

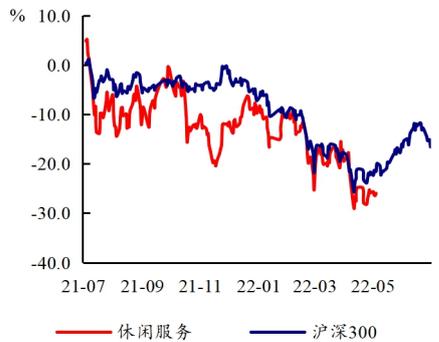


评级 推荐（维持）

## 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】旅游复苏加快，国内国际航班持续向好\_20220711》2022.07.11  
《【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

## 暑期旅游持续升温，行业有序复苏前景可期

### ——社服行业周报

#### 上周行情回顾：

上周（07.11-07.15）社会服务板块（申万）下跌2.42%，上证综指下跌3.81%，深证成指下跌3.47%，沪深300下跌4.07%，社会服务板块上周跑赢上证综指1.40个百分点，在申万34个一级子行业周涨跌幅中排名第11位。

#### 核心观点：

**暑期旅游持续升温，多家公司下半年前景可期。国内旅游市场持续复苏，跨省游暑期集中爆发，亲子游、避暑游贡献新增。**7月13日，携程发布《2022年暑期旅游市场趋势报告》，截至7月12日，近半个月通过携程预订暑期旅游产品的订单总量环比上涨超过九倍，增势迅猛；机票暑运搜索指数已追平2019年；酒旅市场回暖至去年七成，暑期跨省游酒店占比有望过半；亲子游进入暑期预订高峰期，亲子酒店预订较疫前增长20%。酒店数据持续向好，据智通财经消息，7月以来，首旅如家酒店单日入住率超90%的门店达1576家，满房酒店近千家。多家公司发布上半年业绩预告，社服板块上半年整体承压。由于疫情反复，上半年旅游行业受影响严重，**若疫情管控放松态势延续，预计下半年行业可有序复苏。**锦江酒店预计亏损1.1亿至1.5亿，首旅酒店预计亏损3.6亿至4.2亿，中青旅预计亏损2.04亿，华天酒店、九华旅游、黄山旅游、天目山等均出现亏损。

#### 公司公告及行业信息：

**锦江酒店预计2022年半年度净亏损1.1亿元到1.5亿元：**锦江酒店预计2022年半年度归属于上市公司股东的净亏损为1.1亿元到1.5亿元，同比由盈转亏。**首旅酒店预计2022年半年度净亏损3.6亿元至4.2亿元：**首旅酒店预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净亏损为3.6亿元到4.2亿元，与上年同期相比，将出现亏损。**携程旅游报告显示机票暑运搜索指数已追平2019年：**7月13日，携程发布《2022年暑期旅游市场趋势报告》，报告显示：机票暑运搜索指数已追平2019年；酒旅市场回暖至去年七成，暑期跨省游酒店占比有望过半；亲子游进入暑期预订高峰期，亲子酒店预订较疫前增长20%。截至7月12日，近半个月通过携程预订暑期旅游产品的订单总量，环比上涨超过九倍，增势迅猛。**今年上半年国内旅游总人次14.55亿：**7月15日，文化和旅游部发布了2022年上半年国内旅游数据情况。2022年上半年，国内旅游总

人次 14.55 亿，比上年下降 22.2%。其中，城镇居民国内旅游人次 10.91 亿，下降 16.6%；农村居民国内旅游人次 3.64 亿，下降 35.4%。**海底捞海外业务拟独立赴港上市：**7 月 11 日，海底捞发布公告称，正考虑将 Super Hi International Holding Ltd. (以下简称“Super Hi”) 的股份以实物分派方式分拆，并以介绍上市方式于港交所主板单独上市，Super Hi 及其附属公司主要负责海底捞的海外业务。**麦当劳中国首次对外发行 10 万份数字藏品：**北京商报消息，7 月 13 日，麦当劳中国推出新品麦麦咔滋脆鸡腿堡，同时该产品与“元宇宙”相结合推出数字藏品。消费者通过麦当劳 APP、微信小程序、支付宝小程序，使用“到店取餐”功能购买麦麦咔滋脆鸡腿堡，便有机会领取一份“咔滋脆鸡腿堡诞生纪念数字藏品”，藏品总计发行 10 万份。

### 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.....	5
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.....	6
2.5.1. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例.....	6
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.....	7
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.....	8
2.6. 板块估值水平.....	9
3. 近期股东大会提醒.....	9
4. 重点公司公告.....	10
5. 重点行业新闻.....	11
6. 风险提示.....	11

## 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(%).....	4
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.....	5
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.....	6
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.....	7
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.....	8
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.....	9
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

