

# 强于大市

## 社会服务行业周报

### 中免港股上市将近，冰雪游望促吉林产业升级

上周(2021.11.15-2021.11.19)行情回顾：上周沪深两指前四日维持震荡态势，周五午后上扬。上证综指累计上涨0.60%，报收3,560.37。沪深300上周上涨0.03%，报收4,890.06。创业板上周下跌0.33%，报收3,418.96。上周休闲服务子板块3个上涨，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合(+1.03%)，其他休闲服务(+0.69%)，景点(+0.29%)，餐饮(-0.66%)，酒店(-2.64%)。上周申万28个一级行业中17个上涨，前五名涨幅的是食品饮料、纺织服装、钢铁、医药生物、采掘，其中休闲服务板块上涨0.42%，在申万一级28个行业排名中位列第16。休闲服务行业跑赢沪深300指数0.39pcts。港交所举行中国中免上市聆讯，中国中免海外扩张先行；“十四五”吉林省大力发展旅游业，欲将长白山建设成为世界级冰雪旅游目的地；华住携手头部酒店管理集团，打造酒店业可持续发展基准框架。

#### 主要观点：

- 港交所举行中国中免上市聆讯，中国中免意欲拓展海外市场：11月10日，中国中免发布公告称，中国香港联交所上市委员会于11月16日举行上市聆讯，审议中国中免发行境外上市外资股并在中国香港联交所主板挂牌上市的应用。本次港股上市，公司预计募资规模约50亿美元，主要用于拓展海外市场。中国中免H股招股书显示，将于亚洲热门旅游目的地、接待较多过境旅客的国际枢纽以及中国旅客常去国家的门户枢纽布局海外市内免税店和口岸免税店，此外公司也将布局邮轮免税店。
- “十四五”吉林省大力培育旅游经济，依托冰雪经济建设长白山景区：吉林省政府新闻办11月19日介绍《吉林省文化和旅游发展“十四五”规划》。据规划，吉林省力争用5-10年实现全省旅游业总收入突破万亿，成为中国冰雪经济强省和世界级冰雪旅游目的地，将长白山建设成为世界级旅游景区，打造1-2家冰雪主题国家级旅游度假区，10个滑雪旅游度假地，力争冬季旅游接待人次达到1.2亿，产业总规模达到2,500亿元。
- 华住携手全球头部酒店管理集团，打造酒店可持续发展基准框架：11月15日，华住集团及其他全球头部酒店管理集团宣布开展酒店业可持续发展标准定义工作，加快推进国际负责任旅游进程。世界旅行与旅游理事会、可持续酒店联盟、全球头部酒店管理集团及各分销渠道等酒店旅游业相关企业，联合倡议制定酒店业可持续发展解决方案。

#### 投资建议：

- 中国香港联交所举行中国中免上市聆讯，公司计划拓展海外市场，公司预计通过港股上市募资50亿美元，拓展海外市内免税店和口岸免税店，此外还将布局邮轮免税店，免税业态持续丰富，公司中长期具备优质成长性。“十四五”吉林大力发展旅游经济，依托冰雪游建设长白山景区。华住携手全球头部酒店管理企业，打造酒店可持续发展框架。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，并建议关注冰雪旅游利好企业。

#### 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：海南持续丰富免税购体系，中免港股上市获批》20211114

《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

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

<b>1、上周行业表现</b> .....	<b>4</b>
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
<b>2、行业公司动态及公告</b> .....	<b>7</b>
2.1 上周行业重要新闻: .....	7
2.2 上周上市公司重点公告: .....	15
<b>3、国内外疫情跟踪情况</b> .....	<b>17</b>
<b>4、投资建议</b> .....	<b>18</b>
<b>5、风险提示</b> .....	<b>19</b>
<b>6、附录</b> .....	<b>20</b>

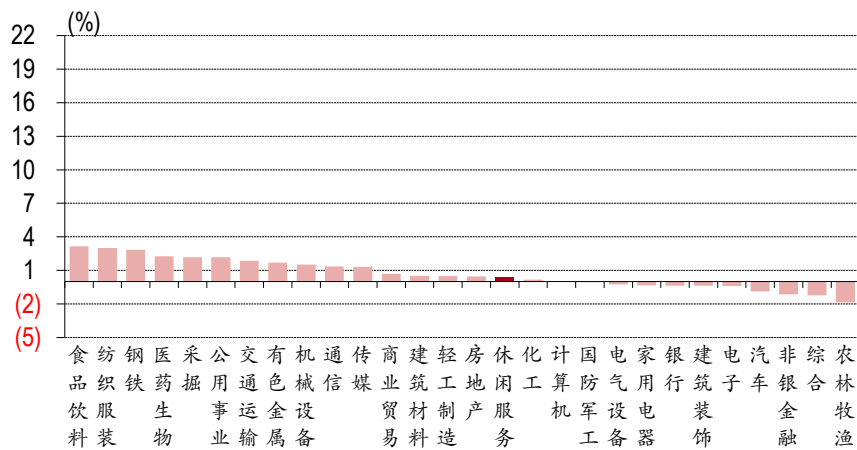
## 图表目录

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
续图表 8. 上市公司重要公告 .....	16
图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台) .....	17
图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例 .....	17
图表 11. 新冠疫苗接种总量 .....	17
图表 12. 每百人新冠疫苗接种量 .....	17
附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表 .....	20

## 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

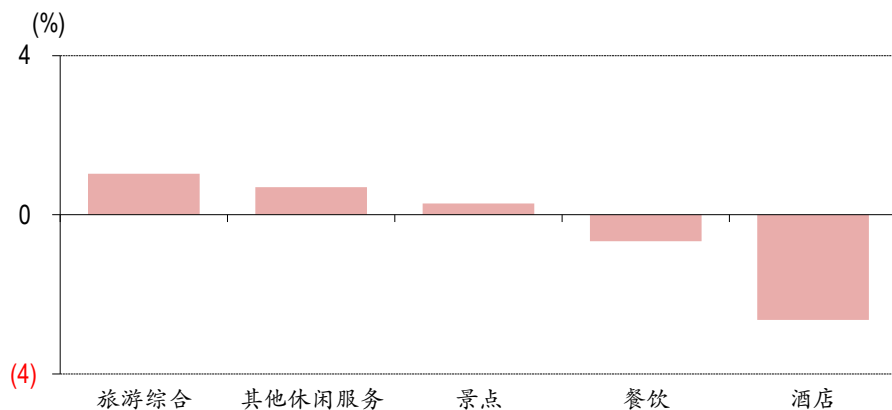
**前一周 (2021.11.15-2021.11.19) 行情回顾：** 上周沪深两指前四日维持震荡态势，周五午后上扬。上证综指累计上涨 0.60%，报收 3,560.37。沪深 300 上周上涨 0.03%，报收 4,890.06。创业板上周下跌 0.33%，报收 3,418.96。上证 50 指数累计下跌 0.24%，报收 3,212.91。创业板 50 累计下跌 0.58%，报收 3,469.69。科创 50 上涨 0.32%，报收 1,444.78。上周沪深两市成交量 55,663.62 亿元，成交额连续 21 个交易日突破 1 万亿元。

