

强于大市

社会服务行业周报

海南有望成最大免税市场，假期后错峰出行红利仍存

上周（2021.05.10-2021.05.14）行情回顾：上周沪指与深证成指走势强势，沪指周五创下两个月来最大升幅，创业板指收复 3,000 点，上证指数累计上涨 2.09%，报收 3,490.38。沪深 300 上周累计上涨 2.29%，报收 5,110.59。创业板上周大涨 4.24%，报收 3,033.81。上周休闲服务子板块以上涨为主，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（6.98%），其他休闲服务（4.97%），酒店（4.85%），餐饮（2.73%），景点（-1.53%）。上周申万 28 个一级行业涨多跌少，前五名涨幅的是医药生物、休闲服务、非银金融、食品饮料和国防军工。其中休闲服务板块累涨 5.69%，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 3.40pcts。海南有望成最大免税市场，“五一”过后错峰出行红利仍存，航空市场持续恢复运输量创新高。

主要观点：

- **免税相关企业爆发式增长，海南有望成最大免税市场：**天眼查数据显示，2020 年海南新增免税相关企业 9,400 余家，年度注册增速达到 815%。据《金融界》报导截至 2020 年底，海南离岛免税业务产值约 50 亿美元，得益于 2020 年 7 月 1 日生效的离岛免税新政，极大地推动了这一行业的发展。毕马威中国与穆迪戴维特发布的白皮书指出，海南自贸港有望在未来两年内成为全球最大的旅游免税零售市场。
- **“五一”过后红利仍存，商家鏖战错峰出行：**节后选择错峰游的人次依然不在少数，同时大量便宜的机票和酒店产品也吸引了不少游客的目光，而商家们也趁机做起了新一波营销。《北京商报》消息，“五一”节后旅游预订人次同比涨 70% 创下新高，多个热门目的地出游成本比“五一”期间低一半，节后机票均价较“五一”期间降三成，预计暑期国内出游人次又将会迎来一个高峰。
- **航空市场持续恢复，旅客运输量创下新高：**中国民航局公布的数据显示，4 月份，民航恢复势头更加向好，全行业完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为 92.1 亿吨公里、5,109.4 万人次、65.5 万吨，同比分别增长 132.8%、205.5%、35.0%。运输总周转量相当于 2019 年同期的 87.7%，较上月提升了 4.0 个百分点；旅客运输量为 2020 年以来月度新高，相当于 2019 年同期的 96.2%。

投资建议：

- 海南将全力打造全球最大旅游免税零售市场，作为全球旅游免税零售市场的“新势力”，市场潜力广阔有利于免税企业发展，免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。“五一”假期结束后，节后出行需求旺盛，旅游业及周边行业复苏进程有望继续加速。**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	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

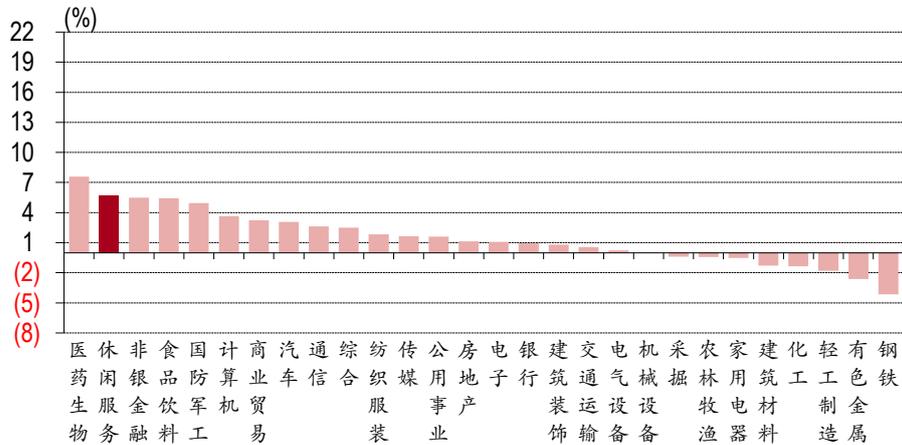
图表目录

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. 个股沪深港通持股变动情况	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

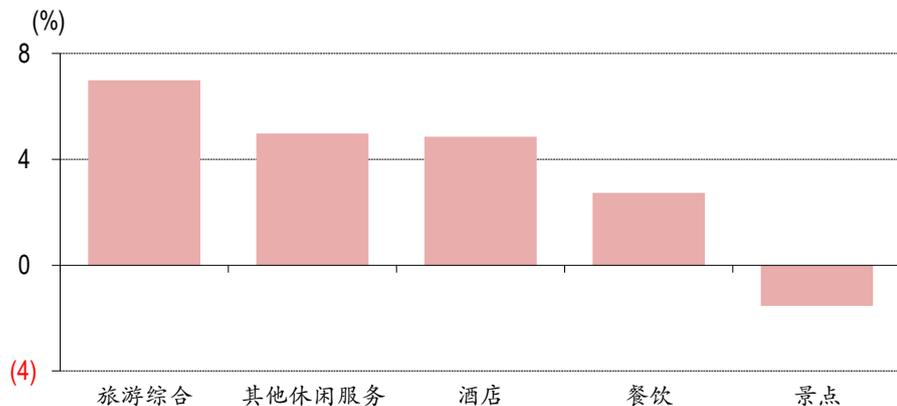
前一周 (2021.05.10-2021.05.14) 行情回顾：上周沪指与深证成指走势强势，沪指于上周五创下两个月来最大升幅，创业板指收复 3,000 点，上证指数累计上涨 2.09%，报收 3,490.38。沪深 300 上周累计上涨 2.29%，报收 5,110.59。创业板上周上涨 4.24%，报收 3,033.81。上证 50 指数累计涨幅 2.84%，报收 3,503.04。创业板 50 累计上涨 4.54%，报收 2,987.00。科创 50 上涨 2.90%，报收 1,300.54。上周沪深两市成交量 41,656.31 亿元，周五两市成交额达 9,014.28 亿元，创阶段新高。

