



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

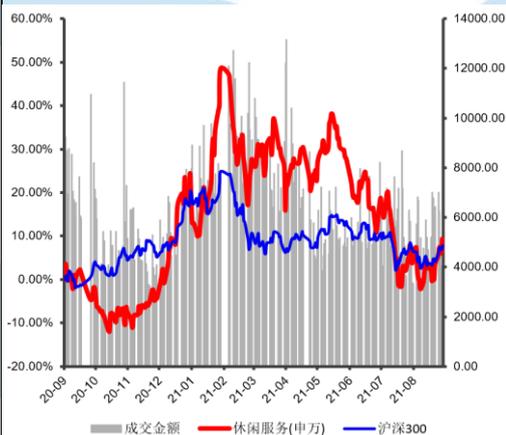
社会服务行业周报：旅游市场复苏加速，利好餐饮、旅游、酒店、免税板块

行业分类：社会服务

2021年09月12日

行业投资评级	增持
基础数据 (2021.09.10)	
休闲服务(申万)指数	11508.19
周涨跌幅	+5.68%
PE (TTM)	58.95
PB (LF)	6.97

近一年休闲服务行业指数走势



资料来源: wind, 中航证券研究所

本周行情:

休闲服务(申万)板块指数周涨跌幅为+5.68%，在申万一级行业涨跌幅中排名第6。

上证综指(+3.39%)、深证成指(+4.18%)、沪深300(+3.52%)和创业板指(+4.19%)。

休闲服务行业涨幅前五：*ST米奥(+30.17%)、西藏旅游(+11.44%)、桂林旅游(+9.45%)、中国中免(+7.87%)、张家界(+7.86%)；

休闲服务行业跌幅前五：*ST海创(-3.45%)、*ST西域(-3.34%)、*ST腾邦(-3.16%)、科锐国际(-2.96%)、锦江酒店(-2.37%)。

行业新闻动态:

- 北京环球度假区成热门景点：周边酒店普遍涨价
- 2021年中国中端连锁酒店行业市场现状与竞争格局分析 市场高速增长、集中度较高
- 滨海城市主题公园竞争激烈 主题公园扎堆深圳
- 北京餐饮业数字化升级行动半年成果发布 数字化增速领跑全国
- 行业深度！一文了解2021年中国旅游地产行业市场现状、竞争格局及发展趋势

核心观点:

伴随着中秋和国庆黄金周的临近，国内旅游市场加速复苏，暑期压抑的旅游需求得以释放，多元化的旅游形式满足细分圈层的受众。9月8日，途牛发布的《2021中秋旅游消费趋势报告》显示，截至9月7日预定数据，中秋假期国内长线出游人次在整体中秋假期出游人群中占比高达57%，国内游客出游意愿高涨。用户端，26-35岁的消费者仍旧是下单旅游产品的主力军，预订出游人次占比高达45%，这一群体主要由购买力较强的单身族和有一定经济基础的80后家庭组成；产品端，当代年轻人出游需求兼顾旅游的个性化、定制化和高品质，对旅游线路设计、行程安排、出游保障等提出了更高的要求；营销端，受疫情持续影响，旅游业遭受重创，为推动国内业务的增长，旅游企业对产品结构、服务内容的调整 and 优化的同时，尝试加码新媒体营销的投入，通过直播的形式提供更直接的优质服务，强化品牌效应，增强用户粘性。

