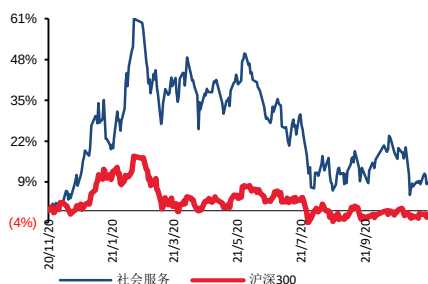


## 疫情收尾行业反弹 多国放松入境限制

### ■ 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 20211113: 海南印发《“十四五”建设国际旅游消费中心规划》》--2021/11/13

《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

#### 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赢大盘。旅行社继续受国际旅游恢复预期的提振涨幅居前, 旅游业受国内疫情好转的影响反弹, 酒店行业在上周大涨后本周调整, 免税业小幅上涨。

**国内本轮疫情处于收尾阶段, 行业有望继续反弹。**本轮疫情始于 10 月中旬, 扩散至全国 21 个省, 造成跨省团队游基本停滞, 行业从 10 月下旬开始调整, 近期国内疫情控制明显好转, 板块开始触底回升, 预计下周仍处于反弹行情, 重点关注免税、酒店业的投资机会。

**海外多国开始陆续放松入境限制。**随着全球新冠疫苗接种量突破 70 亿剂次, 美国、加拿大、澳大利亚及很多亚洲国家针对疫情控制较好地区放开旅游入境限制, 要求入境者在完成疫苗接种及提供核酸检测证明的前提下, 无需隔离即可入境。国内疫苗全程接种人群覆盖率 76.3%, 疫苗接种人群覆盖率 86.9%, 随着国内疫情的普及, 国际旅游有望逐步恢复。

**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%)。本周重点关注的个股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 ..... | 4 |
| 二、 板块行情 .....      | 4 |
| 三、 行业观点 .....      | 5 |
| 四、 公司新闻跟踪 .....    | 6 |
| 五、 行业数据 .....      | 6 |
| 六、 个股涨跌、估值一览 ..... | 9 |

## 图表目录

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

## 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赢大盘。旅行社继续受国际旅游恢复预期的提振涨幅居前，旅游业受国内疫情好转的影响反弹，酒店行业在上周大涨后本周调整，免税业小幅上涨。

**国内本轮疫情处于收尾阶段，行业有望继续反弹。**本轮疫情始于10月中旬，扩散至全国21个省，造成跨省团队游基本停滞，行业从10月下旬开始调整，近期国内疫情控制明显好转，板块开始触底回升，预计下周仍处于反弹行情，重点关注免税、酒店业的投资机会。

**海外多国开始陆续放松入境限制。**随着全球新冠疫苗接种量突破70亿剂次，美国、加拿大、澳大利亚及很多亚洲国家针对疫情控制较好地区放开旅游入境限制，要求入境者在完成疫苗接种及提供核酸检测证明的前提下，无需隔离即可入境。国内疫苗全程接种人群覆盖率76.3%，疫苗接种人群覆盖率86.9%，随着国内疫情的普及，国际旅游有望逐步恢复。

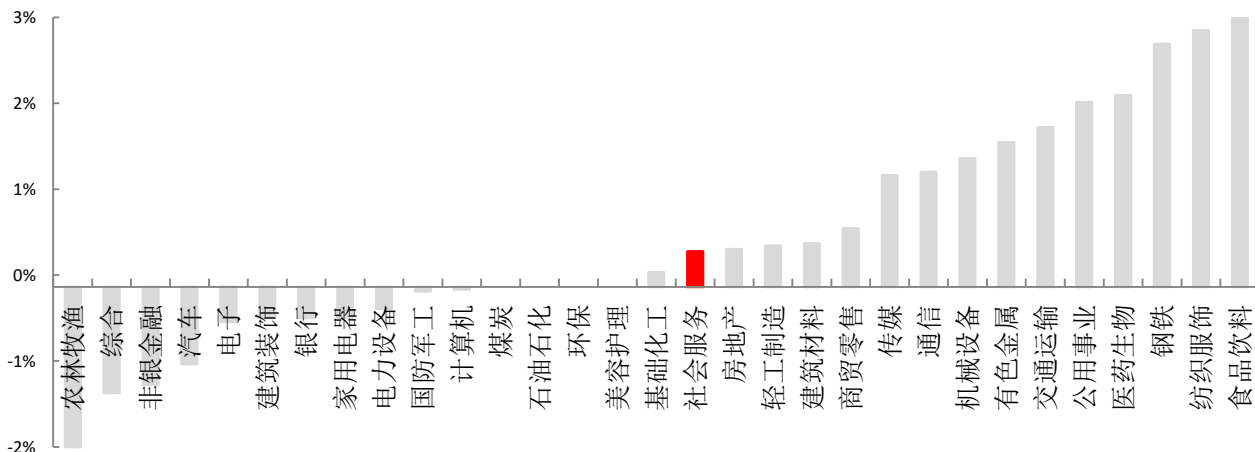
**投资建议：**持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、首旅酒店、宋城演艺、西藏旅游。

