行业周报

行业研究

证券研究报告

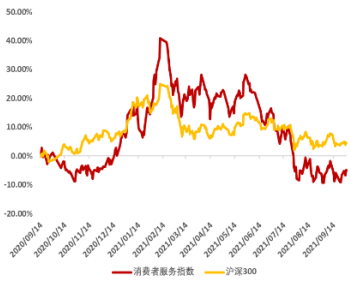
推荐（维持）

风险评级：中风险

2021 年 12 月 20 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（2021/12/13-2021/12/17）

推进乡村旅游全产业链发展

投资要点：

- **行情回顾：**2021年12月13日-12月17日，中信消费者服务行业指数整体下跌1.37%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十四位，跑赢同期沪深300指数约0.62个百分点。中信消费者服务行业细分板块全部下跌。综合服务、酒店餐饮、旅游休闲、教育分别下跌2.32%、2.79%、4.27%、4.9%，跑输沪深300指数。行业取得正收益的上市公司有24家，涨幅前五分别是国旅联合、凯文教育、曲江文旅、张家界、方直科技，分别上升13.04%、9.14%、6.76%、6.36%、6%。取得负收益的有29家，跌幅前五的上市公司分别是学大教育、创业黑马、君亭酒店、中公教育、ST腾邦，分别下跌5.45%、5.61%、9.66%、15.43%、22.92%。

- **行业运行数据：**截至2021年12月17日，我国每百人新冠疫苗接种量达184.31剂次，新冠疫苗累计接种量达26.74亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约999.41万剂次。全球每百人新冠疫苗接种总量达110.13剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达46.83%，每日新冠疫苗接种量达3598.95万剂次。离岛免税方面，从2021年12月13日至12月19日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达2381次，环比回升2.94%，较2019年同期水平下降9.09%；海口美兰国际机场进出港航班数达2735次，环比下降0.33%，较2019年同期下降15.48%。本周海南民航进出港航班数受浙江等地散点疫情影响而小幅下滑。

- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**受浙江等地散点疫情扰动，本周消费者服务行业估值小幅下滑，天津、广州出现奥密克戎感染者，变种病毒危害性有待确认，短期休闲服务行业承压。2021年就地过年效果显著，静待节后疫情受控带来行业估值修复机会，可谨慎关注中长期受消费升级和消费回流利好，海南游客数量明显回暖的免税龙头中国中免（601888）等；加盟店占比较高，业绩稳定的连锁酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）等；及疫情受控后业绩恢复弹性较好的人工景区龙头宋城演艺（300144）等。

- **风险提示：**宏观经济波动下行；行业政策变动；疫情反复；全球疫苗接种不及预期等。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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 细分板块跑输沪深 300 . . . 3
1.3 多数个股录得负收益 . . . 4
1.4 估值 . . . 4
2. 行业数据跟踪 . . . 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

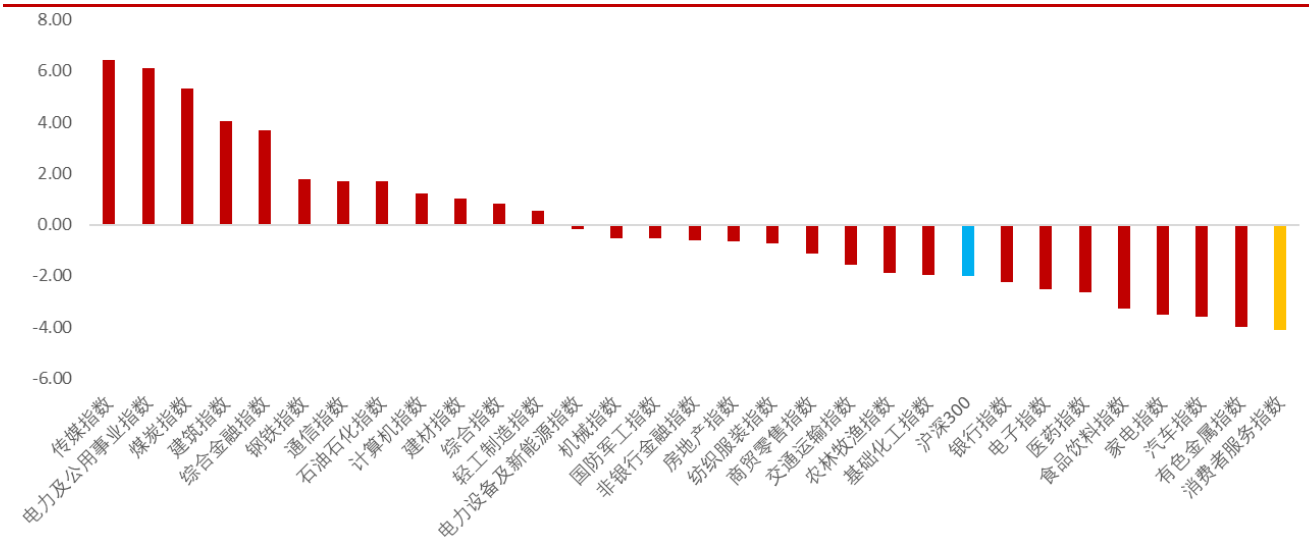
图 1：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日中信一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2021 年年初至今中信一级行业涨幅（%） . . . 3
图 3：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%） . . . 4
图 4：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日行业公司涨幅榜（%） . . . 4
图 5：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日行业公司跌幅榜（%） . . . 4
图 6：近五年中信消费者负行业估值（倍，截至 2021 年 12 月 17 日） . . . 5
图 7：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍） . . . 5
图 8：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍） . . . 5
图 9：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍） . . . 5
图 10：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

