

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 6 月 12 日

魏红梅

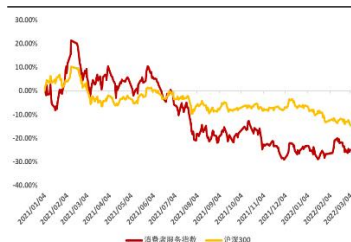
SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@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（2022/6/6-2022/6/10）

端午旅游需求回暖，政策加码助力出行信心修复

投资要点：

- 行情回顾：**2022年6月6日-6月10日，中信消费者服务行业指数整体上涨3.65%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第九位，跑输同期沪深300指数约0.01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-0.22%、-0.58%、4.71%、4.34%，酒店及餐饮、综合服务及教育板块跑赢沪深300指数。行业取得正收益的上市公司有17家，涨幅前五分别是中公教育、创业黑马、中国中免、视源股份、金陵饭店，分别上升12.06%、7.75%、7.05%、4.81%、4.53%。取得负收益的有35家，其中跌幅前五的上市公司分别是同庆楼、*ST圣亚、君亭酒店、*ST腾邦、*ST东海A，涨跌幅分别为-7.06%、-7.49%、-9.20%、-11.54%、-71.36%。截至2022年6月10日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约44.94倍，环比小幅提升，低于行业2016年以来的平均估值46.58倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为43.17倍、101.92倍、30.67倍、29.46倍。
- 行业运行数据：**截至2022年6月10日，我国每百人新冠疫苗接种量达234.61剂次，新冠疫苗累计接种量达33.89亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约69.14万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达151.44剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达60.58%。
- 行业重点新闻：**（1）2022年端午节假期国内旅游出游7961.0万人次，国内旅游收入258.2亿元，按可比口径分别恢复至2019年同期的86.8%、65.6%。（2）浙江省、甘肃省发布通知调整防控措施，坚决防止层层加码和“一刀切”。（3）携程暑期机票预订环比增长162%。（4）海南将追加1亿元消费券资金，包含2000万元离岛免税消费券。
- 行业观点：维持对行业的推荐评级。**端午假期出游人数按可比口径恢复至2019年同期的86.8%；国内旅游收入恢复至2019年同期的65.6%，疫情影响拐点得到确认，出行需求快速反弹。近期文旅部缩小跨省游熔断范围至出现中高风险地区的地市，浙江等多个省市要求低风险地区人员流动不再查验核酸证明，鼓励人员有序流动，防疫限制逐渐精准化，居民对疫情担忧有望淡化，或提振旅游消费信心。推进后续有望受益于纾困减税政策帮扶和旅游信心恢复的景区类重点公司宋城演艺（300144）、长白山（603099）、张家界（000430）等，酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）等，推荐国内疫情受控后、机场防疫要求放松，旅游需求有望逐步复苏的免税龙头中国中免（601888）等。
- 风险提示：**宏观经济下行；行业政策变动；相关政策推进不及预期；疫情反复；疫苗及药物研发不及预期等风险。

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 细分板块部分跑赢沪深 300	3
1.3 大多数个股录得负收益	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. 行业观点	8
6. 风险提示	9

插图目录

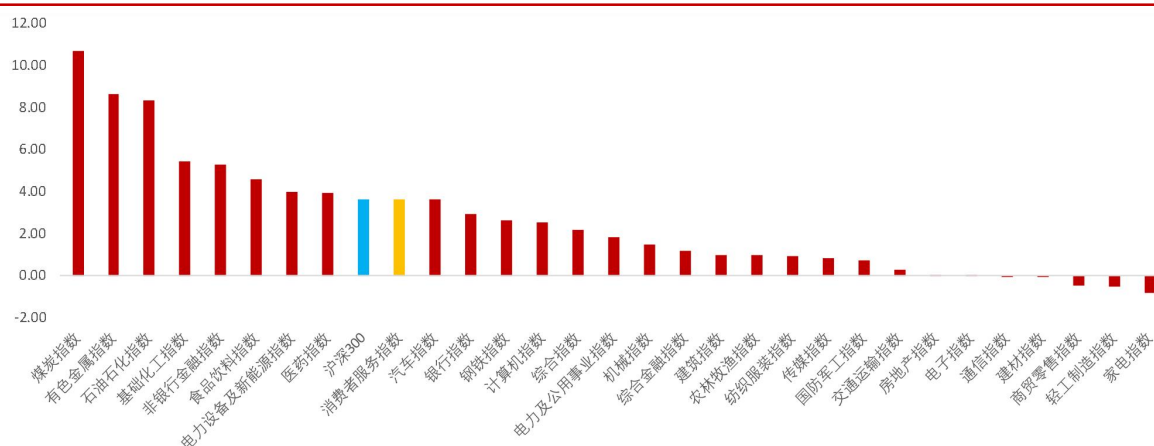
图 1：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 6 月 10 日）	4
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，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 6 月 6 日-6 月 10 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 3.65%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第九位，跑输同期沪深 300 指数约 0.01 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日中信一级行业涨幅（%）

