免税项目正在推进

4月23日晚，王府井发布2020年年报，2020年王府井实现营业收入82.23亿元，同比下降69.30%；实现归母净利润3.87亿元，同比下降59.77%。

4月29日，王府井发布2021年一季度报告。一季度王府井实现营业收入24.87亿元，同比增长63.6%；归属于上市公司股东的净利润2.63亿元，去年同期为-2.02亿元。同时，王府井还在公告中表示，截止本报告出具之日，公司仍在积极推进岛内免税及岛内日用品免税项目落地。（公司公告）

格力地产发布 2020 年报及 2021 年一季报

2021年4月29日晚间，格力地产发布2020年年报称，2020年归属于上市公司股东的净利润5.59亿元，同比增加6.17%；营业收入63.89亿元，同比增加52.38%；基本每股收益0.30元，同比增加11.11%；发布一季度报告称，一季度归属于上市公司股东的净利润2.28亿元，同比增加310.35%；营业收入17.25亿元，同比增长155.99%；基本每股收益0.12元，同比增加300%。（公司公告）

疫情致首旅如家 2020 年业绩下降 仍新开中高端酒店 1165 家

4月26日晚间，北京首旅酒店（集团）股份有限公司公布2020年年度报告。财报显示，营业收入约为52.82亿元，同比下降36.45%；归属母公司净亏损为4.96亿元，扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净亏损为5.27亿元。2020年新冠肺炎疫情导致该公司业绩出现大幅下降。首旅如家2020年全年新开店909家，较2019年增加80家，完成了经营层年初制定的全年800-1000家开店计划。（公司公告）

首旅酒店发布 2021 年一季报

首旅酒店2021年4月29日晚间发布一季度报告称，一季度归属于母公司所有者的净利润亏损1.82亿元，上年同期净亏损5.26亿元，亏损缩窄；营业收入12.71亿元，同比增长58.75%；基本每股收益-0.1859元，上年同期基本每股收益-0.5374元。（公司公告）

首旅酒店：拟定增募资不超 30 亿元

首旅酒店公告称，拟定增募资不超30亿元，将用于酒店扩张及装修升级项目及偿还金融机构贷款，控股股东拟认购不超10.31亿元。（公司公告）

锦江酒店发布 2021 年一季报

4 月 29 日晚，上海锦江国际酒店股份有限公司发布了 2021 年第一季度报告。报告显示，今年第一季度，锦江酒店实现营业收入 23 亿元，比上年同期增长 5.06%；营业利润亏损 1.87 亿元，同比下降 414.65%。同时，实现归属于上市公司股东的净利润亏损 1.83 亿元，同比下降 207.12%。在本报告期内，锦江酒店的食品及餐饮业务实现合并营业收入 6494 万元，比上年同期增长 21.94%。（公司公告）

锦江酒店董事长、副董事长辞职

上海锦江国际酒店股份有限公司董事会于 2021 年 4 月 29 日收到公司董事长俞敏亮先生、副董事长郭丽娟女士和吕海岩先生的书面辞呈，俞敏亮先生因年龄原因申请辞去公司董事长职务、郭丽娟女士因工作原因申请辞去公司副董事长职务、吕海岩先生因年龄原因申请辞去公司副董事长职务。俞敏亮先生、郭丽娟女士和吕海岩先生辞职未导致公司董事会成员人数低于法定最低人数，不会影响公司董事会正常运行，辞职报告自送达董事会之日起生效。公司将按照有关规定尽快按照法定程序选举新任董事、董事长及董事会专门委员会委员。（公司公告）

海底捞发布 2020 年年报

2020 年，海底捞营业收入为 28,614.3 百万元，同比 2019 年增长 7.8%，餐厅网络拓展是整体收入增长的主要动力。2020 年，除税前溢利为 735.1 百万元，同比 2019 年下降 77.4%；年内溢利为 309.5 百万元，同比 2019 年下降 86.8%。（公司公告）

