

# 强于大市

## 社会服务行业周报

小长假旅游酒店预订量井喷，国际旅游恢复提振市场信心

上周（2021.03.08-2021.03.12）行情回顾：上证指数累跌 1.4%，报收 3,453.07。沪深 300 指数连续四周下跌，上周下跌 2.21%，报收 5,146.38。创业板指数同样连续下跌四周，上周下跌 4%，报收 2,756.81。上周休闲服务子板块涨跌参半，涨跌幅由高到低分别为：酒店（3.52%），旅游综合（1.32%），景点（0.38%），餐饮（-1.68%），其他休闲服务（-3.76%）。板块表现：上周申万一级行业跌多涨少，前五名涨幅的是公共事业、钢铁、采掘、休闲服务和有色金属。其中休闲服务板块上涨 1.21%，在申万一级行业中排名第 4 位，跑赢沪深 300 指数 3.33pcts。在离岛免税新政红利的持续释放、经济内循环推动的消费力回流以及市内免税政策有望出台下，中国中免中长期逻辑清晰且业绩确定性高。继续推荐免税龙头企业中国中免，并建议关注顺周期复苏的国内酒店龙头企业、具有地缘优势的景区企业、受入境恢复预期利好的旅行社企业。

### 主要观点：

- **免税市场加速发展，多地布局市内免税竞争激烈：**2021 年春节假期，海南全岛 9 家离岛免税店销售金额 9.97 亿元人民币，创历年春节假期新高。如今继离岛免税之后，市内免税迎来消费投资旺季。今年以来，已经有多个城市宣布将争取年内开设市内免税店。在消费力回流和经济内循环的环境下，中国免税市场发展潜力巨大，市内店更是未来发展的重点之一，这也使得 2021 年免税店的竞争格局更为激烈。
- **清明、“五一”小长假来临，旅游酒店预订量井喷：**随着国内疫情继续呈现稳中向好的趋势，2021 年的清明“五一”小长假旅游市场也将加快复苏的步伐，从 3 月后两个周末酒店预订情况来看，以旅游为出行目的的酒店预订量大幅上升，旅游城市占据了酒店预订量的半壁江山。去哪儿数据显示，截至目前，清明假期酒店预订量同比增长 4.5 倍，预计清明“五一”小长假期间，本地游、周边游市场会保持增长势头。
- **“国际旅行健康证明”上线，出境游年底恢复有望：**中国版的“国际旅行健康证明”已经正式上线，为跨境人员往来带来便利及推动世界经济复苏。中国疾控中心主任高福表示，预计明年年中前国内可达到 70%-80% 的新冠疫苗接种率，即目标人群 9 亿到 10 亿，可带头做到群体免疫。随着“国际旅行健康证明”、疫苗接种信息互认等举措的推出，国际旅游市场有望加速反弹。据中国旅游研究院报告显示，在新冠疫苗普及较为顺利，疫苗有效性相对乐观的情况下，出入境旅游市场有望在下半年有序启动，全年恢复至疫前的 3 成左右。

### 投资建议：

- 推荐免税龙头中国中免，关注顺周期酒店、景区、旅行社优质标的。

### 风险提示：

- 新冠病毒疫情反复，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：S130051510000

## 目录

<b>1、上周行业表现</b> .....	<b>4</b>
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.....	5
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
<b>2、行业公司动态及公告</b> .....	<b>8</b>
2.1 上周行业重要新闻: .....	8
2.2 上周上市公司重点公告 .....	12
<b>3、国内外疫情跟踪情况</b> .....	<b>14</b>
<b>4、投资建议</b> .....	<b>15</b>
<b>5、风险提示</b> .....	<b>16</b>
<b>6、附录</b> .....	<b>17</b>

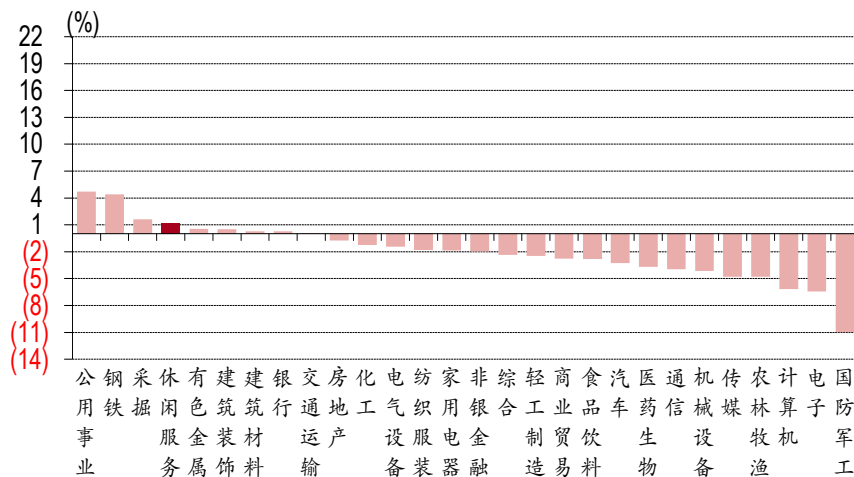
## 图表目录

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 .....	5
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 .....	6
图表 5. 2020 年初至今休闲服务行业 PE (TTM) 变化情况 .....	6
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. 上市公司重要公告 .....	12
续图表 8. 上市公司重要公告 .....	13
图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台) .....	14
图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例 .....	14
图表 11. 新冠疫苗接种总量 .....	14
图表 12. 每百人新冠疫苗接种量 .....	14
附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表 .....	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

