



海南疫情进入收尾阶段，北京副中心将打造元宇宙主题乐园

——社服行业周报

上周行情回顾：

上周（08.29-09.02）社会服务板块（申万）下跌0.9%，上证综指下跌1.54%，深证成指下跌2.96%，沪深300下跌2.04%，社会服务板块上周跑赢上证综指0.63个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第14位。

核心观点：

海南省疫情基本得到遏制，多地旅游景区恢复对外开放。北京城市副中心元宇宙发展计划印发，将打造元宇宙主题乐园，计划3年落地30项以上应用场景。疫情跟踪：海南：海南印发细则指导市县实现社会面清零后有序开放，恢复市内公共交通，市民凭72小时内核酸检测阴性结果通行，开放公园、广场、海滩等露天公共场所；自2022年8月29日零时起海南琼海博鳌机场恢复国内客运航班商业化运行。四川：四川省近7日累计确诊分别为904例。自9月1日18时起，四川成都全体居民原则居家，非本小区居民不得进入；暂时关闭辖区内所有写字楼宇三天，倡导居家办公，须持24小时内核酸阴性证明进入写字楼；成都天府机场进港航班旅客必须持有48h以内核酸阴性证明；广东：广东省近7日累计确诊分别为269例。深圳市严格离深管理，广大市民群众非必要不离深，确需离深的须持有48小时内2次核酸检测阴性证明。数据公布：2022年上半年海南全岛免税品零售额约211.59亿元，免税购物人数约256.78万人次，免税品销售件数约3050.57万件，较去年同期分别减少20.95%、32.84%和17.33%。上半年，美兰机场离岛免税店免税品线下销售额约13.03亿元，同比下降40.4%；7月1日至8月31日，全国铁路累计发送旅客4.4亿人次，日均716.8万人次，高峰日发送旅客873.5万人次，客流平稳有序。政策方面：《北京城市副中心元宇宙创新发展行动计划（2022-2024年）》印发，提出未来三年副中心将打造元宇宙应用示范区及元宇宙主题乐园。其中提到，北京力争通过3年时间，将副中心打造成为以文旅内容为特色的元宇宙应用示范区，培育、引进100家以上元宇宙生态链企业，落地建成30项以上“元宇宙+”典型应用场景项目，推动制定一批元宇宙相关标准；海关总署于8月31日取消了对出入境人员核酸检测信息、既往感染情况、疫苗接种日期的申报要求，出入境人员无需再申报核酸检测信息。分省看：8月27日，北海市旅游文体局发出《通知》，要求在做好疫情常态化防控前提下，有序推进旅游景区对外开放；湖北武当山风景区将自30日上午8时起恢复对外开放，太极湖景区、快乐谷景区同步开放；8月30日，我国首条跨海高铁——新建福（州）厦（门）铁路全线铺轨贯通。公司方面：港中旅酒店有限公司拟转让其持有的苏州姑苏饭店有限公司100%的股权；8月30日，锦江酒店拟发行全球存托凭证（GDR），并申请在瑞士证券交易所挂牌上市。

公司公告及行业信息：

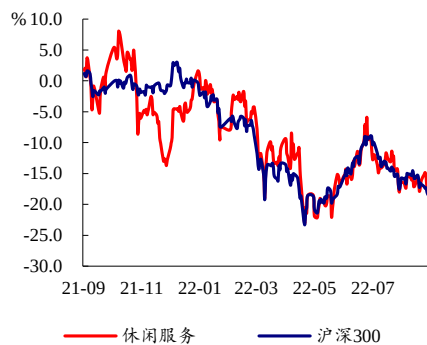
豆神教育发布《关于对深圳证券交易所关注函的回函》：公司高度

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn
 联系人 贺晓涵
 电子邮箱 hexh679@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【社服】疫后复苏进程启动，民航国际航线旅客运输量持续恢复_20220831》2022.09.01
 《【社服】跨省游熔断精准至县，国际航班持续恢复_20220829》2022.08.29
 《【社服】“十四五”文化发展规划发布，海南航班有序恢复_20220822》2022.08.22
 《【社服】中免通过港交所上市聆讯，国际航班政策优化_20220815》2022.08.15
 《【社服】疫情局部反复，出行需求回暖态势总体不改_20220808》2022.08.08

