

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年10月18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（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

休闲服务行业周报（2021/10/11-2021/10/15）

三季度行业上市公司业绩预告较多亏损

投资要点：

- 行情回顾：**2021年10月11日-10月15日，SW休闲服务行业指数整体上涨1.42%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第七位，跑赢同期沪深300指数约1.38个百分点。细分板块较多数录得正收益，其中酒店、其他休闲服务板块涨幅超5%，景点板块涨幅超4%旅游综合、餐饮板块录得负收益，分别下跌0.06%、1.01%。行业上市公司中，共有21家上市公司录得正收益，少部分个股仍录得负收益。其中，长白山上涨18.8%，涨幅居前，涨幅超过5%的有10家，涨幅在5%以内的有11家；除ST海创下跌超9%外，其余15家上市公司跌幅在5%以内。
- 行业运行数据：**截至2021年10月15日，我国每百人新冠疫苗接种量达154.35剂次，新冠疫苗接种总量达22.31亿剂次，受国庆假期散点疫情影响，七日平均新冠疫苗接种量回升至148.37万剂次。离岛免税方面，从2021年10月11日至17日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达1884次，环比下降12.90%，较2019年同期水平下降12.74%；海口美兰国际机场进出港航班数达2101次，环比下降23.38%，较2019年同期下降20.96%。节后海南民航游客人数大幅下滑。
- 行业观点：**维持对行业的推荐评级。受多地散点疫情影响三季度休闲服务板块上市公司业绩预告多数延续亏损，但国庆假期后我国新冠疫苗完全接种率超73%，叠加新冠治疗药物研发突破等利好，对疫情跌的担忧进一步降低，三季报业绩预期落地后行业估值有望迎来修复。短期继续看好行业修复趋势，推荐旅游旺季到来，有望受益于离岛免税新政的免税龙头中国中免（601888）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（600754）、首旅酒店（600258）等；及业绩恢复弹性较好的人工景区龙头宋城演艺（300144）等；关注受益于新冠治疗药物研发突破，全球旅游恢复预期提前的国际游龙头凯撒旅业（000796）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。

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	7
5. 行业观点	8
6. 风险提示	8

插图目录

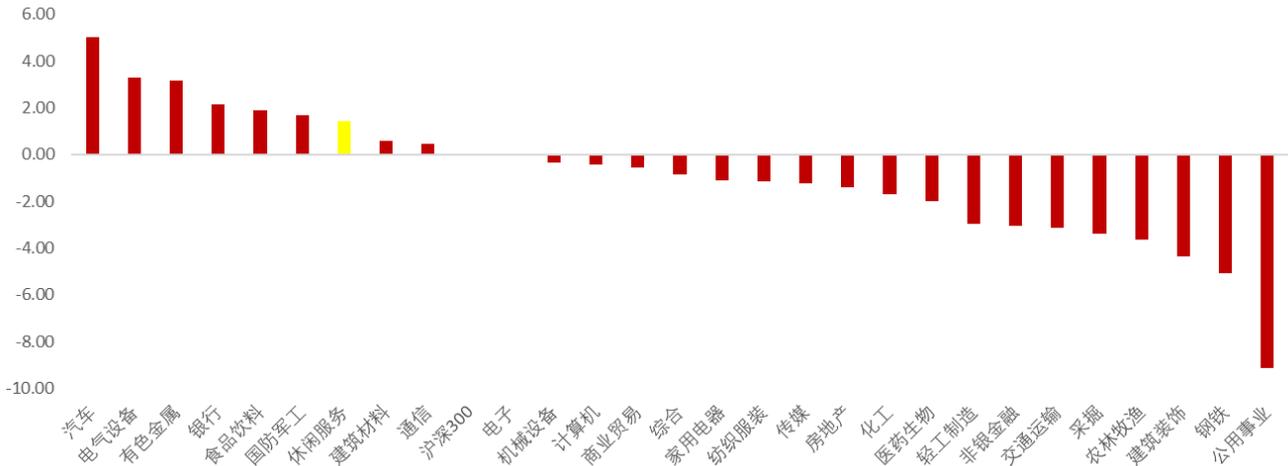
图 1：2021 年 10 月 11 日-10 月 15 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2021 年 10 月 11 日-10 月 15 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2021 年 10 月 11 日-15 日休闲服务行业涨幅榜（%）	4
图 4：2021 年 10 月 11 日-15 日休闲服务行业跌幅榜（%）	4
图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 10 月 15 日）	5

