

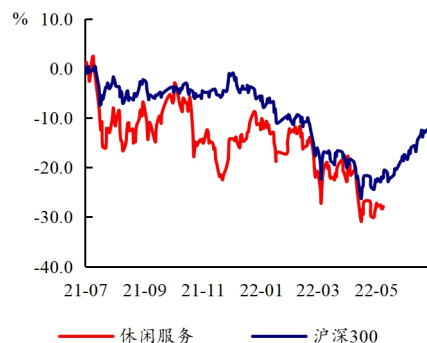


评级 推荐（维持）

报告作者

 作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【社服】疫情管控进一步放松，暑期出游需求复苏加速_20220704》2022.07.04
 《【社服】跨省游相继恢复，大考后或迎出游旺季_20220627》2022.06.27
 《【社服】数字藏品风口正盛，赋能文旅IP流量新窗口_20220620》2022.06.20
 《【社服】政策助力跨省游回暖，期待618节日催化_20220613》2022.06.13
 《【社服】端午出行热情回补，免税或将迎来加速发展期_20220606》2022.06.07

旅游复苏加快，国内国际航班持续向好

——社服行业周报

上周行情回顾：

上周（07.04-07.08）社会服务板块（申万）下跌2.81%，上证综指下跌0.93%，深证成指下跌0.03%，沪深300下跌0.85%，社会服务板块上周跑输上证综指1.87个百分点，在申万34个一级子行业周涨跌幅中排名第26位。

核心观点：

旅游复苏加快，国内国际航班持续向好。国内大部分地区疫情得到控制，管控措施放松，出游交通状况有序恢复。据铁路上海站消息，7月2日起，上海地区逐步恢复开行进京列车，据央视新闻、多家航空公司消息，从7月2日开始，京沪航班批量恢复。7月6日，据北京市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作第379场新闻发布会消息，北京市将放松进返京政策，同时将分批恢复直航北京国际航班。据工信部消息，根据《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，7月8日起，“通信行程卡”查询结果的覆盖时间范围由“14天”调整为“7天”，放宽出行限制，有助于释放居民旅游需求。**利好政策加持，暑期出行前景可期。**文化和旅游部办公厅7月7日发布《关于将旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理的通知》，通知指出：即日起，恢复旅行社和在线旅游企业经营旅游专列业务，利好旅行社和在线旅游企业业务复苏。根据去哪儿平台数据，六月末的一周内，全国酒店预订量已超过2019年同期，同程旅行《2022暑期旅行消费预测报告》显示，预计2022年暑期整体出游人次将有望恢复至2019年同期的70%以上。**进入暑期，部分景点已呈现火爆场景。**据新浪网消息，7月1日至6日，张家界武陵源核心景区连续六天进山人数破万，为2022年以来法定节假日内，张家界单日游客数量迎来首波破万客流“小高峰”。**同时国内仍受零散疫情影响，**7月9日，海口市宣布实施7天临时性管控措施，公共娱乐休闲等场所暂停营业1周。防疫限制放宽同样利好国际航班情况，6月30日，外交部回应路透社记者提问表示，随着国内疫情好转，相关国际航班会逐步增加和恢复。**多家航司相继发布7月国际航班计划，恢复多条国际航线。**7月1日，东航、国航、南航同时宣布和空客公司签订协议，共将购置292架空客A320NEO飞机，总金额达372.57亿美元，计划于2023年至2027年分批交付。

公司公告及行业信息：

华天酒店控股股东战略重组：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。**海南机场7月单日旅客吞吐量屡破10万人次，开启暑运“升温”模式：**自7月1日民航暑运正式拉开帷幕以来，海南机场旗下11家机场累计实现航班起降2300余架次，旅客吞吐量近30万人次，货邮吞吐量2000余吨。其中7月3日，海南机场单日旅客吞吐量自3月以来首次突破10万人次。6月30日，美兰机场、凤凰机场旅客吞吐量自3月份以来，首次同时突破4万人次。岛内机场恢复北京、上海、深圳、广州、天津、长春等航线40余条，还新增桂林、连云港、达州航线3条。上海航线已恢复至每天22班，且多家航空公司陆续将窄体飞机更换成宽体大飞机，当前航班班次仍在继续增长。**海南离岛免税新政实施两周年销售额超900亿元：**据海口海关消息，自2020年7月1日海南离岛免税购物新政实施至今年6月底，海关监管离岛免税购物金额906亿元人民币、销售件数1.25亿件、购物旅客1228万人次。**暑运民航客运航班量首次破万：**据“航旅通讯社”公众号消息，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。**文旅部：即日起恢复旅游专列业务，纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理：**7月7日，文化和旅游部办公厅发布《关于将旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理的通知》，即日起，恢复旅行社和在线旅游企业经营旅游专列业务。按照《文化和旅游部办公厅关于加强疫情防控 科学精准实施跨省旅游“熔断”机制的通知》要求，将旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理。各地要严格执行《旅行社新冠肺炎疫情防控工作指南（第四版）》，压实企业主体责任，扎实做好旅游专列疫情防控工作。（界面新闻）

投资建议：

建议关注在疫情转好，客流恢复下受益确定性较强的免税龙头中国中免。在商旅及休闲旅游修复的趋势下，具备规模及管理优势的相关标的有：锦江酒店、首旅酒店、华住集团、君亭酒店。餐饮与旅游业可关注拓店节奏良好，同店收入具备边际恢复的头部餐饮企业，相关标的有：海底捞、呷哺呷哺等。

