

社会服务行业跟踪周报

服务消费持续承压，静待复苏

增持（维持）

2022年05月16日

证券分析师 汤军

执业证书：S0600517050001

021-60199793

tangj@dwzq.com.cn

研究助理 李昱哲

执业证书：S0600120110012

liyzzh@dwzq.com.cn

投资要点

■ **疫情下服务消费板块承压持续。**4月以来上海持续封控叠加 Omicron 疫情全国扩散，我国防疫压力增加，多地管控措施抓小、抓早、抓严，服务消费板块如餐饮、酒旅等板块四月及五一表现同比 2021 年出现不同程度下滑，经营持续承压。据 STR5 月 1 日-7 日数据显示，我国大陆经济型酒店、中端酒店、中高端及高端酒店、超高端及豪华酒店等四大细分类型 RevPAR 分别为 71.35 元 (yoy-56%)、144.91 元 (yoy -42.9%)、159.61 元 (yoy -48.6%)、236.66 元 (yoy-66.2%)，大幅下滑主因系房晚价格及入住率双降。文旅部近日印发《关于进一步做好当前文化和旅游行业疫情防控工作的通知》，要求各级文化和旅游行政部门统一思想认识，坚定抗疫决心；加强监测预警，一旦出现疫情，涉疫各省（区、市）要立即全面排查滞留游客，会同相关方面妥善处置，防止疫情外溢。

■ **策略会交流精粹：5 月经营有望边际改善，多措施增收降本。**

1) 九毛九：疫情扰动下 2022 年 4 月九毛九餐厅、太二酸菜鱼同店收入同比恢复到 2019 年同期 74%、52%，环比下行。五一假期九毛九餐厅、太二酸菜鱼同店收入同比恢复到 2019 年同期 78%、57%。目前维持太二全年新增 150 家，总新增 10 家目标。

2) 海底捞：2022 年 3-4 月份相较于 1-2 月份有明显下滑，3-4 月份所有门店翻台率对比上年同期 80%以上，可比店为 70%-75%。4 月暂停营业门店峰值接近 400 家。配合地方防控基础上，在小程序和 APP 开展盒饭外卖和冒菜外送减少损失。

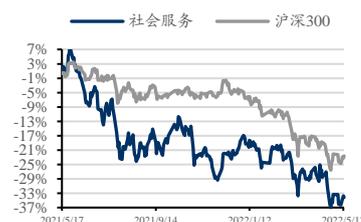
3) 复星旅游文化：Club Med 营业额 2021H2 同比 2020 H2 增长 180%，恢复至 2019 年同期 77%，2022 年 Q1 已经恢复到 2019 年同期 84%。每床晚价格 (ADBR) 2021H2 同比上涨 28%，相较 2019 年同期上涨 15%。

4) 奈雪的茶：2022Q1 同店收入同比下滑约 20%，4 月同店收入同比下滑约 45%，五一同店收入同比下滑 40%-50%。2022 年推出轻松购系列，每款 20 元以下的产品能够很好维持消费者黏性。

■ **居民服务消费需求恢复潜力较大，在行业景气有望逐步提升背景下，我们可静待复苏带来的边际改善与业绩向上弹性。**我们看好优质服务消费板块，如餐饮、酒店、景区、OTA、出境游等。长期来看，顺周期服务消费掘金潜力较大，疫情冲击下凸显龙头核心价值，建议坚守优质赛道中龙头个股，推荐九毛九、锦江酒店、首旅酒店、宋城演艺、天目湖、海底捞、海伦司，建议关注百胜中国-S、华住集团-S。

■ **风险提示：**疫情反复、行业竞争加剧；业务复苏、扩张低于市场预期。

行业走势



相关研究

《2021&2022Q1 餐茶饮业绩总结：疫情反复扰动，龙头彰显经营韧性》

2022-05-09

《2021 & 2022Q1 酒旅业绩总结：承压持续，静待拐点下复苏业绩弹性》

2022-05-07

表 1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600754	锦江酒店	556.42	52.00	0.10	0.19	1.73	538.30	273.68	30.06	增持
600258	首旅酒店	244.80	21.83	0.06	-0.09	0.87	389.82	-242.56	25.09	增持
300144	宋城演艺	313.50	11.99	0.12	0.15	0.43	99.50	79.93	27.88	增持
603136	天目湖	44.38	23.82	0.28	0.21	0.63	85.07	113.43	37.81	增持

