

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年11月29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（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

休闲服务行业周报（2021/11/22-2021/11/26）

关注新冠变种病毒传播情况

投资要点：

- 行情回顾：**2021年11月22日-11月26日，SW休闲服务行业指数整体下跌5.29%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第二十八位，跑输同期沪深300指数约4.68个百分点。SW休闲服务行业细分板块全部下跌，其他休闲服务、餐饮、景点、酒店、旅游综合分别下跌0.73%、1.68%、2.79%、5.27%、5.97%，全部跑输沪深300指数。休闲服务行业取得正收益的上市公司仅有2家，分别是ST东海、锋尚文化，分别上升3.75%、1.88%。取得负收益的有35家，其中下跌超5%的有7家，跌幅前五的上市公司分别是长白山、锦江酒店、中国中免、华天酒店、凯撒旅业。
- 行业运行数据：**截至2021年11月26日，我国每百人新冠疫苗接种量达171.22剂次，新冠疫苗累计接种量达24.83亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约713.41万剂次。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100.01剂次，其中每百人新冠疫苗接种完全接种率达42.62%，每日新冠疫苗接种量达2894.87万剂次。离岛免税方面，从2021年11月22日至28日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达1901次，环比回升8.44%，较2019年同期水平下降27.50%；海口美兰国际机场进出港航班数达2357次，环比回升11.02%，较2019年同期下降27.14%。本周海南民航进出港航班数环比回升，主要受国内散点疫情基本受控、部分省份恢复跨省出游影响。
- 行业观点：维持对行业的推荐评级。**受到新冠肺炎Omicron变种病毒影响，市场对新冠疫情受控预期出现不确定因素，导致本周休闲服务行业估值明显下滑。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，已形成一定的群体免疫水平。我国对新冠肺炎采取严防死守的态度，对病毒传播能够做到快速防控，不必对变种病毒过于悲观，建议关注疫情受控后行业估值修复机会，可谨慎关注中长期消费升级和消费回流利好，本轮散点疫情基本受控后有望受益于旅游旺季到来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。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 休闲服务行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 细分板块跑输沪深 300	3
1.3 绝大部分个股录得负收益	4
1.4 估值	4
2. 行业数据跟踪	6
3. 行业重要新闻	6
4. 上市公司重要公告	7
5. 行业观点	8
6. 风险提示	8

插图目录

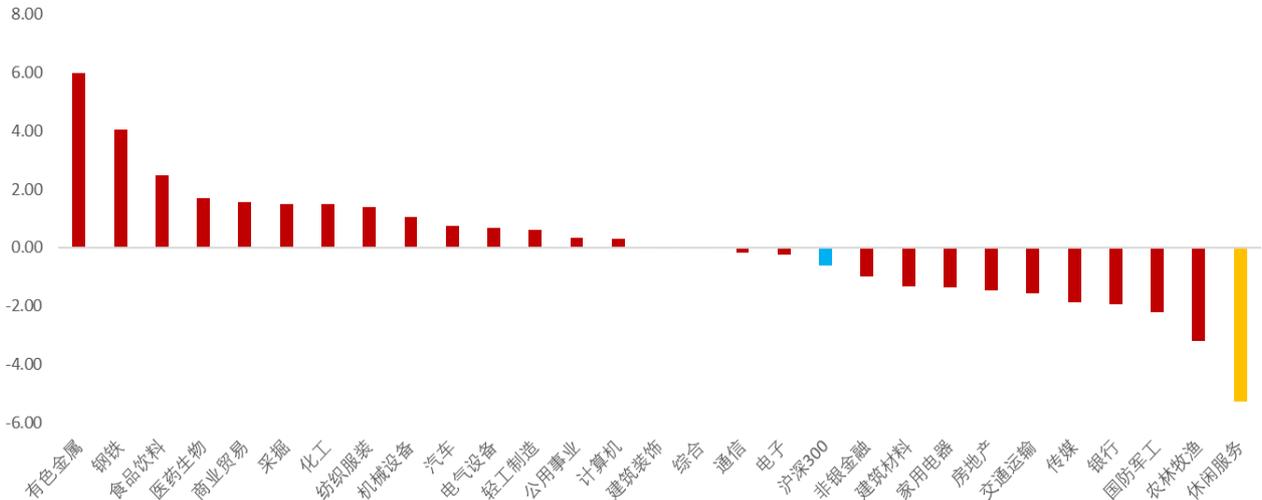
图 1：2021 年 11 月 22 日-26 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2021 年年初至今申万一级行业涨幅（%）	3
图 3：2021 年 11 月 22 日-26 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅（%）	4
图 4：2021 年 11 月 22 日-26 日休闲服务行业涨幅榜（%）	4
图 5：2021 年 11 月 22 日-26 日休闲服务行业跌幅榜（%）	4
图 6：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 11 月 26 日）	5
图 7：餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 8：景点行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 9：酒店行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 10：旅游综合行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5

