

社会服务行业跟踪周报

酒店观察：短期 RevPAR 环比复苏，行业供给缺口或临需求旺季反弹

增持（维持）

2022 年 06 月 20 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

■ **疫情加速酒店地域性与结构性供需失衡，龙头竞争格局愈发清晰。**疫情之下，盈利韧性较弱中小单体酒店在疫情冲击下大量关停。截至 2022 年初，我国酒店数及房间数供给较 2019 年底仍有 23~25% 缺口。截至 2022 年 1 月 1 日，锦江集团、华住集团和首旅集团以酒店客房数计算的市占率合计 48.14%（较 2019 年底提升 7.4pct）。龙头市占率持续提升。

■ **行业观察：供给仍有缺口，连锁化率较疫前快速提升。**1) 中国饭店协会数据显示，截至 2022 年 1 月 1 日（以下采用 2022 年初表述），我国住宿业设施数量达 36.1 万家，较 2019 年底-40.6%，客房总规模 1423.8 万间，较 2019 年底-24.7%；酒店数量为 25.2 万家（占比总住宿业设施 70%），较 2019 年底-25.3%，酒店客房总量达 1346.9 万间（占比客房总规模 95%），较 2019 年底-23.6%。2) 连锁化率较疫前快速提升。截至 2022 年 1 月 1 日，我国共计 2147 个连锁酒店品牌（统计口径为同一品牌含 3 家及以上门店），连锁酒店数 5.7 万家，连锁客房数 472 万间，连锁化率 35%（较 2019 年底提升 9pct）。酒店品牌化空间仍然较大，发达国家酒店品牌连锁化率可达 60% 以上。3) 连锁化酒店市占率进一步向龙头集中。2022 年初我国连锁酒店市场酒店集团 CR10、酒店品牌 CR10 分别为 69.5%（较 2019 年底+9.7pct）和 36%（较 2019 年底+1.1pct），连锁酒店市占率进一步向龙头集中，截至 2022 年初，锦江集团、华住集团、首旅集团位列 Top3，市占率分别为 22.1%、16%、10.1%，分别较 2019 年底提升 2.6、4.0、0.8pct。

■ **锦江酒店境外业务强劲，境内环比持续复苏。**近期我们参与锦江酒店业绩交流会，从短期 RevPAR 恢复情况来看，公司境外酒店表现良好，4 月整体 RevPAR 恢复至 2019 年同期 89%，国内业务受制于疫情，4 月 RevPAR 仅为 2019 年同期 54%，但从 5 月中旬起，中国境内整体平均 RevPAR 恢复 2019 年同期的 65%-70% 左右（环比 4 月提升幅度在 10+pct），复苏持续。在中短期，我们认为受益于全国疫情防控稳健及暑期文旅旺季来临，国内酒店消费需求将持续提振公司经营。在中长期，相较于欧美酒店市场，国内酒店连锁化率仍然较低，酒店行业集中度不断提升仍是大趋势。疫情契机使得龙头酒店加速提升运营效率，亦能在成本费用端持续优化，收入增长叠加降本增效，业绩有望实现较大弹性。

■ **投资建议：**疫情加速行业整合，连锁化率加速提升，其中下沉市场增长潜力较大，龙头酒店将持续抢占低线城市市场。疫苗顺利推进，叠加顺周期经济复苏下商旅需求回暖，疫后酒店业绩复苏可期，推荐锦江酒店，首旅酒店，建议关注华住集团-S，君亭酒店。

■ **风险提示：**疫情持续蔓延、宏观经济波动、政策变化风险；行业竞争激烈风险；业务转型、市场开拓、产能提升等方面进度低于市场预期风险。

行业走势



相关研究

《政策暖风吹向消费券，两轮消费券复盘与对比》

2022-06-12

《从老乡鸡、乡村基、杨国福看中式快餐行业：从区域到全国，标准化与一体化》

2022-06-01

《端午展望：跨省游热度提升，露营火热延续》

2022-05-29

表 1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600754	锦江酒店	555.89	51.95	0.10	0.19	1.73	537.78	273.42	30.03	增持
600258	首旅酒店	245.36	21.88	0.06	-0.09	0.87	390.71	/	25.15	增持

注：数据截至 2022 年 6 月 19 日，盈利预测为东吴预期，数据来源：Wind，东吴证券研究所

内容目录

1. 酒店板块动态更新	4
1.1. 行业观察：供给仍有缺口，连锁化率较疫前快速提升	4
1.2. 锦江酒店业绩交流精要	6
1.3. 投资观点	7
2. 板块涨跌幅（2022 年 6 月 12 日至 6 月 18 日）	8
3. 行业动态	9
4. 上市公司重要公告	11
5. 风险提示	14

