行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

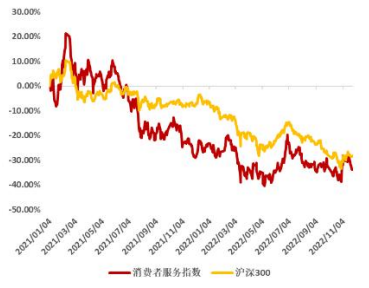
风险评级：中高风险

2022 年 11 月 27 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（2022/11/21-2022/11/25）

出境游限制松动，国际航班客运量同比增长近九成

投资要点：

- **行情回顾：**2022年11月21日-11月25日，中信消费者服务行业指数整体下滑6.20%，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5.52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-3.85%、-6.95%、-6.37%、-5.33%，疫情蔓延致板块估值承压。行业取得正收益的上市公司有3家，涨幅前五分别是ST开元、中国高科、国新文化、东方时尚、米奥会展，分别上升8.35%、4.46%、0.67%、-0.16%、-0.30%。取得负收益的有49家，其中跌幅前五的上市公司分别是行动教育、长白山、学大教育、三盛教育、西安饮食，涨跌幅分别为-10.30%、-11.34%、-11.46%、-14.31%、-34.14%。截至2022年11月25日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约54.53倍，高于行业2016年以来的平均估值47.48倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为65.19倍、89.81倍、24.21倍、28.03倍。

- **疫苗接种数据：**截至2022年11月25日，我国每百人新冠疫苗接种量达241.46剂次，新冠疫苗累计接种量达34.43亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量为15.96万剂次，接种量略有回升。全球每百人新冠疫苗接种总量达162.84剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达62.91%。

- **行业重点新闻：**（1）国家卫健委再次明确乘机住酒店需核酸证明。（2）中免集团中标广西东兴口岸出境免税店经营权。（3）十四部门发文推动露营旅游休闲健康有序发展。（4）UNWTO预测2022全年国际旅客数量有望恢复至疫情之前65%的水平。（5）10月份民航国际航线旅客运输量同比增长86.7%。

- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**国内防疫工作优化逐步推进，旅游出行信心有望逐渐修复。国际航线客运力同比增长近九成，出入境限制逐渐松动，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），建议关注具有餐饮宴会+预制菜成长属性的同庆楼（605108）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。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目　录

1. 行情回顾 . . . 3
1.1 中信消费者服务行业涨跑输沪深 300 指数 . . . 3
1.2 消费服务细分板块均下滑 . . . 3
1.3 多数个股录得负收益 . . . 3
1.4 估值 . . . 4
2. 新冠疫苗数据跟踪 . . . 6
3. 行业重要新闻 . . . 6
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

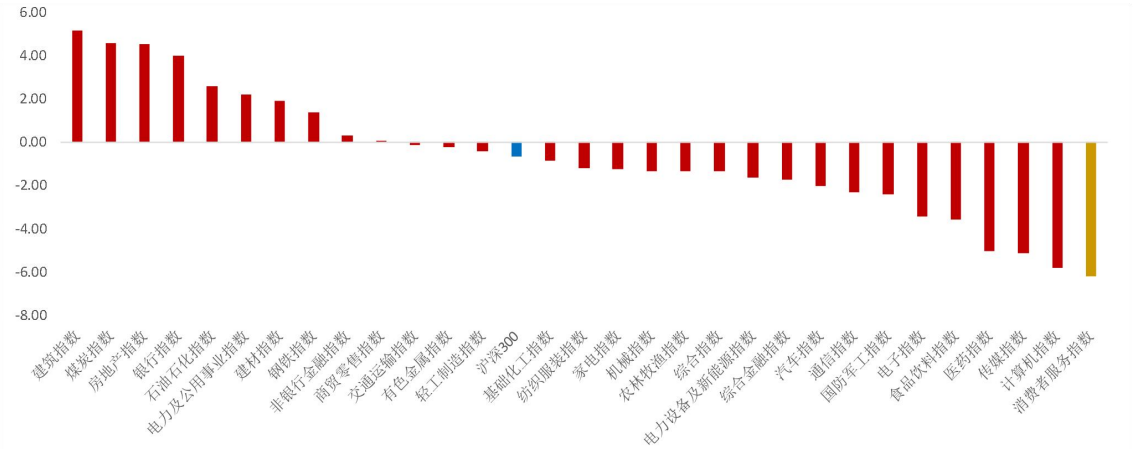
图 1：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日中信一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%） . . . 3
图 3：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日行业公司涨幅榜（%） . . . 4
图 4：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日行业公司跌幅榜（%） . . . 4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 11 月 25 日） . . . 5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍） . . . 5
图 7：酒店餐饮行业近一年 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） . . . 5
图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍） . . . 5

1. 行情回顾

1.1 中信消费者服务行业涨跑输沪深 300 指数

行业跑输沪深 300。2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日，中信消费者服务行业指数整体下滑 6.20%，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 5.52 个百分点。

图 1：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日中信一级行业涨幅（%）

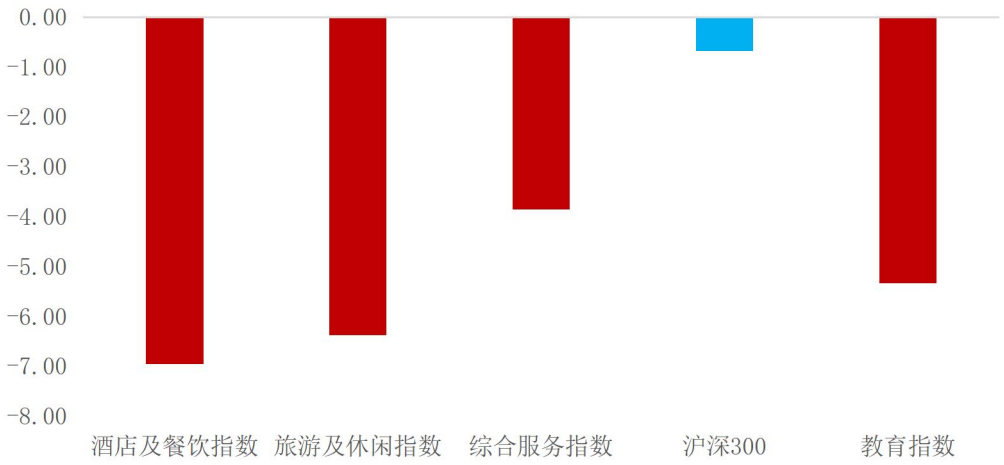


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 消费服务细分板块均下滑

消费者服务细分板块均为负收益。2022 年 11 月 21 日-11 月 25 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-3.85%、-6.95%、-6.37%、-5.33%，疫情蔓延致板块估值承压。

图 2：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



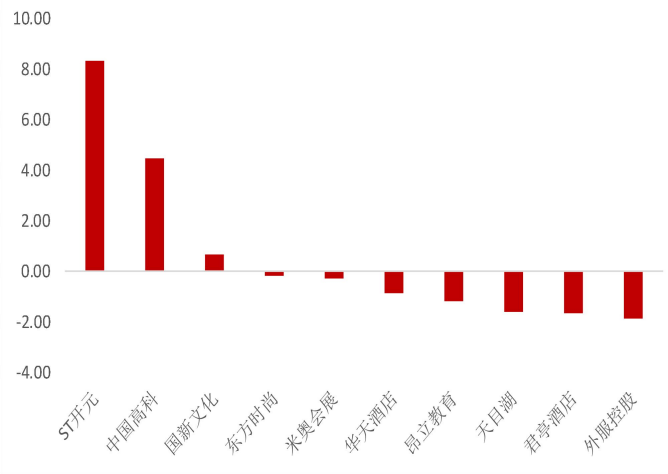
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 多数个股录得负收益

