



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

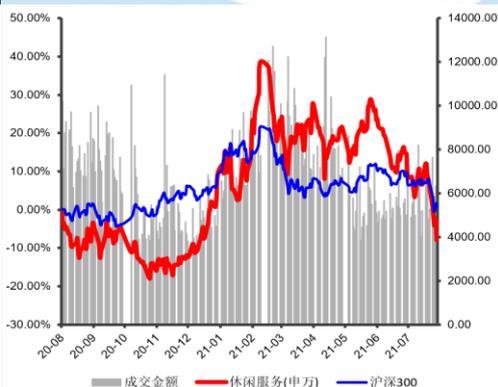
社会服务行业周报：疫情叠加极端天气影响暑期旅游景气，建议短期关注线上娱乐、电商等板块

行业分类：社会服务

2021年08月02日

行业投资评级	增持
基础数据 (2021.07.31)	
休闲服务(申万)指数	10391.92
周涨跌幅	-13.10%
PE (TTM)	63.96
PB (LF)	6.34

近一年休闲服务行业指数走势



本周行情:

休闲服务(申万)板块指数周涨跌幅为-13.10%，在申万一级行业涨跌幅中排名第28。

上证综指(-4.31%)、深证成指(-3.70%)、沪深300(-5.46%)和创业板指(-0.86%)。

休闲服务行业涨幅前五：福成股份(+6.67%)、*ST海创B(+0.00%)、九华旅游(-0.05%)、科锐国际(-0.33%)、中科云网(-1.05%)；

休闲服务行业跌幅前五：*ST圣亚(-22.66%)、张家界(-20.78%)、宋城演艺(-19.66%)、首旅酒店(-17.04%)、众信旅游(-16.86%)。

行业新闻动态:

- 暑期出行高峰遭遇“黑天鹅”，当地游、周边游更受青睐；
- 2021年中国连锁酒店行业市场现状与发展前景预测，内外双动力推动行业高速发展；
- 如程与全国5000家景区将形成全面合作，共同探索度假民宿新场景；
- CCFA&美团：2021中国餐饮加盟行业白皮书；
- 中式快餐发展驶入快车道。

核心观点:

地方“三胎”陆续落地，母婴产业链获得关注。需求端来看，“三胎”政策的开放和未来配套政策的陆续推进，将一定程度上刺激人口出生率的提升，从而刺激相关母婴消费的需求，奶粉、童装、育儿、母婴服务、医疗保健等公司直接受益，随着三胎政策的放开，对于母婴产业链上市公司来说，是一个业绩增长的好时机，建议关注【贝因美、爱婴室】等布局母婴生态企业。

国内多地出现疫情和极端天气，建议关注线上娱乐、电商等板块机会。国内部分地区疫情反复，餐饮、旅游市场短期承压，或将延长线上娱乐和电商的用户使用时长。截至8月1日17时，全国有4个高风险地区，91个中风险地区。受周边国家和地区疫情依然呈现暴发蔓延态势的影响，我国外防输入压力持续加大，但是全国大面积疫情蔓延的可能性较小，我国疫情防控形势总体平稳。建议短期关注淘抖快电商产业链上下游企业【星期六、值得买、天下秀、引力传媒】；电商代运营【壹网壹创】。