图表目录

图 1:	2022 年初不同线级城市酒店及客房数 (单位: 家)	4
图 2:	2022 年初不同档次酒店及客房数 (单位: 家)	4
图 3:	2022 年初分线级城市连锁化率 (以客房数计算)	5
图 4:	2022 年初我国连锁酒店市场 CR10 酒店集团 (以客房数计算)	5
图 5:	2022 年初我国连锁酒店市场 CR10 酒店品牌 (以客房数计算)	6
图 6:	本周市场涨跌幅 (2022 年 6 月 12 日至 6 月 17 日)	8
图 7:	板块单周涨跌幅前十的股票 (2022 年 6 月 12 日至 6 月 17 日)	8
图 8:	板块单月涨跌幅前十的股票 (2022 年 6 月 1 日至 6 月 17 日)	9
图 9:	板块年涨跌幅前十的股票 (2022 年 1 月 1 日至 6 月 17 日)	9

1. 酒店板块动态更新

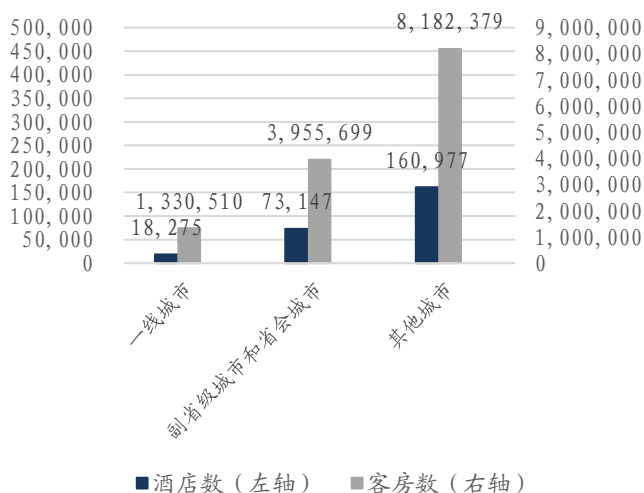
1.1. 行业观察：供给仍有缺口，连锁化率较疫前快速提升

我国酒店数及房间数供给较 2019 年底仍有 23~25% 缺口。近日中国饭店协会《2022 中国酒店业发展报告》及《2022 中国酒店集团及品牌发展报告》出炉，据报告显示，截至 2022 年 1 月 1 日（以下采用 2022 年初表述），我国住宿业设施数量达 36.1 万家（不含隔离酒店、不在市场供给端、处于不可预定状态的酒店），较 2019 年底-40.6%，客房总规模 1423.8 万间，较 2019 年底-24.7%；酒店数量为 25.2 万家（占比总住宿业设施 70%），较 2019 年底-25.3%，酒店客房总量达 1346.9 万间（占比客房总规模 95%），较 2019 年底-23.6%。

从全国酒店业级别分布的总体情况来看，一线城市、副省级城市及省会城市、其他城市的酒店设施数分别是 1.8 万家、7.3 万家、16.1 万家，所占比重分别是 7%、29%、64%。从数量看，我国酒店广泛分布在下沉市场。

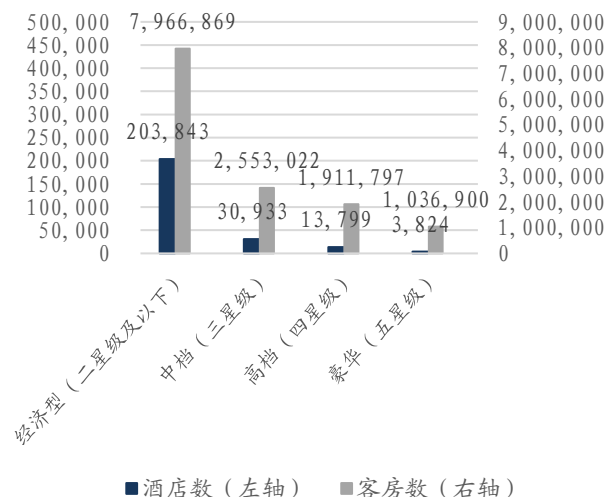
从全国酒店业档次分布的总体情况来看，经济型（二星级及以下）、中档（三星级）、高档（四星级）、豪华（五星级）这四个档次的设施数分别是 20.4 万家、3.1 万家、1.4 万家和 0.4 万家，所占比重分别是 81%、12%、5%和 2%。

