

强于大市

社会服务行业周报

免税品牌效应逐释放，乡村旅游发展迎新机

上周（2021.05.24-2021.05.28）行情回顾：上周沪指、深指表现强势，上证综指周二大涨 2.40%，创逾 7 个月最大升幅，本周累计上涨 3.28%，报收 3,600.78，时隔三个月重回 3,600 点。沪深 300 上周累计上涨 3.64%，报收 5,321.09。创业板上周上涨 3.82%，报收 3,232.29。上周休闲服务子板块全数上涨，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（7.89%），酒店（7.86%），其他休闲服务（4.21%），餐饮（3.81%），景点（0.04%）。上周申万 28 个一级行业以上涨为主，前五名涨幅的是休闲服务、非银金融、食品饮料、计算机和国防军工。其中休闲服务板块累涨 6.93%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 1，休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 3.29pct。离岛免税预计成为海南旅游金字招牌，品牌效应有望逐步释放，乡村振兴立法可望为乡村旅游带来新机遇，4 月民航旅客运输量再破 5,000 万，国内大循环背景下复苏进程有望持续。

主要观点：

- **离岛免税品牌效应逐步释放，免税购物预计成为海南旅游金字招牌：**自去年 7 月 1 日海南离岛免税购物政策实施以来，免税销售需求快速释放，消费者购物体验持续改善。据海南省宣传部公布数据显示今年一季度，海口市离岛免税销售额达 31.3 亿元。今年 2 月 2 日开始，海南离岛免税购物新增邮寄送达、返岛提取两种提货方式。新政策推出至今不到四个月，海口离岛免税品邮寄送达服务使用量已达 4.3 万件。
- **立法全面支持乡村振兴，乡村旅游可望迎来新机遇：**近日，十三届全国人大常委会第二十八次会议表决通过《中华人民共和国乡村振兴促进法》，这部法律自今年 6 月 1 日起施行。乡村振兴促进法的出台，为各地发挥资源优势，推动红色旅游、乡村旅游等乡村产业发展，进一步发挥旅游产业在乡村振兴中的作用提供了法律遵循。在国家乡村振兴政策、立法推动下，乡村旅游可望迎来新的发展机遇。
- **4 月民航旅客运输量 5,109.4 万人次，内循环助力民航复苏：**根据民航局公布的生产数据显示，4 月份民航全行业：运输总周转量 92.1 亿吨公里，同比增长 132.8%；旅客运输量 5,109.4 万人次，同比增长 205.5%；货邮运输量 65.5 万吨，同比增长 35.0%。这是自 2020 年以来，月度旅客运输量第三次突破 5,000 万人次。在海外疫情仍在持续扩散，国际航线仍未放开的情况下，我国民航业依靠国内大循环有望持续实现复苏。

投资建议：

- 海南离岛免税购物新增提货方式，持续改善消费者体验。免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。全国人大常委会立法推动红色旅游、乡村旅游等产业发展，旅游业及周边行业复苏进程有望持续加速。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
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.....	15
5、风险提示	16
6、附录.....	17

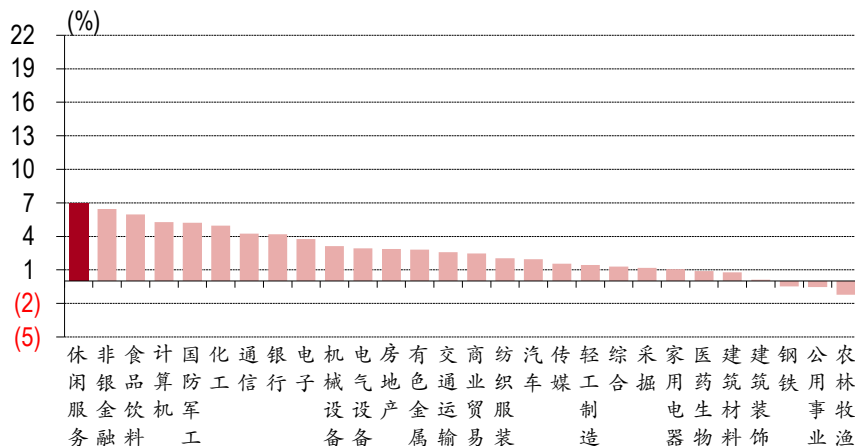
图表目录

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
续 图表 8. 上市公司重要公告	13
图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台)	14
图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例	14
图表 11. 新冠疫苗接种总量	14
图表 12. 每百人新冠疫苗接种量	14
附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表	17

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

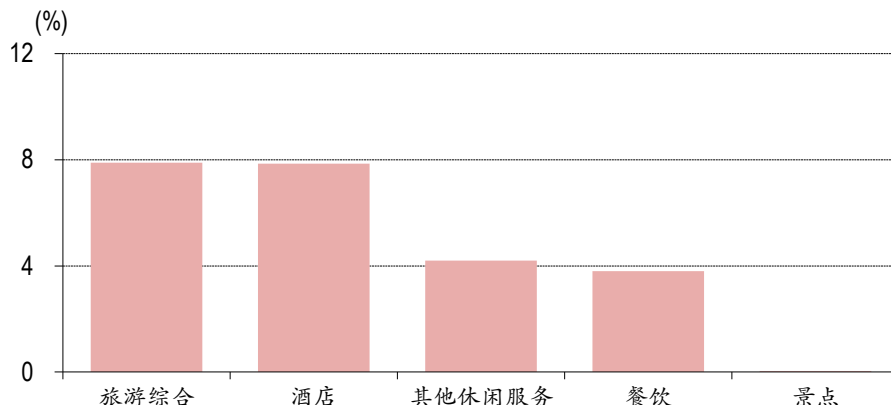
前一周 (2021.05.24-2021.05.28) 行情回顾：上周沪指、深指表现强势，上证综指周二大涨 2.4%，创逾 7 个月最大升幅，本周累计上涨 3.28%，报收 3,600.78，时隔三个月重回 3,600 点。沪深 300 上周累计上涨 3.64%，报收 5,321.09。创业板上周上涨 3.82%，报收 3,232.29。上证 50 指数累计大涨 5.10%，报收 3,659.30。创业板 50 累计上涨 4.30%，报收 3,208.04。科创 50 大涨 5.39%，报收 1,386.04。上周沪深两市成交量 47,701.53 亿元，周二、周五单日成交量分别突破万亿。

