

强于大市

社会服务行业周报

免税收获利好，景区限流取消，小长假较高出游情绪有望加速相关企业业绩修复

上周（2021.03.15-2021.03.19）行情回顾：上证指数下跌 1.4%，报收 3,404.66，守住 3,400 点大关。沪深 300 指数已连续下跌 5 周，上周下跌 2.71%，报收 5,007.09。创业板指数同样连续下跌 5 周，上周下滑 3.09%，报收 2,671.52。上周休闲服务子板块涨多跌少，酒店板块涨幅最大。涨跌幅由高到低分别为：酒店（5.52%），景点（3.63%），餐饮（3.27%），其他休闲服务（1.72%），旅游综合（-0.54%）。上周申万 28 个一级行业跌多涨少，前五名涨幅的是轻工制造、国防军工、综合、纺织服装和商业贸易。其中休闲服务板块微涨 0.62%，在申万 28 个一级行业中排名掉至第 7 位，休闲服务行业跑赢沪深 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、市内免税政策有望出台、三亚免税城投资扩容的背景下，中国中免中长期逻辑清晰且业绩确定性高。国内景区接待量取消上限，由当地疫情防控形势确定，国内旅游行业恢复有望加速。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、布局国内业务并受入出境旅游恢复利好的旅行社企业。

主要观点：

- **中免扩建三亚免税城，深圳多地现市内免税布局热潮：**中国中免拟出资 36.9 亿元建设暂名为“三亚国际免税城一期 2 号地”的项目。该项目预建设成集免税商业与高端酒店为一体的旅游零售综合体，依托三亚免税城现有基础，实现三亚国际免税城的升级。除离岛免税保持高景气外，深圳多地也释放发展免税经济的信号，深圳“市内免税店”呼之欲出。免税经济将持续迎来利好。
- **预计清明假期出游达 1 亿人次，有望恢复至 2019 年同期水平：**携程数据显示，截至 2021 年 3 月 16 日，通过携程平台预订清明节时期的景区门票的人次已经恢复至 2019 年同期水平。预订景区门票的人次与 19 年相比有 10% 左右的小幅增长。从旅游产品的预订情况来看，清明节的出游人次有望恢复至 2019 年同期水平，预计今年清明节出游人次将达到 1 亿人次。
- **文旅部——旅游景区游客接待上限不搞“一刀切”：**文旅部近日印发《旅游景区恢复开放疫情防控措施指南（2021 年 3 月修订版）》。指南规定，各地要按照新版指南规定，指导旅游景区坚持常态防控，坚持科学防控，坚持精准防控。旅游景区游客接待上限由各省（区、市）党委、政府根据当地疫情防控形势确定，不搞“一刀切”。此政策有利于旅游景区搭上小长假旅游需求增长快车，有望加速行业复苏。

投资建议：

- 市内免税政策有望落地，离岛免税政策红利持续释放，免税行业维持高景气，继续推荐免税龙头中国中免。入出境旅游有望年内恢复，小长假出游预订量恢复至疫情前水平，关注顺周期酒店、国内景区、旅行社等优质标的。

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：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 |
| 免税 | 7 |
| 酒店 | 7 |
| OTA..... | 8 |
| 旅游 | 8 |
| 餐饮 | 9 |
| 交通 | 9 |
| 2.2 上周上市公司重点公告: | 10 |
| 3、国内外疫情跟踪情况..... | 11 |
| 4、投资建议 | 13 |
| 5、风险提示 | 14 |
| 6、附录..... | 15 |

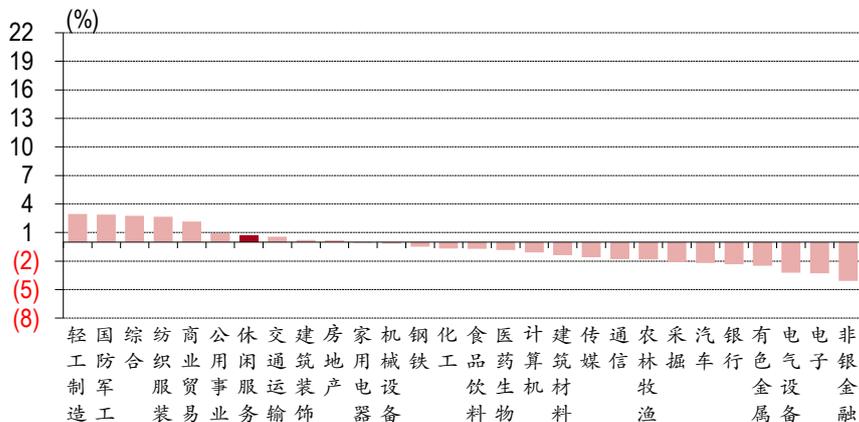
图表目录

| | |
|--|----|
| 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. 上市公司重要公告 | 10 |
| 续 图表 8. 上市公司重要公告 | 11 |
| 图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台) | 12 |
| 图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例 | 12 |
| 图表 11. 新冠疫苗接种总量 | 12 |
| 图表 12. 每百人新冠疫苗接种量 | 12 |
| 附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表 | 15 |

