

社会

海南印发《“十四五”建设国际旅游消费中心规划》

■ 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:

《社会服务行业周报 20211107: 多重利好海外旅游股大涨 国内疫情致行业短期承压》--2021/11/07

《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

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 股小幅上涨, 休闲服务行业小幅跑输大盘。受上周五海外旅游酒店股大涨的影响, 本周酒店业涨幅较大, 旅行社、餐饮、景区等子行业均有不俗表现, 但板块指数受权重股中国中免下跌拖累。

海南省印发《海南省“十四五”建设国际旅游消费中心规划》。《规划》指出, 到 2025 年, 全面建成具有世界影响力的国际旅游消费中心。关于免税提出到 2025 年实现离岛免税品贸易倍增的总体目标。《规划》提出提升免税购物商业设施环境, 构建多层次免税购物体系, 打造海南免税核心竞争力, 加大宣传力度, 打响海南免税“金字招牌”四个方面要求, 有利于海南打造一流的免税消费环境, 加速引导海外消费回流。

海口美兰机场二期将于 12 月 2 日正式投入运营。二期项目投入使用后, 计划到 2025 年可满足年旅客吞吐量 3500 万人次, 新增免税面积 9300 平, 客流增量与店面增加将给离岛免税销售额的增长带来新动力。

顶奢品牌引入有望实现突破。根据 DFE 消息, 路易威登正考虑与中国中免集团合作, 在海棠湾国际免税城开设首家品牌店。离岛免税在顶奢品牌的引入一直有所欠缺, 去年以来随着离岛免税政策支持、购物环境、客户积累、销售额等方面的巨大变化, 对顶奢品牌的吸引力不断加强, 品牌引入方面有望实现突破。

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 8 日-11 月 12 日), 休闲服务行业指数上涨 0.64%, 同期沪深 300 指数上涨 0.95%, 休闲服务行业指数跑输沪深 300 指数 0.31pct, 在 28 个申万一级行业中排名第 23。五个细分子行业涨跌互现, 幅度依次为: 酒店指数 (+12.87%), 餐饮指数 (+7.83%), 景点指数 (+5.7%), 旅游综合指数 (-2.34%), 其他休闲服务指数 (-0.6%)。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为国旅联合 (+18.23%)、首旅酒店 (+15.61%)、锦江酒店 (+13.38%); 跌幅最大的三只个股分

别为，*ST海创（-5.52%）、科锐国际（-3.42%）、中国中免（-3.13%）。

- ◆ **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	6
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	8
图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率	8
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	9
图表 12: 三亚旅游总收入月度数据	9
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股小幅上涨，休闲服务行业小幅跑输大盘。受上周五海外旅游酒店股大涨的影响，本周酒店业涨幅较大，旅行社、餐饮、景区等子行业均有不俗表现，但板块指数受权重股中国中免下跌拖累。

海南省印发《海南省“十四五”建设国际旅游消费中心规划》。《规划》指出，到2025年，全面建成具有世界影响力的国际旅游消费中心。关于免税提出到2025年实现离岛免税品贸易倍增的总体目标。《规划》提出提升免税购物商业设施环境，构建多层次免税购物体系，打造海南免税核心竞争力，加大宣传力度，打响海南免税“金字招牌”四个方面要求，有利于海南打造一流的免税消费环境，加速引导海外消费回流。

海口美兰机场二期将于12月2日正式投入运营。二期项目投入使用后，计划到2025年可满足年旅客吞吐量3500万人次，新增免税面积9300平，客流增量与店面增加将给离岛免税销售额的增长带来新动力。

顶奢品牌引入有望实现突破。根据DFE消息，路易威登正考虑与中免集团合作，在海棠湾国际免税城开设首家品牌店。离岛免税在顶奢品牌的引入一直有所欠缺，去年以来随着离岛免税政策支持、购物环境、客户积累、销售额等方面的巨大变化，对顶奢品牌的吸引力不断加强，品牌引入方面有望实现突破。

