

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 24 日

魏红梅

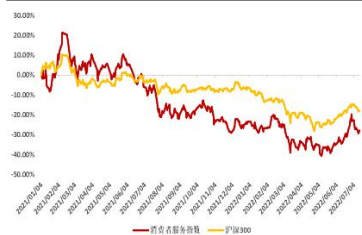
SAC 执业证书编号：

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（2022/7/18-2022/7/22）

暑期海南离岛免税销售同比回升

投资要点：

- 行情回顾：**2022年7月18日-7月22日，中信消费者服务行业指数整体上涨3.08%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第九位，跑赢同期沪深300指数约3.33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-0.24%、-0.27%、4.12%、2.64%，旅游休闲板块估值持续修复。行业取得正收益的上市公司有36家，涨幅前五分别是ST文化、开元教育、勤上股份、东方时尚、三特索道，分别上升41.89%、15.98%、12.44%、12.04%、8.27%。取得负收益的有15家，其中跌幅前五的上市公司分别是美吉姆、天目湖、西域旅游、金陵饭店、外服控股，涨跌幅分别为-3.91%、-4.42%、-5.76%、-6.10%、-6.97%。截至2022年7月22日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约49.81倍，环比小幅回升，高于行业2016年以来的平均估值46.84倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为49.08倍、115.15倍、29.14倍、28.58倍。
- 行业运行数据：**截至2022年7月22日，我国每百人新冠疫苗接种量达239.56剂次，新冠疫苗累计接种量达34.17亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量回升至68.54万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达155.26剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达61.44%。
- 行业重点新闻：**（1）6月25日-7月16日，离岛免税购物金额达26.6亿元，同比增长5.14%。（2）疫情散发，民航周运输旅客量环比下降4%。（3）发改委、文旅部联合印发《国民旅游休闲发展纲要》优化全国年节和法定节假日时间分布格局。（4）中国千店规模以上的酒店集团突破8家。
- 行业观点：维持对行业的推荐评级。**本周国内散点疫情小幅扰动旅游出行，民航航班量换相比下降，但整体上暑期旅游修复大趋势不改。分行业来看，**酒店：**酒店集中度有所提升，疫情冲击下大量单体酒店出清，供给大幅收缩的同时为连锁酒店集团提供了大量优质物业翻牌改造需求，龙头酒店集团快速扩张，《2022中国酒店集团及品牌发展报告》显示中国千店规模以上的酒店集团突破8家。**免税：**暑期旅游经济火热带动免税消费修复，上半年日均寄递免税品包裹2.6万件，近期离岛免税销售同比实现正增长，叠加近期出入境限制出行实质性放松，机场免税业务迎来曙光。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），暑期免税销售火热的中国中免（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

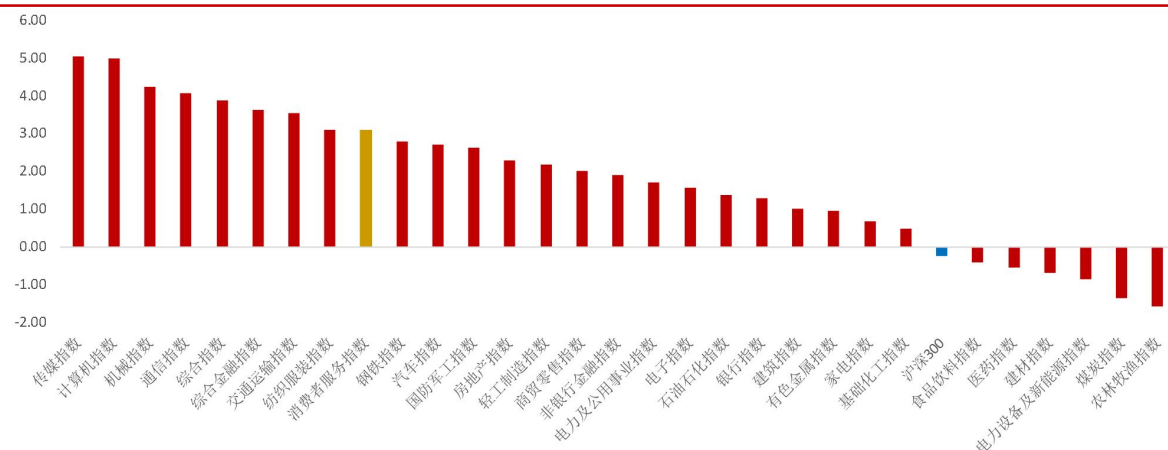
图 1：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 7 月 22 日）	4
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，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 18 日-7 月 22 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 3.08%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第九位，跑赢同期沪深 300 指数约 3.33 个百分点。

