

# 强于大市

## 社会服务行业周报

### 税收优惠助力免税高景气，“五一”欲延续高出游热情

上周（2021.04.06-2021.04.09）行情回顾：上周指数震荡下降，上证指数累计下跌 0.96%，报收 3,450.68。沪深 300 上周累计下跌 2.45%，报收 5,035.34。创业板上周下跌 2.42%，报收 2,783.33。上周休闲服务子板块涨多跌少，涨跌幅由高到低分别为：酒店（3.09%），餐饮（2.57%），景点（1.13%），其他休闲服务（-0.06%），旅游综合（-8.83%）。上周申万 28 个一级行业跌多涨少，前五名涨幅的是钢铁、综合、采掘、有色金属和轻工制造。其中休闲服务板块累跌 6.27%，在申万一级 28 个行业排名中位列最后，休闲服务行业跑输沪深 300 指数 3.82pcts。海南自贸港利好政策，望助免税迎新高潮，小长假景区、酒店、机票等业务数据均大幅增长，“五一”黄金周望延续。

#### 主要观点：

- **海南自由贸易港利好政策，望助免税购物迎来新高潮：**财政部、国家税务总局印发《海南自由贸易港旅游业、现代服务业、高新技术产业企业所得税优惠目录》，对符合条件的企业在 2025 年前新增境外直接投资取得的所得免税。发改委于 4 月 8 日召开新闻发布会，介绍支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施有关情况。在海南自贸港建设背景下，海南离岛免税、岛内免税、跨境电商未来有望协同共荣，打造国际购物胜地，从而给相关产业带来发展机遇。
- **假期出游热情高涨“五一”欲延续，旅游业复苏超预期：**文旅部发布数据显示，小长假 3 天全国国内旅游出游 1.02 亿人次，按可比口径同比增长 144.6%，恢复至疫前同期的 94.5%。全国实现国内旅游收入 271.68 亿元，同比增长 228.9%，恢复至疫情前同期的 56.7%，旅游业复苏的程度远超预期。北京市重点监测的 182 家旅游景区累计接待游客 608.7 万人次，恢复到 2019 年同期的 98.7%，在疫情得到有效控制下，预计即将到来的“五一”黄金周有望会延续这一火爆的局面。
- **假期酒店间夜量超疫前数据，航空运输大幅增长：**人们积压已久的出游热情，在 2021 年清明假期首次释放。同程旅行大数据显示，清明假期期间，同程旅行平台酒店间夜量同比 2019 年清明增长 90%。据央视新闻初步统计，2021 年清明期间全民航预计运输旅客 432.8 万人次，同比 2020 年大幅增长 256.4%，由于国内疫情防控形势平稳，国内旅客运输量、平均客座率和航班量均明显高于去年清明假期和今年春运期间。

#### 投资建议：

- 在国内国际消费双循环背景下，海南自贸港助免税行业持续利好，免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。清明假期国内酒店、机票、景点门票等业务数据均亮眼，“五一”黄金周有望延续亮眼势头，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，并建议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

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 .....	8
OTA.....	8
旅游 .....	8
餐饮 .....	9
交通 .....	10
2.2 上周上市公司重点公告: .....	11
3、国内外疫情跟踪情况.....	11
4、投资建议 .....	14
5、风险提示 .....	15
6、附录.....	16

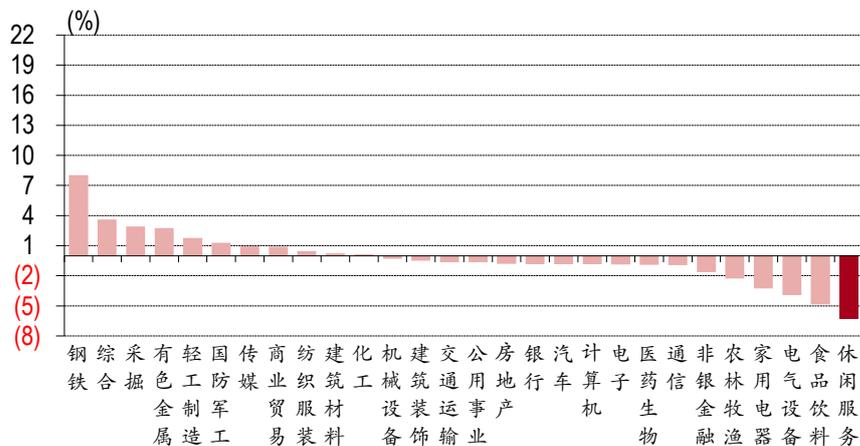
## 图表目录

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 .....	11
续 图表 8. 上市公司重要公告 .....	12
图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台) .....	13
图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例 .....	13
图表 11. 新冠疫苗接种总量 .....	13
图表 12. 每百人新冠疫苗接种量 .....	13
附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表 .....	16

