

强于大市

社会服务行业周报

多地布局免税业务，假期出游预订数据亮眼

上周（2021.03.22-2021.03.26）行情回顾：上证指数微涨 0.4%，报收 3418.33。沪深 300 指数和创业板指数结束 5 连阴，沪深 300 上周收涨 0.62%，报收 5037.99。创业板上周收涨 2.77%，报收 2745.4。上周休闲服务子板块仍旧涨多跌少。涨跌幅由高到低分别为：餐饮（3.63%），旅游综合（2.11%），酒店（0.91%），景点（0.24%），其他休闲服务（-4.45%）。上周申万 28 个一级行业涨跌参半，前五名涨幅的是计算机、医药生物、纺织服装、公用事业和综合。其中休闲服务板块上涨 1.72%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 8，休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 1.1pcts。多地开启市内免税店的布局，小长假景区、酒店预定量数据亮眼，文旅复苏有望加快节奏。

主要观点：

- **海南离岛免税销售火爆，深圳、广州相继发力免税业务：**受新增免税店及春节旅游等利好因素影响，今年 1-2 月海南离岛免税购物金额 83.24 亿元，免税购物实际人次达 103 万人次，免税购物件数 1055 万件，分别较去年同期增长 319.7%、114.8%和 284.6%。作为“千年商都”，广州开始探索设立市内免税店，广州北站免税商业综合体项目将打造超级枢纽的地标型旅游购物目的地。据深圳市前海管理局透露，中免将在前海综保区建设亚太免税品中心仓和调拨中心、粤港澳大湾区免税及高端旅游消费中心在内的“一仓两中心”。
- **旅游业复苏预期持续升温，文化古迹类景区大受欢迎：**临近清明、“五一”小长假，各大在线旅游平台的旅游产品预订量均飞速提升，旅游业复苏预期持续升温。携程数据显示，目前预订清明节时期景区门票的人次已经恢复至 2019 年同期水平，预订景区门票的人次与 19 年相比有 10%左右的小幅增长。在 2021 年河南春晚和三星堆考古新发现的带动下，今年文化古迹类景区格外受到关注。截至 3 月 22 日，文化古迹类景区热度比 2019 年时增长 3.8 倍。
- **华住融创合作布局高端酒店，酒店业绩有望恢复疫情前 7 成以上：**华住宣布与融创达成战略合作。合作将以融创提供物业、华住运营管理的方式进行，依托华住旗下高端酒店品牌和此前收购的 DH 品牌。仲量联行酒店管理公司高管表示，清明节、劳动节期间中国市场有些酒店已被订满，预计年底酒店收入将恢复到疫情之前 70%-80%的水平。

投资建议：

- 在离岛免税新政红利持续释放，叠加内循环与境外消费回流背景下，中国免税行业持续利好。免税龙头企业中国中免具备优质成长性，且不断扩大口岸免税业务。国内景区接待量限制放开，前期存量出游需求将有望快速释放，小长假预订量同比已超疫前水平，国内景区及旅行社业绩有望加速复苏。**继续推荐免税龙头企业中国中免，并建议关注国内酒店龙头企业、具有文化古迹底蕴的景区企业、已开始深耕国内及布局国外业务的旅行社企业。**

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。

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：孙昭杨
(8610)66229345
zhaoyang.sun@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300515100001

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 沪港深通持股变动情况 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： 10

3、国内外疫情跟踪情况 13

4、投资建议 14

5、风险提示 15

6、附录 16

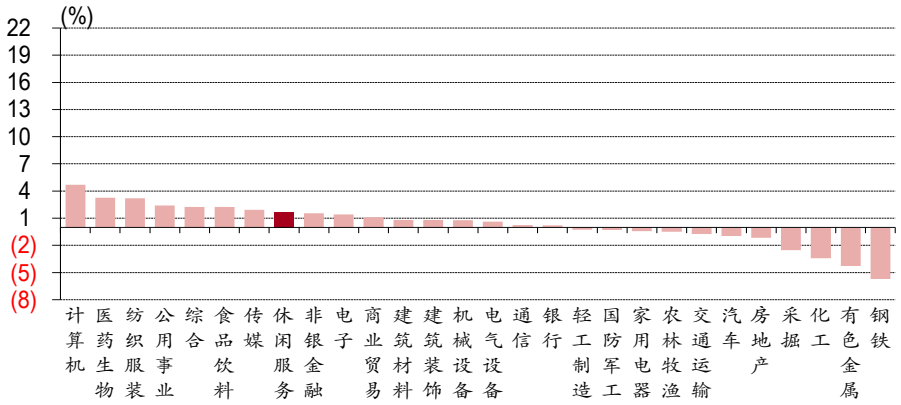
图表目录

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.个股沪港深通持股变动情况 6
图表 8.上市公司重要公告 10
续图表 8.上市公司重要公告 11
续图表 8.上市公司重要公告 12
图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台） 13
图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例 13
图表 11. 新冠疫苗接种总量 13
图表 12. 每百人新冠疫苗接种量 13
附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表 16

