

强于大市

社会服务行业周报

国内疫情抬头，旅游餐饮复苏短期承压；海南免税再添新主体，聚焦岛内居民免税需求。

上周（2021.01.11-2021.01.15），上证指数下跌 0.10%，基本收平，报收 3566.38。沪深 300 下跌 0.68%，报收 5458.08。创业板指数下跌 1.93%，报收 3089.94。休闲服务行业上周表现不佳，整体下跌 3.99%，跑输沪深 300 指数 3.31pct。在申万一级 28 个行业中排名第 23。子板块涨跌幅由高到低分别为：餐饮（-1.84%），旅游综合（-3.69%），景点（-4.12%），酒店（-6.19%），其他休闲服务（-8.46%）。

核心要点：

- **国内疫情抬头，拖累行业复苏：**根据国家政务平台，截止 2020 年 1 月 15 日 15 时，我国共有 84 个中高风险区。我国疫情以局部散发为主，但整体情况依旧可控。疫情抬头带来的出行减少短期内对酒店，餐饮，旅行社、景区、免税的复苏带来一定扰动。近期多地文旅部门从严实施疫情防控措施，其中海南暂不接待中高风险地区游客，从严控制旅游团队，或对社服板块相关公司 21Q1 业绩带来一定压力。长期看，随着疫苗接种，复苏方向较为确定。目前全球疫情依旧不明朗，形势仍然严峻，预计出境游相关产业恢复节奏仍面对较大不确定性。
- **酒店行业“二八”分化，行业集中度提升，中高端化成为行业未来发展方向：**2020 年超 10 万家中小单体酒店倒闭，酒店相关企业新增注册量同比降 15.7%。同时酒店龙头正加速布局，随着中小酒店的出清，疫情加快行业变革，市场逐步向龙头集中。2017-2019 年之间，中高端连锁酒店始终保持高速增长，而经济型连锁酒店 2019 年客房数同比增长仅为 1.89%，预计中高端、连锁化将逐渐演变为酒店行业发展大趋势。
- **王府井免税项目落子海南，“剑走偏锋”聚焦岛内居民：**据公司公告，王府井与海南橡胶签署投资合作协议，分别出资成立海南王府井海垦免税品经营有限责任公司、海南海垦王府井日用免税品经营有限责任公司。王府井避开离岛免税激烈的市场竞争，联手海南本土企业并聚焦岛内居民的日用品免税业务，有望依托其品牌和百货经营经验实现错位竞争。后续仍需关注具体政策、政府批准、市场规模等影响因素。
- **离岛免税邮寄送达，购物体验将获提升：**海南省商务工作会议召开，今年起海南将加快推动离岛免税“邮寄送达”“本岛居民返岛提取”等措施，离岛免税购物体验度将有望获较大提升。

投资建议：

- 推荐免税龙头中国中免，建议关注酒店及景区龙头企业。

风险提示：

- 境内外新冠疫情加剧的风险、春节假期春运及旅游出行减少风险、免税行业价格战风险。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

休闲服务

证券分析师：孙昭杨

(8610)66229345

zhaoyang.sun@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300515100001

目录

1、本周行业表现.....	4
1.1: 申万休闲服务本周涨幅	4
1.2: 休闲服务子板块市场表现.....	4
1.3: 个股市场表现.....	5
1.4: 子行业估值	5
1.5: 沪港深通持股变动情况	6
2、行业公司动态及公告	7
2.1: 行业重要新闻:	7
2.2 过去一周上市公司重点公告:	10
3、国内外疫情跟踪情况	13
4、风险提示	14
5、附录	15

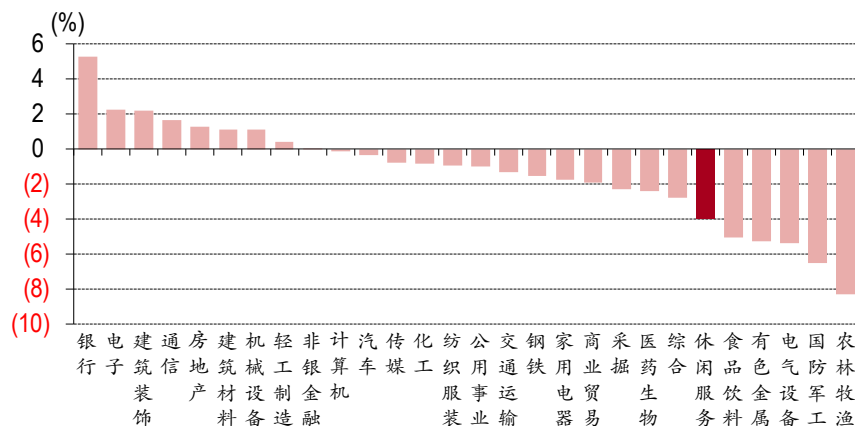
图表目录

图表 1. 申万一级行业涨跌幅排名	4
图表 2. 休闲服务子板块周涨跌幅	4
图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名	5
图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化	5
图表 5. 2020 年初至今休闲服务行业 PE (TTM) 变化情况	5
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况	6
图表 7. 个股沪港深通持股变动情况	6
图表 8. 近十年酒店相关企业新增注册量	10
图表 9. 2019&2020 酒店相关企业注册量对比	10
图表 9. 上市公司重要公告	10
续 图表 9. 上市公司重要公告	11
续 图表 9. 上市公司重要公告	12
图表 10. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台)	13
图表 11. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例	13
附录图表 12. 报告中提及上市公司估值表	15

