

强于大市

社会服务行业周报

自贸港立法促成发展保障，暑期红色旅游望成新宠

上周(2021.06.21-2021.06.25)行情回顾：上周沪指、深指均结束下行趋势强势攀升。上证综指连续五天走高，本周累计上涨2.34%，报收3,607.56，再次站上3,600点。沪深300上周累计上涨2.69%，报收5,239.97。创业板上周大涨3.35%，报收3,347.70。上周休闲服务子板块以上涨为主，涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务(3.29%)，旅游综合(3.02%)，景点(0.29%)，酒店(-1.66%)，餐饮(-2.44%)。上周申万28个一级行业多数上涨，前五名涨幅的是钢铁、电气设备、电子、采掘和化工。其中休闲服务板块累涨2.20%，在申万一级28个行业排名中位列第14。休闲服务行业跑输沪深300指数0.49pcts。海南自由贸易港法正式实施，保离岛免税平稳运行；暑期旅游持续升温，红色旅游有望成游客新宠；京杭大运河北京段旅游通航，首都首现航道航运。

主要观点：

- **海南自由贸易港法颁布实施，重拳出击防范税收风险：**据《金融时报》报导，《中华人民共和国海南自由贸易港法》近日正式颁布实施。海南自由贸易港法共八章57条，涵盖贸易自由便利、投资自由便利、财政税收制度、生态环境保护、产业发展与人才支撑、综合措施等方面。《21世纪经济报道》消息，2020年7月1日以来，海南联合海关开展了12轮专项打击行动，打掉套购团伙80个，对违规旅客实施三年内不得享受离岛免税购物政策的“资格罚”。
- **暑期旅游持续升温，红色旅游人数同比增加：**据央视网消息，旅游平台数据显示，6月9日高考结束后，“毕业旅行”搜索量环比前一天上涨120%，暑期游搜索量环比上涨249%。同时，亲子游也迎来预订旺季，避暑休闲、研学旅行成为最感兴趣的题材。携程发布《2021上半年红色旅游大数据报告》，上半年红色旅游景区预订量同比增长超2倍；80、90后占比达七成；三成家庭选择红色亲子游。
- **京杭大运河北京段全线旅游通航，航道航运首次亮相：**2019年10月，京杭大运河通州城市段11.4公里河道已正式实现旅游通航。近三年来，北京市相关部门对北运河下段河道进行综合治理，建设船闸和码头，布设助航标识，配套相关保障措施，确保通航如期进行。明年与河北省廊坊市香河县连通后，还会第一次出现跨省际的水路运输。

投资建议：

- 海南自由贸易港法正式颁布，离岛免税法制保障有望逐步加强，为全岛封关运作奠定法律基础。免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。暑期旅游热度延续，红色旅游预计成为暑期出游主旋律。旅游业及周边行业复苏进程有望加快。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@bocic.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	12
4、投资建议	16
5、风险提示	16
6、附录	18

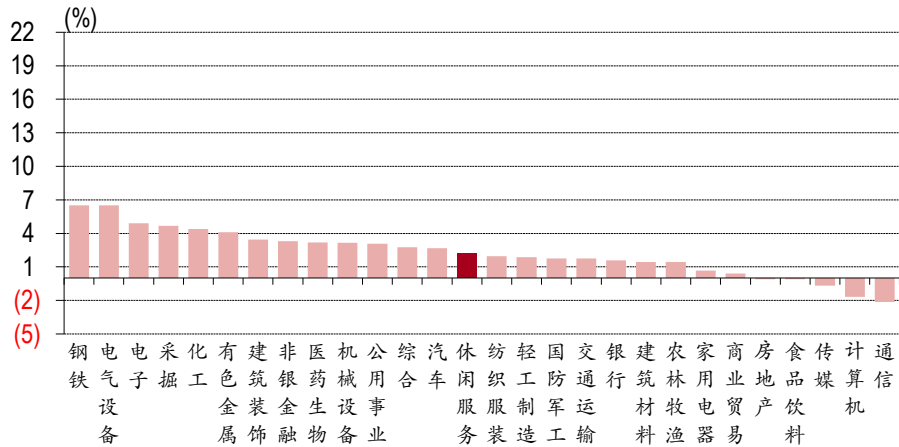
图表目录

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
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

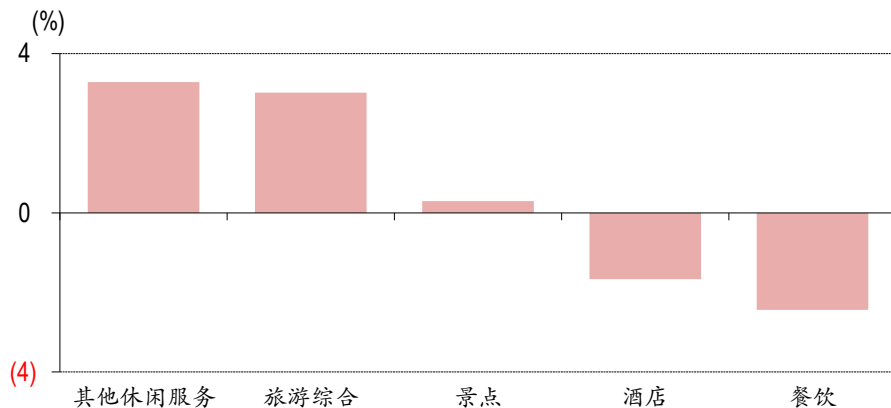
前一周 (2021.06.21-2021.06.25) 行情回顾：上周沪指、深指均结束下行趋势强势攀升。上证综指连续五天走高，本周累计上涨 2.34%，报收 3,607.56，再次站上 3,600 点。沪深 300 上周累计上涨 2.69%，报收 5,239.97。创业板上周大涨 3.35%，报收 3,347.70。上证 50 指数累计上涨 2.33%，报收 3,535.02。创业板 50 累计大涨 3.85%，报收 3,355.53。科创 50 上涨 2.69%，报收 1,534.85，创 10 个月来新高。上周沪深两市成交量 51,654.28 亿元，连续 6 个交易日成交量破万亿。

板块表现：上周申万 28 个一级行业多数上涨，前五名涨幅的是钢铁、电气设备、电子、采掘和化工。其中休闲服务板块累涨 2.20%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 14。休闲服务行业跑输沪深 300 指数 0.49pcts。

沪深港通：北向资金周五净买入 141.03 亿元，创一个月新高，前一周累计净买入 209.77 亿人民币，其中沪股通合计净买入 119.52 亿元，深股通合计净买入 90.25 亿元。南向资金前一周累计净买入 50.53 亿港元，其中沪港通净卖出 17.51 亿港元，深港通净买入 68.04 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：其他休闲服务(3.29%)，旅游综合(3.02%)，景点(0.29%)，酒店(-1.66%)，餐饮(-2.44%)。