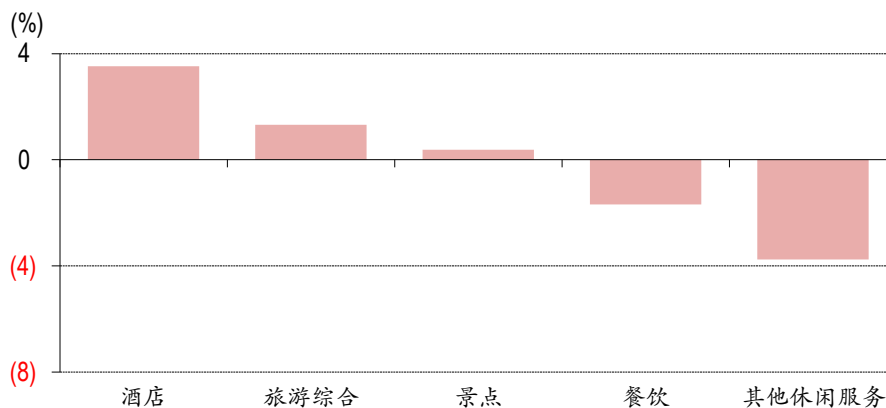
**前一周 (2021.03.08-2021.03.12) 行情回顾：**上证指数在上周呈震荡趋势，连续大跌两天后连续三天上涨，但涨不及跌，最终上证指数累跌 1.4%，报收 3,453.07。沪深 300 指数已连续四周下跌，上周下跌 2.21%，报收 5,146.38。创业板指数连续下跌四周，上周累跌 4%，报收 2,756.81。上证 50 指数下跌 1.52%，报收 3,632.58。创业板 50 下跌 3.01%，报收 2,698.51。科创 50 大跌 5.15%，报收 1,261.32。上周沪深两市成交量 4,3354 亿元，周成交量连续缩量。

**板块表现：**上周申万 28 个一级行业跌多涨少，前五名涨幅的是公共事业、钢铁、采掘、休闲服务和有色金属。其中休闲服务板块上涨 1.21%，在申万一级 28 个行业中排名中从前两周的倒数第 2 位上升至第 4 位。上周沪深 300 下跌 2.21%，休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 3.33pcts。

**沪深港通：**前一周北向资金连续四天净买入，累计净买入 66.14 亿人民币，其中沪港通净买入 61.74 亿人民币，深港通净买入 4.4 亿人民币。上周南向资金净卖出 186.52 亿港元，其中沪港通净卖出 138.30 亿港元，深港通净卖出 48.22 亿港元，较上周卖出量扩量。

## 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参半，涨跌幅由高到低分别为：酒店（3.52%），旅游综合（1.32%），景点（0.38%），餐饮（-1.68%），其他休闲服务（-3.76%）。

## 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
西域旅游	24.70	27.47	自然景点	*ST 海创 B	(7.92)	(23.14)	旅游综合
西安旅游	10.00	21.93	酒店	*ST 海创	(7.33)	(6.08)	旅游综合
众信旅游	9.97	40.54	旅游综合	科锐国际	(6.18)	(2.70)	其他休闲服务
首旅酒店	8.07	21.21	酒店	大东海 A	(4.71)	(3.19)	酒店
云南旅游	7.53	20.72	旅游综合	ST 云网	(3.76)	(3.40)	餐饮
中青旅	7.42	21.35	旅游综合	米奥会展	(3.57)	3.41	其他休闲服务
大连圣亚	6.77	40.80	人工景点	凯撒旅业	(3.18)	(22.53)	旅游综合
黄山旅游	5.51	25.72	自然景点	同庆楼	(3.16)	(8.61)	餐饮
长白山	5.11	6.70	自然景点	锋尚文化	(2.19)	2.37	其他休闲服务
九华旅游	4.65	12.47	自然景点	全聚德	(2.04)	(0.10)	餐饮

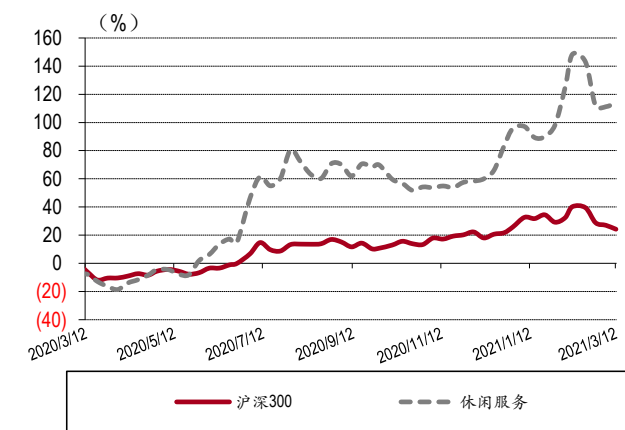
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 3 月 12 日收盘价为准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 1.22%。A 股休闲服务板块 42 家公司，全线涨跌不一，西域旅游涨幅最大，达到 24.7%。涨幅前五的个股为西域旅游（24.7%），西安旅游（10%），众信旅游（9.97%），首旅酒店（8.07%），云南旅游（7.53%）。跌幅前五的个股为\*ST 海创 B（-7.92%），\*ST 海创（-7.33%），科锐国际（-6.18%），大东海 A（-4.71%），ST 云网（-3.76%）。

## 1.4 子行业估值

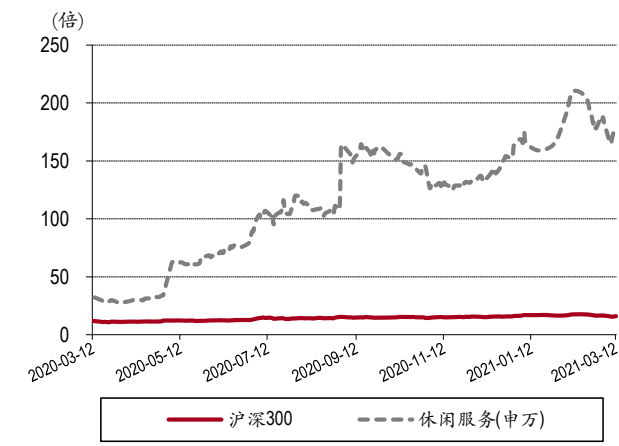
截止 2021 年 3 月 5 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 174.82，处于历史分位 99.49%。沪深 300 PE (TTM) 为 15.85，处于历史分位 72.39%。创业板 PE (TTM) 为 62.68，处于历史分位 78.08%。中证 500 PE (TTM) 为 27.03，处于历史分位 21.87%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



