

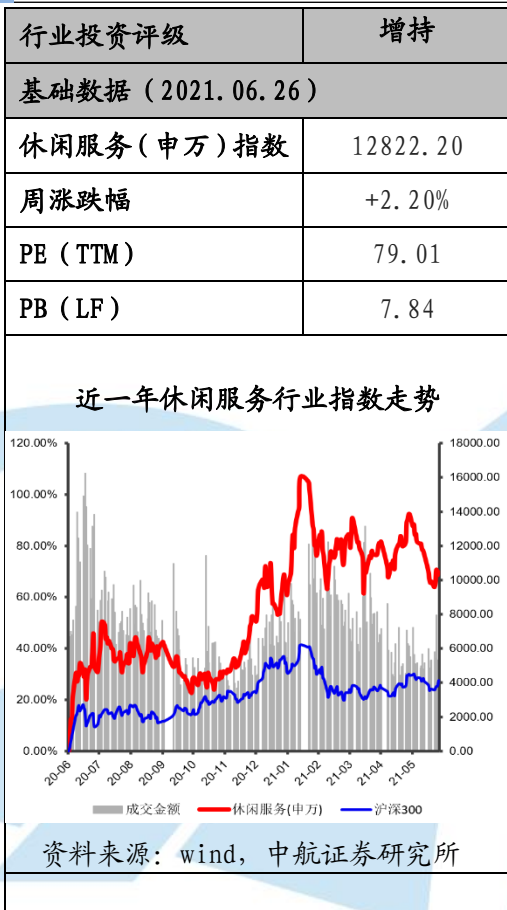


中航证券研究所
分析师: 裴伊凡
证券执业证书号: S0640516120002
电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

社会服务行业周报：暑期旅游需求旺盛，有望带动旅游、酒店、免税等行业景气度提升

行业分类：社会服务

2021年06月27日



本周行情:

休闲服务(申万)板块指数周涨跌幅为+2.20%，在中万一级行业涨跌幅中排名第14。

上证综指(+2.34%)、深证成指(+2.88%)、沪深300(+2.69%)和创业板指(+3.35%)。

休闲服务行业涨幅前五: *ST东海A(+8.52%)、*ST腾邦(+8.27%)、*ST西域(+8.21%)、锦旅B股(+7.70%)、锋尚文化(+7.44%)；

休闲服务行业跌幅前五: 锦江酒店(-5.85%)、全聚德(-4.64%)、同庆楼(-4.43%)、国旅联合(-4.17%)、大连圣亚(-3.30%)。

行业新闻动态:

- 去哪儿发布报告：红色旅游经济贡献破万亿，联合20家航司23家机场推广红色旅游计划；
- 超万名员工参与筹备北京环球度假区开园分三步走；
- 中国美食节不断拓展新内涵；
- 携程发布2021美食林全球榜单：上榜餐厅最高人均消费超6千最低仅4元；
- 2021年中国共享经济行业市场规模及细分市场分析共享型服务和消费成重要力量。

核心观点:

未来，满足不同细分圈层人群的多元化旅游形式是行业新的亮点，周边游、亲子游、文化游、民宿、露营等多样化旅游形式迎来发展契机。**建议关注新人口和新业态驱动下的休闲旅游上下游产业链：锦江酒店、中国中免、宋城演艺、首旅酒店。**

受疫情影响，韩国旅游免税零售市场持续下滑，受益于国内疫情的有效控制，海南旅游免税零售业将继续保持强劲的增长势头，且享受高边际利润率优势。**继续看好离岛免税高景气，基本盘稳固具备长期成长价值，建议关注中国中免，公司在供应链和运营层方面都有一定的先发优势。**

八部门发布《打击非法医疗美容服务专项整治工作方案》，合力打击非法医疗美容服务。行业监管趋严，利好上下游的头部正规企业，有望提升行业集中度。医美渗透率有望持续提升，医美人群不断扩大，**建议关注上游持证正规医美产品上市公司华熙生物、爱美客、贝泰妮；中游正规医美机构朗姿股份、奥园美谷。**

