

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 9 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

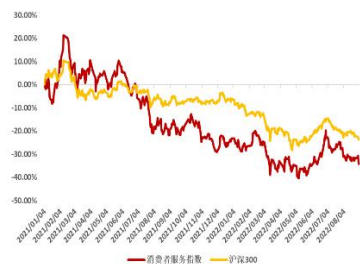
SAC 执业证书编号：

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（2022/8/29-2022/9/2）

暑运收官，中秋出行有望超预期

投资要点：

■ **行情回顾：**2022年8月29日-9月2日，中信消费者服务行业指数整体回调3.82%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十五位，跑输同期沪深300指数约1.78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-3.30%、-4.07%、-4.93%、1.83%，仅教育板块实现正收益且涨幅领先沪深300指数。行业取得正收益的上市公司有38家，涨幅前五分别是*ST米奥、ST文化、全聚德、同庆楼、岭南控股，分别上升17.22%、9.41%、9.08%、8.67%、8.12%。取得负收益的有13家，其中跌幅前五的上市公司分别是凯撒旅业、宋城演艺、中国中免、科锐国际、锦江酒店，涨跌幅分别为-4.67%、-5.27%、-6.29%、-7.57%、-9.40%。截至2022年9月2日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约40.20倍，环比回落至行业2016年以来的平均估值46.94倍以下。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为45.26倍、40.80倍、27.35倍、26.14倍。

■ **行业运行数据：**截至2022年9月2日，我国每百人新冠疫苗接种量达240.77剂次，新冠疫苗累计接种量达34.33亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量为23.17万剂次，环比小幅下降。全球每百人新冠疫苗接种总量达159.11剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达62.21%。

■ **行业重点新闻：**（1）携程报告显示：中秋订单量较端午大增137%，或成今年旅游复苏最好小长假。（2）韩国自9月3日起取消入境前核酸检测要求。（3）航班管家数据显示，2022年暑运执行航班量60.8万架次，恢复至2019年同期的65%。（4）铁路暑运收官，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。

■ **行业观点：维持对行业的推荐评级。**暑运收官，从民航、铁路旅客发送量来看受疫情影响较大，但出入境游客修复与酒店增资签约数据反映了旅游出行与旅游投融资信心回暖，有望带动行业整体估值中枢提升。板块多家上市公司业绩仍处于亏损状态，主要系二季度多地疫情反弹导致，预计Q3整体业绩环比将明显修复。携程数据显示，中秋出行修复有望超预期。整体来看国内疫情限制逐步放松，板块公司业绩进入修复通道，长期来看估值优势仍显著，建议左侧布局业绩弹性较大的景区个股云南旅游（002059）、丽江股份（002033）、天目湖（603136）等，小而美的酒店龙头君亭酒店（301073）等，餐饮+预制菜的同庆楼（605108）等，免税龙头中国中免（601888）等。

■ **风险提示：**宏观经济下行；政策变动；疫情反复；药物研发与治疗效果不及预期等风险。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 中信消费者服务行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 细分板块多数跑输沪深 300	3
1.3 多数个股仍录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 新冠疫情数据跟踪	5
3. 行业重要新闻	5
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

