

推荐（维持）

休闲服务行业周报（2021/09/13-2021/09/17）

风险评级：中高风险

关注国内短期散点疫情扰动

2021年9月22日

投资要点：

魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119410
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**2021年9月13日至17日SW休闲服务行业指数整体下跌4.44%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第十九，跑输同期沪深300指数约1.3个百分点。细分板块全部录得负收益，其中旅游综合跌幅最小，跑赢沪深300。酒店、景点板块领跌，跌幅均超10%，其他休闲服务和餐饮跌幅在3%-4%。行业上市公司中，跌幅在5%以内的有14家；跌幅在5%至10%的有12家；跌幅在10%以上的有10家。行业市值较大的龙头中，众信旅游、宋城演艺、锦江酒店跌幅超10%。

■ **行业运行数据：**截至2021年9月19日，我国每百人新冠疫苗接种量达150.78剂次，其中我国每百人新冠疫苗完全接种率达70.04%，七日平均新冠疫苗接种量达421.69万剂次。离岛免税方面，本周三亚市凤凰机场民航进出港航班数达1798次，环比提高14.01%，较2019年同期下降12.04%；海口美兰国际机场进出港航班数达2453次，环比下降4.18%，较2019年同期下降10.86%。国内散点疫情扰动下海南游客数小幅下降。

■ **行业观点：维持对行业的推荐评级。**行业短期虽受福建等地散点疫情扰动，但长期修复趋势不改。建议从中长期趋势关注具有较高修复空间或优质赛道的优质个股：（1）免税：建议关注受离岛免税新政持续利好的免税龙头中国中免等。（2）酒店：建议关注新开店提速，市场份额不断提高的连锁酒店龙头，如锦江酒店、首旅酒店等。（3）景点板块：景点板块受疫情和防疫政策限制较大，建议关注估值较为安全，业绩恢复弹性较好的人工景区龙头宋城演艺等。

■ **风险提示：**宏观经济波动下行；行业政策变动；疫情反复；全球疫苗接种不及预期等。

休闲服务（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 休闲服务行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 仅旅游综合板块跑赢沪深 300	3
1.3 多数个股录得负收益	3
1.4 估值	4
2. 行业数据跟踪	5
3. 行业重要新闻	5
4. 上市公司重要公告	6
5. 行业观点	7
6. 风险提示	7

插图目录

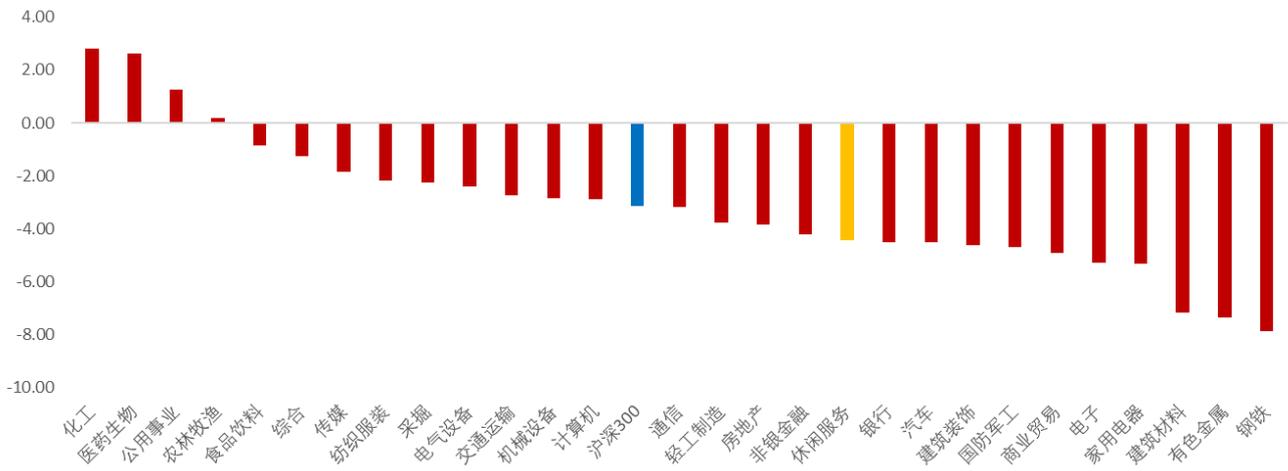
图 1：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅（%）	3
图 3：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日休闲服务行业涨幅榜（%）	4
图 4：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日休闲服务行业跌幅榜（%）	4
图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 9 月 17 日）	4

