

海南客流持续恢复，民航总局表态将逐步增加国际航班

——社会服务行业双周报

核心观点

- 板块两周表现：**近两周（2022.06.06-2022.06.17）沪深300上涨5.37%，创业板指上涨8.09%，消费者服务(中信)指数上涨5.37%，较沪深300的相对收益为0.01%，在中信29个子行业中排名第8位。其中分子板块来看，旅游及休闲板块近两周上涨5.90%，酒店及餐饮板块近两周下跌0.24%，教育板块近两周上涨10.06%，综合服务板块近两周上涨0.70%。
- 个股周度跟踪：**个股涨跌幅来看，近两周股价涨幅最高的5只个股为呷哺呷哺/中国中免/曲江文旅/国旅联合/号百控股；周度平均换手率较高的5只个股为大东海A/曲江文旅/国旅联合/西安旅游/金陵饭店；成交量较高的5只个股为华天酒店/宋城演艺/凯撒旅游/国旅联合/众信旅游。
- 行业要闻：**1) 端午假期住宿餐饮业稳步恢复，露营成消费热点。2) 海南推出多项营商环境改革创新，多措并举促进消费，自贸港出台又一产业发展规划。3) 多地推出帮扶文旅行业恢复举措。
- A股社服上市公司重要公告：**1) 锦江酒店：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，交易完成后对维也纳酒店和百岁村餐饮的持股比例由80%上升至90%。2) 众信旅游：联合资信评估股份有限公司将众信旅游集团股份有限公司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，评级展望列为负面。

投资建议与投资标的

疫情方面，端午以来全国疫情形势稳中向好，北京虽然出现反弹、但已连续三日无社会面新增，上海社会病例多日维持在低个位数，全国当日新增病例也已连续一周下降；政策方面，民航总局指出目前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。本周社服板块跟随大盘震荡修复，疫情及政策预期短期仍是板块行情主导因素。

- 免税：**客流方面，据美兰机场官微和航班管家APP，本周（6/12-6/18）海口/三亚机场日均进出港人次分别恢复至21年6月日均的91%/66%和19年6月日均的75%/69%，客流持续恢复之下海南销售有望回暖，中免海南地区6月10日单日销售突破2亿元；折扣和结构方面，中免海南和日上上海重点单品的主要折扣力度环比上周持平，随着线下客流复苏，线上CDF会员购占比有望降低，盈利能力有望恢复。虽然短期Q2业绩承压，若未来疫情好转叠加海口国际免税城Q3开业，中免无论业绩弹性还是成长空间均在整个线下服务业中占优；海旅、发控加快免税资产注入上市步伐，未来对利润率诉求也有望提升。我们再次强调中国中免(601888，增持)因短期疫情导致的底部配置机会，建议积极把握。
- 酒店：**据STR数据，6月初中国酒店整体revpar水平已恢复至19年同期的60%左右，恢复程度环比5月持续提升，建议密切跟踪开店进程，关注首旅酒店(600258，买入)、华住集团-S(01179，未评级)。
- 景区：**疫情对行业Q2影响较大，但文旅部31日发布最新通知将跨省熔断范围由省级缩小至县级释放积极信号，宋城演艺(300144，买入)、中青旅(600138，买入)亦回调至21年8月以来低位，安全边际较高建议关注左侧配置机会。
- 餐饮：**业绩底部、情绪拐点，关注稳健性与成长性。据国家统计局，5月社零餐饮收入3012亿元，同比-21.1%；因疫情反复，各餐饮公司客流、开店等基本盘核心要素均有所承压，预计22H1各公司业绩或均面临底部状态。但从5月中旬开始，伴随上海新增病例新低、复工逐步推进，市场对出行复苏的预期已领先于业绩改善节奏、在各公司股价回弹上有所体现。考虑出行修复向业绩修复的传导，各餐饮公司有有望自2H22迎来业绩改善，我们认为应从未来经营稳健性与品牌成长性出发优选个股，建议关注海伦司(09869，未评级)、九毛九(09922，未评级)。

风险提示

- 系统性风险、疫情反复超预期风险、个股并购重组不达预期等。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

