

强于大市

社会服务行业周报

海南持续丰富免税购体系，中免港股上市获批

上周(2021.11.8-2021.11.12)行情回顾：上周沪深两指前两日小幅上涨，周三午前快速下跌，午后开启上涨势头至周五闭市。上证综指累计上涨1.36%，报收3,539.10。沪深300上周上涨0.95%，报收4,888.37。创业板上周上涨2.31%，报收3,430.14。上周休闲服务子板块3个上涨，涨跌幅由高到低分别为：酒店(+12.87%)，景点(+7.10%)，餐饮(+5.70%)，其他休闲服务(-0.60%)，旅游综合(-2.34%)。上周申万28个一级行业中26个上涨，前五名涨幅的是房地产、国防军工、建筑材料、通信、有色金属，其中休闲服务板块上涨0.64%，在申万一级28个行业排名中位列第23。休闲服务行业跑输沪深300指数0.31pcts。“十四五”海南构建多层次免税购物体系，中国中免获准港股上市；“双十一”OTA成交额大幅上涨，疫下数字化助力旅游业复苏；酒店业布局私域流量，兼顾公域流量促发展。

主要观点：

- **海南“十四五”构建多层次免税购物体系，中国中免港股上市获批：**11月10日，海南省人民政府办公厅对外公布《海南省“十四五”建设国际旅游消费中心规划》，明确“十四五”期间海南将构建多层次免税购物体系，新增离岛免税城市和免税店。11月11日晚，中国中免发布公告，称收到中国证监会出具的《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》。证监会核准中免发行不超过1.95亿股境外上市外资股，完成本次发行后，中免可到中国香港交易所主板上市。
- **OTA“双十一”成交额持续增长，数字化助力旅游业疫下恢复：**受疫情、极端天气等因素影响，旅游业在间歇暂停和恢复增长之间摇摆。“双十一”给各大OTA一个促销升温的商机。飞猪数据显示，本年“双十一”成交额同比增长超60%，12个品牌成交额突破亿元，比20年增加了3个。飞猪旅行总裁庄卓然表示，越是行业艰难的时刻，越要加倍投入，更要发挥数字化的力量，为商家创造价值。
- **酒店业押注私域流量，兼顾平台推广促发展：**今年“双十一”不少酒店押注“私域流量”。私域流量能够减少客人通过平台售卖之后核销失败的情况，也能快速弥补现金流。此外，私域流量直销是成本最低的销售方式。不过，“私域流量”也有流量较小等局限性。商家未来需要在“私域流量”和平台推广之间进行平衡，促进自身更好发展。

投资建议：

- “十四五”海南构建多层次免税购体系，未来将新增离岛免税城市和免税店。中国中免港股上市获批，有利于海外战略进一步拓展，公司整合线上线下销售渠道，并提供直播等更丰富的购物方式，公司中长期具备优质成长性。“双十一”OTA成交额增势强劲，数字化助力旅游业持续复苏。酒店业加大私域流量投入，兼顾平台推广促进自身发展。继续推荐免税龙头企业中国中免，推荐处于文旅恢复逻辑中的首旅酒店、锦江酒店、中青旅、宋城演艺、天目湖、丽江旅游、众信旅游、岭南控股等酒店、景区、旅游综合服务标的。

风险提示：

- 新冠病毒疫情反复，行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

相关研究报告

《社会服务行业周报：中免携沪共谋免税发展，国内酒店投资强复苏》20211107

《休闲服务行业2021三季报综述及未来投资展望：免税热度不减，旅游波动回暖》20211104

《社会服务行业周报：中免三季报业绩大增，国内游回暖趋势波动》20211031

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

休闲服务

证券分析师：包仁诚

(8621)20328590

rencheng.bao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521070002

目录

1、上周行业表现	4
1.1 申万休闲服务上周涨幅	4
1.2 休闲服务子板块市场表现	4
1.3 个股市场表现	5
1.4 子行业估值	5
1.5 沪深港通持股变动情况	6
2、行业公司动态及公告	7
2.1 上周行业重要新闻:	7
2.2 上周上市公司重点公告:	15
3、国内外疫情跟踪情况	16
4、投资建议	17
5、风险提示	18
6、附录	19

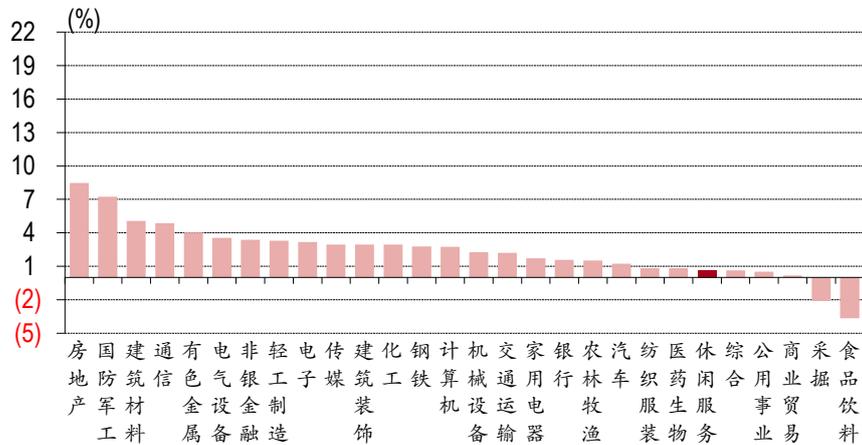
图表目录

图表 1. 申万一级行业涨跌幅排名	4
图表 2. 休闲服务子板块周涨跌幅	4
图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名	5
图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化	5
图表 5. 2020 年初至今休闲服务行业 PE (TTM) 变化情况	5
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况	6
图表 7. 个股沪深港通持股变动情况	6
图表 8. 上市公司重要公告	15
图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台)	16
图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例	16
图表 11. 新冠疫苗接种总量	16
图表 12. 每百人新冠疫苗接种量	16
附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表	19

1、上周行业表现

1.1 申万休闲服务上周涨幅

图表 1.申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：万得，中银证券

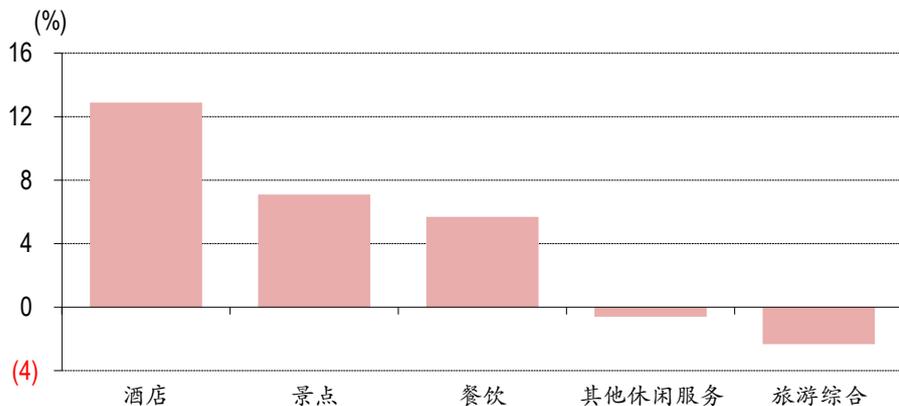
前一周 (2021.11.8-2021.11.12) 行情回顾： 上周沪深两指前两日小幅上涨，周三午前快速下跌，午后开启上涨势头至周五闭市。上证综指累计上涨 1.36%，报收 3,539.10。沪深 300 上周上涨 0.95%，报收 4,888.37。创业板上周上涨 2.31%，报收 3,430.14。上证 50 指数累计上涨 0.59%，报收 3,220.55。创业板 50 累计上涨 2.37%，报收 3,489.94。科创 50 大涨 3.11%，报收 1,440.16。上周沪深两市成交量 53,584.86 亿元。

