

推荐（维持）

休闲服务行业周报（2021/11/01-2021/11/05）

风险评级：中风险

短期仍受散点疫情扰动

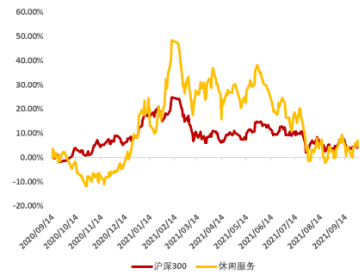
2021年11月8日

投资要点：

魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119410
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**2021年11月01日-11月05日，SW休闲服务行业指数整体下跌10.37%，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9.01个百分点。行业跌幅超10%，主要系三季度休闲服务行业受散点疫情扰动，三季报不及预期所致。细分板块除其他休闲服务板块上涨9.23%外，其余细分板块全部下跌，其中餐饮板块下跌0.95%，跑赢沪深300指数，景点、酒店、旅游综合板块受到散点疫情传播链扩大和三季报业绩低于预期影响，分别下跌2.72%、5.21%、13.08%，跑输沪深300。SW休闲服务行业取得正收益的上市公司有12家，取得负收益的有25家。其中，其他休闲服务板块上市公司凭借灵活用工把控成本，受散点疫情影响较小，三季报业绩同比改善，市场表现较好。其他细分板块上市公司受防疫政策影响较大，本轮疫情传播链再次延长，进一步减少跨省客源，影响市场预期，导致21家上市公司下跌在5%以内，4家上市公司跌超5%。

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

- **行业运行数据：**截至2021年11月5日，我国每百人新冠疫苗接种量达160.06剂次，新冠疫苗接种总量达23.22亿剂次，受多地散点疫情影响，七日平均新冠疫苗接种量回升至705.7万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达91.77剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达39.48%，每日新冠疫苗接种量达2899.07万剂次。离岛免税方面，2021年11月1日至7日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达2123次，环比下降0.38%，较2019年同期水平下降16.48%；海口美兰国际机场进出港航班数达2487次，环比回升0.69%，较2019年同期下降20.59%。本周海南民航进出港航班数较2019年同期进一步下滑，主要受国内散点疫情传播链再次延长影响。
- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**三季度国内多地散点疫情扰动休闲服务行业，上市公司三季报表现普遍不佳，导致本周市场预期下降。但目前我国新冠疫苗完全接种率接近75%，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。注意每轮疫情后低位布局机会，推荐三季报利空落地，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；加盟店占比较高，业绩稳定，在疫情扰动下有望超预期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	7
5. 行业观点	8
6. 风险提示	8

插图目录

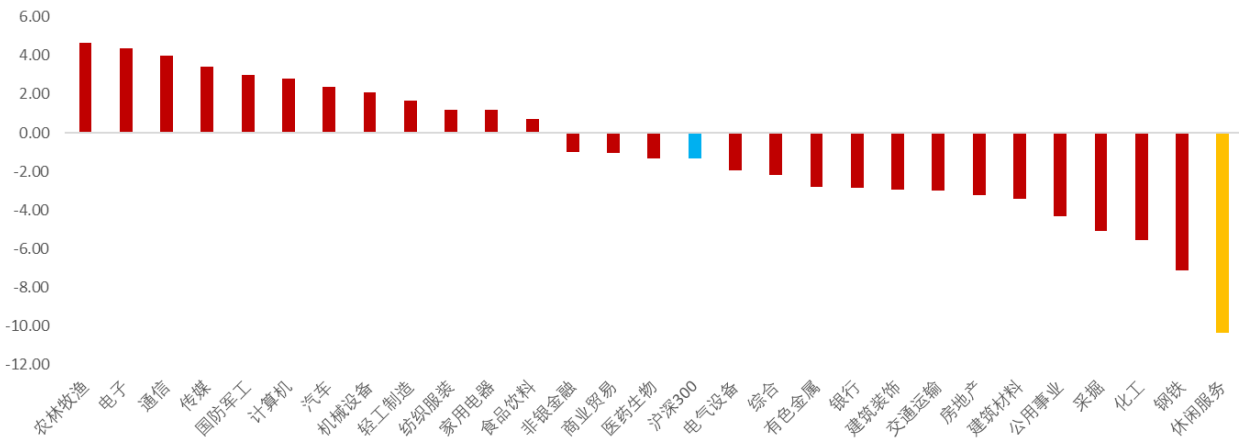
图 1：2021 年 11 月 01 日-05 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2021 年 11 月 01 日-05 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2021 年 11 月 01 日-05 日休闲服务行业涨幅榜（%）	4
图 4：2021 年 11 月 01 日-05 日休闲服务行业跌幅榜（%）	4
图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 11 月 05 日）	5