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

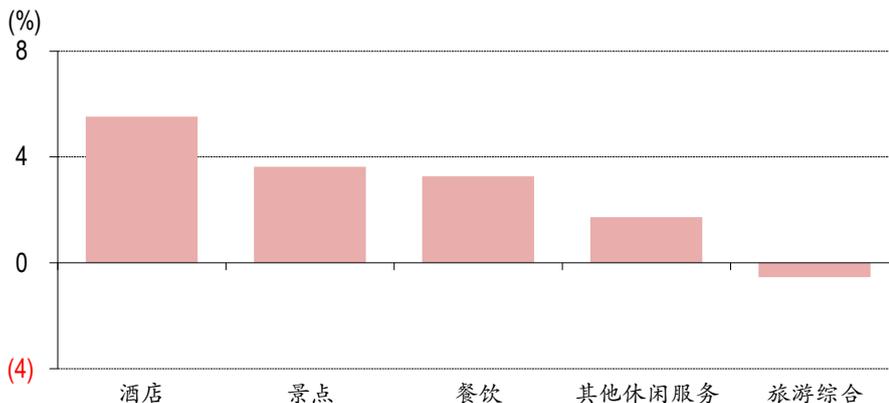
前一周 (2021.03.15-2021.03.19) 行情回顾： 全盘指数上周继续呈震荡下跌趋势，上证指数在周五一度下触 3389 点后微弹，最终上证指数下跌 1.4%，报收 3,404.66，艰难守住 3,400 点大关。沪深 300 指数已连续下跌 5 周，上周下跌 2.71%，报收 5,007.09。创业板指数同样连续下跌 5 周，上周下滑 3.09%，报收 2671.52。上证 50 指数大跌 3.32%，报收 3512.02。创业板 50 大跌 4.29%，报收 2,582.8。科创 50 继续下跌 2.38%，报收 1231.29。上周沪深两市成交量 37,610.36 亿元，周成交量继续缩量。

板块表现： 上周申万 28 个一级行业跌多涨少，前五名涨幅的是轻工制造、国防军工、综合、纺织服装和商业贸易。其中休闲服务板块上涨 0.62%，在申万一级 28 个行业中排名中掉至第 7 位。上周沪深 300 下跌 2.71%，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 87.08 亿人民币，其中沪港通净买入 6.77 亿人民币，深港通净买入 80.32 亿人民币。19 日周五，全天北向资金净卖出 40.31 亿元，终结连续 8 日净买入。上周南向资金净买入 48.50 亿港元，其中沪港通净买入 13.09 亿港元，深港通净买入 35.42 亿港元，较上周买入量扩大。

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多跌少，酒店板块涨幅最大。涨跌幅由高到低分别为：酒店（5.52%），景点（3.63%），餐饮（3.27%），其他休闲服务（1.72%），旅游综合（-0.54%）。

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 |
| 米奥会展 | 19.72 | 23.79 | 其他休闲服务 | 大连圣亚 | (8.39) | 28.98 | 人工景点 |
| 腾邦国际 | 15.50 | 7.71 | 旅游综合 | 锦江 B 股 | (5.06) | 7.30 | 酒店 |
| 大东海 A | 14.59 | 10.93 | 酒店 | ST 云网 | (1.95) | (5.28) | 餐饮 |
| 华天酒店 | 12.04 | 26.89 | 酒店 | 黄山 B 股 | (1.95) | 1.48 | 自然景点 |
| 西域旅游 | 11.82 | 42.54 | 自然景点 | 大东海 B | (1.11) | (1.11) | 酒店 |
| *ST 海创 | 11.51 | 4.73 | 旅游综合 | 中国中免 | (0.92) | 8.54 | 旅游综合 |
| 同庆楼 | 9.05 | (0.34) | 餐饮 | 黄山旅游 | (0.44) | 25.17 | 自然景点 |
| 锋尚文化 | 9.03 | 11.61 | 其他休闲服务 | 西藏旅游 | 0.00 | 19.57 | 自然景点 |
| 锦江酒店 | 7.11 | 0.82 | 酒店 | 金陵饭店 | 0.25 | (0.13) | 酒店 |
| *ST 海创 B | 6.45 | (18.18) | 旅游综合 | 科锐国际 | 0.34 | (2.37) | 其他休闲服务 |

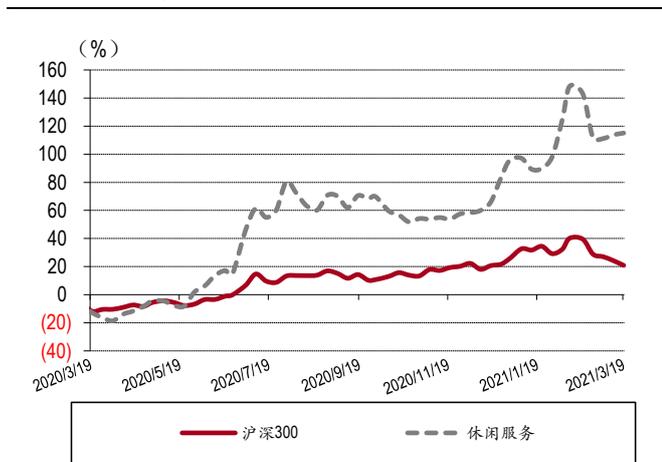
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 3 月 19 日收盘价为基准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 1.84%。A 股休闲服务板块 42 家公司，全线涨多跌少，米奥会展涨幅最大，达到 19.72%。涨幅前五的个股为米奥会展（19.72%），腾邦国际（15.50%），大东海 A（14.59%），华天酒店（12.04%）。跌幅前五的个股为大连圣亚（-8.39%），锦江 B 股（-5.06%），ST 云网（-1.95%），黄山 B 股（-1.95%），大东海 B（-1.11%）。