1. 本周行情回顾

1.1 SW 休闲服务行业跑输沪深 300 指数

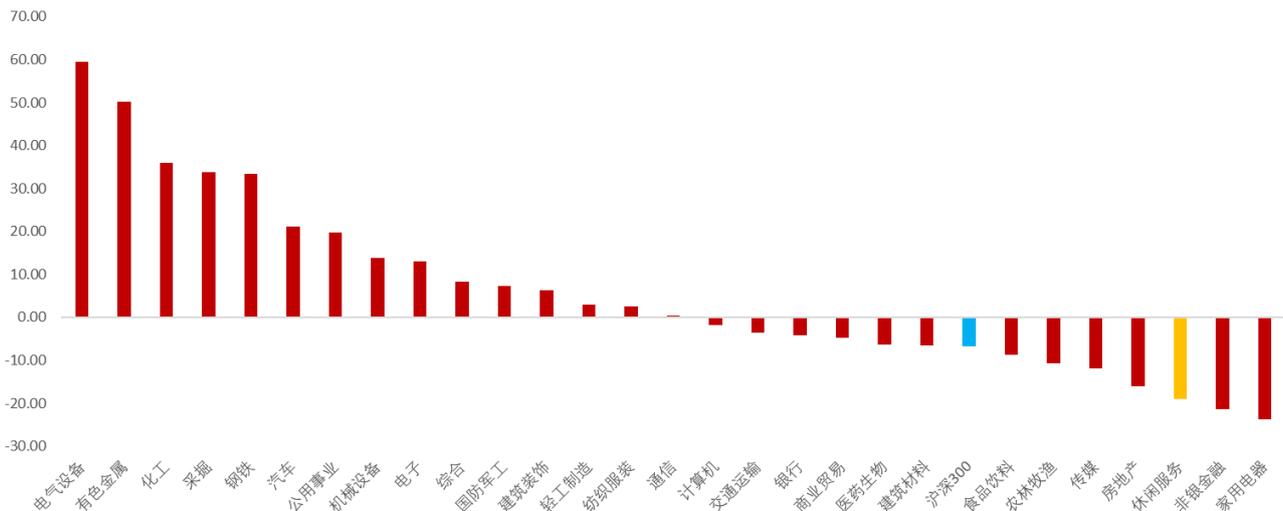
行业跑输沪深 300。2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日，SW 休闲服务行业指数整体下跌 5.29%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第二十八位，跑输同期沪深 300 指数约 4.68 个百分点，主要系新冠肺炎变种病毒诱发市场担忧。

图 1：2021 年 11 月 22 日-26 日申万一级行业涨幅 (%)



数据来源：ifind，东莞证券研究所

图2：2021年年初至今申万一级行业涨幅 (%)