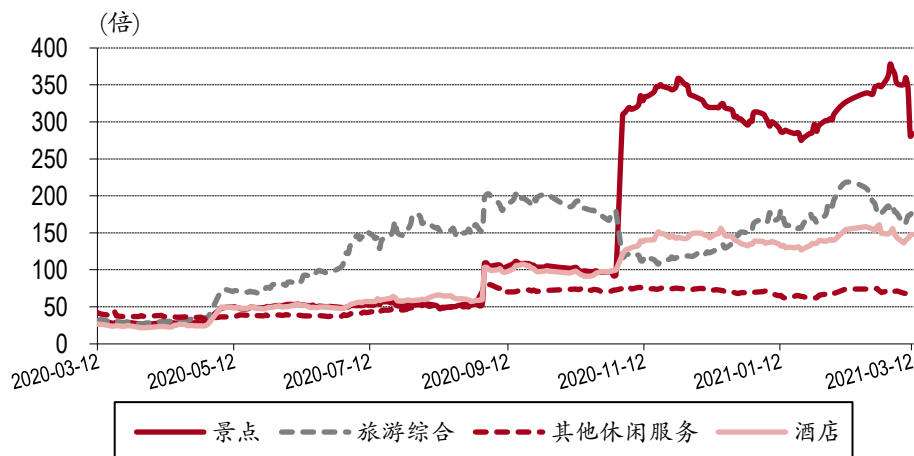
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/12）

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 2021/3/12）

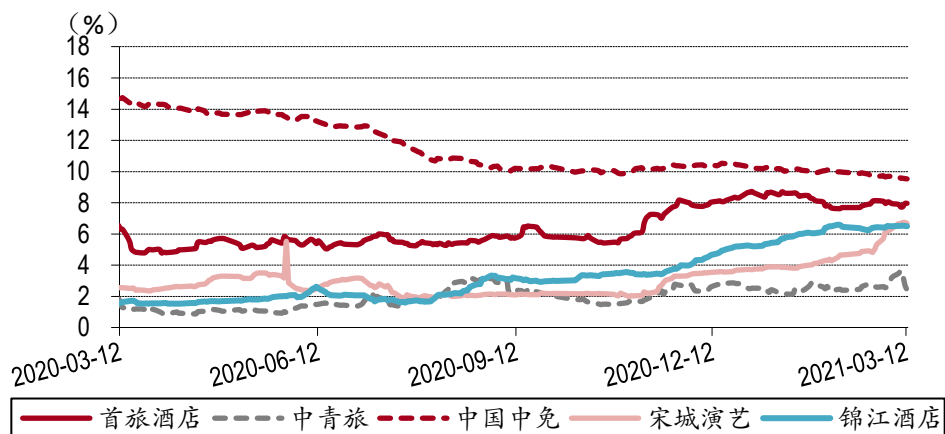
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/12）

## 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 2021/3/12）

前一周中国中免受到北上资金小幅减持 0.15pcts 至 9.53%，首旅酒店微增 0.07pcts 至 7.97%，锦江酒店微减 0.02pcts 至 6.49%，宋城演艺持续增持 0.03pcts 至 6.68%，中青旅大幅减持 1.05pcts 至 2.41%。

## 2、行业公司动态及公告

### 2.1 上周行业重要新闻：

#### 免税

【免税市场加速发展多地布局竞争激烈】根据官方数据显示，2020年海南省离岛免税店销售总额超320亿元，尤其是2020年7月1日海南离岛免税新政实施后，销售额大幅增长，2021年春节假期，海南离岛免税市场更是持续火爆，全岛9家离岛免税店销售金额9.97亿元人民币，创历年春节假期新高。免税店正在成为一门被众多商家看好的生意。现今，继离岛免税之后，市内免税正站上消费投资风口。今年以来，已经有多个城市宣布将争取年内开设市内免税店。其中天津、成都、武汉等地已对接中免集团，积极推进年内落地市内免税店项目。当下免税经济逐渐成为拉动我国内需、提振消费的强大动力。市内免税业态的落地开花或为2021年消费市场增长注入新的动力。在消费力回流和经济内循环的环境下，中国免税市场拥有很大空间，市内店更是未来发展的一大看点，这也使得2021年免税店的竞争格局更为激烈。

资料来源：新华网

【前海：打造大湾区免税购物中心】据深圳特区报报道，深圳市前海管理局近日与深圳市国有免税商品集团签署战略合作协议。双方将共同在前海做大做强免税产业，建设深港新型商贸物流集聚区。根据前海管理局与深免集团签署的战略合作协议，双方将共同建设“三店两平台一中心”。“三店”包括离境市内免税店、外汇商品免税店、“免税保税相衔接及保税+新零售”免税体验店；“两平台”指免税产业链综合运维平台、全球高端商品销售平台；“一中心”是全球免税品调拨中心，进一步引导跨境电商及免税品资源集聚前海，优化升级生产、分配、流通、消费体系，打造粤港澳大湾区免税购物中心

资料来源：腾讯网

【机场免税店的疫后收益】因中国开始允许国内非海外旅行者通过线上渠道购买免税商品。机场免税店受向境内销售渠道转移所推动，2020年第3季度，中国中免的经营利润较上年同期增长83%，收入增长39%。机场渠道的利润率通常较低；2019年，该渠道达总收入的61%，但仅为净利润的19%左右。全球新冠疫情持续导致了经济宽裕的国际客流受限，而免税店合同也经历了重大调整。2020年，上海机场的免税收入下降近80%，而且可能要等到2022年疫苗普及、国际旅行恢复之后才会回升。随着免税店运营商新开门店以及政府放松购买限制，即便没有新冠疫情，中国境内的免税销售似乎也将扩大。根据贝恩的数据，此前，中国消费者有约1/3的奢侈品购自海外，但疫情期间已转向国内购买。