图1：2022 年初不同线级城市酒店及客房数（单位：家）



数据来源：中国饭店协会，东吴证券研究所

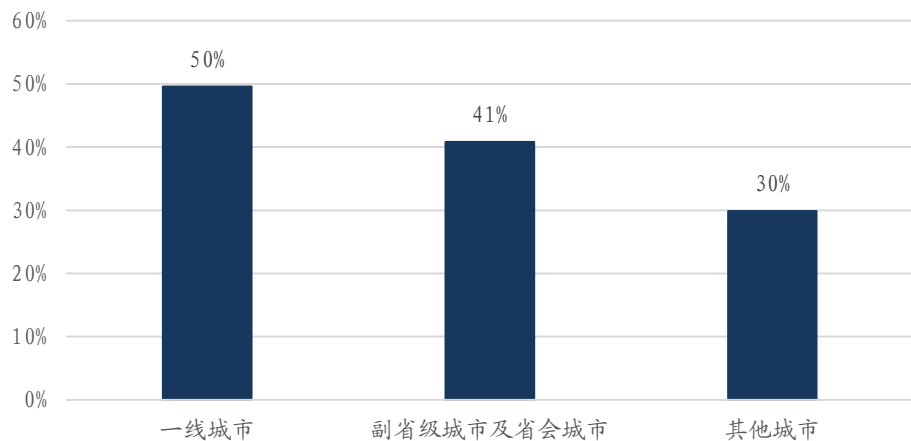
图2：2022 年初不同档次酒店及客房数（单位：家）



数据来源：中国饭店协会，东吴证券研究所

连锁化率疫后迅速提升。截至 2022 年 1 月 1 日，我国共计 2147 个连锁酒店品牌（统计口径为同一品牌含 3 家及以上门店），连锁酒店数 5.7 万家，连锁客房数 472 万间，连锁化率 35%（较 2019 年底提升 9pct）。酒店品牌化空间仍然较大，发达国家酒店品牌连锁化率可达 60% 以上。分城市线级来看，经济发展程度与连锁化率呈一定的正相关性，一线城市、副省级城市及省会城市、其他城市的酒店连锁化率分别为 50%（较 2019 年底提升 12pct）、41%（较 2019 年底提升 13pct）、30%（较 2019 年底提升 13pct）。

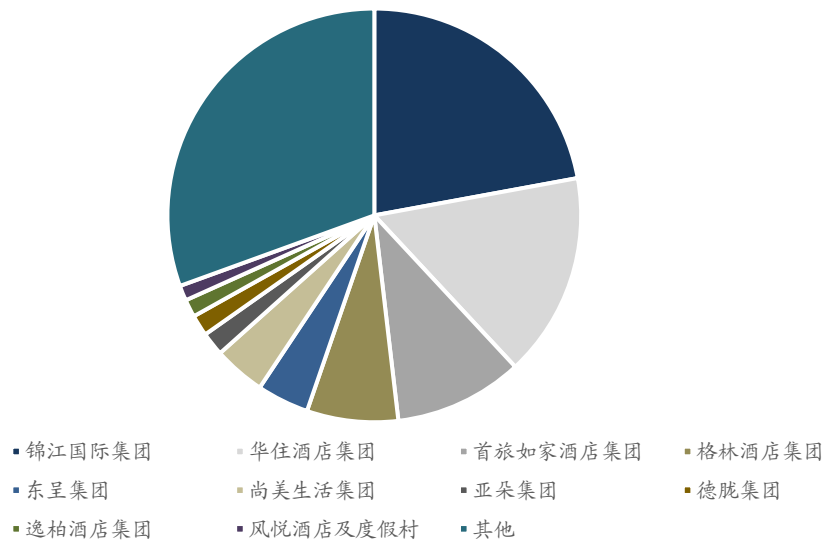
图3: 2022 年初分线城市级城市连锁化率（以客房数计算）



数据来源：中国饭店协会，东吴证券研究所

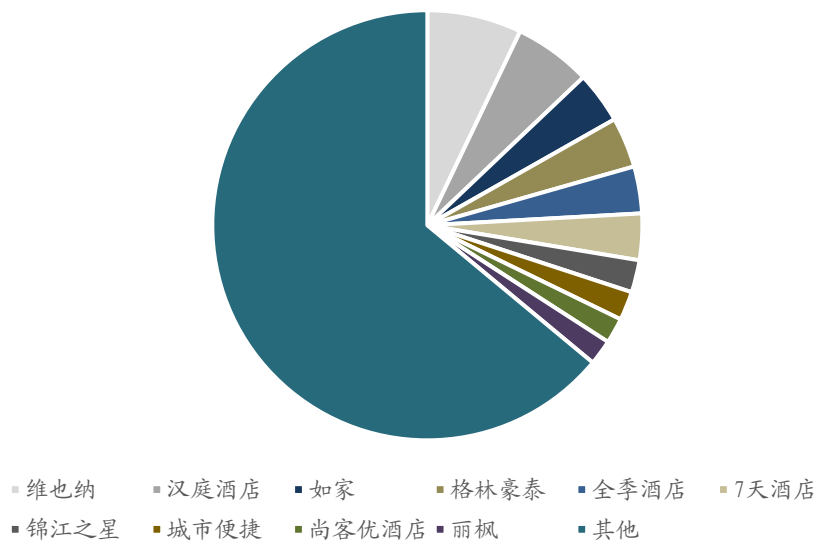
连锁化酒店市占率进一步向龙头集中。2022 年初我国连锁酒店市场酒店集团 CR10、酒店品牌 CR10 分别为 69.5%（较 2019 年底+9.7pct）和 36%（较 2019 年底+1.1pct），连锁酒店市占率进一步向龙头集中，截至 2022 年初，锦江集团、华住集团、首旅集团位列 Top3，市占率分别为 22.1%、16%、10.1%，分别较 2019 年底提升 2.6、4.0、0.8pct。