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
*ST 东海 A	8.52	(10.02)	酒店	锦江酒店	(5.85)	5.58	酒店
*ST 腾邦	8.27	(33.73)	旅游综合	全聚德	(4.64)	1.98	餐饮
*ST 西域	8.21	19.86	自然景点	同庆楼	(4.43)	11.02	餐饮
锦旅 B 股	7.70	(6.10)	旅游综合	国旅联合	(4.17)	16.55	旅游综合
锋尚文化	7.44	(8.19)	其他休闲服务	大连圣亚	(3.30)	15.99	人工景点
*ST 米奥	6.10	(4.35)	其他休闲服务	三特索道	(2.08)	(9.69)	旅游综合
云南旅游	5.44	18.82	旅游综合	锦江 B 股	(1.79)	1.28	酒店
天目湖	3.84	(2.81)	自然景点	桂林旅游	(1.13)	34.88	自然景点
华天酒店	3.66	7.20	酒店	西安饮食	(0.47)	(0.47)	餐饮
中国中免	3.57	5.42	旅游综合	黄山 B 股	(0.40)	(0.13)	自然景点

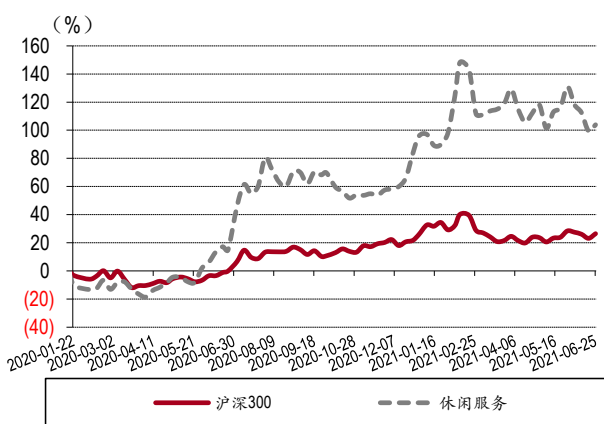
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 6 月 25 日收盘价为准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 0.55%。A 股休闲服务板块 42 家公司以上涨为主，*ST 东海 A 涨幅最大，涨幅为 8.52%。涨幅前五的个股为*ST 东海 A (8.52%)，*ST 腾邦 (8.27%)，*ST 西域 (8.21%)，锦旅 B 股 (7.70%)，锋尚文化 (7.44%)。跌幅前五的个股为锦江酒店 (-5.85%)，全聚德 (-4.64%)，同庆楼 (-4.43%)，国旅联合 (-4.17%)，大连圣亚 (-3.30%)。

1.4 子行业估值

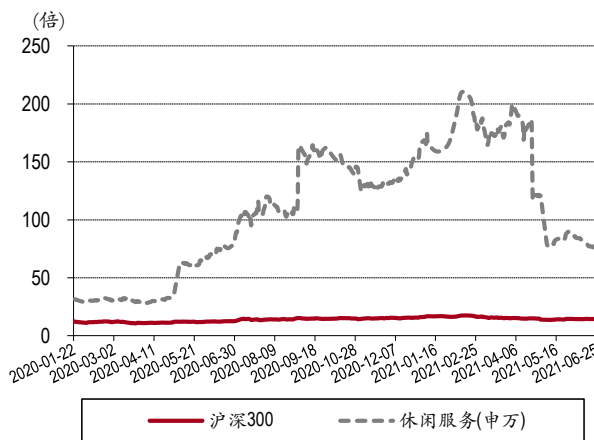
截止 2021 年 6 月 25 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 79.01 倍，处于历史分位 86.18%。沪深 300 PE (TTM) 为 14.85 倍，处于历史分位 63.32%。创业板 PE (TTM) 为 60.98 倍，处于历史分位 74.38%。中证 500 PE (TTM) 为 22.04 倍，处于历史分位 6.29%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



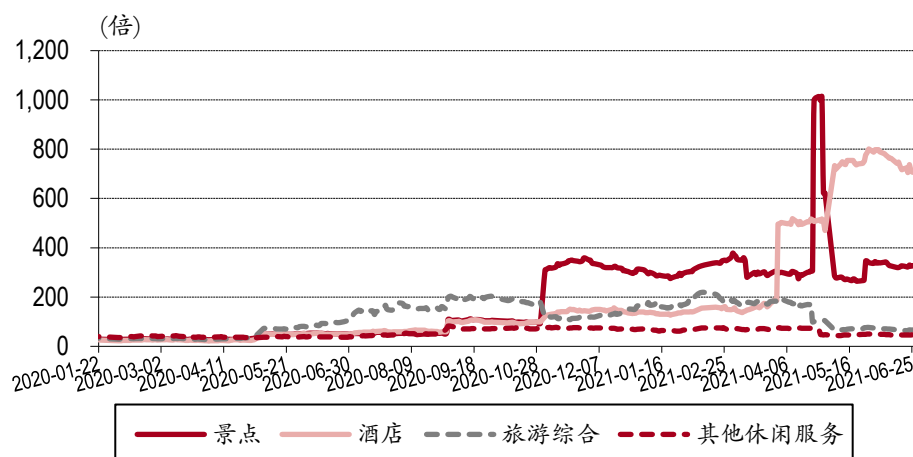
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/25）

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 2021/6/25）

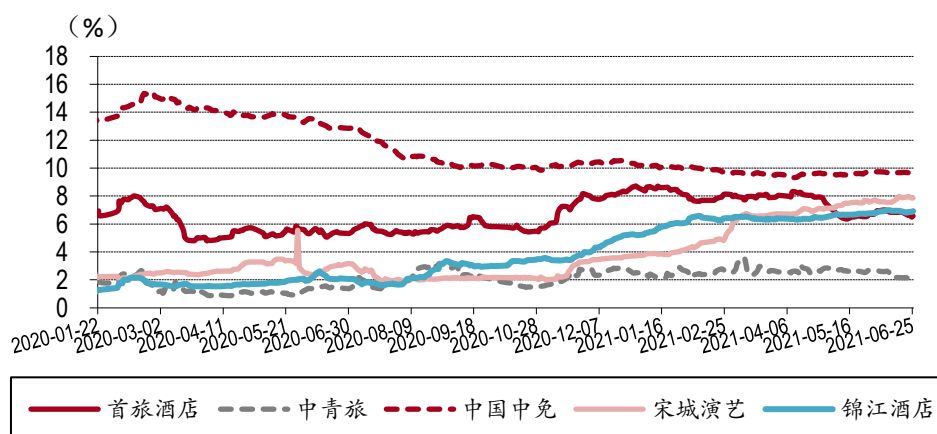
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/6/25)

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 2021/6/25)

