

社会服务

行业周报：“暑期经济”的消费潜力加速释放

投资评级

增持

维持评级

报告摘要

- ◆ **上周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+ 3.06%，在申万一级行业涨跌幅中位列 8/31；上证指数（+ 0.99%）、深证成指（+ 2.88%）、沪深 300（+ 1.99%）和创业板指（+ 6.29%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**SW 旅游及景区（+7.44%）、SW 酒店餐饮（+ 3.68%）、SW 专业服务（+1.63%）、SW 体育 II（-2.42%）、SW 教育（-8.15%）。
- ◆ **社会服务行业涨幅前五：**勤上股份（+20.48%）、西域旅游（+14.85%）、丽江股份（+ 14.07%）、同庆楼（+ 11.54%）、峨眉山 A（+ 11.20%）；
- ◆ **社会服务行业跌幅前五：**昂立教育（-16.65%）、豆神教育（-15.15%）、ST 明诚（-12.86%）、博瑞传播（-11.47%）、科德教育（-8.91%）。

核心观点

疫情总体稳中向好的态势为暑期出游带来利好，看好三季度社服行业的复苏机会，细分行业龙头公司直接享受板块恢复带来的业绩提振。

旅游板块：国内旅游行业的恢复开始将以短途、定制、休闲游为主，看好优质景区和旅游产业链完善的企业；出境游市场尚未重启，但随着未来有望迎来更多积极因素促进跨境旅游市场恢复与发展；

酒店板块：疫情扰动短期业绩，龙头酒店逆势扩张，开店持续放量，不断夯实内功，头部效应凸显，一旦出行需求释放，将直接受益行业复苏；

餐饮板块：疫情对传统餐饮行业带来结构性的颠覆，疫情爆发以来，预制菜的需求旺盛，需求端从餐饮后厨不断向家庭消费场景渗透，C 端用户市场接受程度显著提升；

免税板块：随着海南对京沪旅游限制放宽以及暑期档亲子游到来，海南作为国内稀缺海岛旅游圣地，旅游消费市场有望快速回暖，利好免税板块。

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。

行业走势图



作者

裴伊凡

分析师

SAC 执业证书: S0640516120002

联系电话: 13811172616

邮箱: peiyf@avicsec.com

相关研究报告

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.06.20-2022.06.24）	3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 8.....	3
（二） 上周行业细分表现	4
（三） 上周个股表现	5
二、 核心观点	5
三、 行业新闻动态	7
四、 风险提示	9

图表目录

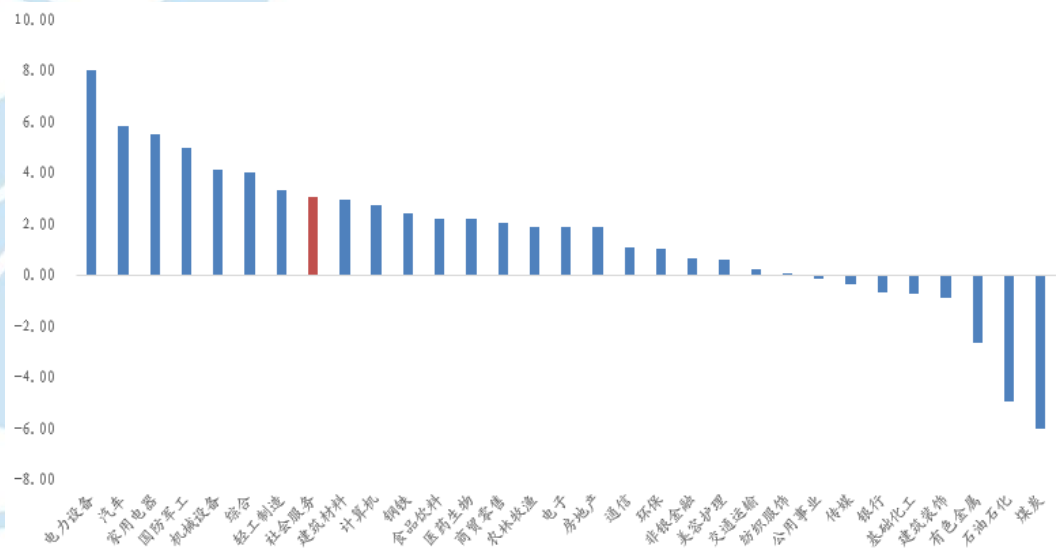
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名.....	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名.....	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况	4

