

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021 年 10 月 25 日

魏红梅

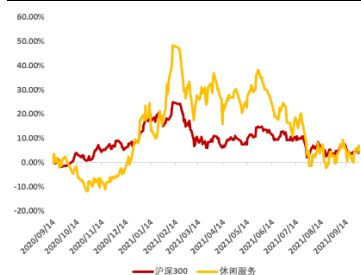
SAC 执业证书编号：

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（2021/10/18-2021/10/22）

国内散点疫情传播链延迟，短期或压制行业市场预期

投资要点：

- **行情回顾：**2021年10月18日-10月22日，SW休闲服务行业指数整体下跌2.14%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第二十八位，跑输同期沪深300指数约2.70个百分点。细分板块较全部录得负收益，除旅游综合跌幅不超1%，其余细分板块全部跌超4%，景点板块跌超8%。本周休闲服务行业受多地疫情影响和三季度业绩预告低于预期影响较为严重。行业上市公司中，除ST海创外上市公司全部录得负收益。其中，长白山下跌18.93%，跌幅居前。行业上市公司中跌幅超过5%的有22家，跌幅在5%以内的有14家。
- **行业运行数据：**截至2021年10月22日，我国每百人新冠疫苗接种量达155.14剂次，新冠疫苗接种总量达22.43亿剂次，受多地散点疫情影响，七日平均新冠疫苗接种量回升至188.8万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达86.55剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达36.90%，每日新冠疫苗接种量达2389.06万剂次。离岛免税方面，从2021年10月18日至24日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达1977次，环比回升4.94%，较2019年同期水平下降8.30%；海口美兰国际机场进出港航班数达2327次，环比回升10.76%，较2019年同期下降14.86%。截至2021年10月24日，三亚凤凰机场进出港航班数已恢复至2019年同期水平。
- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**本周国内新冠疫情传播链再次延长，进一步压制三季度休闲服务板块的市场预期，但近期我国多地开打新冠疫苗加强针，有望进一步提高对新冠病毒的保护率，短期继续看好行业修复趋势，三季度业绩预告落地后行业估值有望迎来修复。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。
- **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 休闲服务行业跑输沪深 300 指数.....	3
1.2 细分板块全部跑输沪深 300.....	3
1.3 大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.....	6
5. 行业观点.....	7
6. 风险提示.....	7

插图目录

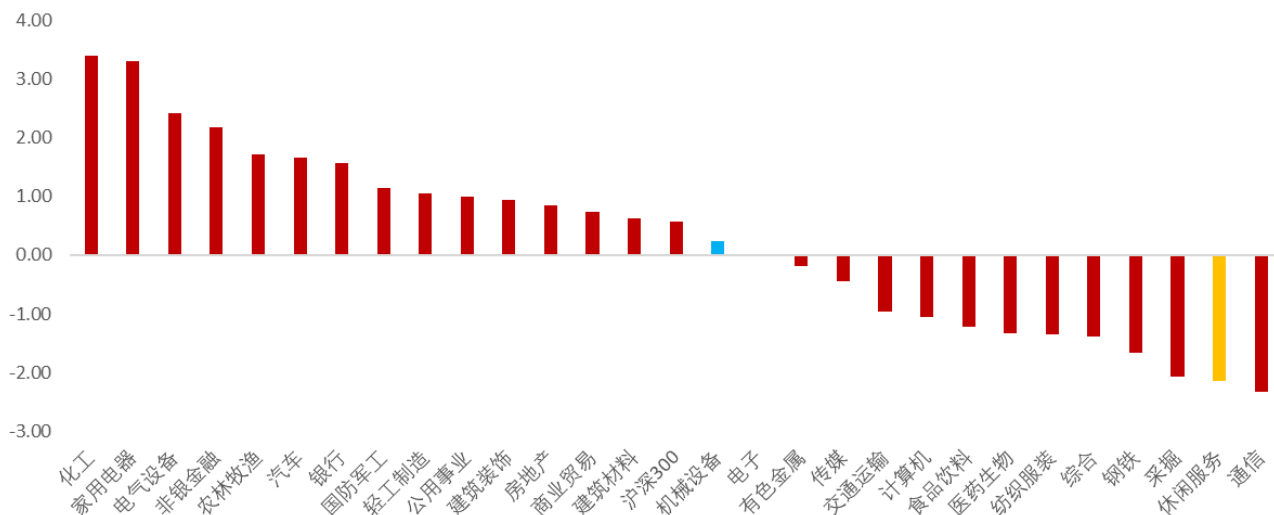
图 1：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅（%）.....	4
图 3：2021 年 10 月 18 日-22 日休闲服务行业涨幅榜（%）.....	4
图 4：2021 年 10 月 18 日-22 日休闲服务行业跌幅榜（%）.....	4
图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 10 月 22 日）.....	5