餐饮旅游行业

报告发布日期

2022年06月20日



证券分析师

谢宁铃

xieningling@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520070001

赵越峰

021-63325888*7507

zhaoyuefeng@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860513060001

香港证监会牌照：BPU173

相关报告

目 录

一、社会服务行业行情回顾.....	4
1.1 板块近两周表现.....	4
1.2 个股近两周跟踪.....	5
二、社会服务行业资讯.....	6
三、社会服务板块重点公告及大事提醒.....	8
投资建议.....	9
风险提示.....	10
附录.....	10

图表目录

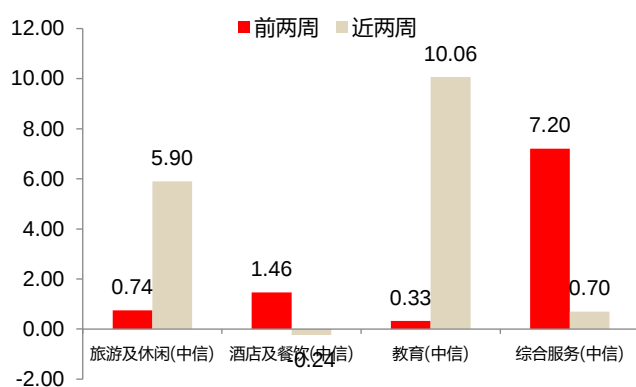
图 1：子板块近两周涨跌幅（%）（上两周为 22 年第 22&23 周）	4
图 2：近两周社服子版块涨跌幅（%）-按三级行业	4
图 3：消费者服务指数近两周相对沪深 300 相对收益为-0.01%	4
图 4：中信行业指数近两周度涨跌幅排名（2022 年第 24&25 周）	4
图 5：近双周末餐饮旅游板块的 PE（ttm）估值达到 302.8X	5
表 1：各子板块估值情况	5
表 2：近两周个股表现龙虎榜（万股，%）	5
表 3：陆股通持股变动情况(万股)	6
表 4：港股通持股变动情况(万股)	6
表 5：旅游行业上市公司近两周公告汇总	8
表 6：旅游行业上市公司未来两周大事提醒汇总	9
表 7：主要公司业绩预测及估值汇总（股价日期为 2022 年 6 月 17 日）	10

一、社会服务行业行情回顾

1.1 板块近两周表现

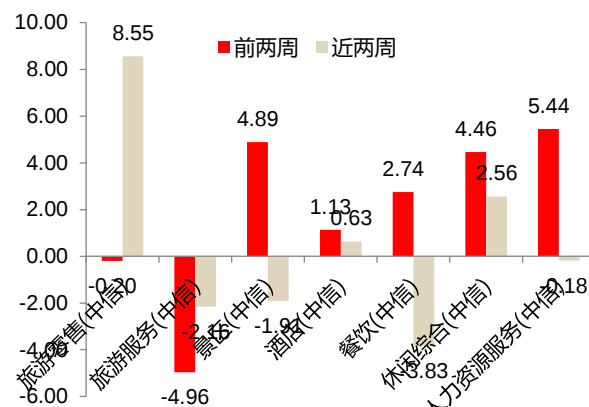
近两周（2022.06.06-2022.06.17）沪深 300 上涨 5.37%，创业板指上涨 8.09%，消费者服务(中信)指数上涨 5.37%，较沪深 300 的相对收益为 0.01%，在中信 29 个子行业中排名第 8 位。其中分子板块来看，旅游及休闲板块近两周上涨 5.90%，酒店及餐饮板块近两周下跌 0.24%，教育板块近两周上涨 10.06%，综合服务板块近两周上涨 0.70%。

图 1：子板块近两周涨跌幅（%）（上两周为 22 年第 22&23 周）



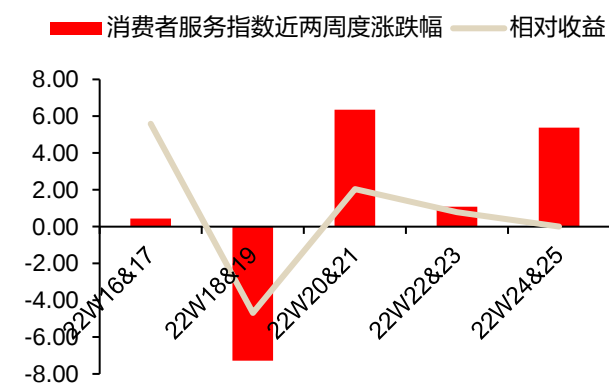
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：近两周社服子版块涨跌幅（%）-按三级行业



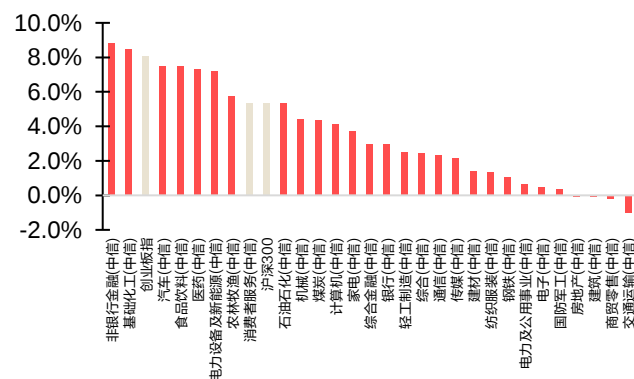
数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：消费者服务指数近两周相对沪深 300 相对收益为-0.01%



数据来源：wind，东方证券研究所

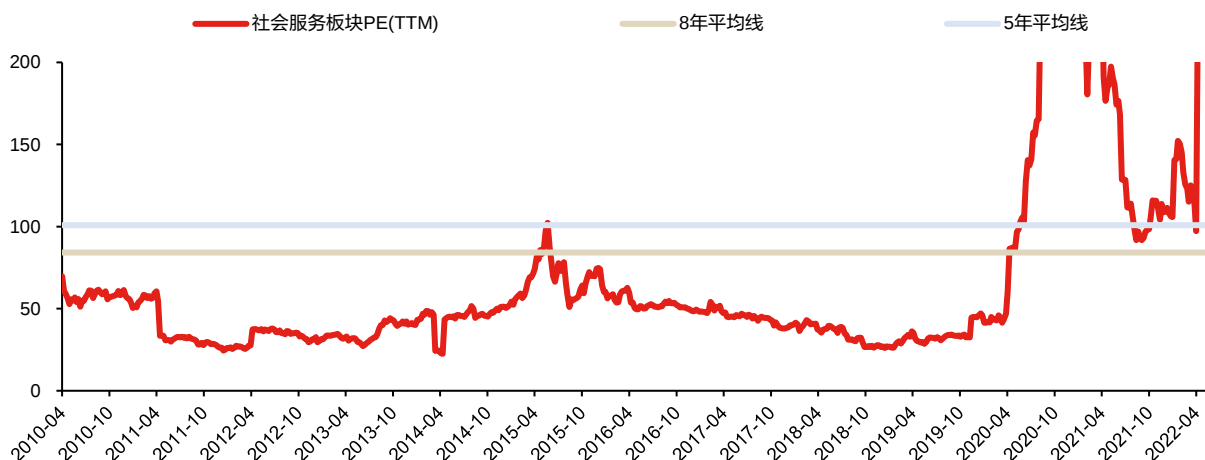
图 4：中信行业指数近两周度涨跌幅排名（2022 年第 24&25 周）



数据来源：wind，东方证券研究所

本周末（06/17）社会服务板块 TTM-PE 为 303 倍，位于过去 5 年 95 分位，对应 2022/2023 年 PE 分别为 65/28 倍。分板块看，旅游零售/旅游服务/景区/酒店/餐饮/休闲综合/人力资源对应 2022PE 分别为 35/-7/183/86/47/90/27 倍。

图 5：近双周末餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 302.8X



数据来源：wind，东方证券研究所

表 1：各子板块估值情况

板块	TTM-PE	2022E 估值	2023E 估值	2024E 估值	TTM-PE 所在的过去 5 年分位数
旅游零售	39.7	34.6	25.0	19.8	34.45
旅游服务	95.5	-7.2	41.6	26.6	20.00
景区	149.7	182.6	31.7	23.4	98.36
酒店	243.3	86.2	30.8	22.5	93.90
餐饮	61.2	46.5	21.6	17.9	78.47
休闲综合	147.30	90.2	44.1	0.0	95.45
人力资源服务	24.6	26.7	21.8	18.0	3.66
消费者服务	302.8	65.1	27.5	21.8	95.34

数据来源：Wind，东方证券研究所

1.2 个股近两周跟踪

个股涨跌幅来看，近两周股价涨幅最高的 5 只个股为呷哺呷哺/中国中免/曲江文旅/国旅联合/号百控股；周度平均换手率较高的 5 只个股为大东海 A/曲江文旅/国旅联合/西安旅游/金陵饭店；成交量较高的 5 只个股为华天酒店/宋城演艺/凯撒旅业/国旅联合/众信旅游。