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

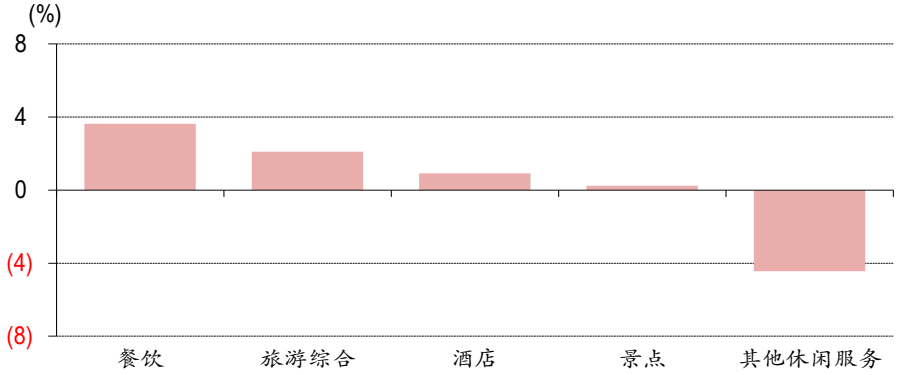
前一周（2021.03.22-2021.03.26）行情回顾：继周四日成交量下降至年内新低后，周五两市股指强势反弹，全盘指数均有上涨，最终上证指数微涨 0.4%，报收 3,418.33。沪深 300 指数和创业板指数结束 5 连阴，沪深 300 上周收涨 0.62%，报收 5,037.99。创业板上周收涨 2.77%，报收 2745.4。上证 50 指数微涨 0.5%，报收 3529.73。创业板 50 上涨 2.52%，报收 2,648.01。科创 50 收涨 2.06%，报收 1256.66。上周沪深两市成交量 37,338.55 亿元，周成交量略微有所减少。

板块表现：上周申万 28 个一级行业涨跌参半，前五名涨幅的是计算机、医药生物、纺织服装、公用事业和综合。其中休闲服务板块上涨 1.72%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 8。上周沪深 300 收涨 0.62%，休闲服务行业跑赢沪深 300 指数 1.1pcts。

沪深港通：前一周北向资金连续三天净买入，累计净卖入 141.64 亿人民币，其中沪港通净买入 84.60 亿人民币，较上周大幅增量，深港通净买入 57.04 亿人民币。上周南向资金净卖出 64.38 亿港币，其中沪港通净卖出 50.57 亿港币，深港通净卖出 13.81 亿港币，较上周卖出量扩大。

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仍旧涨多跌少，餐饮板块涨幅最大。涨跌幅由高到低分别为：餐饮（3.63%），旅游综合（2.11%），酒店（0.91%），景点（0.24%），其他休闲服务（-4.45%）。

1.3 个股市场表现

图表 3.社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨跌幅前十				一周跌幅前十			
证券简称	周涨跌幅（%）	去年初至今(%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	去年初至今(%)	所属申万三级行业
西域旅游	32.41	88.74	自然景点	众信旅游	(9.71)	31.08	旅游综合
桂林旅游	12.05	23.18	自然景点	大连圣亚	(5.27)	22.19	人工景点
ST 云网	9.16	3.40	餐饮	锋尚文化	(4.88)	6.17	其他休闲服务
西藏旅游	8.47	29.69	自然景点	凯撒旅业	(3.34)	(22.08)	旅游综合
丽江股份	6.70	24.38	旅游综合	岭南控股	(3.01)	1.90	旅游综合
*ST 海创 B	6.06	(13.22)	旅游综合	宋城演艺	(2.19)	16.14	人工景点
同庆楼	5.82	5.46	餐饮	科锐国际	(1.25)	(3.59)	其他休闲服务
腾邦国际	5.59	13.73	旅游综合	首旅酒店	(1.09)	24.36	酒店
*ST 联合	4.60	15.20	旅游综合	华天酒店	(0.60)	26.14	酒店
大东海 B	4.49	3.33	酒店	金陵饭店	0.00	(0.13)	酒店

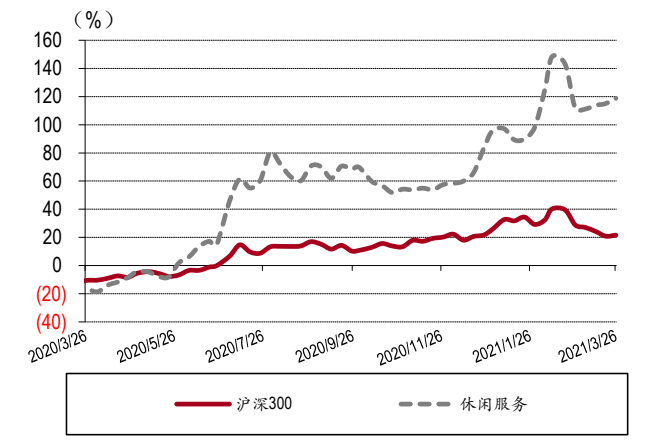
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 3 月 26 日收盘价为准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 2.16%。A 股休闲服务板块 42 家公司，全线涨多跌少，西域旅游涨幅最大，高达 32.41%。涨幅前五的个股为西域旅游（32.41%），桂林旅游（12.05%），ST 云网（9.16%），西藏旅游（8.47%），丽江股份（6.7%）。跌幅前五的个股为众信旅游（-9.71%），大连圣亚（-5.27%），锋尚文化（-4.88%），凯撒旅业（-3.34%），岭南控股（-3.01%）。