资料来源：彭博专业服务

#### 酒店

【出游需求增加 清明假期酒店预订量同比增长4.5倍】春日渐暖，旅客出游热度也不断升温。距离清明小长假尚有20余天，但机票酒店预订已经启动。酒店预订方面，去哪儿数据显示，截至目前，清明假期酒店预订量同比增长4.5倍；成都、上海和三亚是酒店热度最高的三个城市。值得一提的是，武汉进入酒店预订热门城市Top10，每晚的平均支付价格为319元，江汉路步行街、黄鹤楼和东湖风景区是最受游客欢迎的三个景点。事实上，从3月后两个周末酒店预订情况来看，已经呈现出明显旅游业回暖的趋势，以旅游为出行目的酒店预订量大幅上升，旅游城市占据了酒店预订量的半壁江山。去哪儿数据显示，3月20至21日期间，三亚、上海、成都、重庆、北京、广州、杭州、无锡、西双版纳和深圳成为国内酒店预订热度最高的十个城市；直到3月27至28日，上海、重庆、林芝、北京、广州、武汉、三亚、拉萨、成都、深圳成为预订热度最高的十个城市。

资料来源：民航资源网



## OTA

【携程拟在三亚设区域总部，多个旅游要素板块将迁入】当前，三亚正紧紧围绕海南自贸港“三区一中心”定位，扎实推动各项工作，大力发展旅游业、现代服务业、高新技术产业，努力推动三亚在海南全面深化改革开放和海南自贸港建设中勇当排头兵、打造新标杆。携程集团首席市场官孙波说，携程集团非常重视与三亚的合作，计划以区域总部为核心，将多个旅游要素板块迁入三亚，吸引境内外游客来海南旅游，助力海南国际旅游消费中心建设。同时，携程集团将发挥自身优势，引进更多旅游人才来琼工作。市委副书记、市长包洪文表示，携程集团是全球知名在线旅行服务公司，多年来深耕三亚市场，与三亚有着良好的合作基础，希望携程集团研究吃透自贸港相关政策，在旅游产品开发、旅游营销推广、旅游新业态培育等方面，进一步发挥资源和品牌优势，加快推进与三亚的合作事项，推动双方合作结出更大硕果。三亚将积极对接企业诉求，全力做好服务保障。

资料来源：环球旅讯

## 旅游

【乘“五一”东风，国内游预订量井喷式上涨，下半年国际旅行市场望重启】对于“五一”的旅游市场，3月10日下午携程研究院战略研究中心副主任张致宁接受财联社记者采访时分析：“从2020年‘五一’旅游市场的表现来看，国内旅游市场在接待人数和旅游收入上分别恢复到上年同期的53.5%和36.7%。随着国内疫情继续呈现稳中向好的趋势，2021年的‘五一’旅游市场也将加快复苏的步伐。预计今年‘五一’小长假期间，本地游、周边游市场仍将保持旺盛的增长势头。从细分市场来看，私家团、高星级酒店等高品质产品仍将成为用户出行的首选”。国际旅游市场的重启更备受业界期待。张致宁表示：“当前，中国版的‘国际旅行健康证明’已经正式上线，旅游行业也期待在国家有关部门的指导下，迎接国际旅行市场的重启”。据一家上市公司负责人分析：“根据国家政策管控和海内外疫情的发展情况，尽管短期内全面开放出境游不太现实，但是部分地区有望率先开放”

资料来源：第一财经

【“复活”倒计时启动，出境游厉兵秣马“重整河山”】有业内人士分析，2021年“国际旅行健康证明”、疫苗接种信息互认等举措的推出，国际旅游市场有望迎来加速反弹的转折点。“国际旅行健康证明”的推出对于我国出境和入境两大旅游市场将产生重大利好，以东亚、东南亚为目的地的短途国际旅行有望在年内迎来率先复苏，随着疫苗的广泛应用，以及政策“靴子”逐渐落地，短途国际旅行市场或将在明年春天进一步升温，以欧洲、美洲为目的地的长途国际旅行有望迎来复苏的苗头，携程研究院战略研究中心副主任张致宁表示。各国也在为出境游重启做积极尝试，比如“疫苗护照”，所谓“疫苗护照”并不是真正的护照，只是用来证明要出入境的人，是否已经注射疫苗，让出行更加便利。其实，出境游重启还是要看全球疫情的控制情况。据中国旅游研究院报告显示，在新冠疫苗普及较为顺利，疫苗有效性相对乐观的情况下，入出境旅游市场有望在下半年有序启动，全年恢复至疫前的3成左右。

资料来源：36氪

【“国际旅行健康证明”上线】2021年3月7日，王毅国务委员在“两会”外长记者会上宣布推出中国版“国际旅行健康证明”，对推动世界经济复苏及跨境人员往来便利化提出了切实可行的“中国方案”。3月8日，中国版“国际旅行健康证明”微信小程序已正式上线。中国版“国际旅行健康证明”是一种综合性证明，展示持有人的核酸、血清IgG抗体检测结果及疫苗接种情况等。健康证明内含加密二维码，以供各国相关部门验真并读取个人相关信息。除电子化展示外，还可以打印生成纸质版。疫情常态化乃至后疫情时代，健康因素在国际人员往来中的重要性将更为凸显。在不久的将来，随着越来越多的国家与中国达成健康证明互认安排，中国版“国际旅行健康证明”将在推动跨国人员健康、安全、有序往来中发挥更大作用。