## 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14.43%，同期沪深300指数下跌6.16%，休闲服务行业指数跑输沪深300指数8.27pct，在申万28个一级行业中排名第25。

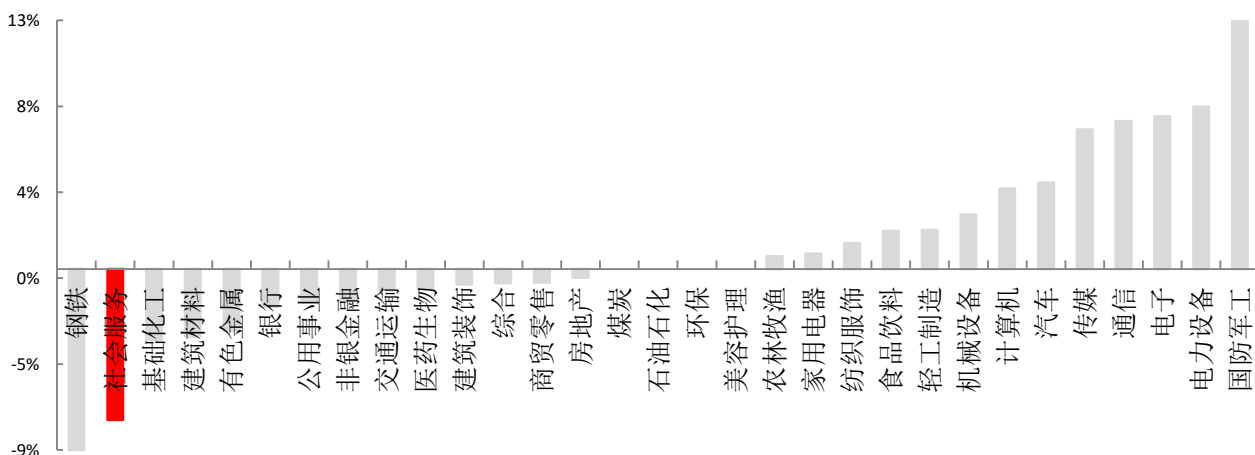
本期（11月15日-11月19日），休闲服务行业指数上涨0.42%，同期沪深300指数上涨0.03%，休闲服务行业指数跑赢沪深300指数0.39pct，在28个申万一级行业中排名第16。五个细分子行业涨跌互现，幅度依次为：酒店指数（-2.64%），餐饮指数（-1.6%），景点指数（-0.66%），旅游综合指数（+1.03%），其他休闲服务指数（+0.69%）。本周重点关注的个股中涨幅最大的三只个股分别为众信旅游（+13.26%）、长白山（+12.64%）、桂林旅游（+6.14%）；跌幅最大的三只个股分别为，零点有数（-11.11%）、首旅酒店（-3.4%）、锦江酒店（-3.37%）。

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:** 途牛 Q3 营收 1.146 亿元, 同比下滑 7.2%。途牛旅游网 (Nasda: TOUR) 今日发布了截至 9 月 30 日的 2021 年第三季度财报, 净营收为 1.146 亿元人民币, 同比下滑 7.2%。净亏损为 3660 万元人民币, 而上年同期净亏损 6210 万元人民币。不按美国通用会计准则, 净亏损 3090 万元人民币。
- 事件:** 2021 年第三季度全国旅行社国内旅游组织 1655.37 万。2021 年第三季度全国旅行社国内旅游组织 1655.37 万人次, 4621.12 万人天, 同比下降 16.02%、7.20%, 接待 2197.90 万人次、5037.12 万人天, 同比下降 16.42%、11.08%。
- 事件:** 日本计划将每日入境人数上限增至五千人。关于日本政府作为新冠疫情边境口岸对策设置的每日入境人数限制, 17 日获悉, 基本决定从 26 日起放宽, 把上限从目前的 3500 人增至 5000 人。日本政府认为由于机场的检测能力已经增强, 扩大入境名额导致疫情蔓延的可能性较低。