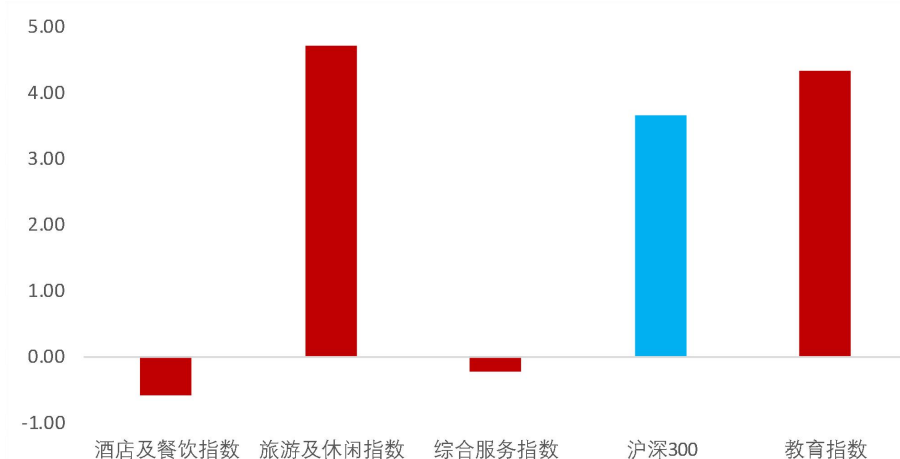


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块部分跑赢沪深 300

细分板块部分跑赢沪深 300 指数。2022 年 6 月 6 日-6 月 10 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-0.22%、-0.58%、4.71%、4.34%，酒店及餐饮、综合服务及教育板块跑赢沪深 300 指数。

图 2：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



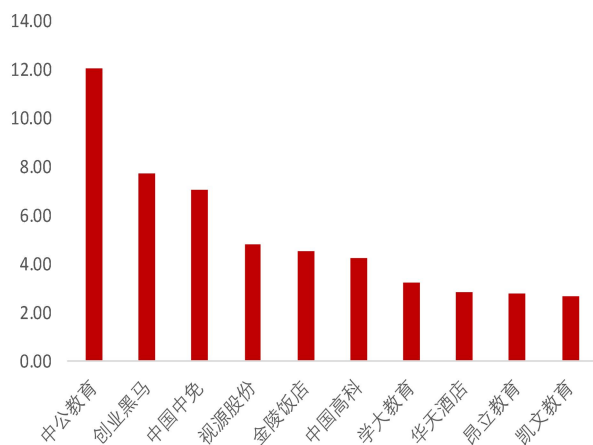
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 大多数个股录得负收益

行业内大多数个股录得负收益。2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 17 家，涨幅前五分别是中公教育、创业黑马、中国中免、视源股