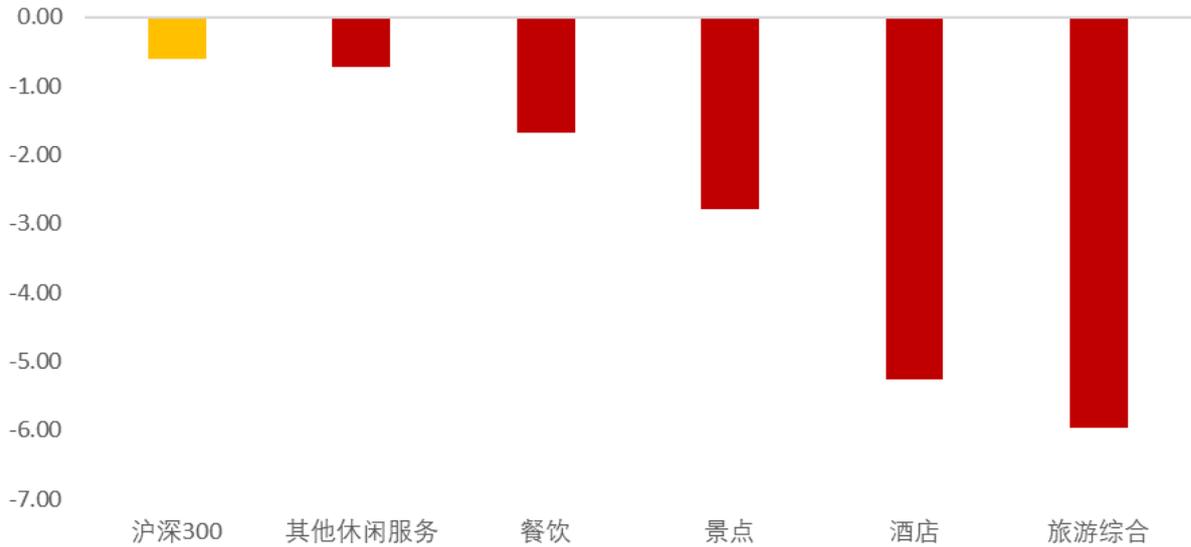


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块跑输沪深 300

细分板块全部跑输沪深 300 指数。2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日，SW 休闲服务行业细分板块全部下跌，其他休闲服务、餐饮、景点、酒店、旅游综合分别下跌 0.73%、1.68%、2.79%、5.27%、5.97%，全部跑输沪深 300 指数。

图 3: 2021 年 11 月 22 日-26 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅 (%)

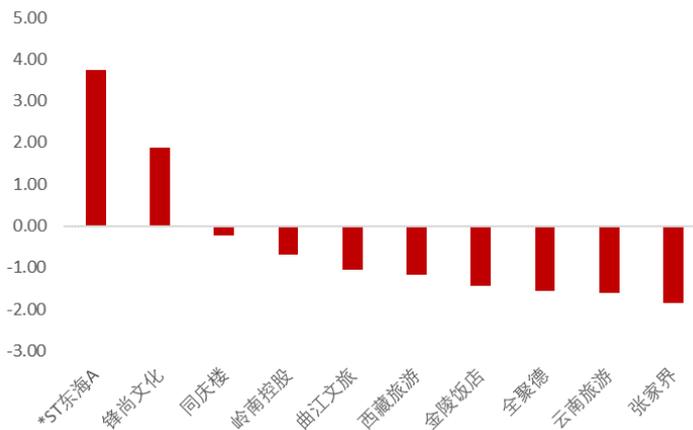


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.3 绝大部分个股录得负收益

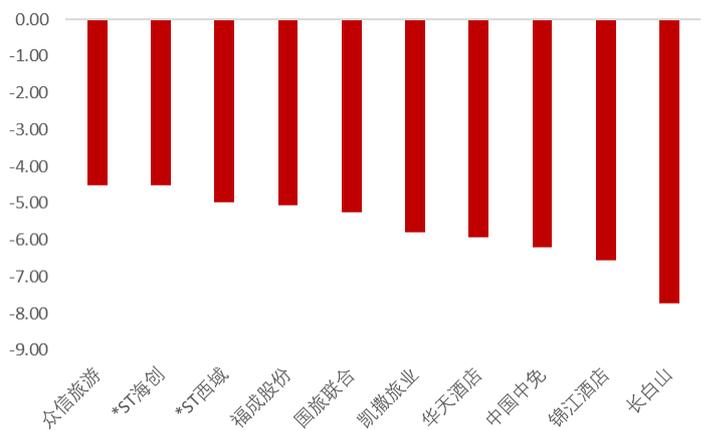
行业内绝大多数个股录得负收益。2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日, SW 休闲服务行业取得正收益的上市公司仅有 2 家, 分别是 ST 东海、锋尚文化, 分别上升 3.75%、1.88%。取得负收益的有 35 家, 其中下跌超 5% 的有 7 家, 跌幅前五的上市公司分别是长白山、锦江酒店、中国中免、华天酒店、凯撒旅业。

图 4: 2021 年 11 月 22 日-26 日休闲服务行业涨幅榜 (%)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 5: 2021 年 11 月 22 日-26 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

