

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年12月13日

魏红梅

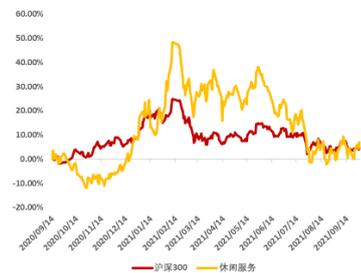
SAC 执业证书编号：

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（2021/12/6-2021/12/10）

首款国产新冠特效药获批，多地号召就地过年

投资要点：

- 行情回顾：**2021年12月6日-12月10日，SW休闲服务行业指数整体上涨9.47%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第一位，跑赢同期沪深300指数约6.32个百分点。SW休闲服务行业细分板块全部上涨，旅游综合、景点、其他休闲服务、酒店分别上涨11.37%、8.53%、5.79%、3.48%，跑赢沪深300指数。行业取得正收益的上市公司有28家，涨幅前五分别是锋尚文化、中国中免、天目湖、锦江酒店、首旅酒店，分别上升50.23%、12.56%、6.69%、6.59%、5.59%。取得负收益的有9家，跌幅前五的上市公司分别是岭南控股、凯撒旅业、ST腾邦、ST圣亚、ST海创，分别下跌0.86%、0.95%、2.69%、2.73%、3.25%。
- 行业运行数据：**截至2021年12月10日，我国每百人新冠疫苗接种量达179.47剂次，新冠疫苗累计接种量达26.03亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约844万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达106.75剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达45.35%，每日新冠疫苗接种量达3449.23万剂次。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2313次，环比回升6.49%，较2019年同期水平下降11.51%；海口美兰国际机场进出港航班数达2744次，环比回升5.66%，较2019年同期下降16.21%。本周海南民航进出港航班数环比继续回升。
- 行业观点：维持对行业的推荐评级。**受首款国产新冠特效药获批和奥密克戎变种病毒初步数据结果好于预期影响，本周行业估值明显回升。但多地开始号召就地过年，短期休闲服务行业承压，静待节后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，海南游客数量明显回暖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 休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 .....	3
1.2 细分板块多数跑赢沪深 300 .....	3
1.3 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

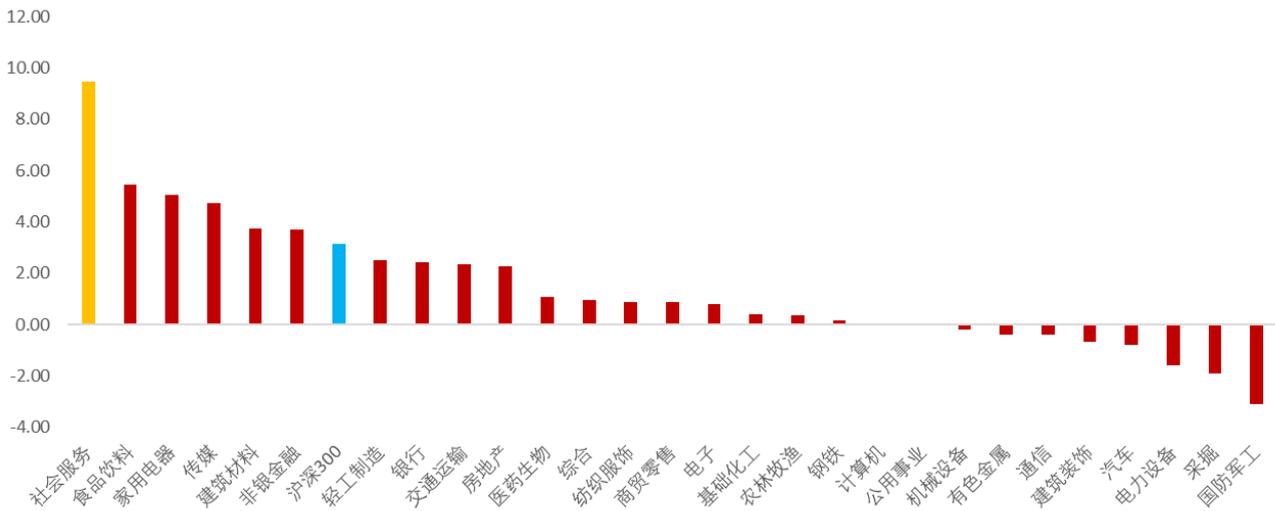
图 1：2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日申万一级行业涨幅（%） .....	3
图 2：2021 年年初至今申万一级行业涨幅（%） .....	3
图 3：2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅（%） .....	4
图 4：2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日休闲服务涨幅榜（%） .....	4
图 5：2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日休闲服务跌幅榜（%） .....	4
图 6：近五年 SW 休闲服务行业估值（倍，截至 2021 年 12 月 10 日） .....	5
图 7：餐饮行业近一年 PE 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 休闲服务行业跑赢沪深 300 指数