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 10 月 18 日-10 月 22 日，SW 休闲服务行业指数整体下跌 2.14%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第二十八位，跑输同期沪深 300 指数约 2.70 个百分点。

图 1：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日申万一级行业涨幅（%）

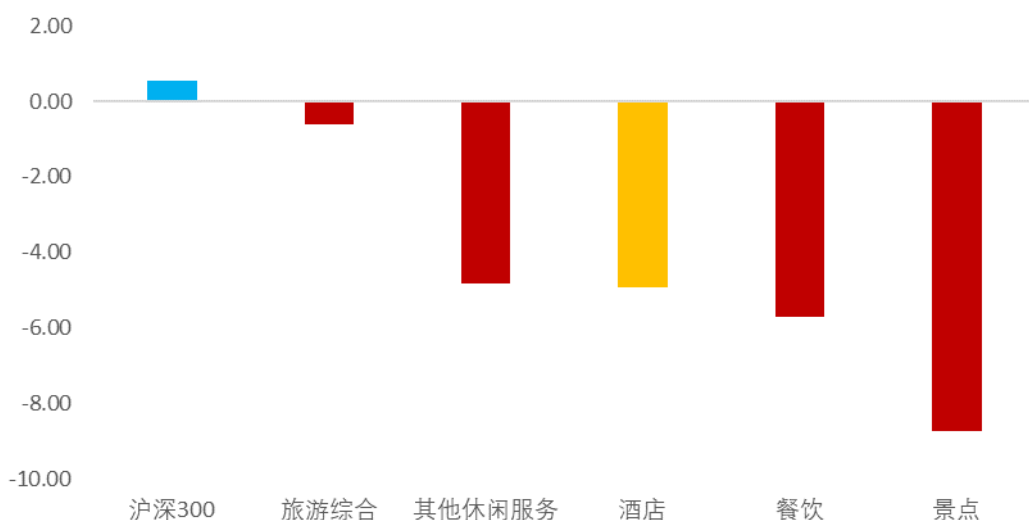


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块全部跑输沪深 300

细分板块全部跑输沪深 300 指数。2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日，SW 休闲服务行业细分板块全部录得负收益，除旅游综合跌幅不超 1%，其余细分板块全部跌超 4%，景点板块跌超 8%。本周休闲服务行业受多地疫情影响和三季度业绩预告低于预期影响较为严重。

图 2：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅（%）

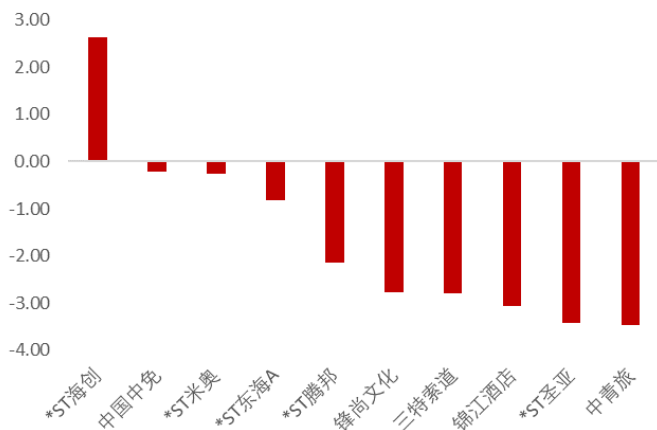


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 大多数个股录得负收益

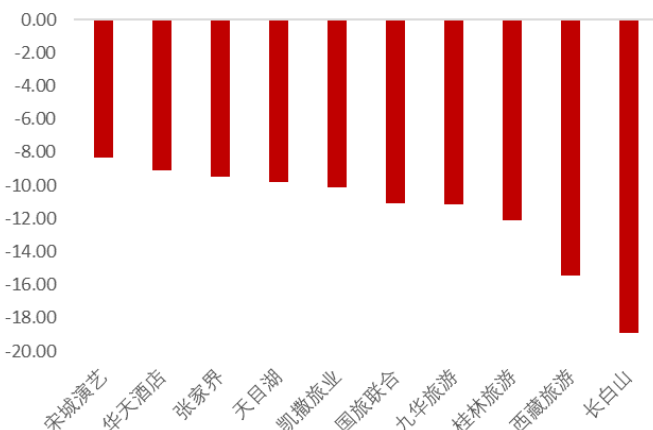
行业内绝大多数个股录得负收益。2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日，SW 休闲服务行业除 ST 海创外上市公司全部录得负收益。其中，长白山下跌 18.93%，跌幅居前。行业上市公司中跌幅超过 5% 的有 22 家，跌幅在 5% 以内的有 14 家。

