

强于大市

社会服务行业周报

免税助海南经济复苏，平台积极响应疫情灾情

上周(2021.07.19-2021.07.23)行情回顾：上周沪指、深指在周一、周二的横盘整理后，周三、周四一度冲高，周五稍有回落。上证综指本周累计上涨0.31%，报收3,550.40。沪深300上周累计下跌0.11%，报收5,089.23。创业板上周上涨1.08%，报收3,469.87。上周休闲服务子板块多数下跌，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合(0.88%)，餐饮(-3.15%)，景点(-4.64%)，酒店(-5.36%)，其他休闲服务(-6.12%)。上周申万28个一级行业涨跌参半，前五名涨幅的是有色金属、钢铁、电气设备、汽车和国防军工。其中休闲服务板块累跌0.58%，在申万一级28个行业排名中位列第14。休闲服务行业跑赢沪深300指数0.47pcts。27省经济半年报显示免税利好助力海南经济复苏；面对河南灾情、南京疫情，各大OTA积极响应；东京奥运开幕在即，体育旅游拥抱大众化。

主要观点：

- **27省经济半年报发布，免税利好助力海南经济复苏：**《21世纪经济报导》整理各省经济半年报数据，发现海南是上半年GDP增速第二高的省份，为17.5%，并且海南上半年GDP两年平均增速在各省居首，达到了7.0%，比2019年上半年同期增速高出了1.7个百分点。随着自由贸易港建设利好的持续释放，海南的投资、消费、进出口等均处于高速增长阶段，离岛免税有望持续享受政策及海南整体发展利好。
- **各大旅游平台启动保障机制，积极响应河南、南京灾(疫)情：**据《第一财经》消息，近日河南多地出现暴雨、大暴雨，部分地区出现特大暴雨。7月20日晚间，各大旅游平台做出相应的交通、旅游产品退改签方案以及应急措施。为更好地配合疫情防控，7月21日，各大旅游平台同样对涉及南京的旅游、酒店住宿等产品发布相关退改措施。酒店、景区、交通等产品均可免费退改。
- **东京奥运开幕在即，体育旅游拥抱大众化时代：**东京奥运会开幕在即，2022年北京冬奥会的脚步也日益临近，体育旅游消费持续升温，越来越多的消费者在参与健身运动的同时深入领略各地特色风情，以体育为主题的休闲小镇、户外基地、旅游博物馆受到普遍欢迎。中国旅游研究院战略研究所博士韩元军表示，以北京冬奥会、东京奥运会、欧洲杯等为代表的体育旅游项目已逐渐成为国内外体育文化交流的重要平台，对于提升地区旅游吸引力具有显著影响，尤其是“双奥之城”北京的吸引力最大。

投资建议：

- 上半年海南GDP增速全国第二，离岛免税激发旅游消费市场活力。龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。东京奥运开幕，体育旅游消费升温，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@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 沪深港通持股变动情况 | 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..... | 13 |
| 4、投资建议..... | 14 |
| 5、风险提示..... | 15 |
| 6、附录..... | 16 |

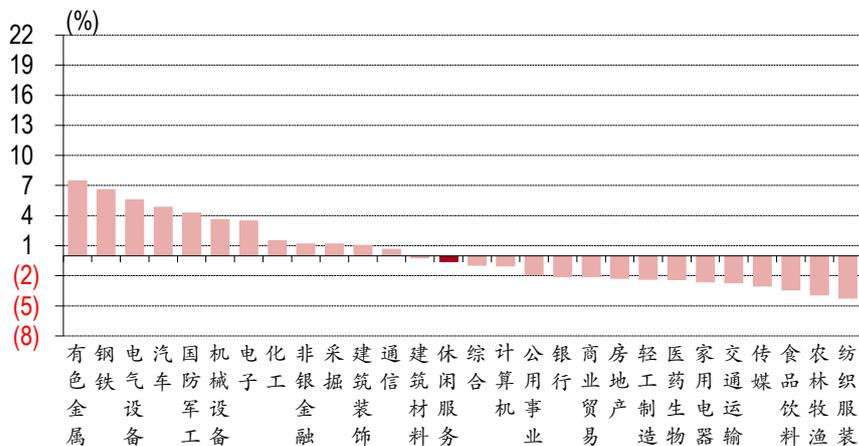
图表目录

| | |
|--|----|
| 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

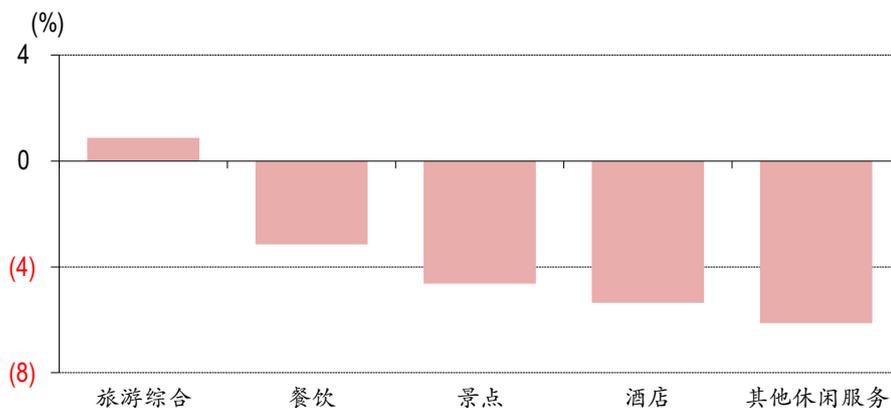
前一周 (2021.07.19-2021.07.23) 行情回顾：上周沪指、深指在周一周二的横盘整理后，周三周四一度冲高，周五稍有回落。上证综指本周累计上涨 0.31%，报收 3,550.40。沪深 300 上周累计下跌 0.11%，报收 5,089.23。创业板上周上涨 1.08%，报收 3,469.87。上证 50 指数累计下跌 0.37%，报收 3,357.45。创业板 50 累计上涨 1.41%，报收 3,518.43。科创 50 上涨 2.51%，报收 1,563.49。上周沪深两市成交量 59,759.86 亿元。上周四、周五日成交量分别突破 13,000 亿元。

