

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 12 月 4 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：

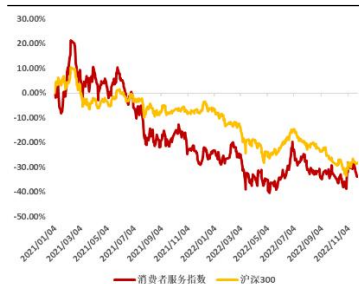
S0340121050021

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（2022/11/28-2022/12/2）

广州等地进一步落实二十条，防控优化有望加速落地

投资要点：

- 行情回顾：**2022年11月28日-12月2日，中信消费者服务行业指数整体上升10.76%，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8.24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7.12%、13.06%、11.22%、1.20%，多地落实二十条防疫工作优化措施，提振旅游复苏信心。行业取得正收益的上市公司有49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%、27.16%、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0.40%、0.18%、-1.12%、-2.09%、-5.27%。截至2022年12月2日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约60.08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、99.85倍、24.39倍、29.88倍。
- 疫苗接种数据：**截至2022年12月2日，我国每百人新冠疫苗接种量达241.53剂次，新冠疫苗累计接种量达34.44亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量为12.8万剂次，接种量回落。全球每百人新冠疫苗接种总量达163.10剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达63.00%。
- 行业重点新闻：**（1）广州、北京、成都等多地落实二十条，进一步优化防控工作，多地取消临时管控区、乘坐公共交通等不要求48小时核酸。（2）浙中地区首家免税店在义乌机场正式投入运营。（3）海昌海洋公园控股股东层面重组，不影响实际控制人。
- 行业观点：维持对行业的推荐评级。**广州、北京、成都等地落实二十条防控工作优化措施，多地取消临时管控区、乘坐公共交通等不要求48小时核酸，防控工作优化落地出现实质性进展，预计短期内将有多个地区跟进落实优化工作。乌鲁木齐等地国内航线恢复，国内客流有望复苏，叠加近期气温骤降，滑雪航线火热，预计跨省出游信心改善。推荐国内客流受益于外紧内松有望率先复苏的免税龙头中国中免（601888），推荐受益于供给出清与客流修复需求改善的酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）、君亭酒店（301073），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），受益于冬季旅游修复的长白山（603099），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。

目 录

1. 行情回顾	3
1.1 中信消费者服务行业涨幅领先	3
1.2 消费服务细分板块均上涨	3
1.3 绝大多数个股录得正收益	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	9
6. 风险提示	9

插图目录

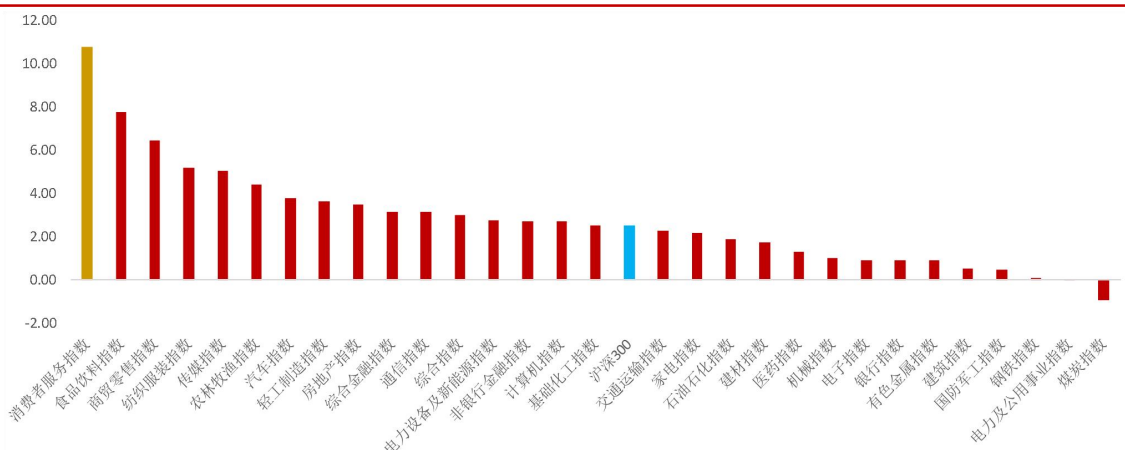
图 1：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 12 月 2 日）	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 8：教育行业近一年 PE 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幅领先

