



市内免税预期再起，客流表现低迷静待疫情形势转好行业加速复苏

——社服行业周报

上周行情回顾：

上周(04.25-04.29)社会服务板块(申万)下降2.37%，上证综指下降1.29%，深证成指下降0.27%，沪深300上涨0.07%，社会服务板块上周跑输上证综指1.07个百分点，在申万34个一级子行业周涨跌幅中排名第21位。

核心观点：

受到国内疫情局部地区散点复发影响，民航客流及五一假期出行出游表现再现低迷。根据4月28日民航局4月第二场新闻发布会披露的3月份生产数据显示，3月全国旅客运输量达到1537.0万人次，同比下降67.9%。其中，国航、东航、南航客运量同比分别下降70.2%/70.9%/63.6%。2022年“五一”假期5天，全国国内旅游出游1.6亿人次，同比下降30.2%，按可比口径恢复至疫情前同期的66.8%；实现国内旅游收入646.8亿元，同比下降42.9%，恢复至疫情前同期的44.0%。

我们认为疫情冲击使得客流量表现再现低迷，五一假期出行出游受到负面影响，对于社服行业子板块如免税、酒店、餐饮的消费场景形成进一步冲击。然而短期冲击不改变行业整体长期增长逻辑。从免税板块来看，随着我国离岛免税政策不断放宽以及国家重点发力海南自贸港建设，我国离岛免税行业正处于快速增长的轨道中。疫情的短期冲击限制了离岛免税线下消费客流，然而长期来看，各大企业当前持续发力品类扩张及产品结构升级，聚焦体验感、服务质量的整体提升，未来在购物转化率、客单价方面具备广阔的提升空间及充足的动力。随着疫情形势未来的不断转好，各大免税企业有望逐步减小折扣力度，线下消费占比或将快速回升，助推行业整体呈现强劲的利润端复苏能力。4月25日，国务院办公厅发布《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》，提出完善市内免税店政策，规划建设一批中国特色市内免税店。市内免税店政策放开预期再起，未来市内免税店有望成为我国免税行业一大新发力点，助力行业整体呈现更加亮眼的业绩。

公司公告及行业信息：

天目湖：公司拟使用闲置募集资金临时补充公司流动资金，用于与公司主营业务相关的生产经营，金额不超过人民币8,000.00万元，使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月；**首旅酒店：**2022年4月27日，公司发行了2022年度第二期超短期融资券，本期实际发行金额为人民币3亿元，期限为180天，发行价格为每张面值100元，发行利率为2.40%，募集资金已于2022年4月28日到账；***ST东海A：**在2021年度的审计过程中发现，将不具商业实质交易的房餐费和月饼收入等做调减，将关联单位逾期消费卡金额列于营业收入的金额调减，做会计差错更正；**峨眉山A：**对公司合并报表范围内的2021年度各类应收款项、商誉等资产进行了减值测试，并根据减值测试结果对其中存在减值迹象的资产相应计提了减值准备，经公司初步测算本次计提减值损失的资产范围及预计金额，2021年度拟计提存在减值迹象的应收账款及其他应收款信用减值损失1,503.01万元。

投资建议：

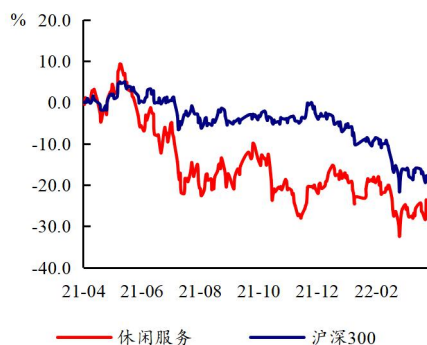
免税行业：我们看好免税行业在客流恢复支撑下较为明确的复苏趋

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 李昭璇
电子邮箱 lizx647@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《静待春来，生机盎然加速复苏》2022.04.12
《苦寒不减梅花香，柳暗花明终有时》2022.04.12
《疫情冲击影响严峻，静待困境反转加速复苏》2022.04.11
《疫情冲击3月离岛免税表现，静待困境过后行业加速复苏》2022.04.06
《三月离岛免税销售受冲击，静待柳暗花明又一春》2022.03.28



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。相关标的有海底捞、呷哺呷哺。

风险提示：

疫情影响反复；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
2.4. 板块沪深港通活跃个股情况.....	6
2.5. 重点标的沪港通持股占流通 A 股、港股比例.....	6
2.5.1. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例.....	6
2.5.2. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例.....	7
2.5.3. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例.....	8
2.5.4. 海底捞港股通持股占港股总股数比例.....	8
2.5.5. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例.....	9
2.6. 板块估值水平.....	9
3. 近期股东大会提醒.....	10
4. 重点公司公告.....	10
5. 重点行业新闻.....	13
6. 风险提示.....	16

图表目录

图表 1. 上周社服板块跑输上证综指、深证成指、沪深 300(%).....	4
图表 2. 上周 (04.25-04.29) 社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 21/34.....	5
图表 3. 上周社会服务板块跑输酒店餐饮板块指数, 跑赢旅游综合、自然景点、人工景点板块指数.....	5
图表 4. 同庆楼、科锐国际、锋尚文化涨幅居前.....	6
图表 5. *ST 东海 A、*ST 东海 B、*ST 腾邦跌幅居前.....	6
图表 6. 上周社会服务板块沪股通活跃个股情况.....	6
图表 7. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例.....	7
图表 8. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例.....	7
图表 9. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例.....	8
图表 10. 海底捞港股通持股占港股总股数比例.....	8
图表 11. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例.....	9
图表 12. 社服板块 PE 周度环比下降.....	9
图表 13. 近期社会服务行业上市公司股东大会提醒.....	10