图4: 2022 年初我国连锁酒店市场 CR10 酒店集团（以客房数计算）



数据来源：中国饭店协会，东吴证券研究所

图5：2022年初我国连锁酒店市场 CR10 酒店品牌（以客房数计算）



数据来源：中国饭店协会，东吴证券研究所

1.2. 锦江酒店业绩交流精要

境外业务强劲，境内环比持续复苏。近期我们参与锦江酒店业绩交流会，从短期 RevPAR 恢复情况来看，公司境外酒店表现良好，4 月整体 RevPAR 恢复至 2019 年同期 89%，国内业务受制于疫情，4 月 RevPAR 仅为 2019 年同期 54%，但从 5 月中旬起，中国境内整体平均 RevPAR 恢复 2019 年同期的 65%-70% 左右（环比 4 月提升幅度在 10+pct），复苏持续。

在中短期，我们认为受益于全国疫情防控稳健及暑期文旅旺季来临，国内酒店消费需求将持续提振公司经营。在中长期，相较于欧美酒店市场，国内酒店连锁化率仍然较低，酒店行业集中度不断提升仍是未来的大趋势。疫情契机使得龙头酒店加速提升运营效率，亦能在成本费用端持续优化，收入增长叠加降本增效，业绩有望实现较大弹性。

相关核心交流要点整理如下，

1) 近期经营：2022 年第一季度中国境内整体平均 RevPAR 恢复至 2019 年同期的 72.62%；4 月份中国境内整体平均 RevPAR 为 2019 年同期的 54.35%；境内各地酒店经营的复苏与当地及周边疫情形势直接相关，从 5 月中旬起，中国境内整体平均 RevPAR 恢复 2019 年同期的 65%-70% 左右。2022 年第一季度境外整体平均 RevPAR 恢复至 2019 年同期的 79.77%；4 月份中国境外整体平均 RevPAR 恢复至 2019 年同期的 88.52%。

2) 复工复产：目前锦江酒店（中国区）推出“全力以复，乐享无忧”主题活动，不仅有连住 6 折起优惠，还有报名体验官 0 元试睡等福利。针对会员安排会籍延长、积分兑换福利等。同时，为助力企业复工复产，锦江酒店旗下江浙沪皖千家门店，为企业员工提供了入住的房源及全天候高品质餐饮服务；为实现“无忧”入住，此外，针对企业来自于封控区和管控区的复工人员，锦江酒店（中国区）特推出连住 2 天-3 天优惠组合

产品，实行封闭式管理。另外，考虑到企业复工复产还需要大量防护物资储备，锦江酒店（中国区）与各企业共享集团优势资源——锦江全球采购平台的平价物资保障服务，为企业复工护航。

3) 同业竞争: 锦江资本私有化后，锦江国际集团将直接持有锦江资本持有的境内酒店资产、全服务型酒店营运及管理业务，并直接控股锦江酒店、锦江在线和锦江旅游三家上市公司，其中锦江酒店所从事的主要业务为“有限服务型酒店营运及管理业务”和“食品及餐饮业务”。酒店营运及管理业务方面，集团旗下公司（除锦江酒店及其下属企业外），主要从事全服务型酒店经营业务。锦江国际集团于 2018 年 11 月收购丽笙酒店集团，除收购丽笙酒店集团形成的少量有限服务型酒店业务外，锦江国际集团和锦江酒店在酒店业务的市场定位存在显著差异，不存在同业竞争的情况。为避免集团与锦江酒店产生新的或潜在的同业竞争，锦江国际集团于 2021 年 11 月 23 日出具了关于避免与锦江酒店同业竞争的承诺函，对于已经存在的同业竞争或潜在同业竞争业务，锦江国际集团将积极寻求解决方案，适时与上市公司业务进行整合。

4) 全球人才战略: 锦江全球人才战略规划旨在进一步加强跨文化沟通及管理培训，以人才优势构筑竞争优势。对旗下各企业，尤其是中国区的培训资源进行多维度沟通和协同，发挥资源共享优势，鼓励人才的跨品牌良性流动。集中优势力量培养出打造世界级全球酒店管理公司所需要的紧缺人才，进一步优化中国区组织架构和人才配置。