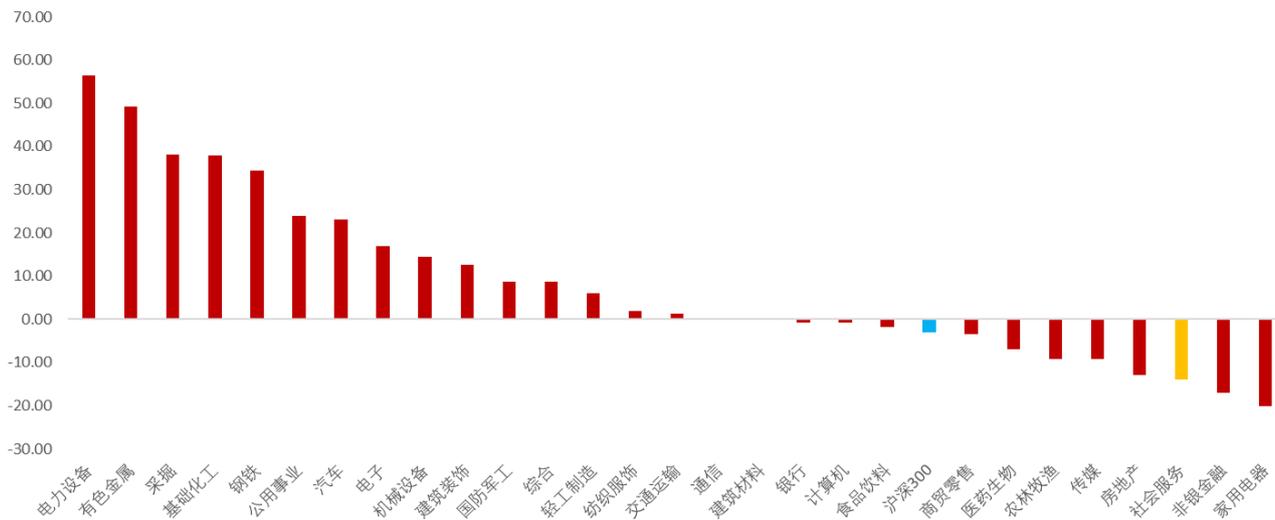
行业跑赢沪深 300。2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日，SW 休闲服务行业指数整体上涨 9.47%，涨跌幅在所有申万一级行业指数中居第一位，跑赢同期沪深 300 指数约 6.32 个百分点。

图 1：2021 年 12 月 6 日-12 月 10 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（%）