板块表现：上周申万 28 个一级行业涨多跌少，前五名涨幅的是医药生物、休闲服务、非银金融、食品饮料和国防军工。其中休闲服务板块累涨 5.69%，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 3.40pcts。

沪深港通：北向资金上周五净买入达 90.34 亿元，创 4 月 19 日以来新高，前一周累计净买入 27.11 亿人民币，其中沪股通合计净买入 7.24 亿元，深股通合计净买入 19.87 亿元。南向资金前一周累计净买入 172.60 亿港元，其中沪港通净买入 100.70 亿港元，深港通净买入 71.91 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以上涨为主,涨跌幅由高到低分别为:旅游综合(6.98%),其他休闲服务(4.97%),酒店(4.85%),餐饮(2.73%),景点(-1.53%)。

1.3 个股市场表现

图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十			一周跌幅前十				
证券简称	周涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业
国旅联合	14.44	39.19	旅游综合	*ST 东海 B	(5.21)	1.11	酒店
福成股份	13.08	3.70	其他休闲服务	*ST 东海 A	(5.01)	12.30	酒店
西藏旅游	8.91	26.51	自然景点	锦旅 B 股	(4.69)	(14.79)	旅游综合
中国中免	7.49	9.61	旅游综合	大连圣亚	(4.25)	24.01	人工景点
首旅酒店	6.84	15.60	酒店	锦江 B 股	(3.82)	0.20	酒店
金陵饭店	5.85	7.59	酒店	宋城演艺	(2.88)	6.60	人工景点
西域旅游	5.75	0.79	自然景点	中青旅	(1.99)	10.33	旅游综合
*ST 腾邦	4.82	(37.11)	旅游综合	九华旅游	(1.40)	1.39	自然景点
锦江酒店	4.50	17.99	酒店	黄山旅游	(1.34)	6.35	自然景点
锋尚文化	3.94	(15.36)	其他休闲服务	凯撒旅业	(0.66)	(32.41)	旅游综合

资料来源: 万得, 中银证券, 以 2021 年 5 月 14 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 2.03%。A 股休闲服务板块 42 家公司, 全线涨多跌少, 国旅联合涨幅最大, 涨幅为 14.44%。涨幅前五的个股为国旅联合 (14.44%), 福成股份 (13.08%), 西藏旅游 (8.91%), 中国中免 (7.49%), 首旅酒店 (6.84%)。跌幅前五的个股为 *ST 东海 B (-5.21%), *ST 东海 A (-5.01%), 锦旅 B 股 (-4.69%), 大连圣亚 (-4.25%), 锦江 B 股 (-3.82%)。

1.4 子行业估值

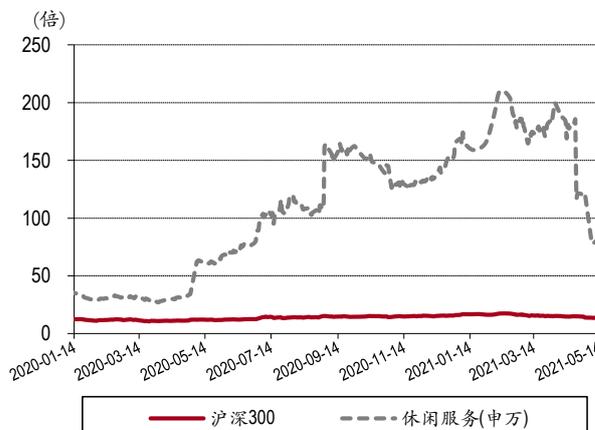
截止 2021 年 5 月 14 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 82.02 倍, 处于历史分位 87.70%。沪深 300 PE (TTM) 为 14.06 倍, 处于历史分位 54.84%。创业板 PE (TTM) 为 57.43 倍, 处于历史分位 65.08%。中证 500 PE (TTM) 为 24.72 倍, 处于历史分位 12.28%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