本周行业估值下探至 40 倍以下, 目前低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2021 年 11 月 26 日, SW 休闲服务行业整体 PE (TMM, 整体法) 约 38.53 倍, 下探至 40 倍估值以下, 低于行业 2016 年以来的平均估值 49.15 倍。餐饮、景点、酒店、旅游综合板块 PE (TMM) 分别为 41.62 倍、61.33 倍、103.45 倍、36.09 倍。

图 6: 近五年 SW 休闲服务行业估值 (倍, 截至 2021 年 11 月 26 日)



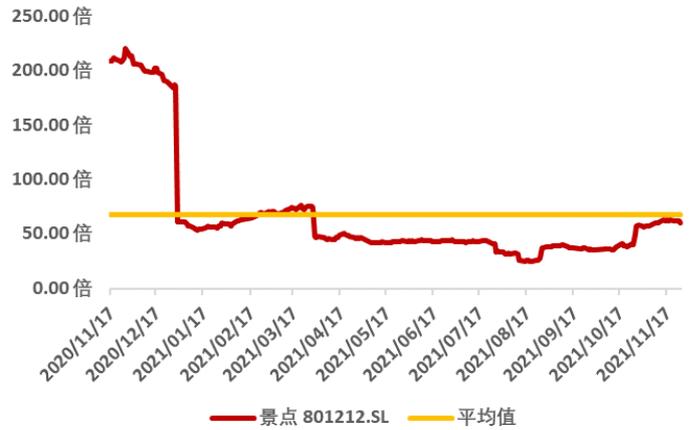
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 7: 餐饮行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 8: 景点行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 9: 酒店行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 10: 旅游综合行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)



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 26 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 171.22 剂次，新冠疫苗累计接种量达 24.83 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约 713.41 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 26 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 100.01 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 42.62%，每日新冠疫苗接种量达 2894.87 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 22 日至 28 日，三亚凤凰机场民航进出港航班数达 1901 次，环比回升 8.44%，较 2019 年同期水平下降 27.50%；海口美兰国际机场进出港航班数达 2357 次，环比回升 11.02%，较 2019 年同期下降 27.14%。本周海南民航进出港航班数环比回升，主要受国内散点疫情基本受控、部分省份恢复跨省出游影响。

3. 行业重要新闻

- **文旅部批复同意三省市开展使用保险交纳旅游服务质量保证金试点**（Wind，2021/11/22）

文旅部近日批复同意浙江、上海、安徽开展使用保险交纳旅游服务质量保证金试点，支持旅行社积极应对经营困难，有效降低经营成本，推动旅行社经营全面恢复和高质量发展。

- **河北省恢复跨省旅游业务**（Wind，2021/11/22）

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。

- **国家发展改革委：推动滇池、洱海等发展湖泊旅游**（中国经济网，2021/11/24）

近日，国家发改委发布《关于加强长江经济带重要湖泊保护和治理的指导意见》明确，到 2035 年，长江经济带重要湖泊保护治理成效与人民群众对优美湖泊生态环境的需要相适应，基本达成与美丽中国目标相适应的湖泊保护治理水平，有效保障长江经济带高质量发展。明确要求加快构建管控体系，推进自然资源确权登记，加强水域岸线保护，实施湿地保护修复，提升生物多样性水平，强化生态环境突出问题整改，加大污染综合防治力度，强化水源地环境保护，提升水源地安全保障能力，强化水资源节约集约利用，调整完善产业结构，大力推动经济转型，强化河湖长制，探索建立生态补偿机制，提升监督执法水平等。其中，专门强调，推动滇池、洱海

等发展湖泊旅游，创建全域旅游示范区，做强做优生态农业、生态旅游、度假康养等特色优势产业，助力推进湖区产业转型发展。坚持保护优先、自然恢复为主、人工修复相结合，布局实施长江重点生态区生态保护和修复重大工程，统筹推进重要湿地保护和修复。加强湿地保护管理基础设施建设，积极推进湿地自然生境及重要野生动植物栖息地恢复，促进重要湿地生态系统功能稳步提升。完善卫星遥感监控体系，强化湿地监督检查，依法坚决制止围垦占用、巧立名目侵占湿地行为，对有条件恢复的湿地要加快退养还滩、还湿。