重视并立即组织相关人员对关注函中的问题进行认真分析，在回函中对关注函中提及的问题进行了回复。**东方时尚发布关于公司在驾驶培训行业推广智能驾培体系进行关联交易的进展公告：**东方时尚驾驶学校股份有限公司与北京千种幻影科技有限公司、兴业金融租赁有限责任公司于2022年8月31日签订了《融资租赁合同》等交易相关合同，公司拟向千种幻影购买VR汽车驾驶模拟器设备以及设备相关专业技术服务，购买VR汽车驾驶模拟器设备用途为在驾驶培训行业推广智能驾培体系。**传智教育发布关于回购公司股份的进展公告。**江苏传智播客教育科技股份有限公司于2022年3月14日召开的第二届董事会第二十次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。

投资建议：

免税行业：我们看好免税行业在客流恢复支撑下较为明确的复苏趋势。相关标的有在客流回升后有望呈现收入及利润端复苏的中国中免。

酒店行业：行业结构升级与连锁化趋势明显，龙头酒店集团品牌、规模及管理优势明显，未来增长空间良好。相关标的有龙头企业锦江酒店、首旅酒店、华住集团。**餐饮与旅游业：**行业连锁化趋势明显，关注龙头餐饮企业的拓店情况和经营表现。相关标的有海伦司、九毛九、海底捞、呷哺呷哺。

风险提示：

疫情恢复缓慢影响海南客流量；海南免税运营商竞争加剧；酒店加盟低于预期；宏观经济波动；政策监管风险。

正文目录

1. 核心观点	4
2. 板块行情分析	4
2.1. 板块总体行情.....	4
2.2. 重点覆盖子板块行情.....	5
2.3. 个股行情	6
3. 重点公司公告	6
4. 重点行业新闻	7
5. 风险提示	13

图表目录

图表 1. 上周社服板块跑赢上证综指、深证成指、沪深 300 (%)	5
图表 2. 上周 (08.29-09.02) 社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 14/31	5
图表 3. 上周 (08.29-09.02) 社会服务板块跑赢人工景区和酒店餐饮板块指数	6
图表 4. 呷哺呷哺、全聚德、同庆楼涨幅居前.....	6
图表 5. 九毛九、华住集团-S、锦江酒店跌幅居前	6

1. 核心观点

海南省疫情基本得到遏制，多地旅游景区恢复对外开放。北京城市副中心元宇宙发展计划印发，将打造元宇宙主题乐园，计划3年落地30项以上应用场景。**疫情跟踪：海南：**海南印发细则指导市县实现社会面清零后有序开放，恢复市内公共交通，市民凭72小时内核酸检测结果通行，开放公园、广场、海滩等露天公共场所；自2022年8月29日零时起海南琼海博鳌机场恢复国内客运航班商业化运行。**四川：**四川省近7日累计确诊分别为904例。自9月1日18时起，四川成都全体居民原则居家，非本小区居民不得进入；暂时关闭辖区内所有写字楼宇三天，倡导居家办公，须持24小时内核酸阴性证明进入写字楼；成都天府机场进港航班旅客必须持有48h以内核酸阴性证明；**广东：**广东省近7日累计确诊分别为269例。深圳市严格离深管理，广大市民群众非必要不离深，确需离深的须持有48小时内2次核酸检测阴性证明。**数据公布：**2022年上半年海南全岛免税品零售额约211.59亿元，免税购物人数约256.78万人次，免税品销售件数约3050.57万件，较去年同期分别减少20.95%、32.84%和17.33%。上半年，美兰机场离岛免税店免税品线下销售额约13.03亿元，同比下降40.4%；7月1日至8月31日，全国铁路累计发送旅客4.4亿人次，日均716.8万人次，高峰日发送旅客873.5万人次，客流平稳有序。**政策方面：**《北京城市副中心元宇宙创新发展行动计划（2022-2024年）》印发，提出未来三年副中心将打造元宇宙应用示范区及元宇宙主题乐园。其中提到，北京力争通过3年时间，将副中心打造成为以文旅内容为特色的元宇宙应用示范区，培育、引进100家以上元宇宙生态链企业，落地建成30项以上“元宇宙+”典型应用场景项目，推动制定一批元宇宙相关标准；海关总署于8月31日取消了对出入境人员核酸检测信息、既往感染情况、疫苗接种日期的申报要求，出入境人员无需再申报核酸检测信息。**分省看：**8月27日，北海市旅游文体局发出《通知》，要求在做好疫情常态化防控前提下，有序推进旅游景区对外开放；湖北武当山风景区将自30日上午8时起恢复对外开放，太极湖景区、快乐谷景区同步开放；8月30日，我国首条跨海高铁——新建福（州）厦（门）铁路全线铺轨贯通。**公司方面：**港中旅酒店有限公司拟转让其持有的苏州姑苏饭店有限公司100%的股权；8月30日，锦江酒店拟发行全球存托凭证（GDR），并申请在瑞士证券交易所挂牌上市。

