东海证券：休闲服务行业周报

2021.10.25-2021.10.29

分析日期 2021 年 11 月 2 日

行业评级：标配(40)

证券分析师：陈茜茜

执业证书编号：S0630521100001

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

行业走势图

相关研究报告

◎投资要点：

◆ **本周休闲服务行业板块整体点评。**本周沪深 300 下跌了 1.03%，休闲服务板块上涨 0.17%，跑赢大盘 1.20 个百分点，涨幅在 28 个行业中排名第十位。其中子行业涨跌幅由高到低分别为：酒店（5.45%）、其他休闲服务（-0.15%）、旅游综合（-0.30%）、餐饮（-1.40%）、景点（-1.59%）。

◆ **个股方面。**本周上涨的个股为 11 支，下跌的个股 26 支。涨幅前五名分别为：锦江酒店（7.81%）、首旅酒店（5.47%）、科锐国际（4.64%）、*ST 海创（3.87%）、岭南控股（1.85%）；跌幅前五名分别为：*ST 腾邦（-8.73%）、*ST 米奥(-7.78%)、福成股份（-7.25%）、*ST 东海 A（-6.98%）、华天酒店（-6.67%）。

◆ **本周投资建议。**本周休闲服务行业整体受到散点疫情传播链扩大压制，除酒店外其他细分子板块均下跌。北京市、黑龙江省等地针对此次疫情出台了新一轮的防疫管控措施，市场对疫情反复拖累板块复苏态势有所担忧，叠加三季度报业绩低于预期影响，行业整体表现疲软。但近期我国多地开始接种新冠疫苗加强针，有助于进一步提高疫苗保护率，长期来看，疫情不改行业修复态势。当前行业 PE（TTM）估值为 60.06 倍，较年初已大幅回落，当前位于历史中枢附近，三季报业绩预期落地后行业估值有望迎来修复，建议持续关注受益于离岛免税新政的免税龙头中国中免以及业绩恢复态势较好的宋城演艺。

◆ **风险提示。**1、宏观经济波动 2、疫情超预期风险 3、疫苗接种不及预期

正文目录

1. 二级市场表现 3
2. 上市公司公告 5
3. 行业动态 6
4. 投资策略 7
风险提示 7

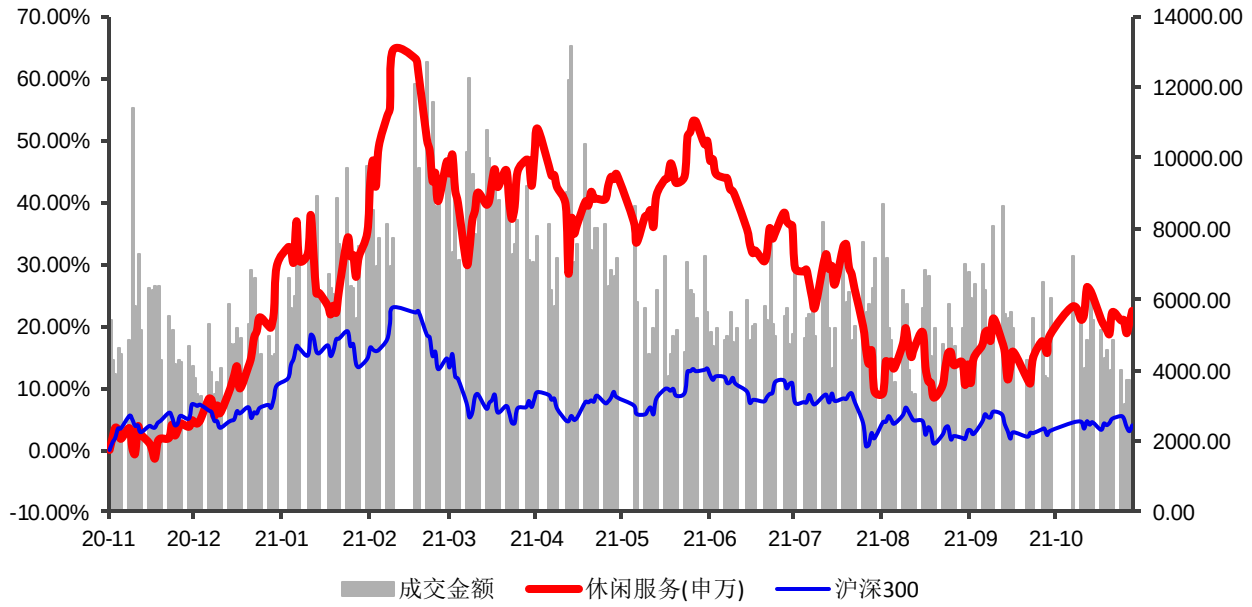
图表目录

图 1 指数走势图—休闲服务行业和沪深 300 指数(2021.10.25-2021.10.29) 3
图 2 指数走势图—休闲服务子版块(2021.10.25-2021.10.29) 3
图 3 申万一级行业涨跌幅排名(2021.10.25-2021.10.29) 4
图 4 休闲服务行业个股涨跌幅前五情况(2021.10.25-2021.10.29) 4