资料来源：新华网

【明年年中前国内预计达到70%-80%的新冠疫苗接种率】北京日报报道，中国疾控中心主任高福表示，按照目前疫苗的产量，中国应能在今年年底至明年年中时达到70%-80%的新冠疫苗接种率，即目标人群9亿到10亿。他还表示，面对全球疫情蔓延，中国应带头做到群体免疫。

资料来源：北京日报&万得

**【2020 中国乡村旅游消费者来自二线城市的占比为 39.8%】**乡村旅游指的是旅游度假为宗旨，以村庄野外为空间，以人文无干扰、生态无破坏、以游居和野行为特色的村野旅游形式。而近年来，乡村旅游已不仅是休闲放松的好去处，更是脱贫攻坚战的重要组成部分，成为了国家大力提倡发展的旅游形式，乡村旅游正在蓬勃发展。数据显示，在 2020 年中，中国乡村旅游消费者主要为男性，占比为 63.2%，女性的占比仅为 36.8%。而从城市分布来看，二线城市的消费者居多，占比为 39.8%，一线城市也是乡村旅游的重要组成部分，占比 33.9%。而三线城市、四线城市及其他城市的占比则较低，占比分别为 13.5%、12.8%。艾媒咨询分析师认为，随着乡村旅游市场的消费需求得到释放，未来中国乡村旅游市场的服务能力、接待水平等整个服务水平将得到很大的提升。届时，中国乡村旅游市场规模、乡村旅游产业的丰富度也将再上一个台阶。

资料来源：艾媒网&云掌财经

## 餐饮

**【餐饮业加速复苏，线上餐饮销售额同期增长了 135%】**业内人士表示，今年“就地过年”背景下，线上餐饮销售额比去年同期增长了 135%，线下餐饮也积极响应号召陆续宣布春节“不打烊”。就地过年，让餐饮业一扫 2020 年春节的萧条阴影。未来，随着疫情逐步得以全面控制，餐饮业必将迎来新的发展机遇。

资料来源：鲁网

**【全国政协委员刘延云：建议推动餐饮业冷链食品各地检测报告互相认可】**今年两会，全国政协委员、禧云国际董事长、千喜鹤董事长刘延云的提案聚焦在海外中餐发展、餐饮行业增值税存量留抵、餐饮业冷链食品检测等方面。《每日经济新闻》记者了解到，由于疫情影响，餐饮业冷链食品检测管理严峻，目前在餐饮业冷链食品各地检测报告互相认可方面，存在对其他地方符合资质的检测机构所出具的正规检测报告、消毒证明均不予认可的情况。频繁多次、费时较长的重复检测，使得餐饮企业承担较大损失。刘延云表示，建议制定风险等级分级管理措施，跨地区互认消毒证明、检测证明、检测报告，减少流通环节所产生的不必要的时间和成本，防止食品浪费。

资料来源：每日经济新闻

## 交通

**【2021 春运落幕：客流降 4 成，假期过后反弹明显，清明五一将迎小高峰】**3 月 8 日，为期 40 天的 2021 年春运迎来最后一天。国务院联防联控机制春运工作专班数据显示，今年春运全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客预计达到 8.7 亿人次，比 2019 年同期下降 70.9%，比 2020 年同期下降 40.8%。其中，铁路累计发送旅客 2.2 亿人次，比 2019 年同期下降 46.5%，比 2020 年同期上升 3.5%；公路累计发送旅客 6.0 亿人次，比 2019 年同期下降 75.5%，比 2020 年同期下降 50.2%；水路累计发送旅客 1533.8 万人次，比 2019 年同期下降 69.8%，比 2020 年同期上升 24.5%；民航累计发送旅客 3536.8 万人次，比 2019 年同期下降 51.5%，比 2020 年同期下降 8.5%。这些数字都低于春运开始之前的预期。中国国家铁路集团有限公司预计全国铁路春运客流为 2.96 亿人次，实际为 2.2 亿人次；民航运输预计 3900 万人次，最终实现 3536.8 万人次，平均客座率为 64.2%。尽管整体春运数据不容乐观，春节假期之后的反弹态势亦很明显。去哪儿大数据研究院院长兰翔对《财经》记者表示，今年春运呈现出“前低后高”的特点，节后民航出行迅速升温，民航出行量 V 字型回暖趋势，目前国内航线发送旅客量已经回到 2019 年的水平。清淡的春运已经过去，铁路和民航正摩拳擦掌，迎接即将到来的清明和五一高峰。

资料来源：财经杂志

**【春运期间客运航班量同比降 7.16%，一线城市旅客流动频繁】**3月10日，航班管家发布《2021年春运民航数据报告》。今年40天春运期间（1月28日到3月8日），民航局数据显示，民航共运送旅客3539万人次，日均88.475万人次，旅客较2020年同期下降7.78%，比2019年下降约51.44%。据报告，2021年春运共计执飞客运航班量359132架次，比2020年同期下降7.16%，比2019年同期下降39.91%。春运前期由于局部疫情反弹、“就地过年”等因素的叠加下，春运上半段民航航班量一直处于较低的水平，并在2月12日跌至谷底，当日航班执飞量仅为2481架次，不足2019年两成。数据显示，从2月17日（正月初六）开始，航班量开始维持在较高水平，到2月26日（元宵节）航班增至10758架次，航班恢复率上升至74.63%，3月7日航班恢复率达到最高，为85.98%。报告显示，今年春运期间，北上广深等国内一线城市，以及成都、昆明、重庆等南方旅游城市旅客流动最明显，其中广州白云机场进港航班量和出港航班量均为最高，进出港航班量共计达到32486架次，达到2019年同期的7成以上；成都、昆明、重庆的航班量均位于全国前五，其中成都双流航班恢复率全国最高，出港恢复率达到77.75%，进港恢复率达77.53%，恢复到2019年同期近八成。

资料来源：环球旅讯

**【铁路春运客货运量同比双增发送旅客 2.18 亿人次】**记者从中国国家铁路集团有限公司获悉，3月8日，为期40天的铁路春运结束，客货运量同比双增，发送旅客2.18亿人次，同比增加734万人次，增长3.5%；发送货物4.1亿吨，同比增加5845万吨，增长16.6%，为常态化疫情防控和经济社会发展做出了新贡献。