- **风险提示:** 全球疫情的控制；国家政策的调控；宏观经济的影响。

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

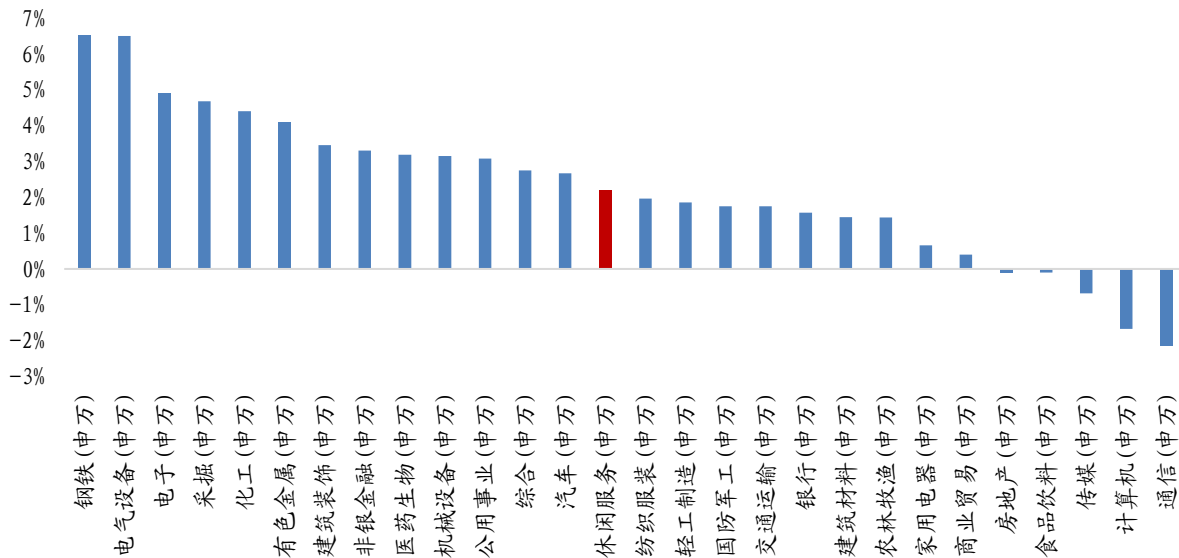
股市有风险 入市须谨慎

一、市场行情回顾（2021.06.21-2021.06.25）

1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 14

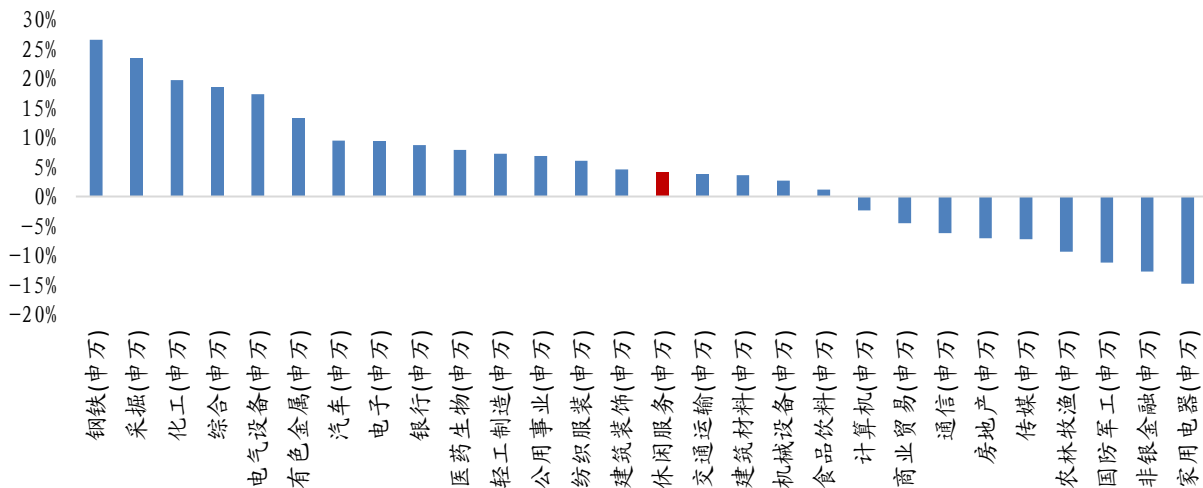
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.20%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 14。