板块表现：上周申万 28 个一级行业涨跌参半，前五名涨幅的是有色金属、钢铁、电气设备、汽车和国防军工。其中休闲服务板块累跌 0.58%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 14。休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 0.47pcts。

沪深港通：北向资金前一周累计净买入 118.22 亿人民币，其中沪股通合计净买入 54.68 亿元，深股通合计净买入 63.54 亿元。南向资金前一周累计净卖出 172.69 亿港元，其中沪港通净卖出 112.56 亿港元，深港通净卖出 60.13 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多数下跌，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合(0.88%)，餐饮(-3.15%)，景点(-4.64%)，酒店(-5.36%)，其他休闲服务(-6.12%)。

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 |
| 张家界 | 10.96 | 21.53 | 自然景点 | *ST 西域 | (14.73) | 0.64 | 自然景点 |
| 国旅联合 | 5.92 | 20.95 | 旅游综合 | *ST 圣亚 | (9.74) | (11.28) | 人工景点 |
| 中青旅 | 3.46 | 2.14 | 旅游综合 | 锋尚文化 | (8.06) | (31.33) | 其他休闲服务 |
| 峨眉山 A | 1.12 | 5.17 | 自然景点 | 科锐国际 | (6.96) | 0.37 | 其他休闲服务 |
| 中国中免 | 0.97 | (1.34) | 旅游综合 | 锦江酒店 | (6.61) | (7.46) | 酒店 |
| 丽江股份 | 0.66 | (1.04) | 旅游综合 | 宋城演艺 | (6.08) | (10.76) | 人工景点 |
| *ST 米奥 | 0.51 | (6.18) | 其他休闲服务 | 金陵饭店 | (5.47) | (2.71) | 酒店 |
| *ST 海创 B | 0.00 | (4.96) | 旅游综合 | 锦江 B 股 | (5.07) | 1.69 | 酒店 |
| *ST 东海 B | 0.00 | (13.33) | 酒店 | 中科云网 | (5.00) | 7.55 | 餐饮 |
| 西藏旅游 | (0.54) | 24.91 | 自然景点 | 首旅酒店 | (4.47) | 5.66 | 酒店 |

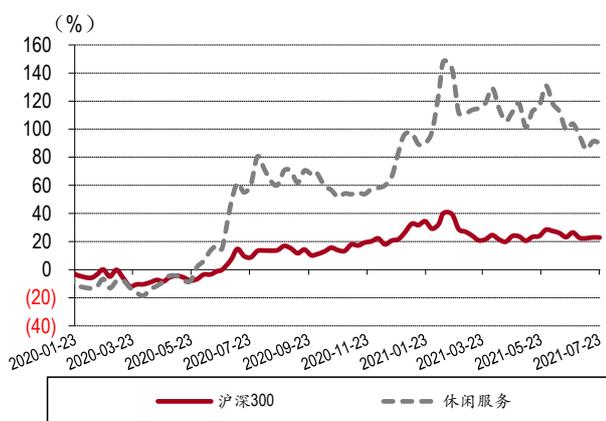
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 7 月 23 日收盘价为基准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-2.07%。A 股休闲服务板块 42 家公司以下跌为主，张家界涨幅最大，涨幅为 10.96%。涨幅前五的个股为张家界 (10.96%)，国旅联合 (5.92%)，中青旅 (3.46%)，峨眉山 A (1.12%)，中国中免 (0.97%)。跌幅前五的个股为 *ST 西域 (-14.73%)，*ST 圣亚 (-9.74%)，锋尚文化 (-8.06%)，科锐国际 (-6.96%)，锦江酒店 (-6.61%)。

1.4 子行业估值

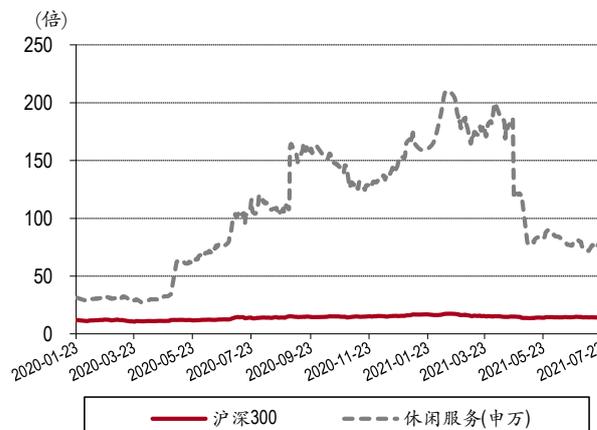
截止 2021 年 7 月 23 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 73.56 倍，处于历史分位 84.05%。沪深 300 PE (TTM) 为 14.30 倍，处于历史分位 58.10%。创业板 PE (TTM) 为 61.92 倍，处于历史分位 76.82%。中证 500 PE (TTM) 为 22.41 倍，处于历史分位 7.59%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



