

社会服务

报告原因：定期报告

2021年5月23日

行业周报（20210517-20210523）

人口格局新变化下，未来旅游需求呈现两极化特征

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
(20210510-20210516)：五一过后机票酒店价格回落迎来错峰出游季

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

➤ **人口格局新变化下，未来旅游需求呈现两极化特征。**七普数据显示，0至14岁人口占比17.95%，较10年前上升1.35个百分点，60周岁以上人口占比18.7%，较10年前上升5.44个百分点。0-14岁人口以及60岁以上人口进一步增长。未来旅游业发展将呈现出旅游需求两极化的特征。不断增加的老年人口规模将带动养老住所、度假房产等旅游住宿业的发展；有钱有闲的老年人群体将成为度假、医疗旅游等主题旅游的主要细分市场。此外，以青少年为主要服务对象的研学旅游快速成长，伴随素质教育理念的深入，更多青少年开始加入旅游者的队伍，研学旅行市场总体规模将不断扩大。此外，七普数据显示，家庭小型化趋势延续，户均人口数2.62人。家庭小型化趋势及独居人口规模的增长将对居民家庭的旅游消费行为产生深远影响，几代人或大家庭出游的情况会越来越少，但是与非亲缘关系的邻居、同学等组团出游将越来越普遍，从而催生家庭游的新业态、新消费。

➤ **投资建议：**零星的疫情在国内抬头，深圳、广州新增无症状感染者，目前全国共有中风险地区23个。安徽辽宁疫情反复基本得到有效控制，疫苗日均接种数量不断创新高预计抑制区域疫情在区域范围大面积扩散。近日云南、青海、陕西等地发生地震，民宿酒店预订量骤减，突发自然灾害对当地旅游业影响恐持续半月至一月。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0.46%，报收5134.15点，休闲服务行业指数上涨1.45%，跑赢沪深300指数0.99个百分点，在申万28个一级行业中排名第6。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：餐饮（4.36%）、其他休闲服务（3.71%）、旅游综合（2.36%）、酒店（-1.84%）、景点（-3.12%）。
- 个股：同庆楼以21.87%涨幅最高，国旅联合以7.04%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 中国在线旅游消费总额达万亿元，“互联网+”成大众旅游新场景
- 2) 迪士尼“落户”上海五年，20-30岁不带小孩游客占比近半
- 3) 国内酒店占住宿业62%，地段经济型占据半壁江山

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.....	7
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.....	7

1. 本周主要观点及投资建议

本周休闲服务板块上涨 1.45%，在申万 28 个一级行业中继续排名第 6。

人口格局新变化下，未来旅游需求呈现两极化特征。七普数据显示，0 至 14 岁人口占比 17.95%，较 10 年前上升 1.35 个百分点，60 周岁以上人口占比 18.7%，较 10 年前上升 5.44 个百分点。0-14 岁人口以及 60 岁以上人口进一步增长。未来旅游业发展将呈现出旅游需求两极化的特征。不断增加的老年人口规模将带动养老住所、度假房产等旅游住宿业的发展；有钱有闲的老年人群体将成为度假、医疗旅游等主题旅游的主要细分市场。此外，以青少年为主要服务对象的研学旅游快速成长，伴随素质教育理念的深入，更多青少年开始加入旅游者的队伍，研学旅行市场总体规模将不断扩大。此外，七普数据显示，家庭小型化趋势延续，户均人口数 2.62 人。家庭小型化趋势及独居人口规模的增长将对居民家庭的旅游消费行为产生深远影响，几代人或大家庭出游的情况会越来越少，但是与非亲缘关系的邻居、同学等组团出游将越来越普遍，从而催生家庭游的新业态、新消费。另外，独居人口规模也在快速增长中，未来的一人游也有望成为一个独特的细分市场，将为旅游从业者创造新的机会。