板块表现：上周申万 28 个一级行业以上涨为主，前五名涨幅的是休闲服务、非银金融、食品饮料、计算机和国防军工。其中休闲服务板块累涨 6.93%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 1。休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 3.29pcts。

沪深港通：北向资金本周创沪深股通开通以来单周净流入额新高，前一周累计净买入 468.13 亿人民币，其中沪股通合计净买入 300.90 亿元，深股通合计净买入 167.23 亿元。南向资金前一周累计净买入 76.87 亿港元，其中沪港通净卖出 3.48 亿港元，深港通净买入 80.35 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全数上涨，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（7.89%），酒店（7.86%），其他休闲服务（4.21%），餐饮（3.81%），景点（0.04%）。

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 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业
*ST 海创	16.22	16.22	旅游综合	*ST 东海 A	(9.69)	(21.41)	酒店
首旅酒店	11.73	33.36	酒店	*ST 东海 B	(7.69)	(26.67)	酒店
*ST 西域	11.34	(1.53)	自然景点	三特索道	(3.45)	0.42	旅游综合
全聚德	10.15	19.54	餐饮	岭南控股	(3.42)	(7.08)	旅游综合
*ST 海创 B	8.82	(8.26)	旅游综合	金陵饭店	(3.18)	4.18	酒店
大连圣亚	8.44	37.43	人工景点	*ST 米奥	(2.55)	(17.87)	其他休闲服务
中国中免	8.27	21.89	旅游综合	中科云网	(1.92)	15.85	餐饮
众信旅游	8.01	11.97	旅游综合	西藏旅游	(1.90)	17.75	自然景点
锦江酒店	7.94	21.91	酒店	华天酒店	(1.66)	12.12	酒店
科锐国际	6.43	25.40	其他休闲服务	宋城演艺	(1.49)	0.85	人工景点

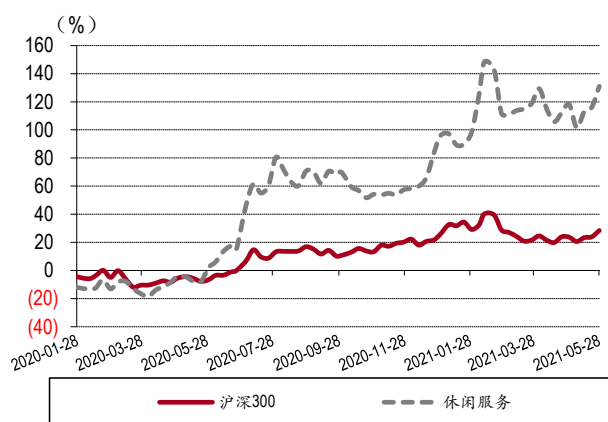
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 5 月 28 日收盘价为基准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 1.68%。A 股休闲服务板块 42 家公司涨多跌少，*ST 海创涨幅最大，涨幅为 16.22%。涨幅前五的个股为 *ST 海创（16.22%），首旅酒店（11.73%），*ST 西域（11.34%），全聚德（10.15%），*ST 海创 B（8.82%）。跌幅前五的个股为 *ST 东海 A（-9.69%），*ST 东海 B（-7.69%），三特索道（-3.45%），岭南控股（-3.42%），金陵饭店（-3.18%）。

1.4 子行业估值

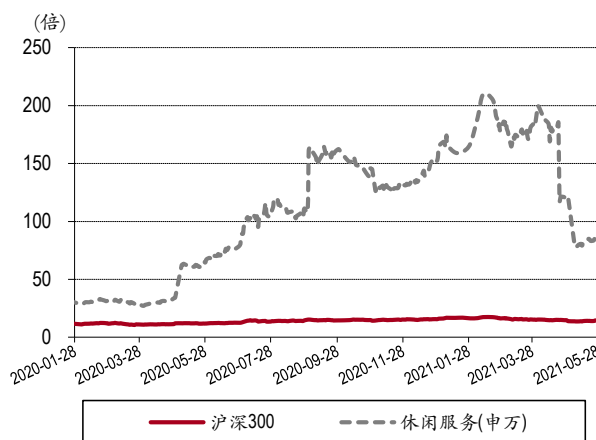
截止 2021 年 5 月 28 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 89.46 倍，处于历史分位 89.17%。沪深 300 PE (TTM) 为 14.56 倍，处于历史分位 61.08%。创业板 PE (TTM) 为 61.55 倍，处于历史分位 76.25%。中证 500 PE (TTM) 为 25.31 倍，处于历史分位 14.17%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