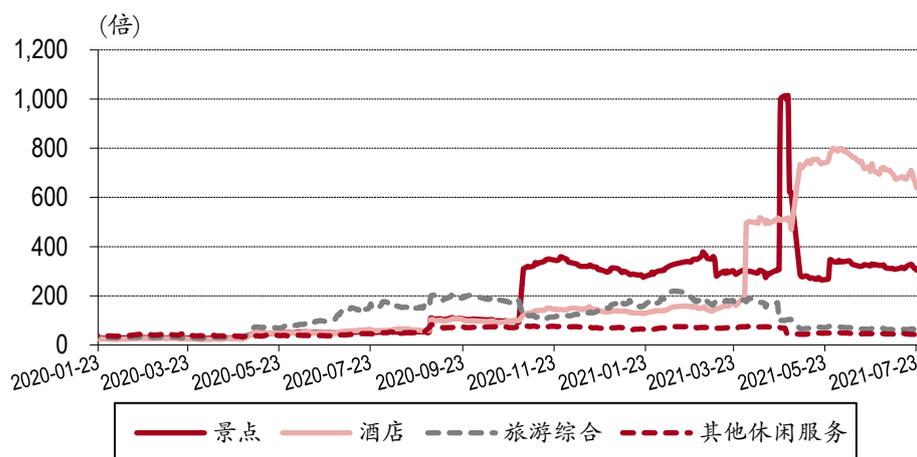
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/7/23）

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 2021/7/23）

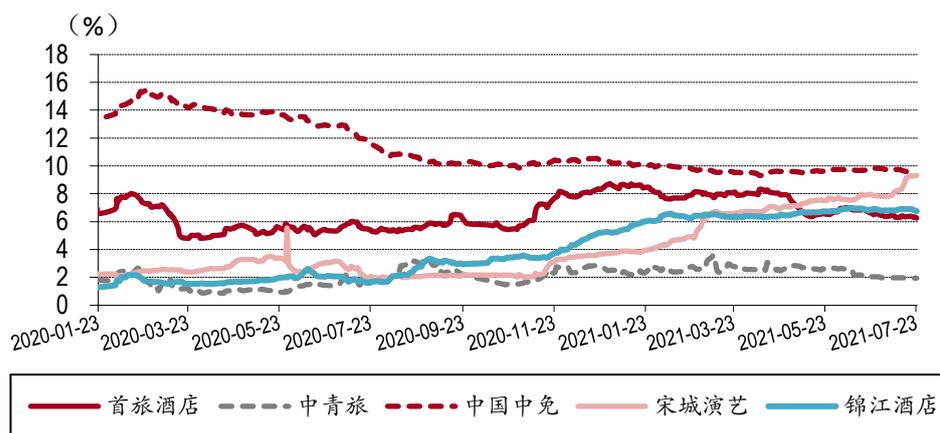
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/7/23）

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 2021/7/23）

前一周北上资金减持首旅酒店 0.10PCTS 至 6.25%，持有中青旅无变化，维持 1.95%，减持中国中免 0.09PCTS 至 9.52%，继续增持宋城演艺 0.17PCTS 至 9.32%，持有锦江酒店 6.77%，减持 0.12PCTS。

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【27 省份经济半年报：苏鲁渝桂琼复苏进程领先】截至 7 月 23 日，全国共有 27 个省（直辖市、自治区）发布了 2021 年上半年经济数据。21 世纪经济研究院经统计分析发现，江苏、山东、重庆、广西、吉林和海南六省市的上半年 GDP 两年平均增速均超过了 2019 年上半年的水平，表现出了较为强劲的经济韧性。湖北的 GDP 增速最高，为 28.5%，2020 年湖北受疫情影响最为严重，导致 2020 年基数较低，高增速很大程度在意料之中，而湖北上半年 GDP 两年平均增速为 1.8%。在湖北之外，海南是上半年 GDP 增速第二高的省份，为 17.5%，并且海南上半年 GDP 两年平均增速在各省居首，达到了 7.0%，比 2019 年上半年同期增速高出了 1.7 个百分点。随着自由贸易港建设利好的持续释放，海南的投资、消费、进出口等均处于高速增长阶段。从各省来看，消费也呈现持续复苏之势，但复苏程度分化较为明显。在 27 个省份中，消费表现最为突出的是海南，上半年其社零总额增速高达 46.4%，两年平均增速也达到了 10.7%，对比一季度提升了 5.4 个百分点。据海南统计局披露，离岛免税进一步激发旅游消费市场活力，上半年免税品零售额拉动社零总额增长 23.5 个百分点。21 世纪经济研究院认为，海南自贸港离岛免税购物新政自 2020 年 7 月 1 日实施后，对很多消费者而言，在出境游受阻的情况下，海南在很大程度上成为了境外购物目的地的替代选择，这一趋势在短期内还有望持续。海南有必要抓住机遇，加强消费环境建设，提升购物消费体验的舒适度，提高免税产品的价格竞争力，打造中国的新消费高地。

资料来源：21 世纪经济报道

【深圳出台促消费“40 条”探索建立大湾区国际免税城】深圳市人民政府办公厅近日印发《关于促进消费扩容提质创造消费新需求的行动方案（2021-2023 年）》，拟实施“十大消费行动”共 40 条措施，以高质量供给引领创造新需求，更好满足人民对美好生活的需要，增强消费对经济发展的基础性作用。“十大消费行动”包括：服务消费提质扩容行动、大宗消费提档升级行动、消费新业态新模式培育行动、国际化特色消费平台创建行动、消费品牌提升行动、替代企业支持行动、现代流通体系建设行动、公共消费引领示范行动、金融助力消费行动、消费市场环境优化行动。此外，推动免税消费扩围提速。探索建立大湾区国际免税城，推动设立市内免税店，积极争取放宽服务对象、提升免税购物额度等免税政策，支持出境免税店经营国产品实行退（免）税政策，鼓励老字号产品进入免税店，打造服务湾区、辐射全球的国际高端商品和国内精品展销平台。