**板块表现：** 上周申万 28 个一级行业中 17 个上涨，前五名涨幅的是食品饮料、纺织服装、钢铁、医药生物、采掘，其中休闲服务板块上涨 0.42%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 16。休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 0.39pcts。

**沪深港通：** 北向资金前一周累计净买入 111.84 亿人民币，其中沪股通合计净买入 0.46 亿元，深股通合计净买入 111.37 亿元。南向资金前一周累计净卖出 23.38 亿港元，其中沪港通净卖出 43.54 亿港元，深港通净买入 20.17 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：旅游综合(+1.03%)，其他休闲服务(+0.69%)，景点(+0.29%)，餐饮(-0.66%)，酒店(-2.64%)。

## 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
众信旅游	13.26	15.44	旅游综合	首旅酒店	(3.40)	19.04	酒店
长白山	12.64	52.09	自然景点	锦江酒店	(3.29)	10.34	酒店
桂林旅游	6.14	18.32	自然景点	中科云网	(2.43)	6.04	餐饮
华天酒店	5.94	14.77	酒店	国旅联合	(2.34)	41.22	旅游综合
凯撒旅业	5.06	(37.87)	旅游综合	*ST东海A	(2.25)	(20.96)	酒店
张家界	5.04	12.22	自然景点	*ST圣亚	(2.18)	(30.43)	人工景点
曲江文旅	4.86	(6.43)	旅游综合	锋尚文化	(1.95)	(28.46)	其他休闲服务
九华旅游	4.15	9.37	自然景点	*ST海创B	(1.67)	(2.48)	旅游综合
*ST西域	3.93	(0.64)	自然景点	宋城演艺	(1.58)	(18.97)	人工景点
云南旅游	3.75	5.69	旅游综合	全聚德	(0.77)	(10.42)	餐饮

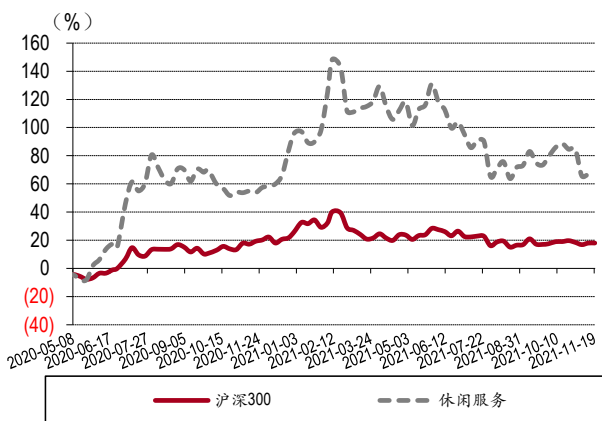
资料来源：万得，中银证券，以2021年11月19日收盘价为基准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为1.45%。A股休闲服务板块42家公司有31家上涨，众信旅游涨幅最大，涨幅为13.26%。涨幅前五的个股为众信旅游(13.26%)，长白山(12.64%)，桂林旅游(6.14%)，华天酒店(5.94%)，凯撒旅业(5.06%)。跌幅前五的个股为首旅酒店(-3.40%)，锦江酒店(-3.29%)，中科云网(-2.43%)，国旅联合(-2.34%)，\*ST东海A(-2.25%)。

## 1.4 子行业估值

截止2021年11月19日休闲服务行业PE(TTM)为53.30倍，处于历史分位60.96%。沪深300PE(TTM)为13.10倍，处于历史分位41.26%。创业板PE(TTM)为64.59倍，处于历史分位82.24%。中证500PE(TTM)为20.37倍，处于历史分位4.29%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



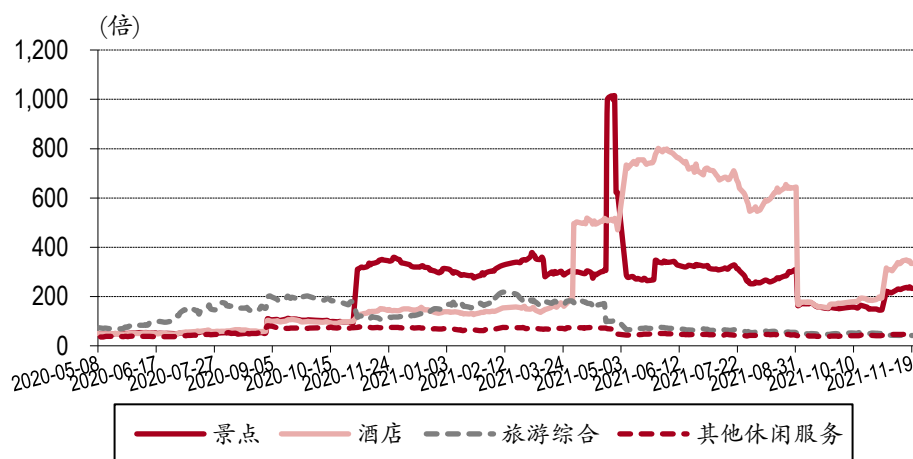
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/19）

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 2021/11/19）

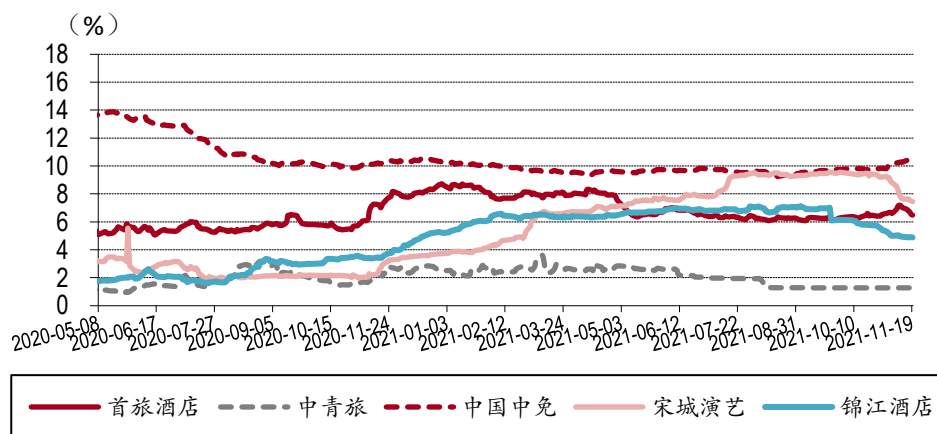
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/19）

## 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 2021/11/19）

前一周北上资金减持首旅酒店 0.42pcts 至 6.48%，持有中青旅 1.28% 保持不变，减持中国中免 0.07pcts 至 10.33%，减持宋城演艺 0.17pcts 至 7.44%，减持锦江酒店 0.02pcts 至 4.88%。