数据来源：Wind，东吴证券研究所预测，注：市值及 PE 数据基于 5 月 13 日收盘价

内容目录

1. 行业观点及策略会精要汇总	4
2. 板块涨跌幅回顾（2022年5月9日至5月13日）	8
3. 行业动态	10
4. 上市公司重要公告	12
5. 风险提示	15

图表目录

图 1: 本周市场涨跌幅 (2022 年 5 月 9 日至 5 月 13 日)	8
图 2: 板块单周涨跌幅前十的股票 (2022 年 5 月 9 日至 5 月 13 日)	8
图 3: 板块单月涨跌幅前十的股票 (2022 年 5 月 1 日至 5 月 13 日)	9
图 4: 板块年涨跌幅前十的股票 (2022 年 1 月 1 日至 5 月 13 日)	9

1. 行业观点及策略会精要汇总

本周我们邀请板块内多家优质上市公司进行线上交流，结合策略会核心交流内容，我们汇报当前板块近况如下：

疫情下服务消费板块承压持续。4月以来上海持续封控叠加 Omicron 疫情全国扩散，我国防疫压力增加，多地管控措施抓小、抓早、抓严，服务消费板块如餐饮、酒旅等板块四月及五一表现同比 2021 年出现不同程度下滑，经营持续承压。

- **酒店：**据 STR5 月 1 日-7 日数据显示，我国大陆经济型酒店、中端酒店、中高端及高端酒店、超高端及豪华酒店等四大细分类型 RevPAR 分别为 71.35 元（yoy-56%）、144.91 元（yoy -42.9%）、159.61 元（yoy -48.6%）、236.66 元（yoy-66.2%），大幅下滑主因系房晚价格及入住率双降，其中超高端及豪华类酒店房晚价格同比-33.4%、入住率同比-49.3pct，跌幅较大。
- **文旅：**文化和旅游部近日印发《关于进一步做好当前文化和旅游行业疫情防控工作的通知》，要求各级文化和旅游行政部门统一思想认识，坚定抗疫决心；加强监测预警，如 1) 严格落实门票预约制度、2) 严格执行旅行社及在线旅游企业不得经营出入境团队旅游及“机票+酒店”业务、3) 严格实施跨省旅游经营活动管理“熔断”机制、4) 暂停旅行社及在线旅游企业经营进出陆地边境口岸城市的跨省团队旅游及“机票+酒店”业务等。**一旦出现疫情，涉疫各省（区、市）要立即全面排查滞留游客，会同相关方面妥善处置，防止疫情外溢。等多项工作。**严格管控措施或持续压制消费需求释放。

当前，疫情防控形势与政策为制约我国服务消费的核心变量。近期我国防疫压力增加，全国疫情多点散发下的短期防疫政策趋严或对消费再度造成冲击。5 月 5 日中共中央政治局常务委员会召开会议表示当前疫情防控工作正处于“逆水行舟、不进则退”的关键时期，毫不动摇坚持“动态清零”总方针。展望全年，防控政策易紧难松，服务消费或将持续承压。同时，中长期来看，严格落实常态化防控措施，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响乃我国防疫政策主旋律。伴随后续防疫、检测手段多样化（比如说常态化核酸、抗原检测）、医疗救治能力和疫苗接种率的提升、新冠特效药出炉等因素，未来疫情防控形势仍将稳中向好。

长期来看，疫后顺周期和服务消费成长是主旋律，亦是十四五规划消费内循环核心。对比海外，我国服务消费占比仍有较大差距，提升空间广阔。同时，我国正值人均 GDP 从 1 万美元向 1.5 万美元提升的关键时期，城镇化、经济增长、消费结构等多因素将刺激服务消费需求显著提升。

居民服务消费需求恢复潜力较大，在行业景气有望逐步提升背景下，我们可静待复苏带来的边际改善与业绩向上弹性。我们看好优质服务消费板块，如餐饮、酒店、景区、OTA、出境游等。长期来看，顺周期服务消费掘金潜力较大，疫情冲击

下凸显龙头核心价值，建议坚守优质赛道中龙头个股，推荐九毛九、锦江酒店，首旅酒店、宋城演艺、天目湖、海底捞、海伦司，建议关注百胜中国-S、华住集团-S。

【九毛九】策略会要点：

2022年4月九毛九、太二同店收入同比恢复到2019年同期74%、52%，五一假期九毛九、太二同店收入同比恢复到2019年同期78%、57%，主因是疫情扰动，上海4月基本无收入，广州4月第一个星期、北京及上海周边地区4月下旬都受到疫情影响。门店方面截至到5月5日，太二约关停80多家，其中有超过一半门店堂食外卖都停业，有1/3左右门店堂食停业但可以做外卖业务。

