

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 3 月 14 日

魏红梅

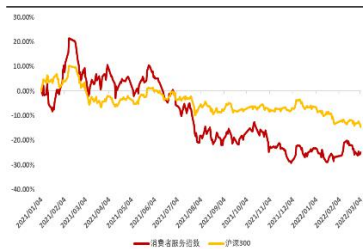
SAC 执业证书编号：

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（2022/3/7-2022/3/11）

关注纾困帮扶政策落地

投资要点：

- 行情回顾：**2022年3月7日-3月11日，中信消费者服务行业指数整体下跌8.03%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第三十位，跑输同期沪深300指数约3.8个百分点。中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、教育、酒店餐饮板块分别下跌4.69%、7.05%、9.56%、11.93%，跑输沪深300指数。行业取得正收益的上市公司有11家，涨幅前五分别是国旅联合、ST文化、西安饮食、西藏旅游、方直科技，分别上升16.67%、7.39%、4.08%、3.59%、2.57%。取得负收益的有43家，其中跌幅前五的上市公司分别是宋城演艺、美吉姆、锦江酒店、首旅酒店、传智教育，分别下跌14.76%、14.76%、15.30%、15.31%、18.92%。截至2022年3月11日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约37.10倍，较上周大幅下降，低于行业2016年以来的平均估值46.72倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为35.8倍、56.36倍、52.86倍、59.56倍。
- 行业运行数据：**截至2022年3月11日，我国每百人新冠疫苗接种量达220.19剂次，新冠疫苗累计接种量达31.89亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约472.19万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达137.96剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达56.53%，每日新冠疫苗接种量达1828.68万剂次。
- 行业重点新闻：**（1）云南省人民政府印发《关于精准做好疫情防控加快旅游业恢复发展若干政策措施的通知》鼓励执行政府指导价的A级旅游景区开展门票降价促销活动，由省财政按照减免额度给予50%补贴。（2）2月份飞机票和旅游价格上涨18.0%和4.5%。（3）盐野义新冠药最终治愈率可达100%。
- 行业观点：维持对行业的推荐评级。**本周多地爆发散点疫情扰动跨省出游，吉林等地疫情形式较为严峻，短期内消费者服务行业承压。菲律宾、韩国、越南等周边国际先后公布游客互通计划，日本盐野义新冠药投入临床试验提振市场对疫情受控预期，建议关注后续有望受益于纾困减税政策帮扶的景区类重点公司天目湖（603136）、峨眉山A（000888）、宋城演艺（300144）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 细分板块跑输沪深 300.....	3
1.3 大多数个股录得负收益.....	4
1.4 估值.....	4
2. 新冠疫情数据跟踪.....	6
3. 行业重要新闻.....	6
4. 上市公司重要公告.....	8
5. 行业观点.....	9
6. 风险提示.....	9

插图目录

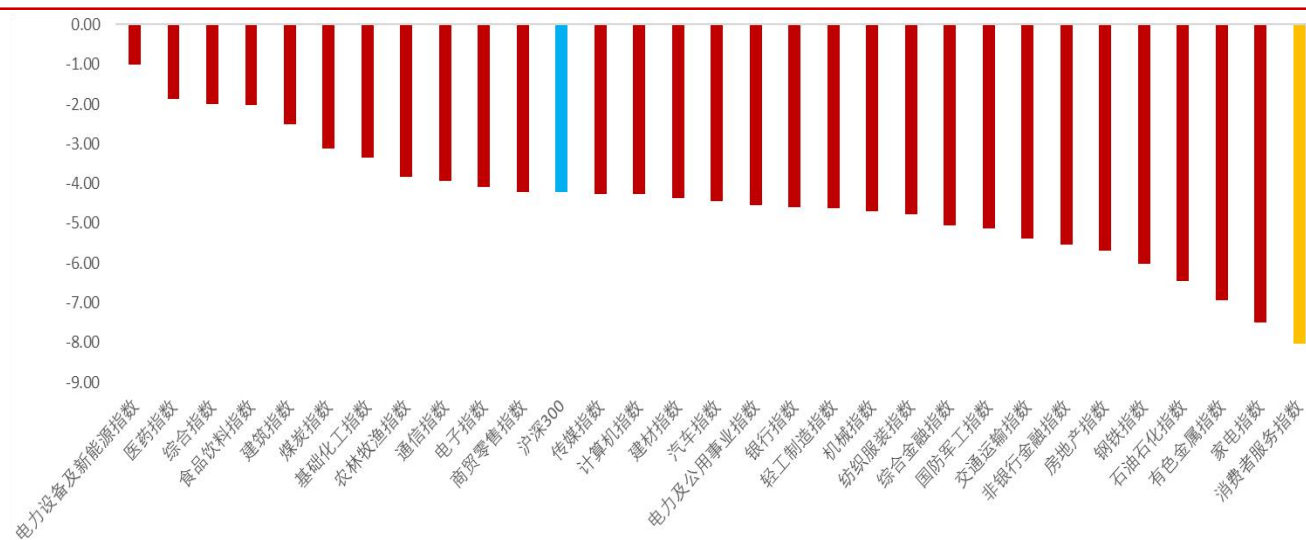
图 1：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 3 月 11 日）	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，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 3 月 7 日-3 月 11 日，中信消费者服务行业指数整体下跌 8.03%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第三十位，跑输同期沪深 300 指数约 3.8 个百分点。