资料来源：上证报

【浙江争取增设离境退税店、免税店】7 月 19 日，浙江发布《浙江高质量发展建设共同富裕示范区实施方案（2021—2025 年）》。方案提出，加快培育消费新模式新业态，发展新零售，拓展消费新场景，大力发展夜间经济，增加高品质商品和服务供给，打响“浙里来消费”品牌，建设新型消费中心，争创新型消费示范城市，加强消费者权益保护；提升城市生活成本竞争力，稳定价格成本，提升服务质量；有序取消行政性限制消费购买的规定。浙江将推动内外贸一体化顺滑切换，建设快供应链产业示范园区，争取增设离境退税店、免税店，持续放大中国国际进口博览会溢出效应，支持出口转内销优质产品参展销售，推动消费回流，打响“国货新潮”品牌。

资料来源：连商网

酒店

【直销渠道增量仅次 OTA，本土酒店走向多渠道并行的自救道路】有危必有机，疫情对酒店行业造成了冲击，也让恒大酒店的微信商城迎来转机：2020年3月，恒大酒店通过微信商城预售等方式积极展开自救行动，截至2021年上半年，直销渠道的营收同比2019年同期上涨2倍。在B2B2C直销业务深耕的绿云也给出了一组客观数据：石杰透露，目前绿云平台每年平均处理的直销订单约700万张，日均处理约2万张。其中微信订单量已超过美团和飞猪，仅次于携程。受广州“5·21”疫情影响，绿云平台6月订单量直线下降30%，但到7月订单恢复情况已经好转，可见直销渠道发展速度之快。直销渠道之所以增长加速，刘英认为：一方面源于整体出行量下降，酒店预订这一细分市场蛋糕变小，分销渠道的竞争随之激烈；另一方面，由于第三方平台输送客源变小，酒店开始考虑通过直销自救，用自身力量拓宽客源。说到酒店开始探索OTA之外的更多可能性，陈燕指出，早年格兰云天一直对商旅管理公司持保留态度，但随着疫情发生，中小企业为管控内部成本，委托TMC进行预订的数量也日益增多，如今已经成为一个积极合作的渠道。私域流量也是格兰云天正在耕耘的渠道之一，利用全员营销把宾客纳入到自身企业微信数据库，希望长期进行个性化服务和维护，但暂时还未获得特别大的突破。石杰认为，酒店形式的多样化决定了不能把小红书、抖音这类内容性电商平台当作一个简单的销售工具，还需要灌输优质内容，才有机会从公域流量中获取私域流量进行转化，但这些渠道是否适合用于拓展商旅客人，并不能一概而论。

资料来源：环球旅讯

OTA

【各大旅游平台启动保障机制，免费退改南京酒店、门票产品】为更好地配合疫情防控，7月21日，各大旅游平台对涉及南京的旅游、酒店住宿等产品发布相关退改措施。携程表示，一直密切关注南京疫情防控动态，同时高度关注国家文旅部、民航铁路等部门订改政策的变化，确保第一时间为用户提供更优质的服务。目前，东方航空、南方航空、海南航空、吉祥航空、厦门航空等数十家航空公司已陆续出台针对南京进出港航班的特殊保障方案，针对符合航空公司最新保障方案的用户，携程已开通自助退改服务通道。同时携程也已增添处理退改需求的人工力量，为用户带来技术和人工的双重保障。针对南京部分地区出现的疫情形势，同程旅行已第一时间启动应急保障机制。酒店方面，7月21日前（含7月21日）通过同程旅行平台下单，且入离日期在7月21日~8月3日的南京江宁区及溧水区的酒店客人，因疫情原因取消或改变行程，皆可向平台申请免费退改。驴妈妈表示，团队游方面，针对涉及途经南京行程的旅行团，驴妈妈将协助有需要的用户变更出行方案；针对有退订需求的用户，驴妈妈也将全力协调有关方面，尽最大努力将用户损失减至最低。途牛将为已预订含7月21、22日禄口机场出发机票产品的用户，提供无损退改服务保障。同时，途牛将持续关注疫情防控要求的进展和变化，及时调整和升级服务。

资料来源：第一财经

【河南多地暴雨，各旅游平台紧急出台退改措施】河南出现持续性强降雨天气，多地出现暴雨、大暴雨，部分地区出现特大暴雨。7月20日晚间，各大旅游平台做出相应的交通、旅游产品退改签方案以及应急措施。携程针对当前情况，将立即启动重大灾害保障金。针对酒店产品：下单日期为7月20日前，入住日期为7月20日和7月21日，入住酒店属于河南省内，可申请因当地暴雨天气免费退订，退订损失将由平台承担。针对度假产品：订单出发日期为7月20日和21日，因河南当地灾情无法前往或前往过程中受阻，可凭相关交通（如机票或火车票）取消证明等材料，订单费用一律无损全退，损失将由携程承担。飞猪对于7月20日和21日入住郑州的酒店均可免费退改。针对7月20日郑州的极端强降雨情况，飞猪旅行启动应急措施：7月20日前在飞猪平台下单、入住日期在7月20日和7月21日、入住酒店在郑州的消费者，如因暴雨天气取消或改变行程，可申请免费退改。同程旅行第一时间启动应急预案，致力于为用户提供更优质便捷的服务。交通方面，预定了7月20日-7月21日郑州往返河南省内的汽车票用户，同程旅行将承诺免费退改；此外，同程旅行将持续关注官方政策，第一时间同步铁路部门及航空公司的退改政策，如政策更新，我们将第一时间协助有需要的用户办理相关业务。去哪儿表示，凡7月20日前（含7月20日）通过去哪儿平台下单，入住日期在7月20日、7月21日的客人，如因暴雨原因影响行程，均可联系客服申请免费取消。

