



社服行业 2021 年中报业绩 前瞻：如日方升



免税：景气维持高位，销售淡季不淡

第二季度离岛免税仍处于政策红利期，景气度维持高位，销售表现淡季不淡。根据海关数据，2021年上半年海南离岛免税销售额 279 亿元，其中 Q1 约 136 亿元，Q2 约 143 亿元，环比增长 5.5%。然而 6 月以来，由于天气变热（2017-2019 年 6 月销售额全年最低）、广东疫情（海南重要客源地）、打击代购及海口新冠疑似病例（已经确认阴性，风险解除）等因素共同影响，海南销售额环比下滑。期待暑期旺季来临，销售环比改善。

景区：恢复初现曙光，仍受短期扰动

第二季度主线由清明、五一、端午串联。前期量价齐升、恢复出现曙光，但六月又遭疫情反复：4 月清明节，全国出游人次恢复至疫前 2019 年同期的 94.5%，收入恢复至 56.7%；“五一”黄金周，全国国内旅游出游恢复至疫前同期的 103.2%，收入恢复至疫前同期的 77.0%；但端午假期前夕广东疫情反复、全国性降水频繁，恢复数据有所滑落。

酒店：国内如期恢复，境外或仍承压

酒店行业 4、5 月如期恢复，5 月下旬至 6 月受广东疫情影响需求减弱，同时境外经营数据预计持续承压。4 月 RevPAR 为 288 元，较疫前同期-8%；平均房价为 441 元较疫前同期-5%；出租率为 65%，较疫前同期-3%。5 月 RevPAR 为 301 元，较疫前同期-3%；平均房价为 466 元；较疫前同期+3%；出租率为 65%，较疫前同期-5%。

餐饮：需求全面激发，龙头增势领先

目前行业已全面恢复疫情前水平，限额以上企业增长态势强劲。1-5月社零餐饮收入较疫前同期+1.3%；限额以上单位餐饮收入较疫前同期+9.0%。4月、5月社零餐饮收入分别较疫前同期+2.9%、+5.1%；限额以上单位餐饮收入分别较疫前同期+18.3%、+22.4%。

教育：政策接连出台，职教最得利好

2021年5月，教育行业政策接连出台，致使细分板块景气有所分化：5月14日，国务院令公布修订后的《中华人民共和国民办教育促进法实施条例》，明确了资本参与各类民办教育的规范；21日，中央全面深化改革委员会第十九次会议通过了《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》，强调义务教育减负、规范管理校外培训机构。由此，职业教育享受政策持续鼓励，高教板块重大不确定性短期消除。

风险提示

- 1.恢复不及预期；
- 2.政策变动风险；
- 3.经营管理风险。

关键词: AR 疫情 职业教育 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33401

