

强于大市

社会服务行业周报

离岛免税政策渐完善，旅游出行彰显高景气

上周（2021.04.12-2021.04.16）行情回顾：上周指数震荡，大小指数分化，上证指数累计小跌 0.69%，报收 3,426.62。沪深 300 上周累计下跌 1.37%，报收 4,966.18。创业板上周基本持平微涨 0.002%，报收 2,783.37。上周休闲服务子板块跌多涨少。涨跌幅由高到低分别为：餐饮（3.14%），其他休闲服务（-0.45%），酒店（-4.10%），景点（-4.25%），旅游综合（-4.58%）。上周申万 28 个一级行业跌多涨少，前五名涨幅的是汽车、采掘、食品饮料、房地产和商业贸易。其中休闲服务板块累跌 4.26%，在申万一级 28 个行业排名中仍位列最后，休闲服务行业跑输沪深 300 指数 2.89pcts。海南自贸港阶段性成果好，离岛免税购物政策渐完善，景区、酒店、机票预订量等先行指标亮眼，助“五一”假期旅游消费经济高景气。

主要观点：

- **海南离岛免税政策不断完善，严打走私违法：**国新办海南自贸港阶段性成果发布会上海南省委书记沈晓明介绍，海南在国家有关部门的支持下，不断完善离岛旅客免税购物政策，吸引境外消费回流。海南离岛免税店经营主体从单一的“中免系”调整为 5 家企业并行的新格局。海关总署指导海口海关在近两年时间内，开展了 11 轮打击海南离岛免税“套代购”走私专项行动，共打掉 66 个走私团伙，总案值约 2 亿元。
- **旅游业复苏迈出加速度，有望迎最火“五一”假期：**中国旅游研究院最新发布的经济景气指数（CTA—TEP）显示，2021 年第一季度全国旅游市场稳步回升到 105.72，这也是指数连续 4 个季度恢复以来，首次站上‘荣枯线’。根据携程发布的《2021 年五一黄金周预测报告》显示通过携程预订“五一”期间的机票、酒店、门票、租车的订单量较 2019 年同期，分别实现了 23%、43%、114%、126% 的正向增长，今年“五一”有望达 2 亿人次出游。
- **机票、酒店水涨船高，餐饮收入较去年首次月增长：**伴随游客们对于出游的意愿只增不减，机票、酒店的预订量也飞速呈现上升趋势。据携程数据显示“五一”机票经济舱平均票价超过 2019 年同期均价，去哪儿数据也显示假期机票平均支付价格比 2019 年上涨超过两成。国家统计局发布数据显示，受疫情冲击较大的餐饮等线下消费回暖势头加强，3 月餐饮收入两年平均增长达到 0.9%，从 2020 年以来首次月度规模高于 2019 年同期。

投资建议：

- 在海南不断完善离岛免税政策和国内国际消费双循环背景下，免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。旅游目的地搜索量、航班和酒店预订量等先行指标亮眼，预计“五一”黄金周超 2019 年同期水平，旅游业复苏进程有望加速。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	10
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.....	16
4、投资建议	17
5、风险提示	18
6、附录	19

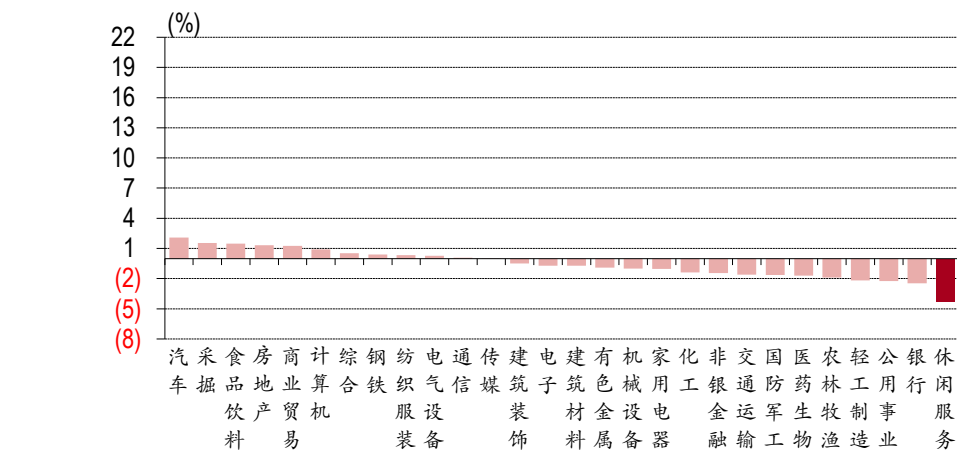
图表目录

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
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
续 图表 8. 上市公司重要公告	15
图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台)	16
图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例	16
图表 11. 新冠疫苗接种总量	16
图表 12. 每百人新冠疫苗接种量	16
附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表	19

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

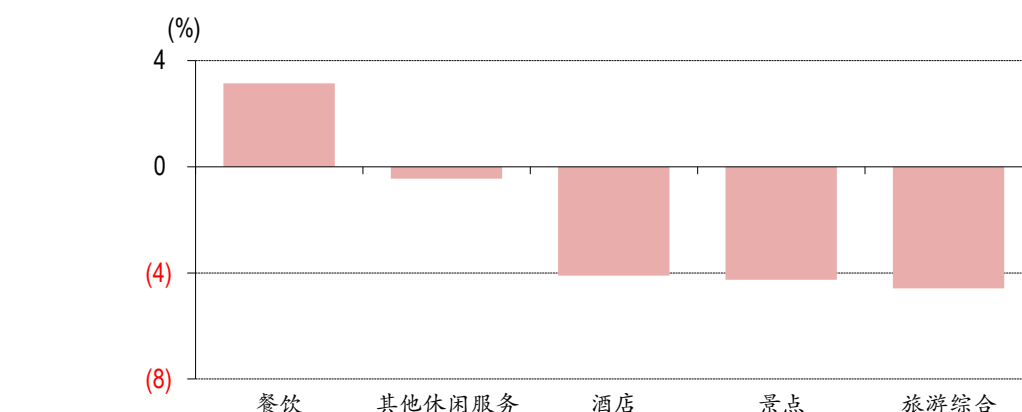
前一周 (2021.04.12-2021.04.16) 行情回顾：上周指数震荡，大小指数分化，上证指数累计小跌 0.69%，报收 3,426.62。沪深 300 上周累计下跌 1.37%，报收 4,966.18。创业板上周基本持平微涨 0.002%，报收 2,783.37。上证 50 指数下探 1.88%，报收 3,448.10。创业板 50 上涨 0.40%，报收 2,689.92。科创 50 小涨 0.26%，报收 1,274.70。上周沪深两市成交量 34,529.06 亿元，周成交量同比基本持平。

板块表现：上周申万 28 个一级行业跌多涨少，前五名涨幅的是汽车、采掘、食品饮料、房地产和商业贸易。其中休闲服务板块累跌 4.26%，在申万一级 28 个行业排名中仍位列最后。上周沪深 300 下探 1.37%，休闲服务行业跑输沪深 300 指数 2.89pcts。

