

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 3 日

魏红梅

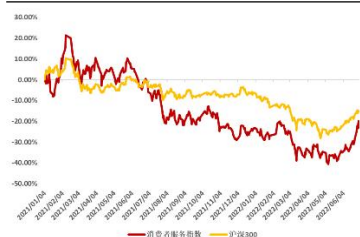
SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

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（2022/6/27-2022/7/1）

防疫政策放松，需求反弹可期

投资要点：

- **行情回顾：**2022年6月27日-7月1日，中信消费者服务行业指数整体上涨7.48%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第一位，跑赢同期沪深300指数约5.84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-0.25%、7.14%、10.20%、-2.62%，旅游休闲及酒店餐饮板块受益于防疫政策利好落地而大幅上涨。行业取得正收益的上市公司有34家，涨幅前五分别是丽江股份、西域旅游、华天酒店、君亭酒店、同庆楼，分别上升30.58%、25.76%、23.21%、18.64%、16.15%。取得负收益的有17家，其中跌幅前五的上市公司分别是中公教育、曲江文旅、传智教育、勤上股份、创业黑马，涨跌幅分别为-5.25%、-6.34%、-6.47%、-9.49%、-15.76%。截至2022年7月1日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约52.03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51.54倍、117.91倍、30.10倍、30.42倍。
- **行业运行数据：**截至2022年7月1日，我国每百人新冠疫苗接种量达235.64剂次，新冠疫苗累计接种量达34.03亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量下降至63.41万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达153.44剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达60.98%。
- **行业重点新闻：**（1）6月下旬国内整体携程机票订单环比上个月同期增长超过80%，对比需求较弱的4月提升近130%。（2）供销大集与凯撒旅业合作探索离境免税新机遇。（3）国家卫健委印发《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，放宽密接、入境隔离限制。（4）工信部宣布取消通信行程卡“星号”标记。
- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**防疫政策利好落地刺激暑期旅游升温，一线城市景点逐步恢复营业，行业需求反弹可期。但近日安徽等多地出现散点疫情，需警惕疫情反复对行业估值可能存在的压制。建议关注业绩有待修复、估值相对较低的宋城演艺（300144）等，酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）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	9

插图目录

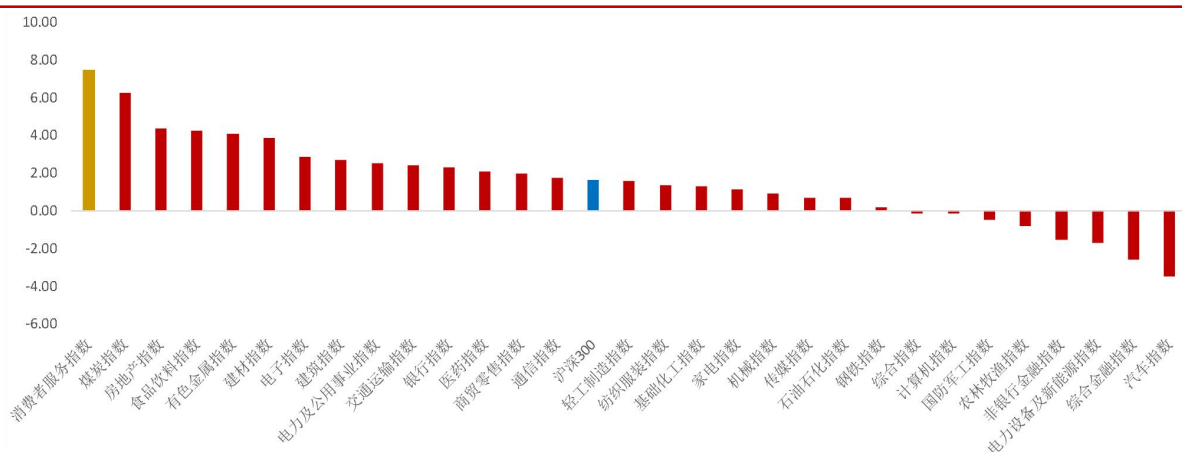
图 1：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 7 月 1 日）	4
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，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 27 日-7 月 1 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 7.48%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第一位，跑赢同期沪深 300 指数约 5.84 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日中信一级行业涨幅（%）

