

强于大市

社会服务行业周报

小长假旅游市场遇冷，行业恢复压力仍存

上周(2022.5.1-2022.5.6)行情回顾：上周“五一”假期大盘于5日开市，沪指首日低开低后维持低位震荡至6日收跌。深指两日皆主要指数普跌。上证综指累计下跌1.49%，报收3,001.56。沪深300上周下跌2.67%，报收3,908.82。上周社会服务子板块及旅游零售板块中0个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务(-1.24%)，教育(-2.11%)，酒店餐饮(-6.79%)，旅游及景区(-6.95%)，旅游零售(-10.06%)。上周申万(2021)31个一级行业中9个上涨，涨幅最大的五名是国防军工、纺织服装、家用电器、石油石化、基础化工，其中社会服务板块下跌4.01%，在申万一级31个行业排名中位列第29。社会服务行业跑输沪深300指数1.34pcts。小长假旅游市场遇冷，政策限流抑制出行；政府主推乡村旅游振兴，疫下露营热度逆增长；免税市场恢复向好，政企合作推进复苏。

- **各地管控限流出行，“五一”旅游流量承压：**经文化和旅游部数据中心测算，2022年“五一”假期5天，全国国内旅游出游1.6亿人次，同比减少30.2%，实现国内旅游收入646.8亿元，同比减少42.9%。全国多地受疫情影响出台出行限制等管控措施，北京市内公园限流，热门主题公园北京环球度假区暂时关闭；三亚持续落实防控政策，凤凰机场“五一”期间预计进出港旅客4.95万人次，同比下降超八成。疫情反复致旅游市场持续承压，游客被压抑的旅游需求仍待释放。
- **政策利好乡村旅行，露营热度持续走高：**“五一”期间，文化和旅游部推出全国乡村旅游精品线路113条，借“劳动节”热潮在云南、山东等地持续推进乡村游扶持计划。携程平台上，乡村游的酒店五一假期订单量相较清明假期增长84%。同程旅行大数据显示，“五一”假期，该平台内“露营”相关旅游搜索热度环比上涨117%。露营作为疫情间旅游行业新起的细分赛道，辐射效应显著，直接带动了周边的旅游商家热度，驱动当地民宿、酒店订单增长，对目的地旅游经济亦产生带动效应。
- **海南免税市场回暖，政企联动助推长期发展：**从海南省商务厅获悉，4月30日至5月4日，离岛免税店总销售6.45亿元，环比节前五天增长38.9%；免税购物人数6.44万人次，环比增长12.87%。离岛免税此前受疫情影响市场短期遇冷，海南政府开展政企合作，与中国银行、中国工商银行合作投入1000万数字人民币，在10家免税店开展免税购物满减活动。多方布局下，免税市场有望加速成长。

投资建议：

- 疫情反复致多地紧急推出防疫管控政策，对旅游出行形成了较大冲击，目前国内疫情形势仍不明朗，疫情波动影响游客出游意愿；政府频出乡村旅游振兴方案，市场反应向好。露营游的兴起彰显居民旅游个性化休闲需求增长态势，文化旅游消费仍具发展动力；离岛免税市场逐步回暖，政企合作推促销方案助推发展。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；推荐冰雪旅游需求释放受益标的长白山及注重高频消费场景与生活服务创新标的豫园股份，建议关注城市、近郊、周边、家庭、亲子等出游目的地及服务供给标的。

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

《22年“五一”旅游数据点评：“五一”旅游市场承压，多地优惠举措待转机》20220505
 《社会服务行业周报：免税担当刺激消费重任，关注酒店住宿新热潮》20220504
 《国务院“关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复意见”点评：多管齐下促消费，助力服务行业复苏回暖》20220426

中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格

社会服务

证券分析师：张译文
 yiwen.zhang@bocichina.com
 证券投资咨询业务证书编号：S1300520090004

联系人：李小民
 (8621)20328901
 xiaomin.li@bocichina.com
 一般证券业务证书编号：S1300120090024

目录

1、上周行业表现.....	4
1.1 申万（2021）社会服务上周涨幅	4
1.2 社会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：	14
3、国内外疫情跟踪情况.....	15
4、投资建议	16
5、风险提示	17
6、附录	18

图表目录

图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名	4
图表 2.社会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（2021）社会服务指数变化	5
图表 5.2020 年初至今社会服务行业 PE（TTM）变化情况	5
图表 6.2020 年初至今社会服务行业子板块 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	14
图表 9.全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）	15
图表 10.全球新冠肺炎每日新增确诊病例	15
图表 11.新冠疫苗接种总量	15
图表 12.每百人新冠疫苗接种量	15
附录图表 13.报告中提及重点上市公司估值表	18

1、上周行业表现

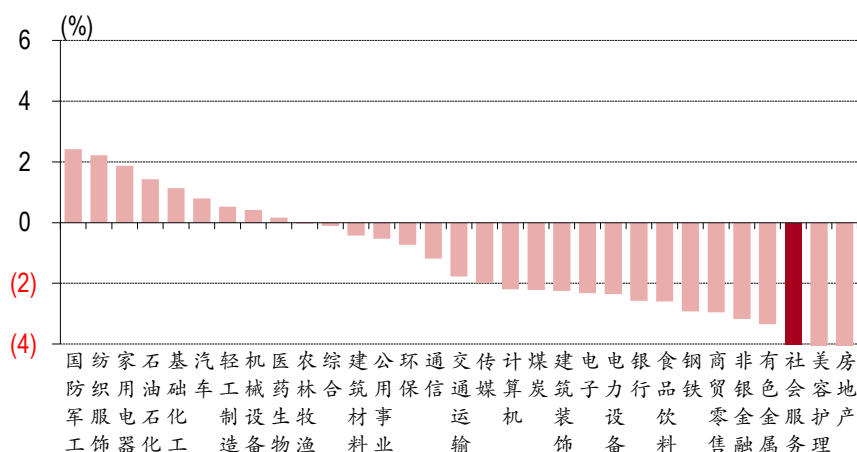
1.1 申万（2021）社会服务上周涨幅

上周（2022.5.1-2022.5.6）行情回顾：上周“五一”假期大盘于5日开市，沪指首日低开低后维持低位震荡至6日收跌。深指两日皆主要指数普跌。上证综指累计下跌1.49%，报收3,001.56。沪深300上周下跌2.67%，报收3,908.82。创业板上周下跌3.20%，报收2,244.97。上证50指数累计下跌3.05%，报收2,719.76。创业板50累计上升4.02%，报收2,216.30。科创50下跌0.52%，报收942.23。上周沪深两市成交额16,609.52亿元，周成交量15,117,298.29万股。

板块表现：上周申万（2021）31个一级行业中9个上涨，涨幅最大的五名是国防军工、纺织服装、家用电器、石油石化、基础化工，其中社会服务板块下跌4.01%，在申万一级31个行业排名中位列第29。社会服务行业跑输沪深300指数1.34pcts。

