

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 8 月 7 日

魏红梅

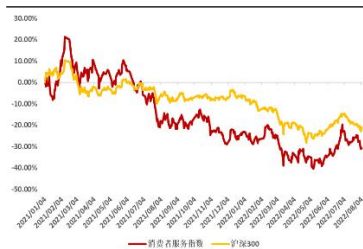
SAC 执业证书编号：

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（2022/8/1-2022/8/5）

三亚实行全域临时性静态管理

投资要点：

- 行情回顾：**2022年8月1日-8月5日，中信消费者服务行业指数整体下跌4.06%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十七位，跑输同期沪深300指数约3.74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-2.21%、-2.56%、-4.84%、-2.30%，细分板块全部下跌，跑输沪深300。行业取得正收益的上市公司有10家，涨幅前五分别是天目湖、广州酒家、*ST米奥、开元教育、三盛教育，分别上升4.33%、2.66%、1.60%、1.04%、0.95%。取得负收益的有42家，其中跌幅前五的上市公司分别是中国高科、众信旅游、曲江文旅、西域旅游、美吉姆，涨跌幅分别为-6.51%、-6.69%、-7.01%、-8.69%、-16.12%。截至2022年8月5日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约46.60倍，环比小幅回落至行业2016年以来的平均估值46.94倍以下。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为45.30倍、110.54倍、28.15倍、27.75倍。
- 行业运行数据：**截至2022年8月5日，我国每百人新冠疫苗接种量达240.24剂次，新冠疫苗累计接种量达34.26亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量下降至50.47万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达156.71剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达61.70%。
- 行业重点新闻：**（1）UNWTO：1-5月份国际旅客数量达到2.5亿人次，同比增长221%。（2）据飞常准数据显示，暑运首月国内航线实际执行客运航班量为30.8万班次，同比2021年下降19%，环比6月提升47%。（3）途牛：7月长线游产品订单占比近六成，8月亲子游订单已超40%。（4）海口海关公布的数据显示，2022年上半年海南离岛免税销售额为211.59亿元，同比下滑21%。（5）自2022年8月6日起，三亚全市实行临时性全域静态管理。
- 行业观点：维持对行业的推荐评级。**7月旅游出行恢复态势良好，8月订单延续火热态势，暑期亲子游需求旺盛，整体受散点疫情影响较小。本周三亚疫情出现小规模反弹实行临时性全域静态管理导致游客滞留，国际免税城等免税店全部暂停营业，短期内或致离岛免税承压。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）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 细分板块全部跑输沪深 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	8
5. 周观点	9
6. 风险提示	9

插图目录

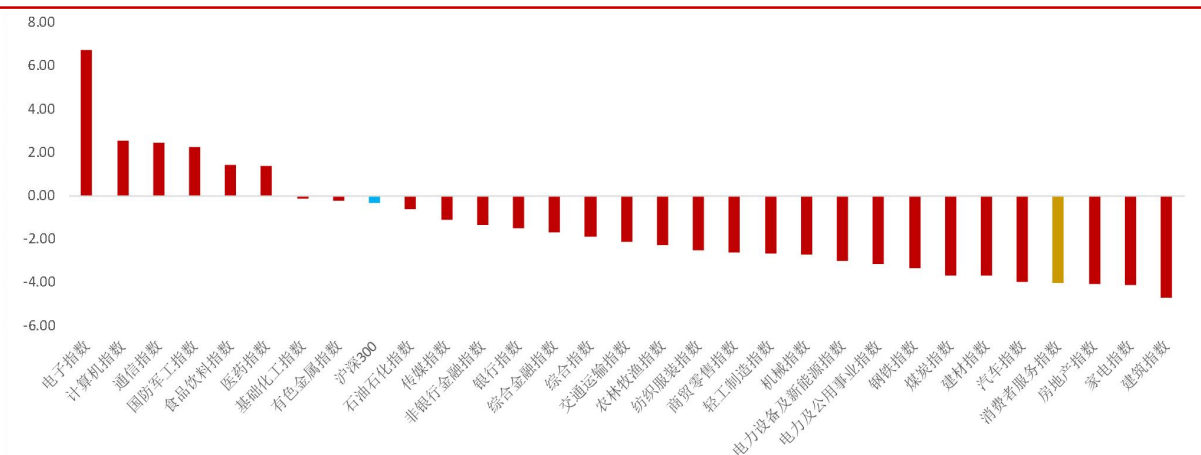
图 1：2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 8 月 5 日）	4
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，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 8 月 1 日-8 月 5 日,中信消费者服务行业指数整体下跌 4.06%,涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十七位,跑输同期沪深 300 指数约 3.74 个百分点。