1.4 子行业估值

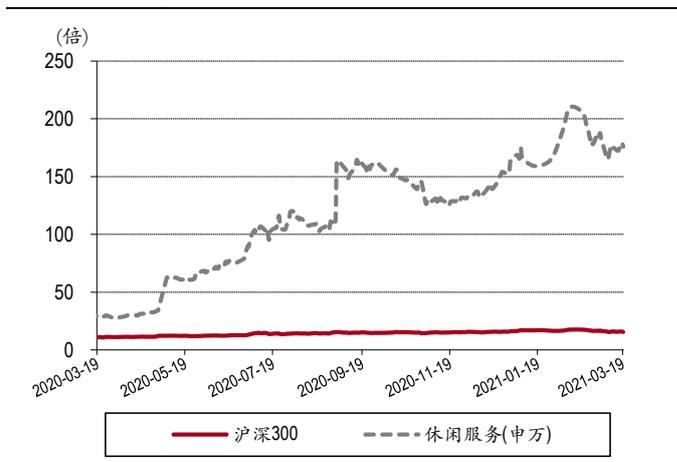
截止 2021 年 3 月 19 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 175.87，处于历史分位 99.46%。沪深 300 PE (TTM) 为 15.44，处于历史分位 68.25%。创业板 PE (TTM) 为 58.76，处于历史分位 69.40%。中证 500 PE (TTM) 为 26.56，处于历史分位 19.84%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



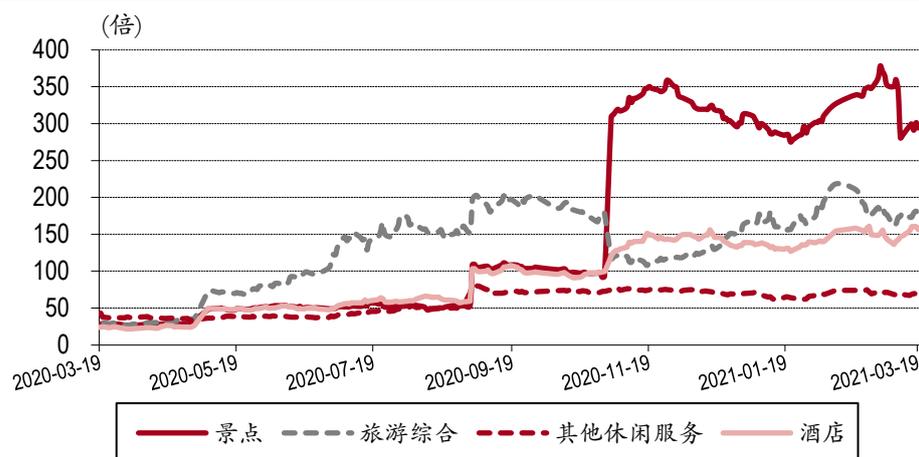
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/19）

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 2021/3/19）

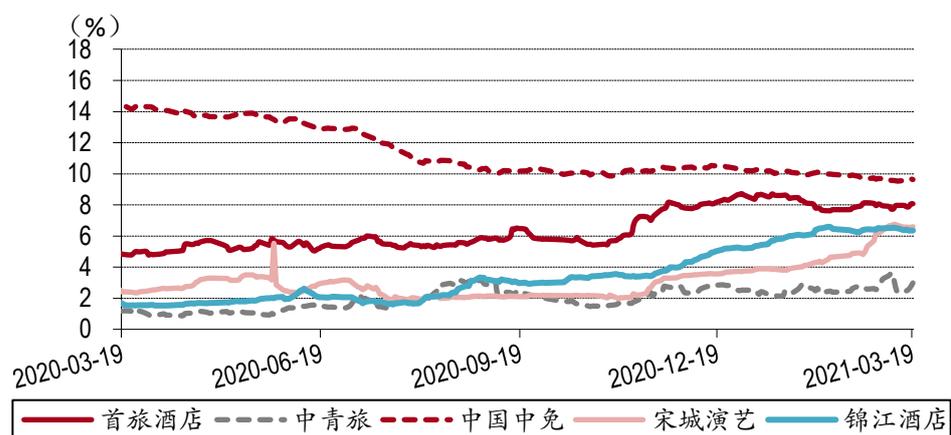
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/19）

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 2021/3/19）

前一周北上资金小幅增持中国中免 0.06PCTS 至 9.63%，小幅增持首旅酒店 0.11PCTS 至 8.08%，小幅减持锦江酒店 0.02PCTS 至 6.36%，小幅增持宋城演艺 0.03PCTS 至 6.59%，小幅增持中青旅 0.59PCTS 至 2.98%。

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【中国中免投资近37亿建设三亚国际免税城旅游零售综合体】3月18日，中国旅游集团中免股份有限公司发布公告称，其旗下全资孙公司中免（海南）投资发展有限公司拟出资36.9亿元建设暂名为“三亚国际免税城一期2号地”的项目。中国中免在公告中表示，此次投资，希望能上述项目建设成集免税商业与高端酒店为一体的旅游零售综合体，并通过与三亚国际免税城、三亚海棠湾河心岛项目的结合，打造三亚海棠湾一站式高端旅游消费目的地。中国中免表示，项目的免税商业将利用三亚国际免税城的基础上扩建免税营业面积，同时引进高端奢侈品牌，实现三亚国际免税城的升级。在业内看来，随着海南离岛免税政策的进一步放开，越来越多企业企图从中“分一杯羹”。仅去年年底以来海南省就新开了多家免税店，市场竞争持续加剧。不可否认，新开免税店及市场主体分走客流的同时，也不断冲击着中国中免的“头部免税企业”地位。加上三亚国际免税城此前就被不少消费者“吐槽”营业面积小、热门产品经常断货、距离主要景区较远等，加码“离岛免税+”已是势在必行。