1.4 子行业估值

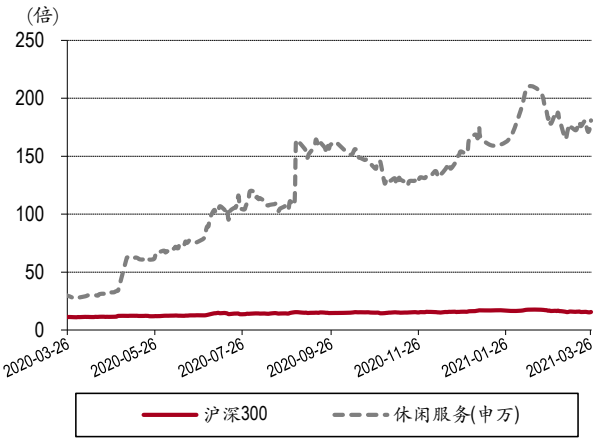
截止 2021 年 3 月 26 日休闲服务行业 PE（TTM）为 180.89 倍，处于历史分位 99.59%。沪深 300 PE（TTM）为 15.47 倍，处于历史分位 68.57%。创业板 PE（TTM）为 59.54 倍，处于历史分位 71.51%。中证 500 PE（TTM）为 26.77 倍，处于历史分位 20.97%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



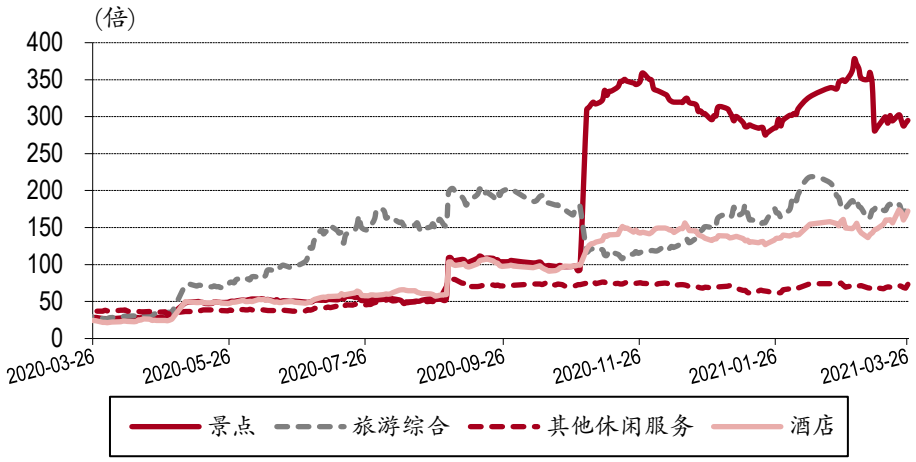
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/26）

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 2021/3/26）

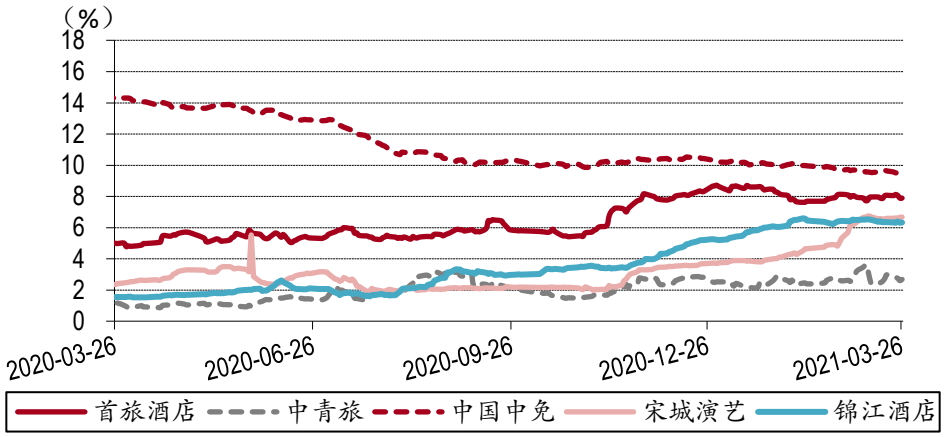
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE（TTM）变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/26）

1.5 沪港深通持股变动情况

图表 7.个股沪港深通持股变动情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/26）

前一周北上资金小幅减持中国中免 0.03PCTS 至 9.54%，小幅减持首旅酒店 0.16PCTS 至 7.9%，小幅增持锦江酒店 0.02PCTS 至 6.34%，小幅增持宋城演艺 0.09PCTS 至 6.68%，小幅减持中青旅 0.13PCTS 至 2.68%。

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【广州重点建设项目投资超 3400 亿，市内免税店提上日程】2021 年，广州市重点建设项目共 666 个，年度计划投资 3417 亿元；预备项目共 111 个，年度计划投资 186 亿元。第一财经记者梳理发现，今年广州将开建多条粤港澳大湾区城际铁路，进一步加强与深圳、佛山、东莞、珠海等大湾区城市的互联互通。作为“千年商都”，广州探索设立市内免税店开始有实际行动。根据重点项目计划，广州北站免税商业综合体项目将打造超级枢纽的地标型旅游购物目的地，以免税购物、精品奥莱、休闲娱乐、美食体验为四大核心驱动，规划建设国际级免税购物天堂、城市精品奥莱、旅游休闲娱乐新体验、国际美食集市。