图 1：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日中信一级行业涨幅（%）

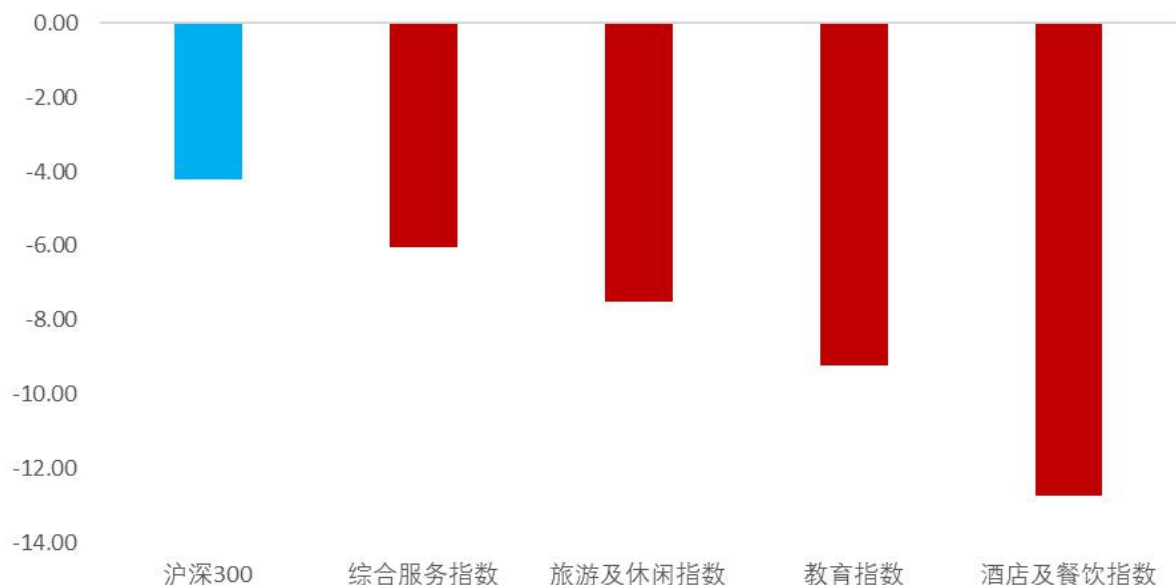


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块跑输沪深 300

细分板块跑输沪深 300 指数。2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日，中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、教育、酒店餐饮板块分别下跌 4.69%、7.05%、9.56%、11.93%，跑输沪深 300 指数。

