

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 6 月 19 日

魏红梅

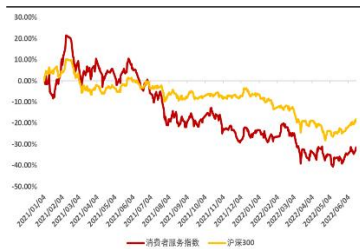
SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

消费者服务（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

消费服务行业周报（2022/6/13-2022/6/17）

暑期旅游消费火热

投资要点：

- 行情回顾：**2022年6月13日-6月17日，中信消费者服务行业指数整体上涨1.66%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第十四位，跑赢同期沪深300指数约0.01个百分点。中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、酒店餐饮、旅游休闲、教育板块涨跌幅分别为0.92%、0.35%、1.14%、5.48%，教育板块跑赢沪深300指数。行业取得正收益的上市公司有36家，涨幅前五分别是昂立教育、科德教育、国旅联合、美吉姆、中公教育，分别上升22.39%、20.39%、13.82%、13.71%、13.58%。取得负收益的有16家，其中跌幅前五的上市公司分别是同庆楼、宋城演艺、凯撒旅业、*ST腾邦、华天酒店，涨跌幅分别为-2.19%、-2.28%、-3.73%、-4.35%、-4.57%。截至2022年6月17日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约45.42倍，环比小幅提升，低于行业2016年以来的平均估值46.58倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为43.68倍、102.25倍、31.25倍、29.69倍。
- 行业运行数据：**截至2022年6月17日，我国每百人新冠疫苗接种量达235剂次，新冠疫苗累计接种量达33.95亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量回升至80.73万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达152.18剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达60.62%。
- 行业重点新闻：**（1）中免海南区域报称，6月10日海南区域销售额（线上+线下）突破2亿元，海南免税市场销售逐渐恢复。（2）携程、航旅纵横数据显示暑期旅游经济火热。（3）民航局与部分国家商谈增加国际航班，四川缩短入境隔离时间。（4）美疾控中心正式宣布取消入境前新冠检测要求。
- 行业观点：维持对行业的推荐评级。**国内疫情逐渐受控叠加跨省游熔断范围收窄，国内旅游需求快速复苏。携程与航旅纵横等平台报告显示，暑期旅游经济火热，中免海南区6月10日销售额突破2亿元。防疫政策方面，民航局与部分国家商谈增加国际航班，四川缩短入境人员隔离间隔，出入境政策再现放松的曙光，提振旅游信心。推荐后续有望受益于纾困减税政策帮扶和暑期旅游经济复苏的景区类重点公司宋城演艺（300144）、长白山（603099）等，酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）、君亭酒店（301073）等，推荐近期免税销售额快速反弹的免税龙头中国中免（601888）等。
- 风险提示：**宏观经济下行；行业政策变动；相关政策推进不及预期；疫情反复；疫苗及药物研发不及预期等风险。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 中信消费者服务行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 细分板块较多跑输沪深 300	3
1.3 大多数个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 新冠疫情数据跟踪	5
3. 行业重要新闻	5
4. 上市公司重要公告	7
5. 周观点	8
6. 风险提示	8

插图目录

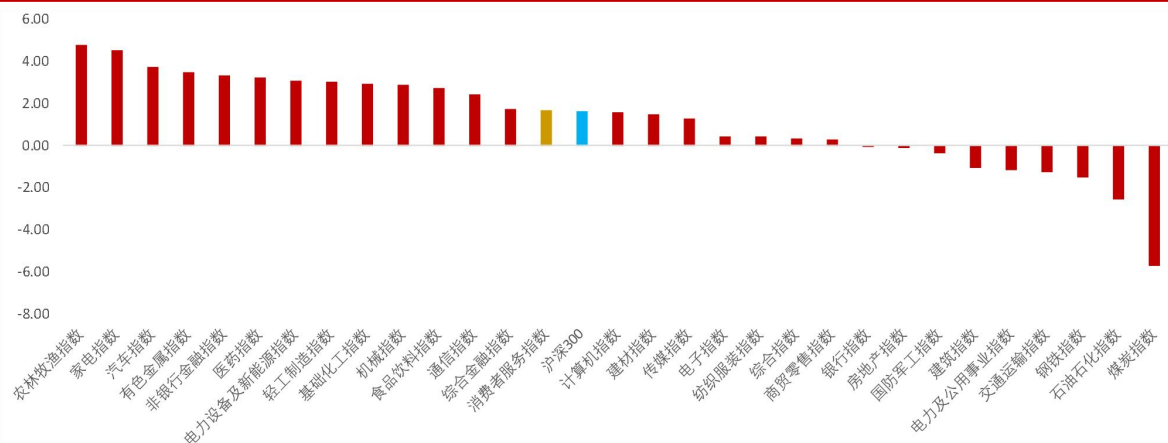
图 1：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 6 月 17 日）	4
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5