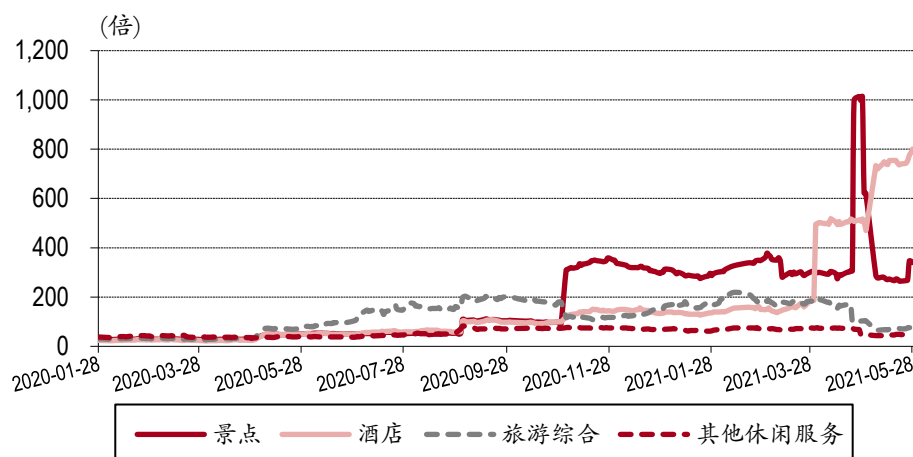
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/5/28）

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 2021/5/28）

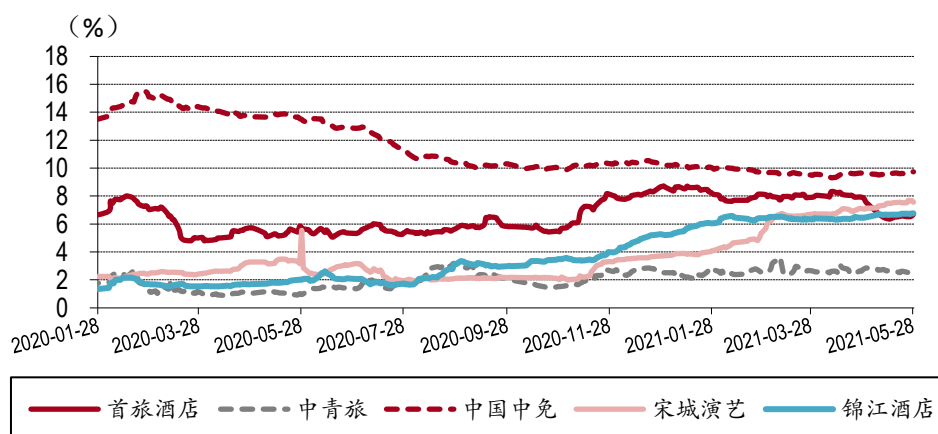
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/5/28）

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 2021/5/28）

前一周北上资金小幅增持首旅酒店 0.11PCTS 至 6.69%，先减后增中青旅共计 0.05PCTS 至 2.68%，增持中国中免 0.11PCTS 至 9.73%，小幅增持宋城演艺 0.05PCTS 至 7.57%，持有锦江酒店至 6.77%，增加 0.03PCTS。

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【海南三亚：擦亮免税购物金字招牌】今年4月20日是离岛免税政策实施十周年的日子，三亚国际免税城作为离岛免税践行者，积极响应政策落实，始终秉承“分享购物快乐，延续旅游享受”的服务理念，致力于让消费者感受免税购物的乐趣，让免税购物成为满足消费者日益增长美好生活需要的“新选项”，更让免税购物成为增强旅游经济效益和社会效益的“发动机”。据了解，三亚国际免税城10年来累计接待顾客超4,000万人次，丰富商品结构的同时不断满足顾客购物需求，积极发挥对地方经济的促进作用。自2014年开业以来，三亚国际免税城凭借良好的企业形象及口碑，连续多年被评为诚信示范企业。自去年7月离岛免税新政实施以来，为了配合政策的调整，保证顾客的免税购物体验，中免集团加大了与全球各知名品牌的磋商力度，引进更多适销对路的商品，丰富三亚国际免税城的品牌规模，新政中新增的酒类与电子产品类品牌入驻显著，使得店内品牌飞速增长。三亚国际免税城在企业运营管理中始终坚持以党建为引领，坚持以顾客需求为导向，始终将顾客的免税购物体验提升作为重点工作常抓不懈。展望未来，公司负责人表示，中免海南各门店将在现有经营举措的基础上，依托快速成长的中国消费市场，进一步整合优质资源，在经营品牌、品种、价格和国际同步的原则下，加大人、财、物等方面的投入力度，扩大离岛免税市场效应，擦亮免税购物的金字招牌。

资料来源：新浪

【免税购物已成海南旅游“主打品牌”】自去年7月1日海南离岛免税购物政策实施以来，免税销售需求快速释放，消费者购物体验持续改善。离岛免税已成海南旅游“主打品牌”，有力拉动了旅游消费回暖。记者从中共海南省委宣传部举办的新闻发布会上获悉，目前海口共有4家免税购物中心，今年一季度，海口市离岛免税销售额达31.3亿元。今年2月2日开始，海南离岛免税购物新增邮寄送达、返岛提取两种提货方式。新政策推出至今不到四个月，海口离岛免税品邮寄送达服务使用量已达4.3万件。据海口市委常委、常务副市长鞠磊介绍，海口国际免税城正在建设，预计明年6月正式营业。