1. 核心观点

受到国内疫情局部地区散点复发影响，民航客流及五一假期出行出游表现再现低迷。根据4月28日民航局4月第二场新闻发布会披露的3月份生产数据显示，3月全国旅客运输量达到1537.0万人次，同比下降67.9%。其中，国航、东航、南航客运量同比分别下降70.2%/70.9%/63.6%。2022年“五一”假期5天，全国国内旅游出游1.6亿人次，同比下降30.2%，按可比口径恢复至疫情前同期的66.8%；实现国内旅游收入646.8亿元，同比下降42.9%，恢复至疫情前同期的44.0%。

我们认为疫情冲击使得客流量表现再现低迷，五一假期出行出游受到负面影响，对于社服行业子板块如免税、酒店、餐饮的消费场景形成进一步冲击。然而短期冲击不改变行业整体长期增长逻辑。从免税板块来看，随着我国离岛免税政策不断放宽以及国家重点发力海南自贸港建设，我国离岛免税行业正处于快速增长的轨道中。疫情的短期冲击限制了离岛免税线下消费客流，然而长期来看，各大企业当前持续发力品类扩张及产品结构升级，聚焦体验感、服务质量的整体提升，未来在购物转化率、客单价方面具备广阔的提升空间及充足的动力。随着疫情形势未来的不断转好，各大免税企业有望逐步减小折扣力度，线下消费占比或将快速回升，助推行业整体呈现强劲的利润端复苏能力。4月25日，国务院办公厅发布《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》，提出完善市内免税店政策，规划建设一批中国特色市内免税店。市内免税店政策放开预期再起，未来市内免税店有望成为我国免税行业一大新发力点，助力行业整体呈现更加亮眼的业绩。

2. 板块行情分析

2.1. 板块总体行情

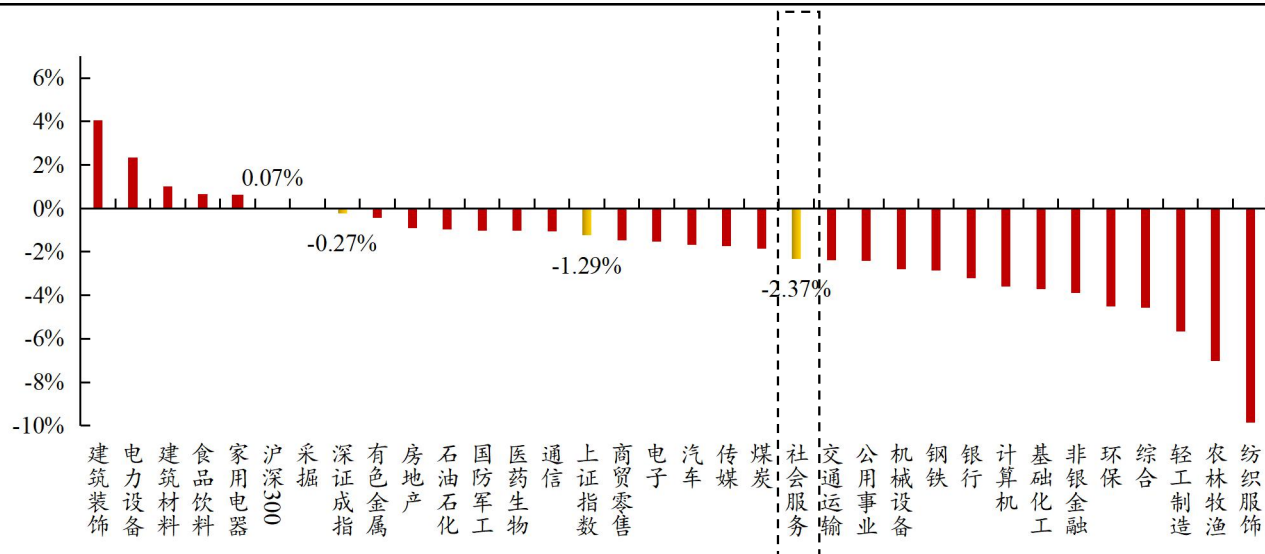
上周（04.25-04.29）社会服务板块（申万）下降2.37%，上证综指下降1.29%，深证成指下降0.27%，沪深300上涨0.07%，社会服务板块上周跑输上证综指1.07个百分点，在申万34个一级子行业周涨跌幅中排名第21位。

图表 1. 上周社服板块跑输上证综指、深证成指、沪深300(%)

	上周（04.25-04.29）		本月（03.29-04.29）		2022年初至今（01.01-04.29）	
板块	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	-1.29	-1.07	-6.31	-0.07	-16.28	-1.94
深证成指	-0.27	-2.09	-9.05	2.67	-25.82	7.60
沪深300	0.07	-2.44	-4.89	-1.50	-18.71	0.49
社会服务	-2.37	/	-6.38	/	-18.22	/