表 2：近两周个股表现龙虎榜（万股，%）

	涨幅最大		平均换手率最高		成交量最大	
1	呷哺呷哺	21.47	大东海 A	14.06	华天酒店	36601.9
2	中国中免	8.55	曲江文旅	13.55	宋城演艺	30767.0
3	曲江文旅	6.72	国旅联合	11.52	凯撒旅业	30162.2
4	国旅联合	6.22	西安旅游	10.70	国旅联合	29077.3
5	号百控股	4.79	金陵饭店	9.57	众信旅游	24882.6
	跌幅排名		平均换手率最低		成交量最小	
1	大东海 A	-71.36	同道猎聘	0.08	人瑞人才	92.6
2	腾邦国际	-15.38	华住集团-S	0.08	同道猎聘	200.0
3	同道猎聘	-13.39	复星旅游文化	0.10	百胜中国-S	406.3

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

4	大连圣亚	-9.38	人瑞人才	0.12	复星旅游文化	593.2
5	百胜中国-S	-9.34	美高梅中国	0.16	华住集团-S	1288.9

数据来源：Wind，东方证券研究所

陆股通方面，近两周中国中免/锦江集团/宋城演艺表现为北上资金流入。港股标的方面，近两周奈雪的茶/呷哺呷哺表现为南下资金流入，海底捞/九毛九表现为南下资金流出。

表 3：陆股通持股变动情况(万股)

股票简称	陆股通持股数量	近两周陆股通持股变动	较年初陆股通持股变动	陆股通持股/流通股本	近两周持股比例变动
中国中免	20300.5	1276.0	377.3	22.3%	1.4%
锦江酒店	4087.4	167.9	-97.1	9.5%	0.4%
宋城演艺	15384.2	49.9	5599.3	10.9%	0.0%
三湘印象	3.9	0.0	-2.7	0.0%	0.0%
黄山旅游	55.6	0.0	-59.0	0.3%	0.0%
中青旅	188.9	0.0	-1637.7	0.3%	0.0%
众信旅游	17.3	-4.4	-260.1	0.0%	0.0%
凯撒旅业	314.9	-40.0	-61.1	0.8%	-0.1%
首旅酒店	2356.1	-236.9	-6102.6	4.0%	-1.2%

数据来源：Wind，东方证券研究所

表 4：港股通持股变动情况(万股)

股票简称	港股通持股数量	近两周港股通持股变动	较年初港股通持股变动	港股通持股/流通股本	近两周持股比例变动
奈雪的茶	9255.5	433.0	9255.5	27.6%	1.3%
呷哺呷哺	23725.5	971.7	9430.7	19.9%	0.8%
海底捞	11388.3	-240.0	-7658.6	23.4%	-0.5%
九毛九	23585.8	-1880.5	9881.1	30.0%	-2.4%

数据来源：Wind，东方证券研究所

二、社会服务行业资讯

税务总局增值税发票数据透露新信号：端午假期住宿餐饮业稳步恢复，露营成消费热点

国家税务总局增值税发票数据显示，今年“端午”小长假期间（6月3日~6月5日），疫情防控形势稳定向好，全国居民商品消费平稳增长，部分居民服务业增长较快，住宿餐饮业正在稳步恢复。“端午”假期期间，餐饮业销售收入整体恢复至上年同期的 83.8%，其中小吃服务、茶馆服务等特色服务受到欢迎，销售收入同比分别增长 8.6%、8.5%；正餐服务正在稳步恢复，销售收入恢复至上年同期的 90.4%。住宿业销售收入整体恢复至上年同期的 92%，其中旅游饭店、经济连锁酒店销售收入同比分别恢复至上年同期的 77.3%、91.2%。露营逐渐成为出游的新住宿方式，露营地服务销售收入同比增长 2.9 倍。

https://k.sina.com.cn/article_6105713761_16bedcc61020013m05.html?display=0&retcode=0

厦门：加快文旅行业恢复发展 旅行社或景区最高可获补助 50 万元

6 月 8 日，厦门市文旅局发布《关于促进文旅行业加快恢复发展若干措施的通知》，推出 8 条具体举措，着力稳住文旅行业市场主体，激发市场活力，促进文旅行业加快恢复发展。《通知》从稳岗补贴、金融支持、推介宣传、纾困补助以及助企惠民等 5 个方面重点发力，涵盖旅行社、限额以上宾馆饭店、A 级景区、互联网上网服务经营场所、文化娱乐场所、营业性演出经营单位等 6 种文旅行业市场主体。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1735050462458054429&wfr=spider&for=pc>