风险提示：全球疫情的控制；国家政策的调控；公司治理风险；

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责声明部分

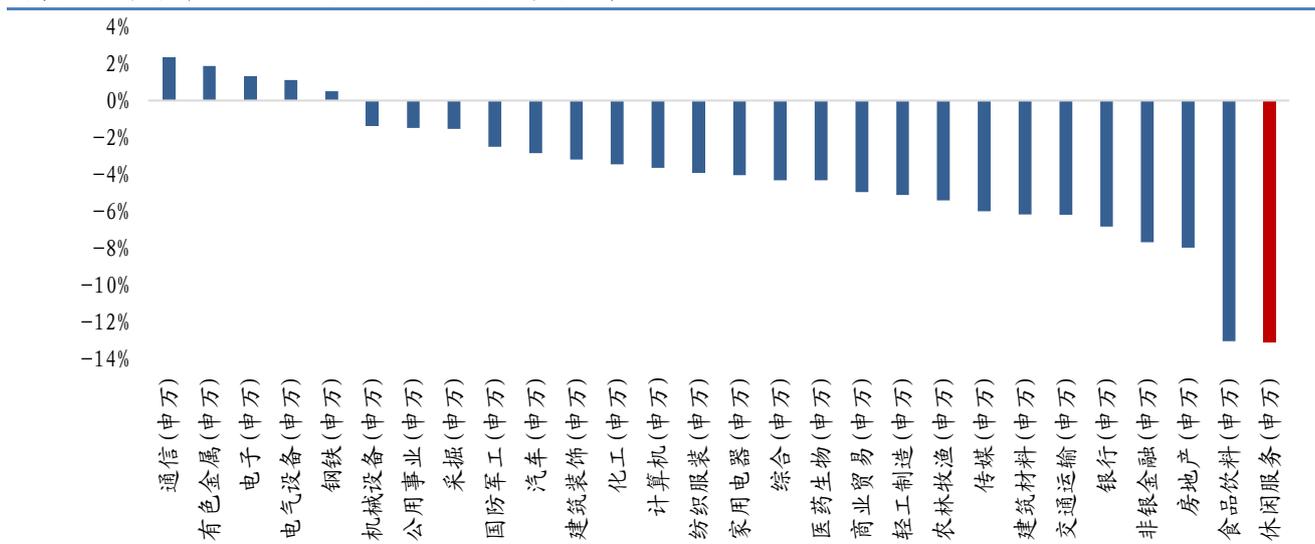
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

一、市场行情回顾（2021.07.26-2021.07.30）

1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 28

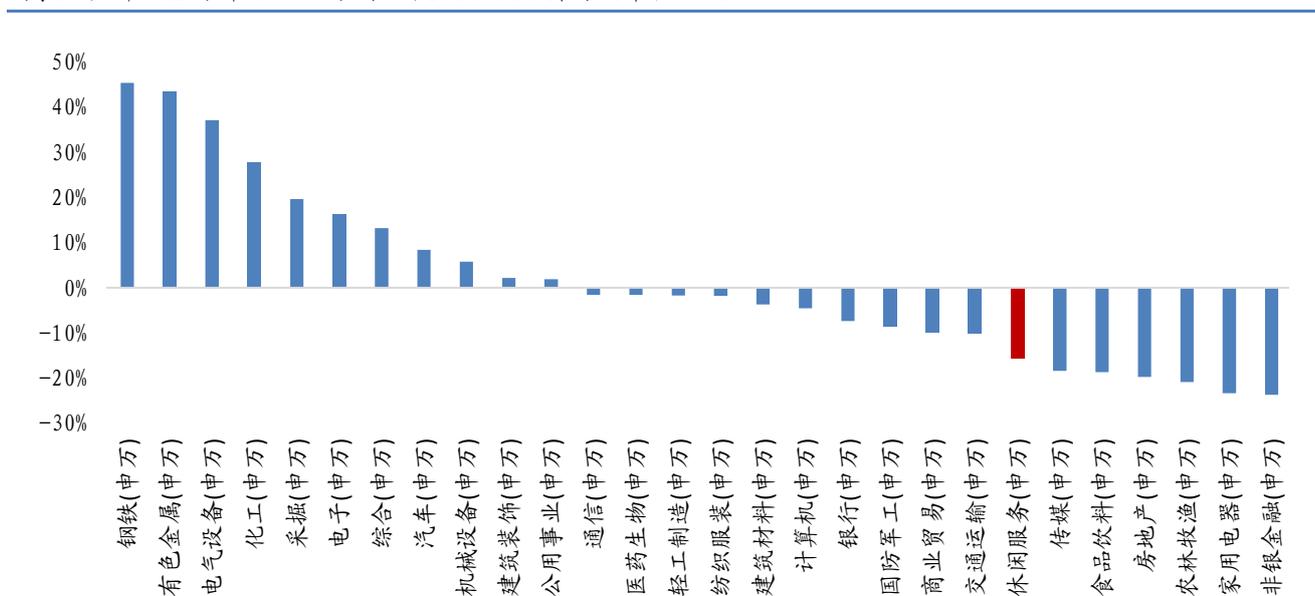
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为-13.10%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 28。

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（-4.31%）、深证成指（-3.70%）、沪深 300（-5.46%）和创业板指（-0.86%）。

图表 3: 年初至今申万一级子行业板块涨跌幅排行 (单位: %)

