



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：五一假期旅游市场火爆，持续关注板块复苏行情

行业分类：社会服务

2021年05月06日

行业投资评级	增持
基础数据 (2021.04.30)	
休闲服务(申万)指数	13717.25
周涨跌幅	2.82%
PE (TTM)	120.69
PB (LF)	8.34
<p>近一年休闲服务行业指数走势</p> <p>资料来源: wind, 中航证券研究所</p>	

### 本周行情:

休闲服务(申万)板块指数周涨跌幅为2.82%，在中万一级行业涨跌幅中排名第2。

上证综指(-0.79%)、深证成指(0.60%)、沪深300(-0.23%)和创业板指(3.24%)。

**个股涨幅前五:** 金陵饭店(+10.71%)、大连圣亚(+6.61%)、\*ST联合(+6.15%)、中国中免(+5.40%)、科锐国际(+4.81%)；

**个股跌幅前五:** \*ST西域(-31.53%)、腾邦国际(-26.42%)、众信旅游(-15.23%)、\*ST米奥(-13.07%)、桂林旅游(-12.01%)。

### 行业新闻动态:

- 2021年旅游市场回暖: 1-4月融资事件25起,披露金额超33亿元;
- “五一”海南游热度走高 免税购物强势驱动;
- 韩端科技携手腾讯教育推进智慧教学生态建设;
- 文旅部: 建立健全文旅企业融资配套服务长效机制,丰富文旅保险产品供给;
- 深圳: 拟加强医美产业规划布局和扶持;
- 五一假期来临,乡村旅游掘金百亿元市场。

### 核心观点:

据去哪儿数据显示,今年五一机票、酒店预订量都创近年五一假期新高,机票预订量较2019年增长超3成,酒店预订量较2019年增长超4成,五月一日起飞的机票、入住的酒店的预订量更是打破平台历史记录。今年春季以来,国内疫情得到有效控制,国民外出需求积压已久,叠加海外出游受限,国内旅游市场迎来快速回暖。五一之后,即将到来的端午假期有望再次迎来旅游小高峰,进一步带动餐饮、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

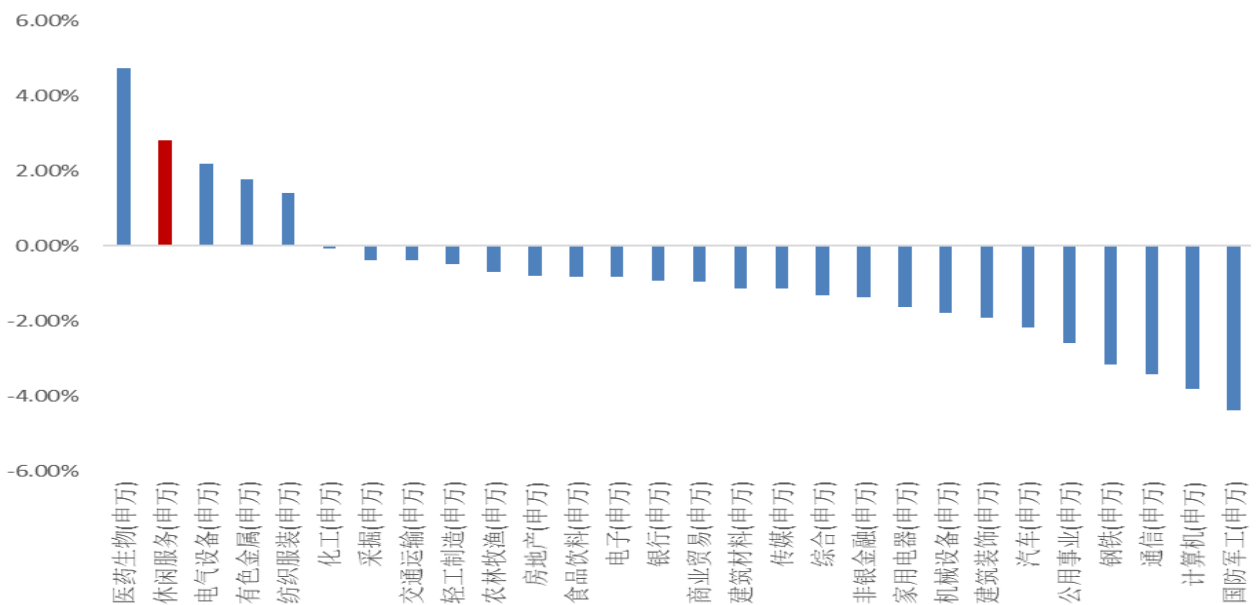
联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司  
公司网址: www.avicsec.com  
联系电话: 010-59562524  
传真: 010-59562637

