

推荐（维持）

休闲服务行业周报（2021/09/22-2021/09/24）

风险评级：中风险

假期旅游消费强劲

2021年9月27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22日-9月24日，SW休闲服务行业指数整体下跌0.88%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第十三，跑输同期沪深300指数约0.65个百分点。细分板块全部录得负收益，其中景点板块跌幅最小，酒店、餐饮、其他休闲服务板块跌幅在1%-2%。行业上市公司中，共有15家上市公司录得正收益，大多数个股仍录得负收益。其中，涨幅超过5%的有2家，跌幅在5%以内的有19家。

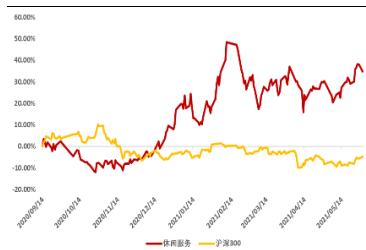
■ **行业运行数据：**截至2021年9月24日，我国每百人新冠疫苗接种量达151.95剂次，其中我国每百人新冠疫苗完全接种率达70.04%，七日平均新冠疫苗接种量下降至349.29万剂次。离岛免税方面，本周三亚市凤凰机场民航进出港航班数达1960次，环比提高9.01%，较2019年同期下降5.95%；海口美兰国际机场进出港航班数达2410次，环比下降1.75%，较2019年同期下降12.65%。海南民航进出港航班数快速恢复。

■ **行业新闻：**海南开展离岛免税促销活动，将发放离岛免税优惠券。海南日报报道，为保持离岛免税销售持续稳定增长，加快释放离岛免税消费潜力，海南从9月中旬开始开展新一轮离岛免税促销活动，多主题、多形式的系列促销活动将陆续推出。活动将通过码上办事的“消费一码通”，联合9家离岛免税店发放离岛免税优惠套餐券；发放离岛免税优惠券宣传折页；设立免税店与酒店、景区旅游专线，做好引流工作。

■ **行业观点：**维持对行业的推荐评级。从中秋小长假来看，旅游出行受到散点疫情扰动，旅游出行人次有所下降，出行结构以周边游为主。十一黄金周有望逆转周边游趋势，恢复跨省出行，带动旅游消费进一步增长。继续看好行业长期修复趋势，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 细分板块跑输沪深 300 .....	3
1.3 多数个股录得负收益 .....	4
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 .....	7
5. 行业观点 .....	8
6. 风险提示 .....	8