资料来源：北京商报

【罗湖欲建粤港澳大湾区免税城，深圳将建市内免税店】3月16日，深圳罗湖区政府就《罗湖区产业发展“十四五”规划》向社会公众征求意见。其中，提出要打造跨境消费中心，加快推进国贸免税城项目，建设粤港澳大湾区免税城。此信号与此前深圳盐田区、前海片区将落地市内免税店等业务的消息同频共振，既勾勒出深圳市抢抓免税业务的蓝图，也透露出免税店落地深圳市内似乎已经板上钉钉。实际上，从政策层面，为吸引消费回流，建设市内免税店已经成为中央乃至地方都强调的措施之一。深圳的十四五规划中提到要“探索开展市内免税业务，研究规划建设国际免税城，推动免税经济发展”。

资料来源：经济消费洞察

【深圳出现免税经济布局热潮“市内免税店”呼之欲出】深圳罗湖区最新披露产业发展“十四五”规划，多处提及免税经济，引起市场和社会关注，带动17日免税店概念股盘中异动拉升。不光是深圳罗湖，深圳盐田、深圳前海等也都释放了发展免税经济的信号，深圳“市内免税店”呼之欲出。从政策面来看，有分析认为，免税经济将持续迎来利好。一方面，“十四五”期间将继续降低关税，扩大优质消费品供给；另一方面，为了吸引消费回流，建设“市内免税店”已成为中央乃至地方促消费的重要抓手之一。

资料来源：央广网

酒店

【2021年亚太区整体酒店资产交易总额增幅将约为20%】最新研究报告显示，2020年亚太区酒店投资市场总成交额为58亿美元，相较2019年下降59%，其中日本、中国和韩国的交易市场最为活跃。2020年中国酒店投资市场交易总额达80亿元人民币，投资者仍看好酒店资产前景。预计2021年亚太区整体酒店资产交易总额将达到70亿美元，增幅约为20%。根据仲量联行发布的《2021年全球酒店投资展望》研究报告，2020年全球酒店投资市场总投资额录得260亿美元，相比2019年下降63%。受疫情对旅客出行习惯的影响，许多投资人的策略更加偏向于密集度较低的度假型酒店资产，这类型资产在2020年占全球酒店交易额的21%，比2019年增长了一倍。报告称，2020年给旅游和酒店行业带来的挑战和冲击是前所未有的，也在很大程度上重新定义着消费者的出行习惯，这也将对酒店投资者审视市场及投资策略的决定产生影响。2020年中国酒店投资市场依旧是仅次于日本的第二大市场，占亚太区整体市场的21%，这也得益于中国国内疫情快速、有效的控制及国内旅游市场的逐步回暖。上海依旧是国内最活跃的投资目的地，成交额占整体市场的75%。

资料来源：中新网

OTA

【携程最新披露：百度仍是最大股东，Booking 不见踪影；国际市场收入大缩水】北京时间 3 月 16 日早晨，携程公布了 2020 年 20-F 年度披露报告，最新数据显示：百度仍是携程最大股东，持股比例为 11.5%，但在主要股东表里，Booking 集团却已不见踪影。去年携程在大中华区市场的收入大约 170 亿元人民币，国际市场收入 13 亿元。在疫情肆虐之前的 2019 年，携程的国际市场收入占携程年度总收入比例是 12.5%，比 2018 年 9.8% 的占比有明显上升；但在 2020 年，携程国际市场收入只占年度总收入的 7.1%。截至 2020 年 12 月底，携程开放平台上分布在世界各地的房源超过 120 万个，提供的航班来自 480 多家航空公司，整个生态系统内的合作伙伴超过 3 万家，为旅客提供的目的地旅游活动超过 31 万个。2020 年，首旅如家向携程支付的佣金总额为 4900 万元，过去三年，该佣金的数额逐年下降。华住去年向携程支付了 7800 万元的佣金，过去三年，该佣金呈逐年上升的趋势。

资料来源：环球旅讯

旅游

【国内游将回到增长轨道，五一假期或恢复至历史同期水平】预计今年国内旅游人数比上年增长 42%。在今年，“复苏”成为中国旅游市场的关键词。中国旅游研究院最新报告分析，2021 年居民出游意愿将保持在 85% 以上，旅游市场复苏步伐势必更快，预计今年国内旅游人数、国内旅游收入分别比上年增长 42% 和 48%。在“旅游复兴 V 计划”迎来一周年之际，携程近日宣布将升级该计划为“旅游复兴 2.0”，在复苏基金投入方面有望翻倍，在全球旅游有望复苏之年带领行业重回增长通道。从携程集团掌握的情况来看，在国内旅行市场方面，春节假期后，国内酒店和机票预订快速反弹。在国内疫情得到有效控制以及疫苗推广有序推进下，国内旅游市场将在 2021 年回到增长轨道。携程集团副总裁、政府合作和线下市场业务 CEO 王伟发现，今年春季前国内疫情出现波动，虽说一定程度上影响了交易量，但退订的出游订单多数转化为本地游和周边游消费，对国内旅游行业来说影响并不大。随着清明踏青游、“五一”游即将到来，旅游消费将得到进一步释放，国内游有望在“五一”恢复历史同期水平。