1) 营收: 预计整体影响大于2021年同期。3月份深圳受到封城影响，同店收入下滑到50%-60%，由于深圳4月经济恢复，4月深圳太二同店收入同比恢复至80%以上，环比提升20-30pct，九毛九恢复至90%。

2) 成本: 原材料成本端年初与供应商确定采购价格，与2021年相比有所下降，成本较可控，价格波动范围不大。员工成本端太二大部分固定，店长1/3工资与奖金挂钩，受疫情影响较大门店按基本工资发放。租金成本端会向商场争取减免及缓付。

3) 业务: 2021年太二外卖收入占比约12-13%，对营收复苏有所帮助但无法完全弥补损失。

4) 门店: 目前仍然维持150家的全年开店规划，其中太二1月份和4月份分别开了6家和8家，一些门店进入装修阶段，在受到疫情影响的地区，公司也准备重新进场并完成工程。“怂”计划2022年维持年初的计划（10家），九毛九大概率会小幅关店。

5) 其它: 2021年底（鲈鱼）自产比例达到40%。春节前，公司在养鱼场投放一批鱼苗，预计第三季度会将鱼从鱼塘取出并做相关化验和检验，如结果满意的话，会向养鱼场项目采购鲈鱼并投放更多鱼苗。虽然年底增长比例不确定，但自产占比会提升，计划到明年年底自产比例达到80%左右；目前没有推出新菜系的计划，仍然主要以川菜系列为主，每个季度会推出3-5款新品。

【海底捞】策略会要点：

1) 翻台率: 2022年3-4月份相较于1-2月份有明显下滑，3-4月份所有门店翻台率对比上年同期80%以上，可比店为70%-75%。各地区表现：1) 上海：3月份翻台率为2月份50%，4月份无翻台率数据。2) 深圳：3月份受疫情影响，翻台率是2月份80%，4月有上升趋势，且对比2021年同期也更高。3) 北京/广州：4月翻台率与3月持平。4) 郑州/杭州/成都：翻台率与3月相比有明显下降。海外地区：宽松政策，3-4月份翻

台率上升。

2) 门店: 2022 年 3 月份无新开门店, 4 月新开 3 家门店, 其中 2 家在海外, 4 月份最高一天接近暂停营业 400 家门店。2022 年五一翻台率高于 2021 年平均水平, 但较五一假期, 仅达到 2021 年 60%左右。总体来看, 2021 年啄木鸟计划 260 家门店关闭, 离目标 300 家剩下 20-30 家门店是准备 2022 年关闭, 目前在 Q1 已经关停计划下 18 家门店, 但目前近期暂停营业门店主要是因为疫情。

3) 其他: 配合地方防控基础上, 在小程序和 APP 开展盒饭外卖和冒菜外送减少损失。2022 年股权激励将会落地, 针对不同层级管理者或者员工会有不同激励的方案。

【复星旅文】策略会要点:

一、三大业务:

1) Club Med 度假村业务: 2021H2Club Med 营业额同比 2020H2 增长 180%, 恢复至 2019 年同期的 77%, 2022 年 Q1 已经恢复到 2019 年同期的 84%。每床晚价格 (ADBR) 2021H2 同比上涨 28%, 相较 2019 同期上涨 15%。公司总体容纳能力目标到 2022 年上半年可以达到 95%左右。公司计划在 2022-2024 年期间在现有的全球 17 个度假村完成翻新改造。截至 2022 年 4 月 16 日, 上半年在手订单已经落实了 2019 年上半年度假村营业额 85%以上, 相较于 2019 年同期订单缺口只有 7%。东南亚地区对东北亚和澳大利亚客人的依赖较高, 2022 年 3-4 月份普吉岛、民丹岛开始营业, 预计 2022 年 6 月份巴厘岛会开始营业。**战略亮点:** 公司在 2020 年和 2021 年推出夏季山地业务, 让更多服务于滑雪的山地度假村在夏季冬季双季运营。

2) 国内业务情况: 项目较为年轻, 主要是三亚亚特兰蒂斯和两个在建的复游城项目, 2022 年一季度来看, 即使受到 3 月份客流显著滑坡影响, 不含税房价增长约 17%, Q1 营业额仅下降 1.6% (主要是 1-2 月表现良好), 若疫情持续稳定, 在未来封控逐渐解除之后需求会迎来一波反弹。同时 2022 年五一期间亚特入住率通过牺牲一部分 ADR 恢复比公司预计快一点, 5 月 2 号和 3 号的入住率都超过 60%。