板块表现： 上周申万 28 个一级行业中 26 个上涨，前五名涨幅的是房地产、国防军工、建筑材料、通信、有色金属，其中休闲服务板块上涨 0.64%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 23。休闲服务行业跑输沪深 300 指数 0.31pcts。

沪深港通： 北向资金前一周累计净卖出 26.91 亿人民币，其中沪股通合计净卖出 20.21 亿元，深股通合计净卖出 6.71 亿元。南向资金前一周累计净卖出 53.68 亿港元，其中沪港通净卖出 30.84 亿港元，深港通净卖出 22.84 亿港元。

1.2 休闲服务子板块市场表现

图表 2.休闲服务子板块周涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

上周休闲服务子板块 3 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：酒店(+12.87%)，景点(+7.10%)，餐饮(+5.70%)，其他休闲服务(-0.60%)，旅游综合(-2.34%)。

1.3 个股市场表现

图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十				一周跌幅前十			
证券简称	周涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业
国旅联合	18.23	44.59	旅游综合	福成股份	(6.90)	18.47	其他休闲服务
首旅酒店	15.61	23.23	酒店	*ST 海创	(5.52)	4.05	旅游综合
锋尚文化	14.53	(27.04)	其他休闲服务	科锐国际	(3.42)	11.46	其他休闲服务
锦江酒店	13.38	14.09	酒店	中国中免	(3.13)	(20.57)	旅游综合
凯撒旅业	10.03	(40.87)	旅游综合	*ST 海创 B	(2.44)	(0.83)	旅游综合
*ST 西域	9.57	(4.40)	自然景点	*ST 东海 B	(1.27)	(13.89)	酒店
众信旅游	9.32	1.93	旅游综合	锦旅 B 股	1.00	(13.13)	旅游综合
中科云网	9.09	8.68	餐饮	黄山 B 股	2.19	(5.91)	自然景点
长白山	8.21	35.02	自然景点	华天酒店	2.51	8.33	酒店
宋城演艺	8.02	(17.66)	人工景点	三特索道	2.53	(12.11)	旅游综合

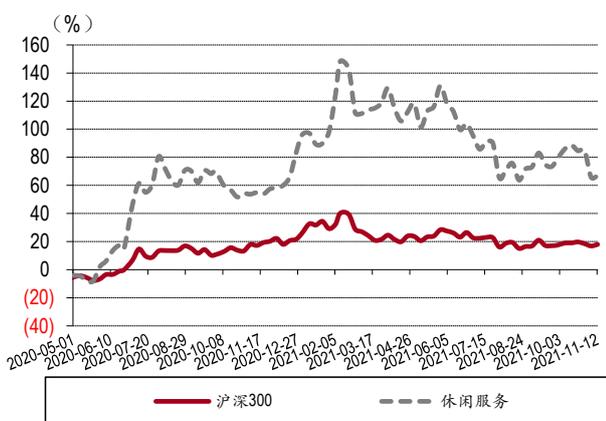
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 11 月 12 日收盘价为基准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 4.45%。A 股休闲服务板块 42 家公司有 36 家上涨，国旅联合涨幅最大，涨幅为 18.23%。涨幅前五的个股为国旅联合 (18.23%)，首旅酒店 (15.61%)，锋尚文化 (14.53%)，锦江酒店 (13.38%)，凯撒旅业 (10.03%)。跌幅前五的个股为福成股份 (-6.90%)，*ST 海创 (-5.52%)，科锐国际 (-3.42%)，中国中免 (-3.13%)，*ST 海创 B (-2.44%)。

1.4 子行业估值

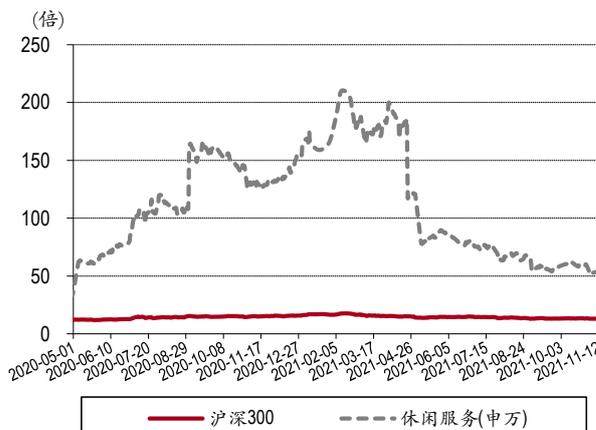
截止 2021 年 11 月 12 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 53.06 倍，处于历史分位 59.04%。沪深 300 PE (TTM) 为 13.07 倍，处于历史分位 40.42%。创业板 PE (TTM) 为 64.69 倍，处于历史分位 81.99%。中证 500 PE (TTM) 为 20.32 倍，处于历史分位 3.88%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



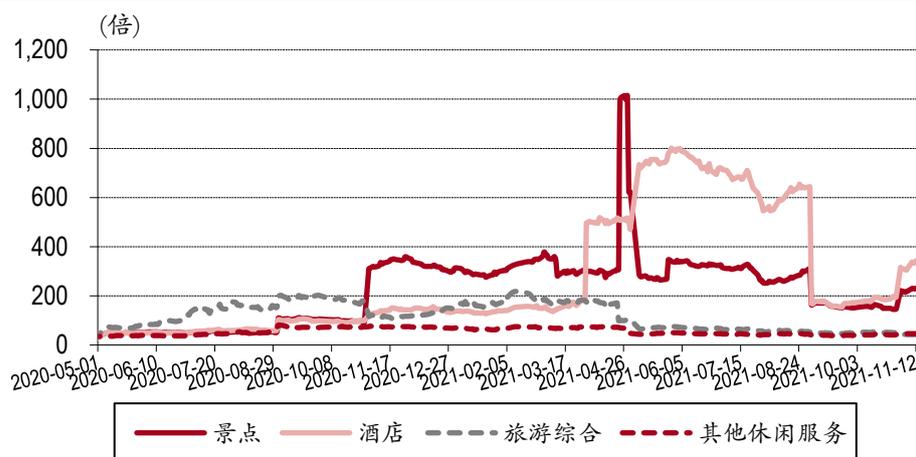
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/12）

图表 5. 2020 年初至今休闲服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/12）

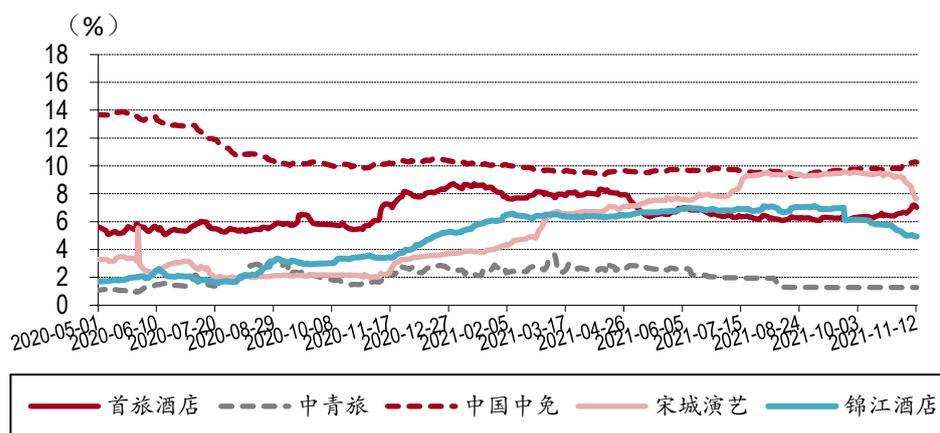
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/11/12)