沪深港通：北向资金上周休市。南向资金上周累计净买入17.16亿港元，其中沪港通净买入22.41亿港元，深港通净卖出5.25亿港元。

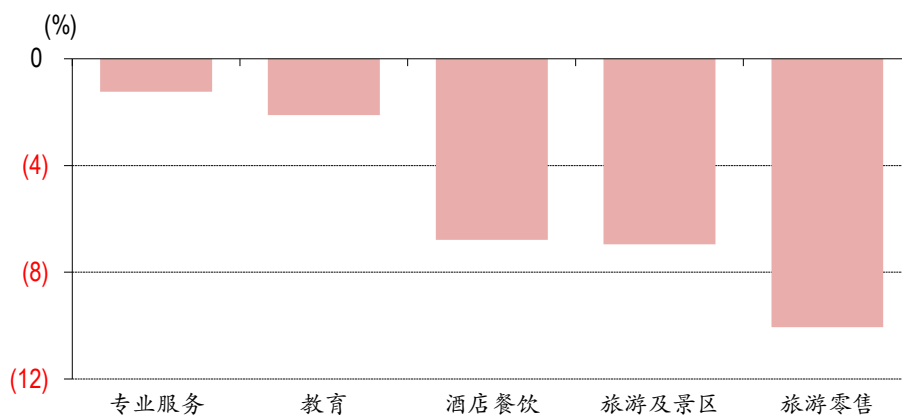
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名



资料来源：万得，中银证券

1.2 社会服务子板块市场表现

图表 2.社会服务子板块周涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

上周社会服务子板块及旅游零售板块中 0 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务(-1.24%)，教育(-2.11%)，酒店餐饮(-6.79%)，旅游及景区(-6.95%)，旅游零售(-10.06%)。（注：社会服务行业还涵盖体育子板块，该板块无指数）

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 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业
谱尼测试	10.60	(1.49)	检测服务	开元教育	(35.93)	(65.88)	培训教育
昂立教育	5.58	(16.44)	培训教育	建研院	(13.38)	(8.29)	检测服务
ST 文化	3.97	(41.82)	培训教育	君亭酒店	(12.27)	86.48	酒店
零点有数	3.43	(10.81)	其他专业服务	众信旅游	(11.19)	(12.77)	旅游综合
C 实朴	3.42	(41.07)	检测服务	中国中免	(10.06)	(25.40)	旅游零售 III
曲江文旅	3.09	38.31	人工景区	岭南控股	(9.92)	8.46	旅游综合
信测标准	2.51	0.16	检测服务	*ST 圣亚	(8.92)	(11.60)	人工景区
元隆雅图	2.19	(14.62)	会展服务	宋城演艺	(8.86)	(20.25)	人工景区
美吉姆	2.09	(1.52)	培训教育	黄山旅游	(8.78)	(6.45)	自然景区
中公教育	1.53	(40.84)	培训教育	学大教育	(8.44)	(22.85)	培训教育

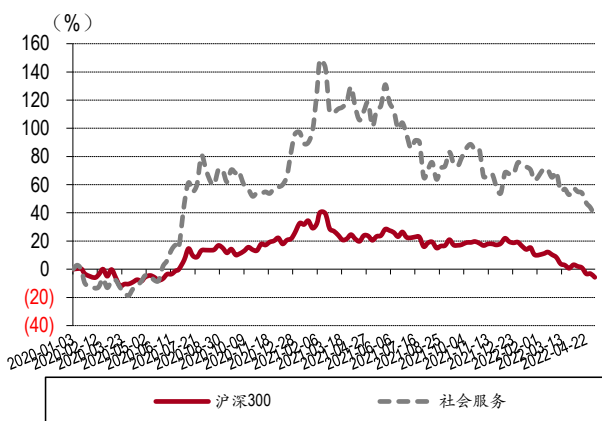
资料来源：万得，中银证券，以 2022 年 5 月 6 日收盘价为基准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-3.07%。A 股社会服务板块及旅游零售子版块 76 家公司有 17 家上涨，谱尼测试涨幅最大，涨幅为 10.60%。涨幅前五的个股为谱尼测试(+10.60%)，昂立教育(+5.58%)，ST 文化(+3.97%)，零点有数(+3.43%)，C 实朴(+3.42%)。跌幅前五的个股为开元教育(-35.93%)，建研院(-13.38%)，君亭酒店(-12.27%)，众信旅游(-11.19%)，中国中免(-10.06%)。

1.4 子行业估值

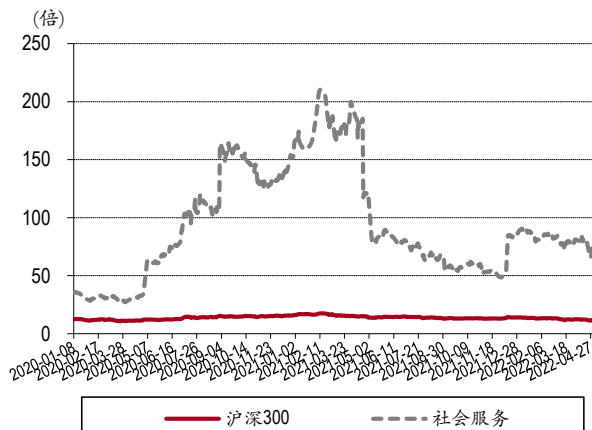
截止 2022 年 5 月 6 日社会服务行业 PE (TTM) 为 75.22 倍，处于历史分位 83.18%。沪深 300 PE (TTM) 为 11.70 倍，处于历史分位 24.92%。创业板 PE (TTM) 为 45.06 倍，处于历史分位 32.46%。中证 500 PE (TTM) 为 18.63 倍，处于历史分位 3.09%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



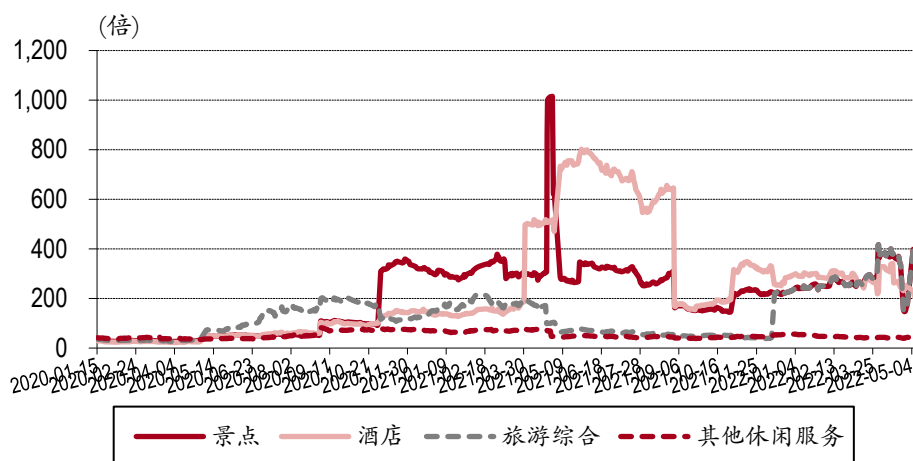
资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/5/6）