## 插图目录

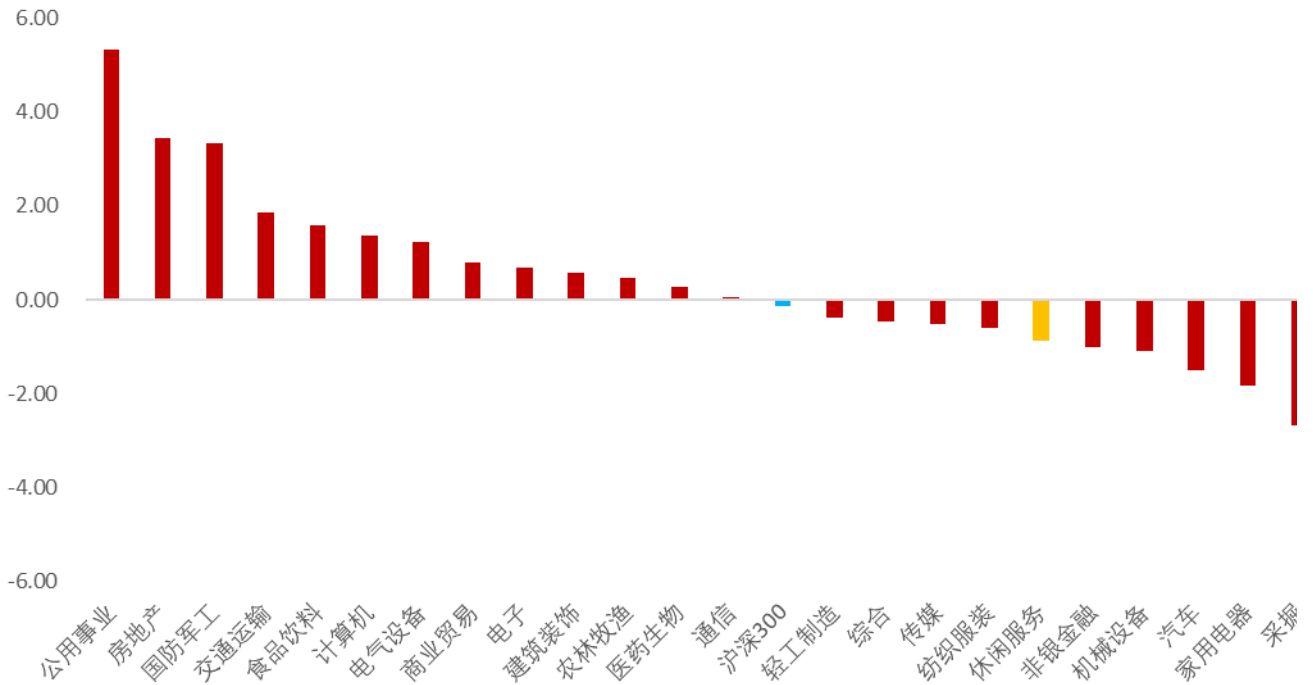
图 1：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日申万一级行业涨幅（%） .....	3
图 2：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅（%） .....	4
图 3：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日休闲服务行业涨幅榜（%） .....	4
图 4：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日休闲服务行业跌幅榜（%） .....	4
图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 9 月 24 日） .....	5

## 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 22 日-9 月 24 日，SW 休闲服务行业指数整体下跌 0.88%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第十三，跑输同期沪深 300 指数约 0.65 个百分点。

图 1：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日申万一级行业涨幅（%）

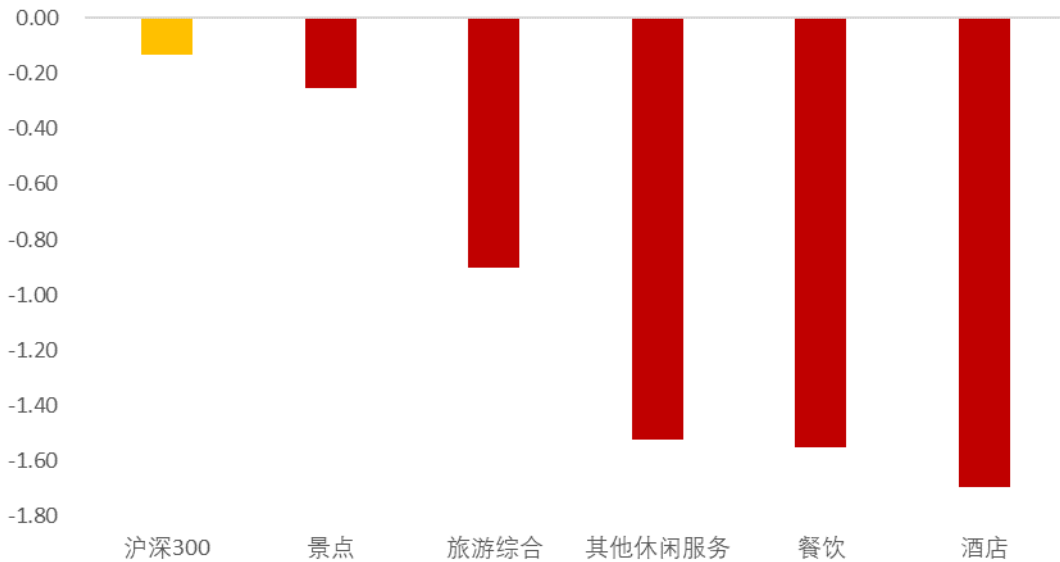


数据来源：wind，东莞证券研究所

### 1.2 细分板块跑输沪深 300

细分板块全部跑输沪深 300 指数。2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日，SW 休闲服务行业细分板块全部录得负收益，其中景点板块跌幅最小，酒店、餐饮、其他休闲服务板块跌幅在 1%-2%。