图 3：2021 年 10 月 18 日-22 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 18 日-22 日休闲服务行业跌幅榜（%）

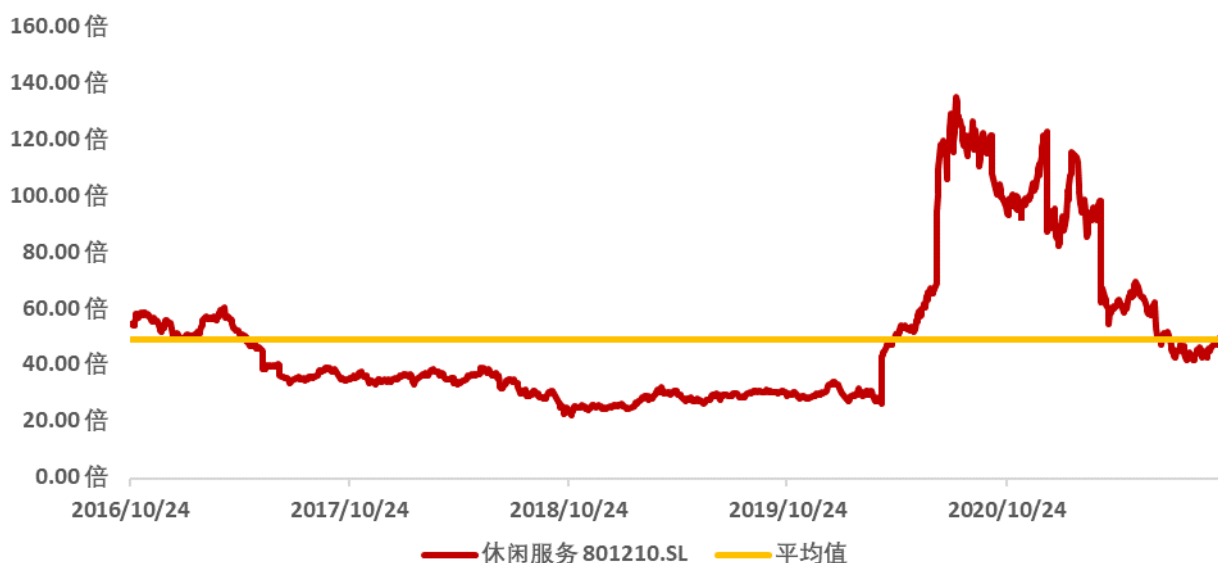


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 22 日，SW 休闲服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 49.13 倍，处于行业 2016 年以来的平均估值，本周行业估值小幅震荡。

图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 10 月 22 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 22 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 155.14 剂次，新冠疫苗接种总量达 22.43 亿剂次，受多地散点疫情影响，七日平均新冠疫苗接种量回升至 188.8 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 22 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 86.55 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 36.90%，每日新冠疫苗接种量达 2389.06 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 18 日至 24 日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达 1977 次，环比回升 4.94%，较 2019 年同期水平下降 8.30%；海口美兰国际机场进出港航班数达 2327 次，环比回升 10.76%，较 2019 年同期下降 14.86%。截至 2021 年 10 月 24 日，三亚凤凰机场进出港航班数已恢复至 2019 年同期水平。

3. 行业重要新闻

- 文化和旅游部：用好旅游服务质量保证金政策进一步支持旅行社恢复发展（Wind，2021/10/19）

（一）已按照《文化和旅游部办公厅关于暂退部分旅游服务质量保证金支持旅行社应对经营困难的通知》（文旅发电〔2020〕33号）要求暂退80%保证金的旅行社，补足保证金期限延至2022年12月31日。（二）2020年2月6日至2021年10月18日（含当日）期间全国所有已依法交纳保证金、领取旅行社业务经营许可证的旅行社，提出暂退保证金申请的，暂退标准为应交纳数额的80%，补足保证金期限为2022年12

