

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年12月6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（2021/11/29-2021/12/3）

中免暂缓赴港上市，凯撒终止吸收合并事项

投资要点：

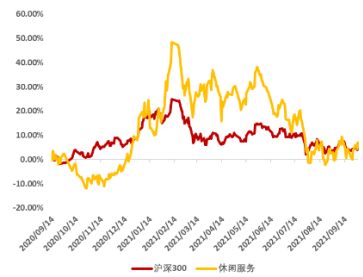
■ **行情回顾：**2021年11月29日-12月3日，SW休闲服务行业指数整体下跌2.96%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第二十八位，跑输同期沪深300指数约3.8个百分点。SW休闲服务行业细分板块处餐饮板块上涨2.92%外全部下跌。旅游综合、景点、其他休闲服务、酒店分别下跌3.35%、3.32%、2.61%、1.56%，跑输沪深300指数。休闲服务行业取得正收益的上市公司有10家，涨幅前五分别是中科云网、ST海创、ST东海、西藏旅游、西安饮食，分别上升9.49%、4.05%、2.5%、2.5%、1.36%。取得负收益的有27家，其中下跌超5%的仅有3家，跌幅前五的上市公司分别是众信旅游、锋尚文化、凯撒旅业、宋城演艺、ST米奥，分别下跌8.23%、5.85%、5.37%、4.72%、4.18%。

■ **行业运行数据：**截至2021年12月3日，我国每百人新冠疫苗接种量达175.38剂次，新冠疫苗累计接种量达25.43亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约856.46万剂次。随着疫苗加强针开打，疫苗接种速度逐渐提高。全球每百人新冠疫苗接种总量达103.41剂次，其中每百人新冠疫苗接种完全接种率达44.12%，每日新冠疫苗接种量达3441.2万剂次。离岛免税方面，从2021年11月29日至12月5日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达2172次，环比回升14.26%，较2019年同期水平下降17.04%；海口美兰国际机场进出港航班数达2597次，环比回升10.18%，较2019年同期下降19.22%。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变种病毒和内蒙古疫情影响，本周休闲服务行业估值略有下滑，中国中免暂缓赴港上市，凯撒旅业终止换股吸收合并众信旅游。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，Moderna等疫苗加强针试验效果显著，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。

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 休闲服务行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 细分板块多数跑输沪深 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	9
6. 风险提示	9

插图目录

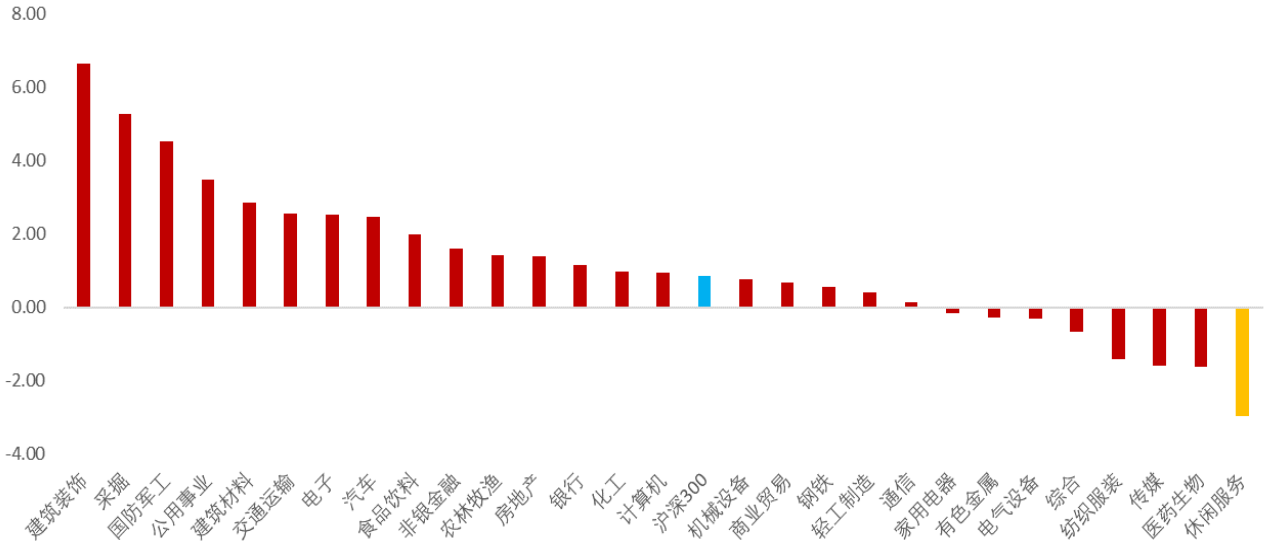
图 1：2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2021 年年初至今申万一级行业涨幅（%）	3
图 3：2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅（%）	4
图 4：2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日休闲服务涨幅榜（%）	4
图 5：2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日休闲服务跌幅榜（%）	4
图 6：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 12 月 3 日）	5
图 7：餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 8：景点行业近一年 PE 估值（TTM，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

