

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 11 月 6 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：邓升亮

SAC 执业证书编号：

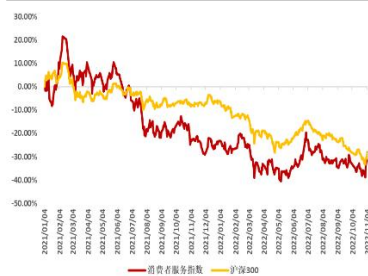
S0340121050021

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@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（2022/10/31-2022/11/4）

提高科学精准防控水平，坚持“动态清零”总方针不动摇

投资要点：

- 行情回顾：**2022年10月31日-11月4日，中信消费者服务行业指数整体上涨14%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第一位，跑赢同期沪深300指数约7.62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15.01%、7.69%、17.37%、6.16%，均实现正收益。行业取得正收益的上市公司有49家，涨幅前五分别是米奥会展、西安饮食、众信旅游、西域旅游、科锐国际，分别上升30.74%、28.69%、26.09%、24.87%、23.89%。取得负收益的有3家，其中跌幅前五的上市公司分别是ST文化、视源股份、三盛教育、开元教育、国新文化，涨跌幅分别为2.77%、1.48%、-3.20%、-4.93%、-4.99%。截至2022年11月4日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约60.11倍，低于行业2016年以来的平均估值47.12倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为71.96倍、103.65倍、25.61倍、27.91倍。
- 行业运行数据：**截至2022年11月4日，我国每百人新冠疫苗接种量达241.26剂次，新冠疫苗累计接种量达34.40亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量为10.16万剂次，疫苗接种维持较低水平。全球每百人新冠疫苗接种总量达161.95剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达62.68%。
- 行业重点新闻：**（1）国家卫健委：坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇。（2）文旅部等五部门：支持虚拟现实技术在旅游领域落地应用。（3）据飞常准统计，10月国内航司的国际航线（含港澳台）实际执行客运航班量达今年最高值，环比9月增长21.91%。
- 行业观点：维持对行业的推荐评级。**本周消费者服务行业涨幅领先，但短期来看我国老年人口新冠疫苗接种率仍未达到满意水平，疫苗及药物仍在研发探索阶段，预计短期内动态清零方向难以改变。但本周多个机场、火车站宣布无需核酸检测，鄂尔多斯等地优化疫情管控措施，卫健委严查层层加码典型案例，防疫精准化与合理化逐步推进，预计疫情对正常生活出行的影响将逐步淡化，旅游出行信心有望逐步修复，疫苗药物研发上市进程有望加速推进，预计防疫要求实质性优化将持续落地，推荐优先受益于出入境限制放松的出境游龙头众信旅游（002707），机场免税业务有望复苏的免税龙头中国中免（601888），建议布局业绩弹性较大的景区个股云南旅游（002059）、天目湖（603136）、宋城演艺（300144）、长白山（603099）等。
- 风险提示：**（1）宏观经济波动导致居民收入水平下降，从而降低旅游消费意愿及能力；（2）行业政策放松及帮扶不及预期，可能对板块估值造成较大影响；（3）行业受疫情影响较大，若疫情反复则可能导致

业绩承压；（4）新冠药物研发与效果不及预期。

目 录

1. 行情回顾	4
1.1 中信消费者服务行业涨幅领先	4
1.2 细分板块均实现正收益	4
1.3 绝大多数个股录得正收益	4
1.4 估值	5
2. 新冠疫情数据跟踪	6
3. 行业重要新闻	6
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

