

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年11月22日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

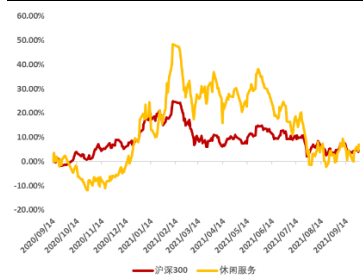
休闲服务行业周报（2021/11/15-2021/11/19）

本轮散点疫情基本受控，部分省份恢复跨省游

投资要点：

- **行情回顾：**2021年11月15日-11月19日，SW休闲服务行业指数整体上涨0.42%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第十六位，跑赢同期沪深300指数约0.38个百分点。SW休闲服务行业细分板块除餐饮板块及酒店板块分别下跌0.66%、2.64%外，其余细分板块全部上涨，其中旅游综合、其他休闲服务、景点板块分别上涨1.03%、0.69%、0.29%，跑赢沪深300指数。休闲服务行业取得正收益的上市公司有27家，取得负收益的有10家。其中，众信旅游、长白山涨幅超过10%。
- **行业运行数据：**截至2021年11月19日，我国每百人新冠疫苗接种量达167.77剂次，新冠疫苗接种完全接种率达74.53，七日平均新冠疫苗接种量回升至717.07万剂次。我国新冠疫苗完全接种率增速边际放缓，但疫苗加强针开打，有望维持较高的免疫水平。全球每百人新冠疫苗接种总量达97.22剂次，其中每百人新冠疫苗接种完全接种率达41.45%，每日新冠疫苗接种量达2725.27万剂次。离岛免税方面，从2021年11月15日至21日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达1753次，环比回升0.63%，较2019年同期水平下降32.50%；海口美兰国际机场进出港航班数达2123次，环比下降1.12%，较2019年同期下降34.54%。本周海南民航进出港航班数较2019年同期进一步下滑，短期海南旅游人数承压。
- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**本周休闲服务行业较多上市公司市场表现回暖，截至2021年11月21日已连续三日新增本土新冠确诊病例为个位数，本轮散点疫情基本受控，多个风险地区降级，跨省游有望缓复苏。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，继续看好行业修复趋势。关注疫情受控后行业估值修复机会，推荐中长期受消费升级和消费回流利好，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，的连锁酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）等；及疫情受控后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。

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

## 目 录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 1. 本周行情回顾 .....                | 3 |
| 1.1 SW 休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 ..... | 3 |
| 1.2 细分板块较多跑赢沪深 300 .....       | 3 |
| 1.3 绝大部分个股录得正收益 .....          | 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 .....              | 6 |
| 5. 行业观点 .....                  | 7 |
| 6. 风险提示 .....                  | 7 |

## 插图目录

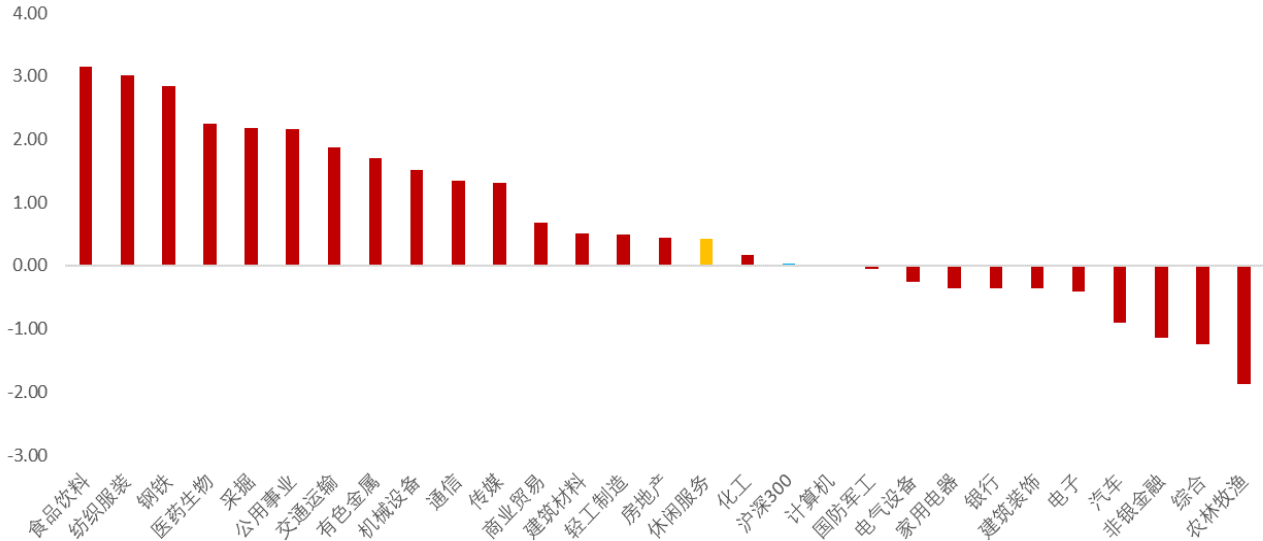
|   |   |
|---|---|
| 图 1：2021 年 11 月 15 日-19 日申万一级行业涨幅（%） .....        | 3 |
| 图 2：2021 年 11 月 15 日-19 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅（%） ..... | 4 |
| 图 3：2021 年 11 月 15 日-19 日休闲服务行业涨幅榜（%） .....       | 4 |
| 图 4：2021 年 11 月 15 日-19 日休闲服务行业跌幅榜（%） .....       | 4 |
| 图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 11 月 19 日） .....  | 5 |