前一周北上资金大幅减持首旅酒店 0.28PCTS 至 6.57%，减持中青旅共计 0.11PCTS 至 2.05%，增持中国中免 0.13PCTS 至 9.82%，小幅减持宋城演艺 0.02PCTS 至 7.87%，持有锦江酒店至 6.92%，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

【海南自由贸易港法颁布实施保障自由贸易港在法治轨道上有序运行】近日，《中华人民共和国海南自由贸易港法》正式颁布实施。海南自由贸易港法共八章 57 条，涵盖贸易自由便利、投资自由便利、财政税收制度、生态环境保护、产业发展与人才支撑、综合措施等方面。从国家层面单独为一个地区立法，这在我国非常少见。业内专家认为，从海南自由贸易港法的立法进程来看，立法速度比较快，体现了中央对海南自由贸易港建设的高度重视和战略安排，也为正在开展的全岛封关运作准备工作及时提供了法律基础。全国人大常委会委员王超英 6 月 21 日在国新办举行的新闻发布会上表示，制定海南自由贸易港法，是从国家立法层面为海南自由贸易港实现制度创新、系统协调推进改革提供法律基础的实际需要。制定海南自由贸易港法，旨在保障海南自由贸易港在法治轨道上有序运行，打造法治化、国际化、便利化的营商环境，推动将海南建设成为新时代全面深化改革开放的新标杆，有利于充分展示我国建立对外开放新格局、坚定不移扩大对外开放的意志和决心。

资料来源：金融时报

【海南自贸港大事件：十个月离岛免税购物 431 亿】6 月 20 日，海南召开新闻发布会正式对外发布《海南自由贸易港建设白皮书（2021）》。白皮书指出，一年来，海南全省上下牢记初心使命，只争朝夕、奋发进取，敢于担当、主动作为，勠力同心推动《海南自由贸易港建设总体方案》落实，一批关键核心政策落地实施，海南自由贸易港建设取得了早期收获。白皮书提出，下一步，海南将持续扎实推进自由贸易港建设，做好政策宣介、政策落实、招商引资、招才引智、风险防控等重点，加快推进封关运作研究，按照时间节点推进各项既定目标任务落地落实。白皮书披露，调整优化离岛免税购物政策率先落地、成效显著。自 2020 年 7 月新政实施截至 2021 年 5 月，海口海关监管离岛免税购物金额 431 亿元、5.531 万件、购物旅客 611 万人次，同比分别增长 219%、239%、101%。2021 年“五一”期间，离岛免税销售额 9.93 亿元、购物人数 12.1 万人、购物件数 134.5 万件，同比分别增长 248%、141%、229%。目前离岛免税店增加至 9 家，经营主体增至 5 家。白皮书指出，在财政部、税务总局、海关总署的大力支持下，“一负三正”零关税清单中的原辅料、交通工具及游艇、生产设备三张清单及其配套海关监管办法已出台实施，海南省制定出台了相关管理办法，细化了每个政策的主体资格认定和申报流程。自政策实施截至 2021 年 5 月，“零关税”原辅料进口货值 14.32 亿元，减免税款 1.9 亿元；“零关税”交通工具及游艇进口 12 艘（辆），货值 3.36 亿元，减免税款 1.1 亿元；“零关税”生产设备进口货值 1,054 万元，减免税款 170.02 万元。

资料来源：证券时报

【海南防范税收风险，不做避税天堂】6 月 21 日，海南省省长冯飞在回答海南如何在改革开放的同时落实风险防控问题时表示，海南先后召开了六次省委自由贸易港工委会议，听取风险防控工作情况的汇报，成立了 15 个由分管省领导牵头的风险防控专项工作组，全面梳理和动态调整各个领域的各类风险，建立完善风险预警和防控体系，坚决落实海南自由贸易港建设重大风险防控行动方案，每一项政策和改革举措都紧跟着一套“管得住”的工作机制和防控措施。到目前为止，全省未发生和出现系统性重大风险。2020 年 7 月 1 日以来，海南联合海关开展了 12 轮专项打击行动，打掉套购团伙 80 个，对违规旅客实施三年内不得享受离岛免税购物政策的“资格罚”，将严重失信主体录入信用信息共享平台。实施联合惩戒，强化协同作战，建立完善琼粤桂反走私联防联控机制，加强与上海、杭州等地的异地执法协作机制。这两个地方的互联网、电子商务比较发达，要斩断离岛免税商品违规销售的渠道。对于正在陆续出台的“零关税”政策，海南也研究制定了一系列防控预案，社会管理信息化平台反走私系统和海关业务平台建设得到进一步加强，全力防控“零关税”商品的走私风险。

资料来源：21 世纪经济报道

酒店

【没有了淡季的三亚，还有酒店卖不上价】“三亚现在没有淡季，都是旺季。”三亚蜈支洲岛旅游区副总裁杨晓海表示。三亚旅游推广局数据显示，今年4月30日—5月5日，三亚凤凰机场的旅客吞吐量同比2019年增长38%；平均每天出入港的人次规模在6万以上。疫情之后，高端客人回流国内市场。但放眼国内市场，能够让这些客人满意的目的地并不多，拥有宜人的气候，独特的自然风光，丰富的旅游项目，叠加国内一流旅游基础设施的三亚，算是比较好的选择。不过这些被市场“拱”着向前走的旅游企业，也面临着不小的挑战。主流消费群体的改变，用户消费行为的变化，火热的旅游市场，都倒逼着三亚的旅游企业做出改变，否则随时会被市场抛弃。那么三亚的旅游企业将如何抓住这些在变化的客人的口袋？首先产品要跟上市场变化，甚至要做到创新引领。其次要调整好业态，做好日常的运营与管理。比如餐饮结构的调整，酒店要研究客人喜好，在保证餐饮品质的基础上，丰富品类，做好口感等。同时也要给酒店客人创造意外的惊喜，带来服务体验上的提升。团队游主导的时代，客人被旅行社安排的“明明白白”，酒店与客人接触的机会不多，但现在酒店要像保姆一样照顾好客人的饮食起居。相比疫情之前，三亚旅游业接待品质的改进还是有目共睹。不过放眼三亚，也并非都是歌舞升平。拿酒店来说，有卖三五百元一晚仍旧一房难求的，也有很多酒店卖不上价，间夜价格在100元上下的酒店也比比皆是。

