

强于大市

社会服务行业周报

中免积极推进数字化，首旅布局规划主题酒店

上周（2021.12.06-2021.12.10）行情回顾：上周沪指前两日呈震荡走势，后三日连续上涨，深指前两日持续走低，后三日逐渐回升。上证综指累计上涨1.63%，报收3,666.35。沪深300上周上涨3.14%，报收5,055.12。创业板上周下跌0.34%，报收3,466.80。上周休闲服务子板块全部上涨，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合(+11.37%)，其他休闲服务(+7.12%)，酒店(+5.79%)，景点(+3.48%)，餐饮(+2.35%)。上周申万28个一级行业中20个上涨，前五名涨幅的是休闲服务、食品饮料、家用电器、传媒、建筑材料，其中休闲服务板块上涨9.47%，在申万一级28个行业排名中位列第1。休闲服务行业跑赢沪深300指数6.33pcts。中免积极推进数字化，户外限时概念店惊艳亮相；疫下众信回归独立发展，与阿里网络加深战略合作；首旅定增募资方案落地，规划主题酒店抢占市场先机。

主要观点：

- **中免积极打造数字化，限时概念店紧抓冬奥效应：**中免集团与通天晓软件达成合作，选择将WMS仓储管理系统运用在旗下海南省免税电商业务、广州机场免税业务及电商业务中，实现仓网联动、仓配联动。该项目部分业务已完成上线，其余部分也在稳步推进。随着2022年北京冬奥会逐步点燃国人冬季户外运动热潮，公司与法国高端羽绒品牌Moncler携手打造海南首家Moncler户外限时概念店，惊艳亮相三亚海棠湾。
- **受疫情影响重组终止，众信加深与阿里网络战略合作：**面临疫情的持续影响，众信旅游与凯撒旅业的合并终止，走独立、差异化的道路或是助力重寻新机遇的更优策略。12月8日，众信公告称，阿里网络通过协议转让方式受让众信6%股份，本次股本转让是由于目前公司处于转型发展的关键时期，为推进公司的进一步发展，拟加深上市公司与阿里网络之间的战略合作，并满足因自身业务发展的资金需求。
- **首旅定增募资方案落地，规划主题酒店抢占市场先机：**首旅酒店30亿元定增方案终于落地，该公司2021年前三季度净利润为1.25亿元。经审验，截至2021年11月24日，首旅酒店本次非公开发行的股票数量为1.34亿股，实际募集资金净额29.91亿元。此次募资中，21亿元拟用于酒店扩张及装修升级项目。其中，该公司拟在北京“环球影城”附近规划主题酒店，顺应国内主题公园游热点。

投资建议：

- 中免积极发展数字化，户外限时概念店亮相今冬。中免与通天晓软件达成合作，有望实现仓网联动、仓配联动。集团与Moncler携手打造户外限时概念店，亮相三亚海棠湾。公司中长期具备优质成长性。疫下众信回归独立发展，同时加深与阿里战略合作。首旅定增募资方案落地，规划主题酒店紧跟国内主题乐园热。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；并建议关注受冰雪旅游需求释放利好的企业。

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：美兰机场二期正式投运，多地加快建设文旅业》20211205

《休闲服务2022年投资策略：文旅经济波动回暖，行业出清龙头凸显》20211203

《社会服务行业周报：中免通过港股上市聆讯，国内游景气度稳提升》20211128

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

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

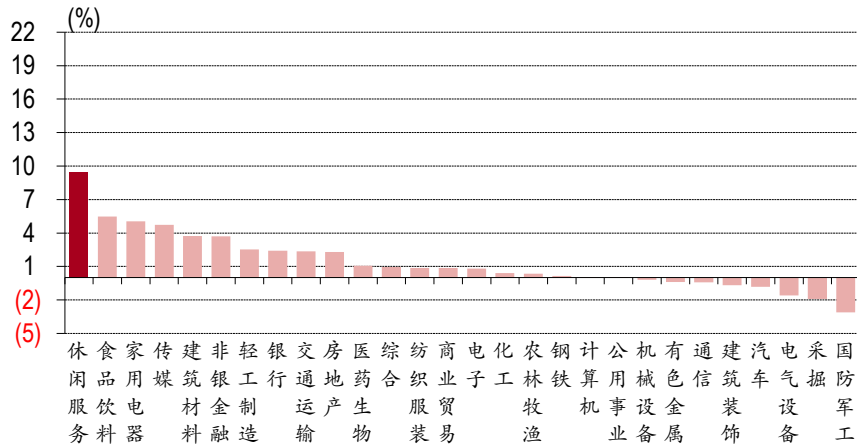
图表目录

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

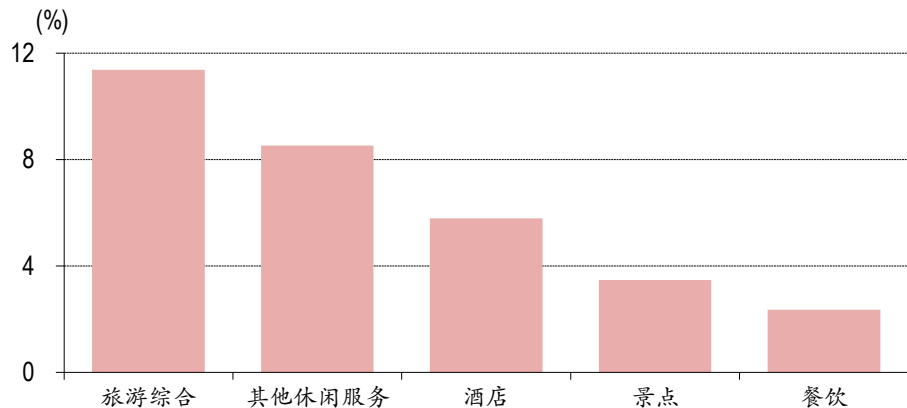
前一周 (2021.12.06-2021.12.10) 行情回顾： 上周沪指前两日呈震荡走势，后三日连续上涨，深指前两日持续走低，后三日逐渐回升。上证综指累计上涨 1.63%，报收 3,666.35。沪深 300 上周上涨 3.14%，报收 5,055.12。创业板上周下跌 0.34%，报收 3,466.80。上证 50 指数累计上涨 4.10%，报收 3,353.63。创业板 50 累计下跌 0.61%，报收 3,521.44。科创 50 下跌 0.63%，报收 1,435.70。上周沪深两市成交量 60,080.08 亿元，成交额连续 36 个交易日突破 1 万亿元。

板块表现： 上周申万 28 个一级行业中 20 个上涨，前五名涨幅的是休闲服务、食品饮料、家用电器、传媒、建筑材料，其中休闲服务板块上涨 9.47%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 1。休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 6.33pcts。