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 2. 上周（04.25-04.29）社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 21/34

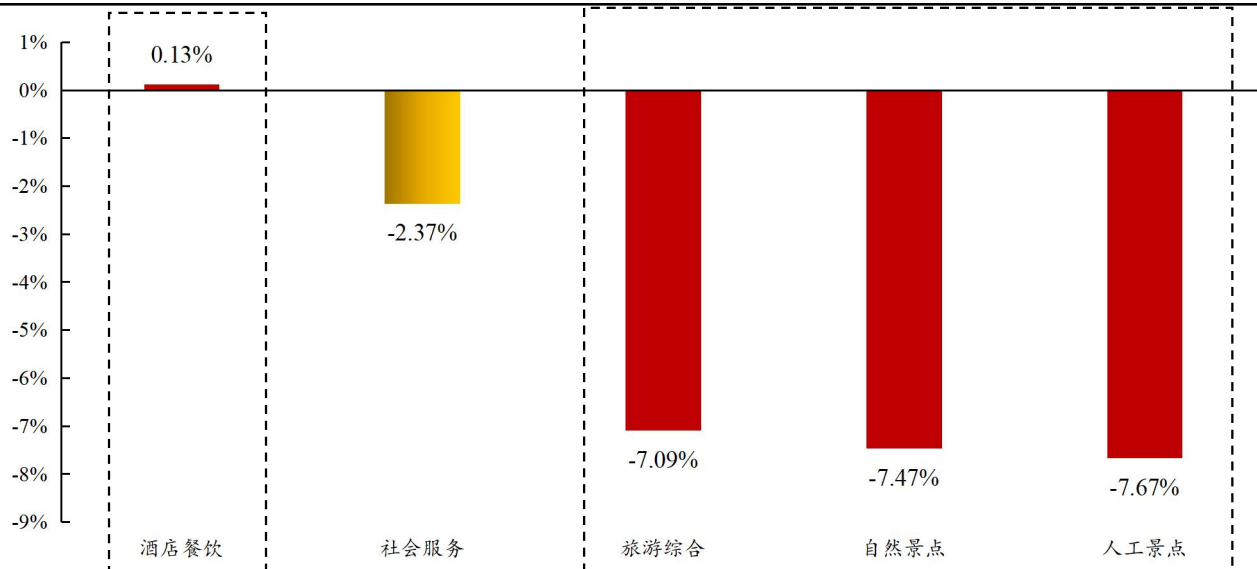


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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酒店餐饮上涨，旅游综合、人工景点、自然景点均下跌。子板块涨跌幅依次为酒店餐饮（0.13%）、旅游综合（-7.09%）、自然景点（-7.47%）、人工景点（-7.67%）。

图表 3. 上周社会服务板块跑输酒店餐饮板块指数，跑赢旅游综合、自然景点、人工景点板块指数

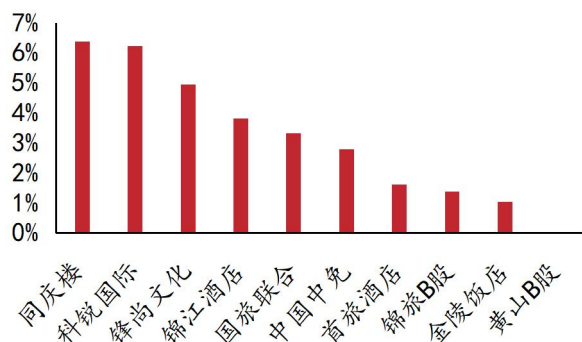


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

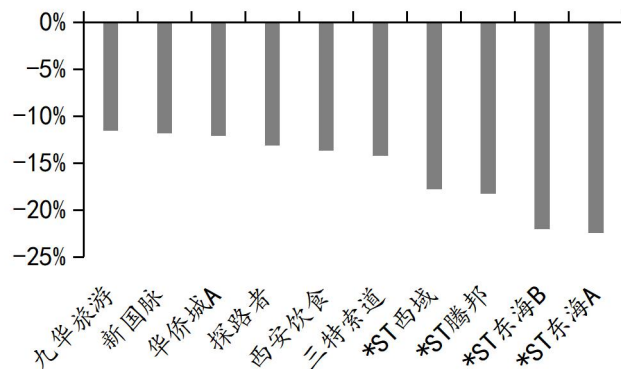
个股方面，上周同庆楼、科锐国际、锋尚文化涨幅居前，*ST 东海 A、*ST 东海 B、*ST 腾邦跌幅居前。

图表 4. 同庆楼、科锐国际、锋尚文化涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 5. *ST 东海 A、*ST 东海 B、*ST 腾邦跌幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 板块沪深港通活跃个股情况

上周（04.25-04.29），沪深港通各自前十大活跃个股中社会服务行业公司共计一家，其中沪股通 1 家：中国中免；深股通 0 家。中国中免上周净买入额为 -4.55 亿元。

图表 6. 上周社会服务板块沪股通活跃个股情况

日期	沪股通上榜公司	成交净买入（亿元）	合计(亿元)
04.25	中国中免	-1.70	-1.70
04.26	中国中免	-2.39	-2.39
04.27	中国中免	-0.42	-0.42
04.28	中国中免	-0.04	-0.04
04.29	/	/	/

