行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 10 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（2022/7/4-2022/7/8）

散点疫情反复致板块估值遇冷，暑期旅游仍火热

投资要点：

- **行情回顾：**2022年7月4日-7月8日，中信消费者服务行业指数整体回调4.72%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第三十位，跑输同期沪深300指数约3.87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-2.70%、-3.14%、-5.99%、-0.39%，近期多地散点疫情反复压制行业估值。行业取得正收益的上市公司有5家，涨幅前五分别是美吉姆、三盛教育、行动教育、中公教育、君亭酒店，分别上升11.55%、1.68%、0.66%、0.36%、0.30%。取得负收益的有47家，其中跌幅前五的上市公司分别是云南旅游、凯撒旅业、曲江文旅、华天酒店、丽江股份，涨跌幅分别为-8.07%、-8.79%、-9.08%、-12.22%、-14.47。截至2022年7月8日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约49.58倍，受散点疫情影响承压，仍高于行业2016年以来的平均估值46.74倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为48.56倍、114.34倍、29.92倍、29.58倍。

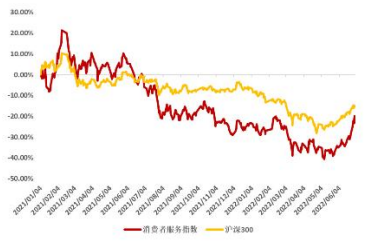
- **行业运行数据：**截至2022年7月8日，我国每百人新冠疫苗接种量达235.93剂次，新冠疫苗累计接种量达34.07亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量下降至59.43万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达154.20剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达61.28%。

- **行业重点新闻：**（1）海口海关数据显示，离岛免税新政实施2年海南离岛免税销售906亿元。（2）7月3日中国民航客运航班量为10266班，创下暑运开门红。（3）香港宣布7月7日起暂缓个别航线熔断机制。（4）世界旅游组织预计，2022年国际游客人数将会恢复到2019年水平的55%至70%。

- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**近日国内多地散点疫情反复，导致近期火热的旅游出行板块估值遇冷回调。从出行数据来看，暑期旅游仍火热，香港暂缓入境航班熔断制度再度释放出入境游利好，我们认为防疫政策放松带来的散点疫情小幅反弹属于正常现象，下半年旅游出行修复趋势不改。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，推荐控股股东重组后有望受益的华天酒店（000428）。

- **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

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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 . . . 6
5. 周观点 . . . 8
6. 风险提示 . . . 8

插图目录

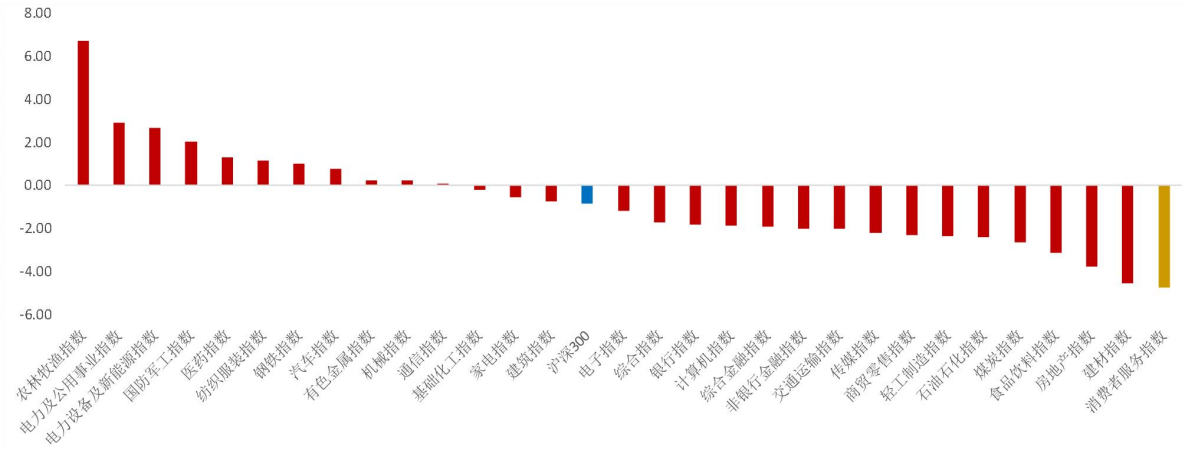
图 1：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日中信一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%） . . . 3
图 3：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日行业公司涨幅榜（%） . . . 4
图 4：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日行业公司跌幅榜（%） . . . 4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 7 月 1 日） . . . 4
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍） . . . 4
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，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输沪深 300 指数

行业跑输沪深 300。2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日，中信消费者服务行业指数整体回调 4.72%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第三十位，跑输同期沪深 300 指数约 3.87 个百分点。

图 1：2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日中信一级行业涨幅（%）

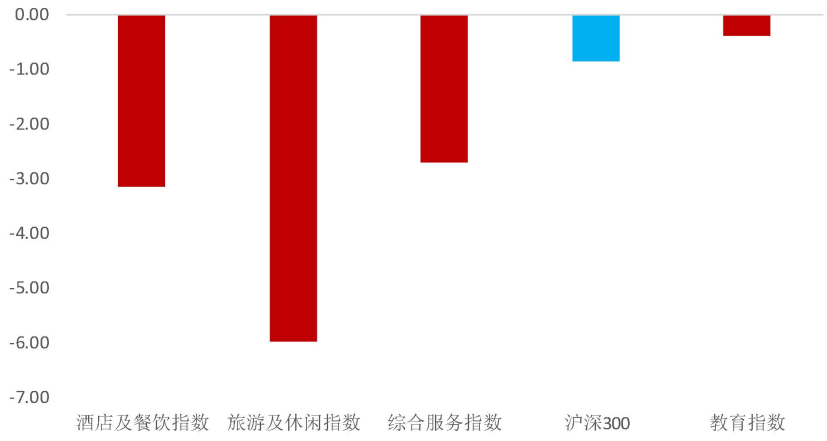


数据来源：ifind，东莞证券研究所

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。2022 年 7 月 4 日-7 月 8 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-2.70%、-3.14%、-5.99%、-0.39%，近期多地散点疫情反复压制行业估值。

图 2：2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



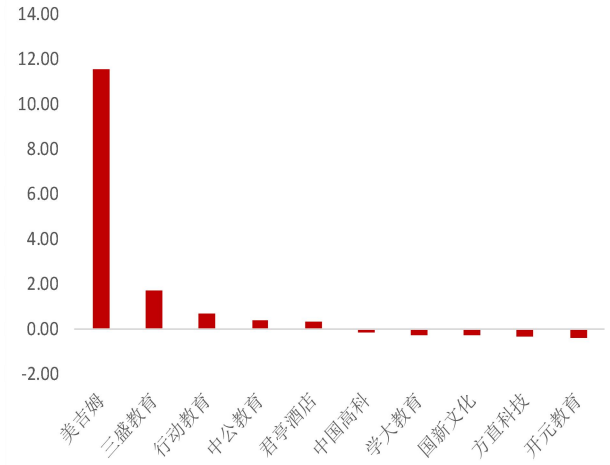
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 大多数个股录得负收益

行业内大多数个股录得负收益。2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 5 家，涨幅前五分别是美吉姆、三盛教育、行动教育、中公教育、

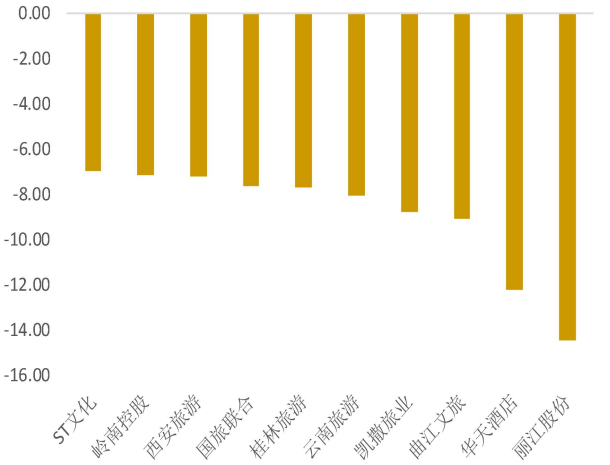
君亭酒店，分别上升 11.55%、1.68%、0.66%、0.36%、0.30%。取得负收益的有 47 家，其中跌幅前五的上市公司分别是云南旅游、凯撒旅业、曲江文旅、华天酒店、丽江股份，涨跌幅分别为-8.07%、-8.79%、-9.08%、-12.22%、-14.47%。

图 3：2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日行业公司涨幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 7 月 4 日-7 月 8 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承压，超越 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 7 月 8 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 49.58 倍，受散点疫情影响承压，仍高于行业 2016 年以来的平均估值 46.74 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 48.56 倍、114.34 倍、29.92 倍、29.58 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 7 月 8 日）

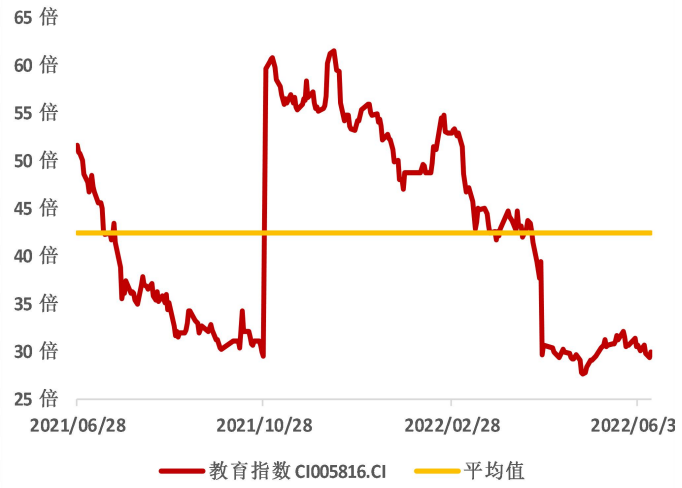
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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

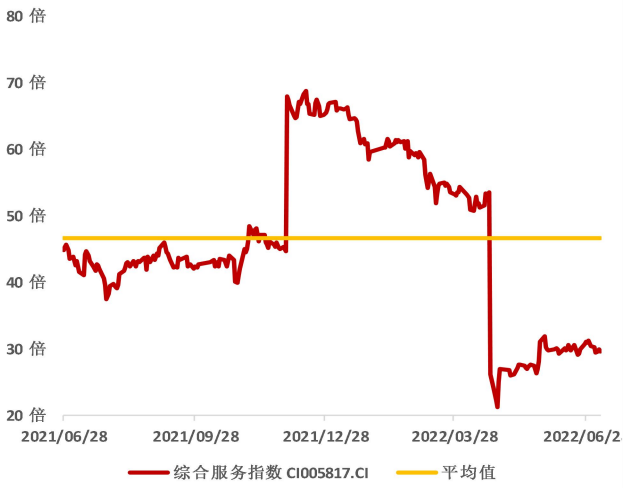
资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）



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

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 8 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 235.93 剂次，新冠疫苗累计接种量达 34.07 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量下降至 59.43 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 8 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 154.20 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 61.28%。

3. 行业重要新闻

■ **携程发布上半年广州旅游趋势报告：新生吸引力强劲，00后游客人均消费增长20%（携程黑板报，2022/7/5）**

携程发布《2022 上半年广州旅游趋势报告》。报告显示，今年清明假期，广州成为全国热门旅游目的地 TOP2；五一假期，广州跃升全国热门周边游新生吸引力强劲目

的地 TOP1，周边游日均订单量较清明假期增长 123%。在六月份的端午假期和儿童节前后，广州分别成为全国热门露营城市 TOP1，全国热门亲子目的地 TOP2。从用户层面来看，今年上半年赴广州游玩的 00 后人均消费金额增长 20%，90 后则增长 12%。

- **新政实施2年海南离岛免税销售906亿元（DFE，2022/7/5）**

据海南日报报道，7 月 3 日，海口海关发布数据，离岛免税新政实施 2 年来，截至 6 月底，海口海关共监管离岛免税品销售金额 906 亿元、销售件数 1.25 亿件、购物旅客 1228 万人次。日均购物金额 1.24 亿元，较新政实施前增长 257%。

- **暑运民航客运航班量首次破万（环球旅讯，2022/7/4）**

据航班管家数据显示,7 月 3 日,2022 年暑运首个周日,中国民航客运航班量为 10266 班。这是 2 月 28 日以来，中国民航客运航班量首次破万，创下暑运开门红。对于去年暑运首个周日，10266 班也达到了去年同期 81.83%的水平。航班量 TOP20 航司中，川航执飞率最高，达到 86.09%；吉祥和华夏执飞率较低，都为 48.82%。

- **Airbnb报告：90%的Z世代倾向于进行“报复性”出境游（环球旅讯，2022/7/4）**

Airbnb 报告显示，和疫情前相比，90%的 Z 世代受访者更希望通过每次出境游获得更丰富多样的体验。其中，越是出境游经历更丰富的 Z 世代，越倾向于进行"报复性"出境游。此外，85%的中国 Z 世代受访者选择慢游旅居，每次探索多个出境游目的地（79%），或放慢节奏、进行更长时间的出境游（72%）。来自爱彼迎的全球预订数据同样显示出深度慢游的广泛、旺盛需求，2022 年第一季度，长达 28 天及以上的超长住预订较 2019 年同期翻了一番，约占全球间夜预订总量的五分之一。

- **香港宣布今日起暂缓个别航线熔断机制（环球旅讯，2022/7/7）**

据香港特区政府 7 月 7 日公布，经初步检视数据和科学分析，认为持续加强为抵港人士进行更频密的核酸检测会更有效阻断输入病例，因此决定由即日起暂缓个别航线“熔断机制”，恢复时间另行通知。

- **世界旅游组织：国际游客人数或恢复到疫前70%（中国网，2022/7/7）**

联合国世界旅游组织（UNWTO）最新发布的《世界旅游晴雨表》显示，2022 年前 6 个月国际旅游需求显示出上升迹象，国际旅游行业恢复乐观情绪。世界旅游组织预计，2022 年国际游客人数将会恢复到 2019 年水平的 55%至 70%，相当于比 2021 年提高了 90%至 140%。

4. 上市公司重要公告

- **华天酒店:关于公司董事长辞职的公告（2022/7/6）**

华天酒店集团股份有限公司董事会近日收到公司董事长杨国平先生的书面辞职报告。杨国平先生因工作调整原因，申请辞去公司董事会董事、董事长、董事会战略委员会主任委员、董事会提名委员会委员职务，辞职后不再担任公司其他任何职务。

- **君亭酒店:关于变更公司名称暨完成工商变更登记的公告（2022/7/7）**

公司于近日完成相关工商变更登记手续，并取得浙江省市场监督管理局核发的《企业法人营业执照》。公司名称由“浙江君亭酒店管理股份有限公司”正式变更为“君亭酒店集团股份有限公司”。

- **西安饮食:关于公司积极应对新型冠状病毒肺炎疫情的公告（2022/7/7）**

根据西安市新型冠状病毒肺炎疫情防控相关工作要求，为确保广大顾客及员工的健康和安全，降低疫情防控期间交叉感染的机会，公司所属餐饮门店自 2022 年 7 月 6 日起暂停店堂营业。本次暂停店堂营业预计对公司经营业绩构成一定影响。后续公司店堂恢复正常营业的时间，需视疫情情况及西安市疫情防控工作相关规定而定。

- **退市海创:关于公司股票终止上市暨摘牌的公告（2022/7/7）**

海航创新股份有限公司股票已被上海证券交易所决定终止上市，公司股票于 2022 年 6 月 16 日进入退市整理期，截至 2022 年 7 月 6 日，公司股票已于退市整理期交易满十五个交易日，退市整理期已结束。公司股票终止上市暨摘牌日期为 2022 年 7 月 13 日。

- **中国中免:2021年年度权益分派实施公告（2022/7/8）**

经公司 2022 年 5 月 17 日的 2021 年年度股东大会审议通过，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,952,475,544 股为基数，每股派发现金红利 1.50 元（含税），共计派发现金红利 2,928,713,316.00 元。股权登记日为 2022 年 7 月 14 日，除权除息日为 2022 年 7 月 15 日。

- **国旅联合:关于公司独立董事亲属短线交易及致歉的公告（2022/7/9）**

国旅联合股份有限公司于 2022 年 7 月 8 日收到公司独立董事何进先生出具的《关于本人亲属买卖公司股票构成短线交易的情况说明及致歉函》。何进先生于 2021 年 2 月 19 日起担任公司第七届董事会独立董事，其母亲车女士于 2021 年 4 月 16 日至 2022 年 6 月 7 日期间存在买卖公司股票情形，构成了短线交易。车女士合计买入 71,000 股，买入金额 345,540 元；卖出 66,000 股，卖出金额 340,220 元；截至本公告披露日，车女士持有公司股票 5,000 股。短线交易行为产生的收益为人民币 29,430 元，截至本公告披露日，车女士已主动将上述收益人民币 29,430 元全部上缴公司。

- **华天酒店:关于控股股东战略重组的进展公告（2022/7/9）**

近日，公司收到控股股东控股股东酒旅集团转发的的湘国资[2022]123 号文件《湖南省国资委关于合并组建湖南阳光华天旅游发展集团有限责任公司通知》，根据会议研究决定，由湖南酒店旅游发展集团有限责任公司、三湘集团有限公司合并组建

湖南阳光华天旅游发展集团有限责任公司。

5. 周观点

维持对行业的推荐评级。近日国内多地散点疫情反复，导致近期火热的旅游出行板块估值遇冷回调。从出行数据来看，暑期旅游仍火热，香港暂缓入境航班熔断制度再度释放出入境游利好，我们认为防疫政策放松带来的散点疫情小幅反弹属于正常现象，下半年旅游出行修复趋势不改。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，推荐控股股东重组后有望受益的华天酒店（000428）。

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
000428	华天酒店	控股股东与三项集团重组

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