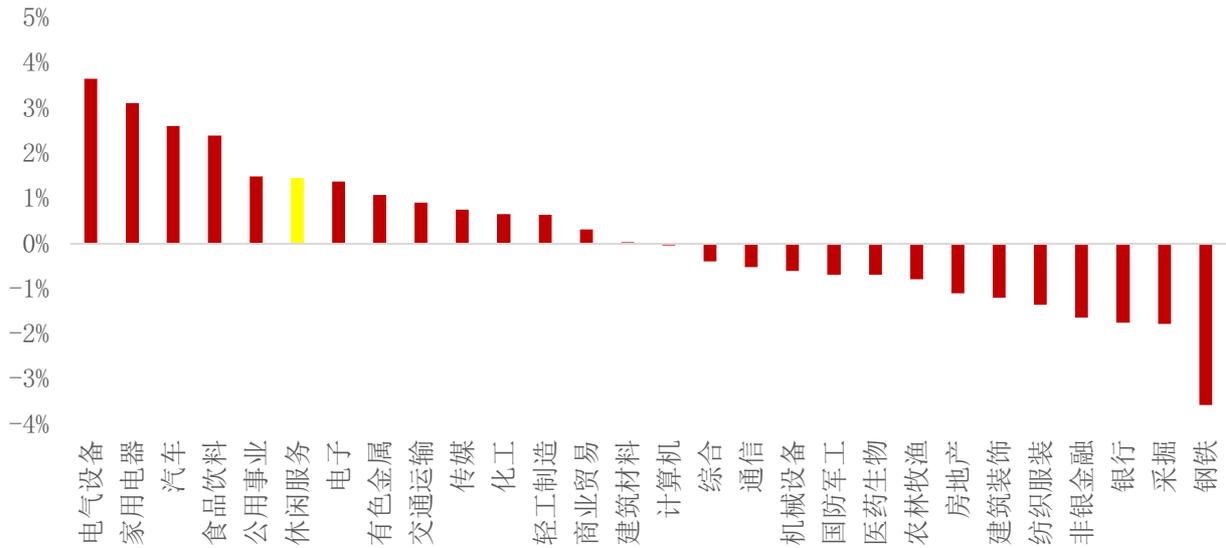
投资建议：零星的疫情在国内抬头，深圳、广州新增无症状感染者，目前全国共有中风险地区 23 个。安徽辽宁疫情反复基本得到有效控制，疫苗日均接种数量不断创新高预计抑制区域疫情在区域范围大面积扩散。近日云南、青海、陕西等地发生地震，民宿酒店预订量骤减，突发自然灾害对当地旅游业影响恐持续半月至一月。五一小长假出行游客数量恢复至 2019 年同期水平，年内游客出行需求将继续落实在国内，旅游市场复苏进程持续加快。中长期看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区，今年有望成为酒店业走出 U 形曲线且业绩持续向上的一年，在消费回流、消费习惯改变作用下持续向好。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20210517-20210523），沪深 300 上涨 0.46%，报收 5134.15 点，休闲服务行业指数上涨 1.45%，跑赢沪深 300 指数 0.99 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 6。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

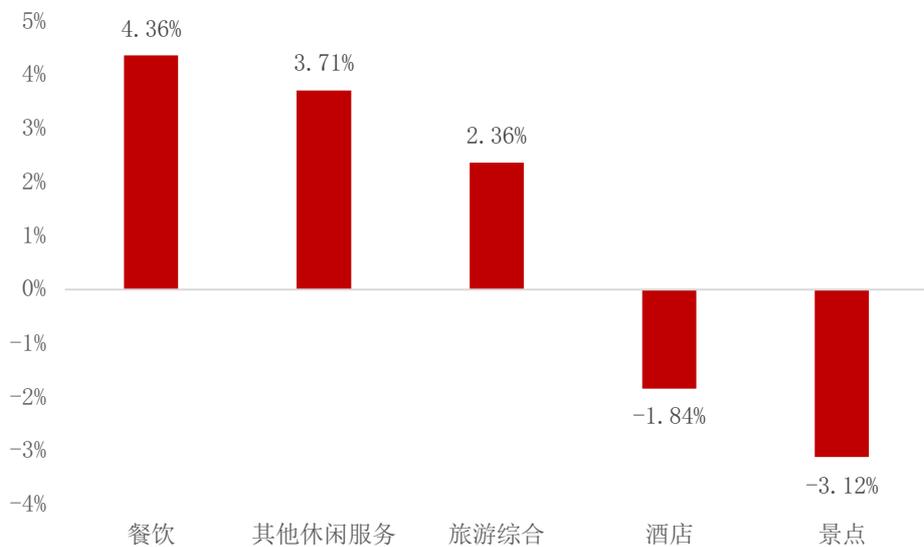


数据来源：wind，山西证券研究所

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（4.36%）、其他休闲服务（3.71%）、旅游综合（2.36%）、酒店（-1.84%）、景点（-3.12%）。

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：同庆楼、科锐国际、三特索道、首旅酒店、岭南控股；跌幅前五名分别为：国旅联合、西藏旅游、锦江酒店、宋城演艺、天目湖。

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
同庆楼	21.87	餐饮	国旅联合	7.04	旅游综合
科锐国际	7.66	其他休闲服务	西藏旅游	5.13	自然景区
三特索道	5.42	旅游综合	锦江酒店	4.28	酒店
首旅酒店	3.26	酒店	宋城演艺	3.97	人工景区
岭南控股	2.98	旅游综合	天目湖	3.19	自然景区
中国中免	2.72	免税	云南旅游	2.55	旅游综合
桂林旅游	2.52	自然景区	九华旅游	1.93	自然景区
全聚德	2.34	餐饮	张家界	1.88	自然景区
大连圣亚	2.20	人工景区	凯撒旅业	1.77	旅游综合
西安饮食	0.72	餐饮	中青旅	1.33	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