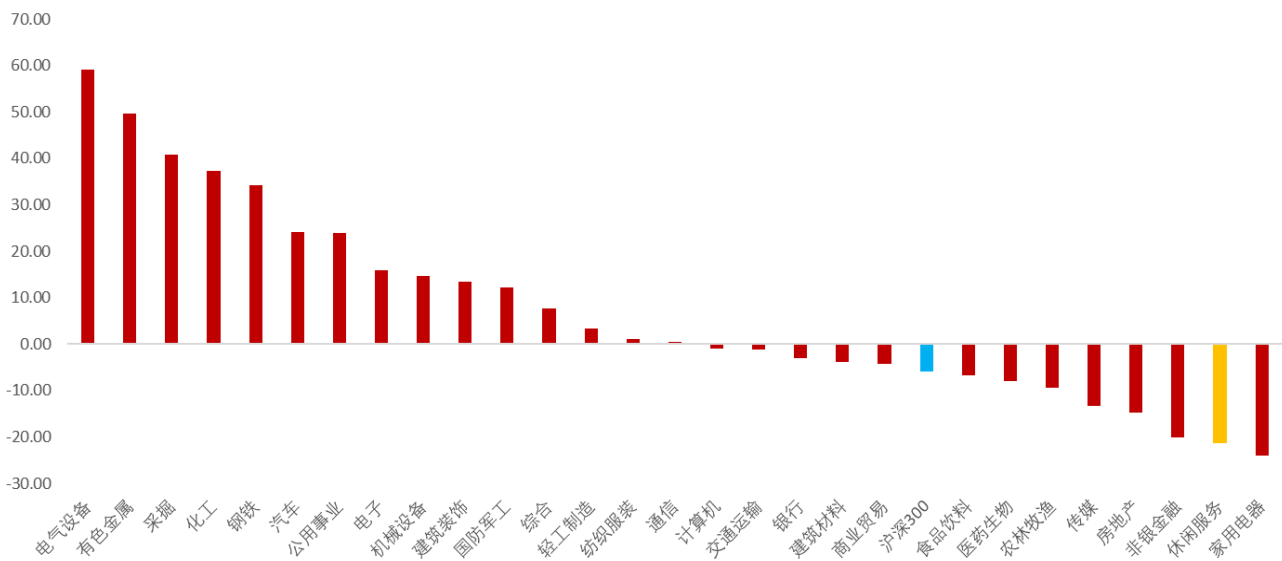
行业跑输沪深 300。2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日,SW 休闲服务行业指数整体下跌 2.96%, 涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第二十八位,跑输同期沪深 300 指数约 3.8 个百分点。

图 1: 2021 年 11 月 29 日-12 月 3 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 (%)