## 2、行业公司动态及公告

### 2.1 上周行业重要新闻：

#### 免税

**【北京全面促进商品消费提档升级】**商品消费提档升级工作是培育建设国际消费中心城市的“压舱石”“定盘星”。近日，北京市商务局会同33个有关部门、16区政府和经开区管委会制定印发了《北京培育建设国际消费中心城市商品消费提档升级工作组配套实施方案（2021—2025年）》。北京市商务局党组成员、副局长郭文杰18日介绍，《方案》包括重点任务63项，重点项目60项，政策清单30项，重点服务企业50家。其中，高质量推进63项重点任务，将从消费新地标打造、消费品牌矩阵培育和现代流通体系优化升级三方面具体展开。在现代流通体系优化升级方面，一是加快《北京物流专项规划》落地，布局商贸物流设施，改造升级农产品批发市场，发挥“互联网+流通”等政策的支持引导作用，鼓励发展末端配送新模式。二是积极争取国家免税店创新政策在京先行先试，优化口岸免税店经营品种，提高商品吸引力，增强免税商店国际竞争力，推进离境退税商店提质增量。三是进一步提升流通配置服务能力，加快进口许可证审批实效，提高通关效率，支持通过跨境电商B2B出口模式开展高附加值产品出口。

资料来源：经济日报

**【深圳多区举办招商大会，促成多个项目签约落地】**一年一度的全球招商大会已逐渐成为深圳对外的“名片”。近日，深圳多个区接连举办招商大会，也带来众多“利好”。今年9月底，2021深圳福田招商大会在苏州成功举行。继苏州招商会之后，福田区9月29日又成功举办了上海专场招商会。福田区的招商大会重点聚焦金融业、高端服务业与战略性新兴产业，充分展现其科创优势与产业基础。而在进博会期间，南山区在上海连续举行两场主题投资推介会，主题分别为：数字经济创新发展论坛、跨境电商金融服务论坛，全面宣传推介深圳及南山区良好的营商环境和投资优势。据悉，南山正深度结合商务部推出的跨境电商“十百千万”专项行动，在引进和培育知名跨境电商企业、构建跨境贸易物流服务体系、人才引进等方面同向发力。11月16日，宝安区举办重点产业招商大会——空港经济专场，现场推介10个重点产业空间，促成12个优质项目签约，拟投资总金额达93.07亿元。据悉，宝安区正抓住前海深港现代服务业合作区扩区重大机遇，支持有条件的龙头企业申请免税品经营资质，依托宝安中心区、机场湾区之心项目建设，将机场打造成免税中心，探索前海免税免税一体化业态创新。

资料来源：证券时报网

**【全球旅游业复苏滞后，中国中免海外扩张先行】**11月17日，有市场传闻称，国内免税店龙头中国中免(601888.SH)已获港交所批准发行H股，预计募资规模约50亿美元，主要用于拓展海外市场。公司迈向全球的野心也意味着更多的经营风险。受疫情冲击的全球旅游业远未实现复苏。据飞常准大数据统计，2021年上半年全球机场实际出港航班量约为940.31万架次，同比2020年下降0.19%；相比疫情前2019年同期仅恢复至5成左右。目前各国防疫政策及疫苗覆盖率不同，跨境旅行的限制还未完全放开，国际免税零售商巨头的业绩也未能恢复至疫情前的水平。根据上市公司财报披露，2020年第三季度，来自法国的免税零售运营商Lagardère收入同比大增80%至8.1亿美元；另一家免税巨头Dufry收入增长了142%至14.7亿美元。但两家公司的营收相比疫情前的2019年第三季度，分别仍萎缩了39%及45%。对比之下，中国中免受益于国内海南省离岛免税消费政策，相对疫情前业绩已实现大幅增长。2020年7月1日起，海南离岛免税新政开始实施，离岛游客的人均消费实现明显提升。而中国中免占据海南离岛免税销售的核心渠道，包括海口美兰国际机场、三亚凤凰国际机场，海口和三亚的市区核心地段以及博鳌亚洲论坛会址区域。这也使得公司更具野心，进而推出了H股发行及海外扩张计划。中国中免H股招股书显示，海外市内免税店和口岸免税店的落址机会在于亚洲热门旅游目的地、接待较多过境旅客的国际枢纽以及中国旅客常去国家的门户枢纽。此外公司拓展也将拓展邮轮免税店布局，理由是疫情受控后邮轮旅行增长空间巨大。中国中免在国内的销售渠道布局接近饱和。截至目前，公司在全国30多个省、市、自治区(包括中国香港、中国澳门地区)等地设立了涵盖机场、机上、边境、客运站、火车站、外轮供应、外交人员、邮轮和市内九大类型240多家免税店。销售渠道覆盖北京、上海、广州、杭州等国内大型枢纽机场，中国香港、中国澳门机场等亚太国际机场以及三亚国际免税城。无论境内还是出海，疫情都是影响中国中免业绩的最大不确定性因素。受国内局部疫情复发的冲击，中国中免2021年第三季度营业收入同比下滑11.7%至139.7亿元。

资料来源：36氪

## 酒店

**【华住集团与全球头部酒店管理集团携手合作，为酒店业打造全球酒店可持续发展基准框架】**2021年11月15日，华住集团及其他全球头部酒店管理集团(共约25,000家酒店)共同发起倡议，宣布开展酒店业可持续发展标准定义工作，加快推进国际负责任旅游进程。世界旅行与旅游理事会(WTTC)、可持续酒店联盟(SHA)、全球头部酒店管理集团及各分销渠道等酒店旅游业相关企业，联合倡议制定酒店业可持续发展解决方案。方案通过一系列旨在提高全球酒店业可持续发展标准的举措，为所有旅行者和利益相关方提供更清晰透明的选择与方案。全球酒店可持续发展基准框架将为全球酒店(无论是连锁酒店或单体酒店)提供可持续发展的共同起点，旨在成为全球酒店行业的可持续发展工作共识，肩负对地球和人类命运的责任，加快推动酒店上下游产业链的可持续发展进程。框架同时配合SHA的“酒店业碳正向”(Pathway to Net Positive Hospitality)计划，帮助酒店集团加大自身行动影响，并以“四大阶段”提供针对性的实用建议与应用工具。在接下来的几个月里，华住集团与WTTC、SHA及行业合作伙伴密切合作，拟定积极的、高效的行动计划，并为业内提供框架内容对应的工具与实践计划，协助酒店业加速完成COP21巴黎协议定立的全球目标。框架与联合国世界旅游组织(UNWTO)格拉斯哥宣言和联合国可持续发展目标(UNSDG)十年行动等全球共识方向一致。目前联合发起酒店集团包括：雅高、巴塞罗酒店集团、华住及其附属公司德意志酒店集团、印度酒店有限公司、锦江酒店及其附属公司卢浮酒店集团和丽笙酒店集团、美利亚国际酒店集团、包括NH酒店集团在内的美诺酒店集团。全球酒店可持续发展基准框架现正进入开发阶段，计划在2022年3月正式全球发布。