沪深港通： 北向资金前一周累计净买入 488.34 亿人民币，其中沪股通合计净买入 300.67 亿元，深股通合计净买入 187.67 亿元。南向资金前一周累计净买入 144.11 亿港元，其中沪港通净买入 61.77 亿港元，深港通净买入 82.34 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全部上涨，涨跌幅由高到低分别为：旅游综合(+11.37%)，其他休闲服务(+8.53%)，酒店(+5.79%)，景点(+3.48%)，餐饮(+2.35%)。

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
锋尚文化	50.23	3.10	其他休闲服务	*ST 海创	(3.25)	0.68	旅游综合
中国中免	12.56	(18.39)	旅游综合	*ST 圣亚	(2.73)	(33.37)	人工景点
天目湖	6.69	(5.76)	自然景点	*ST 腾邦	(2.69)	(39.04)	旅游综合
锦江酒店	6.59	8.05	酒店	锦旅 B 股	(1.71)	(11.35)	旅游综合
首旅酒店	5.95	18.28	酒店	凯撒旅业	(0.95)	(45.13)	旅游综合
*ST 西域	5.77	(0.30)	自然景点	岭南控股	(0.86)	(12.39)	旅游综合
中科云网	5.33	19.25	餐饮	华天酒店	(0.35)	7.95	酒店
九华旅游	4.30	8.33	自然景点	长白山	(0.28)	35.65	自然景点
宋城演艺	4.13	(21.51)	人工景点	金陵饭店	0.00	(9.83)	酒店
黄山旅游	2.88	3.56	自然景点	*ST 东海 A	0.00	(15.95)	酒店

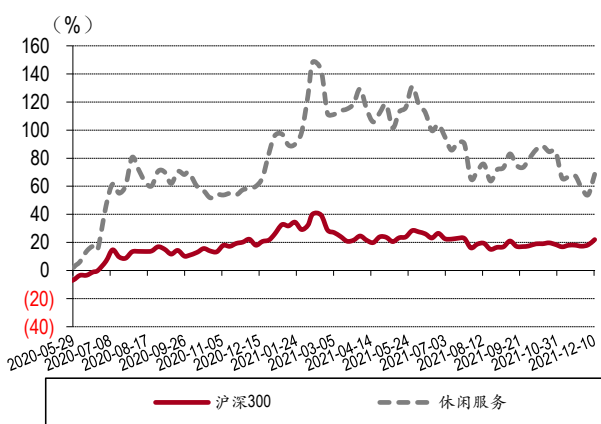
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 12 月 10 日收盘价为基准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 1.29%。A 股休闲服务板块 42 家公司有 34 家上涨，锋尚文化涨幅最大，涨幅为 50.23%。涨幅前五的个股为锋尚文化 (50.23%)，中国中免 (12.56%)，天目湖 (6.69%)，锦江酒店 (6.59%)，首旅酒店 (5.95%)。跌幅前五的个股为 *ST 海创 (-3.25%)，*ST 圣亚 (-2.73%)，*ST 腾邦 (-2.69%)，锦旅 B 股 (-1.71%)，凯撒旅业 (-0.95%)。

1.4 子行业估值

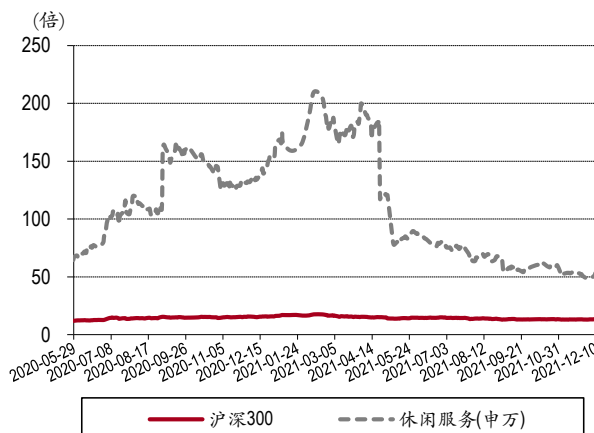
截止 2021 年 12 月 10 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 53.61 倍，处于历史分位 53.70%。沪深 300 PE (TTM) 为 13.51 倍，处于历史分位 42.59%。创业板 PE (TTM) 为 65.57 倍，处于历史分位 81.58%。中证 500 PE (TTM) 为 20.84 倍，处于历史分位 5.21%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



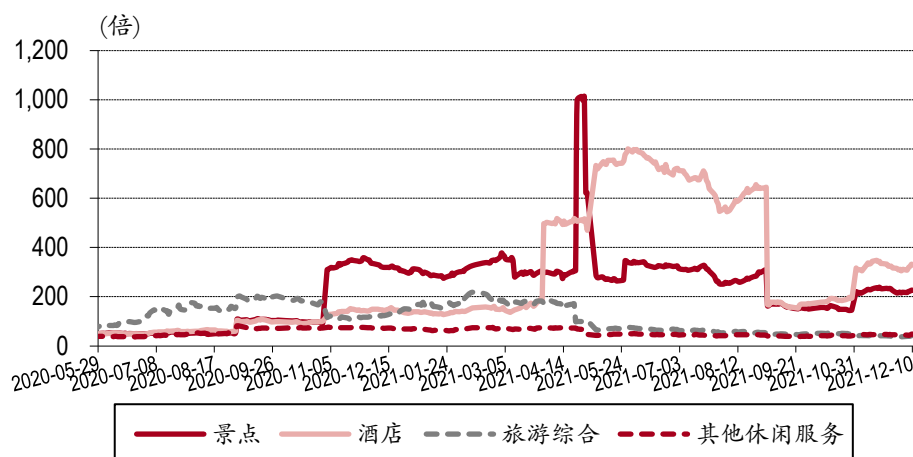
资料来源：万得，中银证券 (截止日 2021/12/10)

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 2021/12/10)

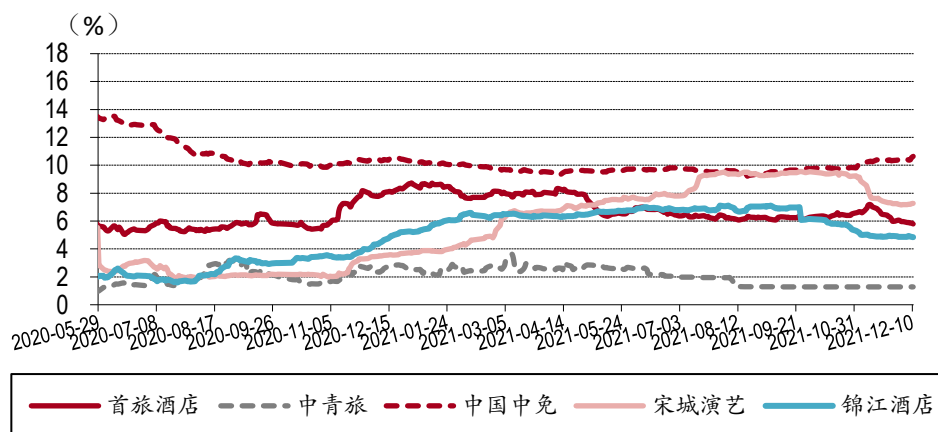
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/12/10）