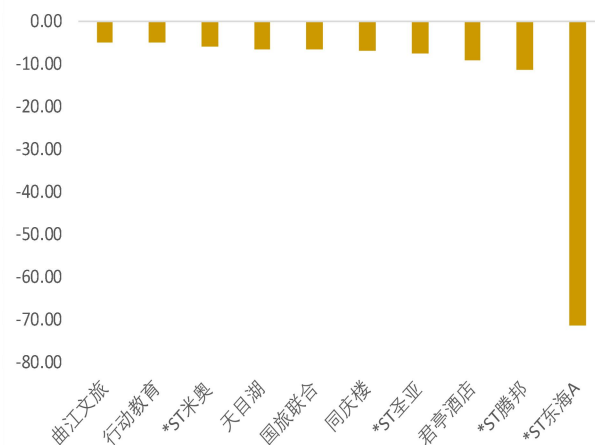
份、金陵饭店，分别上升 12.06%、7.75%、7.05%、4.81%、4.53%。取得负收益的有 35 家，其中跌幅前五的上市公司分别是同庆楼、*ST 圣亚、君亭酒店、*ST 腾邦、*ST 东海 A，涨跌幅分别为-7.06%、-7.49%、-9.20%、-11.54%、-71.36%。

图 3：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日行业公司涨幅榜 (%)



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日行业公司跌幅榜 (%)

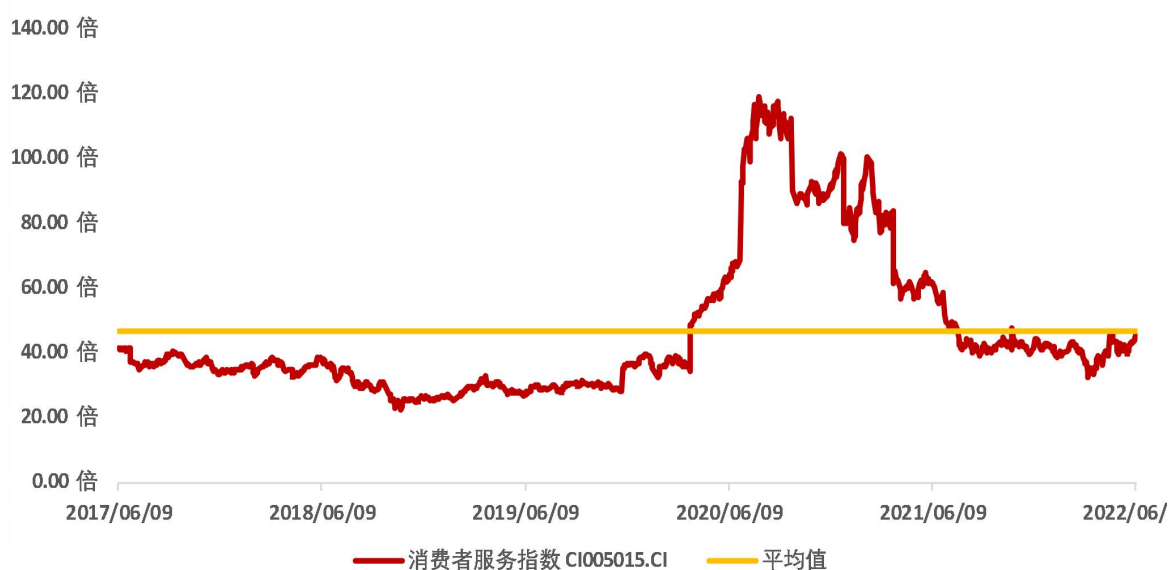


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值环比小幅提升，目前低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 6 月 10 日，中信消费者服务行业整体 PE (TTM，整体法) 约 44.94 倍，环比小幅提升，低于行业 2016 年以来的平均估值 46.58 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE (TTM) 分别为 43.17 倍、101.92 倍、30.67 倍、29.46 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值 (倍，截至 2022 年 6 月 10 日)



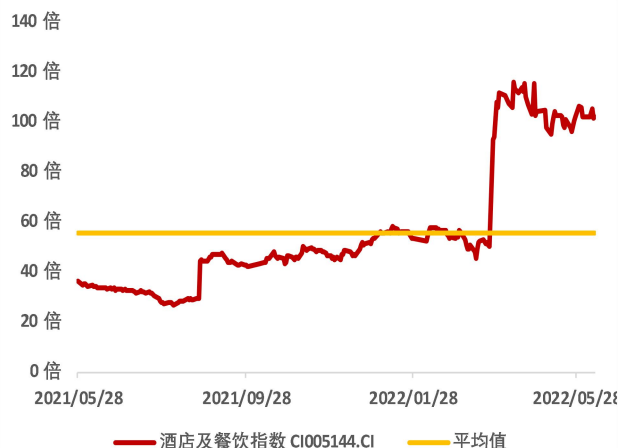
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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)