1.二级市场表现

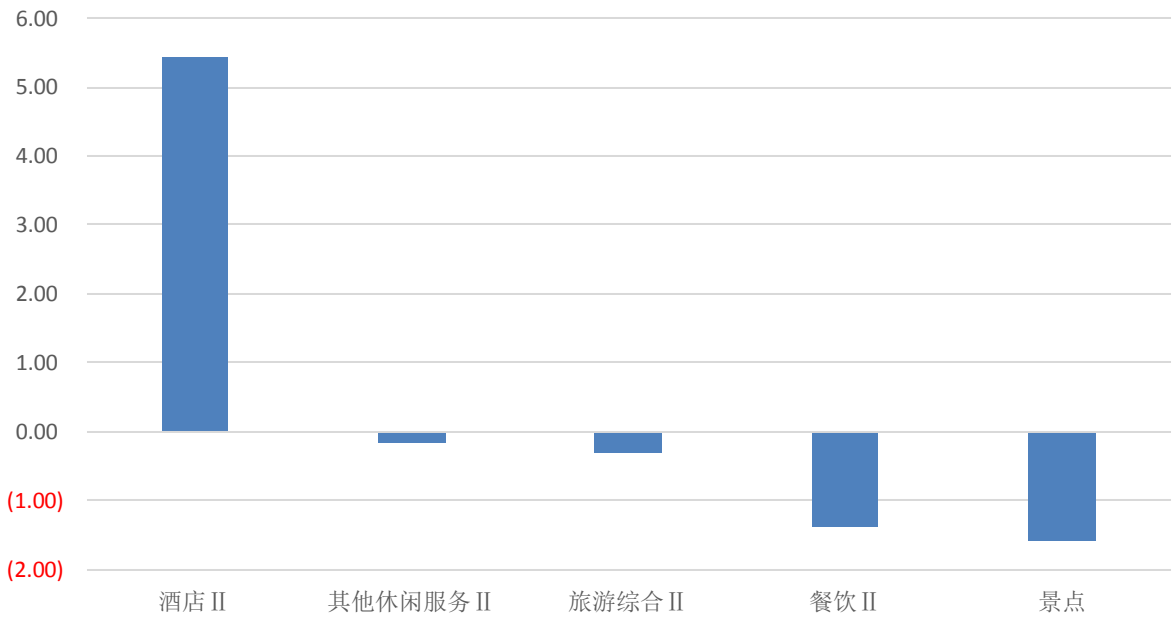
本周沪深 300 下跌了 1.03%，休闲服务板块上涨 0.17%，跑赢大盘 1.20 个百分点，涨幅在 28 个行业中排名第十位。其中子行业涨跌幅由高到低分别为：酒店（5.45%）、其他休闲服务（-0.15%）、旅游综合（-0.30%）、餐饮（-1.40%）、景点（-1.59%）。

图 1 指数走势图—休闲服务行业和沪深 300 指数(2021.10.25-2021.10.29)



