



主持人于南:疫情防控成效显著,加之“五一”假期将近,服务、旅游等行业正呈现加速复苏态势。国家统计局数据显示,一季度服务业同比增长15.6%,两年平均增长4.7%;同期旅行预计今年“五一”假期出行人次有望超过2019年同期。与此同时,A股市场相关公司发布的业绩也显示,“V型反转”正在发生。

# 政策良方为服务业上市企业“活血化瘀”

■本报记者 昌校宇

随着国内经济延续稳步复苏,因疫情影响“受伤”较重的服务业加快恢复,增长速度明显提高。据《证券日报》记者了解,包括餐饮、酒店、旅游、高铁等在内的涉及“吃住行”的服务业上市公司正逐渐恢复“元气”。

“服务业是受疫情影响最大的行业之一。”中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时分析称,为配合全国疫情防控工作,餐饮、酒店、景区等相继关闭或限流,航空等大幅减少,这也导致景点、餐饮、酒店、航空等休闲服务类行业上市公司大幅亏损;随后,国内疫情率先得到控制,服务业逐渐恢复,随着全球疫苗接种不断加快,疫情受控与经济复苏大概率是今年全球经济运行主要方向。从当前已披露一季报的涉及“吃住行”的服务业上市公司情况来看,除个别公司如以境外旅游为主营业务的众信旅游一季度亏损增加外,大多公司一季度扭亏为盈或亏损幅度收窄。

## 服务业上市公司开局良好

《证券日报》记者据同花顺iFind数据库整理,截至4月29日收盘,已被披露2021年一季度报的上述涉及“吃住行”的服务业上市公司中,旅游业实现扭亏为盈,6家已披露一季报旅游行业上市公司实现归母净利润同比增长,净利润达到27.36亿元。此外,餐饮、酒店、航空等行业一季度亏损金额均有所收窄。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时预测,未来,随着天气转暖 and 疫情防控常态化,餐饮业上市公司盈利加速改善的预期十分明确;国际旅行限制逐步放开,国际航班增加一定程度上提振航空业业绩。

事实上,亮眼的数据离不开暖心的政策支持:自去年以来,为尽快消除疫情对服务业的不利影响,国家及地方政府出台了一系列含金量十足的政策“大礼包”,帮助服务业企业“活血化瘀”。

国家层面,去年2月份,23个部门联合印发《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》,对进一步完善免税政策、丰富特色文化旅游产品、改善入境旅游与购物环境等各方面作出详细阐述,鼓励市场优化供给、推进行业消费提质升级;去年5月份,八部委联合印发的《关于应对新冠肺炎疫情进一步帮扶服务业小微企业和个体工商户缓解房租租金压力的指导意见》明确,房屋租金减免和延期支付政策主要支持经营困难的服务业小微企业和个体工商户,优先帮扶受疫情影响严重、经营困难的餐饮、住宿、旅游、教育培训、家政、影院剧场、美容美发等行业。

地方层面,去年2月份,北京市推出“1+X”商业服务业企业防疫经营稳系列政策措施,包括商业服务业企业防疫经营稳系列工作方案的餐饮、零售、快递配送等11个分领域具体措施,以支持本市商业服务业平稳发展;深圳市出台的《关于统筹推进疫情防控和经济社会发展工作的若干措施》提到,加大大力度帮扶住宿餐饮、文体娱乐、交通运输、旅游会展等受疫情影响较大的服务业;云南省政府发布的《关于应对新冠肺炎疫情稳定经济运行22条措施的意见》提到,加快现代服务业发展。促进“食、住、行、游、购、娱”等传统业态优化升级,打造生态旅游、休闲康养、露营自驾、文化演艺、边境跨境等重点产品。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,相关上市公司业绩的优化,得益于疫



王琳/制图

情防控有力,也受惠于政府政策给力,还来源于我国服务业自身不断增强的实力。

董忠云认为,休闲服务行业相关上市公司今年一季度相比去年明显改善,一是得益于国内疫情的有效控制,从去年二季度开始,酒店、餐饮陆续开业,景区最大承载人数限制取消,社会秩序逐步恢复。