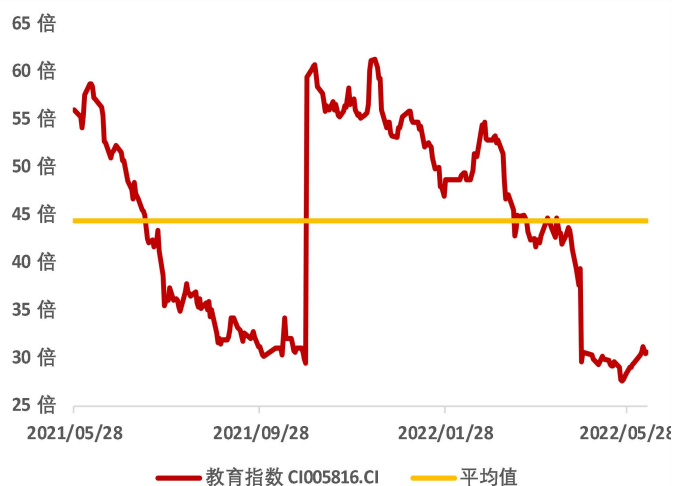
资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）

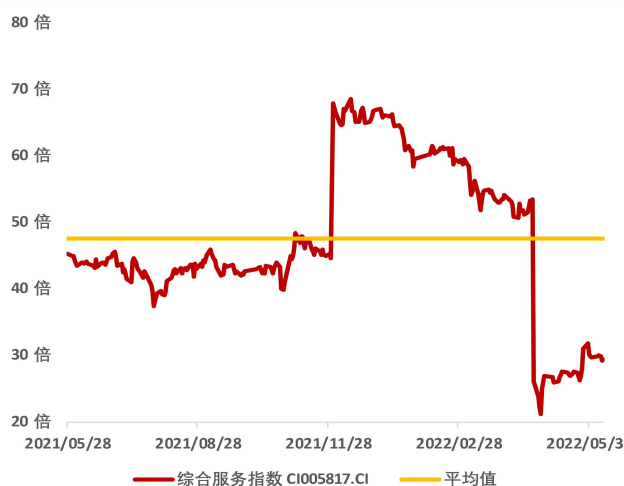


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 6 月 10 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 234.61 剂次，新冠疫苗累计接种量达 33.89 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约 69.14 万剂次。
- (2) 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2022 年 6 月 10 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 151.44 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 60.58%。

3. 行业重要新闻

- 2022年端午节假期国内旅游出游7961.0万人次，国内旅游收入258.2亿元（文旅之声，2022/6/5）

经文化和旅游部数据中心测算，2022年端午节假期，全国国内旅游出游7961.0万人次，同比下降10.7%，按可比口径恢复至2019年同期的86.8%；实现国内旅游收入

258.2亿元，同比下降12.2%，恢复至2019年同期的65.6%。全国文化和旅游假日市场总体安全平稳有序。

■ **携程发布端午旅行数据：端午总预订量较清明高3成 跨省团队游加速回暖（携程黑板报，2022/6/5）**

6月5日，携程发布《2022端午假期旅行大数据》。截至6月4日，端午假期总订单量相较清明增长超3成；酒店和门票预订量较清明增长两位数，部分旅游业态的恢复进展已超过2019年同期水平。携程数据显示，端午假期，国内跨省团队游在跟团游业务中的占比接近80%，与今年清明假期相比，增幅超过20%，相比今年五一假期，增长近10%，达到近3个月以来的峰值。

■ **一日两省！浙江、甘肃宣布调整防控措施（携程黑板报，2022/6/9）**

6月7日，浙江省、甘肃省发布通知调整防控措施，坚决防止层层加码和“一刀切”。来自浙江省外低风险地区人员流动无需核酸证明。甘肃省亦表示，对没有疫情省份的低风险区来（返）甘人员，有序通行。近日，还有江苏、江西等多地调整了出行防疫政策要求，对低风险地区人员流动不再查验核酸证明，鼓励人员有序流动。