1、本周行业表现

1.1: 申万休闲服务本周涨幅

图表 1. 申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：万得，中银证券

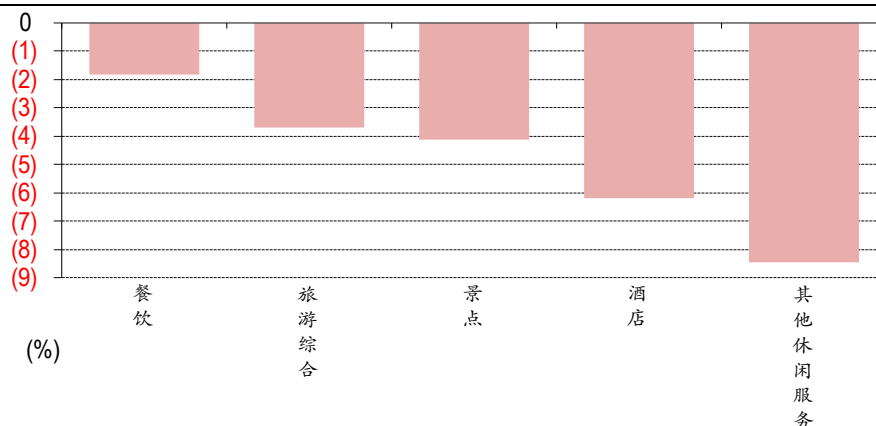
上周（2021.01.11-2021.01.15），上证指数下跌 0.10%，基本收平，报收 3,566.38。沪深 300 下跌 0.68%，报收 5,458.08。创业板指数下跌 1.93%，报收 3,089.94。中证 500 指数下跌 2.14%，报收 6,417.50。科创 50 指数逆势上涨 4.99%，报收 1,447.58。

板块表现：本周银行；电子；建筑材料；通信行业涨幅居前。前期涨幅过快的国防军工；有色金属；食品饮料板块本周回调明显。休闲服务行业这周表现不佳，整体下跌 3.99%，跑输沪深 300 指数 3.31pct。在申万一级 28 个行业中排名第 23。

本周北向资金累计净买入 179.6 亿，已经为连续 8 日净买入。其中沪港通净买入 44.87 亿，深港通净买入 134.73 亿。沪深两市成交额连续十日突破一万亿元。本周南向资金大幅买入 473.85 亿人民币，年初至今已累计净买入 1,020.43 亿人民币。

1.2: 休闲服务子板块市场表现

图表 2. 休闲服务子板块周涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

上周休闲服务子板块涨跌幅由高到低分别为：餐饮（-1.84%），旅游综合（-3.69%），景点（-4.12%），酒店（-6.19%），其他休闲服务（-8.46%）。

1.3: 个股市场表现

图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨跌幅前十				一周跌幅前十			
证券简称	周涨跌幅 (%)	去年初至今	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	去年初至今	所属申万三级行业
大连圣亚	8.16	(52.72)	人工景点	腾邦国际	(10.75)	(33.06)	旅游综合
ST 联合	3.66	(32.62)	旅游综合	大东海 B	(9.83)	(49.02)	酒店
ST 云网	3.14	4.37	餐饮	大东海 A	(9.64)	(40.86)	酒店
黄山旅游	3.01	(1.59)	自然景点	凯撒旅业	(8.41)	0.44	旅游综合
锦江 B 股	0.25	14.68	酒店	天目湖	(8.08)	(18.58)	自然景点
锦旅 B 股	0.00	6.33	旅游综合	三特索道	(7.14)	(15.52)	旅游综合
中青旅	(0.41)	(22.71)	旅游综合	锦江酒店	(6.58)	72.15	酒店
九华旅游	(0.43)	(21.00)	自然景点	曲江文旅	(6.49)	(28.01)	旅游综合
桂林旅游	(0.69)	(18.45)	自然景点	科锐国际	(6.40)	54.21	其他休闲服务
峨眉山 A	(1.12)	(11.61)	自然景点	宋城演艺	(6.06)	(6.44)	人工景点

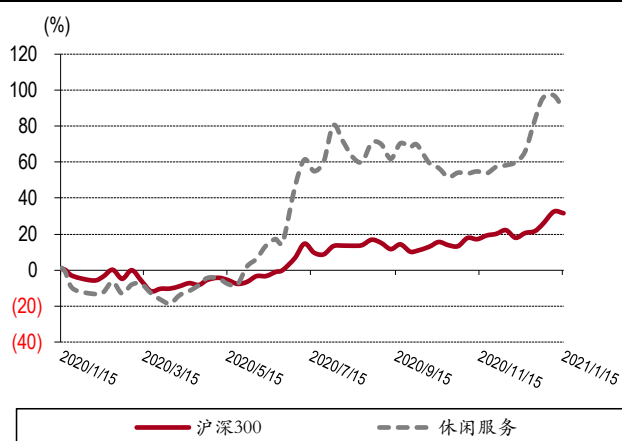
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 1 月 15 日收盘价为基准

本周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-3.52%。A 股休闲服务板块 42 家公司中，5 家上涨，36 家下跌。涨跌幅前五的个股为大连圣亚 (8.16%)，ST 联合 (3.66%)，ST 云网 (3.14%)，黄山旅游 (3.01%)，锦江 B 股 (0.25%)。涨跌幅后五的个股为腾邦国际 (-10.75%)，大东海 B (-9.83%)，大东海 A (-9.64%)，凯撒旅业 (-8.41%)，天目湖 (-8.08%)。