2. 板块行情分析

2.1. 板块总体行情

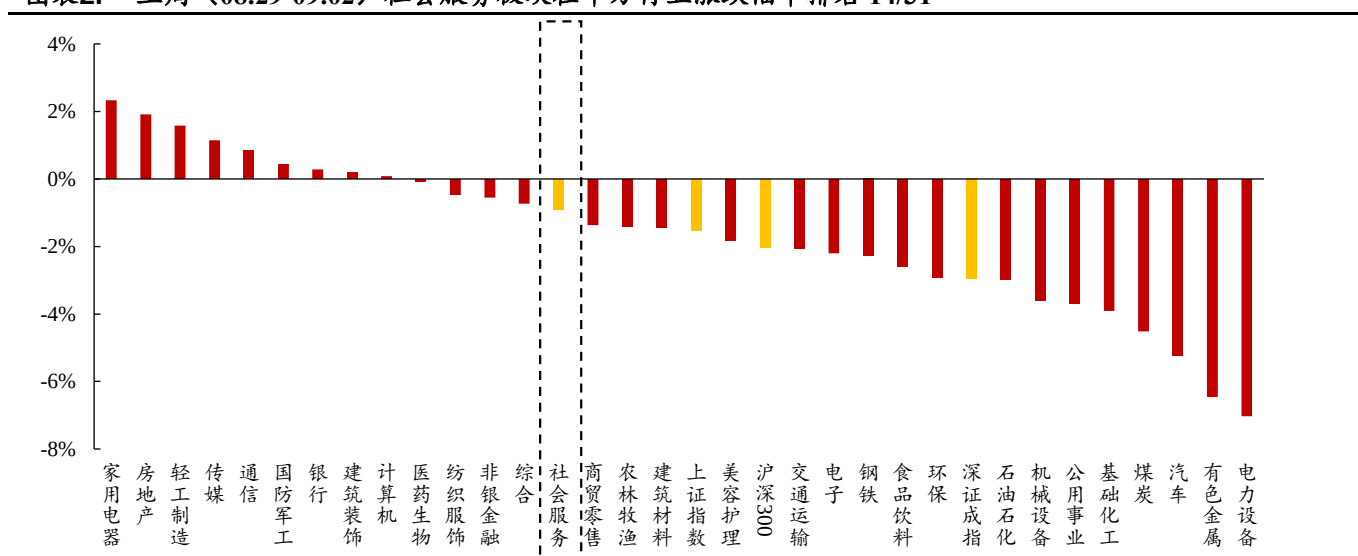
上周（08.29-09.02）社会服务板块（申万）下跌0.9%，上证综指下跌1.54%，深证成指下跌2.96%，沪深300下跌2.04%，社会服务板块上周跑赢上证综指0.63个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第14位。

图表1. 上周社服板块跑赢上证综指、深证成指、沪深300 (%)

板块	上周 (08.29-09.02)		本月 (09.01-09.02)		2022 年初至今 (01.01-09.02)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	-1.54	0.63	-0.49	-1.29	-12.45	-4.04
深证成指	-2.96	2.06	-0.96	-0.82	-21.23	4.74
沪深300	-2.04	1.14	-1.35	-0.42	-18.56	2.06
社会服务	-0.90	/	-1.78	/	-16.50	/

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表2. 上周 (08.29-09.02) 社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 14/31