暑期旅游持续升温，多家公司下半年前景可期。国内旅游市场持续复苏，跨省游暑期集中爆发，亲子游、避暑游贡献新增。7月13日，携程发布《2022年暑期旅游市场趋势报告》，截至7月12日，近半个月通过携程预订暑期旅游产品的订单总量环比上涨超过九倍，增势迅猛；机票暑运搜索指数已追平2019年；酒旅市场回暖至去年七成，暑期跨省游酒店占比有望过半；亲子游进入暑期预订高峰期，亲子酒店预订较疫前增长20%。酒店数据持续向好，据智通财经消息，7月以来，首旅如家酒店单日入住率超90%的门店达1576家，满房酒店近千家。多家公司发布上半年业绩预告，社服板块上半年整体承压。由于疫情反复，上半年旅游行业受影响严重，若疫情管控放松态势延续，预计下半年行业可有序复苏。锦江酒店预计亏损1.1亿至1.5亿，首旅酒店预计亏损3.6亿至4.2亿，中青旅预计亏损2.04亿，华天酒店、九华旅游、黄山旅游、天目山等均出现亏损。

## 2. 板块行情分析

### 2.1. 板块总体行情

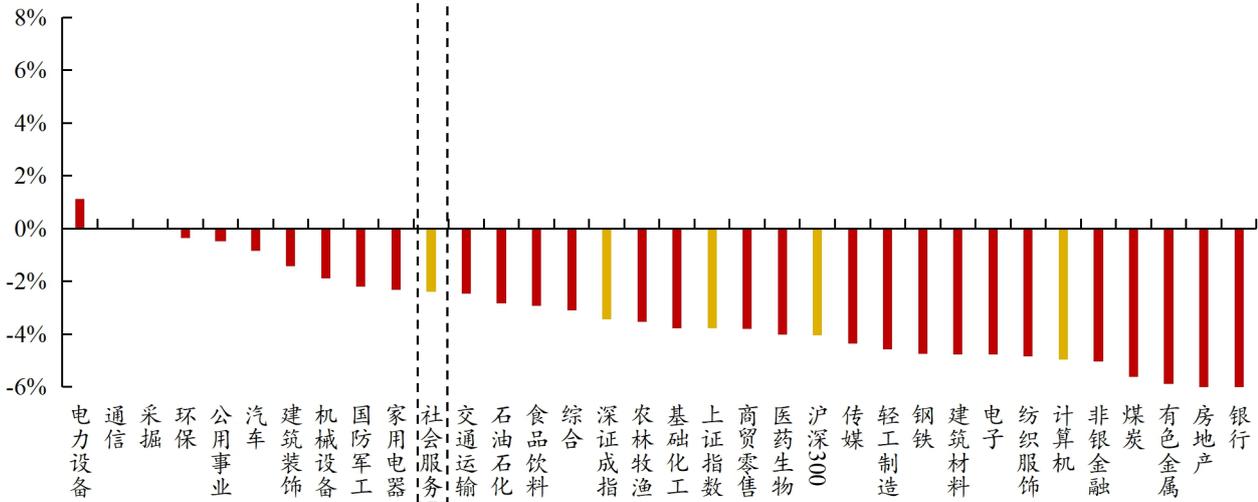
上周(07.11-07.15)社会服务板块(申万)下跌2.42%，上证综指下跌3.81%，深证成指下跌3.47%，沪深300下跌4.07%，社会服务板块上周跑赢上证综指1.40个百分点，在申万34个一级子行业周涨跌幅中排名第11位。

图表 1. 上周社服板块跑赢上证综指、沪深300、深证成指(%)

板块	上周 (07.11-07.15)		本月 (07.01-07.15)		2022年初至今 (01.01-07.15)	
	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	-3.81	1.40	-5.02	-3.74	-11.31	-2.42
深证成指	-3.47	1.05	-3.76	-4.99	-16.47	2.74
沪深300	-4.07	1.65	-5.27	-3.48	-14.00	0.28
社会服务	-2.42		-8.76		-13.73	

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 2. 上周 (07.11-07.15) 社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 11/34