1.4: 子行业估值

截止 2021 年 1 月 15 日，休闲服务行业 PE (TTM) 为 159.51。处于历史分位 99.46%。沪深 300 PE (TTM) 为 16.79。处于历史分位 76.47%。创业板 PE (TTM) 为 67.45。处于历史分位 87.35%。中证 500 PE (TTM) 为 28.47。处于历史分位 29.40%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



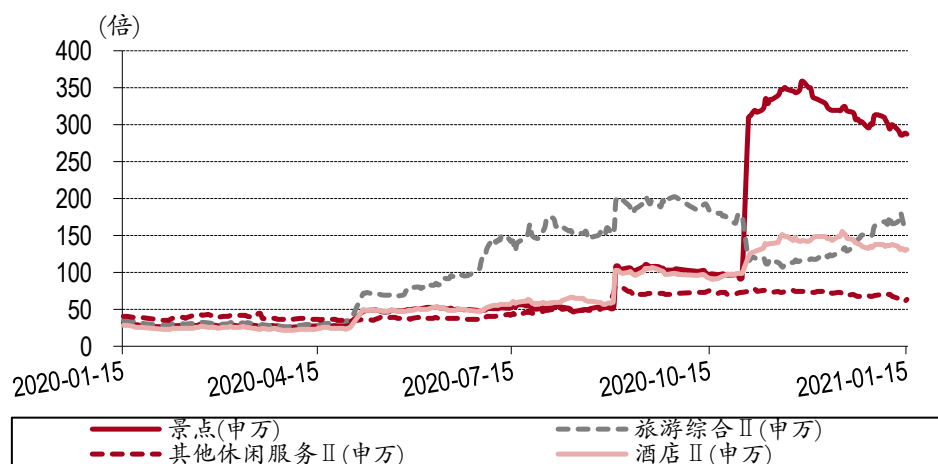
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/1/15）

图表 5. 2020 年初至今休闲服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/1/15）

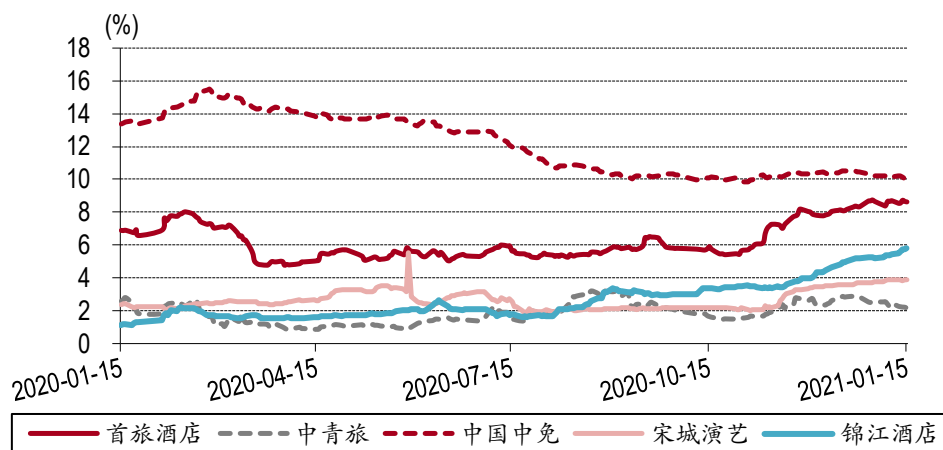
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/1/15）

1.5: 沪港深通持股变动情况

图表 7. 个股沪港深通持股变动情况



资料来源：万得，中银证券

本周中国中免减持 0.08 pct 至 10.05%，首旅酒店减持 0.07pct 至 8.68%，锦江酒店增持 0.37pct 至 5.80%，宋城演艺减持 0.03pct 至 3.85%，中青旅减持 0.27pct 至 2.15%。

2、行业公司动态及公告

2.1:行业重要新闻:

【海南将加快推动离岛免税“邮寄送达”】近日，海南省商务工作电视电话会议召开，今年起海南将加快推动离岛免税“邮寄送达”“本岛居民返岛提取”等措施落地，优化内贸流通网络。

资料来源：三亚发布

【买了免税品可以寄回家了，海南即将放开离岛免税寄递业务】最近海南各大免税店运营商都在私下准备一件事情，即完备自己的库存与物流系统对接，以便迎接邮递业务的到来。21 世纪经济报道从接近海南省政府的人士获得可靠消息，海南省方面正在酝酿出台离岛免税品邮寄举措，这将大大疏解离岛提货点的压力，也望大幅提高海南离岛免税购物体验。该人士透露该政策很快会公布，中免等公司内部已经在做测试。

资料来源：21 世纪经济报道

【海南暂不接待中高风险地区游客，从严控制旅游团队人数】：旅游景区要继续贯彻落实“限量、预约、错峰”入园的要求，接待游客量不得超过最大承载量的 75%。目前，我国疫情防控形势依然严峻复杂。春节将至，海南旅游进入爆发式增长阶段，各类活动频繁，人员流动量大，将加大疫情传播风险。旅行社及在线旅游企业要做好游客信息采集，从严控制团队人数，继续暂不恢复出入境团队游及“机票+酒店”业务，暂不招徕接待中、高风险地区游客来琼或组织游客前往中、高风险地区旅游，要加强行前排查，严格落实测量体温、核验健康码制度，体温异常、非“绿码”者不允许参加行程