## 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

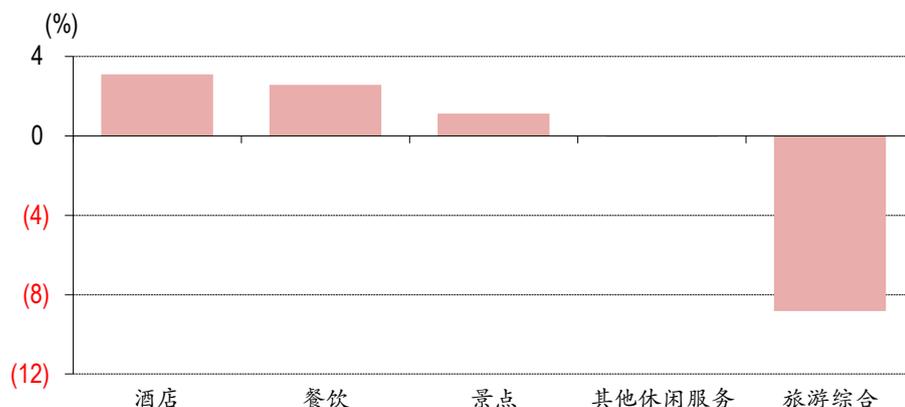
**前一周 (2021.04.06-2021.04.09) 行情回顾:** 上周指数震荡下降, 上证指数累计下跌 0.96%, 报收 3,450.68。沪深 300 上周累计下跌 2.45%, 报收 5,035.34。创业板上周下跌 2.42%, 报收 2,783.33。上证 50 指数下探 2.84%, 报收 3,514.11。创业板 50 下探 3.00%, 报收 2,679.25。科创 50 下跌 2.19%, 报收 1,271.44。上周沪深两市成交量 28,613.67 亿元, 周成交量同比震荡略减。

**板块表现:** 上周申万 28 个一级行业跌多涨少, 前五名涨幅的是钢铁、综合、采掘、有色金属和轻工制造。其中休闲服务板块累跌 6.27%, 在申万一级 28 个行业排名中位列最后。上周沪深 300 下探 2.45%, 休闲服务行业跑输沪深 300 指数 3.82pcts。

**沪深港通:** 北向资金已连续 4 个交易日净卖出, 前一周累计净卖出 53.26 亿人民币, 其中沪股通净卖出 57.57 亿人民币, 深港通净买入 4.32 亿人民币。南向资金已连续 8 个交易日净买入, 前一周累计净买入 70.38 亿港元, 其中沪股通净买入 13.47 亿港元, 深港通净买入 56.91 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，但旅游综合板块跌幅超其他版块涨幅之和。涨跌幅由高到低分别为：酒店（3.09%），餐饮（2.57%），景点（1.13%），其他休闲服务（-0.06%），旅游综合（-8.83%）。

## 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
大东海 A	13.41	27.11	酒店	天目湖	(15.05)	7.30	自然景点
ST 云网	8.97	19.25	餐饮	中国中免	(9.57)	6.78	旅游综合
凯撒旅业	7.19	(19.61)	旅游综合	锋尚文化	(5.62)	(1.14)	其他休闲服务
大东海 B	4.71	11.11	酒店	大连圣亚	(3.60)	17.27	人工景点
宋城演艺	4.36	27.09	人工景点	黄山旅游	(3.58)	16.82	自然景点
首旅酒店	4.22	34.92	酒店	腾邦国际	(3.52)	(7.47)	旅游综合
华天酒店	4.00	28.03	酒店	长白山	(3.43)	6.83	自然景点
*ST 海创 B	3.81	(9.92)	旅游综合	福成股份	(3.11)	(6.53)	其他休闲服务
西安饮食	3.49	10.98	餐饮	全聚德	(2.99)	9.62	餐饮
米奥会展	3.44	22.90	其他休闲服务	中青旅	(2.81)	24.85	旅游综合

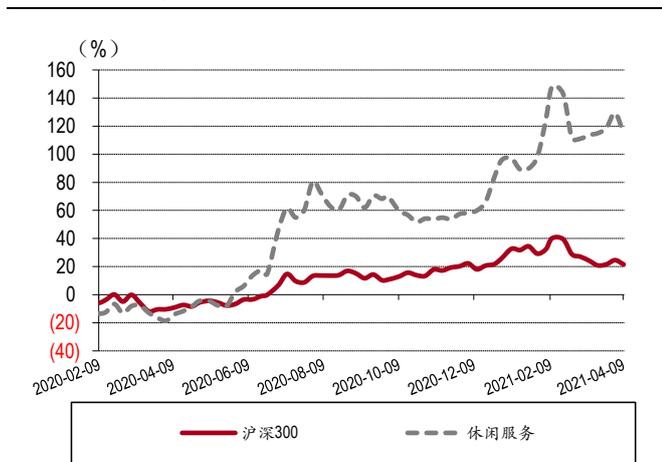
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 4 月 9 日收盘价为准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-0.19%。A 股休闲服务板块 42 家公司，全线涨跌参半，大东海 A 涨幅最大，涨幅为 13.41%。涨幅前五的个股为大东海 A（13.41%），ST 云网（8.97%），凯撒旅业（7.19%），大东海 B（4.71%），宋城演艺（4.36%）。跌幅前五的个股为天目湖（-15.05%），中国中免（-9.57%），锋尚文化（-5.62%），大连圣亚（-3.60%），黄山旅游（-3.58%）。

## 1.4 子行业估值

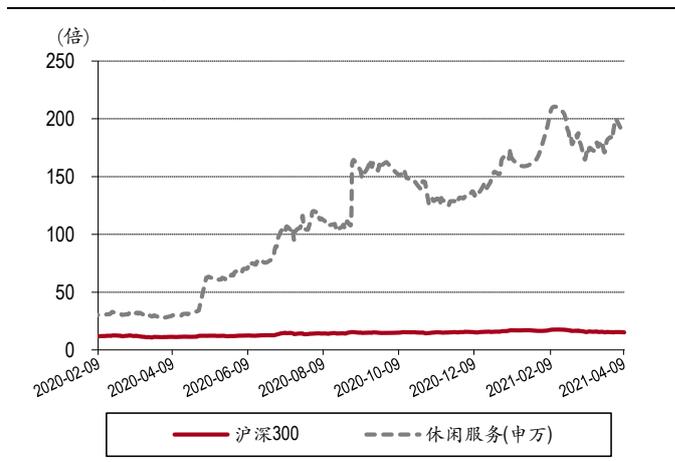
截止 2021 年 4 月 9 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 187.38 倍，处于历史分位 99.62%。沪深 300 PE (TTM) 为 15.06 倍，处于历史分位 64.69%。创业板 PE (TTM) 为 60.19 倍，处于历史分位 72.86%。中证 500 PE (TTM) 为 26.93 倍，处于历史分位 21.84%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



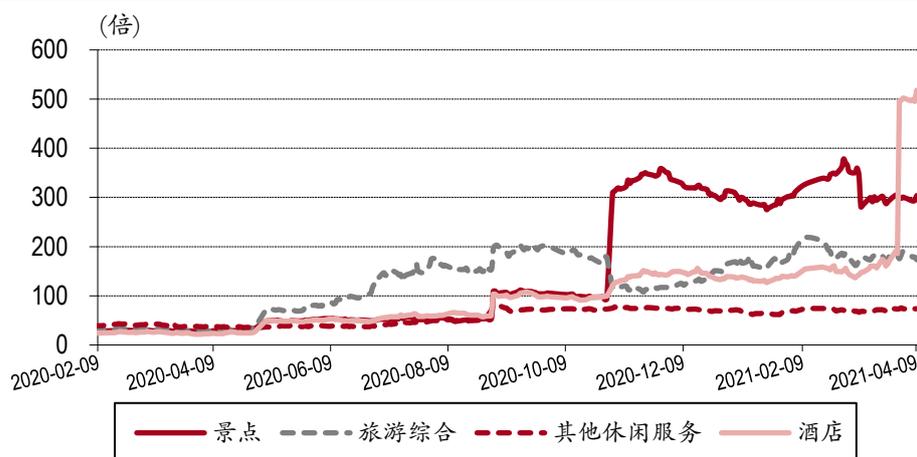
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/4/9）

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 2021/4/9）

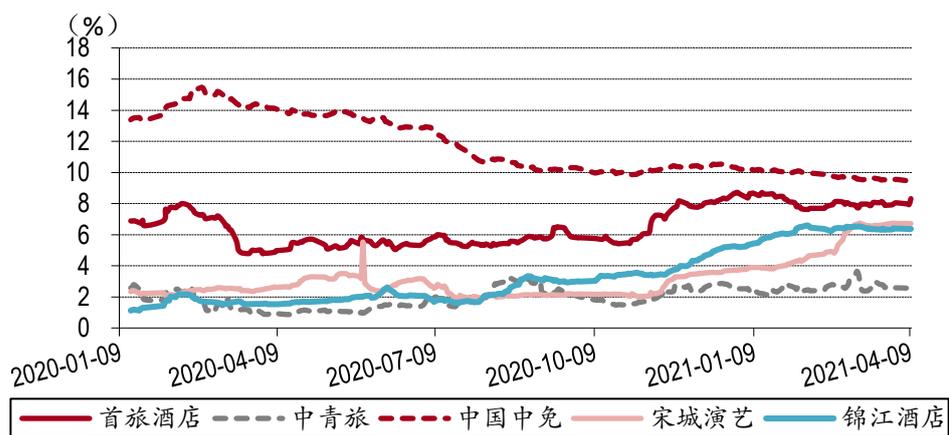
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/4/9)

## 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 2021/4/9)

前一周北上资金小幅增持首旅酒店 0.34PCTS 至 8.32%，小幅增持中青旅 0.06PCTS 至 2.62%，小幅减持中国中免 0.17PCTS 至 9.3%，小幅增持宋城演艺 0.01PCTS 至 6.72%，持有锦江酒店先减后增最终保持不变停留至 6.37%。

## 2、行业公司动态及公告

### 2.1 上周行业重要新闻：

#### 免税

**【海南自贸港三大产业企业所得税优惠目录出台，2025年前新增境外直接投资所得免税】**日前，财政部、国家税务总局印发《海南自由贸易港旅游业、现代服务业、高新技术产业企业所得税优惠目录》，明确执行范围，进一步推动有关“对在海南自由贸易港设立的旅游业、现代服务业、高新技术产业企业新增境外直接投资取得的所得，免征企业所得税”政策落地。《目录》自2020年1月1日起执行至2024年12月31日。对注册在海南自由贸易港并实质性运营的，且主营业务属于《目录》内项目的企业，2025年前新增境外直接投资取得的所得，免征企业所得税。针对上述三大产业，《目录》分别根据产业结构调整指导目录中的产业、鼓励外商投资产业目录中的产业、海南自由贸易港新增鼓励类产业中的产业等3大部分进行逐一细分。其中，旅游业共包含6类14项，现代服务业共包含22类131项，高新技术产业共包含36类324项。