民航局数据显示,今年3月份全民航完成旅客运输量4782万人次,相当于2019年同期的89.4%,其中,国内航线旅客运输量已超过2019年同期水平。文旅部数据显示,2021年清明期间国内旅游出游1.02亿人次,恢复至疫前同期的94.5%,休闲服务行业运营逐步常态化、常态化。

二是休闲服务行业契合我国“需求侧改革”的方向,目前我国经

济已进入换挡期,消费逐步成为推动经济高质量发展的重要动力,而随着人均GDP的不断攀升,国内居民旅游需求爆发,疫情期间压抑的需求会在疫情缓解之后迎来报复性增长。

## 建议多方合力促恢复

董忠云认为,“服务业企业业绩持续增长离不开政府和企业的共同努力”。从政府角度来看,要结合当地优势资源做好顶层设计,完善基础设施建设,优化营商环境,同时做好监督检查,整治市场秩序。

董忠云进一步表示,从企业角度,要明确公司战略,针对特定客户群体确立特色产品及服务的优势,把好产品和服务质量关,构建长期竞争壁垒。确定科学营销策略,

积极拥抱数字化转型,加大客源市场开拓和巩固,增强市场竞争力。田利辉认为,政府应该持续优化营商环境,深入开展放管服改革,加大助企惠企的力度,形成公平竞争的文化生态。服务业上市公司应该苦练“内功”,找准自身定位,形成比较优势,实现特色发展,进而推动业绩增长。

在陶金看来,疫情防控和疫苗接种有序推进,是未来服务业能否彻底回归正常的最重要条件。此外,多项促消费手段有必要更加常态化,并注重在补贴发放时的公平。对于企业而言,有条件的企业可积极申请政府援助和用好银行信贷政策,保证现金流处于安全边界之内。对于小微企业而言,若面对严重的亏损情况,要发挥自身经营灵活性,积极止损,缩减成本。

# 高铁和旅游两行业跑出超预期增速 社会服务业基金重仓持股创历史新高

■本报记者 吴珊

“社零同比提升,消费强势复苏,服务业需求蓬勃。”多家券商在研报中均有类似表述。

可以看到,随着“五一”假期的临近,服务业需求持续释放,包括旅游、餐饮、酒店、航空、高铁等在内的相关领域景气度将进一步提升。

同程旅行《2021年“五一”假期居民出行预测报告》显示,4月30日至5月5日全国铁路、民航及道路客运的客流量预计将达到2.5亿人次,全国民航客流量有望突破1000万人次,超过2019年同期水平;全国道路客运量预计将达1.6亿人次,恢复至2019年同期的八成以上。今年“五一”假期预计将成为最大黄金周,出行人次有望超过疫情前2019年的1.95亿人次。

从整体环境看,国内经济内生动能明显提升,经济韧性十足,而A股上市公司业绩表现也与宏观趋势基本一致。“回暖”和“复苏”,成为大部分已被披露年报上市公司共同特点。

## 高铁和旅游 两大行业率先复苏

截至4月29日收盘,根据已被披露2020年年报及2021年一季度上市公司

信息整理,高铁、旅游等两大行业2020年均实现盈利;2021年一季度,高铁行业净利润同比增长高达181.49%,旅游行业实现扭亏为盈,净利润达到27.36亿元。此外,餐饮、酒店、航空等行业一季度亏损金额均有所收窄。

山东圆融投资股票投资部总经理王将在接受《证券日报》记者采访时表示,随着疫情防控得当以及国内疫苗接种率提高,去年疫情期间受到制约的国内出行消费恢复较好,刺激了餐饮、酒店、航空、高铁等板块的业绩回暖。但由于海外尤其是印度等国家疫情防控不利,出境游和国际航班等受到限制,恢复到疫情前水平尚需时日。

“相较而言,旅游行业是轻资产运营模式,调整能力更强、盈利改善速度相较于餐饮、酒店、航空和高铁等重资产行业更快一些。”华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示。