月31日。(三)旅行社在享受暂退80%保证金政策期内,又达到《旅行社条例》第十七条规定条件的,可依法再降低50%保证金。通过银行担保及保险形式缴纳的保证金、被法院冻结的保证金不在暂退范围之内。(四)2021年10月19日(含当日)以后取得旅行社业务经营许可证的旅行社应依法足额缴纳保证金。(五)开展保证金试点地区以保险缴纳保证金的旅行社,投保的保证金保证保险额度应与全额缴纳保证金的数额一致;符合依法降低50%保证金的,可按照50%保证金标准投保。

■ **文旅部公示首批国家级夜间文化和旅游消费集聚区名单(中国经济网, 2021/10/19)**

10月19日,文化和旅游部官网发布《文化和旅游部关于第一批国家级夜间文化和旅游消费集聚区名单的公示》。据悉,经地方申报、省厅推荐、合规性审查、专家评审、舆情风控、实地考察等方式,文化和旅游部拟确定北京市东城区前门大街等120个项目为第一批国家级夜间文化和旅游消费集聚区。

■ **文旅部:严控旅游团队规模,即日起暂停经营旅游专列业务(中新经纬, 2021/10/23)**

据“文旅之声”微博23日消息,文化和旅游部办公厅发布《关于从严从紧抓好文化和旅游行业疫情防控工作的紧急通知》。

《通知》提到,从严从紧落实旅行社疫情防控要求。严格做好外防输入工作。旅行社及在线旅游企业不得经营出入境团队旅游和“机票+酒店”业务,不得以任何形式搞变通。严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制。对出现中高风险地区的省(区、市),立即暂停旅行社及在线旅游企业经营该省(区、市)跨省团队旅游及“机票+酒店”业务,并第一时间向社会公布。暂停经营旅游专列业务。旅行社及在线旅游企业要严格按照《旅行社新冠肺炎疫情防控工作指南(第三版)》要求,从严从紧、从细从实做好游客招徕、组织、接待等环节的疫情防控工作,严格控制旅游团队规模,即日起暂停经营旅游专列业务。

■ **甘肃采取熔断措施暂停旅游活动(Wind, 2021/10/24)**

甘肃文旅采取“熔断”措施,进一步加强疫情防控。10月23日,甘肃省文旅厅和甘肃省卫健委联合宣布,全省立即暂停旅游活动,关闭省内所有旅游景区、文化娱乐场所、旅游演艺场所、影剧院、互联网上网服务场所、公共文化服务场所;暂停举办各种文艺演出、展览和聚集性群众性文化活动。

4. 上市公司重要公告

■ **天目湖:关于控股股东协议转让部分股份完成过户登记的公告(2021/10/18)**

2021年10月18日,江苏天目湖旅游股份有限公司收到控股股东孟广才先生的通知,孟广才先生以协议转让的方式向溧阳市城市建设发展集团有限公司转让其持有的21,634,700股(占公司总股本的11.61%)公司股份,已于2021年10月15日完成股份转让过户登记手续,并于2021年10月18日收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》。

■ **首旅酒店:2021年第三季度报告（2021/10/20）**

首旅酒店公告第三季度营业收入 15.82 亿元，同比下降 5.38%，归母净利润 0.60 亿元，同比下降 57.25%。

■ **首旅酒店:关于非公开发行股票获得中国证监会核准批文的公告（2021/10/22）**

北京首旅酒店(集团)股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准北京首旅酒店(集团)股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2021]3299 号)，批复的主要内容如下：核准你公司非公开发行不超过 2 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数。

■ **宋城演艺:2021年第三季度报告（2021/10/23）**

宋城演艺公告第三季度营业收入 2.81 亿元，同比下降 16.24%，归母净利润 0.54 亿元，同比下降 42.29%。

■ **丽江股份:2021年第三季度报告（2021/10/23）**

丽江股份公告第三季度营业收入 0.88 亿元，同比下降 50.94%，归母净利润 90.37 万元，同比下降 98.76%。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。本周国内新冠疫情传播链再次延长，进一步压制三季度休闲服务板块的市场预期，但近期我国多地开打新冠疫苗加强针，有望进一步提高对新冠病毒的保护率，短期继续看好行业修复趋势，三季报业绩预期落地后行业估值有望迎来修复。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。

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