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 11 月 01 日-11 月 05 日，SW 休闲服务行业指数整体下跌 10.37%，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 9.01 个百分点。行业跌幅超 10%，主要系三季度休闲服务行业受散点疫情扰动，季报不及预期所致。

图 1：2021 年 11 月 01 日-05 日申万一级行业涨幅（%）

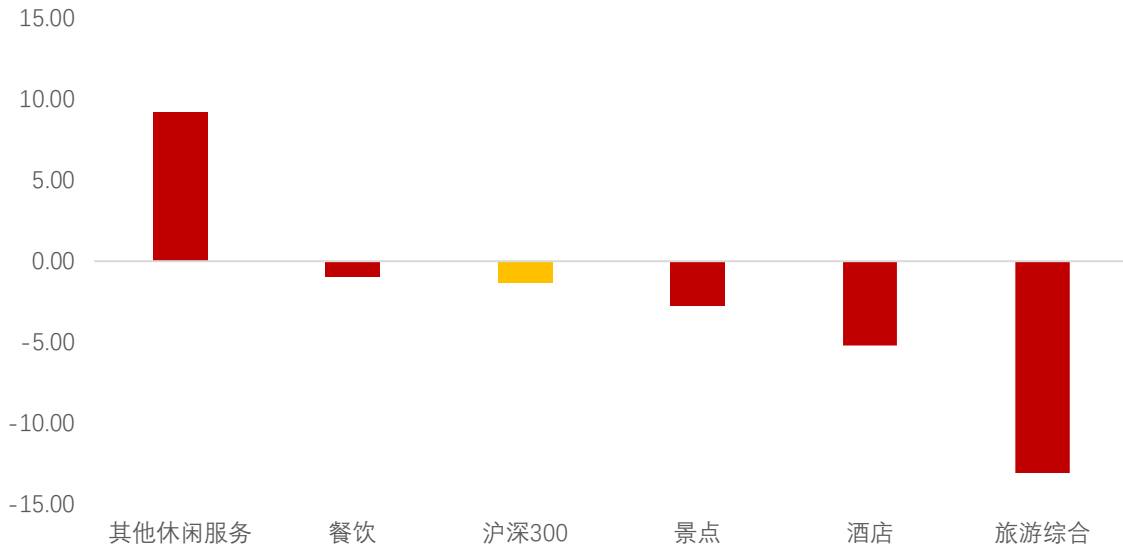


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块较多跑输沪深 300

细分板块大部分跑输沪深 300 指数。2021 年 11 月 01 日-11 月 05 日，SW 休闲服务行业细分板块除其他休闲服务板块上涨 9.23%外，其余细分板块全部下跌，其中餐饮板块下跌 0.95%，跑赢沪深 300 指数，景点、酒店、旅游综合板块受到散点疫情传播链扩大和季报业绩低于预期影响，分别下跌 2.72%、5.21%、13.08%，跑输沪深 300。

图 2: 2021 年 11 月 01 日-05 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅 (%)

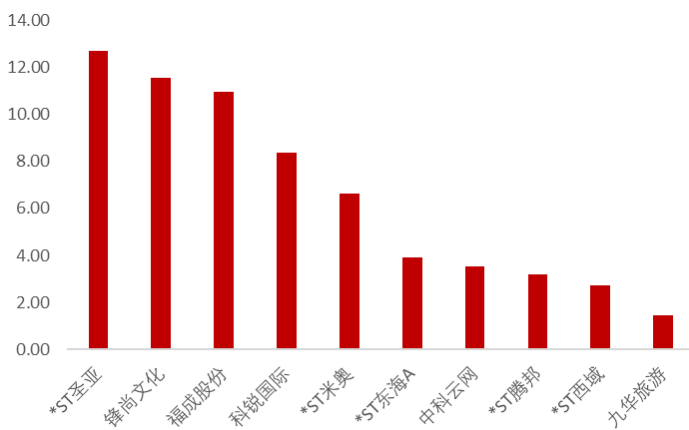


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.3 多数个股录得负收益

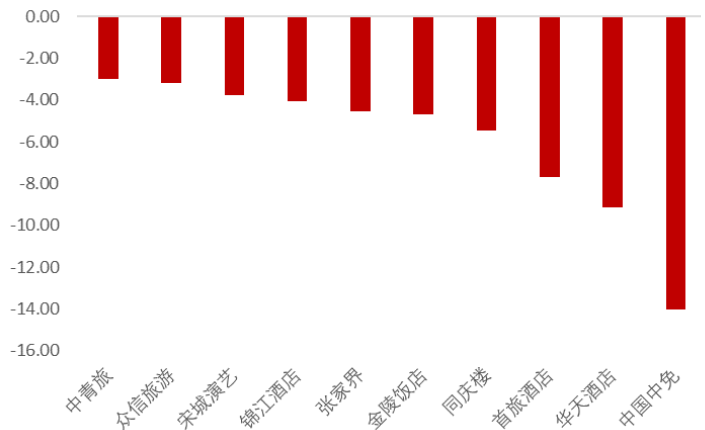
行业内多数个股录得负收益。2021 年 11 月 01 日-11 月 05 日, SW 休闲服务行业取得正收益的上市公司有 12 家, 取得负收益的有 25 家。其中, 其他休闲服务板块上市公司凭借灵活用工把控成本, 受散点疫情影响较小, 三季度业绩同比改善, 市场表现较好。其他细分板块上市公司受防疫政策影响较大, 本轮疫情传播链再次延长, 进一步减少跨省客源, 影响市场预期, 导致 21 家上市公司下跌在 5% 以内, 4 家上市公司跌超 5%。

图 3: 2021 年 11 月 01 日-05 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 11 月 01 日-05 日休闲服务行业跌幅榜 (%)