## 一、市场行情回顾（2021.04.26-2021.04.30）

### 1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 2

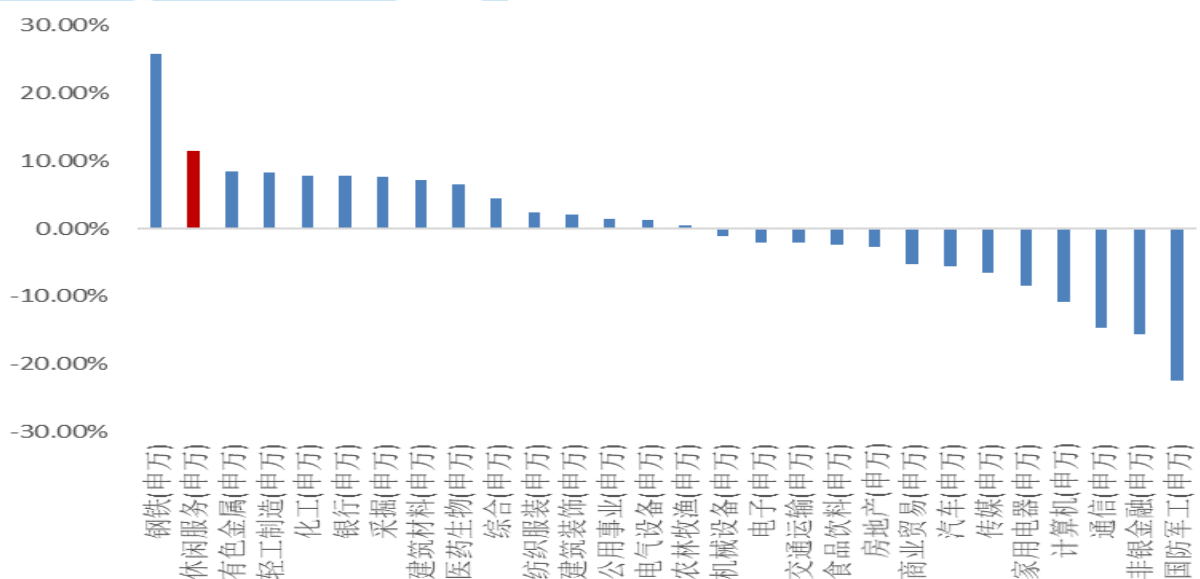
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为 2.82%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 2。

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（-0.79%）、深证成指（0.60%）、沪深300（-0.23%）和创业板指（3.24%）。