图 2: 2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅 (%)

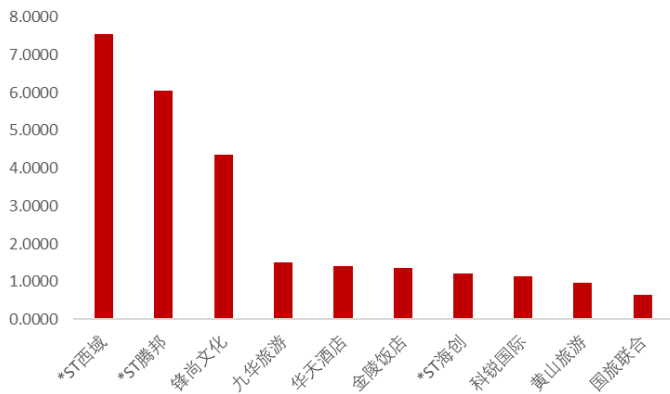


资料来源: wind, 东莞证券研究所

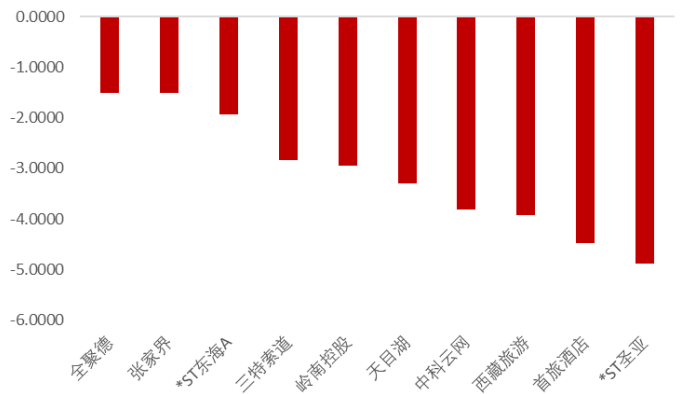
### 1.3 多数个股录得负收益

行业内大多数个股录得负收益。2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日, SW 休闲服务行业共有 15 家上市公司录得正收益, 大多数个股仍录得负收益。其中, 涨幅超过 5% 的有 2 家, 跌幅在 5% 以内的有 19 家。

图 3: 2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日休闲服务行业涨幅榜 (%) 图 4: 2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日休闲服务行业跌幅榜 (%)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