风险提示: 全球疫情的控制；国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大。

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

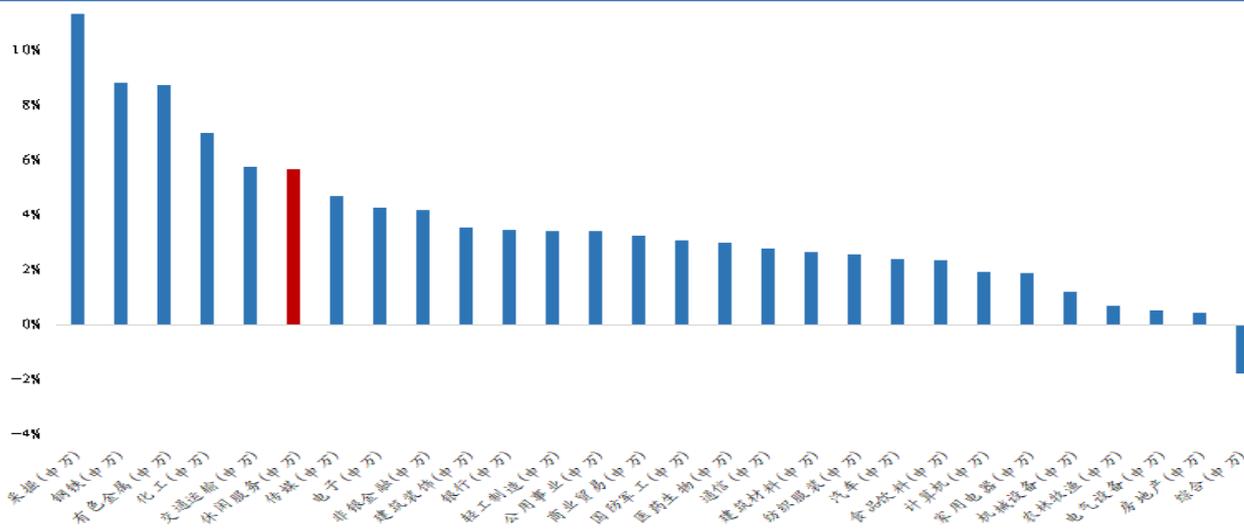
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

一、市场行情回顾（2021.09.06-2021.09.10）

1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 6

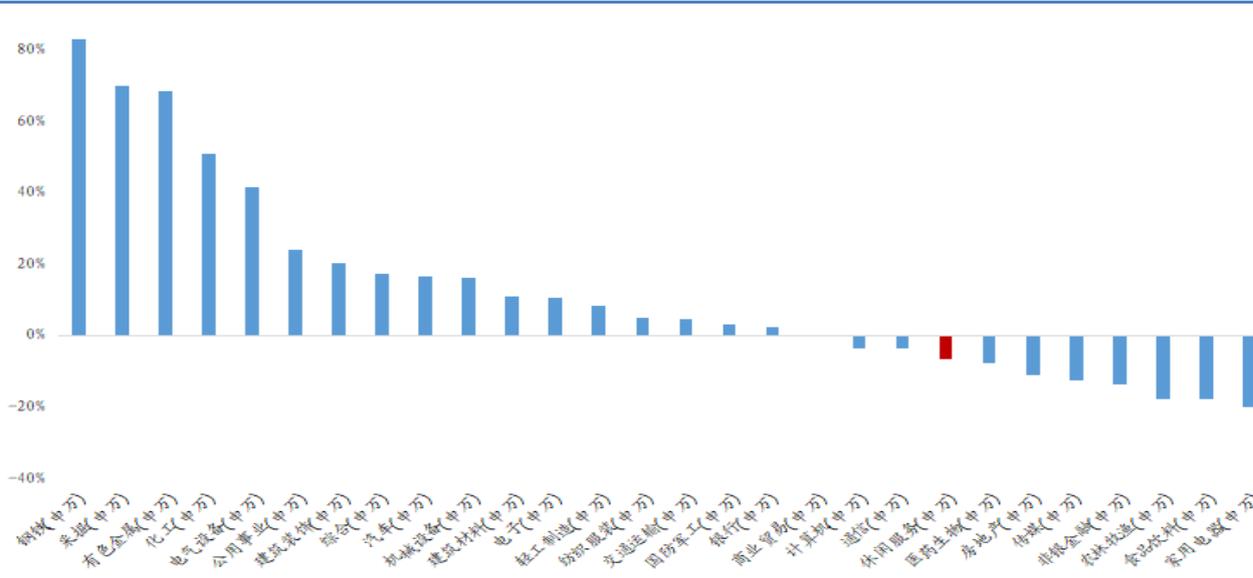
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为+5.68%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 6。

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（+3.39%）、深证成指（+4.18%）、沪深 300（+3.52%）和创业板指（+4.19%）。