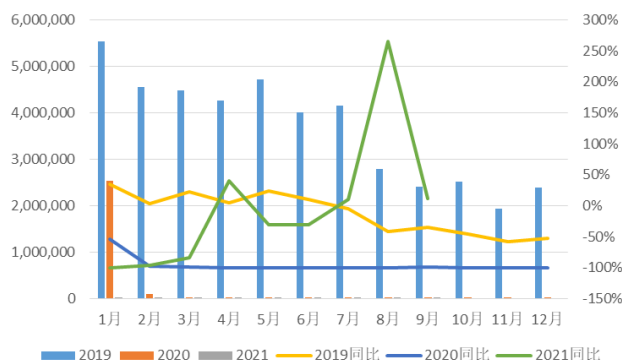
- 事件：** 上海乐高乐园度假区正式宣布开工，计划 2024 年开园。继四川和深圳乐高乐园开工后，11 月 17 日，中国第三家乐高乐园——上海乐高乐园度假区也正式宣布开工，位置在金山区枫泾镇东部，占地面积达 31.8 万平方米，预计于 2024 年开园。
- 事件：** 格林酒店 Q2 营收环比上升 43.9%，新开酒店 201 家。11 月 16 日，格林酒店集团公布了第二季度财报。二季度新开 201 家酒店，超去年新开 111 家以及 2019 年新开 134 家，收益恢复连续六个季度高于行业平均水平。2021 年二季度，格林酒店营收为 3.5 亿元，环比上升 43.9%，恢复至同期 160.7%；经营利润为 8,930 万元，同比上升 42.5%；按照非美国通用会计准则，调整后归属于格林酒店的 EBITDA (息税折旧摊销前利润) 为 1.1 亿元人民币，同比上升 44.0%。
- 事件：** 文旅部：确认 120 个第一批国家级夜间文化和旅游消费集聚区。11 月 19 日，文化和旅游部官网发布《关于公布第一批国家级夜间文化和旅游消费集聚区名单的通知》。
- 事件：** 携程与温德姆深化全球战略合作。近日，携程集团和全球大型的酒店特许经营公司温德姆酒店集团在上海举行会晤，双方就进一步深化全球战略合作达成了共识，并签署全球战略合作协议，两家行业知名公司承诺将继续深化合作，共同推动旅游行业的蓬勃发展。

## 四、公司新闻跟踪

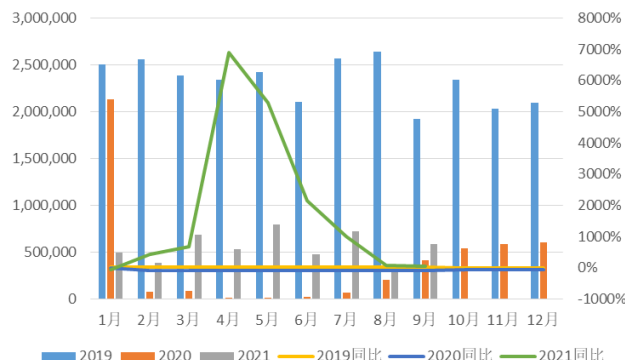
- 科锐国际 (300662)** 关于特定股东减持计划数量过半、减持比例达到 1%暨减持计划提前实施完毕的公告：公司近日收到特定股东天津奇特出具的《关于股份减持情况的告知函》。截至本公告披露日，天津奇特此次减持计划数量已过半、减持比例达到 1%且已提前完成本次减持计划。
- 中青旅 (600138)** 为控股子公司提供担保的公告：中青博联整合营销顾问股份有限公司向招商银行股份有限公司北京分行申请人民币 5,000 万元额度的银行综合授信。公司为该银行综合授信提供担保。
- 华天酒店 (000428)** 关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告：持有公司股票 232,500,000 股（占公司总股本 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%。
- 中国中免 (601888)** 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：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，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。