3) Thomas Cook: 2022 年 Q1 海外恢复强劲, 英国业务营业额已超 2021 年全年的 50%。

二、其它方面:

公司客户画像: 以年来看, 贡献较高排序基本按照 GDP 排序, 上海、北京、广东、浙江、江苏, 上海北京占比约 20%。用房晚来看占比情况, 2022 年 Q1 最大单一贡献应该是四川省, 大概是中高单位数, 一季度上海上海、北京也在中单数占比。

直销比: 公司 2019 年直销比例大概在 63%-65%。公司通常每年提升 1-2pct, 以 Club

Med 为例，目前它的全球的直销率已经有 7 成左右。

现金流压力：1) 疫情中公司的杠杆水平有所提升。两个原因：一是 2020 年 3 月应对疫情公司用亚特发行了 CMBS，总体带息债务 60 多亿元，还老债后净增债务量接近 40 亿元。二是 Club Med 政府担保贷款约 2.5 亿欧元。这两部分带息债务因具有疏困性质期限较长、利率相对较低。2) 资本开支方面，公司层面 Club Med 占比较小，主要的资本开支在太仓和丽江两个项目上。

国内疫情应对措施：1) 适当情况下暂关；2) 公司会推出预售券，在兑换时候体现出较强的优惠；3) 针对上海封控期间公司推出社区团购。

【奈雪的茶】策略会要点：

2022Q1 同店收入同比下滑约 20%，主因疫情防控措施严格，出行受限，消费者的支出意愿也可因长期居家隔离和收入不稳定而造成潜在影响。4 月同店收入同比下滑约 45%，五一同店收入同比下滑 40%-50%。

公司无法控制外部环境，但内部可以通过数字化降本，运用更数字化的排班和更智能化的采购、运营系统，门店及内部的管理效率得到提升。

1) 人力：2022Q3 即将全面上线的自动制茶机于 Q1 已在深圳部分门店使用，提升了人员培训效率，2022 年人力成本通过软硬件结合将有较好效益。

2) 租金：与之前“保底+提成”相比，2022 年“纯扣点”的租金模式使得整体租金成本占比有下行空间。

轻松系列&RTD 产品：2022 年推出轻松购系列，每款 20 元以下的产品能够很好维持消费者黏性。RTD 瓶装饮料产品无论是商超渠道还是门店售卖都有不错表现。通过多元化+宽价格带的产品提高门店店效，覆盖更广的消费群体，结合降本措施，2022 年有望在大环境承压下保持较好的运营状况。

【朝云集团】策略会要点：

2022 年 1-4 月份线上线下的订单整体表现较稳定，但由于疫情封控导致出货供应不确定性较大。2022 年 1 月和 4 月分别对消杀和部分家清产品做了提价，叠加公司提前做了采购和锁价，2022 年成本端压力不大，2023 年可能承压。

公司坚持多品牌多品类战略。2021 年以来，公司将日化领域打造品牌的优势和经验应用到宠物业务，从宠物用品到食品，再向宠物药和宠物保健品布局。公司会把主要精力放在宠物主粮上，主打 6 小时鲜肉成粮，不加任何肉粉，定位中高端。4 月 18 日公司战略投资中博绿亚，目前还在股权交割阶段，具体业务进展仍在沟通中。渠道端来看，

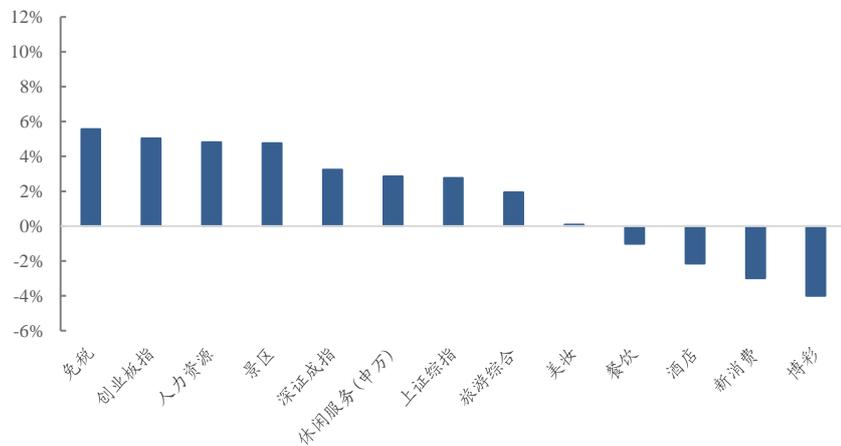
2021 年宠物收入主要来源于线上，宠物线下专业渠道的建设方面，2022 年会继续做突破。

