

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 5 月 1 日

魏红梅

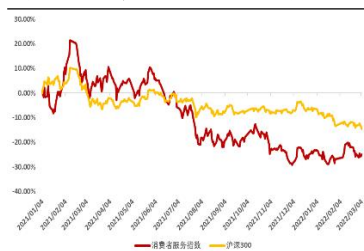
SAC 执业证书编号：

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（2022/4/25-2022/4/29）

政治局会议提出要对疫情受损企业实施纾困帮扶政策

投资要点：

- 行情回顾：**2022年4月25日-4月29日，中信消费者服务行业指数整体上涨0.19%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第五位，跑赢同期沪深300指数约0.11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-3.32%、0.44%、0.17%、1.12%，除综合服务板块外均跑赢沪深300指数。行业取得正收益的上市公司有8家，涨幅前五分别是视源股份、同庆楼、科锐国际、锦江酒店、国旅联合，分别上升12.84%、6.40%、6.25%、3.85%、3.36%。取得负收益的有46家，其中跌幅前五的上市公司分别是*ST西域、*ST腾邦、美吉姆、三盛教育、开元教育，涨跌幅分别为-17.87%、-18.37%、-19.95%、-21.10%、-22.55%。截至2022年4月29日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约43.95倍，低于行业2016年以来的平均估值46.57倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为41.76倍、104.38倍、30.62倍、26.91倍。
- 行业运行数据：**截至2022年4月29日，我国每百人新冠疫苗接种量达231.48剂次，新冠疫苗累计接种量达33.43亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约219.89万剂次。平均新冠疫苗接种量逐渐下降。全球每百人新冠疫苗接种总量达147.18剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达591.6%，每日新冠疫苗接种量达1008.79万剂次。
- 行业重点新闻：**（1）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。意见提出，快推进国际消费中心城市培育建设。完善市内免税店政策，规划建设一批中国特色市内免税店。（2）携程预测五一期间，乡村游订单占比较清明期间提升10%；平台上报本地+周边露营产品的比例达85%，本地占比达50%以上。（3）政治局会议提出要对疫情受损企业实施纾困帮扶政策。
- 行业观点：维持对行业的谨慎推荐评级。**五一假期期间，携程平台上报本地+周边露营产品的比例达85%，本地占比达50%以上；交通运输部预计全国客运量同比下降62%左右，民航旅客运输量同比下降77%，黄金周受散点疫情冲击承压。但国务院提出进一步释放消费潜力促进消费持续恢复，政治局会议提出对疫情受损企业实施纾困帮扶政策，本轮疫情拐点基本确定，建议关注轻资产占比较高的酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）等，受益于纾困帮扶政策落地的天目湖（603136）、张家界（000430）等，推荐有望受益于市内免税政策的中国中免（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赢沪深 300 指数	3
1.2 细分板块多数跑赢沪深 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	9
6. 风险提示	9

插图目录

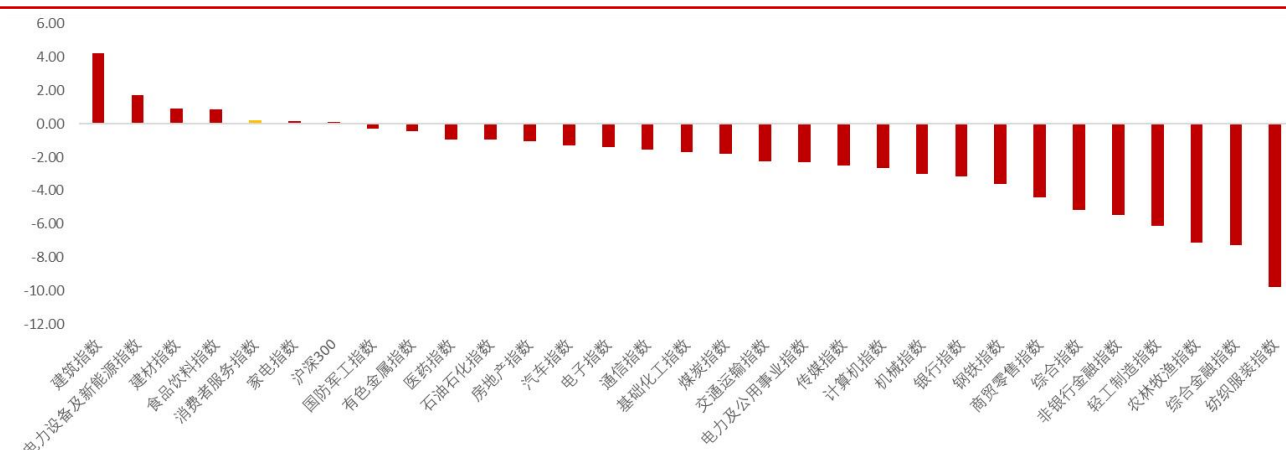
图 1：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 4 月 29 日）	4
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	4
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，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赢沪深 300 指数