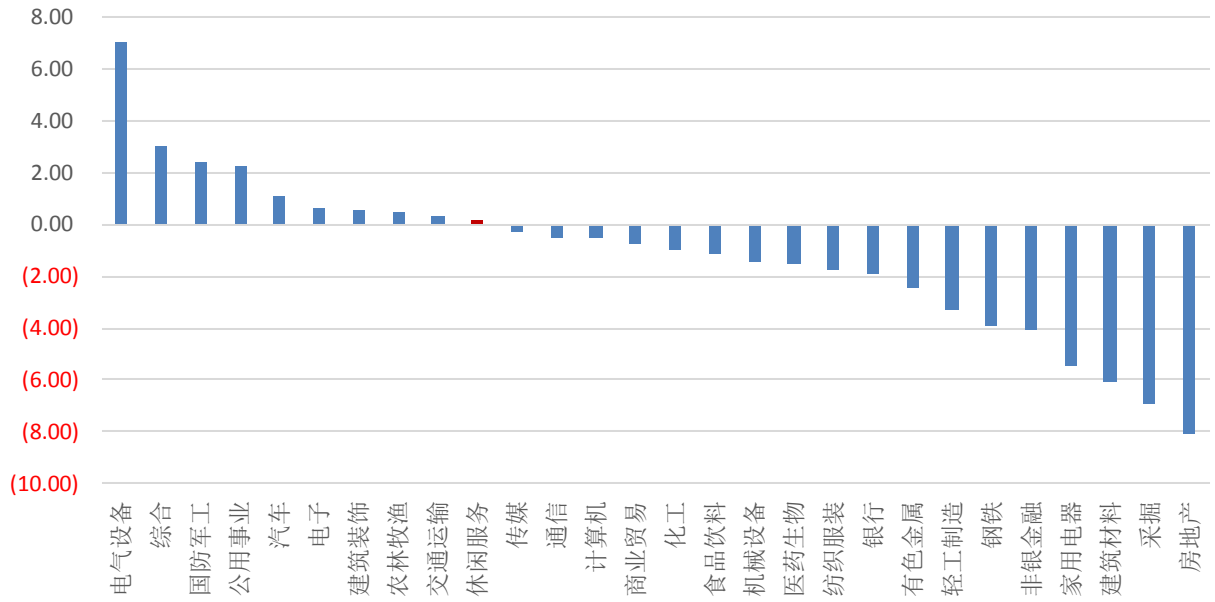
资料来源： wind，东海证券研究所

图 2 指数走势图—休闲服务子版块(2021.10.25-2021.10.29)



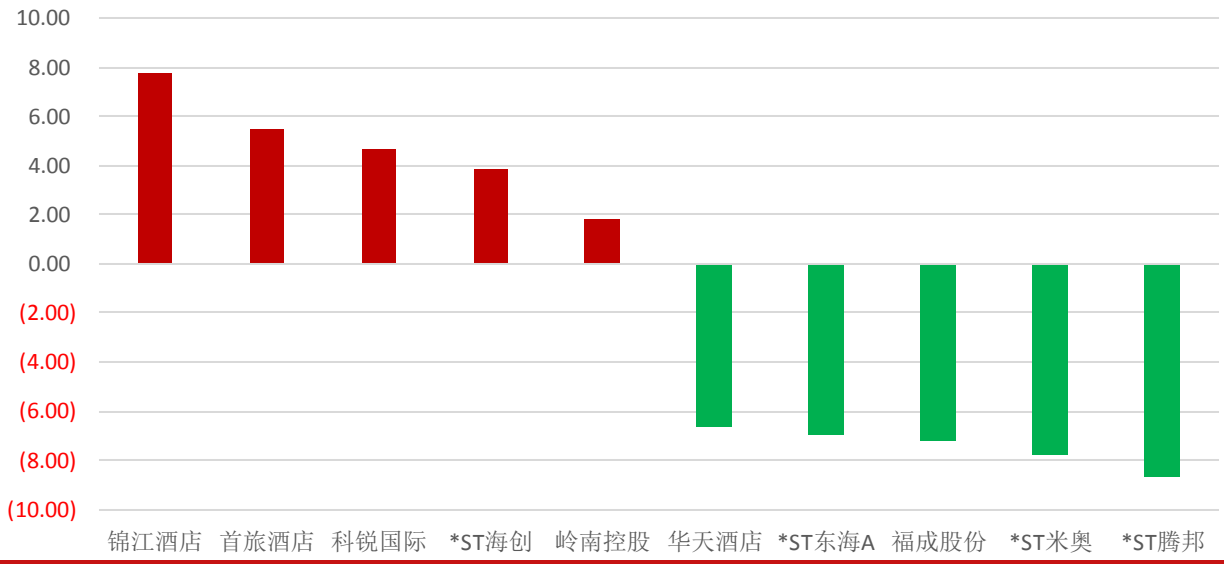
资料来源： wind，东海证券研究所

图 3 申万一级行业涨跌幅排名(2021.10.25-2021.10.29)



资料来源： wind，东海证券研究所

图 4 休闲服务行业个股涨跌幅前五情况(2021.10.25-2021.10.29)



资料来源： wind，东海证券研究所

2.上市公司公告

【西安饮食】公司 10 月 25 日发布三季度报，报告显示，公司前三季度实现总营收 3.84 亿元，同比增长 58.93%；归母净利润亏损 1.01 亿元，同比下滑 23.02%。

【宋城演艺】公司 10 月 25 日发布三季度报，报告显示，公司前三季度实现总营收 10.16 亿元，同比增长 64.20%；实现归母净利润 4.33 亿元，同比增长 223.38%。

【*ST 米奥】公司于 2021 年 10 月 24 日召开第四届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于公司拟公开摘牌受让中纺广告展览有限公司 60%股权的议案》，董事会同意公司以挂牌转让底价为参考，根据竞标情况在董事会决策范围内确定竞标金额，受让中纺广告展览有限公司 60%股权，同时授权公司管理层办理有关摘牌事宜。