资料来源：环球旅讯

【娱乐消费人数限制松绑，相关行业加速复苏】3 月 15 日，文旅部市场管理司发布通知，进一步加强剧院等演出场所、上网服务场所、娱乐场所常态化疫情防控工作，疫情低风险地区，对上述场所接待消费者人数比例不再做统一限制。同日，北京也表示将有序恢复文体旅游活动，按 75% 限流开放公园、景区等场所。在疫情防控进入常态化，各地风险不断消减的大背景下，针对娱乐场所的限制措施也不断放开。电影院、网吧、酒店以及旅游景点等消费人数有望进一步上升，并且在清明、五一、端午三个小长假的影响下，可能会迎来一波反弹。将直接提振上市公司相关业绩。根据去哪儿数据，目前清明假期国内机票预订量接近 2019 年同期水平，五一机票的预订量已经超 2019 年；清明假期酒店预订量同比增长 4.5 倍，以旅游为出行目的的酒店预订量大幅上升。根据携程数据，3 月 10 日前预订 4 月 30 日-5 月 5 日酒店订单较 2019 年同期增长 53%。

资料来源：云掌财经

【预计今年清明假期出游达 1 亿人次，私家团增长 260%】携程数据显示，截至 2021 年 3 月 16 日，通过携程平台预订清明节时期的景区门票的人次已经恢复至 2019 年同期水平。预订景区门票的人次与 19 年相比有 10% 左右的小幅增长。从目前机票、度假酒店、租车自驾、景区门票、跨省跟团游等旅游产品的预订情况来看，清明节的出游人次有望恢复至 2019 年同期水平，预计今年清明节出游人次将达到 1 亿人次。携程数据显示，清明节报名跟团游的人数环比 3 月同期增长 15 倍；跟团游平均出游天数达到 4 天左右。近期报名私家团的人数与 2019 年清明节同期相比增长 260%，其中报名 4 天以上私家团的人数占比七成。

资料来源：环球旅讯

【文化和旅游部将对旅行社市场进行专项整治】为规范旅游市场秩序，深入整治旅游市场“不合理低价游”等突出问题，文化和旅游部近日将针对旅行社业务进行专项整治行动。本次专项整治行动以保障旅游者合法权益、营造旅游市场公平竞争环境为工作目标，将重点整治以免费旅游、购物（会员）送旅游、旅游赠礼品等名义或者以俱乐部、康养活动等形式招徕旅游者，以及未经许可，通过互联网开展招徕旅游者等旅行社业务的违法违规经营行为。

资料来源：金十数据

【文化和旅游部：旅游景区游客接待上限根据当地疫情防控形势确定，不搞“一刀切”】据文化和旅游部3月18日消息，文化和旅游部近日印发《旅游景区恢复开放疫情防控措施指南（2021年3月修订版）》。指南规定，各地要按照新版指南规定，指导旅游景区坚持常态化防控，坚持科学防控，坚持精准防控。地方新冠肺炎疫情防控风险等级和应急响应级别作出调整的，应当按照属地党委、政府要求，科学动态调整旅游景区防控策略和措施。旅游景区游客接待上限由各省（区、市）党委、政府根据当地疫情防控形势确定，不搞“一刀切”。

资料来源：上证报

餐饮

【春节期间消费旺盛，餐饮业继续创新求变】根据国家统计局最新数据显示，1-2月我国餐饮收入达7,085亿元，同比增长68.9%。商务部公布的数据显示，春节假期，零售餐饮业实现销售额约8,210亿元，比去年春节黄金周增长28.7%，比2019年春节黄金周增长4.9%。今年前两个月餐饮消费火热，一部分来源于对疫情的良好控制，另一部分则来源于就地过年所带来的消费热潮。更重要的是，离不开相关部门的支持和各餐饮企业的积极应战。尽管疫情对餐饮业冲击巨大，但在遭受冲击的同时，餐饮企业也意识到传统餐饮模式抗风险能力相对较弱，纷纷投入到新模式的探索中，餐饮市场出现了许多新亮点。

资料来源：中国商报

交通

【2月民航旅客运输量同比增187.1%】据民航局3月15日消息，2月份，民航生产运输主要指标同比均呈现高速增长，全行业共完成旅客运输量为2,394.8万人次，同比增长187.1%。与疫情前相比，旅客运输量相当于2019年同期的44.5%。

资料来源：环球旅讯

【全国铁路客流恢复至2019年同期水平，航空市场逐步向好】交通部数据显示，铁路客流量连续两天超过2019年同期，这意味着铁路客运已经基本恢复至疫情前水平。今年春运已于3月8日结束，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%。最近一周的数据显示，铁路客流量同比降幅逐渐减少，并转为正增长。3月11日，铁路客流同比2019年还是下降26.7%，但3月12日（周五）客流比前一日上涨了131万人次，同比2019客流涨幅变为2.3%。3月13日，铁路客流比前一日增长了64.8万人次，达到863.4万人次，同比2019年涨幅扩大至13%。航空方面，数据仍处于波动状态，最近一周客流有升有降，同比2019年降幅最小达到了6.3%，但昨日（3月13日）降幅又扩大至17.8%。中国民航干部管理学院教授邹建军表示，目前国际航线受影响仍较大，如果仅以国内航线来计算，民航的客流量也已经基本恢复到了2019年的同期水平，不过相应的价格水平较低而已。

