

强于大市

社会服务行业周报

离岛免税邮寄送达正式启动，各地防疫不再“一刀切”利好人员流动

上周（2021.02.01-2021.02.05），休闲服务板块继续此前强势表现上涨4.31%，在申万一级28个行业中排名第1，跑赢沪深300指数1.84pcts。上周旅游综合板块涨幅靠前，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（16.75%），景点（4.75%），其他休闲服务（4%），酒店（0.45%），餐饮（-4.19%）。离岛免税受邮寄送达落地提振、2020年业绩符合市场预期、机场免税店新协议打开利润空间，中国中免再创股价新高。响应卫健委号召，各地防疫“一刀切”情况有所改善，春节出行、出游及人员流动预期可能边际改善。

主要观点：

- **海南离岛免税销售热度不减，中国中免再创历史新高：**据海口海关统计，2021年1月，海口海关共监管离岛免税销售金额37.8亿元，购物人次50.9万人次，销售件数511万件，同比分别增长143.6%、29%和146.6%。经测算2021年1月离岛免税日均销售约1.22亿。离岛免税人均消费约7,400元，同比增长88.84%，为历史最高水平，海南离岛免税承接海外消费回流明显，后续有望持续高景气。中免与上海机场新协议下，机场租金将动态调整，租金上限为原协议的保底额度，未来五年租金更具灵活性，有望提升未来日上上海盈利空间。上周中国中免受到业绩快报以及新协议利好刺激下，大涨18.01%再创历史新高，市值突破6,700亿人民币，同时北上资金大幅增持6.44亿人民币。
- **海南离岛免税购物邮寄送达业务已落地，离岛免税蛋糕有望进一步做大：**海南省邮政管理局在新闻发布会称，海南离岛免税购物邮寄送达业务已正式启动，72小时内地市以上城市可送达，目前寄递服务邮费由免税经营企业支付，消费者可享受“包邮”待遇。海南邮政已在海口、三亚和琼海的9家免税店提供离岛免税购物商品现场邮寄服务，并已在海口和三亚设立仓储场地。同时2月2日财政部、海关总署、税务总局三部委联合发布公告明确，离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货，此举将提升购物便利度，改善消费者购物体验，增加购买大件商品意愿，离岛免税蛋糕有望进一步做大。
- **春节出行政策不再“一刀切”，对休闲服务行业冲击或低于预期：**多地不再要求低风险返乡人员提供7日内核酸阴性证明，出行政策的纠偏以及国内疫情的缓和，对休闲服务行业公司冲击或低于预期。Q1为酒店行业传统淡季，对有限型服务酒店影响偏中性，但是“就地过年”利好高端型、度假式酒店。此外大城市周边游景区可能有所斩获。

投资建议：

- 国内外疫情确诊病例有减弱趋势，国内疫情防控不再“一刀切”利好春运人员流动，春节及寒假出行、出游可能高于此前预期。离岛免税邮寄送达业务落地，免税蛋糕有望继续做大，叠加内循环与境外消费回流背景，继续推荐免税龙头中国中免，并建议关注处于复苏逻辑下的酒店、一线城市周边游景区等受益企业。

风险提示：

- 境内外疫情反弹风险、宏观经济风险、行业竞争加剧风险。

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、上周行业表现	4
1.1 申万休闲服务上周涨幅	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 上周行业重要新闻:	7
2.2 上周上市公司重点公告:	12
3、国内外疫情跟踪情况	14
4、国内主要机场旅客吞吐量跟踪情况	15
5、投资建议	16
6、风险提示	17
7、附录	18

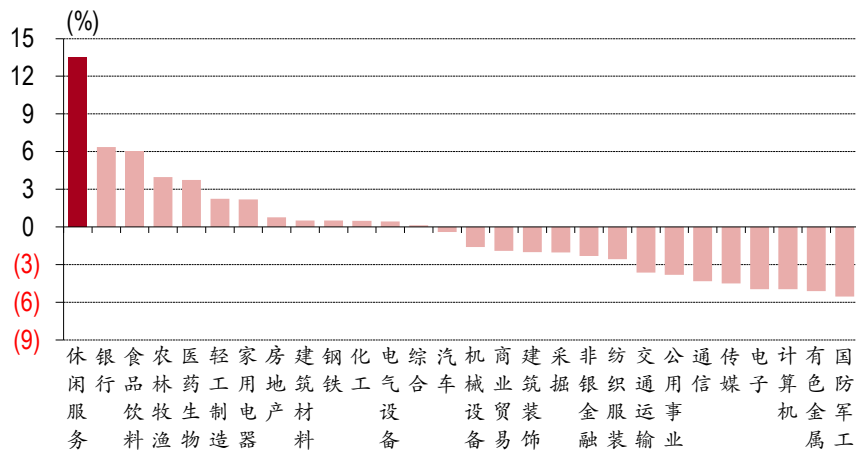
图表目录

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 新政实施后海南离岛免税销售额对比.....	7
图表 9 新政实施后海南离岛免税购物人次对比.....	7
图表 10 新政实施后海南离岛免税购物件数对比.....	7
图表 11 新政实施后海南离岛免税人均消费对比.....	7
图表 10. 上市公司重要公告.....	12
续 图表 10. 上市公司重要公告.....	13
图表 12 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台).....	14
图表 13 全球新冠肺炎每日新增确诊病例.....	14
图表 14 新冠疫苗接种总量.....	14
图表 15 每百人新冠疫苗接种量.....	14
图表 16 三亚凤凰机场旅客吞吐量.....	15
图表 17 美兰机场旅客吞吐量.....	15
图表 18 上海机场旅客吞吐量.....	15
图表 19 白云机场旅客吞吐量.....	15
附录图表 20 报告中提及上市公司估值表.....	18

1、上周行业表现

1.1 申万休闲服务上周涨幅

图表 1.申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：万得，中银证券

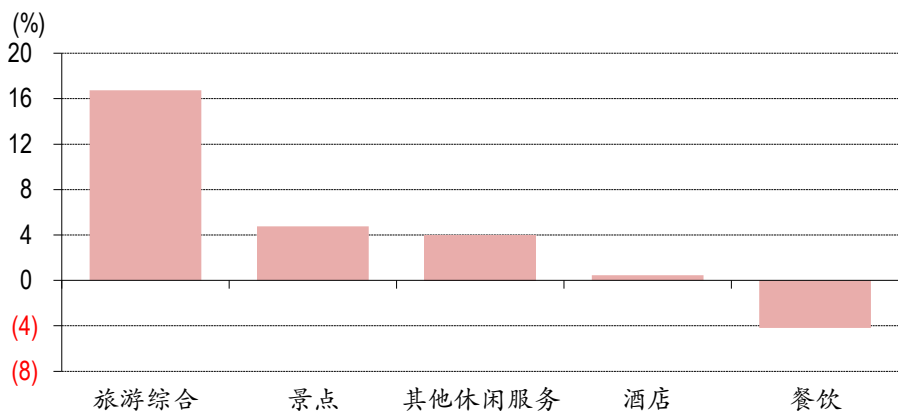
上周行情回顾：上周（2021.02.01-2021.02.5），上证指数上涨 0.38%，报收 3,496.33。沪深 300 上涨 2.46%，报收 5,483.41。创业板指数上涨 2.07%，报收 3,193.71。上证 50 指数上涨 3.43%，报收 3,840.77。创业板 50 上涨 3.60%，报收 3,152.06。科创 50 下跌 3.74%，报收 1,368.80。上周沪深两市成交额为 45,435.30 亿。