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

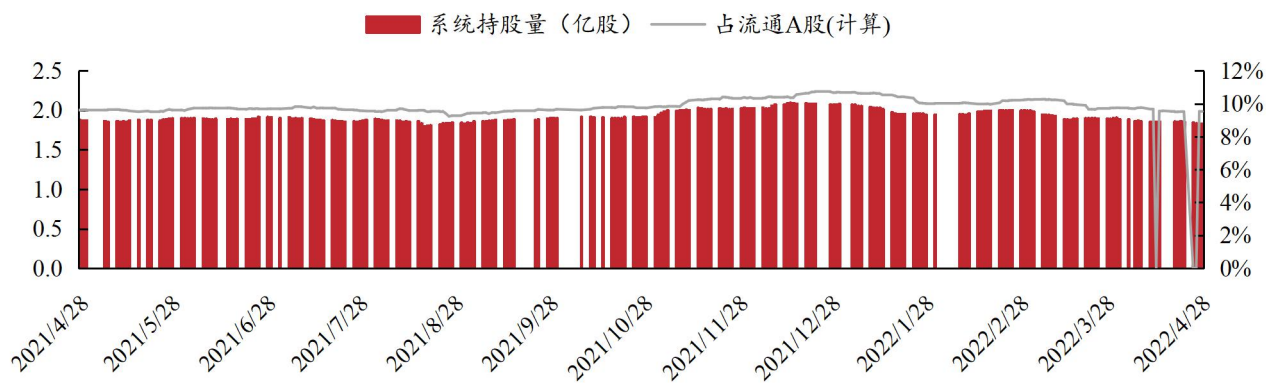
2.5. 重点标的沪港通持股占流通 A 股、港股比例

2.5.1. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例

中国中免沪股通持股占流通 A 股比例自 2021 年初至 8 月中旬呈下降趋势，2021 年 8 月下旬开始快速上升，2021 年 12 月下旬开始呈下降，截至

2022 年 4 月 28 日，中国中免沪股通持股占流通 A 股比例为 9.39%。

图表 7. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例

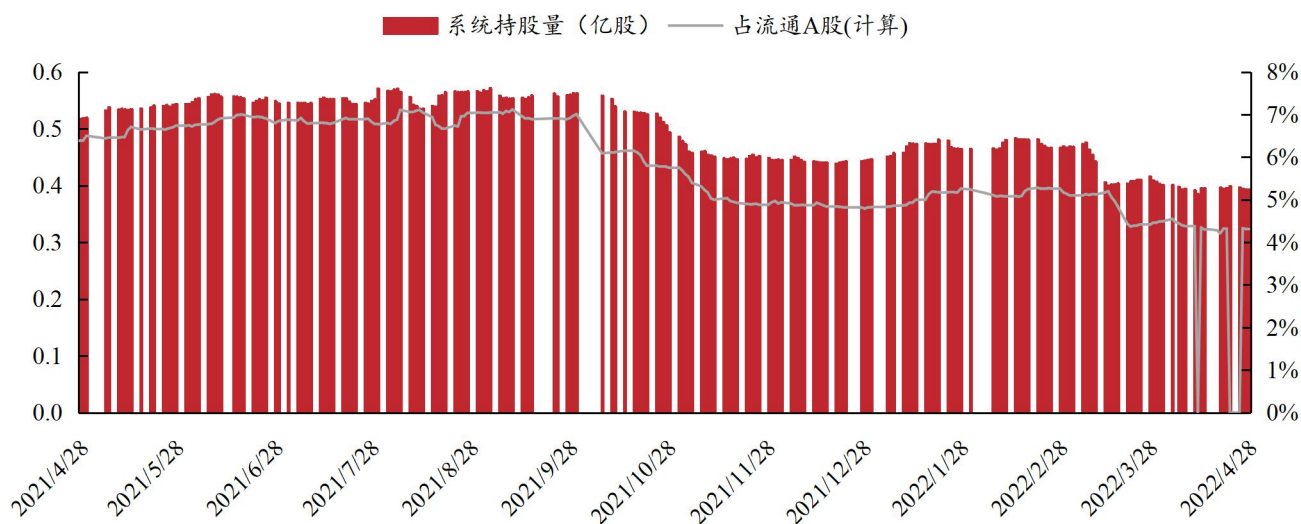


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.5.2. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例

锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例自 2021 年初以来较为稳定，保持在 6.5% 左右，10 月中旬至 11 月中旬有所下降，而后稳定在 5% 左右，截至 2022 年 4 月 28 日锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例为 4.29%。