资料来源：界面新闻

【多家航司试用“国际航协旅行通行证”，或减少国际旅游繁琐流程】近日，多家航空公司开始试用“国际航协旅行通行证”APP，并将其作为数字健康验证。有业内人士表示，受疫情影响，新的规定和旅行要求不断推出，该合作方案或将有助于把各国政府所需的旅行信息，以数字化的方式上传至航空公司系统，优化乘客体验。

资料来源：央视新闻

【国内客运量激增，美国航空业局部回暖明显】美国运输安全管理局最新数据显示，美国机场3月12日和14日接待旅客突破130万人次，为疫情暴发以来最高水平。不过，3月以来旅客人次仍比2019年同期少一半以上，要恢复到疫情前水平尚需时日。业界预计，从复活节前后开始，美国航空业会真正复苏。预计3月20日的单日飞机旅客人数将达到100万左右。分析认为，因为目前航空业的复苏仅限于国内航空，鉴于检疫和其他边境限制，全球航空业的恢复还需要时间。

资料来源：环球旅讯

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 |
|------------|-----------|------|---------------------|--|
| 2021/03/15 | 300859.SZ | 西域旅游 | 关于股票交易异常波动公告 | 西域旅游开发股份有限公司股票于2021年3月12日、3月15日连续2个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过30%，对于股票交易异常波动的情况说明如下：1、近期国内疫情得到稳控，气温逐渐回升，游客逐渐增多，相比去年而言新疆旅游出现了复苏迹象，属于正常情况，与国内其他区域的旅游形势一致。2、近期公司生产经营情况及内外部经营环境未发生重大变化；3、公司、控股股东和实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项；4、股票异常波动期间，公司控股股东、实际控制人不存在买卖公司股票的情形。5、公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。 |
| 2021/03/15 | 300178.SZ | 腾邦国际 | 关于公司对外投资成立合资公司的进展公告 | 腾邦国际商业服务集团股份有限公司拟与湖南省麦穗文化传媒有限公司、安徽老凤皇控股有限公司签署《关于成立合资公司之合作协议》，三方同意共同出资设立合资公司，以开展直播带货、电子商务以及相关经营业务。合资公司投资总额为人民币3亿元，公司或公司下属子公司认缴出资人民币13,500万元，占合资公司注册资本总额的45%；合资公司已办理完成相关工商登记备案手续，取得了由深圳市市场监督管理局颁发的《企业法人营业执照》（注册号：440300212899132）。公司下属子公司深圳市腾邦商务旅游有限公司按照《关于成立合资公司之合作协议》约定，截止本公告日已出资4,550万元。 |
| 2021/03/15 | 300178.SZ | 腾邦国际 | 关于控股股东被动减持计划数量过半的公告 | 腾邦国际商业服务集团股份有限公司于2021年3月2日披露了《关于控股股东所持部分股份即将被司法处置暨被动减持的预披露公告》，因控股股东腾邦集团有限公司在国海证券股份有限公司的质押融资合约违约，国海证券营业部将根据广西南宁市中级人民法院出具的协助执行通知书变卖被执行人腾邦集团名下779万股公司股票。今日，公司收到腾邦集团《关于被动减持腾邦国际股票计划实施进展的告知函》，截至2021年3月12日，腾邦集团披露的被动减持计划数量已过半。本次减持股份系腾邦集团质押融资合约违约导致的被动减持，已按照相关规定进行了预先披露，本次减持与前次已披露的减持计划一致。目前公司生产经营情况正常，本次减持不会对公司控制权及持续经营产生影响。 |
| 2021/03/15 | 300178.SZ | 腾邦国际 | 关于股票交易异常波动公告 | 腾邦国际商业服务集团股份有限公司股票于2021年3月12日、2021年3月15日连续2个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到30%以上，对于股票交易异常波动的情况说明如下：1、公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。2、公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息。3、近期公司生产经营情况及内外部经营环境未发生重大变化。4、公司、控股股东及实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项，也不存在未披露的处于筹划阶段的重大事项。5、经向控股股东腾邦集团有限公司核实，2021年3月10日至2021年3月14日期间，腾邦集团持有公司的股票出现被动减持的情况。 |