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 10 月 11 日-10 月 15 日，SW 休闲服务行业指数整体上涨 1.42%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第七位，跑赢同期沪深 300 指数约 1.38 个百分点。

图 1：2021 年 10 月 11 日-10 月 15 日申万一级行业涨幅（%）

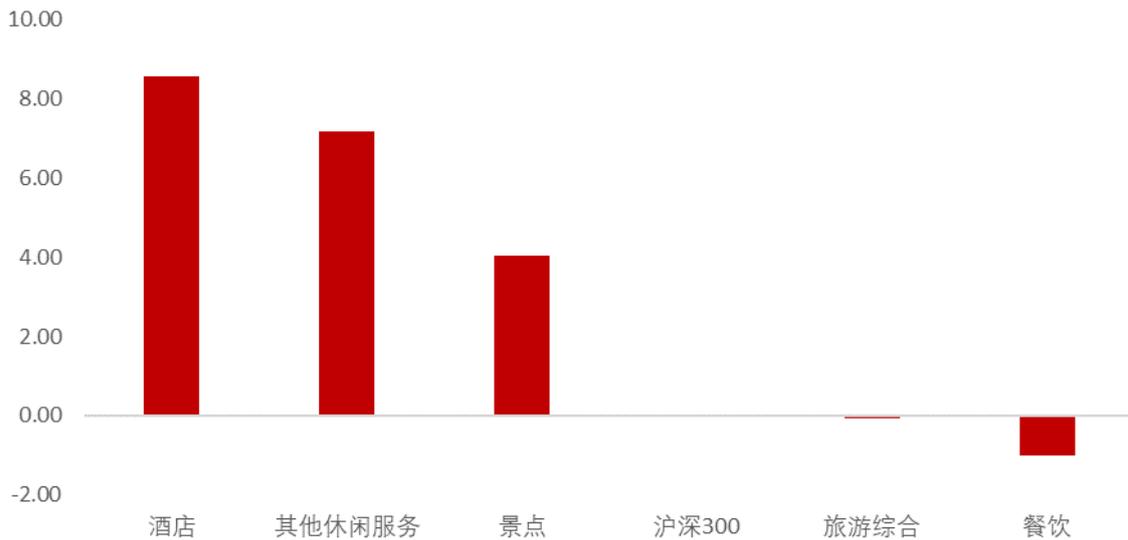


数据来源：ifind，东莞证券研究所

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 10 月 11 日-10 月 15 日，SW 休闲服务行业细分板块较多数录得正收益，其中酒店、其他休闲服务板块涨幅超 5%，景点板块涨幅超 4% 旅游综合、餐饮板块录得负收益，分别下跌 0.06%、1.01%。

图 2: 2021 年 10 月 11 日-10 月 15 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅 (%)

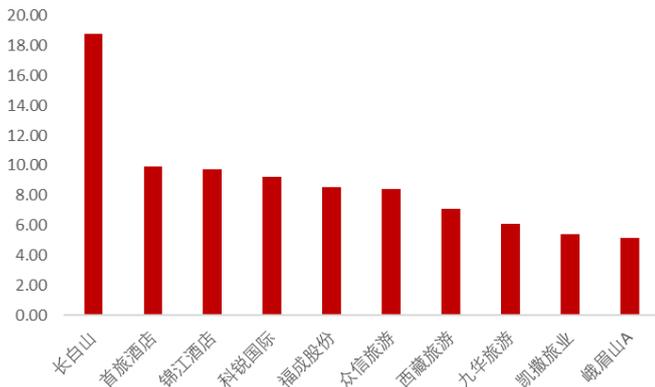


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.3 多数个股录得负收益

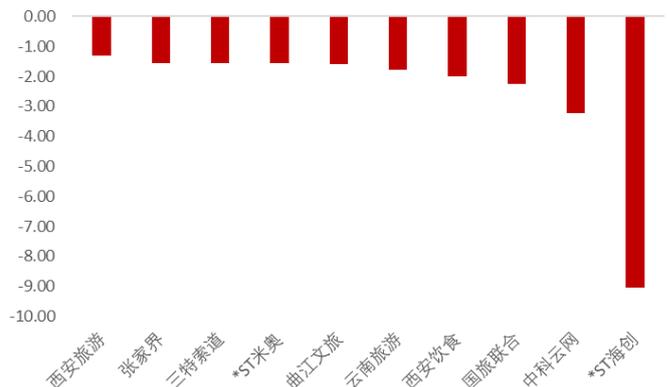
行业内大多数个股录得负收益。2021 年 10 月 11 日-10 月 15 日, SW 休闲服务行业共有 21 家上市公司录得正收益, 少部分个股仍录得负收益。其中, 长白山上涨 18.8%, 涨幅居前, 涨幅超过 5% 的有 10 家, 涨幅在 5% 以内的有 11 家; 除 ST 海创下跌超 9% 外, 其余 15 家上市公司跌幅在 5% 以内。