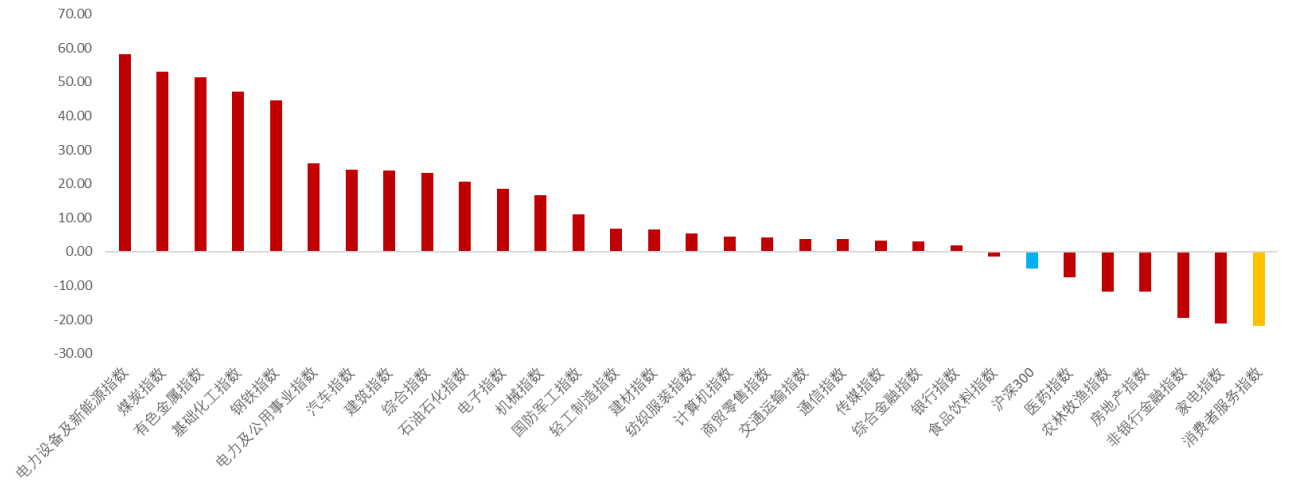
行业跑输沪深 300。2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日，中信消费者服务行业指数整体下跌 4.09%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第三十位，跑输同期沪深 300 指数约 2.11 个百分点。

