

# 强于大市

## 社会服务行业周报

### 海南免税欲与国际同步，旅游酒店顺势加速回暖

上周（2021.03.29-2021.04.02）行情回顾：上周指数震荡攀升，全盘指数全线收涨，最终上证指数累计上涨 1.93%，报收 3,484.39。沪深 300 上周收涨 2.45%，报收 5,161.56。创业板上周收涨 3.89%，报收 2,852.23。上周休闲服务子板块涨多跌少，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（5.65%），餐饮（4.27%），酒店（3.69%），景点（1.91%），其他休闲服务（-0.84%）。上周申万 28 个一级行业涨多跌少，前五名涨幅的是食品饮料、休闲服务、电子、家用电器和电气设备。其中休闲服务板块上涨 4.85%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 2。休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 2.4pcts。海南免税科学布局，规模欲与国际同步，小长假景区、酒店预订量高涨，“疫苗护照”政策助国际旅游迈出第一步。

#### 主要观点：

- **海南科学规划布局新设免税店，广州拟建购物免税综合体：**广州合作区将加快融入粤港澳大湾区“1小时交通圈”，建设文商旅产业融合发展集聚区，探索在广州北站建设空铁联运保税展示体验和购物免税综合体。海南将科学规划布局新设免税店，营造适度竞争环境，力争实现免税品品牌、品种、价格与国际“三同步”，形成岛内居民日用消费品免税、离境退税、离岛免税三类免税购物并存。目前白沙日用消费品免税店已装修完毕，待监管体系完成全面对接后批复开业。
- **假期定制小团游将成主力，国际旅游迈出第一步：**马蜂窝数据显示，在假期订单中，“定制游”和“自由行”的预订均比“跟团游”高出至少 5 倍，定制游和自由行更私密、更安全，一般以“小车+小团”为主，六人以内的出游组合，将成为“五一”旅游的主力军。据《财经》报道，随着新冠疫苗的推广，很多国家将同步推出类似“疫苗护照”的政策，若入境者可以提供接种证明、阴性核酸检测结果或其他文件，可取消入境隔离限制，以降低国际旅行的障碍。很多旅游目的地已经迈开了第一步，疫情前的世界正在缓慢回来。
- **假期预订量高涨，国内酒店业强势复苏：**《云掌财经》消息，五一期间锦江酒店部分中端主力品牌预订率在一个半月内新增 100%；经济型酒店品牌整体预订也增长 1.5% 左右；整体预订率在同期的七成左右。根据过往客人预订习惯，预订量在节假日前 1 周左右的时间还会出现明显的增长。中国的复苏进展快于美国、德国、西班牙、英国等市场。

#### 投资建议：

- 在国内大循环与境外消费回流背景下，中国免税行业持续利好，免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。小长假酒店机票预订量同比大幅增加，“疫苗护照”政策助国际旅游迈出第一步，旅游酒店业业绩有望加速回暖。继续推荐免税龙头企业中国中免，推荐处于旅游恢复逻辑中的中青旅、岭南控股、众信旅游，并持续关注国内酒店龙头企业，具有地缘优势的景区企业。

#### 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

<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.....	6
1.5 沪港深通持股变动情况 .....	7
<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
免税 .....	8
酒店 .....	8
OTA .....	9
旅游 .....	9
餐饮 .....	11
交通 .....	11
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>15</b>
<b>4、投资建议</b> .....	<b>16</b>
<b>5、风险提示</b> .....	<b>17</b>
<b>6、附录</b> .....	<b>18</b>

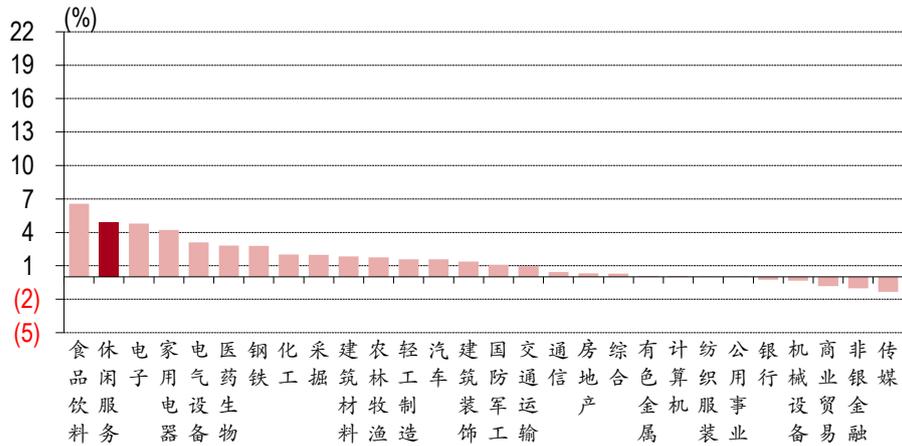
## 图表目录

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.....	7
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
续图表 8. 上市公司重要公告.....	14
图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台).....	15
图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例.....	15
图表 11. 新冠疫苗接种总量.....	15
图表 12. 每百人新冠疫苗接种量.....	15
附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表.....	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