沪深港通：北向资金 4 月 13 日净买入达 84.71 亿，为近一个月以来单日最高净买入额，前一周累计净买入 247.09 亿人民币，其中沪股通合计净买入 121.94 亿元，深股通合计净买入 125.15 亿元。南向资金前一周累计净买入 44.93 亿港元，其中沪港通净卖出 48.32 亿港元，深港通净买入 93.25 亿港元，深港通已连续 13 个交易日净买入。

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

上周休闲服务子板块跌多涨少，旅游综合连续两周跌幅最大。涨跌幅由高到低分别为：餐饮（3.14%），其他休闲服务（-0.45%），酒店（-4.10%），景点（-4.25%），旅游综合（-4.58%）。

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
桂林旅游	28.60	51.88	自然景点	米奥会展	(20.68)	(2.52)	其他休闲服务
西域旅游	17.72	84.44	自然景点	宋城演艺	(10.83)	13.32	人工景点
张家界	10.33	26.09	自然景点	锋尚文化	(8.00)	(9.04)	其他休闲服务
西安旅游	9.12	31.20	酒店	首旅酒店	(7.54)	24.74	酒店
西藏旅游	7.90	28.90	自然景点	中国中免	(5.22)	1.20	旅游综合
黄山旅游	7.44	25.50	自然景点	锦江酒店	(3.97)	6.68	酒店
云南旅游	6.55	27.27	旅游综合	大东海 B	(1.00)	10.00	酒店
峨眉山 A	6.30	18.17	自然景点	锦江 B 股	(1.00)	6.53	酒店
大连圣亚	5.75	24.01	人工景点	锦旅 B 股	(0.19)	(2.90)	旅游综合
西安饮食	5.26	16.82	餐饮	丽江股份	(0.13)	19.38	旅游综合

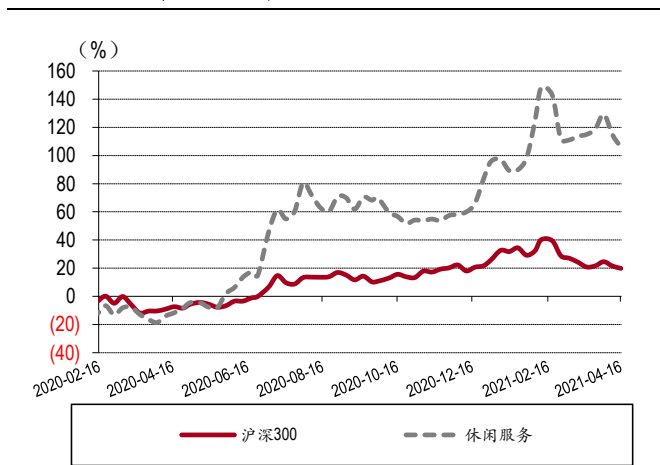
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 4 月 16 日收盘价为基准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 3.34%。A 股休闲服务板块 42 家公司，全线涨多跌少，桂林旅游涨幅最大，涨幅高达 28.60%。涨幅前五的个股为桂林旅游（28.60%），西域旅游（17.72%），张家界（10.33%），西安旅游（9.12%），西藏旅游（7.90%）。跌幅前五的个股为米奥会展（-20.68%），宋城演艺（-10.83%），锋尚文化（-8.00%），首旅酒店（-7.54%），中国中免（-5.22%）。

1.4 子行业估值

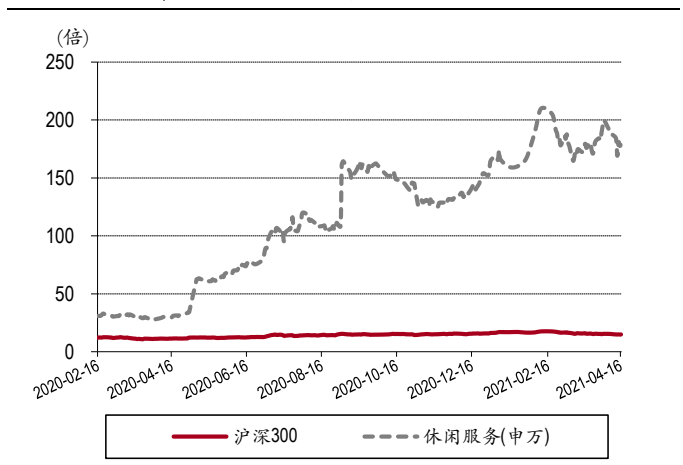
截止 2021 年 4 月 16 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 179.03 倍，处于历史分位 99.49%。沪深 300 PE (TTM) 为 14.81 倍，处于历史分位 63.04%。创业板 PE (TTM) 为 59.49 倍，处于历史分位 69.01%。中证 500 PE (TTM) 为 27.52 倍，处于历史分位 19.27%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



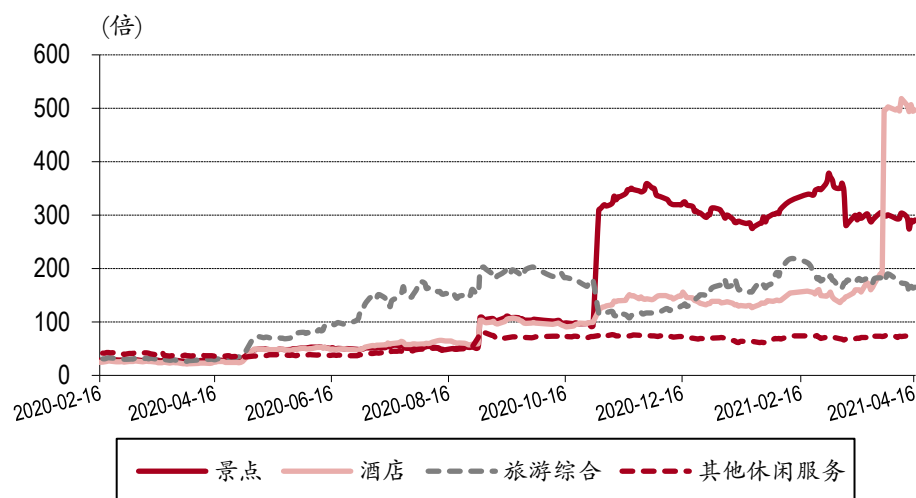
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/4/16）

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 2021/4/16）

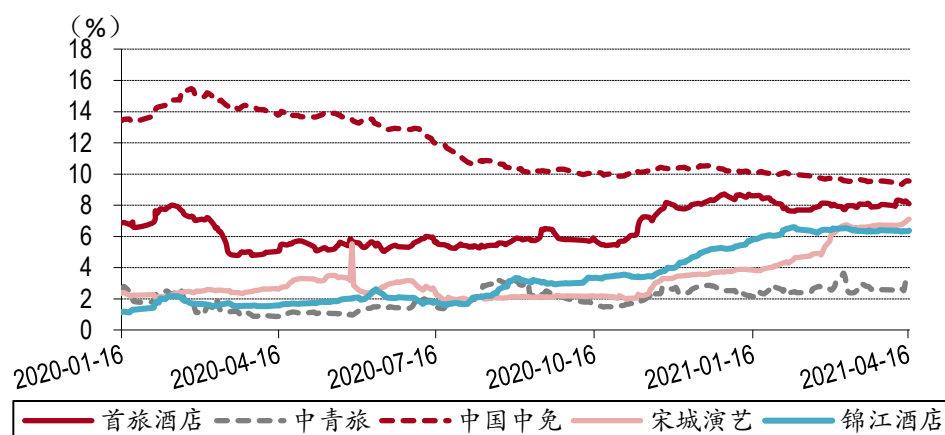
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/4/16）