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。

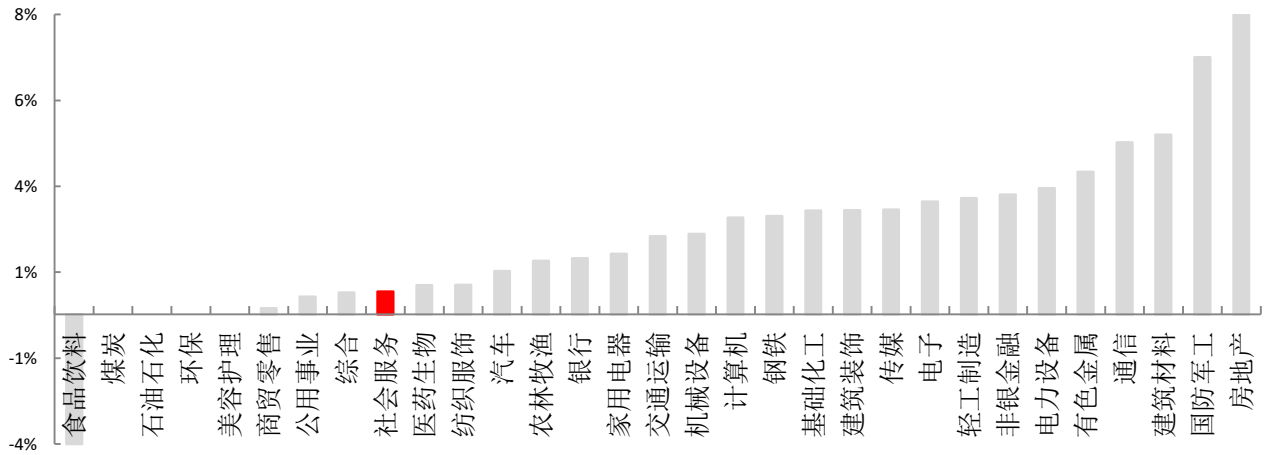
二、板块行情

年初以来（1月1日至今），申万休闲服务行业指数下跌14.78%，同期沪深300指数下跌6.2%，休闲服务行业指数跑输沪深300指数8.58pct，在申万28个一级行业中排名第25。

本期（11月8日-11月12日），休闲服务行业指数上涨0.64%，同期沪深300指数上涨0.95%，休闲服务行业指数跑输沪深300指数0.31pct，在28个申万一级行业中排名第23。五个细分子行业涨跌互现，幅度依次为：酒店指数(+12.87%)，餐饮指数(+7.83%)，景点指数(+5.7%)，旅游综合指数(-2.34%)，其他休闲服务指数(-0.6%)。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为国旅联合(+18.23%)、首旅酒店(+15.61%)、

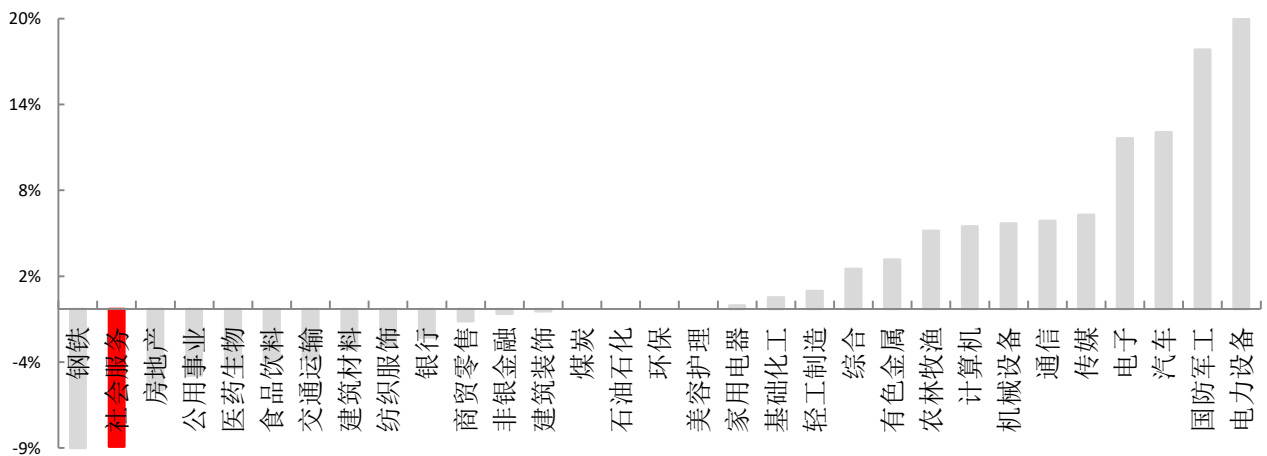
锦江酒店 (+13.38%)；跌幅最大的三只个股分别为，*ST海创 (-5.52%)、科锐国际 (-3.42%)、中国中免 (-3.13%)。