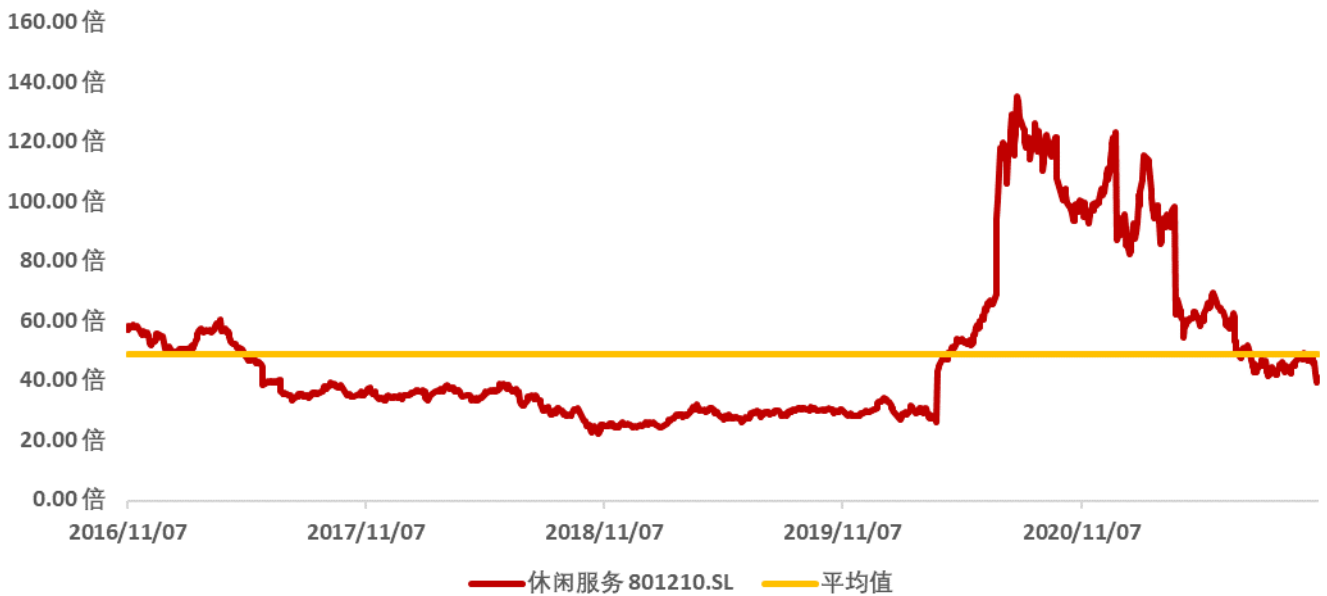


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值大幅下滑, 目前低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2021 年 11 月 05 日, SW 休闲服务行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 41.09 倍, 低于行业 2016 年以来的平均估值, 本周行业估值明显下滑。

图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 11 月 05 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 11 月 5 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 160.06 剂次，新冠疫苗接种总量达 23.22 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 705.7 万剂次。
2. 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2021 年 11 月 5 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 91.77 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 39.48%，每日新冠疫苗接种量达 2899.07 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 11 月 1 日至 7 日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达 2123 次，环比下降 0.38%，较 2019 年同期水平下降 16.48%；海口美兰国际机场进出港航班数达 2487 次，环比回升 0.69%，较 2019 年同期下降 20.59%。本周海南民航进出港航班数较 2019 年同期进一步下滑，主要受国内散点疫情传播链再次延长影响。

3. 行业重要新闻

- 亚太酒店投资交易强势复苏 中国酒店投资交易额领跑亚太市场（中新网，2021/11/05）

仲量联行5日发布的《2021年下半年亚太区酒店投资亮点》报告显示，2021年前三季度，亚太区酒店投资交易总计63.4亿美元，其中中国酒店和服务式公寓交易额达15亿美元，领跑亚太市场。

■ **2021年10月酒店品牌影响力（MBI）100强榜单（迈点研究院，2021/11/05）**

迈点研究院发布“2021年10月酒店品牌影响力(MBI)100强榜单”。10月,维也纳酒店、希尔顿酒店、假日酒店位列前三甲，另有洲际酒店、麗枫酒店、锦江酒店、万豪酒店、亚朵酒店、全季酒店、希尔顿欢朋酒店进入榜单前十。

■ **黄浦区人民政府与中国旅游集团中免股份有限公司签订战略合作协议（东方网，2021/11/05）**

11月5日上午，黄浦区人民政府与中国旅游集团中免股份有限公司战略合作协议签约仪式举行。根据协议，双方将携手打造以免税商业为核心的城市标杆综合体项目，进一步提升黄浦商业的影响力和辐射力，促进上海建设国际消费中心城市。

■ **河南省文旅厅：立即暂停经营跨省团队旅游（Wind，2021/11/05）**

河南省文旅厅公告，严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制，立即暂停河南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，省内无中高风险地区后，可自行恢复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。

■ **海南启动涉疫地区跨省旅游“熔断”机制（Wind，2021/11/05）**

海南省旅游和文化广电体育厅印发《关于严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制的紧急通知》，要求严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制规定。根据《通知》，某省(市、区)一旦发布中高风险区信息，海南省旅行社、旅游景区(景点)、宾馆酒店立即启动跨省旅游经营活动管理“熔断”机制，并立即向属地疫情防控指挥部和属地旅文部门报告来自涉中高风险区情况，并将旅客信息和密接者信息报送到属地疫情防控部门和属地旅文部门。

■ **双11飞猪冰雪旅游商品预订量同比翻两倍，七成订单来自南方人（环球旅讯，2021/11/04）**

飞猪数据显示，截至目前，包括滑雪游、雪乡游、雪世界游等在内的冰雪旅游商品双11期间预订量同比增长206%，“长白山万达悦华/智选3晚连住套餐含温泉/滑雪/水乐园”、“融创全国6城8店2晚含双早+滑雪权益+玩乐项目”等热门冰雪旅游商品累计已被预订近10万件。双11期间冰雪旅游商品的订单中，客源地Top10的城市依次为：上海、杭州、北京、深圳、广州、南京、苏州、成都、武汉、宁波。其中，南方人的冰雪旅游商品订单占比超7成。