图表 8. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例

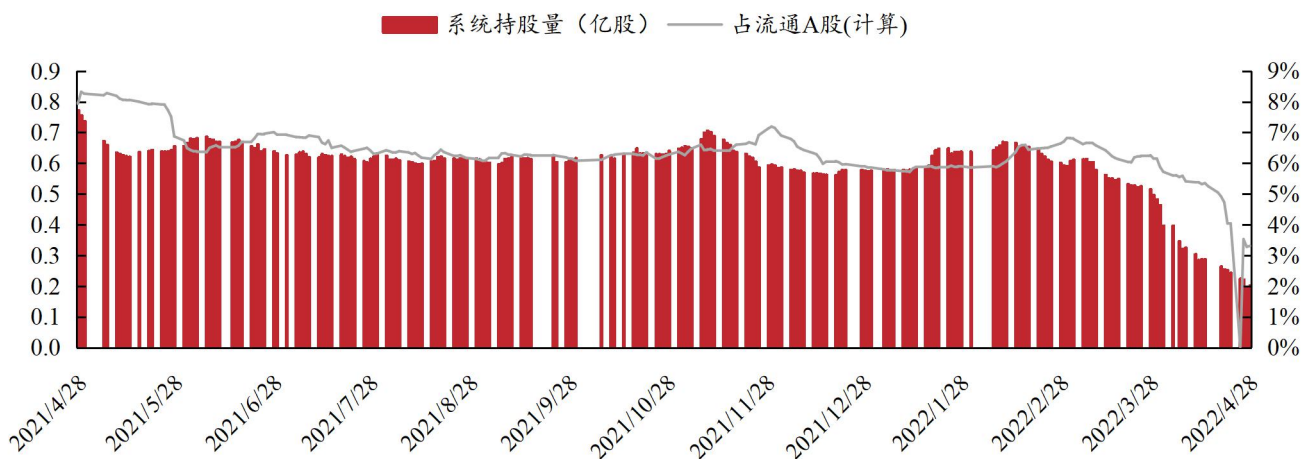


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.5.3. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例

首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例自 2021 年初以来呈下降趋势，2021 年 11 月中旬达到 7.19% 迎来短期内峰值，随后持续下降至 2021 年最低值 5.71% 后小幅回升，随后持续下降，截至 2022 年 4 月 28 日首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例为 2.07%。

图表 9. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.5.4. 海底捞港股通持股占港股总股数比例

海底捞港股通持股占港股总股数比例整体浮动较大，自 2021 年 11 月以来快速上升至 3.6% 左右，12 月整体比例维持在 3.5% 左右，截至 2022 年 4 月 28 日，海底捞港股通持股占港股总股数比例为 3.80%。

图表 10. 海底捞港股通持股占港股总股数比例

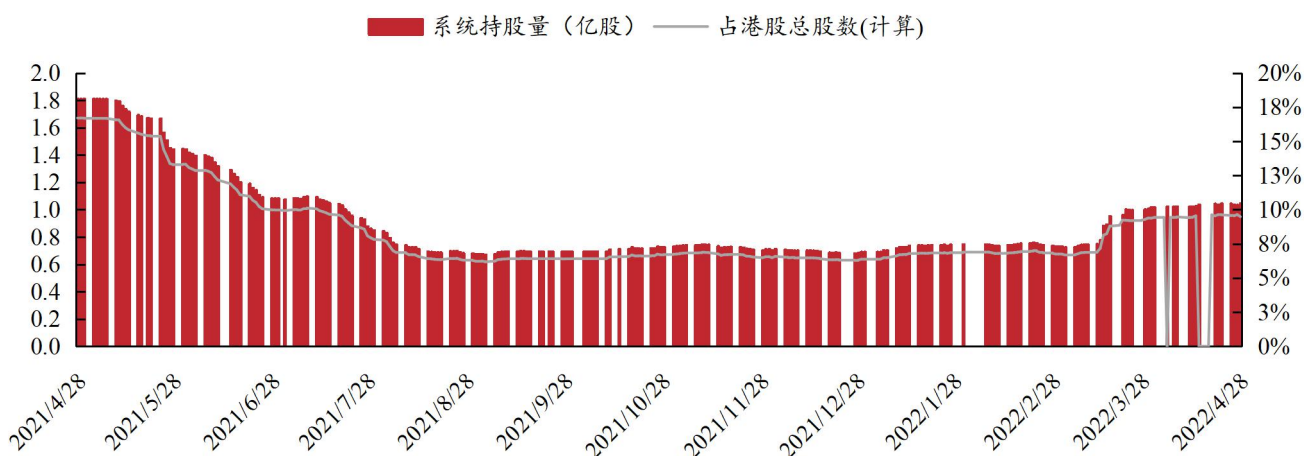


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.5.5. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例

呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例自 2021 年初以来至 2021 年 4 月维持上升趋势，4 月中旬由 19.43% 快速降至 9 月初的 6.18%，降幅高达 68.19%，9 月中旬开始至今保持在 6.5% 左右。截至 2022 年 4 月 28 日，呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例为 9.48%。

图表 11. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例

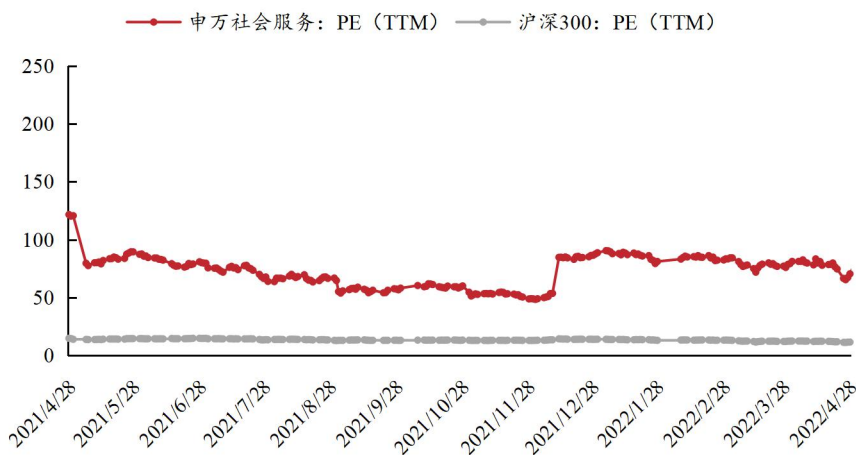


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.6. 板块估值水平

从整体的板块估值水平来看，目前社会服务整体估值 PE (TTM) 约为 74.26，周度环比下降 0.60%，沪深 300 整体估值 PE (TTM) 约为 11.85。

