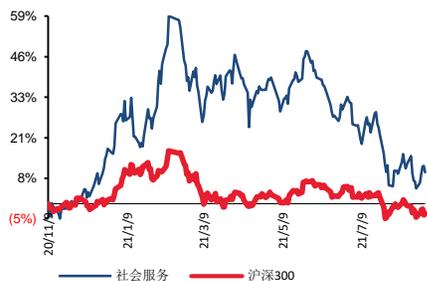


休闲

多重利好海外旅游股大涨 国内疫情致行业短期承压

■ 走势对比



■ 子行业评级

本地生活服务	看好
酒店餐饮	看好
旅游及景区	看好
旅游综合	看好

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《中国中免 2021Q3 点评:疫情影响毛利率下滑 首都机场补充合同落地》--2021/10/31

《社会服务行业周报 20211031: 中免 Q3 毛利率下滑 首都机场租金补充合同落地》--2021/10/31

《2021 三季度报点评:疫情影响短期承压 募投资金投向景区升级》--2021/10/29

证券分析师: 王湛

电话: 010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517100003

报告摘要

◆ 行业观点及投资建议

本周 A 股小幅下跌, 休闲服务行业受权重股带动大幅收跌, 免税、酒店行业跌幅较大, 景区股普跌。受疫情影响, 上市公司三季报普遍低于预期, 四季度国内疫情扩散, 各地管控措施加强抑制行业复苏是造成板块下跌的主要因素。

多重利好刺激下, 海外旅游酒店股大涨。11 月 8 日起美国旅行禁令解除, 赴美签证全面放开, 默沙东新冠口服药在英国获批, 辉瑞新冠口服药临床三期数据表现好, 一系列利好消息刺激下上周五海外旅游股迎来大涨, 酒店、航空、OTA、邮轮均获得不错涨幅。从全球范围看, 随着新冠疫情逐渐得到控制、疫苗接种继续普及, 加上高效口服药的推出, 国际旅游和商务旅行活动有望再度繁荣发展。

国内疫情仍在发展, 免税酒店大跌。三季度受南京疫情扩散的影响, 行业个股业绩表现普遍低于预期, 超过一半的企业归母净利润为负。中免扣除一次性冲回后的净利润大幅下滑, 首旅酒店、锦江酒店业绩环比 Q2 均大幅降低。本轮疫情已波及 20 省份 中高风险地区达 64 个, 国内疫情管控趋严, 预计将对企业 Q4 业绩产生不利影响, 行业在中长期趋势恢复的情况下短期内仍然承压。

投资建议: 持续看好国内免税行业的发展空间, 继续推荐中国中免。此外, 重点推荐细分子行业龙头科锐国际、首旅酒店、宋城演艺、西藏旅游。

◆ 板块行情

本期 (11 月 1 日-11 月 5 日), 休闲服务行业指数下跌 10.37%, 同期沪深 300 指数下跌 1.35%, 休闲服务行业指数跑赢沪深 300 指数 9.02pct, 在 28 个申万一级行业中排名第 28。五个细分子行业涨跌互现, 幅度依次为: 酒店指数 (-5.21%), 餐饮指数 (-3.22%), 景点指数 (-0.95%), 旅游综合指数 (-13.08%), 其他休闲服务指数 (+9.22%)。本周重点关注的个股涨幅最大的三只个股分别为 *ST 圣亚 (+12.67%)、科锐国际 (+8.54%)、广州酒家 (+6.51%); 跌幅最大的三只个股分别为, 中国中免 (-14.04%)、华天酒店 (-9.12%)、首旅酒店 (-7.67%)。

◆ **风险提示:** 系统性风险, 疫情风险、政策推进、企业经营情况低于

预期等风险。

目录

一、 行业观点及投资建议	5
二、 板块行情	5
三、 行业观点	6
四、 公司新闻跟踪	7
五、 行业数据	7
六、 个股涨跌、估值一览	10

图表目录

图表 1 本周，申万一级子行业涨跌幅	5
图表 2 本月，申万一级子行业涨跌幅	6
图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率	7
图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率	7
图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率	7
图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率	7
图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率	8
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率	8
图表 9: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长	8
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长	8
图表 11: 三亚旅游过夜人数月度数据	8
图表 12: 三亚旅游总收入月度数据	8
图表 13: 全国餐饮收入月度数据	9
图表 14: 全国餐饮限上企业收入月度数据	9
图表 15 A 股个股市场表现	10