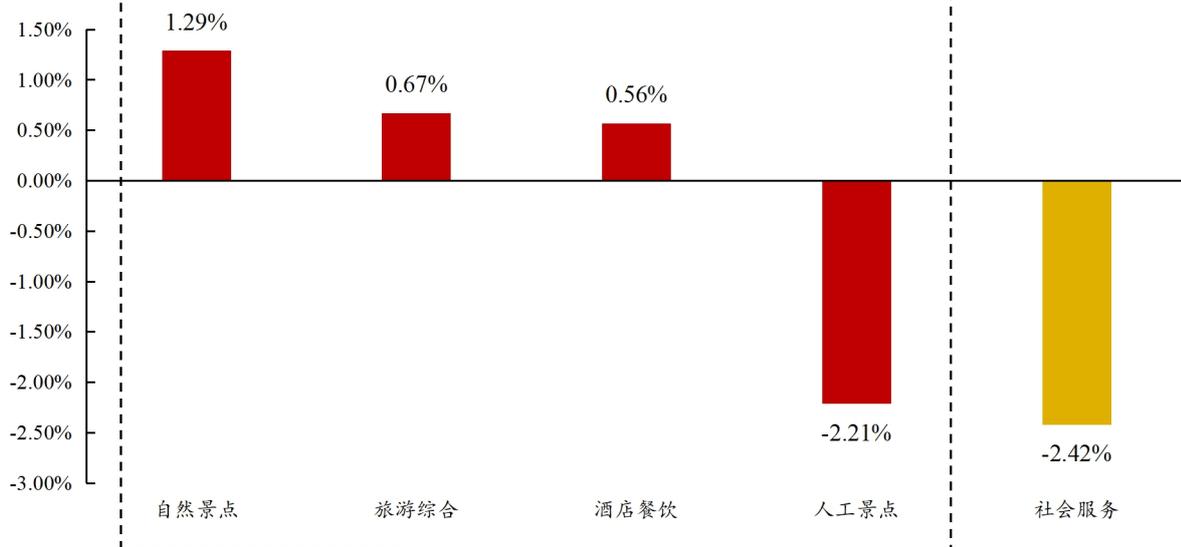


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 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人工景点下跌。子板块涨跌幅依次为自然景点(1.29%)、旅游综合(0.67%)、酒店餐饮(0.56%)、自然景点(-2.21%)。

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



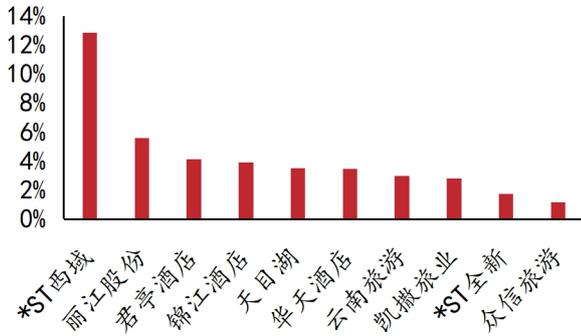
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 2.3. 个股行情

个股方面, 上周\*ST 西域、丽江股份、君亭酒店涨幅居前, 九毛九、

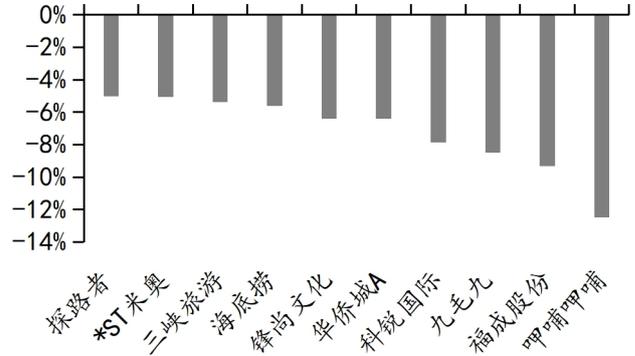
福成股份、呷哺呷哺跌幅居前。

图表 4. \*ST 西域、丽江股份、君亭酒店涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 5. 九毛九、福成股份、呷哺呷哺跌幅居前



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(07.11-07.15), 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 1.92 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)
07.11	中国中免	2.27	2.27
07.12	中国中免	0.66	0.66
07.13	中国中免	2.02	2.02
07.14	中国中免	-0.65	-0.65
07.15	中国中免	-2.39	-2.39

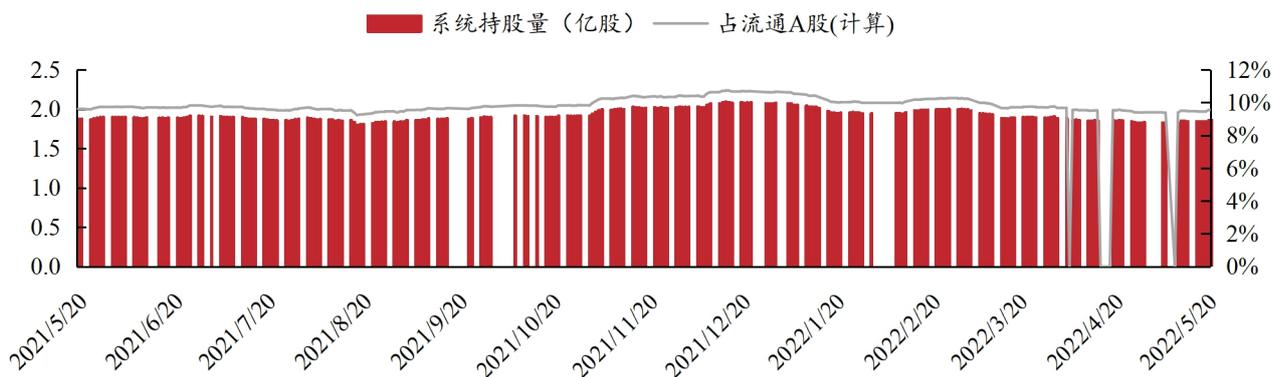
资料来源: wind, 东亚前海证券研究所

## 2.5. 重点标的沪港通持股占流通 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 15 日, 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例为 10.69%。

图表 7. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例

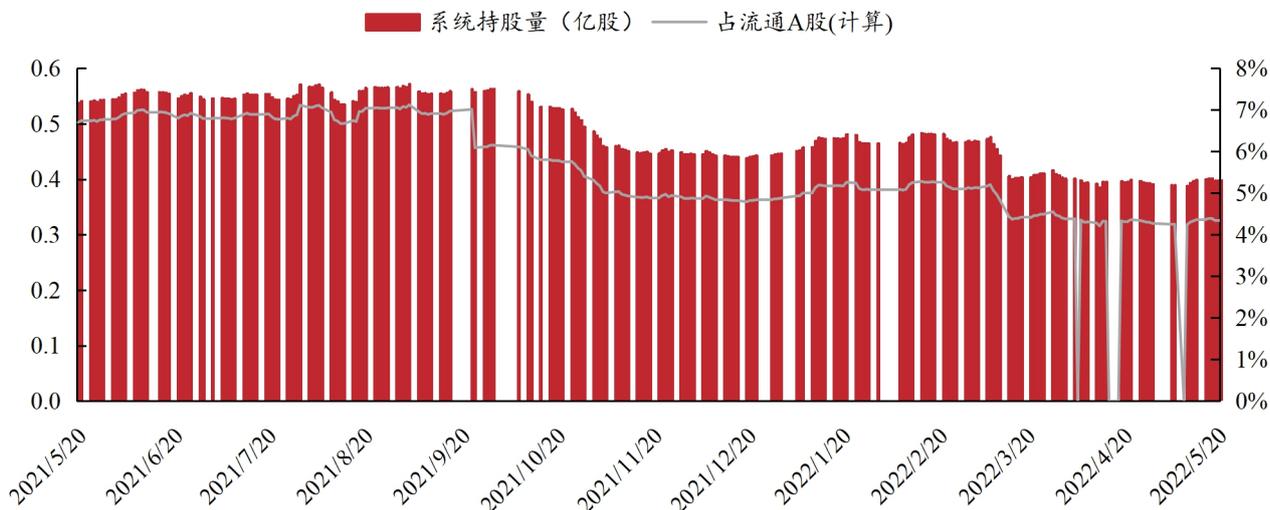


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 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 15 日锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例为 4.09%。

图表 8. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例



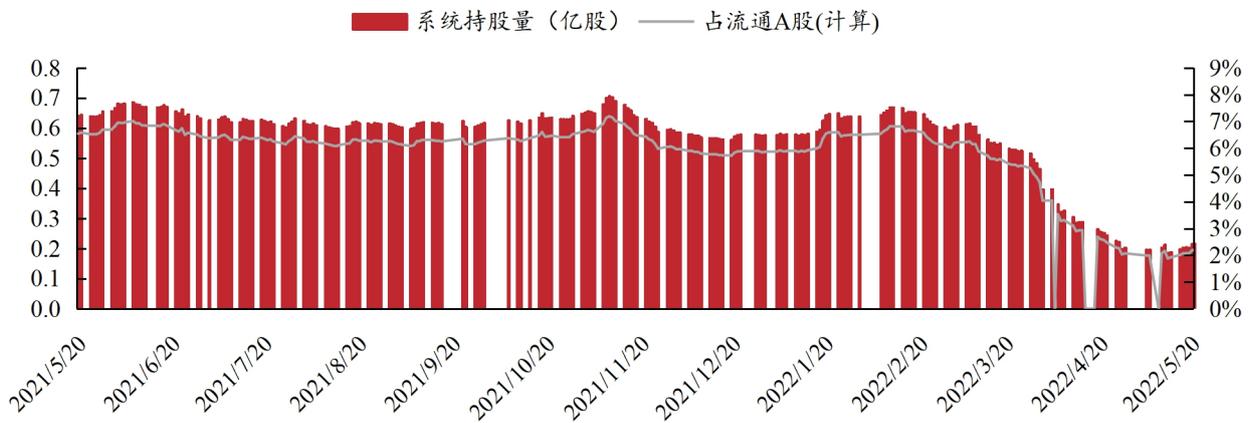
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 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 15 日首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例为 2.50%。

图表 9. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例

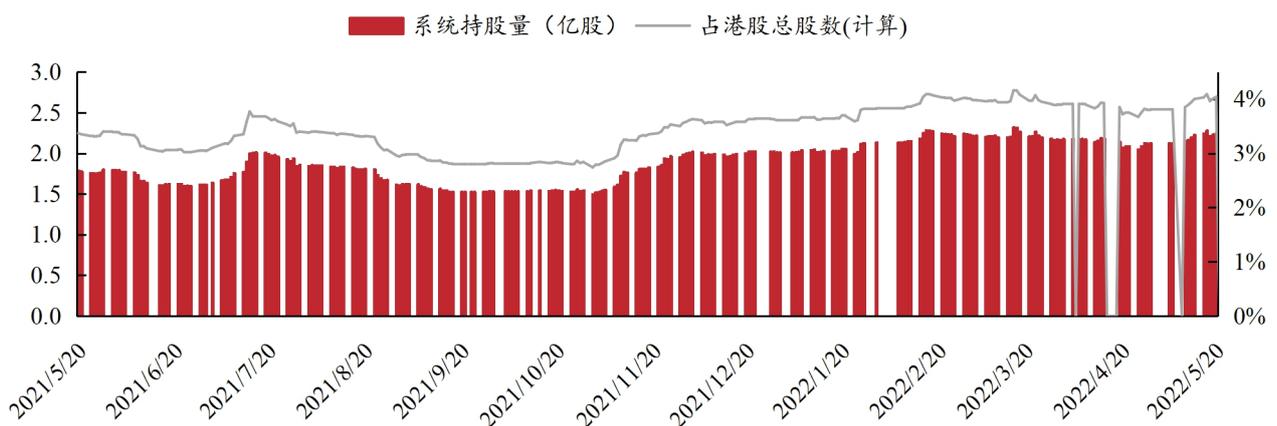


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

#### 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 14 日，海底捞港股通持股占港股总股数比例为 4.39%。

图表 10. 海底捞港股通持股占港股总股数比例



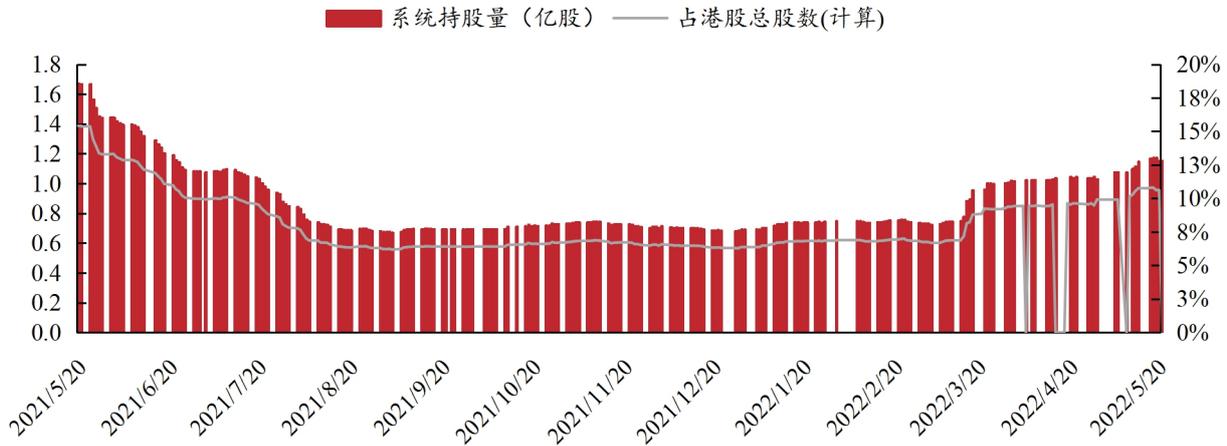
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

#### 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 14 日，呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例为 9.84%。

图表 11. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例

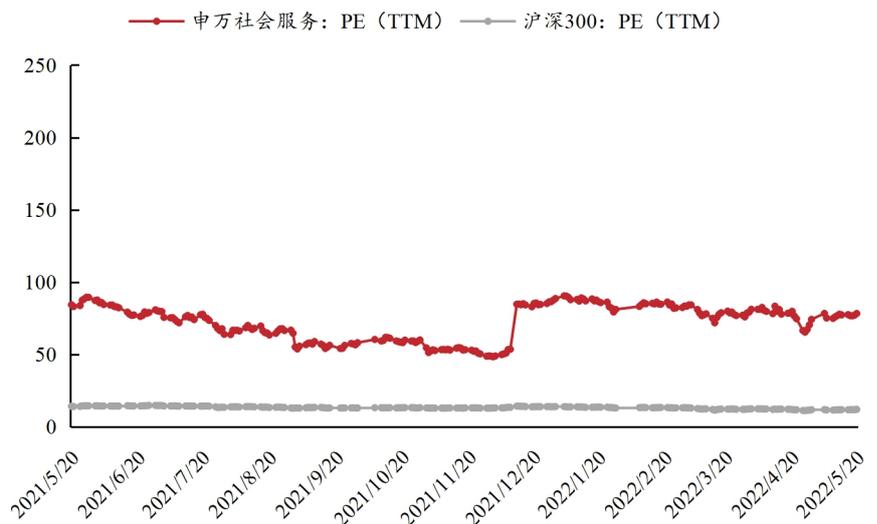


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 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 82.51，周度环比下降 2.48%，沪深 300 整体估值 PE (TTM) 约为 12.26。

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
国茂控股	2022.07.18	股东大会召开
首旅酒店	2022.07.29	股东大会召开
岭南控股	2022.07.29	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

**【岭南控股:2022年半年度业绩预告】**2022年上半年，公司预计归属于上市公司股东的净利润为亏损，比上年同期下降2.59%-8.94%，主要原因包括：1、报告期内，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，出入境旅游组团业务尚未恢复运营，且由于2022年1-5月国内疫情频发及跨省游多次熔断，公司的商旅出行业务（旅行社业务）及住宿业务（酒店业务）的经营受到一定程度影响。对此，公司积极应对，确保经营稳定。而且，随着国家文化和旅游部于2022年5月31日发布《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》，调整跨省旅游“熔断”机制和取消行程卡标星，疫情防控措施的科学性、精准性得到不断提升，将有利于公司的主营业务加快复苏。2、2022年上半年，预计公司非经常性损益对净利润的影响金额约为3,700万元，上述非经常性损益主要项目为2022年1-6月公司及下属子分公司收到的各类政府补助等。2022年下半年，面对疫情防控常态化时期的市场变化，公司将坚持战略领航，加速融合提效，推动创新转型，聚焦蓄能增势，持续推动公司泛旅游生态圈建设。

**【云南旅游:2022年半年度业绩预告】**归属于上市公司股东的净利润亏损：2,400万元至3,600万元，比上年同期下降：335.72%至453.59%。业绩变动原因说明：1、报告期内，随着国内疫情多点散发，疫情防控政策收紧，公司传统旅游业务旅行社、旅游交通、旅游景区等受到较大影响，游客接待量下降，公司营业收入也随之下滑，经营情况不及预期。2、报告期内，旅游文化科技板块受行业特性影响，呈现一定的季节性特征，收入、利润等财务指标在各季度间出现一定的波动，导致旅游文化科技板块上半年经营业绩有所下降。

**【西安旅游:2022上半年度业绩预告】**归属于上市公司股东的净利润亏损：4,500.00-6,000.00万元。

**【金陵饭店:2022年半年度业绩预减公告】**经公司财务部门初步测算,预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为320万元左右,与上年同期相比将减少约1351万元,同比下降81%。预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-920万元左右。

**【中青旅:关于2022年半年度业绩预亏公告】**1.经公司财务部门初步测算,2022年上半年实现归属于上市公司股东的净利润预计亏损20,396.60万元。2.经公司财务部门初步测算,2022年上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润预计亏损21,353.48万元。

**【峨眉山A:2022年半年度业绩预告】**归属于上市公司股东的净利润亏损:5,500万元-6,000万元。

**【曲江文旅:2022年半年度业绩预亏公告】**经财务部门初步测算,预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为-9,100万元左右。预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约为-9,760万元。

## 5. 重点行业新闻

**【携程发布暑期旅游报告 机票暑运搜索指数已追平2019年】**7月13日,携程发布《2022年暑期旅游市场趋势报告》,报告显示:机票暑运搜索指数已追平2019年;酒旅市场回暖至去年七成,暑期跨省游酒店占比有望过半;亲子游进入暑期预订高峰期,亲子酒店预订较疫前增长20%。2022年暑期,尽管疫情仍有零星散点爆发,但在“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”总体要求的指引下,在越来越精准科学的疫情防控措施的落实下,在各类助生产促消费的举措的推动下,国内旅游市场迈入复苏进程。报告显示,截至7月12日,近半个月通过携程预订暑期旅游产品的订单总量,环比上涨超过九倍,增势迅猛。(携程黑板报)

**【携程集团与印度尼西亚旅游与创意经济部签署合作协议 共探疫后全球旅游业发展新机遇】**2022年7月12日,携程集团(Trip.com Group)与印度尼西亚旅游与创意经济部(MoTCE),在韩国首尔正式签署全球战略合作伙伴协议,进一步推广印度尼西亚旅游品牌。携程平台数据显示,今年巴厘岛旅游开放以来,3月至7月,国内用户对印度尼西亚的搜索量同比增长达40%,整体搜索量稳步提升;而据Trip.com国际平台数据显示,7月1日-7月10日,海外用户对前往印度尼西亚的机票搜索量同比增长113%,

酒店搜索量同比增长 70%，全球海外用户对印尼的热情与向往已被点燃。随着夏季旅游旺季的来临，Trip.com 最新数据更是显示，在被亚太用户搜索最多的夏季旅游目的地中，巴厘岛排名已跻身前五。（携程黑板报）

**【海底捞海外业务拟独立赴港上市】**北京商报消息，7月11日，海底捞发布公告称，正考虑将 Super Hi International Holding Ltd.（以下简称“Super Hi”）的股份以实物分派方式分拆，并以介绍上市方式于港交所主板单独上市。据悉，Super Hi 及其附属公司主要负责海底捞的海外业务。董事会认为，分拆 Super Hi 符合海底捞及其股东的整体利益，可使 Super Hi 的业务及海底捞的其余业务在其各自的地域范围内获得更好的发展，并将在独立的上市平台上产生增值收益。据相关数据显示，今年6月份，海底捞海外的门店业务翻台率得到了显著的提升，已经可以达到去年同期的两倍以上；而在5月份，海外门店的翻台率数据平均来看，达到了去年同期的1.5倍。另外，从餐厅人均消费来看，海底捞在中国大陆以外市场的表现也显著优于国内餐厅。2021年，海底捞在中国大陆以外的餐厅人均消费为197.9元，较整体顾客人均消费的104.7元高出近一倍，而中国大陆一线城市的海底捞餐厅人均消费为111.8元。据悉，目前海底捞在中国大陆及港澳台地区以外，还进入了新加坡、越南、马来西亚、印度尼西亚、韩国、日本、英国、美国、加拿大和澳大利亚等11个海外国家。（红餐网）

**【麦当劳中国首次对外发行10万份数字藏品】**北京商报消息，7月13日，麦当劳中国推出新品麦麦咔滋脆鸡腿堡，同时该产品与“元宇宙”相结合推出数字藏品。据悉，消费者通过麦当劳APP、微信小程序、支付宝小程序，使用“到店取餐”功能购买麦麦咔滋脆鸡腿堡，便有机会领取一份“咔滋脆鸡腿堡诞生纪念数字藏品”，藏品总计发行10万份。（红餐网）

**【海控全球精品免税城二季度销售额同比增长约120% 购买件数同比增长约155%】**自今年3月份以来，受疫情影响，入岛旅客减少，离岛免税销售呈现下跌态势，但随着海南省委省政府出台一系列关于稳经济大盘的政策措施，以及一批“助商惠民”活动的深入开展，全省旅游消费市场迎来复苏。作为海南离岛免税业务的重要经营主体之一，海控全球精品免税城（GDF免税城）按照《促进2022年离岛免税销售行动方案》的要求，在做好常态化疫情防控的前提下，以品牌快闪店为平台，进一步推动国际高端消费品牌在海南举办首发、首秀、首展等活动，不断提高商品供给侧的丰富程度，进一步刺激消费市场，统计数据显示，今年二季度，GDF免税城销售额同比增长约120%，免税购物人数同比增长近10%，免税购买件数同

比增长约 155%，为全省离岛免税市场的复苏注入强劲动力。（免税零售专家）

**【民航业上半年亏损超千亿，三大航已获 90 亿元注资】**近日，民航局举行全国民航年中工作电话会议。新任民航局局长宋志勇透露，受疫情反复冲击，上半年民航运输生产跌入低谷，日航班量最低时只有 2967 班，仅为 2019 年同期 17.8%，整体亏损达 1089 亿元。会议数据显示，疫情前民航业连续 11 年盈利，2019 年利润总额达 549 亿元，而疫情以来累计亏损近 3000 亿元。今年上半年亏损超过了 2020、2021 全年的亏损额。截至目前，航空公司资产负债率达 82.2%，较疫情前上升 11.9 个百分点，12 家航空公司资产负债率超过 100%。民航局 7 月 12 日例行新闻发布会上表示，金融信贷方面，落实好航空公司、机场应急贷款 656 亿元基础上，又争取新增航空公司应急贷款 1500 亿元。财政支持方面，为国航、东航、南航三大航各争取注资 30 亿元，为首都机场集团注资 20 亿元，预拨首批国内客运航班中央补贴资金 32.9 亿元。税费减免方面，上半年民航企业增值税留抵退税 125 亿元；暂停 2022 年航空公司分支机构增值税预缴，预计全年减少资金占用约 18 亿元。协调国产航油出厂价格阶段性让利，降低航油进销差价，预计全年可为航空公司降低燃油成本 33 亿元；协调推出阶段性缓缴社保、减免房产税和土地使用税等措施。（界面新闻）

**【Amadeus 数据报告：今夏旅游需求激增，全球酒店 ADR 相比 2019 年同期增长 11%】**全球 GDS 巨头 Amadeus 近日发布数据报告称，今年 4-5 月份的酒店入住率已经超过疫情之前的水平。根据预测数据，6-8 月份的酒店预订量将与 2019 年持平，而且有可能大幅增长。数据显示，全球酒店的 ADR 相比 2019 年增长了 11%，大部分客房的预订窗口小于 7 天。由于疫情导致各地实施旅行限制并带来诸多不确定性，酒店过去两年夏季运营状况不佳，今年夏季有大量被压抑的需求可能会释放。Amadeus 预计今年夏季将是疫情以来旅游业最繁忙的季度，酒店运营商需要准备好满足旅客需求。（环球旅讯）

**【锦江酒店：预计 2022 年半年度净亏损 1.1 亿元到 1.5 亿元】**锦江酒店 14 日发布了 2022 年半年度业绩预亏公告，锦江酒店预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净亏损为 1.1 亿元到 1.5 亿元，同比由盈转亏。公告称，2022 年上半年，因国内局部地区疫情反复，休闲游及商务差旅消费需求均受到限制，短期内对公司旗下境内有限服务型酒店运营造成影响。（环球旅讯）

**【首旅酒店：预计 2022 年半年度净亏损 3.6 亿元至 4.2 亿元】**7 月 14 日下午，首旅酒店披露 2022 年半年度业绩预亏公告，首旅酒店预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净亏损为 3.6 亿元到 4.2 亿元，与上

年同期相比，将出现亏损。（环球旅讯）

**【万豪联手阿里系平台，在中国力推万豪旅享家旅行计划】**万豪在不遗余力地吸引用户加入其旅行计划“万豪旅享家”，并推动更多中国消费者下载其App。该酒店集团通过与阿里巴巴和腾讯等各方建立合作，并借助各方平台的生态系统优势，致力于推出丰富多元的营销活动。（环球旅讯）

**【免税巨头 Dufry 收购 Autogrill，打造价值 60 亿美元的新公司】**7月11日，免税巨头 Dufry（杜福睿）宣布收购旅游餐饮领域的领导者 Autogrill，双方将联合打造一个价值 60 亿美元的新公司。据 Dufry 发布的声明称，Edizione 将把其持有的 Autogrill 的 50.3% 股份转让给杜福睿，每股 Autogrill 的股份将换得 0.158 股杜福睿股份。杜福睿还将收购 Autogrill 剩余的 49.9% 股份，Autogrill 股东可以选择每股股票换得 0.158 股杜福睿股份，或每股 6.33 欧元的现金替代方案。根据合并协议，Edizione 最终将成为 Dufry 的最大股东，在交易结束时持股比例在 25%-20% 之间，这取决于 Autogrill 股东选择在强制收购要约中获得 Dufry 股份的比例。声明称，杜福睿首席执行官 Xavier Rossinyol 将领导合并后的集团，Autogrill 的现任 CEO Gianmario Tondato da Ruos 将担任合并后公司北美业务的执行主席。合并后的高级管理团队将由两家公司的成员组成，Yves Gerster 将继续担任集团首席财务官，该转让预计将在 2023 年第一季度完成。合并后的公司将在超过 75 个国家、约 1200 个机场和其他网点拥有约 5,500 个网点，服务 23 亿旅客，实现 136 亿瑞士法郎的收入（2019 年预估，相当于人民币 932 亿，中国中免 2021 年总收入 676.8 亿，DFE 备注）和 14 亿瑞士法郎的息税前利润（2019 年预估），转型合并代表着一种互补的契合战略，并将支持 Dufry 新的长期战略。（免税零售专家）

**【今年上半年国内旅游总人次 14.55 亿】**7月15日，文化和旅游部发布了 2022 年上半年国内旅游数据情况。根据国内旅游抽样调查统计结果，2022 年上半年，国内旅游总人次 14.55 亿，比上年下降 22.2%。其中，城镇居民国内旅游人次 10.91 亿，下降 16.6%；农村居民国内旅游人次 3.64 亿，下降 35.4%。分季度看，其中一季度国内旅游人次 8.30 亿，同比下降 19.0%；二季度国内旅游人次 6.25 亿，同比下降 26.2%。国内旅游收入（旅游总消费）1.17 万亿元，比上年下降 28.2%。其中，城镇居民旅游消费 0.94 万亿元，下降 26.7%；农村居民旅游消费 0.23 万亿元，下降 33.8%。（环球旅讯）

**【ST 海航：预计 2022 年半年度净亏损 119.5 亿至 129.6 亿】**7 月 14 日，经 ST 海航的财务部门初步测算，预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净亏损为 119.5 亿至 129.6 亿。ST 海航在公告中称，公司本次亏损主要是由于经营性亏损和财务汇兑损失所致。受新冠疫情反复、航油价格上涨等因素影响，2022 年半年度公司经营性利润约为-78 亿元至-87 亿元，较去年同期增亏约 27 亿元至 36 亿元。ST 海航：预计 2022 年半年度净亏损 119.5 亿至 129.6 亿。（环球旅讯）

**【上海机场：6 月旅客吞吐量同比下滑 95.46%】**上海机场 7 月 15 日公告，6 月公司飞机起降架次为 8595 次，同比下滑 74.65%；旅客吞吐量 16.13 万人次，同比下滑 95.46%；货邮吞吐量 26.53 万吨，同比下滑 26.85%。（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/>