1. 本周行情回顾

1.1 SW 休闲服务行业跑输沪深 300 指数

行业跑输沪深 300。2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日，SW 休闲服务行业指数整体下跌 4.44%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第十九，跑输同期沪深 300 指数约 1.3 个百分点。

图 1：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日申万一级行业涨幅（%）

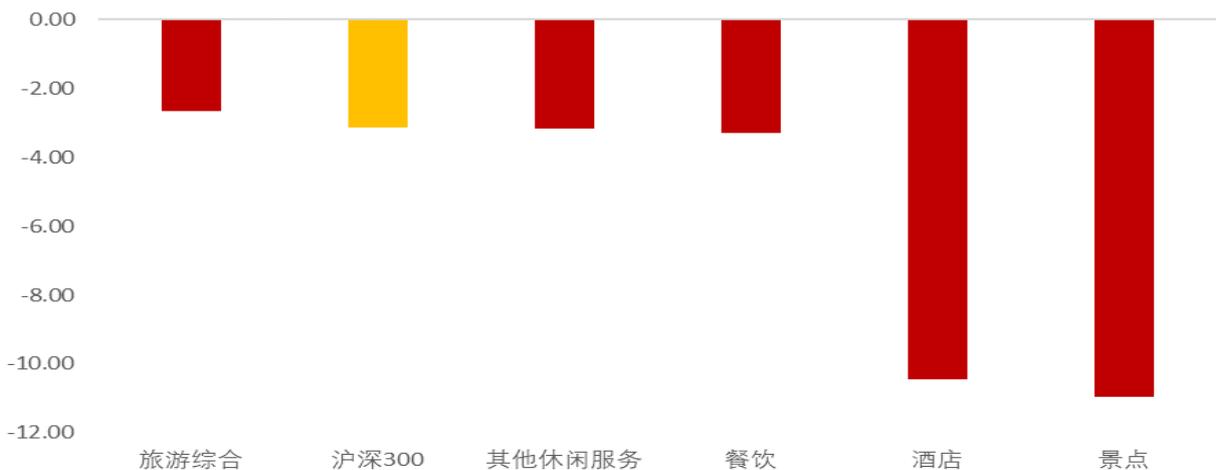


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 仅旅游综合板块跑赢沪深 300

细分板块行情有所分化，多数板块跑输沪深 300 指数。2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日，SW 休闲服务行业细分板块全部录得负收益，其中旅游综合跌幅最小，跑赢沪深 300。酒店、景点板块领跌，跌幅均超 10%，其他休闲服务和餐饮跌幅在 3%-4%。

图 2：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅（%）



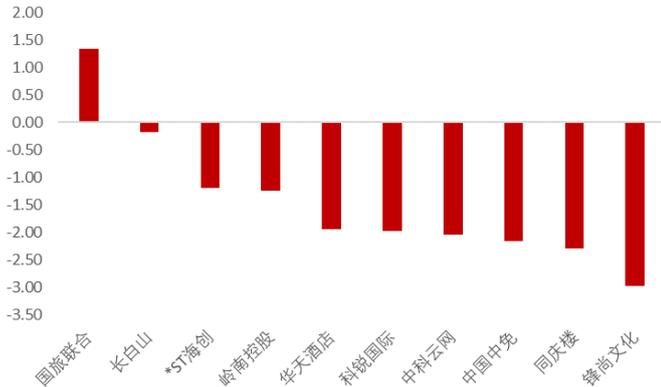
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 多数个股录得负收益

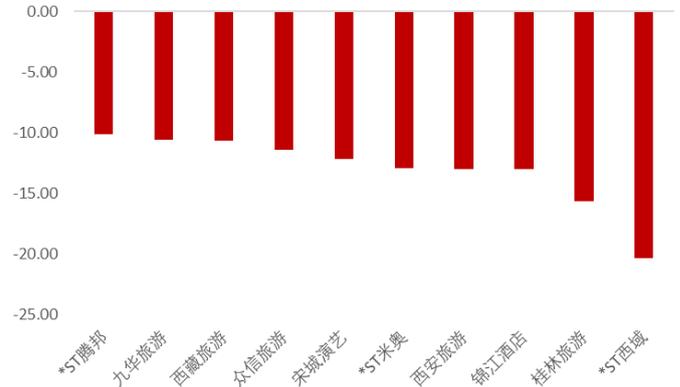
行业内绝大多数个股录得负收益。2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日，SW 休闲服务行业除国