2. 板块涨跌幅回顾（2022 年 5 月 9 日至 5 月 13 日）

本周（2022 年 5 月 9 日至 5 月 13 日）上证综指上涨 2.76%，收于 3,0484.28 点。深证成指本周上涨 3.24%，收于 11,159.79 点。创业板指本周上涨 5.04%，收于 2,358.16 点。行情整体较好，本周社服板块（申万）整体上涨 2.86%。

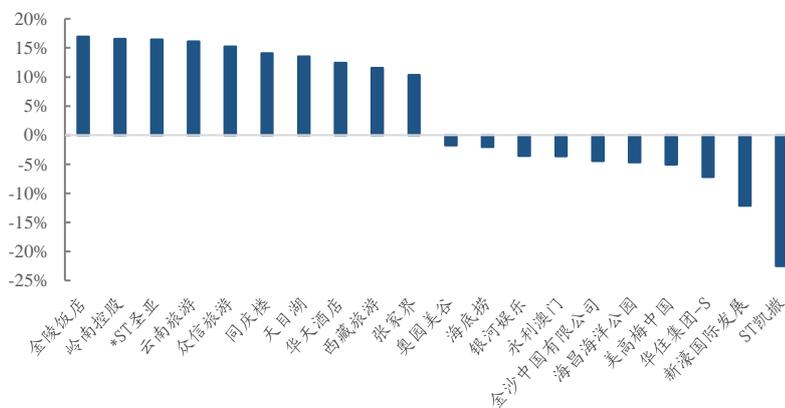
个股方面表现分化，景区板块表现突出，其中同庆楼(+14.08%)、天目湖(+13.54%)涨势较好。周度跌幅前五分别为：ST 凯撒 (-22.55%)、新濠国际发展 (-12.17%)、华住集团-S (-7.21%)、美高梅中国 (-5.09%)、海昌海洋公园 (-4.71%)。

图1：本周市场涨跌幅（2022 年 5 月 9 日至 5 月 13 日）



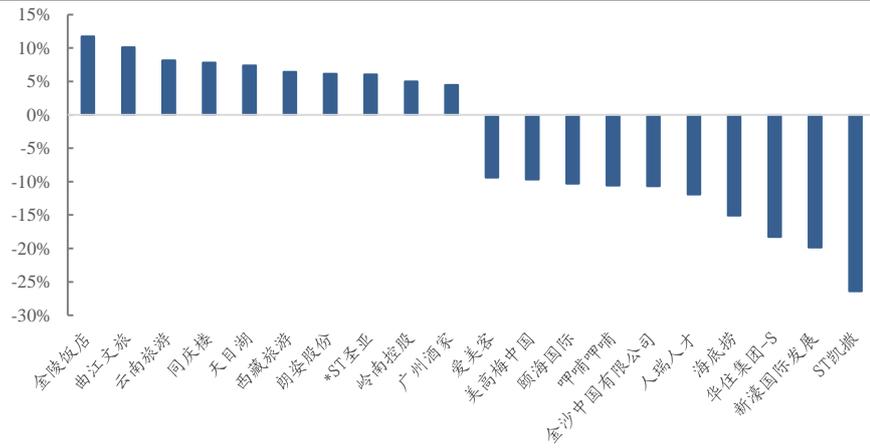
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：板块单周涨跌幅前十的股票（2022 年 5 月 9 日至 5 月 13 日）



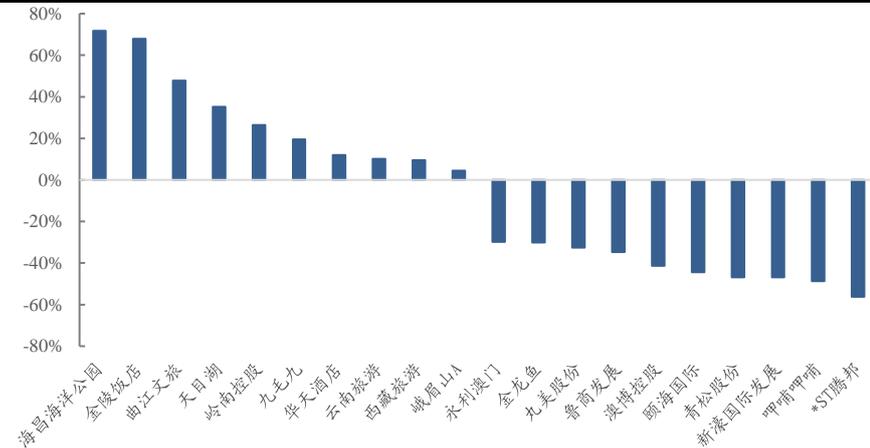
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3: 板块单月涨跌幅前十的股票 (2022年5月1日至5月13日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图4: 板块年涨跌幅前十的股票 (2022年1月1日至5月13日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 行业动态