■ **暑期旅游市场加速升温 机票预订环比增长162%（携程黑板报，2022/6/9）**

6月9日，携程发布《2022年暑期旅游趋势预测》。数据显示，近一周暑期机票订单环比增长162%；团队旅行产品订单量环比增长109%；暑期酒店的订单环比增长超五成。“毕业旅行”关键词搜索热度环比上周提升超过300%，多项数据指明暑期旅游市场强劲复苏。

■ **海南将追加1亿元消费券资金，包含2000万元离岛免税消费券（海南日报，2022/6/8）**

6月8日，《海南省超常规稳住经济大盘行动方案》政策解读新闻发布会在海口举行，推进包括《促进2022年离岛免税销售行动方案》等政策措施，其中提及海南将追加1亿元消费券资金，包含2000万元离岛免税消费券，持续加强离岛免税购物促销，对完成离岛免税销售年度目标任务的经营主体给予一定的销售奖励。

■ **韩国乐天免税将于今年年底关闭首尔市中心COEX店（DFE，2022/6/10）**

近日，多家行业媒体报道，韩国知名免税集团乐天免税6月8日宣布，将关闭位于首尔江南区的COEX免税店。乐天免税店指出，截至5月30日投标截止时，没有一家公司申请首尔市中心新的免税许可证。

■ **北京恢复在京团队游业务（环球旅讯，2022/6/6）**

自6月6日起，除丰台区全域及昌平区部分区域外，全市其他地区进一步分区分级动态实施相关社会面防控措施，其中，恢复本市旅行社经营市民“在京团队旅游”业务，参加团队旅游人员应完成新冠疫苗全程接种或加强免疫接种。各类景区、景点、公园坚持“限量、预约、错峰”，按照75%限流开放。

■ **日本全日空控股着手开展“元宇宙旅游”（环球旅讯，2022/6/6）**

近日，日本全日空控股正在着手开展“旅行元宇宙”业务。最早将于 2022 年度启动可再现街市景观、通过操作虚拟形象来享受漫步游览和购买特产乐趣的服务。

■ **世界旅游组织：全球旅游业复苏强劲，Q1 国际旅客数量同比增长 182%（环球旅讯，2022/6/7）**

联合国世界旅游组织（UNWTO）近日发布的世界旅游晴雨表显示，全球旅游业持续稳健复苏。今年第一季度，全球目的地接待的国际旅客数量近 1.17 亿人次，同比增长 182%。其中，欧洲地区复苏最快，接待的国际旅客数量同比增长 280%，美洲地区同比增长 117%。不过相比 2019 年同期，欧美地区接待的国际旅客数量分别减少了 43% 和 46%。

■ **厦门：旅行社或景区最高可获补助 50 万元（环球旅讯，2022/6/9）**

6 月 8 日，厦门市文旅局发布《关于促进文旅行业加快恢复发展若干措施的通知》，推出 8 条具体举措，着力稳住文旅行业市场主体，激发市场活力，促进文旅行业加快恢复发展。《通知》从稳岗补贴、金融支持、推介宣传、纾困补助以及助企惠民等 5 个方面重点发力，涵盖旅行社、限额以上宾馆饭店、A 级景区、互联网上网服务经营场所、文化娱乐场所、营业性演出经营单位等 6 种文旅行业市场主体。其中，各大网络平台发布原创视频根据点赞量最高可获 2 万元奖励；对旅行社及 A 级旅游景区依据营业收入给予不同档次的纾困补助，最高补助 50 万元。

4. 上市公司重要公告

■ **福成股份：2021 年年度权益分派实施公告（2022/6/7）**

经公司 2022 年 5 月 19 日的 2021 年年度股东大会审议通过，本次利润分配方案以方案实施前的公司总股本 818,700,955 股为基数，每股派发现金红利 0.12 元（含税），共计派发现金红利 98,244,114.60 元。股权登记日为 2022 年 6 月 13 日，现金红利发放日及除权（息）日为 2022 年 6 月 14 日。