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（+2.34%）、深证成指（+2.88%）、沪深 300（+2.69%）和创业板指（+3.35%）。

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: %)

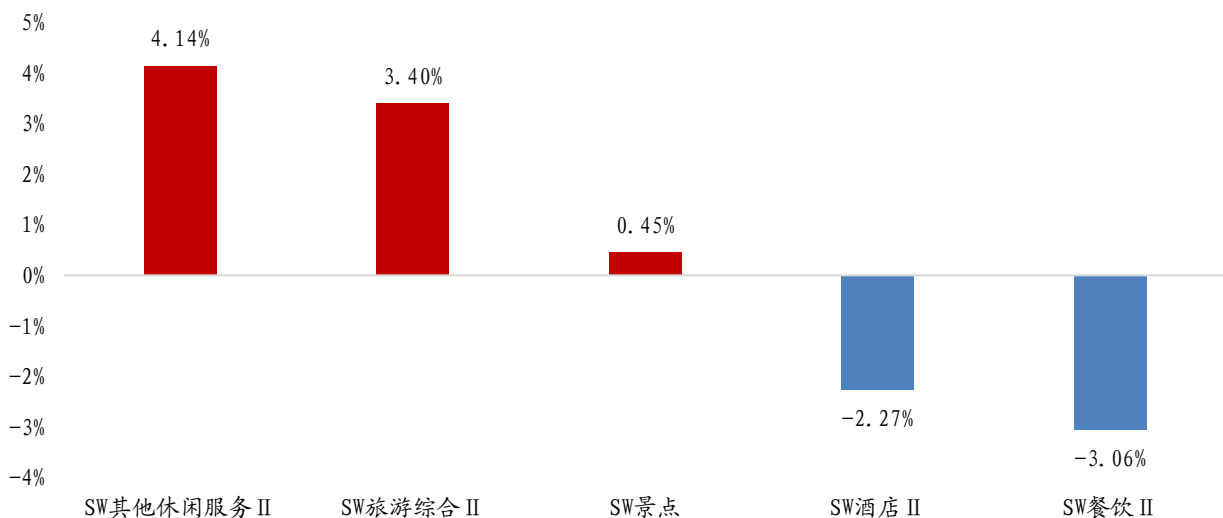
证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	PE (TTM)	年涨跌幅 (%)
休闲服务(申万)	2.20	295.23	79.01	4.21
沪深 300	2.69	16848.56	14.85	0.55
上证指数	2.34	22791.75	14.53	3.87
深证成指	2.88	28873.79	29.42	3.68
创业板指	3.35	11701.55	60.98	12.86

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:其他休闲服务(+4.14%)、旅游综合(+3.40%)、景点(+0.45%)、酒店(-2.27%)、餐饮(-3.06%)。