资料来源：第一财经

旅游

【体育旅游拥抱大众化时代】东京奥运会开幕在即，2022年北京冬奥会的脚步也日益临近，体育旅游消费持续升温，越来越多的消费者在参与健身运动的同时深入领略各地特色风情，以体育为主题的休闲小镇、户外基地、旅游博物馆受到普遍欢迎。近日，记者就当前国内体育旅游市场的发展现状和趋势采访了中国旅游研究院战略研究所博士韩元军。韩元军表示，近年来，体育旅游逐渐成为健康中国战略的示范产业，体育旅游大众化时代正在到来。在顶层设计上，一系列政策文件对发展体育旅游做出战略部署，全国各地的体育旅游呈现出各具特色、蓬勃发展的态势。其中，华北和东北地区的冰雪旅游度假区、滑雪小镇等目的地发展迅速；中西部地区依托天然的山地丘陵、湖泊河流、峡谷沙漠等优势资源，形成了以户外运动为主导的峡谷穿越、山地自行车、摩托车等多样化的体育旅游项目；黔南、新疆等地衍生出一批体育旅游民俗项目；东南沿海一带体育俱乐部数量多，体育赛事丰富。以北京冬奥会、东京奥运会、欧洲杯等为代表的体育旅游项目已逐渐成为国内外体育文化交流的重要平台，对于提升地区旅游吸引力具有显著影响。特别是“双奥之城”北京的吸引力最大。在国内，当前多数消费者前往北京、天津、黑龙江、内蒙古等地感受体育旅游，其中前往北京的人数位居第一。作为2008年夏季奥运会和2022年冬季奥运会的举办地，水立方、鸟巢等奥运建筑成为大多数游客最喜爱的打卡地，未来北京冬奥会将会创造更多体育旅游遗产。随着2022年冬奥会的到来，“带动3亿人上冰雪”正从愿景走向现实，我国参与冰雪运动人数将大幅度增长。

资料来源：经济日报

【张家界武陵源景区与8所高校签订旅游战略合作】7月15日，“名山·名校”产教融合战略合作签约仪式在长沙举行。张家界武陵源风景名胜区和国家森林公园管理局（以下简称“张管局”）与湖南师范大学、湘潭大学、中南林业科技大学、吉首大学、湖南工商大学、长沙学院、湖南女子学院、湖南文理学院等8所高校现场签订了战略合作框架协议，正式启动“名山·名校”产教融合战略合作计划。协议明确，景校双方将充分利用已有的基础和资源，在旅游资源调查与评价、旅游地生态研究、地方文化旅游发展研究、旅游从业人员业务培训、科普研学与专业实习等方面开展切实可行的合作。张管局党委副书记、常务副局长谢贵湘介绍，此次签约是武陵源转方式调结构的一次有益实践，对景区而言，能进一步促进文旅融合，提高知名度和影响力，打造具有品牌影响力的研学基地。对院校而言，则有利于院校培养创新型、实用性、复合型人才，达到实践育人、知行合一的效果。今天签约的8所高等院校是加入“名山·名校”产教融合战略合作计划的第一批，未来还将有更多的院校与武陵源携手共进。

资料来源：发现网

【新疆旅游旺季到来 今年累计接待游客 8,800 多万人次】眼下，进入新疆瓜果飘香时节，从北到南可以品尝时令甘甜的新鲜水果，饱览大美风景和多民族的民俗风情，新疆多地迎来了旅游旺季。新疆国际大巴扎是乌鲁木齐重要的旅游打卡地，极具民族风情的建筑、琳琅满目的特色干鲜果，以及新疆特色的文创产品都吸引着全国各地的游客。游客接待量从之前的三五百人(次)，周一到周四提升到了两三千人(次)，周末可以达到五千人(次)左右。去年以来，新疆国际大巴扎景区的商户不仅享受了企业减免物业费等惠民政策，税务部门还加大税收优惠政策的宣传，特别是今年4月1日起，对月销售额15万以下小规模纳税人免征增值税，提振商户们对今年旅游发展的信心。在阿勒泰地区喀纳斯景区，雪山与湖泊交相辉映，湖光山色美不胜收，每天都有数万名游客前来享受如诗如画的美景。随着旅游旺季到来，游客接待人数不断攀升，根据新疆文旅部门最新统计，今年1至6月，新疆已累计接待游客达8,804.04万人次。

资料来源：中新网

【蓝色起源创始人贝索斯飞入太空 亚轨道太空旅游开启商业化】北京时间7月20日晚9点10多分，继维珍银河创始人理查德·布兰森之后，蓝色起源创始人杰夫·贝索斯也搭乘自家公司的“新谢泼德号”火箭进行一次亚轨道太空旅游。亚轨道太空旅游意味着群众能够真正进入外太空，脱离地球引力并体验失重感。国内商业航天企业星际荣耀相关负责人对《每日经济新闻》记者表示，维珍银河创始人、蓝色起源创始人亲自飞行向外界表明，亚轨道太空旅游作为一项产业，已经具备了技术和产品基础，行业发展已经步入商业阶段。值得一提的是，这一新产业是片潜力巨大的蓝海。“整个（太空旅游）市场规模至少在百亿美元以上，甚至可达到千亿（美元）、万亿（美元）的规模。”国际宇航联空间运输委员会副主席杨宇光在接受《每日经济新闻》记者采访时预计。