旅联合录得正收益外，其余个股全部录得负收益。其中，跌幅在 5%以内的有 14 家；跌幅在 5%至 10%的有 12 家；跌幅在 10%以上的有 10 家。行业市值较大的龙头中，众信旅游、宋城演艺、锦江酒店跌幅超 10%。

图 3: 2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日休闲服务行业涨幅榜(%) 图 4: 2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日休闲服务行业跌幅榜(%)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

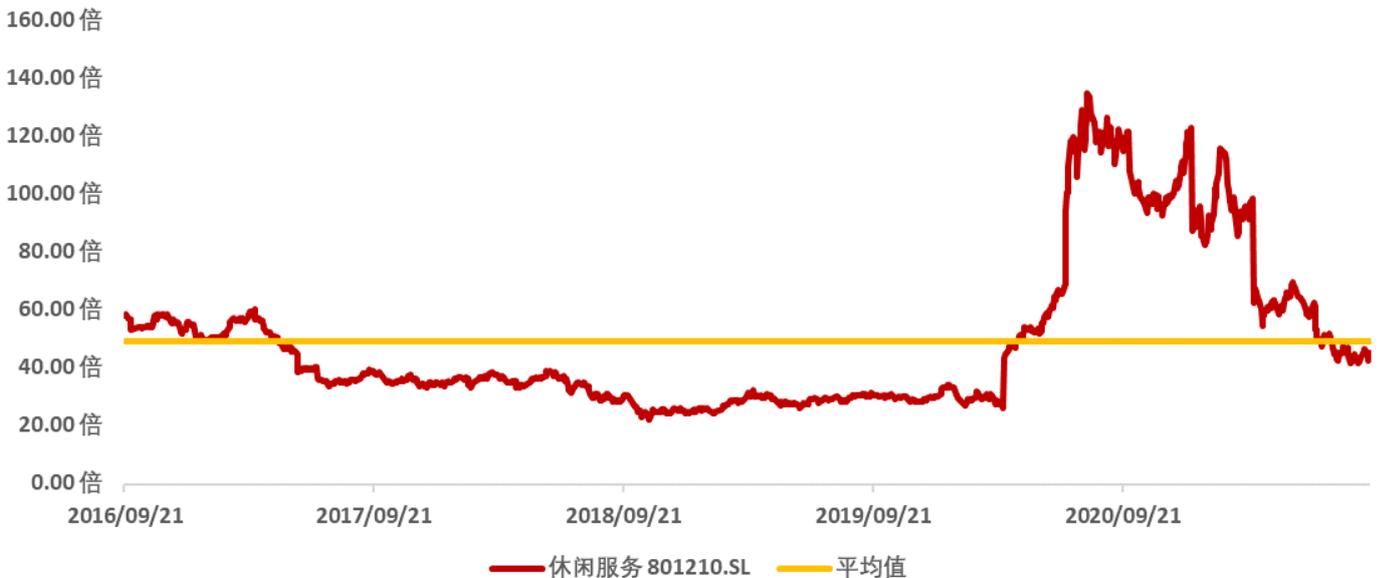


资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值有所回落，目前略低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2021 年 9 月 17 日，SW 休闲服务行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 45 倍，略低于行业 2016 年以来的平均估值，本周行业估值维持小幅震荡。

图 5: 近五年 SW 休闲服务行业估值 (倍, 截至 2021 年 9 月 17 日)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 行业数据跟踪

1. 国内新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2021 年 9 月 19 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 150.78 剂次，其中我国每百人新冠疫苗完全接种率达 70.04%，七日平均新冠疫苗接种量达 421.69 万剂次。
2. 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2021 年 9 月 19 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 75.54 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 31.57%，每日新冠疫苗接种量达 2904.94 万剂次。
3. 海南数据跟踪：根据机场官网和航班管家数据，从 2021 年 9 月 13 日至 19 日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达 1798 次，环比提高 14.01%，较 2019 年同期下降 12.04%；海口美兰国际机场进出港航班数达 2453 次，环比下降 4.18%，较 2019 年同期下降 10.86%。