行业跑赢沪深 300。2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日，中信消费者服务行业指数整体上升 10.76%，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 8.24 个百分点。

图 1：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日中信一级行业涨幅（%）

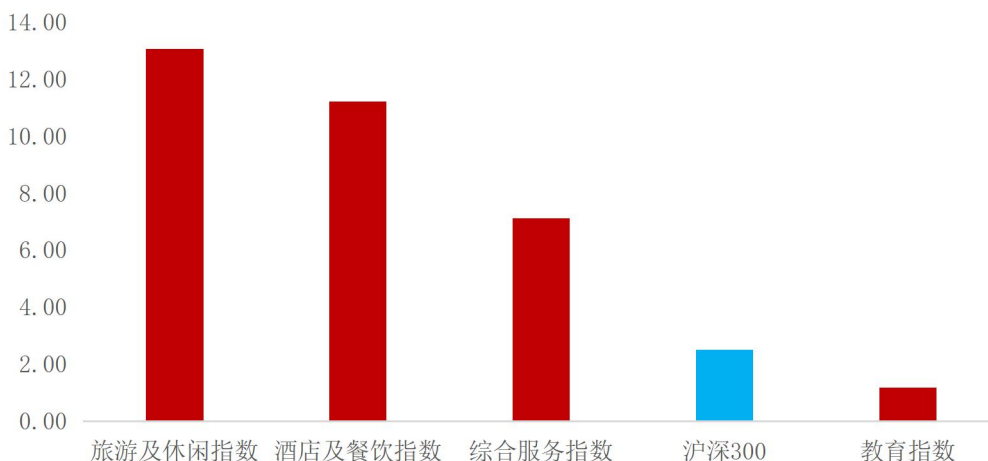


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 消费服务细分板块均上涨

消费者服务细分板块均录得正收益。2022 年 11 月 28 日-12 月 2 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 7.12%、13.06%、11.22%、1.20%，多地落实二十条防疫工作优化措施，提振旅游复苏信心。

图 2：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



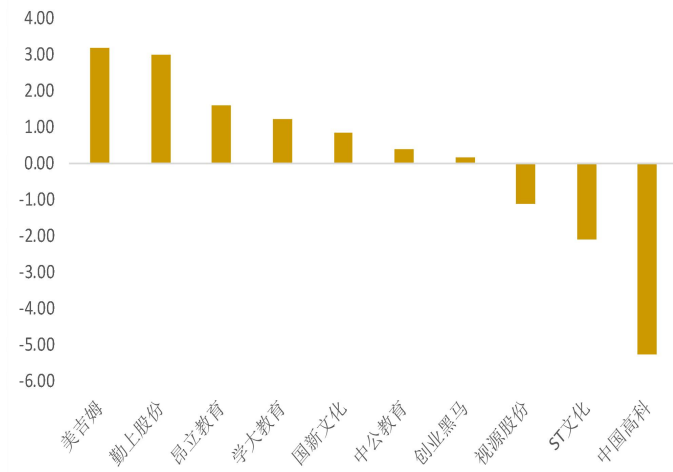
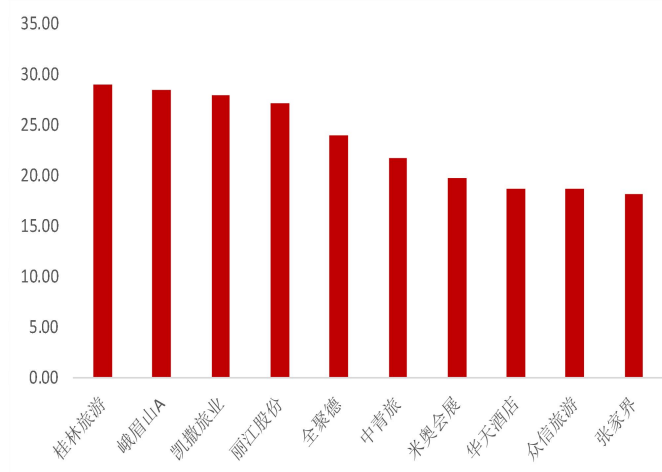
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 绝大多数个股录得正收益