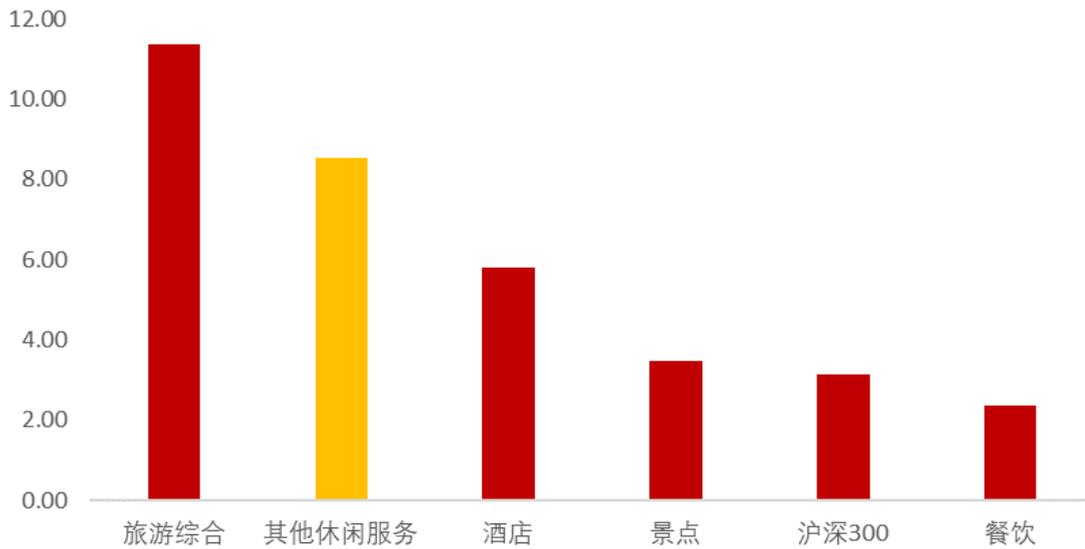


数据来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.2 细分板块多数跑赢沪深 300

细分板块多数跑赢沪深 300 指数。2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日，SW 休闲服务行业细分板块全部上涨。旅游综合、景点、其他休闲服务、酒店分别上涨 11.37%、8.53%、5.79%、3.48%，跑赢沪深 300 指数。

图 3：2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日 SW 休闲服务行业子行业涨幅（%）

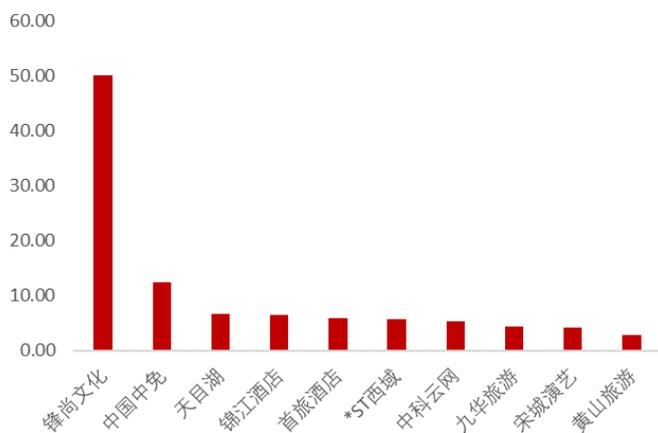


资料来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.3 大部分个股录得负收益

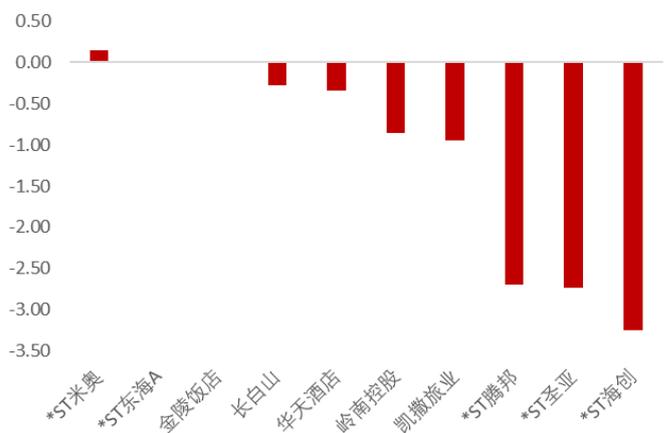
行业内大多数个股录得正收益。2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日，SW 休闲服务行业取得正收益的上市公司有 28 家，涨幅前五分别是锋尚文化、中国中免、天目湖、锦江酒店、首旅酒店，分别上升 50.23%、12.56%、6.69%、6.59%、5.59%。取得负收益的有 9 家，跌幅前五的上市公司分别是岭南控股、凯撒旅业、ST 腾邦、ST 圣亚、ST 海创，分别下跌 0.86%、0.95%、2.69%、2.73%、3.25%。