行业内多数个股录得负收益。2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日，中信消费者服务行业取

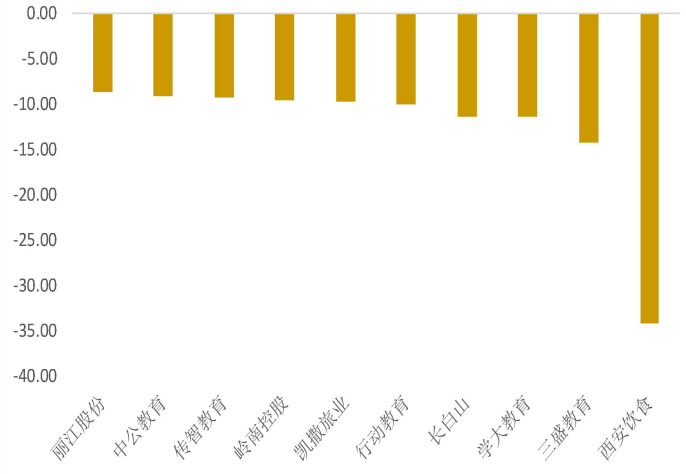
得正收益的上市公司有 3 家，涨幅前五分别是 ST 开元、中国高科、国新文化、东方时尚、米奥会展，分别上升 8.35%、4.46%、0.67%、-0.16%、-0.30%。取得负收益的有 49 家，其中跌幅前五的上市公司分别是行动教育、长白山、学大教育、三盛教育、西安饮食，涨跌幅分别为-10.30%、-11.34%、-11.46%、-14.31%、-34.14%。

图 3：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日行业公司涨幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日行业公司跌幅榜（%）

