

强于大市

社会服务行业周报

就地过年激活当地及短途旅游市场，新冠确诊下降有望改善出游预期

前两周（2021.02.08-2021.02.19）行情回顾：上证指数上涨 5.72%，报收 3,696.17 点，录得五连红，创出五年新高。A 股牛年第一个交易日，沪深 300 指数以 5,931 点，刷新了 13 年的历史高位。前两周沪深 300 累计上涨 5.39%，报收 5,778.84 点。休闲服务板块上涨 8.09%，涨幅在申万一级 28 个行业中排名第 7，跑赢沪深 300 指数 2.7pcts。前两周休闲服务子板块录得全线上涨，涨跌幅由高到低分别为：酒店（12.60%）、景点（9.11%）、餐饮（8.07%）、旅游综合（7.55%）、其他休闲服务（6.74%）。今年春节离岛免税消费依然火爆，就地过年利好高端酒店、餐饮及周边旅游恢复，2020 年国内旅游人次及收入受疫情影响明显。

主要观点：

- **海南离岛免税销售持续高景气，春节假期 7 天揽金超 15 亿元：**据海南省商务厅统计，2 月 11 日至 17 日，海南离岛免税店 7 天销售额超 15 亿元。较疫情发生之前的 2019 年春节假期实现翻番，其中免税销售额约 14 亿元，接待购物超过 20 万人次。其中 2 月 14 日，海南离岛免税店销售额超过 2.8 亿元。部分旅客选择“解放双手”，采取“邮寄送达”方式提货，2 月 11 日至 16 日中国邮政共邮寄离岛免税品 1,046 件。
- **就地过年激活文旅消费市场，消费结构呈现两极分化：**就地过年导致人口迁徙轨迹发生较大变化，但是人们需求却在就地放大。春节 7 天全国发送旅客 9,841.6 万人次，比去年同期减少 34.8%，这也使得需求结构发生较大变化，一方面一线城市近郊游、餐饮以及高端酒店需求旺盛。但另一方面这对中长途旅行以及传统景区产生较大负面影响。春节假期，北京接待旅游总人数 663.2 万人次，恢复到 2019 年同期的 81.7%。旅游总收入 42.5 亿，恢复到 2019 年同期的 51.9%。春节假期上海共接待游客 492.16 万人次，同比 2019 年恢复 96%，其中上海本地游客占比 81.55%；实现旅游收入 56.65 亿元，宾馆平均客房出租率恢复至 2019 年的 90%。就地过年也使得一线城市餐饮需求旺盛，春节期间全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8,210 亿元，比去年春节黄金周增长 28.7%。高端型酒店也同样受到追捧，在“酒店度假”品质升级趋势背景下，春节期间高星酒店（4、5 星）订单占比约 60%，且高星酒店量价齐升——预订量同比涨超 160%，入住订单平均价格为 2906 元。
- **2020 年国内旅游收入呈断崖式下跌：**文化和旅游部公布 2020 年国内旅游数据情况显示，根据国内旅游抽样调查结果，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，2020 年度国内旅游人数 28.79 亿人次，比上年同期减少 30.22 亿人次，下降 52.1%；国内旅游收入 2.23 万亿元，比上年同期减少 3.50 万元，下降 61.1%。

投资建议：

- 推荐免税龙头中国中免，关注酒店、景区龙头以及旅行社业务创新企业。

风险提示：

- 新冠病毒疫情加剧，行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

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	13
4、国内主要机场旅客吞吐量跟踪情况	14
5、投资建议	15
6、风险提示	16
7、附录	17

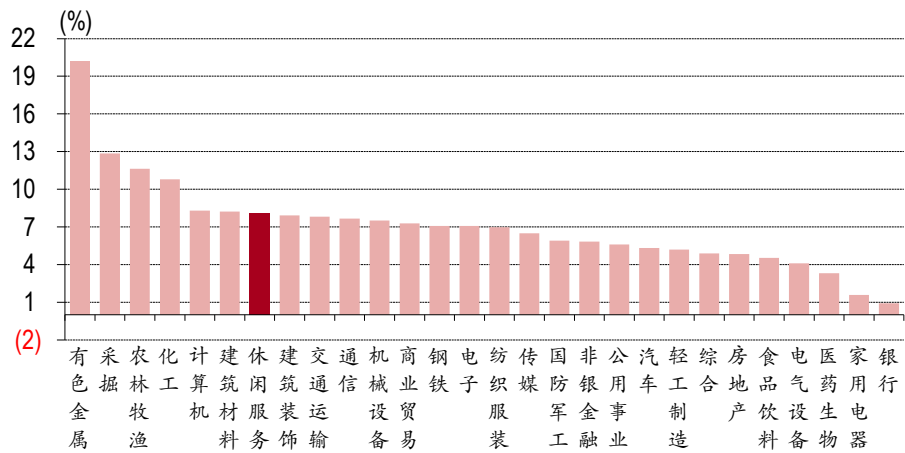
图表目录

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. 海口日月广场海控全球精品(海口)免税城.....	7
图表 9. CDF 海口市内免税店.....	7
图表 10. 主要城市接待游客情况.....	9
图表 11. 中国国内旅游收入.....	10
图表 12. 中国国内旅游人数.....	10
图表 13. 城镇农村旅游人次.....	10
图表 14. 城镇农村旅游支出.....	10
图表 15. 旅行社家数.....	11
图表 16. 旅行社接待国内游客人次.....	11
图表 17. 上市公司重要公告.....	12
图表 18. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台).....	13
图表 19. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例.....	13
图表 20. 新冠疫苗接种总量.....	13
图表 21. 每百人新冠疫苗接种量.....	13
图表 22. 三亚凤凰机场旅客吞吐量.....	14
图表 23. 民航客运量.....	14
图表 24. 上海机场旅客吞吐量.....	14
图表 25. 白云机场旅客吞吐量.....	14
附录图表 26. 报告中提及上市公司估值表.....	17