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 |
|------------|-----------|-------|---------------------------------|---|
| 2021/03/16 | 000978.SZ | 桂林旅游 | 关于延期披露 2020 年年度报告的提示性公告 | 桂林旅游股份有限公司原定于 2021 年 3 月 26 日披露 2020 年年度报告。由于公司特别是部分参控股子公司财务数据的审核复核工作量较大, 年报相关编制工作仍在进行中, 预计完成时间晚于预期。公司 2020 年年度报告延期至 2021 年 4 月 24 日披露。 |
| 2021/03/16 | 600754.SH | 锦江酒店 | 关于股东减持股份结果公告 | 截止本公告日, 弘毅投资基金累计减持公司股份 16,412,205 股, 占公司总股本的 1.71%。本次减持股份计划实施完成后, 弘毅投资基金持有公司股份 30,259,214 股, 约占公司总股本的 3.16%。 |
| 2021/03/16 | 000613.SZ | 大东海 A | 关于公司股票可能被实施退市风险警示的风险提示公告 | 预计公司 2020 年度营业收入约 1400 万元至 1650 万元, 归属于公司股东的净利润为亏损约 1100 万元至 1250 万元。公司经审计的 2020 年年度报告披露后, 公司股票(证券简称: 大东海 A、大东海 B, 证券代码: 000613、200613) 交易将被实施“退市风险警示”。 |
| 2021/03/17 | 605108.SH | 同庆楼 | 关于使用自有资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告 | 徽银理财有限责任公司受同庆楼餐饮股份有限公司委托进行自有资金理财, 本次委托理财产品为徽银理财“安盈”固定收益类净值型理财产品, 委托理财期为 186 天, 委托理财金额为 20,000 万元 2020 年 12 月 3 日, 公司使用自有资金 23,000 万元向徽商银行购买了“徽商银行智慧理财‘创赢’组合投资类‘乐享周期型’开放式理财产品”。上述理财产品已于 2021 年 3 月 11 日到期赎回, 公司本次共收回本金 23,000 万元, 并收到理财收益 2,346,630.14 元, 与预期收益不存在重大差异。 |
| 2021/03/17 | 000428.SZ | 华天酒店 | 关于控股子公司资产第二次司法拍卖的提示性公告 | 华天酒店集团股份有限公司控股子公司北京浩搏基业房地产开发有限公司破产管理人天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)于 2021 年 2 月 25 日 10 时至 2021 年 2 月 26 日 10 时在淘宝网-阿里拍卖对北京金方商厦在建工程进行了公开拍卖, 以流拍结束。公司获悉北京浩搏破产管理人天职国际将于 2021 年 3 月 30 日 10 时至 2021 年 3 月 31 日 10 时止(延时除外) 在淘宝网-阿里拍卖对北京金方商厦在建工程进行第二次公开拍卖, |
| 2021/03/17 | 000796.SZ | 凯撒旅业 | 关于公司股东重大事项的提示性公告 | 凯撒同盛发展股份有限公司股东海航旅游集团有限公司持有公司 175,295,608 股股份, 占公司总股本 21.83%, 股东海航航空集团有限公司持有公司 15,503,875 股股份, 占公司总股本 1.93%。近日公司通过《海南省高级人民法院关于裁定对海航集团有限公司等 321 家公司进行实质合并重整的公告》获悉, 包含海航旅游及海航航空集团等企业因与海航集团有限公司之间存在高度关联性被一同纳入海航集团破产重整案, 并进行实质合并重整。公司控股股东为凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司, 实际控制人为陈小兵先生, 本次海航集团破产重整不会导致公司的控股股东及实际控制人变更。截至目前, 海航集团尚未披露破产重整案的具体方案及进展, 海航旅游和海航航空集团持有股份是否会因此产生变化尚具有重大不确定性。 |
| 2021/03/18 | 600593.SH | 大连圣亚 | 关于公司 2021 年度对外担保计划及授权的公告 | 2021 年公司计划对外担保总额合计不超过 9.50 亿元人民币, 其中包括公司为控股子公司担保、控股子公司为公司担保、控股子公司为控股子公司担保。截至公告披露日, 公司及其控股子公司对外担保总额 8.335 亿元人民币、上市公司对控股子公司提供的担保总额 7.195 亿元人民币。上述金额分别占上市公司最近一期经审计净资产的 151.23% 及 130.55%。 |
| 2021/03/19 | 601888.SH | 中国中免 | 关于全资孙公司对外投资的公告 | 中国旅游集团中免股份有限公司全资孙公司中免(海南)投资发展有限公司拟投资人民币 36.9 亿元用于三亚国际免税城一期 2 号地项目(暂定名)建设, 致力于将其建设成为集免税商业与高端酒店为一体的旅游零售综合体项目, 通过与三亚国际免税城、三亚海棠湾河心岛项目有机结合, 业态互补, 打造三亚海棠湾一站式高端旅游消费目的地。本项目开发成本约为 35.75 亿元, 期间费用约为 1.15 亿元, 其中开发成本主要包括土地成本、基础设施建设费用、建筑安装工程费及不可预见费等。根据测算, 本项目投资内部收益率约为 10.8%, 财务净现值 2.8 亿元, 静态回收期 15.0 年, 动态回收期 15.7 年。 |
| 2021/03/19 | 002159.SZ | 三特索道 | 关于与北京起重运输机械设计研究院有限公司签订战略合作协议的公告 | 武汉三特索道集团股份有限公司与北京起重运输机械设计研究院有限公司近期签署了《战略合作协议》, 双方以“相互支持、共赢互利”为原则, 构建全面战略合作关系。该《战略合作协议》为框架性协议, 不涉及具体金额。本协议签署之日即合作关系确立之日, 合作有效期自签订之日起十年, 合作期满后双方另行就协议内容进行协商。 |

资料来源: 公司公告, 中银证券

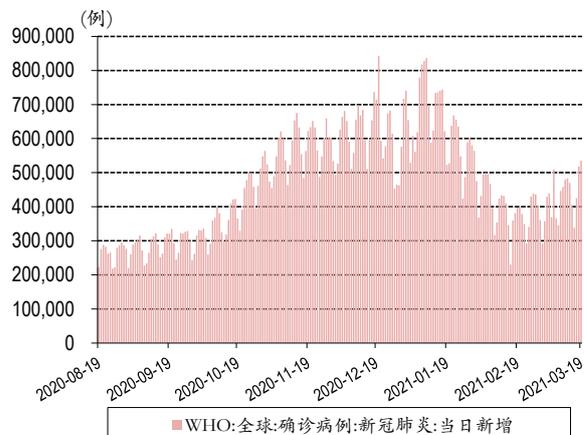
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