资料来源：美通社



**【酒店人才培养无标准可循？国内首个住宿业职业能力要求出炉】**11月15日，中国饭店协会发布国内第一份《住宿业互联网运营管理职业能力要求》（以下简称《要求》）团体标准，明晰住宿业互联网运营管理的方法和步骤，提升行业对住宿业互联网应用能力。人才紧缺问题始终伴随着酒店行业的快速发展，对于酒店人才来说，一方面职业晋升通道有限，另一方面薪资水平提升的空间也日益压缩。相关人才队伍的培养及建设迫在眉睫，却一直没有相关培训标准。中国饭店协会住宿事业部副处长杨晓丹介绍，随着数字化不断重构传统行业、以及疫情加速互联网在住宿业应用场景的渗透，住宿商户不仅在客户服务上积极运用数字化技术提升客户满意度，而且在企业的决策、管理和运营模式上，也积极运用数字化手段降本增效，这也对从业人员的综合素质提出了更高的要求。《要求》将住宿业互联网运营管理职业能力等级分为初级、中级、高级三个等级，住宿业相关人员可通过个人自愿申请、资格审核、培训与考试相结合的方法获得评价证书。针对不同岗位、不同管理层级的住宿从业者建立一套标准化的培训体系，以及培训后的评价体系，且培训评价证书将在中国饭店协会和携程酒店后台永久可以查到，进一步增强了员工参加培训后的获得感、帮助酒店从业人员拓宽了职业发展通道；另一方面，培训和考试运用线上、线下相结合的形式，避免了企业人员脱产培训带来运营停滞的痛点。据悉，该标准由中国饭店协会、携程酒店程长营、去哪儿酒店驼商会共同起草，将继续推进住宿业不同等级人才的培训和评价体系完善，推动互联网信息技术与行业实操深度融合，实现住宿行业生态的良性循环和高质量发展。

资料来源：新民晚报

**【首都功能核心区酒店非必要不办会】**11月17日，北京市召开新型冠状病毒肺炎疫情防控工作第262场新闻发布会。会上，北京市文化和旅游局一级巡视员周卫民介绍，近期，国内多地出现多源输入、多点并发疫情，北京市也出现了京外关联本地疫情。年末在京会议、培训等活动增多，人员流动也会增大。为堵住文旅活动相关的防疫漏洞，有效防范疫情传播风险，确保北京文旅行业疫情防控万无一失，酒店和文娱场所应执行严控承办会议，落实“限量、预约、错峰”要求等疫情防控措施。酒店方面，周卫民表示，首先，严格控制酒店承办的会议、培训。全市酒店严控承办各类全国性会议、培训，首都功能核心区酒店非必要不承办会议、培训。其次，要严格参会人员管理。14日内有1例及以上本土新冠病毒感染者所在县旅居史，或14日内有陆路边境口岸所在县旅居史，以及入境未满21天等健康码异常、行程不明的涉疫风险人员不得在酒店参加会议、培训；所有参加会议、培训人员须持48小时内核酸检测阴性证明和“北京健康宝”绿码。同时，酒店承办的会议、培训须实行闭环管理，参会人员不得外出。在严格执行酒店防控措施的同时，还要压实“四方责任”、落实“四早”要求，坚持“谁承办、谁负责”，酒店承办会议、培训等聚集性活动，应严控人员规模和时长，严格落实测温、扫码验码、戴口罩、保持安全距离等各项常态化疫情防控措施，严防聚集性风险，持续做好环境通风消杀、员工健康管理、定期核酸检测和相关物品、环境检测筛查。此外，还须严格酒店入住管理，进京人员办理酒店入住手续需持48小时内核酸检测阴性证明。

资料来源：北京商报

**【相继布局 6 家酒店，万豪为何如此看好大中华区？】**作为全球最大酒店集团的万豪如今正在“快马加鞭”步子大中华区。11 月 16 日，万豪酒店作为万豪酒店集团旗下“万豪旅享家”旅行计划的参与酒店品牌之一，广泛布局大中华区旅行板块，今年先后有 6 家新酒店开业。而在前不久，万豪集团也发布了 2021 年第三季度财报，其大中华区的入住率在国际市场中排名靠前，由此也坚定了其布局中国市场的信心。不过，当前其他国际酒店集团也在相继布局，国内酒店集团同样在持续“跑马圈地”，万豪也正面临着激烈的竞争。伴随着双循环政策的发展背景，居民可支配收入升高，代表“体验经济”的中国旅游酒店市场亦在持续增长。而这就给不少酒店集团提供了“机会”。万豪作为国际酒店集团的巨头之一，似乎对大中华区“情有独钟”。万豪集团旗下的万豪酒店品牌于 2021 年在大中华区新开了 6 家酒店，今年先后迎来了在内蒙古包头、江苏溧阳和盐城、北京延庆以及浙江金华和温州等地的新酒店开业。据了解，万豪酒店首次进驻包头市，从包头茂业万豪酒店驱车约一小时，即可抵达中国沙漠的东端；而溧阳万豪酒店则成为了江苏溧阳的第一家万豪品牌酒店；而作为盐城首家服务设施完善的国际高端品牌酒店，盐城万豪酒店也已于今年上半年开业。不仅如此，万豪酒店在多地还达到了“一城双店”的布局，其中，万豪在温州只用了不到 1 年的时间便完成了“一城双店”的成绩。据悉，2020 年 11 月底开业的温州空港万豪酒店以及今年 9 月开业的温州万豪酒店，让万豪酒店“一城双店”所在城市数量达到了 7 个。值得一提的是，随着 2022 年北京冬奥会举办在即，作为北京 2022 年冬奥会三大赛区之一的延庆区，冬季旅游配套日臻完善。北京延庆万豪酒店及北京延庆源宿酒店作为双品牌酒店也相继开业。万豪酒店方面还表示，未来，酒店将开拓更多新兴旅游目的地，包括有望于明年开幕的常州金坛万豪酒店等等。不久前，万豪就公布了自己第三季度的成绩单。不仅业绩持续回暖，其大中华区的表现更是在全球市场中名列前茅。近日，万豪发布了 2021 年第三季度财报，根据财报，万豪本季度实现总收入 39.46 亿美元，同比增长 75%；净利润达到 2.2 亿美元，同比增长 120%。虽然该季度的净利润相比第二季度的 4.22 亿美元有所下降，但其业绩还在持续盈利。从客房规模来看，截至第三季度末，万豪在全球有共计 7892 家酒店，客房总数为 1463692 间。同时，万豪在全球的筹建客房数接近 47.7 万间，其中包括已经在建设中的 20.6 万间客房。万豪方面还预计，2021 年万豪全年总客房增长约 6.0%，净客房增长约 3.5%。从财报中可以窥见，万豪大中华区的入住率恢复良好。虽然万豪 2021 年第三季度大中华区全系统 RevPAR 为 63.4 美元，同比下降 4%；入住率 52.7%，同比下降 7.8 个百分点，低于全球 58.2% 的水平。不过，大中华区入住率依然在国际市场（不含北美）中排名第一。华美酒店顾问机构首席知识官、高级经济师赵焕焱表示，万豪在中国的酒店都不是投资的，是输出品牌收取管理费，因此多多益善。中国的市场庞大，前景被看好，基于这一点，万豪也在持续布局。