资料来源：环球旅讯

OTA

【携程商旅宣布正式接入钉钉，企业员工一个APP搞定出差全流程】6月24日，携程商旅宣布在钉钉应用中心正式上架。钉钉上的企业组织登录开通后，可实现在一个APP内实现出差申请、订票审核、事后报销全流程。企业集中采购最多可节约30%的差旅成本。“商旅行业体量巨大，企业需求千差万别，大家各有优势和特色，钉钉希望联合全行业，把选择权交给客户，提高中国企业差旅管理的数字化水平，特别是帮助中小企业降本增效。”钉钉CTO、开放平台总经理程操红表示。作为携程旗下TMC商旅管理应用，携程商旅的服务目前覆盖1.2万家大型集团企业，旗下中小企业差旅自助平台已有超过45万家中小企业注册。据悉，即日起，企业可登录钉钉应用中心，在线开通携程商旅服务。基于携程商旅的资源 and 钉钉的免登、消息、待办、通讯录等产品能力，企业可实现差旅行前申订、行中服务和行后报销全流程的在线化运营，员工出差免贴票、不垫资，财务人员免报销，有效提升差旅的安全性、合规性和员工体验。

资料来源：搜狐

旅游

【毕业游亲子游扎堆 暑期旅游持续升温】上午十点，在北京方庄的一家旅游门店，记者看到，不大的门店里已经有不少消费者前来咨询。其中大多数是计划毕业旅行和家庭出游的学生和家长。旅游平台数据显示，6月9日高考结束后，“毕业旅行”搜索量环比前一天上涨120%，暑期游搜索量环比上涨249%。同时，亲子游也迎来预订旺季，避暑休闲、研学旅行成为最感兴趣的题材。线路上，中长途旅行开始明显升温。记者从旅行社了解到，目前，机票酒店价格较前段时间均有所上涨。数据显示，今年暑期机票均价已达到1,150元，相比2020年、2019年同期分别上涨93.6%和25%。住宿方面，高端酒店、民宿预订火热，部分热门线路的高端亲子房等类型产品出现供不应求、价格上涨。记者在走访中还发现，今年，以小团化、体验化等特点的高品质定制游产品备受青睐，商家也在积极备战。在北京一家旅游门店，店长薛静媛告诉记者，随着中小学暑假临近，这段时间以亲子游为主题的高品质定制化产品咨询量增长明显，门店订单成交量相较5月增长50%。根据销售情况，近期他们也在和供应商积极对接，增加这类产品的引入力度。据介绍，近年来，深度体验、研学类的适合亲子游特点的旅游产品不断升温。家长更倾向于寻找能玩又能学的旅游产品。受目前个别地区疫情影响，定制类的小团型、家庭式的营地旅游，成为今年暑期旅游市场的热销产品。

资料来源：央视网

【多家旅游企业发布数据 红色旅游人数不断增加】随着“七一”的临近，红色旅游也在不断升温。6月23日，携程发布《2021上半年红色旅游大数据报告》，数据显示，上半年红色旅游景区预订量同比增长超2倍；80、90后占比达七成；三成家庭选择红色亲子游。不仅如此，多家旅游企业也都纷纷发出了各自红色旅游数据，数据显示，今年红色旅游人数不仅人数大增，且客源也在逐渐年轻化。携程报告显示，上半年通过携程预订红色景区门票的人数同比增长208%，比较2019年上半年也实现正增长达35%。从红色景区的游览客群年龄来看，红色旅游用户年龄主要以80、90后为主，分别占比38%和31%，90后人数相对2019年上半年增长近40%。同时，00后参加红色旅游的人数显著增长。报告还显示，上半年通过携程下单红色旅游景区的00后，比2019年同期增长约2.5倍。与此同时，同程也于近日发布了《红色传承·“Z世代”红色旅游消费偏好调查报告2021》同程《报告》中研究的“Z世代”是指年龄介于13岁至27岁之间的消费群体。而根据同程旅行平台的文旅消费数据，“Z世代”在各类红色文旅产品的消费用户中占比接近60%。“Z世代”已经成为红色旅游这一细分市场最主要的核心消费群体之一。而另一边，去哪儿同样发布了《2021红色旅游发展报告》。据去哪儿数据显示，2020年红色旅游人均消费达到1,287元。按照行业估算，全年红色旅游市场的经济贡献突破万亿元。不仅如此，今年五一假期，去哪儿平台红色旅游人均消费达到1,903元，创近年新高，四川巴中、河北张家口、湖南岳阳等城市机票预订量实现大幅增长。

资料来源：北京商报

【文旅部等开展旅游投诉调解与仲裁衔接试点工作】6月22日，文旅部发布《文化和旅游部办公厅司法部办公厅关于开展旅游投诉调解与仲裁衔接试点工作的通知》。《通知》显示，为持续推进旅游投诉处理体系现代化建设，提升旅游投诉处理效率，切实维护旅游者合法权益，推动旅游业高质量发展，经研究决定，在全国开展旅游投诉调解与仲裁衔接的试点工作。《通知》还显示，要搭建旅游投诉纠纷仲裁平台。旅游投诉纠纷仲裁平台由设立地的文化和旅游行政部门和仲裁机构共同协商后联合搭建。鼓励充分利用当地公共法律服务中心开展旅游投诉纠纷调解仲裁衔接工作。与此同时，要建立旅游仲裁员名册和旅游纠纷处理专家库。此外，还要明确旅游投诉纠纷仲裁平台运行机制。《通知》还指出，要加强试点工作创新。探索对旅游投诉纠纷标的额不高的案件和困难群体建立优惠减免政策，最大化的减免或降低仲裁费用。要根据旅游投诉特点，最大化缩短仲裁时限，做到快审快结。探索仲裁庭对简易案件当天出具调解书或一周内结案，对一般案件在一个月内结案，对复杂案件原则上结案时间不超过三个月。基于旅游投诉纠纷的案件特性，提倡通过网络仲裁平台进行线上处理。

资料来源：北京商报

【上海市“十四五”旅游发展规划出炉 力争到2025年实现旅游年总收入7,000亿元以上】6月22日，上海市政府官网发布了《上海市“十四五”时期深化世界著名旅游城市建设规划》。“十四五”时期，上海将建设都市旅游首选城市，建设国际旅游开放枢纽，建设亚太旅游投资门户，建设国际数字旅游之都。规划设置了贡献度、活跃度、开放度、标识度、满意度五类共计16项指标。其中提出，力争到“十四五”期末，上海实现旅游年总收入由2020年的3,139.78亿元增加到7,000亿元以上，占上海全市GDP比重达到6%。实现旅游重大投资项目增加至100个，千万级流量旅游入口增加至6个，国家5A级旅游景区增加至6个，家门口好去处建成200个。根据规划，“十四五”期间上海将启动“旅游高峰”工程。一是建设十大类引领性重大项目，包括黄浦江“世界会客厅”工程、苏州河“城市文化生活休闲带”工程、“五个新城”文旅赋能工程、长三角一体化示范区“生态文旅”建设工程、崇明世界级生态岛提升工程、国际旅游度假区“旅游城”提升工程、佘山国家旅游度假区提升工程、中心城区历史文化“街区可漫步”工程、邮轮旅游发展示范区及其辐射片区提升工程、滨海旅游区提升工程。二是打造三大名片性重大活动，包括上海旅游节、上海旅游产业博览会、“四季上海”发布会。三是搭建四大功能性重大平台，包括旅游资源要素交易平台、高端旅游人才培养平台、全球旅游智库平台、国际旅游营销合作平台。

