

社会服务

报告原因：定期报告

2021年5月30日

行业周报（20210524-20210530）

端午机票酒店均价高于疫情前，周边游、短途游受热捧

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
(20210517-20210523)：人口格局新变化
下，未来旅游需求呈现两极化特征

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

➤ 端午机票酒店均价高于疫情前，周边游、短途游受热捧。距离端午还有两周时间，消费者迎接假期的旅行计划已经开始制定起来。马蜂窝旅游基于平台大数据发布了2021年端午节假期旅游趋势。数据显示，今年端午期间的国内酒店、机票价格上涨明显，北京、三亚、上海、成都等地成为热门旅游预订城市，周边游、短途游成为这个假期的主要出游方式。端午期间的机票均价在890元左右，要高于2019年同期49%。从预测趋势来看，端午小长假前一天（6月11日）将迎来出行高峰。在住宿方面，今年酒店的均价比疫情前的2019年上涨51%。三亚是当之无愧的度假胜地，其在OTA平台上的酒店预订量全国第一。2021年，国内旅游复苏步入快车道，游客被压抑的旅游需求加速释放。当中长途的旅行需求全面回归后，深度结构化、系统化的决策类内容迎来了新的需求井喷时期。

➤ 投资建议：零星的疫情在国内抬头，深圳、广州新增确诊感染者。疫苗日均接种数量不断创新高，目前全国累积接种超过6亿剂次，抑制区域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。

市场回顾

- 沪深300上涨3.64%，报收5321.09点，休闲服务行业指数上涨6.93%，跑赢沪深300指数3.29个百分点，在申万28个一级行业中排名第1。
- 子行业：社会服务子行业涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（7.88%）、酒店（7.85%）、其他休闲服务（4.20%）、餐饮（3.81%）、景点（0.03%）。
- 个股：首旅酒店以11.73%涨幅最高，三特索道以3.45%的跌幅最高。

行业动态

- 1) 退市后的开元酒店：郑南雁接掌，主攻高端度假市场
- 2) 澳门前4个月留宿旅客为137万人次，预计暑期日均客流达3万
- 3) 4月民航旅客运输量5109.4万人次，同比增长205.5%

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 6.93%，在申万 28 个一级行业中继续排名第 1。

端午机票酒店均价高于疫情前，周边游、短途游受热捧。距离端午还有两周时间，消费者迎接假期的旅行计划已经开始制定起来。马蜂窝旅游基于平台大数据发布了 2021 年端午节假期旅游趋势。数据显示，今年端午期间的国内酒店、机票价格上涨明显，北京、三亚、上海、成都等地成为热门旅游预订城市，周边游、短途游成为这个假期的主要出游方式。端午期间的机票均价在 890 元左右，要高于 2019 年同期 49%。其中最火爆的十条航线分别为：上海—成都、广州—上海、重庆—北海、武汉—乌鲁木齐、乌鲁木齐—成都、武汉—丽江、南京—丽江、杭州—重庆、兰州—北京、长沙—上海。从预测趋势来看，端午小长假前一天（6 月 11 日）将迎来出行高峰。在住宿方面，今年酒店的均价比疫情前的 2019 年上涨 51%。三亚是当之无愧的度假胜地，其在马蜂窝平台上的酒店预订量全国第一。包括三亚亚龙湾迎宾馆、三亚哈曼度假酒店、三亚亚龙湾喜来登度假酒店等 7 家酒店冲进高热度酒店预订的前 20 位。此外，北京、上海、成都、青岛、长沙、澳门、杭州、南京等城市也颇受欢迎。2021 年，国内旅游复苏步入快车道，游客被压抑的旅游需求加速释放。当中长途的旅行需求全面回归后，深度结构化、系统化的决策类内容迎来了新的需求井喷时期。