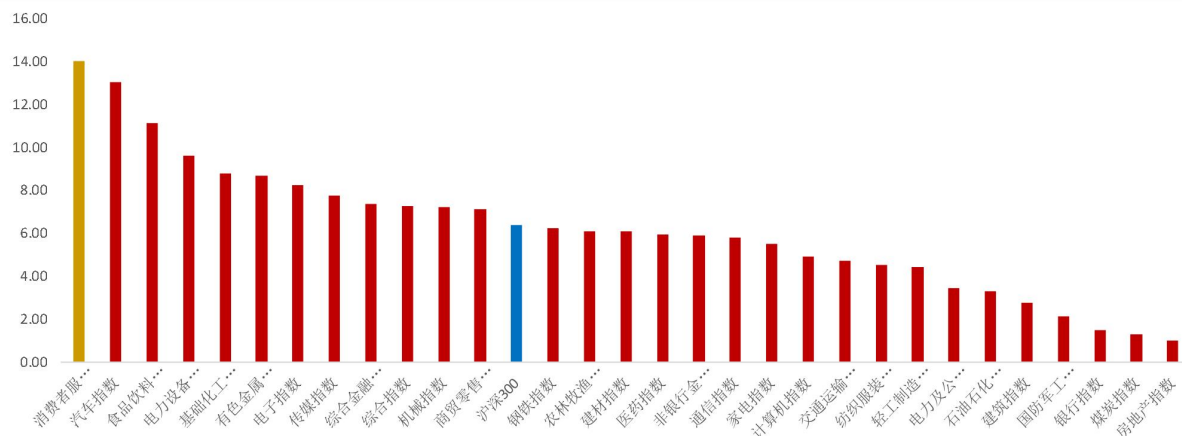
图 1：2022 年 10 月 31 日-11 月 4 日中信一级行业涨幅（%）	4
图 2：2022 年 10 月 31 日-11 月 4 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2022 年 10 月 31 日-11 月 4 日行业公司涨幅榜（%）	5
图 4：2022 年 10 月 31 日-11 月 4 日行业公司跌幅榜（%）	5
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 11 月 4 日）	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6

1. 行情回顾

1.1 中信消费者服务行业涨幅领先

行业跑赢沪深 300。2022 年 10 月 31 日-11 月 4 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 14%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第一位，跑赢同期沪深 300 指数约 7.62 个百分点。

图 1：2022 年 10 月 31 日-11 月 4 日中信一级行业涨幅（%）

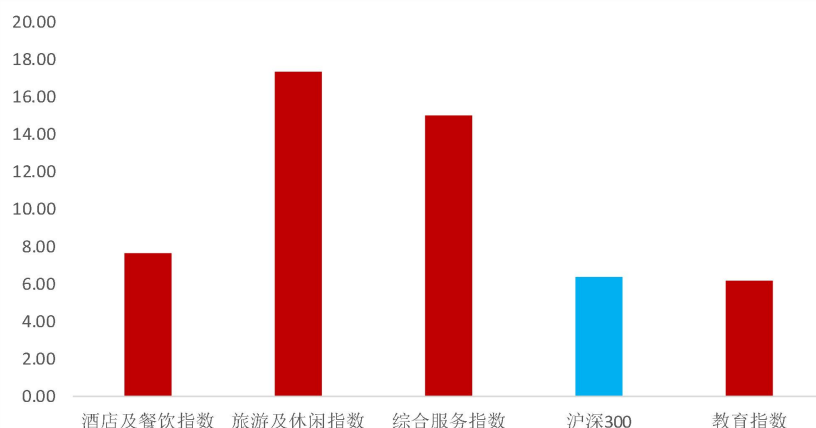


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块均实现正收益

细分板块实现正收益。2022 年 10 月 31 日-11 月 4 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 15.01%、7.69%、17.37%、6.16%，均实现正收益。

图 2：2022 年 10 月 31 日-11 月 4 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



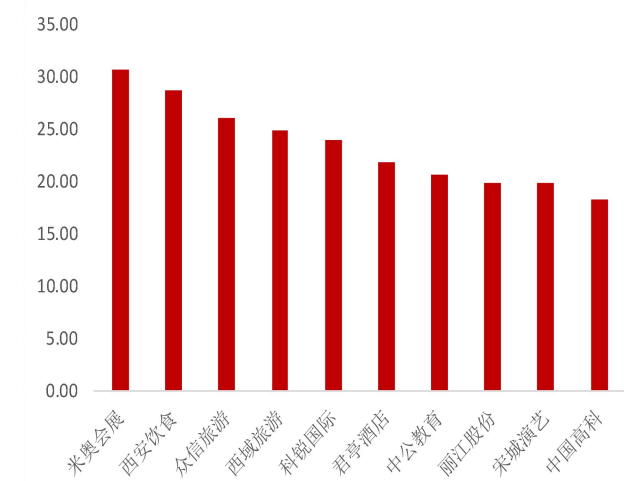
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 绝大多数个股录得正收益