■ **桂林旅游：非公开发行股票上市公告书摘要（2022/6/7）**

桂林旅游向控股股东桂林旅游发展集团有限公司非公开发行新增股份 108,030,000 股，将于 2022 年 6 月 10 日在深圳证券交易所上市。新增股份上市首日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。本次非公开发行的定价基准日为公司第六届董事会 2020 年第七次会议决议公告日（即 2020 年 10 月 15 日），发行价格为 4.43 元/股，本次发行募集资金总额 478,572,900.00 元，扣除各项发行费用 12,877,358.49 元（不含增值税）后，募集资金净额为 465,695,541.51 元。发行完成后，桂林旅游发展集团有限公司认购的本次发行的股份自本次发行股份上市之日起三十六个月内不得转让。

■ **君亭酒店：未来三年（2022-2024 年）股东分红回报规划（2022/6/7）**

公司根据实际情况，特制定公司未来三年（2022-2024 年）股东分红回报规划。公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利，并且在公司具备现金分红条件的情况下，公司应优先采用现金分红进行利润分配。公司董事会可以根据公司盈利及资金需求情况提议公司进行中期现金分红。在符合现金分红的条件下，公司应当采取现金分红的方式进行利润分配。符合现金分红的条件为：（1）公司该年度实现的可分配利润为正值，且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营。（2）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

（3）公司未来 12 个月内无重大投资计划或重大现金支出等事项发生。在满足上述现金分红条件的情况下，公司将积极采取现金方式分配股利，原则上每年度以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%。公司在实施上述现金分配股利的同时，可以另行增加股票股利分配或公积金转增。公司董事会可以根据公司的资金需求状况提议公司进行中期现金分配。

■ 腾邦退:关于公司股票进入退市整理期交易的第二次风险提示公告（2022/6/7）

公司股票进入退市整理期的起始日为 2022 年 5 月 31 日，预计最后交易日期为 2022 年 6 月 21 日。公司股票于退市整理期届满的次一交易日摘牌，公司股票终止上市。请投资者、证券公司等市场主体在股票摘牌前及时了结股票质押式回购、约定购回、融资融券、转融通、深股通等业务。深股通投资者未在退市整理期出售所持公司股票的，后续进入退市板块后可能无法转让。

■ 锦江酒店:关于召开2021年度暨2022年第一季度业绩说明会的公告（2022/6/8）

上海锦江国际酒店股份有限公司已于 2022 年 3 月 29 日披露了《上海锦江国际酒店股份有限公司 2021 年年度报告》及摘要，于 2022 年 4 月 30 日披露了《上海锦江国际酒店股份有限公司 2022 年第一季度报告》。为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2021 年度和 2022 年第一季度的经营成果、财务状况，公司计划于 2022 年 6 月 15 日下午 15:00-16:30 在上海证券交易所上证路演中心（网址：<http://roadshow.sseinfo.com/>）举行 2021 年度暨 2022 年第一季度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。

■ 国旅联合:关于召开2021年度业绩说明会的公告（2022/6/9）

国旅联合股份有限公司已于 2022 年 3 月 31 日发布公司 2021 年度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2021 年度经营成果、财务状况，公司计划于 2022 年 6 月 16 日下午 16:00-17:00 于上海证券交易所上证路演中心（网址：<http://roadshow.sseinfo.com/>）举行 2021 年度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。端午假期出游人数按可比口径恢复至 2019 年同期的 86.8%；国内旅游收入恢复至 2019 年同期的 65.6%，疫情影响拐点得到确认，出行需求快速反弹。近期文旅部缩小跨省游熔断范围至出现中高风险地区的县市，浙江等多个省

市要求低风险地区人员流动不再查验核酸证明，鼓励人员有序流动，防疫限制逐渐精准化，居民对疫情担忧有望淡化，或提振旅游消费信心。推进后续有望受益于纾困减税政策帮扶和旅游信心恢复的景区类重点公司宋城演艺（300144）、长白山（603099）、张家界（000430）等，酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）等，推荐国内疫情受控后、机场防疫要求放松，旅游需求有望逐步复苏的免税龙头中国中免（601888）等。

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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、北京证券交易所股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
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