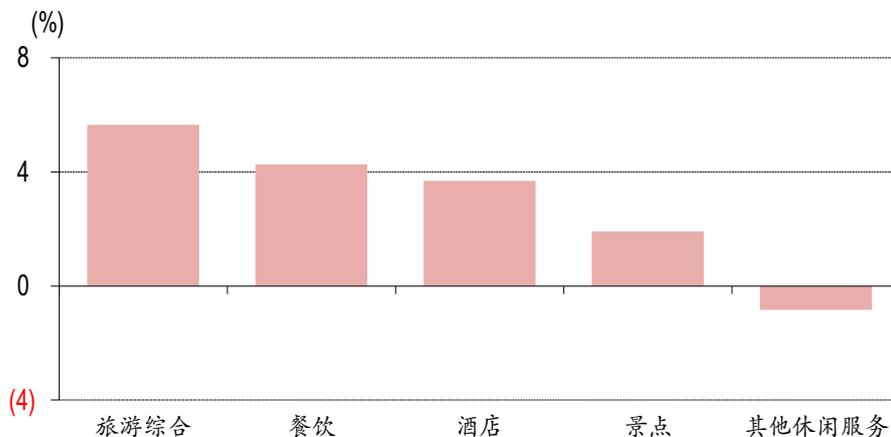
**前一周 (2021.03.29-2021.04.02) 行情回顾：** 上周指数震荡攀升，全盘指数全线收涨，最终上证指数累计上涨 1.93%，报收 3,484.39。沪深 300 上周收涨 2.45%，报收 5,161.56。创业板上周收涨 3.89%，报收 2,852.23。上证 50 指数上涨 2.47%，报收 3,616.76。创业板 50 大涨 4.31%，报收 2,762.07。科创 50 收涨 3.44%，报收 1,299.92。上周沪深两市成交量 35,680.9 亿元，周成交量略微有所减少。

**板块表现：** 上周申万 28 个一级行业涨多跌少，前五名涨幅的是食品饮料、休闲服务、电子、家用电器和电气设备。其中休闲服务板块上涨 4.85%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 2。上周沪深 300 收涨 2.45%，休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 2.4pcts。

**沪深港通：** 前一周北向资金累计净卖出 99.38 亿人民币，其中沪港通净卖出 3.16 亿人民币，深港通净卖出 96.23 亿人民币。南向资金已连续 5 天净买入，累计净买入 95.46 亿港元，其中沪港通净买入 8.21 亿港元，深港通净买入 87.25 亿港元。

## 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，旅游综合板块涨幅最大。涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（5.65%），餐饮（4.27%），酒店（3.69%），景点（1.91%），其他休闲服务（-0.84%）。

## 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 (%)	证券简称	周涨跌幅 (%)	去年初至今 (%)
全聚德	7.05	13.00	腾邦国际	(15.68)	(4.10)
中国中免	6.40	18.07	西域旅游	(15.31)	59.83
ST 云网	5.84	9.43	米奥会展	(7.20)	18.82
锦江酒店	4.90	8.87	西藏旅游	(6.75)	20.93
宋城演艺	4.86	21.78	黄山旅游	(5.80)	21.16
首旅酒店	4.09	29.45	云南旅游	(4.94)	17.97
曲江文旅	3.07	3.36	福成股份	(4.20)	(3.53)
大东海 B	2.69	6.11	凯撒旅业	(3.75)	(25.00)
天目湖	2.60	26.31	张家界	(3.61)	15.94
西安饮食	2.46	7.24	九华旅游	(2.91)	11.75

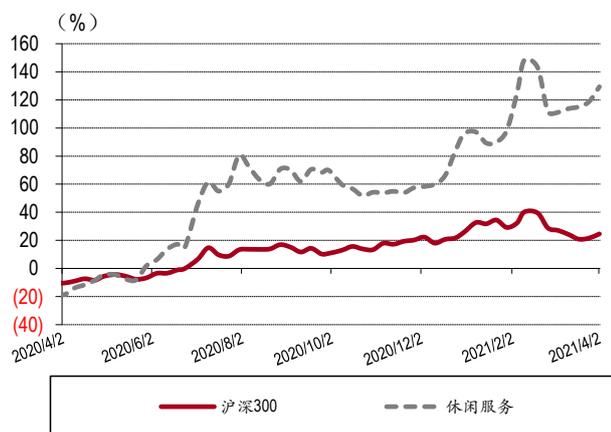
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 4 月 2 日收盘价为基准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-0.41%。A 股休闲服务板块 42 家公司，全线涨跌参半，全聚德涨幅最大，但也仅为 7.05%。涨幅前五的个股为全聚德（7.05%），中国中免（6.4%），ST 云网（5.84%），锦江酒店（4.90%），宋城演艺（4.86%）。跌幅前五的个股为腾邦国际（-15.68%），西域酒店（-15.31%），米奥会展（-7.2%），西藏旅游（-6.75%），黄山旅游（-5.8%）。

## 1.4 子行业估值

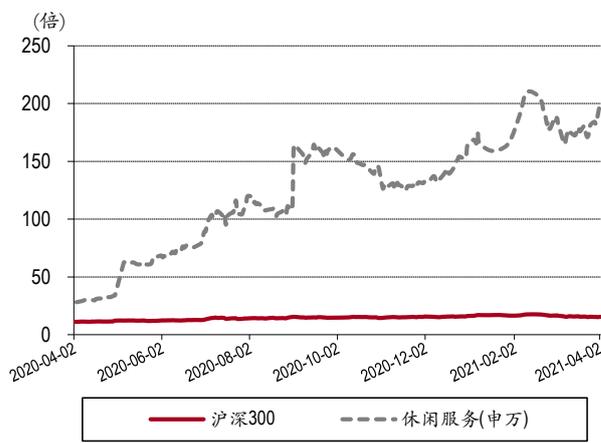
截止2021年3月26日休闲服务行业PE (TTM) 为199.92倍, 处于历史分位99.92%。沪深300 PE (TTM) 为15.35倍, 处于历史分位67.40%。创业板PE (TTM) 为61.94倍, 处于历史分位76.96%。中证500 PE (TTM) 为26.9倍, 处于历史分位21.72%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