风险提示：

疫情恢复缓慢影响海南客流量；海南免税运营商竞争加剧；酒店加盟低于预期；宏观经济波动；政策监管风险。

正文目录

1. 核心观点.....	4
2. 板块行情分析.....	4
2.1. 板块总体行情.....	4
2.2. 重点覆盖子板块行情.....	5
2.3. 个股行情.....	6
2.4. 板块沪深港通活跃个股情况.....	6
2.5. 重点标的沪港通持股占流通 A 股、港股比例.....	7
2.5.1. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例.....	7
2.5.2. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例.....	7
2.5.3. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例.....	8
2.5.4. 海底捞港股通持股占港股总股数比例.....	8
2.5.5. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例.....	9
2.6. 板块估值水平.....	10
3. 近期股东大会提醒.....	10
4. 重点公司公告.....	10
5. 重点行业新闻.....	11
6. 风险提示.....	16

图表目录

图表 1. 上周社服板块跑输上证综指、沪深 300、深证成指(%).....	5
图表 2. 上周 (07.04-07.08) 社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 26/34.....	5
图表 3. 上周社会服务板块跑赢酒店餐饮、人工景点、自然景点、旅游综合板块指数.....	6
图表 4. 福成股份、*ST 全新、海昌海洋公园涨幅居前.....	6
图表 5. 华天酒店、丽江股份、复星旅游文化跌幅居前.....	6
图表 6. 上周社会服务板块沪股通活跃个股情况.....	7
图表 7. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例.....	7
图表 8. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例.....	8
图表 9. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例.....	8
图表 10. 海底捞港股通持股占港股总股数比例.....	9
图表 11. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例.....	9
图表 12. 社服板块 PE 周度环比下降.....	10
图表 13. 近期社会服务行业上市公司股东大会提醒.....	10

1. 核心观点

旅游复苏加快，国内国际航班持续向好。国内大部分地区疫情得到控制，管控措施放松，出游交通状况有序恢复。据铁路上海站消息，7月2日起，上海地区逐步恢复开行进京列车，据央视新闻、多家航空公司消息，从7月2日开始，京沪航班批量恢复。7月6日，据北京市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作第379场新闻发布会消息，北京市将放松进返京政策，同时将分批恢复直航北京国际航班。据工信部消息，根据《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，7月8日起，“通信行程卡”查询结果的覆盖时间范围由“14天”调整为“7天”，放宽出行限制，有助于释放居民旅游需求。**利好政策加持，暑期出行前景可期。**文化和旅游部办公厅7月7日发布《关于将旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理的通知》，通知指出：即日起，恢复旅行社和在线旅游企业经营旅游专列业务，**利好旅行社和在线旅游企业业务复苏。**根据去哪儿平台数据，六月末的一周内，全国酒店预订量已超过2019年同期，同程旅行《2022暑期旅行消费预测报告》显示，预计2022年暑期整体出游人次将有望恢复至2019年同期的70%以上。**进入暑期，部分景点已呈现火爆场景。**据新浪网消息，7月1日至6日，张家界武陵源核心景区连续六天进山人数破万，为2022年以来非法定节假日内，张家界单日游客数量迎来首波破万客流“小高峰”。**同时国内仍受零散疫情影响**，7月9日，海口市宣布实施7天临时性管控措施，公共娱乐休闲等场所暂停营业1周。防疫限制放宽同样利好国际航班情况，6月30日，外交部回应路透社记者提问表示，随着国内疫情好转，相关国际航班会逐步增加和恢复。多家航司相继发布7月国际航班计划，恢复多条国际航线。7月1日，东航、国航、南航同时宣布和空客公司签订协议，共将购置292架空客A320NEO飞机，总金额达372.57亿美元，计划于2023年至2027年分批交付。

2. 板块行情分析

2.1. 板块总体行情

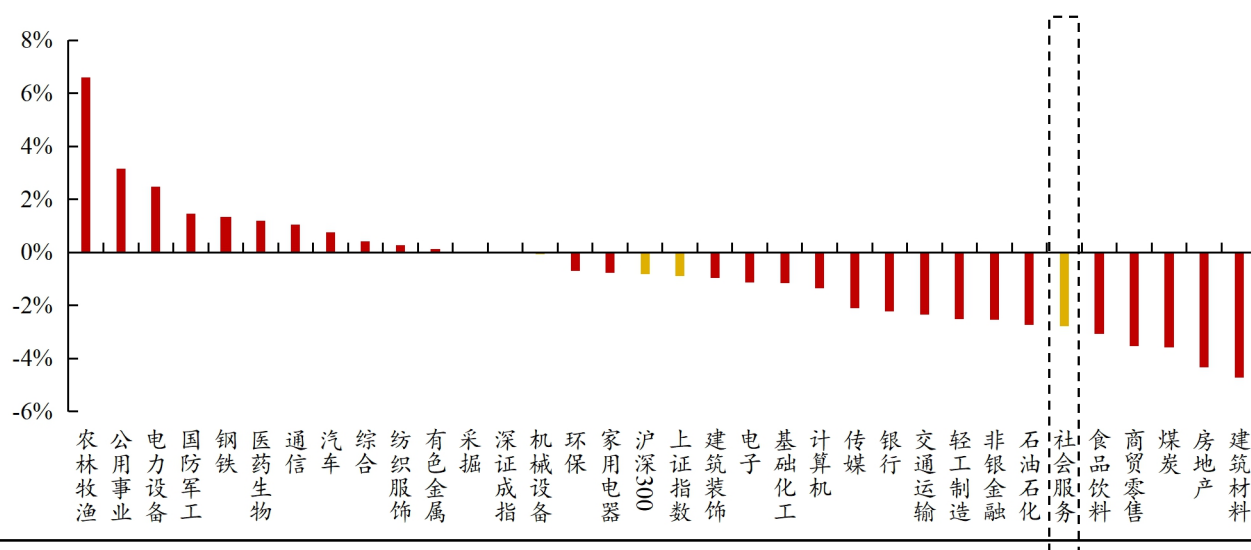
上周（07.04-07.08）社会服务板块（申万）下跌2.81%，上证综指下跌0.93%，深证成指下跌0.03%，沪深300下跌0.85%，社会服务板块上周跑输上证综指1.87个百分点，在申万34个一级子行业周涨跌幅中排名第26位。