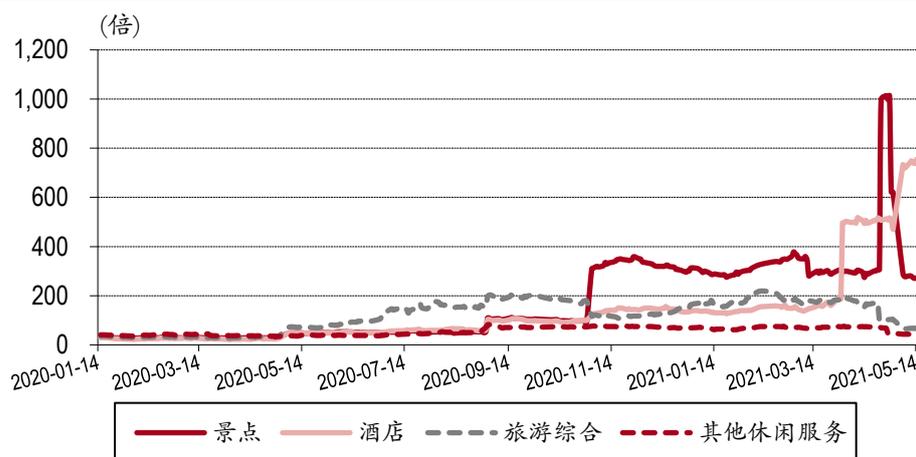
资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/5/14)

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 2021/5/14)

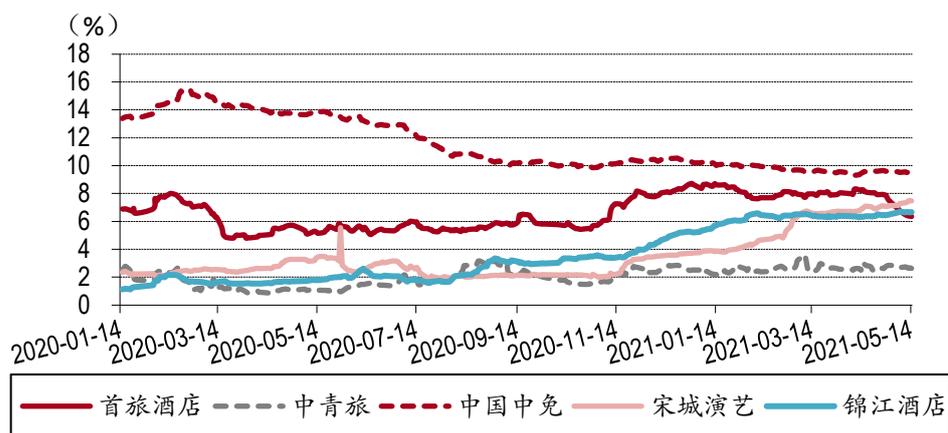
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/5/14)

1.5 沪深港通持股变动情况

图表 7. 个股沪深港通持股变动情况



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/5/14)

前一周北上资金小幅减持首旅酒店 0.14pcts 至 6.35%，小幅减持中青旅 0.11pcts 至 2.64%，持有中国中免增加 0.05pcts 至 9.60%，小幅增持宋城演艺 0.14pcts 至 7.48%，持有锦江酒店至 6.66%，增加 0.01pcts。

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【海南自贸港有望在未来两年内成为全球最大的旅游免税零售市场】5月7日，首届中国国际消费品博览会期间，毕马威中国与穆迪戴维特报告联合发布了《海南自贸港旅游零售市场白皮书》。《白皮书》指出，海南自贸港有望在未来两年内成为全球最大的旅游免税零售市场。受疫情影响，2020年全球旅游免税零售业销售额大幅下降。Generation Research 的研究数据显示，疫情对旅游免税零售业月销售额影响巨大，2020年4月和5月的收入几乎完全消失，6月和7月温和复苏，8月至10月保持平稳，11月有所下降，12月略有上升。《白皮书》指出，销售额的骤降对旅游免税零售商的世界排名产生了很大影响。2019年，根据穆迪戴维特报告编制的行业基准《全球旅游零售商25强》，中免集团全球排名第4位，仅次于Dufry集团、乐天免税集团、新罗免税集团。而到2020年上半年末，中免集团领先乐天免税集团，跃居第一，成为了全球收入最高的旅游零售运营商。这一地位在年底得到进一步巩固。《白皮书》显示，2019年，超过8,300万游客进入海南，其中大多数游客来自中国其他省份，带动了约150亿美元的旅游收入。即使在疫情肆虐的2020年，海南也吸引了约6,460万游客前来，游客数量仅比2019年下降22.2%。尽管入境人数减少了22.2%，但海南离岛免税商店（包括完税商品）的销售额在2020年同比增长了127%，达到约327.4亿元人民币（约合50.5亿美元）。根据海南省“十四五”规划，海南离岛免税销售额力争在2021年达到600亿元人民币（约合93亿美元），在2020年的基础上增长80%以上。到2022年，销售额预计将攀升至155亿美元以上，到2025年底将达到465亿美元。