资料来源：每日经济新闻

餐饮

【1.2亿真补贴 广州餐饮迎来爆发式增长】为了促进疫后餐饮消费，广州市商务局组织了“赏味盛夏 食惠广州”2021暑期餐饮消费促进月活动，在两个月内投入超1.2亿元，助力广州餐饮行业重回快车道。记者走访了解到，目前广州堂食生意明显回暖，迎来爆发式增长。多数受访者表示，人流增多外出就餐最关注的是餐厅的卫生消毒情况。在重磅优惠的推动下，近日广州各大餐饮门店的生意明显回升。记者在广州太古汇原来大食代位置全新升级的一食圈看到，多家新开张的餐饮门店都大排长龙。其中最火爆的当数周杰伦同款的麦吉奶茶，有消费者说“排队结账一小时然后等出品又差不多一小时”。广州文和友也恢复了排队叫号的热闹。一位正在结账的男士兴奋地对记者展示了账单：“账单215元，收银员提醒我用云闪付埋单可以减100元，加上商家优惠，最后只付了105元，超级划算！”相关负责人对记者透露，堂食恢复常态化加上优惠叠加，客流量环比上月上涨逾70%。

资料来源：新快报

交通

【郑州暴雨导致部分公路、铁路、民航封闭或停运】记者21日从河南省交通部门获悉，由于郑州市持续遭遇强降雨袭击，公路、铁路、民航均受到较大影响。目前，河南多条高速处于封闭状态，郑州机场21日12时前不接进港航班。河南省高速公路路警联合指挥中心21日6时许发布消息称，全省高速公路禁止货车上站，郑栾高速、郑少、日兰、台辉等高速全线禁止车辆通行。京港澳高速、连霍高速、大广高速等众多高速部分路段禁行。截至21日11时10分，郑州周边各高速收费站解除管制，恢复通行。铁路方面，受特大暴雨影响，郑州至洛阳区间的郑西高铁、陇海铁路发生水漫线路、路基坍塌、设备淹水等情况，列车无法通行。途经郑州地区的京广高铁、徐兰高铁、京广铁路、陇海铁路、焦柳铁路、宁西铁路等线路的运输秩序均不同程度受到影响。民航方面，20日，郑州机场执行航班319架次，取消303架次。经批准，受降雨影响，21日12时前，郑州机场不接受进港航班。21日8时许，郑州机场持续下雨，出港航班有序进行中，T2航站楼运行秩序正常，停留的旅客人数约1,100人，郑州机场工作人员正在全力保障中。

资料来源：经济日报

【西藏民航迎暑运高峰】每年夏季是西藏传统旅游旺季，也是民航的暑运高峰。民航西藏区局18日介绍，今年西藏旅游市场生机盎然，强力恢复。数据显示，今年上半年，西藏区内机场累计保障航班起降2.98万架次，实现旅客吞吐量307.4万人次、货邮吞吐量2.45万吨，较新冠肺炎疫情爆发前的2019年相比，同比增长18.7%、13%、30.62%。民航西藏区局介绍，5月1日，拉萨贡嘎国际机场保障航班起降架次创历史新高，达155架次。进入7月以来，该机场的日旅客吞吐量屡创新高：7月10日，日旅客吞吐量达1.96万人次；7月16日，达2.11万人次，其中单日进港旅客人数达1.05万人次。面对航班量剧增的态势，拉萨贡嘎国际机场T2航站楼运行保障迎来挑战。特别是近期受雷雨天气影响，西藏区内进出港航班返航、备降现象频发，航班不正常情况多发，机场运行保障压力加大。民航西藏区局各单位强化责任担当，备足值班力量，细化安全和服务措施，全力维护旅客合法权益，保障旅客安全出行。由于西藏昼夜温差大，民航西藏区局地面服务部为夜间出行旅客提供了毛毯；遇航班延误或取消时，加大与航空公司协调力度，保障旅客合法权益；滚动广播航班动态信息，强化旅客告知；设置“红马甲”志愿服务站，为老弱病残孕等特殊旅客提供帮助。各单位通力合作，践行“人民航空为人民”的初心，确保旅客安全出行。

资料来源：中新网

【长三角铁路：做好防范工作，视台风影响动态调整列车开行方案】7月23日，澎湃新闻记者从中国铁路上海局集团有限公司获悉，针对即将来袭的今年第6号台风“烟花”（强台风级），长三角铁路及时启动防台应急响应，加强铁路线路外部环境、站房、设备设施等检查和清理，做好防洪物资、机具、人员等准备工作，提前制定旅客列车停运、折返、加开等运行调整方案，全力做好台风防范工作，确保铁路运输安全。中国铁路上海局集团有限公司表示，本次台风强度大、降雨量大，对浙江沿海等地形成正面冲击，将给长三角铁路正常运营带来严重影响。为做好安全防范，中国铁路上海局集团有限公司把保障人民群众生命财产安全放在第一位，提前发布预警通知，抓细抓实各项防台应急措施，严格执行防洪工作主要领导负责制和现场干部值班包保制，加强台风及汛期行车调度指挥，加强机车添乘检查及防洪地点看守。