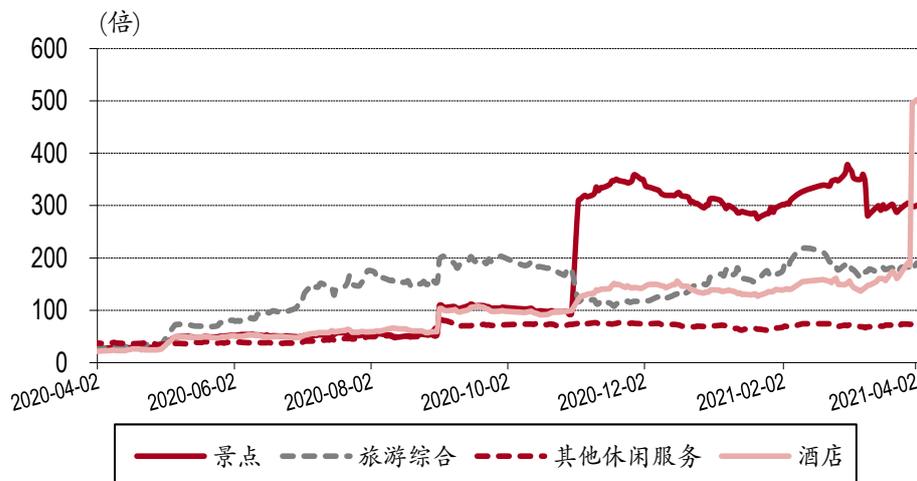
资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/4/2)

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 2021/4/2)

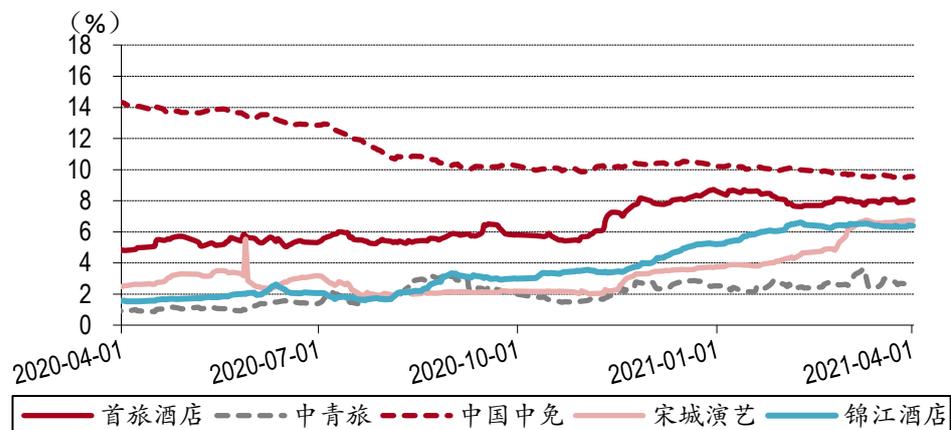
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/4/2)

## 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 2021/4/1）

前一周北上资金小幅增持中国中免 0.06pcts 至 9.55%，小幅增持首旅酒店 0.13pcts 至 8.05%，小幅增持锦江酒店 0.07pcts 至 6.4%，小幅减持宋城演艺 0.01pcts 至 6.71%，小幅减持中青旅 0.06pcts 至 2.58%。

## 2、行业公司动态及公告

### 2.1 上周行业重要新闻：

#### 免税

**【花都或将设免税店，广州北站有望直通中国香港西九龙】**2 近日，广州市推进粤港澳大湾区建设领导小组办公室印发《粤港澳大湾区北部生态文化旅游合作区建设方案》。根据《方案》，合作区将加快融入粤港澳大湾区“1 小时交通圈”，积极争取开通中国香港西九龙到广州北站的直通车次。《方案》提出，建设文商旅产业融合发展集聚区，打造跨境旅游购物中心。其中在广州北站商务区（T4 航站楼）依照规定设置离境退税办理点，争取在花都空铁文商旅融合创新发展示范区指定区域内开设市内免税店，探索在广州北站建设空铁联运保税展示体验和购物免税综合体。

资料来源：澎湃新闻

**【海南白沙将开日用消费品免税店，由海垦集团联手王府井集团打造】**据南海网，从白沙黎族自治县发改委项目中心获悉，白沙日用消费品免税店日前已经完成装修，目前待免税品监管体系完成全面对接后批复开业。日用消费品免税店主要是为了针对岛内居民能购买到部分零关税的日用消费品，岛内居民持身份证即可购买。相关负责人表示，公司将发挥海垦集团在本地资源以及王府井集团在商业经验和供应链方面的优势，将全球优质进口商品带到白沙。

资料来源：南海网

**【“十四五”期间海南将实现三类免税购物并存，科学规划布局新设免税店】**记者从海南省发改委获悉，《海南省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二零三五年远景目标纲要》已于近日正式出台。《规划纲要》提出，“十四五”期间海南将用好用足离岛免税购物政策，吸引我国居民海外消费回流，打造免税购物、国际医疗、留学海南三大品牌，培育新型消费，促进传统消费转型升级，努力实现社会消费品零售总额年均增速 10.5%。根据《规划纲要》，海南将科学规划布局新设免税店，营造适度竞争环境，力争实现免税品品牌、品种、价格与国际“三同步”，形成岛内居民日用消费品免税、离境退税、离岛免税三类免税购物并存，积极推动优化“邮寄送达”等政策，聚焦新、特、优消费品，汇聚国际国内优质资源。

资料来源：南海网

#### 酒店

**【锦江酒店：酒店板块龙头企业，有望显著受益于旅游酒店业复苏】**多项数据显示，今年旅游市场热度有望超 2019 年同期，人们被抑制已久的出游热情有望点燃。近日，高德地图联合全国多地交管部门共同发布的《2021 年清明出行预测》数据显示，3 月以来景区搜索量较 2020 年同期上升 136%，较 2019 年同期上升 21%。锦江酒店相关负责人表示，事实上，自 2 月下旬全国的中高风险地区清零之后，国内的商务市场、个人出行需求的动力较为充足。随着高校陆续开学、各地复工生产恢复正常、跨省游恢复正常，加上 3 月各地的赏花踏青、周末自驾游、教育类考试、公务员考试等，都为市场复苏提供了条件。据了解，五一期间锦江酒店部分中端主力品牌的预订率，在一个月内新增 100%；经济型酒店品牌，整体预订也增长了 1.5% 左右；整体预订率在同期的七成左右。根据过往客人预订习惯，预订量在节假日前 1 周左右的时间还会出现明显的增长。

资料来源：云掌财经

**【全球酒店业强势复苏，新加坡上海跻身恢复最快城市之列】**最近在线上酒店数据大会的“全球酒店概况”主题环节上，酒店业分析公司 STR 的董事总经理 Robin Rossmann 表示，到 2022 年下半年，总体业绩数据可能接近疫情前的水平。Rossmann 说：“到 2022 年(第四季度)，需求将达到 2019 年水平的 80%到 100%以上，具体取决于地区差异。接下来的七个季度内，会持续回到正轨。需求将非常接近 2019 年的水平。”STR 数据显示：在 2021 年第一季度，中国酒店市场的 RevPAR 恢复到了 2019 年水平的 60%左右，中国的复苏进展比美国、德国、西班牙、英国等市场都快。去年全球各地酒店入住率恢复最快的三大城市分别是新加坡（71%）、奥克兰（58%）和上海（50%）。

资料来源：环球旅讯

## OTA

**【OTA 走上复苏之路，求变之中再交锋？】**头部携程、美团、飞猪开展“新三国杀”，第二梯队的同程艺龙、去哪儿、途牛你争我夺。近日发布 2020 年度财报后，同程艺龙再度强调了其从 OTA 向 ITA（智能出行管家）的战略转型。CEO 马和平在接受媒体采访时表示，疫情带来了旅游数字化的机会，基于此，同程艺龙将会继续坚持 ITA 这一战略方向。“ITA 战略”下的同程艺龙，试图通过横向拓展产品服务技术能力，纵向深耕旅行产业链上下游，来构筑竞争护城河。而老大哥携程则想要掀起一场“内容革命”，实现从 OTA 传统的交易平台向营销平台转型。体量有限的途牛选择专注精细化服务，走起了“小而美”的路径。疫情放大了每家 OTA 企业隐藏的风险，而当每家企业走上自己的复苏之路时，求变之中，不同的战略却又总会在某些节点再度交锋。

资料来源：21 世纪经济报道

## 旅游

**【清明、五一假期定制游热度上涨，新疆旅游热度攀升】**临近清明节和“五一”假期，游客渴望出游的心早已蠢蠢欲动。春节之后，清明自由行、五一攻略等搜索词在马蜂窝旅游的平台上都呈上涨趋势。据平台介绍，“4 月新疆去哪”的搜索热度在最近 24 小时内上涨了 275%，“新疆攻略”的搜索热度上涨 74%。在玩法方面，“新疆房车”的搜索热度在最近 24 小时内上涨 91%，“伊犁自由行”的搜索热度上涨 200%。数据显示，在“清明”和“五一”期间的订单中，“定制游”和“自由行”的预订均比“跟团游”高出至少 5 倍，这与旅游消费主体的代际以及“后疫情时代”游客的旅行习惯有关。定制游和自由行更私密、更安全，一般以“小车+小团”为主。3 月 24 日至 3 月 25 日，“新疆自驾游”的搜索热度也瞬时上涨 88.5%。

资料来源：光明网

**【民航夏秋航季开启，小团游或成“五一”旅游主力军】**民航夏秋航季从 3 月 28 日开启，到 10 月 30 日结束。记者在广州了解到，新航季期间，广州白云机场国内航班量同比增加近 14%，热门航线班次加密，助力“五一”出游热潮。记者了解到，夏秋航季期间从广州出港到海拉尔、丽江等广东人喜爱的旅游目的地的班次加密。同时，有 20 条航线每日有超过 10 个班次，全面开启“空中巴士”模式。离“五一”假期还有一个月，不少广州市民已经提早安排行程。有报告显示，近 7 成受访者有意在“五一”假期跨省出游，有近半受访者预算在 5,000 元以上，其中 5,000—8,000 元占 29%，8,000—10,000 元占 12%。另外，六人以内的出游组合，将成为“五一”旅游的主力军。旅行社方面介绍，“五一”假期部分线路的出游价格预计比平日上浮 30%—50%。

资料来源：央视网

**【2021年中国旅游向内发力】**在常态化疫情防控条件下，2021年中国旅游仍将面临一定的发展压力，但是，这也将是中国旅游业充分发掘内生动力的一年。2020年，面对新冠肺炎疫情的冲击，中国旅游业练内功、谋转型、寻生机，向新求变，逐步复苏。文化和旅游部发布的数据显示，2020年我国红色旅游出游人数超过1亿人次，整个“十三五”期间，红色旅游在国内旅游市场中维持11%以上的市场份额。近年来，参与红色旅游的游客呈现出年轻化、家庭化趋势，红色旅游已成为重要的“社会课堂”。2020年年初，数亿居家抗疫的中国人共同参与了各类“云旅游”“云看展”“云购物”，通过线上的方式旅游，这成为2020年中国旅游业发展中一道独特的“风景”。在同程艺龙副总裁白志伟看来，新冠肺炎疫情客观上加速了中国旅游业的数字化、智能化进程。此后，许多旅游目的地加快了各自的数字化建设。2021年，越来越多的旅游企业将迎来复苏、重生，旅游业的竞争将会更加激烈，而品质将成为比拼的唯一筹码。