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

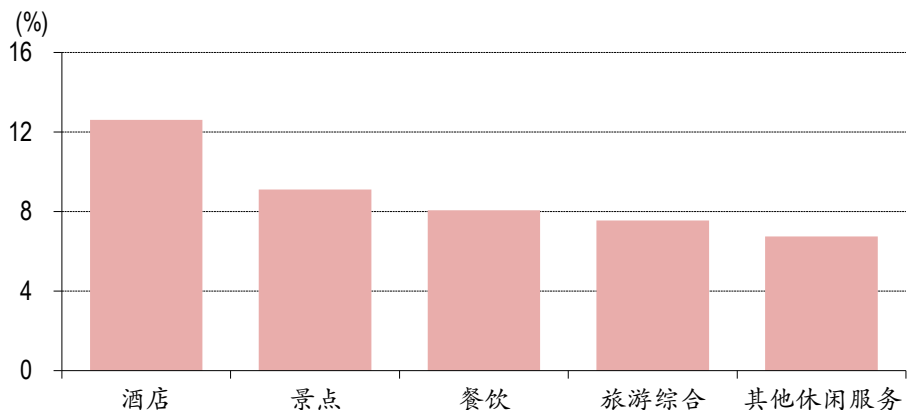
前两周 (2021.02.08-2021.02.19) 行情回顾：上证指数上涨 5.72%，报收 3,696.17，录得五连红，创出五年新高。2021 年 2 月 18 日，A 股牛年第一个交易日，沪深 300 指数以 5931 点刷新了 13 年的历史高位。前两周沪深 300 上涨 5.39%，报收 5,778.84。创业板指数上涨 2.88%，报收 3,285.53。上证 50 指数上涨 4.52%，报收 4,014.46。创业板 50 上涨 2.32%，报收 3,225.17。科创 50 上涨 4.32%，报收 1,427.91。沪深两市成交额在牛年伊始连续两日突破万亿。前两周沪深两市成交额为 45,435.30 亿。

板块表现：前两周申万 28 个一级行业录得全线上涨，板块涨幅中位数为 7.02%。由于春节假期期间海外大宗商品价格涨幅较大，有色金属、化工板块表现亮眼。休闲服务板块上涨 8.09%，涨幅在申万一级 28 个行业中排名第 7。沪深 300 上涨 5.39%，休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 2.7pcts。

沪深港通：前两周北向资金累计净流入 234 亿人民币，其中沪港通净流入 61.57 亿人民币，深港通净流入 172.43 亿人民币，深港通为连续十一日净买入。上周南向资金净流入 294.7 亿港元，年初至今已累计净买入 3,982.45 亿港元，连续 36 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

前两周休闲服务子板块录得全线上涨，涨跌幅由高到低分别为：酒店（12.60%），景点（9.11%），餐饮（8.07%），旅游综合（7.55%），其他休闲服务（6.74%）。

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
众信旅游	23.74	1.92	旅游综合	大连圣亚	0.05	(51.27)	人工景点
锦江酒店	18.01	109.63	酒店	*ST 海创	1.37	(35.93)	旅游综合
腾邦国际	17.82	(34.68)	旅游综合	锦旅 B 股	3.02	(3.94)	旅游综合
锋尚文化	16.83	(26.33)	其他休闲服务	科锐国际	4.53	85.87	其他休闲服务
西域旅游	14.50	87.73	自然景点	华天酒店	6.15	5.34	酒店
凯撒旅业	14.32	6.04	旅游综合	福成股份	6.39	(23.00)	其他休闲服务
中青旅	14.07	(10.20)	旅游综合	全聚德	6.49	(0.81)	餐饮
米奥会展	13.67	(30.32)	其他休闲服务	同庆楼	6.53	(2.99)	餐饮
大东海 A	12.61	(36.21)	酒店	峨眉山 A	6.57	(4.48)	自然景点
天目湖	12.38	6.17	自然景点	黄山 B 股	6.84	(14.42)	自然景点

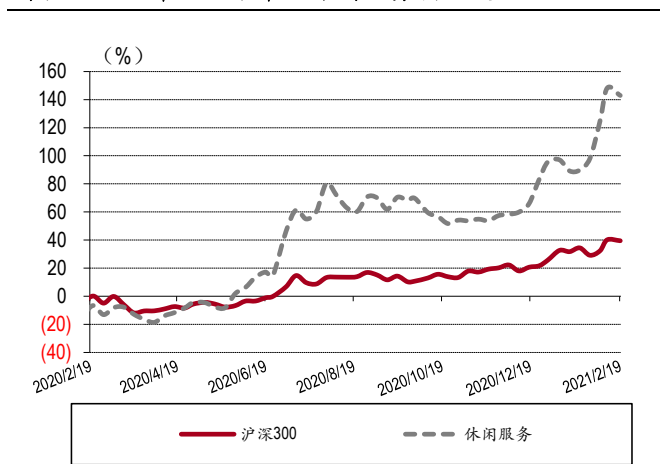
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 2 月 19 日收盘价为准

前两周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 9.02%。A 股休闲服务板块 42 家公司，录得全线上涨。涨跌幅前五的个股为众信旅游（23.74%），锦江酒店（18.01%），腾邦国际（17.82%），锋尚文化（16.83%），西域旅游（14.50%）。涨跌幅后五的个股为大连圣亚（0.05%），ST 海创（1.37%），锦旅 B 股（3.02%），科锐国际（4.53%），华天酒店（6.15%）。

1.4 子行业估值

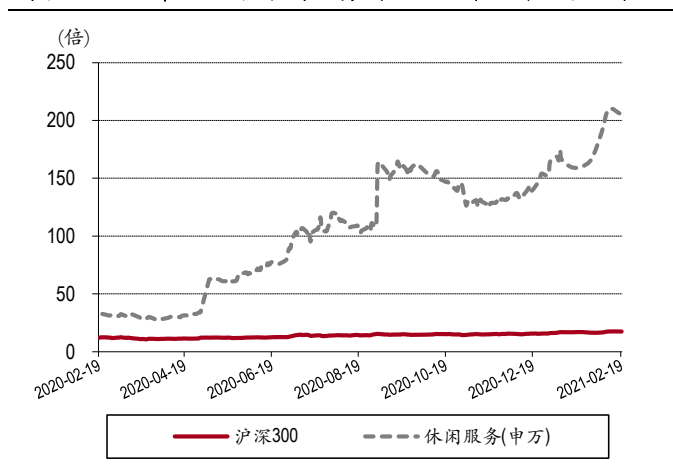
截止 2021 年 2 月 19 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 204.99。沪深 300 PE (TTM) 为 17.41，处于历史分位 77.68%。创业板 PE (TTM) 为 71.05，处于历史分位 90.55%。中证 500 PE (TTM) 为 29.59，处于历史分位 36.55%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