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 SW 休闲服务行业跑赢沪深 300 指数

行业跑赢沪深 300。2021 年 11 月 15 日-11 月 19 日，SW 休闲服务行业指数整体上涨 0.42%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第十六位，跑赢同期沪深 300 指数约 0.38 个百分点。

图 1：2021 年 11 月 15 日-19 日申万一级行业涨幅（%）

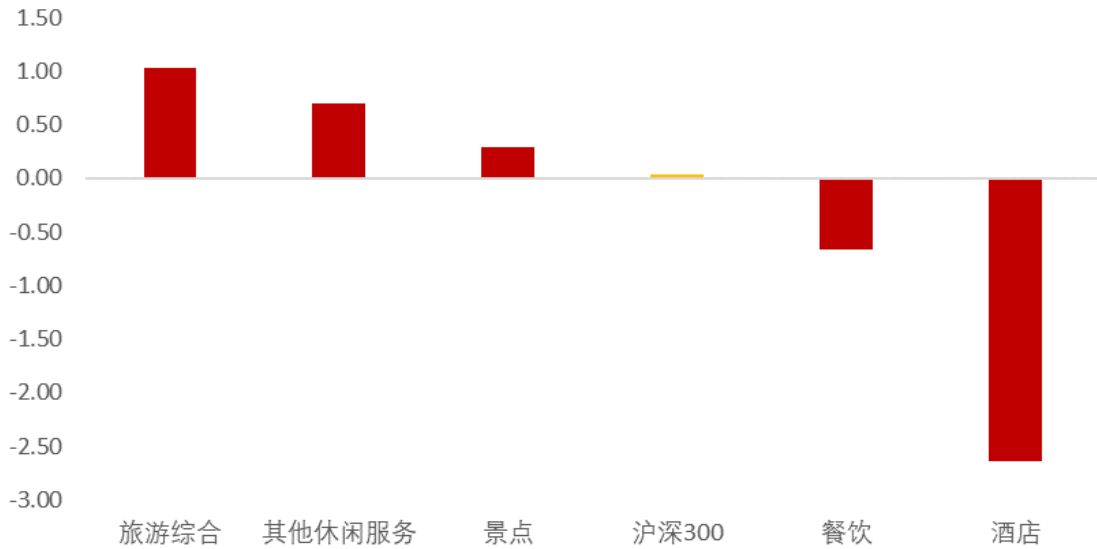


数据来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.2 细分板块较多跑赢沪深 300

细分板块较多跑赢沪深 300 指数。2021 年 11 月 15 日-11 月 19 日，SW 休闲服务行业细分板块除餐饮板块及酒店板块分别下跌 0.66%、2.64%外，其余细分板块全部上涨，其中旅游综合、其他休闲服务、景点板块分别上涨 1.03%、0.69%、0.29%，跑赢沪深 300 指数。

图 2: 2021 年 11 月 15 日-19 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅 (%)

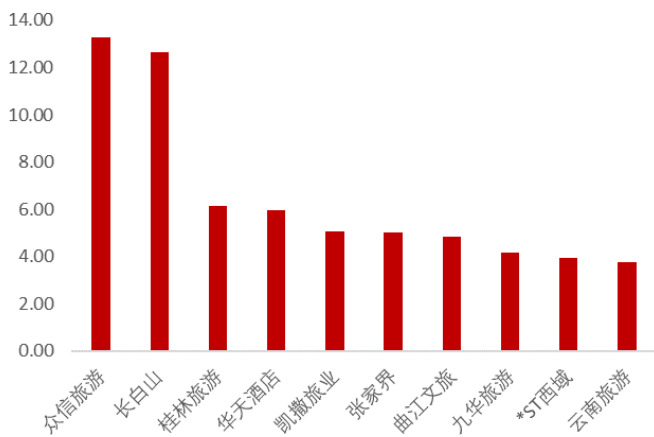


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

### 1.3 绝大部分个股录得正收益

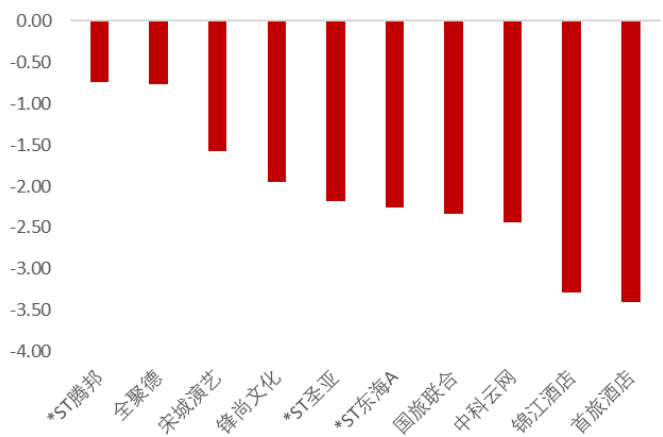
行业内大多数个股录得正收益。2021 年 11 月 15 日-11 月 19 日, SW 休闲服务行业取得正收益的上市公司有 27 家, 取得负收益的有 10 家。其中, 众信旅游、长白山涨幅超过 10%。

图 3: 2021 年 11 月 15 日-19 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 15 日-19 日休闲服务行业跌幅榜 (%)

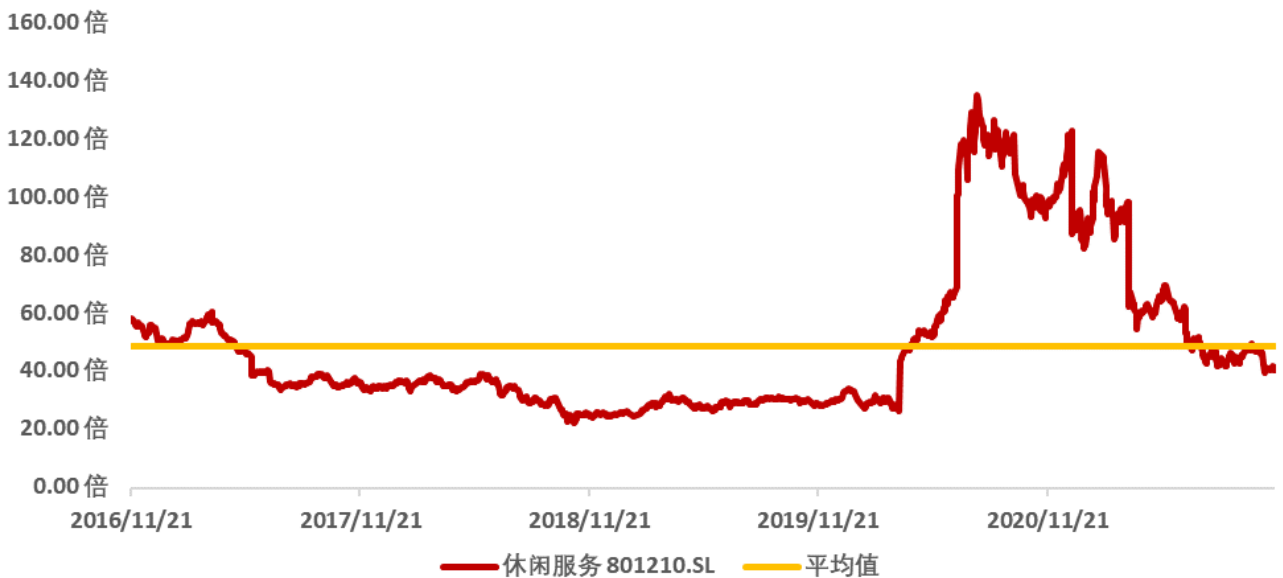


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

### 1.4 估值

本周行业估值较为稳定, 目前低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2021 年 11 月 19 日, SW 休闲服务行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 40.80 倍, 低于行业 2016 年以来的平均估值 49.15 倍, 本周行业估值较为稳定。

图 5：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 11 月 19 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 19 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 167.77 剂次，新冠疫苗接种完全接种率达 74.53%，七日平均新冠疫苗接种量回升至 717.07 万剂次。我国新冠疫苗完全接种率增速边际放缓，但疫苗加强针开打，有望维持较高的免疫水平。

（2）海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2021 年 11 月 19 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 97.22 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 41.45%，每日新冠疫苗接种量达 2725.27 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 15 日至 21 日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达 1753 次，环比回升 0.63%，较 2019 年同期水平下降 32.50%；海口美兰国际机场进出港航班数达 2123 次，环比下降 1.12%，较 2019 年同期下降 34.54%。本周海南民航进出港航班数较 2019 年同期进一步下滑，短期海南旅游人数承压。

## 3. 行业重要新闻

- **文化和旅游部：第一批国家级夜间文化和旅游消费集聚区发布（央视，2021/11/19）**  
为促进夜间文化和旅游经济发展，更好满足人民群众日益增长的美好生活需求，文化和旅游部近日公布第一批国家级夜间文化和旅游消费集聚区名单，北京东城区前门大街等120个夜间文化和旅游消费集聚区上榜。
- **同程旅行：TOP100热度城市榜单出炉，小众目的地旅游增速也较快（环球旅讯，**

2021/11/19)

2021年11月19日，同程旅行联合人民文旅共同发布“旅游热力图”，从整体旅游热度分布上看来，受到疫情影响，秋季国内旅游仍以周边游为主，最热门的旅游城市集中在长三角、珠三角、京津冀等几大城市圈。西部以跨省游、长线游为主的传统秋季热门目的地受疫情影响较大。佛山、昭通、毕节、喀什等相对小众的目的地也在秋季有不俗的表现。

■ **众信旅游：公司与凯撒旅业合并事项的股东大会尚未召开（Wind，2021/11/19）**

众信旅游11月19日在投资者互动平台表示，公司与凯撒旅业合并事项的股东大会尚未召开。

■ **贵州恢复跨省团队旅游业务，不得组团前往国内中高风险地区（环球旅讯，2021/11/19）**

11月17日，贵州省文化和旅游厅印发《关于恢复经营跨省团队旅游业务和强化行业防控措施的通知》，宣布即日起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。

#### 4. 上市公司重要公告

■ **华天酒店：关于持股5%以上股东减持股份预披露公告（2021/11/17）**

持有公司股票232,500,000股（占公司总股本22.82%）的股东湖南华信恒源股权投资企业（有限合伙）计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过1,000,000股，占公司总股本0.098%。

■ **锋尚文化：关于使用部分超募资金永久性补充流动资金的公告（2021/11/17）**

北京锋尚世纪文化传媒股份有限公司于2021年11月16日召开第三届董事会2021年第四次临时会议，第三届监事会第四次会议审议通过了《关于使用部分超募资金永久性补充流动资金的议案》，同意公司将首次公开发行股票超募资金28,810.00万元人民币永久性补充流动资金。

■ **中国中免：关于香港联交所审议公司发行境外上市外资股（H股）的公告（2021/11/18）**

香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）上市委员会于2021年11月16日举行上市聆讯，审议中国旅游集团中免股份有限公司（以下简称“公司”）发行境外上市外资股（H股）并在香港联交所主板挂牌上市（以下简称“本次发行上市”）的申请。公司本次发行上市的保荐人已于2021年11月17日收到香港联交所向其发出的信函，其中指出香港联交所上市委员会已审阅公司的上市申请，但该信函不构成正式的上市批准，香港联交所仍有对公司的上市申请提出进一步意见的权力。公司本次发行上市尚需取得香港联交所的最终批准，该事项仍存在不确定性。

## 5. 行业观点

**维持对行业的推荐评级。**本周休闲服务行业较多上市公司市场表现回暖，截至 2021 年 11 月 21 日已连续三日新增本土新冠确诊病例为个位数，本轮散点疫情基本受控，多个风险地区降级，跨省游有望缓复苏。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，继续看好行业修复趋势。关注疫情受控后行业估值修复机会，推荐中长期受消费升级和消费回流利好，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，的连锁酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）等；及疫情受控后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