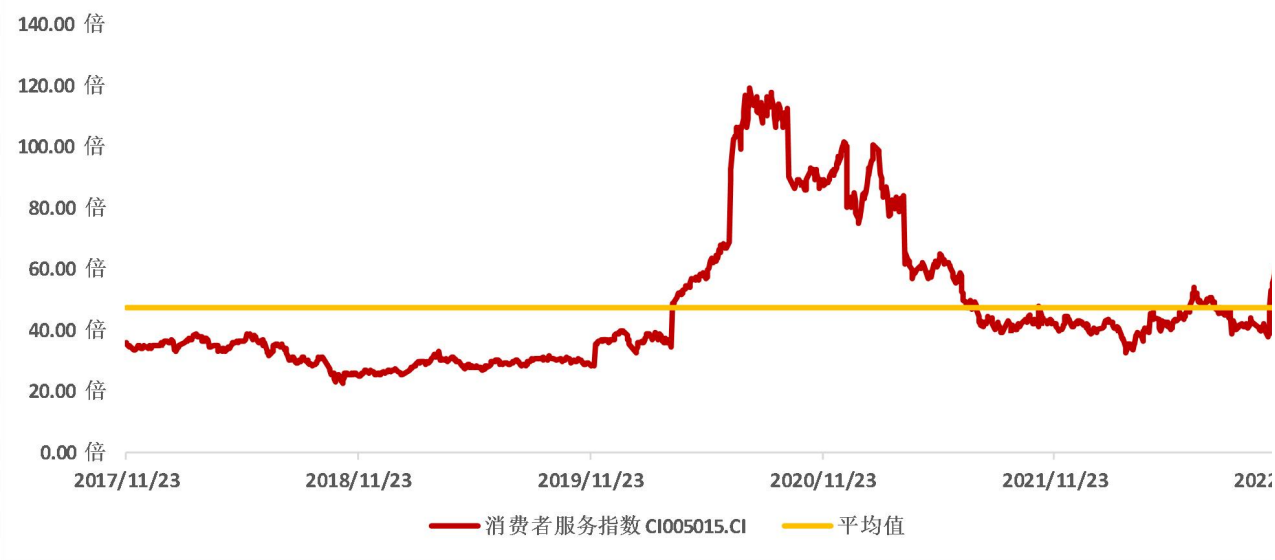


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

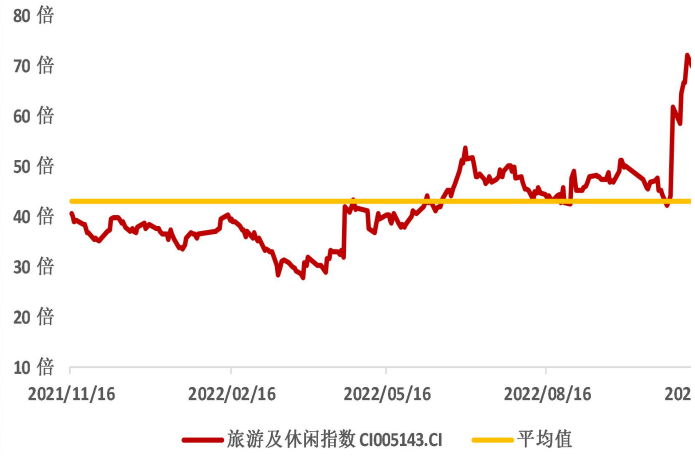
本周行业估值环比快速提升，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 11 月 25 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 54.53 倍，高于行业 2016 年以来的平均估值 47.48 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 65.19 倍、89.81 倍、24.21 倍、28.03 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 11 月 25 日）



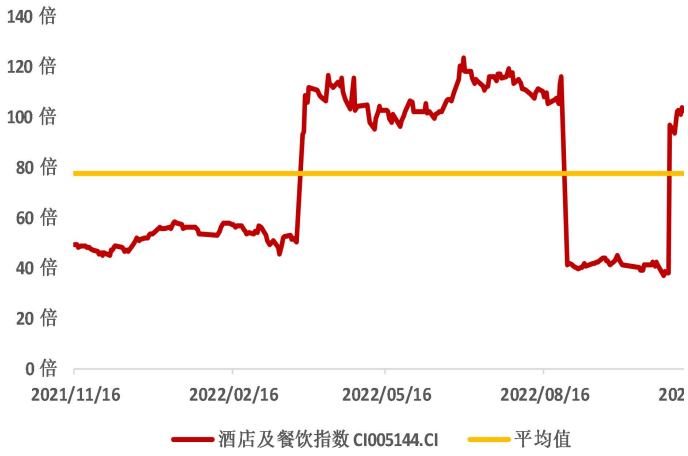
资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

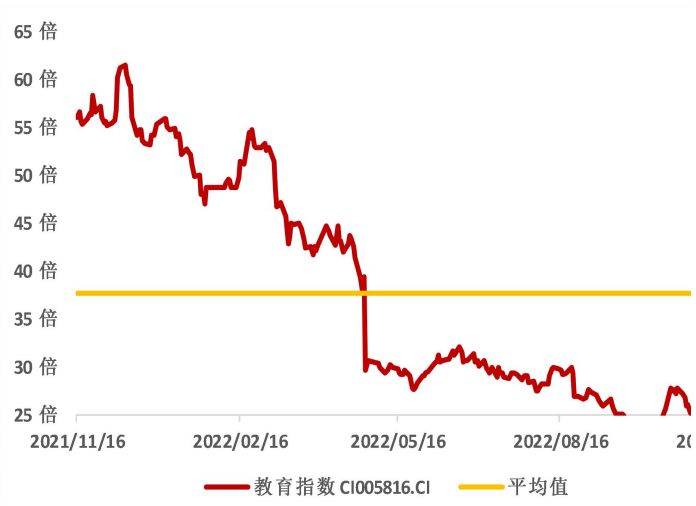
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）