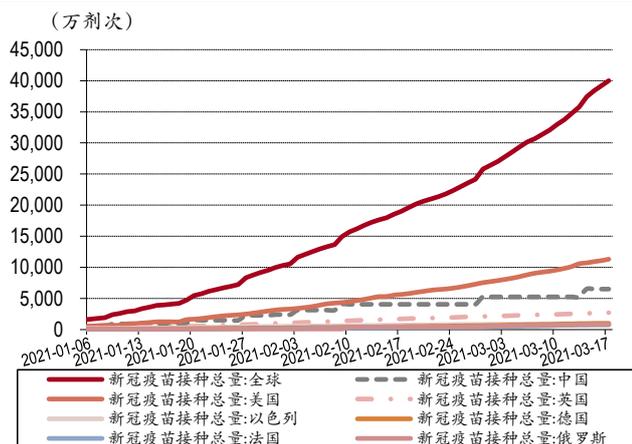
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/19）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



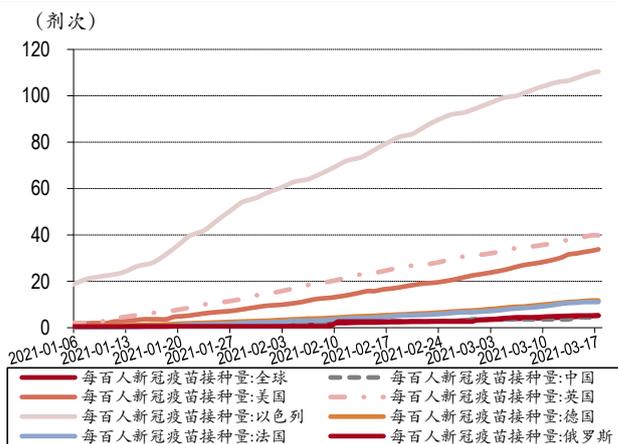
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/19）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/17）

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 2021/3/17）

上周全国新冠肺炎每日新增病例基本均为境外输入病例，仅有 1 例本土新增确诊病例，该病例为医院封闭隔离区检验师，散发病例已基本得到控制。截至 2021 年 3 月 19 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 535,860 例，这周又逐渐出现反弹上升趋势。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逐渐减弱，但仍要注意大部分发展中国家疫情发展状况，且部分国家获得疫苗数量不足。因此，仍需保持对新冠疫情反弹的常规管控。

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回流、市内免税政策有望出台等背景下，中国免税行业保持高景气，龙头标的中国中免中长期逻辑清晰、业绩确定性高并投资扩容三亚国际免税城，有望通过顶级奢侈品牌增加引流。国内景区接待量取消上限，由当地疫情防控形势确定，“清明节”、“五一”的国内出游预订量同比大增并恢复至疫情前水平，国内景区及旅行社业绩复苏有望提速。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、已深耕国内旅游并受入境旅游年内有序启动利好的优质旅行社企业。

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，但近期又现反弹趋势。疫苗方面，多款疫苗获准上市，疫苗接种总量持续提升。总体来说，仍需谨慎防范新冠病毒的反复。

行业复苏不及预期：文旅部国内景区接待量取消 75%上限限制，由当地疫情防控形势确定，入出境旅游若年内有序启动不及预期，国际旅游、口岸免税等仍可能持续承压。

政策落地及执行不及预期：文旅部入出境旅游政策仍未出台，市内免税店政策暂未落地，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 | 306.56 | 5,985.51 | 2.37 | 3.13 | 37.52 | 98.30 | 10.07 |
| 300144.SZ | 宋城演艺 | 未有评级 | 21.04 | 550.13 | 0.92 | (0.15) | 33.51 | (140.53) | 3.61 |
| 600754.SH | 锦江酒店 | 未有评级 | 51.95 | 416.61 | 1.14 | 0.34 | 25.17 | 155.03 | 13.47 |
| 600258.SH | 首旅酒店 | 未有评级 | 26.68 | 263.52 | 0.90 | (0.40) | 23.00 | (66.60) | 8.44 |
| 300662.SZ | 科锐国际 | 未有评级 | 52.82 | 96.58 | 0.84 | 1.30 | 37.59 | 40.78 | 5.45 |
| 600138.SH | 中青旅 | 未有评级 | 12.79 | 92.58 | 0.78 | (0.08) | 16.05 | (169.91) | 8.89 |
| 000796.SZ | 凯撒旅业 | 未有评级 | 10.77 | 86.48 | 0.16 | (0.31) | 58.22 | (34.83) | 2.75 |
| 002707.SZ | 众信旅游 | 未有评级 | 7.52 | 68.15 | 0.08 | 0.01 | 79.95 | 1446.15 | 2.34 |
| 600054.SH | 黄山旅游 | 未有评级 | 11.24 | 57.69 | 0.47 | 0.05 | 19.66 | 208.15 | 5.93 |
| 000524.SZ | 岭南控股 | 未有评级 | 8.31 | 55.69 | 0.39 | (0.24) | 19.37 | (33.96) | 3.66 |

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 3 月 19 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