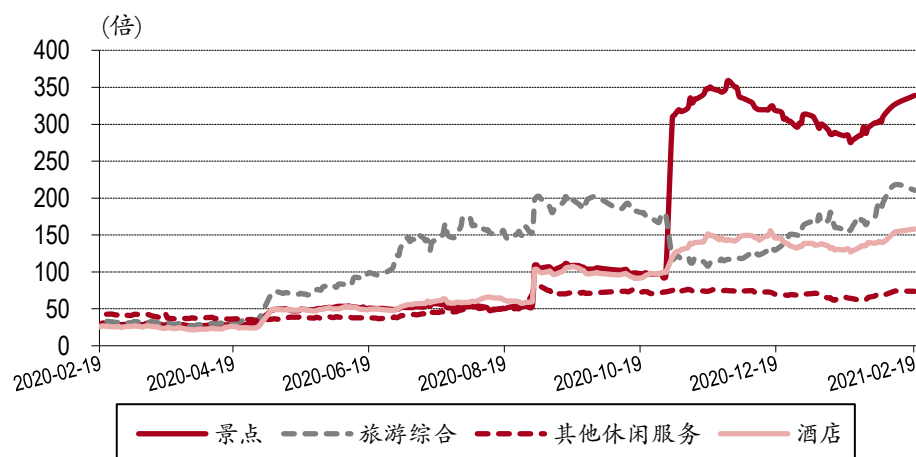
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/2/19）

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 2021/2/19）

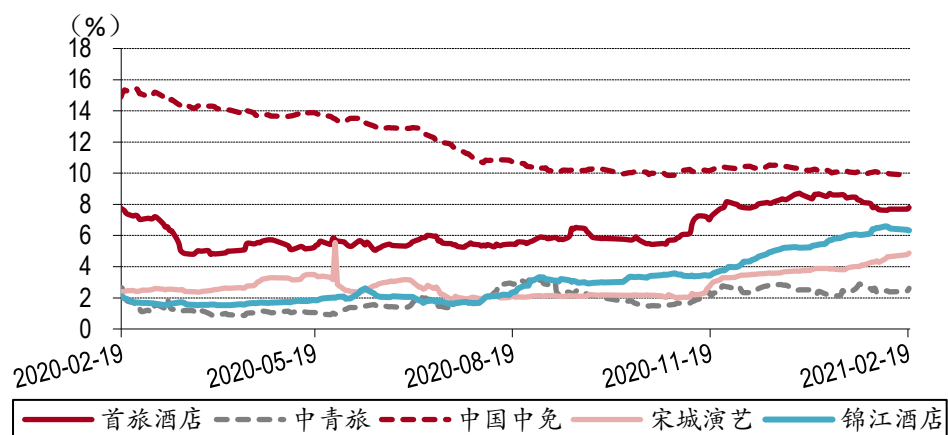
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/2/19）

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 2021/2/19）

前两周中国中免受到北上资金减持 0.12 pcts 至 9.91%，首旅酒店增持 0.14pcts 至 7.8%，锦江酒店减持 0.17pcts 至 6.33%，宋城演艺增持 0.6pcts 至 4.88%，中青旅减持 0.26pcts 至 2.62%。

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【离岛免税店春节7天假期“揽金”超15亿元，海南离岛免税店春节人气足销售旺】春节期间海南离岛免税店成为很多人的必逛“景点”离岛免税品广受消费者的欢迎。海南省商务厅提供的统计数字显示，2月11日至17日，海南离岛免税店7天销售额超15亿元。较新冠肺炎疫情发生之前的2019年春节假期实现翻番，其中免税销售额约14亿元，接待购物超过20万人次。其中2月14日，海南离岛免税店销售额超过2.8亿元。

图表 8. 海口日月广场海控全球精品(海口)免税城



资料来源：海南日报，中银证券

图表 9. CDF 海口市内免税店



资料来源：海南日报，中银证券

“春节不打烊，包邮送到家”“大牌精品低至5折”“消费满额可参与抽奖活动，有机会获得 iPhone 12、星级酒店房券、代金券”春节期间，海南9家离岛免税店纷纷推出各类促销活动，采用打折、代金券发放、满额抽奖积分等营销手段，吸引旅客购物，带动消费热情。离岛免税货品足、品种多，香水、化妆品等优惠力度大，不少品牌推出免税专供产品、新春套装等，以更好满足消费者需求。海南省积极推进离岛旅客免税购物新增提货方式落地实施，离岛免税店推出的“邮寄送达”业务等受到消费者的欢迎。部分旅客选择“解放双手”，采取“邮寄送达”方式提货，2月11日至16日中国邮政共邮寄离岛免税品1046件。在CDF海口市内免税店，来自黑龙江的游客李女士对此次购物之旅非常满意：“给亲戚朋友买了几万元的新年礼物，有化妆品、皮包、手表，由免税店包邮寄回家。”

资料来源：海口海关&央视新闻

【央视新闻聚焦海南免税购物“不打烊”免税品成热门“年货”】春节既是中华民族重要的传统节日，也是一年中的消费旺季。今年春节，购买免税品成为来海南的旅客消费购物的不二之选。海南也推出了一系列春节促消费活动，发挥离岛免税政策效应，释放政策红利。海南各大免税店在充分备足免税年货的同时，通过开展促销活动，以及邮寄送达等便利服务，让来琼旅客畅快购物，开启新春度假买买买模式。除夕这天，海南多家免税店都已换上“新装”，各种“春节红”的喜庆装饰布满店面。各免税店也推出优惠酬宾活动。全球精品(海口)免税城有限公司工作人员称：在春节期间针对不同的商品，做出不同的折扣。推出新春的赠品、小礼品送给顾客，让我们的顾客有更好的购物体验。除了线下逛市内免税店，海南离岛免税线上补购，也成为了不少人春节“囤货”的新途径，在三亚海旅免税城线上商城，每天定时发放特权码，供顾客使用。根据接下来的节日，多家免税店已经着手布局，为消费者提供更便捷的购物体验。

资料来源：央视新闻

酒店

【就地过年带火酒店度假，高星酒店预订量同比涨超 160%】酒店是本地游中的主要场景，越来越多的人选择“宅酒店过大年”。在通过高德预订酒店的订单中，本地酒店订单占比同比增长 37.3%。携程、飞猪等平台统计发现，受国际旅行回流影响，在“酒店度假”品质升级趋势背景下，春节期间高星酒店（4 星、5 星）订单占比约 60%，且高星酒店量价齐升——预订量同比涨超 160%，入住订单平均价格为 2,906 元，1 月入住订单平均价格为 714 元，增幅高达 407%。一些城市近郊的星级度假酒店甚至一房难求。