图 1：2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日中信一级行业涨幅（%）

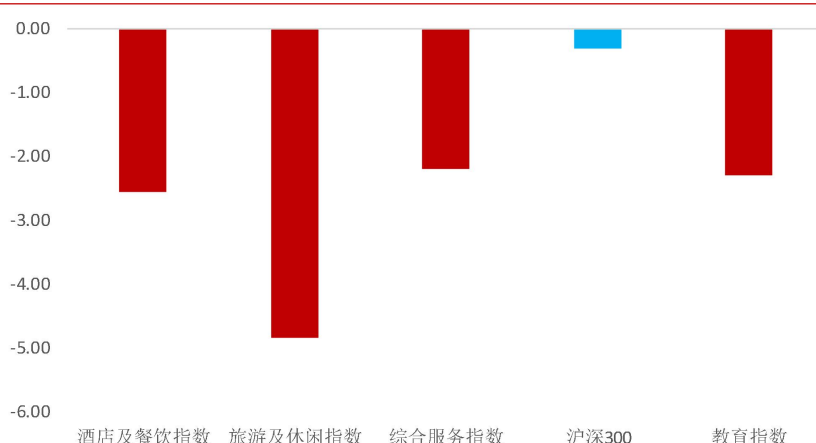


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块全部跑输沪深 300

细分板块全部跑输沪深 300 指数。2022 年 8 月 1 日-8 月 5 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-2.21%、-2.56%、-4.84%、-2.30%,细分板块全部下跌,跑输沪深 300。

图 2：2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



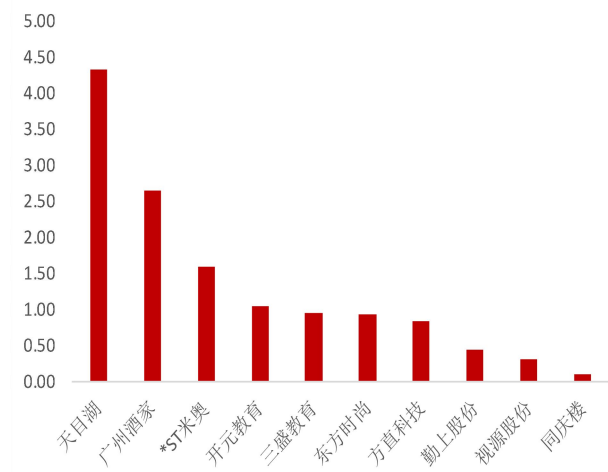
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 8 月 1 日-8 月 5 日,中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 10 家,涨幅前五分别是天目湖、广州酒家、*ST 米奥、开元教育、

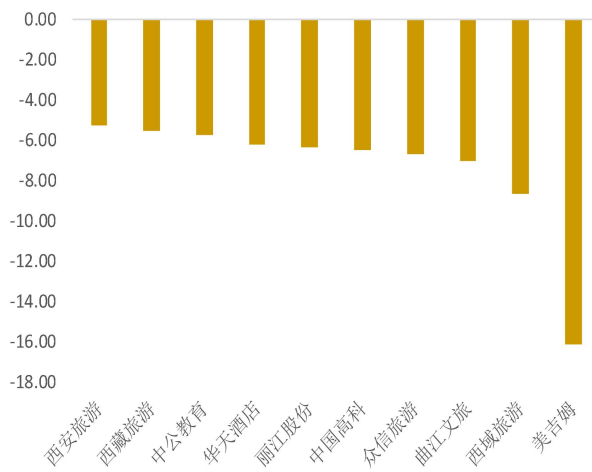
三盛教育, 分别上升 4.33%、2.66%、1.60%、1.04%、0.95%。取得负收益的有 42 家, 其中跌幅前五的上市公司分别是中国高科、众信旅游、曲江文旅、西域旅游、美吉姆, 涨跌幅分别为-6.51%、-6.69%、-7.01%、-8.69%、-16.12%。