图表 5. 2020 年初至今社会服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/5/6）

图表 6. 2020 年初至今社会服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况

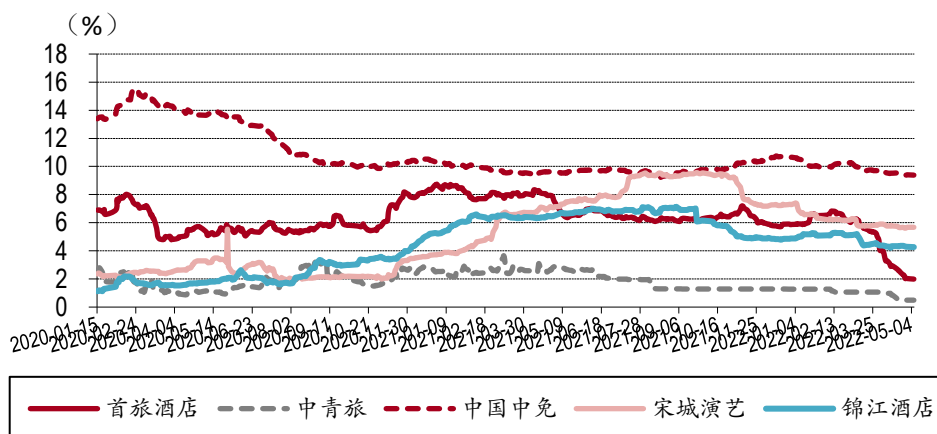


资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/5/6）

注：自 2021/12/13 起景点与旅游综合子板块合并为旅游及景区板块，新板块无历史数据，故为呈现年初至今情况图表未更改

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 2022/5/6）

前一周北上资金减持首旅酒店 0.04pcts 至 1.99%，维持中青旅 0.49% 不变，减持中国中免 0.02pcts 至 9.38%，增持宋城演艺 0.01pcts 至 5.67%，减持锦江酒店 0.02pcts 至 4.25%。（注：北向资金上周因五一假期休市）

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【政企联动促销 海南离岛免税市场回温】 5月6日电受疫情影响，海南离岛免税市场4月遇冷，该省正多方发力拉动消费。记者6日从海南省商务厅获悉，五一假期全岛10家离岛免税店总销售额环比实现大幅增长，市场呈现回温趋势。官方数据显示，4月30日至5月4日，离岛免税店总销售6.45亿元(人民币，下同)，环比节前五天(下同)增长38.9%；其中，免税销售额3.99亿元，环比增长47.8%；免税购物人数6.44万人次，环比增长12.87%。近段时间海南离岛免税店销售数据大幅下滑。海南官方本月通过中国工商银行、中国银行等5家银行投入1000万元数字人民币，在10家免税店开展免税购物满减活动。“与此前运营商促销不同，此次活动有财政支持。按平均客单价计算，消费者额外多享受10%的折扣。”海南旅投免税品有限公司副总经理张轶梅说，通过数字人民币+店内折扣的多重叠加，“免税品到手价格是历史低价。”各大免税经营主体也积极开展促销。在线上，中免集团、海控全球精品免税城等推出线上美妆节、直播带货、会员购等活动。在线下，免税店抽奖、返券、折扣等优惠活动丰富。海南省商务厅介绍，与节前相比，在购物人数增长不明显的情况下，离岛免税线上会员购业务增长27%，客单价增长31%，带动整体销售增长。当前疫情仍在影响跨省人员流动，海南离岛免税销售能否持续回暖？深圳免税海口观澜湖免税城有关负责人告诉记者，在疫情有效管控及一系列促销手段帮助下，对回暖势头保持乐观。张轶梅说，海南应继续推动政企联合促销，通过进店率、消费转化率和客单价三个层面提升，加快市场复苏进程。

资料来源：中新网

【政策利好频释放 市内免税店大步快走】 市内免税店大步快走。日前，国务院办公厅发布《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》，其中提到：“完善市内免税店政策，规划建设一批中国特色市内免税店”。区别于离岛免税店和机场免税店，市内免税店设于主要城市的城区内，在境内向符合海关免税验放规定的游客提供免税商品。有研究机构预计，随着政策利好释放，未来市内免税与其他免税业态集体发力，将重塑消费市场新格局。近年来，我国出台一系列政策，将免税业作为引导消费回流的重要手段。2020年3月以来，在《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》《“十四五”现代流通体系建设规划》及“十四五”规划纲要等多份政策文件中，均有发展市内免税店的相关表述。据麦肯锡预计，至2025年，中国免税品消费总额有望增至1.2万亿元，中国消费者将为全球免税品消费增长总额贡献65%。一位来自北京的消费者对记者表示，免税店里货物种类很多，大牌美妆很便宜，节假日的促销力度会很大，便宜又方便。据了解，中服免税在开设初期承担服务国人入境后免税品消费需求重任，目前在全国主要城市开设12家免税店，门店拥有超过150个品牌、3700多类商品。全球免税销售头号公司中国中免已在北京、上海、厦门、大连、青岛设立市内免税店，成为单一国家零售网点最多的免税运营商。凯撒旅业与中出服达成合作，分别参股天津国际邮轮母港进境免税店、南京市内免税店和北京市内免税店。王府井已取得免税品经营资质，市内免税为公司免税业务发展方向。业内人士表示，从市场格局来看，免税行业整体呈现一超多强的垄断格局。中国中免为绝对龙头，2020年市占率超90%，先发优势明显。2020年国家新下发了王府井、海旅投和海发控三张免税牌照，这反映了国家免税牌照逐步放开的趋势，通过新参与者的引入推动免税市场形成适度竞争局面，释放市场活力。多方布局下，免税市场有望加速成长。《2022年中国商业十大热点展望报告》显示，高端消费回流、国民对高品质消费需求旺盛等因素将带动免税市场持续增长，免税行业进入更加开放的“有序竞争”新阶段。

资料来源：中国商报

酒店

【五一假期中国澳门入境旅客量和酒店入住率增长显著】 证券时报网讯，央视新闻消息，中国澳门特区政府旅游局5月5日公布的数据显示，4月30日至5月4日的五一劳动节假期，据初步统计，中国澳门入境旅客量达13.7万人次，日均2.7万人次，较4月份日均旅客人次上升33.5%。其中，4月30日入境旅客约4.2万人次，是2022年至今的最高单日客量。此外，酒店平均入住率为59.5%，较4月份上升28.8个百分点。

资料来源：证券时报网

【“五一”大数据显示：花式露营热度高 酒店微度假受欢迎】 5月4日电，今天是“五一”小长假最后一天，记者综合马蜂窝、同程、飞猪、途牛、途家等多家在线旅游平台的大数据发现，今年“五一”假期，“半个朋友圈都在露营”，花式露营热度持续走高。此外，越来越多的年轻游客选择酒店微度假，在城市内探索“新鲜感”。马蜂窝大数据显示，该平台内近一周各地“露营”相关搜索热度平均涨幅超过130%，广州、川渝地区露营最活跃。同程旅行大数据显示，“五一”假期，该平台内“露营”相关旅游搜索热度环比上涨117%。森林露营、海岛露营、公园露营、星空露营和亲子露营成为“五一”最受关注的露营主题。“露营既能亲近大自然，完美融入山林、湖泊、沙漠等多种场景，又能混搭垂钓、飞盘、观星等花样玩法，是年轻人和亲子家庭一年三季出行的首选。”马蜂窝旅游研究院院长冯饶分析说。途牛数据显示，除了露营外，赏花、采摘、登山、徒步、骑行、漂流、野钓也是“五一”假期户外游的热门玩法。来自途家民宿的数据显示，4月28日~5月4日的民宿预订量环比上一周劲增13倍，这与多地陆续推出消费券、免票游、半价游等文旅优惠措施有关。值得一提的是，曾经以外地游客为主要客源的五星级酒店也纷纷针对本地游客推出节日玩乐套餐，一些年轻游客也开始选择酒店微度假。飞猪数据显示，“五一”期间本地预订高星级酒店的订单量环比上月同期增长90%。