资料来源：奥一网

OTA

【携程已在港提交上市申请，确定中金高盛小摩为保荐人】携程已于春节前正式向港交所提交了第二上市的申请，并聘请了中金、高盛以及摩根大通三家投行为其上市保荐团队。按照港交所的流程，回港第二上市的公司秘密交表。也就是说，携程网在通过聆讯前，无需在中国香港联交所网站公布具体的上市信息。这距离携程计划赴港第二上市已经过去了一年多。早在 2019 年底，腾讯新闻《一线》曾独家获悉，包括携程 CEO 孙洁等在内的携程高管，曾分批见了不少中国香港的投行，并启动回港第二上市的计划。但是随后疫情发生，携程作为主要依赖旅游业创收的平台，所有业务都因此遭受重创。其股价也曾一度从疫情前 2019 年 12 月的每股 35 美元下跌至后来的每股 20 美元。公开资料显示，疫情前，2019 年第四季度，携程网净营收为人民币 83 亿元，但是疫情发生后，携程网在 2020 年第一季度、第二季度的净营收分别仅有 47 亿元及 33 亿元。这也直接导致携程回港二次上市的进程放缓了一年多。携程网最新的财报数据稍微好转。2020 年 12 月初，携程网公布了 2020 年第三季度的财务数据，其净营业收入为 55 亿元，净利润为 16 亿元。尽管在疫情后携程网首次实现了盈利，但是其整体营收相较于疫情前依旧差很远。这也是中国香港的基金经理们对于是否下单携程网 IPO 的顾虑之一。

资料来源：腾讯一线

旅游

【春节假期北京接待旅游总人数 663.2 万人次，旅游总收入 42.5 亿】据北京市文旅局刚刚发布的最新数据，2021 年春节假期，北京市接待旅游总人数 663.2 万人次，同比增长 3.5 倍；旅游总收入 42.5 亿元，同比增长 2.9 倍；人均花费 640.7 元/人次，同比下降 13.1%。其中，接待市民在京游人数为 491.1 万人次，同比增长 7.3 倍；旅游收入 15.8 亿元，同比增长 12 倍；人均花费 322.6 元/人次，同比增长 61.9%。接待外省来京旅游者 172.1 万人次，同比增长 96.5%；旅游收入为 26.7 亿元，同比增长 1.8 倍；人均花费 1548.8 元/人次，同比增长 40.7%。2021 年春节假期，北京市接待旅游总人数恢复到 2019 年同期的 81.7%；旅游总收入恢复到 2019 年同期的 51.9%；人均花费恢复到 2019 年同期的 63.5%。其中，市民在京游市场较 2019 年同期实现全面增长，接待旅游人数较 2019 年同期增长 5.4%；旅游收入较 2019 年同期增长 25.5%；人均花费较 2019 年同期增长 19.0%。接待外省来京旅游人数恢复到 2019 年同期的 49.7%；旅游收入恢复到 2019 年同期的 38.5%；人均花费恢复到 2019 年同期的 77.4%。

资料来源：中新经纬

【广东春节七天共接待游客 3964.3 万人次】广东省文旅厅今日(2 月 17 日)通报，据初步测算，2021 年春节假期期间，广东全省共接待游客 3964.3 万人次。其中接待过夜游客 953.4 万人次，一日游游客 3010.9 万人次；接待省内游客(含市内游客)占比 93.3%；广东省旅游总收入 204.8 亿元。

资料来源：央视新闻

【接待游客近 500 万人次！上海春节假期旅游收入达 56.65 亿】据上海旅游大数据监测，春节假期上海共接待游客 492.16 万人次，同比 2019 年恢复 96%，其中上海本地游客占比 81.55%，实现旅游收入 56.65 亿元。主要旅游景区点接待游客比 2019 年增长 30%。今年春节，开放式景区、度假区、主题乐园成为举家出游、亲子互动的首选。上海市郊的客房出租均超过 50%，较 2019 年上升 20 个百分点以上。本地市民到市郊看民俗、品美食，成为今年春节假日旅游市场新亮点。

资料来源：央视财经

图表 10.主要城市接待游客情况

2021 年春节接待游客 (万人次)		摘要
北京	663.2	2021 年春节假期，北京市接待旅游总人数恢复到 2019 年同期的 81.7%；旅游总收入恢复到 2019 年同期的 51.9%；人均花费恢复到 2019 年同期的 63.5%。
上海	492.16	春节假期上海共接待游客 492.16 万人次，同比 2019 年恢复 96%，其中上海本地游客占比 81.55%，实现旅游收入 56.65 亿元。
广东	3964.3	2021 年春节假期期间，广东全省共接待游客 3964.3 万人次，同比 2019 年恢复 62.6%其中接待过夜游客 953.4 万人次，一日游游客 3010.9 万人次；接待省内游客(含市内游客)占比 93.3%；广东省旅游总收入 204.8 亿元。

资料来源：央视财经，央视新闻，中新经纬，中银证券

【今年春节，黄山空荡荡，西湖挤破头】整个春节是在旅游从业者的努力拉客、喜忧参半中度过的。2021 年 2 月 13 日正月初二，上海迪士尼的门票销售一空。97047 人涌入园内，等待观看晚上 21 点园区为新年设计的“牛”字形烟花秀。200 公里外，杭州西湖景区乌云密布，但当日客流量仍达到了 31.63 万人次，人们要排队一小时以上才能租到一条游船。作为城市的地标建筑，广州四季酒店高踞广州金融中心 70 层之上，中央挑空，视野可俯瞰整个市景，房型越向上越昂贵。正月初二当天，四季酒店入住率超过 90%，最早售罄的是超过 5000 元一晚的亲子家庭房。从已公布旅游统计数据的省市来看，虽然有 1 亿中国人滞留原地，2021 年的主要城市春节旅游收入总体仍维持在了 2019 年的 60% 左右。据携程数据显示，今年春节期间的酒店订单形成了“倒挂”现象：高星级酒店订单占比达到了 60%，且入住订单平均价格为 2906 元；较 1 月 714 元的价格相比，涨幅达到 4 倍。出行政策调整让许多游客缩小了活动半径。本地游、周边游、近郊游取代了往年最为火爆、客单价也最高的异地长线游。