图 3: 2021 年 10 月 11 日-15 日休闲服务行业涨幅榜 (%)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 4: 2021 年 10 月 11 日-15 日休闲服务行业跌幅榜 (%)

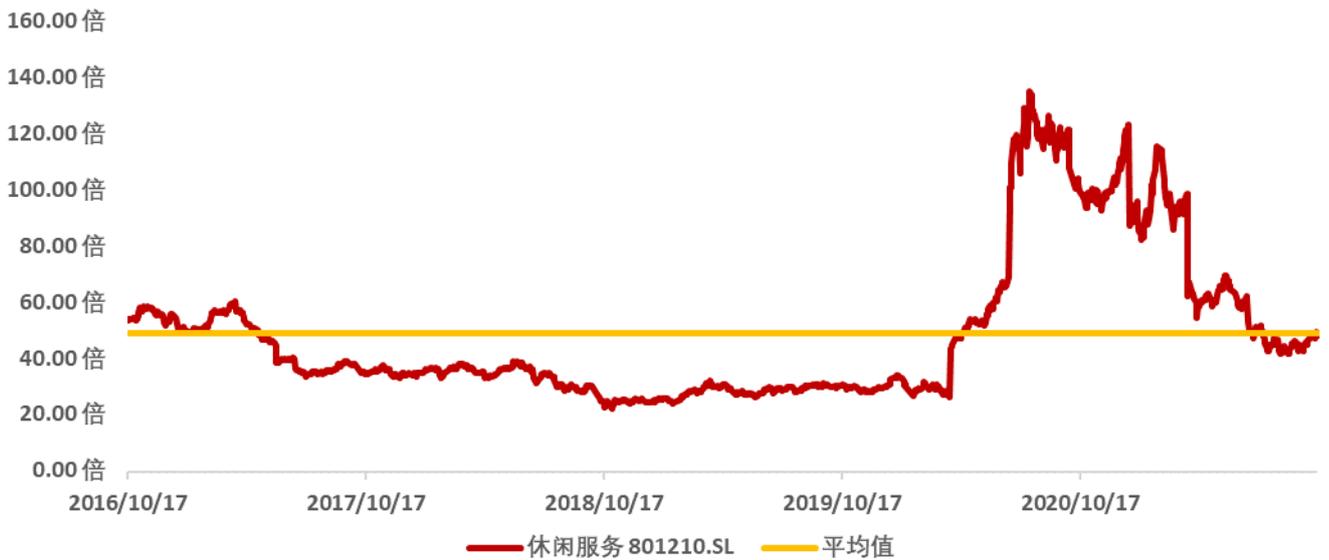


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值小幅震荡, 目前处于 2016 年以来的估值中枢。截至 2021 年 10 月 15 日, SW 休闲服务行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 48.68 倍, 处于行业 2016 年以来的平均估值, 本周行业估值小幅震荡上行。

图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 10 月 15 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 15 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 154.35 剂次，新冠疫苗接种总量达 22.31 亿剂次，受国庆假期散点疫情影响，七日平均新冠疫苗接种量回升至 148.37 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 15 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 84.30 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 35.86%，每日新冠疫苗接种量达 2141.20 万剂次。

（2）海南数据跟踪：根据机场官网和航班管家数据，从 2021 年 10 月 11 日至 17 日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达 1884 次，环比下降 12.90%，较 2019 年同期水平下降 12.74%；海口美兰国际机场进出港航班数达 2101 次，环比下降 23.38%，较 2019 年同期下降 20.96%。节后海南民航游客人数大幅下滑。

3. 行业重要新闻

➤ 免税新闻

- ST赫美：深圳免税集团是否对公司进行投资尚具有重大不确定性（每日经济新闻，2021/10/13）

*ST赫美（002356.SZ）10月13日在投资者互动平台表示，公司目前仍处于预重整阶

段并正常推进相关工作，后续请您关注公司公告。深圳免税集团是否对公司进行投资尚具有重大不确定性。

■ **穆迪戴维特第二届旅游零售线上博览会开幕（免税零售专家，2021/10/12）**

10月11日，备受瞩目的2021穆迪戴维特旅游零售线上博览会正式开幕，为期5天的博览会以“引领、激励、革新”为主题，吸引了全球近百家世界顶级消费品品牌、知名旅游零售商、行业协会等共同参加展出。