资料来源：海南日报

**【海南自由贸易港建设有望加速，免税购物迎来机遇】**发改委定于4月8日上午10时召开专题新闻发布会，介绍支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施有关情况。今年海南省政府工作报告中明确，“十四五”时期海南将立足国内国际双循环的战略交汇点，对内对接超大规模国内市场、对外吸引全球优质资源集聚，完善全岛免税销售网络，吸引免税购物回流3,000亿元。在海南自贸港建设背景下，海南离岛免税、岛内免税、跨境电商未来有望协同共荣，打造国际购物胜地，从而给相关产业带来发展机遇。

资料来源：云掌财经

**【海南离岛免税腕表销售“井喷”】**在三亚国际免税城，继珠宝门店之后，腕表店门前也开始出现了排队现象。“为保证每一位顾客的消费体验，我们一方面排队限流，一方面增加了销售接待人员。”某国际知名品牌腕表店销售专员小陈说。“2020年我们实现销售约24亿元人民币，同比上一年增长163%。”中免集团上个月举办首届中免腕表节，该集团三亚市内免税店总经理赵远昭在开幕式致辞时透露，2020年集团举行“钟表与奇迹”高级钟表展后，腕表类商品销售额有较大幅度的持续增长。去年7月实施的海南离岛免税购物新政，直接刺激了离岛免税腕表市场的增长。这个新政规定，海南省的离岛旅客(包括岛内居民旅客)，每人每年累计免税限额提至10万元，取消单件商品8,000元免税限额规定。“原来免税品售价超过8,000元以上的部分，消费者需要缴纳50%行邮税，新政实施后10万元以内都不需要交税了，相比之下价格实惠很多。”中免凤凰机场免税品有限公司总经理刘斌说，目前海南离岛免税的腕表市场，消费者选择空间大；腕表门店客流增多；之前几千元的中低端腕表销量好，如今数万元的中高端款式更受欢迎。

资料来源：南海网

## 酒店

**【出游热情强劲复苏，酒店间夜量反超疫情前近一倍】**人们积压已久的出游热情，在2021年清明假期首次释放，推动了国内酒店、机票、景区消费热度的快速增长。在酒店方面，2021年，国内酒店消费热度远超疫情前。同程旅行大数据显示，清明小长假期间，同程旅行平台酒店间夜量同比2019年清明假期增长90%。酒店消费热门城市主要集中在：深圳、成都、广州、重庆、上海、北京、西安、东莞、杭州、长沙等。相比疫情前，非一线城市的酒店需求的增长最为迅猛。二线及以下城市的酒店间夜量比2019年同期增长108%——增速高于一线城市。非一线城市的酒店消费热门城市主要集中在昆明、贵阳、南宁、南昌、济南、惠州、宁波、厦门、兰州、福州等。住宿需求上，距离景区较近以及近郊度假型为主的休闲类酒店预订成为新的增长点，较2019年清明增长九成；亲子和情侣主题酒店预订增幅，分别增长73%和58%。

资料来源：环球旅讯

## OTA

**【国内最大在线旅游平台携程拟登陆港股】**4月6日港交所披露的文件显示，携程集团已经通过上市聆讯，联席保荐人为J.P.Morgan、中金公司、高盛。携程2020年总收入骤降49%，净亏损为33亿元，在疫情下携程创始人带队搞直播，发力短途周边游。从聆讯资料看，百度是携程第一大单一股东，昨日晚间携程网美股开盘一度大涨近3%，到收盘涨1.23%，报40.18美元/股，最新总市值为241亿美元。携程成立于1999年，2003年12月在美国纳斯达克上市，如今携程已经发展成国内最大的在线旅游集团，目前经营的品牌包括携程、去哪儿网、Trip.com、Skyscanner(天巡)。携程的主要业务包括酒店预订、交通票务、团队旅游、商旅服务等。携程披露的文件称，根据易观报告，以商品交易总额(GMV)口径统计，携程在过去十年内一直是中国最大的在线旅行平台，而且在2018年到2020年是全球最大的在线旅行平台。数据也显示，按GMV统计，全球旅行市场较为分散，2019年全球前五大旅行平台占总市场份额的7%，其中携程的市场份额达2.3%，位列第一；而2019年中国前五大旅行平台占市场份额的21.5%，其中携程的市场份额达13.7%，占了一半以上。

资料来源：中国基金报

## 旅游

**【景区“人从众”见证旅游消费澎湃动力】**2021年清明节假期，就地过年积压的出游热情得以释放，一些景区再现“人从众”景象。经文化和旅游部数据中心测算，清明小长假期间，全国国内旅游出游1.02亿人次，按可比口径同比增长144.6%，恢复至疫前同期的94.5%。文化和旅游部日前发布的清明小长假国内旅游数据显示，短短3天，全国实现国内旅游收入271.68亿元，同比增长228.9%，恢复至疫情前同期的56.7%，旅游业复苏的程度远超预期。这是一组漂亮的数据，也是一组来之不易的数据。在全球新冠肺炎疫情阴霾未散、世界经济因受疫情冲击萎缩低迷的大背景下，中国清明小长假旅游市场“风景这边独好”，又一次交出了一份靓丽的成绩单。这份远超预期的旅游成绩单，既见证了国内强大的旅游内需，又见证了旅游消费场所蕴藏的澎湃动力。