资料来源：环球旅讯

【日本基本决定全面禁止外国人入境】据日本共同社、日本放送协会(NHK)等多家日媒报道，日本政府相关人士透露，政府 13 日基本决定，暂停此前与 11 个国家和地区实行的相互放开商务人士往来的措施。报道称，这意味着除特殊情况外，日本将“全面禁止外国人入境”。

资料来源：中国新闻网

【春节将至，多地文旅部门从严实施旅游市场疫情防控措施】1 月 11 日，文旅部官方微博发布消息称，春节临近，国内疫情防控形势却更加严峻复杂，就此，河北、湖北、沈阳等多地文旅部门纷纷发布了针对当地旅游市场的最新疫情防控要求，部分地方提出，当地中高风险地区要及时暂停文化活动，关闭文化和旅游场所，旅行社不得组织游客前往，还有省份明确要求省内 A 级景区全面实行分时预约制度、景区等场所接待人数不得超过核定人数的 50%等。在业内看来，当前国内疫情防控情况不断变化，各地旅游市场及时“更新”疫情防控措施十分必要，不过，一年一度的新春佳节即将到来，如何在保证民众健康安全的前提下，适当的丰富旅游产品、服务供给，也是供给端迫切需要解决的问题。

资料来源：北京商报

【旅游业回暖，中国澳门今年博彩业收入“稳定向好”】中国澳门特区政府经济财政司司长李伟农 1 月 7 日表示，预计中国澳门今年博彩业收入为 1300 亿中国澳门元，维持稳定向好的方向不变。这意味着，今年中国澳门的博彩收入同比将激增 1.15 倍。他坦言，自去年 9 月 23 日内地旅客逐步恢复来澳，至今客流量虽未达预期，但持续向好，社区客流趋旺。中国澳门博彩监察协调局 1 月 1 日公布的数据显示，2020 年 12 月博彩收入 78.18 亿中国澳门元，同比大跌 65.8%，为连续第 15 个月下挫。但去年 12 月的博彩收入环比增长 15.9%，亦是去年增幅次高的月份。去年全年，中国澳门博彩收入 604.41 亿中国澳门元，同比大幅减少 79.3%，已大幅回落至 2006 年水平。汇丰银行的预测更为乐观，该行预计今年中国澳门博彩收入可达到 2049 亿中国澳门元，但要恢复至 2019 年水平，可能需要等待至 2022 年。

资料来源：21 经济报道

【倒退 45 年！希思罗机场 2020 年客流量暴跌 72.7%】民航资源网 2021 年 1 月 12 日消息：曾是欧洲最大也是最繁忙的希思罗机场(Heathrow Airport)公布了 2020 年成绩单，受新冠疫情影响，2020 年全年客流量下降了 72.7%，共运送了 2210 万人次，这是自 1975 年以来最低的旅客运输量。由于客机数量减少，这也使得其年度货运量下降了 28%。希思罗机场表示，2020 年 12 月，由于部分国家限制来自英国的旅客，数百万旅客被迫取消计划，乘客人数下降了 82.9%，仅运送了 110 万人次。为了削减成本，希思罗机场降低薪酬、关闭两个航站楼、大多数时候也只开放一条跑道运营，但仍然在“为生存而战”，机场呼吁政府采取更多行动，重启旅游业，帮助陷入困境的航空业。希思罗机场发出上述呼吁之前，易捷航空宣布，已获得另一笔 14 亿英镑的五年期贷款，以帮助其在疫情期间支撑财务状况。这笔贷款由一个银行银团承保，并由英国政府通过其英国出口融资部门提供部分支持。

资料来源：民航资源网

【2020 年民航旅客运输量达 4.2 亿人次，连续 15 年居世界第二】中国民航网 1 月 12 日报道，2020 年，在新冠肺炎疫情对全球民航业造成巨大冲击的情况下，由于我国疫情防控措施得力有效，中国民航在全球率先触底反弹，成为全球恢复最快、运行最好的航空市场。2020 年四季度，中国民航运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别恢复至上年同期的 76.3%、84.2%、95.8%，其中国内航线运输恢复至 94.5%。2020 年全年完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量 798.5 亿吨公里、4.2 亿人次、676.6 万吨，相当于 2019 年的 61.7%、63.3%、89.8%。中国民航旅客运输量连续 15 年稳居世界第二。

资料来源：中国民航网

【逆境“二战”再冲 A 股，陕西旅游在打什么算盘】陕西旅游文化产业股份有限公司（以下简称“陕西旅游”）再次征战 IPO，试图为 2020 年画上圆满句号，也为 2021 年开启“第一枪”。近日，陕西旅游发布公告称，公司首次公开发行股票并在上海证券交易所主板上市的应用已获得证监会正式受理，随后在股转系统停牌，这意味着陕西旅游再度向转板发起挑战。新冠肺炎疫情的冲击覆盖了整个旅游行业，背靠省级旅游集团的陕西旅游也未能幸免。受疫情影响，陕西旅游各业务板块去年 2 月至 3 月均处于停业状态，直至 4 月疫情形势缓和后才开始陆续恢复运营。因此，陕西旅游三大核心业务——旅游演艺、索道客运、旅游餐饮均受不同程度损失。其 2020 年年中报显示，上半年营收约 5555 万元，同比减少 78.84%，归属于挂牌公司股东的净利润为亏损 3517.17 万元，同比减少 156.21%。其中，旅游演艺收入 1502.03 万元，同比减少 81.50%；旅游索道客运收入 2715.76 万元，同比减少 82.50%；旅游餐饮收入 1236.26 万元，同比减少 49.86%。