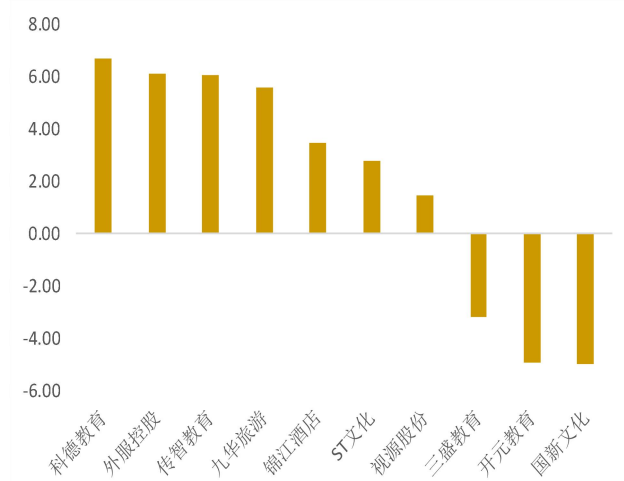
行业内大多数个股录得正收益。2022 年 10 月 31 日-11 月 4 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 49 家，涨幅前五分别是米奥会展、西安饮食、众信旅游、西域

旅游、科锐国际，分别上升 30.74%、28.69%、26.09%、24.87%、23.89%。取得负收益的有 3 家，其中跌幅前五的上市公司分别是 ST 文化、视源股份、三盛教育、开元教育、国新文化，涨跌幅分别为 2.77%、1.48%、-3.20%、-4.93%、-4.99%。

图 3：2022 年 10 月 31 日-11 月 4 日行业公司涨幅榜（%） 图 4：2022 年 10 月 31 日-11 月 4 日行业公司跌幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

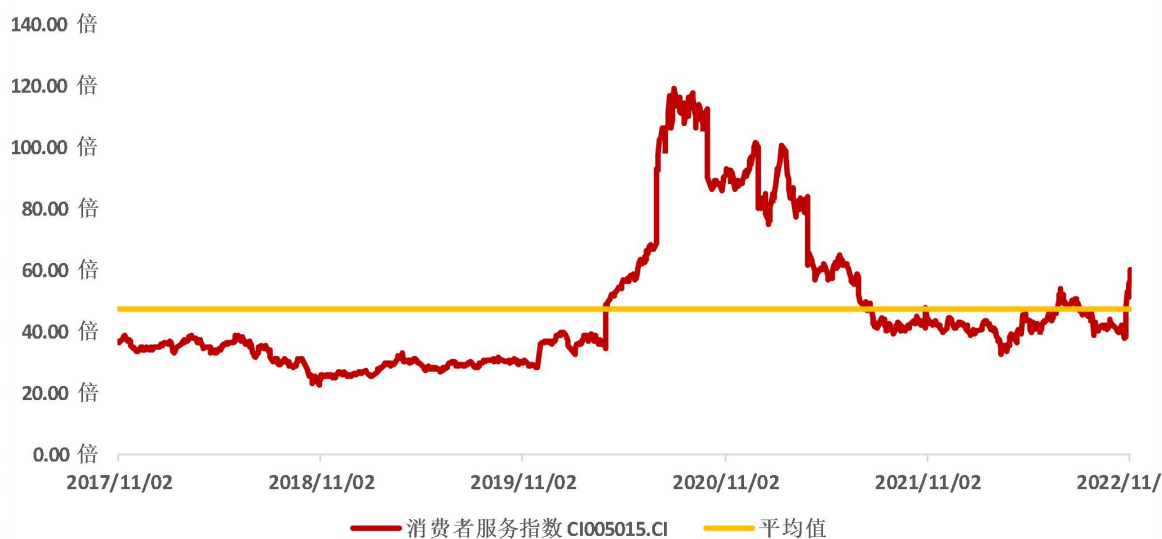


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值环比快速提升，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 11 月 4 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 60.11 倍，低于行业 2016 年以来的平均估值 47.12 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 71.96 倍、103.65 倍、25.61 倍、27.91 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 11 月 4 日）



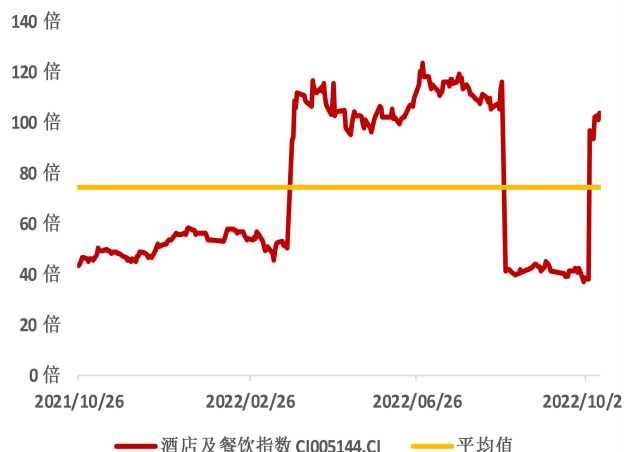
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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）