图 3: 2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日行业公司涨幅榜 (%)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 4: 2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日行业公司跌幅榜 (%)

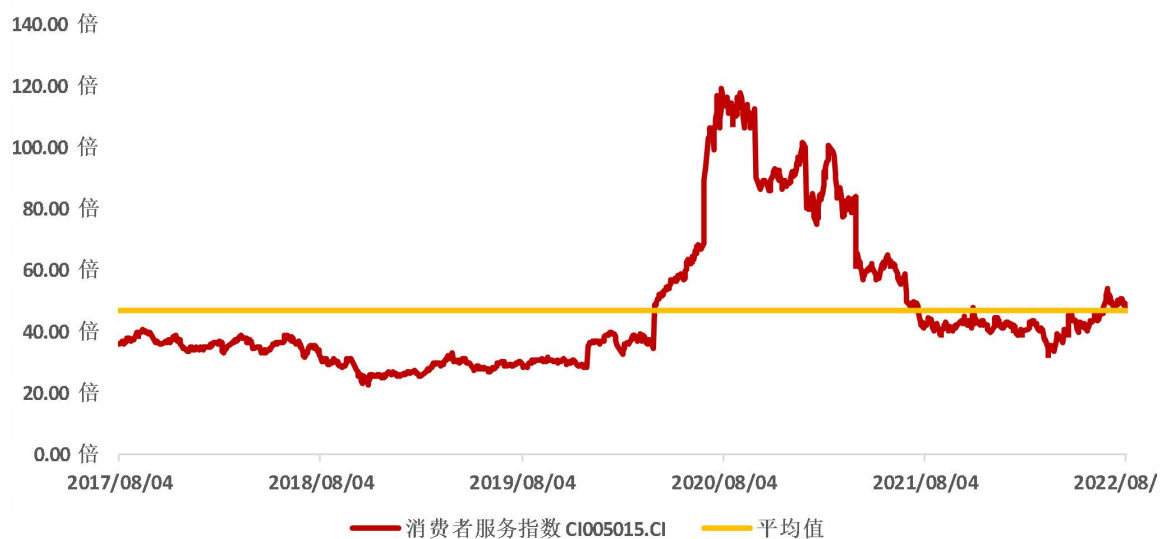


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.4 估值

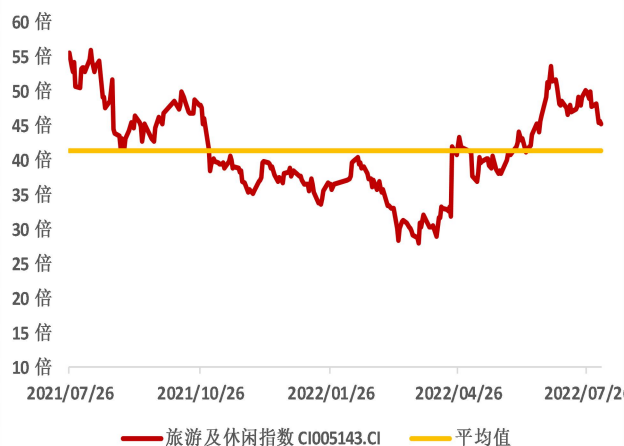
本周行业估值环比小幅回升, 超越 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 8 月 5 日, 中信消费者服务行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 46.60 倍, 环比小幅回落至行业 2016 年以来的平均估值 46.94 倍以下。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE (TTM) 分别为 45.30 倍、110.54 倍、28.15 倍、27.75 倍。

图 5: 近五年中信消费者服务行业估值 (倍, 截至 2022 年 8 月 5 日)