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 2021/12/10）

前一周北上资金减持首旅酒店 0.10pcts 至 5.80%，持有中青旅 1.28% 保持不变，增持中国中免 0.20pcts 至 10.63%，增持宋城演艺 0.09pcts 至 7.27%，减持锦江酒店 0.03pcts 至 4.84%。

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【中免集团与通天晓软件共探新消费习惯下的供应链数字化创新】随着贸易自由度的提升，机场免税店成了人们的购物天堂，深受广大消费者喜爱。近年来经济环境的变化和疫情的影响，带来了营销形式的转变，线上线下联合的新零售模式对企业的物流供应链服务能力发起挑战，机场免税店在业务转型中同样面临着人流量大、门店居多、品牌多样、SKU 庞杂等现实情况。为了满足旅客离岛免税购物的选择和需求，提高机场商业运作效率，中国旅游集团中免股份有限公司（以下简称：中免集团）与通天晓软件达成合作，选择将 WMS 仓储管理系统运用在旗下海南省免税电商业务、广州机场免税业务及电商业务中，实现仓网联动、仓配联动。该项目部分业务已完成上线，其余部分也在稳步推进中。近年来中免集团积极探索新消费习惯下的数字化创新，调整业务发展模式，大力拓展线上业务，打造数字化中免。为了打通线上线下渠道，优化整体物流供应链，中免集团选择与物流供应链解决方案专家通天晓软件合作，将 WMS 仓储管理系统应用在海南省免税电商业务和广州机场免税、电商业务中，并围绕“行前、行中、行后”为消费者提供全方位服务。

资料来源：中国科技新闻网

【中免集团三亚国际免税城 Moncler 户外限时概念店盛大开幕，书写高科技冬季时尚单品新篇章】随着 2022 年北京冬奥会逐步点燃国人冬季户外运动热潮，中免集团与法国高端羽绒品牌 Moncler 携手打造海南首家 Moncler 户外限时概念店，惊艳亮相三亚海棠湾，可谓适逢其时，为消费者带来了不拘一格的时尚设计和耳目一新的观感。这也标志着中免集团与 Moncler 品牌的合作升级，充分体现了中免集团在免税精品领域的行业引领力。此次 Moncler 户外限时概念店以冰、雪、冬天概念为主题，全场设计均体现冰雪元素。进入店内，映入眼帘的是 Moncler 品牌为此次限时概念店提供的冰雪主题影像视频，随着 Moncler 品牌 LOGO 形状的冰花逐渐凝结，也一起将客人带入冬日遐想。随着深入店铺内部，随处可见冰雪装饰的墙面、桌椅、陈列展台，使客人仿佛置身北极，感受冰天雪地氛围。更具特色的是，户外限时概念店在四面都装有显示屏，不间断播放品牌影像视频，效果震撼。尤其是在夜晚，冰花凝结的场景在限时概念店四周绽放，光亮炫目，吸引大批客人驻足欣赏，成为三亚国际免税城的一大亮点。值得一提的是，Moncler 中免独家款式 MICHON 羽绒服，也已于 2021 年 10 月登陆三亚国际免税城，MICHON 羽绒服外形以混合 M 字母与品牌商标的图案作点缀，打造抢眼的图形感造型，羽绒填充和亮面尼龙确保温暖与卓越呵护，取得耐磨、舒适与独特风格的精妙平衡。中免集团与 Moncler 品牌的合作始于三亚国际免税城精品店，2015 年 1 月中免集团将旗下第一家 Moncler 免税店引入三亚国际免税城，2019 年 3 月在北京首都机场开设了第二家 Moncler 免税店。此次户外限时概念店开幕和独家系列发布代表着中免集团与 Moncler 的合作进一步升级。

资料来源：凤凰网

【东城区推动王府井首家市内免税店落户】12月9日，在东城区“两会”举办的新闻发布会上，东城区商务局副局长胡嘉嘉介绍，东城区将强化王府井打造国际化消费区域的示范效应，力争王府井首家市内免税店落户东城，发挥集聚辐射和引领带动作用，全力打造消费升级新高地，助力北京国际消费中心城市建设。据介绍，今年1-10月，东城区新设外商投资企业49家，实现实际利用外资6.33亿美元。形成一批消费亮点，王府井地区累计引进首店、旗舰店、网红特色店95家，占现有存量的63%。实现北京市首个数字货币全场景消费应用试点落地在王府井商圈。在全市率先推出红桥市场、王府井19号府、南阳共享际3处新消费品牌孵化基地并实现挂牌运营。胡嘉嘉介绍，东城区推进“两区”建设的主要思路，首先要着眼政策创新，激发高质量发展动力。“两区”累计入库项目161个，其中外资项目36个，占比22.4%，已落地项目110个，引入项目资金累计480亿元人民币。下一步东城区将抓紧落实“两区”深化改革开放政策清单，有序推动开放创新任务落地。加强与市级部门的对接沟通，打通政策落地的关键环节，争取更多突破性先行先试政策在东城率先落地。具体落实举措包括支持隆福寺地区打造高质量的艺术品服务平台，促成保税仓库在东城落地，强化王府井打造国际化消费区域的示范效应，力争王府井首家市内免税店落户东城。据介绍，东城区作为首都核心区，在国际消费中心城市建设中主要体现在几个方面的示范引领作用。其中，全域消费升级示范在城市街区有机更新、文化资源保护传承和生活性服务业完善中拓展高品质消费供给，释放全域消费活力；国际时尚消费示范立足王府井和前门两大广域级商圈，聚焦国际品牌引进，提升品牌集聚能级，成为全市首店首发经济的重要窗口；消费新技术新业态示范强化数字技术在消费中的示范应用，成为新技术的推广地、新模式的示范地、新品牌的孵化地和新业态的引领地。

资料来源：新京报

酒店

【定增募资30亿元，首旅酒店紧抓热点拟在北京“环球影城”附近建主题酒店】首旅酒店30亿元定增方案终于落地，该公司2021年前三季度净利润为1.25亿元。经审验，截至2021年11月24日，首旅酒店本次非公开发行的股票数量为1.34亿股，实际募集资金净29.91亿元。中国产业经济信息网财经频道注意到，首旅酒店此次募资中，21亿元拟用于酒店扩张及装修升级项目。其中，该公司拟在北京“环球影城”附近规划主题酒店。根据《非公开发行A股股票预案（三次修订稿）》，首旅酒店此次募投资金中，21亿元拟用于酒店扩张及装修升级项目，9亿元用于偿还金融机构贷款。当下，消费的全面升级将带动酒店行业的快速前进和高质量发展，酒店行业整体正在面临新的结构调整和转型升级。首旅酒店作为国内大型酒店连锁集团，在消费需求端的刺激下，为抓住酒店行业加速发展的机遇，拟对旗下经济型（如家快捷/云上）、中端（如家商旅/精选）、中高端（逸扉/和颐/璞隐）、高端（民族饭店/京伦饭店/南苑酒店）等品牌连锁酒店进行扩张及装修升级。旅游主题的周边酒店作为一种个性化模式，以其独特的产品、文化和旅游市场细分，具有良好的发展前景。首旅酒店称，本次募投项目规划中，该公司将对首都地区“京伦饭店”“民族饭店”进行装修升级。同时，北京正在建设的“环球影城”主题项目作为全球知名的主题乐园，将给周边上下游产业带来可观的旅游市场容量，首旅酒店拟在此地标附近规划主题酒店，以抢占市场先机。