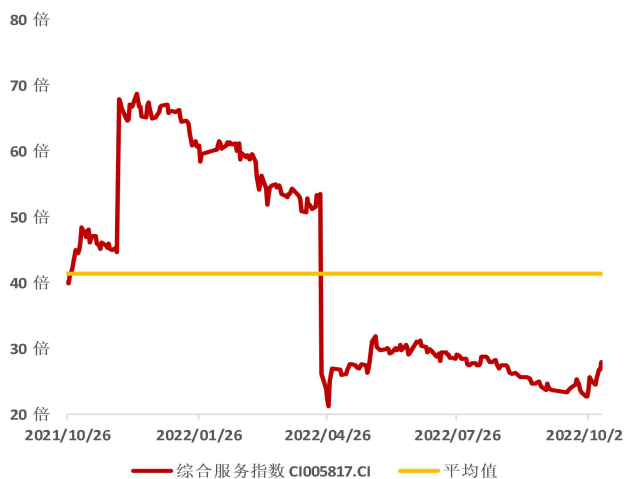


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 11 月 4 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 241.26 剂次，新冠疫苗累计接种量达 34.40 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量为 10.16 万剂次，疫苗接种维持较低水平。
- (2) 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2022 年 11 月 4 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 161.95 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 62.68%。

3. 行业重要新闻

■ 恢复内地赴澳门旅游签注智能签注（迈点网，2022/10/31）

中华人民共和国出入境管理局决定，自 11 月 1 日起在全国公安机关出入境窗口启用智能签注设备受理内地居民赴澳门旅游签注申请。

■ 加强游客个人敏感信息保护，切实保障游客合法权益（文旅部，2022/11/1）

11月1日，文化和旅游部发布关于《文化和旅游部关于推动在线旅游市场高质量发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见的公告，《意见稿》提到，加强游客“行踪轨迹”等个人敏感信息保护，防止超出合理经营需要收集游客个人信息，采取切实措施避免大数据杀熟、虚假宣传、虚假预定等侵害游客权益行为。强化对未经许可从事旅行社业务经营活动、“不合理低价游”等违法违规产品的监测、发现、判定和处置，维护正常的行业秩序，切实保障游客合法权益。

■ **老乡鸡更新招股书，未来将在上海设华东总部（老乡鸡，2022/11/2）**

老乡鸡公司近日更新招股书，老乡鸡计划在未来三年开设直营店700家，并在上海设立华东总部。

■ **湖南：疫情可控前提下 景点景区“应开尽开”（迈点网，2022/11/1）**

10月30日，湖南省文化和旅游厅召开专题会议，提出在确保疫情可控前提下，做到景点景区“应开尽开”。会议旨在研究出台统筹湖南省疫情防控和旅游业恢复的具体措施，积极探索疫情防控常态化下文旅发展新路径。

■ **文旅部等五部门：支持虚拟现实技术在旅游领域落地应用（迈点网，2022/11/1）**

11月1日，工业和信息化部、教育部、文化和旅游部、国家广播电视总局、国家体育总局五部门联合印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026年）》。其中，“虚拟现实+文化旅游”成为加速虚拟现实应用落地的场景之一。

■ **10月国际航班量达今年新高 环比增长21.91%（环球旅讯，2022/11/2）**

据飞常准民航看板数据统计，10月国内航司的国际航线（含港澳台）实际执行客运航班量达今年最高值，为4495班次；环比9月增长21.91%。日均执行国际客运航班量145班次。10月国际机票平均支付价格为4022元，环比9月下降24.94%。

■ **合肥新桥机场出港无需核酸检测报告（民航资源网，2022/11/2）**

根据国务院联防联控机制相关规定，自10月31日起，自新桥机场乘坐飞机离肥旅客，合肥新桥机场不再查验核酸检测阴性证明，但继续查验安康码和行程码。

■ **国家卫健委：提高科学精准防控水平 防止简单化、“一刀切”（央视新闻，2022/11/5）**

11月5日，国家卫健委新闻发言人米锋在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，要严格执行第九版防控方案和“九不准”要求。提高科学精准防控水平，切实保障群众正常生产生活秩序，防止简单化、“一刀切”，坚决整治层层加码。对于典型案例，国务院联防联控机制将加大通报和曝光力度。

■ **坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇（央视新闻，2022/11/5）**

国务院联防联控机制新闻发布会上表示，当前，我国仍然面临境外疫情输入和本土疫情传播扩散的双重风险，防控形势依然严峻复杂。要坚持“人民至上、生命至上”，

坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇，统筹疫情防控和经济社会发展，坚决落实“四早”，做到早发现、快处置、防外溢。

4. 上市公司重要公告

■ **三特索道:武汉三特索道集团股份有限公司关于签订框架性协议的公告（2022/10/31）**

2022年10月26日，武汉三特索道集团股份有限公司（乙方）与武汉市蔡甸区人民政府（甲方）签订了《九真山景区合作投资框架协议》，合作进行九真山景区的投资开发。甲方拟将本项目整体委托给乙方托管经营，乙方对本项目进行整体提档升级投资开发，双方合作年限为30年。托管范围包括九真山主景区、九真桃源、射箭馆、民俗街。

■ **华天酒店:重大诉讼,仲裁公告（2022/10/31）**

近日，华天酒店集团股份有限公司收到宁乡市人民法院转来的《起诉状》，因土地承包经营权转让合同纠纷，湖南长花灰韶旅游公路建设投资有限公司向宁乡市人民法院提起诉讼，涉案的金额约14300万元及逾期付款利息642.3万元。

■ **中国中免:第四届董事会第三十三次会议（通讯方式）决议公告（2022/11/2）**

中国中免召开董事会议，审议通过《关于向中免（海口）投资发展有限公司增资的议案》，同意公司以H股募集资金向全资子公司中免投资发展有限公司增资人民币21亿元，再由中免投资发展有限公司向其全资子公司中免（海口）投资发展有限公司增资21亿元人民币。以上增资款主要用于海口国际免税城项目的开发建设。

■ **中青旅:关于公司副总裁辞职的公告（2022/11/3）**

公司董事会近日收到公司副总裁林军先生递交的辞职报告。因个人工作安排，林军先生向董事会申请辞去公司副总裁职务及在下属子公司的任职。辞职报告生效后，林军先生将不在公司及下属子公司担任任何职务。

■ **岭南控股:关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告（2022/11/3）**

公司于2022年11月2日收到广州产投发来的《关于股份减持计划的告知函》，广州产投本次合计减持数量不超过20,106,258股，即不超过公司股份总数的3%。截至本公告披露之日，广州产投持有公司股票86,120,478股，占公司总股数的12.849802%，股份性质为“无限售流通股”。

■ **三特索道:2022年三季度报告（2022/10/31）**

公司前三季度营业收入为2.24亿元，同比减少37.86%；归母净利润为亏损4347.12万元。扣非后归母净利润为亏损5727.46万元。

■ **众信旅游:2022年第三季度报告（2022/10/31）**

公司 2022 年前三季度实现营业收入 2.75 亿元，同比下降 45.34%；归母净利润为亏损 1.32 亿元，同比减亏；扣非归母净利润为亏损 1.35 亿元。

■ 首旅酒店:关于召开2022年第三季度业绩说明会的公告（2022/11/4）

北京首旅酒店（集团）股份有限公司已于 2022 年 10 月 29 日发布公司 2022 年第三季度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2022 年第三季度经营成果、财务状况，公司计划于 2022 年 11 月 14 日下午 16:00-17:00 举行 2022 年第三季度业绩说明会。

5. 周观点

维持对行业的推荐评级。本周消费者服务行业涨幅领先，但短期来看我国老年人口新冠疫苗接种率仍未达到满意水平，疫苗及药物仍在研发探索阶段，预计短期内动态清零方向难以改变。但本周多个机场、火车站宣布无需核酸检测，鄂尔多斯等地优化疫情管控措施，卫健委严查层层加码典型案例，防疫精准化与合理化逐步推进，预计疫情对正常生活出行的影响将逐步淡化，旅游出行信心有望逐步修复，疫苗药物研发上市进程有望加速推进，预计防疫要求实质性优化将持续落地，推荐优先受益于出入境限制放松的出境游龙头众信旅游（002707），机场免税业务有望复苏的免税龙头中国中免（601888），建议布局业绩弹性较大的景区个股云南旅游（002059）、天目湖（603136）、宋城演艺（300144）、长白山（603099）等。

表1：建议关注标的及理由

公司代码	公司名称	推荐理由
603099	长白山	三亿人上冰雪持续发酵，看好冬季旅游旺季表现
002059	云南旅游	热门旅游目的地，三季度业绩改善有望超预期
603136	天目湖	热门旅游目的地，管理优异盈利能力较强
300144	宋城演艺	国庆假期到来，看好业绩弹性
002707	众信旅游	出入境游龙头，受益于出入境限制放松
601888	中国中免	离岛免税店全部恢复营业，受益于三亚消费券发放

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

- （1）**新冠疫情反复风险：**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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
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