尽管来自疫情的巨大冲击和影响令服务业完全回暖还需要时日,但是一季度业绩跑出超高增速的上市公司却比比皆是。

通过进一步梳理,记者发现,在旅游、餐饮、酒店、航空、高铁等领域上市公司中,共有29家公司2021年一季度净利润实现同比翻倍,中国

中免、天铁股份、日月明、康跃科技等4家公司一季度净利润同比增幅均在10倍以上,分别为13129.45%、7400.89%、1871.03%、1276.73%。此外,时代新材(716.60%)、盾安环境(713.78%)、银龙股份(675.88%)、金杯电工(571.22%)等4家公司2021年净利润同比增长均在500%以上。

私募排排网未来基金经理夏风光在接受《证券日报》记者采访时表示,由于去年疫情的原因,今年上市公司一季报的业绩同比都有显著好转。今年春节倡导就地过年,导致长途旅客大幅度减少,但二季度这一因素消失,市场对旅游行业的相关公司给予了高度的预期。相比较而言和出境游相关的机场、航空等相对承压,但国内游、酒店、餐饮复苏势头良好。旅游行业复苏以后有利于龙头企业的扩张,作为可选消费的代表,旅游是消费升级的主要体现,中期的前景仍然是向好的。

## 社会服务业 基金重仓持股逐季增加

值得注意的是,2月18日以来,来自估值降温和风格转换带来的资金结构腾挪,令前期备受追捧的核心资产股出现显著调整,市场关注焦点也从高成长、大空间的领域转

向估值与业绩匹配,且在经济恢复进程中具备良好弹性的板块。

数据显示,截至一季度末,包括社保基金、险资、券商、QFII等在内的机构开始对旅游、餐饮、高铁等领域进行增持操作。经过新进增持操作后,上述机构持有高铁行业股份数量最多达到38058.21万股。

此外,结合基金一季报来看,兴业证券分析师刘嘉仁表示,社会服务业基金重仓持股比例环比提升,再创历史新高。2020年二季度至2021年一季度,公募基金重仓持有社会服务业股票总市值分别为395亿元、570亿元、753亿元、854亿元,逐季持续大幅增加,其中2021年一季度环比增长13.46%;占基金股票投资市值比例分别为1.18%、1.37%、1.43%、1.57%,其中2021年一季度环比增加0.14个百分点并且再创历史新高。2021年一季度社会服务业基金重仓持股比例继续提升,主要源自市场热捧旅游复苏概念相关标的。

国盛证券分析师夏天则分别从主动型基金和指数型基金配置角度分析,一季度,基本面恢复预期确定性较高的子板块公路、铁路、航空,主动型基金重仓持股市值环比分别增长464%、297%、126%;指数型基金重仓持股市值35亿元,环比增长2.3%,铁路持仓市值环比增长

27.7%,公路获得大幅加仓,航空板块进入持仓。

资金结构的调整助力相关行业指数逆市走强。2月18日以来,截至4月29日收盘,上证指数期间累计跌幅达到4.93%,而餐饮行业指数期间累计涨幅高达16.62%。此外,航空、酒店、高铁等行业指数均实现不同程度的逆市上涨,期间累计涨幅均在5%以上。

对此,王将表示,后续要考验业绩增长的持续性和长期驱动力,所以相关个股面临“K型”分化。在服务行业中,强周期性、市场空间增长缓慢的行业没有整体配置价值,只能寻找个别公司提升市场份额的逻辑;重点关注具有消费升级属性的细分行业,产品量价齐升为佳。

“低估值+业绩修复”的投资逻辑仍然是未来一段时间值得关注的细分行业,产品量价齐升为佳。随着疫苗接种推进和消费趋于常态化,有聚集需要的服务业经营还有提升空间。随着消费趋于常态化,服务业经营和业绩修复的幅度会自然下降,对相关板块的推动力会减弱,投资机会减少。此外,如果市场情绪改善,科技成长等进攻属性更强的品种有可能受到资金更多青睐,对“业绩修复”这条投资主线产生不利的资金虹吸效应。