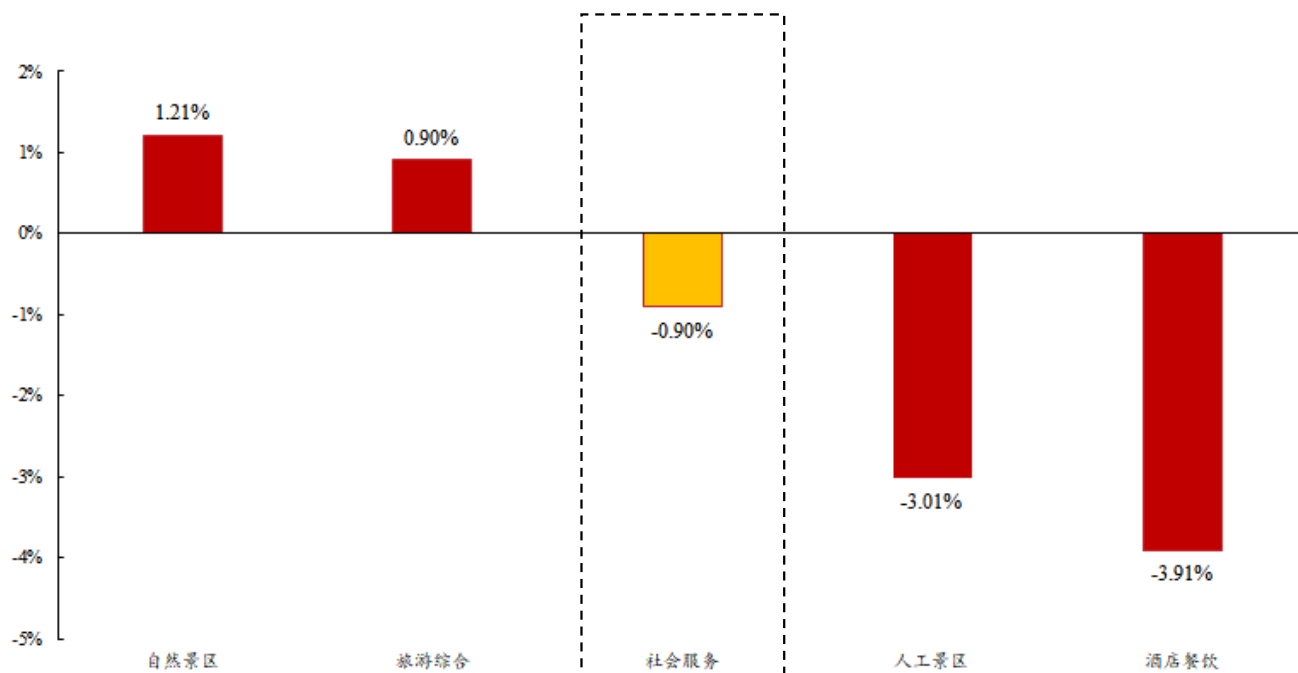


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 重点覆盖子板块行情

分子行业来看, 上周社会服务各重点覆盖子板块自然景区、旅游综合、均上涨, 酒店餐饮、人工景区均下跌。子板块涨跌幅依次为自然景区(1.21%)、旅游综合 (0.90%)、人工景区 (-3.01%)、酒店餐饮 (-3.91%)。

图表3. 上周(08.29-09.02)社会服务板块跑赢人工景区和酒店餐饮板块指数

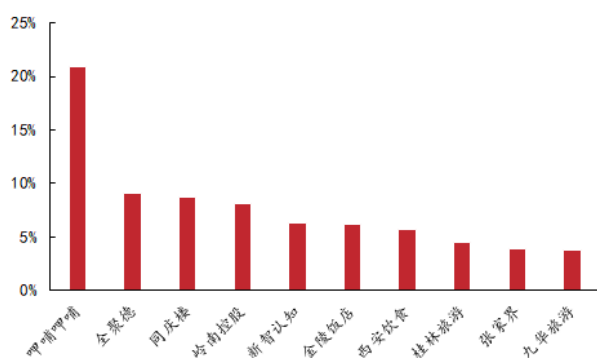


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

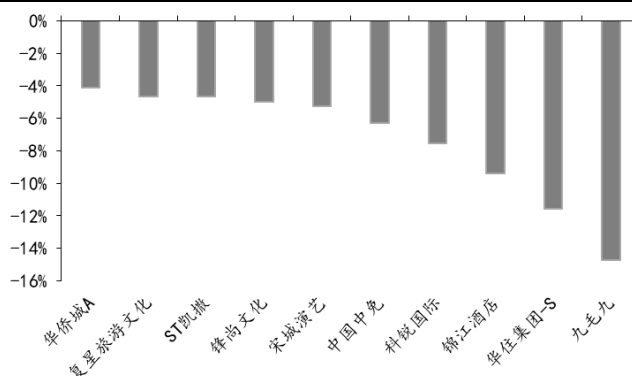
个股方面, 上周呷哺呷哺、全聚德、同庆楼涨幅居前, 九毛九、华住集团-S、锦江酒店跌幅居前。

图表4. 呷哺呷哺、全聚德、同庆楼涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表5. 九毛九、华住集团-S、锦江酒店跌幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 重点公司公告

【豆神教育：关于对深圳证券交易所关注函的回函】公司于2022年8月22日收到深圳证券交易所下发的《关于对豆神教育科技（北京）股份有限公司的关注函》。公司高度重视并立即组织相关人员对关注函中的问题进行认真分析，在回函中对关注函中提及的问题进行了回复。

【科锐国际：关于部分董事监事高管减持股份的预披露公告】北京科锐国际人力资源股份有限公司于 2022 年 9 月 1 日收到董事兼副总经理王震、监事孙满娟、董事会秘书兼副总经理陈崧、副总经理曾诚、副总经理段立新、副总经理张媛、财务总监尤婷婷分别出具的《股份减持计划告知函》。