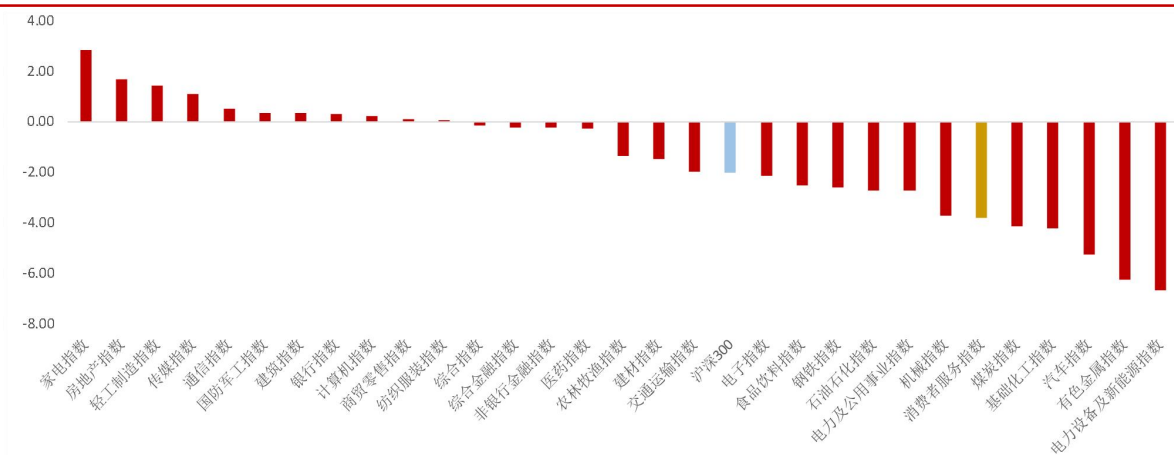
图 1：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 9 月 2 日）	4
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，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. 本周行情回顾

1.1 中信消费者服务行业跑输沪深 300 指数

行业跑输沪深 300。2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日，中信消费者服务行业指数整体回调 3.82%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十五位，跑输同期沪深 300 指数约 1.78 个百分点。

图 1：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日中信一级行业涨幅（%）

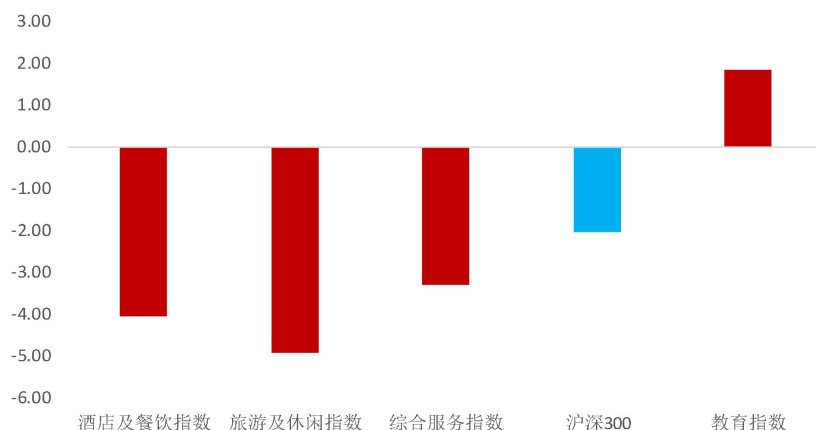


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块多数跑输沪深 300

细分板块多数跑输沪深 300 指数。2022 年 8 月 29 日-9 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-3.30%、-4.07%、-4.93%、1.83%，仅教育板块实现正收益且涨幅领先沪深 300 指数。

图 2：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



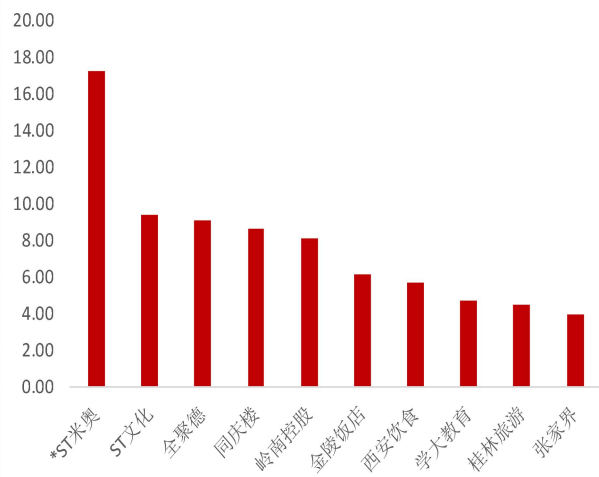
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 多数个股仍录得正收益

行业内较多个股仍录得正收益。2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 38 家，涨幅前五分别是*ST 米奥、ST 文化、全聚德、同庆楼、岭