海南自贸港又一产业发展规划出台

海南省工业和信息化厅印发《海南国际设计岛产业发展规划》，旨在进一步加快推动海南国际设计岛建设。《海南自由贸易港建设总体方案》明确提出“建设海南国际设计岛”，扩大专业服务业对外开放。《规划》在产业规模、创新生态、平台建设及国际影响四个维度，设定了发展目标，确定以文旅创意设计、建筑与环境设计、工业设计、数字创意设计四大设计产业为引领，构建“CAID”设计产业体系。《规划》在加大人才引进力度、打牢设计基础研究、推进设计载体建设、提升公共服务能力、打造“设计+”新业态及深化对外开放合作等六个方面进行了部署安排。

<https://mp.weixin.qq.com/s/EQf8Ed3RQeOFwFAz5eUIKw>

海南推行 20 项营商环境改革创新

海南省优化营商环境工作专班对外公布《海南省 2022 年营商环境改革创新重点工作任务》，明确今年年底前完成 20 项重点工作，加快打造法治化、国际化、便利化营商环境。

https://mp.weixin.qq.com/s/mXQhhKBk4NGyVasC9N_Fnw

海南多措并举促离岛免税销售 吸引境外消费回流

海南省商务厅印发《促进 2022 年离岛免税销售行动方案》，将通过促进入岛旅游人次提升、强化促销推广、引进新商品、提升行业服务能力等系列举措促进离岛免税销售，增强离岛免税国际竞争力，吸引境外消费回流。

<http://hainan.sina.cn/news/hnyw/2022-06-14/detail-imizirau8332274.d.html>

湖北出台贴息帮扶旅游企业政策，单户最高不低于 600 万元

湖北省文化和旅游厅、省财政厅、人民银行武汉分行联合印发了《旅游企业贴息帮扶实施方案》，对受疫情影响、特别是受“跨省游”中断而收入大幅度减少或基本没有收入，同时需要偿付融资贷款债务的湖北省旅游类企业予以帮扶，具体是对旅行社类企业、A 级旅游景区类企业、星级旅游酒店及民宿企业、具有独立法人资格旅游演艺类企业截至 2021 年 12 月 31 日的存量贷款对应 2022 年度待付金融机构利息，按照不低于 50% 比例给予财政贴息。

<https://cj.sina.com.cn/articles/view/2607972104/9b727f08020013r1i?cref=cj>

5 家银行授信 500 亿元 助力上海文旅行业恢复重振

5 家银行联合授信 500 亿元支持文旅行业恢复重振。6 月 16 日，上海市文化旅游局联合中国银行上海市分行、建设银行上海市分行、交通银行上海市分行、上海银行、上海农商行共同举办“金融惠企，文旅重振”上海市文旅行业恢复重振银企对接。

