

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022年6月26日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

消费服务行业周报（2022/6/20-2022/6/24）

暑期旅游热度延续，游客量快速恢复

投资要点：

■ **行情回顾：**2022年6月20日-6月24日，中信消费者服务行业指数整体上涨4.74%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第五位，跑赢同期沪深300指数约2.75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0.39%、6.82%、6.49%、-3.32%，此前走势较为强劲的教育板块转跌。行业取得正收益的上市公司有35家，涨幅前五分别是勤上股份、*ST西域、丽江股份、同庆楼、峨眉山A，分别上升20.48%、14.85%、14.07%、11.54%、11.20%。取得负收益的有19家，其中跌幅前五的上市公司分别是中公教育、行动教育、科德教育、*ST腾邦、昂立教育，涨跌幅分别为-8.23%、-8.66%、-8.91%、-9.09%、-16.65%。截至2022年6月24日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约47.81倍，环比明显提升，超越行业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46.38倍、109.46倍、30.72倍、29.91倍。

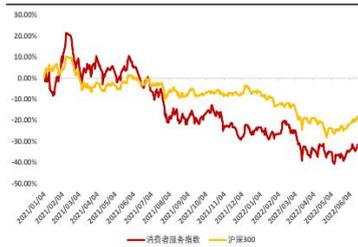
■ **行业运行数据：**截至2022年6月24日，我国每百人新冠疫苗接种量达235.34剂次，新冠疫苗累计接种量达33.99亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量下降至69.36万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达152.68剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达60.77%。

■ **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。**暑期旅游经济热度延续，海南等地游客数快速恢复，一线城市景点逐步恢复营业。推荐后续有望受益于政策落地和暑期旅游经济复苏的景区类重点公司宋城演艺（300144）、天目湖（603136）、张家界（000430）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。

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

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 细分板块较多跑赢沪深 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

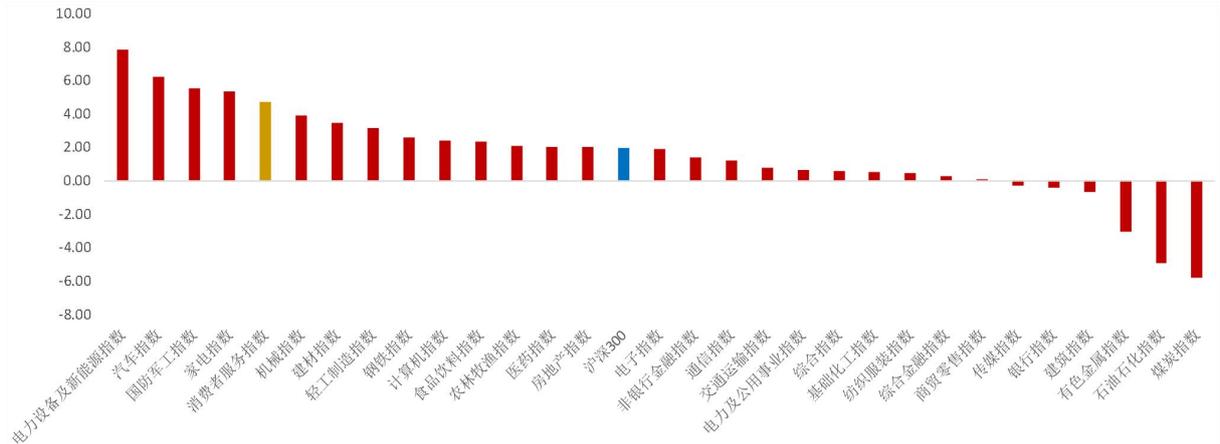
图 1: 2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日中信一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日中信消费者服务行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日行业公司涨幅榜 (%)	4
图 4: 2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日行业公司跌幅榜 (%)	4
图 5: 近五年中信消费者服务行业估值 (倍, 截至 2022 年 6 月 24 日)	4
图 6: 旅游休闲行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)	4
图 7: 酒店餐饮行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)	4
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 20 日-6 月 24 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 4.74%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第五位，跑赢同期沪深 300 指数约 2.75 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日中信一级行业涨幅 (%)