行业跑输沪深 300。2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 0.19%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第五位，跑赢同期沪深 300 指数约 0.11 个百分点。

图 1：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日中信一级行业涨幅（%）

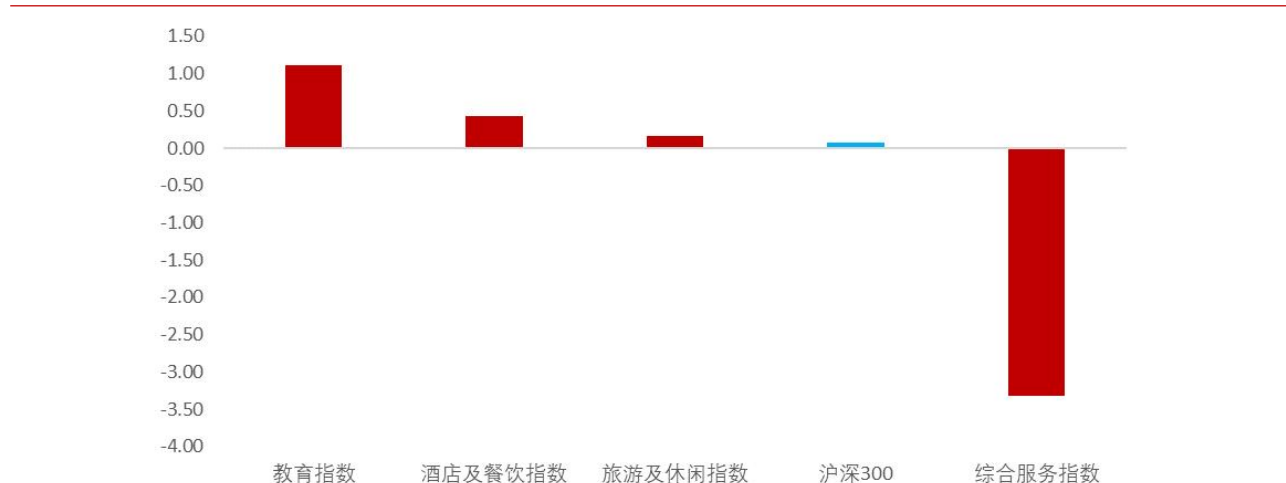


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块多数跑赢沪深 300

细分板块多数跑赢沪深 300 指数。2022 年 4 月 25 日-4 月 29 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-3.32%、0.44%、0.17%、1.12%，除综合服务板块外均跑赢沪深 300 指数。

图 2：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



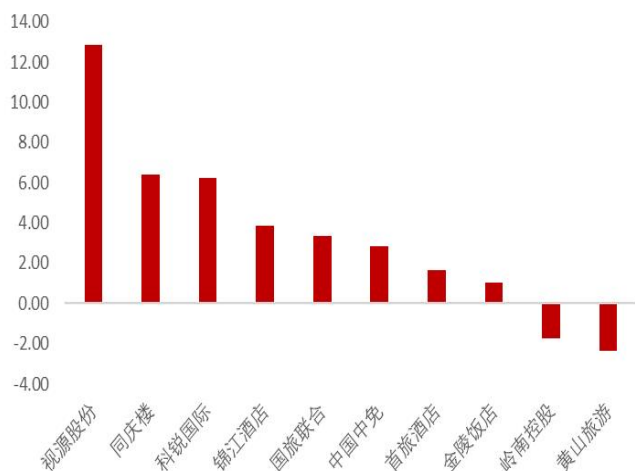
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 4 月 25 日-4 月 29 日，中信消费者服务行业取

