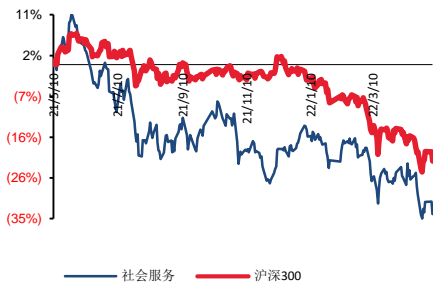


社会服务

## 五一数据表现平淡 Q2 存恢复预期

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

本地生活服务 II	看好
酒店餐饮	看好
旅游及景区	看好
专业服务	看好

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告:

《离岛免税恢复营业 布局疫情修复预期》--2022/04/17

证券分析师: 王湛

电话: 010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517100003

### 报告摘要

#### ◆ 行业观点及投资建议

本周 A 股继续震荡下行, 社会服务行业走势弱于大盘。五一假期旅游行业整体表现平淡, 疫情复苏预期受到压制, 酒店、免税、景区、餐饮等细分子行业均下跌。

五一假期受国内疫情散发及防控政策趋严影响, 数据同比大幅下滑。“五一”假期全国国内旅游出游 1.6 亿人次, 同比减少 30.2%, 按可比口径恢复至疫情前同期的 66.8%; 实现国内旅游收入 646.8 亿元, 同比减少 42.9%, 恢复至疫情前同期的 44.0%。因为国内各地疫情散发, 受熔断政策的影响五一期间跨省团队游及机酒业务基本停滞。全国旅客发送量约 1 亿人次, 同比-62%, 其中铁路发送旅客 1595.5 万人次, 同比-78%; 民航客运量 200 万人次, 同比-77%。游客出游以本地的公园景区、周边乡村为主, 时长多为 1-2 天的短途出行, 户外露营成为旅游休闲新热点。

近期防控趋势整体向好, 二季度存恢复预期。目前上海疫情已经步入稳定下行通道, 北京疫情整体平稳可控, 预计在数据进一步企稳后防控措施会有所放松, 服务业经历了三、四月的大幅扰动后, 有望在五六月迎来恢复。目前行业个股整体估值处于年内低位, 具有配置价值。

投资建议: 持续看好国内免税行业的发展空间, 继续推荐中国中免。此外, 重点推荐细分子行业龙头首旅酒店、科锐国际。。

#### ◆ 板块行情

本期 (5 月 5 日-5 月 6 日), 休闲服务行业指数下跌 4.01%, 同期沪深 300 指数下跌 2.67%, 休闲服务行业指数跑输沪深 300 指数 1.34pct, 在 28 个申万一级行业中排名第 29。

◆ 风险提示: 系统性风险, 疫情风险、政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

---

## 目录

一、 行业观点及投资建议 .....	4
二、 板块行情 .....	4
三、 行业观点 .....	5
四、 公司新闻跟踪 .....	6
五、 行业数据 .....	6
六、 个股涨跌、估值一览 .....	8

## 图表目录

图表 1 本周，申万一级子行业涨跌幅 .....	4
图表 2 本月，申万一级子行业涨跌幅 .....	5
图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率 .....	6
图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率 .....	6
图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率 .....	6
图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率 .....	6
图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率 .....	7
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率 .....	7
图表 9: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长 .....	7
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长 .....	7
图表 11: 三亚旅游过夜人数月度数据 .....	7
图表 12: 三亚旅游总收入月度数据 .....	7
图表 13: 全国餐饮收入月度数据 .....	8
图表 14: 全国餐饮限上企业收入月度数据 .....	8
图表 15 A 股个股市场表现 .....	8