1.5 沪深港通持股变动情况

图表 7. 个股沪深港通持股变动情况



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/11/12)

前一周北上资金增持首旅酒店 0.11pcts 至 7.02%，持有中青旅 1.28% 保持不变，增持中国中免 0.04pcts 至 10.26%，减持宋城演艺 0.90pcts 至 7.65%，减持锦江酒店 0.10pcts 至 4.93%。

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【海南“十四五”构建多层次免税购物体系，计划新增离岛免税城市】11月10日，海南省人民政府办公厅10日对外公布《海南省“十四五”建设国际旅游消费中心规划》(以下简称《规划》)，明确“十四五”时期海南构建多层次免税购物体系，新增离岛免税城市和免税店。《规划》提出，海南“十四五”推动岛内居民日用消费品“零关税”政策落地实施，科学规划岛内居民日用消费品免税店布局，加快覆盖全岛各市县。营造适度竞争环境，推动形成离岛免税、岛内居民日用消费品免税、跨境电商三类购物业态并存的多层次免税购物体系。扩大免税消费品贸易规模，力争到2025年离岛免税品贸易实现倍增。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。目前海南全省共有5家经营主体的9家离岛免税店在营，分布于海口、三亚、琼海三座城市。2020年海南离岛免税店销售额超过300亿元(人民币，下同)，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3,000亿元。为打造海南免税核心竞争力，“十四五”期间海南将组建免税行业协会，提高免税经营主体国际采购能力，推动引进国际一线品牌，努力实现品牌、品种、价格与国际三同步。推动建立国际价格竞争力比较、新品上市数量分析、网红潮牌供货及时性等免税行业评价指标体系。推广直播购物、沉浸式体验等新模式。

资料来源：中新网

【中国中免港股上市获批】11月11日晚，中国中免发布公告，称收到中国证监会出具的《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》。证监会核准中免发行不超过1.95亿股境外上市外资股(H股)，完成本次发行后，中免可到中国香港交易所主板上市。据悉，中国中免计划最快于11月16日进行中国香港联交所上市聆讯，有传言称其目标集资额较此前有所缩水。据公开资料，中国中免成立于1984年，是目前全球最大及成长速度最快的旅游零售运营商之一，也是中国唯一一家覆盖全免税销售渠道的零售运营商，涵盖口岸店、离岛店、市内店、邮轮店、机上店和外轮供应店，经营着194家店铺，包括在29个省、直辖市和自治区经营的188间店铺(覆盖超过90个城市)，以及6家境外免税店。2020年，中免占全球旅游零售行业市场份额的22.6%。中国中免在国内已有上市平台，该公司2009年10月15日在上交所挂牌上市，股票代码601888，截至11月11日收盘，中国中免报228.80元/股，总市值4467亿元，较6月28日宣布拟在中国香港上市时的市值，减少了约1,500多亿元。今年4月，中国中免召开第四届董事会第十二次会议，审议通过了《关于授权公司管理层启动公司发行境外上市外资股(H股)并在中国香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的议案》。今年6月底，中国中免向中国香港联交所递交了发行上市的应用，拟二次上市，由中金公司和瑞银集团联合保荐。有接近中国中免的知情人士表示，中免在中国香港上市，是希望以“A+H”双平台运作征战资本市场，提高国际知名度。根据其招股说明书，中国中免上市所募资金将用于拓展海外渠道、巩固内地渠道、促进产业链延伸、提升效率等，可见中免下一步的发展将在海外。

资料来源：21世纪经济报道

【前海综保区开展跨境电商“直播带货”】“大家好，欢迎来到我们的直播间，今天带来的是护肤品专场……”11月10日，在深圳前海综合保税区内摆满进口商品的货架前，专业团队打光布景，主播们正通过直播方式对产品进行详细介绍。随着“双十一”预售活动的开启，前海综合保税区呈现一派忙碌的景象。相较于以往传统的跨境电商进口销售模式，前海综合保税区跨境电商“直播带货”新模式，为“双十一”跨境“买买买”注入新动能。2020年6月，中免集团为鼓励免税经济推出免税线上电商平台cdf会员购。今年，中免集团cdf会员购通过现场直播的形式向消费者推荐进口商品，截至目前已开展了8场直播，每场约3小时，共吸引超过400万人次观看，为消费者足不出户买遍全球提供更新颖更丰富的选择，也给跨境电商企业带来了展示销售新通道。cdf会员购业务负责人陈铭杰介绍，今年“双十一”期间，美妆、香化、酒类、食品等依然是消费者主要购买的商品。11月1日凌晨出现一波销售“早高峰”，11日当天预将再度迎来销售高峰。“双十一”是消费者的“购物盛宴”，更是对海关通关效率的一次考验。为助力企业备战一年一度的电商促销盛事，深圳海关所属蛇口海关提前走访前海综合保税区内各跨境电商企业，结合企业销售计划总量和促销期间业务量峰值，制定活动监管方案和应急预案。加强事前风险评估的基础上，配套优化人工审核，通过构建跨境电商企业精准画像，优化调整企业活动期间查验比例，提高监管的针对性和有效性，确保消费者能第一时间收到质量放心的跨境商品。

资料来源：南方日报

【路易威登考虑在海南开设中国首家免税店】11月12日，据两名消息人士，路易威登(Louis Vuitton)正考虑在中国开设首家免税商店，地点在新兴的消费天堂海南岛，此举象征全球最大奢侈品品牌在策略上有新的转变。消息人士表示，高层正研究在三亚海棠湾国际购物中心开设一家免税商店的可能性，透过与该购物中心运营商中国中免集团签署协议的方式进行。被问及海南免税店计划时，路易威登不予置评。中国中免并未回覆置评要求。

资料来源：财联社

酒店

【押注私域流量，酒店业最冷“双11”自救】蹭着“双11”的热点，部分酒店也开始自己玩起了“促销狂欢”。11月10日，北京商报记者发现，今年的“双11”与以往不同，不少酒店都玩起了“私域流量”。据了解，香格里拉集团、凯宾斯基酒店集团都在微信公众号等能够直接接触到用户的渠道推出了与“双11”相关的优惠活动。有从业者表示，不通过平台，减少了客人通过平台售卖之后核销失败的情况，此外也能快速弥补现金流。不过，“私域流量”也有其局限性，毕竟流量较小，因此如何在“私域流量”和平台推广之间进行平衡，也是各商家考虑的问题，未来仍然有很大想象空间。公开资料显示，私域流量是相对于公域流量来说的概念，简单来说是指不用付费，可以在任意时间、任意频次直接接触达到用户的渠道，比如自媒体、客户群、微信号等，也就是KOC（关键意见消费者）可辐射到的圈层。这就意味着，酒店做“私域流量”远远要比在平台上做推广的成本要低。对此，华美顾问机构首席知识官、高级经济师赵焕焱表示，私域流量属于直销，而直销是成本最低的，并且可以建立酒店的忠实客户队伍。从成本方面看，直销成本是分销系统的1/4，是中介的1/10。成本低显然是酒店选择“私域”的主要原因，然而，低核销率、回收现金流的周期过长同样是不可小觑的原因之一。一家高星级酒店的相关负责人告诉北京商报记者，去年“双11”大家都在平台上做早鸟、预售活动，因为疫情变化的影响，大家都着急“回血”，虽然销售额还行，但实际核销的数量却不及总销量的一半。同样，房券、餐券的有效期过长就会导致酒店的账期变长，再加上平台和酒店之间存有核销的账期，因此对于酒店来说，并不能在短时间内有效实现回收现金流，可谓“远水解不了近渴”。而相反，如果能把私域流量做起来，就能够直接拉动酒店的生意。“我们今年私域做得还不错，整个线上收入已经800多万了。私域其实就是我们跟客户的直接对话。”北京西苑饭店相关负责人表示。其实，在酒店圈，复星系很早就做起了“私域流量”，并有着不错的反响。此前，复星旅文集团旗下的北京延庆ClubMed就针对客人推出了自己的营销平台。“很多回头客都在ClubMed平台上购买，如果像OTA大平台没有补贴，ClubMed自己的渠道价格真的是最便宜的！”游客王女士表示。不仅如此，在复星旅游文化集团旗下托迈酷客生活方式平台，也借着“双11”玩起了促销。王女士还谈到，有时候也会在平台搞活动的时候给朋友推荐一些产品。可见，“私域流量”确实笼络了一部分客群。