资料来源：北京商报

## OTA

**【强强合作，携程与温德姆深化全球战略合作】**2021年11月18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。基于该战略合作协议，携程集团用户可通过平台探索温德姆酒店集团在全球的9000多家酒店，涵盖从豪华型到经济型的22个酒店品牌。其中包括位于亚太地区的1600多家酒店，温德姆酒店集团在该地区酒店市场占据重要地位，在澳大利亚、印度尼西亚、新加坡、韩国、泰国等热门旅游目的地设有众多酒店。本次签约依托于两大公司此前在企业差旅合作和分销活动的成功，以及由此建立起的牢固长期合作关系。此次签约前，温德姆酒店集团在中国内地经营的酒店和度假村深受携程用户的欢迎。在前不久落下帷幕的携程首届“919旅行囤货划算节”上，温德姆酒店集团旗下的丽江金林温德姆至尊豪庭全别墅度假酒店取得了超过1200万元人民币的交易额，并荣获“爆品单店订单量第一”的佳绩。这一优越成绩也再次验证了携程直播的“品效合一”。在强化酒店线上分销的同时，携程集团也将与温德姆酒店集团开展多维度的营销合作。接下来，温德姆酒店集团将进一步深度参与如携程618大促、携程会员日、99酒店节和1028周年庆等一系列营销活动，以促进酒店预订，同时利用携程平台的数据洞察力，优化中国旅客的预订体验。此外，双方也将在直播、星球号旗舰店等方面开展合作，携程也将充分发挥流量优势，为酒店产品及内容引流。一系列的营销合作预计将为温德姆酒店集团及旗下酒店带来超过2亿的曝光量。温德姆酒店集团亚太区总裁黄俊安表示：“我们很高兴能扩展与携程集团的战略关系。这一战略关系对我们的发展至关重要，它将扩大温德姆酒店集团的全球分销能力，也将以创新互动的方式来推动酒店预订。我们将在行业复苏的过程中，不断为数百万旅客提供优质的服务。”“我们已经准备好欢迎我们的客人重新入住世界各地的温德姆酒店集团旗下酒店。我们的酒店将通过‘Count on Us 信赖我们’全球健康安全倡议，以更高的卫生和清洁标准，为顾客提供安心出行保障。我们期待与携程集团建立强大坚固的合作关系。通过我们的共同努力，鼓励客人重新开启旅程。”黄俊安补充道。携程集团高级副总裁、大住宿事业群首席执行官陈瑞亮表示：“温德姆酒店集团是全球大型的酒店特许经营公司。我们对与其进行的战略合作倍感兴奋。此次合作将为旅客提供更加丰富的住宿选择，同时也能确保我们继续成为旅客的重要旅行伙伴。温德姆酒店集团在重要旅行目的地拥有广泛的酒店组合，与携程集团在亚太及其他地区的主要市场相重叠。我们期待与温德姆酒店集团合作创建一个更美好的未来。”此次合作对携程集团和温德姆酒店集团来说都具有积极意义，既巩固了两家公司合作的基本面，又加强了双方全球数字分销和营销能力。随着旅游业的持续复苏及各国入境政策有计划地放宽，入境、出境和国内预订的需求将日益增加。双方的合作将为全球用户，尤其是中国旅客，带来更多预订上的便利，以及更安全、更高品质的住宿体验。

资料来源：美通社

## 旅游

**【文旅部发布《文化和旅游市场信用管理规定》】**11月15日，文旅部网站发布《文化和旅游市场信用管理规定》（以下简称“规定”），其中指出，该规定已经2021年10月25日文化和旅游部常务会议审议通过，并将于2022年1月1日起施行。其中规定指出，旅行社因被吊销旅行社业务经营许可证而被认定为严重失信主体的，其主要负责人5年内不得担任任何旅行社的主要负责人；导游、领队因被吊销导游证而被认定为严重失信主体的，旅行社有关管理人员因旅行社被吊销旅行社业务经营许可证而被认定为严重失信主体的，自处罚之日起3年内不得重新申请导游证或者从事旅行社业务；旅行社因侵犯旅游者合法权益受到罚款以上行政处罚而被认定为严重失信主体的，自处罚之日起2年内不得申请出境旅游业务。据悉，该规定适用于文化和旅游市场主体和从业人员的信用信息的采集、归集、公开和共享，守信激励和失信惩戒，信用修复，信用承诺和信用评价等活动。其中旅游市场主体包括从事旅行社经营服务、A级旅游景区经营服务、旅游住宿经营服务、在线旅游经营服务的法人或者其他组织；从业人员包括上述市场主体的法定代表人、主要负责人、实际控制人以及导游等有关人员。

资料来源：北京商报

**【120个！首批国家级夜间文化和旅游消费集聚区公布】**11月19日电据文旅部网站消息，文旅部公布第一批国家级夜间文化和旅游消费集聚区名单。包括北京市东城区前门大街、上海市黄浦区外滩风景区等120个集聚区。文旅部要求，各省级文化和旅游行政部门统筹推动本地区集聚区建设工作，加大政策资金支持力度，指导集聚区统筹做好新冠肺炎疫情防控和安全生产，丰富文化和旅游业态，优化产品和服务供给，完善公共服务，加强品牌建设，规范文化和旅游市场秩序，营造良好消费氛围，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要。

资料来源：中新经纬

**【第一批国家级文明旅游示范单位名单公示，北京颐和园等47家单位入选】**11月17日，据文旅部官网消息，全国旅游标准化技术委员会对第一批国家级文明旅游示范单位评定结果进行公示。公示信息显示，经自愿申报、省级文化和旅游行政部门审查推荐、全国旅游标准化技术委员会最终评定后，认定47家单位达到国家级文明旅游示范单位标准。因疫情防控原因，湖北省、湖南省、甘肃省、青海省、新疆维吾尔自治区和新疆生产建设兵团10家单位未开展实地评定。公示期为2021年11月17日至2021年11月23日（5个工作日）。据了解，第一批国家级文明旅游示范单位名单包括北京市颐和园、北京市慕田峪长城风景区、中国天津盘山风景名胜區、扬州市瘦西湖风景区、南京金陵饭店、三亚南山文化旅游区、海口香格里拉大酒店、峨眉山风景名胜区、丽江玉龙雪山风景名胜区、港中旅（宁夏）沙坡头旅游景区等47家单位。