图表 1. 上周社服板块跑输上证综指、沪深 300、深证成指(%)

板块	上周 (07.04-07.08)		本月 (07.01-07.08)		2022 年初至今 (01.01-07.08)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	-0.93	-1.87	-1.25	-5.24	-7.79	-3.80
深证成指	-0.03	-2.78	-0.30	-6.19	-13.46	1.87
沪深 300	-0.85	-1.96	-1.25	-5.24	-10.36	-1.23
社会服务	-2.81		-6.49		-11.59	

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 2. 上周 (07.04-07.08) 社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 26/34

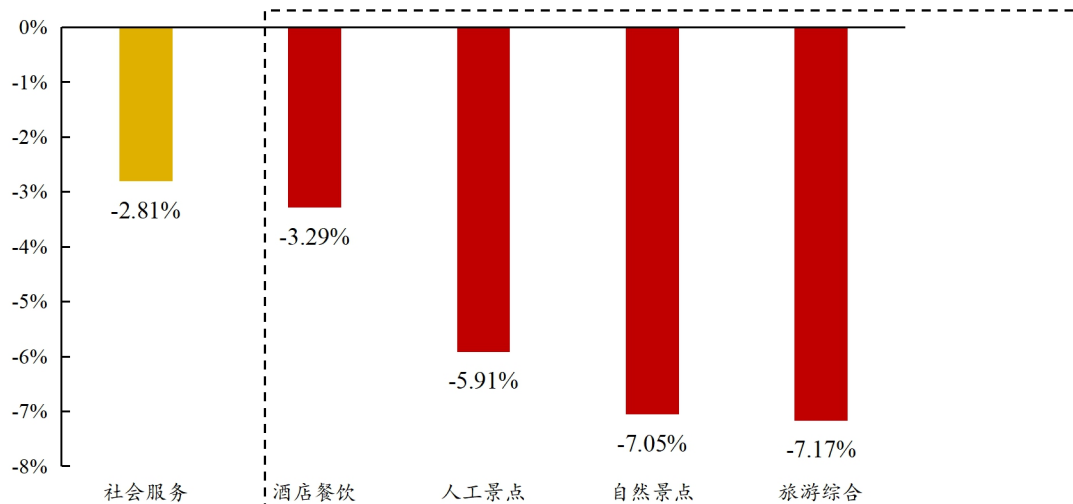


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 重点覆盖子板块行情

分子行业来看，上周社会服务各重点覆盖子板块酒店餐饮、人工景点、自然景点、旅游综合下跌。子板块涨跌幅依次为酒店餐饮（-3.29%）、人工景点（-5.91%）、自然景点（-7.05%）、旅游综合（-7.17%）。

图表 3. 上周社会服务板块跑赢酒店餐饮、人工景点、自然景点、旅游综合板块指数

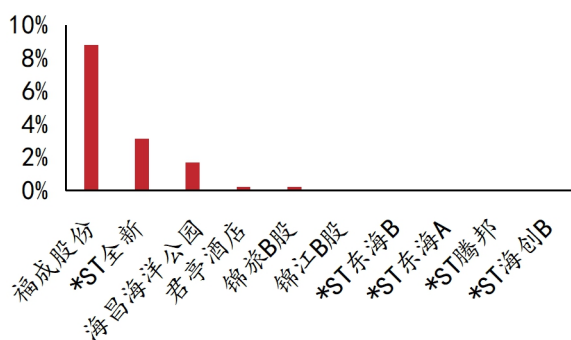


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

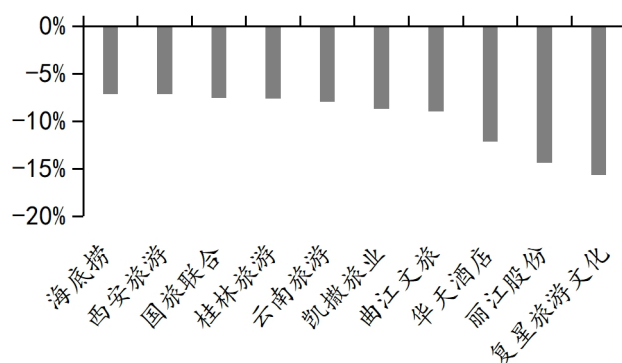
个股方面，上周福成股份、*ST 全新、海昌海洋公园涨幅居前，华天酒店、丽江股份、复星旅游文化跌幅居前。

图表 4. 福成股份、*ST 全新、海昌海洋公园涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 5. 华天酒店、丽江股份、复星旅游文化跌幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 板块沪深港通活跃个股情况

上周 (07.04-07.08)，沪深港通各自前十大活跃个股中社会服务行业公司共计一家，其中沪股通 1 家：中国中免；深股通 0 家。中国中免上周净买入额为 13.58 亿元。

图表 6. 上周社会服务板块沪股通活跃个股情况

日期	沪股通上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计(亿元)
07.04	中国中免	2.86	2.86
07.05	中国中免	2.83	2.83
07.06	中国中免	5.99	5.99
07.07	中国中免	0.19	0.19
07.08	中国中免	1.69	1.69