行业内绝大多数个股录得正收益。2022 年 11 月 28 日-12 月 2 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 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%、27.16%、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 0.40%、0.18%、-1.12%、-2.09%、-5.27%。

图 3：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日行业公司涨幅榜（%） 图 4：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日行业公司跌幅榜（%）



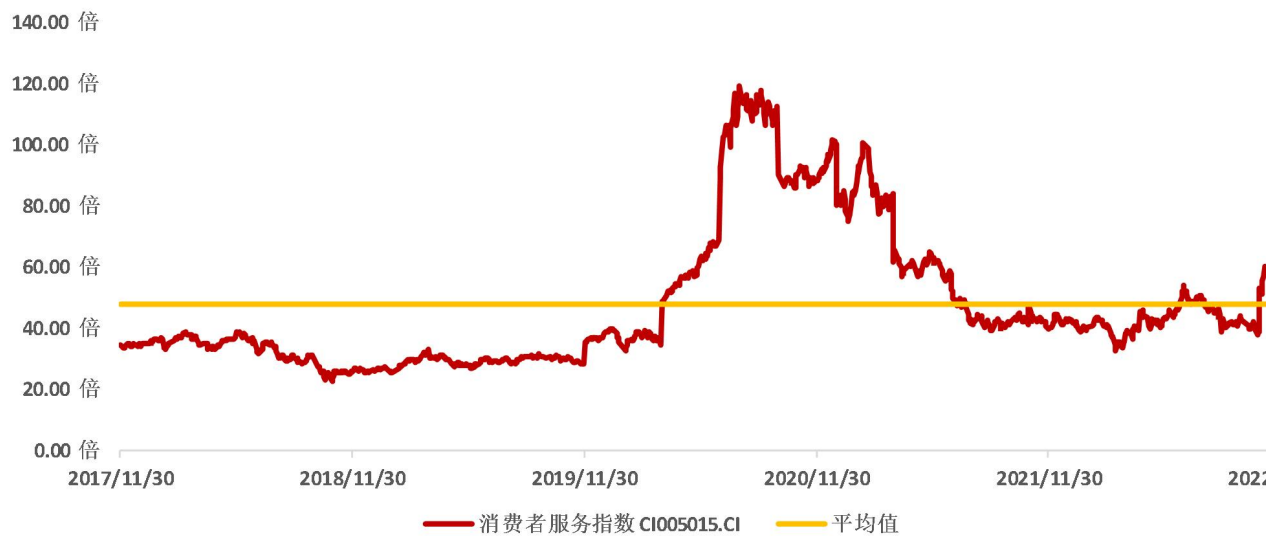
资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