【东方时尚：关于公司在驾驶培训行业推广智能驾培体系进行关联交易的进展公告】东方时尚驾驶学校股份有限公司与北京千种幻影科技有限公司、兴业金融租赁有限责任公司于 2022 年 8 月 31 日签订了《融资租赁合同》等交易相关合同，公司拟向千种幻影购买 VR 汽车驾驶模拟器设备以及设备相关专业技术服务，交易金额不超过人民币 16,650 万元，并由兴业金租提供融资租赁服务 10,000 万元，购买 VR 汽车驾驶模拟器设备用途为在驾驶培训行业推广智能驾培体系。

【传智教育：关于回购公司股份的进展公告】江苏传智播客教育科技股份有限公司于 2022 年 3 月 14 日召开的第二届董事会第二十次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股（A 股）股票，用于后期实施员工持股计划或者股权激励。本次用于回购的资金总额不低于人民币 3,000 万元（含本数）且不超过人民币 6,000 万元（含本数），回购价格不超过人民币 25.00 元/股（含本数），按照回购资金总额上下限测算，预计回购股份数量区间约为 1,200,000 股-2,400,000 股，占公司总股本的比例区间约为 0.30%-0.60%，具体回购股份数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准，回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。

4. 重点行业新闻

【海南机场旗下机场上半年旅客吞吐量 625.2 万人次 同比下降 45.25%】8 月 24 日，海南机场（全称：海南机场设施股份有限公司）发布 2022 半年度报告。财报显示，报告期内实现营收 22.65 亿元，同比下滑 11.54%；盈利 6424 万元，比去年同期增加 50.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3291 万元，比去年同期减少 89.67%。海南机场业务范围包括机场、免税及商业、地产、物业等。报告期内，旗下控股及管理输出的 9 家机场，上半年旅客吞吐量 625.2 万人次，同比 2021 年降低 45.25%。三亚凤凰机场作为公司的核心机场，上半年实现旅客吞吐量 547.73 万人次，恢复至 2019 年疫情前同期的 52.63%。免税及商业业务实现营业收入 2.38 亿元。其中，海岛商业参股投资离岛免税业务取得投资收益 0.55 亿元；海岛商业、三亚凤凰机场通过自持物业提供免税店场地租赁取得租金收入 1.22

亿元，旗下三亚凤凰机场收取免税提货点租金收入 0.32 亿元。（免税零售专家）

【2022 上半年海南离岛免税销售额 211 亿元，同比减少两成】自 2020 年 7 月 1 日海南离岛免税新政实施至今年 6 月底，海口海关监管离岛免税购物金额达 906 亿元，销售件数约 1.25 亿件，购物旅客约 1228 万人次。日均购物金额约 1.24 亿元，较新政实施前增长 257%。2022 年上半年海南全岛免税品零售额约 211.59 亿元，免税购物人数约 256.78 万人次，免税品销售件数约 3050.57 万件，较去年同期分别减少 20.95%、32.84%和 17.33%。上半年，美兰机场离岛免税店免税品线下销售额约 13.03 亿元，同比下降 40.4%。（环球旅讯）

【北京副中心将打造元宇宙主题乐园，计划 3 年落地 30 项以上应用场景】《北京城市副中心元宇宙创新发展行动计划（2022-2024 年）》近日印发，提出未来三年副中心将打造元宇宙应用示范区及元宇宙主题乐园。其中提到，北京力争通过 3 年时间，将副中心打造成为以文旅内容为特色的元宇宙应用示范区，培育、引进 100 家以上元宇宙生态链企业，落地建成 30 项以上“元宇宙+”典型应用场景项目，推动制定一批元宇宙相关标准。（环球旅讯）

【2021 年至 2022 年 5 月份，酒店初创公司融资额达到 76 亿美元】美国旅游资讯平台 Phocuswright 近期发布的报告显示，旅游初创公司 2020 年获得的融资额同比下降 45%，仅为 45 亿美元，而到了 2021 年，融资额迅速回弹，达到 125 亿美元，超过 2019 年的 83 亿美元，创历史新高。今年截至 5 月份的融资额达到 2021 全年融资额的 40%以上。从垂直领域来看，2021 年至 2022 年 5 月份，酒店业获得的融资额最高，达到 76 亿美元，其中 OYO 获得的融资额占该领域融资总额的一半以上，达到 41 亿美元。共享出行领域获得的融资额排名第二，达到 73 亿美元，其中 T3 出行融资 26 亿美元。短租初创公司获得的融资额排名第三，同期内的融资额达到 38 亿美元。（环球旅讯）

【去哪儿 CEO 陈刚：“盲盒式”出游逐渐成为常态】去哪儿首席执行官陈刚最近表示，“盲盒式”出游，正逐渐成为常态。当热门旅游目的地都具有不确定性时，用户的出游决策时间也被大大缩短。去哪儿大数据显示，今年暑期游客的平均决策周期在 2-4 天，当天预订当天出发的旅游订单占总预订量的比例达到三成。（环球旅讯）

【华住公布上半年成绩：成立 6 大区域总部，未来将不再发展经济型软品牌】2022 年 8 月 29 日晚间，华住集团（以下简称“华住”）公布了 2022 年第二季度及中期未经审核财务业绩公告。财报显示，截至 2022 年 6 月 30 日，华住在全球范围内共有 8,176 家在营酒店（773,898 间在营酒店客房），第二季度华住总体收入 34 亿元，归属华住集团的净亏损为 3.5 亿元。华住 CEO 金辉表示，2022 年第二季度，疫情再次严重影响华住的中国业务。随着自 2022 年 5 月下旬以来各地疫情得到有效控制，华住的平均可出租客房收入已开始反弹，于 2022 年 6 月恢复至 2019 年水平的 86%，并于 2022 年 7 月进一步提高至 90%。在精益增长的战略下，为了进一步提高在中国的酒店覆盖率及渗透率，华住于 2022 年第二季度成立了 6 个区域总部，将经济型及中档品牌的组织架构由以品牌事业部为主导转变为以区域总部为主导。金辉认为，相信此举可让华住更贴近本地客户、加盟商及雇员，并以更高效、灵活和精准的方式创造更大价值。此外，本地化的管理及经营能力将实现更佳的区域协同效应，带来更高的经营效率。不过金辉表示，鉴于每个中高档及高档品牌有各自的品牌定位和独特客户体验的重要性，华住将维持中高档及高档品牌以品牌为主导的组织结构不变。同时金辉还透露，华住未来将不再发展经济型板块的软品牌，并将于未来一至两年内加速退出经济型软品牌酒店市场，从而继续提高华住酒店网络中的整体酒店质量。而在国际业务方面，德意志酒店集团（以下简称 DH）在第二季度的平均可出租客房收入恢复至 2019 年水平的 93%，并于 7 月延续上升趋势。金辉表示，在欧洲通胀飙升、成本因此增加以及疫情和能源供应未来形势存在不确定的情况下，全面的现金流改善计划仍然至关重要，因此，DH 近期仍将专注于提高效率、重新洽谈进一步豁免租金和优化人员成本。（环球旅讯）

【海南印发细则指导市县实现社会面清零后有序开放】据“三亚发布”公众号消息，8 月 29 日，海南省新型冠状病毒肺炎疫情防控工作指挥部印发《关于做好市县实现高质量社会面清零后疫情防控工作的实施细则》。其中提到，海南省将恢复城际公共交通，社会面高质量清零的市县，低风险区的乘客凭海南健康码和 48 小时内核酸检测结果通行，人员按 75%限流。恢复市内公共交通，市民凭 72 小时内核酸检测结果通行，开放公园、广场、海滩等露天公共场所。但暂不举办大型线下会议和培训等聚集性活动，不组织广场舞、聚餐、赶集等群体性活动，“喜事缓办，丧事简办，宴会不办”。（环球旅讯）

【腾讯广告联合携程旅行发布 2022 暑期旅行报告】8 月 29 日，腾讯广

告联合同程旅行发布 2022 暑期旅行报告（下称“报告”），基于双方旅行消费及旅行内容关注度等数据对暑期旅行市场进行了盘点。报告显示，6 月以来随着国内各大核心城市全面复工复产，旅行市场呈现“V”字型复苏曲线。今年暑期，在全国疫情防控形势较为稳定的情况下，国内长线游、跨省游快速复苏，本地游、周边游市场则一直保持着较高的活跃度。国内主要旅行目的地中，成渝及珠三角城市群出行活跃度较高，此外，昆明、贵阳、哈尔滨等气候凉爽、适合避暑的城市旅游热度也快速上升，均进入全国前十。同程旅行数据显示，2022 年暑期国内热门旅行目的地排名前十的城市为重庆、成都、昆明、广州、深圳、贵阳、杭州、西安、哈尔滨和郑州。另外，在旅游内容方面，暑期旅游相关短视频和直播内容热度增长明显，文化、科普类直播最受亲子和学生群体欢迎。（环球旅讯）