一、市场行情回顾（2022.06.20-2022.06.24）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 8

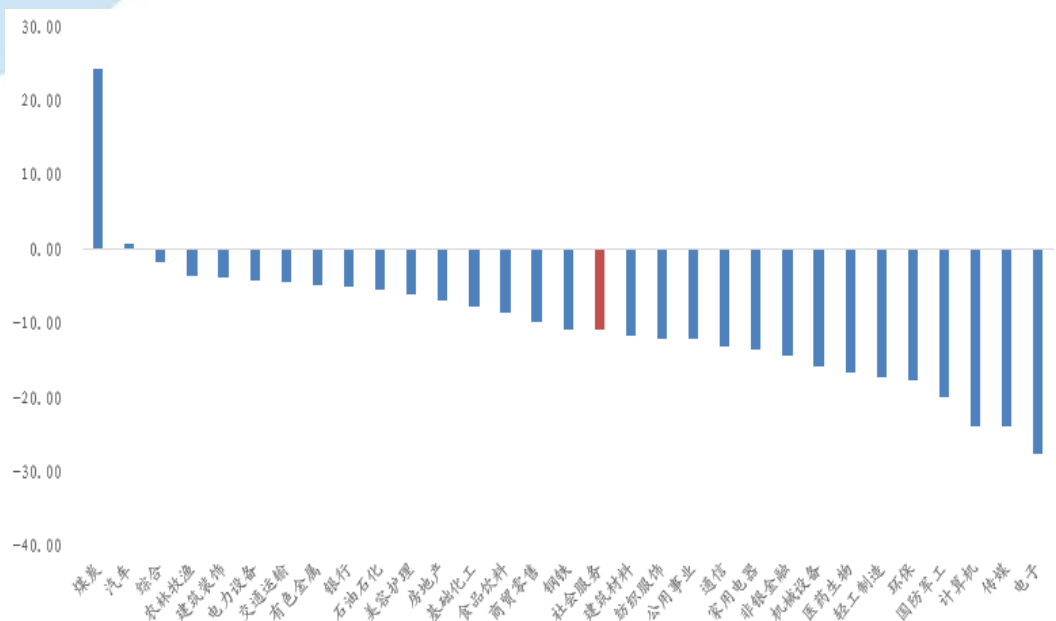
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+ 3.06%，在申万一级行业涨跌幅中排名 8/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：上证指数（+0.99%）、深证成指（+2.88%）、沪深300（+1.99%）和创业板指（+6.29%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

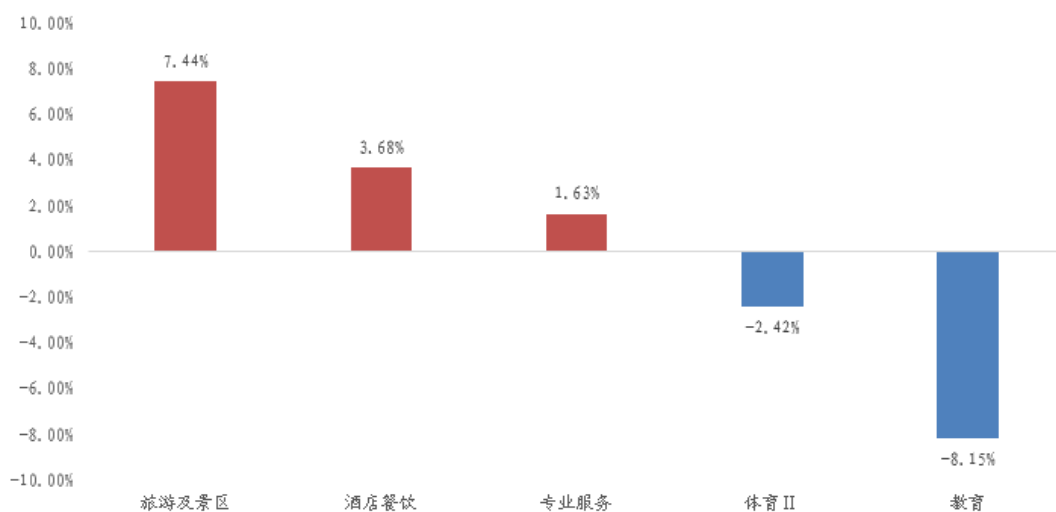
证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
社会服务(申万)	9848.20	+3.06%	-10.81%	536.57
上证成指	3349.75	+0.99%	-7.97%	26,510.90
深证指数	12686.03	+2.88%	-14.61%	30,123.43
沪深300	4394.77	+1.99%	-11.04%	18,156.83
创业板指	2824.44	+6.29%	-14.99%	9,903.32