苏州推出“文旅纾困 18 条”助力恢复发展

近日，苏州推出“文旅纾困 18 条”，加大文旅重点行业纾困帮扶力度。对 A 级景区、省级及以上乡村旅游重点村和工业旅游区管理运营主体的流动资金贷款给予贴息支持。对星级饭店数字电视终端费用给予减免。鼓励和支持酒店、景区、民宿、旅行社、文娱企业等开展各种促销活动，适时开展文旅消费季活动。

浙江一季度文旅投资 704.66 亿元，在建项目总投资 2 万亿元

5 月 7 日，2022 年一季度浙江省文化和旅游项目投资例会召开，浙江省文化和旅游项目投资在 Q1 实现了“开门稳”、“开门好”。据了解，1-3 月，浙江全省在建文化和旅游项目 2561 个，其中新开工项目 411 个，续建项目 2150 个；在建项目总投资 2 万亿元，当年计划投资约 2443 亿元，实际完成投资约 705 亿元，计划投资完成率达 28.84%。

五一期间海南离岛免税店销售 6.45 亿元，纯离岛免税销售 3.99 亿元，同比下降 59.82%

4 月 30 日-5 月 4 日，海南全省 10 家离岛免税店总销售 6.45 亿元，环比节前五天(下同)增长 38.9%。与节前相比，在购物人数增长不明显的情况下，线上会员购业务增长 27%，客单价增长 31%，带动整体销售增长。

据悉，2022 年五一假期离岛免税销售额 3.99 亿元，环比节前 5 天增长 47.8%，同比 2021 年五一假期 5 天销售额下降 59.82%；免税购物人数 6.44 万人次，环比增长 12.87%。2021 年五一假期期间，海口海关共监管离岛免税销售额 9.93 亿元，购物人次 12.1 万人次，购物件数 134.5 万件。据海南省旅游和文化广电体育厅公布的数据显示，2022 年五一假期全省接待游客 132.66 万人次，同比下降 55.08%；实现旅游总收入 15.18 亿元，同比下滑 62.94%。

中国酒店市场景气指数再次下跌；希尔顿洲际发布 Q1 业绩

“动态清零”政策下，大量社会面活动被迫取消，中国酒店市场景气指数二季度大幅下跌 62，仅次于疫情爆发初期水平，市场情绪愈发悲观。

希尔顿酒店集团 2022 年 Q1 总收入 17.2 亿美元，同比增长 96%；净利润 2.1 亿美元，2021 年同期亏损 1.1 亿美元。其中，中国市场 RevPAR 对比 2019 年同期下滑了 45%。

2022 年 Q1 洲际酒店集团 RevPAR 同比上升 61%，恢复至新冠疫情前的 82%；大中华地区酒店入住率为 36%，较 2019 年低 16 个百分点。

5 月 6 日，上海锦江国际酒店股份有限公司发布公告称将为全资子公司 GDL 提供 5000 万欧元担保。

5月7日，海南临高碧桂园小城之春假日酒店第一次拍卖流拍，起拍价为1亿元。

海南出台文件谋划构建“三极一带一区”区域协调发展新格局

《海南自由贸易港统筹区域协调发展的若干意见》于5月10日发布实施。为实现海口经济圈、三亚经济圈、儋洋经济圈、滨海城市带、中部山区保护区协调联动发展，文件围绕重点工作领域提出“八大统筹”，即统筹推进陆海经济协同发展、城乡融合发展、垦地共赢发展、基础设施网络提质升级、社会事业协调发展、生态环境保护 and 生态产业发展、对内对外开放和风险控制，这些都是实实在在的举措，包含大量真金白银的项目。