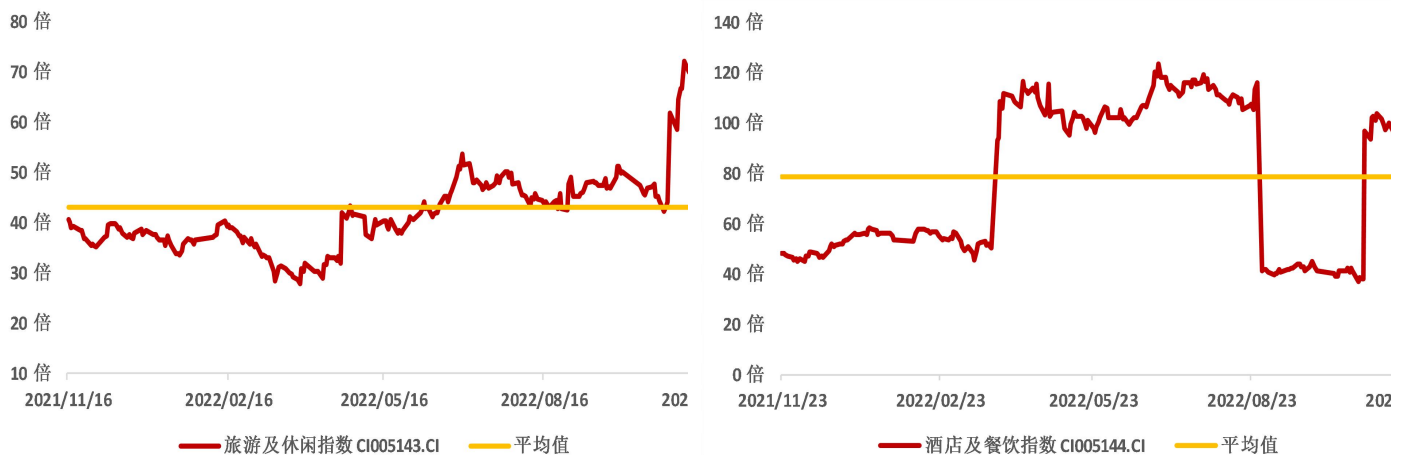
本周行业估值环比快速提升，高于 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 12 月 2 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 60.08 倍，高于行业 2016 年以来的平均估值 47.48 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 65.19 倍、99.85 倍、24.39 倍、29.88 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 12 月 2 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）

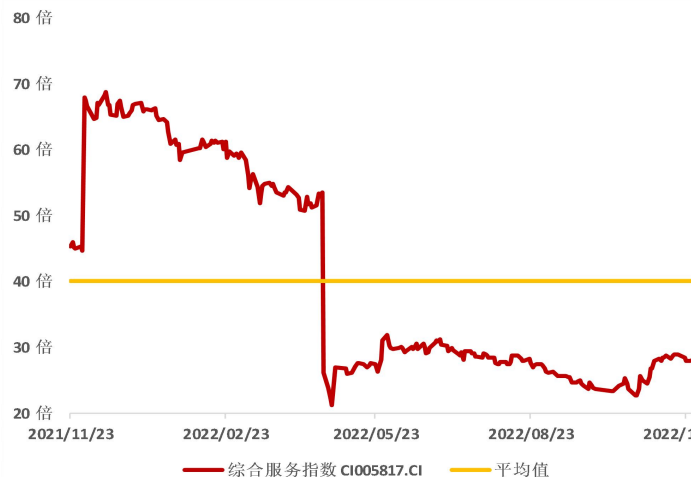
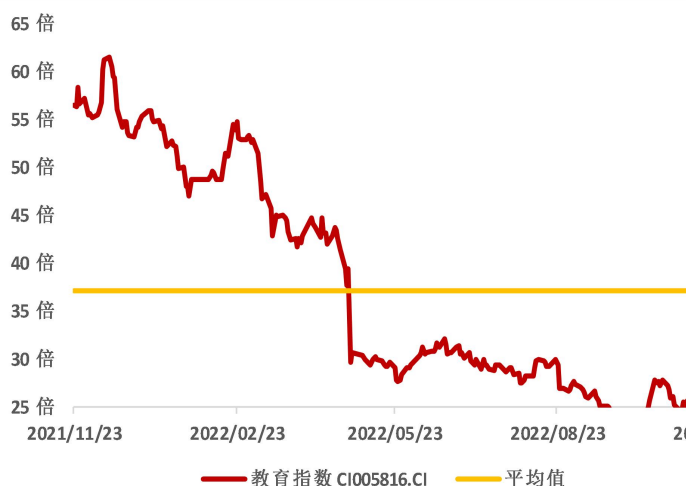