1. 本周行情回顾

1.1 中信消费者服务行业跑赢沪深 300 指数

行业跑赢沪深 300。2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 1.66%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第十四位，跑赢同期沪深 300 指数约 0.01 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日中信一级行业涨幅（%）

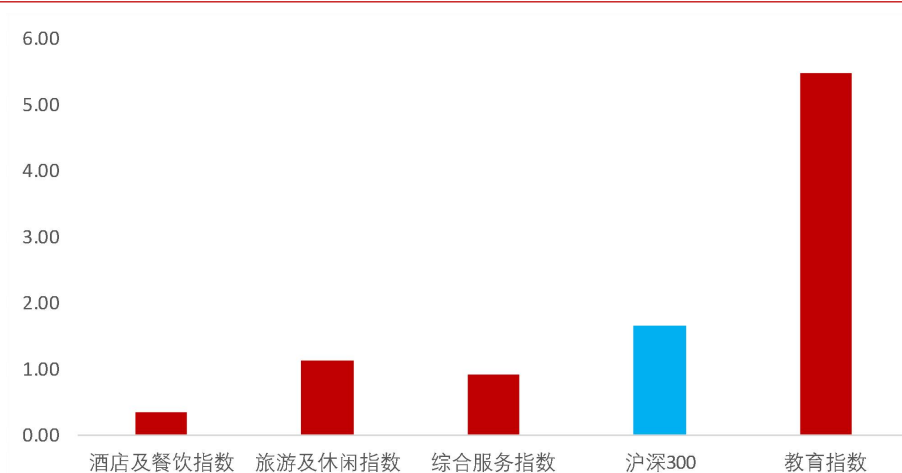


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块较多跑输沪深 300

细分板块较多跑输沪深 300 指数，教育板块领涨。2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日，中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、酒店餐饮、旅游休闲、教育板块涨跌幅分别为 0.92%、0.35%、1.14%、5.48%，教育板块跑赢沪深 300 指数。

图 2：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



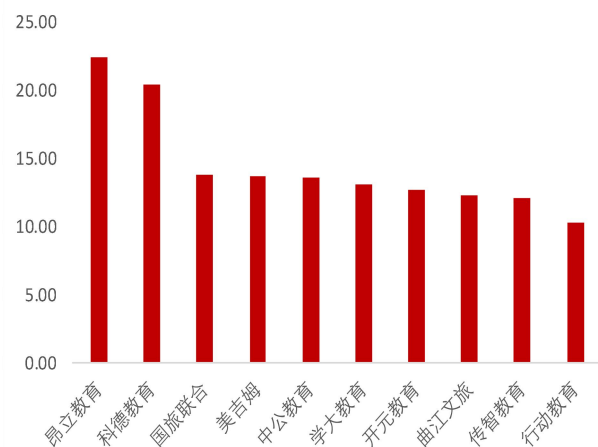
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 大多数个股录得正收益

行业内大多数个股录得正收益。2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日，中信消费者服务行业取

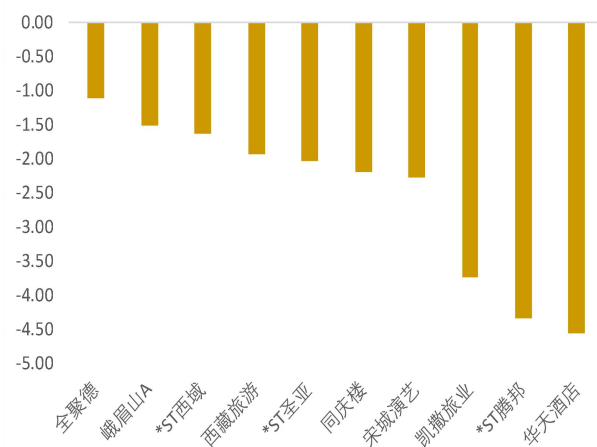
得正收益的上市公司有 36 家，涨幅前五分别是昂立教育、科德教育、国旅联合、美吉姆、中公教育，分别上升 22.39%、20.39%、13.82%、13.71%、13.58%。取得负收益的有 16 家，其中跌幅前五的上市公司分别是同庆楼、宋城演艺、凯撒旅业、*ST 腾邦、华天酒店，涨跌幅分别为-2.19%、-2.28%、-3.73%、-4.35%、-4.57%。