资料来源：人民网

**【入境泰国免隔离 7月普吉岛沙盒计划启动 协会吁纳入曼谷】**为挽救受疫情重创的泰国旅游业，政府积极规划重启边境，被列入「沙盒计划」的普吉岛将在7月1日率先开放接种过新冠肺炎(COVID-19)疫苗的旅客免隔离入境，预计将创造840亿泰铢的收入。泰国旅游当局推动「沙盒计划」(Sandbox scheme)，当中普吉岛将在7月1日开放，苏梅岛、清迈、甲米、攀牙、芭提雅则将于10月1日开放，已接种疫苗旅客到访这些地点可免除隔离。泰国旅游协会(TCT)认为，曼谷也应该被纳入这项计划当中，因为曼谷是一座战略性旅游枢纽城市，有90%去芭提雅(Pattaya)游客都必须从曼谷出发。泰国旅游协会估计，沙盒计划里的6个地点可以吸引300万名外国旅客，创造1560亿泰铢收入。泰国旅游观光协会会长黄汉忠(Vichit Prakobgosol)指出，如果这个计划纳入曼谷，国外旅客的人数可望再增加300万人，这样就可以更接近政府所设立的今年650万外国旅客目标。

资料来源：看见泰国

**【多国逐步推行“疫苗护照”，三个月后可去泰国普吉岛】**新冠疫苗在全球持续接种，一些旅游地正在有计划地打开大门。声量最大的是泰国，疫情前这个旅游国度令全球游客流连。从2021年4月1日开始，泰国允许接种过新冠疫苗的游客进入普吉岛、苏梅岛、清迈、芭提雅、甲米和攀牙六个旅游地，隔离期缩短为7天。预计从7月1日起，已接种过新冠疫苗的国际游客进入普吉岛，将不再需要强制隔离。泰国旅游局局长Yuthasak Supasorn表示，如果成功，这个做法可能会在10月份也用在苏梅岛、芭提雅和清迈等地。清明节假期将至，眼下全球疫苗接种率来不及满足人们自由跨境旅行的需求，但各国逐步推行“疫苗护照”，已被视为全球旅游业复苏的前奏。除泰国，随着新冠疫苗的推广，很多国家将同步推出类似“疫苗护照”的政策，若入境者可以提供接种证明、阴性核酸检测结果或其他文件，可取消入境隔离限制，以降低国际旅行的障碍。据《财经》记者不完全统计，有类似计划的国家包括塞浦路斯、爱沙尼亚、格鲁吉亚、冰岛、黎巴嫩、波兰、塞舌尔等。不过，目前各个国家并没有达成取消入境隔离的通用协议，因此，新冠疫苗认可政策在各国之间，并非完全一致，仍有很多细节上的差异。无论如何，很多旅游目的地已经迈开了第一步，疫情前的世界正在缓慢回来。

资料来源：看见泰国

## 餐饮

**【餐饮业进入堂食外卖并重的“双主场”时代】**在经历了疫情影响之后，餐饮业数字化加速，外卖和堂食同等重要已逐渐成为行业共识。王莆中表示，在供需两侧新特征背景下，餐饮业已进入堂食外卖并重的“双主场”时代，呈现外卖和堂食相互促进的新发展格局。疫情冲击之下，餐饮业数字化转型已成为行业共识。林健在致辞中表示，线上线下融合已成为餐饮行业发展的重要方向，未来将根据“十四五”规划要求，鼓励推动餐饮消费新模式新业态发展，帮助中小餐饮企业提高线上线下的融合发展水平。产业大会上，美团外卖首次对外提出了“30/50法则”。“30/50法则”是指正餐和快餐商户的外卖和堂食比例。在“双主场”时代，商家在保证堂食供给的同时，正餐餐厅外卖占比达30%，快餐餐厅外卖占比达50%，能够最大化提升人效和坪效，达到线上线下运营的平衡。白秀峰介绍，“30/50法则”是在通过大量商家调研、平台数据研究、模型测算，反复验证之后总结出的规律。在产业大会上，美团外卖发布了《2020年中国餐饮外卖中小商户发展报告》。《报告》显示，外卖平台中的中小商户数量占比超8成，近六成商户于一年内开通外卖服务，有超三成商户疫情后增加了外卖专员岗位，超八成的中小餐饮商户经营者认为开通外卖服务后收入有所增加。“双主场”时代下，小店模式因前期投入小、经营方式灵活、更适合平台商业模式等因素将获得进一步发展，小堂食、大外卖将是中小商户未来发展的新路径。

资料来源：金融界网

## 交通

**【日均亏损过亿，但三大航靠内需领跑全球复苏】**3月30日晚，国航、东航、南航先后发布2020年度财报。三大航亏损均超过百亿元，其中国航亏损额度最高，达到144.1亿元，三大航合计亏损超过370亿元，日均合计亏损过亿元。2020年国航、东航、南航的承运人次分别为6,869万人次、7,462万人次、9,686万人次，同比分别下滑40%、43%、36%；从客座率上来看，国航、东航、南航均在70%左右，其同比下滑幅度均在10个左右的百分点。而根据国际航协发布的相关报告，从细分市场来看，其他地区的收入客公里同比跌幅均在60%以上，超过三大航的50%左右的同比跌幅；载客率方面，非洲、北美、中东地区的客座率不足60%；亚太、欧洲地区的客座率均为65%左右，表现不及三大航70%以上的客座率。随着疫情在国内得到有效控制，国内航司的运营状况将进一步好转。3月28日全国民航将执行2021夏秋航季航班计划，根据新的航班计划，国内航线航班方面，国内航空公司共计划安排国内航班每周9.2万余班，同比2020年夏秋航季增长10.7%。其中，客运航班每周90460班，同比增长10.6%。