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 2021/4/16）

前一周北上资金小幅减持首旅酒店 0.16PCTS 至 8.1%，小幅增持中青旅 0.24PCTS 至 2.86%，小幅减持中国中免 0.21PCTS 至 9.56%，小幅增持宋城演艺 0.34PCTS 至 7.11%，小幅增持锦江酒店 0.07PCTS 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

【新增6家店、销售额翻两番 海南离岛免税升级】4月12日，国新办召开新闻发布会，介绍海南自由贸易港建设阶段性成果。海南省委书记沈晓明介绍：“海南在国家有关部门的支持下，适时调整了离岛免税政策，吸引境外消费回流。去年在前年150亿元的基础上翻了一番，做到300亿元，今年预计能够超过600亿元。”允许“邮寄送达”和“离岛寄存、返岛提取”，“拉黑”8,000多名代购，海南正不断完善离岛旅客免税购物政策。随着近期批准新增6家免税店，海南离岛免税店整体数量也从此前的4家扩容至10家，经营主体从单一的“中免系”调整为5家企业并行的新格局。

资料来源：北京商报

【海关总署：严打利用离岛免税政策“套代购”走私违法行为】在今天（4月12日）国新办举行的新闻发布会上，海关总署有关负责人介绍，对利用海南离岛免税政策的“套代购”走私违法行为，海关始终保持高压严打态势，保证了离岛免税购物政策的平稳有序实施，保障了绝大多数旅客的合法权益。据介绍，海关总署指导海口海关在近两年的时间内，开展了11轮打击海南离岛免税“套代购”走私专项行动，共打掉66个走私团伙，总案值约2亿元。海关总署副署长张际文：2020年7月至今，已依法对8,000余名参与海南离岛免税“套代购”违法行为的个人，限制其三年内不得享受离岛免税购物政策。同时，为充分发挥海关区域协同工作优势，自2021年1月起，湛江海关会同海口海关对海南离岛免税“套代购”行动开展联合行动，目前已开展了4轮集中收网行动，共刑事立案5起，案值2,684万元。从海关监管数据来看，从2020年7月1日至2021年4月6日，海关共监管离岛免税购物金额347亿元，件数4,326万件，购物旅客496万人次，同比分别增长244%、215%、101%。

资料来源：央视新闻

【未来，免税市场到底会有多大？】首先是消费增长空间。根据贝恩咨询的预测，2010年-2020年期间，亚太地区免税销售额占全球总量的比例将从37%提升至53%，而离岛免税在2025年的规模占比或达到接近50%的水平。其次是相关企业。据企查查数据显示，目前我国共有免税相关企业2.7万家，海南省共有1.3万家，占比全国总量的48%。2020年，相关企业新注册1.93万家，同比大增2,395%，今年一季度新注册4,129家，同比增长241%。最后是海外消费回流。中国2019年也刚刚超过540亿，同比增速近40%，占比全球份额不到10%。而韩国免税市场已经超过1,400亿人民币，占全球份额的20%以上。但是，韩国市场70%是中国人贡献的。所以，当出境游恢复尚无定期之际，海外消费仍将持续回流。

资料来源：环球旅讯

酒店

【今年“五一”中长途出游热情高涨，搜索量达去年十倍以上】随着国内疫情防控形势明确，疫苗接种逐步推广，中国旅游业及共享住宿业正在稳步恢复，人们的出游热情有望在今年“五一”小长假全面释放。Airbnb 爱彼迎近期数据显示，今年“五一”小长假，新一线城市、二线城市、度假目的地的房源搜索量已经分别达到去年同期的 10 倍以上。不同于去年“短途游”、“周边游”占据“五一”旅行主流，今年的小长假“长途游”、“跨省游”或将迎来一波强劲反弹。爱彼迎搜索数据显示，480 公里以上的中长途旅行已经全面恢复到疫情之前，并较去年同期增长 10 倍以上。在乡野寻觅一间舒适的民宿、短暂逃离城市享受向往的田园生活，正在成为越来越多旅行者度假的首选。今年“五一”期间，乡村民宿有望进一步推动市场复苏。爱彼迎平台数据显示，与 2020 年相比，“农家乐”、“乡村小屋”房源的搜索数据增长 9 倍以上；“客栈”的搜索量更是 2020 年同期的 17 倍以上。另外，在旅行途中，人们仍然不忘疫情防控个人措施的落实。今年“五一”期间，用户对“整个房源”的搜索占比最高，“自助入住”的搜索量达到 2020 年同期的 2.3 倍。

资料来源：环球旅讯

OTA

【在线旅游内容生态再掀“王者之战”】在 OTA（在线旅游平台）平台及微信公众号中不断被“种草”旅游目的地，可一到出去玩的时候，还是不知道去哪儿玩，这是一个困扰很多人的难题。在这个信息爆炸和内卷化并存的时代，信息过剩和信息短缺的问题共存，内容生产如何精确投放才能有效地将需求和供给链接起来？马蜂窝旅游、携程、飞猪等快速发力“内容+交易”；同程艺龙、驴妈妈旅游网、去哪儿等也都设置了专门的内容板块；抖音、小红书等内容聚合平台也在对传统旅游内容生态发起挑战，旅游内容生态的“王者之战”正在打响。

资料来源：环球旅讯

旅游

【旅游业复苏迈出加速度】中国旅游研究院最新发布的经济景气指数（CTA—TEP）显示，2021 年第一季度全国旅游市场稳步回升，消费信心进一步恢复，产业动能进一步积聚，产业政策进一步松绑。该指数稳步回升到 105.72，同比和环比分别上升了 36.8 和 20.4，正在步入从“相对景气”到“景气”的通道。“这也是指数连续 4 个季度恢复以来，首次站上‘荣枯线’。”中国旅游研究院院长戴斌坦言。中国旅游研究院的专项调查显示，第二季度的居民出游意愿为 83.19%，同比和环比分别增长 4.93 和 1.02 个百分点。城乡居民的旅游消费心理开始从谨慎转向积极，近郊旅游和跨省旅游意愿分别为 43.48%、34.04%。从旅游目的地搜索量、航班和酒店预订量等先行指标来看，国内旅游有望在“五一”节假日期间接近或者恢复或者超过 2019 年同期水平。在中国旅游研究院对 2021 年上半年旅游市场展望中预计，国内旅游人数 17.22 亿人次，同比增长 85%；国内旅游收入 1.28 万亿元，同比增长 102%。受商务、留学、探亲动机的上升影响，入境旅游人数和外汇收入增幅会进一步上升，出境旅游的降幅会有所收窄，总体上还在为复苏做准备。戴斌指出，“现在的国内旅游市场的供给侧还没有完全能够满足我们旅游消费升级的需求。围绕消费升级以及市场下沉，国内旅游市场大有可为。”