## 一、行业观点及投资建议

本周A股继续震荡下行，社会服务行业走势弱于大盘。五一假期旅游行业整体表现平淡，疫情复苏预期受到压制，酒店、免税、景区、餐饮等细分子行业均下跌。

**五一假期受国内疫情散发及防控政策趋严影响，数据同比大幅下滑。**“五一”假期全国国内旅游出游1.6亿人次，同比减少30.2%，按可比口径恢复至疫情前同期的66.8%；实现国内旅游收入646.8亿元，同比减少42.9%，恢复至疫情前同期的44.0%。因为国内各地疫情散发，受熔断政策的影响五一期间跨省团队游及机酒业务基本停滞。全国旅客发送量约1亿人次，同比-62%，其中铁路发送旅客1595.5万人次，同比-78%；民航客运量200万人次，同比-77%。游客出游以本地的公园景区、周边乡村为主，时长多为1-2天的短途出行，户外露营成为旅游休闲新热点。

**近期防控趋势整体向好，二季度存恢复预期。**目前上海疫情已经步入稳定下行通道，北京疫情整体平稳可控，预计在数据进一步企稳后防控措施会有所放松，服务业经历了三、四月的大幅扰动后，有望在五六月迎来恢复。目前行业个股整体估值处于年内低位，具有配置价值。

投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头首旅酒店、科锐国际。

## 二、板块行情

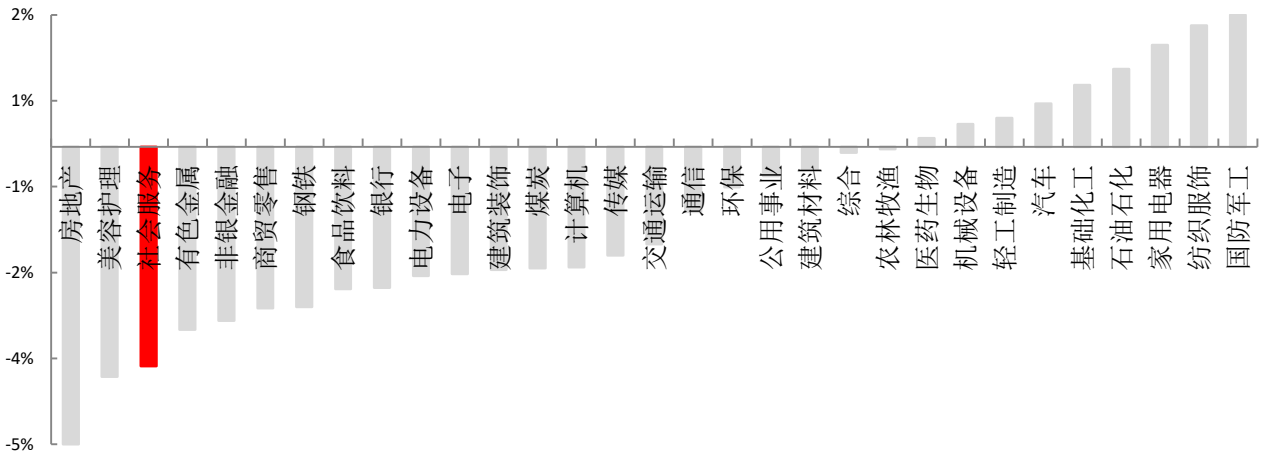
年初以来（1月1日至今），申万休闲服务行业指数下跌21.5%，同期沪深300指数下跌20.88%，休闲服务行业指数跑输沪深300指数0.68pct，在申万31个一级行业中排名第18。

本期（5月5日-5月6日），休闲服务行业指数下跌4.01%，同期沪深300指数下跌2.67%，休闲服务行业指数跑输沪深300指数1.34pct，在28个申万一级行业中排名第29。