资料来源：环球旅讯

**【航司新航季开多条国内新航线，今年航班换季呈现新特点】**据民航局消息，2021年3月28日—2021年10月30日，全国民航将开始执行2021年夏秋航季航班计划。目前，航班换季工作已准备就绪。今年夏秋航季，共有近160家国内外航空公司安排客货航班计划101,606班/周，各航空公司新开多条国内航线，国际货运航班量环比增长32.8%。与往年相比，各航空公司在新航季新开多条国内航线，服务以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。今年航班换季呈现出一些新特点。国内航线继续延续宽松的航权管理政策，继续允许航空公司安排加班或临时经营航班，支持航空公司灵活调整运力，立足国内市场，扩大国内循环规模，推动构建“干支通，全网联”的航空运输服务网络，进一步提升民航的通达性和便捷性。国际航线方面，全面配合我国疫情防控工作大局，客运航班量维持在疫情前的3%左右；继续大力支持提升国际航空货运能力，进一步优化货运航线网络布局，支持“客改货”航班运行，货运航班计划量仍保持较高增长。

资料来源：中新网

【“熊猫专列”火了，铁路旅行的春天来了吗？】3月24日，熊猫旅游专列首趟体验列车从成都发出。该趟列车定位高端旅游专列，不仅配备高品质家居用品、独立卫生间、恒温淋浴系统、智能电子锁具、无线网络、观景长桌、智能服务系统等，多功能娱乐车厢中还有KTV、麻将机、酒吧等设施，被称为“移动的星级宾馆”。该列车在网上曝光后吸引了大批网友，一度登上微博热搜。实际上，类似的旅游专列在内蒙古、新疆、东北等地早有先例，比如去年4月份开行的额济纳旅游专列，配有酒吧、淋浴间等设施，还有现场蒙古音乐表演；2019年大连开行的豪华软卧列车，也在车上配备了麻将机。不过，上述列车都没有成为常态化的旅游产品，知名度也不高。此次爆红的“熊猫专列”热度能否延续，还有待消费者的亲身体验与反馈。截止2020年底，中国铁路里程为14.63万公里，其中高铁3.79万公里，位居世界第一，是名副其实的铁路大国。但铁路长期以来仅作为交通工具，鲜少成为旅游卖点。而在日本及欧洲部分国家，火车不仅是前往目的地的工具，本身也可以成为一项旅游产品，拥有相当大的市场和消费群体。在中国，铁路长期以来由国铁集团独家运营，市场化程度不高，相关旅游和文创产品也很少。随着铁路市场化改革深入，有望出现更丰富、更完善的铁路旅游产品，“铁路迷”文化或许也会更加流行。

资料来源：界面新闻

## 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
2021/03/29	603136.SH	天目湖	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告	中国农业银行股份有限公司溧阳市支行受江苏天目湖旅游股份有限公司委托进行闲置募集资金管理，本次现金管理金额为人民币1,000.00万元，产品是固定期限存款，管理期限为2021年4月1日至2021年6月25日。
2021/03/30	603043.SH	广州酒家	关于2020年度业绩快报公告	2020年，公司实现营业收入32.96亿元，同比增长8.82%（按新收入准则追溯调整2019年可比数据，则同比增长13.57%）。公司归属于上市公司股东的净利润4.65亿元，同比增长21.02%。报告期内，受新冠疫情影响，公司餐饮业受到较大冲击，但得益于公司“食品+餐饮”的双主业经营策略，食品制造业务保持较快增长，确保了公司整体收入和利润的增长。
2021/03/30	002159.SZ	三特索道	关于2020年年度报告	报告期，公司实现营业总收入4.05亿元，较上年同期下降40.09%，归属于上市公司股东的净利润为2,852.11万元，较上年同期增长150.06%，主要系报告期公司转让了5家参、控股公司股权形成了投资收益，对冲了疫情对业绩的影响。公司报告期成本费用控制较好，销售费用、财务费用较上年同期分别下降46.92%、17.96%；另外受益于疫情相关税收减免政策，税金及附加较上年同期减少33.93%；同时，通过非公开发行股票公司资产负债率由61%降低到45%，目前处于行业平均水平。2020年，公司盈利项目全年营业收入合计36,865.40万元，较上年同期下降45.83%；合计实现净利润13,028.60万元，较上年同期下降45.81%。2020年，公司亏损项目全年营业收入合计3,451.14万元，较上年同期下降17.23%；合计实现净利润-6,503.84万元，较上年同期增亏10.04%。
2021/03/30	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	截至公告披露日，控股股东冯滨先生所持股份202,414,071股，本次质押及解除质押前质押股份数量为140,793,445股，本次质押及解除质押后质押股份数量为106,740,347股。截止本公告日，公司实际控制人冯滨先生资信状况良好，具备资金偿还能力，其质押的股份不存在平仓风险，质押事宜不会导致公司实际控制权发生变更的情形。