<https://cj.sina.com.cn/articles/view/1737737970/6793c6f202001cgh4?cref=cj>

三、社会服务板块重点公告及大事提醒

表 5：旅游行业上市公司近两周公告汇总

公告日期	公司名称	所属板块	主要内容	公告类型
22/06/06	金陵饭店	酒店	2022 年 1 月 1 日至本公告日前，公司及控股子公司累计收到政府补助共计人民币 662.53 万元。	政府补贴
22/06/08	海汽集团	公交	公司于 2022 年 6 月 8 日召开 2022 年第三次临时股东大会，会议选举产生了公司第四届董事会董事、第四届监事会监事，完成了董事会、监事会的换届选举，第四届董事会董事、第四届监事会监事任期自股东大会审议通过之日起 3 年。董事长：刘海荣先生；董事会成员：刘海荣先生、林顺雄先生、王修奋先生、李永青女士、何冰女士、房鑫先生、陈海鹰先生、段华友先生、韦飞俊先生。	人事变动
22/06/09	美凯龙	专业市场经营 III	为满足日常经营需求，天津远密拟与交通银行签订借款合同，拟申请不超过 84 个月，金额为 15.42 亿元的资金贷款。本次贷款资金用于并购红星美凯龙家居艺术设计博览有限公司(上海家居博览)。上海家居博览以其持有上海市浦东新区金藏路 86、158 号不动产和未来 7 年的所有应收账款为本次贷款提供抵押担保和应收账款质押担保，天津远密以其持有上海家居博览 100% 股权为本次贷款提供股权质押担保。	借贷担保
22/06/09	同庆楼	餐饮	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.600 亿股为基数，每股派发现金红利 0.28 元（含税），共计派发现金红利 7280 万元。股权登记日为 2022 年 6 月 16 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2022 年 6 月 17 日，现金红利发放日为 2022 年 6 月 17 日。	利润分配
22/06/13	众信旅游	旅游服务	公司于近日接到控股股东冯滨先生关于其部分股票解除质押的通知，本次解除质押 566 万股，占其所持股份的 3.42%，占公司总股本的 0.62%。截至公告披露日，冯滨先生所持质押股份数量为 1.65 亿股，占其所持股份的 21.49%，占公司总股本的 3.92%。	质押解除
22/06/13	九华旅游	景区	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.11 亿股为基数，每股派发现金红利 0.17 元（含税），共计派发现金红利 1881.56 万元。股权登记日为 2022 年 6 月 20 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2022 年 6 月 21 日。	利润分配
22/06/14	美凯龙	专业市场经营 III	为满足日常经营需求，公司全资子公司北京红星拟与浙商银行和红星财务公司签订《北京红星美凯龙国际家具建材广场有限公司（固定资产国内银团贷款合同）》，向银团申请不超过人民币 18 亿的贷款，单笔期限不超过 15 年。本次贷款资金用于赎回长城证券-红星美凯龙家居卖场二期资产支持专项计划份额。北京红星拟以其持有名下位于丰台区西四环中路 113 号房屋及土地为本次贷款提供抵押担保，公司全资子公司武汉红星美凯龙世博家居广场发展有限公司拟以其持有名下位于硚口区园博园路 3 号不动产为本次贷款提供抵押担保，公司、武汉红星、公司全资子公司杭州红星美凯龙世博家居有限公司为本次贷款提供连带责任保证担保，公司持有北京红星、武汉红星以及杭州红星的 100% 股权为本次贷款提供质押担保。北京红星、武汉红星、杭州红星以及红星美凯龙家居集团股份有限公司北京西四环分公司持有物业的租金及管理费为本次贷款提供应收账款质押担保。	借贷担保
22/06/14	锦江酒店	酒店	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 2.19 亿元，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 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%。	收购兼并

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

22/06/15	王府井	百货	截至本公告出具之日，王府井集团股份有限公司股东三胞集团南京投资管理有限公司持有公司股份数量为 8732.59 万股，占公司总股本的 7.71%。截至本次质押解除登记前，三胞投资累计质押的股份数量为 8732.59 万，占其持股数量的 100%，占本公司总股本的比例为 7.71%。2022 年 6 月 15 日，三胞投资将质押给大连银行股份有限公司北京分行的 1130 万股公司股份办理了证券质押解除登记手续，占其所持股份比例的 12.94%，占公司总股本的 1.00%，本次证券质押解除的股份为无限售流通股。	质押解除
22/06/16	众信旅游	旅游服务	联合资信评估股份有限公司将众信旅游集团股份有限公司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，评级展望列为负面。	可转债评级

数据来源：公司公告，东方证券研究所

表 6：旅游行业上市公司未来两周大事提醒汇总

发生日期	公司名称	所属板块	事件摘要	地点
22/06/22	澳博控股	博彩	临时股东大会召开	香港
22/06/22	奈雪的茶	饮料	股东大会召开	深圳
22/06/22	国旅联合	休闲综合	股东大会召开	南昌
22/06/24	东海 A 退	酒店	股东大会召开	三亚
22/06/24	ST 凯撒	旅游服务	临时股东大会召开	海口
22/06/24	华住集团-S	酒店	股东大会召开	上海
22/06/27	中青旅	景区	临时股东大会召开	北京
22/06/28	长白山	景区	股东大会召开	长白山
22/06/29	大连圣亚	景区	股东大会召开	大连
22/06/30	云南旅游	休闲综合	临时股东大会召开	昆明
22/06/30	金陵饭店	酒店	股东大会召开	南京