一、行业观点及投资建议

本周A股小幅下跌，休闲服务行业受权重股带动大幅收跌，免税、酒店行业跌幅较大，景区股普跌。受疫情影响，上市公司三季报普遍低于预期，四季度国内疫情扩散，各地管控措施加强抑制行业复苏是造成板块下跌的主要因素。

多重利好刺激下，海外旅游酒店股大涨。11月8日起美国旅行禁令解除，赴美签证全面放开，默沙东新冠口服药在英国获批，辉瑞新冠口服药临床三期数据表现好，一系列利好消息刺激下上周五海外旅游股迎来大涨，酒店、航空、OTA、邮轮均获得不错涨幅。从全球范围看，随着新冠疫情逐渐得到控制、疫苗接种继续普及，加上高效口服药的推出，国际旅游和商务旅行活动有望再度繁荣发展。

国内疫情仍在发展，免税酒店大跌。三季度受南京疫情扩散的影响，行业个股业绩表现普遍低于预期，超过一半的企业归母净利润为负。中免扣除一次性冲回后的净利润大幅下滑，首旅酒店、锦江酒店业绩环比Q2均大幅降低。本轮疫情已波及20省份中高风险地区达64个，国内疫情管控趋严，预计将对企业Q4业绩产生不利影响，行业在中长期趋势恢复的情况下短期内仍然承压。

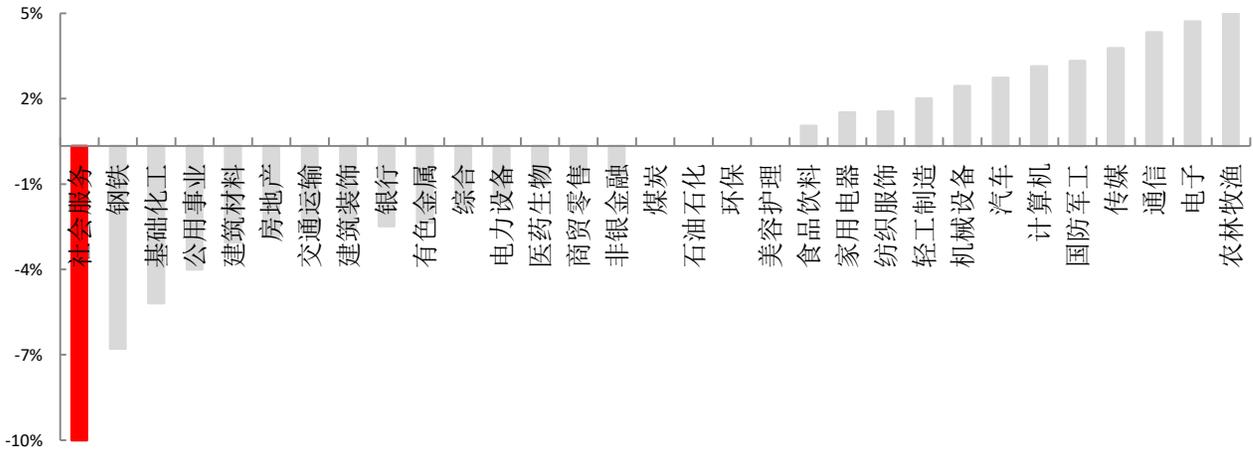
投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、首旅酒店、宋城演艺、西藏旅游。

二、板块行情

年初以来（1月1日至今），申万休闲服务行业指数下跌15.33%，同期沪深300指数下跌7.08%，休闲服务行业指数跑输沪深300指数8.25pct，在申万28个一级行业中排名第25。