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： 迪士尼 2021 财年：乐园/体验业务收入近 55 亿美元，将建立自己的“元宇宙”。迪士尼公司近日公布了其截至 10 月 2 日的第四财季及 2021 财年全年的财报。第四财季收入为 185.3 亿美元，同比增长 26%；2021 财年总收入 674.2 亿美元，同比增长 3%。本季度净利润 1.6 亿美元，去年同期净亏损 7.1 亿美元；2021 财年净利润 20.2 亿美元，去年同期净亏损 28.3 亿美元。

事件:	美国终于重新开放边境,但欧美本周运力并未增长,东北亚下降11%。时隔20个月,全球最大的航空市场重新开放边境,美国和主要贸易伙伴欧洲之间的旅行通道终于完全开放。本周运力为7540万个座位数,相比上周减少了250万个,与此同时,到11月底,有近600万个座位被取消。有些航司才提高了计划运力,就又开始削减。相比2019年同期,本周运力下滑30%,这意味着航空业的复苏还有一段路要走。
事件:	全国多地迎来初雪,冰雪旅游热度上涨213%。11月7日上午,“雪景”、“赏雪”相关旅游搜索热度环比上涨213%,除了北京故宫、西安古城墙等热门赏雪景点之外,各地可以看雪的度假酒店颇受用户关注。随着雪季的到来和冬奥会临近,国内也进入了冰雪旅游的旺季。雪景观光、冰雪主题度假以及冰雪运动等旅游项目都将迎来更多客流。同程旅行相关负责人介绍,今年的冰雪旅游也将呈现短途、高频的特点,中国游客更倾向于“就地看雪”,在居住地周边寻找赏雪、玩雪景点。
事件:	非居民入境澳门11月15日起须出具资产证明。澳门特区公报11月8日刊登行政长官批示,订定非居民入境并在澳门逗留须具备的资产证明金额,其中提到,逗留不超过7日者,需具备最少5000澳门元。该批示将于11月15日生效。
事件:	海口美兰国际机场二期计划12月2日起投入运营。11月6日,美兰机场举行二期转场运营综合演练活动,为12月2日正式投入运营奠定坚实基础。
事件:	《海南省“十四五”建设国际旅游消费中心规划》印发。根据《规划》,海南“十四五”时期加快推动海口新海港免税城建设,推进海口美兰机场二期免税店、海控全球精品(海口)免税城三期,三亚中服国际免税购物公园二期,深免海口观澜湖免税购物城二期改扩建,统筹离岛免税商品提货点建设。新增离岛免税城市和免税店。今年初设定全年销售目标值为600亿元,“十四五”计划吸引免税购物回流3000亿元。
事件:	路易威登(Louis Vuitton)正考虑与中免集团合作,在海棠湾国际免税城开设首家品牌店。DFE据海外某知名媒体11月12日消息,路易威登(Louis Vuitton)正考虑与中免集团合作,在海棠湾国际免税城开设首家品牌店,此举象征全球最大奢侈品品牌在策略上有新的转变。消息一旦确认,这将是海南在高奢品牌引进上的重要突破。