【众信旅游】公司 2021 年前三季度实现总营收 4.76 亿元，同比下滑 64.64%；归母净利润亏损 2.05 亿元，同比增长 34.29%。

【凯撒旅业】公司 2021 年前三季度实现总营收 7.80 亿元，同比下滑 34.32%；归母净利润亏损 2.59 亿元，同比下滑 34%。

【*ST 西域】公司 2021 年前三季度实现总营收 1.41 亿元，同比增长 361.16%，实现归母净利润 4867.73 万元，同比增长 240.71%。

【国旅联合】公司 2021 年前三季度实现总营收 6.12 亿元，同比增长 53.03%；实现归母净利润 1045.61 万元，同比下滑 66.84%。

【科锐国际】公司 2021 年前三季度实现总营收 51.80 亿元，同比增长 89.21%；实现归母净利润 1.88 亿元，同比增长 40.64%。

【曲江文旅】公司 2021 年前三季度实现总营收 8.97 亿元，同比增长 29.55%；归母净利润亏损 2409.48 万元。

【西安旅游】公司拟将公司持有的迭部县扎尕那生态旅游文化发展有限公司全部股权(51%)及迭部县扎尕那康养置业有限公司全部股权(70%)，以评估价 9104.03 万元作为转让底价，公开挂牌转让。

【全聚德】公司 2021 年前三季度实现总营收 7.36 亿元，同比增长 40.87%；归母净利润亏损 6682.52 万元，同比增长 66.95%。

【天目湖】公司 2021 年前三季度实现总营收 3.18 亿元，同比增长 41.90%；实现归母净利润 4391.05 万元，同比增长 58.20%。

【峨眉山 A】公司 2021 年前三季度实现总营收 5.06 亿元，同比增长 40.52%；实现归母净利润 4530.71 万元，同比增长 158.32%。

【桂林旅游】公司 2021 年前三季度实现总营收 2.03 亿元，同比增长 18.82%，归母净利润亏损 9766.49 万元，同比减亏 23.81%。

【中国中免】公司 2021 年前三季度实现总营收 494.99 亿元，同比增长 40.87%；实现归母净利润 84.91 亿元，同比增长 168.35%。

3.行业动态

黑龙江省文旅部发布声明即日起严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制。黑龙江省文化和旅游厅于 29 日发布通知，即日起严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制，立即暂停该省旅行社及在线旅游企业经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，暂停经营旅游专列业务。（摘自 wind）

北京核心区酒店一律暂停承接举办婚宴。北京市委宣传部副部长徐和建表示，当前疫情防控形势严峻复杂，各级各部门各单位要引起高度警觉，决不能掉以轻心，要以超常规思维防范应对。市文旅局一级巡视员周卫民也发布了“升级版”首都文旅行业疫情防控管理措施，其中明确提出，公园、景区等按 75%限流开放，核心区酒店（东城区、西城区）一律暂停承接举办婚宴，严格暂停北京跨省旅游管理等。（摘自 wind）

配合疫情排查，上海迪士尼乐园和迪士尼小镇暂停开放。上海迪士尼度假区 10 月 31 日发布通知称，接外省市协查通报，为配合新冠肺炎疫情流行病学调查，上海迪士尼乐园和迪士尼小镇从即刻起停止游客进入。乐园内的部分游乐设备将临时性停止运行，户外演出将继续举行。游客需严格做好佩戴口罩、保持社交距离等防控措施。同时，所有已在乐园的游客在离园时需要在出口处接受核酸检测，并遵循疾控中心的要求相隔 24 小时后再做核酸检测，待两次核酸检测阴性后，做好后续 12 天自主健康监测。（摘自 wind）

第二批国家文化和旅游消费试点城市名单出炉。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。（摘自 wind）

4.投资策略

上周休闲服务行业整体受到散点疫情传播链扩大压制，除酒店外其他细分子板块均下跌。北京市、黑龙江省等地针对此次疫情出台了新一轮的防疫管控措施，市场对疫情反复拖累板块复苏态势有所担忧，叠加三季度报业绩低于预期影响，行业整体表现疲软。但近期我国多地开始接种新冠疫苗加强针，有助于进一步提高疫苗保护率，长期来看，疫情不改行业修复态势。当前行业 PE（TTM）估值为 60.06 倍，较年初已大幅回落，当前位于历史中枢附近，三季报业绩预期落地后行业估值有望迎来修复，建议持续关注受益于离岛免税新政的免税龙头中国中免以及业绩恢复态势较好的宋城演艺。

风险提示

风险因素：1、宏观经济波动 2、疫情超预期风险 3、疫苗接种不及预期

分析师简介：

江迎若，伦敦大学学院硕士，具有五年以上行业研究经验。主要跟踪覆盖休闲服务、商业贸易、食品饮料行业超过二十家主要上市公司的经营动态和定向增发项目。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089