资料来源：产业经济信息

【《中国酒店人力资源现状调查报告(2021)》解读】11月26日,由中瑞酒店管理学院酒店业研究中心主持的《中国酒店人力资源调查报告(2021)》(以下简称报告)正式发布。报告显示,2020年,招聘难度进一步升级。酒店实习生和管理培训生的数量均有所下降;本土总经理是主流,男女总经理的比例趋于平衡,经济型和中端酒店女性总经理的数量超过了男性,硕士学历的总经理占比呈下降趋势,大专及以下的酒店总经理占比则呈上升趋势。在培训方面,线上培训的比例进一步上升,“安全知识”、“危机应对技能”等方面的内容越来越受到重视。6年来,酒店各层级员工月薪水平均有所提升,值得关注的是,基层员工的月薪前5年主要集中在2001-3000元期间,而在2020年转为3001元及以上。2020年,受访酒店基层员工和主管的薪资水平呈小幅上升的趋势。经理和总监的薪资水平则相对稳定,略有下降。此外,2020年员工高流失率和高离职频率均有所缓解。疫情常态化下,“招聘难度大”、“员工流失率高”、“人工成本占比高”是压在酒店人力资源方面的三座大山。如何跨越三座大山,酒店人仍在不断摸索和实践。该报告是基于全国746家酒店(涉及30个省份,28家酒店集团和单体酒店,涵盖不同档次和不同管理模式)的人力资源现状调研后得到的成果。课题组对近六年的人力资源数据进行了对比分析,剖析现存问题和成因,探究酒店业可持续发展的人才支撑与培养路径。

资料来源:环球旅讯

【同程艺龙成立酒店科技平台,整合住宿产业链】同程艺龙12月9日宣布成立艺龙酒店科技平台,平台上的7大酒管公司、各主要数智化住宿赋能中台同步亮相。艺龙酒店科技是集酒店管理、信息技术和采购贸易为一体的住宿产业综合平台,拟通过技术、酒店营销与运营、供应链、资本等赋能体系,目前艺龙酒店科技平台已有多家酒管公司入驻,涵盖美程酒管、艺龙酒管、珀林酒管、安程酒管、良程酒管、爱电竞酒管、日本艺丽酒管。艺龙酒店科技CEO席丹丹表示,截至2021年11月,艺龙酒店科技平台上的各个酒管公司在全国17个省市区已有超过300家在营酒店,签约酒店超过500家。“我们希望通过打造的住宿产业链平台,通过技术、酒店营销与运营、供应链、资本等全方位赋能体系,助力住宿行业效率和效能不断提升。这个平台会保持开放,我们欢迎更多伙伴加入平台,持续赋能住宿产业的创新发展。”业界认为,疫情对文旅业产生影响,随着游客对住宿消费需求逐步恢复,资本对住宿行业的投资回报预期逐渐回归,为住宿业带来了新的发展空间。当前,住宿市场发展正在由过去的增量市场转向存量市场。随着用户需求的变化,多元化取代标准化成为住宿产品的新发展方向。酒店运营方面,专业化分工协作改变了单体酒店“自给自足”的运营模式,人工智能和大数据等科技发展成果,也逐步在酒店管理中发挥出重要作用。

资料来源:第一财经

【国民品牌如家酒店逆势领跑,连续三季度蝉联MBI排行榜前二】近日,在迈点发布的2021年MBI排行榜中,国民品牌如家酒店连续三个季度在经济型酒店榜单中蝉联前二。迈点品牌指数(Medin Brand Index)简称MBI,用以反映一段时期内品牌在互联网和移动互联网影响力的指标数据。旨在为旅游住宿业、租赁地产业、金融投资等领域相关企业与人士分析品牌传播及营销管理,提供数据运营与决策参考的公益性指数工具。MBI将无形的品牌资产通过有形的数据维度呈现,“赋形品牌,具象价值”。如家酒店·neo在MBI赋形品牌的维度上,品牌形象设计取自树木年轮,周而复始,不断循环,成长的每一段经历都记载着一段故事,在时间的轨迹中不断探索前行。一如如家酒店品牌,自2002年甫一面世,就赢得了无数国民的喜爱,奠定了其国民经济酒店品牌的地位,成为在商旅途中陪伴无数商旅人士最熟悉、最信赖的酒店品牌之一。如家酒店·neo在MBI具象价值的维度上,属于首旅如家酒店集团的核心品牌,新一代如家酒店作为公司经济型酒店的迭代升级产品,着眼于商务出游人士的出行需求,其清新淡雅的现代风格设计、标准化的客房产品、友善可靠的服务设施、年轻舒适的居住体验,也被称作如家酒店·neo,诠释着经典旅宿品牌的当代生活理念。

资料来源:美通社

OTA

【海控免税与携程实现会员互通】为进一步服务好离岛免税消费者，打造“离岛免税+”合作机制新样板，近日，海控全球精品免税城联合携程启动了会员资源共享及等级对套活动，携程旗下不同等级的会员可办理对应等级的海控全球精品免税城会员卡，实现双方会员体系共享共通。据了解，此次活动分为线上线下办理两种模式，携程会员可通过携程线上进入活动页面填写相关信息参与活动，也可以到海控全球精品免税城一层总服务台出示携程会员进行线下办理。此次对接，将大幅提高双方会员权益含金量，会员将享受“旅行+购物”双重权益，使双方会员均能够以更低的成本享受更便捷、丰富的离岛免税购物，为双方会员提供全链条、全周期、全天候服务，并与线下服务相结合，形成“1+1>2”的效果，进一步惠及企业会员消费者。据了解，自2020年海南离岛免税额提升至10万元后，携程关于海南旅游搜索量环比增长超过200%。抽样调查结果显示，前来海南度假的用户，八成以上会在携程App上领取免税优惠并购物，离岛免税已经成为游客选择来海南旅游的主要因素。临近2021年年终购物旺季，拥有离岛免税政策的海南再一次荣登“旅游+购物”热门目的地，近两周在携程平台上预订年底前赴海南旅游的度假订单量环比增长超70%，海南搜索热度环比增长36%，游客行前上携程领优惠也已成为“固定动作”。在会员体系互联互通后，携程将围绕海控全球精品免税的离岛免税业务打造多样化的产品和服务，共同提升携程客人在海南游购体验及服务，同时，海控全球精品免税与携程也会加强多层面、全方位合作，推动双方在海南业务布局的建设，不断为消费者带来更多创新、优质的消费旅游产品，激发消费活力，提振旅游市场信心。海控全球精品免税负责人表示，此次会员系统互联互通是海控全球精品免税城在“离岛免税+”上的一个新探索，下一步，免税城在深入贯彻“三同步”要求基础上，继续深挖“离岛免税+”的潜力，搭建跨界合作平台，实现离岛免税业务又好又快发展，助力海南自由贸易港建设。