中远途景区成了“重灾区”。据乌镇西栅景区工作人员向作者透露，往年春节景区内酒店都是爆满，今年则行人寥寥，他所在的酒店已经降价了近 50%，散客订单还是只有往年的三成左右。在飞猪平台上，杭州、上海、深圳变成了春节最热门的旅游城市。据携程机票大数据显示，初五、初六的返程高峰也集中在了三亚、北京、上海、深圳、重庆、广州、成都等一线城市。位于北京密云区司马台长城脚下的古北水镇是北京近郊的热门旅游地。2020 年，古北水镇的日子过得颇为艰难。4 月 23 日恢复开园不久，又遇到了 6 月北京新发地的疫情爆发。高考结束后，旅游市场终于转热。2020 年下半年，古北水镇有几个月的营收都超过了 2019 年同期。古北水镇销售总经理周建红对作者透露：“就地过年”让酒店的预定量有所回升，但散客仍有疑虑，年前的预订率大致是去年的 7 成左右。不过，出乎她意料之外的是，春节前夕，古北水镇的预订量稳步上升，高星级酒店、温泉酒店都出现了除夕无房的情况。携程门票数据显示，春节期间通过携程平台预订景区门票的订单与 2019 年春节比较，增长了 5 成以上；其中本地门票订单量增长超过 300%。本地高星级酒店、近郊度假酒店成为了游客的消费首选。飞猪数据显示，春节期间广东温泉酒店入住率基本达到 80%，每晚均价在 2000 元左右，主要客流来自省内。

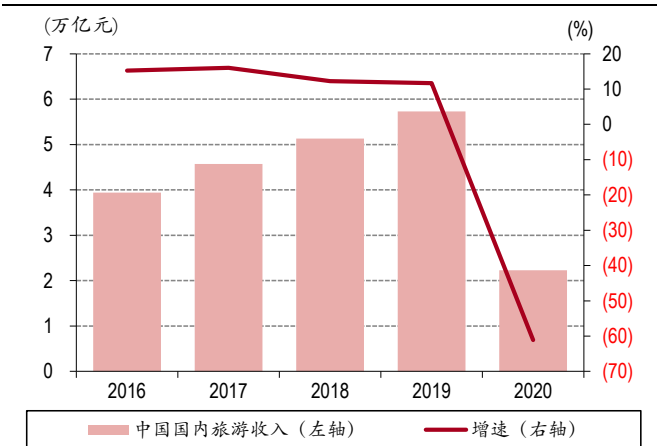
资料来源：环球旅讯

【宋城演艺：杭州宋城春节接待游客数量超 2019 年同期】从宋城演艺获悉，今年春节假期杭州宋城共接待游客 65.75 万人次，超过 2019 年同期，其中，《千古情》演出相比 2019 年同期增加 22 场。

资料来源：格隆汇

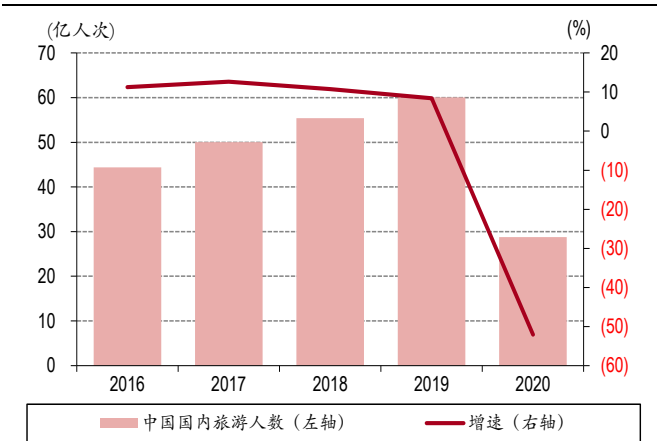
【2020年度国内旅游人数同比下降52.1%】文化和旅游部公布2020年国内旅游数据情况显示，根据国内旅游抽样调查结果，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，2020年度国内旅游人数28.79亿人次，比上年同期减少30.22亿人次，下降52.1%；国内旅游收入2.23万亿元，比上年同期减少3.50万亿元，下降61.1%。