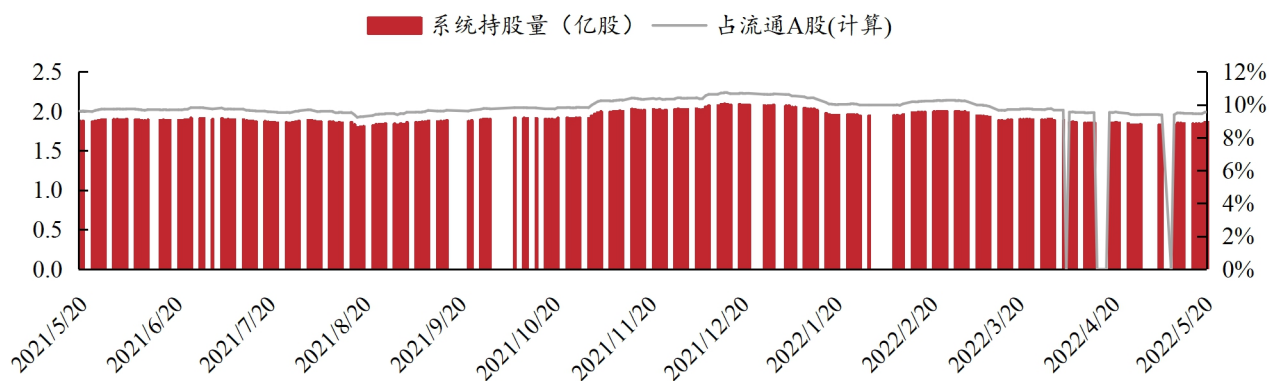
资料来源: wind, 东亚前海证券研究所

2.5. 重点标的沪股通持股占流通 A 股、港股比例

2.5.1. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例

中国中免沪股通持股占流通 A 股比例自 2021 年初至 8 月中旬呈下降趋势, 2021 年 8 月下旬开始快速上升, 2021 年 12 月下旬开始呈下降, 近日有所上升。截至 2022 年 7 月 8 日, 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例为 10.64%。

图表 7. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例

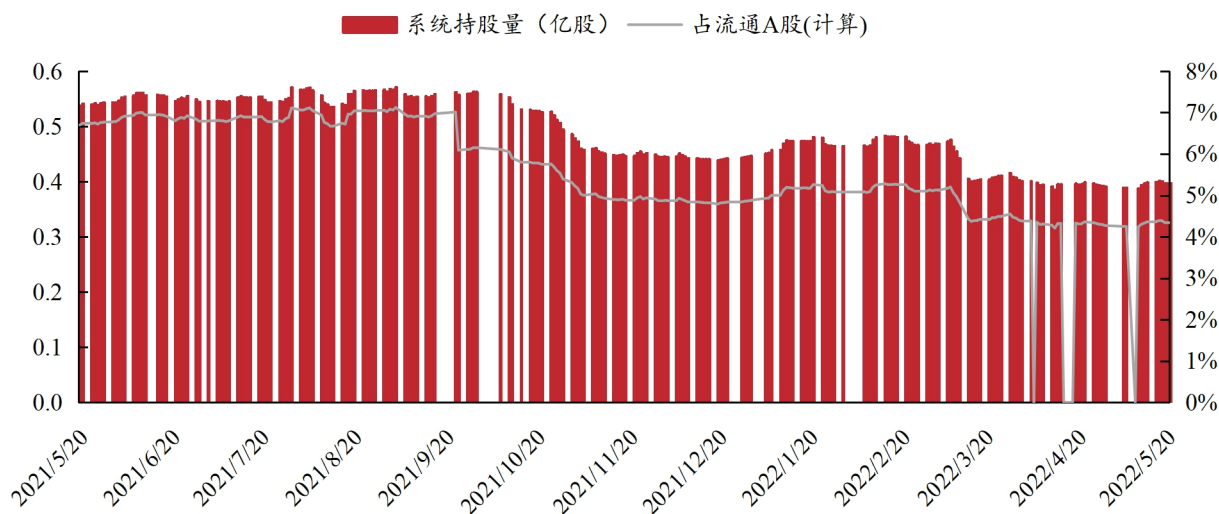


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.5.2. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例

锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例自 2021 年初以来较为稳定, 保持在 6.5% 左右, 10 月中旬至 11 月中旬有所下降, 而后稳定在 5% 左右, 2022 年三月下旬有所下降, 截至 2022 年 7 月 8 日锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例为 4.15%。

图表 8. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例

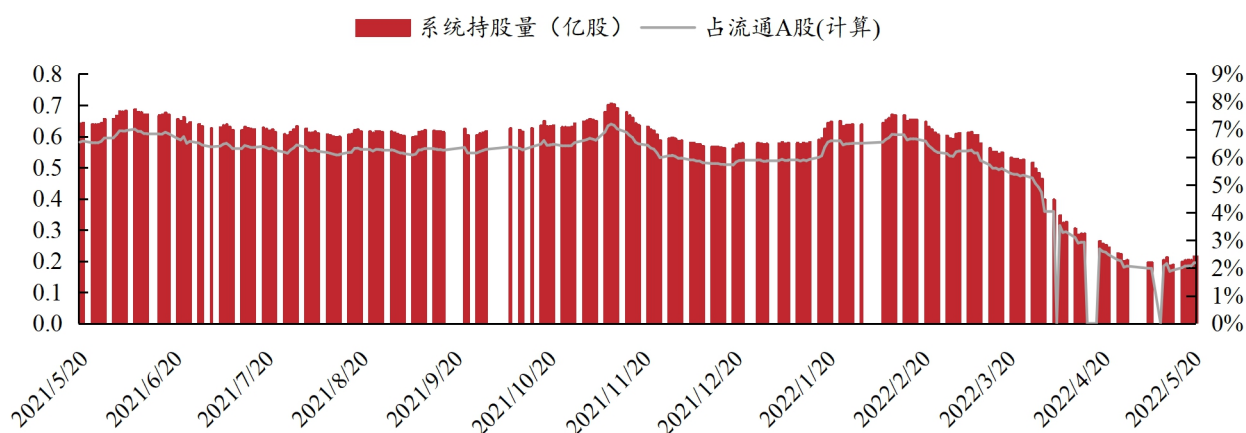


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.5.3. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例

