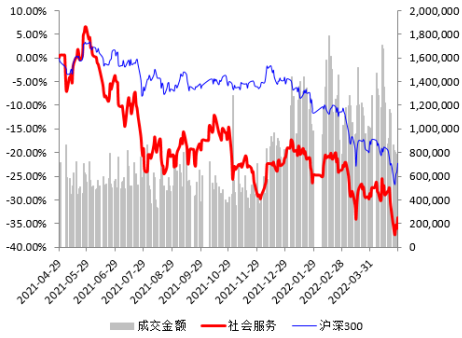


中航证券研究所  
 分析师: 裴伊凡  
 证券执业证书号: S0640516120002  
 电话: 010-59562517  
 邮箱: [peiyf@avicsec.com](mailto:peiyf@avicsec.com)

## 社服行业周报: 全力以“复”, “疫”散花开终有时

行业分类: 社会服务

2022 年 05 月 03 日

| 行业投资评级                                                                                                                            | 增持       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| 基础数据 (2022. 04. 29)                                                                                                               |          |
| 社会服务 (申万) 指数                                                                                                                      | 9029.60  |
| 周涨跌幅                                                                                                                              | -2.37 %  |
| 年涨跌幅                                                                                                                              | -18.22 % |
| <p>近一年休闲服务行业指数走势</p>  <p>资料来源: 同花顺, 中航证券研究所</p> |          |

### ➤ 上周行情:

社会服务 (申万) 板块指数周涨跌幅为-2.37%, 在申万一级行业涨跌幅中排名 18/31。

上证指数 (-1.29%)、深证成指 (-0.27%)、沪深 300 (+0.07%) 和创业板指 (+0.98%)。

子行业涨跌幅排名: SW 专业服务 (-6.08%)、SW 酒店餐饮 (-6.81%)、SW 旅游及景区 (-7.78%)、SW 教育 (-8.40%)、SW 体育 II (-9.78%)。

社会服务行业涨幅前五: 视源股份 (+12.84%)、同庆楼 (+6.40%)、科锐国际 (+6.25%)、锋尚文化 (+4.98%)、华测检测 (+3.85%)；

社会服务行业跌幅前五: \*ST 东海 A (-22.55%)、\*ST 东海 B (-22.13%)、开元教育 (-21.10%)、三盛教育 (-19.95%)、\*ST 腾邦 (-18.37%)。

### ➤ 核心观点:

根据央视报道, 截至 5 月 3 日, 上海市疫情形势总体稳中向好, 社会面清零工作已进入关键攻坚期。上海市将加快推进阳性感染者家庭终末消毒、阳性楼栋消杀全覆盖, 继续开展针对性环境清洁和预防性消杀工作。

目前, 全国的疫情防控仍面临严峻复杂形势, 正处于最吃劲的关键阶段。随着特效药的加快研发、新冠疫苗加强针接种工作的稳步推进, 在“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针的指导下, 疫情有望得到进一步控制。

针对受疫情影响较大的重点民生产业, 相关扶持政策相继出台, 各地纷纷通过以消费券、促销等方式大力刺激文化旅游消费, 待疫情增长态势缓解后, 有望快速激活线下出行行业的市场活力。

供给端, 中小企业加速出清, 需求端, 疫情防控之下的家庭库存消化加速, 补给需求强烈。随着疫情防控的稳定, 压抑已久的线下消费和出行需求有望一触即发, 看好二季度社服行业的反弹机会, 细分行业龙头公司业绩有望提振。