图 3：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日行业公司涨幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日行业公司跌幅榜（%）

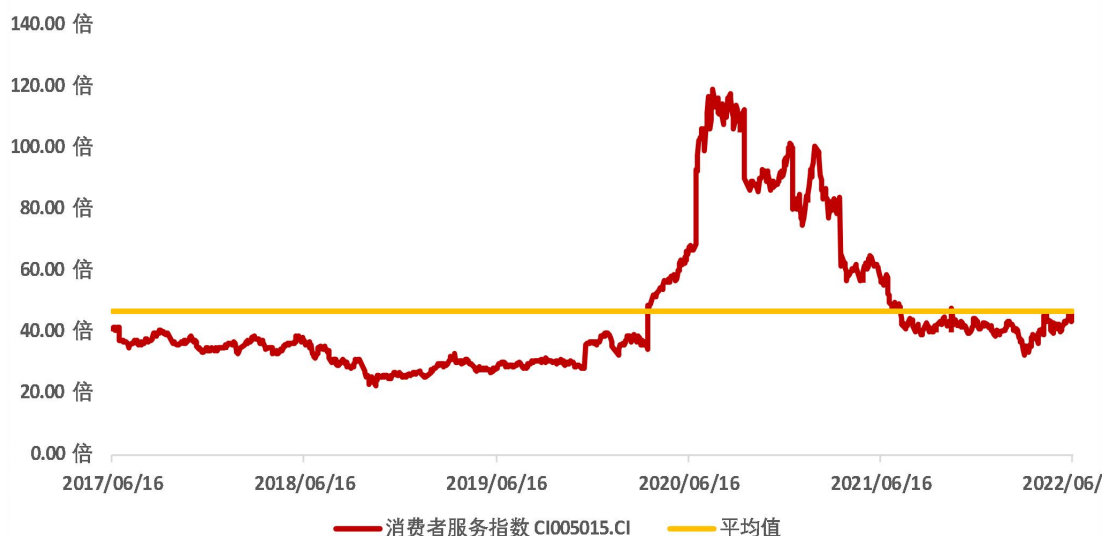


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值环比小幅提升，目前低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 6 月 17 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 45.42 倍，环比小幅提升，低于行业 2016 年以来的平均估值 46.58 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 43.68 倍、102.25 倍、31.25 倍、29.69 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 6 月 17 日）



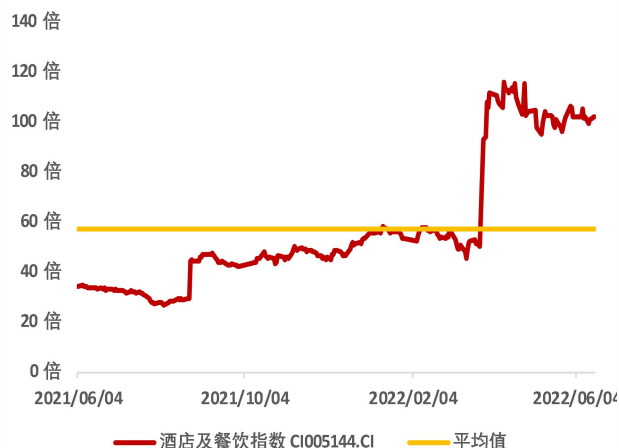
资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 8: 教育行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)

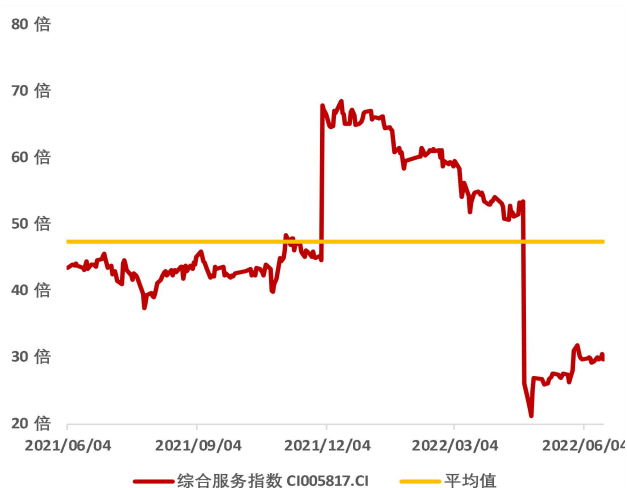


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 9: 综合服务行业近一年 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. 新冠疫情数据跟踪