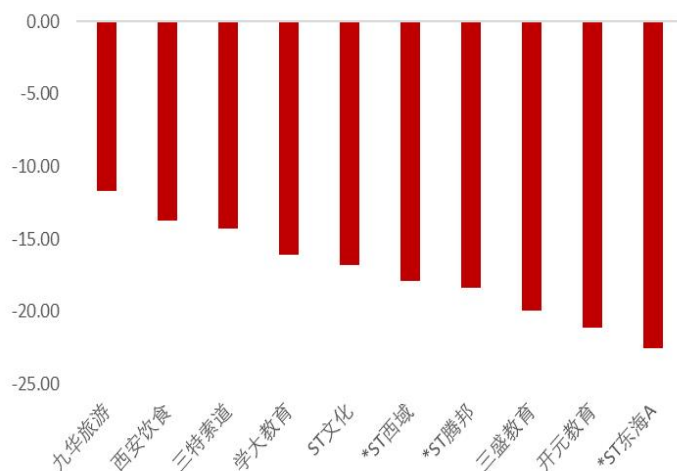
得正收益的上市公司有 8 家，涨幅前五分别是视源股份、同庆楼、科锐国际、锦江酒店、国旅联合，分别上升 12.84%、6.40%、6.25%、3.85%、3.36%。取得负收益的有 46 家，其中跌幅前五的上市公司分别是*ST 西域、*ST 腾邦、美吉姆、三盛教育、开元教育，涨跌幅分别为-17.87%、-18.37%、-19.95%、-21.10%、-22.55%。

图 3：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日行业公司涨幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日行业公司跌幅榜（%）

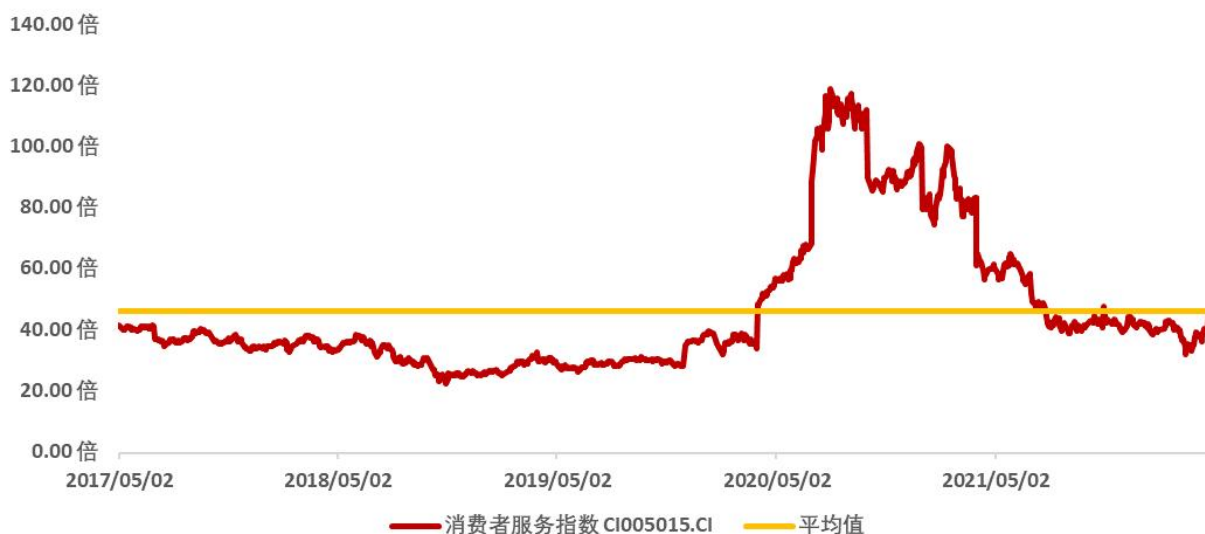


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值环比明显回升，目前低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 4 月 29 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 43.95 倍，低于行业 2016 年以来的平均估值 46.57 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 41.76 倍、104.38 倍、30.62 倍、26.91 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 4 月 29 日）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

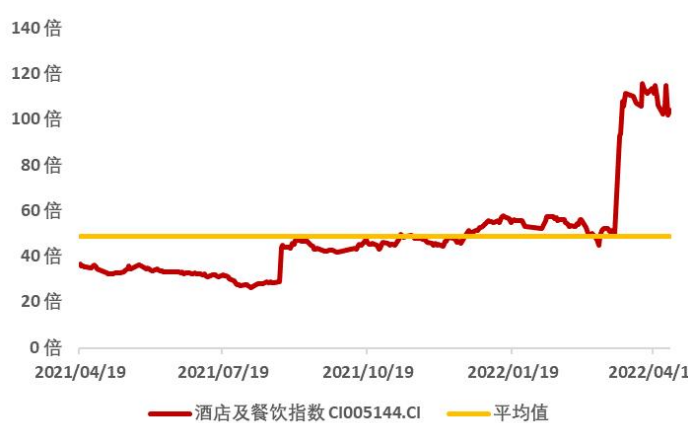
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）

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 4 月 29 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 231.48 剂次，新冠疫苗累计接种量达 33.43 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约 219.89 万剂次。平均新冠疫苗接种量逐渐下降。
- (2) 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2022 年 4 月 29 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 147.18 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 591.6%，每日新冠疫苗接种量达 1008.79 万剂次。

3. 行业重要新闻

- 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》（文旅之声，2022/4/24）

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。意见提出，快推进国际消费中心城市培育建设。完善市内免税店政策，规划建设一批中国特色市内免税店。优化完善疫情防控措施，引导公园、景区、体育场馆、文博场馆等改

善设施和服务条件、结合实际延长开放时间。

■ **去哪儿：五一假期露营产品预订量是去年3倍（去哪儿，2022/4/25）**

据去哪儿平台显示，五一期间可以露营的公园门票销量同比去年涨幅超 5 成，部分城市露营地周边酒店预订量同比去年涨幅达 1.5 倍，今年露营相关产品（住宿、出游）的预订量是去年的 3 倍左右。

■ **携程发布五一出游预测：超一半用户选择省内游 珠三角、成渝“玩咖”多（携程黑板报，2022/4/27）**

五一期间，乡村游订单占比较清明期间提升 10%；乡村游的酒店预订量较清明增长 560%，入住 1-2 天的订单占比 88%。亲子家庭贡献了近三成乡村游酒店订单。五一假期露营旅行订单较清明假期增长 5 倍，站内相关关键词四月日均搜索量环比上升约一倍。露营旅行的周边游趋势明显，近期，携程平台上报名本地+周边露营产品的比例达 85%，本地占比达 50%以上。一日游产品的人次较清明增长 80%，其中，天津、深圳、杭州等地的一日游产品最为热门。

■ **云南今年拟发放3亿元文旅消费“大礼包”（环球旅讯，2022/4/27）**

4 月 25 日起，云南省文化和旅游厅联合相关油企和线上平台，在接下来一个月将面向省内及周边低风险地区文旅消费者发放首期 1200 万元“文旅加油券”和 800 万元“文旅消费券”。本年度云南省拟发放 2 亿元“文旅消费券”和 1 亿元“文旅加油券”。

■ **交通运输部预计假期期间全国客运量1亿人次，同比下降62%左右（交通运输部，2022/4/28）**

预计“五一”期间，全国高速公路日均流量约为 2700 万辆，同比 2021 年五一假期日均（5292 万辆）降低 49%，同比 2020 年五一假期日均（4528 万辆）下降 40%。预计假期全国客运量 1 亿人次，日均 2000 万人次，较 2021 年同期下降 62%左右。

■ **民航局：预计五一假期民航将运输旅客200万人次，同比下降77%（民航资源网，2022/4/28）**

民航局运输司司长梁楠在 4 月 28 日民航局举行的新闻发布会上表示，受疫情影响，旅客出行意愿较低，预计五一期间民航旅客运输量将较去年同期大幅减少。截至目前的机票预订情况来看，预计五一假期民航将运输旅客 200 万人次，日均约 40 万人次，同比下降 77%。