图表 12. 社服板块 PE 周度环比下降



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 近期股东大会提醒

图表 13. 近期社会服务行业上市公司股东大会提醒

公司	日期	事件
华天酒店	2022.05.06	股东大会召开
西安饮食	2022.05.06	股东大会召开
众信旅游	2022.05.09	股东大会召开
西安旅游	2022.05.09	股东大会召开

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 重点公司公告

【天目湖：关于 2021 年度利润分配预案的公告】2021 年度利润分配预案为：不进行现金股利分配，亦不进行资本公积金转增股本。本次利润分配预案已经公司第五届董事会第十次会议审议通过，尚需提交公司 2021 年年度股东大会审议。本年度现金分红比例低于 30%，主要原因为：持续的新冠疫情影响了公司的经营业务，留存未分配利润以提高公司市场风险应对能力，保障公司可持续发展。

【天目湖：关于使用闲置募集资金临时补充流动资金的公告】为提高募集资金使用效率，降低公司的财务费用，在保证募集资金投资项目建设资金需求且不影响募集资金投资项目进度的前提下，公司拟使用闲置募集资金临时补充公司流动资金，用于与公司主营业务相关的生产经营，金额不超过人民币 8,000.00 万元，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。公司将随时根据募投项目的进展及需求情况，及时将补充流动资金的募集资金归还至募集资金专用账户。公司本次使用闲置募集资金临时补充流动资金不会变相改变募集资金用途，不会影响募集资金投资计划的正常进行，不会通过直接或间接安排将上述募集资金用于新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易。

【首旅酒店：关于超短期融资券发行结果的公告】2022 年 4 月 27 日，公司发行了 2022 年度第二期超短期融资券，本期实际发行金额为人民币 3 亿元，期限为 180 天，发行价格为每张面值 100 元，发行利率为 2.40%，募集资金已于 2022 年 4 月 28 日到账。本期超短期融资券由招商银行股份

有限公司主承销，通过簿记建档、集中配售的方式在银行间债券市场公开发行。

【*ST 东海 A：关于前期会计差错更正的公告】海南大东海旅游中心股份有限公司于 2022 年 4 月 28 日召开第十届董事会第三次会议及第十届监事会第三次会议，审议通过了《关于前期会计差错更正的议案》。按照《企业会计准则第 28 号—会计政策、会计估计变更和差错更正》及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 19 号—财务信息的更正及相关披露》的相关规定和要求，公司对前期会计差错进行更正，更正内容涉及 2021 年半年度、第三季度财务报表，具体如下：在 2021 年度的审计过程中发现，将不具商业实质交易的房餐费和月饼收入等做调减，将关联单位逾期消费卡金额列于营业收入的金额调减，做会计差错更正。

【峨眉山 A：2021 年度财务决算报告】2021 年全年，公司继续努力应对市场竞争激烈带来的挑战，积极拓展市场，加强市场营销，加快旅游设施的优化升级，夯实管理基础，强化内控管理，促进各项工作有序开展。同时，得益于国内新冠病毒疫情防控的有效控制及疫苗的普及，国内各大产业复苏明显，旅游市场需求增加，在此背景下，公司门票、索道、酒店等各板块经济效益稳步提升，主营业务保持稳健经营和良好的发展态势。与去年同期相比，实现扭亏为盈，较好完成了“抗疫情、促扭亏、增效益”年度经营目标，实现“十四五”良好开局。2021 年，公司实现营业收入 6.29 亿元，同比增长 34.55%；利润总额-0.08 亿元，同比减亏 89.77%；归属于母公司所有者的净利润 0.18 亿元，同比增长 146.95%；净资产收益率 0.74%，同比增长 2.3 个百分点。

【峨眉山 A：关于 2021 年度计提信用减值准备的公告】根据《企业会计准则》关于资产计价及减值准备提取的相关规定和要求，基于谨慎性原则，为真实、准确地反映公司截至 2021 年 12 月 31 日的资产和财务状况，按照现行会计政策确定的信用减值准备确认标准和计提方法，对公司及下属子公司可能存在减值迹象的资产进行了减值测试，本着谨慎性原则，对可能发生信用减值损失的相关资产计提信用减值准备。公司及下属子公司对 2021 年末存在可能发生减值迹象的资产，对公司合并报表范围内的 2021 年度各类应收款项、商誉等资产进行了减值测试，并根据减值测试结果对其中存在减值迹象的资产相应计提了减值准备，经公司初步测算本次计提减值损失的资产范围及预计金额，2021 年度拟计提存在减值迹象的应收账款及其他应收款信用减值损失 1,503.01 万元。