资料来源：新华社

酒店

【酒店巨头品牌焕新，持续复苏的动能在哪儿？】亚洲旅宿大数据研究院发布的观点表示，进入今年二季度以来，国内酒店投资金额较去年同期增长了28%，2021至2022年将是酒店投资加盟的品牌大年。根据该机构的研究，目前国内酒店行业正在从增量市场转向存量市场，新增酒店物业占比仅为10%，而存量酒店市场的改造占比达到58%。正因如此，品牌的价值得以进一步体现。21世纪经济报道记者注意到，从经济型、中高端到高端，各大酒店集团均加速品牌升级焕新。“换牌”的背后，即是酒店巨头们品牌价值的比拼。据《2021年中国酒店业发展报告》，2020年全国住宿业设施的家数和客房数均比2019年大幅减少，可连锁酒店规模不降反增，客房数增长了16.6万间。这在一定程度上进一步印证了，后疫情时代，国内酒店市场品牌连锁化趋势的不可逆性。因此，头部酒店集团加速多品牌战略布局便在意料之中。“十四五”规划重点提出全面促进消费，消费升级对酒店产品和服务提出更高要求，将行业高质量发展提上重要议程。同时，高品质供给端的增长也能触发和引领新的消费需求。上海财经大学商学院文化旅游会展研究中心主任何建民认为，在疫情防控常态化下中国酒店发展要想创造新奇迹，关键要做到酒店的供给与其有效的市场需求相匹配，同时要满足现存需求、发现潜在需求、创造未来需求，解决好供需匹配中的障碍问题。

资料来源：21世纪经济报道

OTA

【再推机票盲盒 在线旅游企业出招瞄向端午】5月28日，同程旅行宣布机票盲盒活动再度开启。北京商报记者了解到，此次已经是同程旅行开启的第五轮机票盲盒。同时，飞猪也再次上线了机票盲盒。由此看来，这些在线旅游平台也在试图利用机票盲盒为即将到来的端午节“带节奏”。据悉，在5月28日-30日期间，同程旅行98元的机票盲盒可开出单程或往返机票，并全部纳入同程旅行“行程无忧”服务保障，如因盲盒机票的航班延误或取消而影响行程的，相关产品还可免费退改。而飞猪本轮66机票盲盒正式抢购在5月31日到6月2日，连续三天每天三场。机票盲盒包含单人盲盒、双人盲盒、亲子盲盒三种，其中单人盲盒是66元，双人和亲子盲盒132元，每个账号最多有机会获得三张参与券，分别参与一种盲盒的抢购。业内人士表示，现在部分在线旅游平台再度推出机票盲盒，目的也是在为持续恢复的旅游市场做着准备。

资料来源：北京商报

旅游

【立法促振兴 乡村旅游迎来新机遇】近日，十三届全国人大常委会第二十八次会议表决通过《中华人民共和国乡村振兴促进法》，这部法律自今年6月1日起施行，为全面实施乡村振兴战略提供有力法治保障。乡村振兴促进法不仅明确了全面实施乡村振兴战略应当遵循的原则，还从产业发展、人才支撑、文化繁荣、生态保护等方面作出具体规定。作为综合性产业，旅游业涉及面广、带动力强、开放度高，近年来在推动脱贫攻坚、助力乡村振兴中发挥了重要作用。乡村振兴促进法的出台，为各地发挥资源优势，推动红色旅游、乡村旅游等乡村产业发展，进一步发挥旅游产业在乡村振兴中的作用提供了法律遵循。在国家乡村振兴政策、立法推动下，乡村旅游迎来新的发展机遇。乡村振兴促进法明确规定，各级政府应当发挥农村资源和生态优势，支持红色旅游、乡村旅游、休闲农业等乡村产业发展，支持休闲农业和乡村旅游重点村镇等建设。这一规定为各地乡村旅游加上了一层法律保障，让各地势头良好的乡村旅游更加健康稳健地向前发展。

资料来源：中国旅游报

【两部门：进一步加大开发性金融 支持文化产业和旅游产业高质量发展】据文化和旅游部消息，为推动文化、旅游与金融合作不断深化，持续拓宽合作领域、提升合作层次，进一步完善文化产业和旅游产业投融资体系，更好发挥开发性金融优势，加大开发性金融对文化产业和旅游产业高质量发展的支持力度，推进社会主义文化强国建设，文化和旅游部、国家开发银行近日印发《关于进一步加大开发性金融支持文化产业和旅游产业高质量发展的意见》。意见要求支持重点重大项目建设。文化和旅游部、国家开发银行会同相关部委、金融机构，进一步加大对文化产业和旅游产业领域重点重大项目的金融支持力度，双方共同建立项目全流程、全周期管理服务机制，促进项目落地实施。落实京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展、黄河流域生态保护和高质量发展等重大国家战略，落实“十四五”规划各项部署，强化相关文化和旅游项目的投融资保障，做好投融资辅导、支持和评估工作。加大对长城、大运河、长征、黄河等国家文化公园范围内文化产业和旅游产业项目的推介、服务、融资支持。依托常态化、品牌化、精准化的投融资促进活动，引导社会资本和金融资本参与项目建设。

资料来源：上证报

【城市休闲要有人气和审美，地域旅游 IP 最怕没特色】5月24日-26日，2021中国休闲度假大会在山东东营举办。本次大会以“挖掘休闲内循环，推进文旅大循环”为主题，就休闲与生态、休闲与文化、休闲与市场、休闲与社会、休闲与生活、休闲与科技等一系列问题进行了交流研讨。大会现场，世界旅游城市联合会首席专家、中国旅游协会休闲度假分会会长魏小安在主旨演讲中指出，随着休闲度假兴起，中国旅游未来发展趋势包括大众性的城市休闲、普遍性的乡村休闲以及作为新型消费的度假，房车和营地更是未来导向。他认为，现在高频次、短距离、低单价、大众化是一种趋势，形成了市场分工体系，长短结合、高低俱全，是成熟的表现。魏小安认为，目前城市休闲最大的短板是城市治理的理念，因为休闲一定要轻松愉快，要有人气，现在很多城市恰恰缺乏这种休闲氛围；第二个短板是审美不足。这两个短板说起来不硬，实际上最硬。此外，地域的IP形成，有几个要素，第一，要有地域特色；第二，要通俗易懂，最佳效果是让人听一遍就记住，比如“好客山东”就很不错。如果不遵循这两点，简单随便的几个字并不叫IP，这些需要市场的检验和推动。