■ **云南文旅厅：即日起暂停跨省旅游（财联社，2021/11/04）**

云南省文化和旅游厅发布《关于暂停旅行社及在线旅游企业经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务的紧急通知》，即日起，云南省暂停全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。

■ **同程旅行联合中国旅游车船协会发出疫情防控安全出行倡议书（东方网，2021/11/01）**

同程旅行、中国旅游车船协会联合发布《关于疫情防控安全出行倡议书》，倡议：一、积极响应政府号召，服从指令调度，做好配合，从严从紧从快抓好疫情防控工作。严格落实扫码、测温、一米线间距工作，积极运用大数据、智能化等现代网络技术和手段助力疫情防控，对中高风险游客严格落实核酸检测查验制度，切实筑牢输入防护屏障。二、合理规划出行线路，不到中高风险地区开展自驾旅行活动，切实做好车辆消毒工作。旅游途中遇到突发疫情，要积极配合当地政府做好疫情防控相关工作，及时说明行程并按要求做好核酸检测，做到健康出行、文明出行、安全出行。三、互联网旅游企业要根据疫情发展形势，及时下架中高风险区线上旅游产品，停止中高风险区旅游线路推介，切实降低传染风险。四、行业内各网站、自媒体、传媒公司等要积极转发官方发布的信息，不转载来历不明的疫情信息，及时举报涉疫谣言，做到不信谣、不传谣、不造谣，共同营造风清气正的网络空间。五、呼吁 OTA 平台企业密切关注各地区疫情防控态势，对于符合相关政策的订单，提供自助退改服务。

■ **河北即日起暂停跨省团队旅游及“机票+酒店”业务（Wind，2021/11/01）**

据“河北旅游”微信公众号消息，河北省文化和旅游厅 11 月 1 日发布了《关于暂停我省跨省旅游业务的紧急通知》，即日起暂停旅行社及在线旅游企业经营我省跨省团队旅游及“机票+酒店”业务（包括出冀游和来冀游），中高风险地区解除后，相关业务自行恢复。

4. 上市公司重要公告

■ **众信旅游:关于回购股份减持计划的进展公告（2021/11/02）**

截至 2021 年 10 月 31 日，公司尚未减持已回购股份。

■ ***ST腾邦:关于控股股东及实际控制人股份新增轮候冻结的公告（2021/11/02）**

公司控股股东腾邦集团所持有的公司股份被新增轮候冻结，截至 2021 年 11 月 1 日，腾邦集团及实际控制人钟百胜先生共持有公司股份 134,160,771 股，占公司总股本的 21.76%；其所持有公司股份累计被冻结的数量 134,160,771 股，占其所持有公司股份数量的 100%，占公司总股本 21.76%；累计轮候冻结 3,171,148,791 股，占其所持有公司股份数量的 2363.69%，占公司总股本的 514.37%。

■ **华天酒店:关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的提示性公告**

（2021/11/03）

华天酒店集团股份有限公司（以下简称“华天酒店”或“公司”）于2021年11月2日收到公司控股股东兴湘集团转发的《湖南省国资委关于华天酒店集团股份有限公司股权无偿划转有关事项的通知》，公司实际控制人湖南省国资委原则同意将兴湘集团持有的华天酒店32.48%股权无偿划转至酒店旅游集团。本次股权无偿划转完成后，公司控股股东将由兴湘集团变更为酒店旅游集团，实际控制人仍为湖南省国资委。

■ **华天酒店:关于2021年第三季度报告的更正公告（2021/11/05）**

华天酒店集团股份有限公司2021年10月29日在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》及巨潮资讯网披露了《2021年第三季度报告》。事后发现由于财务人员工作疏忽，导致公司《2021年第三季度报告》中部分内容披露错误，现对《2021年第三季度报告》中相关内容进行更正。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。三季度国内多地散点疫情扰动休闲服务行业，上市公司三季报表现普遍不佳，导致本周市场预期下降。但目前我国新冠疫苗完全接种率接近75%，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。注意每轮疫情后低位布局机会，推荐三季报利空落地，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；加盟店占比较高，业绩稳定，在疫情扰动下有望超预期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