

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年10月08日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

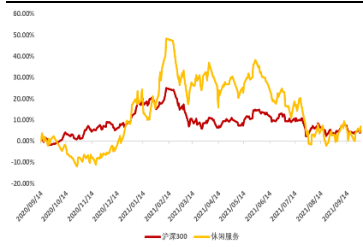
休闲服务行业周报（2021/09/27-2021/10/07）

十一黄金周旅游表现火热

投资要点：

- **行情回顾：**2021年9月27日-9月30日，SW休闲服务行业指数整体上涨3.25%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第三，跑赢同期沪深300指数约2.91个百分点。细分板块多数录得正收益，其中旅游综合板块涨幅最高，酒店、其他休闲服务板块涨幅超1%，餐饮、景点板块录得负收益，跌幅在1%-3%。行业上市公司中，共有6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，跌幅超5%的有6家，跌幅在5%以内的有24家。
- **行业运行数据：**截至2021年10月04日，我国每百人新冠疫苗接种量达153.34剂次，其中我国每百人新冠疫苗完全接种率达72.56%，七日平均新冠疫苗接种量下降至162.56万剂次。离岛免税方面，从2021年10月1日至7日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达2159次，环比提高10.15%，超越2019年同期水平1.41%；海口美兰国际机场进出港航班数达2658次，环比提高10.29%，较2019年同期下降8.25%。国庆期间三亚民航进出港航班数快速恢复。
- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**十一黄金周旅游数据火热，多个热门景点门票售罄，在周边游热度不减的同时跨省出游较快恢复。长期来看周边游、短途游将逐渐成为新的旅游方式以应对新冠疫情传播和假期集中出行，有望带动旅游市场下沉二三线城市和乡村，并有望从假期集中出行转向周末亲子游，逐步成为中国旅游市场新的增长引擎。短期继续看好行业修复趋势，推荐旅游旺季即将到来，有望受益于离岛免税新政的免税龙头中国中免等；旅游市场呈现下沉趋势，建议关注有望受益于二三线市场市占率逐步提高的连锁酒店龙头锦江酒店、首旅酒店等，及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 休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 .....	3
1.2 多数细分板块跑赢沪深 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 .....	8
5. 行业观点 .....	9
6. 风险提示 .....	9

## 插图目录

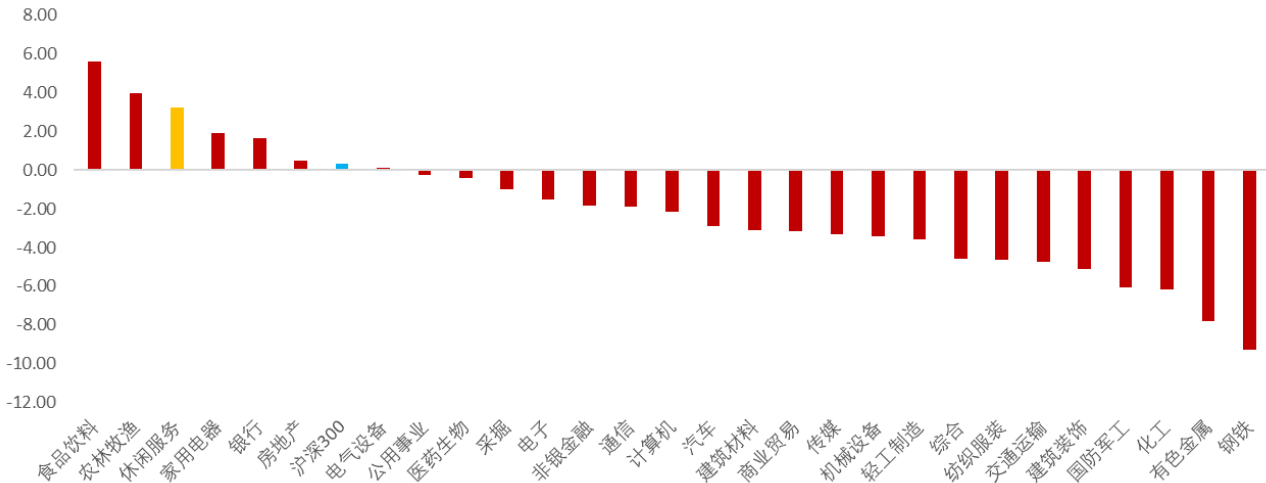
图 1：2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日申万一级行业涨幅（%） .....	3
图 2：2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅（%） .....	4
图 3：2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日休闲服务行业涨幅榜（%） .....	4
图 4：2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日休闲服务行业跌幅榜（%） .....	4
图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 9 月 30 日） .....	5