图表 3：年初至今申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）

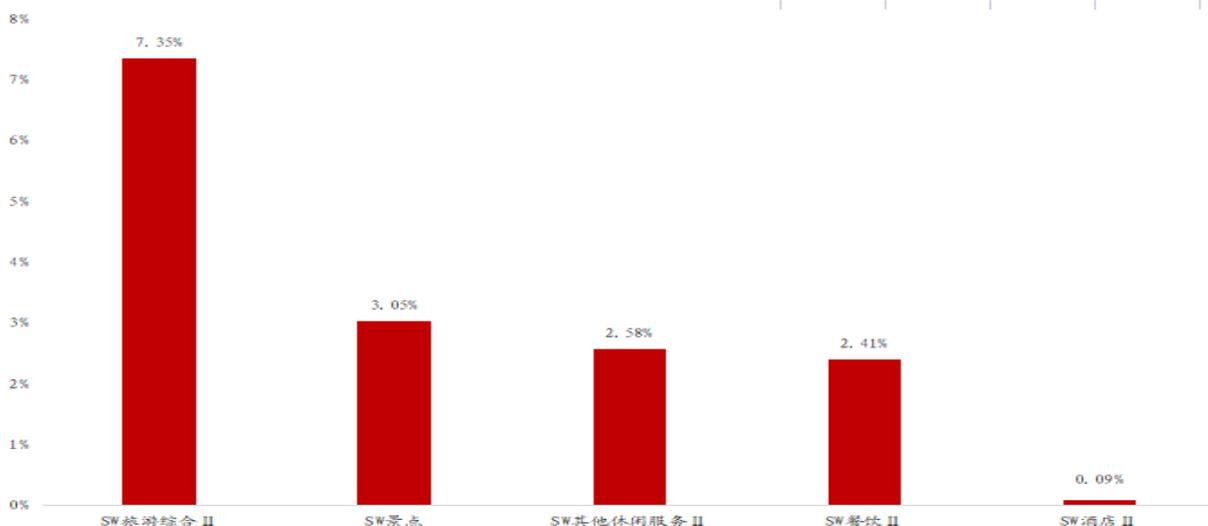
证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	PE (TTM)	年涨跌幅 (%)
休闲服务(申万)	5.68	304.76	58.95	-6.47
沪深 300	3.52	21735.45	13.48	-3.80
上证指数	3.39	34258.52	14.15	6.62
深证成指	4.18	38535.31	27.61	2.08
创业板指	4.19	13631.33	56.02	8.96

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(+7.35%)、景点(+3.05%)、其它休闲服务(+2.58%)、餐饮(+2.41%)、酒店(+0.09%)。