# 期货法立法进程加快 期货经营机构规范 创新之路将“越走越宽”

■本报记者 吴晓曦

4月26日,期货法草案提请十三届全国人大常委会第二十八次会议初次审议,这是我国首次专门立法规范和促进期货市场健康发展。

“这次期货法草案提交审议,是期货行业从业人员长期期盼的一件大事。这意味着,期货行业进入到用法律典章来规范的历史新阶段,期货市场的重要性得到了极大的提升,对于行业的长期可持续发展具有重要意义。”南华期货董事长罗旭峰对《证券日报》记者表示。

业内人士表示,期货法将从法律层面对我国期货市场的改革开放做好顶层设计,将极大地推动期货市场的发展,也为期货市场对外开放、引入境外投资者提供坚实的制度基础,期货市场“零容忍”更加有法可依。期货经营机构可以在规范的前提下进一步探索新的经营模式、经营理念,增强专业水平和服务能力,拓宽服务实体经济广度和深度。

## 期货公司经营模式将迎来转型

期货业是现代金融服务业中的新兴产业,期货经营机构承载着帮助国民经济各产业建立风险管理机制、增强产业竞争力的历史重任。

随着我国期货市场30年发展,期货经营机构已经初具规模。数据显示,截至2021年3月底,我国共有150家期货公司,下设90家风险管理子公司、10家资产管理子公司,行业净资产1394亿元。

通过经纪业务、资管业务、风险管理业务、投资咨询业务等,期货经营机构已经初步搭建起多层次的服务实体经济的体系,承担起市场培育、投资者教育与培训、期货市场风险防范的职责,有力地推动了期货市场发现价格、风险管理功能的发挥。

“长期以来,期货公司以传统经纪业务为主,业务模式相对单一,当前期货公司业务正逐步由传统经纪业务模式,向资产管理和风险管理业务转型。”国元期货董事长洪明在接受《证券日报》记者采访时表示。

目前,证券公司的盈利并不完全来自经纪业务,但是期货公司的主营业务还是经纪业务。未来,期货公司主营业务要扩展为“一主两翼”,即经纪业务是核心,风险管理业务和资产管理业务“比翼齐飞”。目前,大多期货公司通过开展子公司开展风险管理业务和资产管理业务。”北京工商大学证券期货研究所所长胡越在接受《证券日报》记者采访时表示,但是,子公司开展这两项业务,一方面不便于监管;另一方面,也不利于期货公司做大做强,所以建议期货法将风险管理业务和资产管理业务都纳入到期货公司的主营业务范围。

《期货交易管理条例》规定期货公司只能从事经纪、投资咨询以及国务院期货监督管理机构规定的其他期货业务,经营活动受到严格限制。

市场人士认为,通过制定期货法,有望进一步拓宽期货经营机构服务实体经济的广度和深度,为期货经营机构探索新的经营模式、经营理念提供发展空间,改善期货经营机构同质竞争及利润模式相对单一的现状,进一步增强期货经营机构的专业水平和服务能力,充分发挥期货市场在管理价格风险方面的独特优势。

此外,期货法还需要从公司治理、经营规范、人员管理等多方面强化对期货经营机构的日常监管,提高违法行为成本,推动期货市场进一步健康稳定发展。

## 期货市场国际化进程有望加速

谈及此次期货法草案提交初次审议,胡越十分感慨,“我国期货市场起步较早,1990年,证券市场和期货市场几乎同时起步,都是‘先试行后立法’。1995年,证券法和期货法都提上了全国人大的立法议程,证券法于1998年颁布,期货法在‘千呼万唤’中终于迎来了‘一读’。”

“坦率来讲,有了证券法的护航,我国证券市场得到了蓬勃发展,成为全球第二大证券市场。同理,期货市场也一样。”胡越也表示,经过30多年的发展,商品期货交易总量连续11年位居全球第一,这与中国经济总量和在世界经济中排名是相匹配的。推进期货立法,对中国期货市场的法治化建设具有重要意义,将规范促进期货市场的市场化健康发展;其次,近年来,我国期货市场开始迈出国际化步伐,引进境外投资者。从2018年推出原油期货之后,铁矿石、PTA、国际铜等品种先后引入境外投资者。但是,仅仅依靠《期货交易管理条例》,没有法律保障,境外投资者也不敢放心大胆进入。所以,期货法有助于中国期货市场的国际化进程;最后,对于监管来说,“零容忍”意味着强监管,更需要依法监管。制定期货法,有助于监管的有法可依。