---

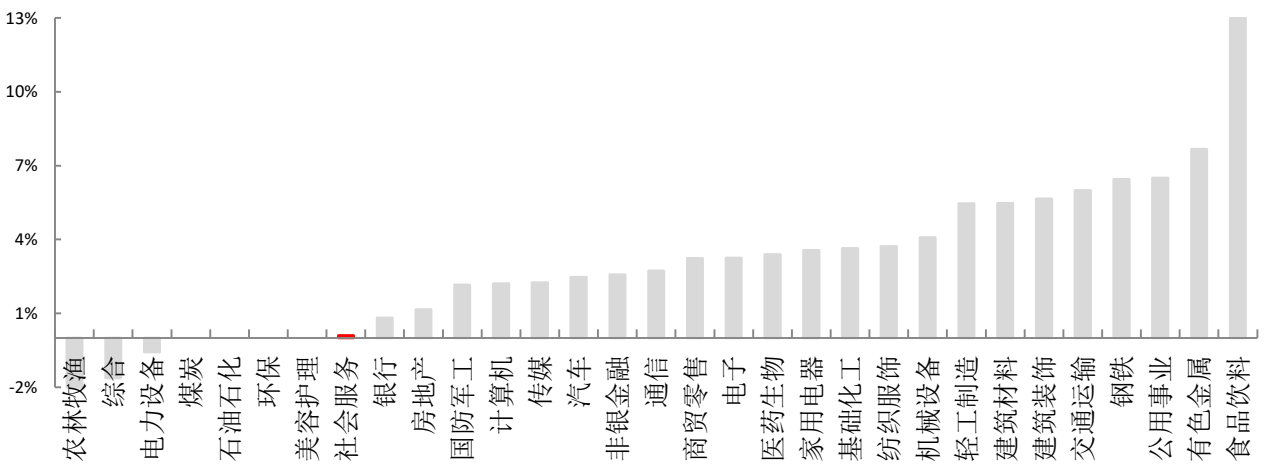
图表 1 本周，申万一级子行业涨跌幅

---



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2 本月, 申万一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 三、行业观点

**事件:** 希尔顿 Q1 扭亏为盈, 预计团体业务一年内全面复苏。希尔顿酒店集团近日公布 2022 年第一季度财报, 本季度净利润 2.1 亿美元, 去年同期亏损 1.1 亿美元; 总收入 17.2 亿美元, 同比增长 96%。中国市场 RevPAR 对比 2019 年同期下滑了 45%, 防疫措施和旅游限制持续压抑了市场需求。

**事件:** 亚奥理事会宣布杭州亚运会延期举行。原定于 2022 年 9 月 10 日至 25 日在中国杭州举办的第 19 届亚洲运动会将延期举行, 具体日期择期宣布。同时, 亚奥理事会与相关方研究了原定于 2022 年 12 月在中国汕头举行的第三届亚洲青年运动会的情况, 由于亚青会已经延期一次, 讨论决定取消汕头亚青会, 下一届亚青会将于 2025 年在乌兹别克斯坦的塔什干举行。

**事件:** OTA 龙头 Booking Q1 预订总额创历史新高, 间夜量逼近 2 亿。全球最大的在线旅游公司 Booking Holdings 集团公布 2022 年第一季度财报, Q1 净亏损 7 亿美元, 去年同期净亏损 5500 万美元。季度收入 27 亿美元, 同比涨 136%。

**事件:** 同程旅行: 五一假期民宿露营一床难求, 森林海岛成热门露营主题。5 月 4 日, 同程旅行发布《2022 “五一”假期旅行消费数据报告》, 显示, 露营和民宿市场在假期持续升温。相比清明小长假的春寒料峭, “五一”假期全国气温转暖, 更亲近自

然的的露营活动成为旅游市场“新宠”。大部分城市周边的露营地和精品民宿价格较平日大幅上涨，出现“一床难求”的现象。与此同时，城市周边的非遗、博物馆等文化旅游则受到亲子客群和年轻游客的欢迎。