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 12 月 2 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 241.53 剂次，新冠疫苗累计接种量达 34.44 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量为 12.8 万剂次，接种量回落。
- (2) 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2022 年 12 月 2 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 163.10 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 63.00%。

3. 行业重要新闻

■ 海昌海洋公园控股股东层面重组（海昌海洋公园，2022/11/28）

海昌海洋公园 11 月 25 日于港交所公告，于 2022 年 11 月 25 日，公司执行董事兼控股股东之一曲程已完成通过送赠契据将间接持有的股份转让予 Zeqiao International（一家于英属处女群岛注册成立的有限公司，受托人为唯一股东）。进行股份转让及成立 Generation Qu Trust 的唯一目的是实现曲程的家族财富及继承计划。于本公布日期，曲程及其家庭成员为 Generation Qu Trust 的受益人。由于股份转让不会改动曲程根据香港法例第 571 章证券及期货条例被视为于股份拥有的权益及曲程拥有且仍然控制该公司，公司认为股份转让不会对公司的整体业务产生负面影响。

■ 华住集团发布三季度报告（华住集团，2022/11/28）

2022 年三季度华住集团营业收入为 41 亿元，同比增长 16.2%，环比增长 21.0%。第三季度来自 Legacy-Huazhu 的收入为 32 亿元，同比增长 7.7%，环比增长 28.4%。

■ 2021年海南旅游业快速恢复（海南日报，2022/11/28）

海南省旅游和文化广电体育厅副厅长刘成表示，海南省是全国旅游业恢复得最快的地区。2021 年到海南的游客平均人均逗留天数达 4.36 天，人均旅行总体消费超过 4800 元。离岛免税政策实施以来，购物消费占比超过 31%、弹性消费“游购娱”占比达 38%，接近北京、上海等国内旅游发达地区水平。

■ **世界杯影音房走俏，3万家酒店营收增长（环球旅讯，2022/11/29）**

卡塔尔世界杯开赛至今，“大屏投影”的酒店影音房预订火爆，不少商家正加急改造上线，以抓住消费热点。美团平台数据显示，约 3 万家酒店靠影音房取得了营收增长。11 月，影音房数量环比上月增加了 40%，武汉、长沙、合肥、宁波、河源成为新增数量最多城市。

■ **广州进一步落实优化防控措施（环球旅讯，2022/11/30）**

在 11 月 30 日广州市疫情防控新闻发布会上，市卫生健康委副主任、新闻发言人张屹通报，为全面、准确、完整贯彻落实国务院联防联控机制《第九版防控方案》和进一步优化疫情防控“二十条”措施要求，各区正在进一步优化防控措施。广州已接触区内各临时管控区。

■ **浙中地区首家免税店在义乌机场正式投入运营（环球旅讯，2022/12/1）**

据“浙江省义乌机场管理有限公司”微信公众号消息，12 月 1 日，义乌机场出境免税店正式对外营业，成为浙中地区首家投入运营的口岸出境免税店。义乌机场也成为继杭州、宁波、温州后，第四个开设口岸免税店的机场。

■ **12月2日起，成都地铁不再查验核酸检测报告（环球旅讯，2022/12/2）**

据“成都发布”公众号消息，根据最新疫情防控要求，自 2022 年 12 月 2 日起，成都地铁不再查验核酸检测报告，市民乘客进站时需要扫场所码以及出示健康码，凭绿码通行。

■ **北京：自12月5日起，公交、地铁不得拒绝无48小时核酸阴性证明的乘客乘车（北京日报，2022/12/2）**

12 月 2 日下午，北京市交通委员会发布，自 12 月 5 日（星期一）首班车起，公交、地铁运营企业在核验健康信息时，不得拒绝无 48 小时核酸阴性证明的乘客乘车。