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
2021/03/30	000721.SZ	西安饮食	关于 2020 年年度报告	报告期内,公司实现营业收入 410,865,232.43 元,同比下降 17.90%;归属于上市公司股东的净利润 9,012,392.67 元,同比增长 119.11%;按公司期末总股本计算,基本每股收益 0.0181 元,同比增长 119.15%;总资产 1,256,480,021.35 元,较年初增长 13.85%。经营活动产生的现金流量净额较上年同期增加 199.57%,投资活动产生的现金流入较上年同期增加 24,111.85%,投资活动产生的现金流出同比减少 37.89%,投资活动产生的现金流量净额同比增加 56.55%。2020 年度公司不具备现金分红条件,考虑到公司可持续发展的需要,公司计划本年度不派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。
2021/03/30	600138.SH	中青旅	2020 年度业绩说明会预告公告	中青旅控股股份有限公司已于 2021 年 3 月 25 日披露了公司 2020 年度报告。为便于广大投资者更加全面深入了解公司经营情况,公司将通过网络平台在线交流的方式举行 2020 年度业绩说明会。会议召开时间为 2020 年 4 月 6 日下午 15:30-17:00。届时将针对公司在疫情影响下经营和发展的情况等投资者关心的问题与广大投资者进行交流和沟通,同时广泛听取投资者的意见和建议。
2021/03/31	600749.SH	西藏旅游	关于股东提前终止集中竞价减持计划的公告	截至本公告披露之日,国风集团有限公司(以下简称“国风集团”)持有本公司无限售条件流通股 29,921,325 股,占公司总股本的比例为 13.18%。集中竞价减持计划的实施结果情况:截至目前,国风集团尚未实施减持,根据国风集团 2021 年 3 月 30 日出具的关于减持计划终止执行的告知函,国风集团决定终止其于 2020 年 12 月 1 日披露的股份减持计划。
2021/03/31	600754.SH	锦江酒店	关于 2020 年年度报告	在 2020 年度,公司实现合并营业收入 989,756 万元,比上年同期下降 34.45%。实现营业利润 27,767 万元,比上年同期下降 84.25%。实现归属于上市公司股东的净利润 11,021 万元,比上年同期下降 89.91%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-66,971 万元,比上年同期下降 175.05%。于 2020 年 12 月 31 日,公司资产总额为 3,863,656 万元,比上年末下降 0.61%;负债总额 2,493,054 万元,比上年末增长 1.68%;归属于上市公司股东的净资产为 1,270,952 万元,比上年末下降 4.12%。在 2020 年度,公司实现经营活动产生的现金流量净流入 15,164 万元,比上年同期下降 94.25%。报告期内,公司合并营业收入、归属于上市公司股东的净利润和经营活动产生的现金流量净额比上年同期下降,总资产和归属于上市公司股东的净资产比上年度末下降,均是受新冠肺炎疫情的影响所致。
2021/03/31	000796.SZ	凯撒旅业	关于 2020 年年度报告	报告期内,公司实现营业收入 1,614,569,000.28 元,同比下降 73.25%;归属于上市公司股东的净利润-698,270,068.22 元,同比下降 655.74%;按公司期末总股本计算,基本每股收益-0.8706 元,同比下降 656.29%;总资产 4,447,291,783.45 元,较年初下降 61.86%;归属于上市公司股东的净资产 942,655,013.90 元,较年初下降 61.86%。公司经审计业绩较前次年度业绩预告数据存在差异的主要原因,系受海航集团破产重整的影响,公司的联营企业易生金服控股集团有限公司对其持有的海航集团破产重整相关企业的债权等资产重新进行了减值认定。
2021/04/01	603099.SH	长白山	关于 2020 年度业绩及分红说明会召开情况的公告	报告期内,受新冠肺炎疫情的影响,公司各版块业绩严重下滑,实现营业收入 1.47 亿元,净利润亏损 5,578.54 万元,净资产 10.17 亿元,总资产 12.08 亿元。经信永中和会计师事务所审计,公司 2020 年度归属于上市公司股东净利润-55,785,352.56 元,本年度可供股东分配的利润为 383,129,690.07 元。公司 2020 年利润分配方案为:不进行现金股利分配,留存未分配利润用于满足公司生产经营和投资需要,不进行资本公积金转增股本。

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
2021/04/01	000428.SZ	华天酒店	关于控股子公司资产第二次司法拍卖的进展公告	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于 2021 年 3 月 30 日 10 时至 2021 年 3 月 31 日 10 时在淘宝网-阿里拍卖对北京金方商贸大厦在建工程进行第二次公开拍卖。根据淘宝网-阿里拍卖结果显示,本次司法拍卖竞价结果如下:一个竞买人参与竞价,成交价为人民币 72,000 万元。
2021/04/01	000428.SZ	华天酒店	关于资产抵押贷款的公告	华天酒店集团股份有限公司于 2021 年 3 月 31 日召开第七届董事会 2021 年第二次临时会议审议通过了《关于公司向银行申请授信额度的议案》,同意公司 2021 年继续向中国进出口银行湖南省分行申请授信额度 18,000 万元,授信期限一年,并在此额度以内办理贷款。本次授信公司以全资子公司湖南国际金融大厦有限公司位于长沙市开福区芙蓉中路一段 593 号部分房产进行抵押,房地产总建筑面积为 27,511.61 平方米,该部分用于抵押贷款金额上限 18,000 万元。
2021/04/02	601888.SH	中国中免	关于控股股东向公司提供委托贷款展期的公告	该项委托贷款为控股股东将国有资本经营预算资金人民币 2 亿元以委托贷款方式拨付给公司。鉴于该项委托贷款将于 2021 年 4 月 3 日到期,且公司暂无增资扩股等计划,公司拟对上述委托贷款进行展期处理,展期期限为一年(到期可展期),展期利率为 4.35%,维持原利率水平不变,公司对该项委托贷款无相应抵押或担保。
2021/04/02	002707.SZ	众信旅游	2021 年第一季度可转债转股情况公告	2021 年第一季度,“众信转债”因转股减少 210 张(金额:21,000 元),转股数量为 2,649 股。截至 2021 年 3 月 31 日剩余可转债张数:4,560,055 张(余额:456,005,500 元)。2021 年第一季度限售流通股共计减少 59,953,151 股,无限售流通股共计增加 59,955,800 股,总股本增加 2,649 股。