资料来源：上证报

【云南高压整治旅游市场秩序 打好宣传“翻身仗”】2021年6月21日下午，云南省文化和旅游重点工作推进会在昆明召开。云南省人民政府崔茂虎副省长出席会议并讲话。会议指出，要深入学习贯彻党中央、国务院和中共云南省委、云南省人民政府关于旅游文化业高质量发展的决策部署，深刻认识文化和旅游在云南经济社会发展中的重要地位和作用。会议强调，要保持旅游市场秩序整治高压态势，加快推进以“一部手机游云南”为代表的智慧旅游建设，加快大滇西旅游环线建设，加大高品质旅游产品供给力度。会议要求，要加快培育旅游新业态，着力打好宣传营销“翻身仗”，切实做好文化和旅游安全工作，着力文化和旅游要素保障，强化文化和旅游人才队伍建设，健全完善领导体制机制。

资料来源：发现网

餐饮

【起舞的大象：中国餐饮正加速进入万店时代】来自美团的数据显示，从连锁品牌的不同门店数规模分布来看，万店以上规模的餐饮连锁门店数占比从2018年的0.7%增长至2020年的1.4%，仅三年时间占比翻倍。此外，中国餐饮连锁化率已由2018年的12.8%增长至2020年的15%，整个行业进入连锁化狂奔阶段。对比美国50%的餐饮连锁化率，中国餐饮连锁化具有非常广阔的增长空间。一批餐饮企业率先进入千店、万店俱乐部。华莱士、正新鸡排、绝味鸭脖、蜜雪冰城等加盟模式为主的品牌，均已迈入万店之列；海底捞、呷哺呷哺、乡村基等走直营模式的千店品牌也表现突出。万店时代预示着一个新的节点，餐饮行业步入连锁化、规模化、品牌化的加速度阶段。这是一个未来不可逆的大趋势。“科技创新和数字化变革，也极大地推动了餐饮‘万店时代’的到来。”国务院发展研究中心市场经济研究所所长助理、研究员刘涛表示，这些是欧美发达国家过去所不具备的，为中国餐饮连锁化、规模化发展创造了有利条件。餐饮SaaS系统、扫码点餐等数字化技术和服务的广泛应用，大大提高了门店经营效率。外卖平台的出现，创造了新的经营业态。尤其是去年疫情的爆发，更是加速了中国餐饮数字化的进程。各餐饮企业基于数字化、智能化能力，一是更加重视线上业务和运营能力的提升，提高餐厅抗风险能力；二是通过扫码点餐、智能设备、数字化经营系统等，为餐厅降本增效，提高门店管理效率。有专家预测，中国有望在2023年超越美国，成为全球第一大餐饮市场。

资料来源：36氪

交通

【京杭大运河北京段全线旅游通航 北京首次出现航道和航运】京杭大运河蜿蜒3,200公里，拥有2,500余年历史，是人类文明史开凿最早、里程最长、工程最大的人工河流。北京位于京杭大运河最北端，千百年来流淌的运河水汇聚于此，凝结了深厚的运河文化底韵。为加快推进通航工作，北京市水务局、市交通委、通州区政府联合制定了大运河全线旅游通航工作方案。2019年10月，京杭大运河通州城市段11.4公里河道已正式实现旅游通航。近三年来，北京市相关部门对北运河下段河道进行综合治理，建设船闸和码头，布设助航标识，配套相关保障措施，确保通航如期进行。北京市交通委水运处副处长袁永军介绍，此次通航将创造多项新的历史：北京市第一次出现航道和航运；第一次出现船闸等通航建筑物运行管理；第一次出现市内水路运输；明年与河北省廊坊市香河县连通后，还会第一次出现跨省际的水路运输。袁永军表示，将着眼创建绿色航运和京津冀协同发展，严把通航标准，大力推进新能源船舶的使用和更新，最大限度地发挥北运河航运综合效益。大运河通航也是京津冀协同发展的重要成果。目前，京杭大运河河北廊坊段也与北京段同步分段试通航，明年6月游客将实现乘船至河北的愿望，实现京冀互联互通。

资料来源：中新网

【中国东航携手多地机场推出“空铁联运”红色旅游服务】近日，中国东航与多家机场集团携手创新，通过“空铁联运”产品为旅客提供通往革命圣地的联程运输服务。旅客可登录东方航空 APP，点击进入“高铁联订”专区入口，至空铁联运查询页面，东方航空 APP 为“空铁联运”服务全程保障，助力旅客在旅途中探寻革命圣地的红色故事和重温峥嵘岁月。此举是中国东航坚持“以人民为中心”发展理念，提供红色旅游产品和升级相关便捷服务，携手推动红色旅游高质量发展一项具体行动。红色旅游线路记录着党的辉煌历史，蕴含着党的初心和使命。东航在此次党史学习中肩负重要使命，发挥重要功能，通过联程运输服务联动各地丰富的红色旅游目的地资源，传承红色基因，展现红色旅游独特魅力。目前东航“空铁联运”服务已开通经上海中转至嘉兴、宁波、镇江、常州、湖州、温州，经西安中转至延安，经长沙中转至湘潭、韶山，经重庆中转至遵义、经海口中转至琼海等多条经典红色旅游线路。后续，东航将联合各方进一步加强枢纽机场与轨道交通的互联互通，扩大机场辐射范围，提升枢纽运营效率和服务水平，推动旅客出行生态圈建设，促进综合运输服务一体化发展，打造更多“民航+其他交通运输方式”的多式联运产品，更便捷“一站式购票”，让广大旅客享受到更高品质的民航服务，更好地满足广大人民群众高质量出行需要，切实增强航空出行的获得感、幸福感。

资料来源：民航资源网

【长三角多地首开始发进京高铁】记者从中国铁路上海局集团有限公司获悉，6月25日零时起，全国铁路将实行第三季度列车运行图。长三角铁路根据疫情防控常态化形势下客流变化情况，优化调整以京沪高铁为主的东部高铁网列车开行结构，旅客列车开行总数达1258.5对，创历史新高。新图中，经由京沪高铁往返长三角地区和北京南站间的高铁列车由86对增至93对，其中时速350公里“复兴号”列车由15对增至21对。分地区开行的始发列车对数分别为：上海区域始发43对、浙江区域始发19对、安徽区域始发10.5对、江苏区域始发11.5对、其他区域始发9对。京沪两地间时速350公里“复兴号”列车加密开行，开行对数由调图前10对增加至13.5对。新图中，长三角增开上海虹桥—天津西、上海虹桥—石家庄、盐城—哈尔滨西3对经由京沪高铁运行的非进京列车。苏州北、无锡、连云港等站首次开行始发进京高铁列车，长三角开行始发进京高铁列车的车站由29个增加至33个。苏北地区徐连、连镇、盐通、徐盐高铁开通后，区域旅客出行需求旺盛，此次调图专门优化该地区的客车开行结构，增开旅客列车16对，调整旅客列车运行区段15对。

