行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

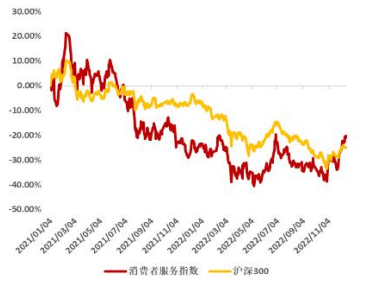
风险评级：中高风险

2022 年 12 月 25 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（2022/12/19-2022/12/23）

出入境限制优化有望提速

投资要点：

- **行情回顾：**2022年12月19日-12月23日，中信消费者服务行业指数整体上升0.16%，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3.35个百分点。中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为-0.88%、0.01%、0.91%、0.43%。行业取得正收益的上市公司有19家，涨幅前五分别是全聚德、勤上股份、中公教育、学大教育、昂立教育，分别上升55.99%、5.70%、5.55%、4.40%、4.40%。取得负收益的有32家，其中跌幅前五的上市公司分别是中国高科、岭南控股、米奥会展、美吉姆、西域旅游，涨跌幅分别为-6.31%、-7.58%、-8.88%、-8.94%、-9.12%。截至2022年12月23日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约68.11倍，高于行业2016年以来的平均估值47.83倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为81.16倍、217.63倍、26.86倍、32.49倍。
- **疫苗接种数据：**截至2022年12月23日，我国每百人新冠疫苗接种量达243.17剂次，新冠疫苗累计接种量达34.69亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量为183.37万剂次，疫苗接种率快速提升，日均接种量突破百万剂。全球每百人新冠疫苗接种总量达164.11剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达63.16%。
- **行业重点新闻：**（1）中央已同意香港可以与内地逐步有序实现全面“通关”。（2）中方将因时因势为跨境人员往来提供更多便利。（3）12月13日至19日，海南离岛免税销售额连续7天超1亿元。
- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**国内防控工作放开后，出入境限制优化同样有望提速。近期中央同意香港与内地逐步实现全面通关、因时因势为跨境人员往来提供更多便利，预计近期将有出入境利好逐步落地。推荐优先受益于出境游复苏的出境游龙头众信旅游（002707），推荐受益于北京完成达峰、大量客流前往三亚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），建议关注业绩弹性较大的景区个股天目湖（603136），受益于冬季旅游修复的长白山（603099），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幅领先 . . . 3
1.2 旅游出行板块实现正收益 . . . 3
1.3 多数个股为负收益 . . . 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

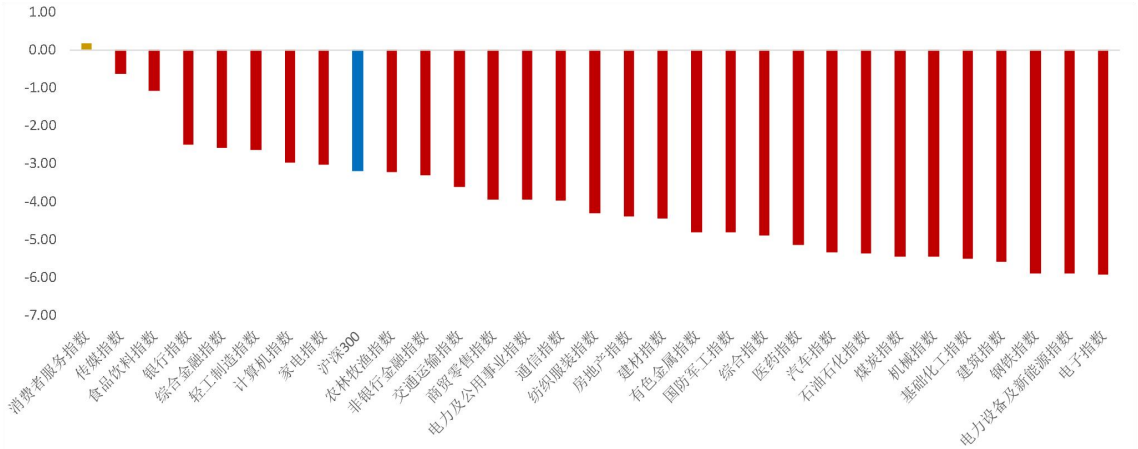
图 1：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日中信一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%） . . . 3
图 3：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日行业公司涨幅榜（%） . . . 4
图 4：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日行业公司跌幅榜（%） . . . 4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 12 月 23 日） . . . 5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍） . . . 5
图 7：酒店餐饮行业近一年 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 12 月 19 日-12 月 23 日，中信消费者服务行业指数整体上升 0.16%，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 3.35 个百分点。