【机票燃油附加费迎来两连降】8 月 31 日，去哪儿接到多家国内航空公司消息：自 2022 年 9 月 5 日（出票日期）起，国内再次调整国内航班燃油附加费征收标准。调整后的国内航线燃油附加费收取标准为：成人旅客，800 公里（含）以下航段，每名旅客 60 元；800 公里以上航段，每名旅客 120 元。这是今年燃油附加费的第二次下调，相较于本次调整前的标准，均降低 20 元。（环球旅讯）

【中国中免公布半年报：上半年营收降 22%，盈利 39.4 亿元】中国旅游集团中免股份有限公司（中国中免）公布 2022 年半年度报告，上半年营业收入 276.5 亿元，同比下降 22%。归属公司股东净利润 39.4 亿元，同比下滑 26.5%。上半年国内疫情多点散发，公司 3-5 月份的经营受到了很大冲击。（环球旅讯）

【2022 年暑运执行航班量 60.8 万架次，恢复至 2019 年同期的 65%】据航班管家 2022 年暑运民航运行总结数据，2022 年暑运民航客运执行航班量 60.8 万架次，为近四年最低水平，同比 2021 年下降 2.5%，同比 2020 年下降 13.2%，恢复至 2019 年的 65%。疫情仍是最大的影响因素，从暑运前半段看，航班量稳中有升，下半段则受海南、新疆、西藏等地疫情的影响，航班量逐步下降，仍未见底。（环球旅讯）

【锦江酒店出售上海吉野家近 10%股权，后者上半年亏损 535 万】8 月 31 日，上海锦江国际餐饮投资管理有限公司拟转让上海吉野家快餐有限公司 9.815%股权，转让价格 821.73 万元。上海吉野家 2022 年上半年营收 863.57 万元，净利润亏损 534.94 万元，负债上升至 2281.56 万元。（环球旅讯）

【“万枫”更名“万豪万枫”，MOXY 推中国定制版 - 万豪精选服务品牌发展新策略】万枫酒店根据其英文名称 Fairfield By Marriott，将万枫中文酒店名称更名为“万豪万枫酒店”，第一家“万豪万枫酒店”已经正式亮相——重庆永川万豪万枫酒店。MOXY 推出中国版设计，量身定制“中国模版”，中国版对客房面积大小差异更加包容。（环球旅讯）

【海昌海洋公园上半年收入减少八成，但市值自 2021 年以来已经翻了 15 倍】8 月 30 日港股盘后，海昌海洋公园发布了截至 2022 年 6 月 30 日止六个月的中期业绩报告。根据半年报，在今年上半年海昌海洋公园共实现（未经审核）营业收入 2.58 亿元（若未具体说明，本文提及的货币单位皆为人民币），相比上年同期实现的营业收入 13.25 亿元减少了近 80.54%；录得毛损 1.43 亿元，而上年同期则是录得毛利 4.95 亿元；纳入其他开支以及费用后，海昌海洋公园在今年上半年录得净亏损 5.49 亿元，比上年同期的净亏损 2.79 亿元增长 97.04%，亏损翻了一倍。（环球旅讯）

【《世界旅游城市发展报告 2021》：旅游数字化发展在加速】1 日，《世界旅游城市发展报告 2021》表示：疫情刺激和推动了信息科技的应用，旅游数字化发展在加速。在城市智慧度单项排名中，前三名分别是中国澳门、旧金山、纽约。中国澳门在疫情下，大力推进科技在旅游中的应用，加之澳门城市体量比较小，经济基础雄厚，所以一举取得了跨越式的进步。（环球旅讯）

【呷哺集团新品牌趁烧将于 9 月亮相】北京商报消息，8 月 29 日晚间，呷哺集团发布 2022 年上半年业绩报告。数据显示，呷哺集团上半年新开 21 家门店，其中呷哺呷哺 6 家，湊湊 15 家。截至 2022 年 6 月底，呷哺集团共经营 1008 家间餐厅，其中呷哺呷哺 810 家、湊湊火锅 198 家。此外，据呷哺集团方面透露，新品牌“趁烧”首家门店将在 9 月下旬落地上海，主打“烤肉+酒+茶”的复合型业态，客单价在 250 元左右。据悉，呷哺多品牌集团会员系统已上线，呷哺呷哺、湊湊、茶米茶、呷哺食品、趁烧等品牌的会员已打通，接下来将推出一系列裂变式、互相引流的营销活动，加快多品牌齐头并进战略的落地。（红餐网）

【顺丰全面布局预制菜行业】财联社消息，8 月 31 日，2022 顺丰预制菜行业解决方案推介会在安徽合肥举办。会上，顺丰推出预制菜行业供应链解决方案，提出将通过构建三位一体的解决方案打通预制菜产业的全链路，解决预制菜行业食品安全、库存积压、运营成本等一系列难题。另外，顺丰速运还基于预制菜的行业痛点打造了统仓共配和 B2C 全渠道一盘货两大解