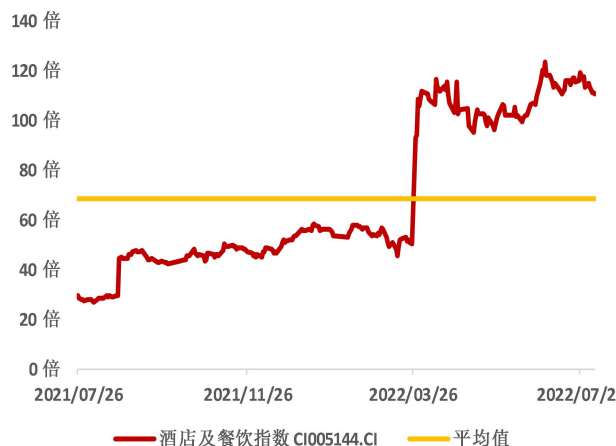
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

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）

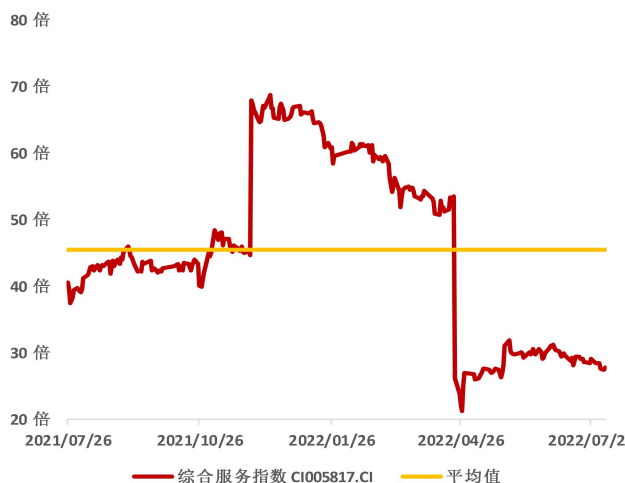


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 8 月 5 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 240.24 剂次，新冠疫苗累计接种量达 34.26 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量下降至 50.47 万剂次。
- (2) 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2022 年 8 月 5 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 156.71 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 61.70%。

3. 行业重要新闻

- 京郊住宿消费券首期兑换超1000万元，平均每单节省814元（36氪，2022/8/1）

北京市文化和旅游局发放的京郊住宿消费券第一期已接近尾声。去哪儿大数据显示，自发券之日起至 7 月 28 日，京郊住宿预订量环比上个月同期增长近 4 倍，京郊住宿

消费额达到 2021 年同期 2.5 倍、2020 年同期的 8.9 倍、2019 年同期 2.3 倍，京郊住宿迎最旺旺季。经去哪儿平台测算，截至 7 月 28 日，目前发放的京郊消费券已使用（以预订为准）消费金额达 1000 万以上，平均每单为消费者节省高达 814 元。

■ **1-5月份国际旅客数量达到2.5亿人次，同比增长221%（UNWTO，2022/8/1）**

联合国世界旅游组织（UNWTO）7 月份发布的《世界旅游晴雨表》显示，今年 1-5 月，国际旅游强劲复苏，全球国际旅客数量达到 2.5 亿人次，是去年同期的 3 倍多，恢复到 2019 年同期 46% 的水平。欧洲和美洲依然引领复苏，今年 1-5 月，欧洲国际旅客数量同比增长 350%，美洲同比增长 112%，相比 2019 年同期分别下降 36% 和 40%。亚太的国际旅客数量同比增长 94%，但仍只有 2019 年同期的 10%。

■ **暑运首月国内客运航班量环比提升47%（环球旅讯，2022/8/2）**

据飞常准数据显示，暑运首月（2022 年 7 月）国内航线实际执行客运航班量为 30.8 万班次，同比 2021 年下降 19%，环比 6 月提升 47%。国内航线日均执行客运航班量达 9937 班次，7 月 31 日单日客运航班量达最高峰，为 1.1 万班次。国内繁忙航线 TOP3 依次是广州白云=杭州萧山、重庆江北=深圳宝安、杭州萧山=深圳宝安；国内机场起降架次 TOP3 依次是广州白云机场、昆明长水机场、重庆江北机场。