图 2：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）

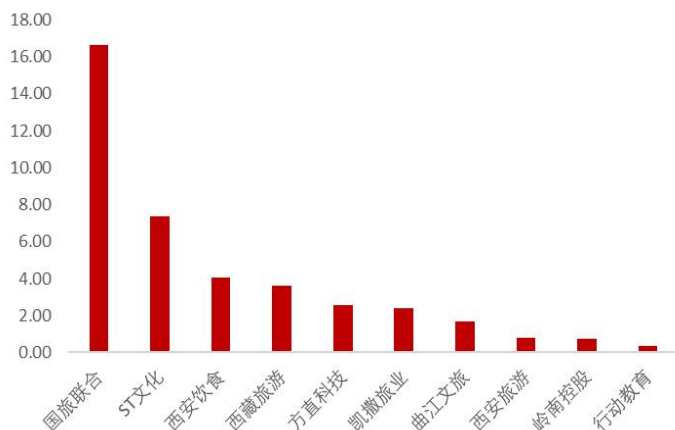


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 大多数个股录得负收益

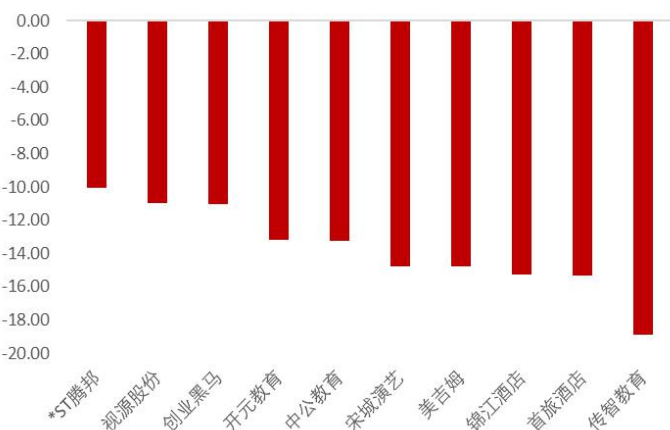
行业内大多数个股录得负收益。2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 11 家，涨幅前五分别是国旅联合、ST 文化、西安饮食、西藏旅游、方直科技，分别上升 16.67%、7.39%、4.08%、3.59%、2.57%。取得负收益的有 43 家，其中跌幅前五的上市公司分别是宋城演艺、美吉姆、锦江酒店、首旅酒店、传智教育，分别下跌 14.76%、14.76%、15.30%、15.31%、18.92%。

图 3：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日行业公司涨幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日行业公司跌幅榜（%）



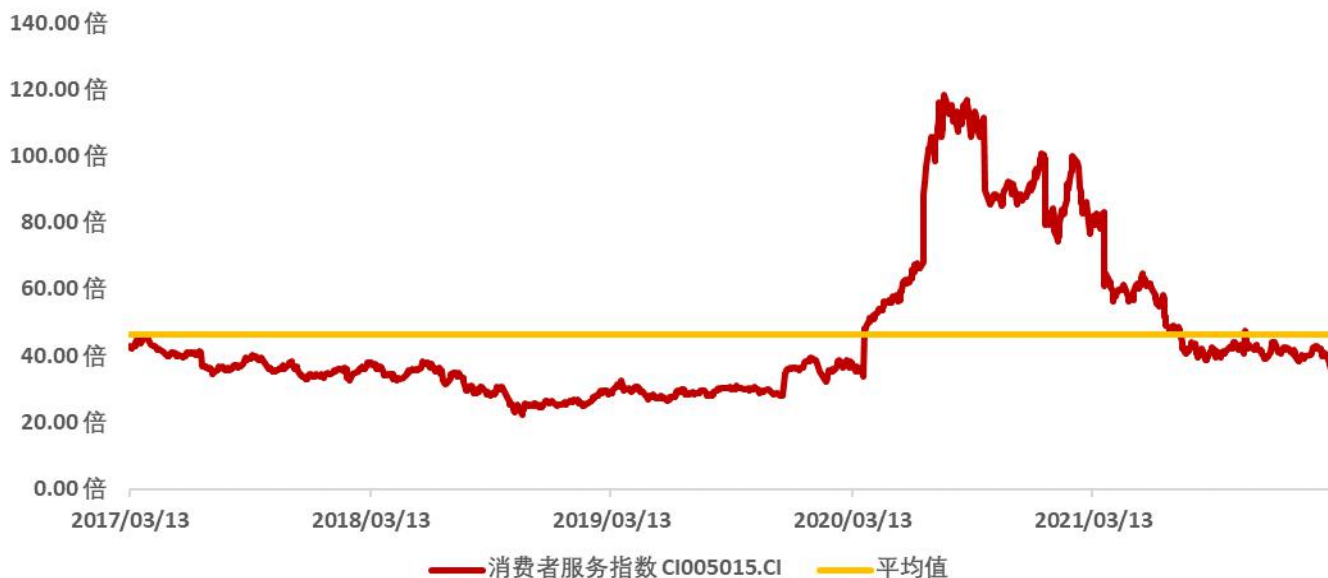
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值环比大幅下降，目前低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2022 年 3 月 11 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 37.10 倍，较上周大幅下降，低于行业 2016 年以来的平均估值 46.72 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE

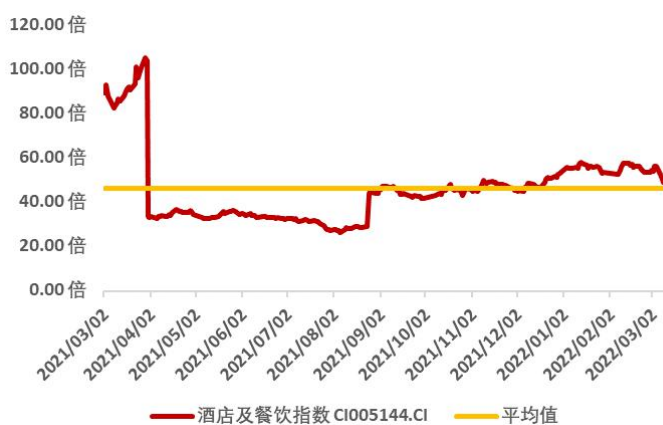
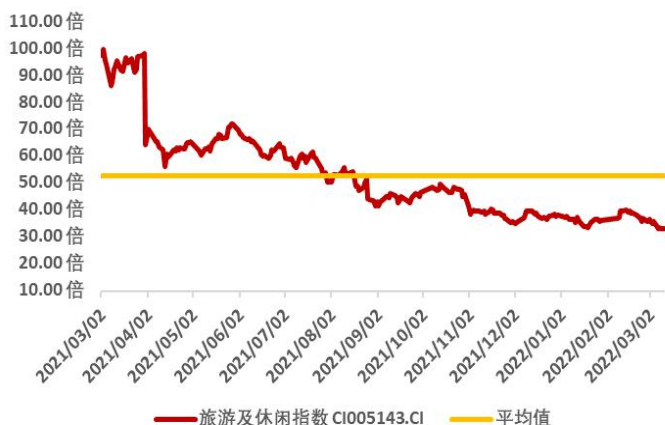
（TTM）分别为 35.8 倍、56.36 倍、52.86 倍、59.56 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2022 年 3 月 11 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）

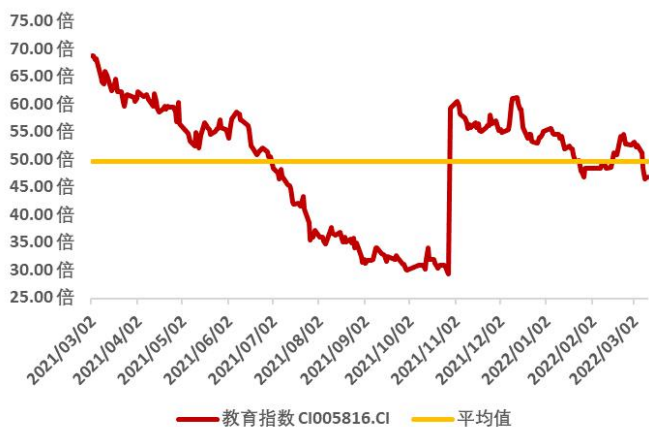


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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）

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 3 月 11 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 220.19 剂次，新冠疫苗累计接种量达 31.89 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约 472.19 万剂次。
- (2) 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2022 年 3 月 11 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 137.96 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 56.53%，每日新冠疫苗接种量达 1828.68 万剂次。

3. 行业重要新闻

■ 发改委：大力发展冰雪旅游，推动实施冰雪旅游发展行动计划（财联社，2022/3/7）

3月7日，国家发改委副主任胡祖才在国新办新闻发布会上表示，培育消费新增长点。更好顺应常态化疫情防控需要，积极发展线上消费，推动线上线下消费深度融合，培育壮大智慧零售、智慧旅游、数字文化、智能体育等消费新业态新模式。大力发展冰雪旅游、冰雪消费，推动实施冰雪旅游发展行动计划。

■ 新加坡与越南启动“疫苗接种者旅游通道”（环球旅讯，2022/3/7）

越南将于 3 月 15 日起开始对游客开放，新加坡决定自 3 月 16 日起，开通与越南的“疫苗接种者旅游通道”，并实行双向无隔离旅行。

■ 马来西亚宣布将于15日开通与泰国和柬埔寨疫苗接种者旅游通道（环球旅讯，2022/3/7）

马来西亚交通部长魏家祥 3 月 5 日宣布，马来西亚与泰国和柬埔寨疫苗接种者旅游通道（VTL）将于 3 月 15 日正式启动。魏家祥说，已完成疫苗接种的旅客将允许在无需隔离的情况下，飞往泰国曼谷和普吉岛，以及柬埔寨金边。