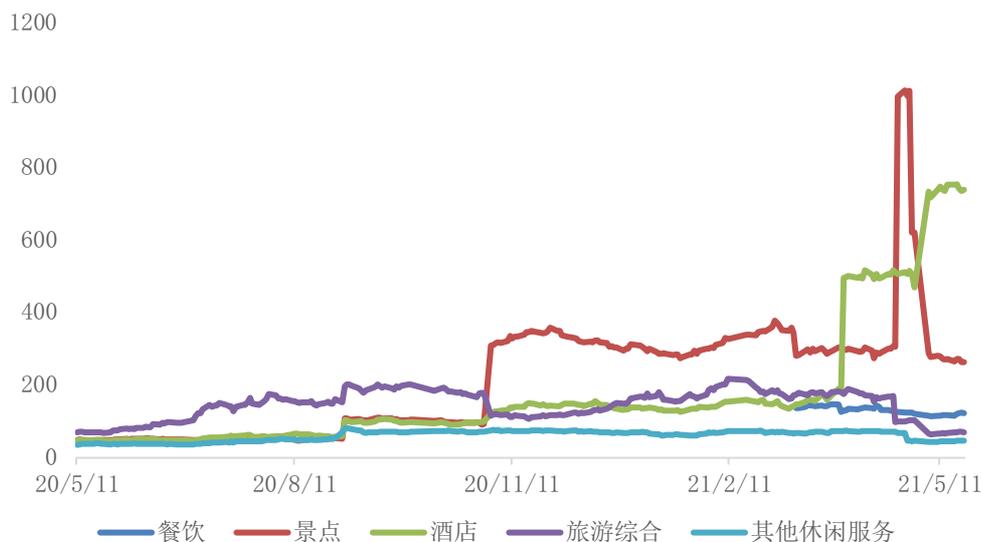
截止 2021 年 5 月 21 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 83.16。

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

3.行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 中国在线旅游消费总额达万亿元，“互联网+”成大众旅游新场景

为助力旅游景区加快数字化转型，推动旅游产业高质量发展，一系列针对性举措正频频落地。2020年11月30日，文旅部、国家发改委等十部门联合印发的《关于深化“互联网+旅游”推动旅游业高质量发展的意见》，提出到2022年，建成一批智慧旅游景区、度假区、村镇和城市；到2025年，国家4A级及以上旅游景区、省级及以上旅游度假区基本实现智慧化转型升级。今年3月22日，国家发改委、中央网信办发布的《加快培育新型消费实施方案》指出，加快文化产业和旅游产业数字化转型，制定智慧旅游景区建设指南等。（环球旅讯）

➤ 迪士尼“落户”上海五年，20-30岁不带小孩游客占比近半

数据显示，造访上海迪士尼的游客中，20-30岁没有带小孩游玩的游客占总游客数近一半，且比例呈逐年稳步增长。这群年轻的新生代游客高度依赖社交媒体、乐于表达自我，喜欢线上与他人随时分享体验与感受，打卡热门的拍照景点。另一个数据则显示，五年间，上海迪士尼乐园不带孩子的30-50岁游客的占比持续超过30%，乐园日益成为中青年释放压力、远离尘嚣的理想去处。（环球旅讯）

➤ 国内酒店占住宿业62%，地段经济型占据半壁江山

截止2021年1月1日，全国住宿业设施总数为44.72万家，客房总规模1620.43万间。其中酒店业设施27.92万家，客房总数1532.60万间，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%，

占我国住宿业的绝对主导地位。(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
600593.SH	大连圣亚	5.21	大连圣亚旅游控股股份有限公司关于持股5%以上股东及一致行动人增持达到1%的提示性公告	公司于2021年5月20日收到信息披露义务人杨子平先生的通知,称其配偶蒋雪忠女士于2021年5月20日通过上海证券交易所集中竞价方式增持公司股份1,282,841股,占公司总股本的1.00%。根据相关规定,蒋雪忠女士是杨子平先生的一致行动人。本次增持前,杨子平先生及其一致行动人持有公司股份10,409,091股,占公司总股本的8.08%;本次增持后,杨子平先生及其一致行动人持有公司股份11,691,932股,占公司总股本的9.08%。
600749.SH	西藏旅游	5.21	西藏旅游股份有限公司关于重大资产重组进展的公告	西藏旅游股份有限公司拟以发行股份及支付现金方式购买新奥控股投资股份有限公司持有的北海新绎游船有限公司100%股权并募集配套资金。2021年3月19日,公司召开第七届董事会第二十九次会议、第七届监事会第二十次会议,审议通过了《关于西藏旅游股份有限公司符合发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金条件的议案》等与本次交易相关的议案
603136.SH	凯撒旅业	5.20	江苏天目湖旅游股份有限公司关于“天目转债”赎回结果暨股份变动的公告	江苏天目湖旅游股份有限公司股票自2021年3月15日至2021年4月2日连续15个交易日收盘价格不低于公司“天目转债”当期转股价格(23.10元/股)的130%(30.03元/股),根据公司《可转换公司债券募集说明书》的约定,已满足可转债提前赎回条件。 赎回数量:人民币11,328,000元(113,280张) 赎回兑付总金额:人民币11,345,331.84元(含当期利息) 赎回款发放日:2021年5月19日 可转债摘牌日:2021年5月19日
300662.SZ	科锐国际	5.18	北京科锐国际人力资源股份有限公司关于控股股东部分股份质押的公告	2021年5月17日泰永康达将其持有的公司股票3,530,000股质押给华泰证券股份有限公司,并已于2021年5月17日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了股权质押登记手续,质押期限自2021年5月17日至泰永康达办理解除质押登记手续之日止。

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
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