板块表现：上周休闲服务板块继续此前强势表现上涨 13.50%，涨幅在申万一级 28 个行业中排名第 1，沪深 300 上涨 2.46%，休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 1.84pcts。银行;食品饮料板块上周表现较好，国防军工;有色金属;电子;计算机连续两周回调明显，板块跌幅中位数为 1%。

沪深港通：上周北向资金累计净流入 253.26 亿人民币，其中沪港通净流入 74.97 亿人民币，深港通净流入 178.29 亿人民币，为连续六日净买入。上周南向资金继续大幅买入趋势，较之前有所边际放缓。上周净流入 581.51 亿港元，年初至今已累计净买入 3,687.74 亿港元。连续 33 日净买入。

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

上周旅游综合板块涨幅靠前，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（16.75%），景点（4.75%），其他休闲服务（4%），酒店（0.45%），餐饮（-4.19%）。

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
中国中免	18.01	291.53	旅游综合	锦旅 B 股	(11.84)	(6.76)	旅游综合
西域旅游	14.74	63.96	自然景点	ST 云网	(11.79)	(7.94)	餐饮
宋城演艺	7.43	3.40	人工景点	*ST 海创 B	(9.57)	(53.55)	旅游综合
云南旅游	6.33	(5.23)	旅游综合	曲江文旅	(6.18)	(32.77)	旅游综合
首旅酒店	6.26	12.51	酒店	腾邦国际	(6.14)	(44.56)	旅游综合
大连圣亚	5.32	(51.29)	人工景点	*ST 联合	(4.95)	(35.95)	旅游综合
锋尚文化	4.61	(36.94)	其他休闲服务	锦江酒店	(3.76)	77.63	酒店
科锐国际	4.39	77.83	其他休闲服务	全聚德	(2.95)	(6.86)	餐饮
福成股份	3.94	(27.63)	其他休闲服务	九华旅游	(2.18)	(19.25)	自然景点
岭南控股	3.91	(5.91)	旅游综合	黄山旅游	(2.11)	(2.50)	自然景点

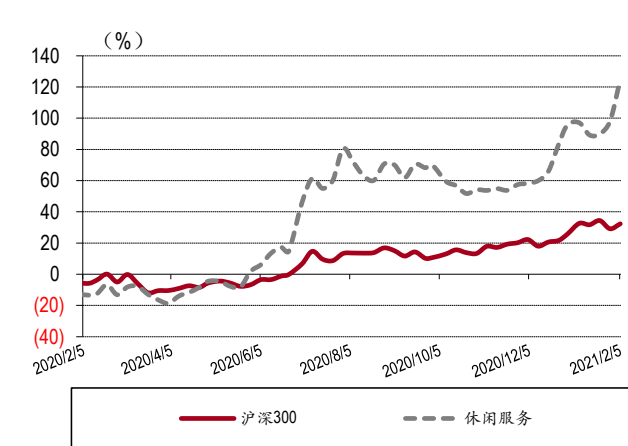
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 2 月 5 日收盘价为基准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 0%。A 股休闲服务板块 42 家公司中，17 家上涨，20 家下跌。涨跌幅前五的个股为中国中免 (18.01%)，西域旅游 (14.74%)，宋城演艺 (7.43%)，云南旅游 (6.33%)，首旅酒店 (6.26%)。涨跌幅后五的个股为锦旅 B 股 (-11.84%)，ST 云网 (-11.79%)，*ST 海创 B (-9.57%)，曲江文旅 (-6.18%)，腾邦国际 (-6.14%)。

1.4 子行业估值

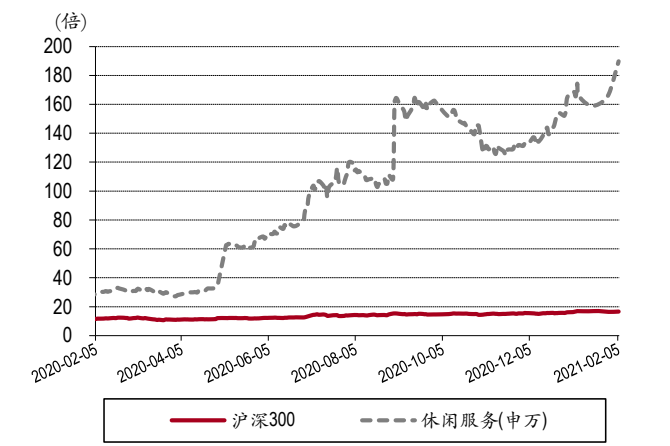
截止 2021 年 2 月 5 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 189.69，休闲服务指数再创历史新高，为历史最高估值。沪深 300 PE (TTM) 为 16.58，处于历史分位 75.75%。创业板 PE (TTM) 为 69.73，处于历史分位 89.50%。中证 500 PE (TTM) 为 27.67，处于历史分位 24.66%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



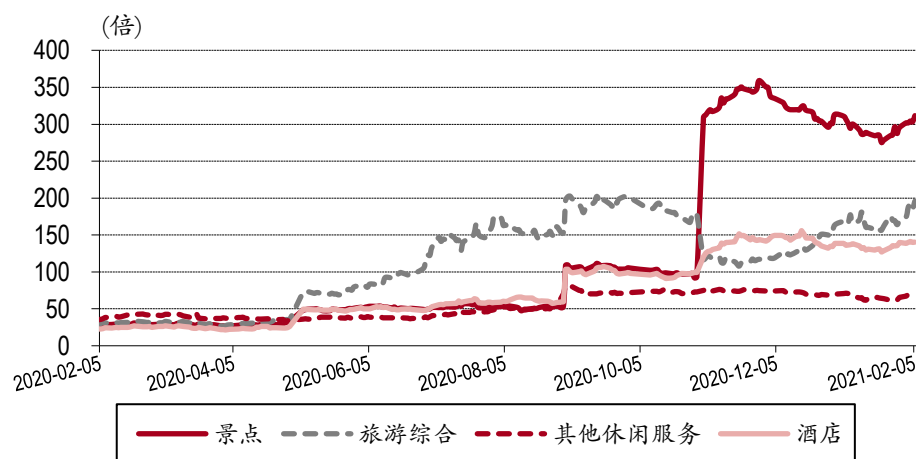
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/2/5）