图表 11. 中国国内旅游收入



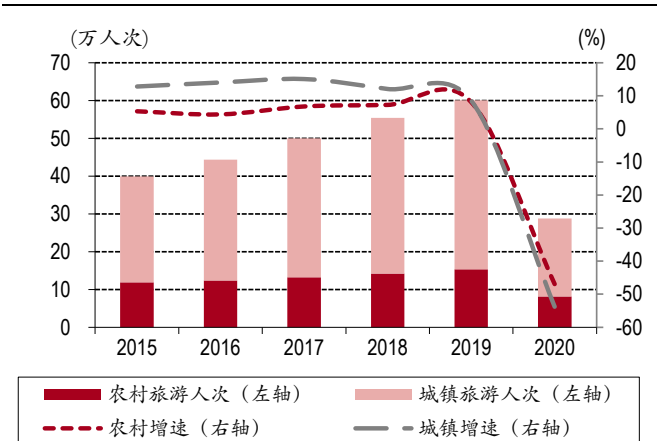
资料来源：万得，中银证券

图表 12. 中国国内旅游人数



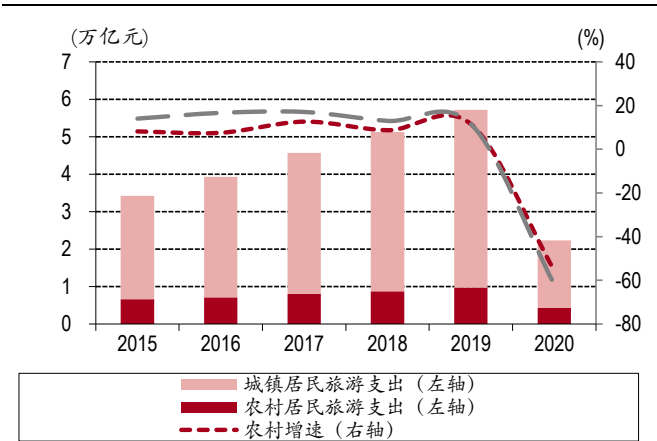
资料来源：万得，中银证券

图表 13. 城镇农村旅游人次



资料来源：万得，中银证券

图表 14. 城镇农村旅游支出



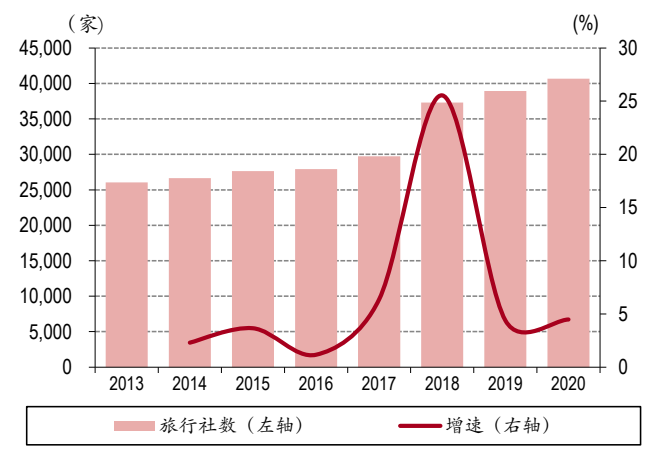
资料来源：万得，中银证券

其中，城镇居民出游20.65亿人次，下降53.8%；农村居民出游8.14亿人次，下降47.0%。分季度看，呈现降幅收窄趋势，其中一季度国内旅游人数2.95亿人次，同比下降83.4%；二季度国内旅游人数6.37亿人次，同比下降51.0%；三季度国内旅游人数10.01亿人次，同比下降34.3%；四季度国内旅游人数9.46亿人次，同比下降32.9%。国内旅游收入2.23万亿元，比上年同期减少3.50万亿元，下降61.1%。其中，城镇居民出游花费1.80万亿元，下降62.2%；农村居民出游花费0.43万亿元，下降55.7%。人均每次出游花费774.14元，比上年同期下降18.8%。其中，城镇居民人均每次出游花费870.25元，下降18.1%；农村居民人均每次出游花费530.47元，下降16.4%。

资料来源：环球旅讯

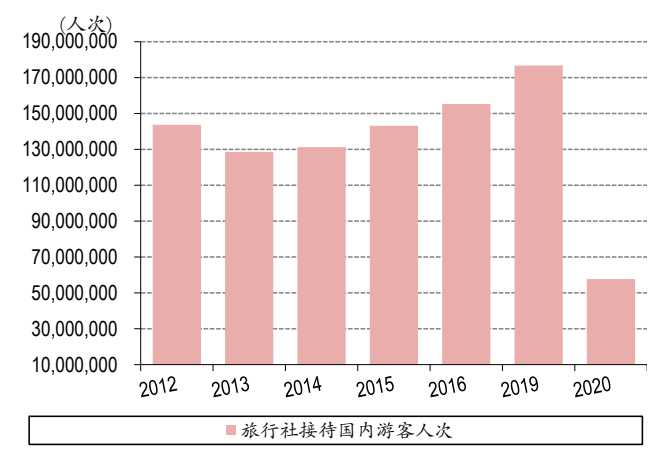
【文旅部：去年 Q4 全国旅行社 40682 家，国内旅游组织人次同比减少近 50%】 近 2 月 9 日，文旅部公布了 2020 年第四季度全国旅行社统计调查报告。报告显示，截至 2020 年 12 月 31 日，第四季度全国旅行社总数为 40682 家，国内旅游组织 2524.58 万人次、6266.38 万人天。2020 年第四季度全国旅行社国内旅游组织 2524.58 万人次、6266.38 万人天，同比减少 49.13%、56.26%；接待 3307.90 万人次、7267.19 万人天，同比减少 34.80%、39.30%。

图表 15. 旅行社家数



资料来源：万得，中银证券

图表 16. 旅行社接待国内游客人次



资料来源：万得，中银证券（注：2017,2018 年数据缺失）

第四季度旅行社国内旅游组织人次排名前十位的地区由高到低依次为浙江、广东、湖北、江苏、湖南、重庆、上海、福建、陕西和北京。报告显示，第四季度旅行社国内旅游接待人次排名前十位的地区由高到低依次为浙江、湖北、海南、江苏、贵州、广东、云南、湖南、陕西和安徽。

资料来源：文旅部

餐饮

【春节零售餐饮消费超 8,000 亿元】 新华视点报道，商务部 17 日发布数据，2 月 11 日至 17 日，全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8,210 亿元，比去年春节黄金周增长 28.7%。

资料来源：新华视点

【商务部：全国 87% 的餐饮企业春节期间正常营业 餐饮交易额同比增长 261%】 商务部消息，2021 年春节黄金周期间，广大餐饮企业在做好疫情防控基础上，优化丰富菜品、创新服务方式，餐饮消费迎来“开门红”。商务部相关负责人介绍，据有关协会和外卖平台调查，全国 87% 的餐饮企业春节期间正常营业，餐饮交易额同比增长 261%。不少品牌餐饮企业预订率超过 95%，有的企业年夜饭营业额同比增长 300% 以上。

资料来源：证券时报·e 公司

【观察：线下一座难求，线上外卖火爆 春节餐饮业迎来“开门红”】 2021年春节，面对疫情防控和就地过年的新形势新情况，全国餐饮消费市场展现出了蓬勃生机和旺盛活力。国家税务总局最新数据显示，春节期间，国内餐饮服务销售收入同比增长358.4%，比2019年春节增长5.4%。今年春节线上餐饮消费红红火火，新型餐饮消费表现亮眼；线下餐饮也十分叫座，各地购物中心、商业综合体热门餐厅往往“一号难求”。春节线上外卖火爆今年春节期间，许多餐饮企业都推出了年夜饭半成品、成品大礼包。不少家庭选择提前预定，欢欢喜喜把年夜饭“拎回家”。据商务部监测，春节期间，大型支付机构监测餐饮商户销售额同比增长约1.3倍，部分外卖平台线上餐饮消费额增长2倍以上。除夕当天，有的平台外卖订单量同比增长70%，北京、上海、深圳、广州、重庆位居前五。青岛线上年夜饭套餐销售数量同比增长近3倍。线下餐饮一座难求。在疫情防控新形势下，今年春节，很多本地市民和外地人员响应国家号召，选择就地过年，带热了餐饮市场。中国烹饪协会发布的数据显示，北京西单、北京金融街等商圈“排队等号”吃大餐成为今年春节的常态。很多餐馆前面排起了等号长龙，一派火爆场面。位于北京金融街购物中心的某饭店负责人表示，今年春节年夜饭的堂食并无亮点，但是从初一至初六，到店堂食客人却超出了预期。广州商务局发布的数据显示，多家餐厅年夜饭普遍订满两轮。另外，广州一些高端酒店餐饮倍受消费者青睐，节日期间更是“一位难求”。

资料来源：人民网

交通

【春节7天全国发送旅客9841.6万人次，比去年同期减少34.8%】 2月18日，国务院联防联控机制春运工作专班数据显示，春节假期七天（除夕至初六）全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客9841.6万人次，比2019年同期下降76.8%，比2020年同期下降34.8%。其中，民航累计发送旅客357.4万人次，比2019年同期下降71.7%，比2020年同期下降45.5%。