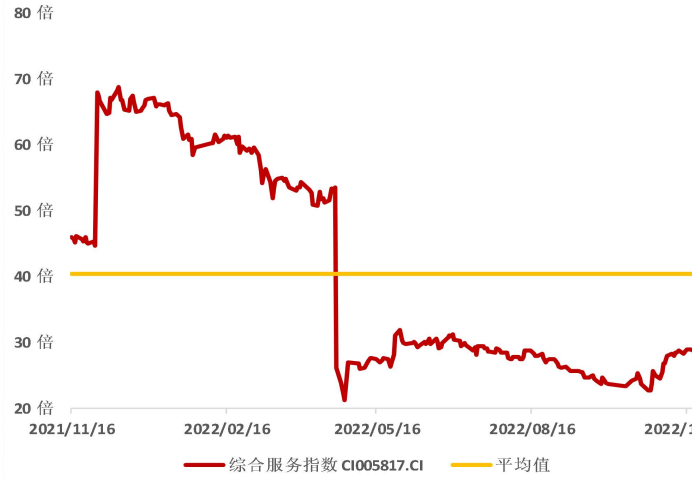
资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）

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. 新冠疫苗数据跟踪

（1）国内新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2022 年 11 月 25 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 241.46 剂次，新冠疫苗累计接种量达 34.43 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量为 15.96 万剂次，接种量略有回升。

（2）海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2022 年 11 月 25 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 162.84 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 62.91%。

3. 行业重要新闻

- **中免集团中标东兴口岸出境免税店经营权（中免集团，2022/11/23）**

  2022 年 11 月 21 日，东兴市开发投资集团有限公司正式发出《中标通知书》，中国免税品（集团）有限责任公司成功中标东兴口岸（二桥综合服务区）出境免税店经营权。

- **国家卫健委再次明确乘机住酒店需核酸证明（卫健委，2022/11/21）**

  2022 年 11 月 21 日，卫健委发布《关于印发《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》等 4 个文件的通知》，通知明确需凭 48 小时核酸阴性证明搭乘飞机火车等交通工具，凭 72 小时核酸阴性证明入住宾馆酒店和进入旅游景区。

- **十四部门印发《关于推动露营旅游休闲健康有序发展的指导意见》（文旅之声，2022/11/21）**

  文化和旅游部等十四部门近日印发《关于推动露营旅游休闲健康有序发展的指导意见》，意见提出，要顺应人民群众旅游休闲消费体验新需求，扩大优质供给，保障露营旅游休闲安全，推动露营旅游休闲健康有序发展。

- **印度放开外国人入境限制，有护照即可申请入境（中国网旅游，2022/11/23）**

印度内政部 11 月 22 日发文称，11 月 22 日起，国际游客前往印度从事商务、会议、就业、学习、研究、医疗等将不再需要提供疫苗接种证明，或者出示出发前 72 小时内的 PCR 检测阴性结果。印度内政部解释，除了电子签、旅游签和医疗签之外的所有签证，都将直接恢复生效。

- **10月国际航线旅客运输量同比增长近九成（环球旅讯，2022/11/23）**

国际航线旅客运输量回升明显，10 月份共完成旅客运输量为 20.1 万人次，较上年同月增长 86.7%。

- **2022全年国际旅客数量有望恢复至疫情之前65%的水平（UNWTO，2022/11/25）**

联合国世界旅游组织（UNWTO）近日发布的《世界旅游晴雨表》显示，今年 1-9 月份全球国际旅客数量预计为 7 亿人次，同比增长 133%，恢复至 2019 年同期 63%的水平，预计 2022 全年将恢复至 65%的水平。

4. 上市公司重要公告

- **众信旅游:拟设立全资子公司（2022/11/22）**

因公司业务发展需要，为拓展提升众信旅游集团股份有限公司在文化旅游全产业链的数字化战略布局，公司拟以自有资金在海南设立全资子公司众信数字文化（海南）有限公司(暂定名)，注册资本 1,000 万元。

- **同庆楼:关于聘任公司副总经理的公告（2022/11/22）**

根据公司经营发展需要，经公司总经理提名，董事会提名委员会审核，董事会同意聘任尹慧娟女士（同庆楼全资子公司安徽富茂酒店管理有限公司总经理）为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。