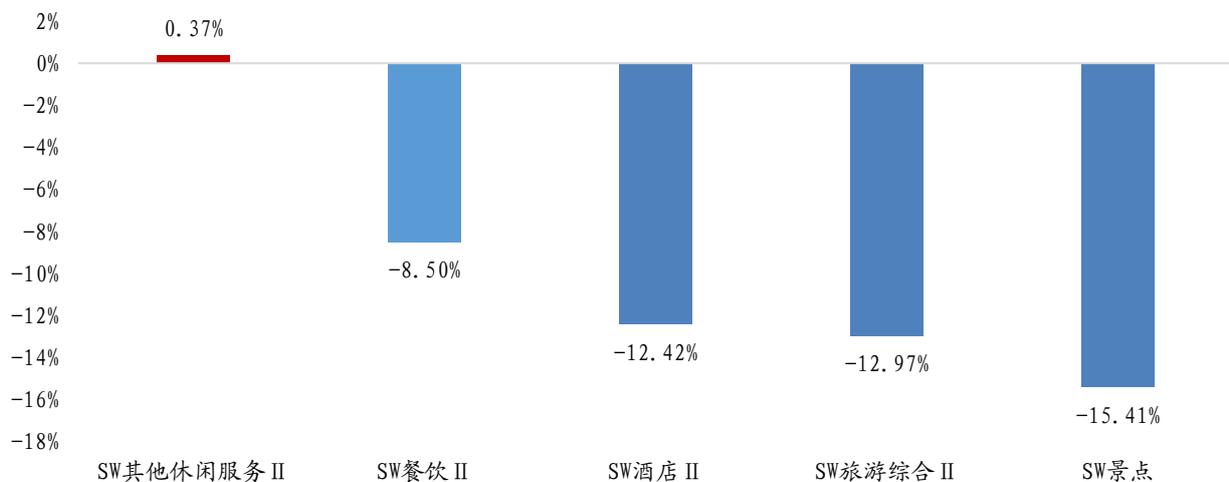
证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	PE (TTM)	年涨跌幅 (%)
休闲服务(申万)	-13.10	326.43	63.96	-15.55
沪深 300	-5.46	22726.26	13.52	-7.68
上证指数	-4.31	30150.70	13.84	-2.18
深证成指	-3.70	37971.87	27.92	0.02
创业板指	-0.86	16341.35	60.36	15.98

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 (+0.37%)、餐饮 (-8.50%)、酒店 (-12.42%)、旅游综合 (-12.97%)、景点 (-15.41%)。

图表 4: 本周休闲服务(申万)子行业涨跌幅前五名



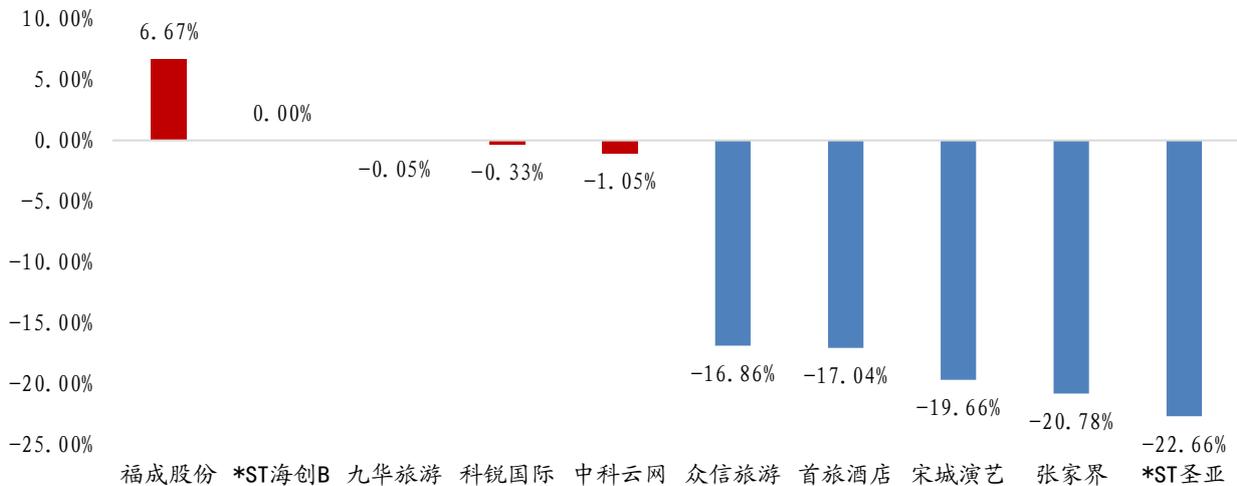
数据来源: WIND、中航证券研究所

1.3 本周个股表现

休闲服务行业涨幅前五: 福成股份 (+6.67%)、*ST海创 B (+0.00%)、九华旅游 (-0.05%)、科锐国际 (-0.33%)、中科云网 (-1.05%);