资料来源：北京青年报

**【我国在线旅游消费总额已达万亿级】**文化和旅游部数据中心7日发布的《全国“互联网+旅游”发展报告(2021)》显示，春节期间全国景区接待预约游客的比例高达60%，平时也达40%到50%，在线旅游消费总额已达万亿级。全国“互联网+旅游”发展论坛暨2021河南智慧旅游大会7日在郑州举行。会上发布的此份报告指出，“互联网+”已成为大众旅游的新场景、智慧旅游的新动能，万物互联的数字时代将加速旅游业的生态融合和业态创新，为旅游管理和营销智能化带来更多可能和更多机遇。据悉，文化和旅游部、国家发展改革委等十部门去年11月30日联合印发了《关于深化“互联网+旅游”推动旅游业高质量发展的意见》，提出优化“互联网+旅游”营商环境，以数字赋能推进旅游业高质量发展。下一步，文化和旅游部、国家发展改革委将会同相关部门，按照职责分工，加强跟踪分析和协调指导，协同深化“互联网+旅游”，加快推进智慧旅游发展。

资料来源：新华网

**【五一赴澳机票搜索量环比增 140%，酒店预订较 2019 年增长翻倍】**清明节刚过，据统计，全国国内旅游出游高达 1.02 亿人次，实现国内旅游收入 271.68 亿元。值得注意的是，清明节假期仅有三天且消费者的出游需求多为扫墓祭祖，踏青出游，以周边游、短途游为主要构成，旅游市场并未释放全部潜力。因此，即将到来的五一假期有望成为“史上最热黄金周”，且这种趋势已经开始慢慢传递。携程数据显示，五一期间国内进出港航班搜索量同比 2020 年已提升超过五倍，其中，三亚、西安、重庆、成都成为热门目的地，进港航班搜索量分别提升 1,000%、779%、665%、550%。另一方面，数据显示，中国澳门作为当前唯一安全的出境旅游目的地其热度在持续攀升，截至 4 月 8 日，通过携程平台预订五一期间中国澳门旅游产品的订单总量较 2019 年已经实现两成的正增长，环比 4 月同期提升达 2 倍之多。对此，携程研究院分析师修天阳表示：“搜索热度的提升意味着消费者出游意愿强烈，预计在未来两周内会出现预订高峰，机票价格或将出现大幅增长，如有明确出行计划可尽早购票。”事实的确如此，中国澳门进出港航班票价正以肉眼可见的速度上涨，五一期间经济舱平均票价环比 4 月提升超五成。

资料来源：环球旅讯

**【从小长假旅游需求复苏看未来扩大内需仍有较大空间】**清明三天小长假，如果出行就会感受到熟悉的长假节奏又回来了，进出城市的高速公路迎来大堵车，各大景区、商场人满为患，电影行业和餐饮行业迎来客流高峰，国内旅游市场也迎来复苏。根据文旅部发布的数据，清明三天小长假全国国内旅游出游 1.02 亿人次，恢复至疫情前同期的 94.5%，实现旅游收入 271.7 亿元，恢复至疫情前同期的 56.7%。北京市重点监测的 182 家旅游景区累计接待游客 608.7 万人次，恢复到 2019 年同期的 98.7%，在疫情得到有效控制下，预计即将到来的“五一”黄金周会延续这一火爆的局面。小长假旅游业的恢复一方面表明疫情期间和就地过年倡导下被压制的居民出行和旅游需求得到集中释放，另一方面也间接说明我国扩大内需未来仍有较大的潜在增长空间。

资料来源：新浪财经

**【新西兰本月将与澳大利亚开启双边旅行走廊 将提振旅游业】**新西兰已同意与澳大利亚建立不必检疫的旅行走廊，这将极大地提振其陷入困境的旅游业。新西兰总理 Jacinda Ardern 周二在惠灵顿说，所谓的旅行泡沫将于 4 月 19 日开始。自从一年多前新冠病毒大流行迫使它们关闭国界以来，这是这两个邻国首次恢复彼此之间无限制的双向旅行。Ardern 说，旅行泡泡将推动我们的经济复苏，这项安排代表着领先全球的安全开放国际旅行，同时继续奉行消除和阻止病毒的战略。我们一直在努力确保旅行安全，并采取了必要的公共卫生措施。

资料来源：新浪财经

## 餐饮

**【深圳餐饮业年营业额已近 900 亿元、从业人员近 150 万人】**据《深圳市饮食服务行业协会 2020 年的统计报告》显示，深圳餐饮业从成立之初的几家单一国有小饮食门店，已发展成今天多种经济成分并存，经营门店超 13 万家、年营业额近 900 亿元规模、从业人员近 150 万人，汇聚世界和全国各地美食、风味小吃的重要民生行业。外地餐饮品牌的进入，为深圳奉献了多元化的美食，助力深圳成为全国知名的美食之都。据中国香港贸发局数据显示，目前在深圳注册的中国香港餐饮企业约有 60 家，涵盖上市公司如翠华控股、大家乐、大快活、太兴、味千中国、合兴集团及稻香控股等，也有非上市类品牌企业如新丽港餐饮、丹桂轩、利苑酒家、利宝阁等。深圳餐饮拥抱互联网的步伐也很快，以团购、外卖和电子支付为代表的餐饮 O2O 深刻重塑了餐饮市场，科技成为引领深圳餐饮业发展的重要因素。90% 的消费者在用餐结账时使用移动支付，70% 的餐厅使用了电子菜谱点菜系统，线上外卖实现的收入比重不断增大，部分餐饮门店还提供了智能机器人服务。

资料来源：深圳商报

## 交通

**【清明节国内预计发送旅客 1.4 亿人次，同比增长 142.4%】**5 日从中国交通运输部获悉，4 月 3 至 5 日（清明假期），全国预计发送旅客 1.4452 亿人次，比 2020 年同期增长 142.4%。交通运输部表示，清明假日期间，各地交通部门分析旅客民众出行需求，加大运力投放，强化服务保障，统筹做好疫情防控工作，避免客流长时间聚集和等待。全国铁路实行高峰运行图，热门方向增开普速列车，对进京、进沪、进穗列车，加挂车辆满编组运行。全国收费公路继续免收七座及以下小型客车通行费。水路方面，增加客滚运输班期航次，海事部门加强渡口渡船现场安全监管，保障民众出行安全便捷。民航局称，今年清明假期，由于国内疫情防控形势平稳，国内旅客运输量、平均客座率和航班量均明显高于去年清明假期和今年春运期间。

资料来源：中国新闻网

**【清明节民航运送旅客 432.8 万人次，较去年同期增长 256.4%】**据初步统计，2021 年清明假期（4 月 3 日到 5 日）期间全民航预计运输旅客 432.8 万人次，比 2020 年清明假期（2020 年 4 月 4 日到 6 日）大幅增长 256.4%，比 2019 年清明假期（2019 年 4 月 5 日到 7 日）下降 10.7%；平均客座率 73.4%，同比 2020 年清明假期提高 8.1 个百分点，同比 2019 年清明假期下降 7.1 个百分点；全国预计保障飞行航班 42,720 班，比去年清明假期增长 154.59%；平均航班正常率 95.61%。由于国内疫情防控形势平稳，国内旅客运输量、平均客座率和航班量均明显高于去年清明假期和今年春运期间。

资料来源：央视新闻

**【清明节民航数据超 2019 年同期，内地航线平均客座率 69.4%】**4 月 6 日，文化和旅游部官网公布，经文化和旅游部数据中心测算，2021 年清明节假期，全国国内旅游出游 1.02 亿人次，按可比口径同比增长 144.6%，恢复至疫前同期的 94.5%。实现国内旅游收入 271.68 亿元，同比增长 228.9%，恢复至疫前同期的 56.7%。同日，同程旅行发布《2021 清明小长假出行报告》。报告显示 2021 年清明假期，同程旅行国内住宿、国内机票、国内门票等多项业务数据，均反超疫情前。与 2019 年清明假期相比，同程旅行平台国内酒店间夜量增长 90%；国内机票预订量增长近 37%；景区预订量增长近 200%；本地用车整体单量增长 253%。交通部预计，4 月 3 日-5 日期间，全国预计发送旅客 1.4452 亿人次，较去年同期增长 142.4%。

资料来源：21 世纪经济报道

## 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
2021/04/07	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4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》，根据吉林省长春市中级人民法院出具的两份《解除冻结通知书》，公司股东中国吉林森林工业集团有限责任公司持有的本公司13,207,503股无限售流通股，两次轮候解冻。本次吉林森工持有的本公司无限售流通股股份13,207,503股、剩余被冻结数量为13,207,503股。
2021/04/07	600358.SH	国旅联合	关于设立全资孙公司暨对外投资的公告	近日，国旅联合股份有限公司与江西省贵溪市人民政府、江西省文化和旅游业投资建设促进会，就合作开发贵溪白鹤湖及周边塔桥现代农业示范园，共同打造“文旅+农业+体育”目的地项目，签署了《贵溪白鹤湖旅游综合开发投资合作协议》。为切实履行《合作协议》的内容，公司全资子公司江西国旅联合文化旅游有限公司出资2,000万元设立全资孙公司江西国贵文旅发展有限责任公司，占国贵文旅注册资本的100%。本次对外投资不属于关联交易，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。
2021/04/07	600593.SH	大连圣亚	关于股东所持股份被司法轮候冻结的公告	大连圣亚旅游控股股份有限公司股东大连星海湾金融商务区投资管理股份有限公司持有公司的无限售流通股30,945,600股被司法冻结，占其持股总数的100%。截至本公告披露日，星海湾投资处于司法冻结（轮候冻结）状态的股份数量为30,945,600股，占公司总股本的24.03%，占其所直接持有公司股份总数的100%。星海湾投资被执行司法轮候冻结状态的股份数超过其实际持有上市公司股份数。公司于近日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》，获悉陕西省西安市中级人民法院对公司股东星海湾投资所持有的公司无限售流通股30,945,600股予以司法轮候冻结。
2021/04/08	603136.SH	天目湖	关于控股股东权益变动的提示公告	本次权益变动属于可转换公司债券转股股本增加被动稀释。由于公司可转债转股，公司总股本由116,550,559股增加至119,251,044股，导致公司实际控制人、控股股东孟广才先生在持股数量不变的情况下，持股比例被动减少。本次权益变动后，孟广才先生持有上市公司股份比例从51.21%减少至50.05%，持股比例变动超过1%。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。
2021/04/08	000978.SZ	桂林旅游	关于收到《民事上诉状》的公告	2021年3月17日，公司收到象山区法院（2021）桂0304民初267号《民事判决书》。象山区法院认为：“原告主张旅游发展总公司与桂航集团之间存在我国《公司法》第二百一十六条规定的‘可能导致公司利益转移的其他关系’，即构成关联方的意见，缺乏事实依据，本院不予采纳。被告旅游股份公司作出《桂林旅游股份有限公司2020年第二次临时股东大会决议》涉及关联交易事项的表决方式，符合法律、相关规章的规定，以及公司章程的规定，程序合法。原告请求撤销该股东大会决议，依据不足，本院不予支持。”象山区法院判决如下：驳回原告舒峥的诉讼请求。公司于2021年4月7日收到广西壮族自治区桂林市象山区人民法院送达的《民事上诉状》。本公司的自然人股东舒峥不服象山区法院作出的（2021）桂0304民初267号《民事判决书》，提起上诉。本案现处于上诉受理阶段，尚未开庭审理，对公司本期利润无直接影响。
2021/04/08	000428.SZ	华天酒店	关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的进展公告	近日，公司接到控股股东华天集团通知，湖南省国资委已下发《湖南省国资委关于华天集团所持华天酒店32.48%股权无偿划转至兴湘集团的批复》（湘国资产权函〔2021〕58号），原则同意华天集团将所持华天酒店32.48%股权无偿划转至兴湘集团。湖南省国资委与兴湘集团签署了《华天实业控股集团有限公司股权无偿划转协议》，兴湘集团与华天集团签署了《华天酒店集团股份有限公司股份无偿划转协议》。本次国有股权无偿划转是基于省属国有企业的战略重组需要，公司控股股东变更为兴湘集团，实际控制人仍为湖南省国资委。因此，该事项不会对公司生产经营造成重大影响。