➤ **酒店新闻**

■ **锦江酒店：公司在业务中没有使用“石基信息”的产品（每日经济新闻，2021/10/11）**

锦江酒店（600754.SH）10月11日在投资者互动平台表示，公司在业务中没有使用“石基信息”的产品。

■ **迈点研究院发布2021年9月酒店品牌影响力100强榜单（迈点资讯，2021/10/11）**

迈点研究院独家发布“2021年9月酒店品牌影响力100强榜单”。9月，维也纳酒店、麗枫酒店、锦江酒店位列前三甲，另有假日酒店、希尔顿酒店、喆啡酒店、如家酒店、万豪酒店、洲际酒店、7天酒店进入榜单前十。

➤ **餐饮新闻**

■ **中国饭店协会发布2021年海鲜餐饮行业市场调研报告（199IT，2021/10/13）**

中国饭店协会发布2021年海鲜餐饮行业市场调研报告，目前海鲜餐饮业市场集中度较低，大多以个体经营为主。2020年，海鲜餐饮业排名前十的品牌的市场份额之和不足3%。这对入局企业来说，是挑战、也是机会。报告以国内海鲜餐饮大型连锁品牌为对象，通过对品牌销售额、直营门店数量、荣誉资质、大众点评平均星级、大众点评评论数、市场认知程度等指标进行精细测算、综合分析，发布“中国海鲜餐饮行业综合影响力”排行榜，徐记海鲜、唐宫海鲜舫、珍宝海鲜分别名列前三。

➤ **旅游新闻**

■ **周末突发！陕西通报2名外省游客新冠阳性（每日经济新闻，2021/10/17）**

“健康陕西”微博17日信息显示，10月16日0时—10月17日7时，陕西新增2例外省游客核酸检测阳性病例。

4. 上市公司重要公告

■ **西安饮食（000721）：公司2021年前三季度业绩预告公告（2021/10/13）**

西安饮食预告前三季度亏损 11000 万元-9200 万元，第三季度预亏 4822 万元-3022 万元。

■ **西安旅游（000610）：公司2021年前三季度业绩预告公告（2021/10/14）**

西安旅游预告前三季度亏损 3000 万元-3600 万元，第三季度预亏 1300 万元-1800 万元。

■ **峨眉山A(000888):峨眉山旅游股份有限公司2021年前三季度业绩预告(2021/10/15)**

峨眉山 A 预告前三季度盈利 4200 万元-4600 万元，第三季度预盈 700 万元-1200 万元。

■ **桂林旅游（000978）：桂林旅游2021年前三季度业绩预告（2021/10/15）**

桂林旅游预告前三季度亏损 9800 万元，第三季度预亏 3439 万元。

■ **张家界（000430）：张家界2021年前三季度业绩预告（2021/10/15）**

张家界预告前三季度亏损 5500 万元-6100 万元，第三季度预亏 2800 万元-3500 万元。

■ **全聚德（002186）：全聚德2021年前三季度业绩预告（2021/10/15）**

全聚德预告前三季度亏损 6900 万元-6500 万元，第三季度预亏 2550 万元-2300 万元。

■ **华天酒店（000428）：华天酒店2021年前三季度业绩预告（2021/10/15）**

华天酒店预告前三季度亏损 22500 万元-24000 万元，第三季度预亏 7057 万元-8557 万元。

■ **凯撒旅业（000796）：凯撒旅业2021年前三季度业绩预告（2021/10/15）**

凯撒旅业预告前三季度亏损 26000 万元-25000 万元，第三季度预亏 9071 万元-8071 万元。

■ **众信旅游（002707）：众信旅游2021年前三季度业绩预告（2021/10/15）**

众信旅游预告前三季度亏损 18000 万元-21000 万元，第三季度预亏 6000 万元-9000 万元。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。受多地散点疫情影响三季度休闲服务板块上市公司业绩预告多数延续亏损，但国庆假期后我国新冠疫苗完全接种率超 73%，叠加新冠治疗药物研发突破等利好，对疫情跌的担忧进一步降低，三季报业绩预期落地后行业估值有望迎来修复。短期继续看好行业修复趋势，推荐旅游旺季到来，有望受益于离岛免税新政的免税龙头中国中免（601888）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（600754）、首旅酒店（600258）等；及业绩恢复弹性较好的人工景区龙头宋城演艺（300144）等；关注受益于新冠治疗药物研发突破，全球旅游恢复预期提前的国际游龙头凯撒旅业（000796）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