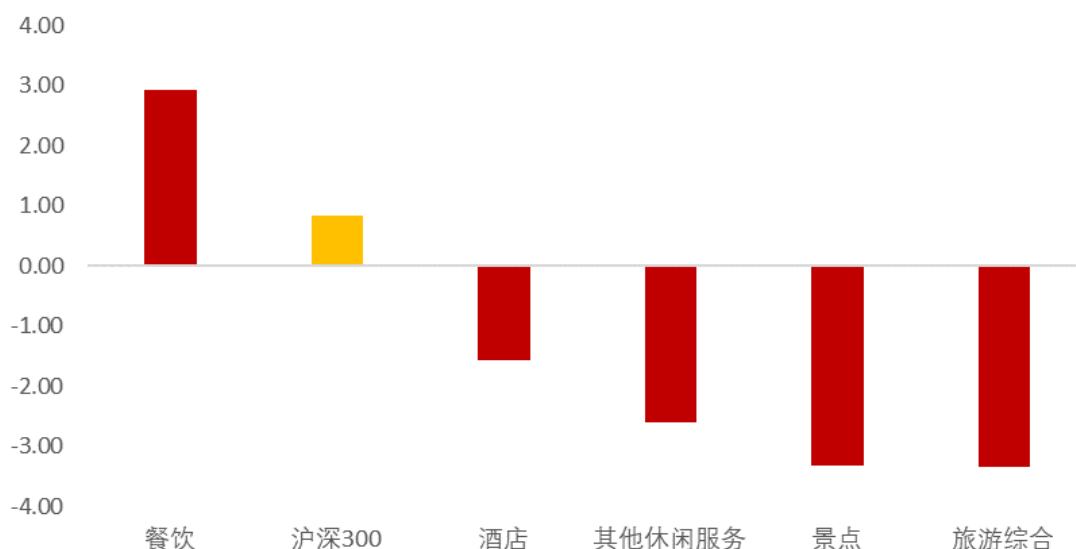
数据来源: ifind, 东莞证券研究所

1.2 细分板块多数跑输沪深 300

细分板块多数跑输沪深 300 指数。2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日,SW 休闲服务行业细分

板块除餐饮板块上涨 2.92%外全部下跌。旅游综合、景点、其他休闲服务、酒店分别下跌 3.35%、3.32%、2.61%、1.56%，跑输沪深 300 指数。

图 3: 2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅 (%)

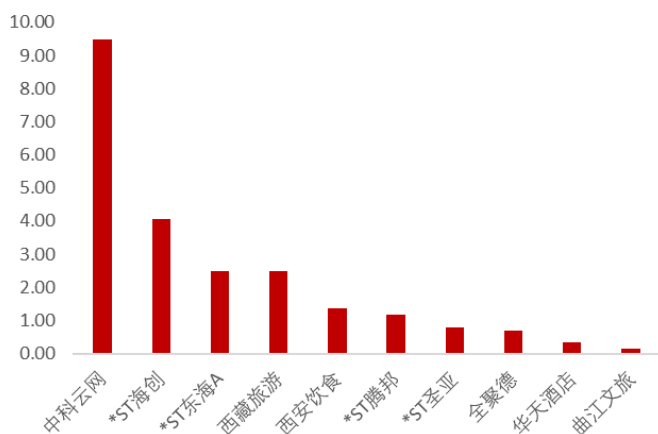


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.3 绝大部分个股录得负收益

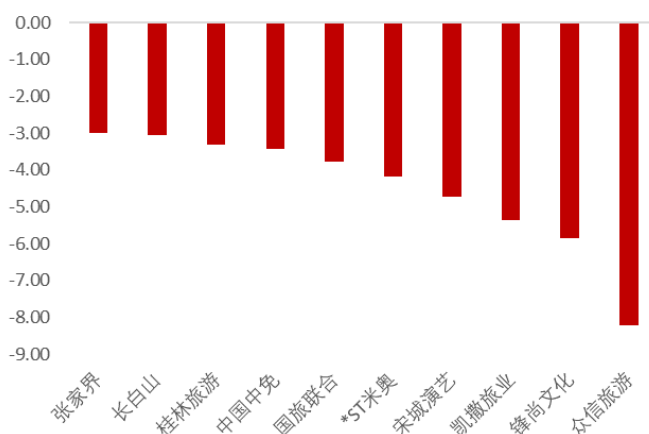
行业内绝大多数个股录得负收益。2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日, SW 休闲服务行业取得正收益的上市公司有 10 家, 涨幅前五分别是中科云网、ST 海创、ST 东海、西藏旅游、西安饮食, 分别上升 9.49%、4.05%、2.5%、2.5%、1.36%。取得负收益的有 27 家, 其中下跌超 5%的仅有 3 家, 跌幅前五的上市公司分别是众信旅游、锋尚文化、凯撒旅业、宋城演艺、ST 米奥, 分别下跌 8.23%、5.85%、5.37%、4.72%、4.18%。

图 4: 2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日休闲服务涨幅榜 (%)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 5: 2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日休闲服务跌幅榜 (%)