图表 3：各基准指数周涨跌幅（单位：%）、周成交额（单位：亿元）、PE(TTM)、年涨跌幅（单位：%）

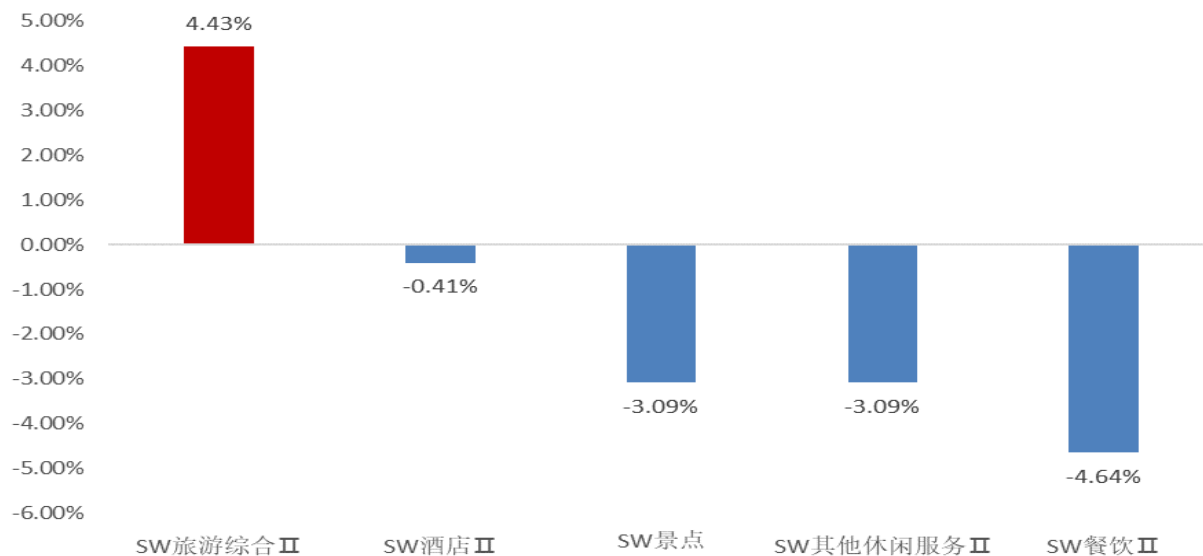
证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	PE(TTM)	年涨跌幅 (%)
休闲服务(申万)	2.82	351.36	120.69	11.48
沪深300	-0.23	14618.68	13.97	-1.68
上证指数	-0.79	18379.31	13.92	-0.75
深证成指	0.60	23122.22	28.47	-0.22
创业板指	3.24	8490.94	58.61	4.22

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：旅游综合（+4.43%）、酒店（-0.41%）、景点（-3.09%）、其它休闲服务（-3.09%）、餐饮（-4.64%）。

图表 4：本周休闲服务（申万）子行业涨跌幅前五名



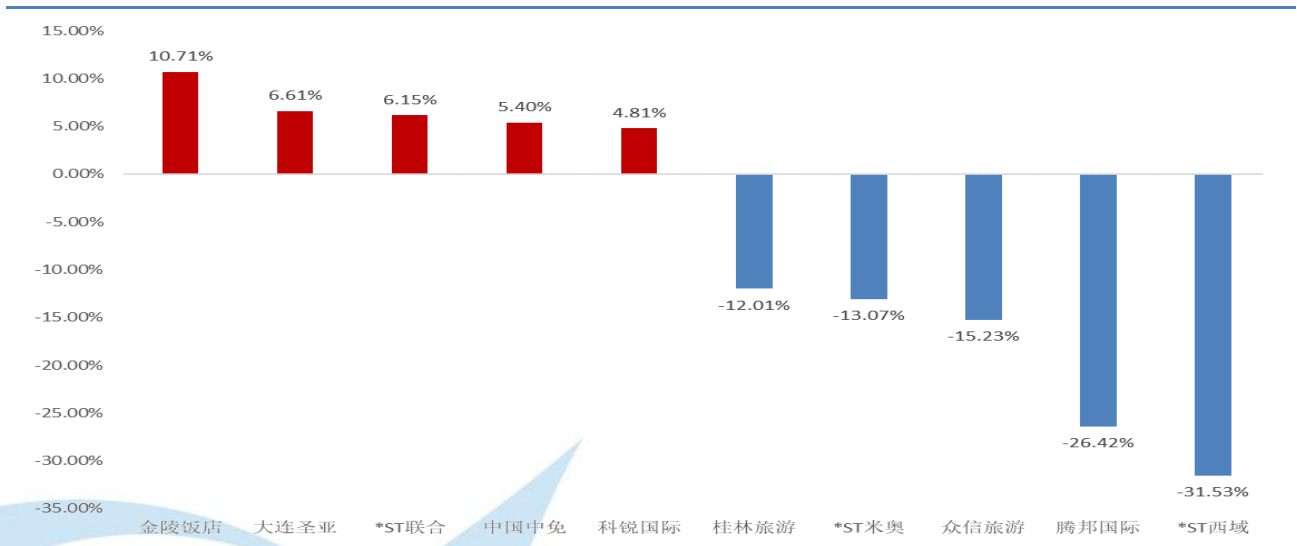
数据来源：WIND、中航证券研究所

## 1.3 本周个股表现

休闲服务行业涨幅前五：金陵饭店（+10.71%）、大连圣亚（+6.61%）、\*ST联合（+6.15%）、中国中免（+5.40%）、科锐国际（+4.81%）；

休闲服务行业跌幅前五：\*ST 西域 (-31.53%)、腾邦国际 (-26.42%)、众信旅游 (-15.23%)、\*ST 米奥 (-13.07%)、桂林旅游 (-12.01%)。

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

据去哪儿数据显示，今年五一机票、酒店预订量都创近年五一假期新高，机票预订量较 2019 年增长超 3 成，酒店预订量较 2019 年增长超 4 成，五月一日起飞的机票、入住的酒店的预订量更是打破平台历史记录。今年春季以来，国内疫情得到有效控制，国民外出需求积压已久，叠加海外出游受限，国内旅游市场迎来快速回暖。五一之后，即将到来的端午假期有望再次迎来旅游小高峰，进一步带动餐饮、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**：受益于疫情的有效控制，国内旅游市场复苏势头强劲，景区行业，建议关注【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】战略布局医美赛道，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

#### ➤ 2021 年旅游市场回暖：1-4 月融资事件 25 起，披露金额超 33 亿元

环球旅讯报道，近日多家在线旅游平台发布报告显示，今年五一或迎来爆发式出游，当前各平台上旅游产品预订火爆，五一长假有望达到 2 亿人次出游的新高，是近年来“最热五一黄金周”。日前，企查查大数据研究院推出《近十年旅游行业投融资数据报告》，从资本层面通览近十年来我国旅游行业的“吸金”能力，以及 2021 年五一假期前的旅游行业现状。

企查查数据显示，2021 年 1-4 月，全国旅游企业注册量为 27.6 万家（含个体工商户），其中 1 月注册量为 5.91 万家，2 月为 4.4 万家，3 月增至 8.6 万家，4 月注册量达 8.66 万家。

企查查数据显示，近十年旅游行业投融资事件共 2734 起，披露融资金额近 5000 亿元。从融资事件数量来看，近十年的融资笔数呈正态分布，2011-2016 年，缓慢爬升，2016 年之后逐年下降，2016 年融资事件达 649 起，为历年第一高。

从融资金额来看，2011-2019 年，旅游行业披露的融资金额从 54 亿元增长至近 1200 亿元，增长了 20 多倍。时间进入 2020 年，旅游行业全年仅拿到 360 亿元融资，同比下降率高达 70%，像是被踩了“急刹车”。

<https://www.traveldaily.cn/article/145130>

#### ➤ “五一”海南游热度走高 免税购物强势驱动

随着海南离岛免税购物政策不断放宽，免税购物对消费者吸引力越来越强，如三亚国际免税城在今年春节假期共接待顾客超 19 万人次。海南省商务厅数据显示，今年一季度海南离岛免税收入 153.9 亿元（人民币，下同），同比增长 416.6%。海南计划全年离岛免税销售额突破 600 亿元。



假期未至，已有众多网友询问海南免税店的打折信息。据悉，海南省5月将举办消费促进月，届时9家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，涵盖美妆香化、时尚精品、珠宝腕表、进口酒水等品类。

<https://www.chinanews.com/cj/2021/04-30/9468340.shtml>

#### ➤ 韩端科技携手腾讯教育推进智慧教学生态建设

4月20日，在以“深耕·生长”为主题的腾讯教育2021年MEET教育科技创新峰会上，围绕未来教育新模式、科技新发展、教育资源协作新业态，韩端科技与腾讯和合作伙伴共同探讨了如何通过科技塑造高质量教育体系、推动规模化因材施教、助力教育高位均衡普惠发展，共同推动以学习者为中心的教育行业新生长。