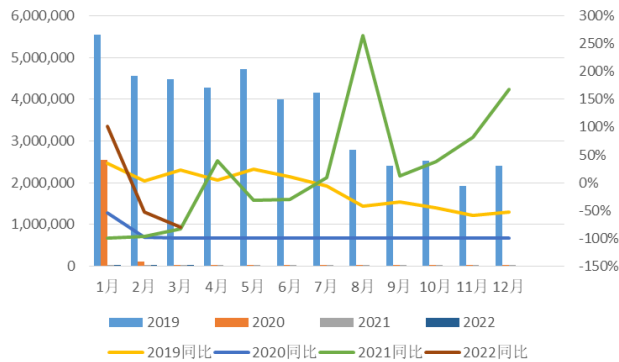
**事件：** **Airbnb Q1 收入涨七成，住宿间夜+体验预订总数首度破亿。**短租民宿平台 Airbnb 公布今年第一季度财报，Q1 收入 15.1 亿美元，同比增长 70%；季度亏损从去年同期的 12 亿美元缩小到本季度的 1900 万美元。

## 四、公司新闻跟踪

<b>众信旅游 (002707)</b>	<b>关于回购股份减持计划的进展公告：</b> 截至 2022 年 4 月 30 日，公司尚未减持已回购股份。
<b>锦江酒店 (600754)</b>	<b>关于为全资子公司 GDL 提供担保的公告：</b> 4 月 30 日，公司就 GDL 原与法国巴黎银行申请一年期 6,000 万欧元透支额度到期续展二个月 5,000 万欧元透支额度事宜签署《FIRST DEMAND GUARANTEE》(简称“《见索即付保函》”)。
<b>天目湖 (603136)</b>	<b>股东减持股份计划公告：</b> 股东陶平拟自本减持计划公告披露之日起 6 个月内(窗口期不减持)，通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份 1,854,400 股，即不超过公司股份总数的 1%。
<b>凯撒旅业 (000796)</b>	<b>关于股票交易实施其他风险警示暨停牌公告：</b> 公司股票于 2022 年 5 月 5 日开市起停牌一天，从 5 月 6 日起实施其他风险警示，其后公司证券简称变更为“ST 凯撒”，股票交易日涨跌幅限制为 5%。

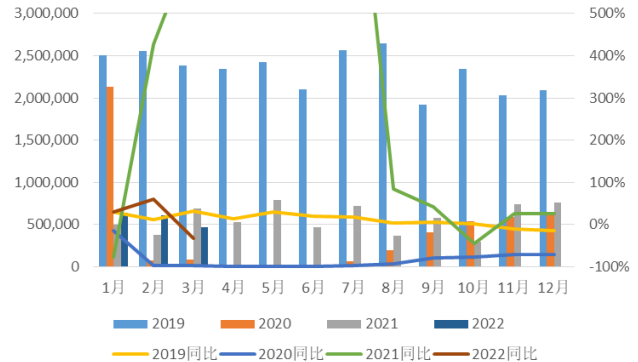
## 五、行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

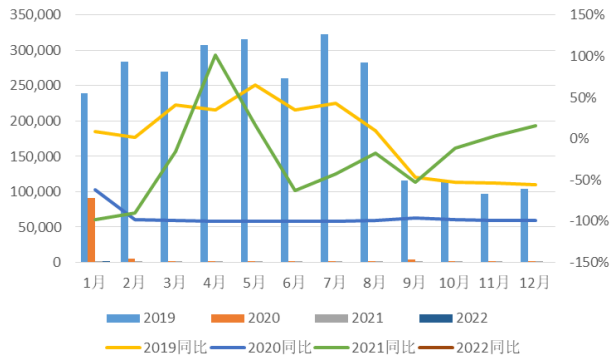
图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



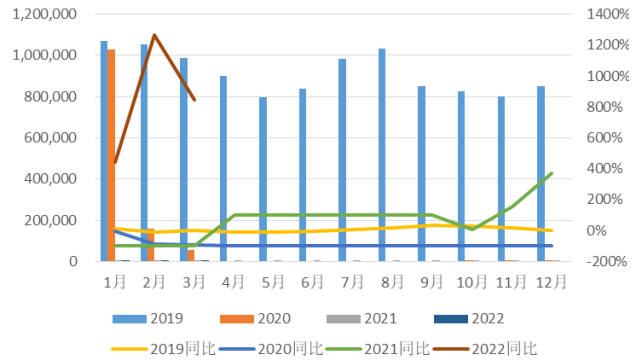
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率