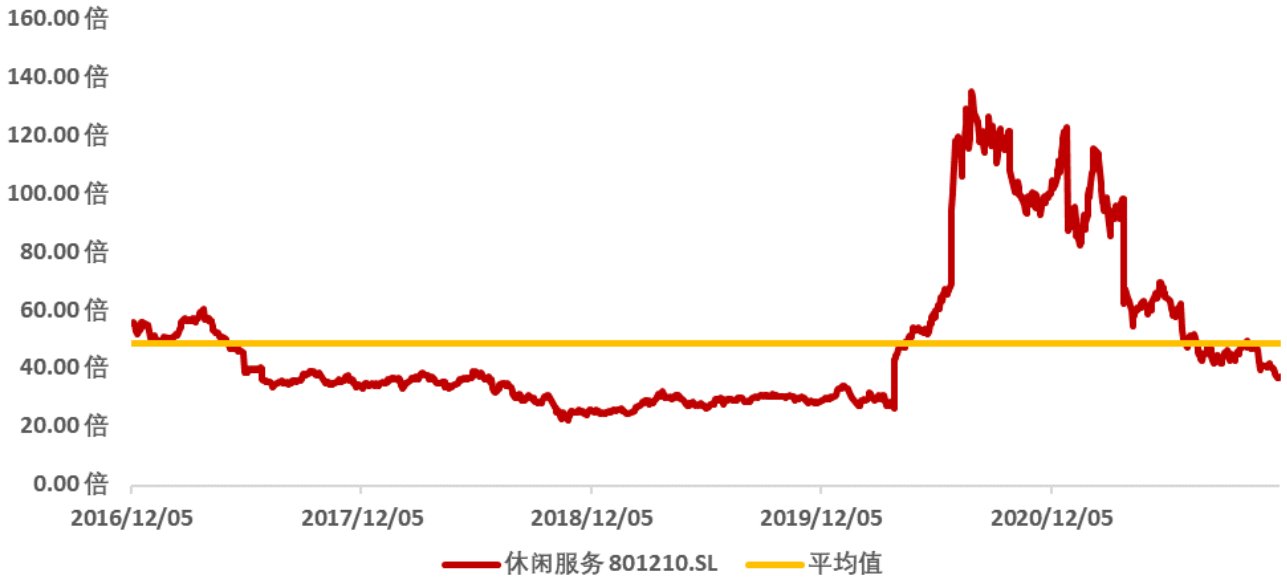
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值略有下滑, 目前低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2021 年 12 月 3 日,

SW 休闲服务行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 37.34 倍, 环比略有下滑, 低于行业 2016 年以来的平均估值 48.99 倍。餐饮、景点、酒店、旅游综合板块 PE (TTM) 分别为 42.65 倍、61.13 倍、101.45 倍、34.87 倍。

图 6: 近五年 SW 休闲服务行业估值 (倍, 截至 2021 年 12 月 3 日)

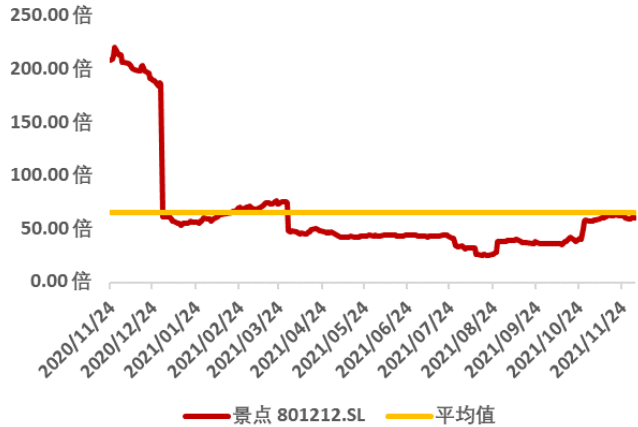


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 7: 餐饮行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)



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

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)

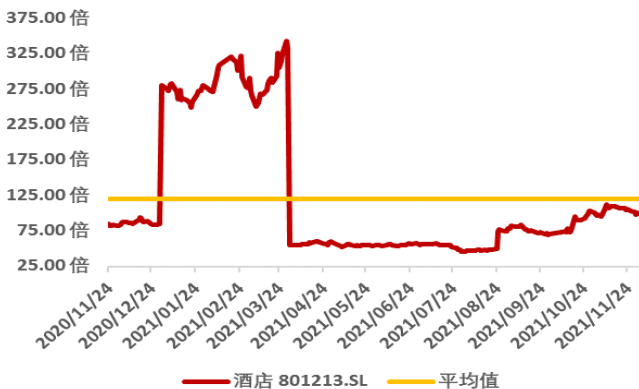
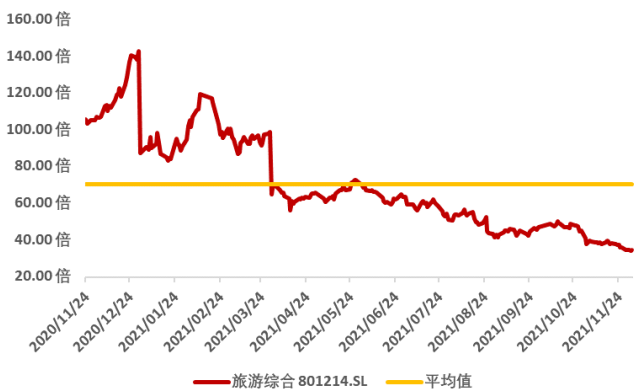