资料来源：工人日报

【创电竞与国际酒店巨头温德姆酒店集团达成电竞酒店战略合作】 近日，天天电竞（青岛）网络科技股份有限公司与温德姆酒店集团达成战略合作，共同布局大中华地区电竞酒店市场。本次合作以布局多元化酒店板块为发展契机，通过“电竞+”战略，合力将电竞元素引入温德姆酒店集团合作酒店，并在双方项目拓展等方面打造双赢的战略合作关系。天天电竞总经理谭昭子表示：“自创电竞品牌发布以来，便一直秉持着“永续型”的运营思路在培育电竞酒店市场，作为国内排名前列的电竞酒店连锁品牌，已先后在杭州、合肥、上海、长沙、南昌等城市落地多家直营门店。依托于对电竞文化的打造，创电竞已构建起核心竞争壁垒及文化生态闭环。通过“电竞+科技”赋能，将电竞酒店（TRONE）、电竞赛事（CMEL）、电竞酒店管理系统（天竞云E-PMS）有机融合；开辟“创空间”场景，打造了古风茶饮（借月留云）、盲盒&娃娃机（创·欧气）、吉祥物（喵灵儿与喵无忌）等一系列优质潮玩IP项目，凭借其成熟的运营模式及深厚的技术底蕴，可为温德姆酒店集团合作酒店提供专业的一站式5G智慧酒店解决方案，为双方酒店品牌探寻更多元的发展路径。”通过此次战略合作，双方将不断进行优势互补，资源共享。以电竞场景为契机，以温德姆酒店集团旗下酒店为载体，积极探索当代年轻人的消费新趋势及娱乐社交新风向，不断吸引年轻人入住，将数字经济打造成为酒店高质量发展的新引擎。本次合作，创电竞将采用专业、有效、合理、快捷的方式，对温德姆酒店集团旗下酒店客房进行升级改造，且最大程度的保障品牌电竞文化赋予改造后门店的核心价值和竞争优势。随着电竞产业空间的不断扩张，电竞受众群体的不断增长，电竞文化也愈来愈深入人心。电竞酒店的社会关注度、市场重视度及投资热度亦在不断攀升，“电竞+”逐渐成为实体消费中的一股新势力，在电竞酒店的房间里组队“开黑”已然成为年轻人新的潮流生活方式。随着各方资本的不断涌入，电竞酒店的产业生态也将得到进一步的繁荣。自2022年起，双方计划在国内每年新增合作100家酒店，新增客房3,000-4,000间。创电竞和温德姆酒店集团的合作必将进一步深化电竞酒店的品牌化及标准化发展，在吸引年轻用户群体的同时，更将以高品质的专业服务标准、精细的电竞酒店管理为传统酒店转型带来新的发展机遇。通过此次合作，温德姆酒店集团的硬核品牌实力，创电竞的核心竞争壁垒或将得到完全释放，创造出更具价值、更符合年轻人期待的电竞娱乐社交场景，为电竞酒店产业发展创造更多可能。

资料来源：凤凰网

OTA

【携程：广州成五一周边游最热目的地，日均订单量较清明增长 123%】5月4日，携程发布《2022五一假期出游报告》。报告显示，今年五一小长假，用户出游整体呈现就近、就地特点，本地游订单占比达 40%，较 2020、2021 年同期显著提升。露营旅行、乡村旅游、艺术展览体验游等出游形式受到青睐。国家卫健委 4 月 29 日表示，目前全国疫情呈波动下降趋势。在疫情防控的前提下，低风险地区的用户出游热情显著，从数据也能一窥这一群体想把握住五一假期出游机会的心情——在携程平台上，今年五一假期热门周边游目的地 TOP10 分别为：广州、成都、深圳、重庆、长沙、珠海、汕头、中国澳门、佛山、贵阳，均为全域低风险城市。其中，第一名广州的周边游日均订单量较清明假期增长 123%。在多地“非必要不出省”的倡议下，周边短途游满足了城市人群的出行需求。其中，露营显然是今年五一假期的“顶流”。携程数据显示，五一假期首日，“露营”在平台的访问热度达到历史峰值，搜索热度环比上周增长 90%。广州、深圳、博罗的露营地热度最高，而从访问用户来看，珠三角地区用户则是这个假期露营旅行的“铁粉”。其中“老广”的露营热情在假期开启前就已升温，假期前五日访问热度环比增长 80%。作为五一“流量担当”，露营旅行的辐射效应凸显，其流量直接带动了露营地周边的旅游商家热度，对目的地旅游经济亦产生带动效应。以携程口碑榜全国十大露营地为例，榜单第一名境见茶野里野奢帐篷露营地的周边酒店五一假期订单量增长 67%，露营地所在城市湖州在五一假期的整体旅游产品订单量增长 54%，酒店、民宿订单量分别增长 57%、144%。在五一假期露营热度最高的广州，酒店及民宿累计订单量较清明假期增长 130%。此外，在携程此前披露的 2022 年最受欢迎十大露营旅游目的地中，广州、清远、佛山、惠州、深圳、三亚等地的五一假期旅游订单量较清明均有不同程度上涨。作为五一“流量担当”，露营旅行的辐射效应凸显，其流量直接带动了露营地周边的旅游商家热度，对目的地旅游经济亦产生带动效应。以携程口碑榜全国十大露营地为例，榜单第一名境见茶野里野奢帐篷露营地的周边酒店五一假期订单量增长 67%，露营地所在城市湖州在五一假期的整体旅游产品订单量增长 54%，酒店、民宿订单量分别增长 57%、144%。在五一假期露营热度最高的广州，酒店及民宿累计订单量较清明假期增长 130%。此外，在携程此前披露的 2022 年最受欢迎十大露营旅游目的地中，广州、清远、佛山、惠州、深圳、三亚等地的五一假期旅游订单量较清明均有不同程度上涨。在露营风口下，平台侧亦从供应链、营销端等方向赋能露营旅行。数据显示，自 2021 年下半年至今，携程平台的露营产品数量增长近 10 倍，目前已经拥有覆盖 28 省 120 城市的产品供消费者选择。当“远方”暂时搁浅，短途乡村游同样在这个春生夏长的季节受到青睐。携程平台上，乡村游的酒店五一假期订单量相较清明假期增长 84%。想到乡间赏花拾趣、农事采摘，偷得浮生半日闲的用户群体也更多了，乡村游相关景点门票下单人次增长 142%。除了周边近郊度假外，本地游趋势在今年五一假期迅速发酵。携程报告显示，五一假期的本地游订单占比达 40%，较 2020、2021 年同期均高出逾 10 个百分点。本地游的玩法和资源更是被深度挖掘开发，以满足不同出行群体的需求。在选择本地游的用户中，00 后、90 后占比 60%。年轻用户对市集旅游、艺术展览等本地新鲜人文体验类旅行的热情迅猛。以携程近期启动的 M-Art 艺术集市项目为例，五一假期的本地到访用户占比近 60%，2021 年该数值仅为 32%。其中以 90 后年轻群体为主，30 岁以下占比过半。五一期间，与携程深度合作的广东和美术馆到访用户中，九成以上为广东省内游客。本地一日游在这个假期也具备人气效应。携程平台上，五一假期一日游订单中有近 1/3 来自本地。从产品内容来看，用户更加偏爱踏青、海滨等户外特色的一日游，西安太平国家森林公园、翠华山以及深圳较场尾线路成为假期销量 TOP。此外，为拉动本地假日文旅消费活力，大理、成都、西安等多个旅游城市及景区开启门票减免活动。贵州、云南等省市更是大力发放文旅消费券吸引客流。携程研究院战略研究中心高级研究员沈佳旻表示，今年五一假期，虽然部分城市仍在疫情管控之中，但用户的出行意愿并未消减，从目前数据来看，已有用户开始预订下一个小长假——端午节假期的旅游产品，相信暂时被疫情“封印”住的旅游消费需求终将与远方重逢。