资料来源：经济参考报

【戴斌：一季度复苏进程好于预期，旅游经济景气回升】戴斌分析，消费信心的恢复是拉升旅游经济景气的首要动能。虽然承受了元旦、春节期间局部地区疫情反弹的压力，旅游市场还是以国内市场大循环为主体，稳步走在U型右侧的复苏通道上。元旦假期三天，全国国内旅游出游5,540万人次，实现国内旅游收入273亿元。随着新冠疫苗的接种和春运的开始，旅游景区接待人数1月底开始稳步上升，工作日和周末分别稳定在600万人次/天、1,000万人次/天。春节假日七天，全国国内旅游出游合计2.56亿人次，同比增长15.7%，恢复至2019年同期75.3%；实现国内旅游收入3,011.00亿元，同比增长8.2%，恢复到2019年同期的58.6%，游客满意度达到83.6的满意水平。戴斌预计，2021年第一季度国内旅游人数6.97亿人次，同比增长136%；国内旅游收入0.56万亿元，同比增长150%。入境旅游人数和收入会有5%的正增长，而出境旅游仍然处于同比下降通道。戴斌说，尽管有航班恢复、“疫苗护照”、无隔离入境等政策利好预期，但是宏观政策转化为行政措施需要时间，市场效应有一个滞后显现的过程，入出境旅游市场在上半年大概率会是谨慎观望的状态。

资料来源：中国网

【今年“五一”中长途出游热情高涨，搜索量达去年十倍以上】随着国内疫情防控形势明确，疫苗接种逐步推广，中国旅游业及共享住宿业正在稳步恢复，人们的出游热情有望在今年“五一”小长假全面释放。Airbnb爱彼迎近期数据显示，今年“五一”小长假，新一线城市、二线城市、度假目的地的房源搜索量已经分别达到去年同期的10倍以上。不同于去年“短途游”、“周边游”占据“五一”旅行主流，今年的小长假“长途游”、“跨省游”或将迎来一波强劲反弹。爱彼迎搜索数据显示，480公里以上的中长途旅行已经全面恢复到疫情之前，并较去年同期增长10倍以上。在此前的一项旅行者调研中，爱彼迎发现人们在2021年的旅行主要是希望和家人、爱人、朋友建立更深层次的情感连接。而即将到来的“五一”旅行也不例外。爱彼迎平台搜索数据显示，小长假期间，2至4人的旅行是主流。同时，组团出游也激发了个性化的住宿需求。今年“五一”期间，“可以做饭”标签的搜索量是2020年同期的2.9倍，“免费停车”和“允许携带宠物”的标签较去年同期增长4倍。

资料来源：环球旅讯

【机票、酒店水涨船高，旅游市场有望迎最火“五一”假期】国内旅游市场在清明假期迎来了“就地过年”后的第一个出游高峰，然而，今年的“五一”假期则有望成为近年来最火爆的“五一”。伴随着游客们对于出游的意愿只增不减，机票、酒店的预订量也飞速呈现上升趋势。4月14日，根据携程发布的《2021年五一黄金周预测报告》显示，截至目前，通过携程预订“五一”期间的机票、酒店、门票、租车的订单量比较2019年同期，分别实现了23%、43%、114%、126%的正向增长。报告还指出，今年“五一”有望达2亿人次出游。据了解，携程“五一”机票经济舱平均票价为1021元，超过2019年同期均价。此外，像马蜂窝“五一”假期的机票、酒店预订量也早已超过去年同期，机票平均价格更是比2019年同期上涨超一倍。另一边，去哪儿数据也显示，今年“五一”假期机票预订量与2020年同期相比增长超过25倍，且机票平均支付价格为924元，比2019年上涨超过两成。与清明假期相比，“五一”假期时间更加充裕，游客也逐渐从近郊游、乡村游的角力场转战到中远途游的赛场上，从而将进一步推动旅游市场的强劲反弹。

资料来源：北京商报

【国际差旅打开需要各国居民的新冠疫苗接种率达70%至80%】4月15日，中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友在2021新京智库春季峰会上表示，个人判断全球新冠疫情的高峰期已经过去，但仍将高位运行一段时间，今年冬天仍然是个考验。需结合石家庄、绥化的防控经验和教训，尽快补齐农村防控的短板。国际差旅打开需要各国居民的新冠疫苗接种率达70%至80%，目前每个国家都在比拼新冠疫苗接种率。

资料来源：新华财经

【林郑月娥：5月中推出“来港易”内地人士来港免隔离14日】随着中国香港第四波疫情逐渐稳定，行政长官林郑月娥4月12日宣布，计划在4月底把港人的“回港易”计划由广东省扩展到内地其他地方的中国香港居民。同时，特区政府计划在5月中推出“来港易”，内地居民获得配额后，通过“来港易”到港可无须接受14日强制检疫。中国香港特区政府于去年11月23日起推出“回港易”计划，在广东省或中国澳门逗留的中国香港居民，可在网上系统预约每日共5000个返港名额，分别为3000个经深圳湾口岸及2000个经港珠澳大桥返港名额。成功申请者在取得核酸检测阴性结果后返港时，可豁免14天家居或酒店检疫。中国香港卫生署的数据显示，由去年11月至今，经“回港易”返港的中国香港居民逾11.7万人。

资料来源：21世纪经济报道

餐饮

【国家统计局：餐饮收入去年以来首次月度正增长】4月16日，国家统计局发布数据，一季度国民经济主要数据均呈现较好恢复态势。备受关注的消费领域，恢复态势明显。其中，受疫情冲击较大的餐饮等线下消费回暖势头加强，3月份，餐饮收入两年平均增长达到0.9%，这意味着，从2020年以来首次月度规模高于2019年同期。国家统计局新闻发言人刘爱华介绍了消费回暖的一系列喜人数据：一季度社会消费品零售总额同比增长33.9%，两年平均增长4.2%。其中，商品零售、网上销售、餐饮及线下消费等均较快增长。3月份，餐饮收入两年平均增长达到0.9%。从线下消费看，一季度限额以上零售业实体店商品零售额同比增长42.2%，两年平均增长4.5%，比1至2月份加快0.4个百分点，说明线下消费也在快速恢复中。在刚刚过去的清明假期，旅游、观影居民消费需求比较旺盛。从出行看，有关部门统计表明，清明假期全国国内旅游出游人数达到1.02亿人次，恢复到疫情前同期的94.5%。4月2日至5日，全国铁路发送旅客人次比2020年同期增长225.8%，恢复至2019年的92.4%。从电影市场看，清明假期三天电影总票房突破8亿，刷新了历史同期票房最高纪录。