资料来源：证券导报

【携程商旅更新品牌 logo 并确认英文名“Trip.Biz”】鞭牛士12月7日消息，携程商旅日前宣布更新品牌 logo，并正式确认英文名“Trip.Biz”。在一份致客户的公开信中，携程商旅提到，此次更新品牌形象和确认英文名是为了顺应集团国际化发展战略，携程商旅的企业愿景是“成为国际领先的差旅管理公司”。据悉，多年来，携程的海豚形象已成为中国旅游市场公认的象征。App名字也有“携程企业商旅”改为“携程商旅”。

资料来源：Bianews

旅游

【中国康养旅游城市百强榜单：海口杭州桂林上榜】近日，2021中国文化和旅游高峰论坛主论坛正式发布了“中国康养旅游城市百强榜单”，海口、重庆、三亚、北京、杭州、丽江、桂林、成都、南京和武汉上榜。值得注意的是，海口市位居第一，重庆、三亚分别位居二、三位。据了解，“中国康养旅游城市百强榜单”的研究数据主要来源于2020年各省市《统计年鉴》《中国旅游统计年鉴》《中国城市统计年鉴》以及各省市《2019年国民经济和社会发展统计公报》等官方数据。是中国旅游研究院生态旅游研究基地主任兼首席专家、湖北大学旅游发展研究院院长马勇教授领衔的研发团队的最新研究成果。据悉，本次研究构建了我国康养旅游城市综合评价指数，指标体系包括康养旅游生态环境、医疗卫生环境、经济发展环境、康养旅游开发环境四个方面，采用熵权Topsis法与专家赋分法相结合计算指数，进而推导出百强榜单。

资料来源：中国网

【阿里增持众信旅游 6% 股份，成其第二大股东】12月8日晚，众信旅游集团股份有限公司（以下简称“众信旅游”）发布公告称，控股股东、实际控制人冯滨与持股 5% 以上股东郭洪斌与阿里巴巴（中国）网络技术有限公司（以下简称“阿里”）签署了《股份转让协议》。阿里通过协议转让方式以 4.41 元/股受让冯滨、郭洪斌所持有的众信旅游 37,009,442 股股份、17,764,281 股股份，共计获得众信 54,773,723 股无限售条件流通股股份，约占众信总股本的 6.04%，股份转让价款分别为约 1.63 亿元与约 0.78 亿元，共计约 2.42 亿元。对众信旅游来说，当务之急是缓解资金压力。12月8日，众信旅游在公告中指出，为了更好地促进众信业务发展，拟向控股股东、实际控制人冯滨先生及持股 5% 以上股东郭洪斌先生借款合计不超过 3 亿元。去年 10 月，众信旅游临时股东大会通过了向冯滨借款合计不超过 5 亿元用于日常经营的议案。截至今年 12 月 8 日，已经累计借款 3.17 亿元，现冯滨已决定将该借款展期，展期期限不超过 2 年。而对于阿里而言，除了众信旅游，今年以来还陆续投资了酒店 B2B 分销商道旅、民宿平台小猪和汽车票公司倍施特等，接下来如何整合供应链，与其下平台飞猪产生协同效应，值得继续期待和观察。

资料来源：环球旅讯

【普渡科技受邀参加 2021 海南国际旅游美食博览会】由海南省旅游和文化广电体育厅、海口市人民政府主办的 2021 第七届海南国际旅游美食博览会于 12 月 9 日在海南国际会展中心盛大举办，历时 4 天。本届博览会覆盖餐饮食材、旅游餐饮、国际食品 3 大垂直品类，展览面积达 40000 m²，展位数量 2000 个，800 多个品牌汇聚一堂。作为海南食品餐饮行业盛会，海南国际旅游美食博览会以“助力自贸港产业发展，引领旅游美食新未来”为己任，不断整合食品餐饮行业资源，聚焦市场发展动态，持续拓展和优化专业买家资源，倾力打造专业的食品和餐饮的建设运营、产品服务及解决方案的一站式采购平台，引领行业发展，构建食品餐饮行业交流新生态。在主办方的盛情邀请下，普渡科技携智能送餐机器人“欢乐送”、高端送餐机器人“贝拉”、主打呼叫通知功能的配送机器人“好啦”、配送迎宾二合一机器人“葫芦”和楼宇配送机器人“闪电匣”来到现场，和全球的大型商超及连锁超市负责人、旅游美食专家、国际知名餐饮酒店高管等行业大咖共襄盛会，一同探讨餐饮行业破局之道，挖掘旅游美食行业最前沿的发展机遇。在 B21-1 展位上，来往的观众摩肩接踵，或被机器人萌动的交互所吸引，抑或被其流畅平稳的运行所折服。工作人员介绍道，“普渡科技自研的 PUDU SLAM 多传感器融合算法方案，赋予了机器人精确感知和持续稳定运行的能力，让机器人得以进行厘米级高精度与高鲁棒性的地图构建与定位，实现自主规划路径和 3D 避障。”

资料来源：凤凰网

【今年1-11月新增旅游企业近24万家，山东省数量最多】联合国旅游机构世界旅游组织近日报称，受新冠肺炎疫情疫情影响，2021年全球旅游业损失将达到2万亿美元，成为受疫情影响最大的行业之一。该组织称，2019年疫情暴发前，全球旅游人数达到15亿人次，而2021年，这一数字降低了70%至75%，降幅与2020年类似。世界旅游组织没有对旅游业2022年的表现做出预估，但考虑到奥密克戎新型毒株正在全球蔓延等因素影响，该组织称，旅游业的复苏将“脆弱”且“缓慢”。由于国际疫情形势依旧严峻，出境游受到限制，而我国抗疫成效显著，大部分国人将境内游作为出游首选。企查查数据显示，目前全国范围内现存超162.4万家旅游相关企业，其中山东省以13.94万余家相关企业排名第一，广东省、四川省分列二三名。城市分布上，深圳市、成都市和广州市位列前三。从注册量上看，2020年注册量24.37万家，同比下降20%。2021年前11个月共新增近24万家相关企业，同比增长10%。城市分布上，深圳市、成都市和广州市位列前三。