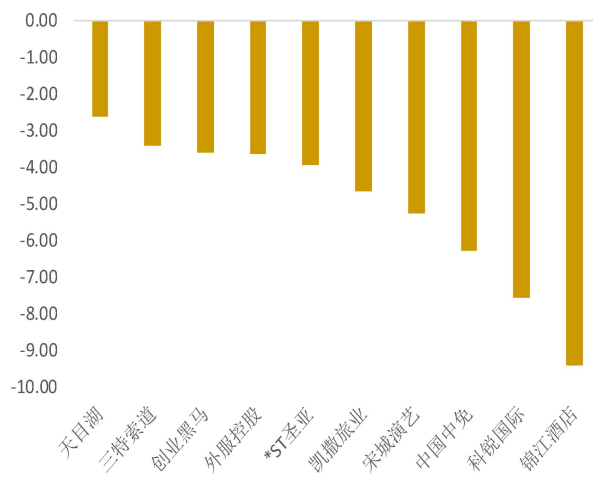
南控股，分别上升 17.22%、9.41%、9.08%、8.67%、8.12%。取得负收益的有 13 家，其中跌幅前五的上市公司分别是凯撒旅业、宋城演艺、中国中免、科锐国际、锦江酒店，涨跌幅分别为-4.67%、-5.27%、-6.29%、-7.57%、-9.40%。

图 3：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日行业公司涨幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日行业公司跌幅榜（%）

