



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

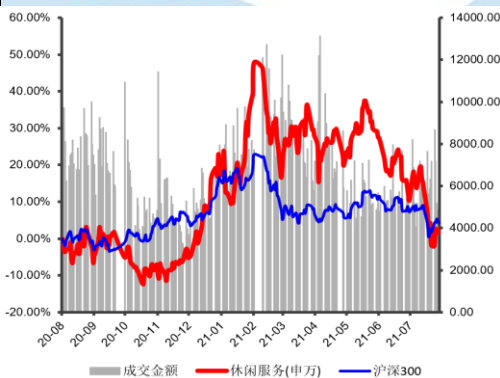
## 社会服务行业周报：奥运点燃体育消费热情，关注上下游产业链投资机会

行业分类：社会服务

2021年08月08日

行业投资评级	增持
基础数据 (2021.08.06)	
休闲服务(申万)指数	10746.24
周涨跌幅	+3.41%
PE (TTM)	66.28
PB (LF)	6.56

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+3.41%，在申万一级行业涨跌幅中排名第9。

上证综指(+1.79%)、深证成指(+2.45%)、沪深300(+2.29%)和创业板指(+1.47%)。

休闲服务行业涨幅前五：华天酒店(+14.63%)、\*ST西域(+8.54%)、天目湖(+8.24%)、张家界(+8.17%)、黄山旅游(+5.44%)；

休闲服务行业跌幅前五：\*ST圣亚(-13.09%)、凯撒旅业(-4.54%)、\*ST米奥(-4.25%)、\*ST东海B(-3.90%)、锋尚文化(-3.80%)。

### 行业新闻动态：

- 规模持续扩增 中国酒店集团迎来强势崛起
- 全民健身点燃万亿体育产业，盘点A股受益标的
- 我国文旅仍是朝阳产业 对未来发展仍充满信心
- 国外创投新闻 | 美国初创公司 Elude 种子轮融资 210 万美元，为旅行者制定个性化旅游方案
- 暑期旅游按下暂停键！上半年我国旅游企业注册量增长 238.8%

### 核心观点：

政策东风持续吹，奥运点燃体育消费热情。2021年8月3日，我国国务院印发纲领性文件《全民健身计划（2021-2025年）》（以下简称“计划”），为“十四五”期间全国体育产业发展提出明确目标和具体配套措施。计划提出，到2025年全民健身公共服务体系更加完善，人民群众体育健身更加便利，健身热情进一步提高，各运动项目参与人数持续提升，经常参加体育锻炼人数比例达到38.5%，县（市、区）、乡镇（街道）、行政村（社区）三级公共健身设施和社区15分钟健身圈实现全覆盖，每千人拥有社会体育指导员2.16名，带动全国体育产业总规模达到5万亿元。受政策面催化，体育产业消费迎来发展机遇，建议关注体育产业链上下游的投资机会，【英派斯、舒华体育】我国领先的健身器材设备商；【李宁、安踏、特步、361度】知名国产运动服饰品牌；【雷曼光电】体育业务主要涉及体育赛场的LED广告屏；【莱茵体育】构筑“上游IP资源+中游运营服务体系+下游多渠道变现”的体育生态圈。  
**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。

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

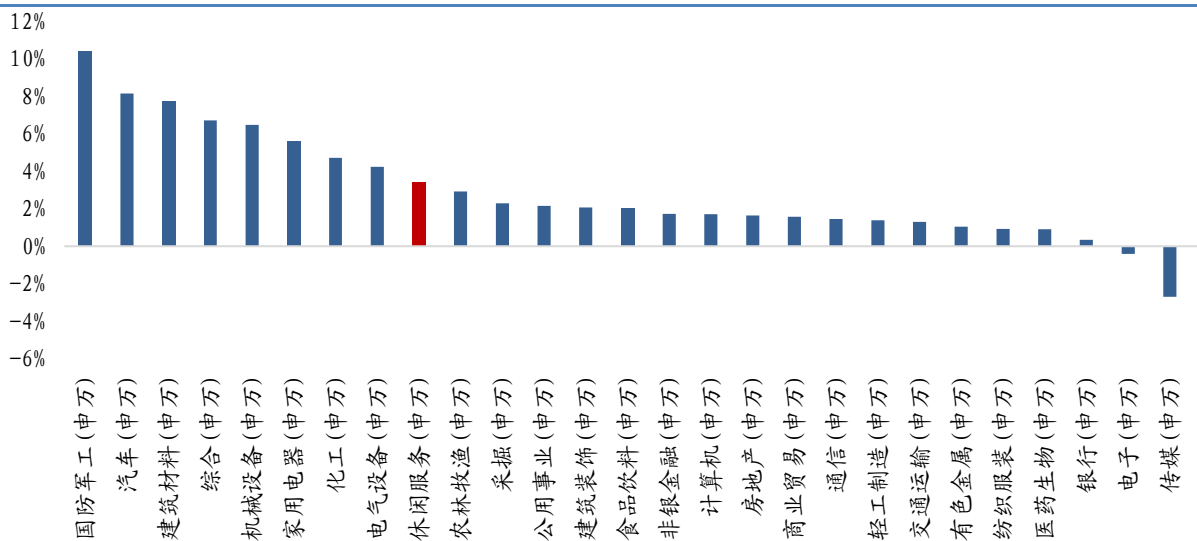
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司  
公司网址：www.avicsec.com  
联系电话：010-59562524  
传真：010-59562637

## 一、市场行情回顾（2021.08.02-2021.08.06）

### 1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 9

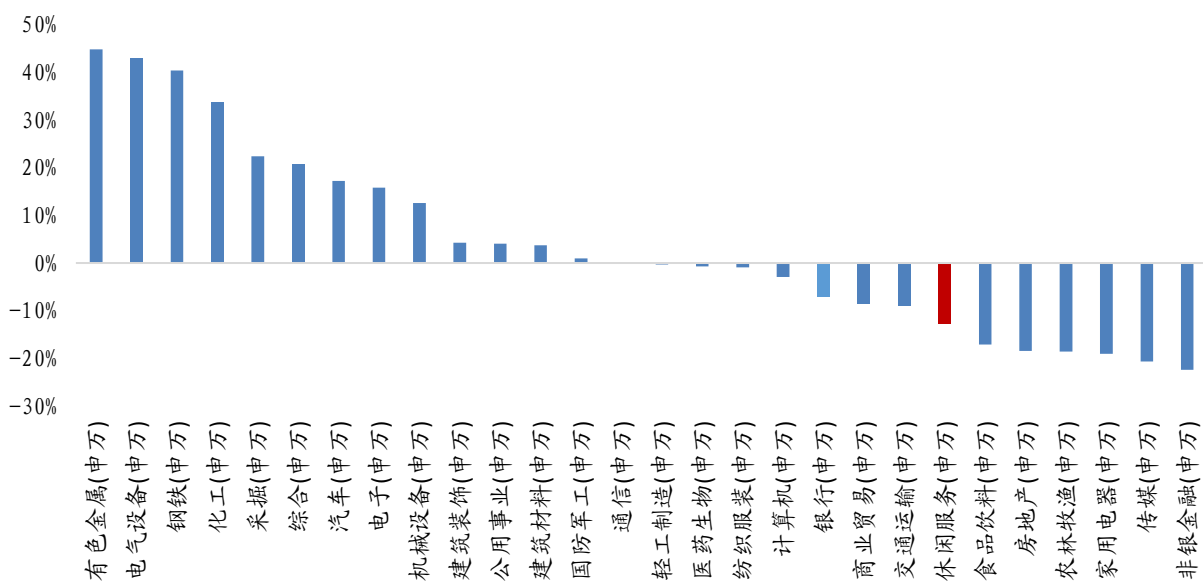
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为+3.41%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 9。

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（+1.79%）、深证成指（+2.45%）、沪深 300（+2.29%）和创业板指（+1.47%）。

图表 3: 年初至今申万一级子行业板块涨跌幅排行 (单位: %)