资料来源：澎湃新闻网

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 |
|------------|-----------|--------|----------------------------------|---|
| 2021/07/20 | 600706.SH | 曲江文旅 | 关于董事长辞职的公告 | 公司董事会于2021年7月19日收到杨进女士的书面辞呈，杨进女士因工作关系，申请辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会主任委员职务。根据《公司法》《公司章程》相关规定，杨进女士的辞呈自送达董事会之日起生效。杨进女士辞职后将不再担任公司任何职务。公司于2021年7月19日召开第九届董事会第八次会议，提名新任董事候选人，并将按照法律法规、规范性文件及《公司章程》的相关规定，完成选举新任董事及董事长等相关工作。 |
| 2021/07/20 | 601007.SH | 金陵饭店 | 关于总经理辞职的公告 | 金陵饭店股份有限公司董事会于2021年7月19日收到公司董事、总经理金美成先生提交的书面辞职报告，金美成先生因工作原因，为了集中精力投入酒店板块的经营和发展，申请辞去公司总经理一职。金美成先生辞去总经理职务后，继续担任公司董事及控股子公司南京金陵酒店管理有限公司董事长、南京新金陵饭店有限公司董事长等职务。根据相关规定，金美成先生关于总经理职务的辞职报告自送达董事会之日起生效。公司将尽快按照有关规定完成新任总经理的选聘工作。在聘任新的总经理之前，为保障公司经营管理工作正常进行，由公司董事长李茜女士代为行使总经理职责。 |
| 2021/07/20 | 300795.SZ | *ST 米奥 | 关于使用闲置募集资金进行现金管理进展的公告 | 浙江米奥兰特商务会展股份有限公司于2021年4月23日召开第四届董事会第十七次会议和第四届监事会第十次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，上述议案经2021年5月18日召开的2020年年度股东大会审议通过，同意公司在确保不影响募集资金项目建设和募集资金使用的情况下，使用不超过20,000万元募集资金进行现金管理，购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品。期限自公司股东大会审议通过之日起12个月内有效，在授权额度内滚动使用。 |
| 2021/07/21 | 605108.SH | 同庆楼 | 关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告 | 同庆楼餐饮股份有限公司于2021年6月4日召开了第二届董事会第二十一次会议、第二届监事会第十七次会议，分别审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在不影响募集资金投资项目建设和主营业务正常开展的前提下，使用余额总额不超过人民币40,000万元（含40,000万元）的闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好、发行主体有保本约定、单项产品期限最长不超过12个月的短期理财产品或结构性存款等产品，授权期限自公司第二届董事会第二十一次会议审议通过之日起十二个月内有效，在上述额度及期限内可以循环滚动使用。公司独立董事、监事会、保荐机构已分别对此发表了同意的意见。 |

资料来源：公司公告，中银证券

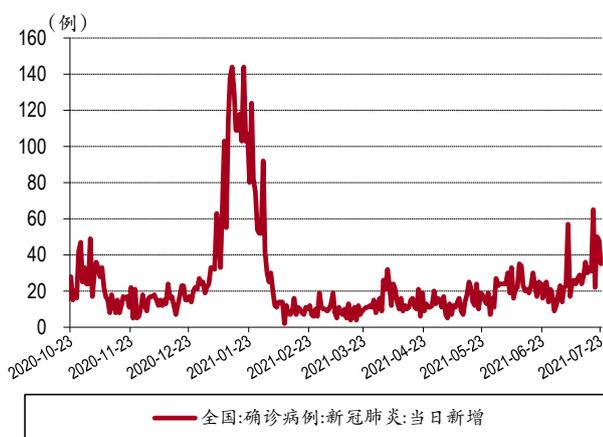
续 图表 8.上市公司重要公告

| 公告日期 | 股票代码 | 公司名称 | 公告摘要 | 主要内容 |
|------------|-----------|-------|--------------------------------|--|
| 2021/07/21 | 000888.SZ | 峨眉山 A | 关于继续使用自有资金购买理财产品的公告 | 峨眉山旅游股份有限公司于 2021 年 7 月 19 日召开第五届董事会第一百一十三次会议,审议通过了《关于继续使用自有资金购买理财产品的议案》。为提升公司资金使用效率和收益水平,保障国有资产保值增值和投资者利益,董事会同意公司在不影响日常经营的前提下,继续使用最高额度不超过人民币 30,000.00 万元(含 30,000.00 万元)的自有资金购买安全性高、流动性好、保本型或低风险理财产品,自董事会审议通过之日起 12 个月内有效,可以滚动使用。董事会授权董事长在上述额度范围内行使决策权并签署相关合同文件。 |
| 2021/07/22 | 600258.SH | 首旅酒店 | 关于股东携程上海及一致行动人减持股份累计达 1% 的提示公告 | 北京首旅酒店(集团)股份有限公司于 2021 年 7 月 20 日收到携程上海及 Wise kingdom 发来的通知,获悉其股份权益发生变动。携程旅游信息技术(上海)有限公司及一致行动人 Wise Kingdom Group Limited 通过大宗交易方式,分别减持 8,880,000 股和 2,000,000 股,合计减持公司股份 10,880,000 股。本次股东减持股份后,携程上海及一致行动人 Wise kingdom 合计持有公司股份比例从 15.63% 下降到 14.53%,公司控股股东及实际控制人未发生变化。本次权益变动系股东大宗交易方式减持股份所致。 |
| 2021/07/22 | 000721.SZ | 西安饮食 | 关于调整公司 2020 年度非公开发行 A 股股票方案的公告 | 公司于 2021 年 7 月 21 日召开第九届董事会第十四次会议和第九届监事会第十次会议审议通过了《关于调整公司 2020 年度非公开发行 A 股股票方案的议案》。鉴于目前资本市场环境变化,并综合考虑公司实际情况、发展规划等诸多因素,经公司审慎分析,决定调整公司 2020 年非公开发行股票方案。本次非公开发行的股票种类为境内上市人民币普通股(A 股),每股面值为人民币 1.00 元。本次非公开发行股票的发行对象为西安旅游集团有限责任公司。发行对象以现金方式认购本次非公开发行的股票。本次非公开发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格计算得出,本次非公开发行股票数量 74,858,388 股,不超过本次发行前上市公司总股本 499,055,920 股的 30%。本次非公开发行股票的定价基准日为公司第九届董事会第六次会议决议公告日,本次非公开发行股票的发行价格为 4.06 元/股,发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次非公开发行股票募集资金总额(含发行费用)不超过人民币 30,392.51 万元(含本数),扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资老字号振兴拓展项目以及补充流动资金。 |
| 2021/07/23 | 603043.SH | 广州酒家 | 关于控股子公司变更名称并完成工商变更登记的公告 | 广州酒家集团股份有限公司控股子公司广州陶陶居食品有限公司因其战略发展需要,于近日对其公司名称进行了变更。相关工商变更登记及公司章程备案手续已办理完毕,并取得由广州市市场监督管理局换发的《营业执照》。广州陶陶居食品有限公司公司名称已变更为广州陶陶居有限公司。 |