资料来源：新浪

【全球旅游免税零售市场的“新势力”海南2020年新增免税相关企业达9,000家】自2011年“离岛免税”政策实施以来，海南离岛免税产业一直是全球旅游免税零售业的明日之星。截至2020年底，海南离岛免税业务产值约50亿美元，得益于2020年7月1日生效的离岛免税新政，极大地推动了这一行业的发展。天眼查数据显示，海南目前共有1.3万余家企业名称或经营范围含“免税”的相关企业。从地域分布来看，海口有近4,800家免税相关企业，占海南相关企业总量的36%，三亚凭借2,400余家相关企业数量位居第二，占海南的18%。行业分布方面，海南免税相关企业中，批发和零售业占比最高，占比超87%。其次是租赁和商务服务业，仅占6%。注册资本方面，61%的免税相关企业注册资本在200万以内。其中，2020年海南新增免税相关企业9,400余家（全部企业状态），年度注册增速达到815%。以工商登记为准，截至5月12日，今年海南已注册成立超过3,000家免税相关企业，同比增长44%。值得注意的是，自2020年7月1日离岛免税新政生效以来，海南平均每月新增900余家免税相关企业。

资料来源：金融界

【免税经济和跨境电商成消费新增长点】5月7日至10日，首届中国国际消费品博览会（以下简称“消博会”）在海南国际会展中心举办。期间，京东国际联手中国海关传媒中心于举办了以“联接国际品牌，同步世界生活”为主题的扩大进口政策及消费趋势沙龙。海口海关副关长、党委委员赵俊伦在沙龙活动中表示，随着海南自贸港免税政策的进一步开放和大力支持跨境电商的重大利好政策不断出台落地，免税品和跨境电商等新业态将成为消费经济的新增长点。海口海关愿意与各方携手，提供更加高质量的通关服务，并举全关之力支持以京东国际为代表的电商，尤其是进口电商平台，携手更多敏锐的企业和品牌，抓住新机遇，迎接新挑战，为海南自贸港的高质量、高标准发展贡献力量。

资料来源：驱动中国

酒店

【Amadeus：今年4月全球酒店入住率达到疫情之前三分之二水平】据 Amadeus 最新研究结果，2021 年 4 月全球酒店入住率达到疫情之前三分之二水平，酒店经营者对未来持乐观态度。Amadeus Demand360® 的商业情报数据显示，酒店入住率水平目前正处于上升通道。2021 年 4 月，全球酒店入住率达到 46%，高于去年 4 月仅有 13% 这一低点。在中国，2021 年 4 月酒店入住率达到 62%，连续两个月超过全球酒店入住率。中国也是复苏幅度最大的地区，酒店入住率在 2020 年 6 月下旬至 2020 年 12 月中旬期间领先所有其他地区。虽然中国 2021 年 1-2 月的酒店入住率下降，但 3-4 月的酒店入住率稳步上升，并超过其他地区，接近 2019 年疫情之前的水平。国内旅游继续推动中国的复苏之路。

资料来源：环球旅讯

OTA

【出行、旅游线上用户增长创新高 带动娱乐、购物消费良性共振】QuestMobile 数据显示，“五一”期间，出行服务、旅游服务等行业迎来大增长，出行服务行业日均活跃用户规模较去年同期净增 8,177.6 万，增长率达 48.5%，旅游服务行业日均活跃用户规模较去年同期净增 1,308.1 万，增长率达 83.1%。不仅如此，从 2019、2020、2021 三年的同比增长上看，旅游业务已经回归常态化增长区间，整个旅游服务 APP 行业在 2021 年“五一”期间日均活跃用户规模达到 2,881.9 万，较去年同期增长 83.1%，并且超过 2019 年同期水平。其中，在线旅游日均活跃用户 2,550.5 万（2019 年 2,507.9 万、2020 年 1,251.3 万）、酒店服务 187.5 万（2019 年 153.4 万、2020 年 123.6 万）、旅游攻略 27.2 万（2019 年 22.5 万，2020 年 5.4 万）。

资料来源：36 氪

旅游

【“五一”过后红利仍存 旅游商家鏖战错峰游市场】虽然“五一”假期已经过去一个星期，但是游客对于旅游的热度并没有随之下降，不少游客和商家更是盯上了错峰游。5 月 13 日，根据去哪儿等多家旅游企业发布的错峰游数据显示，节后选择错峰游的人次依然不在少数，同时大量便宜的机票和酒店产品也吸引了不少游客的目光，而商家们也趁机做起了新一波营销。此前，根据飞猪数据显示，“五一”节后旅游预订人次同比涨 70% 也创下新高，多个热门目的地出游成本比“五一”期间低一半，节后机票均价较“五一”期间降三成。不仅如此，北京商报记者还了解到，各家 OTA 也纷纷放出优惠政策来吸引消费者的眼球。在业内人士看来，各家 OTA 也是在为即将到来的端午和暑期做准备，而旅游商家们也在加速“回血”，预计暑期国内出游人次又将会迎来一个高峰。

资料来源：北京商报

【文旅部和发改委鼓励打造国家级旅游休闲街区】近日，文化和旅游部办公厅和国家发展改革委办公厅发布了《关于开展旅游休闲街区有关工作的通知》，为贯彻党的十九届五中全会精神，落实《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》有关任务要求，打造一批文化特色鲜明的国家级旅游休闲街区。《通知》指出，各地要合理规划旅游休闲街区建设，坚持执行标准，从严掌握认定数量。要对照标准制定省级打分细则。打分细则总分宜设定为 1,000 分，结构内容应与《旅游休闲街区等级划分》相应结构一致。各地按照行业标准，结合本地实际情况，组织认定一批符合条件的街区为省级旅游休闲街区。同时，要加强旅游休闲街区品牌建设，推进大数据工作，探索大数据挖掘运用，提高数据获取效率和质量，推动建设街区数据平台，加强数据交换和共享，探索形成行业数据分析评估机制。