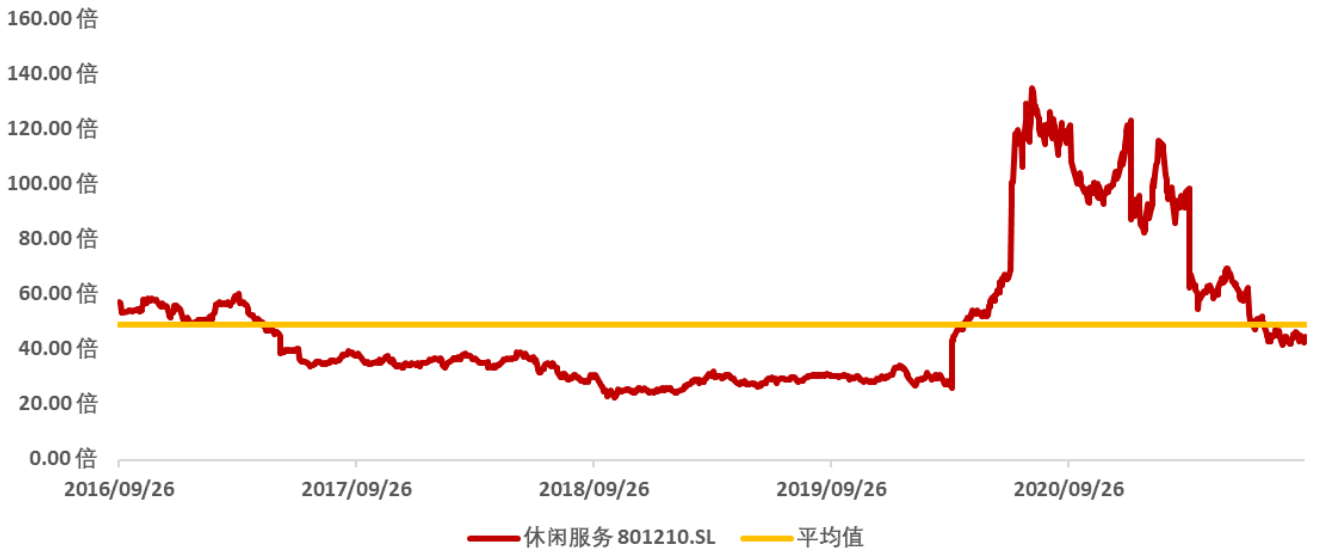


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

### 1.4 估值

本周行业估值小幅震荡, 目前略低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2021 年 9 月 24 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, 本周行业估值延续小幅震荡走势。

图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：ifind，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 24 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 151.95 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下降至 349.29 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 24 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 77.43 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 32.47%，每日新冠疫苗接种量达 2940.73 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 20 日至 26 日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达 1960 次，环比提高 9.01%，较 2019 年同期下降 5.95%；海口美兰国际机场进出港航班数达 2410 次，环比下降 1.75%，较 2019 年同期下降 12.65%。海南民航进出港航班数快速恢复。

## 3. 行业重要新闻

### ➤ 免税新闻

#### ■ 海南开展离岛免税促销活动，将发放离岛免税优惠券（Wind，2021/9/25）

海南日报报道，为保持离岛免税销售持续稳定增长，加快释放离岛免税消费潜力，海南从9月中旬开始开展新一轮离岛免税促销活动，多主题、多形式的系列促销活动将陆续推出。活动将通过码上办事的“消费一码通”，联合9家离岛免税店发放离岛

免税优惠套餐券；发放离岛免税优惠券宣传折页；设立免税店与酒店、景区旅游专线，做好引流工作。

- **鄂武商 A：免税牌照申请工作尚在推进中，能否获批存在不确定性（每经新闻，2021/9/22）**

每经 AI 快讯，有投资者在投资者互动平台提问：您好 贵公司目前主要都是零售业务，9 月 17 日上海人民政府（上海计划建设国际消费中心方案中）提到鼓励地方企业申请免税牌照，贵公司是否计划考虑申请？益民集团（600824.SH）9 月 23 日在投资者互动平台表示，目前公司未涉及免税业务。

- **益民集团：目前公司未涉及免税业务（每经新闻，2021/9/23）**

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。

- **中兴商业：公司目前尚未申请免税店牌照。（北京商报，2021/9/18）**

9 月 23 日，有投资者向中兴商业提问，据市场消息，贵公司在正在申请免税店牌照，请问还有多久可以完成相关业务办理！中兴商业对此表示，公司持续关注相关政策动态，目前尚未申请，如后续有涉及的相关事项，将严格按照相关规定履行信息披露义务。

## ➤ 酒店新闻

- **格林酒店回应违规收集个人信息：已第一时间成立小组开展自查，正积极整改（北京商报，2021/9/23）**

9 月 23 日，据工信部网站消息，依据《网络安全法》《电信条例》《电信和互联网用户个人信息保护规定》等法律法规，工信部近期组织第三方检测机构对手机应用软件进行检查，重点对假日出行、民生服务类 APP 进行抽测。截至目前，尚有 52 款 APP 未完成整改。各通信管理局按照工信部统筹部署，积极开展 APP 技术检测。截至目前，尚有 282 款 APP 未按时限要求完成整改。其中，格林酒店因违规收集个人信息、App 强制、频繁、过度索取权限上榜。