资料来源：北京商报

**【吉林省力争5到10年实现旅游业总收入突破万亿级规模】**吉林省政府新闻办11月19日召开新闻发布会，全面介绍《吉林省文化和旅游发展“十四五”规划》。根据规划，吉林省力争用5到10年时间，实现全省旅游业总收入突破万亿级规模，将长白山建设成为世界级旅游景区，全省4A级及以上旅游景区突破90家，乡村旅游重点村镇达到100家，旅游接待总人数、旅游总收入增速超过全国平均水平，旅游业对国民经济综合贡献度不断提高。同时，努力打造1-2家冰雪主题国家级旅游度假区，10个滑雪旅游度假地，力争冬季旅游接待人次达到1.2亿，产业总规模达到2500亿元；利用5到10年时间，建设成为中国冰雪经济强省和世界级冰雪旅游目的地。吉林省还将深入推进大众旅游，坚持供给侧和需求侧协同发力，优化旅游消费环境，推出更多定制化和个性化的旅游产品、旅游线路和旅游项目，满足人民群众多样化的旅游需求；做强避暑休闲产业，系统构建“特色鲜明、创新驱动、功能完善、交叉融合”的现代避暑休闲产业体系；创新发展乡村旅游，全面提升乡村旅游发展质量和服务水平，构建“一环双线三带十区多点”的全省乡村旅游空间发展新格局。此外，积极发展红色旅游，梳理红色旅游资源，推出系列红色旅游活动，增强红色产品吸引力，扩大红色旅游影响力，提升红色文化传播力；大力发展工业旅游，充分发挥东北老工业基地的基础优势，按照不同地区工业旅游的发展特点，抓特色、求差异，统筹推进，加强工业旅游与其它资源的有效融合；积极发展研学旅游，开发集文化体验、科技创新、知识普及、娱乐休闲、亲子互动于一体的新型研学旅游产品；大力发展低空旅游，力争建设1-2个全国通用航空旅游示范基地和航空飞行基地；加快发展自驾游，形成覆盖主要区域、系统完整、特色鲜明、功能齐全的自驾车旅居车营地体系，基本形成网络化的营地服务体系和比较完整的自驾车旅居车旅游产业链。

资料来源：中证网

## 餐饮

**【1-10月全国餐饮收入37211亿，同比增长25.7%】**11月15日，国家统计局发布数据显示，1-10月份，全国餐饮收入37,211亿元，同比增长25.7%。其中10月份，全国餐饮收入4,460亿元，同比增长2.0%。此外，按消费类型分，10月份，商品零售35,994亿元，同比增长5.2%；1-10月份，商品零售321,300亿元，同比增长13.8%；1-10月份，全国网上零售额103,765亿元，同比增长17.4%。其中，实物商品网上零售额84,979亿元，增长14.6%，占社会消费品零售总额的比重为23.7%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长19.0%、14.1%和14.3%。

资料来源：联商网

**【疫情防控常态化下，餐饮行业该如何创新谋求生存发展？】**近日，中国最大的连锁火锅餐饮公司海底捞将关停 300 家门店的消息冲上了微博热搜，资本市场也引起轩然大波。在此前的一次交流会上，海底捞创始人张勇坦言因为自己判断失误，以致作出了盲目扩店的计划。事实上，自 2020 年初以来的疫情，对整个餐饮行业发展的影响较大，迎来了新一轮洗牌。在疫情防控常态化下，餐饮行业该如何创新谋求生存发展？“疫情带来了消费场景、人们消费习惯以及消费偏好的变化，餐饮企业下一步发展的关键是精准识别这些变化带来的新市场空间机遇，捕捉新的增长点。同时要避免简单规模化扩张，成为新环境中的风险变量。”中央财经大学数字经济融合创新发展中心主任陈端在接受中国经济时报记者采访时表示。作为餐饮行业的加速器，熊猫星厨曾帮助众多知名连锁餐饮、互联网快餐以及网红餐饮品牌实现快速业务扩张。熊猫星厨创始人李海鹏告诉本报记者，疫情防控常态化下，餐饮企业更应该关注自己的经营模式，向小而精、连锁化的模型发展，提升抗风险能力。同时，餐饮企业还可以打造一些非社交属性的模型，比如外卖或者自提模型。据了解，很多餐饮企业在拥抱资本后都会大规模拓展门店。尤其是大型餐饮企业往往容易陷入一种追求规模化扩张的发展误区。疫情防控常态化下，餐饮行业不仅面临长期以来的“三高一低”，即高食材、高人工、高房租、低利润的困境，更面临着如何更好地生存发展的问题。疫情之后，人们的消费场景、消费偏好和消费能力都产生了一定程度的变化，与此同时，政策变量同样成为影响餐饮行业发展的一个重要因素。对此，陈端认为，餐饮企业既要充分识别、考量自身的积累资源和能力优势，也要精准识别每个时期影响市场格局的关键变量因素，积极发掘外部环境中的一些的支撑点、增长点。在李海鹏看来，在疫情防控常态化下，餐饮企业一定要考虑对市场的影响因素，考虑企业的发展阶段、市场竞争力等，通过制定战略发展规划去顺应市场，找到发展方向。“疫情影响下，餐饮行业面临着数字化转型的新机遇，一方面助力餐饮企业数字化转型的工具性平台越来越多，工具箱越来越完善丰富，餐饮企业可以借助丰富的数字化转型工具提升效率、降低成本；另一方面通过餐饮消费类数据的积累和挖掘，餐饮企业更好地实现市场洞察、用户洞察，推进服务升级以及产品创新，加大新品迭代能力和产品多元化布局。”陈端表示。

资料来源：投资咨询网

**【全面布局“餐饮+食品”双轮起航战略——同庆楼食品战略暨新品发布会成功举办】**11月17日，同庆楼旗下安徽同庆楼食品有限公司主办的“同庆楼食品战略暨新品发布会”在同庆楼庐州府大酒店成功举行。此次发布会开启了同庆楼立足“百年徽菜老字号”传承，抢占食品新赛道，全面布局“餐饮+食品”双轮起航战略。发布会上，公司重磅推出食品线五大系列品牌——臭鳊鱼「新徽菜」系列、匠心名点系列、名厨预制菜系列、江南腊味系列及一人食自热饭系列。据了解，目前几大系列产品已完成测试和定型，进入全面量产阶段。同庆楼创始于 1925 年，是国家商务部认定的首批中华老字号之一，也是徽式餐饮标杆企业。作为 11 年来首次登陆 A 股主板上市的民营餐饮企业，目前，同庆楼在全国 12 座城市，布局了近 60 家大型直营酒店，员工人数达 5000 人，名师大厨上千人，拥有成熟的研发体系和完善的供应链。作为徽式餐饮代表，2020 年，同庆楼在安徽合肥投资近亿元建立 18000 平方米的现代化食品加工厂，通过中央厨房集中品控，规范化包装，全过程冷链配送，全力推进食品新发展战略。据介绍，同庆楼食品与其餐饮主品牌同源、同宗、同频，依托同庆楼“中华老字号”百年口碑，围绕餐饮经典菜品，借助千人厨师团精心匠造。名厨预制系列，聚焦社区、社群居家场景量身定制；自热系列随行畅吃，以大师品质，重新定义快销速食。结合眼下年轻人消费“一人食”的需求，同庆楼食品通过强大的技术研发，将招牌臭鳊鱼和红烧肉打造成自热食品系列，让顾客 15 分钟即可享受一顿美食。目前，同庆楼自热饭系列产品已经全面上市销售，通过各大主播及知名美食达人测评后，好评如潮。

