

推荐（维持）

风险评级：中风险

休闲服务行业周报（2021/10/25-2021/10/29）

黎明将至，看好行业修复趋势

2021年11月1日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

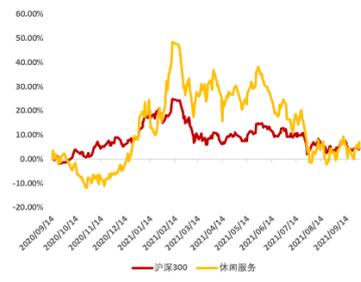
电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

投资要点：

- **行情回顾：**10月25日-10月29日，SW休闲服务行业指数整体上涨0.18%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第十位，跑赢同期沪深300指数约1.20个百分点。细分板块除酒店上涨5.45%外，其余细分板块全部下跌，其中旅游综合与其他休闲服务板块分部下跌0.15%、0.30%，跑赢沪深300指数，餐饮、景点板块下跌1.40%、1.59%，跑输沪深300。本周休闲服务行业继续受到散点疫情传播链扩大影响和季报业绩低于预期影响。行业上市公司中，取得正收益的上市公司有11家，取得负收益的有26家。其中，酒店龙头受益于高度轻资产化，受疫情影响较小，涨幅居前。其他行业上市公司中跌幅超过5%的有5家，涨跌幅在5%以内的有30家。
- **行业运行数据：**截至2021年10月29日，我国新冠疫苗接种总量达22.62亿剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达88.88剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达38.28%，每日新冠疫苗接种量达2407.69万剂次。离岛免税方面，从2021年10月25日至31日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达2131次，环比回升7.79%，较2019年同期水平下降4.48%；海口美兰国际机场进出港航班数达2470次，环比回升6.15%，较2019年同期下降14.41%。本周海南民航进出港航班数小幅下滑，或受国内多省防疫政策限制跨省出行影响。
- **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城市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。

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 细分板块较多跑输沪深 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 .....	6
5. 行业观点 .....	7
6. 风险提示 .....	8

## 插图目录

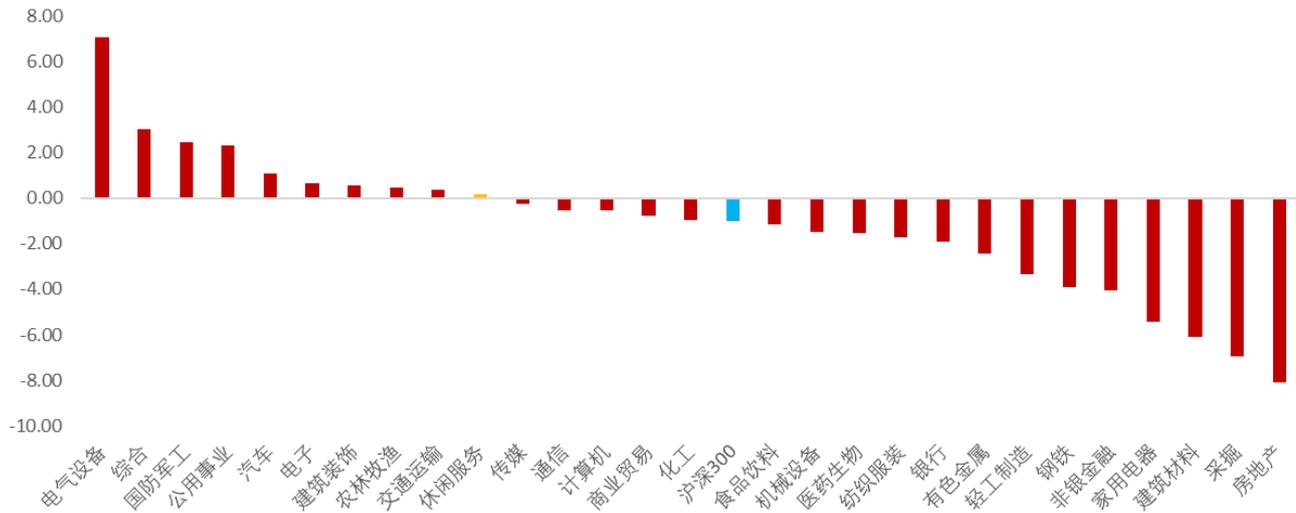
图 1：2021 年 10 月 25 日-29 日申万一级行业涨幅（%） .....	3
图 2：2021 年 10 月 25 日-29 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅（%） .....	4
图 3：2021 年 10 月 25 日-29 日休闲服务行业涨幅榜（%） .....	4
图 4：2021 年 10 月 25 日-29 日休闲服务行业跌幅榜（%） .....	4
图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 10 月 29 日） .....	5