【*ST 全新：关于延期披露 2021 年年度报告公告】深圳市全新好股份有限公司原定于 2022 年 4 月 29 日披露《2021 年年度报告》。因受新型冠状病毒肺炎疫情防控措施影响，根据目前审计工作进度，公司预计无法按照原定时间披露《2021 年年度报告》。本着审慎原则及对广大投资者负责的态度，同时为确保《2021 年年度报告》内容的真实、准确和完整，经公司审慎研究，并向交易所申请，将《2021 年年度报告》延期至 2022 年 4 月 30 日披露。

【桂林旅游：关于桂林丹霞温泉旅游有限公司破产清算进展的公告】2022 年 2 月 28 日，丹霞温泉公司管理人与买受人资源县西延旅游景区开发有限公司签署《拍卖成交确认书》，买受人以 5,200 万元人民币竞得拍卖标的物，即丹霞温泉公司国有土地使用权、地上建(构)筑物、机器设备、办公设备、绿化苗木等财产，具体详见公司 2022 年 3 月 2 日发布的《桂林旅游股份有限公司关于桂林丹霞温泉旅游有限公司破产清算进展的公告》。2022 年 4 月 25 日，公司收到丹霞温泉公司管理人发来的《关于表决结果的通知》。根据该次债权人会议通过的《桂林丹霞温泉旅游有限公司破产财产分配方案》，管理人对截至 2022 年 4 月 15 日，丹霞温泉公司可供分配的破产财产 5,299.85 万元（占丹霞温泉公司破产财产总额的绝对大部分）进行分配，资江丹霞公司可收回债权为现金 4,415.34 万元；破产财产将在该方案通过后 10 个工作日内进行分配。截至本公告披露日，资江丹霞公司已收到现金 580.15 万元。

【西藏旅游：关于增加公司及控股子公司 2022 年度银行综合授信额度的公告】根据公司日常业务开展需要，经财务部门审慎预测，公司将在第八届董事会第十次会议、第八届监事会第十次会议审议通过的 12 亿元人民币银行综合授信额度的基础上，增加向中信银行拉萨分行、西藏银行申请合计不超过 4 亿元人民币的综合授信额度，公司及控股子公司 2022 年度申请银行综合授信额度共计 16 亿元，授信有效期自公司股东大会审议通过之日起，至次年年度股东大会召开日止，有效期内授信额度可循环使用。公司使用上述授信额度，可向银行提供资产抵押、质押担保或信用担保。同时提请股东大会授权公司董事长或董事长授权人员办理银行贷款、承兑汇票等具体事宜。

【*ST 西域：关于吸收合并全资子公司的公告】为进一步优化公司管理架构，减少股权层级，提高经营管理效率，西域旅游开发股份有限公司拟吸收合并全资子公司新疆瑶池旅游运输有限公司。待吸收合并完成后，

瑶池运输独立法人资格将被注销，其拥有或享受的所有资产、债权、利益以及所承担的责任、债务全部转移至公司，公司将作为经营主体对吸收的资产和业务进行管理。上述吸收合并事项已经公司第六届董事会第九次会议与第六届监事会第八次会议审议通过。公司独立董事对本次吸收合并事项发表了独立意见。根据相关法律法规及《公司章程》的相关规定，本次吸收合并事项尚需提交公司股东大会审议。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定，本次吸收合并事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次吸收合并完成后，需向当地市场监督管理部门办理工商登记手续。

5. 重点行业新闻

【掘金酒店资产管理的时代到来了】2021 年全球酒店交易总额实现了大幅增长，而中国也是 2021 年亚太区最活跃的投资市场之一，并首次超越了传统的亚太酒店交易第一大国日本。进入 2022 年后，酒店交易活动更有加速之势。新年伊始，坐落于上海北外滩的茂悦酒店以 45 亿元的价格成交，也是近年酒店交易中金额相当高的一单。预计中国酒店投资市场将在 2022 年、2023 年继续保持高活跃度，形成前所未有的酒店交易活跃期。目前的中国、当下的酒店行业急需“投、融、建、管、退”资产管理全生命周期的理念和实践，通过掘金酒店资产管理，赋能中国酒店行业的健康发展。（环球旅讯）

【为了把客房卖出去酒店都开始内卷】去哪儿数据显示，与往年相比，今年国内高星酒店均价降幅达到 10% 以上的有 20 个城市，中低星酒店均价降幅达 10% 以上的有 16 个城市。近两年来，“促销”早已成为贯穿酒店人全年的关键词。4 月 26 日，南京紫金山庄酒店常务副总经理鲍冠君告诉时代周报记者，早在 4 月初，他所在的酒店便已推出价位在 2000~5000 元的多种可拆分时间入住的客房套票。算下来，套票里的客房价格，是酒店往年节假日价格的一半。降价促销只是基本操作，行业低谷期的背景下，酒店人的经营思路也逐渐转变。过去大多瞄准外地市场的他们盯上了本地客群，还有余力者，则开始绞尽脑汁升级服务。露营套餐、星级酒店外卖、会员一对一服务、给受疫情影响的会员送物资……服务内卷或许是当下困境不得已的产物，但长远来看，酒店人的自救措施，也在为行业消费升级蓄力。（19 号商研社）