图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率

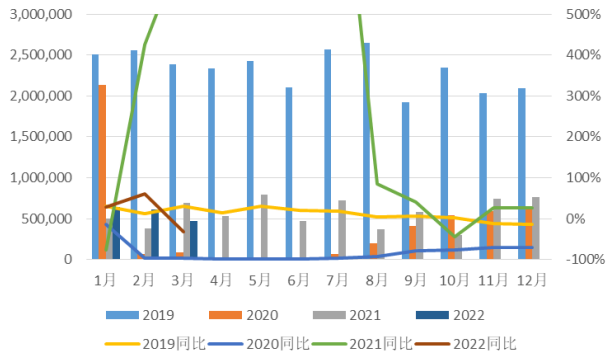


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



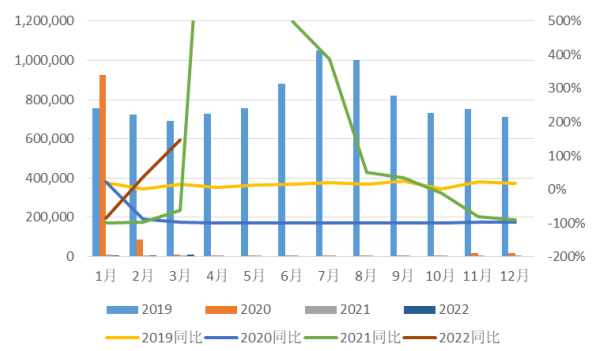
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率



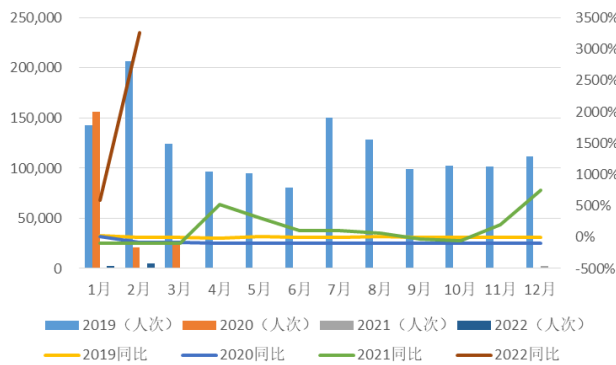
料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率



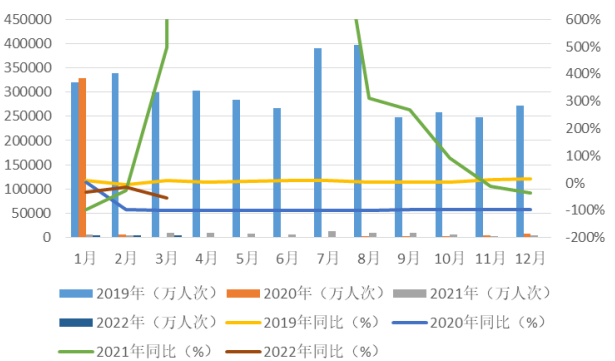
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



料来

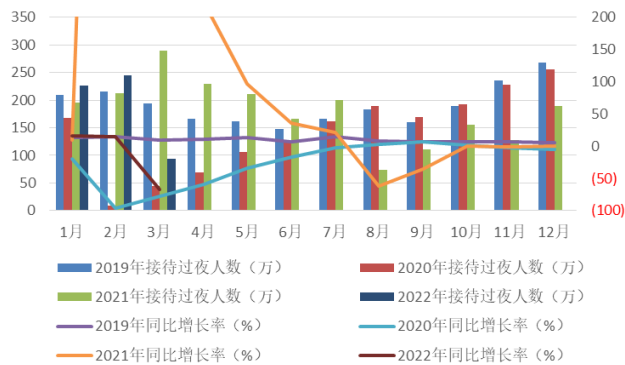
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长