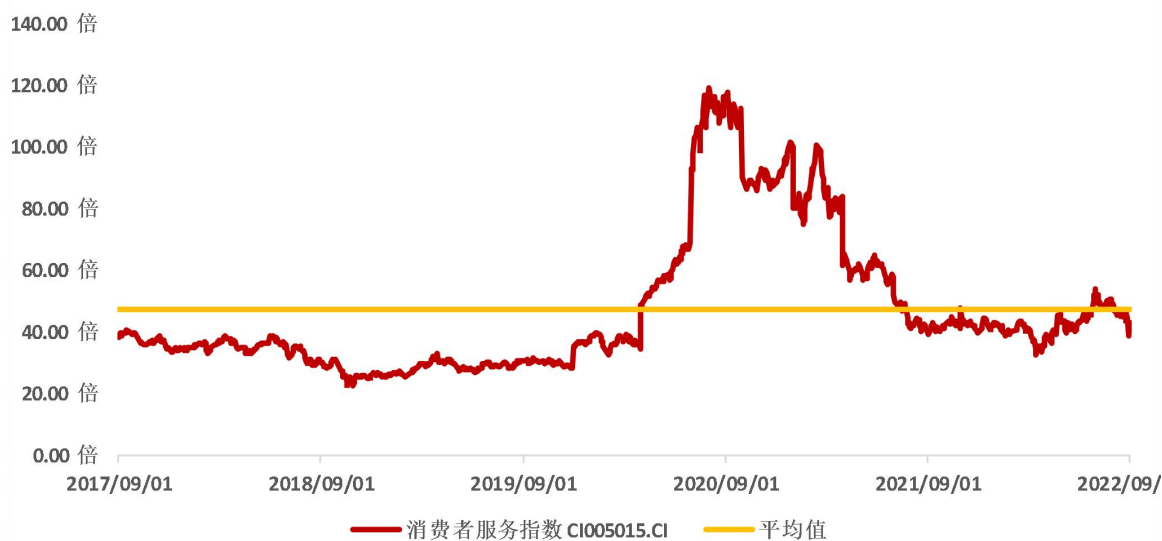


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

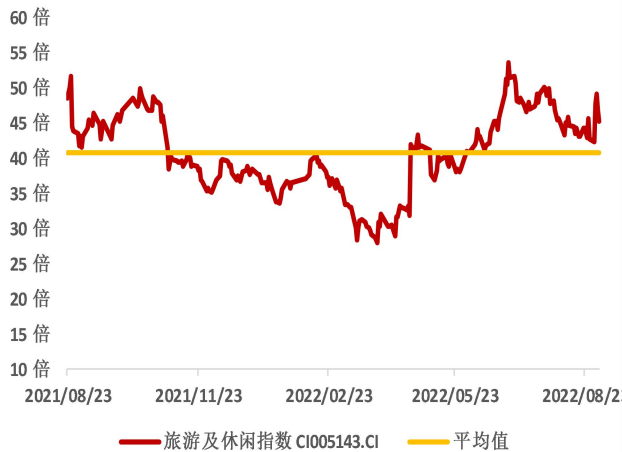
本周行业估值环比回落，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 9 月 2 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 40.20 倍，环比回落至行业 2016 年以来的平均估值 46.94 倍以下。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 45.26 倍、40.80 倍、27.35 倍、26.14 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 9 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）



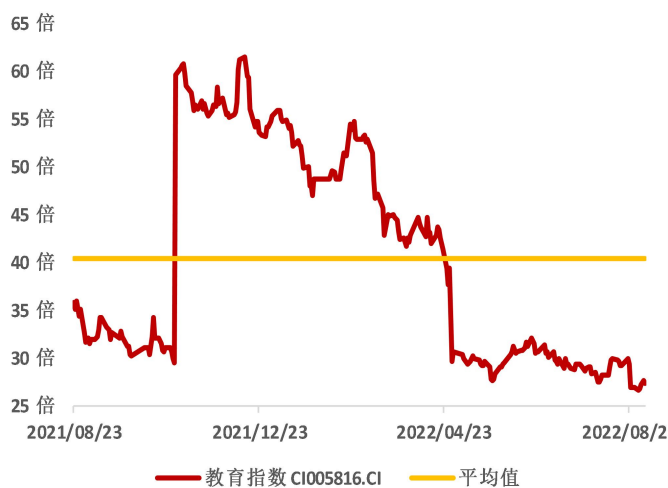
资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）

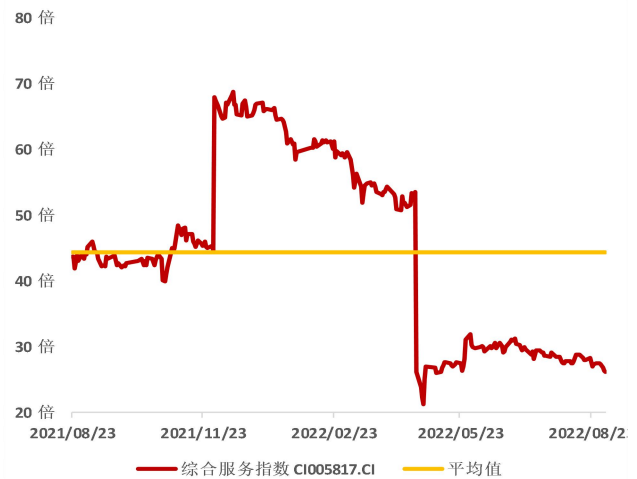


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 9 月 2 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 240.77 剂次，新冠疫苗累计接种量达 34.33 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量为 23.17 万剂次，环比小幅下降。
- (2) 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2022 年 9 月 2 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 159.11 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 62.21%。

3. 行业重要新闻

- 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（环球旅讯，2022/8/29）

《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，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。

■ **海南琼海博鳌机场恢复国内客运航班商业化运行（环球旅讯，2022/8/30）**

据海南省琼海市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作指挥部 8 月 28 日发布关于做好琼海博鳌机场有序离岛人员服务保障工作的通告，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。

■ **2021年至2022年5月份，酒店初创公司融资额达到76亿美元（环球旅讯，2022/8/30）**

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。

■ **港澳台入境航班预订大幅增长（携程黑板报，2022/8/30）**

携程平台数据显示，6 月 28 日至 8 月 28 日，入境航班预订量环比增长近 4 成。8 月 24 日至 8 月 28 日，入境航班预订量相比上年同期增长 22%，环比上月同期增长 42%。在入境航班的用户占比中，外国留学生的预订量出现小幅增长。8 月 31 日，第九版健康申明卡正式启用后到中秋假期首日（9 月 10 日），入境航班预订量相比上年同期增长超 1 倍，环比上月同期增长超 3 成。