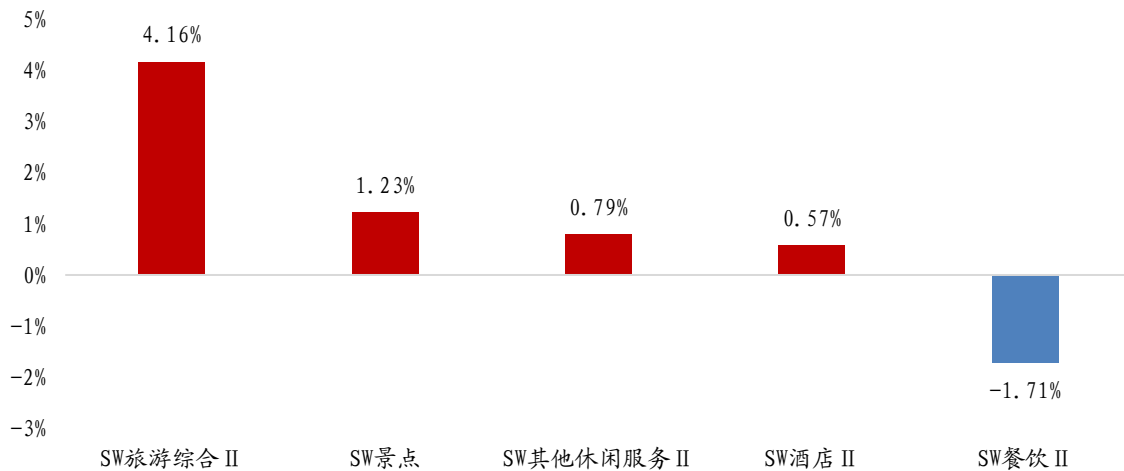
证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	PE (TTM)	年涨跌幅 (%)
休闲服务(申万)	3.41	295.52	66.28	-12.67
沪深 300	2.29	21922.01	13.76	-5.56
上证指数	1.79	28649.33	14.05	-0.43
深证成指	2.45	38688.69	28.65	2.47
创业板指	1.47	16981.42	60.80	17.69

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:旅游综合(+4.16%)、景点(+1.23%)、其他休闲服务(+0.79%)、酒店(+0.57%)、餐饮(-1.71%)。