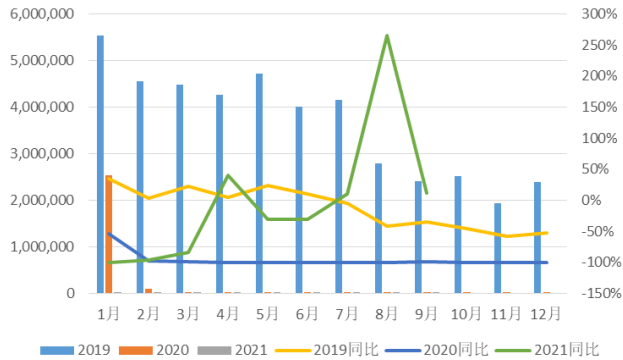
四、公司新闻跟踪

中国中免(601888)	关于首次公开发行境外上市外资股(H股)获得中国证监会批复的公告:2021年11月11日,公司收到证监会出具的《关于核准中国旅游集团中免股份有限公司发行境外上市外资股的批复》,核准公司发行不超过195,247,500股境外上市外资股,每股面值人民币1元,全部为普通股。完成本次发行后,公司可到香港交易所主板上市。
天目湖(603136)	股东减持股份计划公告:股东方蕉女士因个人资金需求,拟自本减持计划公告披露之日起六个月内(窗口期不减持),通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其持有的公司股份7,624,825股,即不超过公司股份总数的4.09%,减持价格按市场价格确定。
科锐国际(300662)	关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告:于2021年11月8日收到公司持股5%以上股东天津奇特咨询有限公司出具的《简式权益变动报告书》,天津奇特11月5日以来通过集中竞价和大宗交易减持合计减持公司总股本的0.603%,减持后仍持有4.99%的股权。

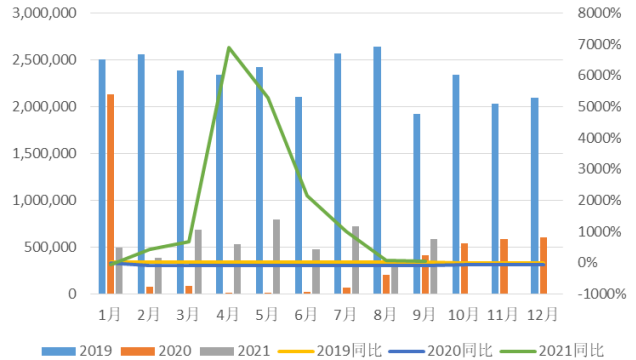
五、行业数据

图表3: 出境香港旅游人次及同比增长率

图表4: 出境澳门旅游人次及同比增长率

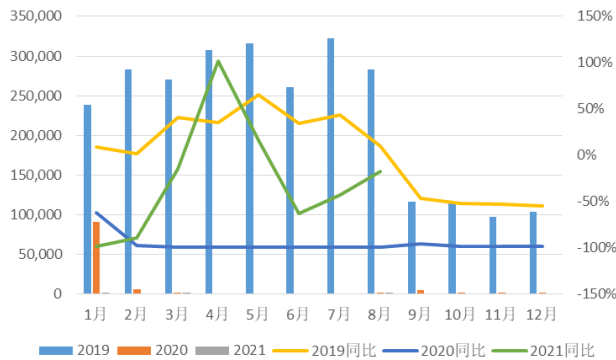


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



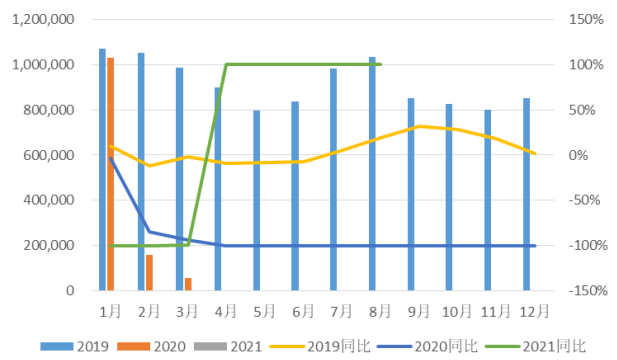
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率