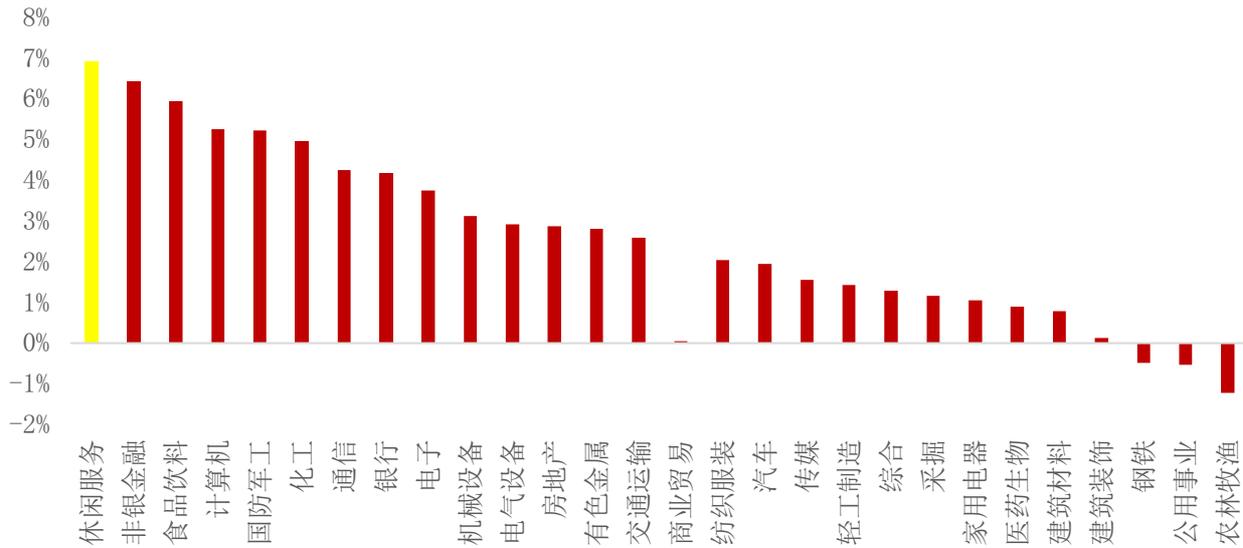
投资建议：零星的疫情在国内抬头，深圳、广州新增确诊感染者。疫苗日均接种数量不断创新高，目前全国累积接种超过 6 亿剂次，抑制区域疫情在区域范围大面积扩散。五一小长假出行游客数量恢复至 2019 年同期水平，年内游客出行需求将继续落实在国内，旅游市场复苏进程持续加快。中长期看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区，今年有望成为酒店业走出 U 形曲线且业绩持续向上的一年，在消费回流、消费习惯改变作用下持续向好。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20210524-20210530），沪深 300 上涨 3.64%，报收 5321.09 点，休闲服务行业指数上涨 6.93%，跑赢沪深 300 指数 3.29 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 1。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

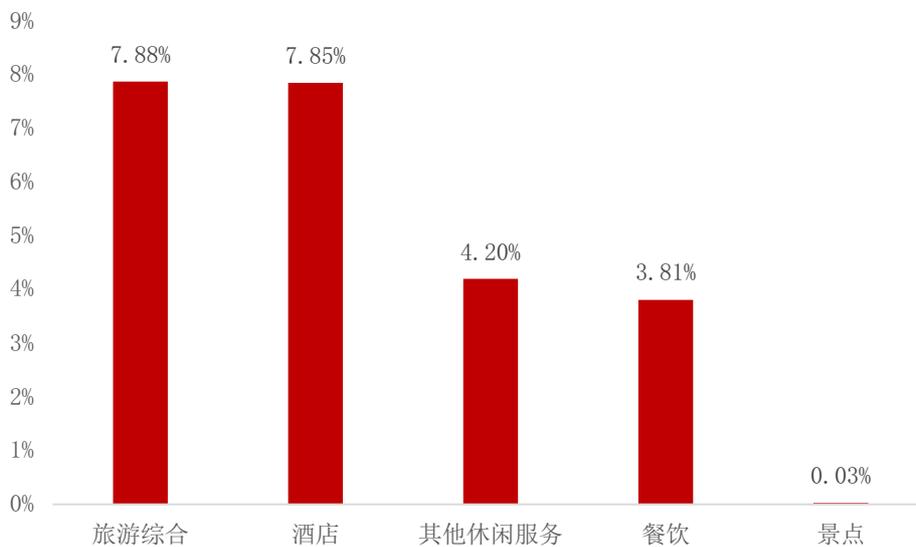


数据来源：wind，山西证券研究所

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（7.88%）、酒店（7.85%）、其他休闲服务（4.20%）、餐饮（3.81%）、景点（0.03%）。

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：首旅酒店、全聚德、大连圣亚、中国中免、众信旅游；跌幅前五名分别为：三特索道、岭南控股、金陵饭店、西藏旅游、华天酒店。