资料来源：新华网

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
2021/06/22	603199.SH	九华旅游	关于 2020 年年度权益分派实施公告	本次利润分配方案经公司 2021 年 6 月 2 日的 2020 年年度股东大会审议通过。分配对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，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。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 110,680,000 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元(含税)，共计派发现金红利 16,602,000 元。公司股东安徽九华山文化旅游集团有限公司所持 36,109,376 股现金红利、股东安徽省高新技术产业投资有限公司所持 16,267,338 股现金红利由公司自行发放。
2021/06/22	600749.SH	西藏旅游	关于部分闲置募集资金现金管理到期赎回的公告	西藏旅游股份有限公司于 2021 年 4 月 21 日使用闲置募集资金 10,000 万元，在中国民生银行拉萨分行办理对公大额存单业务，详见公司通过指定信息披露媒体披露的公告(2021-036 号)。2021 年 6 月 21 日，公司到期赎回上述对公大额存单，收回本金 10,000 万元，实际年化收益率为 2.50%，获得现金管理收益 41.67 万元。上述本金和收益已及时归还至募集资金专户。截至 2021 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 28.89%，公司本次使用暂时闲置募集资金进行现金管理的金额为 10,000 万元，不会对公司未来主营业务、财务状况等造成重大影响，不存在负有大量债务的同时购买大额理财产品的情形。根据新金融工具准则的相关规定，公司将结构性存款本金计入资产负债表中“交易性金融资产”，取得的收益计入利润表中“投资收益”。

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
2021/06/22	600138.SH	中青旅	关于监事辞职的公告	公司监事会于近日收到公司监事会主席查德荣先生递交的书面辞职报告。因退休，查德荣先生向监事会辞去公司监事职务。查德荣先生辞职后，公司监事会人数将由3人减少至2人，公司监事会成员数低于法定最低人数，根据《公司法》、《公司章程》等相关规定，查德荣先生的辞职申请将于公司股东大会选举出新任监事后生效，在此之前查德荣先生仍将继续履行公司监事的职责。查德荣先生在担任公司监事期间勤勉尽责，为公司规范运作、健康发展发挥了积极作用，公司监事会对查德荣先生在职期间的工作及为公司发展所做出的贡献表示衷心感谢。
2021/06/22	000796.SZ	凯撒旅业	关于筹划重大资产重组进展暨继续停牌的公告	凯撒同盛发展股份有限公司与众信旅游集团股份有限公司正在筹划由公司通过向众信旅游全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并众信旅游并发行A股股票募集配套资金。为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（简称：凯撒旅业，代码：000796）自2021年6月15日（星期二）开市时起开始停牌。截至本公告披露之日，公司正积极与相关方就本次合并的具体方案进行磋商沟通，有关各方正积极推动本次合并所涉及的尽职调查、商务谈判等各项工作。为保证信息披露公平，维护投资者利益，避免公司股价异常波动，根据深圳证券交易所的相关规定，公司股票将于2021年6月22日起继续停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。目前公司正根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组（2018年修订）》编制重大资产重组预案，预计将于停牌期限届满前披露经公司董事会审议通过的重大资产重组预案，并申请公司股票复牌。
2021/06/22	002707.SZ	众信旅游	关于筹划重大资产重组进展暨继续停牌的公告	众信旅游集团股份有限公司与凯撒同盛发展股份有限公司正在筹划由凯撒旅业通过向众信旅游全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并众信旅游并发行A股股票募集配套资金。为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（股票简称：众信旅游，股票代码：002707）及可转换公司债券“众信转债”自2021年6月15日（星期二）开市时起开始停牌。截至本公告披露之日，公司正积极与相关方就本次合并的具体方案进行磋商沟通，有关各方正积极推动本次合并所涉及的尽职调查、商务谈判等各项工作。为保证信息披露公平，维护投资者利益，避免公司股价异常波动，根据深圳证券交易所的相关规定，公司股票及可转换公司债券“众信转债”将于2021年6月22日（星期二）开市起继续停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。目前公司正根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组（2018年修订）》编制重大资产重组预案，预计将于停牌期限届满前披露经公司董事会审议通过的重大资产重组预案，并申请公司股票复牌。
2021/06/22	300859.SZ	*ST西域	关于涉及诉讼进展的公告	2018年3月22日原告丁俞、王冬向陕西省西安市中级人民法院递交民事起诉状，公司于2018年8月9日收到西安市中级人民法院应诉通知书、传票和民事起诉状等诉讼材料，原告丁俞、王冬以承揽合同纠纷为由起诉公司，原告诉讼请求包括：请求判令公司支付原告创作、设计、模型制作加工费20,118,263.57元，诉讼费用由被告承担。由此，公司部分银行账户资金被冻结，涉及金额464.74万元。根据陕西省高级人民法院的二审判决结果，公司已向原告丁俞、王冬支付加工承揽合同的创作设计、制作模型加工费300.00万元，案件受理费也支付完毕。近日，公司收到陕西省中级人民法院（2018）陕01民初850号之一《民事裁定书》，裁定如下：解除对被申请人西域旅游开发股份有限公司银行存款20,118,263.57元的冻结，本裁定立即开始执行。至此，本次诉讼事项全部完结。