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

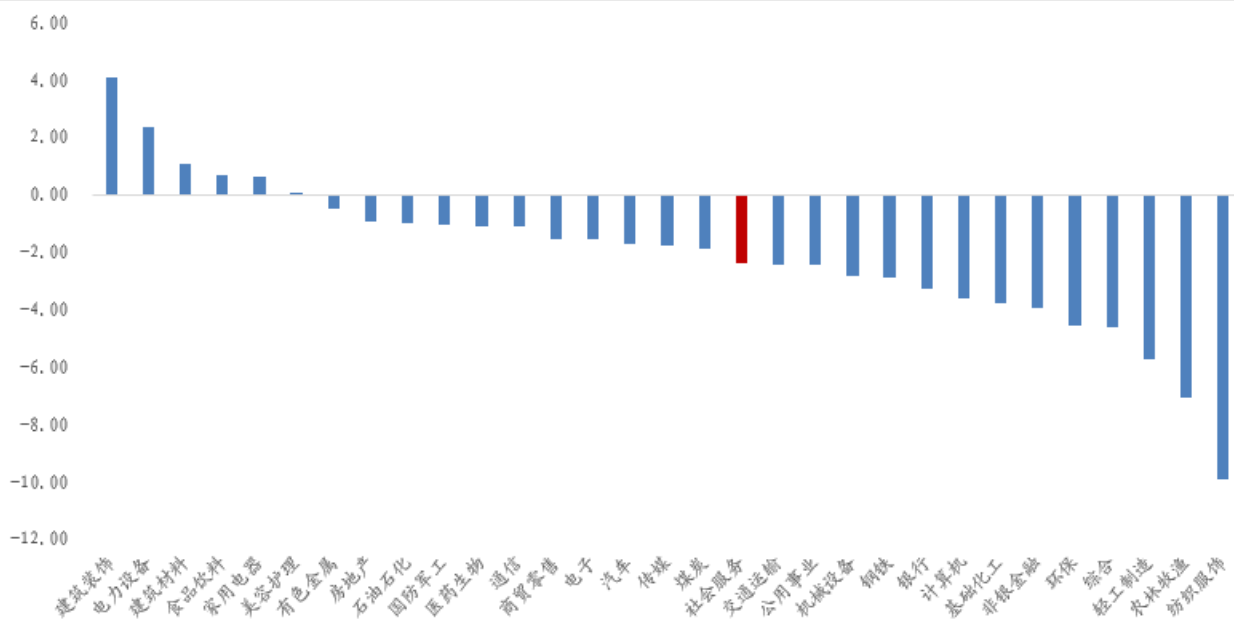
联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司  
 公司网址: [www.avicsec.com](http://www.avicsec.com)  
 联系电话: 010-59562524  
 传真: 010-59562637

## 一、市场行情回顾（2022.04.25-2022.04.29）

### 1.1 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 18

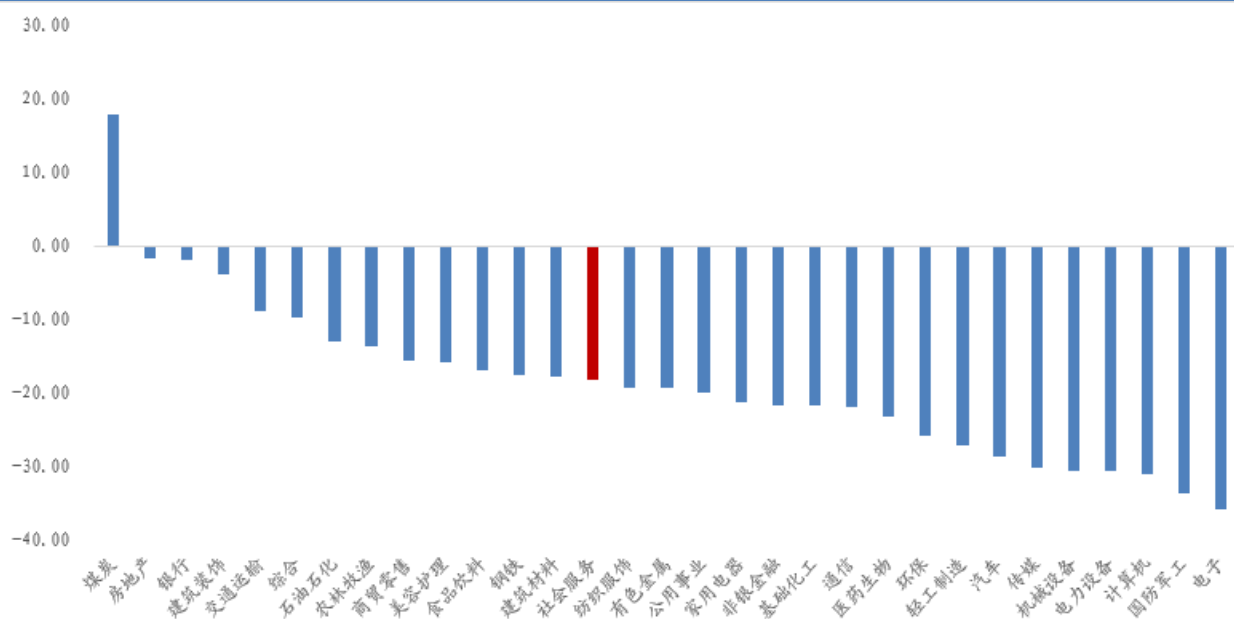
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.37%，在申万一级行业涨跌幅中排名 18/31。