■ **上海市文旅局：本市暂停跨省团队旅游及“机票+酒店”业务**（Wind，2021/11/25）

上海市文化和旅游局发布通知要求，即日起，各旅行社及在线旅游企业立即暂停经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，待全市全部为低风险地区后，可恢复经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。

■ **美团第三季度到店、酒店及旅游业务收入86亿 同比增长33.1%**（新浪，2021/11/26）

北京时间 11 月 26 日下午消息，美团今日发布 2021 年第三季度业绩报告。财报显示，美团第三季度营收 488.3 亿元，同比增长 37.9%。财报显示，美团到店、酒店及旅游业务第三季度收入同比增加 33.1%至人民币 86 亿元。经营净利由 2020 年第三季度的 28 亿元增加 35.8%至 2021 年同期的人民币 38 亿元，而经营利润率则由 43.0%略为增加至 43.9%。

■ **新冠病毒变异毒株奥密克戎“真面目”曝光 超20国采取入境限制措施**（央视，2021/11/28）

e 公司讯，在南非等国发现奥密克戎毒株已经引起全球高度警惕。截至目前，已有约 20 个国家国家和地区政府陆续发布或准备出台针对南部非洲国家航班和旅客的入境限制措施。新毒株图片也已经发布。与新冠变异病毒德尔塔毒株相比，奥密克戎毒株拥有更多的刺突蛋白突变。这些变异多样化，且大部分位于与人体细胞相互作用的区域。研究人员表示，新冠病毒通过变异进一步适应人体，但并不一定意味着变得更加危险。卫生界人士说，广泛接种新冠疫苗现阶段仍是遏制病毒扩散的有效方法，民众应尽快接种。

4. 上市公司重要公告

■ ***ST海创:关于公司股东被司法拍卖的股份完成过户的公告**（2021/11/22）

海航创新股份有限公司于 2021 年 11 月 19 日收到中国结算上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》（2021 司冻 1119-5 号），上海大新华实业有限公司持有的公司无限售流通 A 股 116,928,000 股股份已完成司法拍卖过户登记手续。本次股份过户完成后，大新华实业不再持有公司任何股份；公司控股股东海航旅游集团有限公司及其一致行动人海航旅业国际（香港）有限公司仍合计持有公司股份 273,420,618 股，占公司总股本的 20.98%。本次股份过户不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，不会对公司日常经营管理造成影响。

■ 锦江酒店:关于收购报告书摘要和权益变动的提示性公告（2021/11/25）

2021年11月24日，本公司收到控股股东上海锦江资本股份有限公司（以下简称“锦江资本”）的通知：锦江国际（集团）有限公司（以下简称“锦江国际”、“收购人”）拟吸收合并锦江资本，双方已签署附生效条件的《锦江国际（集团）有限公司与上海锦江资本股份有限公司之吸收合并协议》（以下简称“《吸收合并协议》”），本次吸收合并完成后锦江国际将承继和承接锦江资本全部资产、负债、权益、业务、人员、合同及一切权利与义务并注销锦江资本的独立法人主体资格。

■ 西藏旅游:关于签署附生效条件的《〈业绩承诺及补偿协议〉的补充协议》的公告（2021/11/26）

西藏旅游股份有限公司于2021年3月19日召开第七届董事会第二十九次会议，于2021年6月11日召开第七届董事会第三十二次会议，并于2021年6月22日召开2020年年度股东大会，审议通过《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》等相关议案，公司拟发行股份及支付现金购买北海新绎游船有限公司100%股权，并募集配套资金。新奥控股投资股份有限公司作为交易对方，同时系公司控股股东，本次交易构成关联交易。公司已与新奥控股签署《发行股份及支付现金购买资产协议》《〈发行股份及支付现金购买资产协议〉的补充协议》及《业绩承诺及补偿协议》。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。受到新冠肺炎 Omicron 变种病毒影响，市场对新冠疫情受控预期出现不确定性，导致本周休闲服务行业估值明显下滑。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，已形成一定的群体免疫水平。我国对新冠肺炎采取严防死守的态度，对病毒传播能够做到快速防控，不必对变种病毒过于悲观，建议关注疫情受控后行业估值修复机会，可谨慎关注中长期消费升级和消费回流利好，本轮散点疫情基本受控后有望受益于旅游旺季到来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