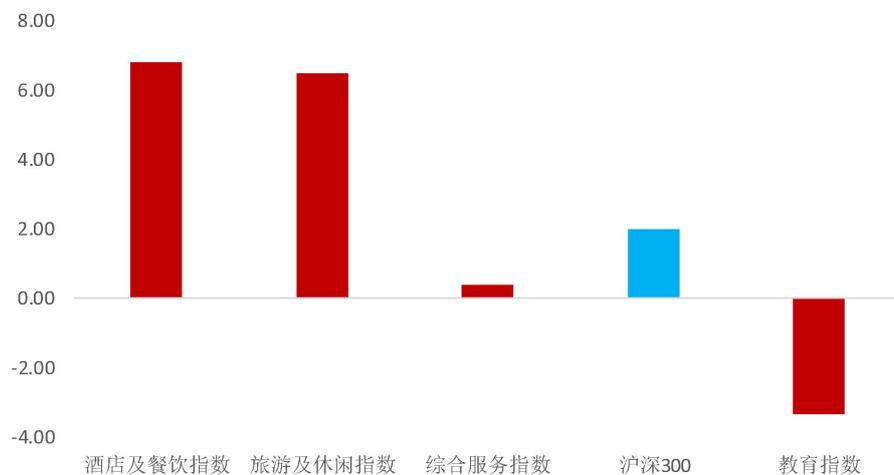


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块较多跑赢沪深 300

细分板块较多跑输沪深 300 指数，教育板块转跌。2022 年 6 月 20 日-6 月 24 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 0.39%、6.82%、6.49%、-3.32%，此前走势较为强劲的教育板块转跌。

图 2：2022 年 6 月 20 日-6 月 24 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 20 日-6 月 24 日，中信消费者服务行业取

得正收益的上市公司有 35 家, 涨幅前五分别是勤上股份、*ST 西域、丽江股份、同庆楼、峨眉山 A, 分别上升 20.48%、14.85%、14.07%、11.54%、11.20%。取得负收益的有 19 家, 其中跌幅前五的上市公司分别是中公教育、行动教育、科德教育、*ST 腾邦、昂立教育, 涨跌幅分别为-8.23%、-8.66%、-8.91%、-9.09%、-16.65%。

图 3: 2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日行业公司涨幅榜 (%)

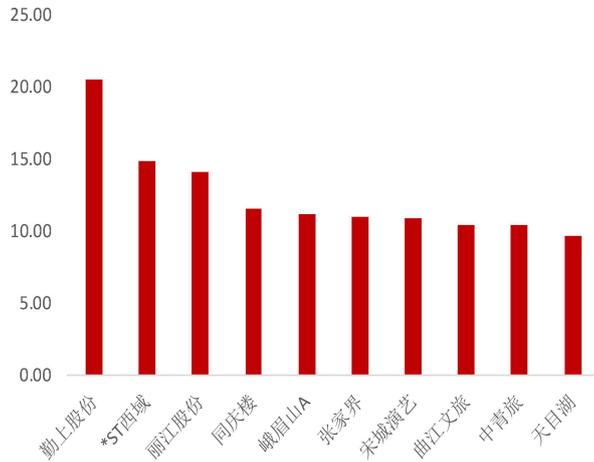
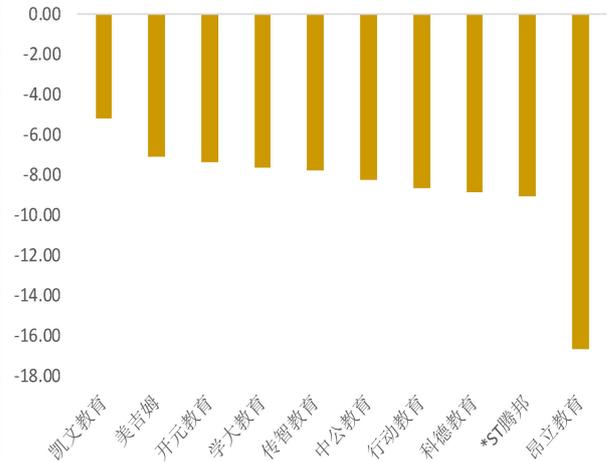


图 4: 2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日行业公司跌幅榜 (%)



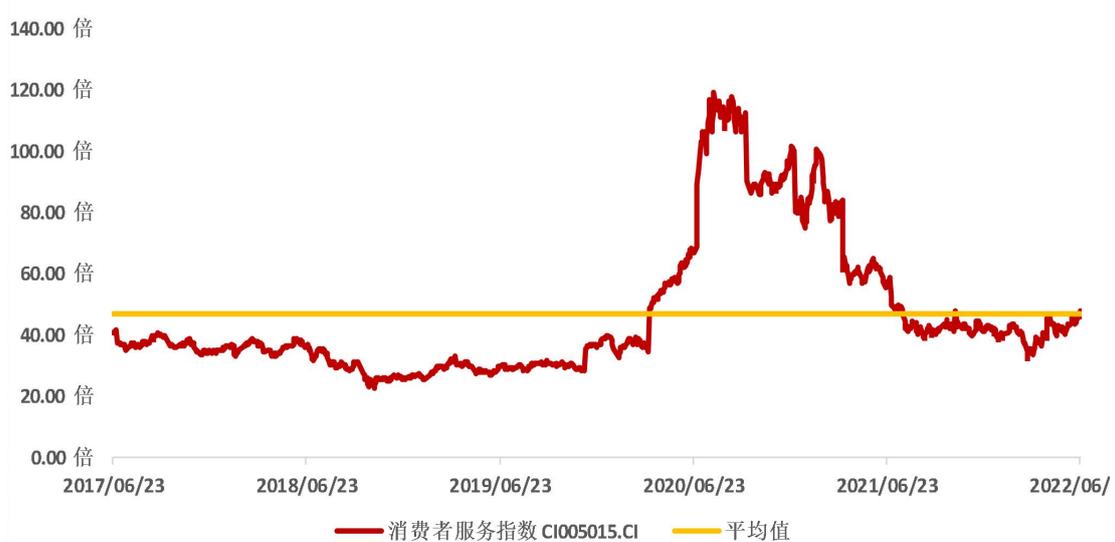
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值环比明显提升, 超越 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 6 月 24 日, 中信消费者服务行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 47.81 倍, 环比明显提升, 超越行业 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 46.38 倍、109.46 倍、30.72 倍、29.91 倍。

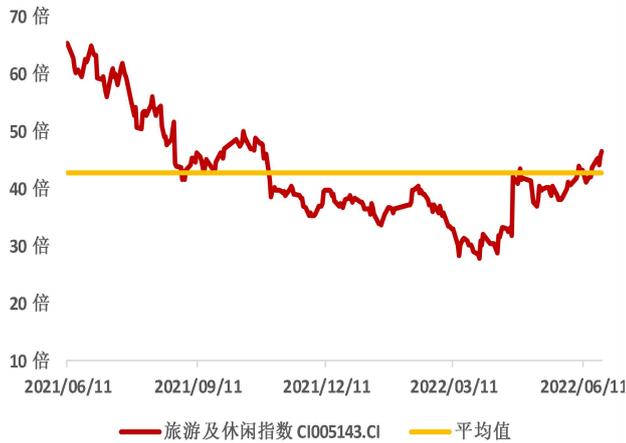
图 5: 近五年中信消费者服务行业估值 (倍, 截至 2022 年 6 月 24 日)



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)

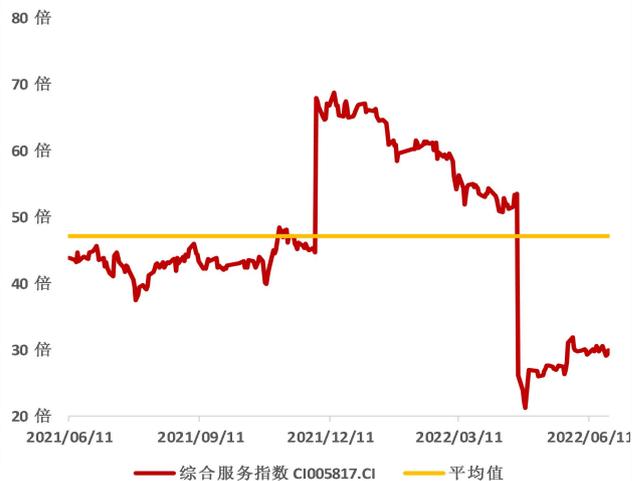


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

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)

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 24 日, 我国每百人新冠疫苗接种量达 235.34 剂次, 新冠疫苗累计接种量达 33.99 亿剂次, 七日平均新冠疫苗接种量下降至 69.36 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 24 日, 全球每百人新冠疫苗接种总量达 152.68 剂次, 其中每百人新冠疫苗完全接种率达 60.77%。

3. 行业重要新闻

■ 河南文旅投资集团在洛阳挂牌 (观点网, 2022/6/19)

6月19日上午, 河南省文化旅游投资集团有限公司在洛阳正式挂牌。河南省文化旅游投资集团有限公司成立于2022年3月, 注册资本150亿元, 是在整合省内文化旅游资源和各类资金基础上设立的国有控股公司, 构建文旅金融、景区管理、酒店餐饮、

康养农旅、文物文创、影视演艺、研学体育、会展商贸、文旅地产9大业务板块。

■ **湖北今日恢复跨省团队游及“机票+酒店”业务（环球旅讯，2022/6/20）**

据湖北省文化和旅游厅网站发布消息，自2022年6月21日起，湖北省全面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。

■ **STR：欧洲酒店6-7月份入住率接近2019年同期水平（环球旅讯，2022/6/21）**

数据分析公司STR的数据显示，欧洲酒店的复苏速度赶上美国，6-7月份的入住率将达到2019年同期的94%。中东的表现尤为亮眼，6-7月份的酒店入住率将超过疫情之前的水平，酒店入住需求将比2019年同期高出20%以上。STR高管Robin Rossmann认为，随着欧洲今年夏季的休闲旅游需求创新高，差旅需求也有待释放，欧洲有望引领复苏。相比之下，中国的酒店复苏较为落后，同时期内的酒店入住需求仅为2019年同期的60%左右。

■ **北京环球度假区：6月25日起逐步恢复限流开放（环球旅讯，2022/6/22）**

据北京环球度假区微博消息，北京环球度假区6月25日起恢复开放。北京环球度假区表示，将在严格控制客流并强化一系列疫情防控措施的基础上，分阶段逐步恢复运营。其中，环球影城大酒店计划于6月24日中午向宾客开放，北京环球城市大道同日中午开启营业，北京环球影城主题公园计划于6月25日正式开放，诺金度假酒店随后将于7月1日恢复营业。恢复运营初期，部分运营场所或娱乐项目将暂时保持关闭，将根据疫情防控形势和相关要求适时恢复开放。

■ **暑期前跨省游近乎全线恢复（携程黑板报，2022/6/22）**

携程数据显示，截至6月21日，近一周暑期跨省跟团游预订量周环比增长291%；暑期跨省酒店预订周环比增长151%；携程“机+酒”订单量自6月以来飞速提升，6月日均订单量已赶超去年同期。

■ **海南将对旅游企业给予资金支持纾困解难，A级景区最高给予180万补助（环球旅讯，2022/6/23）**

据海南省文旅厅网站消息，根据海南省对中小微企业纾困解难措施，省财政将安排5000万元资金，专项用于稳定旅游消费市场。据了解，海南省将细化扶持方式，对符合条件的A级景区、椰级乡村旅游点、旅行社、星级饭店、乡村民宿等旅游企业，分门别类进行扶持。如A级景区和椰级乡村旅游点将按照企业用工人数以每人1600元的标准发放一次性稳岗纾困补助。其中A级景区每家补助最高不超过180万元，椰级乡村旅游点每家补助最高不超过30万元。

■ **6月15日至21日，海南各大机场航班量同比恢复超过八成（环球旅讯，2022/6/23）**

6月正值暑期到来之际，伴随疫情防控形势的好转和中高考陆续结束，海南旅游市场迎来加速恢复，海口、三亚、琼海等地机票预订量呈上升趋势。据航旅纵横大数据分析，过去七天（6月15日至21日）海南省各机场民航旅客量超过40万人次，环比高考前一周增长35.23%，航班量与2021年同期相比已恢复超过八成。

- **暑期红色旅游大涨5倍，上半年88%游客选择本地周边红色旅游（携程黑板报，2022/6/24）**

6月24日，携程发布《2022年上半年红色旅游大数据》，数据显示，暑期红色旅游景区门票增长5倍；88%游客选择本地周边红色旅游；80后最爱红色旅游占比41%；亲子家庭红色旅游占比近三成。

4. 上市公司重要公告

- **丽江股份:关于获免缴2021年度部分环保资金的公告（2022/6/20）**

近日，丽江玉龙旅游股份有限公司获悉，丽江市人民政府将免于公司缴纳2021年尚未缴纳的环保资金400万元。本次免缴的环保资金将增加公司2022年度营业外收入400万元，对公司2022年度的经营业绩产生积极影响，具体会计处理及对公司2022年度损益影响金额以会计师事务所年度审计确认后的结果为准。2022年1月1日至今，公司共收到政府补助643.06万元（含上述的400万元环保资金免缴款），其中，613.06万元为与收益相关的政府补助，30万元为与资产相关的政府补助。

- **黄山旅游:2021年年度权益分派实施公告（2022/6/21）**

经公司2022年5月27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0.102元（含税），共计派发现金红利74,396,702.88元。A股股权登记日为2022年6月27日，B股股权登记日为2022年6月30日，除权除息日为2022年6月28日。

- **峨眉山A:2021年度权益分派实施公告（2022/6/22）**

公司2021年年度利润分配方案为：以2021年12月31日总股本526,913,102股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.6元（含税），不送红股，不转增资本公积金。本次权益分派股权登记日为：2022年6月29日，除权除息日为：2022年6月30日。

- **腾邦退:股票终止上市暨摘牌公告（2022/6/22）**

公司股票已被深圳证券交易所决定终止上市，公司股票于2022年5月31日进入退市整理期，在退市整理期交易十五个交易日，最后交易日为2022年6月21日。公司股票已被深交所决定终止上市，将在2022年6月22日被摘牌。

- **西域旅游:2021年年度权益分派实施公告（2022/6/22）**

公司2021年年度股东大会审议通过的2021年年度权益分派方案为：以公司2021年12月31日的总股本155,000,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度分配。以公司目前总股本155,000,000股进行测算，公司合计派发现金股利15,500,000.00元（含税）。本次权益分派股权登记日为：2022年6月28日，除权除息日为：2022年6月29日。

■ **首旅酒店:2021年年度权益分派实施公告（2022/6/24）**

公司 2021 年年度股东大会审议通过的 2021 年年度权益分派方案为：以方案实施前的公司总股本 1,121,383,122 股为基数，每股派发现金红利 0.026 元（含税），共计派发现金红利 29,155,961.17 元。本次权益分派股权登记日为：2022 年 6 月 29 日，除权除息日为：2022 年 6 月 30 日。

■ **中国中免:关于下属子公司签署进出境免税店项目经营合作补充协议的公告（2022/6/24）**

平等友好协商，中国旅游集团中免股份有限公司下属子公司广州新免免税品有限公司就经营权转让费等事宜，与广州白云国际机场股份有限公司达成一致并签署补充协议。经初步测算，2020 年至 2022 年 6 月，广州白云机场经营权转让费预计为人民币 4.8 亿元。本协议签署后，将对公司 2022 年度经营成果产生积极影响，具体影响金额以公司定期报告披露的结果为准。

5. 周观点

维持对行业的推荐评级。暑期旅游经济热度延续，海南等地游客数快速恢复，一线城市景点逐步恢复营业。推荐后续有望受益于政策落地和暑期旅游经济复苏的景区类重点公司宋城演艺（300144）、天目湖（603136）、张家界（000430）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	暑期旅游热门目的地，参照迪士尼等，上海项目近期有望恢复营业
603099	天目湖	民营景区龙头，经营指标优异
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
000430	张家界	优质旅游资源，受疫情影响较大，有望受益于疫后修复
601888	中国中免	海南客流快速恢复，白云机场租金补充协议提升盈利能力
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