图表 4: 本周休闲服务(申万)子行业涨跌幅情况



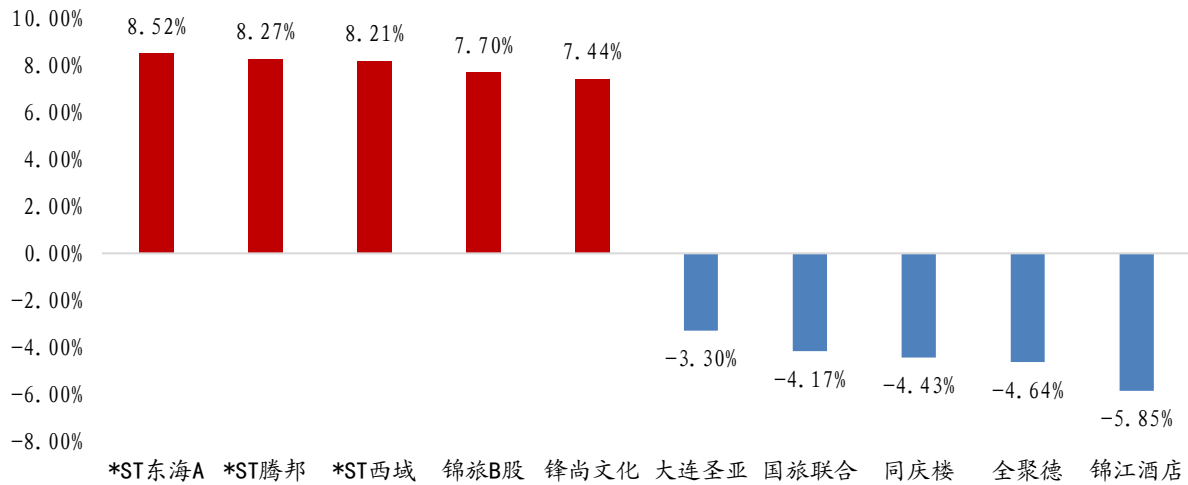
数据来源: WIND、中航证券研究所

1.3 本周个股表现

休闲服务行业涨幅前五: *ST 东海 A (+8.52%)、*ST 腾邦 (+8.27%)、*ST 西域 (+8.21%)、锦旅 B 股 (+7.70%)、锋尚文化 (+7.44%);

休闲服务行业跌幅前五: 锦江酒店 (-5.85%)、全聚德 (-4.64%)、同庆楼 (-4.43%)、国旅联合 (-4.17%)、大连圣亚 (-3.30%)。

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

出行: 去哪儿数据显示, 2020年红色旅游人均消费达到1287元。按照行业估算, 全年红色旅游市场的经济贡献突破万亿元。《Airbnb爱彼迎2021年夏季旅行报告》显示, 后浪崛起、游中带学和体旅融合是今年夏季的三大旅行趋势。同程旅行综合考虑各方面因素及最新的数据, 2021年暑期全国民航旅客发送量有望恢复至疫情前水平, 即7月和8月的旅客总量有望达到或超过1.2亿人次, 与2019年同期持平或略有增长; 暑期火车旅行在7月份的客流量预计较2020年同期增长60%, 整个暑期(7月及8月)的客流量预计较2019年同期的恢复比例介于95%至100%之间。

需求端来看, 随着人均水平的提升带动消费升级, 悦己休闲消费持续火热, 旅游需求旺盛; 受制于海外的疫情影响, 海外旅游需求回流, 国内疫苗接种人群不断扩大, 国内部分地区疫情也得到及时、有效地控制, 国内旅游市场复苏加速。

供给端来看, 文化和旅游部印发关于《“十四五”文化和旅游科技创新规划》的通知: 研究5G、大数据、人工智能、物联网、区块链等新技术在各类文化和旅游消费场景的应用, 未来, 满足不同细分圈层人群的多元化旅游形式是行业新的亮点, 周边游、亲子游、文化游、民宿、露营等多样化旅游形式迎来发展契机。**建议关注新人口和新业态驱动下的休闲旅游上下游产业链: 首旅酒店、锦江酒店、中国中免、宋城演艺、。**

免税: 毕马威中国与穆迪戴维特报告联合发布了《海南自贸港旅游零售市场白皮书》(下称白皮书)。白皮书显示, 预计下半年国内航空客运量恢复到疫情前96%, 海南自贸港有望在未来两年内成为全球最大的旅游免税零售市场。受疫情影响, 韩国旅游免税零售市场持续下滑, 受益于国内疫情的有效控制, 海南旅游免税零售业将继续保持强劲的增长势头, 且享受高边际利润率优势。海南2021年第一季度旅游免税