资料来源：第一财经

【利好因素叠加释放，今年 1 至 2 月海南离岛免税销售大幅增长】受新增免税店及春节旅游等利好因素影响，今年 1-2 月海南离岛免税销售大幅增长。记者 23 日从海口海关获悉，今年 1-2 月海南离岛免税购物金额 83.24 亿元，免税购物实际人次达 103 万人次，免税购物件数 1055 万件。此三项数据分别较去年同期增长 319.7%、114.8%和 284.6%。据海南省商务厅统计，春节“黄金周”7 天海南 9 家免税店销售额超 15 亿元，较 2019 年疫情暴发之前的春节假期翻了一倍。受春节消费的有力拉动，2 月海南离岛免税购物相比 1 月有明显增长。海关统计数据显示，2 月海南离岛免税购物额超过 45 亿元，购物人数超 52 万人次，购物件数近 545 万件。作为海南自贸港的核心政策，离岛免税新政实施以来效果显着。海南省委常委、秘书长孙大海此前介绍，离岛免税新政自去年实施到 12 月底实际销售额(含税)达 327.3 亿元，日均销售额超过 1.2 亿元，同比增长 2 倍多。海南已在年初设定免税销售年度目标：今年将用好离岛免税购物“邮寄送达”、本岛居民“离岛寄存、返岛提取”和免税购买进境商品等政策，力争免税销售突破 600 亿元。

资料来源：中新网

【深圳发力免税业务】近日，因深圳罗湖区要建设粤港澳大湾区免税城引发的股票市场波动还未平息，深圳市前海管理局官方公号的一则资讯又透露，中免将在前海综保区建设亚太免税品中心仓和调拨中心、粤港澳大湾区免税及高端旅游消费中心在内的“一仓两中心”。虽然市内免税店落地深圳还需要等待政策落地，但目前释放的资讯明确显示了深圳正围绕“免税”这一增长极抓紧布局。如果市内免税店还处于想象空间，扩大口岸免税业务却是深圳扩张免税版图切实可操作的部分，而这块业务，中免和深免都有布局。从政策层面来看，免税业务是深圳为建设国际消费中心的重要一极。从中央层面的“十四五”规划到广东省以及深圳的“十四五”规划，均提出要支持深圳建设成为国际消费中心城市，并鼓励发展免税业务。

资料来源：21 世纪经济报道

酒店

【华住融创合作布局高端酒店市场：未来 5 年开业超 100 家】3 月 22 日，华住集团宣布与融创中国旗下融创文旅集团达成战略合作，成立合资公司，国内酒店业巨头与地产业巨头开启“强强联合”。据澎湃新闻了解，华住集团和融创文旅的合资公司为永乐华住酒店管理有限公司，双方各持股 50%。工商资料查询平台天眼查数据显示，永乐华住注册资本 5000 万元（人民币），董事长为融创文旅集团副总裁、酒店负责人张烨；CEO 为华住集团执行副总裁、全球高端酒店品牌事业部 CEO 夏农。永乐华住的经营范围主要包括酒店管理、餐饮管理、会议及展览服务等。简单来说，合作方式将以融创文旅提供物业、华住集团运营管理的方式，依托华住集团旗下高端酒店品牌和华住集团此前收购的 DH（德意志酒店）品牌。

资料来源：澎湃新闻网

【中国酒店业寒冬后的春天：今年收入有望恢复到疫情前 70%-80%】仲量联行酒店管理公司（JLL Hotels & Hospitality）大中华区副总裁陈玲玮表示，总体而言，虽然酒店业主和运营商对今年形势的预期比去年更为乐观，但是对于今年收入能否恢复到疫情之前的水平，很多人还是持保守态度。陈玲玮表示，清明节和劳动节即将到来，中国市场有些酒店已经被订满。仲量联行预计，到今年年底，酒店收入将恢复到疫情之前 70%-80%的水平。

资料来源：环球旅讯

OTA

【同程艺龙 2020 年经调利润 9.54 亿，全球唯一连续四季度盈利上市 OTA】3 月 23 日，同程艺龙发布了截至 2020 年 12 月 31 日的第四季度及全年业绩报告。在全球旅游业受到疫情冲击的大背景下，同程艺龙各项业绩明显优于大盘。财报数据显示，2020 年，同程艺龙实现营收 59.33 亿元，经调整净利润为 9.54 亿元，盈利能力领跑全球在线旅游行业，并成为疫情以来全球唯一连续四季度盈利的上市在线旅游平台。在保持稳健盈利能力的同时，2020 年同程艺龙在用户增长方面也领跑全球旅游业，市场份额进一步扩张。随着下沉战略的加速推进，同程艺龙付费用户数量实现逆势增长——2020 年，同程艺龙年付费用户达 1.55 亿人次，同比增长 1.8%，创历史新高。自上市以来，同程艺龙持续推进从 OTA 向 ITA(智能出行管家)的战略转型。在“ITA 战略”的支持下，同程艺龙通过“一横一纵”双向布局，横向拓展产品服务技术能力，提升消费者旅行体验，纵向深耕旅行产业链上下游，助力行业数字化升级，构筑竞争护城河。

资料来源：中国网财经

旅游

【旅游业复苏预期升温，文旅板块持续回暖】临近清明、“五一”小长假，各大在线旅游平台的旅游产品预订量均飞速提升，旅游业复苏预期持续升温。去哪儿大数据研究院院长兰翔介绍，截至目前，2021 年清明假期出行的机票预订量已经是 2019 年同期的 1.3 倍，受供需关系影响，机票价格也回到疫情前的水平。同时，“五一”小长假以旅游为目的的出游预订量也随之上涨，目前“五一”期间去哪儿平台上出行的机票预订量已经达到 2019 年同期的 2 倍。携程平台上，5 月 1 日至 5 月 5 日，机票搜索量激增，搜索量较 2020 年同比上涨 175%，较 2019 年同比上涨 102%。景区、住宿方面预订量也有显著攀升。携程数据显示，目前通过平台预订清明节时期景区门票的人次已经恢复至 2019 年同期水平，预订景区门票的人次与 19 年相比有 10%左右的小幅增长。