资料来源：新京报

【江苏加快推动体育旅游高质量发展】5月24日，2021江苏体育产业大会暨体育旅游融合发展论坛在江阴召开。会上，江苏省体育局与省文化和旅游厅签署了深化体旅融合发展战略合作协议，发布了《江苏省深化体旅融合发展行动计划》及一批重点工作任务清单。根据合作协议和《行动计划》，“十四五”期间，在江苏省委、省政府的正确领导下，省体育局、省文化和旅游厅将共同建立定期会商机制，把推动体育旅游高质量发展纳入体育产业、文旅产业发展规划；共同打造“一带一路”“大运河”“环太湖”等系列品牌赛事活动，拓展马拉松、自行车赛等群众参与面广、旅游拉动功能强的赛事旅游；共同拓展体旅融合空间载体，打造综合性体育运动与旅游休闲空间，形成体现体旅融合特色的“网红”打卡地；共同培育和认定一批体旅融合发展示范基地与创新项目；在大运河文化旅游博览会增设体旅融合板块，开展体旅融合主题活动；共同举办江苏运动休闲体验季活动，编制江苏体育旅游地图，推介发布“江苏时尚体育好去处”等。

资料来源：新华日报

【高铁覆盖全国80%以上5A景区，如何撬动巨大旅游空间？】交通运输是旅游业发展的基础支撑和先决条件。高铁是大运量、高密度、公交化的交通组织模式，以高铁为基础发展起来的高铁旅游，能够方便快捷地扩展旅游发展的地理空间，能够整合区域旅游资源，能够增加旅游客流量，真正地推动旅游业向全域扩展，满足人民对美好幸福生活的需要。高铁旅游有助于扩展旅游目的地的区域市场，能够延伸旅游市场的客源半径，并串联多个旅游景区，从而极大地拓展全域旅游市场。高铁旅游新模式将传统的中远距离市场变为近距离旅游市场，甚至变为城市周边旅游市场，将原来的长线旅游变为周边短线旅游。高铁带来更多异地旅游、休闲旅游需求，带来大量中高端商务、休闲旅游人员，为高铁沿线城市带来一批大规模、高价值的游客消费群体。随着旅游业的发展，游客对旅游服务的要求正在从“有没有”“缺不缺”向“好不好”“精不精”转变。对铁路旅游经营者来说，传统的旅游经营模式，已经很难适应游客的新需求。高铁适合散客自助旅游的新时代，为游客提供了安全、快速、舒适、便捷的出行方式。高铁旅游以其速度、品质、网络等特征，能够很好地满足游客的高品质旅游需求，有助于破解铁路旅游传统经营模式发展困境。高铁旅游新产品正引领旅游发展新趋势。随着各条高铁线路的开通，各地也相继推出了多条“高铁风景线”，并产生一批将“快旅”与“慢游”融合的新产品。如“高铁+旅游景区”的融合、“高铁+租车”的结合、“高铁+酒店”的融合等。

资料来源：环球旅讯

餐饮

【《中国餐饮大数据2021》发布：数字化按下加速键 线上订单同比增长107.9%】5月27日，《中国餐饮大数据2021》正式发布。报告指出，尽管2020年因为疫情影响，餐饮业市场受创严重，但餐饮企业全年注册量不降反升，达236.4万家，同比增长25.5%。据悉，该系列报告已经连续发布五年。纵观2020年全行业发展，在2-3月疫情进入攻坚阶段之后，餐饮行业呈现出反弹趋势。在经济发展稳中向好、长期向好的基本面向下，中国已成为全球最活跃的餐饮消费市场，拉动国内外品牌共享中国市场机遇。中国本土餐饮在这一轮的消费复苏下表现亮眼。从2020年地方特色菜的订单量走势上来看，2月份订单量下降至低谷，5月份就已恢复至疫情前水平，并在10月份到达峰值，同比增加172%。从地方特色菜线上订单量和订单金额的占比变化上看，去年60元以上人均区间的订单量、订单金额占比均在增长。其中，60-90元价格区间的占比增长最为明显，其订单量占比上涨5.7%，订单金额占比上涨5.1%。可见，地方特色品类正在往高品质方向发展。十四五”规划中明确指出，深入推进服务业数字化转型。当前，餐饮业线上线下融合发展已成大势所趋，并对供、需两侧都产生重塑性影响。报告显示，2020年5月以来，餐饮整体线上订单量快速恢复到去年同期水平，并在随后的7个月持续爆发增长，至12月完成同比增长107.9%。外卖平台、小程序、餐饮平台与品牌自建订单协同等线上点单方式，进一步打开了餐饮品牌企业数字化发展想象力，加速向线上转移。