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 SW 休闲服务行业跑赢沪深 300 指数

行业跑赢沪深 300。2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日，SW 休闲服务行业指数整体上涨 3.25%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第三位，跑赢同期沪深 300 指数约 2.91 个百分点。

图 1：2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日申万一级行业涨幅（%）

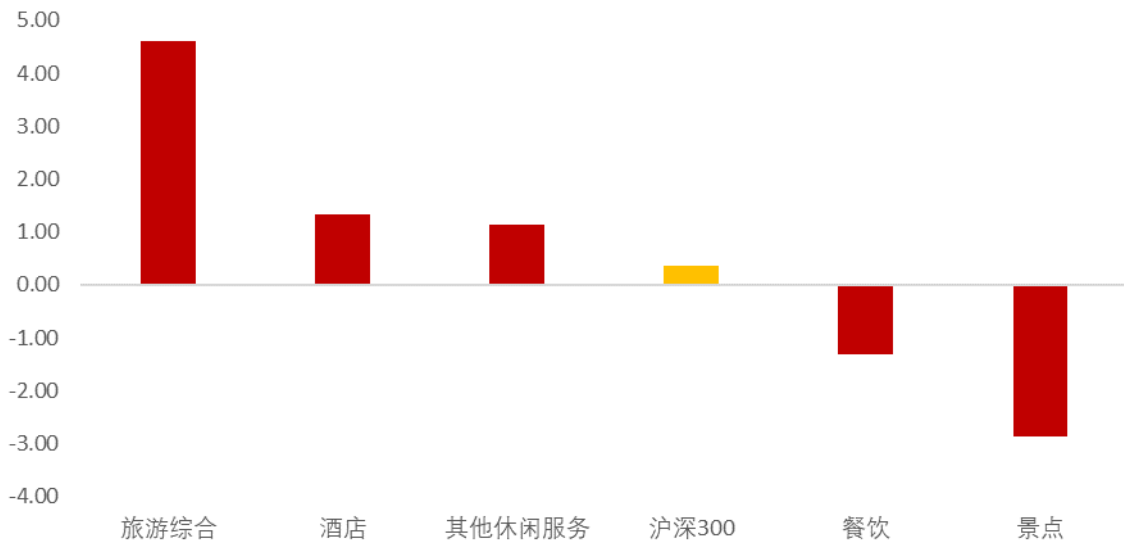


数据来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.2 多数细分板块跑赢沪深 300

细分板块多数跑赢沪深 300 指数。2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日，SW 休闲服务行业细分板块多数录得正收益，其中旅游综合板块涨幅最高，酒店、其他休闲服务板块涨幅超 1%，餐饮、景点板块录得负收益，跌幅在 1%-3%。

图 2: 2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅 (%)

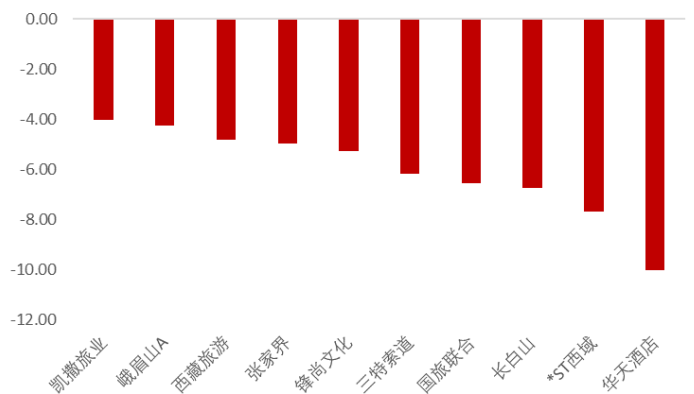
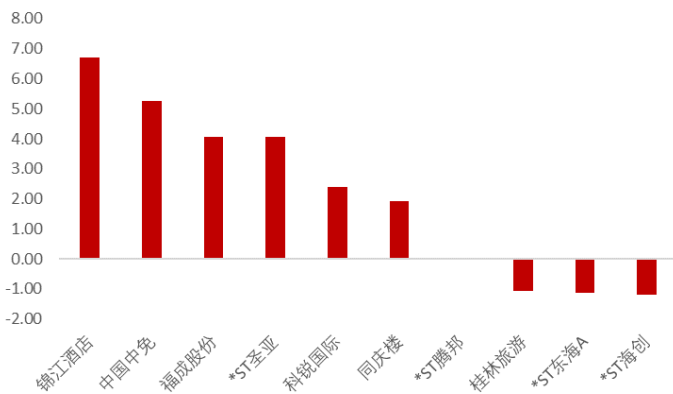