资料来源：经济参考报

【数字科技助力旅游业加快复苏，“互联网+”带来出游新体验】近年来，我国旅游市场保持较快增长。2020 年，尽管受到新冠肺炎疫情冲击，但行业恢复发展呈现积极向好态势。据测算，去年国庆期间，全国国内游客接待量和收入按可比口径，同比分别恢复到 79%和 69.9%。中国社会科学院财经战略研究院和美团联合发布的《中国景区预约旅游便利度指数报告》显示，我国 5A、4A 景区以及一级博物馆的预约旅游便利度进一步提升，超过 90%的 5A 景区已实现网络售票、分时预约等便利服务。以“互联网+旅游”为代表的旅游新业态快速发展，进一步推动了生产方式、服务方式、管理模式的创新，也丰富了产品业态，进一步拓展了旅游消费空间。中国旅游研究院发布的报告预测，未来 5 年，我国有望形成年均百亿旅游人次和 10 万亿元消费规模的国内游大市场。

资源来源：人民日报

【清明出游人数超 2019 年三成，文化古迹景区热度增长近 4 倍】在 2021 年河南春晚和三星堆考古新发现的带动下，今年文化古迹类景区格外受到关注。数据显示，截至 3 月 22 日，文化古迹类景区热度比 2019 年时增长 3.8 倍，清明假期坐飞机去洛阳的游客与 2019 年同期相比，增长超过两成。截至目前，2021 年清明假期出行的机票预订量已经是 2019 年同期的 1.3 倍，受供需关系影响，机票价格也回到疫情前的水平，当前平均支付价格为 689 元。

资源来源：环球旅讯

【预计今年差旅消费同比增 21%，商旅市场加速复苏】全球商务旅行协会近日发布报告称，2021 年差旅消费同比将增长 21%。在商旅市场中，企业的核心需求主要是机+酒采购、行程安排、费用支出与管控等环节，而具备机+酒资源优势的 OTA 平台就成为商旅服务链条中重要的一环，有些 OTA 还成立了专门的商旅管理公司（TMC）。相关数据显示，目前中国商旅管理普及率不到 10%，远落后于国际市场 40%的普及率。与此同时，从 2015 年至 2019 年的数据来看，中国 TMC 交易额与 OTA 交易额的占比增速远高于国际市场，从市场增速可以预估，中国 TMC 未来还将有高达 10 倍的增长空间。

资料来源：中国旅游报

【跨省游首次高峰要来了！部分民宿预订量暴涨 35 倍】3 月 25 日晚，途家发布消息称，今年清明假期，游客的出游热情高涨，民宿提前预定量较去年同期激增超 35 倍。与此同时，部分游客在出发前 3 周左右就开始抢订民宿，清明出发前的 11 天—15 天达到预订小高峰。还有 10 天不到就会迎来春节之后的首个小长假——清明假期，连休 5 天的五一假期也是紧随其后。随着多个假期的临近，以及国内疫情控制已经相对稳定，出游热情也是不断升温，不少热门航线与酒店的预订也是极其火爆。数据显示，清明节的出游人次已经恢复至 2019 年同期水平，预计将达到 1 亿人次。

资料来源：财联社

餐饮

【餐饮业复苏态势明显】此前，商务部消费促进司负责人介绍了 2021 年 1-2 月我国消费市场情况。据悉，1-2 月份，餐饮消费稳步恢复。餐饮收入同比增长 68.9%，恢复至 2019 年同期约 96%。年夜饭套餐、半成品年夜饭销售火爆，春节黄金周外卖平台年夜饭销售额同比增长近 80%。过去一年餐饮业经历了一场压力考，餐饮企业努力求变，通过线上销售、下午不闭餐等方式寻求增长。2020 年餐饮和住宿业基本恢复至疫情前八成水平，落后于社会消费品零售其他行业恢复进度，行业复苏仍有空间。随着疫苗接种工作有序推进，消费市场持续恢复。年内餐饮、住宿等旅游相关行业仍将继续复苏主线。天气转暖、小长假来临、防疫措施放宽等带动出行消费增长，预计 2021 年二季度餐饮将迎来新一轮提振。

资料来源：金融界网

交通

【五一假期机票搜索较去年同比涨 175%】根据携程机票大数据显示，2021 年 5 月 1 日至 5 月 5 日，机票搜索量激增，搜索量较 2020 年同比上涨 175%，较 2019 年同比上涨 102%，旅客出行意愿较强。其实今年以来，国内民航市场已经呈现一个 V 字反弹。记者从飞友科技了解到，我国民航市场自春节假期结束以来持续稳步恢复，3 月以来全国日均航班量超过 12,300 班，是去年同期的 2.3 倍，恢复至 2019 年同期的近 9 成。尤其令人欣喜的是，3 月以来，内地航线市场对比 2019 年同期已实现正增长，日均航班量对比 2019 年同期增长 7.6%，加之各地出行政策放开提振旅客出行需求，3 月以来内地航线日均客座率达 70%以上，创去年 12 月以来新高。

资料来源：21 世纪经济报道

【部分热门航线机票价格现大幅反弹】由于旅客出行意愿强烈，出行需求旺盛，受供需关系影响，清明节和“五一”机票价格也回到疫情前的水平，部分热门航线票价强力反弹。去年此时随处两三百块的机票已经难见，飞猪数据显示，清明和“五一”的机票价格均已恢复到 2019 年同期，“五一”机票均价达到 830 元，较 2019 年还上涨了 30%。携程的数据显示，截至目前，“五一”期间国内航线经济舱票价同比 2019 年增长 11%，其中，热门出行航线上海-三亚、北京-三亚以及上海-重庆票价同比分别上涨了 46%、112%、16%。