表 1：社会服务行业个股涨跌幅排名

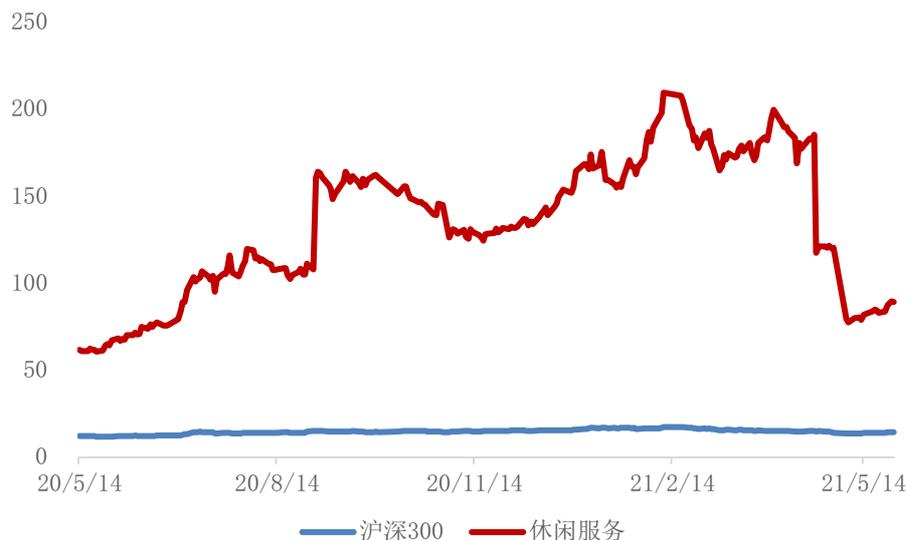
一周涨跌幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
首旅酒店	11.73	酒店	三特索道	3.45	旅游综合
全聚德	10.15	餐饮	岭南控股	3.42	旅游综合
大连圣亚	8.44	人工景区	金陵饭店	3.18	酒店
中国中免	8.27	免税	西藏旅游	1.90	自然景区
众信旅游	8.01	旅游综合	华天酒店	1.66	酒店
锦江酒店	7.94	酒店	宋城演艺	1.49	人工景区
科锐国际	6.43	其他人工服务	国旅联合	0.26	旅游综合
同庆楼	4.98	餐饮	长白山	0.00	自然景区
天目湖	4.24	自然景区	张家界	0.96	自然景区
九华旅游	4.10	自然景区	桂林旅游	1.08	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 子行业估值

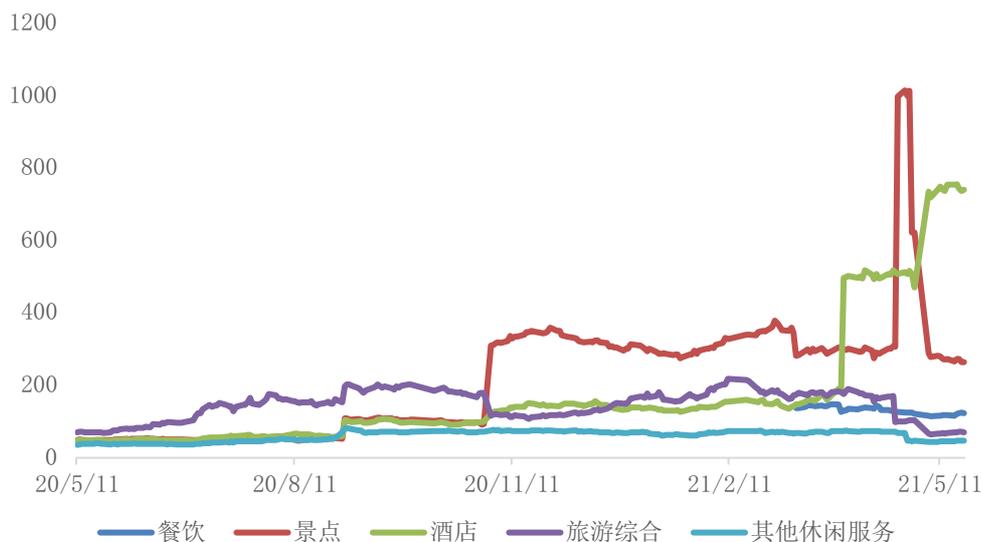
截止 2021 年 5 月 28 日，休闲服务（申万一级）PE（TTM）为 89.46。

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

➤ 退市后的开元酒店：郑南雁接掌，主攻高端度假市场

5月24日，上市近两年的浙江开元酒店管理股份有限公司（简称“开元酒店”）正式从港交所退市。由于疫情影响，酒旅股持续承压，在鸥翎投资与红杉中国关联公司的私有化要约下，开元酒店决定退市重新谋划。开元酒店从上世纪八十年代的招待所，发展到接待商务活动和外宾的高端宾馆，经历了市场经济后中国住宿业的每一个发展阶段。2012年后，由于公款消费减少，开元酒店开始调整方向，减少高端商务型酒店，增加中端商务酒店和度假型酒店的发展。郑南雁将和开元酒店团队一起，在开元酒店目前的14个酒店品牌中选出6-7个品牌，集中力量加强消费者认知，同时简化开元酒店的会员规则，提升会员忠诚度。此外，新团队需要改造、搭建IT系统，来支撑不同品牌的酒店运营管理，以及新的会员体系。（环球旅讯）