资料来源：中国城市报

【小酒店倒下，大集团加紧布局，酒店业马太效应尽显】2020年超过10万家中小单体酒店倒闭“退场”。一场疫情让大部分行业遭受重创，但总有企业能挺过去面向更好的未来，酒店行业亦然。过去的一年，酒店行业里退出与开店并存。单体酒店整体抗风险能力弱，退出者众；大型连锁酒店集团则更看好经济恢复后未来的市场前景，加速布局。2020年最后一天，希尔顿旗下生活方式酒店品牌希尔顿嘉悦里在杭州西湖的门店正式开业；再之前的半个月，希尔顿开出了中国市场上第300家酒店暨厦门华尔道夫酒店；还是在12月，淄博鼎成希尔顿花园酒店开业、重庆两江新区高科希尔顿酒店开业。一场疫情让大部分行业遭受重创，但总有企业能挺过去面向更好的未来，酒店行业亦然。过去的一年，酒店行业里退出与开店并存。单体酒店整体抗风险能力弱，退出者众；大型连锁酒店集团则更看好经济恢复后未来的市场前景，加速布局。

资料来源：环球旅讯

【2020年中国酒店行业市场现状与发展前景分析 供给侧改革、中高端化为发展趋势】据中国饭店协会《2020中国酒店业发展报告》，截止2020年1月1日，全国酒店业设施(15间(含)以上规模)为33.8万家，客房总数1762万间，其中经济型酒店28.74万家，客房总数1149万间，占比较大。随着我国经济的增长、居民生活品质的提升以及我国中产阶级的崛起，人们的旅游消费越来越高，消费升级带动需求增加，将会刺激着中端酒店业需求的不断增长。2017-2019年之间，中端连锁酒店及高端连锁酒店始终保持高速增长，而经济型连锁酒店2019年客房数同比增长仅为1.89%，可以推断出，经济型酒店国内市场已经接近饱和，未来经济型酒店面临向中端升级问题。

资料来源：中国饭店协会

【嘉年华Q4净亏22亿美元，预计2021财年仍将亏损】全球最大邮轮公司嘉年华集团披露截至2020年11月30日止的第四季度业绩。报告期内，按美国公认会计准则，嘉年华集团净亏损22亿美元，经调整净亏损为19亿美元。同时，嘉年华集团加快了旗下19艘低效益船只的剥离进程，其中已有15艘离开船队。据公告，截至2020年12月20日，嘉年华集团2021年下半年的邮轮产品预订量已达到历史水平，2022年上半年的累计预订量则超过了2019年。截至第四季度末，约有60%是新预订订单。

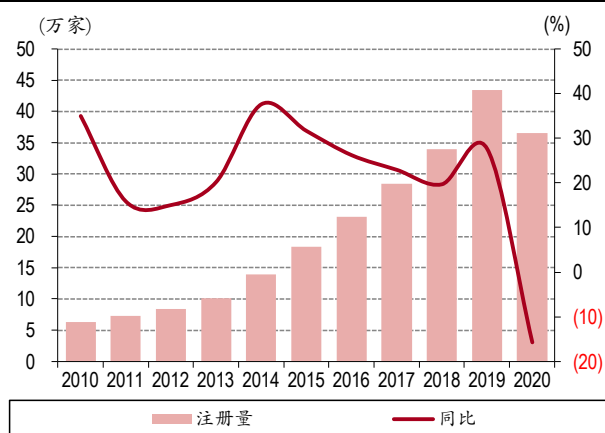
资料来源：环球旅讯

【320个项目拟投资超6000亿元，三主线把握旅游业投资机会】1月12日，据新华社报道，文化和旅游部、国家开发银行等7家单位近日联合遴选出320个全国文化和旅游投融资项目，总投资6194.1亿元，拟融资2325.4亿元。文化和旅游部产业发展司有关负责人介绍，目前，部分项目已经落地实施，并获得相应的授信支持。此外，各级文化和旅游行政部门还将建立入选项目跟踪指导、对口联系、动态调整机制，持续为项目建设提供嵌入式、全流程服务，不断提高文化产业和旅游产业发展质量和效益。

资料来源：第一财经

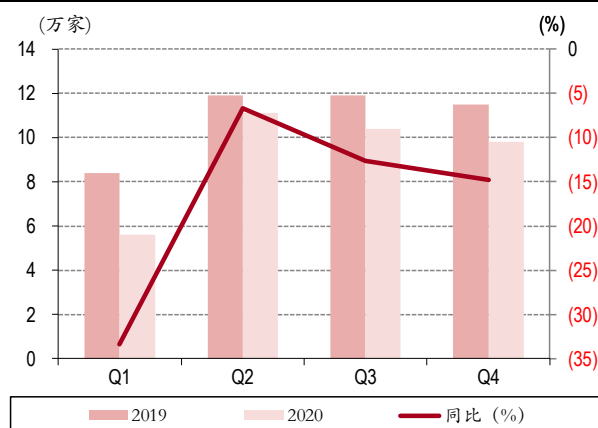
【2020年酒店相关企业注册量同比降15.7%，Q4新增注册9.8万家】作为2020年受疫情冲击最大的行业之一，酒店业景气度进入2021年后已逐渐恢复至正常水平。企查查数据显示，目前我国共有257.4万家酒店相关企业，2020年全年新注册企业36.6万家。2020年注册量同比下降15.7%，四季度新注册9.8万家。