资料来源：新京报

【复星旅游文化全球版图逆势扩张，看好度假村价值策略】近日，虽变种毒株Omicron带来了疫情走势的波动，但海外旅文市场依然传来了好消息，复星旅文旗下的法式“一价全包”的休闲度假品牌Club Med度假村月初宣布，Club Med魁北克-夏洛瓦（Quebec Charlevoix）度假村正式开业，主打冬季滑雪，且在全年四季运营。这标志着Club Med进军北美市场的初次尝试，也彰显了Club Med全球逆势布局的野心。世界旅游组织披露的数据显示，今年1月至9月全球国际游客人次同比减少20%，与今年前6个月的54%降幅有了明显改善。其中在南欧、地中海、加勒比、北美洲等地区今年前9个月的入境人数实际上已经超过去年同期水平。欧洲地区今年第三季度的入境人数甚至接近或超过疫情前水平。随着美国开放边境，加拿大开放边境的时间变得可以期待，笔者认为，长期来看度假村将吸引到美国东北部甚至欧洲的滑雪爱好者，进一步可以巩固复星旅文在冰雪度假领域的领导地位。

资料来源：新浪

餐饮

【调味品涨价引发连锁反应，市场进入调整期】四季度以来，调味品市场迎来一波涨价潮。海天味业、中炬高新、加加食品等调味品龙头企业纷纷提价，涨幅在3%-20%不等，部分产品价格创出新高。业内认为，当前提价对产品销量会有一定影响，预计会有1-2个月的适应期。行业成本端压力短期仍难以缓解，业绩释放节点或推后，市场进入调整期。11月以来，味精价格每吨上涨超过千元。事实上，今年四季度以来，从头部企业海天味业开始，调味品市场涨价此起彼伏。目前，恒顺醋业、加加食品已发布涨价预告，而雪天盐业、苏盐井神等盐业公司已上调了产品价格。味精价格的上涨带来连锁反应。上游味精企业将成本压力以加价方式转嫁出去后，下游企业的利润将面临“缩水”。业内人士表示，上调出厂价除了受原材料上涨的影响，还包括业绩增长的压力。据中国调味品协会数据显示，2021年前三季度，调味品上市公司利润出现下滑。16家调味品上市公司2021年前三季度营业收入合计为605.06亿元，净利润合计88.37亿元。其中，加加食品、天味食品、中炬高新利润同比分别下降98.7%、75%、45.1%。味精价格上涨至新高点前，海天味业、中炬高新、加加食品等终端产品价格也开始上调。10月以来，海天味业公布对酱油、蚝油、酱料等主要产品提价3%-7%。随后，李锦记决定对部分产品的出厂价格上调6%-10%；恒顺醋业也称要将部分产品价格上调5%-15%；雪天盐业也表示，小包食盐出厂价上调在10%以内，工业盐涨价幅度30%-50%；加加食品旗下酱油、蚝油、料酒、鸡精和醋系列产品的出厂价格上调幅度为3%-7%不等。

资料来源：中国产业经济信息网

【2021 餐饮企业家信心指数报告与投融资情况盘点】近日，中国连锁经营协会（CCFA）与华兴资本联合发布《2021 年中国连锁餐饮行业报告》，本期发布为报告的第四次连载。企业家信心指数调研报告：本次调研主要以问卷的方式对餐饮企业家进行访问，通过中国连锁经营协会以线上问卷形式收集数据，调研时间为 2021 年上半年。本次调研共有效访问 61 位餐饮企业创始人或高层管理者。调研餐饮企业覆盖中式正餐、小吃、快餐、火锅、茶饮等各餐饮业态。本次调研的主要目的是了解餐饮企业家对于餐饮服务政策环境、融资环境、企业盈利情况、企业经营成本、企业竞争压力等维度的信心指数。餐饮企业家信心指数是餐饮行业企业家对行业发展形势各方面进行综合判断后得出的主观评价和对未来发展的心理预期，是反映餐饮行业企业家总体信心程度及其变动的指标。通过以下 18 个问卷问题，我们对调研结果进行了归纳：1) 九成餐饮企业的经营受到了近期宏观环境变化的影响；2) 大部分餐饮企业有成本上涨的压力；3) 大部分餐饮企业对未来 12 个月的宏观环境/政策和行业复苏有信心；4) 只有三到四成的餐饮企业表示过去一年的销售额已经恢复到前一年的同期水平或有所超越；5) 接近一半的餐饮企业认为疫情后周围竞争者有所减少，一半认为没有变化；6) 大部分餐饮企业认为疫情后招工变得更困难且人工成本更高；7) 大部分餐饮企业表示有信心在未来 12 个月完成产品的研发和迭代、门店运营可以做的更好；8) 疫情后餐饮融资事件频发，大部分餐饮企业表示受到了激励，且超过一半餐饮企业表示有资本市场的规划。

资料来源：凤凰网

交通

【交通运输部召开专家学者座谈会 加强对交通运输平台经济的监管力度】12月6日，交通运输部部长李小鹏主持召开专家学者座谈会，听取相关意见建议。李小鹏表示，希望交通运输各学科各专业专家学者深入学习贯彻党的十九届六中全会精神，深入开展调研，树立国际视野，不断推进符合中国实际、具有行业特色的理论和政策创新，积极建言献策、贡献智慧，将研究工作融入加快建设交通强国中，推动交通运输当好中国现代化的开路先锋。李小鹏指出，一年来，交通运输行业全力推进交通运输改革发展稳定各项工作，推动“十四五”综合交通运输发展实现良好开局。2022年是党的二十大召开之年，是加快建设交通强国和“十四五”规划实施极为重要的一年。要持续深入学习贯彻党的十九届六中全会精神和习近平主席在第二届联合国全球可持续交通大会开幕式上的主旨讲话精神，加强研究谋划，抓好工作落实，加快建设交通强国，当好中国现代化的开路先锋。李小鹏强调，要深刻认识到，统一开放交通运输市场是全国统一大市场的重要组成部分，是贯通生产流通消费环节、推动内外循环良性互动的重要纽带，是更好释放内需潜力、促进共同富裕的重要基石，也是实现交通运输高质量发展、加快建设交通强国的应有之义，必须加快建设、切实抓好。李小鹏强调，建设统一开放的交通运输市场是一项系统工程，需要在打破市场壁垒和行业分割、完善市场制度规则、创新市场监管机制、增强市场主体活力、提升市场开放水平等多方面统筹推进、综合施策。一是在体制机制方面下功夫。深化政企事改革、投融资改革等，巩固拓展“大部制”改革成果，落实现代企业制度。二是在市场制度方面下功夫。持续优化交通运输市场体系总体设计，完善铁路、公路、水路、民航、邮政等各领域市场基础性制度，在市场准入、竞争、退出等关键环节上做文章，建立统一、公开、透明的价格体系，真正激发市场主体活力。三是在市场环境方面下功夫。深化体制改革，破除地方保护、行业垄断、条块分割、准入壁垒等阻碍统一开放交通运输市场的各种顽疾，清理废除妨碍统一市场和公平竞争的各种规定和做法，坚决打击垄断和不正当竞争行为，营造一视同仁、公平竞争的公正市场环境。四是在要素资源方面下功夫。着力消除要素跨区域、跨部门、跨层级流动配置的瓶颈制约，特别是加强数据等新型要素资源的获取和利用，使交通运输市场各类要素合理配置、高效流动。五是在市场监管方面下功夫。完善现代化市场监管机制，加快由行政型监管向法治化监管转型，由单一部门监管向部门联动监管转型，推进严格规范公正文明执法。要大力推行“互联网+监管”，加强智慧监管和非现场执法，特别是加强对交通运输平台经济的监管力度，提高市场监管的科学性和有效性，保护好消费者和从业人员合法权益。。