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

### 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 27 日-9 月 30 日, SW 休闲服务行业共有 6 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, 跌幅超 5% 的有 6 家, 跌幅在 5% 以内的有 24 家。

图 3: 2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日休闲服务行业涨幅榜 (%) 图 4: 2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日休闲服务行业跌幅榜 (%)



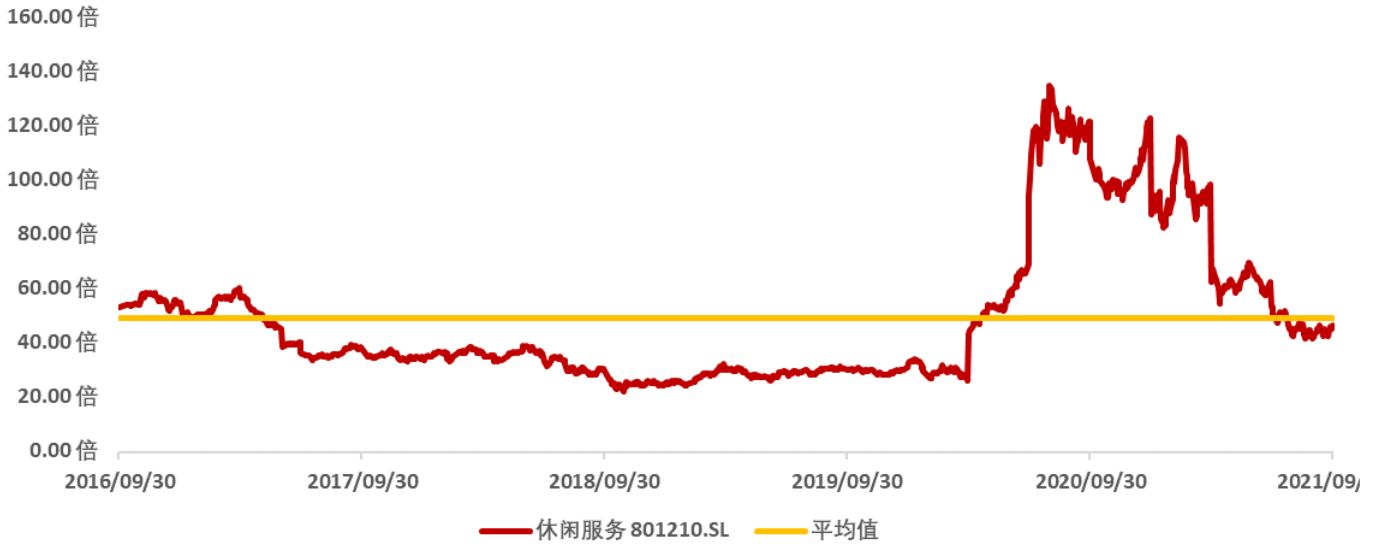
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

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 30 日, SW 休闲服务行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 47 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 30 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 10 月 04 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 153.34 剂次，其中我国每百人新冠疫苗完全接种率达 72.56%，七日平均新冠疫苗接种量下降至 162.56 万剂次。

（2）海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2021 年 10 月 04 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 80.76 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 34.40%，每日新冠疫苗接种量达 2359.62 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 10 月 1 日至 7 日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达 2159 次，环比提高 10.15%，超越 2019 年同期水平 1.41%；海口美兰国际机场进出港航班数达 2658 次，环比提高 10.29%，较 2019 年同期下降 8.25%。国庆期间三亚民航进出港航班数快速恢复。

## 3. 行业重要新闻

### ➤ 免税新闻

- 海南将推进免税购物失信惩戒条例等自由贸易港法规的审查修改工作（北京商报，2021/9/29）

9月29日，海南省六届人大常委会第三十次会议表决通过《海南自由贸易港优化营商环境条例》《海南自由贸易港反消费欺诈规定》《海南自由贸易港公平竞争条例》《海南自由贸易港社会信用条例》。