图表 8. 近十年酒店相关企业新增注册量



资料来源：环球旅讯&企查查，中银证券（截止日 2021/1/12）

图表 9. 2019&2020 酒店相关企业注册量对比



资料来源：环球旅讯&企查查，中银证券（截止日 2021/1/12）

2020 年之前，我国酒店相关的企业注册量一直保持增长趋势，2014 年进入快速发展期，注册量达到 13.9 万家，同比增长 37.6%。此后几年持续走高，2016 年的注册量首次突破 20 万家，同比增长 26.2%。2019 年注册量首次突破 40 万家，相比 2010 年数据增长了 5.9 倍。2020 年一共新注册企业 36.6 万家，同比下降 15.7%。在季度数据方面，2020 年第二季度注册量最多，为 11.1 万家。第一季度的注册量最少，为 5.6 万家。三四季度注册量分别为 10.4 万家、9.8 万家，均呈现同比下降的趋势。从地区分布来看，广东共有 22.8 万家企业，仍然是数量最多的省份，江苏、山东分列二、三名。

资料来源：环球旅讯

2.2 过去一周上市公司重点公告：

图表 9. 上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2021/1/10	000796.SZ	凯撒旅业	关于公司董事长增持股份计划的公告	基于对公司未来发展的信心及对公司价值的认同，公司董事长刘江涛先生计划于未来 6 个月内通过集中竞价交易增持公司股份，增持数量不低于 50 万股且不超过 100 万股。增持所需资金为其自有资金或自筹资金。本次增持不设定价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施增持计划。本次增持计划的实施期限：自公告披露之日起 6 个月内完成。
2021/1/11	603199.SH	九华旅游	关于参与竞拍池州市九华山弘愿旅游发展有限公司 100% 股权暨关联交易的进展公告	公司在安徽长江产权交易所 1.05 亿元竞得公司大股东安徽九华山文化旅游集团有限公司公开挂牌转让的九华山弘愿旅游发展有限公司 100% 股权。弘愿旅游位于九华山风景区柯村新区，主要从事住宿、餐饮等旅游服务业务，“通过收购弘愿旅游 100% 股权，公司将扩大产业规模，消除同业竞争，巩固自身在九华山区域旅游的市场竞争力和议价能力，有助于公司获取新的利润增长点，促进整体价值的提升。”
2021/1/12	600749.SH	西藏旅游	关于部分闲置募集资金现金管理到期赎回的公告	西藏旅游股份有限公司于 2020 年 12 月 3 日使用闲置募集资金 7,000 万元，在中国工商银行西藏自治区分行办理结构性存款业务。2021 年 1 月 11 日，公司到期赎回上述结构性存款，收回本金 7,000 万元，实际年化收益率为 3.00%，获得现金管理收益 18.41 万元。上述本金和收益已及时归还至募集资金专户。

资料来源：公司公告，中银证券

续 图表 9. 上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2021/1/12	000430.SZ	张家界	关于为子公司提供担保的公告	张家界宝峰湖旅游实业发展有限公司向中国工商银行股份有限公司张家界武陵源支行申请 3,000 万元人民币流动资金贷款，占公司最近一期经审计净资产的 1.87%，由本公司为其提供连带责任担保。贷款用途用于日常经营所需资金，贷款期限为 12 个月。张家界市杨家界索道有限公司向中国工商银行股份有限公司张家界武陵源支行申请 6,000 万元人民币流动资金贷款，占公司最近一期经审计净资产的 3.74%，由本公司为其提供连带责任担保。贷款用途用于日常经营所需资金，贷款期限为 12 个月。
2021/1/12	300662.SZ	科锐国际	关于持股 5% 以上股东权益变动的提示性公告	公司于 2021 年 1 月 12 日收到公司持股 5% 以上股东杭州长堤股权投资合伙企业(有限合伙)(简称“杭州长堤”)出具的《简式权益变动报告书》。杭州长堤自 2021 年 1 月 5 日至 2021 年 1 月 12 日共减持 90.73 万股，占公司总股本比例 0.496%。本次股份减持后杭州长堤持有 914.28 万股，占总股本比例 5%。
2021/1/13	002607.SZ	中公教育	关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告	中国证监会依法对公司提交的《中公教育科技股份有限公司上市公司非公开发行股票核准》行政许可申请材料进行了审查，现需要公司就有关问题作出书面说明和解释，并在 30 天内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。公司及相关中介机构将按照反馈意见通知书的要求，积极推进相关工作，在规定期限内及时披露反馈意见回复，并报送中国证监会行政许可受理部门。公司本次非公开发行股票事项尚需获得中国证监会核准后方可实施，能否获得核准尚存在不确定性。公司将根据事项进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。
2021/1/13	002707.SZ	众信旅游	关于控股股东进行股票质押式回购交易及部分股票解除质押的公告	众信旅游集团股份有限公司(以下简称“公司”)于近日接到控股股东冯滨先生关于其股票进行质押式回购交易及部分股票解除质押的通知，现将有关情况公告如下：其本次质押 765.26 万股，占其所持股份 3.47%，占总股本 0.84%；本次解除质押 2768.25 万股，占其所持股份 12.55%。
2021/1/13	605108.SH	同庆楼	关于 2020 年第四季度主要经营数据的公告	2020 年 10 月至 12 月，公司实现营收 4.77 亿元，同比增长 18.57%。分消费类型划分，2020 年第四季度，公司包厢业务实现营收 1.92 亿元，同比增长 7.54%；宴会业务实现营收 2.4 亿元，同比增长 25.3%；增速最快的是婚庆业务，实现营收 4521 万元，同比增长 39.59%。按区域划分，安徽省作为公司业务的主要来源，2020 年第四季度实现营收 2.89 亿元，同比增长 23.61%，安徽省占比约 60%；安徽省外实现营收 1.89 亿元，同比增长 11.61%。
2021/1/13	002159.SZ	三特索道	非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书(摘要)	公司本次非公开发行的股票种类为中国境内上市人民币普通股(A 股)，每股面值为人民币 1.00 元。本次非公开发行全部采用向特定对象非公开发行的方式。本次发行价格 9.40 元/股，本次非公开发行股票数量为 38,634,659 股，不超过发行前总股本的 30%；募集资金总额不超过 363,165,794.60 元(含本数)，当代城建发全部以现金认购。本次非公开发行募集资金总额为 363,165,794.60 元，发行人在扣除发行费用后将全部用于偿还银行借款及补充流动资金。其中偿还银行借款拟投入募集资金 30,000.00 万元，其余募集资金用于补充发行人流动资金。
2021/1/14	002707.SZ	众信旅游	关于发行股份购买资产之限售股份上市流通公告	公司本次解除限售股份的数量为 9,667,553 股，占公司股本总额的 1.07%。鉴于 2021 年 1 月 16 日(星期六)为非交易日，故本次解除限售股份的上市流通日顺延至 2021 年 1 月 18 日(星期一)。
2021/1/14	600706.SH	曲江文旅	关于修改《公司章程》的公告	为进一步做好公司下属大唐芙蓉园景区管理分公司船舶项目的经营工作，根据西安市地方海事局的相关要求，公司在原经营范围基础上增加“国内水路旅客运输”。同时根据陕西省市场监督管理局经营范围登记规范化改革的要求，公司经营范围需使用国家市场监督管理总局统一制定的《经营范围登记规范表述目录》。