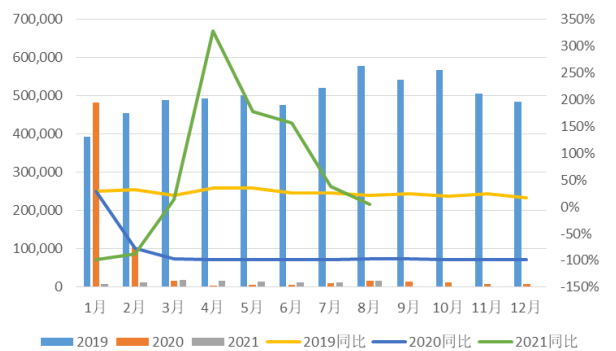
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率



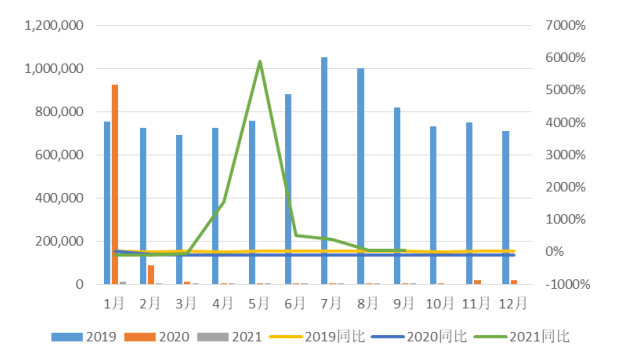
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

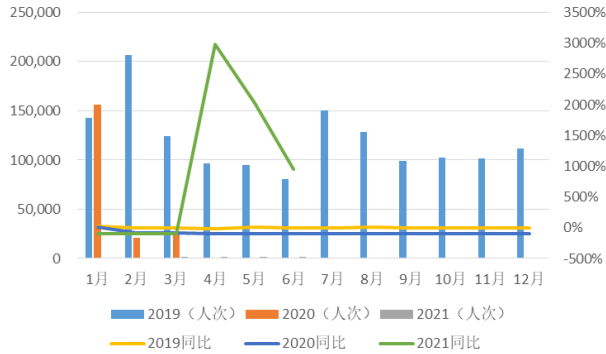
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率



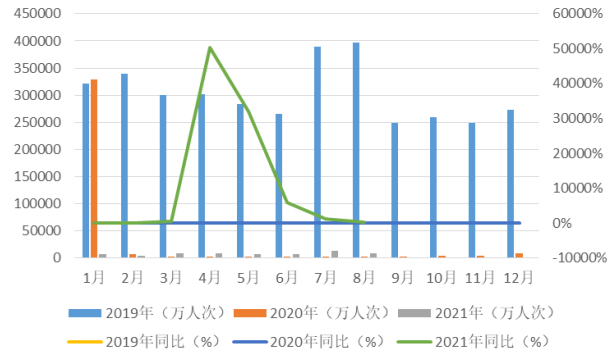
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长