■ 2021年女性为旅游支付的人均花费高于男性33%（携程，2022/3/7）

近日，携程发布《2022“她旅途”消费报告》。报告显示，2021 年女性为旅游支付的人均花费高于男性 33%，直播订单中女性下单占比为 62%。随着新一线城市的崛起，其女性用户人均旅游消费增幅超过一线城市。同时，新的生育政策背景下多孩旅游订单增长 22%，独自出行的户外女性也增长了 50%。

■ 海南：2022年计划投资建设旅游业项目144个，总投资1913亿元（环球旅讯，2022/3/7）

近日，海南省发展改革委会同有关部门研究制定了《产业投资提升年行动方案》提出，2022 年，海南省计划投资建设旅游业项目 144 个，总投资 1913 亿元，年度计划投资 240 亿元。

■ 国家统计局：2月份飞机票和旅游价格上涨18.0%和4.5%（环球旅讯，2022/3/9）

3月9日，国家统计局发布了2022年2月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。其中，从环比上看，民宿等其他住宿价格上涨2.2%。从同比看，服务价格上涨1.2%，涨幅回落0.5个百分点，其中飞机票和旅游价格分别上涨18.0%和4.5%，涨幅比上月均有回落。

■ 携程报告：春游露营产品搜索量环比涨幅逾80%（环球旅讯，2022/3/9）

携程与墨迹天气联合发布《春季出行趋势报告》。报告显示，今年用户的春游热情提早爆发，第一波搜索热度高峰为春节前的1月27日。在诸多踏青玩法中，赏春游成为当之无愧的爆款，相关景区门票的预订用户数同比增长逾40%。近一周，携程站内露营产品搜索量环比涨幅逾80%；3月-4月出行的露营产品预订火热，预订量环比增长120%，其中亲子出游占比45%。

■ 英国差旅需求创疫情以来的新高，2月底预订量同比增长403%（环球旅讯，2022/3/9）

英国商务旅行协会（BTA）最新数据显示，2月最后一周英国的差旅需求达到疫情以来的最高值。旅游科技公司Travelogix的数据显示，旅客恢复信心，当周的差旅预订量同比增长403%，出发差旅人次同比增长292%。英国国内差旅出发人次相比2019年同期增长了68%。BTA还表示，由于国际差旅需求较少，每周给英国造成的经济损失仍高达27亿英镑。

■ 云南省：A级旅游景区门票降价促销由省政府给予50%补贴（环球旅讯，2022/3/9）

3月8日晚间，云南省人民政府办公厅印发《关于精准做好疫情防控加快旅游业恢复发展若干政策措施的通知》。《通知》明确表示，在疫情趋稳可控的前提下，力争2022年底恢复到2019年水平。云南省内旅游推广方面，鼓励企业开展促销活动，鼓励航空、铁路实施“首飞、首乘+家庭游”等票价优惠活动。鼓励执行政府指导价的A级旅游景区开展门票降价促销活动，由省财政按照减免额度给予50%补贴。

■ 梵净山景区：要求旅游团必须在中南门古城免费停留2小时（环球旅讯，2022/3/9）

3月9日，针对网民反映“梵净山景区捆绑销售中南门古城，要求旅游团必须在中南门古城免费停留2小时”的留言，贵州省文化和旅游厅9日回复称，对所反映的问题进行了调查处理，禁止对中南门历史文化旅游区的产品组合作硬性规定。

■ 盐野义新冠药最终治愈率可达100%（财联社，2022/3/10）

盐野义制药公司研发的治疗新冠病毒的口服药，已经于2月25日，向日本厚生劳动省正式递交了临床治疗认可申请。消息显示，这一款日本的新冠口服药“Ensirelvir（S-217622）”的药效，要超过美国生产的几款口服药，最终治愈率可达100%。

■ 韩国21日起对完成加强针接种入境者免除隔离（环球旅讯，2022/3/11）

3月11日，韩国中央灾难安全对策本部表示，完成新冠疫苗全程接种并登记接种史的入境人员21日起无需进行居家隔离。根据新规，完成新冠疫苗全程接种者是指完成第二剂疫苗接种后过14天且在180天以内的人员及第三剂接种者。