资料来源：公司公告，中银证券

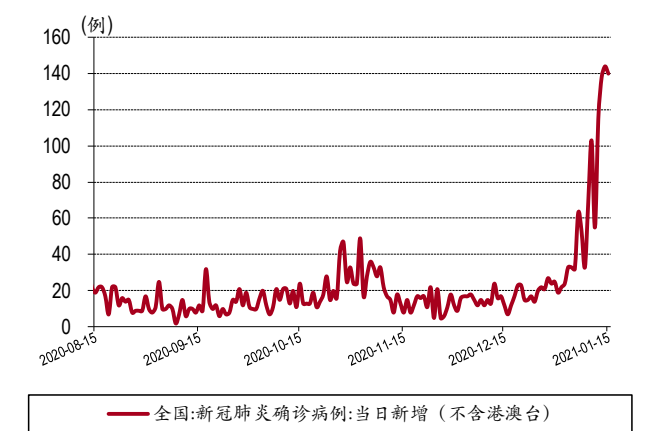
续 图表 9.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2021/1/14	603043.SH	广州酒家	关于部分国有股份划转充实社保基金的提示性公告	广州市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“广州市国资委”)将持有的广州酒家集团股份有限公司(以下简称“公司”)273,488,960 股股份(占公司总股本的 67.70%)中的 27,348,896 股(占公司总股本的 6.77%)划转给广东省财政厅以充实社保基金。本次国有股份划转不触及要约收购。本次国有股份划转不会导致公司实际控制人、控股股东发生变更。
2021/1/14	002707.SZ	众信旅游	关于控股股东、实际控制人大宗交易减持股份超过 1%暨减持计划实施完毕的公告	公司于近日收到冯滨先生的通知,2021 年 1 月 13 日冯滨先生通过大宗交易的方式减持其持有的无限售流通股合计 18,125,434 股,占公司总股本的 2%,本次减持计划已于 2021 年 1 月 13 日全部实施完毕。
2021/1/14	600258.SH	首旅酒店	关于超短期融资券发行结果的公告	2021 年 1 月 12 日-2021 年 1 月 13 日,公司发行了 2021 年度第一期超短期融资券(债券简称:21 首旅酒店 SCP001,债券代码:012100147),本期实际发行金额为人民币 4 亿元,期限为 60 天,发行价格为每张面值 100 元,发行利率为 2.90%,募集资金已于 2021 年 1 月 14 日到账。
2021/1/15	300144.SZ	宋城演艺	关于控股股东部分股份解除质押并再质押的公告	公司近日接到公司控股股东杭州宋城集团控股有限公司的通知,获悉宋城集团将其所持有公司的部分股份办理了解除质押业务,并对该部分股份再次进行了质押,此次解除质押 1.224 亿股及质押 9,900 万股。
2021/1/16	600593.SH	大连圣亚	获得政府补助的公告	公司自 2020 年 1 月至本公告披露日,累计收到各类政府补助资金合计为人民币 686.02 万元(未经审计)。
2021/1/16	000796.SZ	凯撒旅业	关于控股股东部分股份解除质押的公告	公司近日接到控股股东凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司(“凯撒世嘉”)的通知,获悉凯撒世嘉所持公司的部分股份解除了质押,此次解除质押 3,100 万股,占其所持股份比例 16.64%。
2021/1/16	000524.SZ	岭南控股	关于向全资子公司提供财务资助的公告	公司董事会十届七次会议和监事会十届四次会于 2021 年 1 月 15 日审议通过了《关于向全资子公司提供财务资助的议案》,为保障公司全资子公司广州花园酒店有限公司、中国大酒店以及广州岭南国际酒店管理有限公司经营发展的资金需求,降低其融资成本,在不影响公司正常生产经营的情况下,公司拟以自有资金向全资子公司花园酒店提供不超过人民币 1.95 亿元的财务资助,向全资子公司中国大酒店提供不超过人民币 2.75 亿元的财务资助,向全资子公司岭南酒店提供不超过 3,000 万元的财务资助。上述财务资助在额度范围内可循环使用,期限为自 2021 年 1 月 17 日起至 2022 年 1 月 16 日。
2021/1/16	000721.SZ	西安饮食	拟使用闲置募集资金 1 亿元暂补流动资金	公司于二〇二一年一月十五日召开第九届董事会第十次会议、第九届监事会第七次会议,审议通过了《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》,同意公司使用闲置募集资金人民币 1 亿元暂时补充流动资金,使用期限自董事会审议批准之日起不超过 12 个月。
2021/1/16	002607.SZ	中公教育	关于持股 5%以上股东进行股份质押担保的公告	公司于近日接到股东王振东通知,获悉王振东将其持有的公司部分股份办理了股票质押业务,此次质押 3,785 万股,占其所持股份比例 3.93%,用途为芜湖中公航院教育科技有限公司融资提供质押担保。
2021/1/16	600859.SH	王府井	关于投资设立海南王府井海垦免税品经营公司的公告	为抓住海南自由贸易港建设的优惠政策与机遇,分享海南自贸港发展红利,推进公司在海南地区免税业务的发展,公司于 2021 年 1 月 15 日与海南天然橡胶产业集团股份有限公司(以下简称“海南橡胶”)签署投资合作协议,分别出资成立海南王府井海垦免税品经营有限责任公司(暂定名,以下简称“免税品经营公司”)及海南海垦王府井日用免税品经营有限责任公司(暂定名,以下简称“日用免税品经营公司”)(两家公司统称“合资公司”),用于发展运营海南省岛内免税项目和岛内日用免税品项目并开展免税品经营管理。其中免税品经营公司注册资本 1 亿元,王府井出资 6,000 万元,海南橡胶出资 4,000 万元;日用免税品经营公司注册资本 1 亿元,王府井出资 4,000 万元,海南橡胶出资 6,000 万元。