4. 上市公司重要公告

■ **国旅联合：关于公司涉及诉讼的执行进展公告（2022/11/28）**

近日，国旅联合股份有限公司与青岛人一置业有限公司等被告方的诉讼执行案件取得进展，公司收到青岛国旅联合城发投资有限公司汇入的关于本案的执行款合计 4,543,111.98 元，预计将增加公司 2022 年归属于母公司所有者的净利润约 4,543,111.98 元，具体金额以公司经审计的 2022 年年度报告为准。

■ **众信旅游:关于提前赎回"众信转债"的提示性公告（2022/11/28）**

众信旅游集团股份有限公司于 2022 年 11 月 28 日召开了第五届董事会第七次会议和第五届监事会第六次会议，审议通过了《关于提前赎回“众信转债”的议案》，自 2022 年 11 月 2 日至 2022 年 11 月 28 日，公司 A 股股票已有 15 个交易日收盘价格不低于当期转股价格（5.95 元/股）的 130%（即 7.74 元/股），已经触发《众信旅游集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中规定的有条件赎回条款。结合公司当前自身情况，董事会同意行使“众信转债”的提前赎回权利。

■ **峨眉山A:股票交易异常波动公告（2022/11/29）**

公司董事会确认，公司目前没有根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉公司有根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

■ **华天酒店:股票交易异常波动公告（2022/11/29）**

华天酒店集团股份有限公司股票（证券简称：华天酒店，证券代码：000428）于 2022 年 11 月 25 日、11 月 28 日、11 月 29 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。经自查，公司不存在违反公平信息披露的情形。

■ **大连圣亚:关于接受公司董事兼总经理毛崴先生财务资助的公告（2022/11/29）**

为补充公司流动资金，保障公司正常经营，2022 年 11 月 28 日，公司与公司董事兼总经理毛崴先生签订《财务资助协议》，毛崴先生向公司提供不超过人民币 2,000 万元的财务资助，借款期限 180 天，年利率为 5%。公司无需对上述财务资助提供任何抵押或担保，且可以根据实际经营和资金情况提前还款或者向毛崴先生申请展期。本次交易构成了上市公司的关联交易。

■ **华天酒店:关于董事长代行董事会秘书职责的公告（2022/11/30）**

华天酒店集团股份有限公司董事会指定财务总监谢彩平女士代为履行董事会秘书职责。截至本公告披露日，谢彩平女士代行董事会秘书职责已满三个月。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司董事会秘书空缺期间超过三个月的，董事长应当代行董事会秘书职责。因此，自本公告披露日起，由公司董事长杨宏伟先生代行董事会秘书职责。公司将按照相关规定，尽快完成董事会秘书的选聘工作。

■ **岭南控股:获得政府补助（2022/11/30）**

广州岭南集团控股股份有限公司及下属子分公司自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 11 月 29 日期间累计获得各类政府补助金额共计 53,463,940.98 元（未经审计），占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润（绝对值）的 41.83%。

5. 周观点

维持对行业的推荐评级。广州、北京、成都等地落实二十条防控工作优化措施，多地取消临时管控区、乘坐公共交通等不要求 48 小时核酸，防控工作优化落地出现实质性进展，预计短期内将有多个地区跟进落实优化工作。乌鲁木齐等地国内航线恢复，国内客流有望复苏，叠加近期气温骤降，滑雪航线火热，预计跨省出游信心改善。推荐国内客流受益于外紧内松有望率先复苏的免税龙头中国中免（601888），推荐受益于供给出清与客流修复需求改善的酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）、君亭酒店（301073），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），受益于冬季旅游修复的长白山（603099），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
603099	长白山	受益于冬季旅游修复
600754	锦江酒店	受益于供给出清与客流修复需求改善
600258	君亭酒店	受益于供给出清与客流修复需求改善
301073	首旅酒店	受益于供给出清与客流修复需求改善
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