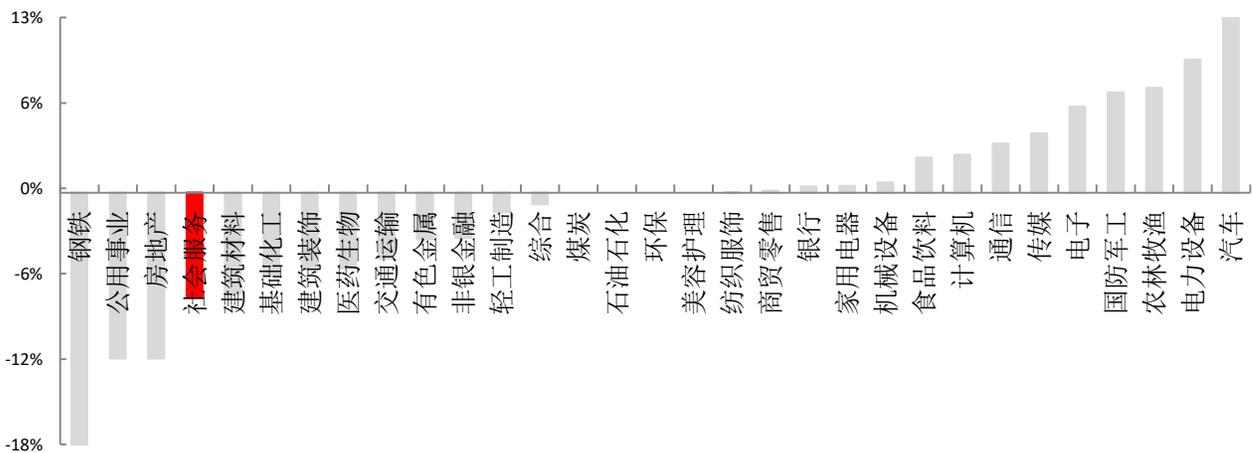
本期（11月1日-11月5日），休闲服务行业指数下跌10.37%，同期沪深300指数下跌1.35%，休闲服务行业指数跑赢沪深300指数9.02pct，在28个申万一级行业中排名第28。五个细分子行业涨跌互现，幅度依次为：酒店指数（-5.21%），餐饮指数（-3.22%），景点指数（-0.95%），旅游综合指数（-13.08%），其他休闲服务指数（+9.22%）。本周重点关注的个股中涨幅最大的三只个股分别为*ST圣亚（+12.67%）、科锐国际（+8.54%）、广州酒家（+6.51%）；跌幅最大的三只个股分别为，中国中免（-14.04%）、华天酒店（-9.12%）、首旅酒店（-7.67%）。

图表 1 本周，申万一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2 本月, 申万一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业观点

事件: 万豪 Q3 欧美市场引领增长。万豪近日发布了 2021 年第三季度财报: 本季度总收入 39.5 亿美元, 同比增长 75%。Q3 净利润 2.2 亿美元, 同比增长 120%, 相比第二季度的 4.22 亿下降 47.9%。第三季度在全球的业绩都呈现大幅上升趋势, 全系统可比 RevPAR 相比 2019 年同期下降 26%左右, 相比第二季度 44%的降幅, 有明显改善。休闲旅游需求的持续增长推动万豪的入住率超过 58%, ADR 相比 2019 年 Q3 仅下降 4%。受疫情影响, 万豪本季度在大中华区的业绩不像往常一样亮眼, 反而呈同比下降趋势

事件: Airbnb 三季报: 创史上最高营收, 多项指标超 2019 及市场预期。Airbnb 发布了 2021 年第三季度财报: 第三季度营收达 22 亿美元, 较疫情前的 2019 年同期增长 36%, 比第二季度营收相较 2019 年同期的增长率 10%, 有 3 倍以上的提升; 净利润增长达 8.34 亿美元, 接近去年同期四倍, 创下公司史上最高单季利润。Airbnb 在财报中指出, 营收连续加速增长主要得益于其在北美、欧洲及拉丁美洲地区的强劲业务表现, 以及较高的平均间夜房价 (ADR)。

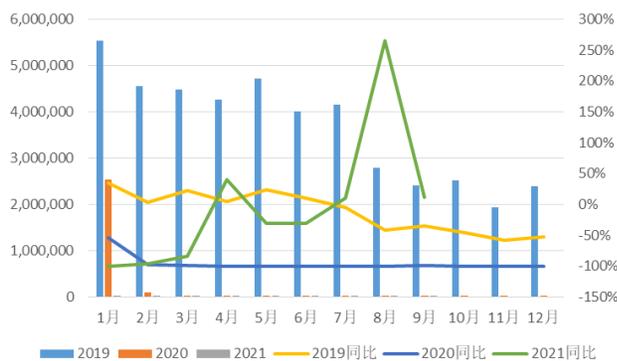
- 事件:** 海南离岛免税购物持续火热, 前9月销售额同比增121%。海口海关4日发布数据称, 今年1月至9月离岛免税销售金额355亿元, 购物旅客513万人次, 销售免税品5073万件, 同比分别增长121%、84.5%和158%。
- 事件:** 美国驻华大使馆: 将于11月9日恢复非移民签证面谈。据“美国驻华大使馆”公众号消息, 美国驻华大使馆宣布, 非移民签证面谈将于2021年11月9日恢复。从11月8日起, 除个别例外情况, 乘坐飞机前往美国的成年外国国民必须提供全剂量COVID-19疫苗接种证明以及旅行前三天以内的COVID-19阴性检测结果。
- 事件:** 国务院港澳办发言人: 内地与香港“通关”工作正有序推进。针对香港社会各界期盼尽快恢复与内地“通关”, 国务院港澳办发言人4日应询表示, 中央有关部门高度重视在疫情常态化防控下恢复内地与香港“通关”的问题, 内地与香港的防疫专家近日已经再次举行会议, 共同研判两地疫情, 并聚焦防范疫情跨境传播的一系列具体问题深入讨论, 取得了许多共识。可以说, 双方正相向而行, 两地恢复“通关”的工作正有序推进。
- 事件:** 受欧洲市场业绩推动, Booking Q3业绩超出市场预期。Booking Holdings发布了2021年第三季度财报: 本季度总预订额为237亿美元, 同比增长77%。第三季度的住宿预订量为1.83亿个间夜, 比去年同期增长了44%。

四、公司新闻跟踪

- 华天酒店 (000428)** 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: 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。
- 众信旅游 (002707)** 关于回购股份减持计划的进展公告: 截至2021年10月31日, 公司尚未减持已回购股份。
- *ST海创 (600555)** 关于法院裁定批准公司间接控股股东、控股股东: 重整计划的公告 2021年10月31日, 海航集团收到了法院送达的(2021)琼破1号之六《民事裁定书》, 裁定批准《重整计划》, 并终止海航集团、海航旅游的重整程序, 该裁定为终审裁定。

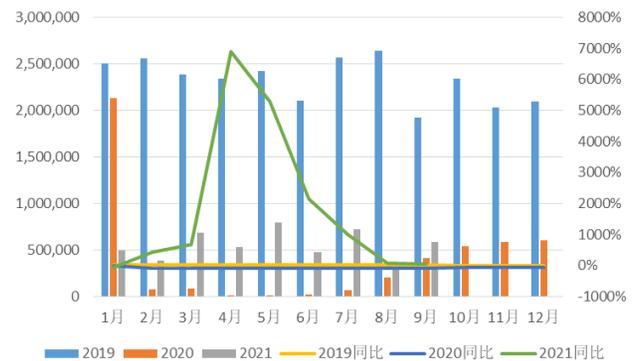
五、行业数据

图表3: 出境香港旅游人次及同比增长率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

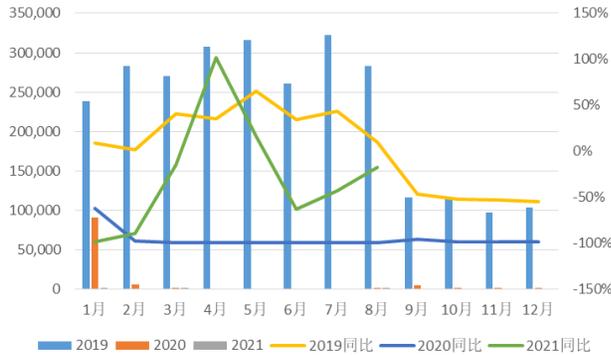
图表4: 出境澳门旅游人次及同比增长率



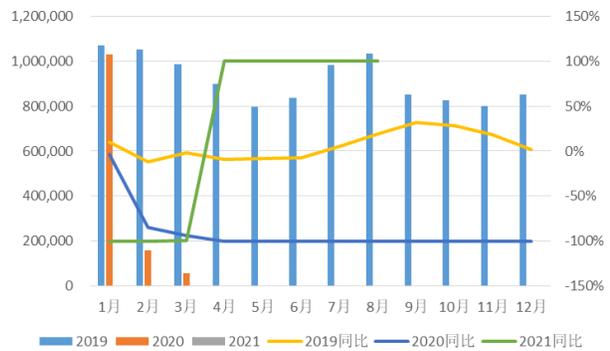
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表5: 出境台湾旅游人次及同比增长率

图表6: 出境泰国旅游人次及同比增长率

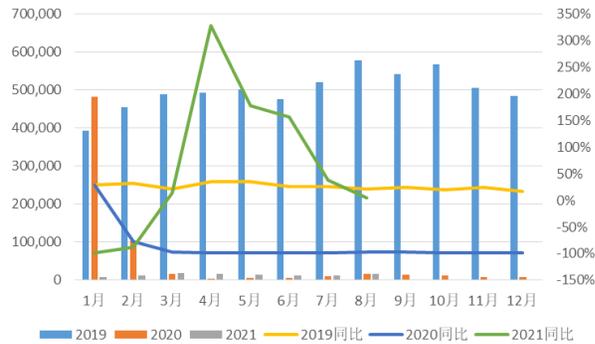


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



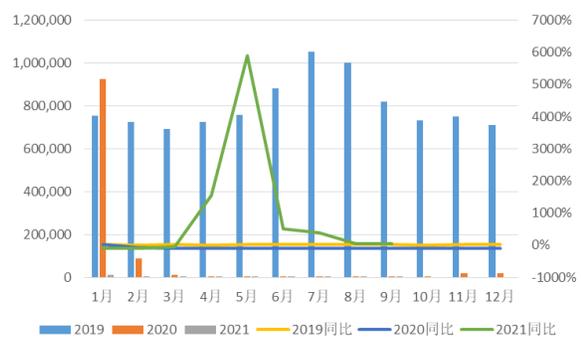
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率



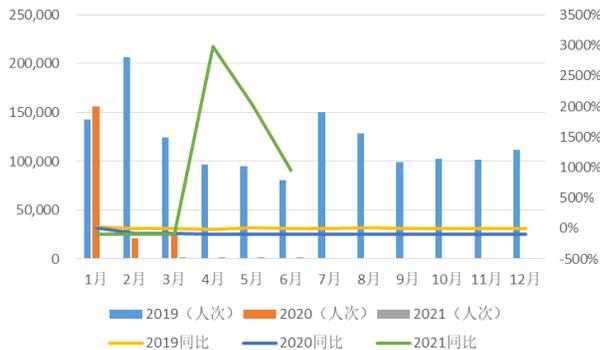
料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率



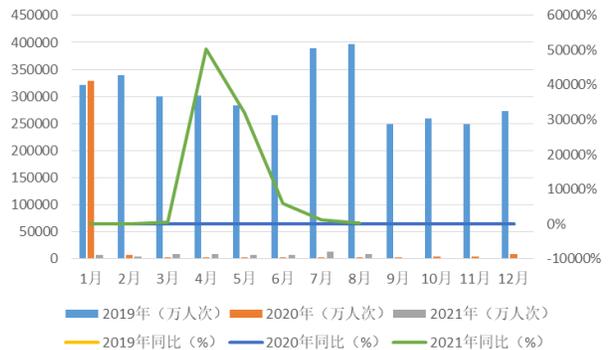
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



料来源: WIND, 太平洋证券整理

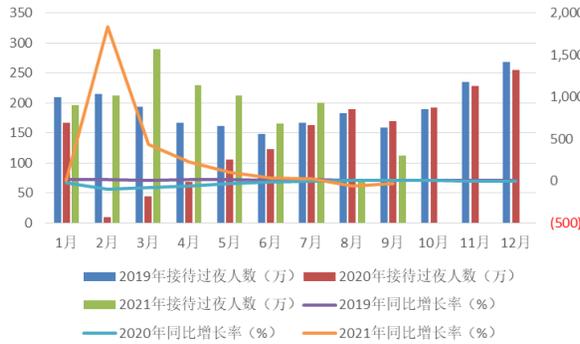
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长