对此，格林酒店回应称，针对工信部提出的违规收集个人信息，目前公司已第一时间成立小组开展自查，正积极整改。格林将严格遵守相关法律法规，为用户提供更好的使用体验。

- **中秋假期酒店平均间夜价格低于五一和端午（环球旅讯，2021/9/22）**

中秋小长假结束，国内各大 OTA 平台纷纷交出了中秋假期出游大数据。

携程报告显示，至9月21日9点，2021年中秋期间，周边游预订人数占出游总人数比例为56%，高于2019年中秋和今年端午、清明假期水平；中秋周边游订单中，对比2019年，酒店订单量增长逾20%，门票预订量增长近30%，租车订单量增长77%。

马蜂窝旅游大数据显示，本地玩乐产品的订单量在旅行产品中占比超过50%，北京环球影城的门票订单量更是强势占据乐园类产品的42%。“赏月+”已经成为年轻人中秋出游的新时尚，内蒙旅游热度因“赏月+露营”比去年同期上涨77%。

同程旅行大数据显示，2021年中秋假期期间，国内机票进出港城市排名前十的分别是上海、广州、成都、北京、重庆、深圳、昆明、杭州、贵阳和西安。机票平均票价及酒店平均间夜价格均低于上半年的“五一”和端午假期。

去哪儿数据显示，90后携家亲子游成为中秋期间的主流人群，占到4成以上，其中偕老入住占到11%。漂族90后们不再选择回乡过节，能赏月、有特色的民宿成为他们的新选择。

#### ➤ 餐饮新闻

- **全聚德：公司在北京、上海、杭州、长春等地开设餐饮门店共计113家（每经新闻，2021/9/24）**

全聚德（002186.SZ）9月24日在投资者互动平台表示，公司的经营模式包括直营连锁和加盟连锁，截至2021年6月30日，公司在北京、上海、杭州、长春等地开设餐饮门店共计113家，其中全聚德品牌门店103家，仿膳品牌门店1家，丰泽园品牌门店5家，四川饭店品牌门店4家。

#### ➤ 旅游新闻

- **受益国内旅游市场反弹 携程二季度营收增86%（华夏时报，2021/9/26）**

按照携程方面披露的数据显示，其在四个主营业务线都获得了非常明显的增长，其中住宿预订收入为25亿元，同比增长96%；交通票务收入为21亿元，同比增长80%；旅游度假收入为3.67亿元，同比增长182%；商旅管理收入为3.9亿元，同比增长141%。

## 4. 上市公司重要公告

- **首旅酒店（600258）：关于聘任公司高级管理人员的公告（2021/9/25）**



公司第八届董事会第一次会议于2021年9月24日下午3点在民族饭店301会议室以现场+通讯方式召开，出席会议的董事经审议及表决通过了聘任公司高级管理人员的三项议案。

■ **同庆楼（605108）：关于部分董事集中竞价减持股份计划的公告（2021/9/25）**

范仪琴女士因个人资金需求，计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（窗口期等期间不得减持股份），在符合上市公司董监高减持规定的前提下，通过上海证券交易所集中竞价交易方式，减持其所持有的公司股份，减持数量不超过83,029股，占目前公司股份总数的比例不超过0.03194%，占其个人本次减持前所持公司股份数量的比例不超过25%，减持价格将根据减持时的二级市场价格确定。

## 5. 行业观点

**维持对行业的推荐评级。**从中秋小长假来看，旅游出行受到散点疫情扰动，旅游出行人次有所下降，出行结构以周边游为主。十一黄金周有望逆转周边游趋势，恢复跨省出行，带动旅游消费进一步增长。继续看好行业长期修复趋势，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