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 2021/2/5）

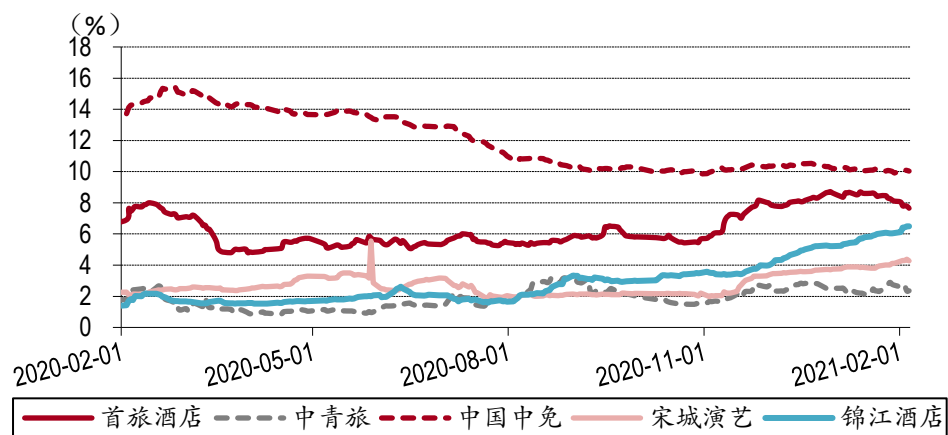
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/2/5）

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（截止日 2021/2/5）

上周中国中免受到 2020 业绩快报利好刺激，受到北上资金大幅增持 0.11 pct 至 10.03%，首旅酒店减持 0.46pct 至 7.66%，锦江酒店增持 0.44pct 至 6.5%，宋城演艺增持 0.17pct 至 4.28%，中青旅减持 0.36pct 至 2.36%。

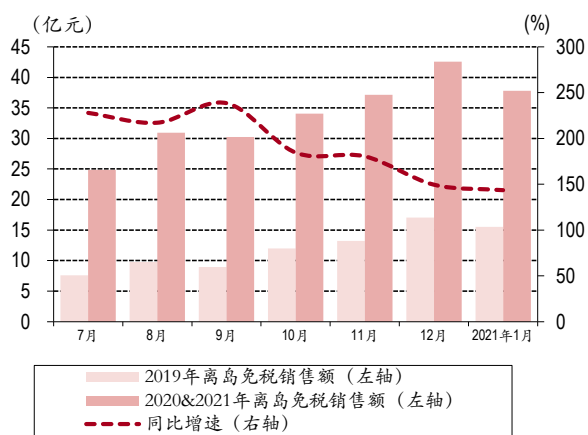
2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

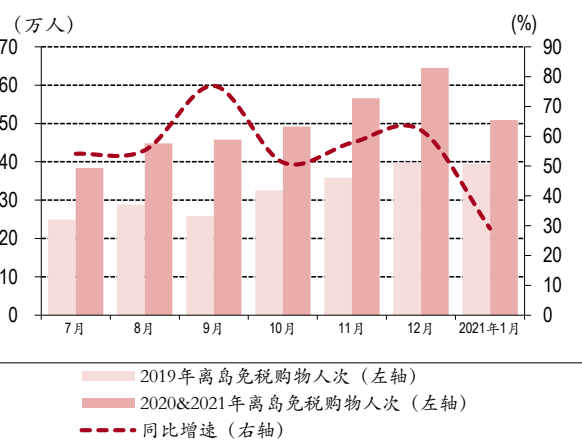
【海南离岛免税销售新年迎来“开门红” 海口海关多措并举助力企业备战春节购物高峰】据海口海关统计，2021年1月，海口海关共监管离岛免税销售金额 37.8 亿元，购物人次 50.9 万人次，销售件数 511 万件，同比分别增长 143.6%、29%和 146.6%。

图表 8 新政实施后海南离岛免税销售额对比



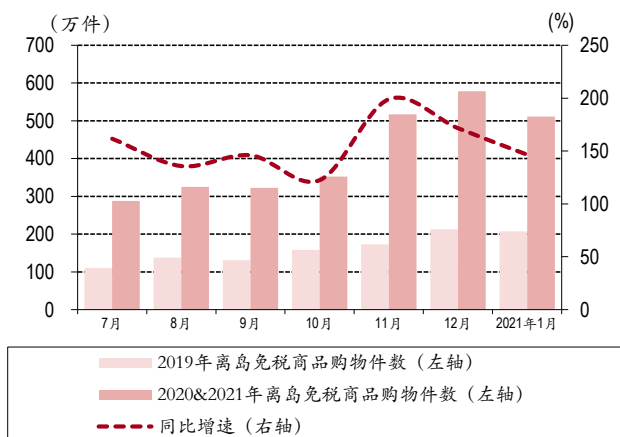
资料来源：海口海关，中银证券

图表 9 新政实施后海南离岛免税购物人次对比



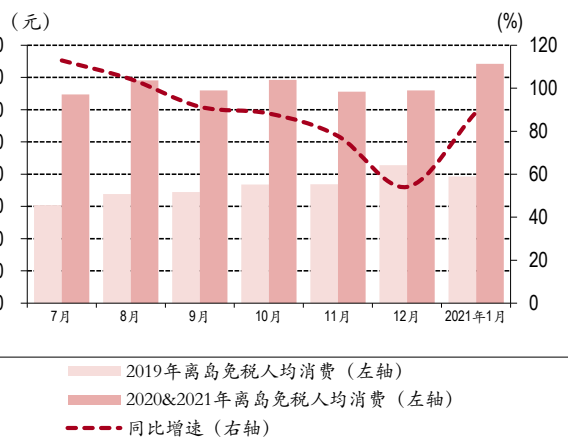
资料来源：海口海关，中银证券

图表 10 新政实施后海南离岛免税购物件数对比



资料来源：海口海关，中银证券

图表 11 新政实施后海南离岛免税人均消费对比



资料来源：海口海关，中银证券

1月31日，海南新增两家离岛免税店——海控全球精品（海口）免税城一期、深圳免税海口观澜湖免税城。目前，海南离岛免税店已由原来的7家扩容到9家，海南离岛免税业态进一步完善。为进一步提升方便离岛旅客购物，2月2日，财政部、海关总署、税务总局联合发布公告，增加海南离岛旅客免税购物提货模式：离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货；岛内居民离岛前购买免税品，可选择返岛提取。受海南自由贸易港相关政策吸引，去年刚在海南注册立体停车公司的冯先生告诉记者，由于经常往返内地和海南，会经常购买免税品，这次新政实施后买的化妆品可以邮寄送达，可以极大方便自己购物、节约了时间成本，还能“解放”旅行箱。而随着春节的临近，叠加多店齐开效应，预计今年春节期间离岛免税购物将会迎来购物高峰。

资料来源：海口海关

【海南离岛免税购物邮寄服务可实现 72 小时内送达】新华社海口 2 月 6 日电 5 日下午，记者从海南省邮政管理局召开的新闻发布会获悉，海南离岛免税购物邮寄送达业务已正式启动，全国地市以上城市可保证 72 小时内送达，目前寄递服务邮费由免税经营企业支付。据介绍，离岛旅客凭有效身份证件和离岛信息在离岛旅客免税购物商店（含经批准的网上销售窗口）购买免税品时，除在机场、火车站、码头指定区域提货外，可选择邮寄送达方式提货。选择邮寄送达方式提货的，收件人、支付人和购买人应为购物旅客本人，且收件地址在海南省外。目前寄递服务邮费由免税经营企业支付，消费者可享受“包邮”待遇。据海南省邮政分公司副总经理陈奋介绍，海南邮政已在海口、三亚和琼海的 9 家免税店提供离岛免税购物商品现场邮寄服务，并已在海口和三亚设立仓储场地。中国邮政已在全国各地邮政企业间建立起绿色通道，并实现了海关、免税经营企业和邮政的三方系统联通。目前除偏远地区外，全国地市以上城市可保证 72 小时内送达。据悉，除国家明文规定限制寄送的商品外，离岛旅客购买的免税品均可通过邮寄送达方式提货，目前海南离岛免税店销售的 45 类商品均符合收寄要求。

资料来源：北京商报

【财政部、海关总署、税务总局：海南离岛免税购物可邮寄送达】继海南省提出将允许离岛免税货物邮寄送达后，2 月 2 日，财政部、海关总署、税务总局联合发布公告明确，将增加海南离岛旅客免税购物提货方式，即离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货，以及岛内居民离岛前购买免税品，可选择返岛提取。

资料来源：北京商报

【顺丰控股停牌筹划收购事项，欲布局离岛免税物流】2 月 5 日盘前，深交所公告，顺丰控股股份有限公司拟披露重大事项，根据有关规定，顺丰控股于 2021 年 2 月 5 日开市起临时停牌，待公司通过指定媒体披露相关公告后复牌，敬请投资者密切关注。午后，顺丰控股披露了停牌进展公告，称为了进一步提升综合物流解决方案能力，正筹划收购一家公司的部分股权，预计停牌时间不超过 5 个交易日。2 月 5 日，据彭博社报道，知情人士称，顺丰控股目前正在商谈收购市值约 54 亿美元的嘉里物流少数股权。消息称嘉里物流同时考虑将一些资产出售给母公司。嘉里建设目前持有嘉里物流约四成股权。潜在交易的细节仍在讨论中，且交易的结构可能会改变。目前，嘉里物流已是海南省现有的两家免税商场的物流合作方，而最近还与三家新注册的免税商场签订物流服务合同，可以预见的是，未来一旦入局顺丰和嘉里物流将充分享受自贸区增长带来的机遇。

资料来源：格隆汇&36 氪

【凯撒旅业：拟在海口和三亚两地开展在岛免税业务】凯撒旅业在互动平台表示，目前公司已在海口和三亚两地分别设立三亚同盛商贸有限公司和海口同盛世嘉商贸有限公司，作为拟开展在岛免税业务的运营主体，并在推进与具备实力的免税产品供应商、具备免税仓库的资源方的合作洽谈，以及相关专业业务人员的招聘工作，积极争取并参与海南在岛免税业务。

资料来源：格隆汇

酒店

【在线旅游持续加码中高端酒店，携程、美团、同程艺龙战争升级】疫情打破了许多行业固有的竞争格局，使这些行业加速进入了洗牌期。国内各大互联网平台也趁着疫情带来的洗牌局势，纷纷借助与外部实体企业联手，开始寻找新机遇。所以，遭受疫情重创的在线旅游行业就与在疫情冲击下陷入低迷的酒店行业展开了深度合作。具体而言，同程艺龙宣布将会对珀林酒店集团进行战略投资；美团也传出将入股呈酒店 20% 的消息。其实，这两个平台涉足酒店早已不是新鲜事。同程艺龙曾在 2017-2020 年间，先后投资了花间堂、美豪、美程、OYU 等多家酒店。美团内部也在 2018 年运营了“美团优选”项目，虽然年底就关闭了，但次年又在美团点评上线了预订酒店品牌“轻住”。事实上，在线旅游平台老兵携程，涉足酒店行业比之美团和同程艺龙还要早得多。早在 2008 年携程就投资成立了星程酒店；直到 2013 年，在此期间携程先后入股了汉庭、华住集团、首旅建国酒店以及如家酒店；而在 2016 年后，携程又对旅悦酒店、百达屋酒店等进行战略投资；在 2018 年，“互联网企业+酒店”全面开花之时，携程直接成立了自有酒店品牌“丽呈酒店集团”。虽然近年来各大在线旅游平台在酒店行业动作频频，但在步入 2021 年以后，这些平台的投资动作却明显变得更加密集。各大在线旅游平台在今年纷纷加码中高端酒店业务，也是想要借助疫情整合市场的时机，打造出一个更为全面的酒店业务生态平台，助推中高端酒店业绩实现显著增长。

资料来源：环球旅讯

旅游

【宋城演艺：丽江等项目 20Q4 同比恢复达 70% 左右】宋城演艺在接受调研时表示，2020 年 6 月 12 日重新开业以来，每个月同比、环比都有稳步的恢复和增长。10 月底的时候，除了宋城景区因为基数较大和团队比重较大恢复没有那么高外，其余项目如丽江、桂林、三亚项目恢复还是很不错的。单 Q4 营收有接近 3 亿元，与 2019 年四季度相比，也恢复达到 70% 左右。因为政府需要避免春节大流量带来的疫情反复而采取了比较严格的控制措施，但是这类控制措施是有时间期限。对公司而言，公司仍持有花房科技 37.06% 股权，花房科技仍是一块重要的资产，盘活资产，实现价值提升和变现是花房科技全体股东的一致追求。本次商誉减值后，花房科技商誉大幅度减少，商誉占净资产比例处于一个合理的水平，财务报表能够更加公允地反映公司的财务状况、资产价值及经营成果，使公司的会计信息更具合理性，更利于管理层做资本化的准备。另外从花房科技的评估来看，未来每年的自由现金流仍有 3 个多亿，具备资本化的价值。