资料来源：新民晚报

【大湾区旅游“火爆季”：五一“揽金”超180亿，六城收入超2019年】截止到5月10日，共有8个大湾区内地城市发布“五一”假期旅游数据（除东莞），“揽金”超过180亿元。其中，广州、深圳、珠海、佛山、中山、江门的旅游收入全面超越2019年，江门更超越2019年同期的4成以上。此外，中国澳门的旅游市场回暖明显，“五一”期间访澳总旅客达16.7万人次，酒店场所平均入住率为83.2%，恢复至较2019年的96.6%。同程研究院首席研究员程超功接受21世纪经济报道记者采访时指出，大湾区内地9市的旅游市场，在“五一”期间的强劲复苏趋势，首先是这些城市抗疫形势一直非常稳定，旅游经济自去年二季度开始一直处于强劲复苏轨道上。“其次，该地区核心旅游资源（海滨海岛、主题公园、赏花踏青等）在‘五一’期间均处于接待旺季，吸引了大量省际游客，当地热门目的地的住宿、旅游线路等产品的价格也基本恢复到了疫情前水平。”他表示，“此外，在出境游暂时停摆的情况下，大湾区地区居民的出境游需求暂时留在了本地和国内，庞大的本地需求也是当地旅游经济强势复苏的重要支撑。”

资料来源：21世纪经济报道

【一季度西藏接待国内外游客171万人次实现旅游收入近14亿元】近日，记者从自治区旅游发展厅获悉，今年一季度全区累计接待国内外游客171万人次，同比增长241.1%，比2019年同期增长23.5%，实现旅游总收入13.78亿元，同比增长309.7%。其中，“一日游”游客110.1万人次，同比增长442.1%。自治区旅游发展厅厅长王松平介绍，“从疫情发展控制总体趋势来看，今年4月份是疫情控制与市场恢复结合期，但受疫情波动影响，短期内消费者组团出游的意愿需持续培养，入境游还将经历较长时间盲区，西藏旅游接待总量和附属经济收入同比量增大于质增的态势还将持续。同时，疫情波动对西藏有针对性地研究旅游政策、部署相关措施也提出了严峻考验，总体把控难度上升。”王松平表示，下一步我们将继续创新各项工作举措，特别是加速乡村旅游发展，不断丰富西藏特色旅游产品，优先引导本地旅游市场区内循环，推动全区旅游优质恢复，实现高质量发展。

资料来源：中国证券报

【希腊5月15日将开放旅游业 欢迎接种中国疫苗游客】据报道，当地时间5月9日，希腊发展和投资部部长阿佐尼斯·乔治亚季斯在接受媒体采访时说，为控制疫情所出台的“民众出行发短信”的措施将于5月15日终止。乔治亚季斯还提到，按照希腊政府的计划，5月15日旅游业将正式开放。宵禁开始的时间预计会从晚上11点推迟到午夜，餐饮业的营业时间也可获得延长。同时，根据疫苗接种的进展情况，餐厅和咖啡厅很可能从6月初开始允许室内就餐。目前，许多旅游公司正在摩拳擦掌，为这一天的到来做足准备。报道称，8月和9月相关预定量已经显著增加，游客也期待能够在预订时享受更多优惠。由此看来，2021年希腊旅游业能够实现预期发展目标，即达到2019年客流量的50%。根据希腊目前的防疫要求，国际旅客入境前需要填写一份《旅客定位表》。目前，希腊政府正在考虑将“绿色通行证”信息纳入到该表中。这些数据包括：旅行者是否接种过疫苗、是否在抵达前20天内感染过新冠病毒，以及他们的PCR测试或抗原检测的结果是否为阴性。此外，希腊还将欢迎来自中国和俄罗斯的游客，以及接种了中国和俄罗斯疫苗的游客。

资料来源：中国新闻网

餐饮

【餐饮市场回暖 头部企业多业态发展成新增长点】今年春节以来，随着疫情防控和经济社会发展成果持续显现，国内消费市场逐季恢复态势，市场销售持续改善。尤其是3月份，消费市场加快复苏，疫情对行业的冲击进一步减弱，作为国民经济中增长速度最快行业之一的餐饮业恢复速度明显，餐饮企业加速回暖，进一步缓解疫情带来的冲击。目前，国内消费市场加速复苏，旅游、餐饮等市场火爆，今年的“五一”小长假更是迎来了一轮“报复性”消费，而这也带动了餐饮业的恢复。文旅部数据显示，“五一”假期，全国国内旅游出游2.3亿人次，同比增长119.7%，按可比口径恢复至疫前同期的103.2%。假期也进一步推动了全国各地餐饮企业营收纷纷出现同比暴涨。可以预计，随着下半年疫情防控的逐步好转和端午、国庆等假期的推动，头部餐饮企业凭借供应链、资金、运营管理等优势，在快速恢复的同时也有望实现高增长。