图 1：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日中信一级行业涨幅（%）

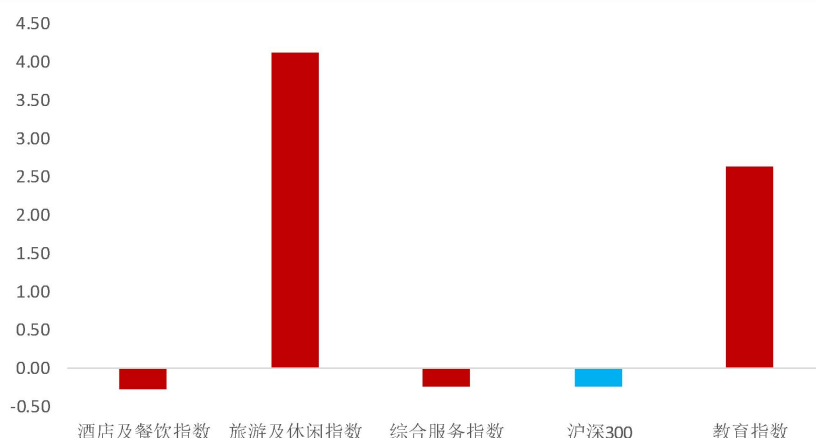


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块跑赢沪深 300

细分板块跑赢沪深 300 指数。2022 年 7 月 18 日-7 月 22 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-0.24%、-0.27%、4.12%、2.64%，旅游休闲板块估值持续修复。

图 2：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



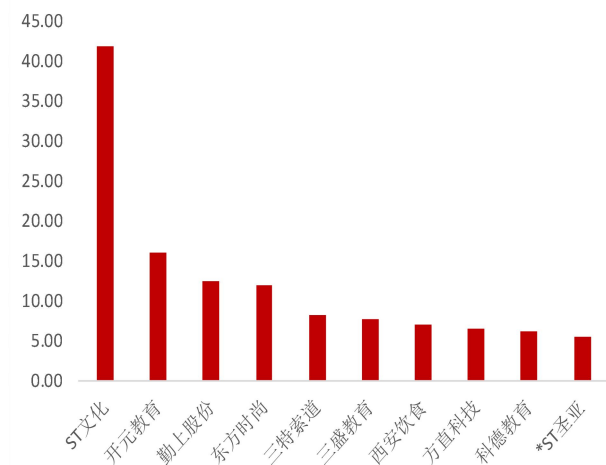
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 7 月 18 日-7 月 22 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 36 家，涨幅前五分别是 ST 文化、开元教育、勤上股份、东方时

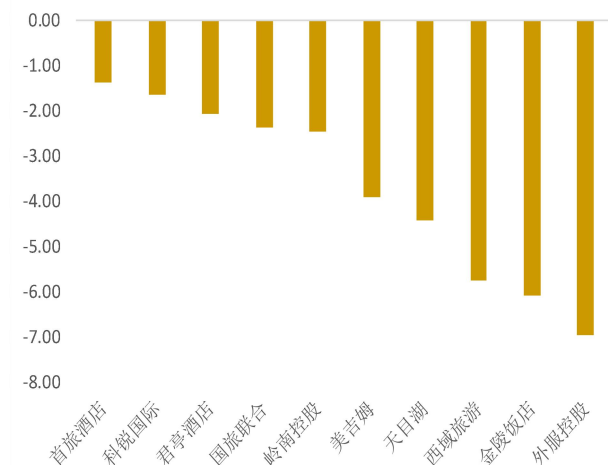
尚、三特索道，分别上升 41.89%、15.98%、12.44%、12.04%、8.27%。取得负收益的有 15 家，其中跌幅前五的上市公司分别是美吉姆、天目湖、西域旅游、金陵饭店、外服控股，涨跌幅分别为-3.91%、-4.42%、-5.76%、-6.10%、-6.97%。

图 3：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 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 18 日-7 月 22 日行业公司跌幅榜（%）

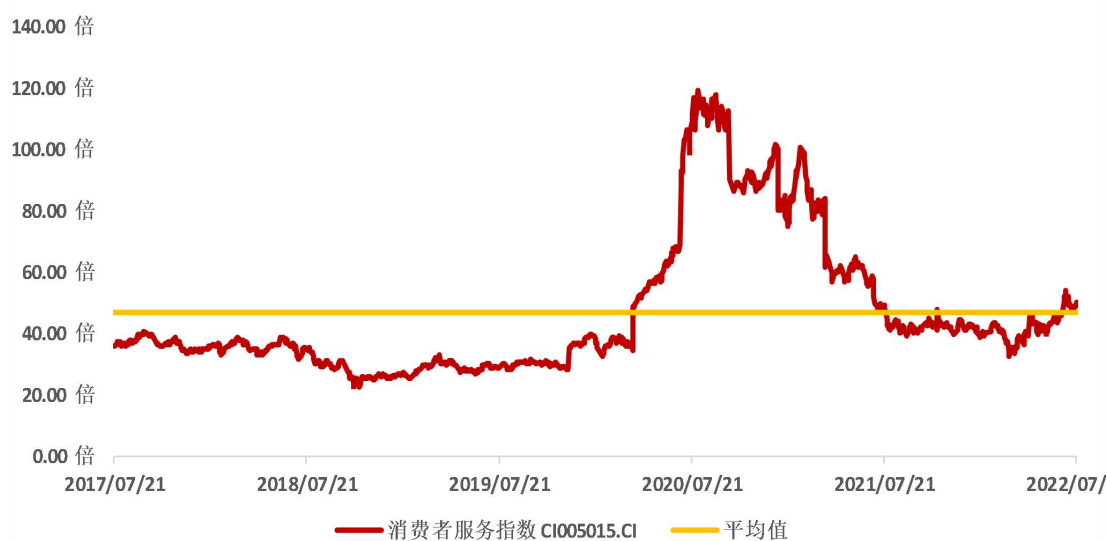


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

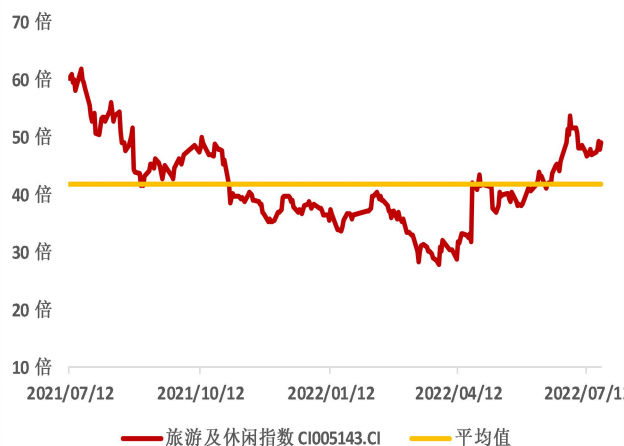
本周行业估值环比小幅回升，超越 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 7 月 22 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 49.81 倍，环比小幅回升，高于行业 2016 年以来的平均估值 46.84 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 49.08 倍、115.15 倍、29.14 倍、28.58 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 7 月 22 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 22 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 239.56 剂次，新冠疫苗累计接种量达 34.17 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量回升至 68.54 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 22 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 155.26 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 61.44%。

3. 行业重要新闻

- 海南离岛免税销售迎来“暑期热”（央视财经，2022/7/19）

6月25日-7月16日，海口海关共监管离岛免税购物金额达到26.6亿元，同比增长了5.14%。其中，三亚4家离岛免税店免税品销售金额20.5亿元，同比增长11.4%，占全岛销售金额77%。

■ **疫情散发民航势头小幅波动 周运输旅客量环比下降4%（民航资源网，2022/7/19）**

7月11日-7月17日，全国部分地区疫情散发，民航恢复势头小幅波动。周执行客运航班7.1万班次，日均10072班，环比基本持平，同比2021年下降23%，较2019年下降29%。周运输旅客量760.1万人，日均108.6万人，环比下降4%，同比2021年下降35%，较2019年下降43%。

■ **上半年海南共收寄各类免税品包裹超480万件（中国新闻网，2022/7/19）**

数据显示，2022年上半年，海南省邮政业务收入、业务总量、快递业务量及业务收入等主要指标连续6个月正增长。1-6月，海南邮政快递企业共收寄各类免税品寄递包裹超480万件，日均寄递免税品包裹2.6万件。

■ **暑期旅游促国内旅游市场迈入复苏（环球旅讯，2022/7/18）**

根据相关部门发布的《2022年暑期旅游市场趋势报告》显示：今年当前，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。

■ **两部门印发纲要：规划完善旅游休闲设施（中国网，2022/7/19）**

近日，国家发展改革委、文化和旅游部联合印发《国民旅游休闲发展纲要（2022—2030年）》，《纲要》提出部署培育现代休闲观念、保障旅游休闲时间、优化旅游休闲空间、完善旅游休闲设施等10项重点任务，具体包括优化全国年节和法定节假日时间分布格局、规划建设环城市休闲度假带、以社区为中心打造休闲生活圈、完善休闲服务设施、发展新兴休闲业态、实施旅游休闲高品质服务行动、开发数字化文旅消费新场景等一系列具体举措。

■ **复星旅文2022年上半年营业额同比增长约198%（环球旅讯，2022/7/19）**

复星旅游发布2022年上半年业绩预告。截至2022年6月30日止六个月期间，预期旅游运营之营业额较截至2021年6月30日止六个月期间增加约198%，主要受益于全球业务的强势反弹及疫情期间未曾间断的稳步布局。但中国疫情的再次爆发对集团的中国业务造成严重影响。集团2022年上半年归属于母公司股东之亏损预期将介于1.5亿元至2.5亿元，较2021年上半年归属于母公司股东之亏损20.05亿元大幅收窄。

■ **华住集团成立六大区域公司，任命6个区域CEO（环球旅讯，2022/7/20）**

近日，华住集团调整了组织架构，正式成立六大区域公司，分别为华北、华西、南方、华东、华中、东北六大区域，并任命6个区域CEO，直接向华住集团CEO金辉汇报。

- **上海：将联合五家银行为文旅企业增加授信500亿元，支持文旅行业恢复重振（环球旅讯，2022/7/20）**

据“上海发布”公众号，上海市文化和旅游局已联合中国银行上海市分行、建设银行上海市分行、交通银行上海市分行、上海银行、上海农商银行五家银行，联合为文旅企业增加授信 500 亿元，支持文旅行业恢复重振。

- **众信旅游优沃得世界主题亲子农场于7月23日试营业（众信旅游，2022/7/20）**

据“众信旅游”公众号消息，众信旅游集团打造的优沃得世界主题亲子自然教育农场将于 7 月 23 日开业。

- **民航局公布6月国际航线审批结果（民航资源网，2022/7/20）**

民航局公布 2022 年 6 月国际航线经营许可、临时加班和包机审批情况。181 个国内公司国际航线加班包机获批；273 个境外公司国际航线加班包机获批复。

- **华住第二季度在营酒店综合日均房价218元，同比减少14.5%（环球旅讯，2022/7/21）**

7 月 20 日晚间，华住集团公布 2022 年二季度初步数据报告，截至 2022 年 6 月 30 日，酒店数目总计 8051，待开业酒店总计 2199。在营酒店（不包括征用中酒店）综合日均房价 218 元，同比减少 14.5%；综合入住率 64.6%，下降 17.7 个百分点；综合平均可出租客房收入 141，同比减少 32.9%。

- **中国千店规模以上酒店集团已突破8家（环球旅讯，2022/7/22）**

中国饭店协会发布了《2022 中国酒店集团及品牌发展报告》，公布了最新的国内酒店集团门店数量。其中，中国千店规模以上的酒店集团突破 8 家，锦江国际集团、华住酒店集团、首旅如家酒店集团、格林酒店集团、尚美数智科技集团等诸多酒店集团均保持了较高水平的门店数量增长率。

4. 上市公司重要公告

- **西域旅游:关于持股5%以上股东减持股份比例达到1%的公告（2022/7/18）**

2022 年 7 月 16 日，公司收到股东湘疆投资出具的《关于股份减持比例达到 1%的告知函》，获悉自前次披露《关于持股 5%以上股东股份减持时间过半暨减持达到 1%的公告》后，股东湘疆投资通过证券交易所的集中竞价交易累计减持数量达公司总股本的 1.05%，截止本公告披露日，湘疆投资累计减持股份 1,635,000 股，占公司总股本的 1.05%。

- **锋尚文化:关于公司收到中标通知书的公告（2022/7/21）**

京锋尚世纪文化传媒股份有限公司于近日收到西安港文体产业发展有限公司发出的关于长安乐剧院驻场秀演项目的《中标通知书》。本项目中标金额约 11,200.00 万元，若后续能够签订正式合同并顺利履行，将有助于提高公司的业务承接能力，开拓更广阔的市场空间，符合公司的发展规划。

■ 金陵饭店:2021年年度权益分派实施公告（2022/7/21）

经公司 2022 年 6 月 30 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 390,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.08 元（含税），共计派发现金红利 31,200,000 元。股权登记日为 2022 年 7 月 26 日，除权除息日为 7 月 27 日。

■ 丽江股份:2022029关于转让裸美乐公司股权的公告（2022/7/22）

2022 年 7 月 20 日，丽江玉龙旅游股份有限公司与丽江怡美旅游投资有限公司签署《股权转让协议》，公司将持有的丽江裸美乐生态文化旅游有限公司 20.77%股权以 2,279.65 万元的价格转让给怡美旅游，怡美旅游以其持有的束河秘境不动产 1,863.09 平方米评估作价支付。

■ 华天酒店:关于拟转让娄底华天酒店管理有限责任公司11%股权的提示性公告（2022/7/22）

为加快推进公司酒店业轻资产运营战略，华天酒店集团股份有限公司控股子公司华天（湖南）投资有限责任公司拟将持有娄底华天酒店管理有限责任公司 11%股权在湖南产权交易所网站发布预挂牌公告，本次预挂牌不构成交易行为。

5. 周观点

维持对行业的推荐评级。本周国内散点疫情小幅扰动旅游出行，民航航班量换相比下降，但整体上暑期旅游修复大趋势不改。分行业来看，**酒店：**酒店集中度有所提升，疫情冲击下大量单体酒店出清，供给大幅收缩的同时为连锁酒店集团提供了大量优质物业翻牌改造需求，龙头酒店集团快速扩张，中国饭店协会发布的《2022 中国酒店集团及品牌发展报告》显示中国千店规模以上的酒店集团突破 8 家，锦江国际集团、华住酒店集团、首旅如家酒店集团、格林酒店集团、尚美数智科技集团等诸多酒店集团均保持了较高水平的门店数量增长率。**免税：**暑期旅游经济火热带动免税消费修复，上半年日均寄递免税品包裹 2.6 万件，近期离岛免税销售同比实现正增长，叠加近期出入境限制出行实质性放松，机场免税业务迎来曙光。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），暑期免税销售火热的中国中免（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
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	反季节旅游热门目的地，有望受益于暑期避暑旅游
603136	中国中免	海南离岛免税与线上免税销售火热

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