5) 酒店行业: 疫情确实在短期内给酒店业务带来挑战，但在疫情中，包括锦江酒店在内的几家连锁型酒店集团均妥善及时地开展了应对工作，整体抗风险能力得到较好体现。目前国内酒店连锁化率仍然较低，连锁型酒店相比单体酒店受到的疫情影响相对更小且后续恢复有望更快，在国内酒店行业集中度不断提升的大趋势下，此次疫情有可能会加快这一进程。疫情同样也带来了契机，就在于如何提升运营效率，这对于公司后续在行业修复阶段的发展尤为重要。公司也将通过加强管理、控制成本、降低费用等举措降低疫情带来的影响，抓住疫情企稳行业复苏增长机遇继续高质量发展。

1.3. 投资观点

疫情加速酒店地域性与结构性供需失衡，龙头竞争格局愈发清晰。盈利韧性较弱的单体酒店或中小酒店在疫情冲击下大量关停。截至 2022 年初，我国酒店数及房间数供给较 2019 年底仍有 23~25% 缺口。

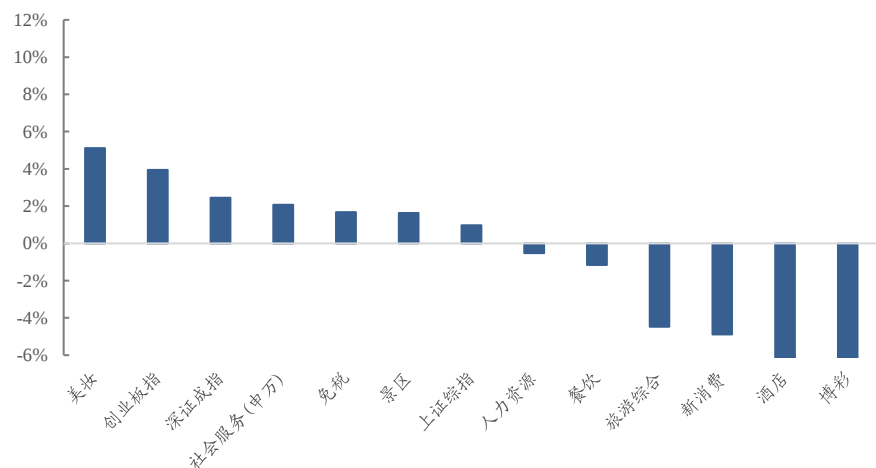
龙头酒店引领市场变革。2022 年初锦江、华住和首旅以酒店客房数计算的市占率达 22.1%、16% 和 10.1%，合计 48.14%（较 2019 年底提升 7.4pct）。随着经济增长和消费升级，中高端酒店占比逐年上升成为行业发展主力。疫情加速行业整合，连锁化率加速提升，其中下沉市场增长潜力较大，龙头酒店将持续抢占低线城市市场。疫苗顺利推进，叠加顺周期经济复苏下商旅需求回暖，疫后酒店业绩复苏可期，推荐锦江酒店，首旅酒店，建议关注华住集团-S，君亭酒店。

2. 板块涨跌幅（2022年6月12日至6月18日）

本周（2022年6月12日至6月17日）上证综指上涨0.97%，收于3316.79点。深证成指本周上涨2.46%，收于12331.14点。创业板指本周上涨3.94%，收于2657.21点。受益京沪疫情稳定下消费场景复苏预期，板块行情整体向好，本周社服板块（申万）整体上涨2.08%。

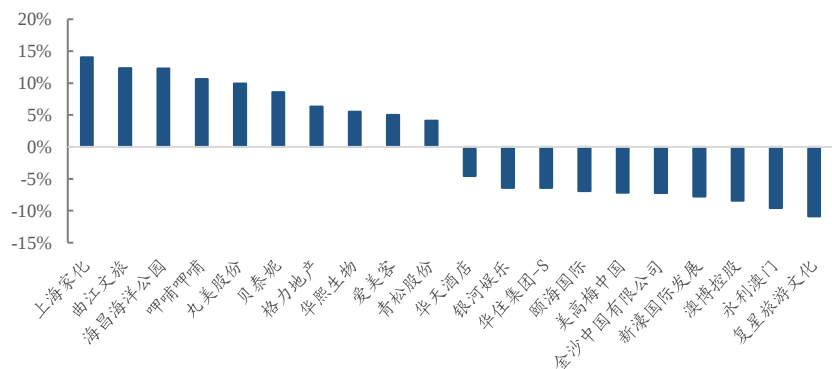
个股方面表现分化，周度涨幅前五分别为上海家化（+14.05%）、曲江文旅（+12.35%）、海昌海洋公园（+12.31%）、呷哺呷哺（+10.65%）、丸美股份（+9.92%）。周度跌幅前五分别为：复星旅游文化（-10.90%）、永利澳门（-9.57%）、澳博控股（-8.41%）、新濠国际发展（-7.77%）、金沙中国有限公司（-7.22%）。

图6：本周市场涨跌幅（2022年6月12日至6月17日）



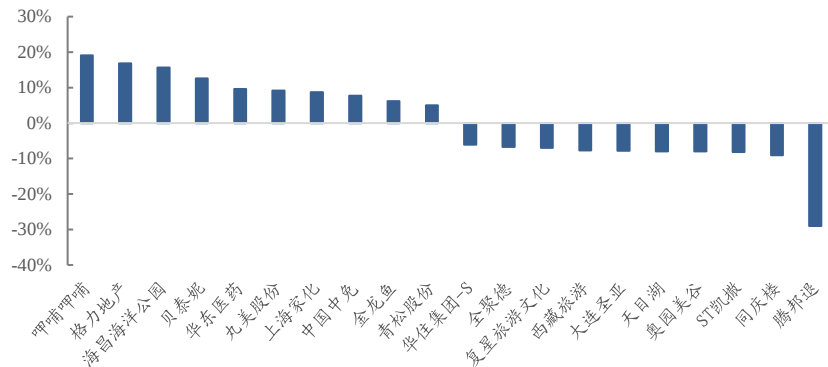
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：板块单周涨跌幅前十的股票（2022年6月12日至6月17日）



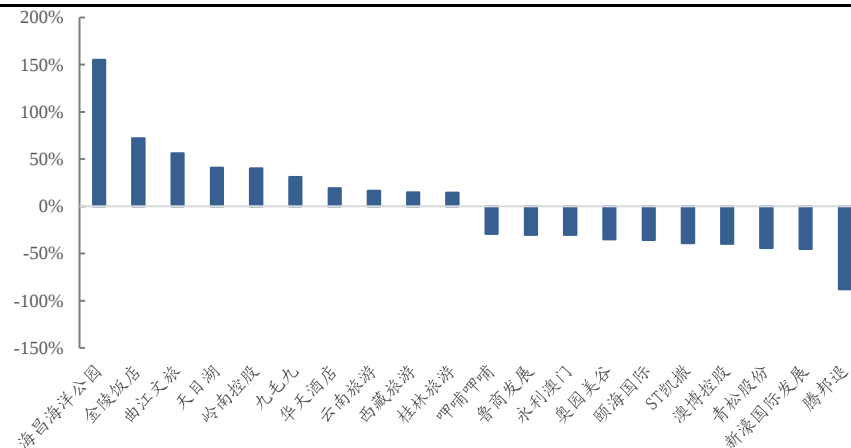
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8: 板块单月涨跌幅前十的股票(2022年6月1日至6月17日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图9: 板块年涨跌幅前十的股票(2022年1月1日至6月17日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 行业动态

《中国餐饮经营研报 2022》发布

2021年, 餐饮行业收入止跌回升, 同比增长 18.6%, 回到 2019 年的水平, 4.7 万亿, 进入增长趋势中的震荡期, 行业集中度提高, 马太效应凸显, 出清周期加速。2021 年, 中国餐饮连锁化率达到 18%。2018-2021 年, 连锁化进程不断提速, 连锁化率逐年提高幅度显著增加。饮品的连锁化率最高为 41.8%。

锦江都城酒店成都第三个项目落地

锦江都城酒店成都第三个项目落地——成都青白江区铁港锦江都城酒店。酒店还吸收中欧班列沿途多个国家的西方文化, 形成极具特色的国际化主题文商旅酒店。举办多种形式的文创活动, 跨界健身房、茶室、高端 SPA 等娱乐项目, 将之打造成有机融合人

文艺术、轻社交、健康餐饮以及生活美学等多功能的“城市会客厅”。

同程旅行发布《“毕业旅行季”消费趋势报告》

《“毕业旅行季”消费趋势报告》，对高考毕业生及同龄用户群体的旅行消费趋势进行分析。露营、电竞酒店、文化博物馆等多元主题场景产品受到新一代毕业生的喜爱。本身拥有丰富的文旅资源，同时也是互联网世界具有较高人气的“网红”目的地更具吸引力。95后、00后在平台领取优惠券的比例最高。

上海迪士尼小镇及上海迪士尼乐园酒店恢复运营

迪士尼小镇及上海迪士尼乐园酒店于2022年6月16日起恢复运营。上海迪士尼乐园酒店的客房也将从即日起开放预订。此前，上海迪士尼度假区内的星愿公园、迪士尼世界商店及蓝天大道已于6月10日起恢复运营。上海目的地的旅行需求正在逐步释放。

美国 Choice 酒店集团将收购锦江旗下丽笙酒店集团美洲区业务

当地时间6月13日，美国 Choice 酒店集团宣布已签订协议，将以6.75亿美元的价格收购锦江旗下丽笙酒店集团所分拆出来的美洲区业务。丽笙旗下9个品牌在美洲区的酒店加盟/运营业务/知识产权将归属于 Choice 酒店，包括624家酒店、超过6.8万间客房的业务。

《2022 中国酒店集团及品牌发展报告》发布

6月15日，《2022 中国酒店集团及品牌发展报告》发布，亚朵集团位列2022中国前10家连锁酒店高端品牌规模和市场占有率第一，这也是亚朵连续第五年获此殊荣。亚朵凭借自身优质的产品、服务和体验在行业中率先回暖，今年5月亚朵酒店经营业绩恢复度超过70%，同时对未来经营的恢复更有信心。

2022 年 Q1 全球酒店点评报告发布

随着旅游业的复苏和旅客需求的增长，Q1的酒店点评数量超过135.1万条，同比增长46.5%。从平台来看，Booking.com的点评数最多，占比达39.2%，远超出猫途鹰(10.1%)和Expedia(7.3%)，唯一可与Booking.com比肩的是谷歌，其点评数量占比为29.6%。受疫情持续影响，全球酒店Q1的GRI指数为84.6，同比下降了0.7分，相比2021年Q1同比下降的0.5分，降幅进一步扩大。全球酒店Q1的评论回复率为61.2%，同比上升了1个百分点，平均响应时间为3.8天，其中五星级酒店的回复速度最快，但也长达3.5天。

海航、南航、国航等多家航空公司宣布新的国际航班计划

海航计划于6月23日起复航重庆-罗马往返直飞国际航线，这是疫情以来重庆地区恢复的首条洲际定期国际客运航线。6月9日，海南航空已复航深圳-温哥华直飞国际航线，计划每周执行往返一班，班期为每周四。国航获得往返白俄罗斯和阿联酋的航班配

置额度。7月12日起，南航计划复航广州至印度德里国际航线，每两周往返一班。国际航班熔断规则已经调整，统计日期自落地后7天调整至5天，自6月1日入境日执行。

“携程星期三”一站式营销 IP 上线

携程 APP 首页上线了“携程星期三”专题页面，覆盖 BOSS 直播、超级品牌日、超级周边游等多个板块。AI 人物“梁小章”成为“携程星期三”官方代言人。每个周三，“携程星期三”将以持续的 BOSS 直播推荐、跟着榜单买等内容和产品输出，限时秒杀、硬核补贴、限时低价等活动产出，为用户种草超划算旅游尖货。

新西兰边境限制放宽:将取消入境行前检测规定

6月16日，新西兰政府确认，将从6月20日晚11:59起，取消入境的行前检测规定。旅客到新西兰后仍需在第0/1天和第5/6天进行 RAT 检测，结果一旦呈阳性，则必须接受 PCR 检测。过境新西兰的旅客将不再需要接种疫苗或填写新西兰旅客申报单。

同程旅行发布《2022 暑期旅行消费预测报告》

6月17日，同程旅行发布《2022 暑期旅行消费预测报告》。国内旅游需求有望在今年暑期得到修复。6月上半月，国内景区门票出票量环比5月下半月上涨44%，机票出票量环比上涨31%。伴随着暑期来临，亲子客群和学生客群旅行需求显著提升，避暑游、亲水游将成为人们暑期出游的热门主题。

全国多地取消常态化核酸检测或查验核酸证明

近日，全国多地调整疫情防控政策，取消常态化核酸检测机制或取消查验核酸证明。具体地区：山东德州，江苏通州湾示范区，安徽宣城绩溪县，安徽黄山高新区，安徽黄山歙县，江苏海安，安徽黄山风景区，广东惠州。

4. 上市公司重要公告

【首旅酒店】(600258) 非公开发行限售股上市流通公告

公司本次解除限售股份的上市流通日期为 2022 年 6 月 17 日，解除限售股份共计 8817.7 万股，占公司股本总额的 7.9%。

【锦江酒店】(600754) 关于收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的公告

公司拟现金收购控股子公司维也纳酒店和深圳市百岁村餐饮各 10% 股权，交易价格分别为人民币 2.2 亿元和 10 万元。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%。

【众信旅游】(002707) 关于控股股东部分股票解除质押的公告

公司控股股东冯滨部分股票解除质押，本次解除质押日期为 2022 年 6 月 10 日，股票数量为 566 万股，占其所持股份比例 3.4%。

【ST 凯撒】(000796) 关于对凯撒同盛发展股份有限公司控股股东凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司的监管函

公司收到监管函，指出 2019 年 9 月 28 日至 2022 年 4 月 1 日期间，公司在与一致行动人合计持有公司股份比例累计变动达到 5% 时，未按照《证券法》第六十三条、《上市公司收购管理办法》第十三条的规定停止交易。