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
2021/04/09	600754.SH	锦江酒店	关于开立募集资金专项账户的公告	上海锦江国际酒店股份有限公司 2021 年 4 月 1 日以电话、电子邮件和书面形式发出会议通知, 2021 年 4 月 8 日以通讯方式召开第九届董事会第四十四次会议, 应参加表决董事 11 人, 实际参加表决董事 11 人。会议审议并通过了关于开立募集资金专项账户的议案。公司于 2021 年 1 月 28 日收到中国证券监督管理委员会《关于核准上海锦江国际酒店股份有限公司非公开发行股票的批复》, 核准公司非公开发行不超过 1.5 亿股新股。根据《核准批复》, 公司向特定对象非公开发行人民币普通股 (A 股) 112,107,623 股, 总股本由 957,936,440 元增加到 1,070,044,063 元。
2021/04/09	600054.SH	黄山旅游	关于对云际置业进行投资暨关联交易的公告	为进一步增强云际置业资本金实力和整体融资能力, 加快推进黄山旅游 CBD 项目建设进度, 2021 年 4 月 8 日公司七届董事会第三十三次会议审议通过了《关于对黄山云际置业有限公司进行增资的议案》, 同意公司投资 14,500 万元对云际置业进行增资, 并同意签署增资协议。增资款中 14,406 万元作为注册资本, 94 万元计入资本公积。本次增资完成后, 云际置业注册资本由 15,000 万元增至 29,406 万元。公司将持有云际置业 48.99% 的股权, 黄山蓝城将持有云际置业 51.01% 的股权。
2021/04/09	600054.SH	黄山旅游	关于与蓝城集团共同增资黄山蓝城暨关联交易的公告	为进一步加快黄山蓝城发展, 增强其市场竞争力, 2021 年 4 月 8 日公司七届董事会第三十三次会议审议通过了《关于与蓝城房产建设管理集团有限公司共同增资黄山蓝城小镇投资有限公司的议案》, 同意公司与蓝城集团共同投资 12,000 万元, 同比例对参股公司黄山蓝城进行增资, 并同意签署增资协议。其中, 本公司出资 5,880 万元, 增资后持股比例仍为 49%; 蓝城集团出资 6,120 万元, 增资后持股比例仍为 51%。本次增资款全部计入标的公司资本公积, 不增加注册资本。增资前后的股权结构及持股比例不变。
2021/04/09	300178.SZ	腾邦国际	关于控股子公司被债权人申请破产清算的提示性公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司控股子公司腾邦旅游集团有限公司于 2021 年 4 月 7 日收到广东省深圳市中级人民法院送达的 (2021) 粤 03 破申 181 号《通知书》及《破产申请书》。《破产申请书》称, 申请人中安国际旅行社 (北京) 有限公司以被申请人旅游集团不能清偿到期债务, 明显缺乏清偿能力为由, 向深圳中院申请对旅游集团进行破产清算。申请人的上述申请能否被法院裁定受理, 以及旅游集团能否被深圳中院裁定进入破产清算程序及时间尚存在不确定性。
2021/04/09	300662.SZ	科锐国际	2021 年第一季度业绩预告	公司 2021 年第一季度业绩与上年同期相比同向上升, 预计 2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 3,688.39 万元-4,215.30 万元同比 2020 年增长 40%-60%; 预计 2021 年第一季度非经常性损益对净利润的影响金额约 490 万元, 公司 2021 年第一季度员工股权激励成本约为 421 万元, 扣除员工持股成本及非经常性损益后对归属于上市公司股东的净利润与去年同期对比预计增长 96%-125%; 2020 年第一季度非经常性损益对净利润的影响金额为 1,252.35 万元。非经常性损益主要系收到各类政府补贴所致。