■ **黄山旅游加速复苏，7月游客量同比增长近20%（中国证券网，2022/8/2）**

8 月 1 日从安徽黄山风景区管委会获悉，2022 年 7 月，黄山风景区接待游客 235935 人，比去年 7 月增长 19.73%，比今年 6 月增长 136.27%。其中，7 月 30 日接待游客 17632 人，创景区今年单日接待量新高。6 月以来，黄山旅游市场整体逐步恢复，7 月恢复态势加快，到目前为止，7 月黄山景区进山人数已超过去年同期水平。

■ **大运河文化旅游景区年底前免费开放（新华网，2022/8/2）**

近日，备受关注的北京（通州）大运河文化旅游景区宣布将于年底前面向游客免费开放，正式获批后将成为城市副中心首个 5A 级景区。据了解，北京（通州）大运河文化旅游景区连通了 4 大区域，自北向南分别为西海子公园葫芦湖景点片区、燃灯塔和周边古建筑群、运河公园、大运河森林公园。

■ **途牛：7月长线游产品订单占比近六成，8月亲子游订单已超40%（环球旅讯，2022/8/2）**

途牛旅游网数据显示，7 月国内长线游产品订单占比超过半数，为 57%。其中，云南、海南、四川、新疆、贵州、内蒙古、湖南、山东、广西、福建成为今夏最热门的长线游目的地。从 8 月的预订来看，截至目前，在途牛旅游网 8 月出游订单中，亲子游订单占比已突破 40%，或带动暑期的“后半程”旅游市场复苏，其中长线游产品预售订单占比达 62%。

■ **雅高：20%的差旅会议需求将永久消失（环球旅讯，2022/8/2）**

雅高近日发布了一份关于差旅业未来发展的报告，预计 20% 的差旅会议需求将永久消失。雅高北欧地区销售高级副总裁 Sophie Hulgard 表示，线上线下混合会议将

成为未来的主要会议形式之一，虽然旅客的出行次数会减少，但是每次出差的时间会延长，而且会更多地与休闲旅行结合。

■ 广东宣布将发放文旅消费季惠民补贴600万元（中国新闻网，2022/8/3）

广东省文化和旅游厅 8 月 2 日在广州举行 2022 广东文旅推介大会系列活动新闻发布会，宣布将于 8 月 9 日举办 2022 广东文旅推介大会，并启动广东文旅消费季惠民补贴活动，计划发放总金额 600 万元，激发文旅消费潜能。

■ 北上广机场周边酒店增长双位数，七夕次日迎机票预订高峰（环球旅讯，2022/8/3）

携程平台数据显示，从机票预订情况来看，8 月 1 日至 8 月 5 日，北京、上海、广州稳居国内热门出行地和目的地的前三甲。尤其是北京和上海两地的机票预订量环比前一周均呈现双位数增长。从热门目的地的机票预订情况来看，“七夕周”的机票预订高峰预计出现在七夕的次日。

■ 携程发布2022七夕旅行数据：高星酒店预订增长超2倍（携程黑板报，2022/8/3）

8 月 3 日，携程发布的 2022 七夕旅行数据显示，今年七夕，钟爱特色酒店的女性用户占据酒店预订的主导，连住订单增长让甜蜜加倍，长途浪漫旅行打卡地被海南和云南承包，成为七夕旅行的新趋势。截至 8 月 2 日，七夕当日的国内整体酒店预订量和高星酒店预订量较去年均出现 2 倍以上的增长，特色酒店和钟点房预订均出现 1 倍以上的增长，民宿预订量较去年同期增长近 3 倍。

■ 海口发放新一轮共14万张消费券，3万余张用于免税消费（中新网，2022/8/4）

在疫情反复冲击下，海南消费市场尤其是离岛免税市场受到较大影响。8 月 4 日，从海口市商务局获悉，为持续拉动消费，海口市于 8 月 4 日至 9 日发放新一轮共 14.17 万张消费券，其中 3.32 万张用于免税场景消费。