资料来源：财联社

【飞猪：五一露营订单量涨 350%，杭州、成都及广州成最热门客源地】近日，飞猪发布五一出游消费趋势观察显示，五一露营订单量环比上月增长超 350%，杭州、成都、广州、深圳、武汉、北京、珠海、常州、佛山及重庆位列热门露营客源地全国前十城市。露营消费群体中，90 后年轻用户和 80 后亲子人群成为主力，占比近 9 成。

资料来源：新浪

旅游

【文化和旅游部：“五一”假期国内旅游出游 1.6 亿人次、收入 646.8 亿元】财联社 5 月 4 日电，“文旅之声”微信公众号 5 月 4 日消息，经文化和旅游部数据中心测算，2022 年“五一”假期 5 天，全国国内旅游出游 1.6 亿人次，同比减少 30.2%，按可比口径恢复至疫情前同期的 66.8%；实现国内旅游收入 646.8 亿元，同比减少 42.9%，恢复至疫情前同期的 44.0%。

资料来源：财联社

【“五一”假期进入尾声 济南部分旅游景区客流有所回升】“五一”假期进入尾声，5 月 3 日，从济南市文化和旅游局获悉，济南市部分旅游景区客流有所回升，客流秩序井然，安全有序。“五一”假期，济南市面向公众开放 20 家旅游景区，这些景区严格落实疫情防控措施。游客进入景区需测量体温、出示 7 天内核酸检测阴性报告，并需落实“一米线”和戴口罩等措施。同时，各旅游景区严格“健康码+行程码+场所码”健康信息核验；落实“限量、预约、错峰”客流管控措施，加强从业人员健康监测管理，配齐配全防疫物资，增加消杀频次，强化应急处置和游客宣传引导工作。值得注意的是，5 月 3 日，济南市部分旅游景区客流有所回升，客流秩序井然，安全有序。由于景区客流量较少，景区可观赏性大大增强，拍照背景干净流畅，游览体验非常好。其中，红叶谷景区郁金香节投资近 50 万元，置身 10 万平方米的花海如在色彩斑斓的油画中，不少学生在此写生创作，一些游客在拍短视频，还有穿汉服的小姐姐在此徜徉，为红叶谷更添一抹春色。

资料来源：中投网

【文化和旅游部：“五一”假期推出百条乡村旅游精品线路】“五一”假日期间，文化和旅游部推出全国乡村旅游精品线路 113 条，各地在严格落实疫情防控的同时，推出了各具特色的活动，让人们的假日生活丰富多彩。此次推出的精品线路突出春夏时令特点，以赏花踏青、农事采摘等为重点内容。各地景区通过一些列丰富多彩的互动，在保障游客出行安全、疫情防控措施到位的同时，逐步恢复景区旅游规模。在云南弥勒东风韵景区，“五一”假期近千亩马鞭花迎风盛开，吸引了众多游客前来游玩，当地景区结合疫情防控实际情况，精准、有序开放。景区活动中，提供一系列适合不同客群的旅游产品组合，并打造旅游与农业的联合发展模式，免费开设乡村集市，带动周边村镇发展振兴。“五一”假期，在山东枣庄山亭区的雪山农场，游客络绎不绝，以农耕劳作体验为主题的亲子近郊游受到人们的青睐。孩子们在爸妈的带领下来到这里体验收蔬菜、施肥、喂养家禽等农耕劳动，让他们对劳动节有了更深的理解。

资料来源：央视财经

【“五一”本地游客“唱主角” 三亚旅游市场清凉中待转机】中新社三亚 5 月 4 日电，虎年“五一”假期进入尾声，海南三亚连日来多雨天气，映衬了当地旅游市场的清凉。但本省游客成为景区景点主角给当地旅游业界增添了信心，让旅游业者持续丰富旅游产品，等待行业转机。三亚是中国最著名的热带旅游目的地。去年“五一”假期，三亚凤凰国际机场旅客吞吐量达 33 万人次。受中国国内当前疫情防控形势影响，今年“五一”假期(4 月 30 日至 5 月 4 日)，凤凰机场预计进出港旅客 4.95 万人次，同比下降超八成。冒雨出行的海南本省游客，给予旅游业界信心。三亚市天涯海角旅游发展有限公司负责人伍博雅说，疫情直接影响了旅游市场，也加速了大众旅游需求的转变，很多景区因此跳出观光游思路，为市民游客提供多样文创产品及游玩体验项目。为助力疫后旅游消费市场回稳提升，三亚市日前启动了消费券投放活动，通过线上平台，分批发放总额 4000 万元人民币的消费券，涉及免税、商超、餐饮、旅游等四个版块。“五一”假期之后下一波出游高峰在暑期，三亚旅游业界对今年暑期的旅游市场做了一定的乐观预测。旅游节期间，三亚将根据疫情防控政策，适时推动琼港明星演唱会、龙舟赛等大型活动。

资料来源：中新网

【出游人数三年来最低北京旅游业遭遇最冷“五一”】疫情笼罩下的“五一”假期，北京旅游业行风中透着顽强。5月4日，北京市文旅局发布数据，“五一”假期，北京旅游接待总人数306.1万人次，旅游总收入15.8亿元，两项数据均创下近三年内新低。虽然受疫情影响，北京市内公园限流，热门主题公园北京环球度假区暂时关闭，但旅游业的自救不断出新：一些酒店开启了外卖模式，景区也上线“云旅游”直播，希望在疫情过后，北京旅游市场能够迅速恢复。今年“五一”假期受疫情影响变化的影响，北京并没有往年那般“火热”。据北京市文旅局数据，“五一”假期，北京市旅游接待总人数306.1万人次，旅游总收入15.8亿元。而这两项也创下了近三年内新低。回顾2021年“五一”假期，北京旅游接待总人数达842.6万人次，旅游总收入高达93亿元，即便是2020年“五一”假期，北京旅游接待总人数也达到463.3万人次，旅游总收入为41.8亿元。具体来看，由于“五一”期间北京市属公园、中国园林博物馆、国家植物园均按照50%限流开放，因此，“五一”期间市属公园游客接待量也不如往年。北京商报记者从北京市公园管理中心获悉，“五一”假期，10家北京市属公园和国家植物园共接待109.15万人，比去年同期减少53.52%。除了景区游客的下降，今年“五一”假期，按照疫情防控要求，全市餐饮经营单位也暂停了堂食、转为外卖服务，同时，北京的各大酒店堂食也都暂停了服务。除此之外，北京的热门主题公园北京环球度假区也于5月1日发布通知，为落实疫情防控要求，配合开展新冠肺炎疫情流行病学调查，于当日暂时关闭了北京环球影城主题公园、北京环球城市大道。业内人士表示，今年“五一”假期旅游市场比较特殊，遭遇到了疫情变化，不过这些是暂时的，北京旅游市场还是有很强的韧性的，而旅游企业也在通过其他方式挖掘商机。