资料来源：新华财经

交通

【中国民航局：4月航空旅客运输量同比增205.5%】中国民航局新闻发言人、航空安全办公室主任朱涛通报了2021年4月民航安全生产运行情况：4月份，全行业完成运输航空飞行98.5万小时，同比增长133.3%；通用航空飞行11.0万小时，同比增长57.3%。4月份，民航恢复势头更加向好，全行业完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为92.1亿吨公里、5,109.4万人次、65.5万吨，同比分别增长132.8%、205.5%、35.0%。运输总周转量相当于2019年同期的87.7%，较上月提升了4.0个百分点；旅客运输量为2020年以来月度新高，相当于2019年同期的96.2%，较上月提高了6.8个百分点；货邮运输规模较2019年同期增长9.0%，较上月提升5.3个百分点，其中全货机完成货邮运输量26.3万吨，较去年同期增长11.2%。4月份，共保障各类飞行45.0万班，日均1.5万班，日均同比增长115.4%，环比增长6.2%。全国航班正常率为82.7%，保持在较高水平。

资料来源：中国民航网

【《关于促进民航业与红色旅游深度融合创新发展的指导意见》正式印发】近年来，我国民航运输规模快速增长，红色旅游事业蓬勃发展，民航业与红色旅游不断呈现出融合创新、协同发展的新趋势。在此背景下，日前，民航局、文化和旅游部联合印发《关于促进民航业与红色旅游深度融合创新发展的指导意见》（以下简称“《意见》”），进一步发挥民航业在推动红色旅游高质量发展中的重要作用，促进民航业与红色旅游深度融合创新发展。《意见》提出了融合创新发展的目标：到2025年，民航业与红色旅游融合发展更加深入，红色旅游地区民航基础设施条件进一步改善，航空运输通达性明显提高，航空运输产品更加丰富，航空运输服务质量有效提升，更好地满足人民群众对红色旅游航空出行的需求。针对改善红色旅游地区的基础设施条件，《意见》提出，加强红色旅游地区的机场建设，完善红色旅游地区机场布局，支持将符合条件的机场项目纳入民航发展“十四五”规划重点项目；加快推进瑞金、湘西、嘉兴等重点项目建设及前期工作，指导地方政府规划建设一批通用机场；加强红色旅游地区机场与其它交通方式的连接，推动建设一批红色旅游融合发展示范区。

资料来源：上证报

【最热“五一”小长假，铁路成绩单亮眼】1,882.6万人次！这是今年5月1日全国铁路单日旅客发送量，客发量之大，创历史新高。其中，国家铁路5月1日旅客发送量达1,827万人次，也刷新了历史纪录。世界那么大，我想去看看。“补偿式出行”需求将进一步释放。黄金周“迁徙式旅游”盛况或将重现。瞬间被秒光的车票，订单量巨大的租车行业，随着我国经济加快复苏、疫情形势总体趋稳向好，旅客乘坐火车出行意愿显著增强，“坐着高铁看中国”的景象再次集中呈现，今年的五一成为“史上最热五一小长假”。高铁开通的10年间，铁路网从“四纵四横”到“八纵八横”，一大批铁路新线的开通让旅客“五一”假期出行更加畅通便捷。今年“五一”假期，全国铁路实行高峰运行图，日均开行旅客列车超万列，按照“一日一图”动态调配运输能力，最大限度方便旅客出行。