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
2021/06/23	600258.SH	首旅酒店	关于公司放弃北京市长富宫中心有限责任公司、北京颐和园宾馆有限公司经营管理权的公告	公司于2021年6月22日分别召开第七届董事会第二十七次会议及第七届监事会第二十次会议,审议通过了《关于公司放弃北京市长富宫中心有限责任公司经营管理权的议案》和《关于公司放弃北京颐和园宾馆有限公司经营管理权的议案》。长富宫中心系首旅集团控制的单体酒店。于2016年承诺函出具日,首旅集团持有长富宫中心74.07%的股权,该公司剩余股权由第三方持有;于2020年1月至今,首旅集团及其全资子公司北京首旅置业集团有限公司合计持有该公司100%的股权。由于长富宫中心位置特殊且承担与国际交往相关的任务,公司拟放弃对于长富宫中心的经营管理权。颐和园宾馆系首旅集团持有的单体酒店。截至公告日,首旅集团持有其60%的股权,北京市颐和园文化发展有限责任公司持有其40%的股权。由于颐和园宾馆从酒店品牌打造、酒店资产配置、酒店管理团队配置、酒店客群定位等方面均区别于快捷酒店及一般高端酒店,其品牌定位于旅游目的地的运营管理。该酒店与首旅酒店旗下的酒店从品牌、资产、管理团队、消费群体、相关酒店用品的供应商等方面均存在较大的差异性,公司及公司下属公司未储备与之匹配的管理能力及资源。因此,公司拟放弃对于颐和园宾馆的经营管理权。
2021/06/23	605108.SH	同庆楼	关于向全资子公司增资的公告	根据公司经营发展需要以及安徽富茂、合肥绿雅、安徽星选的未来发展规划,公司拟使用自有资金向安徽富茂增资5,500万元人民币、向合肥绿雅增资2,500万元人民币、向安徽星选增资5,000万元人民币。本次增资事项完成后,安徽富茂注册资本将增至6,000万元人民币,合肥绿雅注册资本将增至4,500万元人民币,安徽星选注册资本将增至5,500万元人民币。公司于2021年6月22日召开了第二届董事会第二十二次会议,审议通过了《关于向全资子公司增资的议案》,根据《上海证券交易所股票上市规则》及《公司章程》等相关法律、法规要求,本次增资事项在董事会的审批权限内,无须提交股东大会审议。
2021/06/23	605108.SH	同庆楼	关于增加注册资本、变更经营范围暨修订《公司章程》的公告	公司第二届董事会第十九次会议及2020年年度股东大会审议通过了《关于公司2020年度利润分配及资本公积金转增股本方案的议案》,同意以2020年度实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润并实施资本公积金转增股本,向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税),同时向全体股东每10股以资本公积金转增3股。本次转股后,公司的总股本为260,000,000股,注册资本相应增加至人民币260,000,000元。在办理经营范围变更登记、公司章程备案等相关事宜时,因安徽省市场监管局在全省实施企业经营范围登记规范化工作,从2021年4月1日起,新设立企业使用经营范围规范条目用语办理登记,存量企业在办理经营范围变更登记时使用经营范围规范条目用语办理登记,并对原登记经营事项进行规范调整。根据上述增加注册资本、变更经营范围的相关事项,公司拟对《公司章程》相关条款进行相应修订,本次变更后的公司经营范围及《公司章程》中有关经营范围条款的最终表述以市场监督管理部门核准为准。上述事项尚需提交公司2021年第一次临时股东大会审议,同时提请股东大会授权公司管理层办理工商变更登记、章程备案等全部事宜。
2021/06/23	605108.SH	同庆楼	关于董事会和监事会换届选举的公告	同庆楼餐饮股份有限公司第二届董事会、第二届监事会将于2021年7月9日任期届满。公司依据《公司法》、《上海证券交易所股票上市规则》等相关法律法规及《公司章程》等相关规定,开展董事会、监事会换届选举工作。公司于2021年6月22日召开了第二届董事会第二十二次会议,审议通过了《关于公司董事会换届选举暨提名第三届董事候选人的议案》,同意提名沈基水先生、吕月珍女士、王寿凤女士、范仪琴女士、刘海松先生、章伟女士为公司第三届董事会非独立董事候选人;同意提名张晓健先生、李锐先生、后美萍女士为公司第三届董事会独立董事候选人。公司于2021年6月22日召开了第二届监事会第十八次会议,审议通过了《关于公司监事会换届选举暨提名第三届非职工代表监事候选人的议案》,同意提名卢晓生、王会玉为公司第三届监事会非职工代表监事候选人,该事项尚需提交公司2021年第一次临时股东大会审议。

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
2021/06/23	600749.SH	西藏旅游	关于聘任公司高级管理人员的公告	西藏旅游股份有限公司于2021年6月22日召开第八届董事会第一次会议,审议通过《关于聘任公司总裁的议案》《关于聘任公司副总裁的议案》《关于聘任公司财务总监的议案》《关于聘任公司董事会秘书的议案》,同意聘任胡锋先生担任公司总裁、刘德军先生担任公司副总裁、罗练鹰女士担任公司财务总监、郝军先生担任公司董事会秘书,任期自公司董事会审议通过之日起至公司第八届董事会届满。经董事会审议通过,胡锋先生担任公司总裁的税前薪酬标准为人民币150万元/年;刘德军先生担任公司副总裁的税前薪酬标准为人民币126万元/年;罗练鹰女士担任公司财务总监的税前薪酬标准为人民币100万元/年;郝军先生担任公司董事会秘书的税前薪酬标准为人民币90万元/年。
2021/06/24	601888.SH	中国中免	关于发行境外上市外资股(H股)申请材料获中国证监会受理的公告	2021年6月7日,中国旅游集团中免股份有限公司向中国证券监督管理委员会递交了关于公司拟发行境外上市外资股(H股)股票并申请在中国香港联合交易所有限公司主板挂牌上市申请材料。近日,公司收到了中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号:211432),中国证监会对公司递交的本次发行上市行政许可申请材料进行了审查,认为申请材料齐全,决定对该行政许可申请予以受理。公司本次发行上市尚需取得中国证监会、中国香港证券及期货事务监察委员会、中国香港联交所等相关政府机构、监管机构的核准和/或批准,该事项仍存在不确定性。公司将根据该事项的进展情况及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。
2021/06/24	300178.SZ	*ST 腾邦	关于聘任公司高级管理人员及证券事务代表的公告	公司第五届董事会第九次(临时)会议审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》,同意聘任段禹安先生为公司副总经理,任期自本次董事会审议通过之日起至公司第五届董事会届满。公司第五届董事会第九次(临时)会议审议通过了《关于聘任公司证券事务代表的议案》,同意聘任许小花女士为公司证券事务代表,协助董事会秘书履行职责,任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满。
2021/06/24	300178.SZ	*ST 腾邦	关于补选公司独立董事的公告	公司董事会同意提名徐德先生为公司第五届董事会独立董事候选人任期自股东大会审议通过之日起至第五届董事会任期届满。徐德先生经公司股东大会同意聘任为独立董事后,将担任公司第五届董事会审计委员会主任委员职务,任期自股东大会审议通过之日起至第五届董事会任期届满。徐德先生任职资格符合担任上市公司独立董事的条件及其他相关法律法规的规定。徐德先生已取得上海证券交易所颁发的独立董事资格证书,能够胜任所聘岗位的职责要求。
2021/06/24	300178.SZ	*ST 腾邦	关于补选公司监事的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司监事张开明先生因个人原因已辞去公司第五届监事会监事会主席职务。根据《公司法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》及《公司章程》等相关规定,为保障监事会的规范运行,公司于2021年6月23日召开第五届监事会第四次(临时)会议,审议通过了《关于补选公司监事的议案》,提名陈发先生为公司第五届监事会非职工代表监事候选人,任期自公司2021年第四次临时股东大会通过之日起至第五届监事会任期届满时止,此议案尚需股东大会审议。在新任监事就任前,张开明先生仍将按照相关法律法规的规定,继续履行监事职责。
2021/06/25	603043.SH	广州酒家	关于广州陶陶居食品有限公司增资扩股完成工商变更登记的公告	广州酒家集团股份有限公司于2020年10月15日召开第四届董事会第四次会议审议通过《广州酒家集团股份有限公司关于全资子公司广州陶陶居食品有限公司增资扩股方案的议案》,同意全资子公司广州陶陶居食品有限公司以增资扩股方式引入战略投资者。公司通过广州产权交易所进行公开挂牌引进投资者,最终广州市食尚雅园餐饮管理有限公司以人民币22,572.73万元价格成功摘牌。增资扩股完成后,公司持有陶陶居公司55%股权,食尚雅园公司持有陶陶居公司45%股权。近日,陶陶居公司已完成本次增资扩股的相关工商变更登记手续,并取得广州市市场监督管理局核发的《营业执照》。本次工商变更完成后,公司持有陶陶居公司55%股权,食尚雅园公司持有陶陶居公司45%股权。
2021/06/25	300178.SZ	*ST 腾邦	关于公司股票交易被实施其他风险警示相关事项的进展公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司为控股股东腾邦集团有限公司向出借人周世平申请的借款金额分别为2,625.98万元(该笔借款暂未进入诉讼或仲裁阶段)、5,000万元(周世平已向北京仲裁委员会申请仲裁,该案已进入仲裁阶段,但尚未开庭)及5,000万元(周世平已向北京仲裁委员会申请仲裁,该案已进入仲裁阶段,但尚未开庭)的三笔借款提供担保,以上担保事项未履行公司审议程序。因北京仲裁委员会尚未对周世平案进行开庭审理及裁决,以及广东省深圳市中级人民法院尚未就公司向深圳中院提交的重整申请作出受理决定,预计上述事项无法在一个月內解决。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》(以下简称《上市规则》)9.4条第(五)项的规定,公司股票自2021年5月27日起被深圳证券交易所实施其他风险警示。