资料来源：凤凰网

餐饮

【湖南“五一”假期重点零售及餐饮企业共实现销售额20.23亿元】5月5日消息，湖南298家重点零售企业和72家餐饮企业在4月30日至5月4日，共实现销售额202294.4万元，同比增长0.6%，其中，零售业同比增长0.9%。观点新媒体了解到，“乐享消费湘当韵味”2022湖南消费促进季暨长沙市四季主题促消费活动于节前启动，各商家纷纷响应，假期中充分拉动消费。长沙步步高梅溪新天地（开业时间：2016-06-25、已签约400个品牌）的QQfamily湖南首家旗舰店，包括潮玩、主机游戏、娱乐轰趴、打卡社交等多种服务，吸引众多年轻客群；株洲、邵阳、永州、岳阳、浏阳等地均启动各具特色的消费促进活动，累计发放各类消费补贴近7000万元。五一期间，长沙市开启了汽车消费节，截至5月4日11时，实现销售额4350万元；长沙县乐运魔方，十几种运动项目，节日期间迎来了人流小高峰，日客流量达5000人次左右。据统计，在严格控制多人聚集用餐情况下，长沙市餐饮行业实现营业收入512.53万元。郴州、岳阳、张家界、常德市等地餐饮门店经营形势相比疫情期间均有所好转。

资料来源：观点网

【堂食暂停，北京外卖平台五一餐饮订单增三成】五一假期，由于北京餐饮经营单位暂停堂食，外卖和自提服务订单量呈现明显上涨。根据外卖平台的最新统计，美团外卖平台5月1日餐饮外卖订单量同比增长约三成，比前一天上涨超四成。截至5月1日中午，饿了么平台的餐饮外卖订单也较五一前增长三成。据饿了么方面介绍，截至5月1日中午，平台的餐饮外卖订单增长三成，商超类订单也有明显增长，相较前几日，商超订单相对平稳。由于堂食暂停，预计接下来几日用餐高峰期的订单相对会更集中，平台也已做好准备，提前调配人员保障居民住宅集中区域周边的送餐。据美团外卖相关数据显示，5月1日，北京市餐饮外卖订单量稳中有升，与2021年同期相比增长约三成，其中“全城送”订单量环比前一天上涨超过四成。假期之中，预制菜、半成品菜成为更多消费者的外卖选择。美团、饿了么联合平台餐饮商户，在已有外卖餐品基础上，新增预制菜、半成品菜等选项。其中，饿了么“全能超市”近期紧急启动预制菜专项，与大润发、物美等商超合作进行预制菜线上售卖，计划在5月份上线累计超过100个预制菜品。美团外卖联合北京176家餐饮品牌门店，提供品种多样的预制菜供给。为应对激增的商家上线需求，美团、饿了么均开通了餐饮商家上线绿色通道，符合资质的商家最快可以在1小时完成线上及人工审核。美团外卖相关数据显示，不少餐饮商户通过绿色通道上线外卖。5月1日当天，北京有473家餐饮商户通过绿色通道申请上线外卖，绿色通道上线新商家环比前一日增长338%。

资料来源：贝壳财经

【“五一”旺季不旺！餐饮业或迎“史上最长淡季”】刚刚过去的五一“黄金周”，并没有成为餐饮业全面复苏的拐点。接下来，餐饮业将迎来“史上最长的淡季”。五一假期前，餐饮人迎来了不少好消息，成都、南京等地允许餐厅外摆；深圳、广州、长沙、宁波、江西等多省市纷纷发放消费券刺激餐饮消费……为此，不少餐饮人都对这个“五一黄金周”寄予厚望，希望迎来复苏拐点。然而，好事多磨。红餐网通过实地走访和采访发现：五一期间，广州、深圳、成都等地的餐饮消费虽然出现了好转，但仍远远不及很多餐饮人的预期；北京、沈阳、上海等地的情况则实“惨”，很多餐企基本错过了整个“黄金周”。总的来看，这个五一，餐饮业并没有迎来全面复苏的拐点，也因此，不少餐饮人对下半年的经营形势都感到担忧，有餐饮人直言，“餐饮业即将迎来史上最长的淡季”。由于疫情反复，五一期间广州仍然划有管控区，管控区内外呈现出两个世界。其中，受疫情影响最大的白云区，餐饮五一的情况普遍不乐观。相比之下，在一些疫情相对平稳的区域，比如增城区、天河区等，餐饮店五一的经营状况就比较良好。“五一”小长假前，深圳就通过美团、京东等平台狂洒 5 亿购物消费券，包括 4 亿元购物消费券、6000 万元餐饮消费券、1000 万元文体旅游消费券、3000 万元数字人民币红包，刺激消费。总的来看，深圳这一系列的举动对五一餐饮消费的拉动还是挺大的，不少餐企都表现出了不错的经营态势。喜茶 5 月 4 日发布的《2022 年“五一”新茶饮消费观察》显示，“五一”假期期间，喜茶深圳的门店客流火爆，假期间的总销量排名全国第一，壹方城 DP 店进入城市门店销量前五位。

资料来源：联商网

交通

【交通运输部：“五一”假期全国水上发送旅客 148.06 万人次】据交通运输部海事局统计，“五一”假期累计水上发送旅客 148.06 万人次，环比上升 9.12%，受区域性疫情防控等因素影响，“五一”假期水上出行人数较去年同期降幅明显，同比下降 74.14%。浙江受各地疫情散发影响，舟山、宁波、温州、台州等地水上旅游客运受到较大影响，假期返乡客流也出现明显下降，“五一”假期，浙江全省水上发送旅客约 21.8 万人次。“五一”期间，广东水上旅客运送量 74.78 万人次。其中，琼州海峡共输送旅客 18.33 万人次，车辆 6.55 万台次，航班 1083 航次。在广西，各主要客运渡口群众过渡量比清明期间明显回升。假期五天，旅客量达到 32 万人次。为确保假期水上交通安全形势稳定，海事部门多措并举，对“五一”期间投入营运的客渡船进行全面安全检查，并按照“外防输入、内防反弹、人物同防”的总体要求，督促指导水上客运企业严格落实各项疫情防控措施，通过灵活安排班次、延长服务时间等措施减少旅客候船聚集，防范疫情通过水上客运途径传播。

资料来源：央视

【交通运输部：全面加强交通基础设施建设，适度超前开展基础设施投资】据交通运输部网站消息，4 月 29 日，中共交通运输部党组召开（扩大）会议。会议要求，要切实发挥有效投资的关键作用，全面加强交通基础设施建设，适度超前开展基础设施投资，精准补齐基础设施短板，以加快建设交通强国为总抓手，加快建设国家综合立体交通网主骨架。