此次通过的四部法规成为今年6月《中华人民共和国海南自由贸易港法》颁布实施以

来，制定出台的首批配套法规。下一步，海南将推进海南自由贸易港破产条例、市场主体注销条例、免税购物失信惩戒条例等自由贸易港法规的审查修改工作，抓紧在年内出台。

■ **助推双循环，国药三亚免税店落地（北京日报，2021/09/30）**

国药集团9月30日披露，10月1日国药三亚国际免税购物公园将正式亮相，这也是海南离岛免税购物新政的最新落地成果。

■ **国庆假期首日海南离岛免税购物金额1.71亿元 同比增长122%（央视新闻，2021/10/03）**

今年国庆假期海南离岛免税销售火爆，据海口海关统计，10月1日，海口海关共监管离岛免税购物金额1.71亿元，同比增长122%。

■ **黄金周过半离岛免税人气旺 中免集团海南活动连连销售节节高。（凤凰网，2021/10/03）**

国庆黄金周过半，海南离岛免税市场火热势头不减，除低价大促、多倍积分、满额抽奖等活动外，更有海南省商务厅组织海南9家离岛免税店通过“码上办事”的消费一码通，为离岛旅客最高发放888元免税代金券，全力助推海南离岛免税购物热潮。在政策红利的不断刺激下，作为海南旅游购物重要代表的中免集团海南5店的客流量也呈现出持续增长的趋势。数据显示，国庆黄金周前三天，三亚国际免税城销售额同比增长52%，海口日月广场免税店销售额同比增长153%，海口美兰机场免税店销售额同比增长41%。

➤ **酒店新闻**

■ **西安沪灞假日酒店正式揭幕 “全新一代假日酒店”亮相古都（美通社，2021/9/30）**

洲际酒店集团今日宣布西安沪灞假日酒店正式开业，作为西安首家全服务的“全新一代假日”品牌酒店，载誉新生，秉承假日酒店及度假村品牌全新设计理念，注入个性与活力，通过更独特的品牌体验为宾客带来更多惊喜，更好满足宾客高品质住宿需求。

■ **北京郊区游火热 京郊酒店提前半月订满（央视网，2021/10/02）**

今年的十一假期，北京依旧是全国最热的旅游目的地。和过去不同的是，更多北京当地的市民放弃了出远门，而选择了在郊区的景区度假。不少景区和周边的酒店都迎来了过去一年多、甚至更长时间最忙碌的时刻。记者在一个位于北京密云的度假区看到，国庆假期的第一天，古北水镇和司马台长城两个游览区均出现游客大幅上涨。景点内部几乎所有酒店2周前就已经被预订一空，个别主打温泉特色的酒店，甚至在1个月前，就已经没有房间了。

■ **携程回应涉嫌“二选一”垄断：坚决支持酒店行业公平竞争（wind，2021/10/02）**

香港万得通讯社报道，针对周末酒店 App 举报携程的涉嫌“二选一”垄断一事，携程发布声明称，此前双方一直沟通良好，合作顺畅。坚决支持酒店行业公平竞争，反对“二选一”，同时携程珍视所有合作伙伴。

■ **除了住宿还能零关税买国际大牌，酒店业首个跨境电商平台上线（东方网，2021/10/06）**

近日，首旅如家推出的“首免全球购平台”正式上线，这也是酒店行业内的首个跨境电商平台。据介绍，首免全球购平台作为全球商品数字化贸易的服务平台，是首旅如家做的特殊零售渠道，有全球正品、零关税到家两大特点。目前，首免全球购拥有 8 个商品类别，在接下来的时间商品类别还会进一步增加，让会员能购买到更多全球正品好物。在上线仪式上，其带来了 20 款爆款商品，回馈给会员，如深受全球女性欢迎的护肤品牌 SK-II 护肤精华露、Spa treatment 蛇毒眼膜樱花限定版、肌美精超浸透 3D 面膜等。