图 1：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日中信一级行业涨幅（%）

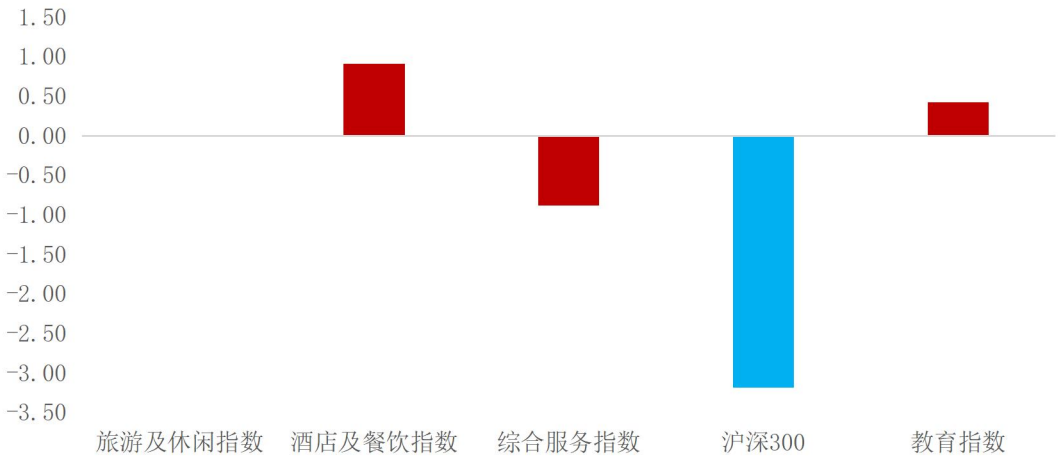


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 旅游出行板块实现正收益

旅游出行板块实现正收益。2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日，中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为-0.88%、0.01%、0.91%、0.43%。

图 2：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



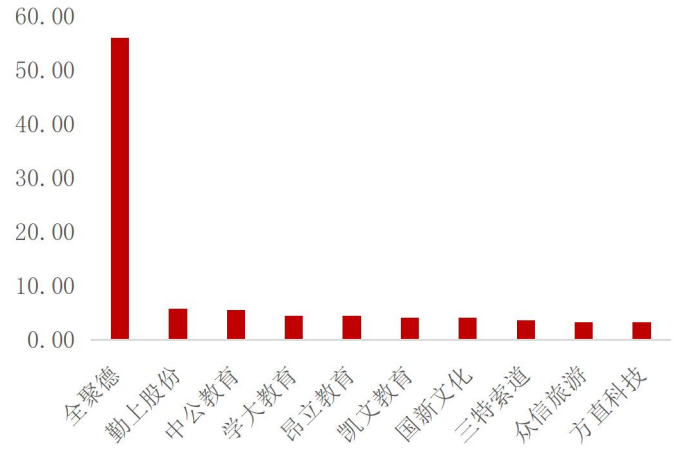
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 多数个股为负收益

行业内多数个股录得正收益。2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日，中信消费者服务行业取

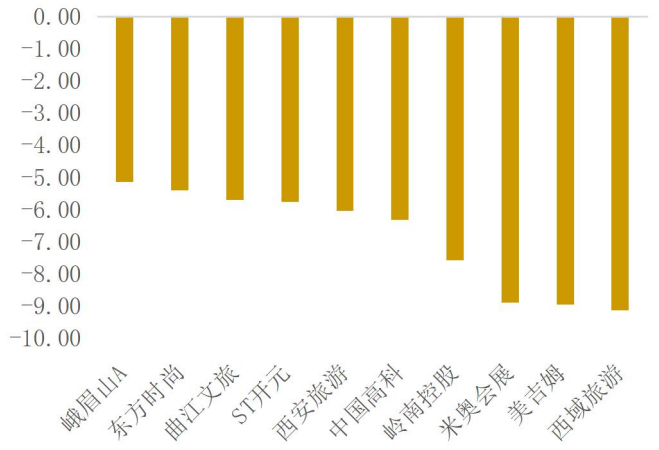
得正收益的上市公司有 19 家，涨幅前五分别是全聚德、勤上股份、中公教育、学大教育、昂立教育，分别上升 55.99%、5.70%、5.55%、4.40%、4.40%。取得负收益的有 32 家，其中跌幅前五的上市公司分别是中国高科、岭南控股、米奥会展、美吉姆、西域旅游，涨跌幅分别为-6.31%、-7.58%、-8.88%、-8.94%、-9.12%。

图 3：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日行业公司涨幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日行业公司跌幅榜（%）