科德教育发布关于控股股东部分股份解除质押的公告

苏州科德教育科技股份有限公司于近日接到控股股东、实际控制人吴贤良先生的通知，获悉其将所持有的公司部分股份办理解除质押。截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人吴贤良先生及其一致行动人吴艳红女士合计持有公司股份 101,727,181 股，占公司总股本的 34.24%；合计被质押股数为 14,400,000 股，占其合计持有公司股份总数的 14.16%，占公司总股本的 4.85%。公司控股股东、实际控制人具备资金偿还能力，质押股份整体风险可控，目前不存在平仓风险，对公司生产经营、公司治理等不产生实质性影响。公司将持续关注其股份质押变动情况及风险，并及时履行信息披露义务。（公司公告）

科德教育发布 2020 年年报和 2021 年一季报

科德教育 2021 年 4 月 27 日晚间发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 1.14 亿元，同比增长 42.0%；营业收入 8.49 亿元，同比减少 11.47%；基本每股收益 0.41 元，同比增长 24.24%；发布一季度报告称，一季度归属于母公司所有者的净利润 3184.01 万元，同比增长 46.83%；营业收入 2.13 亿元，同比增长 24.9%；基本每股收益 0.11 元，同比增长 23.04%。（公司公告）

科德教育成立合资公司 将开办艺体特色学校

4 月 29 日，科德教育发布公告称，公司与河南慧闻少林武术文化实业集团有限公司、北京慧闻艺体教育科技有限公司签订了成立合资公司的正式协议。合资公司的注册资本为 200 万元，其中科德教育占比 51%，慧闻集团占比 34%，北京慧闻占

比 15%。新成立的合资公司将用于共同举办艺体特色学校，并发展体育、艺术特色专业与文化课提升的全国合作办学业务。在合作办学过程中，科德教育将负责公司管理、财务以及法律合规性事务，提供文化课教学管理体系、师资和品牌，有效提升体育艺术特色学校的学生成绩，并为所服务学校输出教学与管理。慧闻集团和北京慧闻将共同负责提供体育、武术、艺术专业全国学校业务拓展、开发体育、艺术特长非义务段学历教育的学校、体育、艺术专业教学管理体系与老师及招生工作。

值得注意的是，若上述合资公司在三年内当年净利润达到 8000 万元或达到该业绩的任意时点，科德教育将以 8 亿元人民币的公司整体估值，换股收购慧闻集团和北京慧闻共计持有的 49% 股权。同时，在此过程中，当合资公司利润达到 5000 万元且慧闻集团和北京慧闻同意换股时，科德教育将同样以 10 倍公司估值进行换股。

(公司公告)

中公教育发布 2020 年报和 2021 年一季报

中公教育 2021 年 4 月 28 日晚间发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 23.04 亿元，同比增长 27.7%；营业收入 112.02 亿元，同比增长 22.08%；基本每股收益 0.37 元，同比增长 27.59%。发布一季度报告称，一季度归属于母公司所有者的净利润 1.41 亿元，同比增长 21.0%；营业收入 20.52 亿元，同比增长 66.79%；基本每股收益 0.02 元，同比增长 0.0%。(公司公告)

豆神教育发布 2020 年报和 2021 年一季报

豆神教育 2021 年 4 月 28 日晚间发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润亏损 25.67 亿元，上年同期净利润 2248.59 万元，由盈转亏；营业收入 13.86 亿元，同比减少 29.97%；基本每股收益-2.9557 元，上年同期基本每股收益 0.0259 元；发布一季度报告称，一季度归属于母公司所有者的净利润亏损 4458.22 万元，上年同期净亏损 1.4 亿元，亏损缩窄；营业收入 2.39 亿元，同比增长 81.26%；基本每股收益-0.051 元，上年同期基本每股收益-0.161 元。(公司公告)

5. 风险提示

宏观经济下行；疫情发展不确定性；旅游行业恢复不及预期；免税政策变化。

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，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上