【云南旅游】(002059) 关于子公司向参股公司增资暨关联交易的公告

公司控股孙公司文旅投资向其控股项目公司肇庆实业增资 3.01 亿元，增资后，肇庆实业的注册资本由 12.1 亿元增加至 19.1 亿元，持股比例 43% 不变。

【腾邦退】(300178) 关于公司股票进入退市整理期交易的第三次风险提示公告

公司进入退市整理期，起始日为 2022 年 5 月 31 日，预计最后交易日期为 2022 年 6 月 21 日。

【永利澳门】(1128.HK) 自愿公告

公司与控股股东 WRL 订立贷款协议，WRL 同意提供最多 5 亿美元循环贷款融通，到期日期为协议日期后 24 个月。

【九华旅游】(603199) 关于股东股份解除质押的公告

2022 年 6 月 16 日公司股东嘉润金地办理提前购回 140 万股，占其所持股份比例 12.7%，本次股票质押式回购交易提前购回后，嘉润金地剩余质押股份数量为 940 万股，占其所持股份 84.9%，占公司总股本 8.5%。

【天目湖】(603136) 股东减持股份进展公告

公司股东陶平先生拟减持 185.4 万股（占总股本 1.0%），截至 2022 年 6 月 15 日已减持股份 93.8 万股（占总股本 0.5%），减持均价 25.20-29.29 元/股，减持后持股 648 万股（占总股本 3.48%）。

【格力地产】(600185) 董事会决议公告

公司于 2022 年 6 月 16 日召开董事会，因工作调整原因，免去鲁君四先生公司董事长职位，并将择期重新选举公司董事长，推举公司董事、总裁林强先生代为履行董事长职责，直至新任董事长产生时止。

【中青旅】(600138) 关于光大集团增持公司股份的提示性公告

公司股东光大集团自 2021 年 1 月 7 日至 2022 年 6 月 17 日，通过集中竞价交易累

计增持公司股份 707.8 万股，占公司总股本的 0.98%。增持后，光大集团直接、间接合计持有公司 22.12%股份。

【格力地产】(600185) 关于公司董事被采取刑事强制措施的提示性公告

公司董事鲁君四先生因涉嫌泄露内幕信息被上饶市公安局采取刑事强制措施。该事项系鲁君四先生个人事项，不影响公司日常生产经营活动。

【九华旅游】(603199) 关于股东权益变动的提示性公告

公司股东嘉润金地于 2022 年 2 月 7 日至 2022 年 6 月 17 日通过集中竞价、大宗交易的方式减持所持有的九华旅游股份，共减持 553.4 万股，减持比例 5%。减持后持有股份 1046.6 万股，占比 9.5%。

【海伦司】(9869.HK) 于 2022 年 6 月 17 日举行股东大会德投票结果、执行董事退任及委任执行董事

公司执行董事张波、赵俊因个人原因退任，蔡文君、余臻接任。

【九毛九】(9922.HK) 自愿公告 出售一间间接非全资附属公司

公司以 50.9 万元出售间接非全资附属公司两颗鸡蛋 80.85%股份。

【ST 凯撒】(000796) 关于对外提供担保的进展公告

截至 2022 年 6 月 15 日，公司及控股子公司已审批对外担保总额为 23.88 亿元，公司及控股子公司对外授信担保及 BSP 业务担保总余额 11.93 亿元，占上市公司最近一期经审计净资产的 882.51%；公司不存在逾期担保、涉及诉讼的担保。

【ST 凯撒】(000796) 关于公司与关联方签署《公司债券场外兑付协议》暨关联交易的公告

经公司与海航财务公司协商一致，双方拟签署《公司债券场外兑付协议》，拟变更海航财务公司所持有的 17 凯撒 03 公司债券的兑付方式，展期一年偿还，即最晚于 2023 年 6 月 16 日前偿还全部本金 1 亿元，利息 1700 万元以双方相互间债务抵消。

【ST 凯撒】(000796) 关于公司债券 17 凯撒 03 兑付情况及摘牌的公告

经 17 凯撒 03 全体债券持有人一致同意，公司将通过场外兑付方式支付 17 凯撒 03 剩余债券本息，并向深圳证券交易所提交 17 凯撒 03 摘牌申请。自 2022 年 6 月 16 日起，17 凯撒 03 将在深圳证券交易所摘牌。

【奥博控股】(0880.HK) 非执行董事及独立非执行董事退任 选举独立非执行董事董事委员会组合变更

公司于 2022 年 6 月 15 日举行成员大会，非执行董事吴志诚、独立非执行董事周德

熙退任，何厚鏊出任公司独立非执行董事，黄汝璞调任为主席；梁安琪退任董事会提名委员会委员，霍震霆接任。

【众信旅游】(002707)可转换公司债券 2022 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司将众信旅游主体长期信用等级由 A 下调为 BBB，众信转债的信用等级由 A 下调为 BBB，评级展望为负面。

【王府井】(600859)关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告

公司股东三胞投资于 2022 年 6 月 15 日将所持有的本公司部分股份解除质押，解质股份 1130 万股，占其所持股份比例 12.9%，所持股份占公司总股本比例由 7.71%降至 6.71%。

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>