资料来源：央视网

【民航局：1月完成旅客运输量超三千万人次，接近去年同期6成】 民航局例行发布会最新信息显示，1月份民航运输生产总体较上月有所回落。全行业共完成运输总周转量63.5亿吨公里，完成旅客运输量3018.1万人次，是去年同期的6成左右。民航货邮运输呈现良好发展势头。其中，国际航线同比增长24.7%，连续三个月同比正增长。1月份，全行业全货机完成货邮运输量28.1万吨，同比增长近7成，保持较高增速。1月份，全国航班正常率为93.9%，保持在较高水平。

资料来源：澎湃新闻

2.2 上周上市公司重点公告：

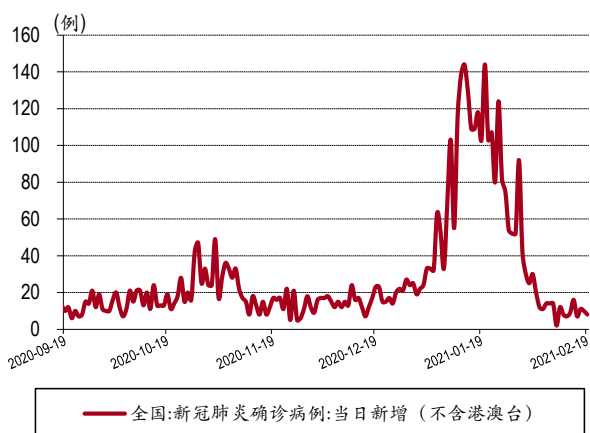
图表 17. 上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2021/02/05	300662.SZ	科锐国际	关于2019年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期解除限售股份上市流通的提示性公告	此次符合解除限售的激励对象共57名，可解除限售的限制性股票共计86.784万股，占公司目前总股本的0.4746%。此次解除限售股份可上市流通日2021年2月19日(星期五)。
2021/02/10	600593.SH	大连圣亚	关于公司股东相关事宜的提示性公告	大连圣亚旅游控股股份有限公司董事会于2021年2月9日收到公司副总经理姜铭良先生的书面辞职报告，姜铭良先生因身体原因，申请辞去公司副总经理职务，辞职后其不在公司担任任何职务，姜铭良先生的辞职申请自送达董事会之日起生效。该事项不会对公司正常运作和公司的日常生产经营产生影响。
2021/02/18	300662.SZ	科锐国际	关于特定股东股份减持计划到期的公告	公司持股特定股东杭州长堤股权投资合伙企业(有限合伙)减持计划已到期。其累计减持372.58万股，占公司总股本2.0376%。

资料来源：公司公告，中银证券

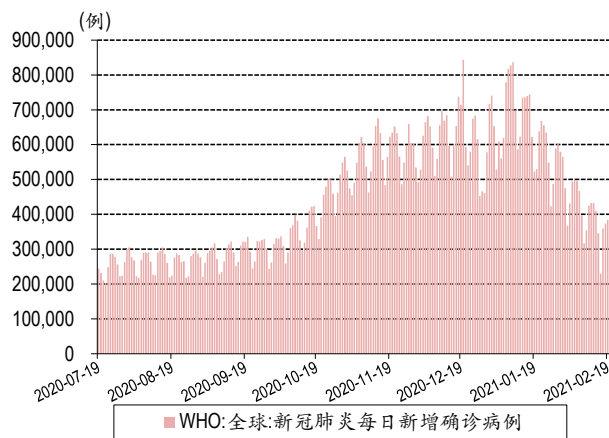
3、国内外疫情跟踪情况

图表 18. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



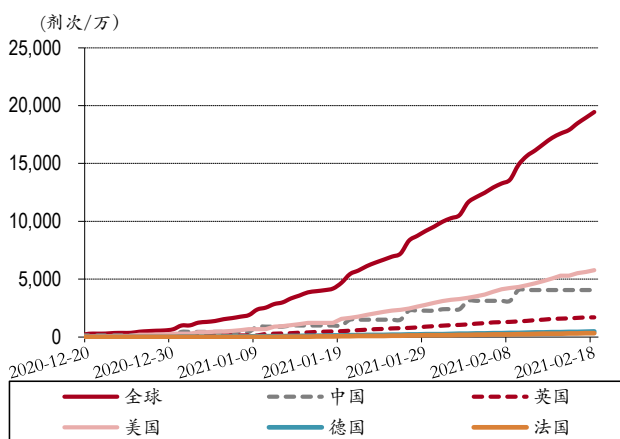
资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/2/19)

图表 19. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



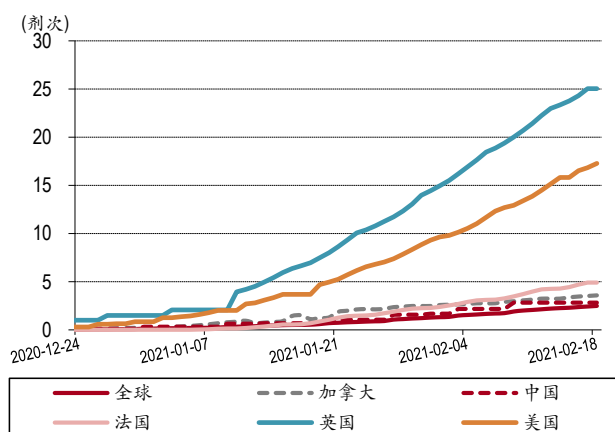
资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/2/19)

图表 20. 新冠疫苗接种总量



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/2/18)

图表 21. 每百人新冠疫苗接种量



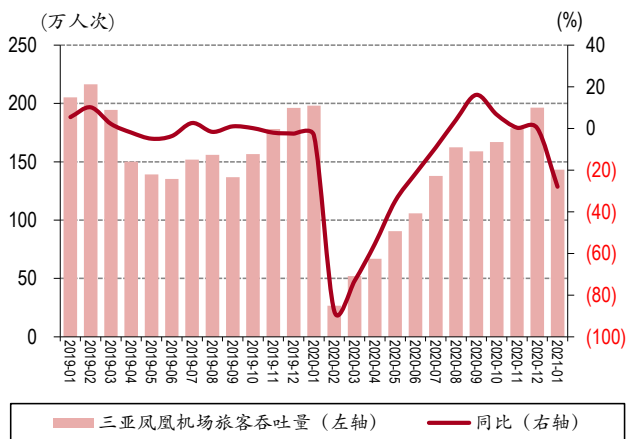
资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/2/18)