图 1：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日中信一级行业涨幅（%）



数据来源：ifind，东莞证券研究所

图2：2021年年初至今中信一级行业涨幅（%）

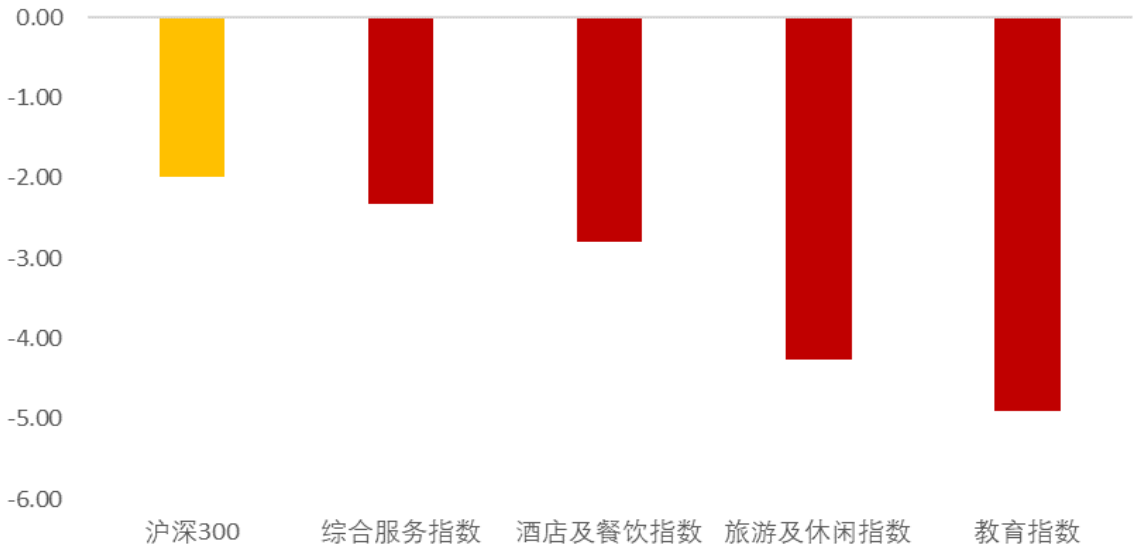


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块跑输沪深 300

细分板块全部跑输沪深 300 指数。2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日，中信消费者服务行业细分板块全部下跌。综合服务、酒店餐饮、旅游休闲、教育分别下跌 2.32%、2.79%、4.27%、4.9%，跑输沪深 300 指数。

图 3：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）

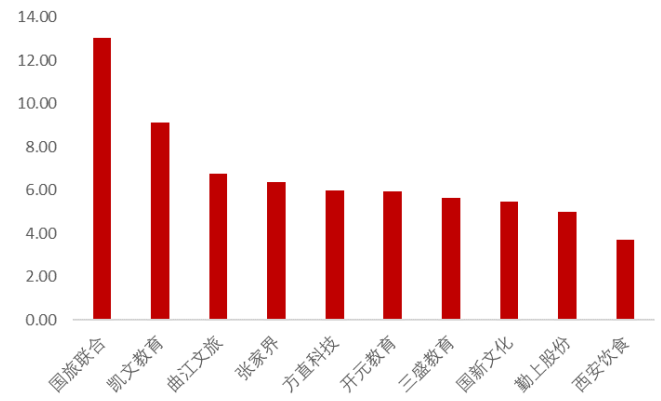


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 多数个股录得负收益

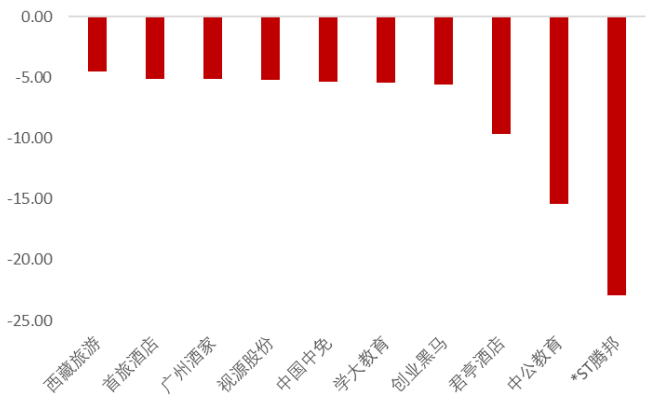
行业内多数个股录得负收益。2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 24 家，涨幅前五分别是国旅联合、凯文教育、曲江文旅、张家界、方直科技，分别上升 13.04%、9.14%、6.76%、6.36%、6%。取得负收益的有 29 家，跌幅前五的上市公司分别是学大教育、创业黑马、君亭酒店、中公教育、ST 腾邦，分别下跌 5.45%、5.61%、9.66%、15.43%、22.92%。

图 4：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日行业公司涨幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 5：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日行业公司跌幅榜（%）