资料来源：北京商报

【新冠口服药再迎突破，酒店旅游板块走强，凯撒旅游等涨停】 旅游、酒店餐饮板块 8 日盘中走势强劲，截至发稿，旅游板块方面，凯撒旅业、天目湖涨停，长白山涨约 8%，宋城演艺、众信旅游涨幅超 5%；酒店餐饮板块方面，首旅酒店涨停，锦江酒店涨约 7%，岭南控股涨近 5%。消息面上，辉瑞公司 11 月 5 日宣布，研究结果初步表明，其抗新冠口服药 Paxlovid 可以使轻度和中度患者住院或死亡概率降低 89%，并计划本月将研究结果提交给美国 FDA 寻求批准。若成功上市将颠覆新冠治疗方式，将成为首个 3CL 蛋白酶抑制剂的口服抗病毒药物。另外，11 月 4 日，英国药品和保健产品监管局批准默沙东 (Merck) 及其合作方 Ridgeback Biotherapeutics 研发的抗新冠口服药 molnupiravir 以 Lagevrio 为商标名上市。值得注意的是，根据默沙东此前披露的数据，Lagevrio 仅能将轻度或中度患者住院或死亡的风险降低 50%。此外，据北京日报报道，多家中国药企的新冠治疗特效药研发进展顺利。目前，国药集团中国生物正在密集研发 2 款全球首发的新冠治疗特效药——新冠特异性免疫球蛋白和抗新冠病毒单克隆抗体。其中，新冠特异性免疫球蛋白已获得国家药监局和阿联酋卫生和预防部颁发的国内外临床试验批准文件，相关临床试验也已展开。近期，腾盛博药已向美国食品药品监督管理局提交了其在研的新冠中和抗体联合疗法 BR11-196/BR11-198 紧急使用授权申请。该申请是基于美国国立卫生研究院支持的 3 期临床试验积极结果，结果显示与安慰剂相比，这一联合疗法使临床进展为重度疾病高风险的新冠门诊患者，其住院和死亡风险降低了 78%。据悉，中国国家药监局以及中国香港卫生署已批准这一联合疗法的新药临床试验申请。腾盛博药还在中国开展了进一步研究，正在 2 期研究中评估更低剂量联合疗法的治疗有效性。据了解，BR11-196 和 BR11-198 是腾盛博药与清华大学和深圳市第三人民医院合作，从康复期的新冠病毒肺炎患者获得的非竞争性新型严重急性呼吸系统综合病毒 2 单克隆中和抗体，并应用了基因工程技术以降低风险获得更持久的治疗效果。有分析指出，新冠特效药取得新进展，增强全球共同走出疫情的预期，利好出行板块。

资料来源：证券时报网

【小米集团战略投资尚美生活，开启下沉市场酒店智能化】 小米集团日前宣布战略投资尚美生活集团，共同探索未来酒店+科技发展新机遇。双方均未透露本轮投资的金额，本轮融资的独家财务顾问为光源资本。尚美生活集团创始人兼董事长马英亮表示：尚美以“让所有人在任何城镇都能住上好酒店”为使命，致力深耕全球下沉市场住宿产业，目前在全国已拥有超过 5,000 家酒店，并积极开拓海外市场。作为领先科技企业，小米集团为住宿业提供了专业的产品和解决方案，且对下沉市场日益重视。双方的合作将会为下沉市场消费者带来全新体验。小米集团战略投资部董事总经理蒋文表示：小米致力于“让每个人都能享受科技的乐趣”。中国下沉市场存在着巨大的消费升级机会，是小米非常重要的发力方向。尚美生活集团深耕酒店连锁十余年，对于中国广阔的三四线市场有着非常独到而深刻的理解，是当之无愧的中国“下沉市场酒店连锁之王”。我们非常看好尚美未来的业务发展及和小米之间的强战略协同，让小米智能客房能够渗透到下沉市场，体验小米智能生活的美妙。光源资本执行董事娄洋表示：尚美已在下沉市场建立了极强的用户心智。我们看好尚美：一方面通过高度创新，迭代和丰富产品线，提升用户体验；另一方面，通过打通“加盟-装修-运营-服务”全链条，建立优异的单元模型，与合作方实现共赢。尚美在酒店数字化转型和全方位赋能领域已积极布局，此次引入小米作为战略投资人将增强尚美产品的差异化、智能化，助力尚美成为行业标杆，带来更高的用户价值，带领全行业标准升级。据了解，双方的战略合作第一战将是“尚客优家族”的智能化升级。尚客优家族是尚美集团的主力酒店品牌，在全国开业超过 3,000 家。据清博智能发布的研报，尚客优在三、四、五线城市覆盖率均稳居第一(*注 1)，会员数超过 1.2 亿。

资料来源：中经导报

【6 天 2,200 间夜 100% 满意度，维也纳国际酒店进博会接待工作完美收官】 2021 年 11 月 5 至 10 日第四届中国国际进口博览会上海举办，维也纳国际酒店作为指定接待酒店，在为期 6 天的进博会期间维也纳国际酒店事业部共接待近 600 位代表团及参展商，达 2,200 间夜高密度高质量服务，以 100% 满意度交出优异服务质量答卷。根据锦江酒店(中国区)会前专项工作组部署，组成集团、品牌和门店三级筹备工作组，深入门店进行 360 度巡检，毫不松懈抓好疫情防控，精益求精做好服务保障，做到 3 个确保，确保疫情安全、确保食品安全、确保服务质量，各项筹备工作做到有标准、有自查、有巡查、有反馈、有改善。接待期间，各门店在落实疫情防控和优质服务的基础上，通过设立门店 1 号服务岗，对宾客需求快速响应，发现宾客各项潜在需求。

资料来源：钢企网

OTA

【在线旅游平台“双十一”成交额增长，12个酒旅品牌破亿】受疫情、极端天气等因素影响，旅游业在间歇暂停和恢复增长之间摇摆。“双十一”的到来也给各大在线旅游平台一个促销升温的商机。11月12日零点，第13届天猫“双十一”全球狂欢季落下帷幕。飞猪数据显示，“双十一”活动商品成交额同比增长超60%，12个品牌成交额突破1亿元，比2020年增加了3个。飞猪旅行总裁庄卓然表示，越是行业艰难的时刻，越要加倍投入，更要发挥数字化的力量，为商家创造价值，合力打造一个超越预期的“双十一”。今年，飞猪旅行商品首次参与“双十一”主会场“每200减30”的规则，并推出会员快速升级计划；同时，大量交通、酒店、民宿、度假类新品集中首发。数据显示，“双十一”期间北京环球度假区冬春漫游卡等三大新品累计销量超7万件，8家航空公司“随心飞”产品累计销量超10万件。“双十一”期间，飞猪平台上成交额突破1亿元的品牌达到12个，包括山东航空、雅高、长隆、万豪、洲际、凯悦、上海迪士尼度假区、万达、希尔顿、开元森泊、红树林、北京环球度假区。在不少旅游酒店业者看来，其实“双十一”不仅仅是拉动销售的机会，也是品牌营销的商机。“除了订单之外，品牌曝光也是我们重点考虑的，‘双十一’会拿出最好的产品来吸引关注。”雅高酒店集团大中华区市场营销及技术转型高级副总裁叶心薇表示，“集中式的促销外，我们也看重‘双十一’带来的整体效益，包括品牌粉丝和会员，甚至是对客房销售的带动与转化。”据了解，不少商家在“双十一”收获了高质量的用户增长。比如经过前期“1111现金任性送”的活动预热，同程旅游的“双十一”活动已吸引了数百万名用户关注参与，同程旅游在11月11日当天开启15小时超长直播。据统计，“双十一”期间包括主播、达人在内的内容生态带来的新用户数同比增长超70%。希尔顿新增会员数超40万，长隆新增会员数超12万。旅游目的地收获的不仅是关注，还有来年可期的客流。“双十一”期间，冰雪旅游商品销量同比增长206%，其中长白山滑雪酒店套餐累计销量超10万件。从去哪儿发布的数据来看，河北省与吉林省拥有最多的热门滑雪度假区，分别是密苑云顶乐园、太舞四季旅游度假区、万龙滑雪场和北大湖滑雪度假区、松花湖滑雪度假区和长白山滑雪场。