■ **订单量较端午大增137%中秋或成今年旅游复苏最好小长假（携程黑板报，2022/8/31）**

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。

■ **韩国自9月3日起取消入境前核酸检测要求（韩联社，2022/8/30）**

据韩联社报道，韩国将从 9 月 3 日起取消要求入境旅客出发前接受新冠检测的规定。截至 31 日 0 时，韩国新增 103961 宗新冠确诊病例，低于前一日的 115638 宗。

■ **丽呈战略增资东谷酒管（环球旅讯，2022/8/30）**

8 月 30 日，丽呈集团宣布战略增资成都东谷酒店管理公司。此次合作，双方打通了线上与线下的场景交互，在流量运营的基础上，通过技术与数字化的管理手段，加入了用户运营的新维度。目前，东谷旗下拥有丽呈东谷、璞砵两大子品牌，分别定位中高端与高端酒店市场。

■ **今年铁路暑运收官，全国铁路累计发送旅客4.4亿人次（央视新闻，2022/8/31）**

8月31日,从国铁集团获悉,为期62天的铁路暑运圆满结束。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;累计发送货物6.5亿吨,同比增加4537万吨,增长7.5%,货运保持高位运行。

■ **2022年暑运执行航班量60.8万架次,恢复至2019年同期的65%(航班管家,2022/9/1)**

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。

■ **航线持续恢复,8月国际旅客出行量增长近三成(环球旅讯,2022/9/1)**

近期,国际客运航班有序恢复,国际航线客运量也随之攀升。航旅纵横最新数据显示,8月1日到8月24日,国内航司的国际航班出入境旅客量环比7月份同期上涨28%左右,国际航班机票预订量上涨约17.5%。

■ **君澜酒店8月份已签约5家酒店(环球旅讯,2022/9/2)**

君澜酒店管理有限公司在8月份已签约5家酒店。分别位于广州、北京、山东等地区,包括:广州皇朝御苑君澜酒店、广州中新知识城国际创新驱动中心酒店项目、粤港澳大湾区(广州)科技金融中心酒店项目、北京百万庄园君澜理酒店项目、山东寿光晨鸣君澜大饭店。

4. 上市公司重要公告

■ **众信旅游:2022年半年度报告(2022/8/28)**

2022年上半年,公司营业总收入1.26亿元,同比下降59.60%,营业利润亏损1.24亿元,同比减少亏损31.73%,归属于母公司股东的净利润-8,085.32万元,同比减少亏损34.22%,扣除非经常性损益后的归母净利润-8,348.22万元,同比减少亏损33.05%。受疫情短期冲击影响,公司营业收入较去年同期有所下降,但受益于严格管控各种费用和固定成本,公司在节约开支方面有所成效,使得报告期内费用大幅下降,亏损状况较去年同期继续收窄。

■ **首旅酒店:2022年半年度报告(2022/8/29)**

公司实现营业收入233,053.81万元,归属于上市公司股东的净亏损38,394.07万元。1至2月,受宏观经济、产业政策和春节假日消费回暖的影响,旅游市场呈现出稳开缓升的复苏迹象,酒店客流量有所上升,公司RevPAR同比小幅上升。3至5月,受深圳、上海等大型城市突如其来的疫情影响,全国疫情防控措施全面升级,旅游出行迅速大幅降温,该阶段公司RevPAR同比出现较大下滑。随着上海疫情得到控制,5月底逐步缓和复苏,6月RevPAR存在一定程度的恢复。