资料来源：经济观察网

【“五一”假期北京道路交通量、客运量大幅下降】5 月 4 日电北京市交通委今天表示，2022 年“五一”假期，北京市交通运行总体平稳，城际交通(铁路、民航、公路省际客运)进出京客运量前四日日均 7.14 万人次，较 2021 年同期(简称同比)下降 94.74%；市内公共交通(地面公交、轨道交通)客运量前四日日均 472.28 万人次，同比下降 64.07%。城市道路方面，假期前四日高峰平均交通指数为 2.18，总体处于“基本畅通”级别。公路方面，高速公路路网交通量前四日日均 146.38 万辆，同比下降 50.20%；普通公路省际通道前四日日均交通量 13.37 万辆，同比下降 65.46%；其中进京方向日均 6.73 万辆，出京方向日均 6.64 万辆，进出京比 1:0.99。城际交通方面，铁路“六站”上下车前四日日均 5.74 万人次，同比下降 94.58%；其中，上车(出京)3.55 万人次，下车(进京)2.20 万人次。民航“两场”进出港前四日日均 1.37 万人次，同比下降 94.83%；其中，进港(进京)0.71 万人次，出港(出京)0.66 万人次。省际客运前四日日均客运量 0.0195 万人次，较 2021 年同期下降 99.38%。城市公共交通方面，轨道交通(含西郊线、亦庄 T1 线)客运量前四日日均 204.19 万人次，同比下降 71.08%；地面公交客运量前四日日均 268.09 万人次，同比下降 55.95%。

资料来源：中新网

教育

【教育部：目前看五一假期对校园疫情防控没有产生明显影响】5月6日下午，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍抓实抓细疫情防控工作有关情况并回答媒体提问。发布会上有记者提问，五一假期后返回校园的师生，需不需要进行健康监测？“五一假期之后，从教育系统目前反映出来的情况，这个假期对于校园的疫情防控没有产生什么明显的影响。”教育部体育卫生与艺术教育司司长王登峰表示，教育部这几天还要继续严密监测。王登峰提示，如果有师生在假期期间有过旅行历史，首先要区分清楚是否有过高中风险地区的旅行，是否有家庭成员在这期间有过中高风险地区的旅行，如果有这种情况，就要严格按照疫情防控的措施，该隔离的隔离，该做健康观察的做健康观察，该去做好各种监测的做好各种监测，确保严格按照我们国家疫情防控关于履行方面要求的前提下才能够返校。王登峰表示，即使没有到中高风险地区去旅行，即使没有离开校园，在这期间，校园的环境可能也会有一些变化，教育部也要求所有学校都要在这期间，特别是五一假期过后这一周的时间里面，认真仔细地更加全面地做好广大师生的健康监测。五一假期过后一个礼拜之后跟以前一样还是要严格落实常态化的疫情防控各项措施。

资料来源：澎湃新闻

【财政部今年已下达预算 302.57 亿支持现代职业教育】财政部日前下达 2022 年现代职业教育质量提升计划资金预算 52.76 亿元，今年累计已下达预算 302.57 亿元。提升计划资金重点支持各地落实职业院校生均拨款制度，改善职业学校办学条件，推进职业院校提质培优、产教融合、校企合作等。

资料来源：央视

体育

【依法促进体育产业“加速跑”】日前，体育法修订草案二次审议稿提请十三届全国人大常委会会议审议。此次体育法修订在一定程度上体现了体育事业发展的时代性，特别是草案增设“体育产业”专章，通过完善相关法律制度，更好地促进和规范体育产业发展。近年来，体育产业发展呈现“加速跑”的态势，对增加就业、培育新的经济增长点、满足人民群众多样化体育需求具有重要意义。据测算，我国体育产业总规模到 2025 年预计达到 5 万亿元，展现出广阔前景。全球经济发展规律表明，体育产业成为国民经济的支柱性产业是世界体育强国的标志性特征，也是国际体育产业发展的基本趋势。将我国体育产业“蛋糕”做大做强，必须依法规范体育市场，为体育产业发展提供强有力的制度支撑。体育法修订草案明确规定：国家制定体育产业发展规划，建立体育产业发展工作协调机制；支持体育用品制造业、体育服务业和职业体育发展；支持地方发展具有区域特色、民族特色的体育产业；鼓励社会资本投入体育产业；培养体育产业专业人才；完善体育产业统计制度。可见，此次修法促进体育产业发展具有全方位、全要素的特点，这也是推动体育产业和体育事业均衡发展的必然要求。随着《体育强国建设纲要》《全民健身计划（2021—2025 年）》等政策文件相继出台，体育产业不断迎来利好，逐步探索高质量融合发展之路。下一步要在规划上体现发展目标，明确施工图。从地方实际看，京津冀、长三角、粤港澳大湾区、海南等区域重点发展体育产业，一批具有较大影响力的体育城市正在兴起。新疆、内蒙古、东北三省等地区大力发展寒地冰雪经济，做强特色体育产业。据不完全统计，北京、青海、江苏等多个省份设立了省级体育产业发展引导资金，拉动社会资本投入，助力体育产业发展效果显著。体育产业发展靠市场。我国体育用品制造业在对外贸易领域“大”而不“强”的状况还没有得到根本转变。目前仅有乒乓球、自行车等少数类别体育产品质量刚刚接近或达到国际标准，高端康复设施、冰雪器材装备、体育材料制造等领域与国际领先水平还有较大差距。在国际市场上，能够与耐克等国外品牌相媲美的体育用品企业，目前仅有安踏等为数不多的企业。可见，我国体育用品制造业还需要进一步提高参与全球体育产业贸易的竞争力，也需要提供持续可预期的法治保障。同时，健康有序的体育市场对体育产业的繁荣发展至关重要。对于冠名权、体育赛事转播权等体育事业的无形资产，仍需加大保护力度。

资料来源：经济日报

2.2 上周上市公司重点公告:

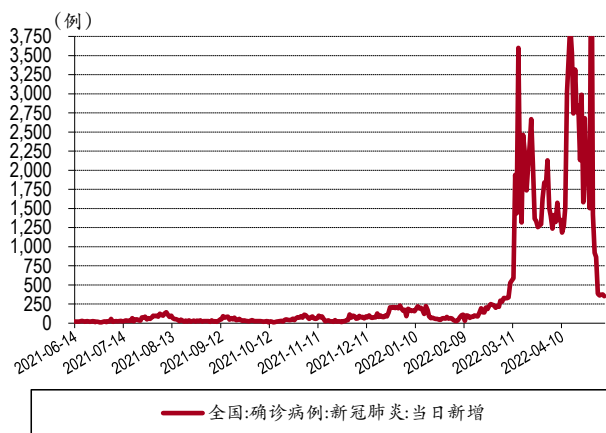
图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2022/5/6	002707.SZ	众信旅游	关于回购股份减持计划的进展公告	众信旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年3月22日召开第五届董事会第二次会议及第五届监事会第二次会议审议通过了《关于减持公司已回购股份的议案》，公司计划自减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价方式减持公司已回购股份，减持股份数量不超过16,508,826股（即总计不超过公司总股本的2%，且任意90日内通过集中竞价交易方式减持不超过公司总股本的1%）。
2022/5/6	300178.SZ	*ST 腾邦	关于控股股东所持部分股份将被司法拍卖暨被动减持的预披露公告	公司于近日收到广东省深圳市中级人民法院（以下简称“深圳中院”）《拍卖通知书》：控股股东腾邦集团与国信证券股份有限公司的证券纠纷案，深圳国际仲裁院(2019)深国仲裁5138号仲裁裁决已经发生法律效力。深圳中院将在京东网广东省深圳市中级人民法院司法拍卖平台(网址: http://sifajd.com/2577)公开拍卖腾邦集团持有的公司股票(证券代码:300178, 证券性质:无限售流通股)3,080万股。
2022/5/7	603136.SH	天目湖	股东减持股份计划公告	截至2022年5月6日，江苏天目湖旅游股份有限公司（以下简称“公司”）股东陶平先生持有公司股份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。股东陶平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1,854,400股，即不超过公司股份总数的1%，减持价格按市场价格确定。