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

疫情方面，端午以来全国疫情形势稳中向好，北京虽然出现反弹、但已连续三日无社会面新增，上海社会病例多日维持在低个数，全国当日新增病例也已连续一周下降；政策方面，民航总局指出目前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。本周社服板块跟随大盘震荡修复，疫情及政策预期短期仍是板块行情主导因素。

- **免税：**客流方面，据美兰机场官微和航班管家 APP，本周（6/12-6/18）海口/三亚机场日均进出港人次分别恢复至 21 年 6 月日均的 91%/66%和 19 年 6 月日均的 75%/69%，客流持续恢复之下海南销售有望回暖，中免海南地区 6 月 10 日单日销售突破 2 亿元；折扣和结构方面，中免海南和日上上海重点单品的主要折扣力度环比上周持平，随着线下客流复苏，线上 CDF 会员购占比有望降低，盈利能力有望恢复。虽然短期 Q2 业绩承压，若未来疫情好转叠加海口国际免税城 Q3 开业，中免无论业绩弹性还是成长空间均在整个线下服务业中占优；海旅、发控加快免税资产注入上市步伐，未来对利润率诉求也有望提升。我们再次强调中国中免(601888，增持)因短期疫情导致的底部配置机会，建议积极把握。

- **酒店：**据 STR 数据，6 月初中国酒店整体 revpar 水平已恢复至 19 年同期的 60%左右，恢复程度环比 5 月持续提升，建议密切跟踪开店进程，关注首旅酒店(600258，买入)、华住集团-S(01179，未评级)。
- **景区：**疫情对行业 Q2 影响较大，但文旅部 31 日发布最新通知将跨省游熔断范围由省级缩小至县级释放积极信号，宋城演艺(300144，买入)、中青旅(600138，买入)亦回调至 21 年 8 月以来低位，安全边际较高建议关注左侧配置机会。
- **餐饮：**业绩底部、情绪拐点，关注稳健性与成长性。据国家统计局，5 月社零餐饮收入 3012 亿元，同比-21.1%；因疫情反复，各餐饮公司客流、开店等基本核心要素均有所承压，预计 22H1 各公司业绩或均面临底部状态。但从 5 月中旬开始，伴随上海新增病例新低、复工逐步推进，市场对出行复苏的预期已领先于业绩改善节奏、在各公司股价回弹上有所体现。考虑出行修复向业绩修复的传导，各餐饮公司有望自 2H22 迎来业绩改善，我们认为应从未来经营稳健性与品牌成长性出发优选个股，建议关注海伦司(09869，未评级)、九毛九(09922，未评级)。

风险提示

- 市场系统性风险，带来板块随市场的大幅波动；
- 疫情反复超预期风险，造成旅游和出行产业链恢复不及预期；
- 个股并购重组不达预期，带来公司外延拓展或资源整合等规划的推迟或终止等。

附录

表 7：主要公司业绩预测及估值汇总（股价日期为 2022 年 6 月 17 日）

证券代码	证券简称	收盘价 /元	总市值/亿元	EPS 2019A	EPS 2020A	EPS 2021A	EPS 2022E	PE 2021A	PE 2022E
002033.SZ	丽江股份	6.68	36.71	0.37	0.13	-0.07	0.14	-97.10	46.65
600054.SH	黄山旅游	10.51	64.71	0.47	-0.06	0.06	0.06	176.34	170.06
600138.SH	中青旅	10.84	78.46	0.78	-0.32	0.03	0.28	369.54	38.36
601888.SH	中国中免	190.39	3,717.32	2.37	3.14	4.94	5.50	38.51	34.62
300144.SZ	宋城演艺	12.45	325.53	0.51	-0.67	0.12	0.16	103.30	75.59
000888.SZ	峨眉山 A	7.14	37.62	0.43	-0.07	0.03	0.06	208.03	114.06
600754.SH	锦江酒店	51.95	493.71	1.02	0.10	0.09	0.50	552.46	104.44
600258.SH	首旅酒店	21.88	245.36	0.79	-0.44	0.05	0.31	440.68	70.38
603136.SH	天目湖	24.85	46.29	0.66	0.29	0.28	0.30	89.89	83.92
002159.SZ	三特索道	10.34	18.33	0.06	0.16	-0.98	-0.034	-10.55	-305.92
6862.HK	海底捞	12.94	721.37	0.42	0.06	-0.75	0.23	-17.33	56.27

盈利预测部分近三个月有点评的公司为东方证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

数据来源：wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn