

休闲服务行业周报 (11.01-11.05)

推荐(维持评级)

中免三季报不及预期，行业指数下探

本周观点

中国中免10月29日发布的三季度业绩不及市场预期。8、9月份受疫情影响，海南岛旅游人次下降显著。据海南省商务厅统计，今年10月1日至7日，海南9家离岛免税店实现免税销售额16.1亿元，较去年同期增长63%，免税销售的内生动力没有遭受较大影响。

市场表现

本报告期交易日为5天。期间沪深300下降1.35%，行业指数下降10.37%。

重点公司动态

中国中免：上海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。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。当前，在消费回流和免税政策改革的大趋势下，免税经济进入高速发展期，有力推动提升中国消费市场的国际竞争力，助力构建新发展格局。今年9月，上海市出台了《上海市建设国际消费中心城市实施方案》，将大力发展免退税经济作为其中一项重要任务。

金陵饭店：金陵饭店发布2021年第三季度报告。报告期内，公司主营收入9.45亿元，同比上升17.1%；归母净利润1200.79万元，同比下降20.3%；扣非净利润-293.07万元，同比下降285.09%；其中2021年第三季度，公司单季度主营收入3.28亿元，同比上升4.03%；单季度归母净利润-470.55万元，同比下降131.89%；单季度扣非净利润-602.35万元，同比下降151.58%；资产负债率38.88%，投资收益379.92万元，财务费用1921.67万元，毛利率29.5%。

风险提示：新冠疫情出现反复或恶化；旅游行业恢复不及预期

市场表现

休闲服务行业	-10.37%
沪深300	-1.35%

涨幅前五个股

*ST 圣亚	12.67%
锋尚文化	11.54%
福成股份	10.94%
科锐国际	8.54%
*ST 米奥	6.64%

跌幅前五个股

中国中免	-14.04%
华天酒店	-9.12%
首旅酒店	-7.67%
同庆楼	-5.49%
金陵饭店	-4.70%

团队成员

分析师 陈群
 执业证书编号：S0210519080001
 电话：021-20655175
 邮箱：cq2135@hfzq.com.cn

正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	行业数据跟踪.....	3
三、	行业要闻和重要动态.....	3
四、	风险提示.....	4

图表目录

图表 1:	本周涨幅前十个股.....	3
图表 2:	本周跌幅前十个股.....	3

一、 市场表现

本报告期交易日为 5 天。期间沪深 300 下降 1.35%，行业指数下降 10.37%。

二、 行业数据跟踪

本周行业涨跌幅排名前十：

图表 1：本周涨幅前十个股

名称	涨跌幅
*ST 圣亚	12.67%
锋尚文化	11.54%
福成股份	10.94%
科锐国际	8.54%
*ST 米奥	6.64%
*ST 东海 A	3.90%
中科云网	3.53%
*ST 腾邦	3.19%
*ST 西域	2.73%
九华旅游	1.45%

图表 2：本周跌幅前十个股

名称	涨跌幅
中国中免	-14.04%
华天酒店	-9.12%
首旅酒店	-7.67%
同庆楼	-5.49%
金陵饭店	-4.70%
张家界	-4.53%
锦江酒店	-4.07%
宋城演艺	-3.79%
众信旅游	-3.21%
中青旅	-3.00%

数据来源：Wind 资讯，华福证券研究所，

数据来源：Wind 资讯，华福证券研究所

三、 行业要闻和重要动态

中国中免：上海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。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。当前，在消费回流和免税政策改革的大趋势下，免税经济进入高速发展期，有力推动提升中国消费市场的国际竞争力，助力构建新发展格局。今年 9 月，上海市出台了《上海市建设国际消费中心城市实施方案》，将大力发展免退税经济作为其中一项重要任务。

金陵饭店：金陵饭店发布 2021 年第三季度报告。报告期内，公司主营收入 9.45 亿元，同比上升 17.1%；归母净利润 1200.79 万元，同比下降 20.3%；扣非净利润-293.07 万元，同比下降 285.09%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 3.28 亿元，同比上升 4.03%；单季度归母净利润-470.55 万元，同比下降 131.89%；单季度扣非净利润-602.35 万元，同比下降 151.58%；负债率 38.88%，投资收益 379.92 万元，财务费用 1921.67 万元，毛利率 29.5%。

张家界：张家界发布 2021 年三季报。公司前三季度实现营业收入 1.69 亿元，同比增加 62.39%；归属于上市公司股东的净利润亏损 5841.58 万元。其中，第三季度，公司实现营业收入 5243.67 万元，同比减少 23.48%；归属于上市公司股东的净利润亏损 3143.52 万元。张家界表示，公司第三季度较上年同期业绩下滑严重主要原因系外溢疫情导致张家界景区关闭，严重影响公司旗下景区景点、景区运输

及酒店等业务。

众信旅游：众信旅游发布关于回购股份减持计划的进展公告。公司于 2021 年 8 月 25 日召开董事会，审议通过了《关于减持公司已回购股份的议案》，公司计划自减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，且减持开始时点不早于公司审议与凯撒同盛发展股份有限公司吸收合并相关事宜的股东大会决议公告后 2 个交易日，减持股份数量不超过 1,812.66 万股。截至 2021 年 10 月 31 日，公司尚未减持已回购股份。

中青旅：中青旅发布 2021 年第三季度报告。2021 年前三季度，中青旅实现营业收入 62.31 亿元，同比增长 34.07%；实现净利润 3726.13 万元，同比实现扭亏为盈。景区业务方面，乌镇景区因 7 月底南京疫情反复及跨省出行管控措施收紧，业务快速向好恢复趋势受到严重影响，7-9 月乌镇景区共接待游客 77.67 万人次，景区营收 1.98 亿元，与 2020 年同比分别下降 28.67%、29.69%，与第二季度环比分别下降 58.97%、47.70%。

四、 风险提示

新冠疫情出现反复或恶化；货币政策的边际变化。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn