

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 31 日

魏红梅

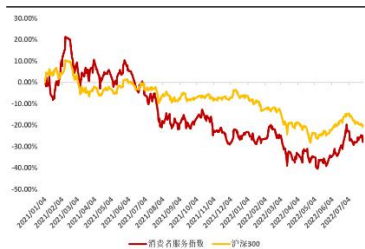
SAC 执业证书编号：

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（2022/7/25-2022/7/29）

旅游景气度有望继续上行

投资要点：

- 行情回顾：**2022年7月25日-7月29日，中信消费者服务行业指数整体下跌2.48%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十八位，跑输同期沪深300指数约0.87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-0.43%、-1.92%、-2.83%、-1.87%，细分板块全部下跌，仅综合服务指数跑赢沪深300。行业取得正收益的上市公司有10家，涨幅前五分别是美吉姆、东方时尚、三盛教育、*ST圣亚、开元教育，分别上升10.86%、6.12%、3.59%、2.98%、1.77%。取得负收益的有42家，其中跌幅前五的上市公司分别是九华旅游、首旅酒店、ST文化、天目湖、西域旅游，涨跌幅分别为-5.58%、-5.73%、-9.57%、-12.30%、-12.52%。截至2022年7月29日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约48.54倍，环比小幅回落，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47.67倍、113.21倍、28.30倍、28.50倍。
- 行业运行数据：**截至2022年7月29日，我国每百人新冠疫苗接种量达239.93剂次，新冠疫苗累计接种量达34.33亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量回升至74.10万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达155.97剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达61.57%。
- 行业重点新闻：**（1）《关于金融支持文化和旅游行业恢复发展的通知》强调，运用再贷款、再贴现等货币政策工具，引导银行业金融机构改善和加强对文化和旅游企业的信贷服务。（2）海南将追加发放1亿元消费券，其中60%资金用于离岛免税。（3）国内燃油附加费今年首降，800公里以上节省60元。（4）《关于进一步推动新冠病毒核算检测结果全国互认的通知》明确不同渠道展示的核酸检测结果具有同等效力。
- 行业观点：维持对行业的推荐评级。**随着国内疫情逐渐受控与旅游需求快速修复，旅游经济复苏从出台政策扶持逐渐进入政策落地落实阶段。本周人民银行、文化和旅游部联合印发的《关于金融支持文化和旅游行业恢复发展的通知》提出通过再贷款、再贴现等货币政策工具，引导银行业金融机构改善和加强对文化和旅游企业的信贷服务，从减税降费直接纾困政策转向调降融资贷款压力的间接性帮扶工具。国内民航航班量继续维持在一万班左右，叠加航空燃油附加费大幅调降及杭州、海南等热门旅游目的地进一步推出消费券等措施，暑期旅游热度有望进一步提升，核酸结果全国互认有望进一步释放被抑制的旅游需求，短期内旅游经济仍有上行潜力。建议关注宋城演艺（300144）、锦江酒店（600754）、丽江股份（002059）、长白山（603099）、天目湖（603136）、中国中免（601888）等。
- 风险提示：**宏观经济下行；政策变动；疫情反复；药物不及预期等风险。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 中信消费者服务行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 细分板块跑输沪深 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	8

插图目录

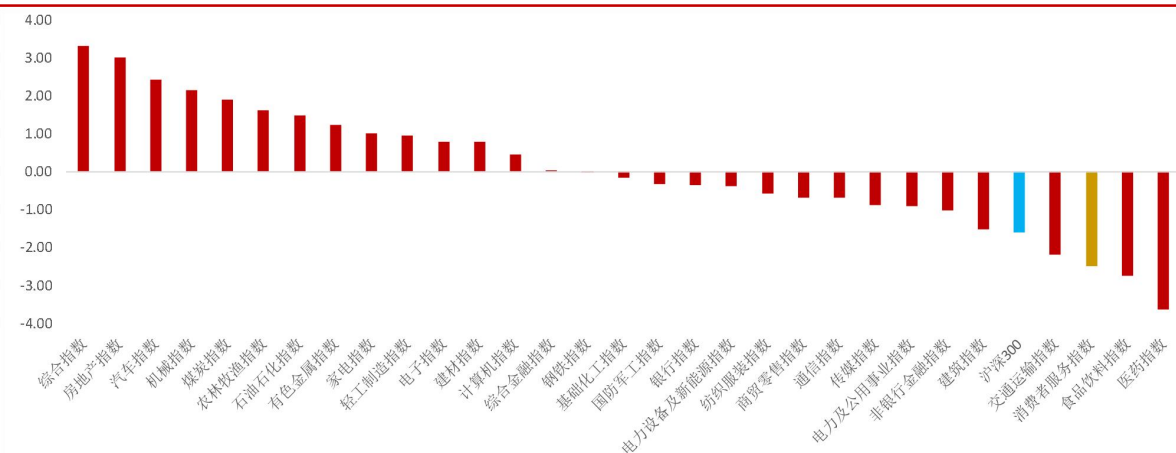
图 1：2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 7 月 29 日）	4
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，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 25 日-7 月 29 日，中信消费者服务行业指数整体下跌 2.48%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十八位，跑输同期沪深 300 指数约 0.87 个百分点。

图 1：2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日中信一级行业涨幅（%）

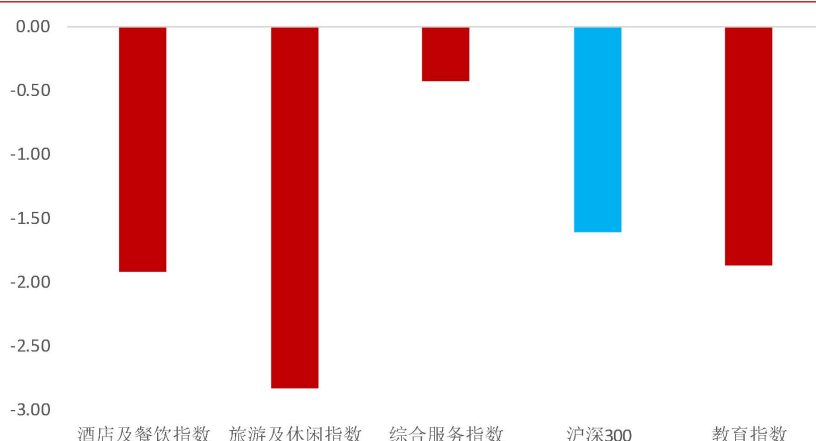


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块跑输沪深 300

细分板块跑输沪深 300 指数。2022 年 7 月 25 日-7 月 29 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-0.43%、-1.92%、-2.83%、-1.87%，细分板块全部下跌，仅综合服务指数跑赢沪深 300。

图 2：2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



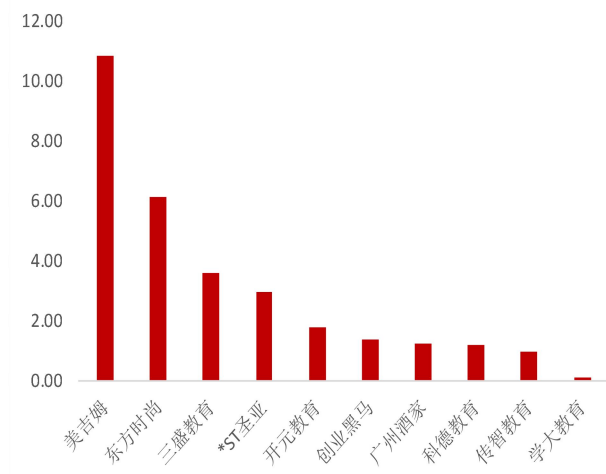
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 大多数个股录得负收益

行业内大多数个股录得正收益。2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 10 家，涨幅前五分别是美吉姆、东方时尚、三盛教育、*ST 圣亚、

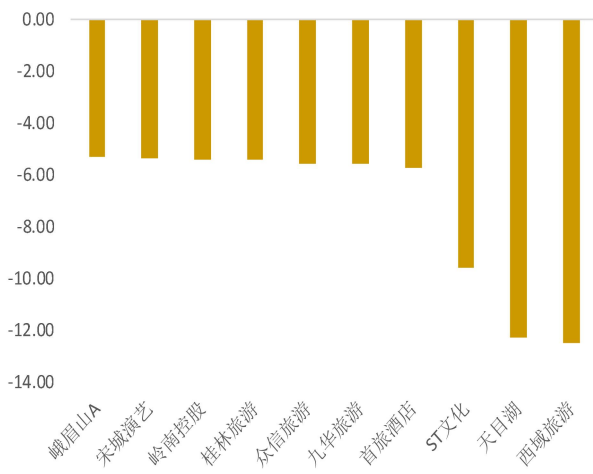
开元教育，分别上升 10.86%、6.12%、3.59%、2.98%、1.77%。取得负收益的有 42 家，其中跌幅前五的上市公司分别是九华旅游、首旅酒店、ST 文化、天目湖、西域旅游，涨跌幅分别为-5.58%、-5.73%、-9.57%、-12.30%、-12.52%。

图 3：2022 年 7 月 25 日-7 月 29 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 25 日-7 月 29 日行业公司跌幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

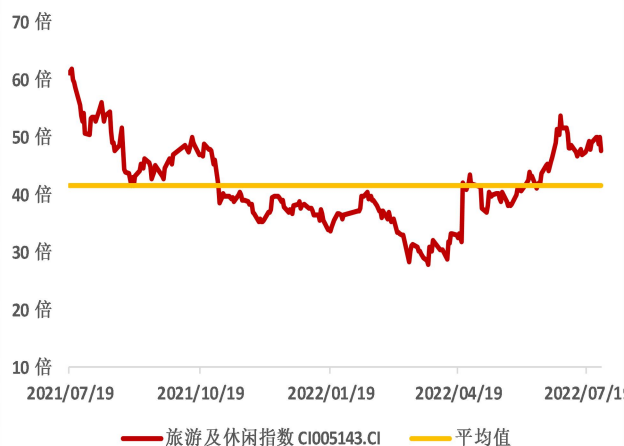
本周行业估值环比小幅回升，超越 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 7 月 29 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 48.54 倍，环比小幅回落，高于行业 2016 年以来的平均估值 46.84 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 47.67 倍、113.21 倍、28.30 倍、28.50 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 7 月 29 日）



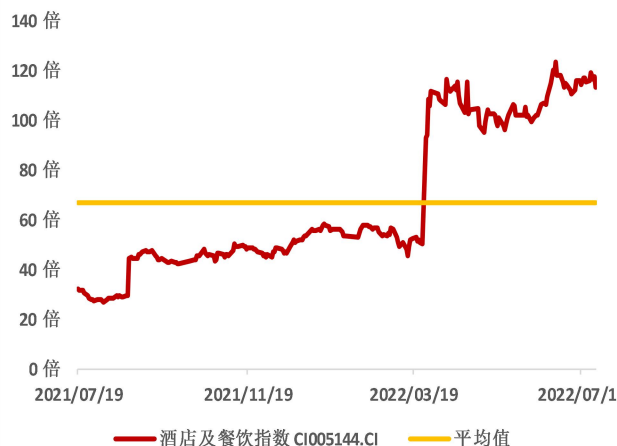
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 29 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 239.93 剂次，新冠疫苗累计接种量达 34.33 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量回升至 74.10 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 29 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 155.97 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 61.57%。

3. 行业重要新闻

■ 两部门发文强调加强对文化和旅游企业的信贷服务（文旅之声，2022/7/25）

人民银行、文化和旅游部日前联合印发《关于金融支持文化和旅游行业恢复发展的通知》强调，发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕，运

用再贷款、再贴现等货币政策工具，引导银行业金融机构改善和加强对文化和旅游企业的信贷服务。鼓励各级文化和旅游行政部门加大对受疫情影响的企业提供贴息支持，发挥政府性融资担保体系在降低文化和旅游企业融资成本中的作用。

■ **三亚机场7月旅客量突破100万，基本恢复至疫情前水平（三亚发布，2022/7/25）**

7月1日至22日，三亚机场进出港旅客量已突破100万人次。截至22日，三亚机场累计旅客吞吐量日均进出港旅客超4.7万人次，环比6月日均增长79.7%，恢复到2019年疫情前日均旅客量的85.8%；日均执行航班334架次，环比6月日均增长49.1%。

■ **海南将追加发放1亿元消费券 60%资金用于离岛免税（海南商务，2022/7/25）**

海南省商务厅7月24日举行新闻通气会通报，省财政追加1亿元继续发放消费券，“助商惠民，乐享海南”第二轮消费券发放活动将于第二届消博会期间启动。此次活动考虑安排60%左右的资金，发放占比较大的离岛免税消费券；安排30%左右资金发放餐饮、零售等领域消费券，满足百姓日常消费需求；安排10%左右的资金发放家电消费券，助力家电消费复苏。

■ **上半年居民本地休闲和异地出游需求收紧（中国旅游研究院，2022/7/25）**

中国旅游研究院发布《2022年上半年全国文化消费数据报告》显示，2022年上半年居民本地休闲和异地出游需求收紧，相比2021年，超过五成的居民和游客线下文化休闲频次、文化消费支出减少。

■ **天津出台旅游新规，涉及景区收费、安全监管（环球旅讯，2022/7/29）**

天津市第十七届人民代表大会常务委员会第三十六次会议审议通过《天津市旅游促进条例》，条例共六章五十五条，紧紧围绕贯彻新发展理念、推进全域旅游、促进旅游业高质量发展的主题，明确了规划与开发、培育与扶持、管理与监督等方面的制度和措施。条例自2022年9月1日起施行。

■ **杭州发放1000万元文旅消费券（环球旅讯，2022/7/29）**

从杭州市文化广电旅游局主持召开的“发现新天堂·自在杭州游”新闻通气会上获悉，7月28日19时起，杭州市文化广电旅游局将通过飞猪旅行、高德地图、大麦及橙柿互动等平台，向杭州市民游客发放总额1000万元的杭州文旅消费券。据统计，此次文旅消费券覆盖杭州行政区域内3000余家文旅商户的6000余件文旅产品，适用范围涵盖景区景点、酒店、民宿、杭州目的地线路产品、文旅演艺等。

■ **洲际酒店集团大中华区RevPAR已恢复至2019年同期80%以上的水平（环球旅讯，2022/7/29）**

截止7月13日，洲际酒店集团大中华区7月上旬RevPAR已恢复至2019年同期80%以上的水平。目前看来，华西区和华南区7月上旬RevPAR已经超出19年同期水平，华东区和华北区也已恢复到19年60%-70%的水平。景区与休闲旅游地段周围酒店生意均已超出2019年同期水平，恢复快于城市商务酒店。

■ **国内燃油附加费今年首降！800公里以上节省60元（民航资源网，2022/7/29）**

飞猪已收到东方航空、上海航空、多彩贵州航空等国内航司的通知，将于2022年8月5日0时（出票日期）起，调整国内航班燃油附加费征收标准，调整后的标准为，成人旅客：800公里（含）以下航段每位旅客收取80元燃油附加费，800公里以上航段每位旅客收取140元，相较于调整前分别降低了20元、60元。这也是今年2月国内航司再次恢复征收燃油附加费以来的首次下调。

■ **进一步推动新冠病毒核酸检测结果全国互认（中国政府网，2022/7/29）**

近日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组印发《关于进一步推动新冠病毒核算检测结果全国互认的通知》，明确不同渠道展示的核酸检测结果具有同等效力，严禁以本地健康码未能查询、未在本地开展核酸检测等为由拒绝通行。

4. 上市公司重要公告

■ **锋尚文化:关于向激励对象授予预留部分限制性股票的公告（2022/7/25）**

本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过220.00万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额13,694.0708万股的1.61%。其中首次授予176.00万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额13,694.0708万股的1.29%；预留44.00万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额13,694.0708万股的0.32%，预留部分占本次授予权益总额的20.00%。

■ **九华旅游:2022年半年度报告（2022/7/28）**

2022年上半年国内疫情多发散发，尤其3月以来受主要客源地长三角地区疫情严重冲击，公司经营生产受到了较大波及。上半年公司实现营业收入11,938.74万元，同比下降51.88%；净利润亏损3,292.30万元，同比下降162.32%。

■ **中国中免:2022年半年度业绩快报公告（2022/7/28）**

2022年上半年，公司实现营业总收入276.51亿元，同比下降22.17%；实现归母净利润39.38亿元，同比下降26.49%。自5月下旬开始，随着国内疫情缓解，特别是上海地区复工复产、海南等多地消费券发放等一系列刺激消费和稳增长政策的密集出台，国内跨省旅游的恢复，公司门店销售得到明显回升。进入6月，公司销售环比大幅提升，当月营收同比增长13%。公司主营业务毛利率较去年下半年环比提高5.5个百分点，并持续保持稳定。

■ **ST凯撒:关于对外提供担保的进展公告（2022/7/29）**

凯撒同盛发展股份有限公司为满足正常经营业务需要，于近期向海南银行股份有限公司申请借款，以持有的易生金服控股集团有限公司13,848.6315万元出资额对应股权以及部分应收账款提供质押担保，被担保债权金额为6,000万元，并于2022年7月28日签署了相关的《质押合同》。截至本公告日，公司及控股子公司对外授信担保及BSP业务担保总余额已超过最近一期经审计净资产100%，敬请投资者充

分关注担保风险。

5. 周观点

维持对行业的推荐评级。随着国内疫情逐渐受控与旅游需求快速修复，旅游经济复苏从出台政策扶持逐渐进入政策落地落实阶段。本周人民银行、文化和旅游部联合印发的《关于金融支持文化和旅游行业恢复发展的通知》提出通过再贷款、再贴现等等货币政策工具，引导银行业金融机构改善和加强对文化和旅游企业的信贷服务，从减税降费等直接纾困政策转向调降融资贷款压力的间接性帮扶工具。国内民航航班量继续维持在一万班左右，叠加航空燃油附加费大幅调降及杭州、海南等热门旅游目的地进一步推出消费券等措施，暑期旅游热度有望进一步提升，核酸结果全国互认有望进一步释放被抑制的旅游需求，短期内旅游经济仍有上行潜力。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丽江股份（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
002033	丽江股份	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，有望受益于消费券派发

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