【国内疫情多点散发 “五一”长假出游艰难启动】当前，国内疫情仍处于高位，呈多点散发和局部性聚集性疫情并存的局面，疫情防控形势严峻复杂。随着“五一”小长假的临近，在坚持“动态清零”总方针不变的背景下，多地加强了疫情防控，倡导“非必要不出省”。根据交通运输部和民航局预计，受疫情形势和各地防控政策影响，较正常时期此次假期群众出游意愿或将明显降低，实际出游半径明显减小。但由于假期各地人员集中流动性客观上仍较平日加大，国家卫健委要求，各地应统筹做好假期疫情防控和人民群众正常出行的需求保障，强化风险意识。根据当地疫情形势，科学引导群众安全有序流动，倡导本地游、周边游，降低疫情传播风险。（第一财经）

【“五一”假期旅行社不承接中高风险地区旅游团】4月28日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，会上，文化和旅游部市场管理司副司长李晓勇表示，“五一”假期严格落实旅行社组团要求。要求旅行社严格执行《旅行社新冠肺炎疫情防控工作指南（第三版）》，不组团前往中高风险地区旅游，不承接中高风险地区旅游团队，不组织中高风险地区游客外出旅游。同时，严格落实旅行社企业暂停经营出入境团队旅游业务、暂停经营进出陆地边境口岸城市跨省团队旅游业务，以及跨省旅游经营活动管理“熔断”要求。李晓勇还介绍，严格做好旅游各环节的疫情防控管理。要求旅行社对旅游产品进行安全风险评估，合理控制团队规模，做好游客的信息采集、健康查验、体温监测。严格落实各地在交通、住宿、餐饮、游览、购物等方面的疫情防控要求。做好游客在乘车、入住、参观、就餐等环节的疫情防控提醒。（北京商报）

【关注疫后复苏潜在机会 借道旅游ETF逆势布局】今年以来，从“冰雪经济”到疫情反复，旅游板块表现较为活跃。作为受疫情影响较大的行业之一，在近期新增确诊人数有所下滑、疫情逐步好转的催化下，旅游板块有望迎来反弹。且近期文化和旅游部办公厅印发《关于进一步调整暂退旅游服务质量保证金相关政策的通知》，提到享受暂退保证金政策的旅行社，可申请将暂退比例提高至100%，补足保证金期限延至2023年3月31日。政策利好加持之下，旅游板块投资情绪亦逐步转好。无论从短期还是中长期来看，旅游板块均具备较好的投资价值。短期来看，旅游板块之前受到疫情反复的影响承压，但随着新冠特效药出台，或者疫情常态化之下，未来管控措施开始逐步放开，旅游行业有望成为“逆境反转”行业之一，疫情期间有多受伤、疫情后期就可能会有多高的修复弹性。中长期来看，

旅游业“十四五”规划奠定了行业未来长期发展的基调。年前国务院印发“十四五”旅游业发展规划，总体目标强调国内旅游蓬勃发展，出入境旅游有序推进，旅游业国际影响力、竞争力明显增强。规划指出到2025年，旅游有效供给、优质供给、弹性供给更加丰富，大众旅游消费需求得到更好满足。目前中央及各地政府已陆续出台多项纾困方案推动餐饮、旅游、酒店、交运等企业渡过难关。（资本邦）

【君亭酒店：致力民族品牌建设 推出A股酒店业首份ESG报告】4月26日，君亭酒店披露2021年度报告、2021年度环境、社会及管制报告等多份公告。值得注意的是，公司2021年度ESG报告，系国内酒店行业首份ESG报告。数据显示，截至2022年4月中旬，沪深300ESG基准指数、中证500ESG基准指数自2017年7月以来的累计收益分别比母指数高2.17%和6.44%。据此不难看出，ESG治理对公司发展的重要性。2021年度，君亭酒店基于“匠心筑梦、坚定打造民族酒店品牌的愿景”，在财务指标、网络口碑、品牌影响力、所获荣誉、成功上市等五方面交出了一份靓丽的成绩单。在ESG报告中，君亭酒店详细介绍了企业的发展历程、企业的使命、愿景与价值观，并系统的阐述了企业各品牌的标签及特征，规划出君亭酒店未来的发展路径。（e公司）

【宋城演艺进入“深蹲期”】“蹲下来是为了跳得更高。”宋城演艺在投资者活动上，谈及未来拓展的布局时这么说道。翻看宋城演艺近日发布的2021年报及2022年一季度财报，受本土疫情反复横跳、景区关停停的影响，其业绩也是起起伏伏：2021全年宋城演艺营收同比上涨31.27%至11.85亿元，净利润同比增长117.98%至3.15亿元，实现扭亏为盈。但自2021年第四季度起又开始单季度告亏，2022年一季度营收更是同比下降72.16%。不难看出，宋城演艺再度进入“深蹲期”。在上述投资者交流活动中，宋城演艺提到，“公司将审时度势，合理规划投资计划，投资方向将向平台建设、科技投入、老项目优化、新项目再布局倾斜。”（环球旅讯）

【更名后首份年报出炉 三峡旅游净利润大涨118.10%】4月25日，三峡旅游对外发布2021年年报，财务数据显示，报告期内公司实现营业收入21.78亿元，同比增长11.69%；归属于上市公司股东的净利润1.05亿元，同比增长118.10%。据经济观察网了解，三峡旅游净利润暴涨背后，得益于去年国内疫情防控形势向好，公司业务受影响程度小于上年；从企业战略层面看，则是公司转型旅游产业效果开始显现。（经济观察网）

6. 风险提示

疫情影响反复；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的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/>