海口国际免税城将于国庆节前开业；欧莱雅宣布在中国设立首家投资公司

5月8日，在“奋进自贸港 建功新时代”系列专题新闻发布会（第六场）上，海口市市长丁晖介绍，亚洲最大的国际免税城——海口国际免税城将于2022年国庆前开门迎客。

5月8日，欧莱雅宣布在中国市场设立首家投资公司——上海美次方投资有限公司，落户上海奉贤区东方美谷核心区内的临港南桥科技城，致力于投资创新美妆科技。

华住最新股权结构披露；北京奥林匹克森林公园闭园

华住最新股权结构披露，截至2021年12月31日，季琦持股为30.5%，吴炯持股为2.4%，赵彤彤持股为8.2%，invesco持股为9.8%，携程持股为6.9%，TROWE PRICE ASSOCIATES持股为6%，雅高不再持股。

5月9日，北京奥林匹克森林公园发布闭园公告，根据北京市和朝阳区疫情防控工作要求，奥林匹克森林公园即日起进行闭园管理，开放时间另行通知。

2022年中国酒店投资市场或将迎来新一波热潮

虽然2022年Q1的中国酒店市场因为疫情影响，被迫进入“倒春寒”，但国际酒店集团对于中国酒店市场的热情丝毫不减。与此同时，北上南下，中国酒店集团也在不断跑马圈地。据仲量联行发布的《中国酒店市场2021年回顾及2022年展望》报告预测，2022年中国酒店投资市场或将迎来新一波热潮。

报告指出，2021年，中国大陆地区中档及以上品牌酒店签约同比增长23%，总量为732家，已回升至疫情前水平。2022年，万豪计划在亚太区新开设近100家酒店，其中一半以上在中国地区，覆盖19个省份、25个城市，且“一路向西”；洲际计划在中国新开10家酒店；雅高大中华区将有6家酒店开业；温德姆酒店集团计划于2025年前在亚太区拥有2000家酒店。

国家移民管理局：从严限制中国公民非必要出境活动

“国家移民管理局”微信公众号12日消息，5月10日下午，公安部副部长，国家

移民管理局党组书记、局长许甘露主持召开党组会议。会议要求，加强对上海边检总站和公安机关出入境管理部门的指导，调动全系统力量全力以赴支持配合上海实现社会面动态清零。要严格执行从严从紧的出入境政策，从严限制中国公民非必要出境活动，严格出入境证件审批签发。

江西省恢复旅行社跨省游及机酒业务

据江西省文化和旅游厅消息，根据文化和旅游部办公厅《关于积极应对新冠肺炎疫情进一步加强跨省旅游管理工作的通知》要求，鉴于江西省全域均为低风险地区。2022年5月11日起，恢复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。

2021年全国旅行社总数为42432家，同比增长4.30%

5月10日，文化和旅游部市场管理司发布《2021年度全国旅行社统计调查报告》。报告显示，截至2021年12月31日，全国旅行社总数为42432家（按2021年第四季度旅行社数量计算），比2020年增长4.30%。2021年度全国旅行社国内旅游组织7857.58万人次、19572.98万人天，接待9291.13万人次、19993.66万人天。

4. 上市公司重要公告

【九华旅游】（603199.SH）关于股东股份解除质押的公告

嘉润金地自2022年2月10日将持有九华旅游12,500,000股股份进行股票质押式回购交易，并于5月9日提前购回1,100,000股，剩余质押股份数量为11,400,000股。

【曲江文旅】（600706.SH）关于获得政府补助的公告

公司下属子公司于2022年5月7日收到2022年西安市下发省级旅游发展专项资金共295万元。

【外服控股】（600662.SH）关于召开2021年年报及2022年一季报业绩交流会的公告

公司计划于2022年5月17日15:30-17:00在机会宝网上路演中心开展2021年及2022Q1业绩交流会。

【ST凯撒】（000796.SZ）关于股票交易异常波动的公告

对于公司股票交易的异常波动，经自查公司不存在违反信息披露的情形。

【*ST腾邦】（300178.SZ）关于公司及子公司部分银行账户被冻结事项的进展暨

风险提示公告

截至 2022 年 4 月 30 日，较上次公告，公司新增 30 个被冻结银行账户，解除 2 个被冻结银行账户，共计 150 个银行账户被冻结，累计被冻结账户账面余额 14,678,177.65 元。冻结账户占公司总账户比例为 27.08%。冻结账户主要是腾邦国际总部、腾邦旅游总部管理主体所使用的账户，不会影响各级业务经营主体的业务开展。

【天目湖】（603136.SH）股东减持股份结果公告

截止本公告披露日，股东方蕉通过集中竞价的方式共计减持 2,908,621 股公司股份，占公司总股数的 1.56%。方蕉原拟自 2021 年 11 月 11 日起六个月内，通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其持有的公司股份 7,624,825 股。