- (1) 国内新冠疫情跟踪: 根据同花顺数据, 截至 2022 年 6 月 17 日, 我国每百人新冠疫苗接种量达 235 剂次, 新冠疫苗累计接种量达 33.95 亿剂次, 七日平均新冠疫苗接种量回升至 80.73 万剂次。
- (2) 海外新冠疫情跟踪: 根据同花顺数据, 截至 2022 年 6 月 17 日, 全球每百人新冠疫苗接种总量达 152.18 剂次, 其中每百人新冠疫苗完全接种率达 60.62%。

3. 行业重要新闻

■ 广西发布20条政策措施加快旅游业恢复发展 (央视新闻, 2022/6/13)

广西壮族自治区文化和旅游厅印发《关于科学精准做好疫情防控加快旅游业恢复发展若干政策措施的通知》, 20条政策措施旨在加快旅游业恢复发展。其中提到, 从2022年6月15日至9月15日, 对旅行社实施包机(切位)、专列(包车厢)奖励政策。

■ **美疾控中心正式宣布取消入境前新冠检测要求（环球旅讯，2022/6/13）**

美国疾控中心正式宣布，从6月12日起国际旅客在登机飞往美国前，不再需要出示新冠检测阴性证明。白宫一名高级官员称，此决定是根据疾控中心的数据作出，有关数据显示美国在抗击疫情方面，取得巨大进展，没有必要继续要求航空入境旅客在出发前出示阴性检测报告。

■ **民航局：推动低空旅游发展，支持扩大空中游览（环球旅讯，2022/6/14）**

民航局官网发布《“十四五”通用航空发展专项规划》，其中提出推动低空旅游发展，支持文旅主管部门扩大空中游览、高空跳伞等对景区的覆盖，建立连接景区、度假区、主题公园等旅游目的地的低空旅游网。《规划》提出，支持地方政府发展“通用航空+旅游”，鼓励依托观光游、主题游、体验游等形态丰富低空旅游内涵，支持脱贫地区发展通用航空特色休闲农业和精品旅游。

■ **四川缩短入境人员集中隔离时间（环球旅讯，2022/6/15）**

据“成都发布”公众号消息，四川疾控将优化入境人员闭环管理措施，对所有从四川省口岸入境人员实行10天集中隔离。这意味着，从四川入境的人员，落地四川后实施集中隔离医学观察的时间被缩短了四天。

■ **携程集团与亮风台达成战略合作，布局元宇宙探索旅游新模式（36氪，2022/6/15）**

6月13日上午，AR公司亮风台与携程集团正式签署战略合作协议，部署文旅行业在元宇宙中的运用与创新，共同打造智慧旅游新产品、新模式，挖掘旅游元宇宙价值与应用。

■ **中免海南区单日销售额破2亿元（DFE，2022/6/13）**

6月10日，中免海南区域发布宣传海报称，6月10日海南区域销售额（线上+线下）突破2亿元，海南免税市场销售逐渐恢复。

■ **大学生暑期旅行人均消费增长40%（携程黑板报，2022/6/16）**

携程平台数据显示，本周暑期旅行产品搜索热度较上周继续提升60%，较上月同期提升超过9倍。其中，18-22岁的高中毕业生至大学生群体已成为暑期旅行的“先行军”，6月上旬订单量环比上月同期增长达83%，人均消费同比提升近40%。同时，暑期亲子出游意愿也呈攀升趋势，近两周亲子机票订单出现强劲复苏，环比前两周上涨209%，将远途旅行规划在暑期亲子游日程中的家庭逐步扩大。

■ **暑期景区“免票优惠潮”来袭 近五百家景区在携程上线优惠产品（携程黑板报，2022/6/16）**

携程表示，上海海昌海洋公园、湖南张家界、陕西华山、江西庐山、吉林长白山、贵州黄果树瀑布等多个知名旅游景区开启免票活动刺激旅游消费市场复苏；另有有相当数量的景区推出针对学生、本地居民、医务工作者等免门票或其他优惠政策。数据显示，目前已有近五百家景区通过携程上线优惠产品，并推广当地文旅补贴及

景区优惠；这一轮合力拉动旅游市场复苏的活动，已经覆盖安徽、福建、广东等 26 个省市。

- **民航局：正与部分国家商谈，逐步、稳妥增加定期国际客运航班（环球旅讯，2022/6/17）**

在国务院联防联控机制统筹下，民航局正在与部分国家商谈，逐步、稳妥增加定期国际客运航班，满足人员往来需要。

- **高考后迎来出行小高峰，成都、深圳、重庆为热门目的地（环球旅讯，2022/6/17）**

航旅纵横数据显示，过去的一周，国内航线执行航班量共4.7万班次，环比上升26%；国内旅客运输量环比上升27.7%。本周热门机票目的地top5分别为：成都、深圳、重庆、广州、杭州。从热门航线数据中可以发现，广深、川渝等地是目前出行量恢复较好的地区。