资料来源：iFinD、中航证券研究所

（二）上周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：SW 旅游及景区（+7.44%）、SW 酒店餐饮（+3.68%）、SW 专业服务（+1.63%）、SW 体育 II（-2.42%）、SW 教育（-8.15%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



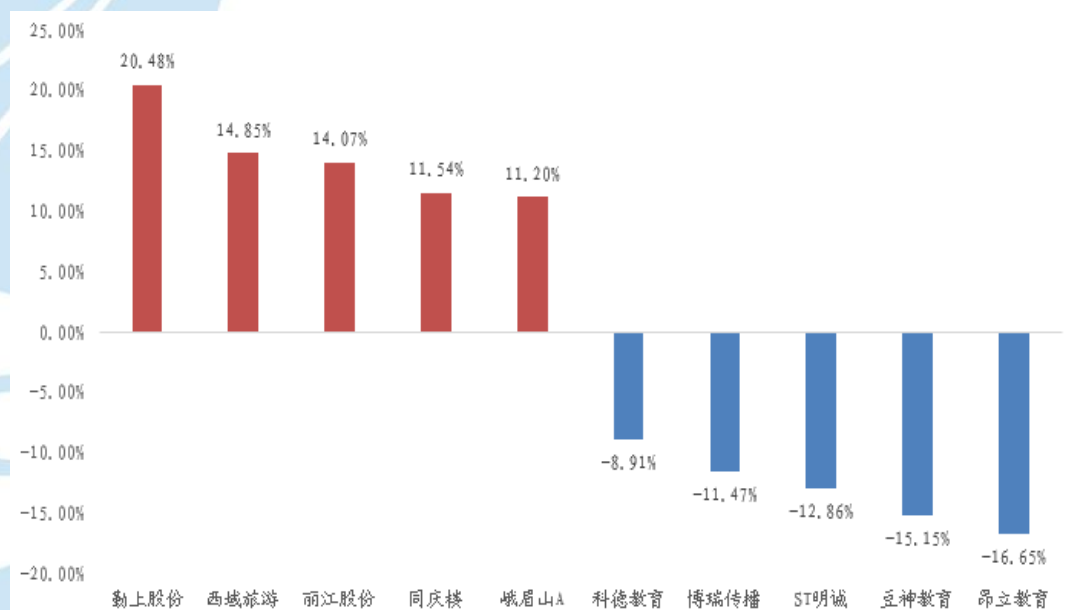
资料来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业涨幅前五：勤上股份（+20.48%）、西域旅游（+14.85%）、丽江股份（+14.07%）、同庆楼（+11.54%）、峨眉山 A（+11.20%）；

社会服务行业跌幅前五：昂立教育（-16.65%）、豆神教育（-15.15%）、ST明诚（-12.86%）、博瑞传播（-11.47%）、科德教育（-8.91%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名



资料来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

伴随全国疫情形势总体趋稳，近期多地对疫情防控政策作出动态调整，或调整常态化核酸检测时间，或放宽跨省流动人员管控政策。目前，除上海、北京等少数城市外，我国绝大多数地区已恢复了跨省游团队业务，国内积蓄已久的旅游消费潜力或将快速在暑期旅游旺季得到加速释放。根据去哪儿的数据，去哪儿的数据显示，今年6月前半个月（6月1日至6月15日），全国酒店预订量较5月后半个月增长超过1倍。近一周，暑期机票预订量比上一周增长近3倍；景区门票预订量上涨幅度达到近六成。近期不断增加的航班数量，

也将为暑期出行高峰和全国进入复工复产阶段提供出行保障，机票价格也将逐步恢复至往年水平。

政策端：5月31日，文化和旅游部办公厅发布《关于加强疫情防控科学精准实施跨省旅游“熔断”机制的通知》，首次将跨省游“熔断”政策的行政单位从省（区、市），调整为县（市、区、旗），以及直辖市的区（县），提振了旅游市场信心。

疫情总体稳中向好的态势为暑期出游带来利好，压抑已久的线下消费和出行需求有望一触即发，看好三季度社服行业的复苏机会，细分行业龙头公司直接享受板块恢复带来的业绩提振。

- **旅游板块：**国内旅游行业的恢复开始将以短途、定制、休闲游为主，看好优质景区和旅游产业链完善的企业【中青旅、天目湖、宋城演艺】；出境游市场尚未重启，但随着未来有望迎来更多积极因素促进跨境旅游市场恢复与发展，建议关注【众信旅游、凯撒旅业】；
- **酒店板块：**疫情扰动短期业绩，龙头酒店逆势扩张，开店持续放量，不断夯实内功，头部效应凸显，一旦出行需求释放，将直接受益行业复苏，周期反转在望，业绩弹性可期，建议关注【锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店】；
- **餐饮板块：**疫情对传统餐饮行业带来结构性的颠覆，疫情爆发以来，预制菜的需求旺盛，需求端从餐饮后厨不断向家庭消费场景渗透，C端用户市场接受程度显著提升。在各大电商节及春节期间中，包括半成品菜、速食菜在内的预制菜销售火爆，成交额均取得倍数级增长，建议关注【千味央厨、味知香、广州酒家】；
- **免税板块：**近日，海南更新入琼防疫政策，京沪非中高风险街道入琼无需隔离，只需要健康监测；随着海南对京沪旅游限制放宽以及暑期档亲子游到来，海南作为国内稀缺海岛旅游圣地，旅游消费市场有望快速回暖，利好免税板块，建议关注【中国中免】免税龙头地位稳固。

三、行业新闻动态

➤ 暑期旅游市场加速升温 亲子家庭和学生成主角

随着暑期来临，机票、酒店及门票预订量大幅上涨，旅游市场继续升温，亲子游和毕业旅行成为主题。而多重利好政策的持续释放，也成为文旅行业复苏的重要推力。去哪儿大数据显示，今年6月1日—15日，全国酒店预订量较5月后半月环比增长超过一倍；近一周，暑期机票预订量环比上一周增长近3倍，学生群体火车票预订量环比上一周增长7成，景区门票预订量上涨幅度达到近6成。同程旅行大数据也显示，6月上半月，国内景区门票出票量环比5月下半月上涨44%，机票出票量环比上涨31%。同程旅行表示，综合新冠肺炎疫情防控政策优化调整及各种利好政策的支撑，对比去年同期，预计今年暑期国内旅游市场将重回复苏轨道，整体出游人次将有望恢复至2019年同期的70%以上。从客流量维度看，差旅、探亲等刚性需求支撑的大出行市场的恢复比例将略高于旅游度假市场。

截至6月21日，近一周通过携程预订暑期酒店的订单环比前一周增长166%。暑期亲子房型的订单，67%是跨省订单，并且66%的亲子房订单是五星级酒店。而学生毕业旅行也是暑期出游的热门主题。携程数据显示，18—22岁的高中毕业生至大学生群体成为了暑期旅行的“先行军”，6月上旬订单量环比上月同期增长达83%，人均消费同比提升近40%。

（来源：中国商报）

➤ 端午节假期国内旅游出游近8000万人次

经文化和旅游部数据中心测算，2022年端午节假期，全国国内旅游出游7961万人次，同比下降10.7%，按可比口径恢复至2019年同期的86.8%；实现国内旅游收入258.2亿元，同比下降12.2%，恢复至2019年同期的65.6%。全国文化和旅游假日市场总体安全平稳有序。

利好政策不断，旅游企业经营信心和游客出游热情得到快速修复。端午节前，各地纷

纷出台支持文化和旅游恢复发展的利好政策，助力文化和旅游市场复苏。文化和旅游部印发通知，对跨省旅游“熔断”机制进行调整，将跨省团队旅游“熔断”区域进一步精准到县（区）域。各地积极响应，河南、湖南、贵州、江西、广西、浙江、吉林、天津、内蒙古等地相继宣布恢复跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，各大 OTA 平台旅游搜索大幅增长。南京、郑州、西安、深圳、武汉、广州、大连、天津、哈尔滨、长沙等低风险地区中远程旅游产品搜索及预订量增长明显。旅游企业顺势而为，争相推出针对中老年人的长线游、针对家庭游的亲子露营等旅游产品。与清明节和五一假日旅游市场景气局限在客源城市不同，端午节假期云南、贵州、海南、吉林、新疆等中远程目的地市场景气明显回暖，全国旅游市场的区域均衡性提升。（来源：中国经济导报）

➤ **多地景区抢抓“暑期经济” 旅游消费潜力或加速释放**

《证券日报》记者查阅各地文化和旅游厅（局）官网统计发现，6 月份以来，安徽、四川、云南、湖南、吉林、江苏、浙江、上海、福建、内蒙古、湖北、贵州、江西、新疆等多地推出了一系列针对夏季和暑期的惠民（免费）旅游活动。上市公司方面，峨眉山 A、九华旅游、黄山旅游、长白山、张家界等均推出“免门票”“买一送一”等优惠政策，抢抓“暑期经济”。（来源：证券日报网）

➤ **多措并举刺激消费 旅游“暑期档”蓄力待发**

7 月，各地大、中、小学生即将迎来暑假时光。按照惯例，旅游市场将开启繁忙的“暑期档”——毕业旅行、亲子游、研学游纷纷上线。不久前的端午节小长假，我国旅游市场呈现有序回暖态势，消费需求的有力释放增强了市场信心。业界有观点认为，端午节假期可能成为 2022 年旅游经济运行的转折点，并为暑期和下半年旅游经济运行奠定稳中向好、好中向优的市场基础。

为有效刺激旅游消费市场复苏，近期已有福建厦门鼓浪屿、上海海昌海洋公园、湖南张家界、陕西华山、江西庐山、吉林长白山、贵州黄果树瀑布等多个知名旅游景区开启免

票活动；另有相当数量的景区推出针对学生、本地居民、医务工作者等免门票或其他优惠政策；云南、海南等地还通过发放各类文旅消费券刺激消费……携程旅行网数据显示，截至目前，携程平台张家界国家公园 0 元票累计销量近 4000 张，6 月至今整体票量环比提升 667%；庐山风景区自 6 月 6 日起实行免门票政策，最初三天就接待了游客 5.38 万人，有效刺激了市场复苏。（来源：中国新闻网）

➤ **航班增加 专列开班 跨省游“复工” 全国一片向好！**

民航资源网 2022 年 6 月 24 日消息：观望了近半个月之后，湖北、青海、宁夏三省最终还是赶在暑假来临之前，官宣恢复了旅游企业的跨省游团队业务。据不完全统计，截止 6 月 23 日，已有近 30 个省区官宣恢复跨省游，全国有超过 50% 的景区推出了打折优惠或免票促销政策。

跨省游开放的利好消息为各地旅游复苏注入“强心剂”。携程数据显示，截至 6 月 21 日，近一周暑期跨省跟团游预订量周环比增长 291%；暑期跨省酒店预订周环比增长 151%；携程“机+酒”订单量自 6 月以来飞速提升，6 月日均订单量已赶超去年同期。目前北京、上海等城市仍存在中高风险地区，机+酒产品还没有恢复销售，根据历史数据推测，随着疫情的恢复出行需求会持续增长，机+酒产品还会迎来更大的增长空间。（来源：民航资源网）

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。

公司的投资评级如下:

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。

行业的投资评级如下:

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。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

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, 再次申明, 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。

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: 010-59219558

传 真: 010-59562637