休闲服务行业跌幅前五: *ST圣亚 (-22.66%)、张家界 (-20.78%)、宋城演艺 (-19.66%)、首旅酒店 (-17.04%)、众信旅游 (-16.86%)。

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

地方“三胎”陆续落地，母婴产业链获得关注。中共中央政治局 5 月 31 日召开会议，会议指出，进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施，有利于改善我国人口结构、落实积极应对人口老龄化国家战略、保持我国人力资源禀赋优势。需求端来看，“三胎”政策的开放和未来配套政策的陆续推进，将一定程度上刺激人口出生率的提升，从而刺激相关母婴消费的需求，奶粉、童装、育儿、母婴服务、医疗保健等公司直接受益，随着三胎政策的放开，对于母婴产业链上市公司来说，是一个业绩增长的好时机，建议关注【贝因美、爱婴室】等布局母婴生态企业。

国内多地出现疫情和极端天气，建议关注线上娱乐、电商等板块机会。国内部分地区疫情反复，餐饮、旅游市场短期承压，或将延长线上娱乐和电商的用户使用时长。截至 8 月 1 日 17 时，全国有 4 个高风险地区，91 个中风险地区。受周边国家和地区疫情依然呈现暴发蔓延态势的影响，我国外防输入压力持续加大，但是全国大面积疫情蔓延的可能性较小，我国疫情防控形势总体平稳。建议短期关注淘抖快电商产业链上下游企业【星期六、值得买、天下秀、引力传媒】；电商代运营【壹网壹创】。

三、行业新闻动态

➤ 暑期出行高峰遭遇“黑天鹅” 当地游、周边游更受青睐

近期，杭州、温州、武汉等多地发布紧急提醒或通知，建议暂缓出省旅游。与旅游平台以及旅行社相比，具有景点资源、深耕当地游、周边游的旅企显得相对更为“淡定”。中青旅首席品牌官、中青旅联盟秘书长徐晓磊告诉《证券日报》记者，疫情反复重创旅游业，消费者出行信心或将受到打击，但相对而言，周边游所受到的影响是最小的。

谈及疫情为暑期旅游业带来的影响，中国社会科学院财经战略研究院博士后龙飞告诉《证券日报》记者，台风、洪灾以及疫情对暑期旅游业一定会带来影响，疫情防控步入常态化阶段，与跨省游相比，本地游、周边游更加调度灵活风险可控。

此外，旅游业也正在尝试新的领域，寻找新的利润增长点。据悉，已有部分酒企开始布局密室逃脱，另有某在线旅游平台借“剧本杀”招揽旅客。

在同程研究院首席研究员程超功看来，在“后疫情时代”或者更长远的整个“十四五”时期，旅游业的机会在于高质量发展，具体来说有两个方面：一是融合，旅游业与其他行业的融合是提升附加值的重要路径，无论是“旅游+”还是“+旅游”都有很多机会值得挖掘；二是数字化，以5G为代表的新一轮的信息化浪潮将全面进入产业互联网阶段，这将会给旅游业带来效率提升和产品创新的机会，基于数字技术的创新红利将是企业提升盈利能力的关键。

<http://www.zqrb.cn/finance/hangyedongtai/2021-07-30/A1627637909090.html>

➤ 2021年中国连锁酒店行业市场现状与发展前景预测 内外双动力推动行业高速发展

近年来，中国酒店业规模增速有所放缓，但连锁酒店规模增长迅速，行业出现了明显的连锁化趋势。与单体酒店相比，连锁酒店拥有多方面的优势，对单体酒店的替代是行业步入成熟后的必然现象。

近年来中国连锁酒店整体规模逐年增长，2019年客房数达452万间，同比增长7.9%，4年(2016-2019)复合增长率达15%。2020年，受新冠疫情影响增速有所放缓，但仍然延续了正增长态势，全年客房数为469万间，同比增长3.8%。