资料来源：央视新闻

**【春运期间三亚凤凰国际机场航班总执行率 71.94%】**3月8日，为期40天的2021春运工作顺利收官。3月10日，海航集团说，春运期间，该公司参与管理的海口美兰、三亚凤凰和琼海博鳌三大机场旅客容量达392.5万人次，进出港航班2.89万架次。其中三亚凤凰国际机场共起降航班1.36万架次，运送旅客204.29万人次，航班总执行率达71.94%，位列全国第一。春运前半程，受国内局部地区疫情反复的影响，海南三大机场客流量显著下降。但随着国内疫情得到控制，机场积极落实“以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进”新发展格局要求，积极谋划节后市场，协调航空公司陆续恢复、加密海南的航线航班，共有超过15家航司在春运期间加班近1000架次，主要集中在深圳、上海、杭州、广州、南京、哈尔滨等重点客源地，多措并举实现运输生产快速恢复。在节后返乡、高校开学、旅游需求释放、离岛免税等多重利好因素的刺激下，海口美兰机场旅客吞吐量于2月17日突破5万人次关口后开始迅速回升，于2月27日攀升至6万人次；三亚凤凰机场2月27日旅客吞吐量达6.65万人次，刷新了该机场2021年单日最高客流纪录。海南三机场生产运营持续向好，复工复产迈上新台阶。

资料来源：三亚发布

## 2.2 上周上市公司重点公告

图表 8. 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
2021/03/08	600258.SH	首旅酒店	关于 2021 年度第一期超短期融资券兑付公告	北京首旅酒店(集团)股份有限公司 2021 年度第一期超短期融资券兑付日为 2021 年 3 月 15 日, 到期一次还本付息。
2021/03/08	603136.SH	天目湖	股东减持股份计划公告	截至 2020 年 12 月 31 日, 江苏天目湖旅游股份有限公司股东史耀锋先生持有公司股份 5,115,600 股, 占公司总股本的 4.39%。股份来源为公司首次公开发行前取得及上市后以资本公积金转增股本方式取得。现因个人资金需求, 拟自本减持计划公告披露之日起 6 个月内(窗口期不减持), 通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份 160,000 股, 即不超过公司股份总数的 0.14%, 减持价格按市场价格确定。
2021/03/09	002033.SZ	丽江股份	2020 年年度报告摘要	报告期内, 受新冠疫情影响, 公司三条索道共计接待游客 278.54 万人次, 同比下降 41.69%, 其中, 玉龙雪山索道接待游客 182.71 万人次, 同比下降 40.50%; 云杉坪索道接待游客 84.04 万人次, 同比下降 44.02%; 牦牛坪索道接待游客 11.79 万人次, 同比下降 42.62%; 丽江和府酒店有限公司(含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、5596 商业街)实现营业收入 9,480.69 万元, 同比下降 19.44%, 实现净利润-798.60 万元, 亏损金额比上年减少 439.42 万元; 2020 年印象丽江共计演出 368 场, 共计接待游客 65.14 万人次, 同比下降 64.97%, 实现营业收入 6,829.53 万元, 同比下降 62.55%。旅游业是受疫情影响最大的行业之一, 疫情发生后, 政府相关部门陆续出台减免政策, 公司及纳入合并范围的分子公司累计获减免金额 4,086.98 万元, 企业所得税后的影响金额为 3,046.58 万元。另外, 公司加强成本费用的管控, 报告期内, 公司薪酬成本及费用比上年减少。受以上因素影响, 公司实现营业总收入 43,104.48 万元, 同比下降 40.36%; 实现营业利润 10,491.34 万元, 同比下降 63.79%; 实现利润总额 9,575.90 万元, 同比下降 65.73%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7,048.98 万元, 同比下降 65.36%, 基本每股收益 0.1283 元, 同比下降 65.36%。
2021/03/09	002033.SZ	丽江股份	关于与白鹿旅行社 2021 年度日常关联交易预计的公告	根据 2021 年公司的经营计划, 2021 年公司预计向白鹿旅行社提供索道票、印象演出票、酒店服务及餐饮服务总额不超过 4,000 万元, 公司向白鹿旅行社购买劳务-促销服务不超过 500 万元, 关联交易预计总金额不超过 4,500 万元。公司董事会在审议本项关联交易时, 出任白鹿旅行社董事的本公司董事总经理刘晓华先生回避表决; 董事会以 10 票赞成、0 票弃权、0 票反对审议通过了议案。本公司持有白鹿国际旅行社股本总额的 36%, 为其第一大股东, 本公司向其派出 2 名董事, 白鹿旅行社与本公司构成关联关系, 本项交易构成关联交易。
2021/03/09	300859.SZ	西域旅游	关于股票可能被实施退市风险警示的第二次提示性公告	西域旅游开发股份有限公司预计 2020 年度经审计的净利润为负值且营业收入低于 1 亿元, 根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则(2020 年 12 月修订)》, 公司经审计的 2020 年年度报告披露后, 公司股票(证券简称: 西域旅游, 证券代码: 300859)交易可能被实施“退市风险警示”。现将相关风险第二次提示如下: 经公司财务部门测算, 预计公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为-4,300.00 万元至-5,500.00 万元, 扣非后归属于上市公司股东的净利润为-4,985.00 万元至-6,185.00 万元, 预计营业收入为 4,900.00 万元至 5,080.00 万元。以上数据为公司财务部门测算数据, 目前公司 2020 年年度报告审计工作正在进行中, 最终财务数据以正式披露的经审计后的 2020 年年度报告为准。
2021/03/10	000524.SZ	岭南控股	关于向控股子公司提供财务资助的公告	广州岭南集团控股股份有限公司董事会十届八次会议和监事会十届五次会议于 2021 年 3 月 9 日审议通过了《关于向控股子公司提供财务资助的议案》, 为保障公司控股子公司广州广之旅国际旅行社股份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, 同意公司以自有资金向控股子公司广之旅提供不超过人民币 20,000 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 3 月 10 日起至 2022 年 3 月 9 日。