图表 1：申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：同花顺、中航证券研究所

图表 2：申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：同花顺、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：上证指数（-1.29%）、深证成指（-0.27%）、沪深 300（+0.07%）和创业板指（+0.98%）。

图表 3：各基准指数涨跌幅情况

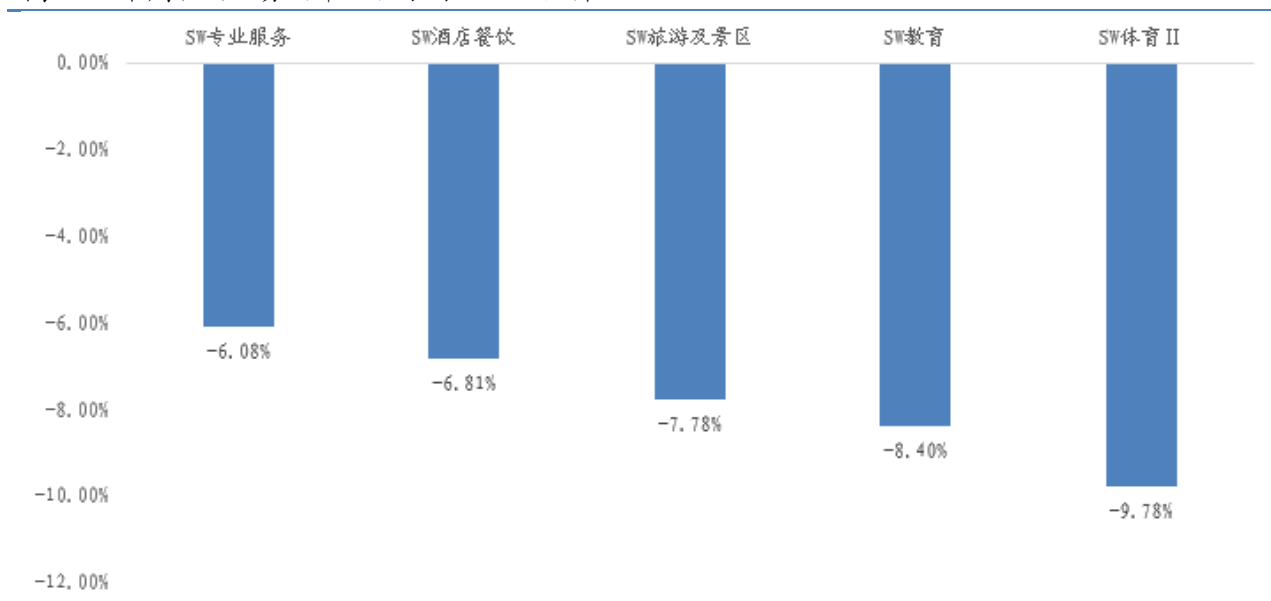
| 证券简称     | 收盘价      | 周涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) | 周成交额 (亿元) |
|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 社会服务(申万) | 9029.60  | -2.37 %  | -18.22 % | 399.30    |
| 上证成指     | 3047.06  | -1.29 %  | -16.28 % | 20751.57  |
| 深证指数     | 11021.44 | -0.27 %  | -25.82 % | 23839.26  |
| 沪深 300   | 4016.24  | +0.07 %  | -18.71 % | 14193.57  |
| 创业板指     | 2319.14  | +0.98 %  | -30.20 % | 8701.49   |

数据来源：同花顺、中航证券研究所

## 1.2 上周细分行业表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：SW 专业服务（-6.08%）、SW 酒店餐饮（-6.81%）、SW 旅游及景区（-7.78%）、SW 教育（-8.40%）、SW 体育 II（-9.78%）。