决方案。其中，预制菜统仓共配解决方案可通过统仓多温串点共配、智能排线及全程实时温控，实现多商家、多商圈共同运作，保障商品高效、安全、成本最优；在共配模式下，商家可进行多批次、小批量订货，能够实现资源集约成本最优。（红餐网）

【携程：订单量较端午大增 137% 中秋或成今年旅游复苏最好小长假】

暑热退场，中秋小长假近在眼前。8月31日，携程发布《2022年中秋及秋游预测数据报告》，报告显示，自端午中远程旅游市场出现拐点以来，国内旅游市场保持本地、周边游加速复苏，长线游企稳回升的发展态势。截至8月30日，中秋假期订单对比端午同期增长137%，其中交通品类领衔增长步伐，机票、火车票订单量分别增长近2倍、5倍，跟团游、主题游复苏显著，涨幅分别达到453%、525%，酒店、租车涨幅均超过一倍，中秋有望成为今年旅游市场复苏表现最好的小长假。（携程黑板报）

【海伦司关店保命：上半年亏一个亿，关店近70家】

全国规模最大的连锁小酒馆海伦司正陷入由盈转亏的窘境。据海伦司2022年上半年财报，报告期内该公司营收为8.74亿元，去年同期为8.68亿元，增长0.6%；但净亏损达到3.04亿元，去年同期净亏损为2484万元，经调整净亏损9990万元，而2021年上半年盈利8060万元。此外，今年上半年，已有69家海伦司小酒馆闭馆。在2022年上半年，海伦司原材料、房租和员工工资这三项成本高达8.6亿元，而这家公司的总收入才为8.7亿元，三项成本占总收入的比例达99%。更为雪上加霜的是，今年以来餐饮行业的原料成本一直在涨价。它能走低价路线的关键策略之一，是大幅增加自有产品。海伦司以扎啤、精酿、果啤、奶啤为主的自有产品，由于减少了中间商环节，不仅提升了毛利率水平，还树立了品牌。但原材料成本的上涨令海伦司酒饮的毛利率下滑。自有酒饮的毛利率从81.8%降至78.7%，第三方品牌酒饮的毛利率则低至48.5%。眼下，海伦司正在负重发展。但它并未完全放弃发展规模，而是选择改变扩张的方式与方向，挖掘二三四线城市的盈利可能。因为疫情影响对一二线重点城市相对严重，海伦司主要关停了二线城市酒馆，同时逐渐加密了三线及以下城市的酒馆布局，在去年新增了172家门店。在今年5月，海伦司跨入餐饮行业，探索“大排档+小酒馆”模式，在四线城市湖北利川开启了“海伦司·越”。曾经全直营的海伦司，还开启了加盟店模式应对成本压力。在输出品牌，售卖自有酒水的同时，让加盟店商分担一部分成本，以此减少负担。下沉市场的地摊餐饮，对于海伦司，是一条更为拥堵激烈的赛道。现海伦司·越门店人均消费为74元，而在二三线城市的大排

档，平均消费则在 20 元至 40 元内。相比之下，海伦司失去了平价优势。除此之外，与已经形成地域品牌的大排档竞争，海伦司需要开发出引流性强的菜品，并加以推广。再加上三四线城市人口流动性较大，尤其年轻人，海伦司将难以发展出固定顾客群体。面对各种不确定因素，海伦司未来仍可能需在规模与利润之间更好地平衡。（界面新闻）

【联合利华携手品牌餐企推“热卖菜”】北京商报消息，8 月 19 日，联合利华饮食策划旗下家乐品牌联合上海先启半步颠小酒馆及北京眉州东坡川菜小酒馆等四个城市的热门餐厅推出“家乐峡谷饭局”快闪活动。其中，在北京眉州东坡小酒馆上线了三款菜品，分别是“傲椒胡辣焗花甲”、“冲浪鼓鲜虾”、“酸辣柠檬鱼”。此次活动共推出六款菜品在不同餐厅上线。联合利华饮食策划相关负责人表示，凭借对年轻食客的深入洞察与了解，以及对餐饮市场的持续调研与分析，联合利华饮食策划源源不断推出更符合年轻食客口味的潮流菜品。同时，希望通过跨界联名这一玩法，让餐饮企业在菜品创新上开启新商机。（红餐网）

5. 风险提示

疫情恢复缓慢影响海南客流量；海南免税运营商竞争加剧；酒店加盟低于预期；宏观经济波动；政策监管风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021 年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于 -5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>