资料来源：上证报

## 交通

**【“十四五”交通运输标准化有三大目标】**《交通运输标准化“十四五”发展规划》（以下简称《规划》）近日印发。交通运输部网站 11 月 16 日举办题为“《交通运输标准化“十四五”发展规划》解读”的在线访谈，交通运输部科技司副司长刘振奎就大家关心的相关问题进行解读。刘振奎介绍说，十四五期间交通运输标准化发展的总体思路就是“一条主线、四个着力”，即：以建设适应高质量发展的标准体系为主线，着力增加重点领域标准有效供给，着力提升标准实施效能，着力推动标准国际化发展，着力提升标准化治理能力，为推动综合交通运输高质量发展，加快建设交通强国提供有力保障。在他看来，“十四五”期间，交通运输标准化发展目标主要包括三个方面。一是高质量标准体系基本建立。在体系结构方面，完成国家和行业标准制修订 1,200 项，重点是加快综合交通运输、新基建、新业态新模式、应急保障等新兴领域和“短板”领域标准制定。这是根据《交通运输标准化体系》，综合了铁路、公路、水路、民航和邮政各领域标准制修订需求，经过充分评估和计算得出的。在标准质量方面，要进一步提升标准制修订效率，将标准制修订周期从现在的约 25 个月压缩至 18 个月以内。这与国家标准化发展目标保持一致。二是标准运行机制更加健全。标准化政策制度体系更加完备，标准与计量、检验检测、认证认可等充分衔接，促进交通运输工程、产品和服务质量明显提升。交通运输重点产品抽样合格率将从现在的 90% 左右提升至 95% 以上，为实现高质量发展提供有力保障。三是标准国际化水平显著提升。推动工程建设、装备制造等领域标准在海外得到更加广泛应用。《规划》提出国际标准转化率要达到 85% 以上，进一步提升国际国内标准一致性程度，加快推进国际国内标准一体化进程。

资料来源：中国贸易报

**【交通运输部：“十四五”时期推进新能源车辆规模化应用，加快充电基础设施建设】**11 月 18 日，交通运输部印发《综合运输服务“十四五”发展规划》提出，提升绿色出行装备水平，推进新能源车辆规模化应用，加快充电基础设施建设，开展绿色出行“续航工程”。“十四五”时期，重点创建 100 个左右绿色出行城市，引导公众出行优先选择公共交通、步行和自行车等绿色出行方式，不断提升城市绿色出行水平。到 2025 年，力争 60% 以上的创建城市绿色出行比例达到 70%，绿色出行服务满意率不低于 80%。

资料来源：财联社

**【国家发展改革委：加强航空枢纽建设，因地制宜发展临空经济】**据国家发展改革委 11 月 15 日消息，11 月 12 日，发改委地区经济司以视频连线的方式召开临空经济示范区申报评审会。发改委地区司负责同志主持会议，有关申报城市政府负责同志介绍了示范区总体方案有关情况，中咨公司、中科院地理所、中国民航科学技术研究院、中国民航大学、北京航空航天大学等单位专家参加评审。会议指出，临空经济区具有物流便利、设施完善、功能丰富等突出优势，正成为区域发展的新引擎、经济发展的新方式、对外开放的新高地。要通过本次评审，以评促建，推动各临空经济区不断完善政策举措，强化组织实施，加强航空枢纽建设，因地制宜发展临空经济，实施更高水平对外开放，更好服务构建新发展格局。民航局发展计划司有关负责同志，有关省市发展改革委和临空经济区负责同志参加会议。

资料来源：上证报

## 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
2021/11/15	300662.SZ	科锐国际	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	公司于 2021 年 11 月 8 日披露了《关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告》(公告编号: 2021-095)及《简式权益变动报告书》,天津奇特咨询有限公司(以下简称“天津奇特”)于 2021 年 11 月 5 日至 2021 年 11 月 8 日通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份 1,188,000 股,占公司总股本的 0.603%,减持后天津奇特不再是公司持股 5%以上的股东。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。
2021/11/16	601007.SH	金陵饭店	关于副总经理辞职的公告	金陵饭店股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到副总经理刘祖元先生的书面辞职报告。刘祖元先生因工作调整,为了集中精力投入酒店板块的经营和发展,申请辞去其担任的公司副总经理职务,辞职申请自送达董事会之日起生效。刘祖元先生辞去副总经理职务后,继续在公司控股子公司南京金陵酒店管理有限公司担任副总裁职务。
2021/11/16	000428.SZ	华天酒店	关于公司转让所持有的全资子公司华盾公司部分债权的公告	华天酒店集团股份有限公司(以下简称“公司”)第八届董事会 2021 年第六次临时会议审议通过了《关于公司转让所持有的全资子公司华盾公司部分债权的议案》。根据公司战略发展规划,为优化资产结构,公司拟转让本公司全资子公司长沙华盾实业有限公司(以下简称“华盾公司”)的部分债权 9.17 亿元,以公开挂牌方式转让,转让价格不低于评估值 6.86 亿元。为优化公司资产结构,公司全资子公司湖南华天资产管理有限责任公司(以下简称“资产公司”)拟参与该债权的竞拍,竞拍价不高于 9.17 亿元。
2021/11/16	000428.SZ	华天酒店	关于聘任公司高级管理人员的公告	根据《公司法》、《公司章程》等有关规定,经公司董事会提名委员会审核,公司第八届董事会决定聘任罗伟先生为公司董事会秘书,聘任谢彩平女士为公司财务总监。其任期自董事会表决通过之日起至第八届董事会届满日止。上述人员具备法律、行政法规、规范性文件所规定的上市公司高级管理人员的任职资格,具备履行相关职责所必需的工作经验,根据罗伟先生、谢彩平女士的个人履历、工作经历等,未发现《公司法》第 146 条规定的情况,未发现其被中国证监会确定为市场禁入者,具备担任公司高级管理人员的资格。
2021/11/17	000428.SZ	华天酒店	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)(以下简称“华信恒源”)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%。近日华天酒店集团股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)收到公司股东华信恒源出具的《关于计划减持公司股份的告知函》,拟减持数量及比例:不超过 1,000,000 股,占公司总股本 0.098%。若计划减持期间有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项,上述股份数量做相应调整。
2021/11/18	601888.SZ	中国中免	关于中国香港联交所审议公司发行境外上市外资股(H股)的公告	中国香港联合交易所有限公司(以下简称“中国香港联交所”)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)并在中国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 日收到中国香港联交所向其发出的信函,其中指出中国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,中国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中国香港联交所的最终批准,该事项仍存在不确定性。公司将根据该事项的进展情况及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。