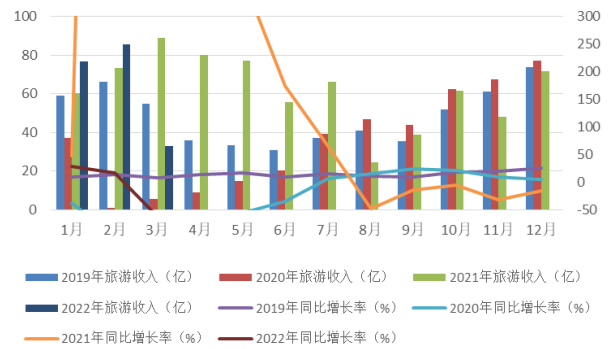
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 三亚旅游过夜人数月度数据

图表 12: 三亚旅游总收入月度数据

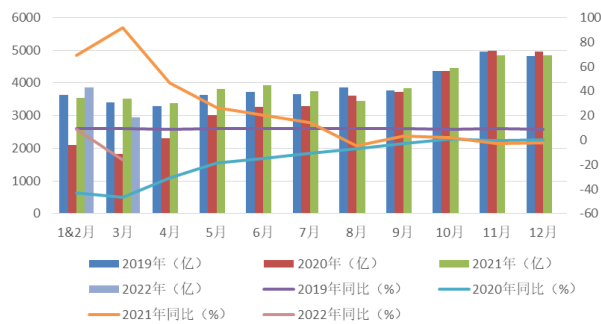


资料来源：WIND，太平洋证券整理



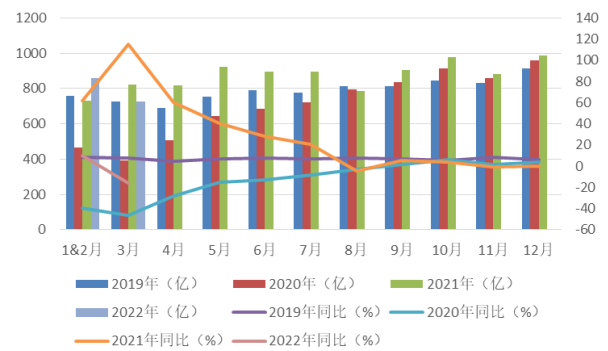
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：全国餐饮收入月度数据



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：全国餐饮限上企业收入月度数据



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 六、个股涨跌、估值一览

本期，休闲服务行业的个股涨跌互见。其中，谱尼测试、昂立教育、\*ST文化涨幅居前，分别为10.6%、5.58%、3.97%。

图表 15 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2022 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
谱尼测试	10.6	2.85	2.7	26.45
昂立教育	5.58	(14.51)	13.54	10.9
*ST 文化	3.97	(26.9)	0.78	(2.54)
零点有数	3.43	(23.41)	5.04	61.4
实朴检测	3.42	(22.96)	2.43	27.19
曲江文旅	3.09	(35.82)	18.08	(27.78)



信测标准	2.51	5.06	6.25	15.67
元隆雅图	2.19	(16.32)	5.09	10.65
美吉姆	2.09	(31.94)	4.78	(24.38)
中公教育	1.53	(18.85)	1.78	(7.5)

本周涨跌幅后 10

ST 开元	(35.93)	(58.86)	18.51	(0.96)
建研院	(13.38)	(20.63)	14.15	9.83
君亭酒店	(12.27)	1.01	5.26	54.7
众信旅游	(11.19)	(35.35)	8.79	(5.25)
岭南控股	(9.92)	(35.57)	5.44	(13.63)
*ST 圣亚	(8.92)	(12.32)	1.01	(5.54)
宋城演艺	(8.86)	(16.7)	2.44	27.47
黄山旅游	(8.78)	(20.17)	2.96	347.53
学大教育	(8.44)	(15.27)	8.54	(4.35)
华天酒店	(8.19)	(25.06)	9.17	(9.7)

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。