从连锁化率看，2020年中国酒店连锁化率为31%，同比有所上升，但与欧美成熟市场60%-70%的水平仍有较大差距，还有很大的提升空间。前瞻认为，外部环境(居民消费升级和旅游业的繁荣)和酒店业内部的连锁化整合都将是未来连锁酒店发展的动力。预计至2026年，中国连锁酒店客房数可接近800万间，酒店连锁化率将超过50%。

<https://www.qianzhan.com/analyst/detail/220/210730-2c797d3d.html>

➤ 如程与全国5000家景区将形成全面合作 共同探索度假民宿新场景

未来，全国近5000家景区游客可直接享受到超值的度假民宿酒店服务，其中包括国家5A级景区北京颐和园、杭州西湖、灵隐寺等。据悉，该成果是由会员制特色度假酒店预订平台“如程”与全国景区SaaS排名第一的“快盈科技”达成战略合作而来。作为近年来民宿行业最“出圈”的平台，如程上线两年以来，已累计为50万人次提供免费住宿，超过140万免费度假房源，是目前非标住宿领域最大的去库存平台。据悉，如程背后的民宿供应链年采购规模上亿，与行业内8000+民宿保持合作关系，覆盖全国几乎所有省份。

受旅游市场带动，2021 年在线民宿市场交易规模有望达到 2020 年的 16 倍，高倍数增长背后主要得益于乡村民宿的大力发展。“乡村振兴”进行时，乡村民宿或成文旅行业下半场的机遇风口。

目前，快盈与全国近 5000 多家景区建立合作关系，单日仅门票销售数量即达 1000 万。其中包括各类自然风景区、主题乐园、博物馆、亲子乐园、景区周边餐饮、酒店等，其中杭州景区的覆盖率超过 80%。快盈以其强大的数字化平台技术，为如程打通更多旅游目的地旅游消费场景，为度假民宿接入千万级精准流量，进一步提升如程对民宿行业去化库存的赋能效应。

<https://finance.ifeng.com/c/88Ialuh7r0D>

➤ CCFA&美团：2021 中国餐饮加盟行业白皮书

国家统计局数据显示，2020 年中国餐饮业收入为 39527 亿元，同比下降了 16.6%，这是近年来餐饮大盘首次没有跑赢消费大盘，表明餐饮业在这场疫情中受到了更大的影响。但即使在阴霾之下，餐饮业仍表现出许多亮色：餐饮大盘 V 形反弹、限额以上餐饮企业加速恢复、线上订单量爆发式增长。其中，连锁餐饮市场的发展尤其引人注目。2020 年，整体市场连锁化率进一步从 2019 年的 13.8% 提升至 15.0%。

消费升级，渠道下沉，中餐连锁化提速，饮品增长一骑绝尘，火锅加速跨品类融合，烧烤逆势增长，小吃快餐分化升级。在线上化、数字化、资本化的共同推动下，连锁餐饮市场呈现出质效同升、规模不断跃迁的现象，餐饮行业千店万店时代正在到来。

<http://www.199it.com/archives/1287759.html>

➤ 中式快餐发展驶入快车道

以前提起快餐，人们首先想到肯德基、麦当劳等洋快餐。如今，巨大的市场需求和不断提升的质量品质使中式快餐发展驶入快车道。中国饭店协会的数据显示，到今年一季度末，我国中式快餐门店数量已是西式快餐门店数量的 6 倍。很多中式快餐依靠不断提升的餐品质量和丰富的菜品组合打开了市场，受到越来越多消费者欢迎。

中国饭店协会日前发布的《2021 快餐产业发展报告》显示，随着快餐客群饮食习惯、消费观念、用餐场景及用餐形式的变化，我国快餐业态正在向品质化、多元化、区域化转变。今年一季度，中式快餐在快餐市场中所占份额已超过 85%，而西式快餐不足 15%。

相较于中式快餐，西式快餐具有品牌化、标准化的优势。为了提高生产效率、提升管理效能，很多中式快餐公司重视向西式快餐学习，如精简菜品，提升了供应链效率。

<http://www.ocn.com.cn/touzi/chanye/202107/prnzo29094808.shtml>

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），英国格拉斯哥大学硕士，曾供职于央视财经频道，覆盖互联网传媒、餐饮、旅游、医美、免税等大消费领域。

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。