➤ **旅游新闻**

■ **今年国庆游客人数将会增加 文旅部：严格落实旅游景区“限量、预约、错峰”要求（中国网，2021/9/29）**

国务院联防联控机制就进一步做好疫情防控和疫苗接种有关情况举行发布会。一是严格落实旅游景区“限量、预约、错峰”要求，进景区景点必须扫码登记、测量体温、规范佩戴口罩。二是严格做好旅游各环节的疫情防控管理。要求旅行社对旅游产品要进行充分的风险评估，合理控制团队规模。要严格落实各地在交通、住宿、餐饮、游览、购物等方面的疫情防控要求。在游客乘车、入住、参观、就餐等环节要做好相应的疫情防控提醒。三是要求公共图书馆、剧院、互联网上网场所、娱乐场所以及文博单位严格落实相应的疫情防控指南，加强从业人员的健康监测和管理，做好经营场所的通风换气、清洁消毒等工作。四是严格实施跨省旅游经营“熔断”机制，对出现中高风险地区的省(区、市)，立即暂停旅行社和在线旅游企业经营该省(区、市)跨省团队旅游和“机票+酒店”业务。五是暂不恢复旅行社和在线旅游企业出入境团队旅游和“机票+酒店”业务。

■ **澳大利亚总理莫里森：预计将于11月开始实施旅游开放计划（金十数据，2021/10/01）**

澳大利亚总理莫里森：鉴于各地疫苗接种率不同，各州和地区将在不同的时间开始实施旅游开放计划，但我们预计该计划将在 11 月开始实施。

■ **飞猪：国庆乡村民宿订单量涨560% 00后红色旅游订单量同比涨80%（TechWeb，2021/10/05）**

10月1日至10月3日，飞猪门票出票量同比去年劲增超100%。乡村民宿订单量比上月增长超560%，星级酒店订单量比上月增长380%，租车订单量比上月增长150%。

由于暑期旅游市场遇冷，国庆假期“补偿式出游”需求较高。短途旅游热度不减，飞猪国庆出游的订单中，本地及周边游占比近六成。同时，出游人群近七成是90后，00后红色旅游订单量同比涨超80%。

数据显示，“十一”假期首日仅过了半天，飞猪门票出票量即超越了去年同期全天；到10月2日，华西、华北、华南区域的景区在飞猪平台上两天的出票量已分别超过这些区域去年整个“十一”黄金周的出票量。

#### 4. 上市公司重要公告

- **首旅酒店（600258）：关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审会审核通过的公告（2021/9/28）**

2021年9月27日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对北京首旅酒店（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）非公开发行股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。目前，公司尚未收到中国证监会的书面核准文件。

- **ST腾邦（300178）：关于诉讼、仲裁案件进展及新增情况的公告（2021/9/29）**

公司新增诉讼、仲裁案件2起，新增涉诉金额合计60.59万元，截至本公告日，公司被起诉类案件合计涉案金额为429,020.61万元。

- **中国中免（601888）：关于子公司享受企业所得税优惠政策的公告（2021/9/29）**

近日，中国旅游集团中免股份有限公司（以下简称“公司”）下属子公司接到有关部门通知，经有关部门界定，离岛免税品销售业务符合《产业结构调整指导目录（2019年本）》相关规定，属鼓励类产业。

根据《财政部 税务总局关于海南自由贸易港企业所得税优惠政策的通知》（财税〔2020〕31号）、《国家税务总局海南省税务局关于海南自由贸易港企业所得税优惠政策有关问题的公告》（国家税务总局海南省税务局公告2020年第4号）等相关规定，并结合公司经营情况，经判断，公司下属子公司中免集团三亚市内免税店有限公司、海南省免税品有限公司、海免海口美兰机场免税店有限公司、琼海海中免免税品有限公司、海免（海口）免税店有限公司、中免凤凰机场免税品有限公司6家子公司可享受15%的企业所得税优惠税率，自2020年1月1日起执行至2024年12月31日。

上述事项不影响公司已披露的《2020年年度报告》。本次享受企业所得税优惠政策后，将对公司2021年第三季度业绩产生积极影响，预计影响金额将达到2020年经审计归属于上市公司股东的净利润的10%以上，具体金额以公司2021年第三季度报告披露的数据为准。



## 5. 行业观点

**维持对行业的推荐评级。**十一黄金周旅游数据火热，多个热门景点门票售罄，在周边游热度不减的同时跨省出游较快恢复。长期来看周边游、短途游将逐渐成为新的旅游方式以应对新冠疫情传播和假期集中出行，有望带动旅游市场下沉二三线城市和乡村，并有望从假期集中出行转向周末亲子游，逐步成为中国旅游市场新的增长引擎。短期继续看好行业修复趋势，推荐旅游旺季即将到来，有望受益于离岛免税新政的免税龙头中国中免等；旅游市场呈现下沉趋势，建议关注有望受益于二三线城市市占率逐步提高的连锁酒店龙头锦江酒店、首旅酒店等，及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