

## 社会服务

报告原因：定期报告

2021年5月16日

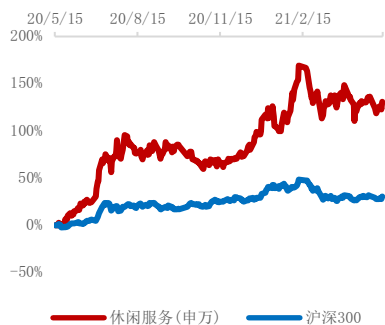
## 行业周报（20210510-20210516）

五一过后机票酒店价格回落迎来错峰出游季

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  
(20210419-20210425): “史上最热五一”  
促文旅板块加速复苏

### 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

➤ **五一过后机票酒店价格回落迎来错峰出游季。**五一过后机票预订均价便宜近四成，低价趋势将持续至端午。5月12-6月11日期间出行的国内机票，预订均价为653元，环比上月下降14%。价格比五一假期机票预订均价便宜近四成。近期国内机票供大于求，五一假期过后，机票价格出现回落，这一趋势将持续至端午假期。随着暑期的临近，机票均价将再度上涨。OTA数据显示，今年暑期出行的机票预订均价达到936元，而2019年暑期机票的平均支付价格为866元。住宿价格同步回落，暑假前最具性价比出游季来临。五一假期之后，酒店价格也开始回归平日价格。5月15-16日期间，北京、广州、成都酒店价格比五一前两天便宜百元左右。高性价比的错峰出游季，将持续至端午假期。端午假期之后将迎来传统的出游旺季暑期，由于五一假期学生旅客的出游需求没有释放，暑期就成为很多父母带学生出游的最佳时机，届时机票和酒店价格将会进一步上涨。

➤ **投资建议：**年报一季报披露完毕，21Q1受就地过年影响，申万休闲服务行业整体营收基本达到2019年同期80%，业绩恢复至2019年同期50%左右。行业业绩已触及底部，我们预计21Q2经营情况将在小长假带动下全面复苏。五一小长假出行游客数量恢复至2019年同期水平，年内游客出行需求将继续落实在国内，旅游市场复苏进程持续加快。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。

### 市场回顾

- 沪深300上涨2.29%，报收5110.59点，休闲服务行业指数上涨5.69%，跑赢沪深300指数3.4个百分点，在申万28个一级行业中排名第2。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（6.98%）、其他休闲服务（4.97%）、酒店（4.85%）、餐饮（2.73%）、景点（-1.53%）。
- 个股：国旅联合以14.44%涨幅最高，大连圣亚以4.25%的跌幅最高。

### 行业动态

- 1) 一季度全国乡村旅游总收入3898亿，接待游客近10亿
- 2) 五一后景区门票免费热再临
- 3) 今年4月全球酒店入住率达到疫情之前三分之二水平

**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

本周休闲服务板块上涨 5.69%，在申万 28 个一级行业中继续排名第 2。

**五一过后机票酒店价格回落迎来错峰出游季。**五一过后机票预订均价便宜近四成，低价趋势将持续至端午。5 月 12 至 6 月 11 日期间出行的国内机票，预订均价为 653 元，环比上月下降 14%。这一价格比五一假期机票预订均价便宜近四成，大约 300 元。近期国内机票供给处于供大于求的情况。五一假期过后，机票价格出现一定程度回落，这一趋势将持续至端午假期。随着暑期的临近，机票均价将再度上涨。OTA 数据显示，截至目前，今年暑期出行的机票预订均价达到 936 元，而 2019 年暑期机票的平均支付价格为 866 元。住宿价格同步回落，暑假前最具性价比出游季来临。五一假期之后，酒店价格也开始回归平日价格。5 月 15 至 16 日期间，北京、广州、成都和杭州的酒店价格比五一前两天便宜百元左右。高性价比的错峰出游季，将持续至端午假期。端午假期之后将迎来传统的出游旺季——暑期，由于五一假期学生旅客的出游需求没有释放，暑期就成为很多父母带学生出游的最佳时机，届时机票和酒店价格将会进一步上涨。

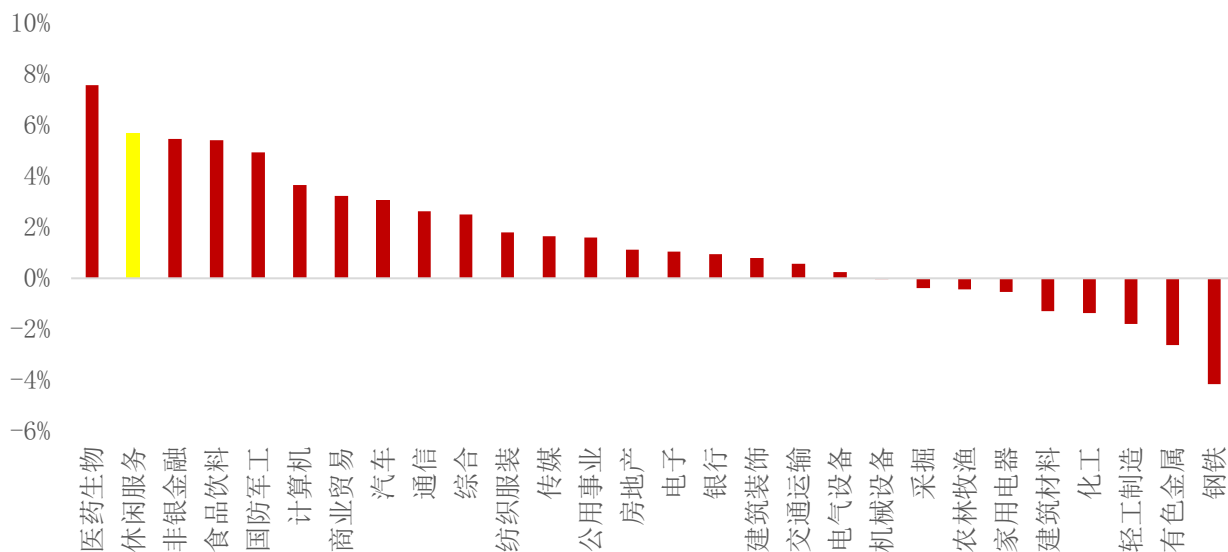
**投资建议：**年报一季报披露完毕，21Q1 受就地过年影响，申万休闲服务行业整体营收基本达到 2019 年同期 80%，业绩恢复至 2019 年同期 50%左右。以景区、酒店为主的公司业绩承压显著。行业业绩已触及底部，我们预计 21Q2 经营情况将在小长假带动下全面复苏。疫苗日均接种数量不断创新高预计抑制零星疫情在区域范围大面积扩散。五一小长假出行游客数量恢复至 2019 年同期水平，年内游客出行需求将继续落实在国内，旅游市场复苏进程持续加快。中长期看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区，今年有望成为酒店业走出 U 形曲线且业绩持续向上的一年，在消费回流、消费习惯改变作用下持续向好。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20210510-20210516），沪深 300 上涨 2.29%，报收 5110.59 点，休闲服务行业指数上涨 5.69%，跑赢沪深 300 指数 3.4 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 2。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

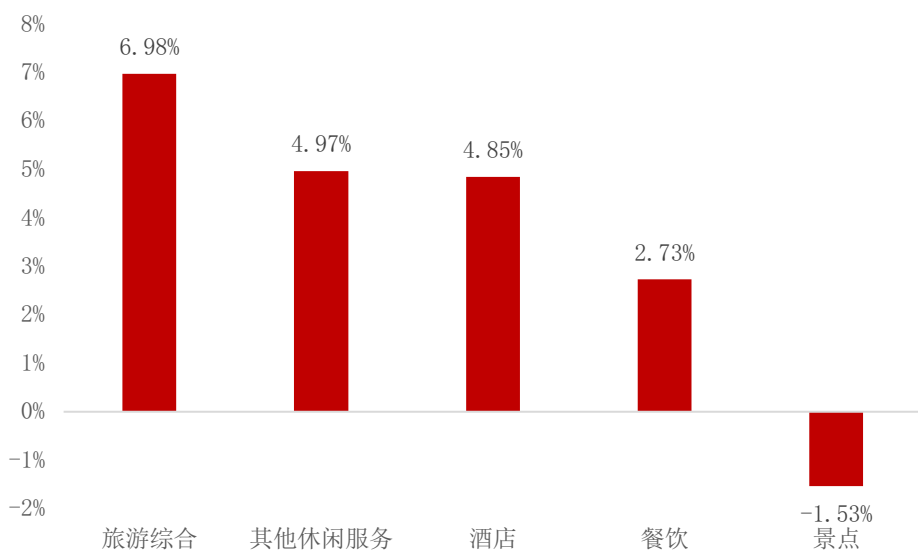


数据来源：wind，山西证券研究所

## 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：旅游综合（6.98%）、其他休闲服务（4.97%）、酒店（4.85%）、餐饮（2.73%）、景点（-1.53%）。

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：国旅联合、西藏旅游、中国中免、首旅酒店、金陵饭店；跌幅前五名分别为：大连圣亚、宋城演艺、中青旅、九华旅游、黄山旅游。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