■ **4月以来全国累计报告本土感染者超55万例（新华网，2022/4/28）**

4 月 28 日，国家卫生健康委疾控局副局长吴良有表示，4 月以来，全国 31 个省份和新疆生产建设兵团累计报告本土感染者超 55 万例。近期全国疫情主要有以下几个特点：继续呈现点多面广态势，4 月全国共有 31 个省份 261 个地市报告本土疫情；规模化与散发聚集性疫情并存；继续呈现点多源多链的复杂局面。上海疫情整体呈现明显下降趋势，社会面疫情风险正逐步降低，但防控形势依然严峻。

■ 斐济宣布取消入境核酸检测规定（环球旅讯，2022/4/29）

斐济政府宣布自5月1日起将进一步放宽斐济入境政策，欢迎来自世界各地且完全接种疫苗的游客前往斐济度假。已完全接种两针新冠疫苗的游客，将不再需要提供PCR核酸检测阴性报告，即可入境斐济。

■ 政治局会议提出要对疫情受损企业实施纾困帮扶政策（新华社，2022/4/29）

4月29日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议提出，要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要稳住市场主体，对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策。

4. 上市公司重要公告

■ 宋城演艺:2021年年度报告及2022年第一季度报告（2022/4/25）

2021年，公司实现营业收入118,486.46万元，比去年同期增长31.27%；归属于上市公司股东的净利润31,513.08万元，比去年同期增长117.98%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润26,780.97万元，比去年同期增长115.15%。2022年第一季度公司旗下景区多数时间处于闭园状态，对业绩造成较大不利影响，公司实现营业总收入8,530.41万元，比去年同期下降72.16%；归属于上市公司股东的净利润-3,858.65万元，比去年同期下降129.15%。

■ 张家界:2021年年度报告及2022年第一季度报告（2022/4/25）

2021年，公司全年共实现接待购票游客人数为311.05万人，较上年同期250.56万增加60.49万人，增幅为24.14%；全年实现营业收入19,870.93万元，较上年同期16,919.67万元增长2,951.26万元，增幅为17.44%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-13,517.81万元，较上年同期-9,220.55万元减少4,297.26万元，减幅为46.61%；全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-14,426.85万元，较上年同期-11,083.01万元减少3,343.84万元，减幅为30.17%。2022年第一季度，公司实现营业收入994.33万元，同比下降62.86%，实现扣非归母净利润-6730万元，亏损扩大。

■ 君亭酒店:2021年年度报告及2022年第一季度报告（2022/4/26）

2021年度，公司实现合并营业收入27,751万元，比上年同期增长8.39%。实现营业利润4,107万元，比上年同期5.71%。实现归属于上市公司股东的净利润3,692万元，比上年同期增加5.28%。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3,117万元，比上年同期增加2.66%。2022年第一季度，公司实现营业收入6,151万元，比上年同期减少3.72%；实现营业利润427万元，比上年同期下降32.76%。实现归属于上市公司股东的净利润392万元，比上年同期下降44.58%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润287万元，减少48.32%。

■ 曲江文旅:2021年年度报告及2022年第一季度报告（2022/4/27）

实现营业收入 136,535.63 万元，较上年同期增加 21.76%；公司营业成本为 103,541.88 万元，较上年同期增加 17.68%，三项费用为 32,537.96 万元，较上年同期增加 18.43%。营业利润 570.64 万元，较上年同期增加 7,271.97 万元，归属于母公司所有者的净利润为 740.56 万元，较上年同期增加 7,900.42 万元。营业利润及归属于母公司所有者的净利润较上年同期增加的主要因为本期管理酬金收入，海洋极地公园收入，大唐芙蓉园新春灯会、《梦回大唐》黄金版、大型水舞光影秀《大唐追梦》等项目收入均较上年同期增加所致。2022 年第一季度，公司实现营业收入 19785 万元，比上年同期减少 28.23%；实现归母净利润-5042 万元，亏损扩大。

■ **峨眉山A:2021年年度报告及2022年第一季度报告（2022/4/28）**

公司 2021 年实现进山人数 256.52 万人次，同比增长 38.7%；营业收入 62871.43 万元，同比增长 34.55%；归属于母公司净利润 1808.46 万元，同比增长 146.95%；净资产收益率 0.74%，同比增长 2.3 个百分点；资产总额 348760.01 万元，归属于母公司净资产 243988.61 万元。2022 年一季度，公司实现营收 14897 万元，同比上升 12.66%，实现归母净利润 442 万元，同比上升 268.2%。