■ **同庆楼:2022年半年度报告(2022/8/29)**

2022 年上半年公司实现营业收入 74,524.79 万元，同比下降 5.91%，仅完成了 2022 年上半年公司预算收入 95,214.54 万元的 78.27%；实现归母净利润 2,111.67 万元，同比下降 70.29%；扣非归母净利润 1,234.3 万元，同比下降 79.79%。自 3 月份上海因新冠疫情爆发，实行静态管理后，与其毗邻的公司核心经营区域长三角腹地江苏和安徽遭受巨大冲击，公司相关门店反复遭遇阶段性暂停堂食，导致上半年实际营收不到同期预算的 80%，但同比 2021 上半年仅小幅下降 5.91%。

■ **锦江酒店:2022年半年度报告（2022/8/30）**

2022 年上半年公司实现合并营业收入 504,270 万元，比上年同期下降 4.18%。实现归属于上市公司股东的净利润-11,797 万元，比上年同期下降 2,637.79%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-24,747 万元，比上年同期增加亏损 11,451 万元，主要是本期公司旗下境内有限服务型酒店运营情况受疫情影响所致。

■ **中国中免:2022年半年度报告（2022/8/30）**

2022 年上半年，国内疫情多点散发、多地频发，客流大幅下降，门店和物流运营出现中断，公司 3-5 月份的经营受到了很大冲击。公司采取优化商品供给、提升供应链效率、强化营销推广、改善客户服务等一系列举措，最大限度降低疫情对公司经营的影响。公司上半年实现营业收入 276.51 亿元，同比下降 22.17%；实现利润总额 52.97 亿元，同比下降 37.83%；实现归属于上市公司股东的净利润 39.38 亿元，同比下降 26.49%。

■ **锦江酒店:拟发行GDR并在瑞士证券交易所上市（2022/8/30）**

为满足公司业务发展的需要，进一步提升公司治理水平和核心竞争力，深入推进公司全球化战略，公司拟发行全球存托凭证，并申请在瑞士证券交易所（SIX Swiss Exchange）挂牌上市，GDR 以新增发的公司人民币普通股（A 股）作为基础证券。公司本次发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票不超过 200,000,000 股（包括因任何超额配股权获行使而发行的证券（如有）），不超过本次发行前公司普通股总股本的 18.70%。

■ **国旅联合:关于第二大股东当代旅游股份冻结公告（2022/9/2）**

2022 年 9 月 1 日，国旅联合股份有限公司接到关于公司第二大股东厦门当代旅游资源开发有限公司《股权司法冻结及司法划转通知》。当代旅游持有公司 57,936,660 股股份，占公司总股本 504,936,660 股的 11.47%，本次冻结的股份数量占当代旅游持有公司股份数量的 43.58%。本次当代旅游所持公司股份被司法冻结不影响公司的日常经营活动，不会影响公司控制权的变动。

5. 周观点

维持对行业的推荐评级。暑运收官，从民航、铁路旅客发送量来看受疫情影响较大，但出入境游客修复与酒店增资签约数据反映了旅游出行与旅游投融资信心回暖，有望带动行业整体估值中枢提升。板块多家上市公司业绩仍处于亏损状态，主要系二季度多地疫情反弹导致，预计 Q3 整体业绩环比将明显修复。携程数据显示，中秋出行修复有望超预期。整体来看国内疫情限制逐步放松，板块公司业绩进入修复通道，长期来看估值优势仍显著，建议左侧布局业绩弹性较大的景区个股云南旅游（002059）、丽江股份（002033）、天目湖（603136）等，小而美的酒店龙头君亭酒店（301073）等，餐饮+预制菜的同庆楼（605108）等，免税龙头中国中免（601888）等。

表1：建议关注标的及理由

公司代码	公司名称	推荐理由
301073	君亭酒店	小而美的精选酒店龙头，受益于疫情受控及资产收购
002059	云南旅游	热门旅游目的地，三季度业绩改善有望超预期
002033	丽江股份	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
605108	同庆楼	大店提供盈利，门店快速扩张
601888	中国中免	港股上市预计募资超 20 亿美元，有望加速扩张巩固龙头地位

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

- （1）**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