图 4：2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日休闲服务涨幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 5：2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日休闲服务跌幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.4 估值

本周行业估值回升，目前低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2021 年 12 月 10 日，SW 休闲服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 41.65 倍，环比回升，低于行业 2016 年以来的平均估值 48.93 倍。餐饮、景点、酒店、旅游综合板块 PE（TTM）分别为 43.88 倍、63.42 倍、108.03 倍、39.15 倍。

图 6: 近五年 SW 休闲服务行业估值 (倍, 截至 2021 年 12 月 10 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)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

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 12 月 10 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 179.47 剂次，新冠疫苗累计接种量达 26.03 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约 844 万剂次。
- (2) 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2021 年 12 月 10 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 106.75 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 45.35%，每日新冠疫苗接种量达 3449.23 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 2313 次，环比回升 6.49%，较 2019 年同期水平下降 11.51%；海口美兰国际机场进出港航班数达 2744 次，环比回升 5.66%，较 2019 年同期下降 16.21%。本周海南民航进出港航班数环比继续回升。

## 3. 行业重要新闻

### ■ 世卫组织：奥密克戎变异株持续传播 南非数据显示重症率较低（央视，2021/12/11）

世卫组织非洲区域免疫和疫苗开发项目负责人理查德·米希果表示：“令人鼓舞的是，来自南非的最新数据表明，奥密克戎变异株可能并不会导致严重的疾病。根据南非11月14日至12月4日期间多个地区的住院数据，重症监护室的占用率仅为6.3%。”。

### ■ 全球首个植物源性COVID-19疫苗3期结果公布：对变异毒株总体效力为71%！（生物谷，2021/12/9）

近日，葛兰素史克（GSK）与 Medicigo 联合宣布，添加了 GSK 大流行佐剂的 2019 冠状病毒植物源性候选疫苗在全球 3 期安慰剂对照效力研究中，其效力和安全性取得了积极的结果。研究结果显示，对研究中检测的所有变异株均有效，包括由全球流行的德尔塔（Delta）变异株引起的任何严重程度的新冠肺炎，其效力为 75.3%。

### ■ 浙江：暂停跨省团队旅游及“机票+酒店”业务（Wind，2021/12/8）

浙江省文化和旅游厅 12 月 7 日发布紧急通知，启动跨省旅游经营活动管理“熔断”机制，即日起全省旅行社及在线旅游企业暂停经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。待省内无中高风险地区后，再按照有关规定自行恢复跨省旅游经营活动。

### ■ 广东暂停跨省团队旅游及“机票+酒店”业务（证券时报，2021/12/7）

广东省文旅厅 7 日发布关于暂停跨省团队旅游及“机票+酒店”业务的通知，各地文化和旅游部门要严格做好辖区内旅行社外防输入工作，不得经营出入境团队旅游和“机票+酒店”业务，不得以任何形式搞变通。旅行社及在线旅游企业要暂停经营旅游专列业务，严格控制旅游团队规模。

### ■ 卫健委：元旦春节疫情传播风险加大！多地发布通知倡导就地过年（每经新闻，

2021/12/12)

国务院联防联控机制 12 月 11 日在北京召开新闻发布会，会上对当前国内疫情形势及医疗救治情况，“动态清零”防控策略是什么，老年人接种疫苗后不良反应情况等问题进行了回答。据中国网直播，国家卫健委在会上提到，元旦春节即将来临，疫情传播风险加大。