资料来源:公司公告,中银证券

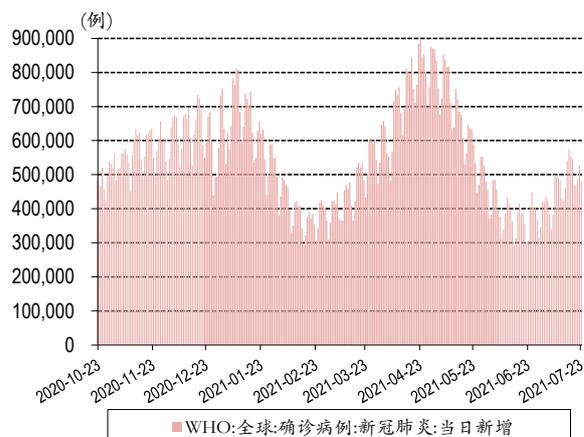
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



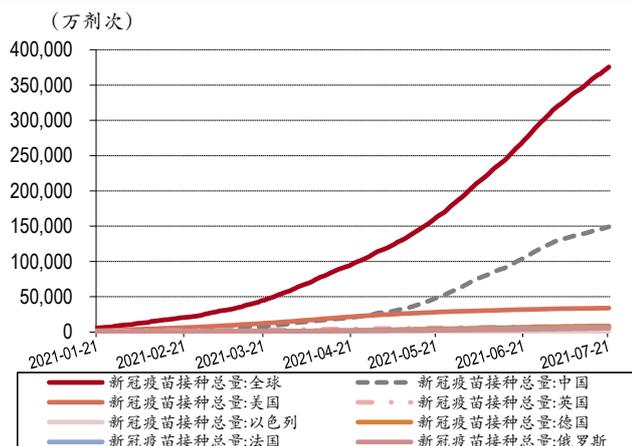
资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/7/23)

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



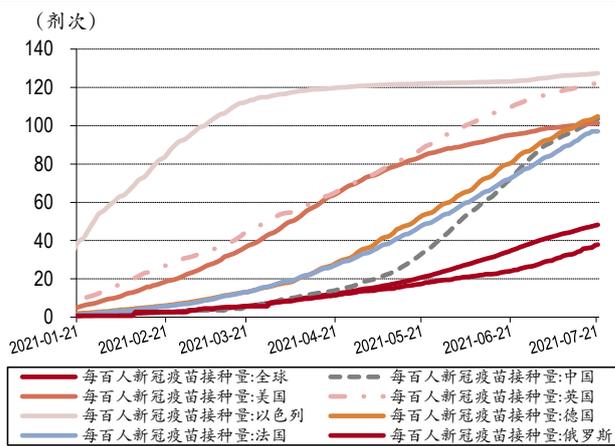
资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/7/23)

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/7/21)

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 2021/7/21)

上周新冠肺炎新增病例主要为境外输入, 南京禄口机场出现本土感染病例, 尚未得到有效控制, 疫情防控仍要保持警惕。截止至 2021 年 7 月 21 日, 全球新冠肺炎每日确诊病例 483,475 例, 受变种病毒影响, 病例数与上周相比持平。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

上半年海南 GDP 增速全国第二，离岛免税激发旅游消费市场活力。龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。东京奥运即将开幕，体育旅游消费持续升温。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受变种病毒影响维持高位，每日超过 45 万例，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，疫苗接种总量超过 37 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 | 277.68 | 5,421.63 | 3.14 | 5.74 | 88.30 | 48.38 | 11.90 |
| 600138.SH | 中青旅 | 买入 | 10.48 | 75.86 | (0.32) | 0.69 | (32.69) | 15.30 | 8.65 |
| 002707.SZ | 众信旅游 | 增持 | 5.28 | 47.85 | (1.63) | 0.01 | (3.20) | 485.80 | 0.74 |
| 000524.SZ | 岭南控股 | 增持 | 7.13 | 47.79 | (0.36) | 0.41 | (19.87) | 17.59 | 3.42 |
| 300144.SZ | 宋城演艺 | 未有评级 | 15.77 | 412.34 | (0.67) | 0.41 | (26.44) | 38.79 | 2.84 |
| 600754.SH | 锦江酒店 | 未有评级 | 47.64 | 435.45 | 0.12 | 1.08 | 447.89 | 44.04 | 15.66 |
| 600258.SH | 首旅酒店 | 未有评级 | 22.42 | 221.45 | (0.50) | 0.81 | (42.26) | 27.67 | 7.94 |
| 300662.SZ | 科锐国际 | 未有评级 | 54.30 | 99.26 | 1.02 | 1.34 | 53.10 | 40.64 | 5.99 |
| 000796.SZ | 凯撒旅业 | 未有评级 | 8.13 | 65.28 | (0.87) | (0.14) | (15.36) | (57.61) | 1.06 |
| 600054.SH | 黄山旅游 | 未有评级 | 9.13 | 46.86 | (0.06) | 0.41 | (141.24) | 22.53 | 5.79 |
| 603136.SH | 天目湖 | 未有评级 | 14.64 | 27.27 | 0.47 | 0.73 | 53.83 | 19.95 | 5.99 |
| 002033.SZ | 丽江股份 | 未有评级 | 6.13 | 33.68 | 0.13 | 0.31 | 49.89 | 19.93 | 4.44 |

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 7 月 23 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 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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