- **云南旅游:关于公司部分子公司股权被冻结的公告（2022/11/23）**

近日，云南旅游股份有限公司经公开渠道查询得知公司部分子公司股权被冻结，冻结股权标的企业分别为云南旅游汽车有限公司、深圳华侨城文化旅游科技集团有限公司，冻结权益金额分别为 25,920.3 万元、7000 万元。本次公司部分子公司股权被冻结原因主要系江南园林有限公司股东杨建国、常州中驰投资合伙企业（有限合伙）与公司股权纠纷案向法院申请强制执行导致，目前公司经营业务正常开展，未受到上述股权冻结事项的影响。

- **金陵饭店:召开2022年第三季度业绩说明会（2022/11/23）**

金陵饭店股份有限公司已于 2022 年 10 月 28 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 12 月 1 日下午 16:00-17:00 在上证路演中心举行 2022 年第三季度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。

- **西安饮食:关于公司股票交易异常波动的公告（2022/11/23）**

公司未收到有关与西凤酒、习酒重组的计划，如有重大事项公司将及时披露相关公告。因疫情不断反复，对公司经营业绩造成较大影响。

- **宋城演艺:签订宋城·三峡千古情项目合作协议（2022/11/24）**

2022 年 11 月 24 日，宋城演艺发展股份有限公司及其全资孙公司三亚宋城无边科技发展有限公司与湖北交投宜昌投资开发有限公司、宜都市人民政府签署《“宋城·三峡千古情”项目合作协议书》。公司为本项目提供一揽子服务，包括品牌授权、“千古情”节目编创、规划概念性方案设计、互动体验项目设计、开业筹备等。景区和演出开业时间为暂定为 2024 年 5 月 1 日，一揽子服务费用总计 2.6 亿元。公司受委托对本项目进行经营管理，期限为十年。委托经营管理期间，公司按本项目年经营收入的 20%收取委托经营管理费。十年期满后，公司拥有优先续约权。

- **锦江酒店:变更部分募集资金投向用于对外投资暨关联交易（2022/11/24）**

上海锦江国际酒店股份有限公司拟以协议转让方式收购上海锦江资产管理有限公司、上海锦江资本有限公司、西藏弘毅夹层投资管理中心持有的上海齐程网络科技有限公司合计 65%股权，交易价格合计为 85,020.00 万元。公司本次拟变更部分原酒店装修升级项目的募集资金 85,020.00 万元用于实施本次收购。

- **君亭酒店:向特定对象发行股票申请获得中国证监会注册批复（2022/11/24）**

君亭酒店集团股份有限公司于 2022 年 11 月 24 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意君亭酒店集团股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。

- **ST凯撒:控股股东所持公司部分股份被司法冻结（2022/11/24）**

凯撒同盛发展股份有限公司于 2022 年 11 月 22 日收到中国证券登记结算有限公司深圳分公司下发的股份冻结明细，获悉公司控股股东凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司所持有本公司的部分股份被司法冻结。冻结股份占其所持股份比例为 59.15%，占公司总股本比例为 12.96%，除上述冻结事项外，凯撒世嘉无其他被司法冻结情况。公司目前未收到凯撒世嘉就上述股份新增被冻结事项的相关说明，也未收到任何法院寄送的法律文书，上述股份新增被冻结原因尚不清楚，本次控股股东的股份被司法冻结不会对公司生产经营产生直接影响。

5. 周观点

维持对行业的推荐评级。国内防疫工作优化逐步推进，旅游出行信心有望逐渐修复。国际航线客运力同比增长近九成，出入境限制逐渐松动，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），建议关注具有餐饮宴会+预制菜成长属性的同庆楼（605108）等。

表1：建议关注标的及理由

公司代码	公司名称	推荐理由
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
605108	同庆楼	餐饮业绩稳定，宴会需求快速增长，预制菜打开想象空间
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