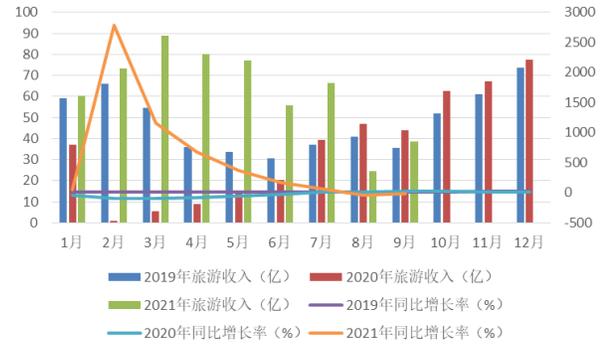
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 三亚旅游过夜人数月度数据

图表 12: 三亚旅游总收入月度数据

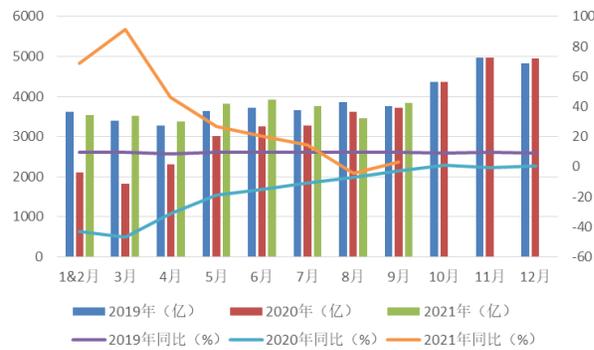


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



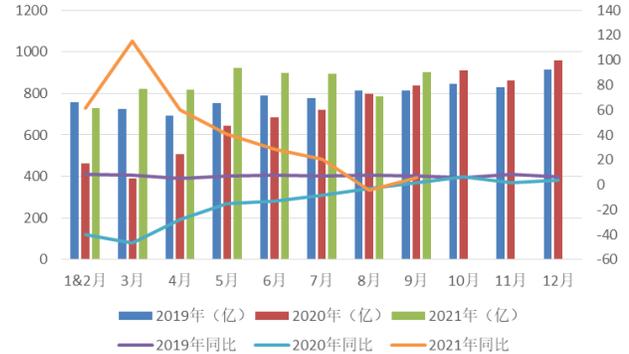
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 13: 全国餐饮收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 全国餐饮限上企业收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

六、个股涨跌、估值一览

本期，休闲服务板块个股涨跌互见。其中，易尚展示、ST文化、锋尚文化涨幅居前，分别为35.08%、18.82%、11.54%。

图表 15 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2021 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
易尚展示	35.08	36.24	39.31	30.22
ST 文化	18.82	(4.04)	3.86	(5.07)
锋尚文化	11.54	5.15	4.78	7.37
科锐国际	8.55	17.34	4.36	21.93
视源股份	5.59	(0.46)	3.2	13.96
博瑞传播	5.13	0	3.47	21.45
东方时尚	4.79	2.02	5.1	11.72
当代文体	4.79	10.63	7.14	(1.66)
安车检测	4.25	(1.83)	5.42	14.94
*ST 东海 A	3.9	(1.98)	2.58	(200)
本周涨跌幅后 10				
华天酒店	(9.12)	(19.36)	4.38	(2.85)
中公教育	(8.14)	(14.37)	2.98	41.7
首旅酒店	(7.67)	(0.88)	5.7	(45.32)
电科院	(5.69)	(1.81)	7.76	22.23
同庆楼	(5.49)	(11.33)	2.22	8.99
金陵饭店	(4.7)	(11.13)	2.66	30.29
锦江酒店	(4.07)	10	2.59	1738.26
勤上股份	(3.37)	(9.95)	3.44	(7.03)
元隆雅图	(3.12)	(7.09)	5.24	10.07
西安旅游	(2.14)	(7.29)	4.31	(65.16)

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
 中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
 看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
 增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
 持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
 减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。