资料来源：中国经济网

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
2021/05/11	601007.SH	金陵饭店	关于获得政府补助的公告	2021年1月1日至本公告日前,金陵饭店股份有限公司控股子公司累计收到政府补助共计人民币7,205,338.14元。其中包括2020年度产业扶持资金6,580,000.00元,职业培训补贴418,500.00元,个税返还180,838.14元,单笔10万元以下的政府补助汇总26,000.00元。根据《企业会计准则第16号-政府补助》的有关规定,上述收到款项属于与收益相关的政府补助,公司将上述政府补助计入其他收益7,205,338.14元,预计对公司2021年度净利润产生积极影响。
2021/05/11	300178.SZ	*ST 腾邦	关于公司及子公司部分银行账户被冻结事项的进展暨风险提示公告	截至本公告披露日,经腾邦国际商业服务集团股份有限公司对银行账户被冻结情况进行核实统计,较上次公告,新增10个被冻结银行账户,解除1个被冻结银行账户。目前公司共计140个银行账户被冻结,累计冻结账户账面余额合计人民币14,043,431.18元。冻结账户占公司总账户比例为24.48%,其中冻结账户包含基本户15个、一般户99个、专用账户26个。
2021/05/11	300178.SZ	*ST 腾邦	关于证券事务代表离职的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司董事会于近日收到证券事务代表龚文静女士的书面辞职申请。龚文静女士因个人原因申请辞去所担任的公司证券事务代表职务,辞职后将不再担任公司任何职务,上述辞职申请自送达公司董事会之日起生效。
2021/05/12	600138.SH	中青旅	关于董事辞职的公告	公司董事会近日收到公司董事陈昌宏先生递交的辞职申请。因工作安排,陈昌宏先生申请辞去公司董事职务,辞职后,陈昌宏先生将不在公司担任任何职务。根据《公司法》《公司章程》相关规定,陈昌宏先生的辞职报告自送达董事会之日起生效,公司将按照法律、法规及《公司章程》的相关规定,尽快完成补选董事工作并及时履行信息披露义务。
2021/05/12	300662.SZ	科锐国际	关于部分限制性股票回购注销完成的公告	北京科锐国际人力资源股份有限公司本次回购注销部分限制性股票合计63,160股,占回购注销前公司总股本的0.0345%,回购价格为15.023元/股,回购资金总额为948,852.68元,涉及激励对象20名。截至本公告日,公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成上述部分限制性股票的回购注销手续。本次回购注销完成后,公司总股本由182,856,000股减少至182,792,840股。
2021/05/14	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,食品制造业保持较快增长,确保了公司整体收入和利润的增长。公司2020年度利润分配预案为:公司拟向全体股东每10股派发现金红利4.00元(含税);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。
2021/05/14	000613.SZ	*ST 东海A	关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案	本公司拟以发行股份及支付现金的方式,向刘春刚、易建华、成都探学以及成都朗众购买其合计持有的朗培教育51%股权。本次交易中,上市公司发行股份购买资产的股份发行定价基准日为公司审议本次重组事项的首次董事会决议公告日。市场参考价为定价基准日前60个交易日的公司股票交易均价,即4.76元/股,购买资产股份发行价格为4.29元/股,不低于市场参考价的90%。本次交易后,上市公司将持有朗培教育51%股权,朗培教育成为上市公司控股子公司。公司拟向罗牛山集团非公开发行股票募集配套资金,预计不超过拟购买资产股份支付对价的100%;本次募集配套资金发行股份的数量不超过公司本次发行前A股总股本的30%,即不超过82,830,000股。本次募集配套资金拟用于支付本次交易现金对价、相关交易税费及中介机构费用、标的公司在建项目建设,以及偿还上市公司债务。其中,用于偿还上市公司债务的比例不超过本次交易股份支付作价的25%,或者不超过配套募集资金总额的50%。

资料来源:公司公告,中银证券

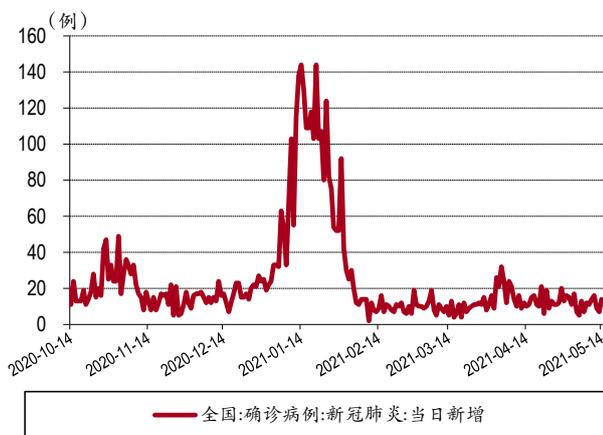
续 图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2021/05/14	000613.SZ	*ST 东海 A	关于重大资产重组的一般风险提示暨复牌公告	2021年5月13日,公司第九届董事会第六次临时会议审议通过了《关于<发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案>及其摘要的议案》等与本次交易相关的议案。按照相关规定,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票(证券简称:*ST东海A,证券代码:000613;证券简称:*ST东海B,证券代码:200613)将于2021年5月14日开市起复牌交易。
2021/05/14	000796.SZ	凯撒旅业	关于对外提供担保的进展公告	2017年12月,凯撒同盛发展股份有限公司孙公司北京新华空港航空食品有限公司根据实际经营需要将其部分生产设备、厂房等以售后回租的方式与北京农投融资租赁有限公司开展融资租赁业务,其中由海航旅游集团有限公司为本次融资租赁事项提供连带责任担保。截至本公告日,融资余额为8,000万元。为充分保护债权人利益,拟对上述担保主体变更,由本公司为新华航食在此次融资租赁事项下的全部债务提供连带责任保证担保。根据担保预计情况及相关授权,本次公司为新华航食提供担保的事项属于公司对资产负债率低于70%的控股子公司提供担保的事项,在授权的10.1亿元额度范围内,具体担保事项由公司经营层审批决定。
2021/05/14	300178.SZ	*ST 腾邦	关于诉讼、仲裁案件进展及新增情况的公告	截至本公告日,公司被起诉类案件合计涉案金额为392,462.83万元。公司及全资、控股子公司作为涉诉主体的原因主要是因为公司流动性出现困难以及新冠疫情影响导致未及时偿还相应债权人的贷款、贷款等债务,已对公司业务开展造成较大影响,公司正积极应诉,妥善处理。公司被起诉涉及的诉讼、仲裁案件中金融机构涉诉案件诉讼金额为34.82亿元,占合计公司被起诉案件金额的比例为88.72%。同时,公司已向法院申请重整,公司将积极与债权人、申请执行人沟通协商,采取相关有效措施,力争尽快解决公司诉讼、仲裁事项,维护公司、广大投资者的合法权益和正常经营。