资料来源：中新网

【多家航司试用“国际航协旅行通行证”，或减少国际旅游繁琐流程】国际航空运输协会（IATA）此前表示，世界航空运输业在整个 2021 年都将处于亏损状态。国际航空运输协会曾预计，2021 年的损失将达到 480 亿美元，但该协会现在表示，损失将至少达到 750 亿美元，而且这还是在发达国家的易感人群接种疫苗后，人们的旅游限制被取消的情况下。报道评论称，如果相关措施不放松，尤其是在北半球，特别是在欧洲和北美的夏季航空旺季期间丝毫没有松动的迹象，那么损失可能高达 950 亿美元。国际航空运输协会还强调，数字健康证书将在防止核酸检测结果和疫苗接种证书存在欺瞒情况等方面发挥重要作用。目前，北半球夏季的机票预订量比 2019 年 2 月低 78%。

资料来源：环球旅讯

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
2021/03/22	600749.SH	西藏旅游	关于本次重组是否构成重组上市的说明	西藏旅游股份有限公司拟向新奥控股投资股份有限公司发行股份及支付现金购买其持有的北海新绎游船有限公司 100%股权，同时募集配套资金。本次交易完成后，上市公司的实际控制人仍为王玉锁。本次交易中，拟购买的标的资产相关指标超过上市公司对应指标的 100%。综上，本次交易构成重组上市。
2021/03/22	600749.SH	西藏旅游	关于股东集中竞价减持股份进展公告	截至本公告披露之日，国风集团有限公司持有本公司无限售条件流通股 29,921,325 股，占公司总股本的比例为 13.18%。根据减持计划公告，国风集团拟于 2020 年 12 月 22 日起的 6 个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 4,539,310 股，即不超过公司总股本的 2%。
2021/03/22	000610.SZ	西安旅游	关于 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告	公司 2020 年实际使用募集资金 68,129,970.38 元，均为胜利饭店重建项目支出，本期收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 1,863,615.82 元。截至 2020 年 12 月 31 日，公司募集资金专项账户余额为 57,876,036.74 元（包括收到的银行存款利息扣除手续费等净额）。
2021/03/23	600706.SH	曲江文旅	关于对外投资公告	为进一步促进公司餐饮板块业务发展和经营管理，挖掘“文•餐•旅”融合市场机遇，公司以现金形式对公司全资子公司西安曲江国际酒店管理有限公司增加注册资金 800 万元。增资后酒店管理公司注册资本将从 900 万增加至 1,700 万。
2021/03/23	600754.SH	锦江酒店	关于股东权益变动的提示性公告	上海锦江国际酒店股份有限公司非公开发行股票使公司总股本由 957,936,440 元增加到 1,070,044,063 元。上海锦江资本股份有限公司未参与公司本次非公开发行，从而使其股份比例被动稀释。本次权益变动不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。
2021/03/23	600754.SH	锦江酒店	关于非公开发行股票结果暨股本变动公告	上海锦江国际酒店股份有限公司非公开发行 112,107,623 股，发行价 44.60 元/股，募集资金总额为人民币 4,999,999,985.80 元，扣除发行相关费用（不含税）人民币 21,454,818.50 元后，实际募集资金净额为人民币 4,978,545,167.30 元。本次发行不会导致公司控制权发生变化，公司控股股东仍为上海锦江资本股份有限公司，上海市国有资产监督管理委员会仍为公司实际控制人。
2021/03/23	000610.SZ	西安旅游	关于收到理财产品收益的公告	西安旅游股份有限公司于 2020 年 5 月 26 日与长安国际信托股份有限公司签订了《长安宁·咸阳恒大帝景项目集合资金信托计划信托合同》。2020 年 6 月 22 日，公司收到该产品收益 94.52 万元；2020 年 9 月 21 日，公司收到该产品收益 378.08 万元；2020 年 12 月 18 日，公司收到该产品收益 373.97 万元。2021 年 3 月 19 日，公司收到该产品收益 369.86 万元。截止披露日，该产品累计取得收益 1,216.43 万元。