资料来源：东方网

交通

【4月民航旅客运输量 5,109.4 万人次，同比增长 205.5%】近日，民航局公布了4月份生产数据。4月份民航全行业：运输总周转量 92.1 亿吨公里，同比增长 132.8%；旅客运输量 5,109.4 万人次，同比增长 205.5%；货邮运输量 65.5 万吨，同比增长 35.0%。这是自 2020 年以来，月度旅客运输量第三次突破 5,000 万人次。在海外疫情仍在持续扩散，国际航线仍未放开的情况下，我国民航业依靠国内大循环实现了复苏。4月份，全民航客运量 5,109.4 万人次，创下了 2020 年 1 月份以来的最高水平。这一运量也相当于 2019 年同期的 96.2%，标志着我国民航国内航线运输已恢复正常，并开始步入增长的轨道。预计今年 7、8 月份将很可能较 2019 年实现增长。

资料来源：环球旅讯

【山东聚焦“铁路+文旅”推动“好客山东”文旅品牌再升级】由中国铁路济南局与山东省文化和旅游厅共同发起的“山东铁路文化旅游联盟”5月28日在济南成立。该联盟旨在培育山东文旅市场核心竞争力，提升文明旅游整体形象，拉动经济内循环，为文旅产业高质量发展注入活力，推动“好客山东”文旅品牌再升级。据介绍，联盟成立后，山东省内发达便捷的铁路网将全面融入该省文旅资源网，串联省内文旅资源，吸引省外游客资源，充分发挥铁路对文旅市场引流支撑作用。同时，中国铁路济南局将与全国 17 个铁路局集团公司加强合作，为旅游交通运输提供最大运能支持，计划年内开行“百趟专列游中国”“百趟专列行走齐鲁”双百目标。

资料来源：中新网

【计划增开 122 对旅客列车 长三角铁路端午小长假运输方案出台】2021 年长三角铁路端午小长假旅客运输方案近日出台，预计节假日期间发送旅客量超过 1,280 万人次，日均客发量 250 万人次以上，超过 2019 年同期水平。其中 6 月 12 日为最高峰日，当日预计发送旅客 300 万人次左右，铁路部门计划增开 122 对旅客列车，满足旅客出行需要。端午小长假期间客发量与增开列车数有望创下历史同期新高。据悉，今年端午小长假运输期限为 6 月 11 日至 15 日，共计 5 天，长三角铁路整体客流将呈现四个特点。一是客流走势预计呈 M 型双高峰，即假期第一天（12 日）出行高峰和假期最后一天（14 日）返程高峰客发量明显高于日常，其他时间段客流量稍有回落；二是客流成分以旅游流、探亲流为主，体现出疫情常态化防控形势下，居民出游意愿不断升温，休闲旅游消费快速复苏；三是客流流向以中短途距离为主，短途主要集中在长三角三省一市中心城市和旅游城市间，中途主要集中在高铁 4 小时行程范围内，其中河南、山东、江西、湖南等重点方向客流预计保持增长；四是新线客流成增量重点，去年连镇高铁、商合杭高铁全线贯通，盐通高铁、合安高铁、徐连高铁、衢宁铁路相继开通运营，新线将沿线地区与区域中心城市、重点城市串成一体，人民群众出行更加便捷，新线客流将持续增长。

资料来源：东方网

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
2021/05/24	200613.SZ	*ST 东海 B	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：200613，证券简称：*ST 东海 B）连续三个交易日（2021 年 5 月 19 日、20 日、21 日）收盘价格跌幅偏离值累计达到 12%，根据《深圳证券交易所股票交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动。本公司董事会确认，本公司目前没有任何根据深交所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉本公司有根据深交所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对本公司股票交易价格产生较大影响的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。
2021/05/25	300144.SZ	宋城演艺	关于 2020 年年度权益分派实施公告	宋城演艺发展股份有限公司 2020 年年度权益分派方案已获 2021 年 5 月 18 日召开的 2020 年年度股东大会审议通过，现将权益分派事宜公告如下：本公司 2020 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 2,614,694,040 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2021 年 6 月 1 日，除权除息日为：2021 年 6 月 2 日。本次分派对象为：截止 2021 年 6 月 1 日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东。
2021/05/26	600749.SH	西藏旅游	关于聘任公司副总裁的公告	经西藏旅游股份有限公司董事会提名委员会审查、提名，并通过对刘德军先生教育背景、任职经历、任职资格等方面的严格审查，公司于 2021 年 5 月 25 日召开第七届董事会第三十一次会议，审议通过《关于聘任刘德军先生为公司副总裁的议案》，同意聘任刘德军先生担任公司副总裁，任期自公司董事会审议通过之日起至公司第七届董事会届满。
2021/05/26	603043.SH	广州酒家	关于 2020 年年度权益分派实施公告	经公司 2021 年 5 月 13 日的 2020 年年度股东大会审议通过，本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 403,996,184 股为基数，每股派发现金红利 0.4 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 161,598,473.60 元，转增 161,598,474 股，本次分配后总股本为 565,594,658 股。分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所以收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。
2021/05/26	601007.SH	金陵饭店	关于职工代表监事选举结果的公告	2021 年 5 月 25 日，公司监事会收到《公司第三届工会委员会第十次会议决议》：经 2021 年 5 月 25 日召开的公司工会委员会三届第十次会议审议通过，选举曹芳女士为公司第七届监事会职工代表监事。曹芳女士将与公司股东大会选举产生的 2 名监事共同组成第七届监事会，任期三年，并按照《公司法》、《公司章程》的有关规定行使职权。
2021/05/26	000428.SZ	华天酒店	关于调整公司 2021 年申请融资综合授信暨关联交易的公告	根据公司 2021 年的经营发展规划并结合公司投资计划，为确保公司生产经营活动及投资活动的顺利进行，同时为不断提高公司运行效率，提高风险抵抗能力以应对不断变化的竞争需要，公司拟自 2021 年 5 月 1 日至 2022 年 4 月 30 日向融资机构申请总额不超过 40 亿元人民币（或等值外币）的综合授信额度（不含 2021 年 5 月 1 日前已有存量融资机构贷款），用于办理长、中、短期贷款、银行委托贷款、信托融资、开立信用证、融资租赁、资产管理公司融资、保函、票据以及其他融资方式以满足公司发展所需资金。根据深交所相关规则，公司 2021 年申请融资综合授信，华天实业控股集团有限公司或湖南兴湘投资控股集团有限公司及其所属控股子公司为公司提供担保收取担保费构成关联交易，关联董事杨国平先生、郭立华先生回避表决；长沙银行股份有限公司向公司提供银行授信构成关联交易，关联董事冯建军先生回避表决。本次关联交易已经公司第八届董事会 2021 年第二次临时会议审议通过，公司独立董事对上述事项进行了事前认可并发表独立意见。