资料来源:公司公告,中银证券

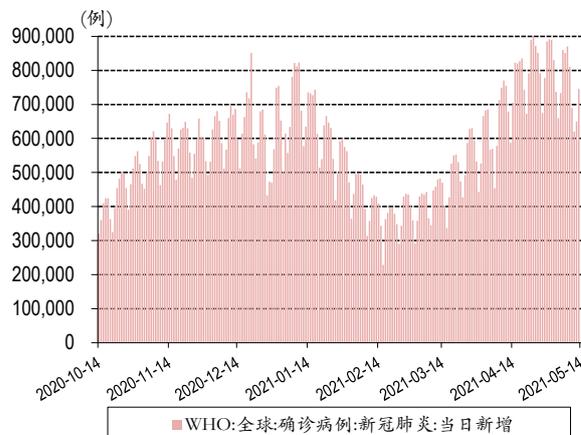
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



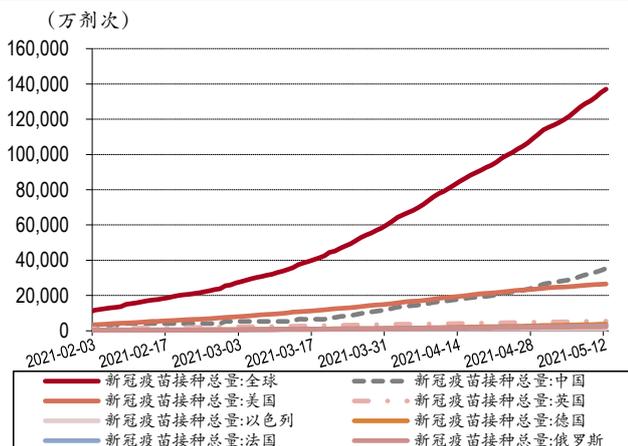
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/5/14）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



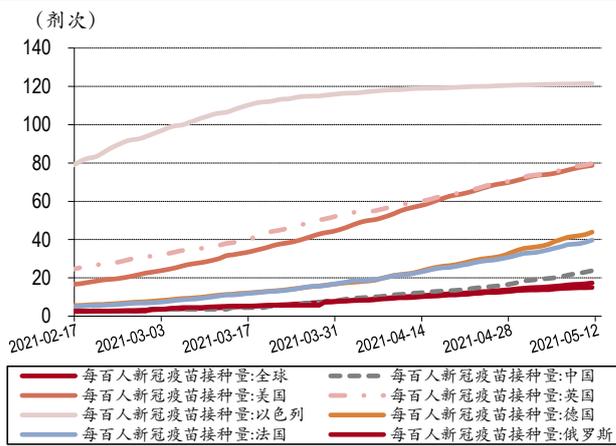
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/5/14）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/5/12）

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 2021/5/12）

上周我国新冠肺炎新增病例以境外输入病例为主，但安徽省与辽宁省重新出现本土新增病例，国内疫情防控压力增大。截止至 2021 年 5 月 13 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 725,275 例，新增病例数依然维持高位态势。目前各国持续推进疫苗接种工作，世界卫生组织授予中国国药集团新冠疫苗紧急使用授权，美国食品药品监督管理局也批准辉瑞疫苗用于 12 至 15 岁青少年，但仍要注意印度等发展中国家疫情发展状况，且全球疫苗供应仍旧受限。因此，仍需继续保持对新冠疫情反弹的常规管控。

4、投资建议

海南将全力打造全球最大旅游免税零售市场，作为全球旅游免税零售市场的“新势力”，市场潜力广阔有利于免税企业发展，免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。“五一”假期结束后，节后出行需求旺盛，旅游业及周边行业复苏进程有望继续加速。**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数量维持高位，印度等国疫情形势依然严峻。疫苗方面，多款疫苗上市，各国持续推进疫苗接种工作，疫苗接种总量已突破 13 亿支，但疫苗供应持续受限。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，出入境旅游若年内仍无法预期有序启动，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：文旅部出入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)	2020A	2021E	2020A	2021E	(元/股)
601888.SH	中国中免	买入	309.58	6,044.47	3.14	5.74	89.82	52.00	12.90
600138.SH	中青旅	买入	11.32	81.94	(0.32)	0.69	(32.00)	16.90	8.65
002707.SZ	众信旅游	增持	5.39	48.85	(1.63)	0.01	(3.17)	484.00	0.74
000524.SZ	岭南控股	增持	7.39	49.53	(0.36)	0.41	(22.05)	18.20	3.42
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	18.89	493.92	(0.67)	0.42	(26.44)	45.35	2.89
600754.SH	锦江酒店	未有评级	60.80	555.74	0.12	1.09	447.89	55.83	15.72
600258.SH	首旅酒店	未有评级	24.53	242.29	(0.50)	0.85	(42.26)	28.94	7.94
300662.SZ	科锐国际	未有评级	59.21	108.23	1.02	1.34	53.10	44.30	5.99
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	9.03	72.51	(0.87)	(0.13)	(15.36)	(67.20)	1.06
600054.SH	黄山旅游	未有评级	9.55	49.02	(0.06)	0.42	(141.24)	22.86	5.79

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 5 月 14 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