图 10: 旅游综合行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)



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12月3日，我国每百人新冠疫苗接种量达175.38剂次，新冠疫苗累计接种量达25.43亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约856.46万剂次。随着疫苗加强针开打，疫苗接种速度逐渐提高。
- (2) 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至2021年12月3日，全球每百人新冠疫苗接种总量达103.41剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达44.12%，每日新冠疫苗接种量达3441.2万剂次。
- (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29日至12月5日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达2172次，环比回升14.26%，较2019年同期水平下降17.04%；海口美兰国际机场进出港航班数达2597次，环比回升10.18%，较2019年同期下降19.22%。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

- **新加坡要求所有通过疫苗接种者旅游走廊入境者连续7天进行新冠检测（央视，2021/12/4）**

新加坡卫生部12月3日晚上发布公告称，从本月7日起，所有通过航空和陆路疫苗接种者旅游走廊计划（VTL）入境新加坡的旅客，都必须在抵境后连续7天呈报新冠抗原快速病毒检测（ART）结果，此规定暂实施四周。
- **黑龙江暂停经营跨省团队旅游和旅游专列业务（Wind，2021/12/4）**

12月3日，黑龙江省文化和旅游厅发布通知，为进一步做好全省文化和旅游行业新冠肺炎疫情防控工作，防止疫情扩散蔓延，3日起，严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制，暂停黑龙江省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。
- **陕西今日起恢复跨省旅游业务（央视，2021/12/2）**

根据文化和旅游部及陕西省相关要求，结合当前疫情防控形势，陕西省文化和旅游厅决定即日（2日）起有序恢复跨省旅游业务。陕西省旅行社及在线旅游企业恢复经营无中高风险地区的省（区、市）跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。维持暂停省内外旅游专列业务，不得经营有中高风险地区的省（区、市）跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。。
- **世界旅游组织报告：2021年新冠大流行使全球旅游业损失2万亿美元（199IT，2021/12/1）**

世界旅游组织昨日表示，新冠大流行将使全球旅游业在 2021 年损失 2 万亿美元的收入，该行业的复苏“脆弱”且“缓慢”。

■ **甘肃省文旅厅启动2021年度“引客入甘”旅游补贴工作（中国证券网，2021/11/30）**

为进一步加大对旅行社等文旅企业的支持力度，纾困解难，减轻旅行社业务经营困难，统筹推进疫情防控和文旅产业高质量发展，省文旅厅提前启动落实 2021 年度旅行社“引客入甘”旅游补贴工作，将对 2021 年度组织旅游包机、专列、团队等方式来甘旅游的旅行社，以及涉及年度组团等其他叠加补贴的旅行社进行资金补贴。入境旅游年度组团补贴、国内旅游组团补贴，先由市州文旅部门对向本市州申请年度补贴的旅行社进行审核补贴，省文旅厅将按照市州文旅部门补贴资金的 40% 给予叠加补贴。国内旅游年度地接补贴，则先由市州文旅部门对本市州旅行社进行审核补贴，再将补贴旅行社名单及接待人次上报，省文旅厅将在全省范围内按年度地接游客数排名，补贴前 30 名：一等补贴 1 个，补贴 5 万元；二等补贴 3 个，各补贴 3 万元；三等补贴 6 个，各补贴 2 万元；鼓励等次补贴 20 个，各补贴 1 万元。

■ **文旅部启动旅游热点防疫预报机制（Wind，2021/11/29）**

近日，文化和旅游部办公厅印发《关于建立旅游热点防疫预报机制的通知》，着眼常态化疫情防控形势要求，通过构建科学研判、分类指导、动态调整、精准防控的旅游热点防疫预报机制，进一步压实“四方责任”，落实“四早”要求，推动疫情防控关口前移。旅游热点防疫预报以热度指数为依据，实行百分制，设立一级（红色）警报、二级（橙色）预警和潜在风险提示三个预警等级。热度指数测算范围包括全国 334 座地级以上城市和重点县级城市，综合考虑了城市旅游承载力、市场恢复率、增长率等基期指标，样本地区的旅游发布与传播、互动与交易、满意度与舒适度等当期指标，以及网络搜索量、旅行商采购量、游客预订量等预期指标。