【黄山旅游】（600054.SH）关于召开 2021 年度业绩说明会的公告

公司定于 2022 年 5 月 18 日上午 09:00-10:00 在上证路演中心举行 2021 年度业绩交流会。

【华天酒店】（000428.SZ）中信证券股份有限公司关于湖南省酒店旅游发展集团有限公司免于发出要约收购华天酒店集团股份有限公司之 2022 年第一季度持续督导意见

中信证券表示，湖南省酒店旅游集团依法履行了免于发出要约收购华天酒店的报告和公告义务，未发现收购人存在违反公开承诺的情形。

【三特索道】（002159.SZ）关于对武汉三特索道集团股份有限公司 2021 年年报的问询函

深交所发出《对武汉三特索道集团股份有限公司 2021 年年报的问询函》。

【武商集团】（000501.SZ）2021 年度分红派息实施公告

公司 2021 年度权益分派方案：以公司现有总股本 768,992,731 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.60 元人民币现金（含税；扣税后，每 10 股派 1.44 元），登记日：2022.05.17，除权日：2022.05.18。

【百胜中国】（09987.HK）与 Yum! Brands 关于就外送费和第三方外送平台佣金支付特许经营费争议的公告

公司认为不应就外送费和第三方外送平台佣金支付特许经营费，并已告知 Yum!

Brands，公司将停止就该等费用支付特许经营费，并可能寻求 Yum! Brands 返还于 2016 年 11 月 1 日后已支付的特许经营费。

【金龙鱼】（300999.SZ）关于为子公司指定油菜籽、菜籽粕期货交割库业务提供担保的公告

公司控股子公司益海粮油拟对安徽粮油提供额度为人民币 2,000 万元的连带责任保证担保，用于为安徽粮油作为郑商所指定油菜籽、菜籽粕期货交割库进行期货交割业务担保。本次担保自股东大会审议通过之日起至 2022 年 12 月 31 日期间有效。

【云南旅游】（002059.SZ）关于深圳证券交易所 2021 年年报问询函的回复

公司就深交所对公司 2021 年年报的问询函内给予了回复。结合信永中和会计师事务所的意见，公司认为公司年报符合相关会计准则，信息披露充分，公司的持续经营能力不存在不确定性或发生较大改变。

【金陵饭店】（601007.SH）股票交易异常波动公告

2022 年 5 月 10 日、5 月 11 日、5 月 12 日公司股票收盘价连续三日异常上涨，经公司自查：不存在影响公司股票交易价格的重大事项；不存在其他未披露重大信息；未发现近期公共传媒报道了可能对公司股票交易价格产生较大影响的重大信息；公司控股股东及公司董事、监事、高级管理人员在公司本次股票交易异常波动期间不存在买卖公司股票情况。

【ST 凯撒】（000796.SZ）中诚信国际关于下调凯撒同盛发展股份有限公司主体及债项信用等级 并将其列入可能降级的观察名单的公告

中诚信国际信用评级有限责任公司将凯撒旅业的主体和债项信用等级由 BBB 调降至 B。

【广州酒家】（603043.SH）关于广州市国资委协议转让公司部分股份完成过户登记的公告

2022 年 2 月 15 日，广州市国资委（公司实控人）向广州产投协议转让其持有的公司 26,228,621 股无限售条件流通股股份（占总股本的 4.6%）。上述转让事项已于 2022 年 5 月 12 日完成过户登记手续。

【豫园股份】（600655.SH）关于股份回购实施结果的公告

2021 年 12 月 20 日，公司通过上交所交易系统以集中竞价交易方式实施了首次回

购 A 股股份，用以实施员工股权激励计划。2022 年 5 月 11 日，公司完成回购，实际回购公司 A 股股份 19,999,923 股，占总股本的 0.514086%，支付资金人民币 199,374,717.14 元。

5. 风险提示

可能存在疫情持续蔓延、宏观经济波动、政策变化等风险。餐饮、酒店旅游行业整体受宏观经济波动影响，个人可支配收入以及消费能力对餐饮、酒店旅游支出具有影响，旅游差旅需求也对酒店需求具有影响。

可能存在行业竞争激烈的风险。餐饮、旅游行业可能存在进入门槛低、竞争者进入导致竞争加剧的风险，导致上市公司也能面临业务规模受挤压、盈利水平降低的风险。

可能存在业务转型、市场开拓、产能提升等方面进度低于市场预期的风险。产业龙头积极进行业务扩展，但受到行业背景、资金情况以及战略落地等各方面影响，战略落地有进度低于市场预期的风险，导致业绩低于市场预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