图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长

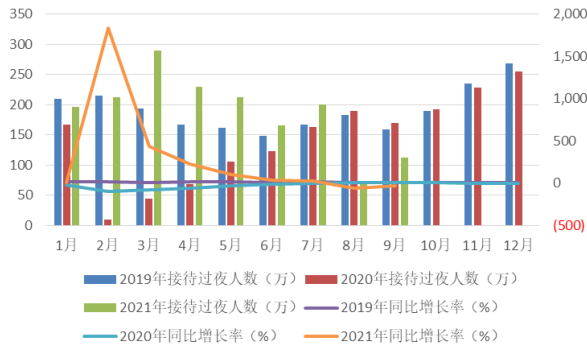


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



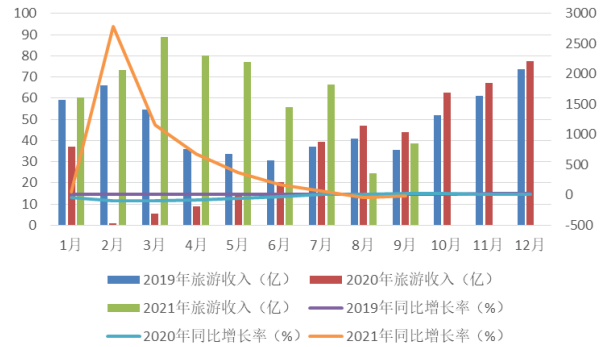
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 三亚旅游过夜人数月度数据



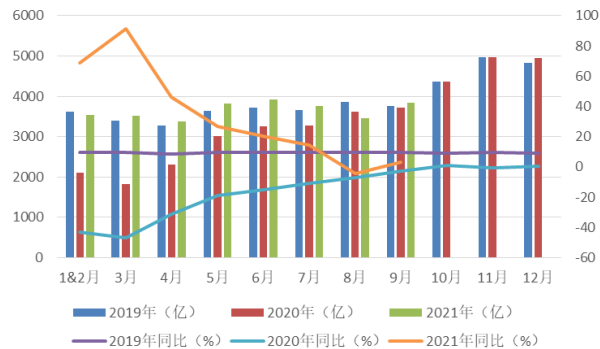
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 12: 三亚旅游总收入月度数据



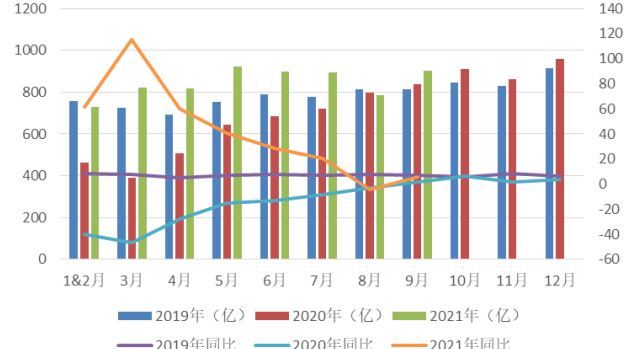
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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，社会服务行业的个股涨跌互见。其中，首旅酒店、ST文化、锋尚文化涨幅居前，分别为15.61%、14.6%、14.53%。

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				
首旅酒店	15.61	4.22	11.01	(52.39)
ST 文化	14.6	31.91	5.18	(5.81)
锋尚文化	14.53	18.48	11.86	8.44
锦江酒店	13.38	13.66	3.09	1970.81
君亭酒店	9.42	(1.86)	27.79	25.48
中科云网	9.09	6.67	9.69	(197.26)
力盛赛车	8.79	(2.31)	3.95	(60.73)
全通教育	7.89	3.29	8.03	44.42
电科院	7.36	14.25	9.43	23.86
中金辐照	6.74	1.97	4.8	20.37
本周涨跌幅后 10				
视源股份	(5.92)	(1.18)	1.44	13.13
零点有数	(5.55)	(1.17)	53.97	52.58
中公教育	(4.8)	(24.23)	3.13	39.7
科锐国际	(3.42)	3.76	2.84	21.18
国新文化	(3.13)	(7.99)	4.87	18.7
安车检测	(1.01)	(1.11)	12.84	14.79
拓维信息	(0.84)	(7.98)	11.59	41.71
易尚展示	(0.55)	34.26	143.43	30.05
传智教育	1.2	(8.28)	3.62	51.36
美吉姆	1.36	(7.44)	1.14	(7.77)

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	zhafll@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。