## 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 25 日-10 月 29 日，SW 休闲服务行业指数整体上涨 0.18%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第十位，跑赢同期沪深 300 指数约 1.20 个百分点。

图 1：2021 年 10 月 25 日-29 日申万一级行业涨幅（%）

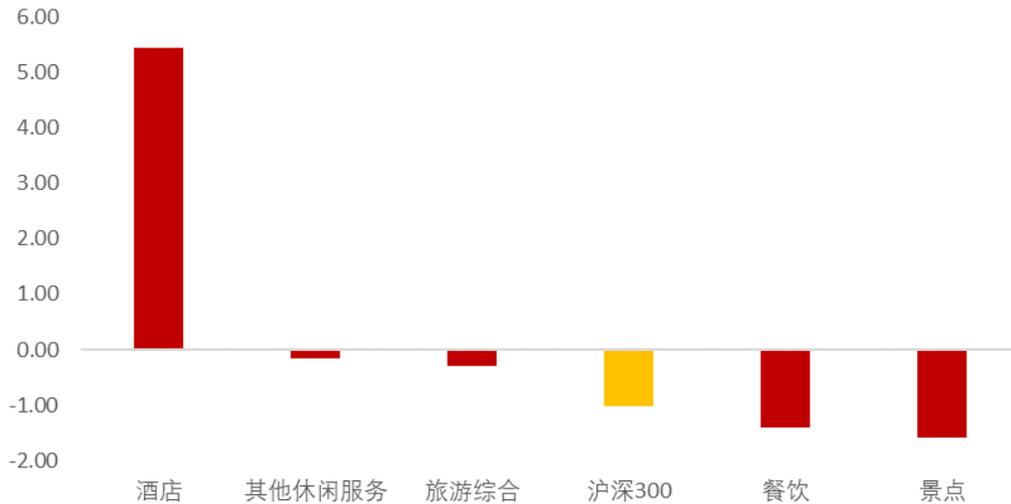


数据来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.2 细分板块较多跑输沪深 300

细分板块全部跑输沪深 300 指数。2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日，SW 休闲服务行业细分板块除酒店上涨 5.45%外，其余细分板块全部下跌，其中旅游综合与其他休闲服务板块分部下跌 0.15%、0.30%，跑赢沪深 300 指数，餐饮、景点板块下跌 1.40%、1.59%，跑输沪深 300。本周休闲服务行业继续受到散点疫情传播链扩大影响和三季度业绩低于预期影响。

图 2: 2021 年 10 月 25 日-29 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅 (%)

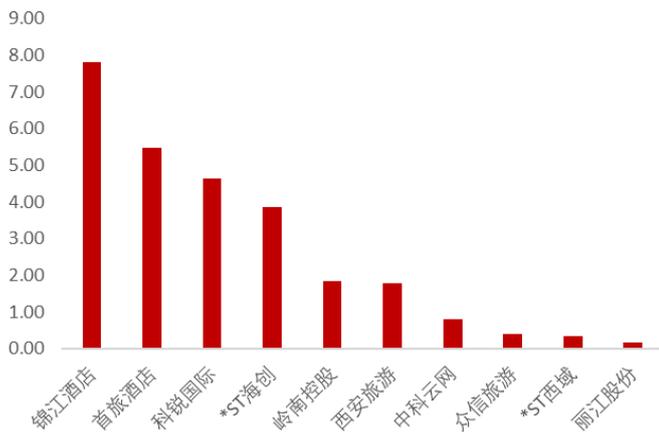


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

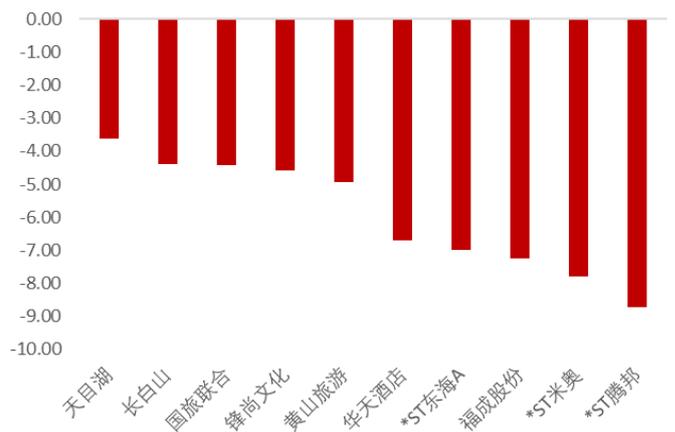
### 1.3 多数个股录得负收益

行业内多数个股录得负收益。2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日, SW 休闲服务行业取得正收益的上市公司有 11 家, 取得负收益的有 26 家。其中, 酒店龙头受益于高度轻资产化, 受疫情影响较小, 涨幅居前。其他行业上市公司中跌幅超过 5% 的有 5 家, 涨跌幅在 5% 以内的有 30 家。

图 3: 2021 年 10 月 25 日-29 日休闲服务行业涨幅榜 (%) 图 4: 2021 年 10 月 25 日-29 日休闲服务行业跌幅榜 (%)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

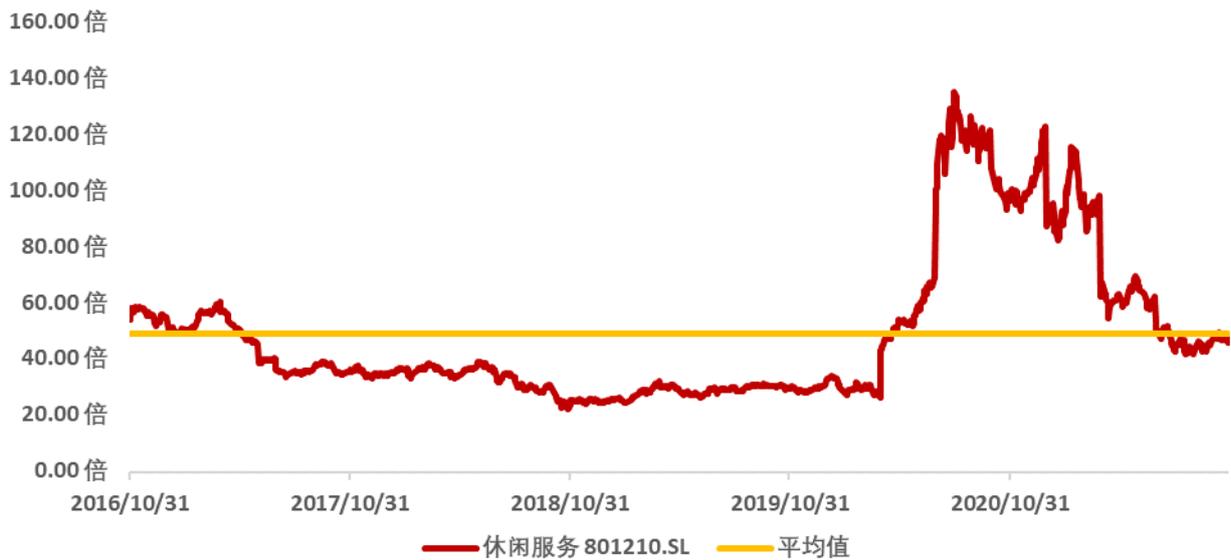


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

### 1.4 估值

本周行业估值下行, 目前略低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2021 年 10 月 29 日, SW 休闲服务行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 46.74 倍, 略低于行业 2016 年以来的平均估值, 本周行业估值小幅震荡下行。

图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 10 月 29 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 29 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 156.09 剂次，新冠疫苗接种总量达 22.62 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 29 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 88.88 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 38.28%，每日新冠疫苗接种量达 2407.69 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 25 日至 31 日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达 2131 次，环比回升 7.79%，较 2019 年同期水平下降 4.48%；海口美兰国际机场进出港航班数达 2470 次，环比回升 6.15%，较 2019 年同期下降 14.41%。本周海南民航进出港航班数小幅下滑，或受国内多省防疫政策限制跨省出行影响。

## 3. 行业重要新闻

- 文文化和旅游部：疫情高风险地区旅游景区该暂停运营的要立即暂停运营（财联社，2021/10/27）

文化和旅游部资源开发司印发《旅游景区恢复开放疫情防控措施指南（2021年10月

修订版)》。其中提出,按照外防输入、内防反弹的要求,对旅游景区开放承载量和接待能力进行全面评估。地方新冠肺炎疫情防控风险等级和应急响应级别作出调整的,应当按照属地党委、政府要求分级管理,科学动态调整防控策略和措施,疫情高风险地区旅游景区该暂停运营的要立即暂停运营。旅游景区游客接待上限由各省(区、市)党委、政府根据当地疫情防控形势确定,不搞“一刀切”。

#### ■ 第二批国家文化和旅游消费试点城市名单出炉(中新网, 2021/10/28)

据文旅部网站消息,文旅部、国家发改委、财政部公布第二批国家文化和旅游消费试点城市名单,包括北京、天津、河北、山西等 27 个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团共 55 个城市。

#### ■ 北京:严格暂停跨省旅游管理 未出发的跨省旅游团队取消或变更行程(央视, 2021/10/29)

10月29日,北京市第251场新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会召开。北京市文化和旅游局一级巡视员周卫民表示,严格暂停跨省旅游管理。未出发的跨省旅游团队,必须立即取消或变更旅游行程。

#### ■ 北京核心区酒店一律暂停承接举办婚宴,加强管理剧本杀等场所(央视, 2021/10/29)

北京市文化和旅游局一级巡视员周卫民介绍,从即日起,核心区酒店(东城区、西城区)一律暂停承接举办婚宴。北京全市其他区酒店暂停新接婚宴的预订,其他区已预订的婚宴要严格控制人员规模,严格落实测温、扫码、验码、戴口罩、保持安全距离、环境通风消杀等疫情防控措施。

## 4. 上市公司重要公告

#### ■ 众信旅游:2021年第三季度报告(2021/10/26)

众信旅游公告第三季度营业收入 1.83 亿元,同比增长 43.04%,归母净亏损 0.82 亿元,亏损扩大。

#### ■ 凯撒旅业:2021年第三季度报告(2021/10/26)

凯撒旅业公告第三季度营业收入 2.05 亿元,同比下降 31.29%,归母净亏损 0.89 亿元,同比减亏。

#### ■ 长白山:2021年第三季度报告(2021/10/27)

长白山公告第三季度营业收入 1.09 亿元,同比增长 48.17%,归母净利润 0.42 亿元,同比上升 132.84%。

#### ■ 全聚德:2021年第三季度报告(2021/10/28)

全聚德公告第三季度营业收入 2.47 亿元，同比增长 21.64%，归母净亏损 0.24 亿元，亏损扩大。

■ **峨眉山A:2021年第三季度报告（2021/10/29）**

峨眉山公告第三季度营业收入 1.60 亿元，同比下降 18.91%，归母净利润 0.11 亿元，同比下滑 79.58%。

■ **中国中免:2021年第三季度报告（2021/10/30）**

中国中免公告第三季度营业收入 139.73 亿元，同比下降 11.73%，归母净利润 31.32 亿元，同比上升 40.22%。

■ **中国中免:关于下属子公司签署免税业务项目合同书之补充协议的公告（2021/10/30）**

2020 年以来，受新冠肺炎疫情因素的影响，首都机场国际客流量大幅下滑，首都机场免税业务受到较大冲击。经平等友好协商，公司下属子公司就原合同第三合同年（2020 年 2 月 11 日至 2021 年 2 月 10 日）经营费事宜，与首都机场方达成一致并签署补充协议。根据补充协议约定，公司应付首都机场第三合同年（2020 年 2 月 11 日至 2021 年 2 月 10 日）经营费为人民币 282,586,786.80 元。本次补充协议签订后，将对公司 2021 年度经营成果产生积极影响，具体影响金额以公司 2021 年第三季度报告披露的结果为准。

■ **同庆楼:2021年第三季度报告（2021/10/30）**

同庆楼公告第三季度营业收入 3.29 亿元，同比下降 5.27%，归母净利润 845.86 万元，同比下降 68.11%。

■ **锦江酒店:2021年第三季度报告（2021/10/30）**

锦江酒店公告第三季度营业收入 30.87 亿元，同比上升 6.00%，归母净利润 0.92 亿元，同比上升 491.49%。

## 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，继续压制市场预期，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。休闲服务行业上市公司三季报表现普遍较差，但至暗时刻已过，相信黎明就在眼前。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