资料来源:公司公告,中银证券

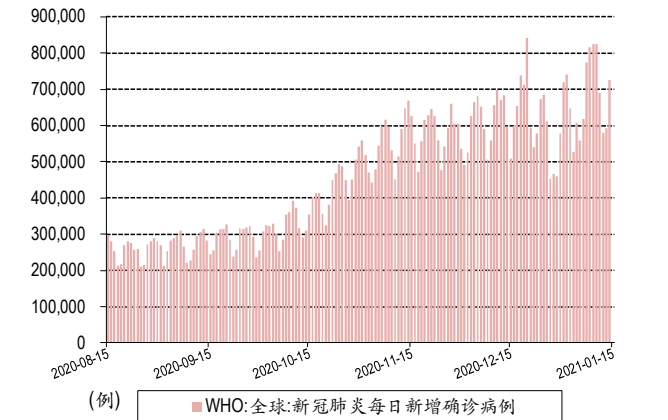
3、国内外疫情跟踪情况

图表 10. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/1/15）

图表 11. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/1/15）

4、风险提示

境内外新冠疫情加剧的风险、春节假期春运及旅游出行减少风险、免税行业价格战风险。

5、附录

附录图表 12. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2020E	2021E	2020E	2021E	
601888.SH	中国中免	买入	280.01	5,467.13	2.81	5.06	99.67	55.32	10.07
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	15.97	417.57	0.10	0.53	155.20	29.92	3.61
600754.SH	锦江酒店	未有评级	48.42	388.30	0.46	1.39	104.71	34.74	13.47
600258.SH	首旅酒店	未有评级	20.27	200.01	(0.31)	0.96	(65.05)	21.15	8.44
300662.SZ	科锐国际	未有评级	48.85	89.33	1	1.28	49.09	38.24	5.45
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	9.15	73.47	(0.25)	0.21	(34.74)	44.33	2.75
600138.SH	中青旅	未有评级	9.74	70.50	0.05	0.76	177.41	12.76	8.89
000524.SZ	岭南控股	未有评级	7.02	47.05	(0.24)	0.18	(28.69)	38.26	3.66
002707.SZ	众信旅游	未有评级	4.56	41.33	(0.35)	0.05	(13.14)	96.41	2.34
603136.SH	天目湖	未有评级	21.16	24.66	0.36	1.29	58.02	16.38	7.40
002607.SZ	中公教育	未有评级	33.30	2,053.47	0.41	0.56	80.84	58.99	0.53
603043.SH	广州酒家	未有评级	39.20	158.37	1.06	1.38	37.08	28.24	6.02
002159.SZ	三特索道	未有评级	10.40	18.44	0.35	0.34	29.98	30.23	8.02
605108.SH	同庆楼	未有评级	20.90	41.80	0.78	1.09	26.85	19.11	9.14
600054.SH	黄山旅游	未有评级	8.91	45.74	0.07	0.48	126.03	18.47	5.93
600859.SH	王府井	未有评级	31.95	248.01	0.55	1.27	57.70	25.19	14.58

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 1 月 15 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371