资料来源：北京日报

交通

【五一假期多条热门航线涨至全价，部分经济舱售罄】4月12日，北京市人民政府办公厅发布《关于2021年劳动节放假安排的通知》，5月1日至5日放假调休，共五天假期。继清明节出行升温后，五一小长假人们出游热情更为高涨。记者在OTA平台搜索发现，五一期间多个热门航线机票价格接近全价，并在4月30日当天达到最高，甚至出现经济舱售罄的情况。去哪儿发布的数据显示，今年五一假期机票预订量已经大幅超过2019年同期，与2020年同期相比增长超过25倍；机票平均支付价格为924元，比2019年上涨超过2成。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比较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。中国澳门进出港航班票价快速上涨，五一期间经济舱平均票价环比4月提升超五成。

资料来源：界面新闻

【“五一”部分航班经济舱已售罄，中国澳门成最具性价比之选】今年的五一假期，将成为有史以来最火爆的“五一”。去哪儿数据显示，今年五一假期机票预订量已经大幅超过2019年同期，与2020年同期相比增长超过25倍；机票平均支付价格为924元，比2019年上涨超过2成。4月30日和5月1日，北京-三亚的部分航班经济舱已经售罄，目前只有上万元的公务舱在售。在火爆的五一假期，去中国澳门成为高性价比的出游选择。以往很多游客为了节省出行成本，会飞到珠海再去中国澳门。今年，情况发生改变，直飞更便宜。去哪儿与中国澳门航空达成合作，双人直飞更便宜。随着中国澳门疫情防控形势的持续向好，而且内地往返中国澳门无需隔离等措施（仍需持7日内有效的核酸检测证明），中国澳门旅游热度不断攀升。

资料来源：环球旅讯

【全球航司连续第八周增加运力,但复苏之旅仍然漫长】航空运力连续第八周增长,周座位数达 6,320 万个,是过去一年多以来的最高点,也预示着世界各地许多市场的运力逐步缓慢而稳定地恢复。正如去年全年的情况,各个市场在新冠疫情期间的表现不尽相同。本周数字依然乐观,但有几个市场继续呈现出运力下降的趋势,所有这些都凸显了市场正处于时停时进的状态。尽管周运力缓慢增长 110 万个座位 (+1.8%),航空公司似乎仍对运力保持谨慎态度,对于今年第二季度的最后一周,航空公司已取消了约 1,850 万个座位。但是,到今年八月,谨慎将变成信心,航司将增加 1,400 万个座位,这表明假日需求旺盛,这样不少航班就能回归。

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
2021/04/13	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(特殊普通合伙)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,成交价为 72,000 万元。近日,公司接破产管理人天职国际通知,本次司法拍卖买受人北京逸瑞商贸有限公司已按《拍卖须知》条款要求累计支付拍卖成交总价的 80%。
2021/04/13	600358.SH	国旅联合	关于控股孙公司向银行贷款暨对外担保的公告	为保障业务资金需求,公司控股孙公司国联文化拟向光大银行南昌分行申请不超过人民币 1,000 万元流动资金贷款,借款期限为一年,借款利率不超过 5.22%/年。公司为国联文化的本次贷款提供连带责任保证担保,国联文化股东张勇、浙江米尚网络技术有限公司、上海泓寻企业管理咨询服务中心(普通合伙)以其持有的国联文化股份向公司提供质押反担保,国联文化股东张勇个人对公司提供连带责任保证反担保。担保期限为自协议约定的被担保人履行债务期限届满之日起两年。
2021/04/13	000796.SZ	凯撒旅业	关于 2021 年第一季度业绩预告	报告期 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日期间内,凯撒同盛发展股份有限公司预计经营业绩为亏损,其中归属于上市公司股东的净利润预计亏损 6,800 万元-9,600 万元,预计每股收益亏损 0.0848 元/股-0.1197 元/股。本报告期的基本每股收益按扣减公司已回购股份数核算的总股本 801,894,458 股为基数。
2021/04/13	000610.SZ	西安旅游	关于 2021 年第一季度业绩预告	报告期 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日期间内,西安旅游股份有限公司预计经营业绩为亏损,其中归属于上市公司股东的净利润预计亏损 1,190.00 万元-1,650.00 万元,比上年同期下降 0.55%-39.42%,营业收入预计为 6,310.00 万元-8,890.00 万元,预计每股收益亏损 0.0503 元/股-0.0697 元/股。
2021/04/13	002186.SZ	全聚德	关于监事会主席辞职的公告	中国全聚德(集团)股份有限公司监事会于 2021 年 4 月 12 日收到公司监事会主席杨绪英先生的辞职报告。杨绪英先生因达到法定退休年龄原因,特向公司监事会申请辞去公司监事、监事会主席职务,辞职后不再担任公司任何职务。杨绪英先生的辞职未导致公司监事会成员低于法定最低人数,其不会影响公司监事会正常运作。杨绪英先生辞去上述职务的申请自辞职报告送达公司监事会时生效。截至本公告披露日,杨绪英先生未持有公司股份。
2021/04/13	000796.SZ	凯撒旅业	关于公司债券的临时受托管理事务报告	债券名称为海航凯撒旅游集团股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券。本期债券发行首日为 2017 年 6 月 16 日,本期债券起息日为 2017 年 6 月 16 日,到期日为 2022 年 6 月 16 日。债券受托管理人为中信建投证券股份有限公司,本期债券募集资金扣除发行费用后,拟用于偿还银行贷款等有息负债和补充流动资金,调整负债结构。