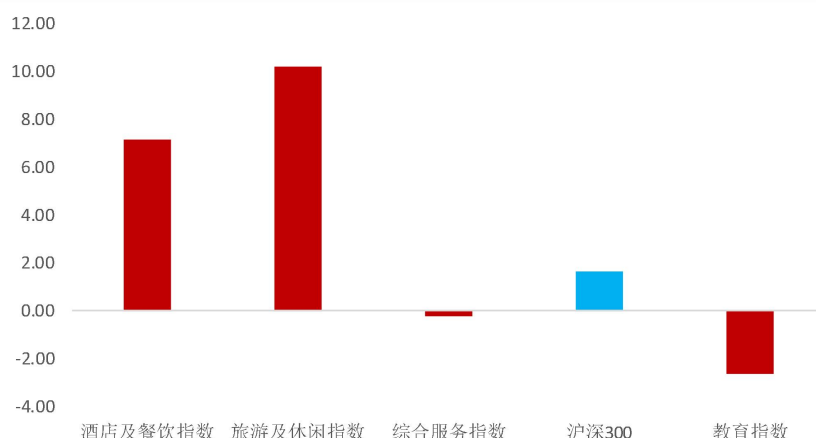


数据来源：ifind，东莞证券研究所

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 27 日-7 月 1 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 -0.25%、7.14%、10.20%、-2.62%，旅游休闲及酒店餐饮板块受益于防疫政策利好落地而大幅上涨。

图 2：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



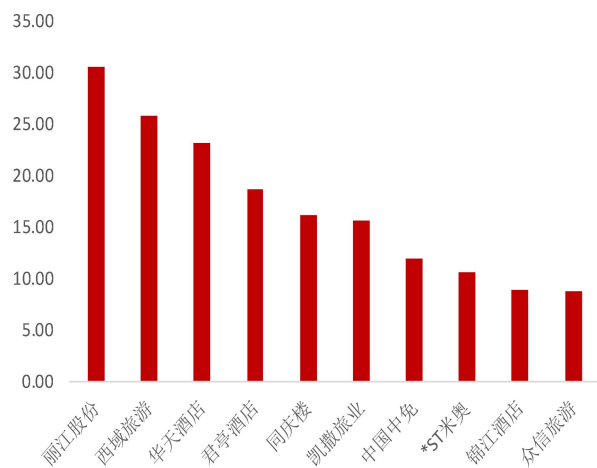
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 27 日-7 月 1 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 34 家，涨幅前五分别是丽江股份、西域旅游、华天酒店、君亭酒

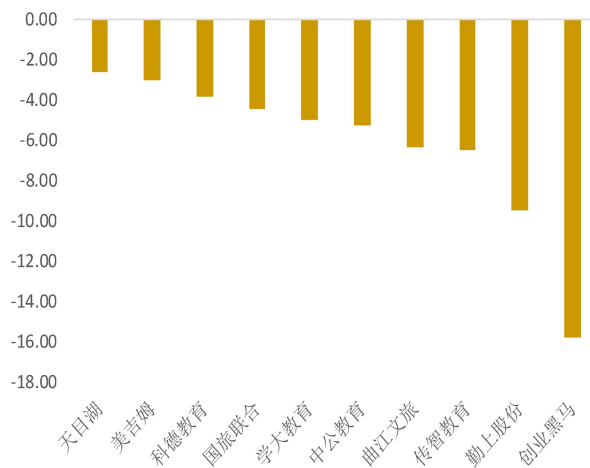
店、同庆楼，分别上升 30.58%、25.76%、23.21%、18.64%、16.15%。取得负收益的有 17 家，其中跌幅前五的上市公司分别是中公教育、曲江文旅、传智教育、勤上股份、创业黑马，涨跌幅分别为-5.25%、-6.34%、-6.47%、-9.49%、-15.76%。

图 3：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 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 27 日-7 月 1 日行业公司跌幅榜（%）

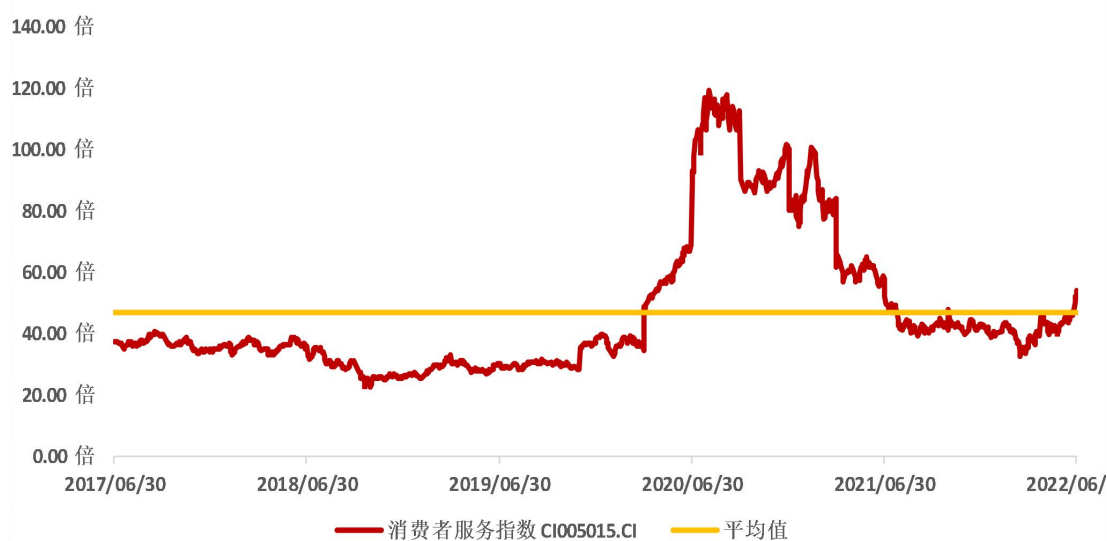


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值环比明显提升，超越 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 7 月 1 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 52.03 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 51.54 倍、117.91 倍、30.10 倍、30.42 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 7 月 1 日）



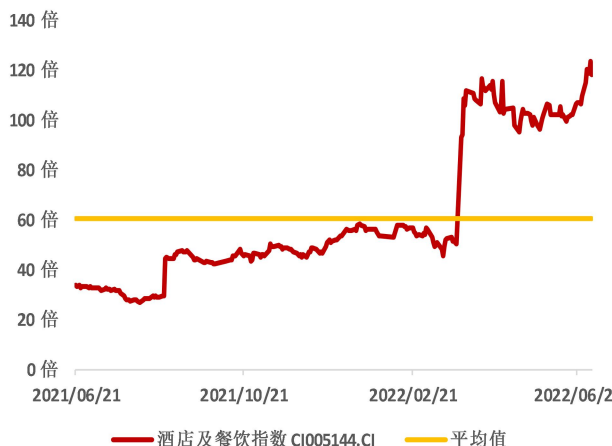
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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）

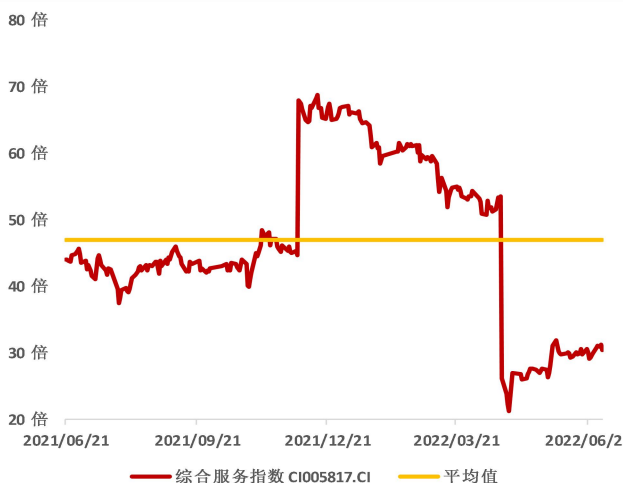


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 7 月 1 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 235.64 剂次，新冠疫苗累计接种量达 34.03 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量下降至 63.41 万剂次。
- (2) 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2022 年 7 月 1 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 153.44 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 60.98%。

3. 行业重要新闻

■ 国内机票较四月提升超130%（携程黑板报，2022/6/27）

携程平台数据显示，6月25日-6月26日，机票搜索热度环比前一个周末提升近20%，截至6月26日，6月下旬国内整体订单环比上个月同期增长超过80%，对比需求较弱的4月提升近130%。5月中旬开始，跨境航班搜索热度已超过去年同期水平，6月中

至今，跨境需求对比4月同期提升近50%，超过去年同期近三成水平。其中，港澳台、东南亚航线领衔复苏脚步。

■ **暑期旅游市场一路升温 郑州推出2000万文旅消费券（携程黑板报，2022/6/28）**

郑州市文化广电和旅游局开展“乐享文旅，惠游郑州”促消费专项活动，2022年6月29日-8月31日发放2000万元文旅消费券，其中在“携程APP、去哪儿APP”发放600万元。这批文旅消费券将依托携程APP、去哪儿APP等渠道进行发放，其中景区消费券300万元、酒店消费券200万元，旅行社度假产品消费券100万元。

■ **本地领衔、跨省起势，本周上海出港航班热度再提三成（携程黑板报，2022/6/29）**

随着多地放松对上海地区的疫情防控政策，上海跨省游热度在持续走高，携程数据显示，6月20日-27日，上海跨省游订单量环比上周增长14%，其中亲子跨省订单占比环比增长59%。上海出发航班仍延续火热态势，搜索热度对比上周继续提升30%。

■ **供销大集与凯撒旅业达成战略合作探索离境免税新机遇（DFE，2022/6/30）**

6月28日，供销大集集团股份有限公司与凯撒同盛发展股份有限公司达成战略合作。双方将紧抓海南自贸港发展机遇，围绕供销大集线上线下优质渠道资源，在离境退税和免税、产品分销推广、供应链打造、客户运营等方面相互赋能，积极推动双方优势资源的共享、协同、集成与互补，促进共同发展。

■ **上海29日起有序放开堂食（环球旅讯，2022/6/28）**

据“上海公众号”消息，自6月29日起，上海辖区内无中风险地区且近一周内无社会面疫情的街镇，有序放开餐饮堂食。

■ **《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》放宽密接、入境隔离限制（卫健委，2022/6/28）**

6月28日，国家卫健委印发《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，对密切接触者、入境人员隔离时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”，集中隔离医学观察的第1、2、3、5、7天各开展一次核酸检测，居家健康监测第3天开展一次核酸检测。对密接的密接的隔离要求从“7天集中隔离”改为采取“7天居家隔离医学观察，在第1、4、7天各开展一次核酸检测”。

■ **工信部宣布即日起取消通信行程卡“星号”标记（环球旅讯，2022/6/29）**

根据工信部官网6月29日的消息，为坚决落实党中央、国务院关于“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展，方便广大用户出行，即日起取消通信行程卡“星号”标记。

■ **国铁集团：铁路暑运明日开始，全国铁路预计发送5.2亿人次（环球旅讯，2022/6/30）**

7月1日开始，2022年铁路暑运工作正式拉开帷幕，至8月31日结束，共计62天，全国铁路客流呈逐渐回暖趋势，预计发送旅客5.2亿人次、高峰日发送旅客1000万人次。

■ **国航陆续恢复多条国际航线（环球旅讯，2022/6/30）**

近期，国航陆续恢复多条国际航线，涉及欧洲、亚洲多个城市，每条航线每周往返执飞一班。

4. 上市公司重要公告

■ **东海A退:股票终止上市暨摘牌的公告（2022/6/29）**

公司股票已被深圳证券交易所终止上市，股票于2022年6月8日进入退市整理期，在退市整理期已交易十五个交易日，最后交易日为2022年6月28日，退市整理期现已结束，2022年6月29日公司股票被深圳证券交易所摘牌。

■ **ST凯撒:关于股票交易异常波动的公告（2022/6/30）**

凯撒同盛发展股份有限公司股票交易价格于2022年6月27日、2022年6月28日、2022年6月29日连续3个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到14.88%，属于股票交易异常波动的情形。公司未发现对公司股票交易价格可能产生重大影响的媒体报道或市场传闻；除公司已披露信息外，不存在其他应披露而未披露的重大信息。经公司向控股股东、实际控制人询问，控股股东、实际控制人不存在处于筹划阶段的重大事项；在股票异常波动期间，因在东方证券股份有限公司账户的股票担保比例低于平仓线，公司控股股东一致行动人新余柏鸣投资管理中心（有限合伙）于2022年6月29日被动减持公司48万股股份。

■ **中国中免:关于重新向香港联交所递交境外上市外资股（H股）上市申请并刊发申请资料的公告（2022/7/1）**

中国旅游集团中免股份有限公司正在进行申请发行境外上市外资股（H股）并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作。根据本次发行上市的时间安排，公司已于2022年6月30日向香港联交所重新递交了本次发行上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。

■ **西藏旅游:关于收到《民事调解书》暨诉讼进展公告（2022/7/1）**

公司于近日收到西藏自治区普兰县人民法院的《民事调解书》。经普兰县人民法院主持调解，公司与西藏永丰建设工程有限公司达成和解。根据法院调解结果，公司合计应支付给西藏永丰建设工程有限公司工程款110万元，公司将依据《民事调解书》及和解协议对账面应付账款进行调整，本次诉讼预计不会对公司本期及期后损益产生影响，具体会计处理及影响以会计师年度审计确认后的结果为准。

■ **锦江酒店:2021年年度权益分派实施公告（2022/7/1）**

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 1,070,044,063 股为基数，每股派发现金红利 0.053 元（含税），共计派发现金红利 56,712,335.34 元。A 股本次权益分派股权登记日为：2022 年 7 月 7 日，B 股本次权益分派股权登记日为：2022 年 7 月 12 日，除权除息日为：2022 年 7 月 8 日。

■ **曲江文旅:关于控股股东股权结构变动的提示性公告（2022/7/1）**

旅游投资集团以增资扩股还债模式开展市场化债转股业务，引进建信金融资产投资有限公司增资，规模 5 亿元，其中 15,366.1760 万元计入注册资本，其余计入资本公积。增资资金用于偿还旅游投资集团有息金融负债。增资后，旅游投资集团注册资本由 48,400 万元增加至 63,766.1760 万元，旅游投资集团原股东西安曲江文化产业投资（集团）有限公司的持股比例由 100%变更为 75.9023%，新增股东建信投资持有旅游投资集团股权比例为 24.0977%。增资完成后，公司控股股东仍为旅游投资集团，旅游投资集团持有公司股份 114,511,121 股，占公司总股本的 44.90%，均保持不变。

■ **ST凯撒:关于控股股东及一致行动人减持计划提前终止暨后续减持计划的预披露公告（2022/7/1）**

公司于 2022 年 6 月 30 日收到控股股东凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司出具的《关于凯撒世嘉及一致行动人股票减持计划告知函》。2022 年 5 月 22 日新余玖兴投资管理中心（有限合伙）披露的减持计划提前终止，并公司控股股东及一致行动人拟在未来 6 个月内以集中竞价交易或大宗交易方式主动或被动减持公司股份不超过 8,030,002 股，即减持不超过公司总股本的 1%。

■ **华天酒店:关于控股股东筹划战略重组的提示性公告（2022/7/1）**

华天酒店集团股份有限公司于 2022 年 7 月 1 日收到控股股东湖南酒店旅游发展集团有限责任公司通知，获悉酒旅集团拟筹划战略重组事宜，重组方案尚未确定。截止目前，上述事项不涉及公司重大资产重组事项、不涉及公司控股股东及实际控制人变更，亦不会对公司的正常生产经营活动构成重大影响。

5. 周观点

维持对行业的推荐评级。防疫政策利好落地刺激暑期旅游升温，一线城市景点逐步恢复营业，行业需求反弹可期。但近日安徽等多地出现散点疫情，需警惕疫情反复对行业估值可能存在的压制。建议关注业绩有待修复、估值相对较低的宋城演艺（300144）等，酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）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
600258	首旅酒店	国内连锁酒店龙头，轻资产输出模式快速扩大规模
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
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

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