## 五、行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率

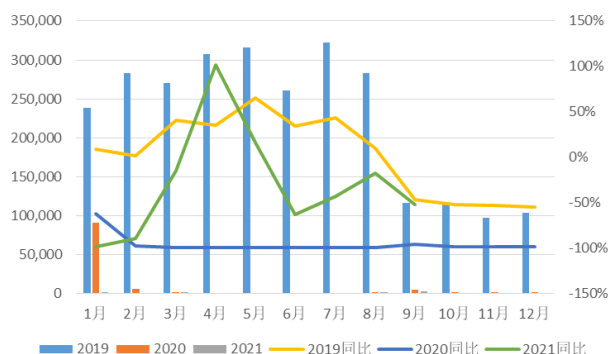


图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



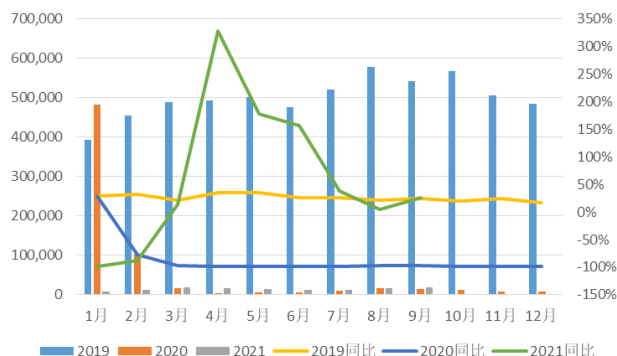
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率



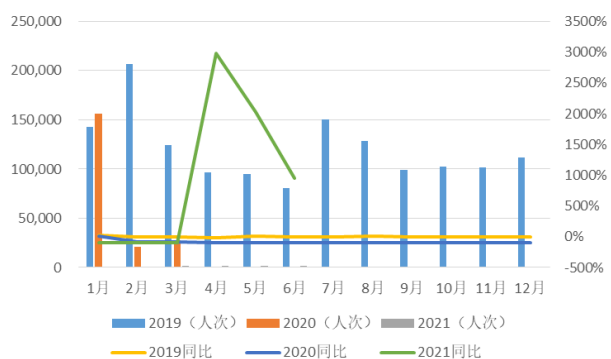
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 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 9: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长

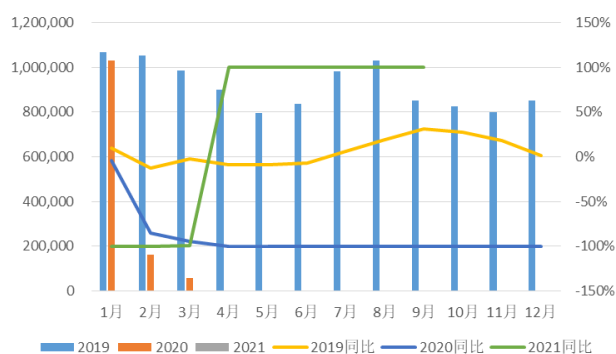


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 三亚旅游过夜人数月度数据

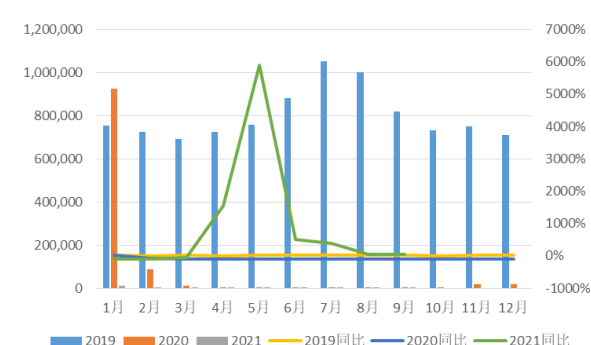
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率



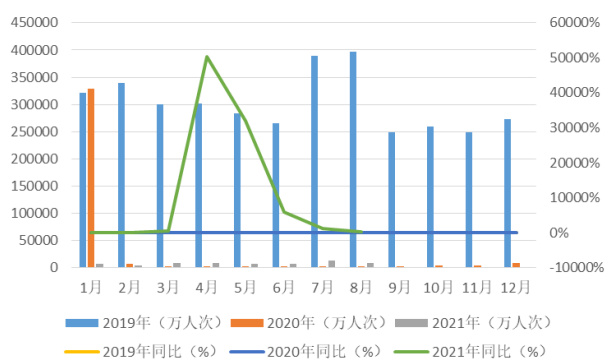
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 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

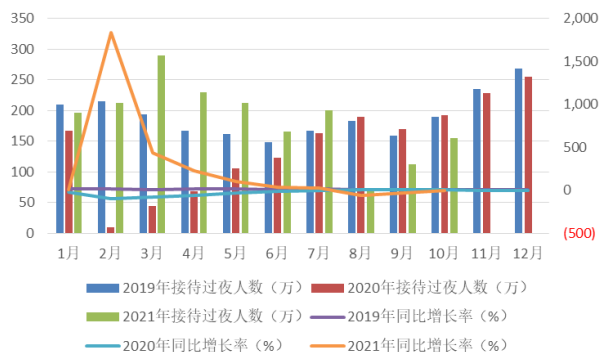
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长