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
2021/03/23	000721.SZ	西安饮食	关于使用自有资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告	西安饮食股份有限公司于 2020 年 12 月 29 日收到西安曲江新区财政局《关于拨付应对疫情支持企业健康发展政策补助的通知》，拨付公司应对疫情支持企业健康发展政策补助资金 10,000 万元，用于公司运营补贴。近日，公司收到西安曲江新区财政局拨付的上述补助款项中剩余的 2,000 万元，至此上述补助资金 10,000 万元已全部收到。
2021/03/24	000888.SZ	峨眉山 A	关于处置控股子公司相关资产并予以注销的公告	峨眉山旅游股份有限公司于 2021 年 3 月 22 日以通讯表决会议方式召开第五届董事会第一百零九次会议，本次会议通过了《关于处置控股子公司相关资产并予以注销的议案》，为优化公司资产结构配置，加快推进“瘦身健体”相关工作，提高管理效率，公司拟注销未开展经营活动的控股子公司成都峨眉山旅游投资有限公司，并授权经营层依法依规对该控股子公司相关资产进行处置、清算及办理注销等相关事宜。
2021/03/24	002186.SZ	全聚德	关于回购股份期限届满暨回购股份实施结果的公告	截至 2021 年 3 月 22 日，公司回购股份的实施期限届满，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 1,542,367 股，占公司总股本的比例为 0.5%，最高成交价为 10.97 元/股，最低成交价为 9.33 元/股，已使用资金总额为 15,367,807.90 元（不含交易费用）。公司回购股份的回购价格、资金来源等均符合公司回购股份方案的要求及有关法律法规的规定。
2021/03/25	603099.SH	长白山	关于 2020 年度利润分配预案的公告	2020 年度利润分配预案为：不进行现金股利分配，亦不进行资本公积金转增股本。本次利润分配预案已经公司第三届董事会第三十三次会议审议通过，尚需提交公司 2020 年年度股东大会审议。本年度现金分红比例低于 30%，主要原因为：在新冠肺炎疫情影响下，留存未分配利润以保障公司平稳健康运行，保证公司未来发展战略的稳步推进。
2021/03/25	603099.SH	长白山	关于 2020 年年度报告	经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司 2020 年度归属于上市公司股东净利润-55,785,352.56 元，本年度可供股东分配的利润为 383,129,690.07 元。报告期内，公司营业收入 14,759.67 万元，同比上年下降 68.41%；完成净利润-5,578.54 万元，同比上年下降 174.12%。截止报告期末，公司资产总额达到 120,817.11 万元，同比上年下降 8.17%。销售费用：本年发生额为 629.78 万元，较上年同期减少 603.55 万元，主要为本年网络售票手续费减少所致。管理费用：本年发生额为 3,417.92 万元，较上年同期减少 530.02 万元，本年人工费用减少所致。财务费用：本年发生额为 462.47 万元，较上年同期增加 244.05 万元，主要是新增借款的利息费用所致。
2021/03/25	600754.SH	锦江酒店	关于独立董事辞职的公告	上海锦江国际酒店股份有限公司董事会于 2021 年 3 月 24 日收到公司独立董事俞妙根先生的书面辞呈，俞妙根先生因个人原因申请辞去公司独立董事职务，同时一并辞去第九届董事会审计与风控委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。截止本公告日，俞妙根先生未持有公司股份，不存在应当履行而未履行的承诺事项。
2021/03/25	600138.SH	中青旅	关于 2020 年年度报告	经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2020 年度公司实现归属于母公司所有者的净利润-232,078,311.60 元。公司董事会拟定 2020 年度利润分配预案为：不进行现金分红，也不进行资本公积金转增股本和其他形式的利润分配。公司 2020 年度实现营业收入 71.51 亿元，同比下降 49.12%；受人工、折旧摊销等固定成本费用支出影响，实现归属于上市公司股东的净利润-2.32 亿元，实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润-3.95 亿元。

资料来源：公司公告，中银证券

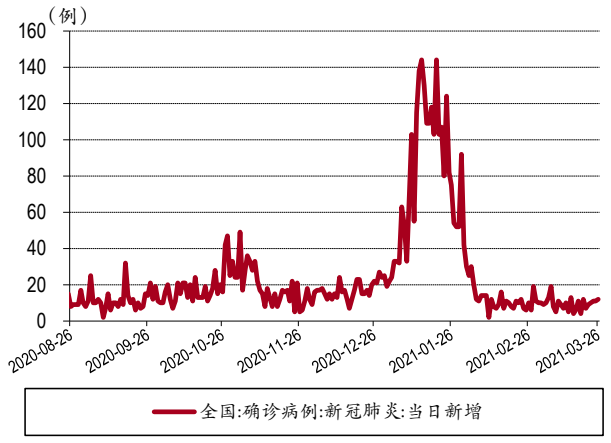
续图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2021/03/25	000428.SZ	华天酒店	关于关于公司监事会主席辞职的公告	华天酒店集团股份有限公司监事会于 2021 年 3 月 23 日收到公司监事会主席李文峰先生提交的书面辞职报告。因个人原因，李文峰先生申请辞去公司监事、监事会主席职务，辞职后不再担任公司其他任何职务，李文峰先生的辞职报告自送达公司监事会之日起生效。截至本公告披露日，李文峰先生未持有公司股份。
2021/03/26	600593.SH	大连圣亚	关于公司 2021 年度对外担保计划及授权的议案	2021 年公司计划对外担保总额合计不超过 9.50 亿元人民币，其中包括公司为控股子公司担保、控股子公司为公司担保、控股子公司为控股子公司担保。担保资金主要用于场馆日常运营，维修改造，动物资产购置及异地项目等，担保方式包括但不限于抵押担保、质押担保、保证担保等。
2021/03/26	600706.SH	曲江文旅	关于获得政府补助的公告	西安曲江文化旅游股份有限公司下属曲江池遗址公园景区管理分公司于 2021 年 3 月 24 日收到失业保险稳岗补贴，补助金额为 306.03 万元。
2021/03/26	600796.SZ	凯撒旅业	关于对外提供担保的进展公告	凯撒同盛发展股份有限公司下属全资公司凯撒体坛国际旅游服务控股有限公司为满足正常经营业务需要，于近期向中国银行股份有限公司北京东城支行申请 1,000 万元贷款额度，期限为不超过 12 个月。本次借款由公司为凯撒体坛在授信额度内提供信用担保。2021 年 3 月 25 日，公司与中国银行签订了《最高额保证合同》，最高担保额为 1,000 万元。