图表 4: 本周休闲服务(申万)子行业涨跌幅前五名



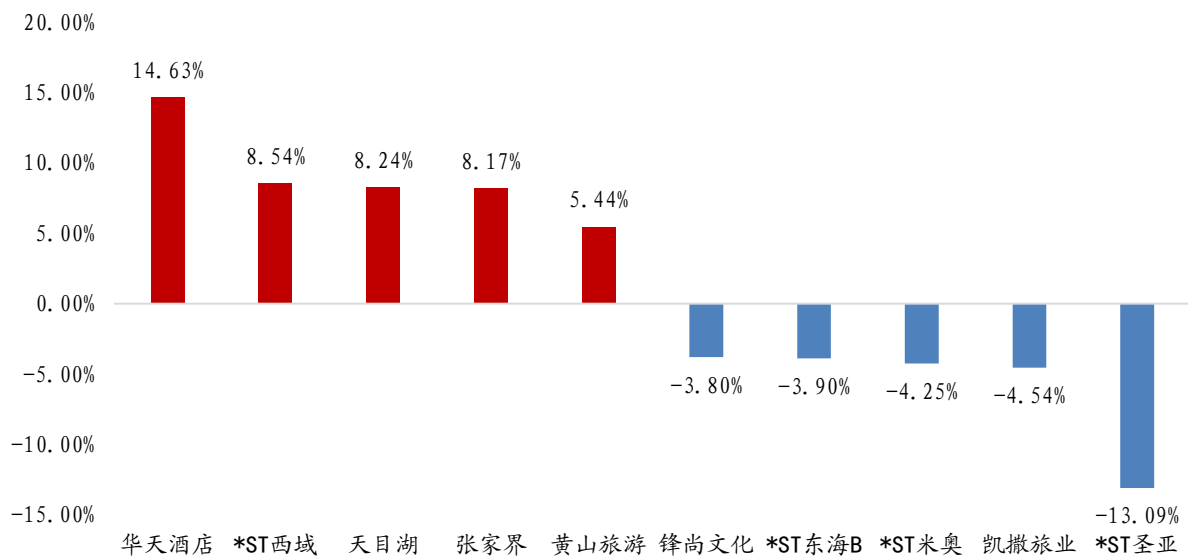
数据来源: WIND、中航证券研究所

## 1.3 本周个股表现

**休闲服务行业涨幅前五:** 华天酒店(+14.63%)、\*ST 西域(+8.54%)、天目湖(+8.24%)、张家界(+8.17%)、黄山旅游(+5.44%);

**休闲服务行业跌幅前五:** \*ST 圣亚(-13.09%)、凯撒旅业(-4.54%)、\*ST 米奥(-4.25%)、\*ST 东海 B(-3.90%)、锋尚文化(-3.80%)。

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

**政策东风持续吹，奥运点燃体育消费热情。**2021年8月3日，我国国务院印发纲领性文件《全民健身计划（2021-2025年）》（以下简称“计划”），为“十四五”期间全国体育产业发展提出明确目标和具体配套措施。计划提出，到2025年全民健身公共服务体系更加完善，人民群众体育健身更加便利，健身热情进一步提高，各运动项目参与人数持续提升，经常参加体育锻炼人数比例达到38.5%，县（市、区）、乡镇（街道）、行政村（社区）三级公共健身设施和社区15分钟健身圈实现全覆盖，每千人拥有社会体育指导员2.16名，带动全国体育产业总规模达到5万亿元。受政策面催化，体育产业消费迎来发展机遇，建议关注体育产业链上下游的投资机会，【英派斯、舒华体育】我国领先的健身器材设备商；【李宁、安踏、特步、361度】知名国产运动服饰品牌；【雷曼光电】体育业务主要涉及体育赛场的LED广告屏；【莱茵体育】构筑“上游IP资源+中游运营服务体系+下游多渠道变现”的体育生态圈。

## 三、行业新闻动态

### ➤ 规模持续扩增 中国酒店集团迎来强势崛起

随着中国酒店集团的加速布局、强势扩张，越来越多的“中国酒店名称”开始凸显。8月5日，北京商报记者从中国旅游饭店业协会获悉，根据其转发的美国《HOTELS》杂志公布的2020年度“全球酒店集团225强”（HOTELS225）的最新排名显示，在前50强的全球酒店集团中，有13家是中国酒店集团。从中不

难发现，中国酒店集团势头强劲，上榜席位也是越占越多。近些年来，北京商报记者也发现，在中国酒店集团中，除了数量在不断增加以外，豪华程度也在不断提升，甚至有不少外资酒店还相继翻牌成为本土酒店。虽然，外资酒店的规模也在增长，但是从这些年来看，中国酒店集团的成长更为迅猛。在业内人士看来，随着我国酒店集团的强势崛起，未来步入榜单的本土酒店集团也会越来越多，外资酒店未来将不会独揽中高端市场的半边天。

<https://finance.ifeng.com/c/88SxdEP1HTJ>

#### ➤ 全民健身点燃万亿体育产业，盘点 A 股受益标的

2021 年 8 月 3 日，我国国务院印发纲领性文件《全民健身计划（2021-2025 年）》（以下简称“计划”），为“十四五”期间全国体育产业发展提出明确目标和具体配套措施。

计划提出，到 2025 全民健身公共服务体系更加完善，人民群众体育健身更加便利，健身热情进一步提高，各运动项目参与人数持续提升，经常参加体育锻炼人数比例达到 38.5%，县（市、区）、乡镇（街道）、行政村（社区）三级公共健身设施和社区 15 分钟健身圈实现全覆盖，每千人拥有社会体育指导员 2.16 名，带动全国体育产业总规模达到 5 万亿元。

近日，东京奥运会上我国运动员夺金信息频引关注，全国体育消费热情持续升温；短期内国足 12 强比赛在即，明年又将迎杭州亚运会、北京冬奥会和卡塔尔世界杯等重大赛事，2023 年足球亚洲杯也在国内举办。密集赛事的驱动叠加政策端的利好，体育行业未来几年有望成下一个“风口”。