资料来源：公司公告，中银证券

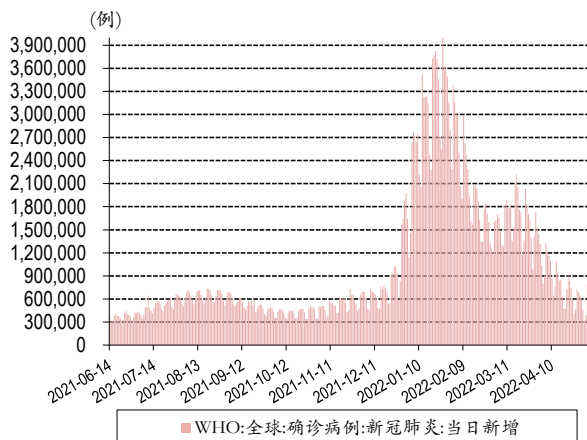
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9.全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



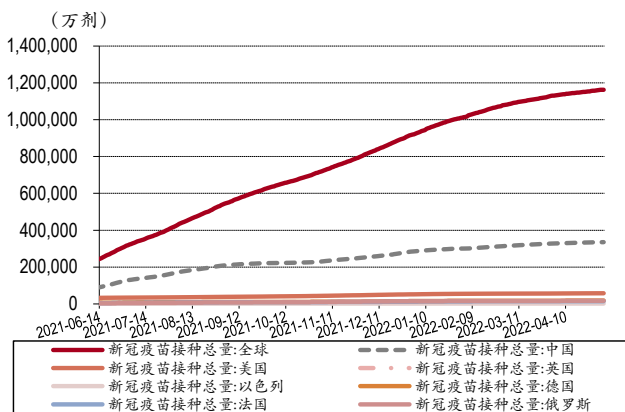
资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/5/6）

图表 10.全球新冠肺炎每日新增确诊病例



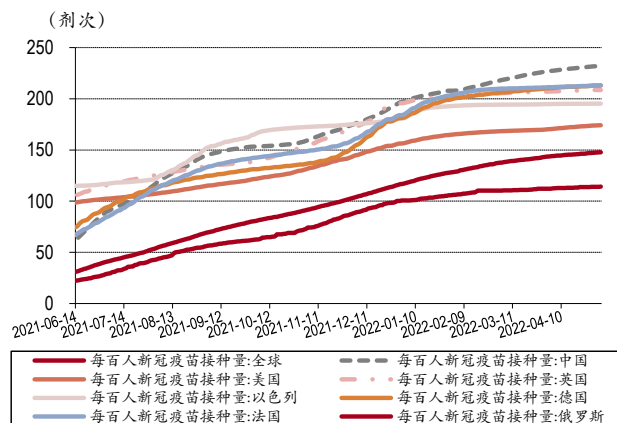
资料来源：万得，WHO，中银证券（截止日 2022/5/6）

图表 11.新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/5/4）

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 2022/5/4）

上周新冠肺炎新增病例境外与本土病例均有所上升，截至 5 月 6 日，全国新型冠状病毒肺炎传播涉及多个地区，其中上海、江苏、北京、广东等地区出现一定规模本土疫情，总体来看新增确诊人数出现上升趋势，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。据 WHO 数据，截止至 2022 年 5 月 6 日，根据 WHO 数据显示，全球新冠肺炎每日确诊病例 519,522 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

疫情反复致多地紧急推出防疫管控政策，对旅游出行形成了较大冲击，目前国内疫情形势仍不明朗，疫情波动影响游客出游意愿；政府频出乡村旅游振兴方案，市场反应向好。露营游的兴起彰显居民旅游个性化休闲需求增长态势，文化旅游消费仍具发展动力；离岛免税市场逐步回暖，政企合作推促销方案助推发展。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；推荐冰雪旅游需求释放受益标的长白山及注重高频消费场景与生活服务创新标的豫园股份，建议关注城市、近郊、周边、家庭、亲子等出游目的地及服务供给标的。

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 200 多万例，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 110 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)	2021A	2022E	2021A	2022E	(元/股)
601888.SH	中国中免	买入	163.69	3,196.01	4.94	5.79	44.38	28.30	16.43
600138.SH	中青旅	买入	9.70	70.21	0.03	0.26	353.86	37.03	8.61
600258.SH	首旅酒店	买入	21.67	243.00	0.05	0.38	526.28	56.48	9.69
300144.SZ	宋城演艺	买入	11.42	298.60	0.12	0.20	118.82	57.10	2.92
603136.SH	天目湖	买入	20.98	39.08	0.28	0.37	63.74	56.27	6.16
600655.SH	豫园股份	买入	8.80	342.35	0.99	1.10	10.38	8.0	8.86
002033.SZ	丽江股份	增持	5.82	31.98	(0.07)	0.14	(90.27)	42.33	4.34
000524.SZ	岭南控股	增持	8.08	54.15	(0.19)	0.31	(39.07)	26.15	3.20
002707.SZ	众信旅游	增持	4.92	44.59	(0.51)	(0.22)	(11.01)	(22.84)	0.23
600754.SH	锦江酒店	增持	49.97	456.75	0.09	0.56	623.18	89.60	15.41
603099.SH	长白山	增持	7.18	19.15	(0.19)	0.01	(56.62)	498.23	3.49
300662.SZ	科锐国际	未有评级	45.90	90.35	1.28	1.64	48.50	27.91	10.77
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	7.85	63.04	(0.86)	-	(8.88)	-	0.06
600054.SH	黄山旅游	未有评级	9.14	46.92	0.06	0.06	163.93	149.84	5.77
300651.SZ	金陵体育	未有评级	24.13	31.07	0.20	-	137.85	-	5.48
600158.SH	中体产业	未有评级	7.23	69.37	0.06	0.10	264.16	71.58	2.59
000428.SZ	华天酒店	未有评级	3.14	31.99	0.08	-	38.11	-	2.04
301073.SZ	君亭酒店	未有评级	64.00	51.55	0.46	0.84	74.87	75.90	6.09
000610.SZ	西安旅游	未有评级	7.50	17.76	(0.31)	-	(26.80)	-	3.31
605108.SH	同庆楼	未有评级	16.33	42.46	0.55	0.77	33.03	21.08	7.65
600706.SH	曲江文旅	未有评级	10.00	25.51	0.03	0.06	249.01	159.49	4.55
000430.SZ	张家界	未有评级	5.12	20.73	(0.33)	-	(17.04)	-	3.23

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 5 月 6 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公开发表。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