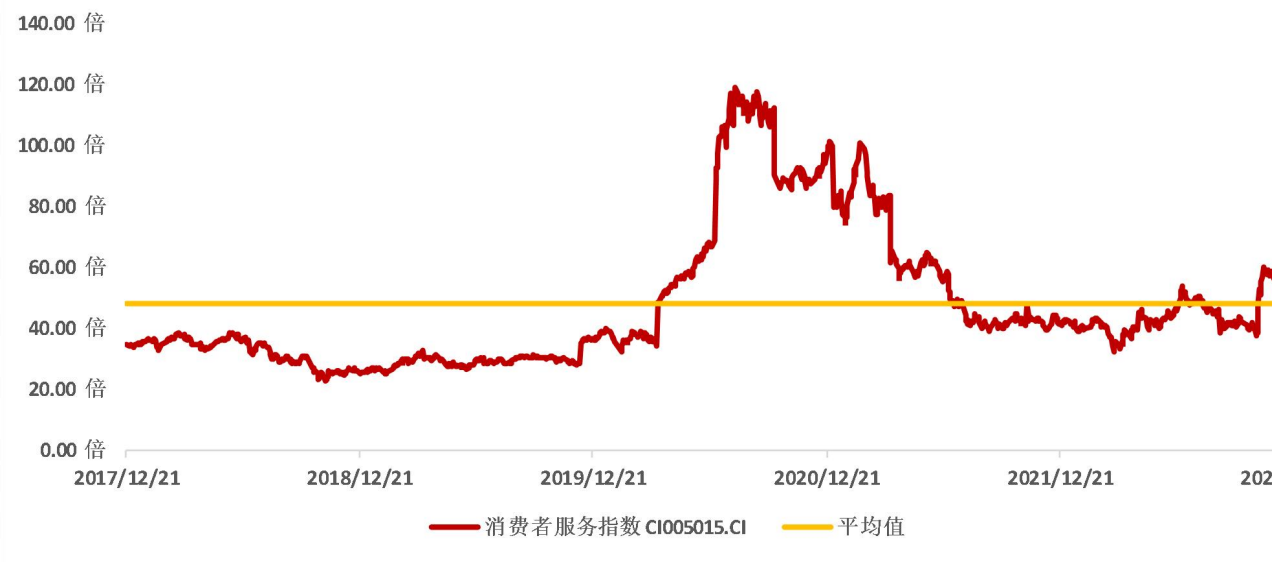


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

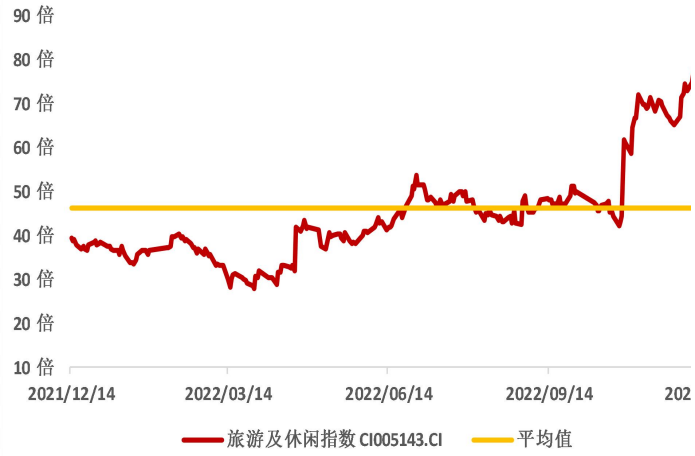
本周行业估值环比快速提升，高于 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 12 月 23 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 68.11 倍，高于行业 2016 年以来的平均估值 47.83 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 81.16 倍、217.63 倍、26.86 倍、32.49 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 12 月 23 日）



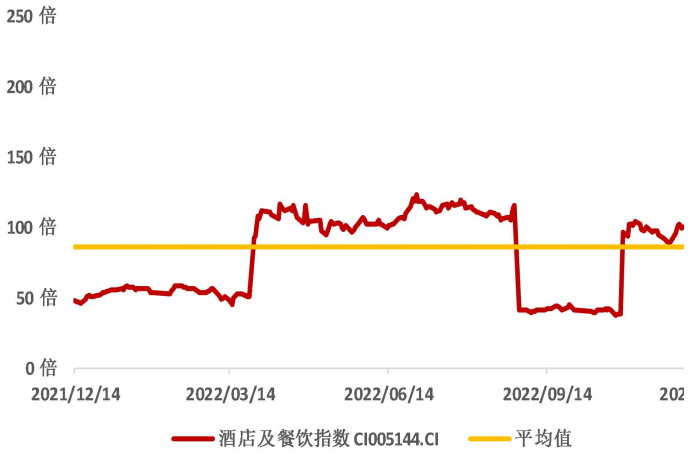
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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