资料来源:公司公告,中银证券

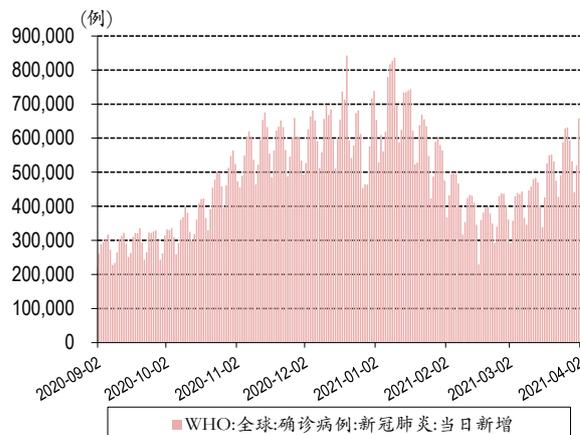
## 3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



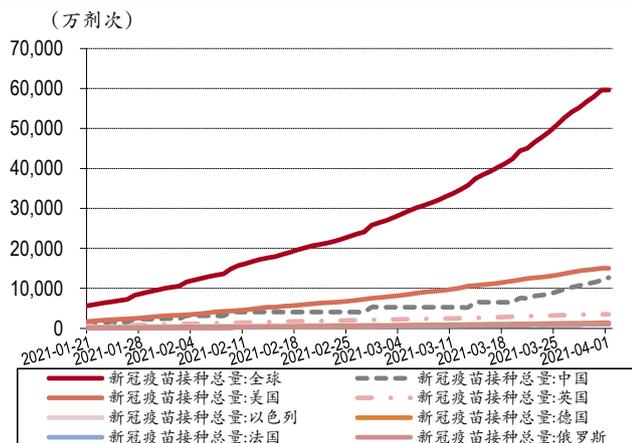
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/4/2）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



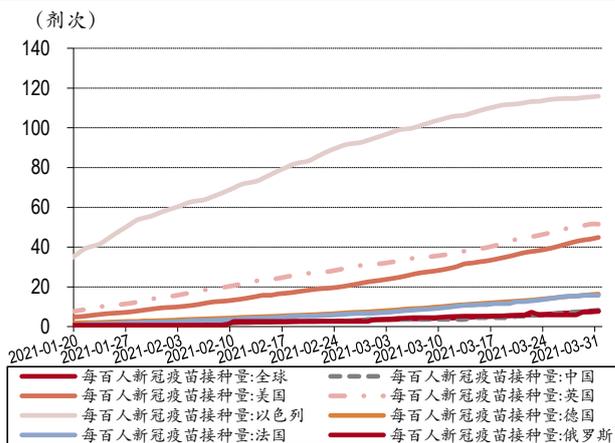
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/4/2）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/4/1）

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 2021/3/31）

上周全国新冠肺炎每日新增病例大部分为境外输入病例，有 23 例本土新增确诊病例，主要集中在云南瑞丽或由境外输入。截至 2021 年 4 月 2 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 659,917 例，但目前出现新增病例数反弹上升现象。目前多款疫苗上市，且产量不断加大，疫苗接种总量已接近 6 亿支，各国新冠疫情影响程度可能逐渐减弱，但仍要注意部分发展中国家疫情发展状况，且全球疫苗分配不均。因此，仍需保持对新冠疫情反弹的常规管控。

#### 4、投资建议

“十四五”期间海南将积极利用离岛免税购物政策，吸引我国居民海外消费回流，在国内大循环与境外消费回流背景下，中国免税行业持续利好，免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。小长假国内定制游热度高涨，酒店机票预订量同比大幅增加，“疫苗护照”政策助国际旅游迈出第一步，旅游酒店业业绩有望加速回暖。继续推荐免税龙头企业中国中免，推荐处于旅游恢复逻辑中的中青旅、岭南控股、众信旅游，并持续关注国内酒店龙头企业，具有地缘优势的景区企业。

## 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在近期出现反弹上升趋势，确诊病例数量持续上涨。疫苗方面，多款疫苗上市，且产量加大，疫苗接种总量已接近 6 亿支。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：**文旅部出台国内景区接待量取消限制政策，由当地疫情防控形势确定，若入出境旅游若年内无法预期有序启动，国际旅游复苏、口岸免税恢复等仍将持续承压。

**政策落地及执行不及预期：**文旅部入出境旅游政策尚未出台，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	333.50	6,511.51	2.37	3.13	37.52	98.30	10.07
600138.SH	中青旅	买入	13.18	95.40	0.78	(0.32)	16.05	(32.0)	8.74
002707.SZ	众信旅游	增持	6.80	61.63	0.08	(1.56)	79.95	(4.3)	2.34
000524.SZ	岭南控股	增持	7.96	53.35	0.39	(0.33)	19.37	(23.9)	3.66
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	21.58	564.25	0.92	(0.17)	33.51	(124.56)	3.61
600754.SH	锦江酒店	未有评级	56.10	512.78	1.14	1.17	25.17	47.93	16.71
600258.SH	首旅酒店	未有评级	27.47	271.33	0.90	(0.40)	23.00	(68.57)	8.44
300662.SZ	科锐国际	未有评级	52.99	96.90	0.84	1.30	37.59	40.92	5.45
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	10.02	80.46	0.16	0.07	58.22	147.14	2.75
600054.SH	黄山旅游	未有评级	10.88	55.85	0.47	0.06	19.66	194.29	5.93

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 4 月 2 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期，中青旅 2020 年每股收益及市盈率为 2020 年年报数据。

## 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