资料来源: 公司公告, 中银证券

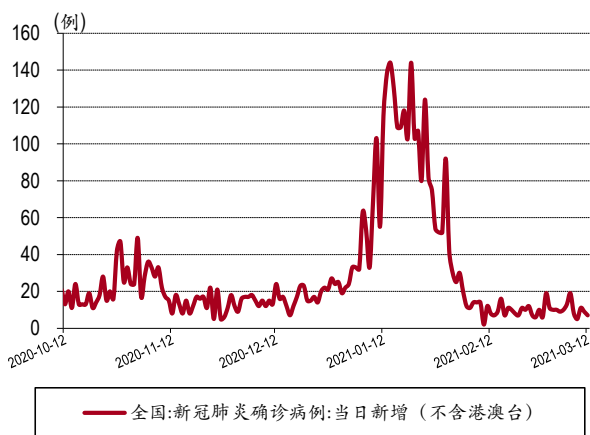
续图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2021/03/10	300178.SZ	腾邦国际	关于法院决定对控股股东启动预重整并指定预重整期间管理人的更正公告	深圳中院决定对腾邦集团及其子公司腾邦资产管理集团股份有限公司、腾邦物流股份有限公司启动预重整程序，预重整期间为三个月并指定北京市中伦（深圳）律师事务所与毕马威企业咨询（中国）有限公司联合担任预重整期间管理人。
2021/03/11	000613.SZ	大东海 A	关于重大诉讼的进展公告	海南大东海旅游中心集团有限公司（以下简称“被告”）分别于 1996 年 10 月 16 日和 1996 年 12 月 26 日向海南大东海旅游中心股份有限公司（以下简称“原告”）借款 276 万元和 455 万元，两项借款共计 731 万元，一直未还。为此诉至法院。诉求：1、依法判决被告向原告偿还借款两笔共计 731 万元；2、案件受理费由被告承担。二审法院终审判决支持了原告的诉讼请求。
2021/03/11	600258.SH	首旅酒店	关于 2021 年度第二期超短期融资券发行结果的公告	2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 9 日，公司发行了 2021 年度第二期超短期融资券，债券简称：21 首旅酒店 SCP002，债券代码：012100868，本期实际发行金额为人民币 4 亿元，期限为 90 天，发行价格为每张面值 100 元，发行利率为 3.10%，募集资金已于 2021 年 3 月 10 日到账。本期超短期融资券由招商银行股份有限公司牵头主承销，通过簿记建档、集中配售的方式在银行间债券市场公开发行。
2021/03/11	600593.SH	大连圣亚	关于接受公司董事兼总经理毛崑先生财务资助的公告	2021 年 3 月 9 日，大连圣亚旅游控股股份有限公司与公司董事兼总经理毛崑先生签订了《财务资助协议》，毛崑先生向公司提供财务资助，金额为 2000 万元，借款期限 180 天，财务资助费年利率为 5%；公司无需对上述财务资助提供任何担保，公司可以向毛崑先生申请提前还款或展期；本次交易为关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。
2021/03/12	000888.SZ	峨眉山 A	关于部分理财产品到期赎回及继续使用部分自有资金购买理财产品的公告	2020 年 7 月 30 日，公司使用自有资金人民币 5,000 万元购买了中国农业银行“汇利丰”2020 年第 5842 期对公定制人民币结构性存款产品，到期日为 2021 年 1 月 26 日。公司已于 2021 年 1 月 26 日赎回该理财产品，收回本金 5,000 万元，获得理财收益 86.30 万元，达到预期最高年化收益 3.50%。2020 年 11 月 12 日，公司使用自有资金人民币 5,000 万元购买了工商银行挂钩汇率区间累计型法人人民币结构性存款产品-专户型 2020 年第 192 期 G 款，到期日为 2021 年 2 月 22 日。该理财产品已于 2021 年 2 月 22 日到期赎回，合计赎回本金 5,000 万元及理财收益 48.90 万元，达到预期最高年化收益 3.50%。继续购买理财产品：中国工商银行挂钩汇率区间累计型法人人民币结构性存款产品-专户型 2021 年第 043 期 F 款，认购金额 5,000 万元；中国建设银行单位结构性存款，认购金额 8,000 万元
2021/03/12	600593.SH	大连圣亚	关于持股 5%以上股东增持超过 1%的提示性公告	本次权益变动属于增持，不触及要约收购。权益变动后，信息披露义务人杨子平先生持有大连圣亚旅游控股股份有限公司股份比例由 7.06%增加至 8.08%。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人情况发生变化。
2021/03/12	000428.SZ	华天酒店	关于转让子公司张家界华天城置业有限责任公司 70%股权及相关债权的公告	华天酒店集团股份有限公司第七届董事会 2021 年第一次临时会议审议通过了《关于转让子公司张家界置业 70%股权及相关债权的议案》。根据公司战略发展规划，为优化资产结构，推进公司轻资产运营步伐，公司拟通过公开挂牌竞价的方式转让控股子公司张家界华天城置业有限责任公司 70%股权及相关债权，转让底价为 81,412,723.44 元。其中，股权账面价值 25,559,840.66 元，股权转让价格 31,236,978.65 元。截至 2020 年 12 月 31 日，债权账面价值 50,175,744.79 元，债权转让价格 50,175,744.79 元。本次股权及债权转让不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
2021/03/13	600749.SH	西藏旅游	关于筹划重大资产重组事项的停牌进展公告	西藏旅游股份有限公司正在筹划以发行股份和支付现金的方式购买新奥控股投资股份有限公司持有的北海新绎游船有限公司 100%股权，本次交易构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经公司向上海证券交易所申请，公司股票自 2021 年 3 月 8 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。截至目前，公司和相关方正按照《上市公司重大资产重组管理办法》等规定积极推进本次交易的相关工作，具体方案仍在商讨论证中，交易各方尚未签署正式的交易协议，本次交易尚需公司董事会、股东大会审议，并需经有权监管机构批准后方可正式实施，能否实施尚存在不确定性。为维护投资者利益，避免公司股价异常波动，根据上海证券交易所的相关规定，公司股票继续停牌。