➤ 澳门前4个月留宿旅客为137万人次，预计暑期日均客流达3万

今年4月入境旅客有79.48万人次，按月增加5.3%，按年升幅更达71.0倍。首4月入境旅客共253.3万，按年减21.6%。据显示，4月留宿旅客及不过夜旅客分别有45万及34万人次。旅客平均逗留时间为1.6日，同比减少5.7日；留宿旅客的平均逗留时间为2.9日，大幅缩短18.2日，主要受防疫措施改变影响，不过夜旅客的平均逗留时间为0.1日，维持不变。因应原地过年措施，今年3、4月疫情相应受控，旅客出行意欲续增，4月旅客稳步增长符合现况。“五一”假期澳门日均旅客超过3万，节后日均旅客保持2万-3万，相信5月旅客数量将较4月增加。6月则为旅游淡季，业界期望可保持容量平稳。（环球旅讯）

➤ 4月民航旅客运输量5109.4万人次，同比增长205.5%

4 月份民航全行业：运输总周转量 92.1 亿吨公里，同比增长 132.8%。旅客运输量 5109.4 万人次，同比增长 205.5%。货邮运输量 65.5 万吨，同比增长 35.0%。自 2020 年以来，月度旅客运输量第三次突破 5000 万人次，分别是 2020 年 1 月、10 月以及 2021 年 4 月。武汉封城是在 2020 年 1 月 23 日，所以 2020 年 1 月份大部分时间民航运输是正常的，仍然保持一个增长态势，因此 2020 年一月份最终旅客运输量仍超过 5000 万人次。受疫情形势异常严峻影响，封城、隔离、限行，二月份客运量降到了十年来最低的 834 万人次。此后，多种防控手段齐下，国内疫情形势逐渐好转，民航运输也逐渐回升，到 2020 年 10 月份民航恢复情况达到了高点。到了年末，受多地出现局部疫情散发影响，民航再次陷入低谷，2021 年春运创下了近些年来最淡的春运。此后，国内疫情形势逐渐稳固，民航再次开始复苏。到了 4 月份，加上两个假期，一是清明小长假，二是五一劳动节（4 月 30 日出行高峰），由此四月份迎来了一个小高峰。（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
600054.SH	黄山旅游	5.29	黄山旅游发展股份有限公司关于使用闲置募集资金购买理财产品到期收回的公告	公司于 2021 年 2 月分别使用部分闲置募集资金 1,050 万元、1,000 万元购买了中国银行对公结构性存款，上述理财产品已于产品规定到期日赎回，收回本金人民币 2,050 万元整，取得收益为人民币 17.59 万元，实际年化收益率分别为 3.50%、3.50%。上述理财产品本金和收益已全部收回。
002159.SZ	三特索道	5.28	武汉三特索道集团股份有限公司关于为全资子公司杭州千岛湖索道有限公司向银行借款提供担保的公告	杭州千岛湖索道有限公司为武汉三特索道集团股份有限公司的全资子公司，为满足经营需要，拟向中国银行股份有限公司淳安支行申请一年期综合授信，总额为人民币 500 万元整。根据银行要求，本次授信需要公司对该笔授信及利息和其他相关费用提供连带责任保证。
000796.SZ	凯撒旅业	5.28	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	凯撒同盛发展股份有限公司下属控股公司海南航旅饮品股份有限公司为满足正常经营业务需要，于近期向海南银行股份有限公司万宁支行申请 1,000 万元的贷款额度，期限为不超过 24 个月，公司对该笔融资提供连带责任保证担保。2021 年 5 月 27 日，公司与海南银行签订了《保证合同》，担保主债权金额为 1,000 万元。
601007.SH	金陵饭店	5.27	金陵饭店股份有限公司关于向控股股东关联借款的进展公告	金陵饭店股份有限公司分别于 2021 年 4 月 28 日、2021 年 5 月 25 日召开了第六届董事会第二十六次会议、2020 年年度股东大会，审议通过了《关于向控股股东借款暨关联交易的议案》，同意公司向南京金陵饭店集团有限公司借款不超过人民币 2.14 亿元，用于公司及控股子公司偿还前期有息负债、补充流动资金等。借款期限为自提款之日起不超过 30 个月，借款利率不高于中国人民银行同期贷款基准利率。并根据借款金额，以公司持有的南京新金陵饭店有限公司部分股权对借款进行质押担保。

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
603199.SH	九华旅游	2021.6.2	召开股东大会
000428.SZ	华天酒店	2021.6.10	召开股东大会
002059.SZ	云南旅游	2021.6.10	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