资料来源：万得

【海南：到 2025 年旅游总收入达 1800 亿元，基本建成国际旅游消费中心】从新闻发布会获悉，“十四五”时期海南提出基本建成国际旅游消费中心，到 2025 年接待游客总人数达到 1.1 亿人次、旅游总收入突破 1800 亿元的目标。海南省发展和改革委员会副主任綦树利在海南省“十四五”规划和 2035 年远景目标重点解读新闻发布会上介绍，海南将拓展旅游消费业态，加快创建全域旅游示范省，提升海南旅游国际化水平，形成“处处有旅游，行行加旅游”的全域旅游格局。綦树利介绍，“十四五”时期海南将初步建立自由贸易港政策制度体系，推动贸易投资自由化便利化，落实自由贸易港税收政策，有序推进要素自由流动，适时启动全岛封关运作。綦树利称，海南将着力打造免税购物、国际医疗、留学海南三大品牌，吸引中国居民海外消费回流；发展以“零关税”为主的多业态货物贸易，加快服务贸易创新发展，促进外商投资量质齐升；推进与粤港澳大湾区、长三角、京津冀等国家重大战略区域联动发展；深度参与“一带一路”建设，打造国际航空航运枢纽，更好服务博鳌亚洲论坛，推动海洋等领域合作。海南还提出“十四五”时期地区生产总值实现年均增长 10% 以上等目标。

资料来源：环球旅讯

【Airbnb：2021年的旅游业依然以本地游为主】 Airbnb最近发布报告称，2021年的旅游业依然以本地游为主，而非国际旅游目的地，小众目的地将会更受欢迎。到目前为止，预订搜索量增幅最大的目的地包括北卡罗来纳外海岸的罗德西亚和距离多伦多几个小时车程的马斯科卡湖。该报告称，54%的受访者已经预订了旅行或者有出行计划，56%的人更倾向于选择国内或周边目的地，而想要去国外的旅客只有21%。由于疫情反弹，减少国外旅游、实行本地游已经越来越成为很多国家人民的共识。1月25日，来自同程旅行的大数据显示，近十日，随着我国各地发出“春节期间非必要不返乡”的倡议，同程旅行平台上本地旅游产品的相关搜索量增长近八成，周边游酒店+景区组合套餐的搜索量增长近六成，同时，在同程旅行平台上中高星酒店的订单占比超过七成。

资料来源：环球旅讯

【同程旅行与花果山风景区达成战略合作】 近日，同程旅行与花果山风景区在花果山风景区举行战略合作签约仪式。为推动景区提质增效，同程旅行与花果山景区强强联合，将围绕扫码入园、智慧科技、品牌推广等展开线上线下多维度合作，合力推动花果山景区文旅产业的高质量发展。根据协议，同程旅行将利用互联网大数据在线上助力门票销售，在线下搭建智慧化场景，实现智能验票快速入园，为游客提供优质服务。双方将整合多样化流量与渠道资源，发挥同程在品牌市场化推广方面的优势，推动花果山全域旅游发展，带动花果山旅游品牌曝光。未来，双方还有望在线上直播、高铁游等方向达成更广领域、更深程度的合作。同程旅行门票度假业务部总经理陆宇杰表示：“同程旅行作为国内领先的OTA企业，是连接旅游目的地、旅游企业、游客的关键一环。此次双方战略签约，是对此前验客大赛、扫码入园等合作的进一步深化，将持续助力花果山景区实现管理智慧化、服务人性化，赋能景区的全方位发展。”

资料来源：电商报

【2021年海南将全面落实振兴旅游业30条行动措施】 “十三五”期间，海南从国际旅游岛建设迈向自由贸易港建设，文化自信不断增强，文化事业、文化产业发展成绩斐然。报告明确，“十四五”时期，海南将全面提升文化软实力。增强文化自信，弘扬特区精神，深入开展文明大行动，建设海南文明岛。统筹文化事业和文化产业，推动动漫、影视全产业链发展，促进旅文体融合发展。扩大海南岛国际电影节、海南国际旅游岛欢乐节等全球影响力，办好第十二届全国少数民族传统体育运动会，推动黎苗“三月三”等民族节庆增强国际化、旅游化元素。省会城市十大标志性公共文化设施工程投入使用，镇村(社区)综合文化设施实现全覆盖。加快建设国家体育旅游示范区。报告指出，2021年海南将全面落实振兴旅游业30条行动措施，推动旅游总收入增长30%。引进国际知名主题公园、酒店落户。加快建设环岛旅游公路，年内开工3个驿站。推广应用智游海南APP，实现“一部手机游海南”。创建1至2个全域旅游示范市(县)，评定A级旅游景区5家，建设金宿银宿[36]15家、省级旅游小镇2个、椰级乡村旅游点15家。打造热带雨林旅游产业集群，拓展游艇、邮轮、海钓、冲浪等海洋旅游品类。

资料来源：环球旅讯

【复星旅文：全球多处度假村关闭，去年至少净亏损 25 亿元】复星旅游文化集团(复星旅文, 01992.HK)发布了 2020 年业绩预告。数据显示，复星旅文 2020 年净亏损或达 25 亿元至 26.5 亿元(人民币，下同)，亏损主要由于复星旅文度假村运营的经营亏损所致。复星旅文指出，受 2020 年 1 月起的新冠疫情影响，对复星旅文的度假村运营业务产生重大负面影响。截至 2020 年 12 月 31 日，度假村容纳能力同比下降约 55%，预期造成营业额下降约 57%。与此同时，2020 年，主要因建造和交付周期的规划，复星旅文的旅游相关物业销售及建造收入预期下降约 87%。数据显示，2020 年截至 2 月 29 日的两个月，复星旅文度假村业务的营业额较 2019 年同期增长约 8%。然而，由于其后新冠疫情在海外蔓延，2020 年 3 月下旬至 6 月中旬期间，复星旅文不得不暂时关闭海外地区的度假村。2020 年 4 月起，复星旅文逐步重启了中国境内的度假村，并于 2020 年 6 月中旬开始陆续重启欧洲、亚洲和美洲的部分度假村。然而，夏季旺季的 2020 年 7 月、8 月期间，复星旅文旗下度假村容纳能力仅录得 2019 年同期的约 41%。与此同时，受 2020 年 9 月起的全球二次疫情影响，复星旅文原定于 2020 年内重启 20 多家度假村的计划不得不延期，同时另有部分度假村不得不再次暂时关闭。2020 年 12 月，复星旅文旗下度假村容纳能力仅为 2019 年同期的约 38%。复星旅文指出，持续采取措施控制成本和开支，并努力推动业务恢复。值得一提的是，2020 年下半年，复星旅文旗下旅游目的地三亚亚特兰蒂斯的营业额逆势取得约 36% 的同比增长，并预期录得约 55% 的 EBITDA 利润率。复星旅文称，由于疫情及各国采取的公共卫生防疫措施仍然持续，另复星旅文全球各地业务恢复的时间表及可持续性变得不确定。不过，复星旅文的现金流充足。公告显示，截至 2020 年 12 月 31 日，复星旅文现金及银行结余不低于 45 亿元，未使用的银行贷款额度不低于 42 亿元，一年内到期的银行贷款不高于 22 亿元。

资料来源：澎湃新闻

餐饮

【“无接触式年夜饭”受欢迎，酒店自提年夜饭预订人次涨 4.2 倍】2 月 1 日，飞猪发布 2021 年夜饭七大趋势：原地式年夜饭、云端式年夜饭、无接触式年夜饭、他乡遇故知式年夜饭、solo 式年夜饭、宠物式年夜饭和现学现卖式年夜饭。就地过年倡议下，“原地式年夜饭”成为不少人的首选。同样的，为避免人群聚集保障安全，“无接触式年夜饭”在飞猪平台蹿红。不少高星级酒店推出了年夜饭自提或外卖服务，甚至还有酒店提供大厨上门做年夜饭服务。近 1 周，飞猪平台自提酒店年夜饭的预订人次环比增长 4.2 倍。例如，广州白天鹅宾馆、广州中心皇冠假日酒店、广州星河湾酒店等纷纷推出可自提的粤式新春盆菜，万豪旗下 124 家酒店提供外卖到家服务。此外，杭州西溪悦榕庄公关经理陆丽仙介绍，该酒店提供大厨上门服务，厨师和服务员可以前往客人家里上门烹饪年夜饭。华美顾问集团首席知识官、高级经济师赵焕焱表示，今年酒店年夜饭市场，堂吃减少、自提及外卖增加是显著趋势，智能化服务的酒店将更受欢迎。飞猪旅行副总裁黄宇舟表示，原地过年背景下，飞猪合作高星酒店推出自提、外卖、大厨上门等服务，一是丰富就地过年的灵感，二是满足年轻消费群体的多元化需求。

资料来源：环球旅讯

2.2 上周上市公司重点公告：

图表 10. 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
2021/01/31	300144.SZ	宋城演艺	2021年1月31日投资者关系活动记录表	2020年，公司积极创新和探索，疫情加快推动公司顶层思维和战略实施。一方面，尝试演艺王国模式，推出多元化演艺产品、多层次票价体系，另一方面，公司对存量项目进行整改升级，进一步推动景区硬件与演艺产品的深度融合，并将于2021年推出“爱在”系列演出。同时，公司新项目也在积极推进，2020年西安项目、轻资产郑州成功首演，上海、佛山如期推进，珠海项目正式开工，轻资产延安项目完成签约。公司存量项目稳健恢复、新项目为未来持续增长储备足够动力。宋城正在从过去“一个剧场一台戏”向“多个剧院多台戏”发展，从“一个景区”向“一个平台”转变。以后宋城打造的将是社交场景，年轻人周末可以到这里来参加狂欢派对，老年人可以来这里寻找回忆，亲子家庭可以在这里陶冶性情寓教于乐。从单一景区、单一剧场、单一演出的角度思考问题是不行的，要用全局的战略眼光、平台化和互联网化的思维方式来思考。通过努力让我们的景区成为社交的平台，成为艺术交流的平台。脱离传统演艺项目的角度，从更高的维度来思考，我们会聚焦主业、心无旁骛的走下去。
2021/02/02	000978.SZ	桂林旅游	关于公司股东相关事宜的提示性公告	桂林航空旅游集团有限公司持有公司5761.6万股股份，占本公司总股本的16%，为公司第二大股东。桂林航旅为海航集团有限公司旗下企业。2021年1月29日，公司通过互联网获悉海航集团发布的声明，其内容为：“2021年1月29日，我集团收到海南省高级人民法院发出的《通知书》，主要内容为：相关债权人因我集团不能清偿到期债务，申请法院对我集团破产重整。我集团将依法配合法院进行司法审查，积极推进债务处置工作，支持法院依法保护债权人合法权益，确保企业生产经营顺利进行。依据上述海航集团声明，海航集团债权人已向法院提交海航集团破产重整申请，债权人的申请能否被法院受理，海航集团是否进入破产重整程序，如进入破产重整程序后的最终结果，以及本公司股权结构是否会因此产生变化等均具有重大不确定性。”
2021/02/02	601007.SH	金陵饭店	关于独立董事任职期限届满辞职的公告	金陵饭店股份有限公司董事会近日收到公司独立董事茅宁先生的辞职申请。茅宁先生因连续担任本公司独立董事已满6年，根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》及《公司章程》等有关规定，申请辞去第六届董事会独立董事以及董事会提名委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员、审计委员会委员职务。茅宁先生的辞职未导致公司董事会人数或独立董事成员低于法定最低人数，不会影响董事会正常运作，其辞呈自送达董事会之日起生效。
2021/02/04	603099.SH	长白山	关于股东被冻结股份解除冻结的公告	长白山旅游股份有限公司于2021年2月2日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《股权司法冻结及司法划转通知》(2021司冻0202-02号)，根据江苏省常州市中级人民法院出具的《协助执行通知书》【(2019)苏04执243号】，公司股东中国吉林森林工业集团有限责任公司(以下简称“吉林森工”)持有本公司已质押的13,207,485股无限售流通股，解除冻结；持有的13,207,486股无限售流通股，解除轮候冻结。
2021/02/04	000430.SZ	张家界	关于控股股东部分股权无偿划转的公告	近日，公司收到控股股东张家界市经济发展投资集团有限公司(以下简称“经投集团”)的通知，主要内容如下：根据《湖南省划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》(湘政发[2020]9号)文件精神、《张家界市财政局、张家界市人力资源和社会保障局、张家界市人民政府国有资产监督管理委员会关于划转国有资本充实社保基金的通知》(张财企[2020]576号)文件的规定，决定将张家界市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“张家界市国资委”)持有的经投集团10%国有股权，无偿划转至湖南国有投资经营有限公司(以下简称“湖南国有投资公司”)持有并进行管理。本次国有股权无偿划转以2019年12月31日作为划转基准日。