资料来源：第一财经

【创新“旅游+演出”模式，携程与保利票务达成战略合作】11月10日，携程与保利票务达成战略合作，双方将围绕会员权益、品牌推广、演出冠名、剧目展演等方面开展深度合作。其中，携程社区将通过丰富的内容，多元的形式，为用户带来沉浸式“旅游+演出”新体验。值得一提的是，作为此次合作重要内容之一，剧目展演合作已有新进展。11月3日，改编自奥斯卡金像奖四冠王同名电影，由郝蕾与马天宇领衔主演的明星版舞台剧《寄生虫》北京站与上海站已在保利票务与携程同步开票，引发用户关注。携程数据显示：开票一周以来，舞台剧《寄生虫》热度持续攀升，截至11月9日当天，搜索热度较11月3日上涨200%。除开通线上售票通道外，携程社区还将联合保利票务推出舞台剧《寄生虫》观演攻略，发放优惠券补贴，发起#最美保利剧院打卡有奖话题等活动，通过输出特色内容，为用户带来更加立体的观剧体验。据悉，作为北京保利剧院管理有限公司旗下优质的文化娱乐生活平台，北京保利票务发展有限公司为全国70余家“保利剧院”，提供票务销售、结算、营销推广和渠道合作等服务。此次携程与保利票务强强联手，将聚焦用户需求，打造“旅游+演出”新场景，实现渠道到消费的价值转化。携程社区相关负责人表示，此次携手保利票务，创新“旅游+演出”模式，也是携程社区内容升级的又一举措。目前，社区聚集了大批年轻用户，以95后、00后为主。用户除了平台获取海量旅行灵感外，也在社区种草“旅游+”内容。目前，携程社区内容覆盖音乐、展览、美食、运动、赛事、潮玩等领域。其中，艺术类内容关注度呈上涨趋势，演出、展览笔记约7万条。数据显示：今年7月以来，携程社区在展览领域开展跨界营销取得积极成效。以单个展览为例，通过营销合作，展览售票量较合作前增长105倍，用户发布相关探展打卡笔记2万多篇。其中线上部分购票占比达到83%，浏览下单购票转化率增长6.5倍。

资料来源：中国网

【携程与阿拉伯旅游局达成合作，或为旅游业复苏提前布局】11月9日，在伦敦世界旅游交易会上，携程集团与沙特阿拉伯旅游局达成协议，将在产品、技术、目的地营销等方面展开深度合作；携程表示会利用自身优势，助力沙特阿拉伯发展旅游业，力争实现“2030年国际和国内游客达到每年1亿人次”的目标。分析人士认为，11月4日，英国药品和保健品监管局批准一款新冠抗病毒口服药 Molnupiravir，紧接着11月5日，辉瑞表示其新冠口服药物可将高危新冠患者的住院或死亡风险降低89%；随后11月8日，美国向接种过疫苗的国际游客重新开放边境，结束了长达20个月的旅行禁令等等；众多迹象表明情况正在变得越来越好，我们可能将逐渐走出疫情阴霾，受疫情影响的旅游业也将逐步迎来复苏。

资料来源：阿尔法工厂

旅游

【疫情防控关口前移，强化事前预防文化和旅游部将建立旅游热点防疫预报机制】文化和旅游部将于近期建立旅游热点防疫预报机制，将疫情防控关口前移，强化事前预防，进一步压实“四方责任”、落实“四早”要求，从严从紧抓好文化和旅游行业疫情防控工作。该机制通过构建科学研判、分类指导、动态调整、精准防控的机制，提前预报可能出现旅游热点的地区，并指导当地文化和旅游行政部门在属地疫情防控指挥部门领导下，严格执行各类疫情防控指南，采取有效措施做好文化和旅游行业疫情防控工作。该机制有利于文化和旅游行业科学防控、联防联控，提升疫情防控能力水平，掌握疫情防控主动权，为保障人民群众健康、促进经济社会发展营造良好环境。下一步，文化和旅游部将总结旅游热点防疫预报机制经验做法，稳步推进建立旅游目的地热度预报机制，强化安全风险研判，下好先手棋、打好主动仗，及时化解风险、消除安全隐患，切实提高文化和旅游行业抗风险能力。

资料来源：中国旅游报

【海南省发布“十四五”建设国际旅游消费中心规划】海南省人民政府办公厅11月10日消息，《海南省“十四五”建设国际旅游消费中心规划》近日发布。规划显示，到2025年，国际旅游消费中心基本建成。消费供给侧结构性改革成效显著，消费进一步提质扩容，消费型经济迈上新台阶，消费在稳增长、促改革、调结构、惠民生中的作用显著增强。旅游消费质量全面升级。旅游产业体系基本形成，旅游设施、服务质量、经营管理国际化水平进一步提升，高端旅游消费初具规模，旅游消费业态更加完善，旅游消费体制机制与国际接轨，旅游消费内容日益多元化、高端化、国际化。旅游消费品牌更加丰富。免税购物、国际医疗、留学海南三大品牌建设加快推进，到2025年，吸引境外就医回流50万人次，吸引国际教育消费300亿元、回流5万人，离岛免税品贸易实现倍增。消费供给质量持续优化。实物消费供给更加充分，实现更高水平的供需平衡，服务消费占比稳步提高，消费主体个性化需求不断满足。消费网络节点布局更加优化，形成体验型消费海南样板。旅游消费环境显著改善。消费基础设施更加完善，放心消费制度闭环和消费生态体系基本形成，旅游诚信体系全面建成。国际旅游消费中心标准体系和旅游消费政策法规体系更加完善。消费者维权机制不断健全，消费者满意度持续提高。

资料来源：上证报

【中国旅游链成首个通过区块链信息服务备案的全国性旅游行业链】日前，国家互联网信息办公室发布第六批境内区块链信息服务备案编号的公告，中国旅游链获得备案编号：京网信备1101012147505768001X号。“中国旅游链”是由中青旅等旅游行业的龙头相关企业发起，太一云技术股份有限公司提供底层区块链技术支持的联盟链，也是目前首个通过国家网信办区块链信息服务备案的全国性旅游行业链。中青旅遨游国际旅游有限公司总裁郑蓬时表示，2021年政府报告提出，要加快数字化发展，打造数字经济新优势，协同推进数字产业化和产业数字化转型。这为文化和旅游产业“十四五”时期数字化发展指明了方向。“中国旅游链”针对文旅行业未来产业数字化、旅游服务智能化等发展趋势以及文旅行业现存的问题，充分利用区块链的特点及优势，与各地文旅产业深度融合，致力于打造聚合全域旅游积分互通和数字文旅纪念品发行的可信与智慧旅游生态新平台，引领全行业产业升级，积极推进推动旅游生态向更高层次的安全、和谐、优质的方向发展。

资料来源：证券日报网

【进博会达成近 10 项国际合作签约，复星旅游文化为中国文旅升级注入全球动力】 11 月 5 日至 10 日，第四届中国国际进口博览会在上海“四叶草”国家会展中心如期举行。复星旅游文化集团携旗下法国 Club Med、英国 Thomas Cook、希腊 Casa Cook 与 Cook's Club、三亚·亚特兰蒂斯等国际品牌连续第三届参展。展台现场，复星旅文与弗莱克 FORREC、亚玛芬体育 AMER SPORTS、卢西诺 Rossignol、迪卡侬 Decathlon、法国奥弗涅-罗纳-阿尔卑斯大区旅游局、保利集团、哈尔滨文化旅游集团、浦京集团等全球合作伙伴集中完成近 10 项合作签约。复星旅文董事长兼 CEO 钱建农表示：“疫情常态化背景下，全球化正面临前所未有的挑战，进博会的召开让世界共享中国机遇，为全球复苏注入中国动力。复星旅文作为一家植根中国的国际化企业，将坚定践行全球化战略，以更多国际化、高端化、数字化、生态化的创新文旅产品拥抱中国消费升级市场，为中国文旅产业高质量发展注入全球动力。”随着 2022 年北京冬季奥运会的日益临近，国内冰雪运动的热度不断飙升，成为本届进博会的一大焦点。复星旅文作为全球最大的滑雪度假村运营商，整合全球冰雪产业资源，致力于从冰雪度假、城市滑雪、教学培训等多维度，助力国家“带动 3 亿人参与冰雪运动”的目标实现。复星旅文董事长兼 CEO 钱建农表示：“随着居民消费能力的显著提升，文旅产业已成为中国创造及扩大内需的重要引擎，国际化、高端化的创新旅游产品在国内有着广阔的市场空间。复星旅文将充分利用其全球资源和产业积累，在中国打造更多世界级的旅游度假目的地，为中国人民更美好的生活贡献力量。”

资料来源：新浪财经

餐饮

【新消费时代，餐道助力餐饮企业加速数字化布局】 疫情常态化的当下，餐饮业迎来大变革。新格局之下，如何把握新机会，实现下一波增长？11 月 9 日，由洪七数字餐饮学社&上海博华联合主办的“2021 第三届世界外卖产业大会”正式开幕。本届大会以“流量爆炸”为核心探讨议题，聚集 50+ 餐饮界顶流连锁品牌嘉宾、100+ 抖音小红书 KOL 达人现场分享流量爆炸秘籍，力图推动餐饮全产业链的数据流量变革，助力更多餐饮、新零售商家做好品牌曝光，促进业绩增长。凭借在餐饮新零售领域的突出贡献，餐道受邀参加本次大会，并被大会组委会评为“优质供应链服务商”。本届大会聚集来自全国各地的头部餐饮企业，正新集团、永和大王、茶颜悦色、巴奴火锅、书亦烧仙草、海底捞、茶百道、五爷拌面、绝味、华莱士、三米粥铺、夸父炸串……均受邀出席。众多品牌创始人及高管，在会场深度分享了深耕餐饮行业多年的成功经验。正新集团副总裁王海围绕品牌“十万门店，千亿产值”的目标展开讲解。他表示，“生态型企业的核心有两个，一个基础底层技术，另一个是上层主干产品。对于正新集团来说，基础底层技术是遍布全国的门店和供应链网络，而上层主干产品则是正新鸡排这个超级大 IP。”洪七数字餐饮学社创始人安神从外卖方向为餐饮老板提出更精准的方法，“从 2021 年开始，所有餐饮品牌都可以重新做一遍。因为人、货、场，无论从公域还是私域都发生了很多变化。但企业要想运营私域流量池，公域流量的布局是第一步，私域流量的留存、转化、裂变是第二步”。本届大会现场干货不断，高潮迭起，餐道也近距离聆听了大咖们分享的经验心得，获益匪浅。餐道认为新场景新形势下，移动化、自助化、智能化的新餐饮体验将成为餐饮界未来的重要发展方向。餐饮新零售品牌要想破局，就要布局数字化建设，将新技术新体验作为餐饮行业下一步发展的重心，通过数据驱动，精准捕捉用户的需求，提供优质的用户体验，逐步用智慧化、数字化的经营理念迎合年轻消费者的喜好。作为餐饮新零售行业“连接器”，餐道自成立以来就致力于推动行业数字化建设。以数据赋能餐饮企业，驱动其前端业务的快速创新，是餐道多年来的坚守。凭借全渠道聚合能力，餐道订单管理系统（OMS 系统）能助力商家快速打通全渠道数据资源，完成数据的高速处理，打造餐饮数字生态闭环，实现数据驱动运营。在餐道 SaaS 环境下，由于各系统之间缺少连接而造成的“信息孤岛”壁垒被打破，商家可实现信息流、数据流、业务流的交汇和统一化管理，大幅减少繁琐的操作流程，提高运营效率。

资料来源：凤凰网

【餐饮浪费当休矣，《北京市餐饮反食品浪费行为规范》正式发布】11月9日，北京烹饪协会正式发布《北京市餐饮反食品浪费行为规范》（T/BJCA 001—2021）团体标准（以下简称《规范》）。规定了餐饮企业生产经营管理与服务所有环节中反食品浪费的要求，适用于北京市行政区域内的餐饮经营单位。同时，倡导消费者自律，应遵守餐饮反食品浪费相关行为规范，理性消费、节约消费，践行“光盘行动”，抵制铺张浪费。《规范》将于2022年1月1日实施。《规范》明确了“餐饮浪费”的术语和定义。“餐饮浪费”定义是“在餐饮经营、服务和消费中，对可安全食用或饮用的食品不珍惜、不合理利用或者不必要的废弃，导致食品数量减少或者质量下降等。”餐饮经营者是贯彻落实反食品浪费的重要力量，《规范》从基本要求、宣传引导、采购与储存、加工制作、就餐服务、外卖服务、厨余垃圾以及餐厨废弃物处置等方面，进一步规范餐饮经营者反食品浪费行为。《规范》提出，餐饮经营者不得参与制作、发布、传播宣扬量大多吃、暴饮暴食等浪费食品的节目或者音视频信息，诱导食品浪费。餐饮服务经营者应当明示服务项目及其收费标准，不得设置最低消费额，不得诱导、误导或者迫使消费者超量点餐；鼓励对实施“光盘行动”的消费者给予奖励或者优惠；鼓励设置专门的文明用餐劝导员，对明显过量点餐、取餐的行为进行提醒、劝导；积极采取打折优惠、返券等激励措施，引导消费节约行为。《规范》提出，自助餐服务应当建立备餐评估、送餐巡查等制度，根据用餐人数合理布置餐台，配备不同规格的餐饮用具，引导消费者少量、多次取餐；应当向消费者主动告知消费规则和防止食品浪费要求，可以采取事先约定的方式，对造成浪费的消费者收取处理厨余垃圾相应费用。

资料来源：中国经济网

【新“食”力！北京经开区前三季度餐饮业销售额同比增长35.2%】街头随处可见的移动餐车、无人售卖餐车，还有坐落在园区、商场的美食街、深夜食堂……今年以来，北京经开区的餐饮消费业态悄然发生着改变，正是这些变化激活了区域新兴消费活力，释放出了新的增长点。今年前三季度餐饮业销售额为15.1亿元，同比增长35.2%。据悉，北京经开区通过打造“深夜食堂”、推出餐饮外摆等举措，深挖“夜消费”潜力，推动“夜经济”升级。未来，经开区还将集中打造2至3条高品质、有特色、有活力的主题街区，争取创建1至2条市级“深夜食堂”特色餐饮街区，焕发区域消费活力。北京经开区商务金融局相关负责人表示：“随着北京市国际消费中心城市培育建设，接下来，经开区将继续释放新兴消费活力，引进培育一批‘特而精’的会所式餐厅、西餐厅、书吧餐厅、艺术餐厅、定制餐厅等，深耕细作‘中国京菜’，推动‘餐饮+文化’深度融合，同时纵深推进‘餐饮+互联网’有机结合。”

资料来源：北京日报

交通

【交通运输部：切实抓好交通运输高质量发展】11月12日，中共交通运输部党组召开会议（扩大），传达学习党的十九届六中全会精神。部长、党组副书记李小鹏主持会议，党组成员邹天敬、戴东昌、赵冲久、王志清、汪洋出席会议。部总师，中央纪委国家监委驻交通运输部纪检监察组、部内单位有关负责同志列席了会议。会议指出，在中国共产党成立一百周年的重要历史时刻，在党和人民胜利实现第一个百年奋斗目标、全面建成小康社会，正在向着全面建成社会主义现代化强国的第二个百年奋斗目标迈进的重大历史关头，党中央决定召开十九届六中全会，全面总结党的百年奋斗重大成就和历史经验，是郑重的历史性、战略性决策，对推动全党进一步统一思想、统一意志、统一行动，团结带领全国各族人民夺取新时代中国特色社会主义新的伟大胜利，具有重大现实意义和深远历史意义。会议强调，要认真学习习近平总书记受中央政治局委托作的工作报告、《中共中央关于党的百年奋斗重大成就和历史经验的决议》《关于召开党的第二十次全国代表大会的决议》和习近平总书记就《中共中央关于党的百年奋斗重大成就和历史经验的决议（讨论稿）》向全会作的说明，认真学习习近平总书记重要讲话精神，深刻理解和把握党的十九届六中全会精神的丰富内涵和核心要义。要更加紧密地团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，大力弘扬伟大建党精神，以史为鉴、开创未来，埋头苦干、勇毅前行，不折不扣抓好习近平总书记重要讲话精神和全会各项决策部署的贯彻落实，为加快建设交通强国、当好中国现代化的开路先锋、全面建设社会主义现代化强国作出应有贡献，以优异成绩迎接党的二十大召开，为实现第二个百年奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦而不懈奋斗。

资料来源：wind

【交通运输部：“十四五”将探索研究建立自动驾驶相关法律制度】1月11日，交通运输部发布《交通运输“十四五”立法规划》，在“加强智慧交通创新发展立法研究储备”一栏中提出要探索研究建立自动驾驶、智能航运等智慧交通前沿技术应用相关法律制度，探索研究在相关立法项目中建立无人化载运工具管理制度。在今年8月由交通运输部、科技部印发的《关于科技创新驱动加快建设交通强国的意见》中，也提及围绕“人工智能、自动驾驶、无人机等领域，研究推动相关立法”，与上述“十四五”立法规划不同的是，该意见中期围绕2025年，远景展望至2035年。自动驾驶的立法问题一直受到业界关注，此前，即有相关政协委员在两会中提出有关自动驾驶的立法建议。

资料来源：经济观察报

【临港新片区交通强国建设行动方案发布】11月11日，临港新片区交通强国建设行动方案(2021-2035年)发布。方案从七大体系出发，提出到2025年，产城融合区骨干路网新增建设里程110公里以上，中央活动区路网密度接近6公里/平方公里，骨干绿道总长度达到200公里以上；产城融合区绿色交通出行比例达到80%；建成区公交站点智能化率100%，车路协同示范道路不少于80公里……到2035年，全面建成慢行友好的区域交通设施体系，实现组团30分钟慢行可达，利用街道静稳化措施实现“无车街区”。

资料来源：财联社

2.2 上周上市公司重点公告：

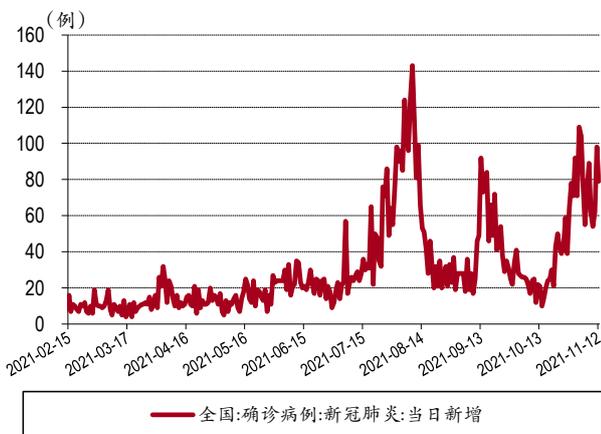
图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2021/11/8	300662.SZ	科锐国际	关于完成工商变更登记的公告	北京科锐国际人力资源股份有限公司（以下简称“公司”“本公司”）于2021年8月25日召开了第三届董事会第四次会议，于2021年9月15日召开公司2021年第三次临时股东大会，审议通过了《关于注册资本变更、修订公司章程及办理工商变更登记的议案》。具体内容详见公司于2021年8月27日披露在巨潮资讯网的《关于注册资本变更、修订公司章程及办理工商变更登记的公告》（公告编号：2021-079）。近日，公司已办理完成上述变更公司注册资本、修订公司章程等相关工商变更登记手续，并取得了北京市市场监督管理局最终审核颁发的《营业执照》。
2021/11/8	300662.SZ	科锐国际	简式权益变动报告书	信息披露义务人于2021年9月22日向上市公司出具《股份减持计划告知函》，拟计划以大宗交易、集中竞价两种方式减持股份2,479,400股（其中公司董事会秘书兼财务总监陈崧女士拟通过上述方式减持150,000股；副总经理曾诚女士拟通过上述方式减持200,000股；副总经理段立新先生拟通过上述方式减持150,000股；副总经理张媛女士拟通过上述方式减持36,000股；上述减持计划未超过其自身间接持有公司股票的25%），占科锐国际总股本的1.259%。如公司发生送股、资本公积金转增股本、股份回购注销等股份变动事项，本次股份减持数量作相应调整。上述以大宗交易方式减持的，将在本减持计划公告之日起三个交易日后六个月内进行；以集中竞价方式减持的，将在本减持计划公告之日起十五个交易日后六个月内进行。
2021/11/10	000428.SZ	华天酒店	关于转让子公司张家界华天城置业有限责任公司70%股权及相关债权的进展公告	华天酒店集团股份有限公司（以下简称“公司”）分别于2021年3月11日、2021年4月1日召开第七届董事会2021年第一次临时会议、2021年第一次临时股东大会，审议通过了《关于转让子公司张家界置业70%股权及相关债权的议案》。根据公司战略发展规划，为优化资产结构，推进公司轻资产运营步伐，公司拟通过公开挂牌竞价的方式转让控股子公司张家界华天城置业有限责任公司（以下简称“张家界置业”）70%股权及相关债权，转让底价为81,412,723.44元，其中股权转让价格31,236,978.65元，债权转让价格50,175,744.79元。
2021/11/11	603136.SH	天目湖	股东减持股份计划公告	截至2021年10月31日，江苏天目湖旅游股份有限公司股东方蕉女士持有公司股份7,624,825股，占公司总股本的4.09%。股份来源为公司首次公开发行前取得及上市后以资本公积金转增股本方式取得。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。
2021/11/12	601888.SH	中国中免	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，中国旅游集团中免股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）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》（证监许可〔2021〕3562号），批复内容如下：一、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，公司可到中国香港交易所主板上市。二、完成发行后15个工作日内，公司应将本次发行上市的情况书面报告中国证监会。三、批复自核准之日起12个月内有效。四、公司在境外发行股票和上市过程中，应严格遵守境内外有关法律、法规和规则。
2021/11/12	000428.SZ	华天酒店	关于转让子公司湘潭华天100%股权及相关债权的进展公告	2021年10月14日至2021年11月10日，公司将子公司湘潭华天100%股权及相关债权在湖南省联合产权交易所进行第二次挂牌，挂牌底价按照湘潭华天100%股权评估价下浮10%即18,512.244万元，同时，债权价格保持不变，具体债权金额以交易日为准。截至2021年11月10日，公司本次挂牌期间就上述子公司股权及相关债权未能征集到意向受让方。公司将延长湘潭华天在湖南省联合产权交易所公开挂牌程序，以5个工作日为一个周期延长信息发布，直至征集到意向受让方或转让方书面通知信息发布终结。