“期货法草案规定了其他衍生品交易的基本制度,将大大拓展我国衍生品市场的发展空间,丰富企业参与衍生品市场的法律基础夯实,将进一步丰富期货市场投资者的结构。”罗旭峰表示,此外,通过立法,可以使期货行业运行更加规范,使更多投资者安心参与市场交易,也为境外投资者进入中国市场开展衍生品业务创造公平有序的投资环境,为我国资本市场对外开放创造更好更有利的条件。与此同时,期货市场投资者结构将越来越丰富,机构投资者总量将扩容,产业客户顺势消除,促使积极利用期货市场开展套期保值,进而使得期货市场参与者的结构更为合理。

洪明表示,适时出台期货法,将从法律层面对我国期货市场的改革开放做好顶层设计,建议明确各参与主体的法律地位,明确期货市场监管法律体系、民事权利和义务,明确对场外市场的监管,对市场准入、投资者保护和对外开放等作出明确规定,将为期货市场对外开放以及跨境监管提供法治保障,有利于稳定交易者预期,规范和促进期货市场健康发展,并与国际市场更好衔接。

目前,期货法距离正式推出还需要经过专门委员会的深入审议、再修改和再审议、表决通过等程序。“加快期货立法将有利于为下一步市场规范创新提供法律保障和指明方向,进一步解决一些基本性的制度性的问题,促进期货市场功能的发挥,全面提升期货市场服务国民经济的能力。”洪明如是说。

# 服务业复苏既要靠外部“输血”也要靠自己“造血”

■安 宁

今年以来,服务业继续以“小步快跑”的态势成为拉动GDP增长的主力。

国家统计局数据显示,一季度服务业增加值145355亿元,同比增长15.6%,两年平均增长4.7%。服务业增加值占国内生产总值比重为58.3%,对国内经济增长的贡献率为50.9%,拉动国内生产总值增长9.3个百分点。

笔者认为,随着疫情防控成果进一步巩固,疫情对服务业发展带来的冲击和影响逐步减弱,而多项扶持提振服务业举措的落地实施,将从政策层面进一步夯实服务业的增长态势。下一步,继续保持服务业的增长态势,不仅要靠外部“输血”,还要提升自己的“造血”功能。

服务业作为支撑中国经济发展的重要力量,对经济增长的贡献超过一半,因此,服务业的恢复性增长态势对经济加速回暖具有重要作用。

去年以来,为了减少疫情对服务业发展带来的影响,多部门推出了助力服务业复苏发展的政策举措。例如,国家发展改革委等13部门联合印发文件,支持新业态新模式健康发展,激活消费市场带动扩大就业;商务部印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》,进一步构建有利于服务贸易自由化便利化的发展环境。另外,各地也密集出台一系列支持服务业复苏的政策措施,推动服务业持续稳步恢复。

随着多项提振服务业政策的及时“输血”,服务业的恢复增长态势显著。“今年以来,我国服务业运行开局良好,总体呈恢复性增长态势,发展动能持续提升。”国家统计局服务业统计司司长杜希双表示。

数据显示,3月份服务业商务活动指数为55.2%,较2月份上升4.4个百分点。从市场预期看,服务业商务活动预期指数为62.9%,连续两个月位于高位景气区间,企业对市场发展预期继续看好。

笔者认为,从国家部委到地方陆续出台的支持服务业发展的相关政策,正全方位为企业减负,助力行业渡过难关。但是,也应看到,国内疫情防控压力犹存,防控形势依然严峻,服务业恢复不平衡、基础不牢固问题仍较明显,因此,保持服务业持续恢复增长的态势,不仅要靠政策的“输血”,也要靠企业积极自救,从危机中寻找商机,不断提升自己的“造血”能力,以应对市场的形势变化。