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
2021/05/26	600593.SH	大连圣亚	关于对大连圣亚旅游控股股份有限公司时任董事杨子平予以监管警示的决定	2020年5月6日,公司披露公告称,公司董事杨子平于2020年3月26日在二级市场买入334,122股公司股份,约占总股本的0.26%,成交金额约1,293.34万元。另经核实,2020年4月25日,公司披露了2019年年度报告及2020年第一季度报告。杨子平作为公司时任董事,其在定期报告披露前30日内买入公司股票的行为,构成定期报告窗口期违规增持,且违规的股票数量与交易金额均较大。另经查明,杨子平上述违规增持日期与定期报告披露前三十日的窗口期仅相差一天。2020年5月6日公司披露公告称,对于此次窗口期增持的股份,杨子平承诺十二个月内不进行减持,在十二个月后出售时如有收益,所有收益归上市公司所有。据此,对上述情节可酌情予以考虑。鉴于上述违规事实和情节,根据《股票上市规则》第16.1条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》有关规定,我部作出如下监管措施决定:对大连圣亚旅游控股股份有限公司时任董事杨子平予以监管警示。
2021/05/27	300178.SZ	*ST 腾邦	关于公司股票继续被实施退市风险警示暨叠加实施其他风险警示的公告	因亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2020年度财务报告出具了无法表示意见的审计报告,根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》10.3.1条第(三)项的规定,深圳证券交易所对公司股票交易实行“退市风险警示”的特别处理。公司于2021年5月26日披露了《关于对深圳证券交易所创业板年报问询函【2021】第211号的回复公告》,公司为腾邦集团向周世平的三笔借款2,625.98万元(未诉讼或申请仲裁)、5,000万元(已申请仲裁但尚未开庭)及5,000万元(已申请仲裁但尚未开庭)提供担保,以上担保事项未履行审议程序。上述担保事项,因北京仲裁委员会尚未对周世平案进行开庭审理及裁决,以及公司向深圳中院提交的重整申请,深圳中院尚未作出裁决,预计此事项无法在一个月内解决。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》9.4条第(五)项的规定,公司股票将被深圳证券交易所实施其他风险警示。
2021/05/28	601007.SH	金陵饭店	关于向控股股东关联借款的进展公告	2021年5月25日,公司与金陵饭店集团签订了《借款合同》、《股权质押合同》,向金陵饭店集团借款人民币2.14亿元,用于补充公司及子公司营运资金、置换存量贷款等。借款期限至2023年8月7日,首期借款利率为年利率3.6%。本次借款事项涉及的借款金额与期限等均未超过董事会及股东大会审议通过的授权范围。公司已于2021年5月27日办理完成控股子公司南京新金陵饭店有限公司的股权出质登记手续;截至本公告日前,公司已提款到账2亿元。
2021/05/28	000796.SZ	凯撒旅业	关于对外提供担保的进展公告	凯撒同盛发展股份有限公司下属控股公司海南航旅饮品股份有限公司为满足正常经营业务需要,于近期向海南银行股份有限公司万宁支行申请1,000万元的贷款额度,期限为不超过24个月,公司对该笔融资提供连带责任保证担保。2021年5月27日,公司与海南银行签订了《保证合同》,担保主债权金额为1,000万元。海旅饮品获得交通银行股份有限公司海南省分行提供的授信额度,期限为不超过24个月,公司对该笔融资提供连带责任保证担保。2021年5月25日,公司与交通银行签订了《保证合同》,担保债权金额为960万元。根据担保预计情况及相关授权,本次公司为海旅饮品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。
2021/05/28	600593.SH	大连圣亚	关于股东权益变动的提示性公告	大连圣亚旅游控股股份有限公司于2021年5月27日收到杨子平先生及其一致行动人蒋雪忠女士的《大连圣亚旅游控股股份有限公司简式权益变动报告书》,告知蒋雪忠女士于2021年5月27日通过上海证券交易所集中竞价方式增持公司股份1,188,100股,占公司总股本的0.92%。本次权益变动后,杨子平先生持有公司股份10,409,091股,占公司总股本的8.08%;蒋雪忠女士持有公司股份2,470,941股,占公司总股本的1.92%;杨子平先生及其一致行动人蒋雪忠女士合计持有公司股份12,880,032股,占公司总股本的10.00%。上述权益变动情况不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