资料来源：公司公告，中银证券

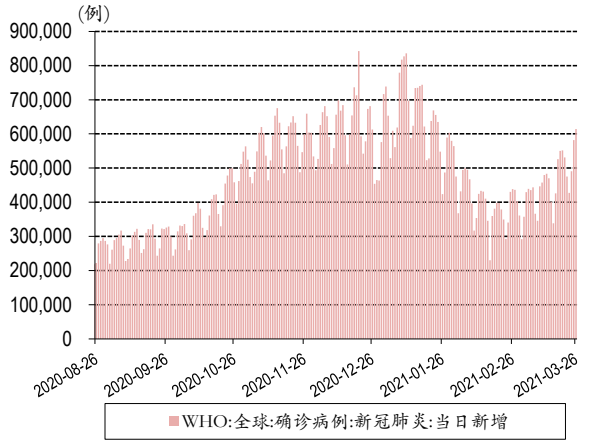
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



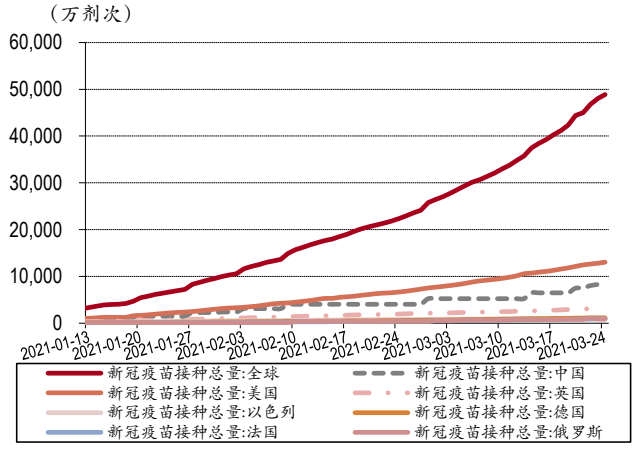
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/26）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



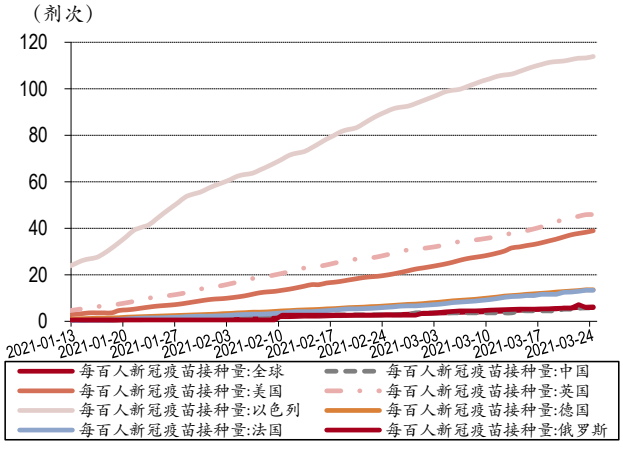
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/26）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/3/24）

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 2021/3/24）

上周全国新冠肺炎每日新增病例基本均为境外输入病例，仅有 1 例本土新增确诊病例，该病例为本土无症状病例曾接触确诊病例，散发病例已基本得到控制。截至 2021 年 3 月 26 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 614,570 例，目前出现新增病例数反弹上升现象。尽管随着全球主要经济体疫苗接种剂次的提升，各国新冠疫情的影响程度可能逐渐减弱，但仍要注意大部分发展中国家疫情发展状况，且部分国家获得疫苗数量不足。因此，仍需保持对新冠疫情反弹的常规管控。

4、投资建议

受新增免税店及春节旅游等利好因素影响，海南离岛 1~2 月免税销售额同比增长 3.2 倍。在离岛免税新政红利持续释放，叠加内循环与境外消费回流背景下，中国免税行业维持高景气。免税龙头企业中国中免具备优质成长性，且不断扩大口岸免税业务，将在前海综保区建设“一仓两中心”。国内景区接待量限制放开，前期存量出游需求有望快速释放，小长假国内出游预订量同比大增已超过疫情前水平，国内景区及旅行社业绩有望加速复苏。**继续推荐免税龙头企业中国中免，并建议关注国内酒店龙头企业、具有文化古迹底蕴的景区企业、深耕国内及提前布局国外业务的旅行社企业。**

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虽较高点已经有所下降，但近期又现反弹上升趋势。疫苗方面，多款疫苗获准上市，疫苗接种总量持续提升。总体来说，仍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，若入出境旅游若年内无法预期有序启动，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：文旅部入出境旅游政策尚未出台，市内免税店政策暂未落地，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)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
601888.SH	中国中免	买入	313.43	6,119.64	2.37	3.13	37.52	98.30	10.07
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	20.58	538.10	0.92	(0.17)	33.51	(118.79)	3.61
600754.SH	锦江酒店	未有评级	53.48	488.83	1.14	0.30	25.17	178.27	16.71
600258.SH	首旅酒店	未有评级	26.39	260.66	0.90	(0.40)	23.00	(65.87)	8.44
300662.SZ	科锐国际	未有评级	52.16	95.38	0.84	1.30	37.59	40.27	5.45
600138.SH	中青旅	未有评级	13.23	95.76	0.78	0.63	16.05	20.96	8.74
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	10.41	83.59	0.16	(0.31)	58.22	(33.67)	2.75
002707.SZ	众信旅游	未有评级	6.79	61.54	0.08	0.01	79.95	1305.77	2.34
600054.SH	黄山旅游	未有评级	11.55	59.29	0.47	0.06	19.66	206.25	5.93
000524.SZ	岭南控股	未有评级	8.06	54.02	0.39	(0.24)	19.37	(32.94)	3.66

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 3 月 26 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 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 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 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 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 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 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 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，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