首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例自 2021 年初以来呈下降趋势，2021 年 11 月中旬达到 7.19% 迎来短期内峰值，随后持续下降至 2021 年最低值 5.71% 后小幅回升，随后持续下降，截至 2022 年 7 月 8 日首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例为 2.18%。

图表 9. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例



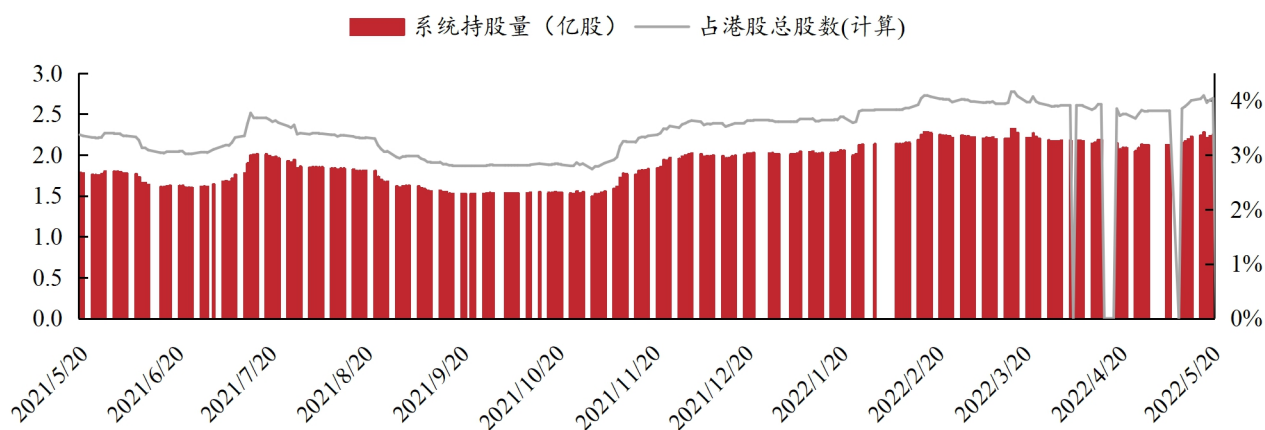
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.5.4. 海底捞港股通持股占港股总股数比例

海底捞港股通持股占港股总股数比例整体浮动较大，自 2021 年 11 月

以来快速上升至 3.6% 左右，12 月整体比例维持在 3.5% 左右，截至 2022 年 7 月 8 日，海底捞港股通持股占港股总股数比例为 4.38%。

图表 10. 海底捞港股通持股占港股总股数比例

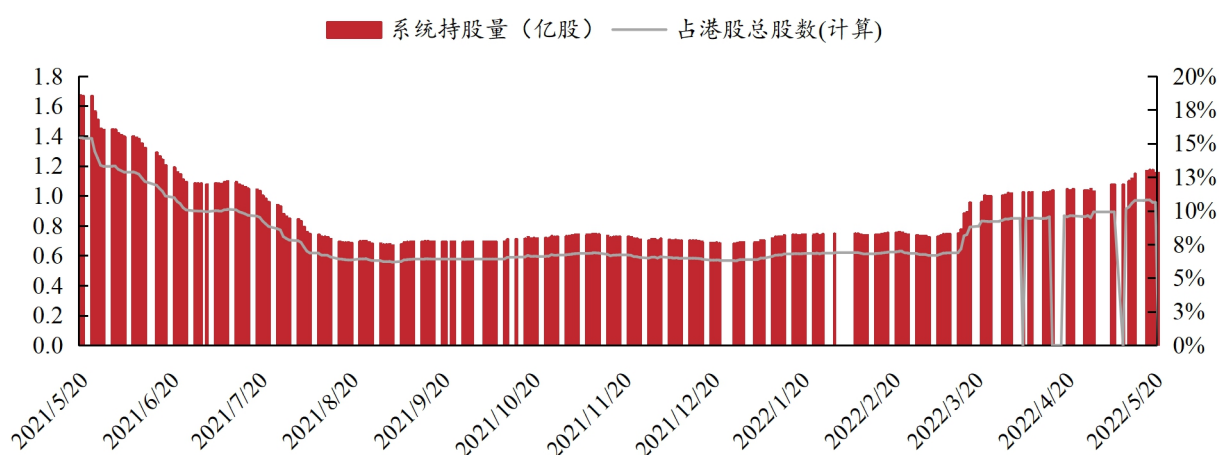


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.5.5. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例

呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例自 2021 年初以来至 2021 年 4 月维持上升趋势，4 月中旬由 19.43% 快速降至 9 月初的 6.18%，降幅高达 68.19%，9 月中旬开始至今保持在 6.5% 左右。截至 2022 年 7 月 8 日，呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例为 9.88%。

图表 11. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例

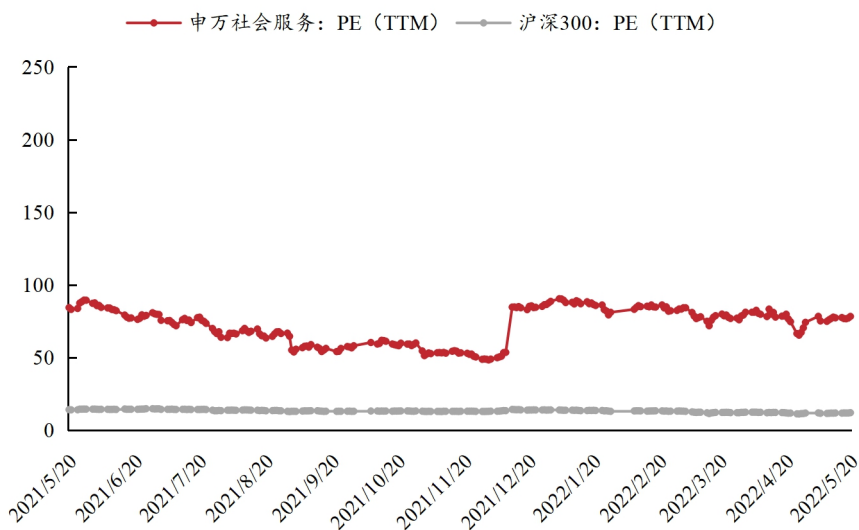


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.6. 板块估值水平

从整体的板块估值水平来看，目前社会服务整体估值 PE (TTM) 约为 84.61，周度环比下降 2.83%，沪深 300 整体估值 PE (TTM) 约为 12.81。

图表 12. 社服板块 PE 周度环比下降



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 近期股东大会提醒

图表 13. 近期社会服务行业上市公司股东大会提醒

公司	日期	事件
锋尚文化	2022.07.12	股东大会召开
枫叶教育	2022.07.13	股东大会召开
广电计量	2022.07.14	股东大会召开
国茂控股	2022.07.18	股东大会召开

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4. 重点公司公告

【华天酒店:关于控股股东战略重组的进展公告】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。近日，公司收到控股股东酒旅集团转发的湘国资[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。

【华天酒店:关于公司董事长辞职的公告】华天酒店集团股份有限公司(以下简称“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。

【米奥会展:关于收到中标通知书的公告】浙江米奥兰特商务会展股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到了交通建设成果数字展厅项目《中标通知书》,公司与上海延华智能科技(集团)股份有限公司组成的联合体中标,现将具体事项公告如下:1、招标项目:交通建设成果数字展厅项目(招标编号:ZCZB-2022-592);2、招标单位:河北交投智能交通技术有限责任公司;3、中标金额:人民币 27900000 元(大写:贰仟柒佰玖拾万元整);4、中标工期要求:365 日历天;5、中标质量要求:现行规范要求的合格标准。

【中科云网:关于控股股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告】中科云网科技集团股份有限公司于 2022 年 7 月 1 日收到公司控股股东上海臻禧企业管理咨询合伙企业(有限合伙)通知,获悉上海臻禧于 2022 年 7 月 1 日与杭州诺克隆恩企业管理咨询合伙企业(有限合伙)签订了《股份转让协议》,上海臻禧拟通过协议转让方式向受让方转让其持有的 4,200 万股公司股份(占公司总股本的 5%),转让价格为 4.00 元/股,转让价款共计 16,800 万元。

5. 重点行业新闻

【海南离岛免税新政实施两周年销售额超 900 亿元】3 日,据海口海关消息,自 2020 年 7 月 1 日海南离岛免税购物新政实施至今年 6 月底,海关监管离岛免税购物金额 906 亿元(人民币,下同)、销售件数 1.25 亿件、购物旅客 1228 万人次。2020 年 6 月《海南自由贸易港建设总体方案》发布,随后海南离岛免税购物政策进行调整,免税购物额度从每年每人 3 万元提高至 10 万元,取消单件商品 8000 元免税限额规定及大部分品类单次购买数量限制,免税商品种类由 38 类增至 45 类。目前海南全岛在营离岛免税店共有 9 家,离岛免税行业适度竞争的局面已经形成,免税政策覆盖轮渡、火车、飞机海陆空三种离岛方式。两年来,海南离岛免税店不断推出多种

形式的促销活动，免税店成为游客在海南旅游的必选项目。海关介绍，海南离岛免税日均购物金额达 1.24 亿元，较新政实施前增长 257%。销售金额前三大商品为化妆品、手表、首饰。海南省商务厅厅长韩圣健近期表示，2021 年免税品销售额占海南全省旅游收入的一半，离岛免税购物成为促进海南经济发展的新动能。据悉，为进一步扩大免税消费规模，海口国际免税城项目正在抓紧施工，年内开业后将成为亚洲最大的国际免税商业综合体。今年初海南省政府计划离岛免税店全年销售额力争达到 1000 亿元，但第二季度受疫情影响出现较大降幅。6 月 28 日，首届海南国际离岛免税购物节开幕，将在半年时间举办超过 50 场营销活动，促进离岛免税销售快速恢复增长。（海南头条 NEWS）

【第二届消博会将举办 28 场新品发布舞台活动】记者从第二届中国国际消费品博览会（以下简称“消博会”）组委会获悉，本届消博会将继续坚持“精品路线”定位，除了百余场丰富多彩的展台新品发布活动之外，还将设立新品集中发布专区，在 7 月 27-28 日举办为期两天，共计 28 场新品发布舞台活动。据悉，发布舞台将设在海南国际会展中心迎宾大厅，届时共有 28 家企业携带超过 60 个品牌的新品惊艳登场，涵盖了美妆、电子科技、珠宝首饰等品类，带来国际品牌与国潮精品。国际展区方面，欧莱雅集团、资生堂集团、皮尔法伯集团将在新品发布会上展示最新香化类产品和全新黑科技；戴尔科技集团、傲胜将带来全新笔记本电脑和减压养身椅；高端洋酒品牌格兰菲迪、帝亚吉欧、麦卡伦、大摩威士忌等国际名酒也将亮相；西班牙教司堡集团、国药大健康、FancI、泰森食品、澳优乳业在本次活动中将以“健康”为亮点推出旗下众多品牌的健康食品、保健品等；钻石珠宝品牌金伯利钻石、铂恒美、拉威兒艺术珠宝也将现场展示典藏级珠宝。国货精品展区方面，华熙生物、科大讯飞将通过本次活动展示中国品牌在生物科技和人工智能领域的创新成果；深圳免税集团、复星 FOSUN、天猫国际、京东集团也将利用自身平台优势，推动合作品牌或自营品牌的新品在消博会上进行首发。据介绍，第二届消博会同期举办的消博会国际时装周还将特别邀请国际先锋创意赋能平台 QI COLLECTIVE 上海 Showroom 及携手旗下青年艺术家孵化平台项目 GEEK WONDERLAND 首次亮相发布最新系列服装作品。（南海网）

【海南机场 7 月单日旅客吞吐量屡破 10 万人次，开启暑运“升温”模式】自 7 月 1 日民航暑运正式拉开帷幕以来，至今已运行一周，海南机场旗下 11 家机场积极抢抓机遇，累计实现航班起降 2300 余架次，旅客吞吐

量近 30 万人次，货邮吞吐量 2000 余吨。其中 7 月 3 日，海南机场单日旅客吞吐量自 3 月以来首次突破 10 万人次，并在暑运首周内多次实现单日旅客吞吐量达 10 万人次，开启暑运“升温”模式。从今年一季度取得“开门红”后，海南机场旗下各机场受疫情冲击，一直处于低位运行，直至 5 月开始反弹。6 月份，随着国内疫情防控形势持续向好，稳经济一揽子政策措施加快落地生效，海南机场整体经营进入快速上升期，旗下 11 家机场单日航班量由月初的 408 班增加到最高 779 班，单日旅客吞吐量由月初的 4.04 万人次增加至最高 9.5 万人次。其中，岛内机场复工复产增速更为显著。6 月 30 日，美兰机场、凤凰机场旅客吞吐量自 3 月份以来，首次同时突破 4 万人次。同时，岛内机场恢复北京、上海、深圳、广州、天津、长春等航线 40 余条，还新增桂林、连云港、达州航线 3 条。上海航线已恢复至每天 22 班，且多家航空公司陆续将窄体飞机更换成宽体大飞机，当前航班班次仍在继续增长。（海南机场）

【海南航空 7 月 16 日起复航北京-贝尔格莱德国际航线】为满足广大旅客国际出行需求，海南航空计划于 7 月 16 日起复航北京-贝尔格莱德往返直飞国际航线，这是疫情以来海南航空在北京地区复航的首批洲际定期国际客运航线之一。据悉，本次复航的北京-贝尔格莱德国际航线计划采用空客 A330-300 豪华宽体客机执行，每周往返一班，班期为每周六，入境分流点为大连，往返均承运客货。（环球旅讯）

【海航拟于 7 月 13 日起复航北京往返东京国际航线】7 月 7 日，海南航空发布最新国际航线复航计划，拟于 7 月 13 日起复航北京至东京往返直飞国际航线，是疫情以来海南航空在北京地区复航的首批定期国际客运航线之一。据悉，本次复航的北京往返东京国际航线计划采用空客 A330 豪华宽体客机执行，每周往返一班，班期为每周三，入境分流点为大连，往返均承运客货。（环球旅讯）

【暑运民航客运航班量首次破万】据“航旅通讯社”公众号消息，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%。（环球旅讯）

【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%】7 月 5 日，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%。（环球旅讯）

【全球 Q3 旅游预测：票价上升不会削减需求，亚洲旅客渴望长途旅行】

数据显示，今年第三季度的国际航空旅行需求预计达到 2019 年同期 65% 的水平。不过，不同地区和不同类型的旅行需求有明显差异，例如滨海度假远比城市漫游和观光更受欢迎。从地区来看，非洲和中东的复苏势头最为强劲，Q3 的国际旅客数量预计达到 2019 年同期的 83%，其次是美洲（76%）和欧洲（71%）。亚太地区的需求复苏较为缓慢，预计仅为 2019 年 Q3 的 35%。今年 Q3 国际旅客机票预订量体现了欧洲旅客对于滨海度假目的地的青睐程度。从国家来看，希腊的国际旅客数量复苏最快，Q3 的机票预订量相比 2019 年同期增加了 5%，其次是土耳其（+4%）、葡萄牙（-9%）和西班牙（-15%）。冰岛（-5%）和挪威（-20%）虽然没有滨海目的地优势，却也凭借自身特色吸引了国际旅客。在目的地选择上，美洲旅客也更青睐有阳光、沙滩的地方。例如，前往加勒比、中美洲和墨西哥等地区的机票预订量相比 2019 年 Q3 上升了 5%，而前往南美和美加两国的机票预订量则分别下降了 25% 和 31%。哥斯达黎加 Q3 预计将成为美洲地区国际旅客数量增幅最大的目的地，机票预订量相比 2019 年同期将增长 24%，其次是牙买加（+17%）和多米尼加（+13%）。ForwardKeys 表示，非洲和中东目的地今年夏季的增长潜力很大，得益于多方面的影响。首先，中东地区有多个连接亚太和欧洲的枢纽机场，国际旅行需求的复苏，尤其是从欧洲返回亚非国家探亲访友的人数上升，为该地区带来了客流量。尼日利亚（+14%）、加纳（+8%）和科特迪瓦（+1%）的国际旅客数量也将有所增长。其次，由于俄罗斯关闭领空，许多航司不得不绕道而行，这也间接为中东地区输送了大批旅客。例如，开罗提高了与欧洲市场的连接性，Q3 的国际旅客数量相比 2019 年同期将增长 23%。多哈和阿布扎比是欧洲、北美、非洲和亚洲旅客的主要中转地，承担了 97%-99% 的中转客流。相比其他地区，亚太地区的旅游需求复苏依然较缓慢。不过，随着多国放松限制，旅客对长途旅行表现出兴趣。根据 ForwardKeys 的数据，今年截至 6 月 12 日，以印度为长途旅行目的地的机票搜索量占比达到 22%，在亚太地区排名第一。泰国紧跟其后，占比 15%。其次是菲律宾（8%）、印尼（7%）和澳大利亚（7%）。以中国为目的地的

搜索量占比仅为 3%。（环球旅讯）

【进返京政策重大调整：分批有序恢复直航进京国际航班，这些人不再限制进返京】在今天（7 月 6 日）下午北京召开疫情防控工作第 379 场发布会上，北京有关部门便宣布将优化进返京政策，其中包括：将 14 天内有 1 例及以上本土新冠病毒感染者所在县（市、区、旗，下同）旅居史人员严格限制进返京，调整为 7 天内有该区域旅居史人员严格限制进返京；对有 1 例及以上本土新冠病毒感染者所在地级市其他县人员、陆路边境口岸所在县人员不再限制进返京；按照“防控为主、统筹兼顾、稳妥有序、逐步推进”原则，分批有序恢复直航北京国际商业客运航班；若有进返京计划的旅客，持 48 小时内核酸检测阴性证明、“北京健康宝”绿码，在测温正常且做好个人防护的前提下可正常进返京，抵京 24 小时后、72 小时内进行 1 次核酸检测；对于通勤人员，继续执行进返京查验 72 小时内核酸检测阴性证明和“北京健康宝”绿码政策；国内其他口岸入境人员在当地完成“7 天集中隔离+3 天居家健康监测”后，持 48 小时内核酸检测阴性证明、“北京健康宝”绿码即可正常进返京；对密切接触者、直航北京入境人员实行“7 天集中隔离+3 天居家健康监测”，对密接的密接实行 7 天居家隔离，对涉疫场所暴露人员、7 天内有陆路边境口岸所在县旅居史人员实行“3 天两检”并做好健康监测。新的进返京政策一定程度上利好旅游业。携程数据显示，政策发布后半个小时内，以“北京”为关键词的搜索量环比前一日增长 127%，未来一周，北京市整体旅游订单量环比前一周增长 157%，预订以北京为目的地的跨省旅游订单环比前一周增长 144%。（环球旅讯）

【文旅部：即日起恢复旅游专列业务，纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理】文旅部网站 7 月 7 日消息，文化和旅游部办公厅发布《关于将旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理的通知》，为贯彻落实党中央、国务院关于高效统筹疫情防控和经济社会发展的决策部署，结合当前疫情防控形势和旅游市场发展情况，现就旅行社和在线旅游企业经营旅游专列业务有关事项通知如下：即日起，恢复旅行社和在线旅游企业经营旅游专列业务。按照《文化和旅游部办公厅关于加强疫情防控 科学精准实施跨省旅游“熔断”机制的通知》（文旅发电〔2022〕113 号）要求，将旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理。各地要严格执行《旅行社新冠肺炎疫情防控工作指南（第四版）》，压实企业主体责任，扎实做好旅游专列疫情防控工作。（界面新闻）

【全球酒店集团 225 强榜单出炉：中国 34 家上榜，锦江/华住/首旅如

家地位稳固】美国《HOTELS》杂志近日公布了 2021 年度“全球酒店集团 225 强”的最新排名。截至 2021 年 12 月 31 日的数据，客房数量最多的酒店集团三大巨头依然是万豪、锦江和希尔顿。洲际、温德姆和雅高相比 2020 年的排名保持不变，位列第 4、5、6 位。华住（第 7 名）和首旅如家（第 9 名）依然在前十之列。《HOTELS》编辑团队认为，考虑到近年来酒店业受到疫情等因素的严重影响，但过去一年行业巨头们的客房数量仍然在增长，哪怕增速有所放缓，这也已是酒店业的重大胜利。《HOTELS》在评估收集的数据时，特别提到了华住过去一年的发展，进一步渗透到国内的低线城市，新增布局到了大约 200 个城市。（环球旅讯）

【万豪又有 20G 数据泄露，涉及客人信用卡信息】当地时间 7 月 5 日，万豪承认近期再次遭遇了数据泄露事件。据 CyberScoop 消息：万豪发言人表示，集团最近发现有一位黑客利用社会工程软件诱导巴尔的摩 BWI 机场万豪酒店的一名员工提供了办公电脑的密码，然后在某一天潜入了很短一段时间。万豪发现了这个异常举动并展开了调查，随后黑客与万豪联系，企图敲诈勒索，万豪没有付款。该发言人表示，万豪已经向法律部门报备了该事件。据数据安全资讯平台 Databreaches.net 的消息，万豪此次数据泄露发生在一个月之前，被窃取的数据容量约为 20G，涉及顾客和万豪员工的信用卡和私密信息。（环球旅讯）

【君亭酒店变更公司名称】君亭酒店 7 月 6 日公布，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”。（环球旅讯）

【Airbnb 报告：90% 的 Z 世代倾向于进行“报复性”出境游】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。（环球旅讯）

6. 风险提示

疫情恢复缓慢，导致机场航班客流量恢复缓慢，影响海南离岛免税及机场免税店消费额；

海南免税运营商竞争加剧，运营商进行低价竞争抢占市场份额，导致中免市占率受损；

酒店加盟低于预期，酒店拓店计划由于资金、疫情等因素导致加盟收入下滑；

宏观经济波动，消费意愿下滑。减少出游、外出消费及免税消费。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>