图表 4：本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



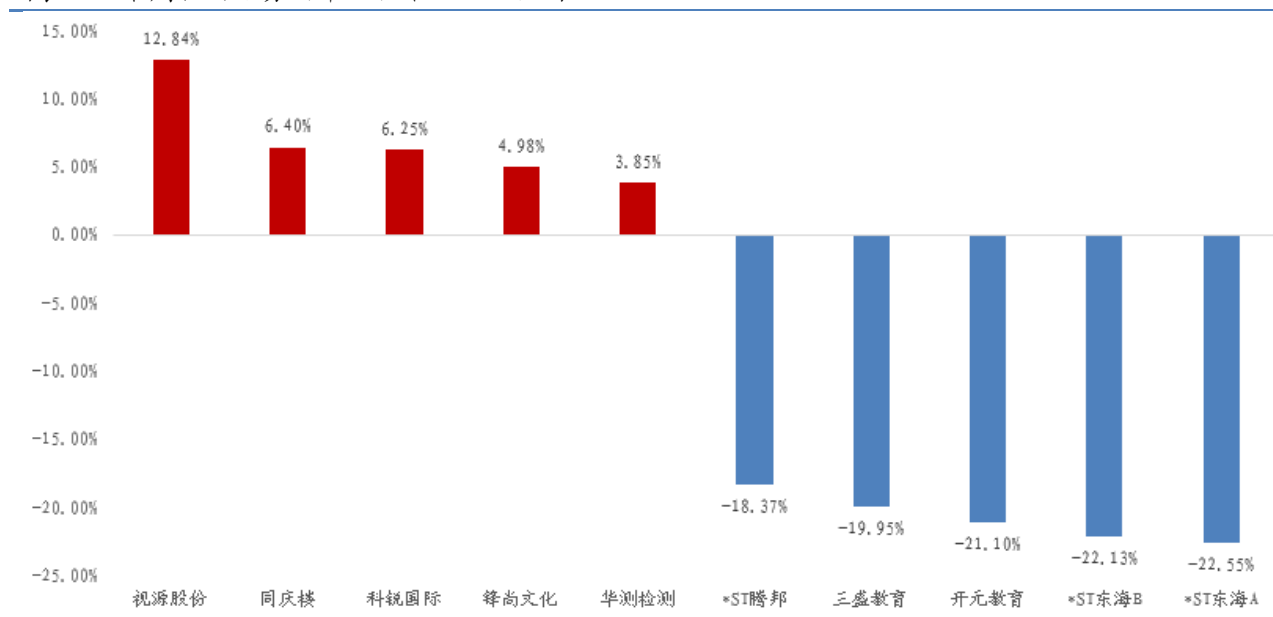
数据来源：同花顺、中航证券研究所

## 1.3 上周个股表现

**社会服务行业涨幅前五：**视源股份（+12.84%）、同庆楼（+6.40%）、科锐国际（+6.25%）、锋尚文化（+4.98%）、华测检测（+3.85%）；

**社会服务行业跌幅前五：**\*ST 东海 A（-22.55%）、\*ST 东海 B（-22.13%）、开元教育（-21.10%）、三盛教育（-19.95%）、\*ST 腾邦（-18.37%）。

图表 5：本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名



数据来源：同花顺、中航证券研究所

## 二、 核心观点

根据央视报道，截至 5 月 3 日，上海市疫情形势总体稳中向好，社会面清零工作已进入关键攻坚期。上海市将加快推进阳性感染者家庭终末消毒、阳性楼栋消杀全覆盖，继续开展针对性环境清洁和预防性消杀工作。

目前，全国的疫情防控仍面临严峻复杂形势，正处于最吃劲的关键阶段。随着特效药的加快研发、新冠疫苗加强针接种工作的稳步推进，在“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针的指导下，疫情有望得到进一步控制。

### ➤ 驱动一：特效药加快研发，取得积极进展

3 月 19 日的国务院联防联控机制新闻发布会上，科研攻关组疫苗研发专班工作组组长、国家卫生健康委科技发展中心主任郑忠伟介绍，针对奥密克戎变异株单价以及多价的疫苗研发已经取得了积极进展，进展比较快的已经完成了临床前的研究，正在向国家药监部门滚动提交有关临床试验的申报材料。

### ➤ 驱动二：防疫升级，精准有效

3 月 15 日，国家卫健委发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》，重点修订内容包括一是优化病例发现和报告程序；二是对病例实施分类收治；三是进一步规范抗病毒治疗；四是对中医治疗内容进行了修订完善；五是调整解除隔离管理、出院标准以及解除隔离管理、出院后注意事项。新方案的修订意味着科学管控精准防疫，复工复产稳步前行。