资料来源:公司公告,中银证券

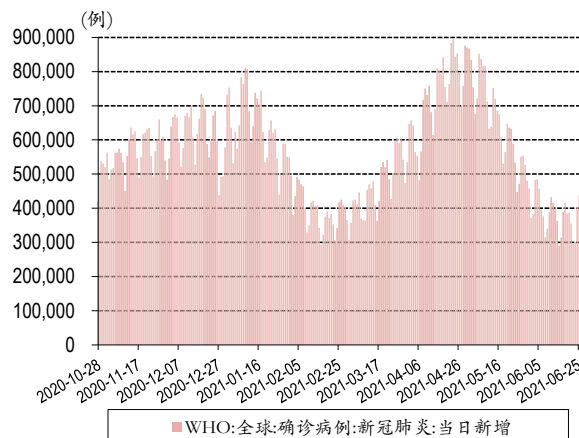
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



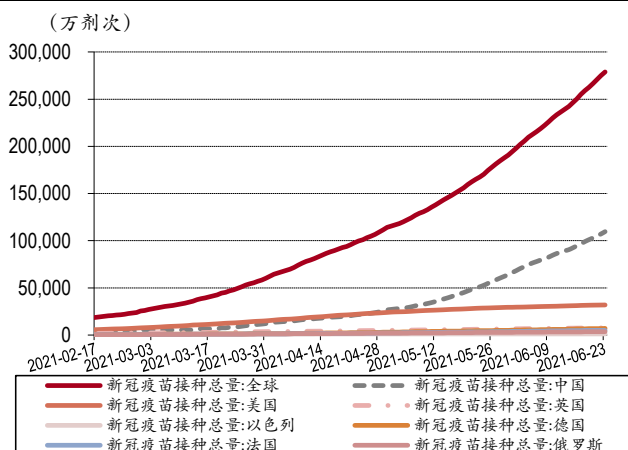
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/25）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



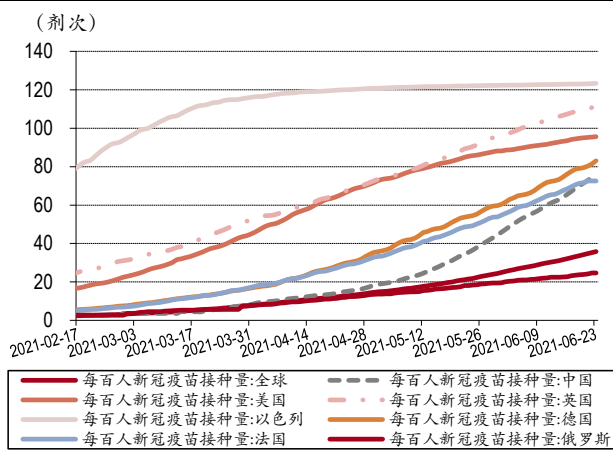
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/25）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/23）

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 2021/6/23）

上周新冠肺炎新增病例主要是境外输入病例，广东省本土病例疫情基本得到控制，已连续 4 天无本土确诊病例，但疫情防控仍需维持。截止至 2021 年 6 月 25 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 437,764 例，病例数下降遭遇瓶颈。目前各国持续推进疫苗接种工作，不过要注意印度等发展中国家出现的变种病毒发展状况，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

海南自由贸易港法正式颁布，离岛免税法制保障有望逐步加强，为全岛封关运作奠定法律基础。免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。暑期旅游热度延续，红色旅游预计成为暑期出游主旋律。旅游业及周边行业复苏进程有望加快。**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，但每日仍超过40万例，印度等国出现变种病毒，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28亿支，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	296.70	5,792.99	3.14	5.74	94.35	51.69	11.90
600138.SH	中青旅	买入	10.55	76.37	(0.32)	0.69	(32.90)	15.40	8.65
002707.SZ	众信旅游	增持	5.80	52.56	(1.63)	0.01	(3.60)	533.70	0.74
000524.SZ	岭南控股	增持	7.43	49.80	(0.36)	0.41	(20.71)	18.33	3.42
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	17.13	447.90	(0.67)	0.42	(26.44)	41.10	2.84
600754.SH	锦江酒店	未有评级	54.35	496.78	0.12	1.09	447.89	49.91	15.66
600258.SH	首旅酒店	未有评级	23.96	236.66	(0.50)	0.81	(42.26)	29.57	7.94
300662.SZ	科锐国际	未有评级	60.03	109.73	1.02	1.33	53.10	45.05	5.99
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	8.71	69.94	(0.87)	(0.14)	(15.36)	(61.72)	1.06
600054.SH	黄山旅游	未有评级	9.78	50.20	(0.06)	0.42	(141.24)	23.41	5.79
603136.SH	天目湖	未有评级	16.78	31.26	0.47	0.73	53.83	22.86	5.99
002033.SZ	丽江股份	未有评级	6.26	34.40	0.13	0.31	49.89	20.35	4.44

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 6 月 25 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