资料来源：公司公告，中银证券

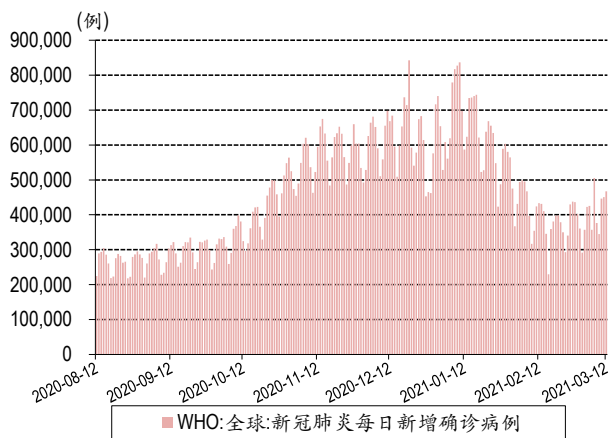
## 3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台)



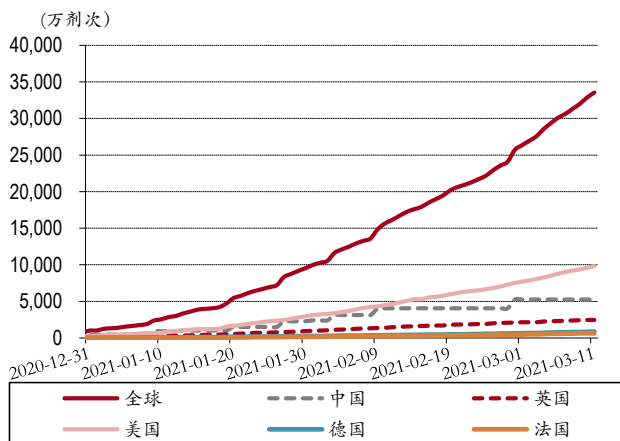
资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/3/12)

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



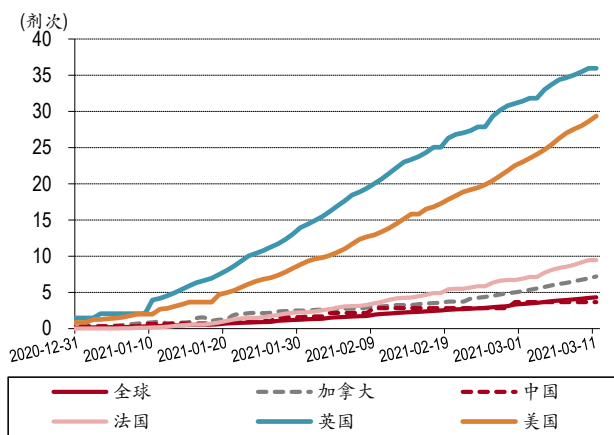
资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/3/12)

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/3/11)

图表 12. 每百人新冠疫苗接种量



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/3/11)

上周全国新冠肺炎每日新增病例仍均为境外输入病例, 无本土新增确诊病例, 散发病例基本得到控制。截至 2021 年 3 月 12 日, 全球新冠肺炎每日确诊病例 467,362 例, 这周又逐渐出现上升趋势。随着全球主要经济体疫苗接种剂次的提升, 各国新冠疫情影响程度可能出现减弱, 但仍需保持对新冠疫情反弹的常规管控, 而且部分发展中且人口基数大的国家获得疫苗数量不足。

#### 4、投资建议

在离岛免税新政红利的持续释放、经济内循环推动的消费力回流以及市内免税政策有望出台下，中国中免中长期逻辑清晰且业绩确定性高。继续推荐免税龙头企业中国中免，并建议关注顺周期复苏标的例如国内酒店龙头企业、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。

## 5、风险提示

**新冠病毒疫情反复：**全球来看，新冠肺炎每日确诊病例虽较高点已经明显下降，并且疫苗接种量持续提升；但仍需谨慎防范新冠病毒的反复。

**行业复苏不及预期：**国内景区接待量仍被控制在 75%，文旅部仍未开放出境旅游和入境旅游，国际旅游若持续不能恢复，国际旅游、口岸免税等仍将持续承压。

**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。



## 6、附录

附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表

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	309.41	6041.15	2.37	5.72	37.52	110.75	10.07
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	20.06	524.51	0.92	(0.15)	33.51	(133.98)	3.61
600754.SH	锦江酒店	未有评级	48.50	388.94	1.14	0.34	25.17	144.73	13.47
600258.SH	首旅酒店	未有评级	25.72	254.04	0.90	(0.40)	23.00	(64.20)	8.44
300662.SZ	科锐国际	未有评级	52.64	96.26	0.84	1.30	37.59	40.65	5.45
600138.SH	中青旅	未有评级	12.45	90.12	0.78	(0.08)	16.05	(165.39)	8.89
002707.SZ	众信旅游	未有评级	7.28	65.98	0.08	0.00	79.95	1915.79	2.34
600054.SH	黄山旅游	未有评级	11.29	57.95	0.47	0.05	19.66	209.07	5.93
000524.SZ	岭南控股	未有评级	8.09	54.22	0.39	(0.24)	19.37	(33.06)	3.66
002033.SZ	丽江股份	未有评级	7.37	40.50	0.37	0.28	16.88	26.29	4.66

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 3 月 12 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