零售市场整体销售额季度环比增长率为 22%，达到 139 亿元人民币 (21.3 亿美元)，其中中免集团占了约 90%，季度环比增长率为 12%，继续看好离岛免税高景气，基本盘稳固具备长期成长价值。**建议关注中国中免，公司在供应链和运营层方面都有一定的先发优势，占据较高的市场份额。**

医美：八部门发布《打击非法医疗美容服务专项整治工作方案》，合力打击非法医疗美容服务。行业监管趋严，利好上下游的头部正规企业，有望提升行业集中度，利于行业的中长期健康有序发展。6月25日，国家药品监督管理局网站显示，爱美客(300896.SZ)左旋乳酸-乙二醇共聚物微球的交联透明质酸钠凝胶(童颜针)获得 NMPA 批准上市，成为继圣博玛之后第二款国产童颜针。此外，爱美客拟以 8.86 亿元收购韩国医美公司 HuonsBio25.4% 股权，为公司赋能更多产品和技术研发优势，同时，公司启动港股上市，充足的资金注入为公司战略扩张提供保障。

据 Frost&Sullivan 统计，2019 年中国医美市场规模为 1769 亿元，2014 年-2019 年复合增长率为 22.5%，在经济水平提升、社交媒体和电商的共同驱动下，“颜值经济”盛行，医美渗透率有望持续提升，医美人群不断扩大，医美行业是未来 5-10 年快速发展的黄金赛道。**建议关注上游持证正规医美产品上市公司华熙生物、爱美客、贝泰妮；中游正规医美机构朗姿股份、奥园美谷。**

三、 行业新闻动态

➤ 去哪儿发布报告：红色旅游经济贡献破万亿，联合 20 家航司 23 家机场推广红色旅游计划

6月22日，去哪儿发布《2021 红色旅游发展报告》（以下简称“报告”）。据去哪儿数据显示，2020 年红色旅游人均消费达到 1287 元。按照行业估算，全年红色旅游市场的经济贡献突破万亿元。

文化和旅游部、中国民航局、中国航空运输协会、多彩贵州文化旅游研究院以及国内多家航空公司、机场一同参与了报告发布，并与去哪儿共同开启红色旅游季，向以 95 后、00 后为主的 Z 世代推广中小城市红色旅游目的地。

不仅如此，今年五一假期，去哪儿平台红色旅游人均消费达到 1903 元，创近年新高，四川巴中、河北张家口、湖南岳阳等城市机票预订量实现大幅增长。去哪儿数据显示，在刚刚过去的五一、端午假期，在红色旅游的推动下，长沙异军突起成为今年上半年最热门的旅游目的地。

在刚过去的五一假期，去哪儿平台上预订红色旅游产品的游客中，25 岁以下群体占比达到 19.1%，创近年新高。值得注意的是，95 后群体在红色旅游群体中的占比已经实现连续三年增长。抓住年轻群体正在成为红色旅游发展的一个重要方向。

https://www.cqcb.com/wealth/2021-06-23/4230719_pc.html

➤ 超万名员工参与筹备 北京环球度假区开园分三步走

随着北京环球度假区开园日期渐近，开园前的筹备工作也在紧张进行。6月21日，北京商报记者从北京环球度假区获悉，北京环球度假区将分三个阶段推进开园前的筹备工作。第一阶段，邀请北京环球度假区内部员工参与压力内测；第二阶段，开启试运营；第三阶段，迎来盛大开园。

据悉，目前，北京环球度假区正在有序推进第一阶段压力内测的相关工作，包括人员培训、服务细节打磨、演出彩排、餐厅运营及餐饮服务测试，以及与政府部门、第三方专业机构及行业专家，根据既定流程按计划、分批次完成对游乐设施及骑乘设备进行多场景的模拟测试。在业内人士看来，自北京环球度假区宣布建设之后，就受到无数人的期待，而此次公布的开园推进工作也预示着北京环球度假区即将面世。