资料来源：公司公告，中银证券

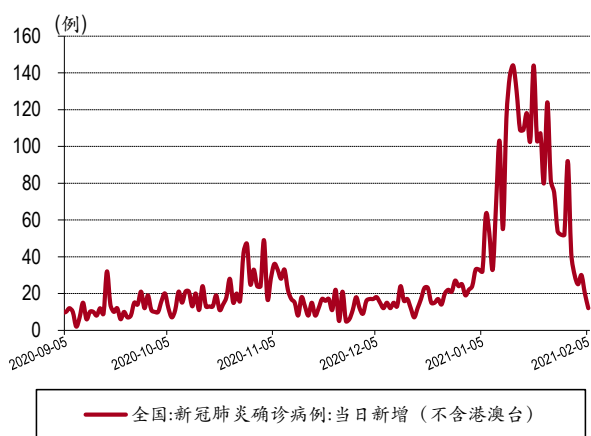
续 图表 10.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2021/02/04	600054.SH	黄山旅游	关于投资设立全资子公司的公告	为进一步贯彻落实“走下山、走出去”发展战略，完善公司产业链布局，拓展盈利空间，根据公司发展战略的需要，公司决定以自有资金5亿元投资设立全资子公司“黄山云巅投资管理有限公司”（暂定名，最终以工商注册登记为准），公司持有新设公司注册资本100%股份。公司将以此为平台，负责公司对外投资相关业务，实现投资领域的拓展。本次投资新设子公司是基于公司的战略布局投资，公司以自有资金投入，不会对公司财务状况和经营状况产生不利影响。从公司长远发展看，本次投资对公司业务的拓展将带来积极影响，符合公司战略投资规划及全体股东的利益。
2021/02/05	300662.SZ	科锐国际	关于聘任公司高级管理人员的公告	公司董事会同意聘任李跃章先生为公司总经理，聘任 GUO XIN 先生、王震先生、曾诚女士、段立新先生、张媛女士为公司副总经理，任期为三年，自本次董事会审议通过之日起至公司第三届董事会届满为止。公司副总经理王天鹏先生第二届任期届满，因个人原因不再在公司继续履行职务职责，换届后王天鹏先生将不再担任公司其他职务。王天鹏先生通过霍尔果斯泰永康达创业投资有限公司间接持有公司 9,580,688 股。
2021/02/05	300662.SZ	科锐国际	关于聘任公司财务总监、董事会秘书的公告	北京科锐国际人力资源股份有限公司于 2021 年 2 月 4 日召开了第三届董事会第一次会议，审议通过了《关于聘任公司财务总监、董事会秘书的议案》，公司董事会同意聘任陈崧女士为公司财务总监、董事会秘书，任期三年，自本次会议审议通过之日起至第三届董事会届满为止。
2021/02/05	300662.SZ	科锐国际	关于聘任证券事务代表的公告	公司董事会同意聘任贺乐斌先生为公司证券事务代表，协助董事会秘书工作，任期三年，自本次会议审议通过之日起至第三届董事会届满为止。
2021/02/05	300178.SZ	腾邦国际	关于控股股东及实际控制人股份新增轮候冻结的公告	公司近日通过中国证券登记结算有限公司系统查询获悉，公司控股股东腾邦集团所持有的公司股份被轮候冻结，涉 1.28 亿股，占其所持股份比例 100%。
2021/02/05	300178.SZ	腾邦国际	拟变更会计师事务所	综合考虑公司业务发展和会计师事务所人员安排及工作计划等情况，为不影响年报审计的及时性，经公司董事会审计委员会提议，公司拟变更亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙) (“亚太会计师事务所”)为公司 2020 年度审计机构。公司审计委员会、独立董事、董事会对本次拟变更会计师事务所事项无异议。该事项尚需提交公司股东大会审议。值得注意的是，原聘任会计师事务所大华会计师事务所(特殊普通合伙) (“大华会计师事务所”)对公司 2019 年度财务报表出具了无法表示意见的审计报告(大华审字[2020]007801 号)。

资料来源：公司公告，中银证券

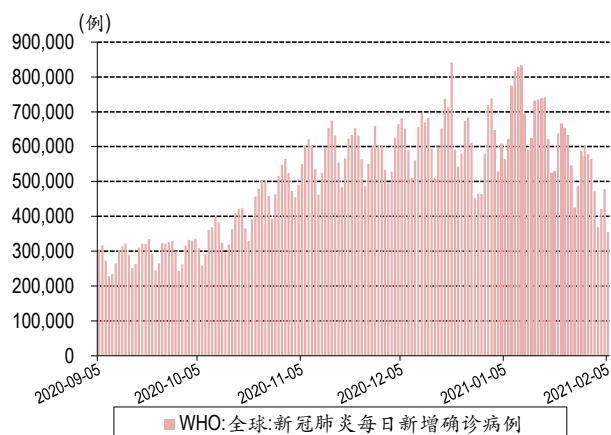
3、国内外疫情跟踪情况

图表 12 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



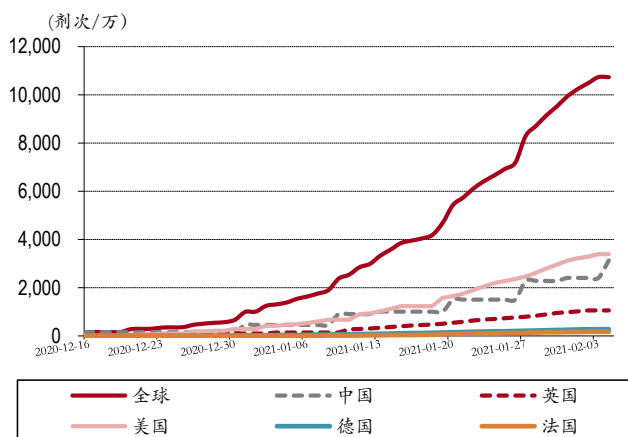
资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/2/05)

图表 13 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



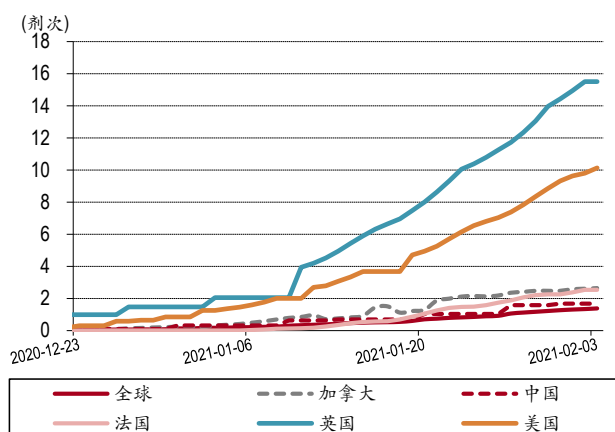
资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/2/05)