峰会上，腾讯与韩端科技等人工智能教育领域合作伙伴，宣布正式成立“人工智能教育合作联盟”，共同推进建设青少年人工智能教育新格局，持续助力培养面向未来的创新型人才。

同时，腾讯教育携手韩端科技等合作伙伴以及各级院校推出“光合计划2.0”，设定新的“百千万”目标。在新阶段下，腾讯教育将与行业共建100个职业的体系化课程、助力行业开发1000款数字化教育应用、助力培养10000名人工智能教师。

<http://www.jingjiribao.cn/static/detail.jsp?id=337879>

#### ➤ 文旅部：建立健全文旅企业融资配套服务长效机制 丰富文旅保险产品供给

据北京商报消息，4月30日晚，为纾解演出企业、旅行社等文化和旅游领域市场主体面临的阶段性困难，推动行业复苏与高质量发展，文化和旅游部、中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会现就金融支持演出企业（主要包括文艺表演团体、演出场所经营单位、演出经纪机构等）、旅行社两类市场主体（以下简称“两类主体”）纾困发展工作发布通知。

通知要求，要建立健全文化和旅游企业融资配套服务长效机制，适度拓展文化和旅游相关产业发展基金的运用范围，探索为两类主体提供融资增信、风险分担、贴息奖补、应急周转等融资配套服务。同时，加大政府性融资担保、再担保机构对文化和旅游市场主体的融资增信力度。此外，鼓励金融机构与各地融资担保机构加强合作，建立健全常态化金融机制，支持面临短期经营困难但发展前景良好的文化和旅游市场主体纾困发展。

不仅如此，通知还显示，要丰富文化和旅游保险产品供给。合理创新旅游服务质量保证金交纳方式，鼓励开发旅游服务质量保证金履约保证保险产品，旅行社可持保单向银行申请旅游服务质量保证金担保。与此同时，在有条件的地区开展保险替代现金或银行保函交纳旅游服务质量保证金试点工作，减轻旅行社现金流压力。鼓励推广演艺活动取消险、旅行取消险等保险产品。

<http://www.bbtnews.com.cn/2021/0430/395305.shtml>

➤ **深圳：拟加强医美产业规划布局 and 扶持**

深圳拟大力拓展高质量服务消费新场景。加快推动医美、健康、养老、托育、家政、美发美妆、旅游、体育等服务消费产业高质量发展，培育一批国内领先、国际一流的消费新业态标准、标杆品牌和企业，构建高质量服务消费体系。围绕医美产业研发端、应用端和消费端等关键环节，加强规划布局和产业扶持，吸引人才、资金和市场主体加快聚集，培育“美丽经济”新赛道的领先企业，打造国际知名“医美之都”。

<https://new.qq.com/omn/20210430/20210430A084EO00.html>

➤ **五一假期来临 乡村旅游掘金百亿元市场**

“五一”假期临近，据途家网方面介绍，如今，自然景色与休闲度假融为一体，更新奇小众的乡村旅行，正成为新的消费热点。据携程网预测，“五一”期间，出游人数或将达到2亿人次。而在2019年“五一”假期期间，全国国内旅游接待总人数1.95亿人次；去哪儿网数据显示，今年“五一”假期机票预订量已经大幅超过2019年同期，与2020年同期相比增长超过25倍；途家网数据显示，今年“五一”假期民宿提前预订量较2019年同比增长113%，预计整个“五一”民宿订单量将有望达到疫情前假期水平的两倍；旅悦集团方面则告诉《证券日报》记者，早在4月20日，该平台旗下就已有400家花筑民宿满房。

<http://www.zqrb.cn/finance/minshengxiaofei/2021-04-30/A1619734185856.html>

#### 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, 覆盖互联网传媒、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。