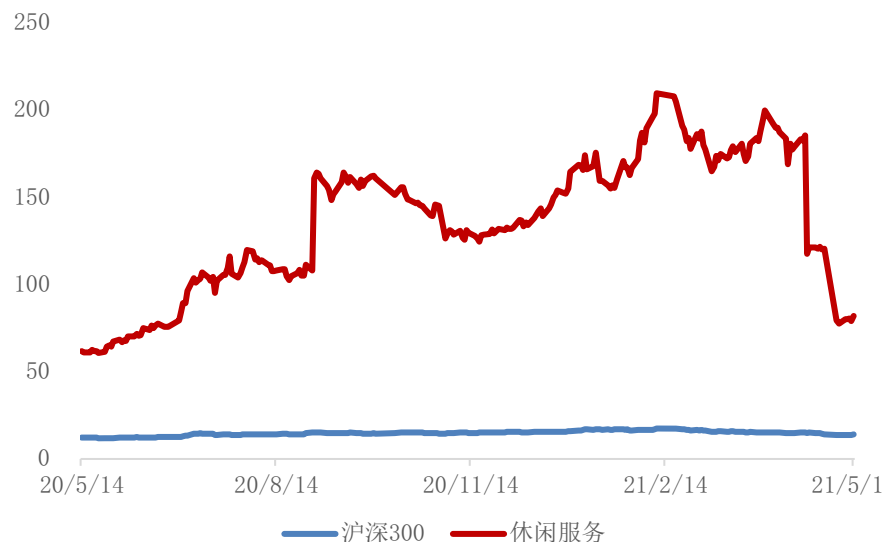
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
国旅联合	14.44	旅游综合	大连圣亚	4.25	人工景区
西藏旅游	8.91	自然景区	宋城演艺	2.88	人工景区
中国中免	7.49	免税	中青旅	1.99	旅游综合
首旅酒店	6.84	酒店	九华旅游	1.40	旅游综合
金陵饭店	5.85	酒店	黄山旅游	1.34	自然景区
锦江酒店	4.50	酒店	凯撒旅业	0.66	旅游综合
桂林旅游	3.93	自然景区	云南旅游	0.39	旅游综合
科锐国际	3.93	其他休闲服务	张家界	0.38	自然景区
同庆楼	3.35	餐饮	岭南控股	0.41	旅游综合
全聚德	3.09	餐饮	丽江股份	0.48	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 子行业估值

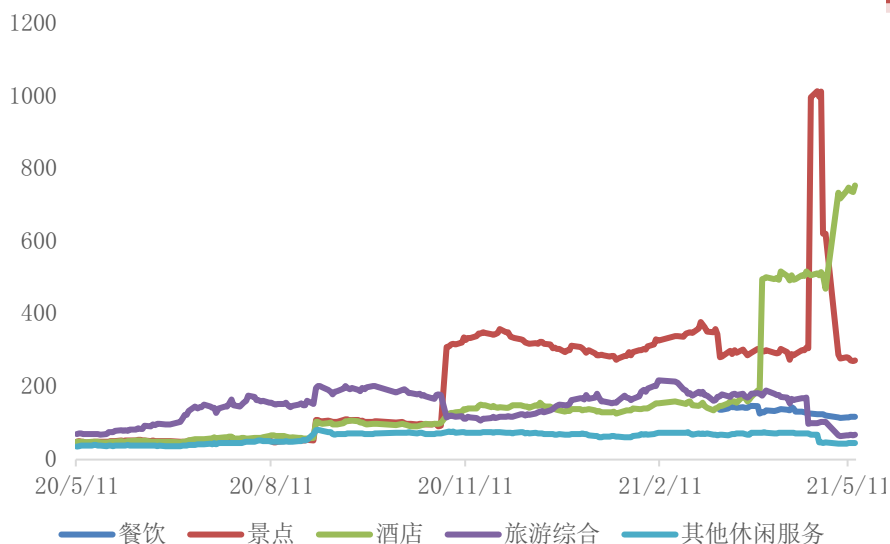
截止 2021 年 5 月 14 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 82.02。

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

##### ➤ 一季度全国乡村旅游总收入 3898 亿，接待游客近 10 亿

今年一季度，全国乡村旅游接待总人次接近 10 亿，乡村旅游总收入 3898 亿元，均较 2019 年一季度有所增长。刚刚过去的“五一”，乡村旅游也是最受游客青睐的旅游内容之一。乡村旅游已成为中国旅游业中最具活力的消费热点和增长点。为了进一步推动乡村旅游发展，发挥其在助力乡村振兴中的作用，各地都在不断丰富乡村旅游内涵，完善乡村旅游产业链，并逐步提升乡村旅游品位。（环球旅讯）

##### ➤ 五一后景区门票免费热再临

疫情期间国内景区掀起的门票免费热，疫情之后还在继续。今年五一黄金周后，已相继有河南、江西、安徽、贵州、山西、宁夏等省市相继发出免票的政策措施。而旅游经济为其贡献了不少 GDP 的贵州也于近日加入这一行列。5 月 7 日，贵州省文化和旅游厅对外发出公告，称省内国有 A 级景区将实施头道（入门门票）门票免费，优惠的对象是与贵州省签订文旅战略合作协议的江苏、浙江、福建、山东、广东、上海、重庆，时间从 5 月 10 日起至 8 月 17 日，共计 100 天——恰好横跨暑期这一旅游业的黄金时段。（环球旅讯）