■ **首款国产新冠特效药揭秘！七问七答，涉及定价、抗体效果等（Wind, 2021/12/10）**

12 月 8 日，国家药监局应急批准腾盛博药旗下子公司腾盛华创新新冠病毒中和抗体联合治疗药物安巴韦单抗注射液（BRII-196）及罗米司韦单抗注射液（BRII-198）注册申请。这是我国首家获批的自主知识产权新冠病毒中和抗体联合治疗药物。

#### 4. 上市公司重要公告

■ **\*ST圣亚:关于公司报案后收到立案告知书的公告（2021/12/7）**

大连圣亚旅游控股股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 10 月 11 日以公司营口“大白鲸项目”存在违法行为向营口市经济技术开发区公安局报案，2021 年 12 月 6 日，公司收到营口市经济技术开发区公安局的《立案告知书》（营公开（经）立告字[2021]1354 号），该案符合合同诈骗案立案条件，依法立案侦查。

■ **众信旅游:关于控股股东,实际控制人及持股5%以上股东向阿里巴巴(中国)网络技术有限公司协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告（2021/12/9）**

2021 年 12 月 8 日，众信旅游集团股份有限公司控股股东、实际控制人冯滨先生、持股 5%以上股东郭洪斌先生与阿里巴巴（中国）网络技术有限公司签署了《股份转让协议》，阿里网络通过协议转让方式以人民币 4.41 元/股分别受让冯滨、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%，股份转让价款分别为人民币壹亿陆仟叁佰贰拾壹万壹仟陆佰叁拾玖元贰角贰分（RMB163,211,639.22）、人民币柒仟捌佰叁拾肆万零肆佰柒拾玖元贰角壹分（RMB78,340,479.21），共计人民币贰亿肆仟壹佰伍拾伍万贰仟壹佰壹拾捌元肆角叁分（RMB241,552,118.43）。

■ **\*ST圣亚:关于公司董事兼总经理收到行政处罚决定书的公告（2021/12/9）**

大连圣亚旅游控股股份有限公司（以下简称“公司”）于今日收到董事兼总经理毛崴通知，中国证券监督管理委员会对其超比例增持、减持未报告、披露及在限制期内交易行为出具了《行政处罚决定书》（[2021]115 号）。一、依据 2005 年《证券法》第一百九十三条第一款的规定，对其超比例增持、减持未报告、披露的行为给予警告，并处以 30 万元罚款。二、依据 2005 年《证券法》第二百零四条的规定，对其限制期内交易行为给予警告，并处以 1,500 万元罚款。本次行政处罚系对公司董事兼总经理毛崴个人的行政处罚，不会对公司日常生产经营活动造成影响。

#### ■ 西藏旅游:关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告（2021/12/10）

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。

#### ■ 天目湖:股东减持股份计划公告（2021/12/10）

截至2021年12月10日，江苏天目湖旅游股份有限公司（以下简称“公司”）股东史耀锋先生持有公司股份7,417,620股，占公司总股本的3.98%。股份来源为公司首次公开发行前取得及上市后以资本公积金转增股本方式取得。股东史耀锋先生因个人资金需求，拟自本减持计划公告披露之日起6个月内（窗口期不减持），通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份570,000股，即不超过公司股份总数的0.31%，减持价格按市场价格确定。

#### ■ 锋尚文化:股票交易异常波动公告（2021/12/10）

北京锋尚世纪文化传媒股份有限公司（以下简称“公司”）股票（证券简称：锋尚文化，证券代码：300860）于2021年12月9日、2021年12月10日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到30%以上，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。

## 5. 行业观点

**维持对行业的推荐评级。**受首款国产新冠特效药获批和奥密克戎变种病毒初步数据结果好于预期影响，本周行业估值明显回升。但多地开始号召就地过年，短期休闲服务行业承压，静待节后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，海南游客数量明显回暖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