[http://yq.stcn.com/yqsl/202108/t20210806\\_3515898.html](http://yq.stcn.com/yqsl/202108/t20210806_3515898.html)

#### ➤ 我国文旅仍是朝阳产业 对未来发展仍充满信心

7 月以来，部分地区疫情有所反复，受此影响，本应升温的暑期旅游市场遇冷。上海证券报从多家旅游行业上市公司了解到，今年暑期旅游经营情况与目标存在差距。企业已进行了充分准备，期待疫情得到有效控制后，旅游市场能“秋风送爽”。

文化和旅游部办公厅 8 月 3 日发布的《关于全面加强当前疫情防控工作的紧急通知》提出，各地文化和旅游监管部门指导 A 级旅游景区严格落实“限量、预约、错峰”要求，按照当地党委政府的疫情防控要求，严格控制游客接待上限。该通知还要求，各地监管部门需指导旅行社和在线旅游企业加强风险评估和研判，及时了解和掌握旅游目的地和客源地疫情形势，不组团前往中高风险地区旅游，不承接中高风险地区旅游团队，不组织中高风险地区游客外出旅游。

从整体看，今年上半年我国旅游市场处于回暖阶段。山西证券分析，由于某些地区疫情反复和极端天气，部分出行者或取消行程，暑期旅游市场复苏进程受到一定影响。

据悉，一些旅游企业正筹备新的项目，积极面对未来可能到来的新一轮发展机遇，抓紧新项目建设，争取按计划完成项目建设，并尽快投入运营。针对经营中可能出现的压力，一些企业也表示，希望各级税务和社保部门参考 2020 年对文旅企业的相关扶持政策，结合此次受影响的具体情况，在税收及养老保险



等方面给予相应减免，支持文旅企业平稳发展。这些企业表示，长期来看文旅仍是朝阳产业，对未来发展仍充满信心。

<http://www.ocn.com.cn/touzi/chanye/202108/fvglb06092419.shtml>

#### ➤ 国外创投新闻 | 美国初创公司 Elude 种子轮融资 210 万美元，为旅行者制定个性化旅游方案

据外媒 TechCrunch 报道，美国初创公司「Elude」近期宣布完成 210 万美元种子轮融资，投资方包括 Mucker Capital、Unicorn Ventures、Upfront Scout Fund、Startup0、Grayson Capital 以及 Flight VC。据创始人兼首席执行官 Alex Simon 介绍，该笔资金将被用于技术推进、营销、运营和客户支持。

随着 COVID-19 疫情逐步稳定，部分国家和地区的消费者开始计划以一趟旅行为长达一年的自肃隔离画上句号。Elude 看到了未来的潜在机遇并开发了同名 app，旨在为自由行旅客提供定制化旅行方案。

这家总部位于洛杉矶的初创公司本周发布的 app 是一款基于预算的搜索引擎。Simon 将其产品的主要功能描述为“旅行发现 (travel discovery)”，即“用这些钱你可以去哪玩、玩多久、生活水准如何。”该平台的个性化体验支持用户选择在食宿、交通、景点、出行及休息时长等方面的偏好，并根据这些偏好标签提供定制化的旅行建议。

<http://www.36kr.com/p/1342679401404679>

#### ➤ 暑期旅游按下暂停键！上半年我国旅游企业注册量增长 238.8%

受疫情影响，部分景区陆续关闭，原本火热的暑期游被按下了“暂停键”，这对于旅游业而言无疑又是一次重创和考验。据企查查数据显示，目前我国现存“旅游”相关企业共 206 万家。近十年注册量不断增长，其中 2020 年注册量突破 35 万家。今年上半年共注册了 39.3 万家旅游相关企业，同比增长了 238.8%。从地域分布来看，贵州、江苏、山东分别以 25.4 万家、19.1 万家、13.5 万家排名省份前三。此外，贵阳、北京、上海则是排名前三的城市。

<https://www.bjnews.com.cn/detail/162823467514654.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替行使独立判断。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。