##### ➤ 今年 4 月全球酒店入住率达到疫情之前三分之二水平

2021 年 4 月，全球酒店入住率达到 46%，高于去年 4 月仅有 13% 这一低点。在中国，2021 年 4 月酒店入住率达到 62%，连续两个月超过全球酒店入住率。中国也是复苏幅度最大的地区，酒店入住率在 2020 年 6 月下旬至 2020 年 12 月中旬期间领先所有其他地区。虽然中国 2021 年 1-2 月的酒店入住率下降，但 3-4 月的

酒店入住率稳步上升，并超过其他地区，接近 2019 年疫情之前的水平。国内旅游继续推动中国的复苏之路。

(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
000428	华天酒店	5.15	华天酒店集团股份有限公司关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的进展公告	华天酒店集团股份有限公司于 2020 年 3 月 14 日、3 月 17 日分别披露了《关于控股股东股权无偿划转的提示性公告》《关于控股股东股权无偿划转的补充更正公告》，公司实际控制人湖南省人民政府国有资产监督管理委员会先后于 2019 年 6 月、2020 年 3 月下发通知将其所持本公司控股股东华天实业控股集团有限公司 100% 股权无偿划转至湖南兴湘投资控股集团有限公司。近日，公司收到兴湘集团通知，深圳证券交易所（以下简称“深交所”）出具了《深圳证券交易所上市公司股份转让申请确认书》（[2021]第 103 号），对华天集团将所持本公司股份无偿转让给兴湘集团事项予以确认。
605108.SH	同庆楼	5.15	同庆楼餐饮股份有限公司关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告	2021 年 2 月 7 日，公司使用暂时闲置募集资金 5,000 万元购买了“合肥科技农村商业银行结构化定期存款”；2021 年 2 月 9 日，公司使用暂时闲置募集资金 4,000 万元购买了“招商银行点金系列看涨三层区间 90 天结构性存款”。上述产品已到期赎回，公司本次共收回本金 9,000 万元，并收到理财收益 714,503.42 元，与预期收益不存在重大差异，本金及收益均已归还至募集资金账户。
000796.SZ	凯撒旅业	5.14	凯撒同盛发展股份有限公司关于对外提供担保的进展公告	2017 年 12 月，凯撒同盛发展股份有限公司孙公司北京新华空港航空食品有限公司根据实际经营需要将其部分生产设备、厂房等以售后回租的方式与北京农投融资租赁有限公司开展融资租赁业务，其中由海航旅游集团有限公司为本次融资租赁事项提供连带责任担保。截至本公告日，融资余额为 8,000 万元。为充分保护债权人利益，拟对上述担保主体变更，由本公司为新华航食在此次融资租赁事项下的全部债务提供连带责任保证担保。
300662.SZ	科锐国际	5.11	北京科锐国际人力资源股份有限公司关于部分限制性股票回购注销完成的公告	根据《2019 年限制性股票激励计划》的相关规定，授予限制性股票的 2 名激励对象因离职不再具备激励资格，18 名激励对象因个人业绩考核未达到优秀，第一个解除限售期对应解除限售系数为 80%，公司拟回购注销其已授予但尚未解锁的限制性股票，并对回购数量及回购价格作出相应调整。 2020 年 5 月 28 日公司召开 2019 年年度股东大会审议通过《关于公司<2019 年年度利润分配预案>的议案》，公司以 2019 年 12 月 31 日总股本 182,287,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.67 元人民币现金（含税），共分派现金红利 30,441,929.00 元。并于 2020 年 7 月 10 日实施完成。根据《上市公司股权激励管理办法》及公司《2019 年限制性股票激励计划》的相关规定，公司应对限制性股票激励计划授予价格进行调整。

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：未来两周重要事项提醒

代码	简称	日期	重要事项概要
300144.SZ	宋城演艺	2021.5.18	召开股东大会
601888.SH	中国中免	2021.5.18	召开股东大会
000430.SZ	张家界	2021.5.18	召开股东大会
002707.SZ	众信旅游	2021.5.19	召开股东大会
000524.SZ	岭南控股	2021.5.20	召开股东大会
000428.SZ	华天酒店	2021.5.21	召开股东大会
600706.SH	曲江文旅	2021.5.24	召开股东大会
600754.SH	锦江酒店	2021.5.25	召开股东大会
600248.SH	首旅酒店	2021.5.28	召开股东大会
603136.SH	天目湖	2021.5.31	召开股东大会

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