4. 上市公司重要公告

- **锦江酒店:关于收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的公告（2022/6/14）**

上海锦江国际酒店股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）拟现金收购控股子公司维也纳酒店有限公司和深圳市百岁村餐饮连锁有限公司 10%股权，维也纳酒店有限公司 10%股权的交易价格为人民币 218,600,000 元，深圳市百岁村餐饮连锁有限公司 10%股权的交易价格为人民币 100,000 元。本次交易完成后，本公司对维也纳酒店和百岁村餐饮的持股比例由 80%上升至 90%。本次交易对方维也纳之星的实际控制人为黄先生，合计持有对公司具有重要影响的控股子公司维也纳酒店 20%的股份，为公司的关联方。公司与交易对方的本次交易构成关联交易。本次交易不构成重大关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易完成后，维也纳酒店和百岁村餐饮仍为公司控股子公司，不会导致公司合并报表范围变更。

- **九华旅游:2021年年度权益分派实施公告（2022/6/14）**

经公司 2022 年 4 月 26 日的 2021 年年度股东大会审议通过，公司将向 A 股股东派发每股现金红利 0.17 元，，共计派发现金红利 18,815,600 元。股权登记日为 2022 年 6 月 20 日，除权除息日为 2022 年 6 月 21 日。

- **国旅联合:关于第二大股东当代旅游所持股份解冻公告（2022/6/15）**

国旅联合股份有限公司第二大股东厦门当代旅游资源开发有限公司持有公司 57,936,660 股，占公司总股本的 11.47%，本次解冻股份数量为 57,936,660 股，占公司总股本的 11.47%。截至 2022 年 6 月 13 日，当代旅游被广州中院裁定冻结的所持公司股份已全部解冻。

- **锦江酒店:第十届董事会第一次会议决议公告（2022/6/17）**

公司董事会选举张晓强为公司第十届董事会董事长；同意聘任沈莉为公司首席执行官；同意聘任艾耕云为公司首席财务官兼财务负责人，胡睿、侯乐蕊为公司副总裁；同时聘任胡睿为公司董事会秘书，杨劼为公司证券事务代表。

5. 周观点

维持对行业的推荐评级。国内疫情逐渐受控叠加跨省游熔断范围收窄，国内旅游需求快速复苏。携程与航旅纵横等平台报告显示，暑期旅游经济火热，中免海南区 6 月 10 日销售额突破 2 亿元。防疫政策方面，民航局与部分国家商谈增加国际航班，四川缩短入境人员隔离间隔，出入境政策再现放松的曙光，提振旅游信心。推荐后续有望受益于纾困减税政策帮扶和暑期旅游经济复苏的景区类重点公司宋城演艺（300144）、长白山（603099）等，酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）、君亭酒店（301073）等，推荐近期免税销售额快速反弹的免税龙头中国中免（601888）等。

表1：建议关注标的及理由

公司代码	公司名称	推荐理由
300144	宋城演艺	业绩高弹性，最先受益于旅游需求反弹的人工景区标的
603099	长白山	稀缺自然资源标的，长期有望受益于冰雪旅游景气度上行
600754	锦江酒店	受益于疫情洗牌，市占率快速提升，国内规模最大的酒店标的
600258	首旅酒店	受益于疫情洗牌，轻管理模式快速扩店，市占率快速提升
601888	中国中免	海南疫情受控，免税销售额快速反弹
301073	君亭酒店	以中高端酒店为主，盈利能力较强，收购君澜后规模有望快速提升

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

- （1）疫情反复风险：**国内新冠疫情持续反复，防疫政策限制跨省出游导致国内酒旅需求大幅下降。
- （2）政策推进不及预期：**地方服务业帮扶纾困等旅游相关政策推进落地可能不及预期，防疫政策放松可能与我们假设不符等行业政策风险。
- （3）宏观经济下行：**通胀或滞涨等因素导致宏观经济下行，居民消费意愿受损，旅游需求复苏可能不及预期。
- （4）疫苗药物效果、研发不及预期：**国内新冠疫情防控政策放松受疫苗、药物研发推进及实际效果影响较大，存在疫苗接种和药物研发及效果不及预期等风险。

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、北京证券交易所股票、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