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
2021/04/13	000613.SZ	大东海 A	关于股票交易异常波动公告	海南大东海旅游中心股份有限公司股票（证券代码：000613，证券简称：大东海 A）连续三个交易日（2021 年 4 月 8 日、9 日、12 日）收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，针对公司股票交易异常波动，公司进行了自查，并向公司第一大股东罗牛山股份有限公司等核实。经自查，公司不存在违反信息公平披露的情形。
2021/04/14	601888.SH	中国中免	关于对云际置业进行投资暨关联交易的公告	2021 年第一季度，公司实现营业总收入 181.34 亿元，较上年同期增长 127.48%，实现营业利润 44.58 亿元，较上年同期增加 47.76 亿元，实现利润总额 44.62 亿元，较上年同期增加 47.90 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 28.49 亿元，较上年同期增加 28.71 亿元。
2021/04/14	000613.SZ	大东海 A	关于 2020 年度业绩快报	报告期内，公司实现主营业务收入 1,511.20 万元，较去年减少 1,042.34 万元；实现营业利润亏损 1,131.71 万元，较去年亏损增加 1,053.17 万元；实现净利润亏损 1,156.79 万元，较去年增加亏损 1,232.47 万元。主要原因为：全球爆发新冠病毒疫情，旅游业及旅游服务业深受重创，受疫情严重影响，公司主营业务收入大幅减少。报告期末，公司总资产 9,744.13 万元，较期初增长 11.33%；归属于上市公司股东的所有者权益 6,691.87 万元，较期初下降 14.74%；归属于上市公司股东的每股净资产 0.18 元，较期初下降 18.18%；股本 36,410.00 万元，较期初未有变化。
2021/04/14	000613.SZ	大东海 A	关于 2021 年度第一季度业绩预告	报告期内，全球旅游业及旅游服务业经营逐渐回升，以及公司酒店软、硬件经营环境升级等，公司主营业务收入较去年同期增加，实现扭亏为盈，预计公司 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日盈利约 95 万元至 115 万元左右，比上年同期增长 138.15%至 146.18%，每股收益约为盈利 0.0026 元/股至 0.0032 元/股。
2021/04/14	000524.SZ	岭南控股	关于调整武汉飞途假期国际旅行社有限公司有关业绩承诺事项的公告	因新冠肺炎疫情导致的不可抗力影响，各方同意原 2020 年度的业绩承诺期顺延至 2021 年度，即业绩承诺方武汉飞途假期前实际控制人（吴海玲及配偶孙峰）对武汉飞途假期 2020 年度净利润的承诺顺延至 2021 年度。若因不可抗力事件导致武汉飞途假期在 2021 年度实现的实际净利润未达到承诺的净利润，则由各方再另行协商调整业绩承诺期。《股权转让协议》的其余部分继续有效。
2021/04/14	000524.SZ	岭南控股	关于调整四川新界国际旅行社有限公司有关业绩承诺事项的公告	因新冠肺炎疫情导致的不可抗力影响，各方同意原 2020-2021 年度的业绩承诺期顺延一年，即转让方罗江华及李伦承诺四川新界国旅于 2021 年度和 2022 年度的实际净利润分别不低于 1,254.52 万元和 1,536.79 万元；业绩承诺期累计净利润按照 2019 年度、2021 年度及 2022 年度实际实现的净利润进行考核。若因不可抗力事件导致四川新界国旅在业绩承诺期任一年度实现的实际净利润未达到承诺的净利润，则由各方再另行协商调整业绩承诺期。《股权转让协议》的其余部分继续有效。
2021/04/15	600054.SH	黄山旅游	关于签署战略合作框架协议的公告	为积极探索“旅游+白酒”跨界合作新模式，基于良好信任和长远发展战略上的考虑，近日公司与泸州市泸宜遵原酒酒业业有限公司在泸州市签署了《战略合作框架协议》，双方拟在品牌导入、文化定制和深度合作等方面开展合作。本协议为战略合作框架协议，根据《公司章程》及相关规定，无需提交董事会和股东大会审议。
2021/04/15	002159.SZ	三特索道	关于 2021 年第一季度业绩预告	一季度报告期内，预计归属于上市公司股东的净利润亏损 1,000 万元-1,500 万元，每股收益预计亏损 0.06 元/股-0.08 元/股。一季度是一般地区旅游业的淡季，公司 2021 年第一季度预计的归属于上市公司股东的净利润较上年同期亏损大幅减少，主要系国内新冠肺炎疫情得到有效控制，本报告期内公司各景区经营业务恢复情况较好，营业收入同比大幅上涨，同时公司不断致力于降低管理费用、财务费用所致。

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
2021/04/15	603043.SH	广州酒家	关于 2020 年年度报告	报告期内,公司实现营业收入 32.87 亿元,同比增长 8.54% (剔除新收入准则影响,则同比增长 11.86%)。其中,餐饮业务营业收入为 4.89 亿元,同比下降 26.70%;食品业务营业收入为 26.96 亿元,同比增长 17.70%。公司归属于上市公司股东的净利润 4.64 亿元,同比增长 20.69%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.51 亿元,同比增长 20.99%。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。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.00 元 (含税)。截至 2020 年 12 月 31 日,公司总股本 403,996,184 股,以此计算合计拟派发现金红利 161,598,473.60 元 (含税)。本年度公司现金分红数额占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比例为 34.86%,剩余未分配利润结转至下一年度。公司拟向全体股东以资本公积金转增股本方式每 10 股转增 4 股。截至 2020 年 12 月 31 日,公司总股本为 403,996,184 股,本次转增股本后,公司的总股本 565,594,658 股 (最终转增股数由中国证券登记结算有限公司实际转增结果为准)。
2021/04/15	002033.SZ	丽江股份	关于 2021 年第一季度业绩预	一季度报告期内,预计归属于上市公司股东的净利润亏损 850 万元 -1,150 万元,每股收益预计亏损 0.0209 元/股 -0.0155 元/股。本报告期,公司各项业务正常运营,但受疫情影响,游客接待量尚未全面恢复;且迪庆月光城英迪格酒店于 2021 年 3 月 1 日起正式营业,因开办费等一次性摊销,迪庆香格里拉旅游投资有限公司本期亏损约 1,100 万元。
2021/04/15	000888.SZ	峨眉山 A	关于 2020 年年度业绩快报	2020 年,实现营业收入 46,726.74 万元,同口径下降 48.91%;利润总额 -8,119.97 万元,同比下降 130.23%;归属于上市公司股东净利润 -3,852.23 万元,同比下降 117.03%;净资产收益率 -1.56%,同比下降 10.83 个百分点。总资产 34.49 亿元,同比增长 12.14%;负债 9.02 亿元,同比增长 70.96%,主要是子公司峨眉山云上旅游投资有限公司纳入合并体系,该公司长期借款及应付工程款等增加;归属于上市公司股东的所有者权益 24.22 亿元,同比下降 4.48%。
2021/04/15	000888.SZ	峨眉山 A	关于 2021 年第一季度业绩预	一季度报告期内,预计归属于上市公司股东的净利润盈利 0 万元 -500 万元,每股收益预计盈利 0 元/股 -0.0095 元/股。本报告期,新冠病毒疫情的影响有所减弱,游山人数在逐步恢复中,公司采取多种措施,各经营板块整体联动,对外加强营销宣传,对内充分整合公司资源,优化产品组合,降本增效,推进公司经营复苏提振。公司预计 2021 年第一季度较去年同期扭亏为盈。
2021/04/15	000428.SZ	华天酒店	关于 2020 年年度业绩快报	2020 年,实现营业收入 51,537.83 万元,同比下降 53.59%;利润总额 -59,907.91 万元,同比下降 8,715.01%;归属于上市公司股东净利润 -51,331.02 元,同比下降 1,121.83%;净资产收益率 -21.98%,同比下降 23.94 个百分点,总资产 61.22 亿元,同比下降 6.78%。报告期内,公司业绩同比下降主要是受新冠疫情冲击,对公司酒店餐饮业务造成重大不利影响,特别是大型聚集活动受控,进一步影响酒店客房、餐饮收入。同时,北京浩博项目补提相应的坏账准备。
2021/04/15	000428.SZ	华天酒店	关于 2021 年第一季度业绩预	一季度报告期内,预计归属于上市公司股东的净利润亏损 9,000 万 -11,700 万元,每股收益预计亏损 0.088 元/股 -0.115 元/股。本报告期公司亏损减少,主要原因是随着疫情防控得到有效管控,住宿餐饮文化消费态势向好,公司收入同比增长,经营业绩逐步恢复。
2021/04/15	603136.SH	天目湖	关于实施“天目转债”赎回	赎回登记日为 2021 年 5 月 18 日,赎回价格为 100.153 元/张,赎回款发放日为 2021 年 5 月 19 日。赎回登记日收市前,“天目转债”持有人可以选择在债券市场继续交易,或者以转股价格 23.10 元/股转为公司股份。赎回登记日收市后,未实施转股的“天目转债”将全部冻结,停止交易和转股,按照债券面值 100 元/张加当期应计利息的价格 (即 100.153 元/张) 全部强制赎回,赎回完成后,“天目转债”将在上海证券交易所摘牌。