图表 4：本周休闲服务（申万）子行业涨跌幅前五名



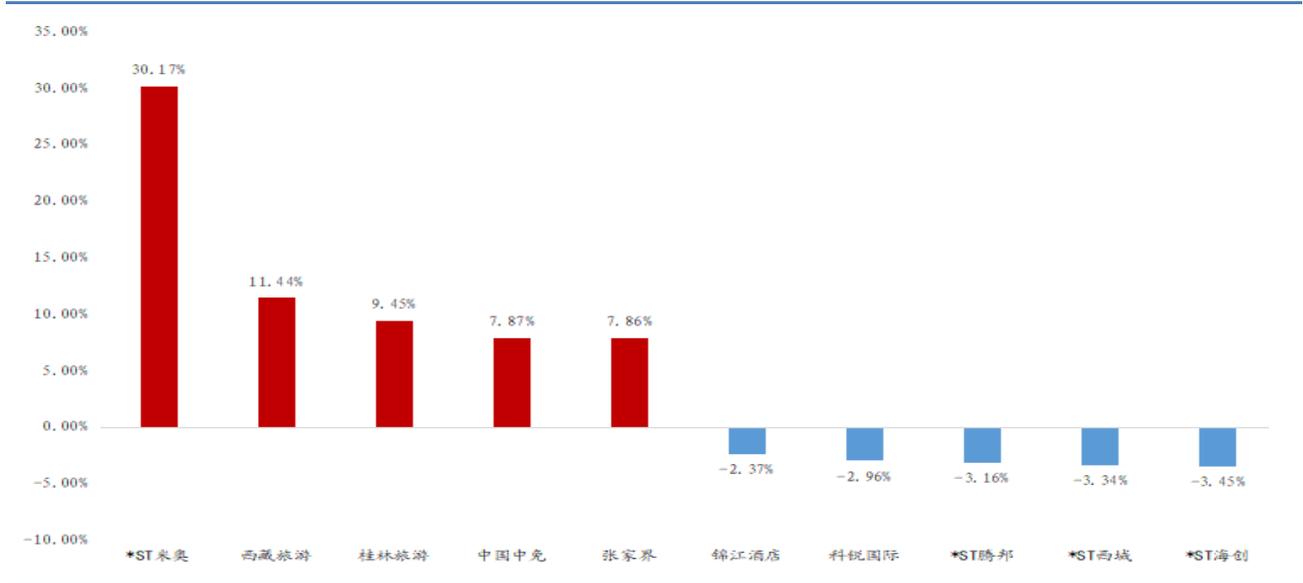
数据来源：WIND、中航证券研究所

1.3 本周个股表现

休闲服务行业涨幅前五：*ST米奥(+30.17%)、西藏旅游(+11.44%)、桂林旅游(+9.45%)、中国中免(+7.87%)、张家界(+7.86%)；

休闲服务行业跌幅前五：*ST海创(-3.45%)、*ST西域(-3.34%)、*ST腾邦(-3.16%)、科锐国际(-2.96%)、锦江酒店(-2.37%)。

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

伴随着中秋和国庆黄金周的临近，国内旅游市场加速复苏，暑期压抑的旅游需求得以释放，多元化的旅游形式满足细分圈层的受众。9月8日，途牛发布的《2021中秋旅游消费趋势报告》显示，截至9月7日预定数据，中秋假期国内长线出游人次在整体中秋假期出游客群中占比高达57%，国内游客出游意愿高涨。用户端，26-35岁的消费者仍旧是下单旅游产品的主力军，预订出游人次占比高达45%，这一群体主要由购买力较强的单身族和有一定经济基础的80后家庭组成；产品端，当代年轻人出游需求兼顾旅游的个性化、定制化和高品质，对旅游线路设计、行程安排、出游保障等提出了更高的要求；营销端，受疫情持续影响，旅游业遭受重创，为推动国内业务的增长，旅游企业对产品结构、服务内容的调整和优化的同时，尝试加码新媒体营销的投入，通过直播的形式提供更直接的优质服务，强化品牌效应，增强用户粘性。

文化和旅游部发布的统计数据显示，今年上半年，国内旅游总人次18.71亿，比上年同期增长100.8%，且已恢复至疫情前60.9%；国内旅游收入（旅游总消费）达1.63万亿元，比上年同期增长157.9%，恢复到2019年同期的58.6%。其中，人均每次旅游消费872.27元，比上年同期增长28.5%，旅游经济运行复苏向上的基本面基本稳固，旅游经济指数正在从“相对景气”步入“景气”通道。建议关注：【首旅酒店】加速拓店创新高、环球影城内两家酒店管理注入；【锦江酒店】境内业务复苏加速；【中国中免】免税龙头地位稳固，景气度高涨；【中青旅】景区业务恢复势头良好。

三、 行业新闻动态

➤ 北京环球度假区成热门景点：周边酒店普遍涨价

随着北京环球度假区正式开园日期渐近，周边的酒店价格也都在“蠢蠢欲动”。9月8日消息，据媒体报道，北京环球度假区周边的酒店普遍在9月20日前后开始涨价，价格增长幅度基本在80%左右，在中秋节和国庆假期，部分酒店价格上涨甚至超过100%。

记者调查发现，离北京环球度假区驾车4.7公里的麗枫酒店（北京通州环球万盛东地铁站店），9月7日的房价为328元，而在9月20日北京环球度假区正式开园当天的价格为778元，国庆节期间的最高房价更是达到了1058元。

另一边的喆啡酒店（北京通州环球度假区店）亦是如此，该酒店平日的最低房价为285元，中秋节期间入住的房价上涨到629元，国庆节期间的最高房价也直线攀升到了1207元。

据悉，北京环球度假区位于北京市通州区，毗邻东六环和京哈高速，是亚洲的第三座、全球的第五座环球影城主题乐园。

<http://news.mydrivers.com/1/782/782042.htm>

➤ 2021年中国中端连锁酒店行业市场现状与竞争格局分析 市场高速增长、集中度较高

中端酒店已成为酒店行业最主要的增长点，如今众多国内酒店品牌也在发力中端酒店，大量中端连锁酒店在近年开业。从酒店数量来看，前瞻产业研究院根据中国饭店协会的统计数据测算，2019年中国中端连锁酒店数量超过一万家，比2016年增长了367.5%，四年（2016-2019）复合增长率高达67.2%。2020年，在新冠疫情的负面影响下，全国酒店业普遍陷入经营困难，整体行业有所收缩，但中端连锁酒店仍然保持了正增长，达到11873家，同比上升8.4%。