在国新办 3 月 18 日举行的发布会上，国家卫健委副主任、国家疾控局局长王贺胜表示，要坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，已经会同相关部门加强对疫情重点地区的防控指导，落实“早发现、早报告、早隔离、早治疗”的要求，从严从实开展防控工作，力争尽快有效控制局部聚集性疫情。“动态清零”的目标就是以最低的社会成本，在最短的时间内控制疫情，核心是快速反应、精准防控。

### ➤ 驱动三：政策有效纾困，大力扶持

2 月，在国家发改委等十四部门联合印发的《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》中，针对旅游业纾困提出了七条扶持措施。而除了旅游业 7 条措施，还有 10 条“服务业普惠性纾困扶持措施”，文旅企业都能享受红利。

3 月 25 日，广东省政府发布《广东省促进服务业领域困难行业恢复发展的若干措施》（以下简称《若干措施》），其中，包括给予餐饮企业防疫支出补贴支持，引导外卖等互联网平台企业下调餐饮业商户服务费标准，鼓励餐饮企业参与老年人配餐助餐服务等。

文化和旅游部 3 月 31 日发布关于抓好促进旅游业恢复发展纾困扶持政策贯彻落实工作的通知，拿出十大举措，推动《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》落细落地落实，增强旅游企业政策获得感，稳住行业恢复发展基本盘。

针对受疫情影响较大的重点民生产业，相关扶持政策相继出台，各地纷纷通过以消费券、促销等方式大力刺激文化旅游消费，待疫情增长态势缓解后，有望快速激活线下出行行业的市场活力。供给端，中小企业加速出清，需求端，疫情防控之下的家庭库存消化加速，补给需求强烈。随着疫情防控的稳定，压抑已久的线下消费和出行需求有望一触即发。看好二季度社服行业的反弹机会，细分行业龙头公司业绩有望提振。

- **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：**近期，海南省推出“助商惠民，乐享海南”消费券发放活动，于4月30日开始发放首批2000万元消费券。省财政安排1亿元开展此次消费券发放活动，海口、三亚、儋州、陵水等市县安排配套资金，引导银行、商贸企业共同参与，按照“政府补贴、银行支持、商户参与”的原则，在全省范围内发放免税、购物、餐饮、旅游消费券，参与发放各类消费券总额将超过2亿元，明确释放出助力旅游业复苏的讯号，海南旅游复苏在即，建议关注【中国中免】免税龙头地位稳固。

### 三、行业新闻动态

#### ➤ 国内疫情多点散发，“五一”长假出游首重安全有序

在28日国务院联防联控机制召开的新闻发布会上，文化和旅游部市场管理司副司长李晓勇回应了公众关切。他表示，文化和旅游部将坚持常态化精准防控和应急处置相结合，坚决防止和避免“放松防控”和“过度防控”两种倾向，统筹做好文化和旅游行业疫情防控和假日市场工作。

截至目前，已有江苏、安徽、四川、河北等多省的文旅部门发文称，倡导本地居民开展本地游、周边游、短途游，不要前往国内疫情中、高风险地区旅游，并避免前往人员密集场所，倡导错峰出行；要求外地游客积极配合“两码”查验（健康码、通信大数据行程卡）。多重因素影响下，交通运输部预计，今年“五一”假期客流量会较去年明显下降。预计假期全国客运量1亿人次，日均2000万人次，较2021年同期下降62%左右。其中，从单日客流量来看，预计假期客流高峰将集中在首日，达到2250万人次，但也较2021年下降61%左右。（来源：第一财经）

#### ➤ 市场监管总局：守稳筑牢食品安全防线

全国市场监管系统食品安全工作会议近日以视频形式召开。市场监管总局研究部署下一阶段重点任务和“守底线、查隐患、保安全”专项工作。要求各地市场监管部门坚决守稳筑牢食品安全防线，紧盯校园食品、农村食品、网络食品等重点领域，全面排查隐患，及时研判处置，深化专项整治，要加强督促调度，确保责任落实到位、问题整改到位。

要全力做好疫情防控期间食品安全和供给保障，严格集中调配物资的审查把关，持续做好进口冷链

食品“物防”工作，持续加强涉疫食品的排查管控，持续强化“铁拳”行动，坚决杜绝食品安全问题。

“五一”假期将至，人员流动频繁，市场消费增多，要统筹做好疫情防控和食品安全工作。（来源：中国财经）

#### ➤ 五一假期能出游吗？文旅部：不要前往中高风险地区旅游

中国网财经4月28日讯 五一假期即将到来，老百姓是否能正常出游？文化和旅游部市场管理司副司长李晓勇在28日召开的国务院联防联控机制新闻发布会上表示，文化和旅游部坚持“外防输入、内防反弹”的总策略和“动态清零”的总方针，坚持常态化精准防控和应急处置相结合，坚决防止和避免“放松防控”和“过度防控”两种倾向，统筹做好文化和旅游行业疫情防控和假日市场工作。