■ **首旅酒店:2022年第一季度报告（2022/4/29）**

公司实现营业收入 121,221.51 万元，较上年同期下降 5,897.80 万元，下降 4.64%。其中公司酒店业务营业收入 110,763.71 万元，较上年同期下降 4,598.81 万元，下降 3.99%；景区运营业务营业收入 10,457.80 万元，较上年同期下降 1,298.98 万元，下降 11.05%。

■ **天目湖:2021年年度报告及2022年第一季度报告（2022/4/29）**

2021 年，公司控股股东、实际控制人通过协议转让股份的方式引入溧阳市政府国资平台成为公司第二大股东，将极大地助力于公司未来发展，有利于公司进一步整合资源，提升公司在行业内的竞争力。2021 年，公司实现营业收入 41,863.72 万元，同比增长 11.86%，实现归属于上市公司股东净利润 5,150.05 万元，持续保持盈利。2022 年一季度，公司实现营收 5613 万元，同比下降 28.05%，实现归母净利润-2149 万元，亏损扩大。

■ **同庆楼:2021年年度报告及2022年第一季度报告（2022/4/29）**

受疫情影响，2021 年度公司实现营业收入 160,836.89 万元，同比上升 24.11%；实现归属于上市公司股东的净利润 14,406.48 万元，同比下降 22.17%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12,530.24 万元，同比下降 25.1%。2022 年一季度，公司实现营收 42413 万元，同比上升 5.04%，实现归母净利润 2280 万元，同比下降 27.67%。

■ **锦江酒店:2022年第一季度报告（2022/4/29）**

2022 年第一季度，公司实现营业收入 232,209 万元，比上年同期增长 0.97%；实现营业利润-14,123 万元，比上年同期减少亏损 4,536 万元。实现归属于上市公司股

东的净利润-12,002万元，比上年同期减少亏损6,268万元。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-21,784万元，比上年同期增加亏损5,668万元。

■ 黄山旅游:2022年第一季度报告（2022/4/29）

2022年第一季度，公司实现营业收入12934万元，比上年同期下降12.07%；实现归属于上市公司股东的净利润-8370万元，亏损扩大。黄山景区累计接待进山人数为20.51万人，同比下降34.88%。其中1-2月份接待进山人数为17.08万人，同比增加27.96%；3月份受疫情形势趋严影响，接待进山人数为3.42万人，同比下降81.13%。

■ 金陵饭店: 2021年年度报告及2022年第一季度报告（2022/4/29）

2021年，公司实现营业收入13.74亿元，同比增长20.50%；实现利润总额1.34亿元，同比增长4.35%；实现归属母公司所有者的净利润2,803.86万元，同比下降35.39%。截至报告期末，金陵连锁酒店已达223家，同比增长23.20%，遍布全国19省89市，金陵贵宾会员总数达1100万名，同比增加106%。2022年一季度，公司实现营收37947万元，比上年同期上升17.3%；实现归属于上市公司股东的净利润-928万元，亏损收窄。

■ 凯撒旅业: 2021年年度报告及2022年第一季度报告（2022/4/29）

公司2021年实现营业收入93994万元，比去年同期下降41.78%；归属于上市公司股东的净利润-68977万元，比去年同期增长1.22%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-56994万元，比去年同期增长25.31%。2022年一季度，公司实现营收12155万元，同比下降49.4%，实现归母净利润-6306万元，比去年同期增长32.99%。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。五一假期期间，携程平台上报名本地+周边露营产品的比例达85%，本地占比达50%以上；交通运输部预计全国客运量同比下降62%左右，民航旅客运输量同比下降77%，黄金周受散点疫情冲击承压。但国务院提出进一步释放消费潜力促进消费持续恢复，政治局会议提出对疫情受损企业实施纾困帮扶政策，本轮疫情拐点基本确定，建议关注轻资产占比较高的酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）等，受益于纾困帮扶政策落地的天目湖（603136）、张家界（000430）等，推荐有望受益于市内免税政策的中国中免（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