4. 上市公司重要公告

■ 丽江股份:2021年年度报告摘要（2022/3/7）

丽江股份披露 2021 年年度报告，报告期内公司实现营业总收入 35,834.82 万元，同比下降 16.87%；实现归属于上市公司股东的净利润-3,780.32 万元，同比下降 153.63%，基本每股收益 -0.0688 元，同比下降 153.62%。公司三条索道共计接待游客 216.14 万人次，同比下降 22.40%，其中，玉龙雪山索道接待游客 153.21 万人次，同比下降 16.15%；云杉坪索道接待游客 59.23 万人次，同比下降 29.52%；牦牛坪索道接待游客 3.70 万人次，同比下降 68.64%。印象丽江共计演出 334 场，共计接待游客 47.76 万人次，同比下降 26.68%，实现营业收入 4,633.71 万元，同比下降 32.15%，实现净利润 418.49 万元，同比下降 73.77%。丽江和府酒店有限公司实现营业收入 8,099.06 万元，同比下降 14.57%，实现净利润-2,616.65 万元，亏损金额同比增加 1,818.05 万元。迪庆香巴拉旅游投资有限公司实现营业收入 2,007.62 万元，同比上升 213.73%，实现净利润-4,053.20 万元，其中迪庆月光城英迪格酒店于 2021 年 3 月 1 日开业，年度亏损 2,848.60 元，尚未开街的商业街的资产折旧等费用为 686.11 万元。2021 年云南省 3 次暂停开展跨省旅游活动，全年暂停跨省游时长累计 92 天，旅行社停团时间平均长达 150 天，其中包括 8 月份传统暑期旅游旺季和 11 至 12 月份会展旺季，公司的经营业务受到严重冲击。公司历年来第三季度的收入及利润占全年比重均较大，报告期受疫情影响，本年暑期旅游旺季公司基本处于停业状态是公司业绩亏损的重要原因。

■ 首旅酒店:董事及高级管理人员减持股份计划公告（2022/3/8）

董事袁首原总计持股 100,860 股，占公司股份总数的 0.00899%；副总经理 兼财务总监李向荣总计持股 280,000 股，占公司股份总数的 0.02497%；副总经理、董事会秘书段中鹏总计持股 77,400 股，占公司股份总数的 0.0069%。减持计划的主要内容：自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内，以集中竞价或大宗交易等法律法规允许的方式减持，减持时间、数量及比例将按照相关法律法规的规定执行。董事袁首原减持不超过 25,200 股，占公司股份总数的 0.00225%；副总经理兼财务总监李向荣减持不超过 70,000 股，占公司股份总数的 0.00624%；副总经理、董事会秘书段中鹏减持不超过 19,300 股，占公司股份总数的 0.00172%。

■ 西安旅游:关于聘任公司总经理的公告（2022/3/9）

西安旅游股份有限公司第九届董事会 2022 年第一次临时会议审议通过《关于聘任公司总经理的议案》。经董事长王伟先生提名，董事会提名委员会审查，聘任庄莹女士为公司总经理，任期自董事会审议通过之日起至公司第九届董事会任期届满时止（2022 年 3 月 8 日至 2022 年 12 月 22 日止）。

■ 中国中免:2022年1至2月主要经营数据公告（2022/3/11）

2022 年 1 至 2 月，中国旅游集团中免股份有限公司紧密围绕免税主业，着力抓好关键市场，主营业务保持较快增长。经初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现营业收

入 131 亿元左右，同比增长约 20%；实现归属于上市公司股东的净利润 24 亿元左右，同比增长约 20%。

■ **华天酒店:关于法院裁定认可控股子公司破产财产分配方案的公告（2022/3/11）**

公司收到密云法院下发的《民事裁定书》[（2018）京 0118 破 7 号之六]，密云法院认可第四次债权人会议通过的《北京浩搏基业房地产开发有限公司第一次破产财产清偿分配方案》。根据法院裁定的分配方案,本次债权分配华天酒店收回清偿金额 86,437,255 元，公司全资子公司华盾公司收回清偿金额 126,483,193 元。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。本周多地爆发散点疫情扰动跨省出游，吉林等地疫情形式较为严峻，短期内消费者服务行业承压。菲律宾、韩国、越南等周边国际先后公布游客互通计划，日本盐野义新冠药投入临床试验提振市场对疫情受控预期，建议关注后续有望受益于纾困减税政策帮扶的景区类重点公司天目湖（603136）、峨眉山 A（000888）、宋城演艺（300144）等。

6. 风险提示

- （1）国内新冠疫情持续反复，防疫政策限制跨省出游风险。
- （2）两会旅游相关政策推进不及预期，防疫政策放松不及预期等行业政策风险。
- （3）宏观经济下行，旅游需求复苏不及预期风险。
- （4）序贯疫苗接种效果不及预期风险。

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