图表 14 新冠疫苗接种总量



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/2/05)

图表 15 每百人新冠疫苗接种量

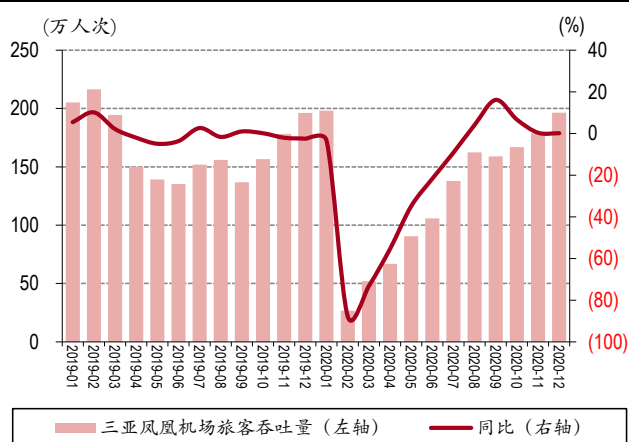


资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/2/05)

上周, 国内外疫情都有明显回落, 国内每日新增病例 (不含港澳台) 2月5日已经降至 12 例。海外疫情增速也出现明显拐点。全球以及各国疫苗接种速度都在边际加快, 全球新冠疫苗接种总量已经突破一亿剂次, 英国、美国疫苗接种速度加快。

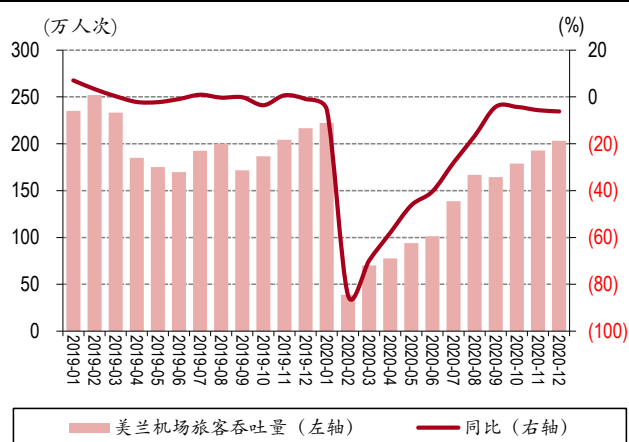
4、国内主要机场旅客吞吐量跟踪情况

图表 16 三亚凤凰机场旅客吞吐量



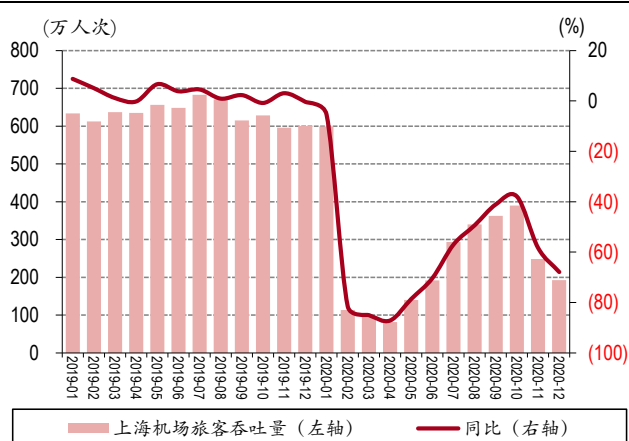
资料来源：万得，中银证券

图表 17 美兰机场旅客吞吐量



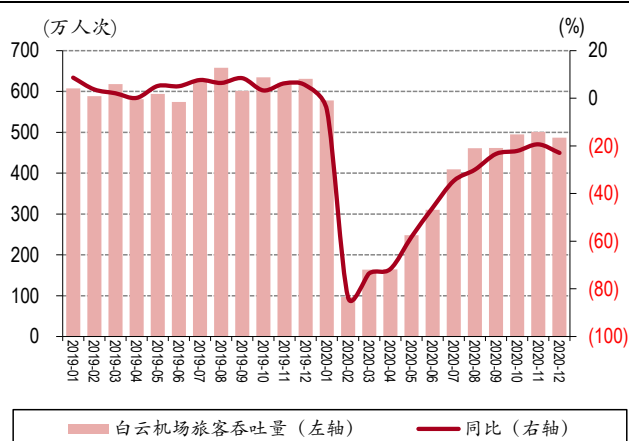
资料来源：万得，中银证券

图表 18 上海机场旅客吞吐量



资料来源：万得，中银证券

图表 19 白云机场旅客吞吐量



资料来源：万得，中银证券

在国内疫情反复的情况下，三亚凤凰机场以及海口美兰机场旅客吞吐量依然保持韧性。2020年12月三亚凤凰机场旅客吞吐量为196.39万人次，同比增长0.09%。海口美兰机场旅客吞吐量为203.25万人次，同比减少6.16%。上海机场旅客吞吐量为192.51万人次，同比减少67.93%。白云机场旅客吞吐量为486.67万人次，同比减少22.91%。

5、投资建议

从各国新冠疫苗接种数据以及确诊病例数据来看，国内外疫情确诊病例有减弱趋势。在国家卫健委的号召下，各地疫情防控不再“一刀切”利好春运人员流动，春节及寒假出行、出游可能高于此前较低预期。离岛免税邮寄送达业务落地，免税蛋糕有望继续做大，叠加内循环与境外消费回流背景，继续推荐免税龙头中国中免，并建议关注处于复苏逻辑下的酒店、一线城市周边游景区等受益企业。

6、风险提示

境内外疫情反弹风险、宏观经济风险、行业竞争加剧风险。

7、附录

附录图表 20 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2019A	2020E	2019A	2020E	
601888.SH	中国中免	买入	346.95	6,774.11	2.37	3.13	37.52	97.68	10.07
600754.SH	锦江酒店	未有评级	49.96	400.65	1.14	0.41	25.17	120.82	13.47
603136.SH	天目湖	未有评级	24.55	28.61	1.07	0.36	24.96	67.32	7.40
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	17.65	461.49	0.92	(0.12)	33.51	(145.8)	3.61
300662.SZ	科锐国际	未有评级	56.33	103.00	0.84	1.00	37.59	56.31	5.45
600138.SH	中青旅	未有评级	9.88	71.52	0.78	0.01	16.05	1,593.55	8.89
600054.SH	黄山旅游	未有评级	9.28	47.63	0.47	0.07	19.66	135.28	5.93
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	8.45	67.85	0.16	(0.25)	58.22	(32.08)	2.75

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 2 月 5 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