一是严格落实旅行社组团要求。要求旅行社严格执行《旅行社新冠肺炎疫情防控工作指南（第三版）》，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。同时，严格落实旅行社企业暂停经营出入境团队旅游业务、暂停经营进出陆地边境口岸城市跨省团队旅游业务，以及跨省旅游经营活动管理“熔断”要求。二是严格做好旅游各环节的疫情防控管理。要求旅行社对旅游产品进行安全风险评估，合理控制团队规模，做好游客的信息采集、健康查验、体温监测。严格落实各地在交通、住宿、餐饮、游览、购物等方面的疫情防控要求。做好游客在乘车、入住、参观、就餐等环节的疫情防控提醒。（来源：中国财经）

#### ➤ 门票打折减免开启花式自救 旅企深耕本地景区

近日，国务院办公厅印发的《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》提出，应大力发展全域旅游，推动红色旅游、休闲度假旅游、工业旅游、旅游演艺等创新发展，促进非遗主题旅游发展。优化完善疫情防控措施，引导公园、景区、体育场馆、文博场馆等改善设施和服务条件、结合实际延长开放时间。

除贵州省景区推出免费门票等刺激措施外，4月25日，海南省三亚市的南山文化旅游区、蜈支洲岛旅游区、亚龙湾热带天堂森林公园等景区纷纷推出了岛民门票折扣优惠：4月30日至5月4日实行入园享受门票5折优惠；5月5日至5月31日，部分景区入园门票8折优惠。疫情阻碍了一些出游路线，却无法阻碍人们的出游愿望。当旅行半径缩短，人们对旅行的深度和广度有了新的要求，年轻游客开始回归文化，回归自然。杨彦锋对记者表示，对于拥有景区的上市公司来说，景区能带来较好的现金流，应收账款较少，是上市公司优质资产，上市公司如果能深度挖掘景区运营，吸引本地游客能让业绩有所好转。（来源：证券日报网）

### ➤ 中国旅游人才紧缺引关注 业内：供需失衡流失率高

4月22日-23日，以“旅游人才建设与青年人才培养”为主题的2022中国旅游科学年会在京召开。

《经济参考报》记者从年会上获悉，当前，旅游人才的重要性愈发凸显。但有关调研显示，供需错配严重、流失率居高、“吃青春饭”等问题凸显，旅游人才紧缺加剧，正成为行业发展痛点。业内人士呼吁，加快补齐旅游业人才短板，建立紧缺人才目录，重点扶持乡村和县域旅游专业人才，加强复合型人才培养。

根据中国旅游研究院课题组的前期调研和数据分析，当前我国旅游人才主要面临五大问题：一是适应现代旅游业创新发展的人才相对短缺，服务现代旅游定制化、小众化、近程游、深度游的旅游企业亟须的人才短缺。一些企业管理人员表示，投递简历者多，但符合要求者少，人才供给和需求错位的问题相当严重。二是战略性人才、高技能人才和复合型人才紧缺。三是旅游人才分布区域不均问题仍旧突出。从区域来看，我国旅游人才分布呈现东强西弱、南强北弱的特点；从城乡来看，我国旅游人才主要集中在城市地区。四是人才评定和管理制度亟须改革。长期以来，旅游业体制内外习惯按照学位、职称，或者是荣誉称号等标准对人才进行分级管理，不利于推动旅游人才队伍的可持续发展，可能阻碍旅游业的高质量发展。五是行业薪酬和社会声誉有待提高。

对于旅游人才培养，课题组建议，牢固树立人才是建设现代旅游业体系、促进旅游业高质量发展第一推动力的观念。此外，要面向市场找人才。要为服务行业留下人才。不仅要为人才成长创造平等竞争、包容创新的环境，更要大胆放手地使用人才。摒弃简单的以学位、职称、荣誉称号等职位高低评判人才的办法。给人才一定的自由发挥空间，让战略领军人才、产业创新人才得以脱颖而出，使技术人才和服务人才能够留得住，沉得下来。（来源：东方网）

## 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。

## 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。