3. 行业重要新闻

➤ 免税新闻

■ 中服三亚国际免税购物公园二期即将开业（中服免税，2021/9/15）

目前中服三亚国际免税购物公园二期建设已进入白热化阶段，项目竣工在即，亮相的各项准备工作正在有条不紊的进行中。

■ 深免全球购体验店开业（DFE，2021/9/16）

9 月 14 日，深圳免税集团“全球购”线下体验店开业仪式在前海深港商贸物流小镇隆重举行，该项目首创“线上平台+线下体验+现场提货”的全新商业模式。

■ 海航集团党委书记调研*ST基础：合作建设海南最大免税商业集群（财联社，2021/9/17）

海南省海航集团党委书记顾刚在调研 ST 基础时表示，“ST 基础上半年整体经营增势良好，机场吞吐量、免税业务等大幅提升。顾刚强调，未来公司要打造自贸港交通门户，加强与免税牌照公司合作，营造良好免税业发展氛围，明确发展目标建设海南最大免税商业集群。

■ 上海市政府大力支持免退税经济。（新浪财经，2021/9/18）

上海市人民政府办公厅发布《上海市建设国际消费中心城市实施方案》，支持上海市企业申请免税品经营资质，鼓励免税店设立国产商品销售专区。扩大境外旅客购物离境退税“即买即退”实施范围、优化退税流程。扩大退税商店数量、类型及覆盖地域范围，鼓励重点商圈、机场、宾馆酒店内商场和旅游景区商业网点开设退税商店。在机场、港口等入境口岸，重点商圈、涉外宾馆酒店、重点文旅体育设施和会展场馆，加大免税店和退税商店推介力度。

➤ 酒店新闻

■ 赔偿1.33亿 融创终止21家万达酒店管理协议（福布斯中国，2021/9/17）

融创中国就提前终止 21 家酒店管理协议达成一致，融创中国将向万达支付 1.33 亿元作为终止补偿，及向万达支付 6859 万元以结清与万达之间截至 2021 年 6 月 30 日的全部未支付的应付账款。

■ 北京环球影城周边华住旗下酒店中秋预定率同比增长超50%（澎湃，2021/9/16）

华住集团发布的中秋预定报告显示，环球影城附近的海友北京通州万盛东地铁站酒店今年中秋期间的预定率较去年同比增长了 99%，周边其他酒店的预定率较去年同期也增长超 50%。

➤ 景区新闻

■ 国庆主打周边游 景区门票预订增长超三成（财联社，2021/9/21）

根据携程发布《2021 国庆旅游预测数据报告》显示，今年“十一”旅游产品预订高峰期较往年延迟一周左右，中秋节后有望迎来预订高峰。从当前旅游产品类型来看，用户以预订机票、长线出游产品为主，机票、火车票订单量占比超 40%；但按照订单增幅来看，接下来的两周将以周边游品类预订为主。携程数据显示，截至 9 月 21 日，通过携程预订国庆景区门票的订单量与去年同期相比增长超三成，周边酒店的订单占比高于去年同期。

■ 中秋国庆期间，全国80%A级旅游景区正常开放（Wind，2021/9/16）

文化和旅游部市场管理司一级巡视员侯振刚表示，中秋国庆假日期间，全国将有超过一万家 A 级旅游景区正常开放，约占全国 A 级旅游景区总数的 80%。为保持旅游景区安全有序开放，A 级旅游景区将合理控制游客接待上限，严格落实门票预约制度，做到游客信息可查询、可追踪。

4. 上市公司重要公告

■ 华天酒店：关于拟转让永州华天城置业有限责任公司70%股权的提示性公告（2021/9/16）

公司拟将持有子公司永州华天城置业有限责任公司（以下简称“永州置业”）70%股权在湖南产权交易所网站发布预挂牌公告，本次预挂牌不构成交易行为。

■ 九华旅游：关于持股5%以上股东减持股份计划公告（2021/9/16）

公司持股 5%以上股东嘉润金地计划于自减持计划公告之日起 6 个月内，通过集中竞价交易、大宗交易或协议转让的方式合计减持股份数量不超过 16,000,000 股，约占公司股份总数的 14.46%。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。行业短期虽受福建等地散点疫情扰动，但长期修复趋势不改。建议从中长期趋势关注具有较高修复空间或优质赛道的优质个股：（1）免税：建议关注受离岛免税新政持续利好的免税龙头中国中免等。（2）酒店：建议关注新开店提速，市场份额不断提高的连锁酒店龙头，如锦江酒店、首旅酒店等。（3）景点板块：景点板块受疫情和防疫政策限制较大，建议关注估值较为安全，业绩恢复弹性较好的人工景区龙头宋城演艺等。

6. 风险提示

- （1）新冠疫情持续反复。
- （2）行业政策风险。
- （3）宏观经济下行。
- （4）疫苗接种不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn