

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 17 日

魏红梅

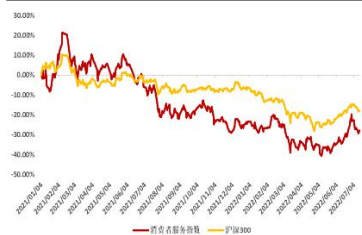
SAC 执业证书编号：

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（2022/7/11-2022/7/15）

上半年国内旅游总人次同比下降 22.2%

投资要点：

- 行情回顾：**2022年7月11日-7月15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-3.70%、0.57%、-2.37%、-4.50%，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15家，涨幅前五分别是西域旅游、美吉姆、丽江股份、外服控股、传智教育，分别上升12.91%、8.24%、5.64%、5.31%、5.22%。取得负收益的有37家，其中跌幅前五的上市公司分别是开元教育、昂立教育、科锐国际、行动教育、中公教育，涨跌幅分别为-6.15%、-6.58%、-7.90%、-9.59%、-10.50%。截至2022年7月15日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约48.40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46.97倍、115.66倍、28.87倍、29.36倍。
- 行业运行数据：**截至2022年7月15日，我国每百人新冠疫苗接种量达239.28剂次，新冠疫苗累计接种量达34.12亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量回升至64.89万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达154.45剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达61.26%。
- 行业重点新闻：**（1）携程报告显示机票暑运搜索指数已追平2019年。（2）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%。（3）中国上半年的酒店交易额同比下降43.8%，JLL预计中国全年的交易额将接近20亿美元。（4）2022年上半年，国内旅游总人次14.55亿，比上年下降22.2%。
- 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，但暑期旅游出行仍火热，印证我们此前防疫政策放松将缓解居民对疫情反复的担忧的观点。我们认为目前国内散点疫情反复属于防疫政策放松的正常波动，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，受益暑期旅游经济火热的云南旅游（002059）、长白山（603099）、天目湖（603136）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 细分板块较多跑输沪深 300	3
1.3 大多数个股录得负收益	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

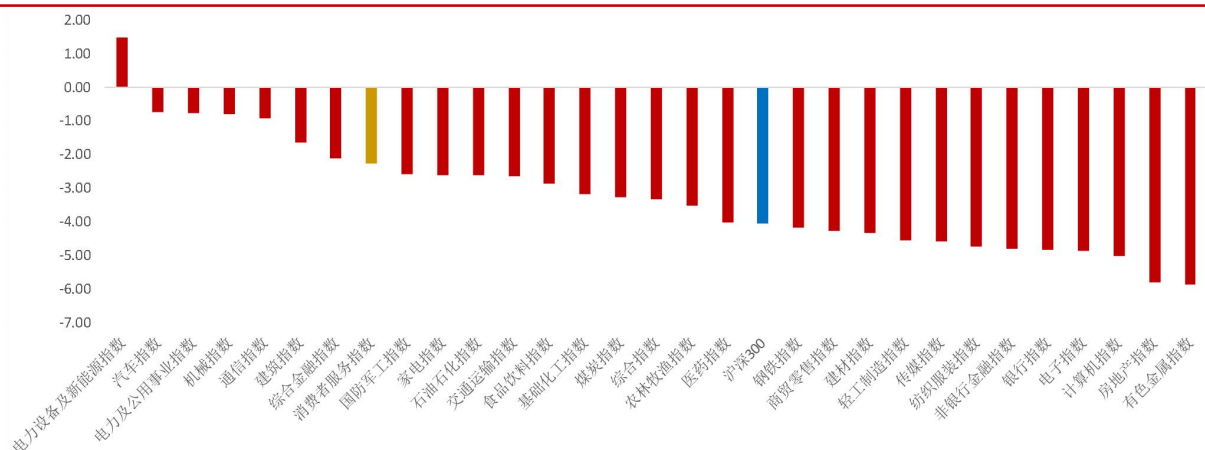
图 1：2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 7 月 15 日）	4
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，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 7 月 11 日-7 月 15 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 11 日-7 月 15 日中信一级行业涨幅（%）

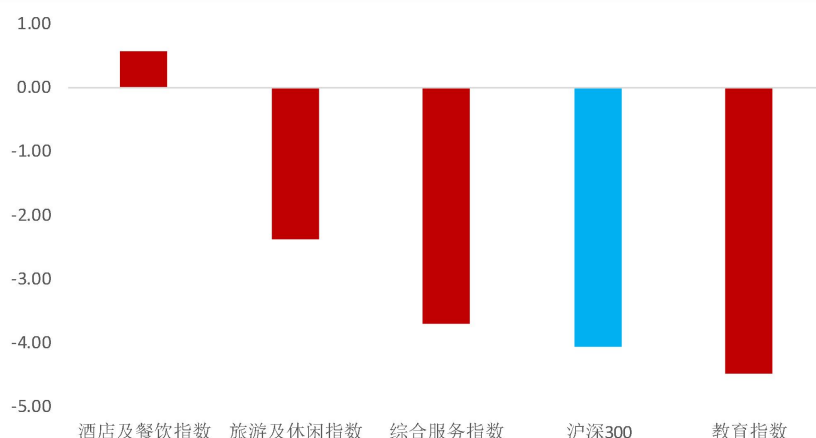


数据来源：ifind，东莞证券研究所

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 11 日-7 月 15 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-3.70%、-0.57%、-2.37%、-4.50%，近期多地散点疫情反复压制行业估值。

图 2：2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



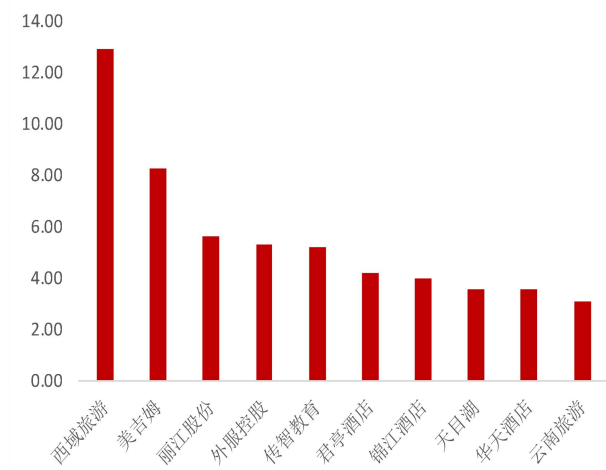
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 11 日-7 月 15 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 15 家，涨幅前五分别是西域旅游、美吉姆、丽江股份、外服控

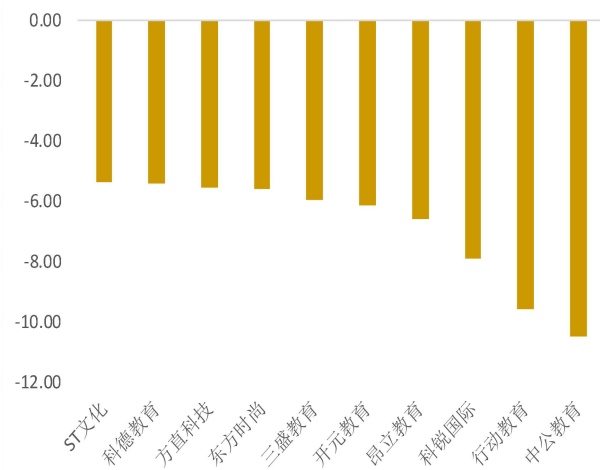
股、传智教育，分别上升 12.91%、8.24%、5.64%、5.31%、5.22%。取得负收益的有 37 家，其中跌幅前五的上市公司分别是开元教育、昂立教育、科锐国际、行动教育、中公教育，涨跌幅分别为-6.15%、-6.58%、-7.90%、-9.59%、-10.50%。

图 3：2022 年 7 月 11 日-7 月 15 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 11 日-7 月 15 日行业公司跌幅榜（%）

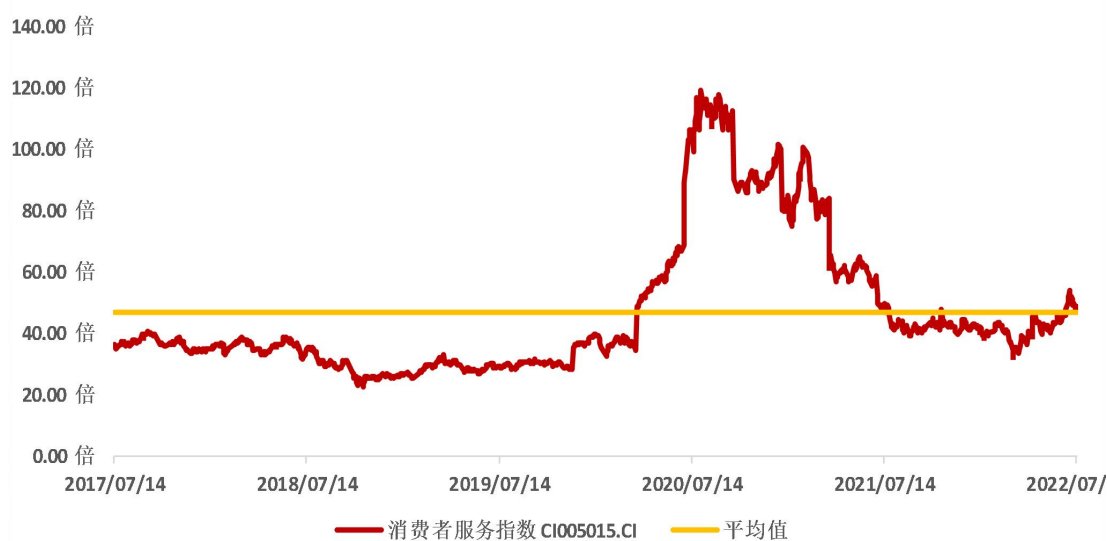


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 15 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 48.40 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 46.97 倍、115.66 倍、28.87 倍、29.36 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 7 月 15 日）



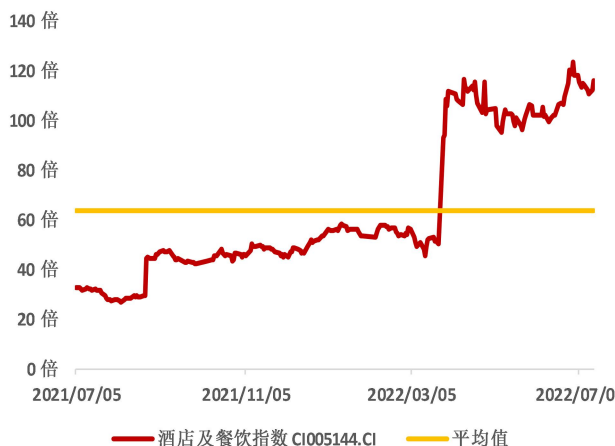
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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）

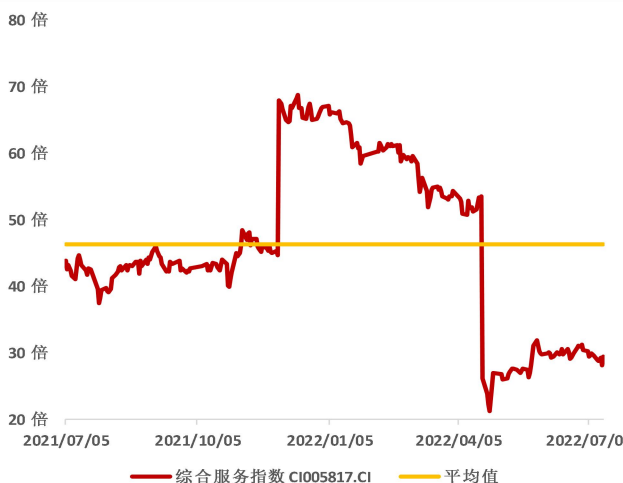


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 15 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 239.28 剂次，新冠疫苗累计接种量达 34.12 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量回升至 64.89 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 15 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 154.45 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 61.26%。

3. 行业重要新闻

- 携程发布暑期旅游报告 机票暑运搜索指数已追平2019年（携程黑板报，2022/7/13）

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%。

■ **海控全球精品免税城二季度销售额同比增长约120%（DFE，2022/7/13）**

在 5 月以来的多举措刺激消费之下，海控全球精品免税城二季度销售实现增长态势。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%。

■ **西安各景区、文化场馆等陆续恢复常态化开放（环球旅讯，2022/7/11）**

近日，西安各景区、文化场馆等陆续恢复常态化开放。秦始皇帝陵博物院、西安碑林博物馆、陕西历史博物馆、西安博物院、华清宫景区、大明宫国家遗址公园、华夏文旅西安度假区、西安高家大院等景区发布开放公告。

■ **2021年北京接待市民在京游人数同比增长45.9%（中国网，2022/7/11）**

北京市文化和旅游局发布 2021 年北京市文化和旅游业统计报告，2021 年北京接待市民在京游人数 1.26 亿人次，较上年增长 45.9%，较 2019 年增长 0.3%；旅游收入 480.7 亿元，较上年增长 31.0%，恢复至 2019 年同期的 86.0%；人均消费 381.3 元 / 人次，较上年下降 10.2%，即恢复至 2019 年的 85.7%。呈现“更周边、更户外、更乡村”旅游新趋势。

■ **欺客宰客、非法转团，张家界12处旅行社门市部被关停（新浪财经，2022/7/13）**

张家界德宝中旅国际旅行社天门山门市部、尚品国旅梦途酒店旅游门市部等 12 处旅行社门市部因存在追客赶客、欺客宰客、非法转团、增加自费项目等行为，近期被游客多次举报。由永定区委政法委牵头、市文化市场综合行政执法支队等相关部门联合开展“铁腕治旅”专项整治行动，依法关停了官黎坪、南庄坪街道办事处辖区内 12 处旅行社门市部。后续，相关部门将对这 12 处旅行社门市部开展联合立案调查。

■ **亚太地区酒店业上半年投资总额68亿美元，相比2019年同期增长12%（环球旅讯，2022/7/14）**

仲量联行酒店管理公司（JLL）近日发布的数据报告显示，亚太地区酒店业持续复苏，今年上半年的投资总额达到 68 亿美元，同比增长 33%，相比 2019 年同期增长 12%。今年上半年的交易量为 75 笔，同比下降 20.2%，仅为 2019 年同期的 33%。从地区来看，中国上半年的酒店交易额同比下降 43.8%，JLL 预计中国全年的交易额将接近 20 亿美元。

■ **新疆：5A级旅游景区日均接待突破11万人次（环球旅讯，2022/7/14）**

7 月以来，新疆维吾尔自治区 5A 级旅游景区日均接待量突破 11 万人次。在景区游客接待量方面，5A 级旅游景区日均接待量 6 月环比增幅达 201.08%。

■ **江苏印发《关于推动文化产业赋能乡村振兴的实施意见》（迈点网，2022/7/14）**

江苏省文化和旅游厅等部门联合印发了《关于推动文化产业赋能乡村振兴的实施意见》提出，要强化演出、音乐、美术、手工艺、数字文化等产业赋能，同时，强化文旅融合，通过乡村文旅融合品牌建设、发展休闲农业旅游、实施乡村旅游精品工程等方式，培育一批乡村文旅融合典型，打造一批休闲农庄、休闲观光园区、自驾车露营地、民宿客栈、乡村主题度假酒店等精品。

■ **今年上半年国内旅游总人次14.55亿（环球旅讯，2022/7/15）**

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%。

4. 上市公司重要公告

■ **西安饮食:关于公司所属门店有序恢复运营的公告（2022/7/11）**

按照西安市最新疫情防控工作安排，公司所属门店自2022年7月10日起有序开放店堂营业。同时继续提供线上外卖和点餐外送服务，以满足广大消费者的需求。此次暂停店堂营业预计对公司经营业绩构成一定影响。

■ **西安饮食:2022年半年度业绩预告（2022/7/11）**

公司预计2022年上半年归母净利润将亏损8,700万元-10,500万元，上年同期亏损为6,178.04万元；预计扣非归母净利润为亏损9,000万元-11,000万元，上年同期亏损6,496.09万元。

■ **长白山:2022年半年度业绩预亏公告（2022/7/12）**

预计2022年半年度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润约为-7,167.35万元，与去年同期相比增亏4.25%，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为-7,233.29万元。

■ **张家界:2022年半年度业绩预告（2022/7/13）**

预计2022年半年度归属于上市公司股东的净利润将亏损10,500万元-13,000万元，较上年同期增亏289.17%-381.83%；预计扣非归母净利润将亏损11,000万元-13,500万元，较上年同期增亏247.00%-325.86%。

■ **西域旅游:2022年半年度业绩预告（2022/7/14）**

2022年上半年公司接待游客人次同比下降68%，业绩预计出现亏损。报告期内，公司营业收入预计为2,500.00万元-2,620.00万元；归属于上市公司股东的净利润预计为-2,140.00万元至-2,340.00万元；预计非经常性损益对归属于上市公司股东

的净利润影响约为 140.00 万元，上年同期为-11.68 万元。

■ 首旅酒店:2022年半年度业绩预亏公告（2022/7/14）

公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-36,000 万元到 -42,000 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-41,000 万元到 -47,000 万元。

■ 锦江酒店:2022年半年度业绩预亏公告（2022/7/14）

公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-15,000 万元到-11,000 万元。预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-28,300 万元到-24,300 万元。

■ 同庆楼:2022年半年度业绩预告（2022/7/14）

公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1,836 万元至 2,570 万元，与上年同期相比减少 63.84%至 74.17%；扣除非经常性损益事项后，归属于母公司所有者的净利润预计为 1,085 万元至 1,519 万元，同比减少 75.13%至 82.23%。

■ 众信旅游:2022年半年度业绩预告（2022/7/14）

公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润约亏损 7,500 万元—10,000 万元。预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约为亏损 7,500 万元—10,000 万元。

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，但暑期旅游出行仍火热，印证我们此前防疫政策放松将缓解居民对疫情反复的担忧的观点。我们认为目前国内散点疫情反复属于防疫政策放松的正常波动，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）等，受益暑期旅游经济火热的云南旅游（002059）、长白山（603099）、天目湖（603136）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
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
002059	云南旅游	暑期旅游热门目的地，有望受益于暑期旅游需求火热
603099	长白山	暑期旅游热门目的地，有望受益于暑期旅游需求火热
603136	天目湖	业绩底部确认，强管理助力业绩快速修复

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、非上市公司等方面的研究报告
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