■ 离岛免税业绩随着疫情起伏呈现反向波动（DFE，2022/8/4）

海口海关公布的数据显示，2022 年上半年海南离岛免税销售额为 211.59 亿元，同比下滑 21%；免税购物实际人次 256.8 万人次，同比下滑 32.8%；免税购物件数 3051 万件，同比下滑 17.3%。但海南省商务厅提供的数据显示，7 月，海南离岛免税店销售额超 50 亿元，同比增长 21%。其中，免税销售额 40.67 亿元，同比增长 9%。

■ 上半年江苏签约113个重点文旅项目，总授信额395亿元（观点网，2022/8/5）

8 月 3 日，“水韵江苏·金融赋能”重点文旅项目集中签约活动在南京举行，共有 12 个项目完成了现场集中签约。据了解，2022 年上半年，签约项目共有 113 个，总授信额 395 亿元。江苏省文化和旅游厅与南京银行共同签署战略合作协议，双方将进一步提升文旅金融服务的精准性和有效性，开发符合企业和市场实际需求的文旅金融产品。

■ 7月客运班次总量为32.4万班，环比增加近10万班（航旅纵横，2022/8/5）

《7月民航旅客运输数据》报告指出，暑运过半，目前我国客运航班量持续恢复，但仍低于去年同期水平。7月，客运班次总量为32.4万班，较上月增加近10万班。环比增长42.1%；同比下降16.1%；为2019年同期的74.6%。此外，各航班量较为稳定，日均班次10444班，其中28天单日航班量超1万班。

■ 三亚实行临时全域静态管理（DFE，2022/8/5）

根据三亚疫情防控工作指挥部公布的数据显示，8月5日，新增229例确诊病例、28例无症状感染者。8月1日至8月5日，三亚累计发现确诊病例375例、无症状感染者62例。自2022年8月6日起，三亚全市实行临时性全域静态管理。

4. 上市公司重要公告

■ 金陵饭店:关联交易的公告（2022/8/3）

公司控股子公司拟通过江苏省产权交易所公开摘牌方式受让本公司控股股东南京金陵饭店集团有限公司拥有的南京市雨花台区软件大道119号5幢103室、104室房产，竞标价格不高于人民币1,500万元。截至本公告日，除日常关联交易外，公司累计向金陵饭店集团借款余额为2.14亿元；与金陵饭店集团之间累计已发生购买资产类关联交易金额为0万元。

■ 华天酒店:关于公司董事辞职的公告（2022/8/3）

华天酒店集团股份有限公司董事会近日收到公司董事郭立华先生的书面辞职报告。郭立华先生因工作调整原因，申请辞去公司董事会董事、董事会战略委员会、董事会审计委员会、董事会薪酬与考核委员会委员职务，辞职后不再担任公司其他任何职务。

■ 华天酒店:关于补选董事的公告（2022/8/4）

华天酒店集团股份有限公司第八届董事会2022年第六次临时会议审议通过了《关于补选公司董事的议案》。经公司控股股东湖南阳光华天旅游发展集团有限责任公司提名，公司董事会一致同意杨宏伟先生、张柳亮先生为公司第八届董事会董事候选人，并提交公司股东大会审议，任职期限自公司股东大会审议通过之日起至本届董事会任期届满日止。

■ 国旅联合:关于公司股东所持公司股票被申请强制执行的公告（2022/8/4）

近日，国旅联合股份有限公司收到控股股东江西省旅游集团股份有限公司发来的《告知函》、《受理执行案件通知书》、《关于强制执行的情况说明》等文件，告知公司江旅集团的控股下属公司南昌江旅资产管理有限公司，因股票收益权转让与回购事宜，向南昌市红谷滩区人民法院提出包括处置金汇丰盈持有的国旅联合15,000,000股股票在内的多项强制执行申请。红谷滩区法院已决定就南昌江旅的强制执行申请予以立案执行。

5. 周观点

维持对行业的推荐评级。7月旅游出行恢复态势良好，8月订单延续火热态势，暑期亲子游需求旺盛，整体受散点疫情影响较小。本周三亚疫情出现小规模反弹实行临时性全域静态管理导致游客滞留，国际免税城等免税店全部暂停营业，短期内或致离岛免税承压。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）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	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

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