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
2021/05/28	300662.SZ	科锐国际	关于持股 5%以上股东计划减持股份及部分董事高管减持股份的预披露公告	北京科锐国际人力资源股份有限公司于 2021 年 5 月 28 日收到公司 5% 以上的股东天津奇特咨询有限公司出具的《股份减持计划告知函》。天津奇特持有科锐国际流通股 11,030,462 股（占科锐国际当期总股本的 6.0344%），本次拟计划以大宗交易、集中竞价两种方式减持股份 2,479,400 股，占科锐国际当期总股本的 1.3564%。公司于 2021 年 5 月 28 日收到股东 Career Search And Consulting(Hong Kong)Limited 出具的《股份减持计划告知函》。Career Search 持有科锐国际流通股 4,155,165 股（占科锐国际当期总股本的 2.2732%），本次拟计划以大宗交易、集中竞价两种方式减持股份 400,000 股，占科锐国际当期总股本的 0.2188%。本次公司部分董事、高管拟计划以大宗交易、集中竞价两种方式分别减持如下直接持有股份：董事会秘书兼财务总监陈崧女士拟通过上述方式减持 63,750 流通股；占科锐国际当期总股本的 0.0349%；副总经理曾诚女士拟通过上述方式减持 70,000 流通股；占科锐国际当期总股本的 0.0383%；副总经理段立新先生拟通过上述方式减持 63,750 流通股；占科锐国际当期总股本的 0.0349%。

资料来源：公司公告，中银证券

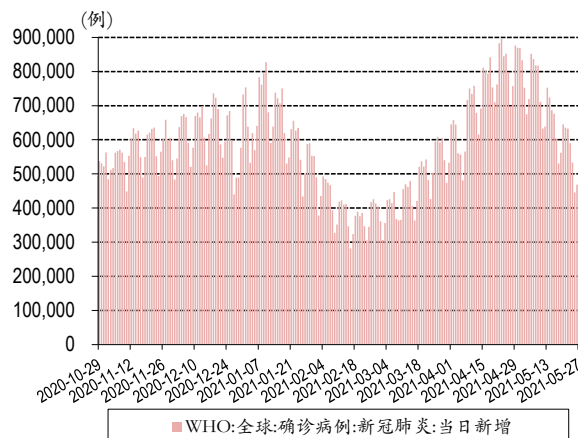
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



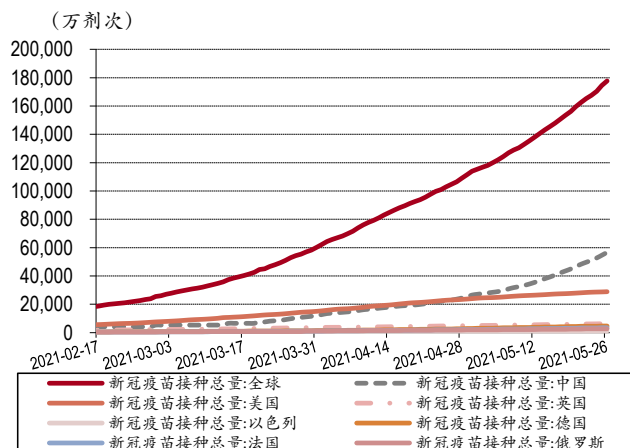
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/5/28）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



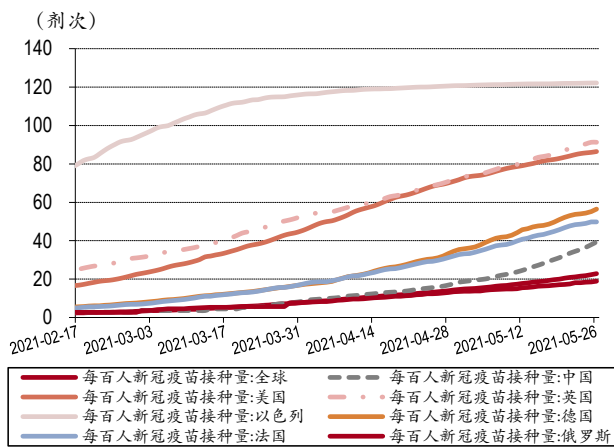
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/5/27）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/5/26）

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 2021/5/26）

上周新冠肺炎新增病例依然以境外输入病例为主，仅广东省出现零星本土病例。截止至 2021 年 5 月 27 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 539,384 例，呈现下降趋势，但依然维持高位。目前各国持续推进疫苗接种工作，不过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，还需继续保持对新冠疫情反弹的常规管控。

4、投资建议

海南离岛免税购物新增提货方式，持续改善消费者体验。免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。国家立法推动红色旅游、乡村旅游等产业发展，旅游业及周边行业复苏进程可望持续加速。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稍有回落，但仍维持在每日 50 万例以上，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，疫苗接种总量接近 18 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，市内免税店政策虽有进展，仍暂未落地，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	344.29	6,722.18	3.14	5.74	89.82	52.00	12.90
600138.SH	中青旅	买入	11.35	82.16	(0.32)	0.69	(32.00)	16.90	8.65
002707.SZ	众信旅游	增持	5.80	52.56	(1.63)	0.01	(3.17)	484.00	0.74
000524.SZ	岭南控股	增持	7.35	49.26	(0.36)	0.41	(22.05)	18.20	3.42
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	17.87	467.25	(0.67)	0.42	(26.44)	42.91	2.84
600754.SH	锦江酒店	未有评级	62.82	574.20	0.12	1.09	447.89	57.69	15.72
600258.SH	首旅酒店	未有评级	28.30	279.52	(0.50)	0.84	(42.26)	33.61	7.94
300662.SZ	科锐国际	未有评级	67.84	124.01	1.02	1.34	53.10	50.76	5.99
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	9.15	73.47	(0.87)	(0.13)	(15.36)	(68.09)	1.06
600054.SH	黄山旅游	未有评级	9.64	49.48	(0.06)	0.42	(141.24)	23.07	5.79

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 5 月 28 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