资料来源：上证报

【便利出行，智能交通技术普惠生活】12月7日，在2021中国智能交通大会“百度AI+交通”论坛上，百度地图智慧交通总经理严孙荣在介绍百度地图“高速一键报警”特色功能时说：“在高速公路上报警，最大的困难是什么？是缺乏参照物，难定位，你不知道自己在哪里。”。1) 大数据引擎为城市做“交通体检”：“一键报警”服务只是百度地图智慧交通建设的一个方面。随着各项智能交通技术的整合，百度地图还利用其“时空大数据引擎”“交通体检诊断引擎”为城市做“交通体检”。严孙荣介绍，时空大数据引擎能深度挖掘百度地图的出行数据，实时感知城市交通情况。基于时空大数据引擎的在线交通拥堵监测平台，能够看到约100个城市的交通拥堵情况，包括高速公路、人流等相关信息，还能监测到拥堵源头和趋势。2) 绿色出行积攒“低碳能量”：阿里和北京市交通委员会、高德地图等合作，共同推出绿色出行一体化服务平台（MaaS平台）。用户通过使用地图规划绿色出行方式，例如骑行、步行、乘坐公共交通来获得相应的碳能量，这些能量最后会转变为公交或地铁储值卡的优惠。市民采用公交、地铁、自行车、步行等绿色出行方式出行时，使用高德地图、百度地图APP进行路径规划及导航，出行结束后即可获得对应的碳能量。能量可转化为多样化奖励，将全部反馈给实践绿色出行的公众。3) 车路协同技术打造新型智能交通体系：自动驾驶、车路协同、车网互联是2021中国智能交通大会上的“高频词”。它们不仅推动着交通技术的变革，也悄悄塑造着未来的出行模式和交通形态。在2021中国智能交通大会自动驾驶与车路协同发展论坛上，科技部副部长吴忠泽在题为《电动化、智能化、网联化重塑未来汽车产业形态和格局》的报告中对未来智能交通体系进行了相关思考。他表示，到2025年，我国将初步形成智能网联汽车的协同创新体系、多产业融合体系、新型生态体系。在新型智能交通体系中，高精度的自动驾驶、动态地图和定位技术将更智慧地便利公众出行。

资料来源：中国科技网

【上海市卫健委：提醒市民非必要不离沪，集体类活动非必要不举办】12月8日，上海市召开第109场新闻发布会。上海市卫生健康委主任邬惊雷介绍，根据《上海市集体类活动新冠肺炎疫情常态化防控工作指导意见》等要求，元旦春节期间，上海市对举办文艺演出、体育赛事、教育考试、活动庆典和其他大型会议、论坛等集体类活动，实施严格的分级审批管理。邬惊雷表示，应坚持“非必要不举办”原则，能取消的取消，能延期的延期，能线上的线上。确实需要举办的，应缩小规模，按照“一活动一方案”，严格审批，制定完善疫情防控方案和应急处置预案，确保相关防控措施落实到位。上海市卫生健康委提醒各有关单位，元旦春节期间尽量不要组织年会、节庆等人员聚集活动。同时也提醒广大市民，尽量不要去人员密集的场所，不聚集、不扎堆，做好个人防护。非必要不离沪。

资料来源：环球网

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
2021/12/06	000796.SZ	凯撒旅业	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公告	公司于 2021 年 12 月 3 日召开第九届董事会第三十七次会议及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》，公司独立董事对该议案发表了事前认可及独立意见。同日，公司与众信旅游签署了《凯撒同盛发展股份有限公司与众信旅游集团股份有限公司换股吸收合并之终止协议》，交易双方一致同意，本次吸收合并终止，交易双方不再继续推进本次吸收合并相关事宜，交易双方于 2021 年 6 月签署的《合作意向协议》于本协议生效之日起终止，交易双方不再享有《合作意向协议》项下的权利，亦无须履行《合作意向协议》项下的义务；交易双方于 2021 年 6 月签署的《换股吸收合并协议》自始不生效；交易双方及其董事、监事、高级管理人员、股东等相关方就本次吸收合并以书面或口头作出的承诺或达成的约定等均自终止协议生效之日起终止。
2021/12/06	603136.SH	天目湖	关于董事辞职的公告	江苏天目湖旅游股份有限公司董事尤旭辉先生因工作及个人原因，于近日向董事会递交了辞职报告，申请辞去公司董事职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，尤旭辉先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。尤旭辉先生辞去董事职务未导致公司董事会成员人数低于法定最低人数，不影响公司董事会的正常运作。尤旭辉先生在公司担任董事期间，勤勉尽责，各项工作卓有成效。公司董事会表示衷心感谢！特此公告。
2021/12/09	600258.SH	首旅酒店	非公开发行股票发行情况报告书	本次发行的发行股票数量最终为 134,348,410 股，未超过公司董事会及股东大会审议通过并经中国证监会核准的最高发行数量。本次非公开发行的定价基准日为发行期首日（2021 年 11 月 16 日），发行底价为 19.65 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%。根据投资者申购报价结果，并按照认购邀请书确定发行价格、发行对象及获配股份数量的程序和规则，确定本次发行价格 22.33 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%。根据发行人本次发行方案，本次非公开发行股票拟募集资金总额为不超过人民币 300,000.00 万元。经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审验，本次发行募集资金总额为 2,999,999,995.30 元，本次实际募集资金未超过募集资金规模上限。本次发行对象最终确定为包含控股股东首旅集团在内的 13 名投资者，符合《发行管理办法》《实施细则》等相关法规以及发行人股东大会关于本次发行相关决议的规定。
2021/12/09	002707.SZ	众信旅游	简式权益变动报告书	2021 年 12 月 8 日，阿里网络与冯滨、郭洪斌签订《股份转让协议》，阿里网络通过协议转让方式分别受让冯滨、郭洪斌所持有的众信旅游 37,009,442 股股份、17,764,281 股股份，共计受让众信旅游 54,773,723 股无限售条件流通股股份，约占上市公司总股本的 6.04%。本次权益变动前，阿里网络持有上市公司 45,470,295 股股份，约占上市公司总股本的 5.02%。本次权益变动后，阿里网络将直接持有上市公司 100,244,018 股无限售条件流通股股份，约占上市公司总股本的 11.06%。信息披露义务人本次受让众信旅游股份系为了推动信息披露义务人及其关联方与众信旅游开展相关的战略合作，发挥协同效应。
2021/12/10	600749.SH	西藏旅游	关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告	2021 年 6 月 23 日至 2021 年 12 月 8 日，国风集团有限公司（以下简称“国风集团”）通过上海证券交易所集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份 11,353,978 股，占公司总股本的 5%。本次权益变动后，国风集团有限公司持有公司股份 18,567,347 股，占公司总股本的 8.18%。本次权益变动属于减持，不涉及要约收购，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。西藏旅游股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 12 月 9 日收到持股 5%以上股东国风集团出具的《西藏旅游股份有限公司简式权益变动报告书》。具体减持计划及减持实施情况，详见公司于 2021 年 5 月 31 日、6 月 28 日、9 月 10 日、12 月 4 日披露的公告。