■ **英国研究结果：Moderna疫苗加强针效果最好，对Omicron有效（Wind，2021/12/3）**

英国“CoVBoost”研究结果显示，阿斯利康、辉瑞/BioNTech、诺瓦瓦克斯医药、强生、Moderna、Valneva 和 CureVac 等七种疫苗加强针在牛津-阿斯利康疫苗对照组中都能提高免疫力；六种疫苗加强针（除 Valneva 加强针）能提高辉瑞/BioNTech 对照组的免疫力。其中，Moderna 疫苗加强针产生的抗体效果最强。该试验负责人、南安普顿大学医院 NHS 基金会的 NIHR 临床研究设施主任 Saul Faust 表示，由于 T 细胞在对抗这种变异中发挥了重要作用，因此现有的加强剂疫苗仍对 Omicron 变异株有效。

4. 上市公司重要公告

■ **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（2021/11/30）**

近日，公司收到湖南联交所审核盖章的《产权交易凭证》和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，兴湘资产已将交易款项人民币 354,958,785.39 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，公司已收到转让款 354,588,314.24 元。

■ **锦江酒店:收购报告书（2021/12/2）**

为降低管理成本、提升企业运营效益、实现锦江国际整体业务发展的战略布局，根据锦江国际与锦江资本签订的《吸收合并协议》，锦江国际拟吸收合并锦江资本。本次收购实施前，锦江资本直接持有锦江酒店 45.05% 的股份，系锦江酒店的控股股东。本次交易实施完成后，锦江国际将承继锦江资本持有的锦江酒店的股份，直接持有锦江酒店 45.05% 的股份成为锦江酒店的控股股东。本次收购不涉及上市公司实际控制人的变化。本次收购完成后，收购人承诺将维护上市公司的独立性。

■ ***ST腾邦:关于收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告（2021/12/2）**

腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”或“腾邦国际”）于 2021 年 11 月 30 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《立案告知书》（编号：证监立案字 007202111 号），因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对公司立案。

■ **众信旅游:关于回购股份减持计划的进展公告（2021/12/3）**

截至 2021 年 11 月 30 日，公司尚未减持已回购股份。

■ **首旅酒店:关于公司持股 5% 以上股东携程旅游信息协议转让部分股份予其一一致行动人的提示性公告（2021/12/3）**

携程旅游信息拟通过协议转让方式向携程计算机转让其持有的公司无限售流通股 19,740,694 股股份（占公司总股本的 2.00%），转让价格为 20.88 元/股，转让总价为人民币 412,185,690.72 元。受让方携程计算机技术（上海）有限公司与转让方携程旅游信息技术（上海）有限公司均由携程投资（上海）有限公司 100% 持股，为关联方和一致行动人。

■ **中国中免:关于暂缓境外上市外资股（H 股）在香港联交所主板发行上市的公告（2021/12/4）**

中国旅游集团中免股份有限公司自启动境外上市外资股（H 股）在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作以来，在境内外监管机构、股东及社会各界的大力支持下，全面完成了包括境内外有关监管机构核准在内的本次发行上市的相关准备工作。目前，受新冠肺炎疫情等因素的影响，全球经济受到较大冲击，资本市场持续低迷，公司经过慎重考虑，决定暂缓本次 H 股发行上市的进程，后续安排视市场情况确定。

■ **凯撒旅业:关于对深圳证券交易所重组问询函的回复公告（2021/12/6）**

公司已于 2021 年 12 月 3 日召开第九届董事会第三十七次会议、第九届监事会第十六次会议审议通过了《关于终止换股吸收合并众信旅游集团股份有限公司并募集配

套资金暨关联交易的议案》，并于同日与众信旅游集团股份有限公司签署了相关的终止协议。本问询函回复不会对本次重大资产重组已终止的事实造成影响。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。受到新冠肺炎 Omicron 变种病毒和内蒙古疫情影响，本周休闲服务行业估值略有下滑，中国中免暂缓赴港股上市，凯撒旅业终止换股吸收合并众信旅游。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，Moderna 等疫苗加强针试验效果显著，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，可谨慎关注中长期受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