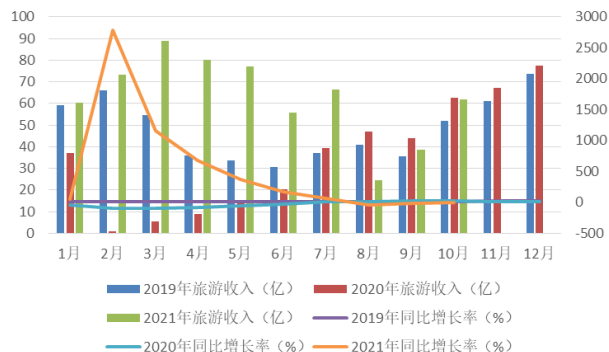
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 12: 三亚旅游总收入月度数据



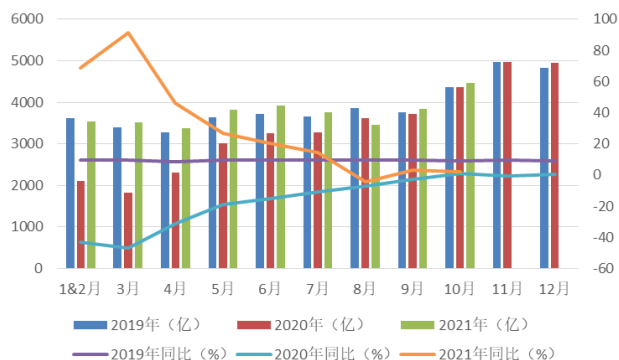


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



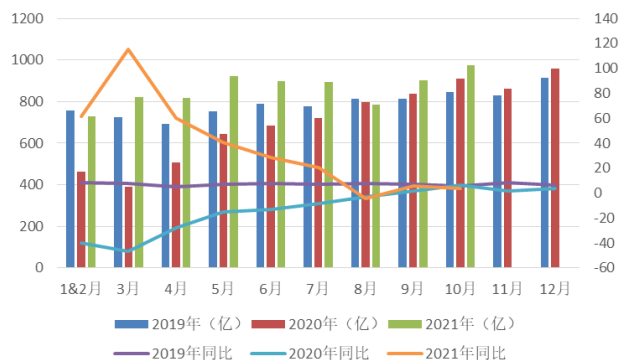
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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，社会服务行业的个股涨跌互见。其中，元隆雅图、开元教育、电科院涨幅居前，分别为12.17%、8.66%、6.67%。

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 |           |           |           |             |
| 元隆雅图      | 12.17     | 2.94      | 14.49     | 11.6        |
| 开元教育      | 8.66      | (4.9)     | 81.58     | (1.78)      |
| 电 科 院     | 6.67      | 20.3      | 17.5      | 25.45       |
| 华天酒店      | 5.94      | (7.9)     | 5.51      | (3.1)       |
| 金陵体育      | 5.29      | 6.07      | 6.27      | 51.04       |
| 安车检测      | 4.58      | 10.18     | 11.86     | 15.47       |
| 君亭酒店      | 4.27      | 5.61      | 23.96     | 26.57       |
| 力盛赛车      | 3.41      | 7.14      | 8.36      | (62.8)      |
| 中金辐照      | 2.55      | 7.02      | 6.93      | 20.89       |
| 科锐国际      | 2.44      | 12.38     | 2.01      | 21.69       |
| 本周涨跌幅后 10 |           |           |           |             |
| 零点有数      | (11.11)   | (12.15)   | 36.18     | 46.74       |
| 易尚展示      | (4.96)    | 22.18     | 76.46     | 28.56       |
| 首旅酒店      | (3.4)     | 8.74      | 5.56      | (50.61)     |
| 传智教育      | (3.37)    | (6.98)    | 3.59      | 49.63       |
| 视源股份      | (3.36)    | (4.99)    | 1.41      | 12.69       |
| 锦江酒店      | (3.29)    | 13.4      | 2.34      | 1906.04     |
| 中科云网      | (2.43)    | 11.07     | 6.76      | (192.47)    |
| *ST 东海 A  | (2.25)    | (3.07)    | 3.33      | (200.58)    |
| ST 文 化    | (2.16)    | 32.84     | 1.48      | (5.69)      |
| 锋尚文化      | (1.95)    | 19.5      | 10.85     | 8.28        |

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 | liyew@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。