国内疫情已经明显缓和, 新增确诊基本回落至个位数。根据世卫组织通报全球新冠确诊病例已经连续四周下降, 新增确诊病例回落至去年十月底以来的新低。疫苗接种继续加速, 目前全球累计接种已超过 2 亿剂。

4、国内主要机场旅客吞吐量跟踪情况

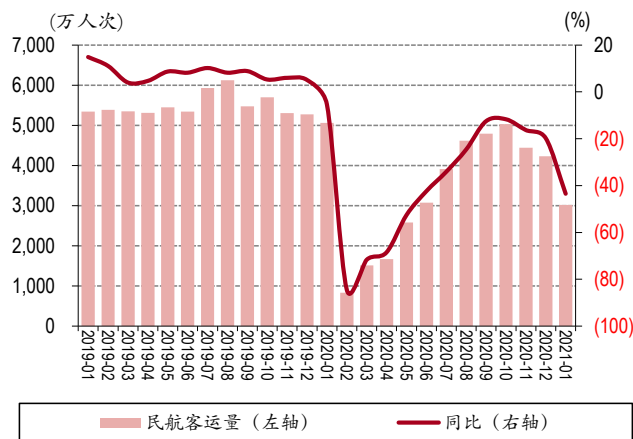
在响应就地过年的倡议下，各大机场1月份的旅客吞吐量都出现大幅下滑。2020年1月三亚凤凰机场旅客吞吐量为143.33万人次，同比减少28%。民航客运量为3018.10万人次，同比减少43.49%。上海机场旅客吞吐量为185.05万人次，同比减少69%。白云机场旅客吞吐量为324.75万人次，同比减少43.83%。

图表 22. 三亚凤凰机场旅客吞吐量



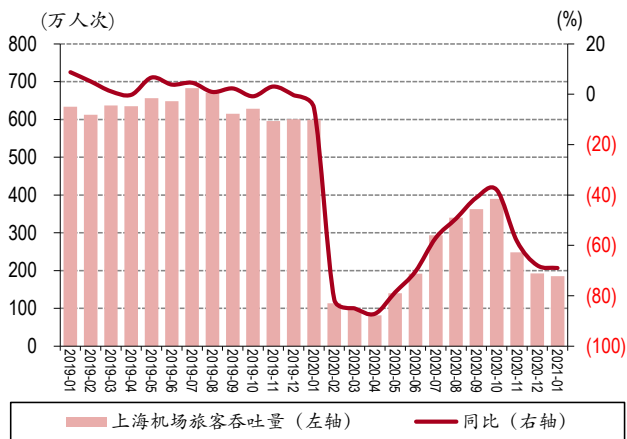
资料来源：万得，中银证券

图表 23. 民航客运量



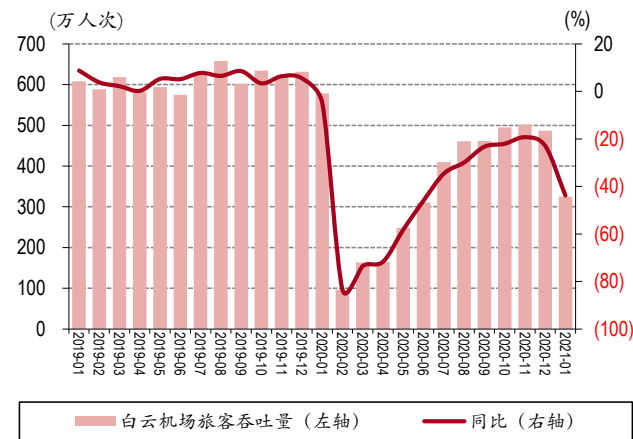
资料来源：万得，中银证券

图表 24. 上海机场旅客吞吐量



资料来源：万得，中银证券

图表 25. 白云机场旅客吞吐量



资料来源：万得，中银证券

5、投资建议

全球及国内新冠确诊病例出现较为明显的下降，全球新冠疫苗接种已经超过 2 万亿剂，此前对国际旅游恢复的信心和预期有望逐渐加强。就地过年号召催生一、二线城市市民“酒店过年”、“周边旅游”的需求，高星级及度假型酒店、餐饮、景区目的地恢复数据较好。海南离岛免税春节期间销售额较疫情前 2019 年实现翻番，免税新政、邮寄送达等政策持续释放行业发展动力，离岛免税参与企业有望在行业市场蛋糕做大的同时分享发展红利。继续推荐免税龙头企业中国中免，并建议关注国内酒店龙头企业、具有地缘优势的景区企业、已开始布局国内及国外业务的旅行社企业。

6、风险提示

新冠病毒疫情加剧：全球来看，新冠疫情仍然处于蔓延态势，若新冠疫情在全球范围内不能得到有效控制，出入境旅游、口岸免税店、市内免税店恢复将仍然承受压力。

行业复苏不及预期：国内景区接待量仍被控制在 75%，国内疫情散发影响行业复苏的持续性，有可能对出游和出行情绪造成影响。

政策落地及执行不及预期：出入境旅游政策仍然没有放开，市内免税店政策暂时没有落地，并且政策落地后的执行也存在一定不确定性。

7、附录

附录图表 26. 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	371.90	7,261.26	2.37	3.13	37.52	97.68	10.07
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	19.23	502.81	0.92	(0.15)	33.51	(124.83)	3.61
600754.SH	锦江酒店	未有评级	58.96	472.82	1.14	0.40	25.17	147.18	13.47
600258.SH	首旅酒店	未有评级	24.85	245.45	0.90	(0.39)	23.00	(62.69)	8.44
300662.SZ	科锐国际	未有评级	58.88	107.67	0.84	1.00	37.59	58.86	5.45
600138.SH	中青旅	未有评级	11.27	81.58	0.78	0.01	16.05	1,817.74	8.89
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	9.66	77.57	0.16	(0.25)	58.22	(33.26)	2.75
002707.SZ	众信旅游	未有评级	6.36	57.64	0.08	(0.47)	79.95	(12.23)	2.34
000524.SZ	岭南控股	未有评级	7.61	51.00	0.39	(0.24)	19.37	(29.06)	3.66
603136.SH	天目湖	未有评级	27.59	32.16	1.07	0.36	24.96	75.65	7.40

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 2 月 19 日，未有评级公司盈利预测来自万得一预期

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