资料来源：公司公告，中银证券

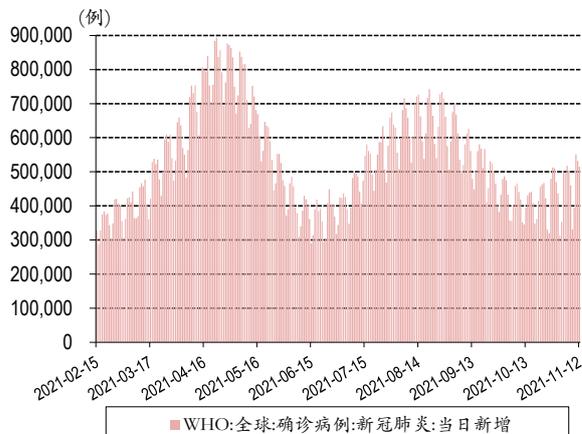
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



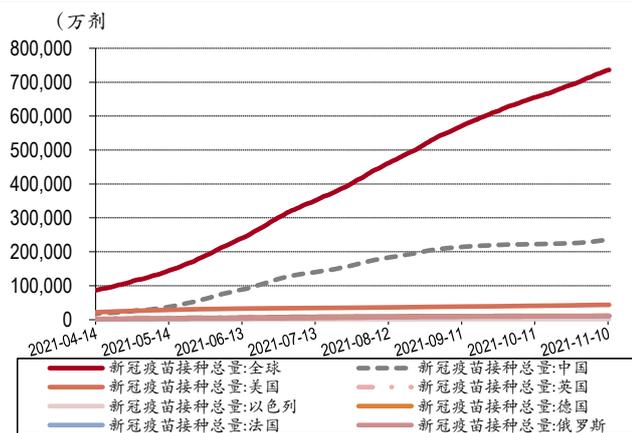
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/12）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



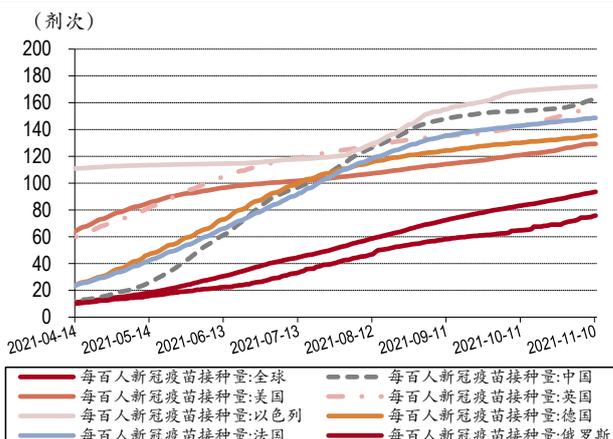
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/12）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/10）

图表 12. 每百人新冠疫苗接种量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/10）

上周新冠肺炎新增病例境外与本土病例均有所上升，截至 11 月 12 日，全国新型冠状病毒肺炎每日新增人数仍未出现拐点，多省出现聚集性本土病例，出现疫情的省市迅速流调摸排，详细摸清病例活动轨迹，全力追踪密接、次密接人员，坚决防止疫情扩散蔓延。截止至 2021 年 11 月 12 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 514,819 例，受变种病毒影响，病例数与上周相比增长。目前各国持续推进疫苗接种工作，不过要注意全球各地变种病毒的发展状况，且全球疫苗供应仍旧受限。因此，还需继续保持对新冠疫情反弹的常规管控。

4、投资建议

“十四五”海南构建多层次免税购体系，未来将新增离岛免税城市和免税店。中国中免港股上市获批，有利于海外战略进一步拓展，公司整合线上线下销售渠道，并提供直播等更丰富的购物方式，公司中长期具备优质成长性。“双十一”OTA 成交额增势强劲，数字化助力旅游业持续复苏。酒店业加大私域流量投入，兼顾平台推广促进自身发展。继续推荐免税龙头企业中国中免，推荐处于文旅恢复逻辑中的首旅酒店、锦江酒店、中青旅、宋城演艺、天目湖、丽江旅游、众信旅游、岭南控股等酒店、景区、旅游综合服务标的。

5、风险提示

新冠病毒疫情反复：全球来看，新冠肺炎每日确诊病例数量受变种病毒影响持续上升，每日新增 50 万例左右，形势依然严峻。疫苗方面，多款疫苗上市，各国持续推进疫苗接种工作，疫苗接种总量超过 74.1 亿支，但疫苗供应持续受限。总体来说，需谨慎防范新冠病毒的反复。

行业复苏不及预期：文旅部出台国内景区接待量取消限制政策，由当地疫情防控形势确定，出入境旅游若年内仍无法预期有序启动，国际旅游复苏、口岸免税恢复等仍将持续承压。

政策落地及执行不及预期：文旅部出入境旅游政策尚未出台，市内免税店政策虽有进展，仍暂未落地，且政策落地后的执行也存在一定不确定性。

6、附录

附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2020A	2021E	2020A	2021E	(元/股)
601888.SH	中国中免	买入	223.56	4,364.95	3.14	5.99	89.82	37.31	14.74
600138.SH	中青旅	买入	10.18	73.69	(0.32)	0.14	(32.00)	72.55	8.79
600258.SH	首旅酒店	买入	26.15	258.11	(0.50)	0.32	(42.26)	81.69	8.29
300144.SZ	宋城演艺	买入	14.55	380.44	(0.67)	0.24	(26.44)	60.24	2.95
603136.SH	天目湖	买入	15.45	28.78	0.41	0.41	53.83	37.48	6.20
002033.SZ	丽江股份	增持	5.84	32.09	0.13	0.06	49.89	99.40	4.48
000524.SZ	岭南控股	增持	6.96	46.65	(0.36)	(0.11)	(22.05)	(65.40)	3.35
002707.SZ	众信旅游	增持	5.28	47.85	(1.63)	(0.27)	(3.17)	(19.39)	0.57
600754.SH	锦江酒店	增持	58.73	536.82	0.12	0.38	447.89	154.16	15.60
300662.SZ	科锐国际	未有评级	60.21	118.55	1.02	1.28	53.10	47.16	9.97
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	7.90	63.44	(0.87)	(0.21)	(15.36)	(38.01)	0.85
600054.SH	黄山旅游	未有评级	9.28	47.63	(0.06)	0.15	(141.24)	62.07	5.86
603099.SH	长白山	未有评级	10.68	28.48	(0.21)	-	(37.81)	-	3.72
600655.SH	豫园股份	未有评级	9.75	378.64	0.93	1.04	9.56	9.36	8.58

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 11 月 12 日，未有评级公司盈利预测来自万得一预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371