<http://finance.ifeng.com/c/87GCSzSZ0Zm>

➤ 中国美食节不断拓展新内涵

中国饭店协会将携手黑龙江省商务厅和哈尔滨市人民政府联合主办第二十二届中国美食节暨第七届中国（哈尔滨）国际西餐文化节、第五届中国餐饮业供应链博览会（简称“美食节”）。“美食节”将于2021年8月20日至26日在黑龙江省哈尔滨市举行。

第二十二届中国美食节将围绕“助力乡村振兴，促进消费升级”主题，举办第五届餐饮业供应链博览会、2021中国餐饮业品牌大会、“舌尖上的北大荒”技能大赛、绿色食品、食材招商洽谈推介会等丰富多彩的活动，为饭店餐饮业、绿色食材企业搭建国内外交流合作平台。

据记者了解，本届中国美食节主展馆展览面积23000平方米，总展览面积将突破5万平方米，预计参展企业500余家，展位数近900个，专业观众预计近3万，普通观众将突破12万人次。本届美食节设置了丰富多彩的促消费活动，其中最具特色的是太阳岛美食嘉年华，该活动将于8月20日至26日在哈尔滨太阳岛、中央大街和中华巴洛克举办，届时还将举办小吃节、烧烤节、东北民俗特色美食节等活动。另外，太阳岛美食嘉年华还将突出“中国西餐之都”以及俄罗斯、日韩等美食特色，开展各类美食促消费活动。

http://www.ce.cn/cysc/sp/info/202106/25/t20210625_36669626.shtml

➤ 携程发布 2021 美食林全球榜单：上榜餐厅最高人均消费超 6 千 最低仅 4 元

6月25日，携程美食林“2021年全球餐厅精选榜”（以下简称“榜单”）在澳门伦敦人正式发布。此次上榜的6200余家餐厅分布在国内58座城市，餐厅数量较去年同期增长67.8%。

据了解，携程美食林商家目前除了在餐厅主页上进行内容营销之外，还可以完成产品上架、在线买单等动作。“对于上榜餐厅，携程美食林提供强大的多渠道流量扶持，通过旅行场景的交叉推荐、直播、私域运营等，逐步实现从内容种草到交易闭环的打通。”携程集团执行副总裁、首席市场官孙波表示。

榜单发布当天，还举办了“旅行上的舌尖2021澳门论坛”。论坛上，金沙中国有限公司与携程集团与完成了战略合作的续签。过去半年中，澳门金沙度假区在携程平台上的多个数据指标高于行业平均水平。榜单揭晓后，澳门金沙度假区还精心设计了一场展现中国传统美食文化的“2021携程美食林尊享晚宴”体验。

值得注意的是，上榜餐厅中既有人均消费高达 6557 元、每天只招待 10 名顾客的上海西餐厅“Ultraviolet by Paul Pairet”，还有成都街头小吃的代表，人均消费低至 4 元的“邓记新一代糖油果子”。

<http://tech.caijing.com.cn/20210625/4775785.shtml>

➤ 2021 年中国共享经济行业市场规模及细分市场分析 共享型服务和消费成重要力量

2020 年我国共享经济市场交易规模约为 33773 亿元，同比增长约 2.9%，整体增速较 2019 年大幅放缓。从发展速度上看，由于不同类型的共享平台在产业活动中发挥的作用不同，疫情对不同领域共享经济产生的影响也显著不同。生活服务、生产能力、知识技能三个领域共享经济市场规模位居前三，分别为 16175 亿元、10848 亿元和 4010 亿元。

2020 年共享经济领域直接融资规模约为 1185 亿元，同比大幅增长 66%。各领域融资情况差异较大，共享办公、是生产能力和共享医疗等领域融资额大幅增长，涨幅分别达到 466.7%、285.6%和 130.7%；共享住宿领域融资规模较上年明显下降。

<https://bg.qianzhan.com/trends/detail/506/210625-c73152a8.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。