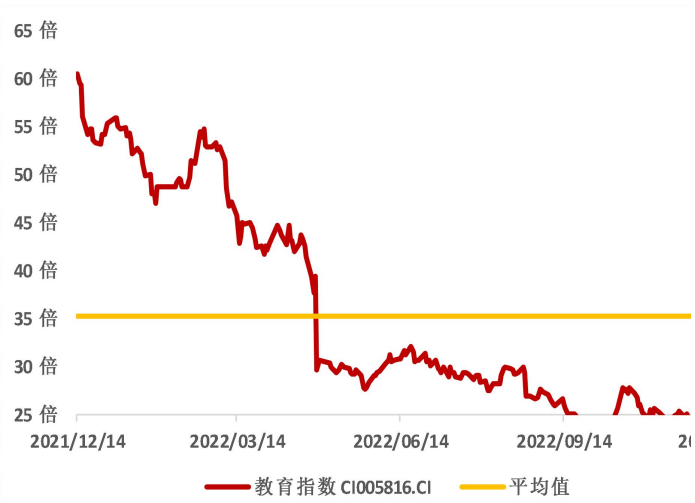
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）



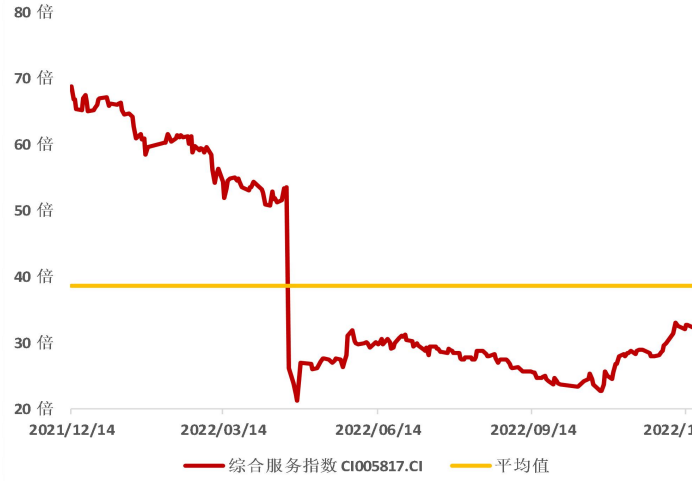
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 12 月 23 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 243.17 剂次，新冠疫苗累计接种量达 34.69 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量为 183.37 万剂次，疫苗接种率快速提升，日均接种量突破百万剂。

（2）海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2022 年 12 月 23 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 164.11 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 63.16%。

3. 行业重要新闻

- **12月13日至19日，海南离岛免税销售额连续7天超1亿元（DFE，2022/12/24）**

  据海口海关介绍，12 月 13 日至 19 日，海南离岛免税销售额连续 7 天超 1 亿元。今年 1 至 11 月，海口海关共监管离岛免税销售金额 322 亿元、4594 万件、购物旅客 390 万人次，分别同比去年下滑约 27%、27%、36%。

- **珠澳口岸出入境人员须持72小时内核酸检测阴性证明通关（珠海发布，2022/12/19）**

  珠海市新型冠状病毒肺炎疫情防控指挥部发布通告，根据当前疫情形势，经珠澳联防联控机制协商一致，自 2022 年 12 月 20 日零时至 12 月 31 日 24 时，所有经珠澳口岸入境、出境人员调整为须持 72 小时内核酸检测阴性证明通关。珠澳口岸其他疫情防控措施保持不变。

- **交通运输部：加快推进道路客运复工复产，全面恢复道路客运服务（环球旅讯，2022/12/19）**

  交通运输部发布《关于加快推进道路客运复工复产保障人民群众平安健康顺畅舒心出行有关事项的通知》，其中提出，全面恢复道路客运服务。各地交通运输主管部门要坚决落实“非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业”的要求，

全面恢复道路客运服务。严格落实对旅客不再查验核酸检测阴性证明和健康码、不再开展“落地检”、不再进行信息登记等相关规定。

- **中方将因时因势为跨境人员往来提供更多便利（央视新闻，2022/12/21）**

在 12 月 21 日举行的外交部例行记者会上，有记者就“中方是否有计划进一步优化入境隔离措施”向发言人提问。对此，中国外交部发言人毛宁回应称，中方将因时因势为跨境人员往来提供更多便利。

- **中央已同意香港可与内地逐步实现“通关”，期望明年1月中之前有序落实（大湾区之声，2022/12/24）**

据中央广播电视总台大湾区之声官方微博报道，香港特区行政长官李家超 24 日表示，中央已同意香港可以与内地逐步有序实现全面“通关”。

4. 上市公司重要公告

- **锦江酒店:关于召开2022年第三季度业绩说明会的公告（2022/12/19）**

为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2022 年第三季度的经营成果、财务状况，公司计划于 2022 年 12 月 27 日下午 15:00-16:00 在上海证券交易所上证路演中心举行 2022 年第三季度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。

- **全聚德:关于公司股票交易异常波动的公告（2022/12/20）**

近日有投资者通过电话或深交所互动易平台询问，涉及公司销售自有品牌白酒事宜，公司已予以回复，为拓宽产品线，公司采取委托加工方式推出两款全聚德定制酱香型白酒“全聚德•1864”和“全聚德•传奇”，目前在全聚德天猫旗舰店等线上平台及京内京外各家门店陆续开展销售，公司并未投资上述白酒生产企业。经自查，公司不存在违反信息公平披露的情形。

- **宋城演艺:关于股东协议转让公司股份完成过户登记的公告（2022/12/20）**

宋城演艺发展股份有限公司于近日收到公司控股股东杭州宋城集团控股有限公司、实际控制人黄巧灵先生及其一致行动人刘萍女士通知，其已收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，宋城集团、黄巧灵先生及刘萍女士协议转让给金研宋韵企业管理合伙企业的 131,000,000 股股票（占公司总股本的 5.01%）已于 2022 年 12 月 19 日在中国结算办理完成过户登记手续。

- **众信旅游:关于公司副总经理辞职的公告（2022/12/20）**

公司于近日收到公司高级管理人员王春峰先生的书面辞职报告，王春峰先生因个人原因辞去公司副总经理的职务，辞职后，王春峰先生将不再担任公司任何职务。王春峰先生的辞职不会影响公司的正常生产经营。

- **国旅联合:关于董事会、监事会完成换届选举及选举董事长、监事会主席及聘任高级管理人员的公告（2022/12/21）**

根据公司 2022 年第三次临时股东大会及第八届董事会 2022 年第一次临时会议的表决结果，公司第八届董事会成员为非独立董事何新跃先生、李颖先生、施亮先生、汪晶先生及独立董事黄新建先生、张旺霞女士、杨翼飞女士；其中何新跃先生担任公司第八届董事会董事长一职。公司于 2022 年 12 月 20 日召开了第八届董事会第一次临时会议，同意聘任邱琳瑛女士为公司总经理；同意聘任石磊女士为公司副总经理兼财务负责人；同意聘任彭慧斌先生为公司副总经理兼董事会秘书。

- **中国中免:关于召开近期经营情况交流暨2022年第三季度业绩说明会的公告（2022/12/21）**

为进一步加强与投资者的互动交流工作，方便广大投资者更加全面深入地了解中国旅游集团中免股份有限公司近期经营情况及 2022 年前三季度经营成果和财务状况，公司计划于 2022 年 12 月 26 日上午 10:00-11:00 在上海证券交易所上证路演中心召开近期经营情况交流暨 2022 年第三季度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。

- **岭南控股:关于持股5%以上股东减持股份达到1%的公告（2022/12/21）**

2022 年 12 月 22 日，公司收到广州产投发来的《关于减持广州岭南集团控股股份有限公司股份达到 1%的告知函》。来函表示 2022 年 12 月 8 日至 2022 年 12 月 21 日，广州产投通过集中竞价交易累计减持公司股份 6,702,040 股，占公司总股本的 1%。

- **米奥会展:关于公司财务总监,副总经理离职的公告（2022/12/22）**

公司董事会收到公司财务总监、副总经理肖斌先生提交的书面辞职报告。肖斌先生因个人原因申请辞去公司财务总监、副总经理职务，其辞职后不再担任公司任何职务。根据《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等相关规定，肖斌先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。肖斌先生辞职不会影响公司生产经营活动的正常开展，公司将按照相关规定尽快完成财务总监的选聘工作。

5. 周观点

维持对行业的推荐评级。国内防控工作放开后，出入境限制优化同样有望提速。近期中央同意香港与内地逐步实现全面通关、因时因势为跨境人员往来提供更多便利，预计近期将有出入境利好逐步落地。推荐优先受益于出境游复苏的出境游龙头众信旅游（002707），推荐受益于北京完成达峰、大量客流前往三亚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），建议关注业绩弹性较大的景区个股天目湖（603136），受益于冬季旅游修复的长白山（603099），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
603136	天目湖	热门旅游目的地，管理优异盈利能力较强
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