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
2021/12/11	000610.SZ	西安旅游	关于出售原公司总部办公场所资产的进展公告	西安旅游股份有限公司（以下简称“公司”或“甲方”）于 2020 年 11 月 20 日召开第九届董事会 2020 年第三次临时会议，审议通过了《关于拟出售原公司总部办公场所资产的议案》，公司拟对原公司总部办公场所资产（原办公场所南二环西段 27 号西安旅游大厦七层房产及辅助资产）进行公开转让，以评估值 1,820.16 万元作为底价，公开挂牌交易。2021 年 1 月 25 日，公司收到西安文化产权交易中心的《挂牌结果通知书》，告知此次交易意向受让方为新东方教育科技集团有限公司（以下简称“新东方公司”或“乙方”）。2021 年 5 月 12 日，经协商，公司与新东方公司签订《资产转让协议》，公司以 2,200.6 万元转让原公司总部办公场所资产。2021 年 12 月 10 日，公司根据协议完成对总部办公场所资产中辅助资产的交割。

资料来源：公司公告，中银证券

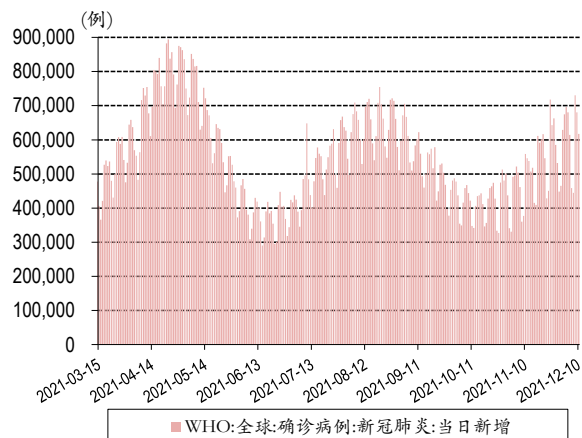
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



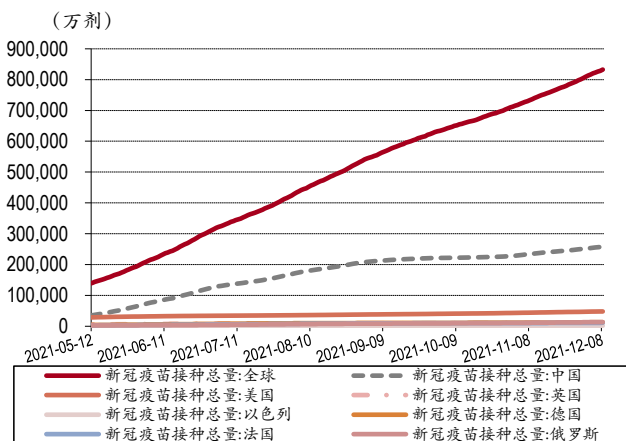
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/12/10）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



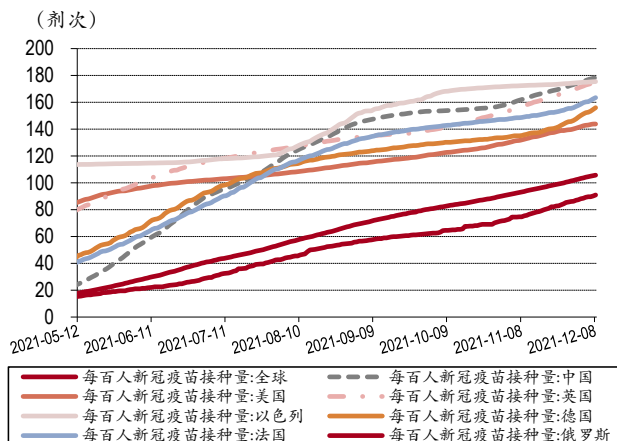
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/12/10）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/12/08）

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 2021/12/08）

上周新冠肺炎新增病例境外与本土病例均有所上升，截至 12 月 10 日，全国新型冠状病毒肺炎传播涉及多个地区，其中上海新增 1 例新冠肺炎本土确诊病例，疫情基本得到控制，内蒙古与浙江地区出现一定规模本土疫情，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 12 月 10 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 617,469 例，受变种病毒影响，病例数连续高增长。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

中免积极发展数字化，户外限时概念店亮相今冬。中免与通天晓软件达成合作，有望实现仓网联动、仓配联动。集团与 Moncler 携手打造户外限时概念店，亮相三亚海棠湾。公司中长期具备优质成长性。疫下众信回归独立发展，同时加深与阿里战略合作。首旅定增募资方案落地，规划主题酒店紧跟国内主题乐园热。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；并建议关注受冰雪旅游需求释放利好的企业。

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 60 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 83.5 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	229.68	4,484.45	3.14	5.99	89.82	38.33	14.74
600138.SH	中青旅	买入	10.04	72.67	(0.32)	0.14	(32.00)	71.56	8.79
600258.SH	首旅酒店	买入	25.10	247.75	(0.50)	0.32	(42.26)	78.41	8.29
300144.SZ	宋城演艺	买入	13.87	362.66	(0.67)	0.24	(26.44)	57.43	2.95
603136.SH	天目湖	买入	16.27	30.31	0.47	0.41	53.83	39.47	6.20
002033.SZ	丽江股份	增持	5.86	32.20	0.06	0.06	49.89	99.74	4.48
000524.SZ	岭南控股	增持	6.93	46.45	(0.36)	(0.11)	(22.05)	(65.12)	3.35
002707.SZ	众信旅游	增持	5.26	47.67	(1.63)	(0.27)	(3.17)	(19.32)	0.57
600754.SH	锦江酒店	增持	55.62	508.39	0.12	0.38	447.89	145.99	15.60
300662.SZ	科锐国际	未有评级	60.11	118.35	1.02	1.27	53.10	47.39	9.97
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	7.33	58.86	(0.87)	(0.21)	(15.36)	(35.27)	0.85
600054.SH	黄山旅游	未有评级	9.30	47.74	(0.06)	0.15	(141.24)	62.21	5.86
603099.SH	长白山	未有评级	10.73	28.61	(0.21)	-	(37.81)	-	3.72
600655.SH	豫园股份	未有评级	10.12	393.62	0.93	1.04	9.56	9.73	8.57

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 12 月 10 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

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内容发表。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