资料来源: 公司公告, 中银证券

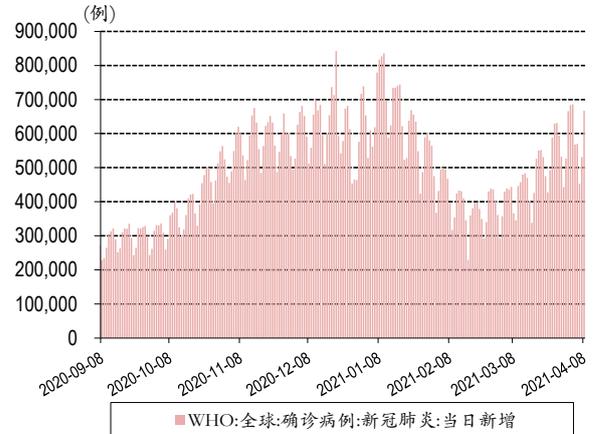
## 3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



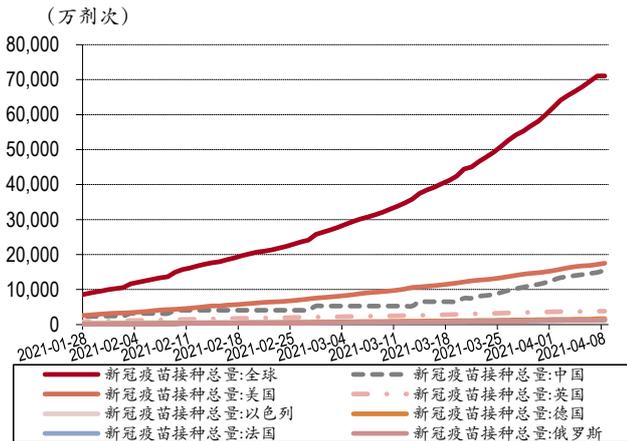
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/4/9）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



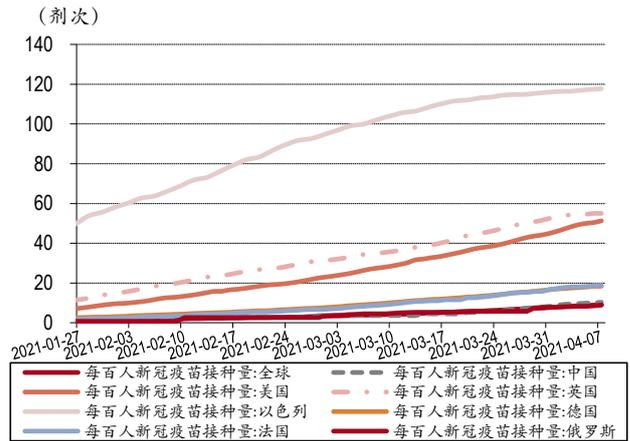
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/4/8）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/4/8）

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 2021/4/7）

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 36 例本土新增确诊病例，主要集中在云南瑞丽或由境外输入，截止到周五已无新增本土病例。截止至 2021 年 4 月 8 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 667,026 例，新增病例数反弹上升现象有所好转。目前多款疫苗上市，且产量不断加大，疫苗接种总量已突破 7 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”时期海南将立足国内国际双循环的战略交汇点、吸引免税购物回流 3,000 亿元。在国内国际消费双循环背景下，海南自贸港助免税行业持续利好，免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。清明假期国内酒店、机票、景点门票等业务数据均亮眼，预计“五一”黄金周将延续，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，并建议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反弹上升的趋势有所遏制，确诊病例数量开始下探。疫苗方面，多款疫苗上市，且产量加大，疫苗接种总量已突破 7 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	301.60	5,888.67	2.37	3.13	37.52	98.30	10.07
600138.SH	中青旅	买入	12.81	92.72	0.78	(0.32)	16.05	(32.00)	8.74
002707.SZ	众信旅游	增持	6.69	60.63	0.08	(1.56)	79.95	(4.30)	2.34
000524.SZ	岭南控股	增持	7.99	53.55	0.39	(0.33)	19.37	(23.90)	3.66
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	22.52	588.83	0.92	(0.17)	33.51	(129.98)	3.61
600754.SH	锦江酒店	未有评级	57.24	523.20	1.14	0.12	25.17	447.89	16.53
600258.SH	首旅酒店	未有评级	28.63	282.78	0.90	(0.40)	23.00	(71.47)	8.44
300662.SZ	科锐国际	未有评级	54.36	99.40	0.84	1.30	37.59	41.97	5.45
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	10.74	86.24	0.16	(0.87)	58.22	(15.36)	1.17
600054.SH	黄山旅游	未有评级	10.49	53.85	0.47	0.06	19.66	187.32	5.93

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 4 月 9 日，未有评级公司盈利预测来自万得一预期，中青旅、锦江酒店、凯撒旅业 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 2DB  
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