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
2021/04/15	002186.SZ	全聚德	关于 2020 年年度业绩快报	2020 年, 实现利润总额-283,862,523.01 元, 同比下降 503.64%; 净资产收益率-1,926.98%, 同比下降 22.26 个百分点, 总资产 17.43 亿元, 同比下降 12.77%。报告期内公司优化调整资产结构, 关闭部分长期亏损的门店, 预计实现营业总收入 7.83 亿元, 同比下降 50%, 实现归属于上市公司股东的净利润-2.62 亿元, 基本每股收益-0.85 元/股, 同比出现较大降幅。
2021/04/15	002186.SZ	全聚德	关于 2021 年第一季度业绩预告	一季度报告期内, 预计归属于上市公司股东的净利润亏损 4,600 万元-4,800 万元, 每股收益预计亏损 0.15 元/股-0.16 元/股。受 2021 年一季度疫情影响, 公司在京门店及食品销售恢复较慢, 导致公司一季度经营出现亏损。
2021/04/15	000978.SZ	桂林旅游	关于 2020 年年度业绩快报	本报告期, 公司实现营业收入 25,502.75 万元, 同比下降 57.93%, 营业总成本 48,573.86 万元, 同比下降 21.87%, 营业利润-29,120.19 万元, 同比减少 33,304 万元; 实现归属于上市公司股东的净利润 -26,645.49 万元, 同比减少 32,147.35 万元。受新冠肺炎疫情影响, 公司 2020 年度游客接待量同比下降 56%, 营业收入同比下降 58%。公司的全资子公司资江丹霞公司取得土地转让收益 1,769 万元, 对公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润影响额 1,769 万元, 该土地转让收益属于非经常性损益; 公司 2020 年度累计获得政府补助合计 2,546.61 万元, 该补助属于非经常性损益; 2020 年公司投资收益同比减少 918 万元。
2021/04/15	000978.SZ	桂林旅游	关于 2021 年第一季度业绩预告	一季度报告期内, 预计归属于上市公司股东的净利润亏损约 5,500 万元, 扣除非经常性损益后的净利润亏损约 5,720 万元, 每股收益预计亏损约 0.153 元/股。2021 年一季度, 桂林旅游市场逐渐复苏, 公司实现营业收入约 4,050 万元, 同比增长约 47%, 公司投资收益同比增加约 630 万元, 公司收到的各项政府补贴及确认的税费减免等同比减少约 550 万元 (非经常性损益)。
2021/04/15	000430.SZ	张家界	关于 2020 年年度业绩快报	本报告期, 公司实现营业收入 169,196,685.24 元, 同比下降 60.21%, 营业利润-104,144,910.24 元, 同比下降 431.07%; 实现归属于上市公司股东的净利润-92,205,465.44 元, 同比下降 933.99%。公司 2020 年度较上年同期营业收入、净利润大幅减少的主要原因是受疫情持续影响, 1 月 26 日-2 月 22 日公司旗下业务暂停营业, 后期全国旅游市场仍未完全开放, 旅行社不能跨省组团开展业务, 造成游客接待量减少, 营业收入和利润大幅下降。
2021/04/15	000430.SZ	张家界	关于 2021 年第一季度业绩预告	一季度报告期内, 预计归属于上市公司股东的净利润亏损 3,000 万元-3,200 万元, 比上年同期减少 12.85%-18.30%, 每股收益预计亏损 0.0741 元/股-0.0790 元/股。较上年同期公司旗下业务全部暂停情况, 本报告期旅游市场有所好转, 但受新冠疫情持续影响, 公司旗下景区景点、景区运输及酒店游客接待量减少。
2021/04/15	002059.SZ	云南旅游	关于 2020 年年度业绩快报	2020 年公司实现营业收入 181,227 万元, 较去年同期下降 37.04%; 实现利润总额 15,804 万元, 较去年同期下降 4.87%; 实现归属于母公司股东的净利润为 15,933 万元, 较去年同期上升 68.25%; 基本每股收益 0.1574 元/股, 较去年同期上升 68.34%。2020 年公司受新冠疫情影响, 营业收入及利润总额较上年有所下滑, 随着国内疫情的逐步好转, 公司生产经营逐步恢复正常, 积极开展工作, 努力降低疫情带来的不利影响。公司旅游文化科技板块及旅游综合服务板块积极推进项目的施工进度, 主要项目的顺利推进对公司业绩产生积极影响, 为公司的营业收入和净利润带来大幅提升。
2021/04/15	002059.SZ	云南旅游	关于 2021 年第一季度业绩预告	一季度报告期内, 预计归属于上市公司股东的净利润盈利 340 万元至 500 万元, 比上年同期增长 112.52% 至 118.41%, 每股收益预计盈利 0.0034 元/股至 0.0049 元/股。业绩变动主要原因系国内新冠肺炎疫情得到有效控制, 报告期内公司经营业务恢复情况较好, 业绩较上年同期有较大幅度增长。

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
2021/04/15	000428.SZ	华天酒店	关于收购报告书公告	为推动华天集团转型发展,发挥兴湘集团资源整合作用,创新体制机制,提升华天酒店盈利能力和国有资本运营效益,湖南省国资委将持有的华天集团 90%股权无偿划转给兴湘集团持有,同时华天集团将所持有华天酒店 32.48%股权无偿划转给兴湘集团。本次收购完成后,兴湘集团将持有华天集团 100%的股权,并直接持有华天酒店 330,908,920 股股份,占华天酒店股份总数的 32.48%。本次收购前,华天酒店的控股股东是华天集团,实际控制人是湖南省国资委。收购完成后,兴湘集团将成为华天酒店的控股股东,实际控制人仍是湖南省国资委。
2021/04/15	000524.SZ	岭南控股	关于 2020 年年度业绩快报	2020 年度,受新型冠状病毒肺炎疫情影响,公司实现营业收入 1,877,563,514.74 元,同比下降 76.45%,营业利润为-313,420,639.85 元,同比下降 181.79%,利润总额为-316,031,264.01 元,同比下降 182.50%,归属于上市公司股东的净利润为-240,437,517.58 元同比下降 192.76%。公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期出现较大幅度下降。2020 年度,公司积极采取措施应对,紧抓“双循环”新发展格局下新机遇,商旅出行业务充分发挥深耕行业多年的经验优势,汇集资源快速推出适应新消费需求的新产品和服务;住宿业紧扣疫后新消费,推出“安心连住”及无接触服务,并通过重点输出岭南东方和岭居创享公寓等酒店品牌管理项目,持续深耕粤港澳大湾区布局;同时,通过并购推进全国产业布局和旅游行业资源整合,构建商旅出行业务的全国市场目的地服务、产品供应及开拓渠道销售“三体系”,为未来深入旅游目的地服务、多业态全方位多元化的发展夯实基础。
2021/04/15	000524.SZ	岭南控股	关于 2021 年第一季度业绩预告	一季度报告期内,预计归属于上市公司股东的净利润亏损 5,200 万元-6,100 万元,比上年同期增长 1.28%-15.85%,每股收益预计亏损 0.078 元/股-0.091 元/股。公司 2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润仍为亏损,但比去年同期有所增长。预计未来随着新冠疫苗的有序接种,同时叠加 2021 年清明、五一、端午等假期聚集的因素,以及近期公司经营的良好恢复趋势,公司的商旅出行业务及住宿业务将得以持续复苏及提升。
2021/04/16	000888.SZ	峨眉山 A	关于 2020 年年度报告	报告期,受新冠疫情影响,2020 年全年游山人数 184.95 万人次,同比下降 53.53%;营业收入 46,726.74 万元(执行新收入准则,仅将门票款中归属于本集团的部分确认为营业收入,与原确认方式减少 8,027.94 万元),同口径下降 48.91%;利润总额-8,119.97 万元,同比下降 130.23%;归属于上市公司股东净利润-3,852.23 元,同比下降 117.03%;净资产收益率-1.56%,同比下降 10.83%。为保证公司正常经营和长远发展,公司 2020 年度利润分配方案:不派发现金红利,不送红股,不以资本公积金转增股本。
2021/04/16	605108.SH	同庆楼	关于 2020 年年度报告	受疫情影响,报告期内,公司整体业绩较去年同期有所下降,实现营业收入 129,592.05 万元,同比下降 11.41%;本年度发生营业成本 58,614.29 万元,较上年同期下降 10.77%;实现归属于上市公司股东的净利润 18,510.96 万元,同比下降 6.32%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 16,729.84 万元,同比下降 6.47%。拟定的公司 2020 年度利润分配方案为:拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.00 元(含税);拟向全体股东每 10 股以公积金转增 3 股。

资料来源:公司公告,中银证券

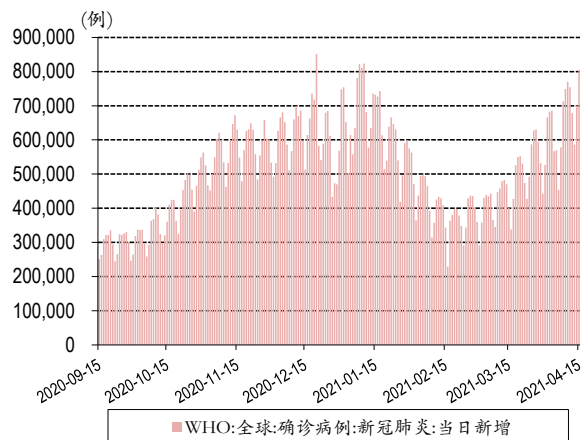
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



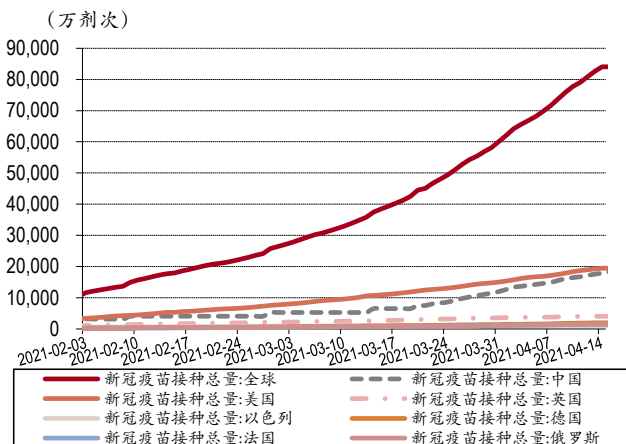
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/4/16）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



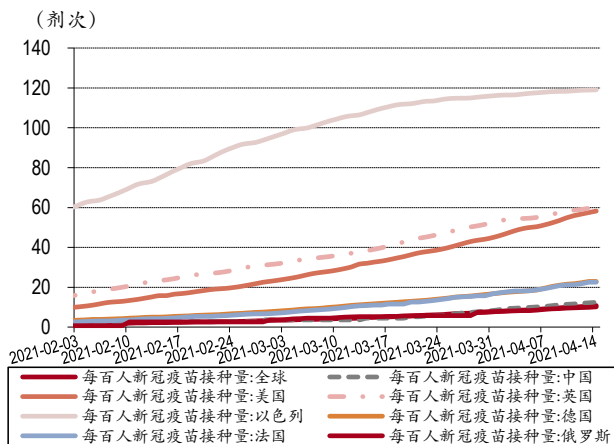
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/4/15）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/4/14）

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 2021/4/14）

上周全国新冠肺炎每日新增病例大部分为境外输入病例，仅有 4 例本土新增确诊病例，主要集中在云南瑞丽或由境外输入，扩散性病例已基本遏制。截止至 2021 年 4 月 16 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 805,444 例，新增病例数反弹不断上升已接近最高点。目前多款疫苗上市，且产量不断加大，疫苗接种总量已突破 8 亿支，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

海南在国家有关部门的支持下，不断完善离岛旅客免税购物政策，吸引境外消费回流。在国内国际消费双循环背景下，免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。旅游目的地搜索量、航班和酒店预订量等先行指标亮眼，预计“五一”黄金周超 2019 年同期水平，旅游业复苏进程有望加速。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，确诊病例数量不断上升。疫苗方面，多款疫苗上市，且产量加大，疫苗接种总量已突破 8 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	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
601888.SH	中国中免	买入	285.85	5,581.15	2.37	3.13	37.52	98.30	10.07
600138.SH	中青旅	买入	13.00	94.10	0.78	(0.32)	16.05	(32.00)	8.74
002707.SZ	众信旅游	增持	6.70	60.72	0.08	(1.56)	79.95	(4.30)	2.34
000524.SZ	岭南控股	增持	8.32	55.76	0.39	(0.33)	19.37	(23.90)	3.66
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	20.08	525.03	0.92	(0.17)	33.51	(115.85)	3.61
600754.SH	锦江酒店	未有评级	54.97	502.45	1.14	0.12	25.17	447.89	16.53
600258.SH	首旅酒店	未有评级	26.47	261.45	0.90	(0.40)	23.00	(66.07)	8.44
300662.SZ	科锐国际	未有评级	56.70	103.68	0.84	1.30	37.59	43.54	5.45
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	10.98	88.17	0.16	(0.87)	58.22	(15.36)	1.17
600054.SH	黄山旅游	未有评级	11.27	57.85	0.47	0.06	19.66	201.25	5.93

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 4 月 16 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期，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 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