从客房数看，近年中端连锁酒店客房数同样保持了高速增长。至2019年达96.5万间，同比增长52.2%。四年（2016-2019）复合增长率达46.5%。2020年，在疫情的负面影响下增速有所放缓，但仍然保持了正增长，达102.6万间，同比上升6.3%。

<https://www.qianzhan.com/analyst/detail/220/210910-89e504e7.html>

➤ 滨海城市主题公园竞争激烈 主题公园扎堆深圳

目前，我国主题公园，特别是滨海城市主题公园正在进入激烈竞争的时代。继迪士尼、环球影城之后，

又一国际主题乐园正式落户我国。

8月底，全球最大乐高乐园度假区在深圳大鹏新区正式动工，填补了深圳市国际化高端旅游产品的空白，新建的乐园将于2024年正式开园。国际主题公园巨头纷纷选址中国的同时，我国旅游市场不断迎来新的玩家。主题公园成为资本布局的“香饽饽”，特别滨海城市更成为布局的重点。

<http://www.egsea.com/news/detail?id=967485>

➤ 北京餐饮业数字化升级行动半年成果发布 数字化增速领跑全国

近日，2021年中国国际服务贸易交易会（下称“服贸会”）在北京国家会议中心与首钢园区正式开幕。9月5日在首钢园会场，美团发布《北京餐饮业数字化升级行动半年成果回顾》报告，对去年12月至今年5月底北京餐饮业数字化升级情况做出总结。数据显示，北京市已有5.6万餐饮商户开通针对外卖场景的评估和任务体系，3.7万餐饮商户开通针对堂食经营的评估和任务体系，北京数字化经营商户数量增速高于其他一线城市。

2020年底，北京市商务局联合北京烹饪协会及美团发起“北京餐饮业数字化升级行动”，帮助餐饮商户提升数字化水平，对餐饮商户的“堂食+外卖”双场景运营及营销给予指导。行动开展半年来，北京市线上餐饮交易规模同比增长150%，餐饮业数字化提升速度领跑全国。该行动计划在2021年年底覆盖北京市全部餐饮商家，优质数字化商家数量实现5000家。

据《北京餐饮业数字化升级行动半年成果回顾》报告显示，截止5月底，北京市餐饮商户较去年12月体系指标提升显著，全市已参与外卖商家成长体系（店铺分）的商户平均店铺分达到84.09分（满分100分），相较于全国平均的78.82分高出6.69%，北京市领跑其他一线城市。堂食餐饮商户线上经营成长体系（ROS分）提升了11.46%，北京市同样领跑其他一线城市。

http://tech.gmw.cn/2021-09/07/content_35146123.htm

➤ 行业深度！一文了解2021年中国旅游地产行业市场现状、竞争格局及发展趋势

上海、北京、广州和深圳是中国旅游中心排名最高的城市，代表了中国三大经济核心区域。

天津、南京、杭州、桂林、厦门、大连、青岛、苏州、成都、重庆等城市在旅游中心城市排名中处于第二集团，这些城市大多是稳定的区域旅游中心，一些专门旅游城市如大连、青岛、杭州等已演化成复合型旅游中心城市。在这些城市进行旅游地产的开发投资相对较小，可利用的自然风景资源优势较强，是旅游地产开发的重点地区。

沈阳、西安、泉州、温州、中山、烟台等城市在旅游中心城市排名中处于第三集团，这些城市旅游综合基础一般，但都有个别突出优势，如沈阳、西安的旅游市场大，中山的开放程度高，烟台的政府重视度高。

常州、绍兴、合肥、南昌、长沙、嘉兴等其他城市在旅游中心城市排名中位于第四集团，这些城市旅游特色不突出，自然风景资源也不够独特。然而，这些暂时处于落后的城市也有非常大的增长空间，一些中小型房地产企业可以在这些城市进行小规模旅游地产开发，不仅提升城市的旅游形象，也可取得一定的经济效益。

从城市旅游业发展程度看，根据中国大陆地级以上城市的旅游人数、旅游收入、旅游业比重、交通便利程度和旅游基础设施等五个维度来综合衡量各城市旅游业的发达程度。北京、重庆和上海连续四年名列前三，并且在旅游人数、旅游收入、旅游基础设施三个维度排名上，这三个城市都是前三之列。

<https://bg.qianzhan.com/trends/detail/506/210907-3cea25e7.html>

四、风险提示：

全球疫情的控制；国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大。

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，覆盖餐饮、旅游、医美、免税、互联网传媒等新消费领域。

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。