资料来源:公司公告,中银证券

## 续图表 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
2021/11/20	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	2021 年 11 月上旬公司就挂牌标的与张家界通源房地产开发有限公司（以下简称“张家界通源公司”）签订了《产权交易合同》，张家界置业 100% 股权及债权交易总价为 126,000,000.00 元，其中公司持有的张家界置业 70% 股权及相关债权交易价款 81,412,723.44 元，银河（长沙）高科技实业有限公司持有的张家界置业 30% 股权及相关债权交易价款为 44,587,276.56 元。近日，公司已收到经湖南省联合产权交易所（以下简称“湖南联交所”）审核盖章的《产权交易凭证》和由湖南省人民政府国有资产监督管理委员会产权管理处出具的《产权交易鉴证复核通知书》。根据《产权交易合同》约定，张家界通源公司已将首期交易款项人民币 6,300 万元汇入湖南联交所结算账户。湖南联交所在扣除应支付的挂牌服务费后，公司已收到首期转让款 4,057 万元。
2021/11/20	600138.SH	中青旅	为控股子公司提供担保的公告	中青旅控股股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 4 月 16 日召开的公司 2020 年年度股东大会审议通过了《公司 2021 年度担保计划的议案》：为满足子公司业务正常发展需要，公司自 2020 年度股东大会至 2021 年度股东大会期间，预计为子公司及下属公司提供不超过人民币 24.50 亿元的担保和为公司下属各旅行社类控股子公司提供机票代理资质担保及 BSP 反担保，包括：为中青博联整合营销顾问股份有限公司及下属公司预计提供不超过 4.5 亿元额度的银行授信担保；为北京中青旅创格科技有限公司预计提供不超过 20 亿元额度的银行授信担保；公司及公司控股子公司为公司下属各旅行社类控股子公司提供机票代理资质担保及 BSP 反担保。
2021/11/20	603043.SH	广州酒家	无偿划转暨控股股东变更的提示性公告	广州酒家集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 10 月 28 日在上海证券交易所网站披露《广州酒家集团股份有限公司关于控股股东拟无偿划拨公司部分国有股份的提示性公告》（公告编号：2021-55），公司控股股东（实际控制人）广州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广州市国资委”）拟将直接持有的公司总股本的 51%（即 288,453,276 股）无偿划拨至广州市城市建设投资集团有限公司（以下简称“广州城投”）。2021 年 11 月 18 日，公司收到广州市国资委发来的《广州市国资委关于将广州酒家集团股份有限公司 51% 股权无偿划转至广州市城市建设投资集团有限公司的通知》及广州市国资委与广州城投签署的《国有产权无偿划转协议》，广州市国资委将其持有的公司 51% 股权（288,453,276 股）无偿划转至广州城投，并已签署协议。本次国有股份变更前，广州市国资委为公司控股股东暨实际控制人，直接持有公司股份数量为 344,596,090 股，占公司总股本的 60.93%。本次国有股份变更后，公司实际控制人仍为广州市国资委。公司控股股东变更为广州城投，直接持有公司股份数量为 288,453,276 股，占公司总股本的 51%；广州市国资委直接持有公司股份数量为 56,142,814 股，占公司总股本的 9.93%。

资料来源：公司公告，中银证券



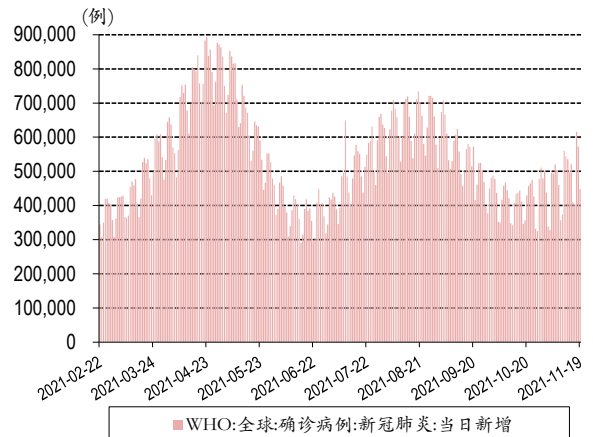
## 3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



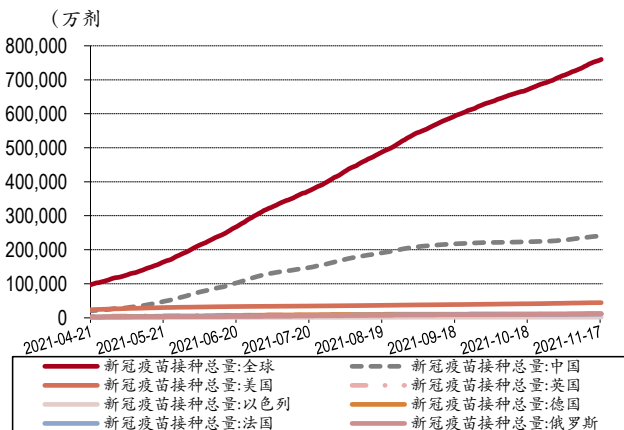
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/19）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



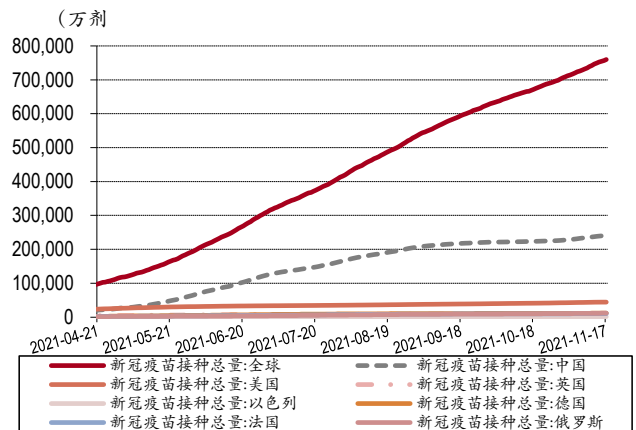
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/19）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/17）

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 2021/11/17）

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 19 日，全国新型冠状病毒肺炎每日新增人数明显减少，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 19 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 448,090 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

中国香港联交所举行中国中免上市聆听，公司计划拓展海外市场，公司预计通过港股上市募资 50 亿美元，拓展海外市内免税店和口岸免税店，此外还将布局邮轮免税店，免税业态持续丰富，公司中长期具备优质成长性。“十四五”吉林大力发展旅游经济，依托冰雪游建设长白山景区。华住携手全球头部酒店管理企业，打造酒店可持续发展框架。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，并建议关注冰雪旅游利好企业。

## 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 76.2 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	225.30	4,398.93	3.14	5.99	89.82	37.60	14.74
600138.SH	中青旅	买入	10.30	74.56	(0.32)	0.14	(32.00)	73.41	8.79
600258.SH	首旅酒店	买入	25.26	249.32	(0.50)	0.32	(42.26)	78.91	8.29
300144.SZ	宋城演艺	买入	14.32	374.42	(0.67)	0.24	(26.44)	59.29	2.95
603136.SH	天目湖	买入	15.73	29.30	0.41	0.41	53.83	38.16	6.20
002033.SZ	丽江股份	增持	6.01	33.02	0.13	0.06	49.89	102.29	4.48
000524.SZ	岭南控股	增持	7.13	47.79	(0.36)	(0.11)	(22.05)	(67.00)	3.35
002707.SZ	众信旅游	增持	5.98	54.20	(1.63)	(0.27)	(3.17)	(21.96)	0.57
600754.SH	锦江酒店	增持	56.80	519.18	0.12	0.38	447.89	149.09	15.60
300662.SZ	科锐国际	未有评级	61.68	121.44	1.02	1.28	53.10	47.16	9.97
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	8.30	66.65	(0.87)	(0.21)	(15.36)	(39.94)	0.85
600054.SH	黄山旅游	未有评级	9.50	48.76	(0.06)	0.15	(141.24)	62.07	5.86
603099.SH	长白山	未有评级	12.03	32.08	(0.21)	-	(37.81)	-	3.72
600655.SH	豫园股份	未有评级	9.86	382.86	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 19 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公开发表。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