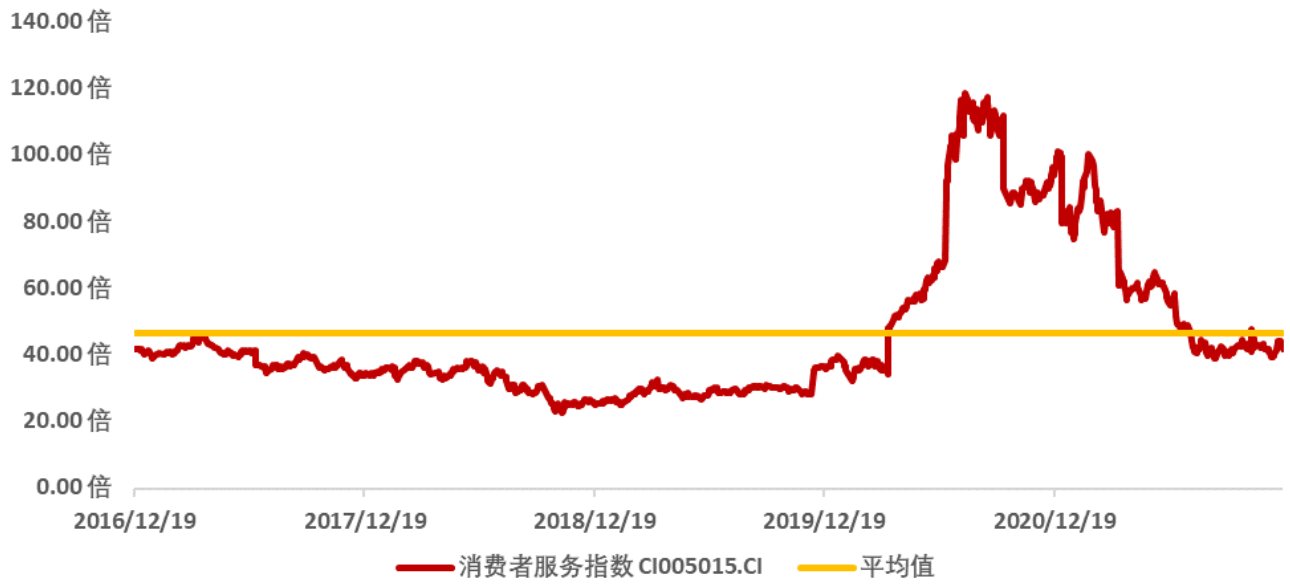


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值小幅下滑，目前低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2021 年 12 月 17 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 42.02 倍，环比小幅下滑，低于行业 2016 年以来的平均估值 46.73 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 37.78 倍、46.31 倍、56.06 倍、65.23 倍。

图 6：近五年中信消费者负行业估值（倍，截至 2021 年 12 月 17 日）

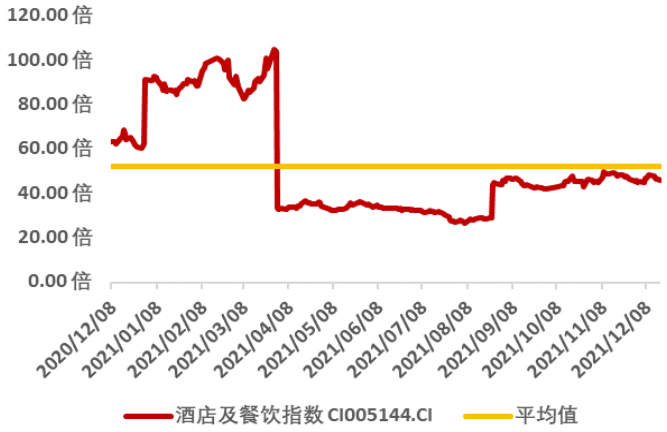


资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 7：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）

资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 8：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 9：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 10：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

2. 行业数据跟踪

(1) 国内新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2021 年 12 月 17 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 184.31 剂次，新冠疫苗累计接种量达 26.74 亿剂次，七日平均新冠疫苗接种量约 999.41 万剂次。

(2) 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2021 年 12 月 17 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 110.13 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 46.83%，每日新冠疫苗接种量达 3598.95 万剂次。

(3) 海南数据跟踪：根据机场官网和航班管家数据，从 2021 年 12 月 13 日至 12 月 19 日，三亚市凤凰机场民航进出港航班数达 2381 次，环比回升 2.94%，较 2019 年同期水平下降 9.09%；海口美兰国际机场进出港航班数达 2735 次，环比下降 0.33%，较 2019 年同期下降 15.48%。本周海南民航进出港航班数受浙江等地散点疫情影响而小幅下滑。

3. 行业重要新闻

- **欧盟批准罗氏抗炎药Actemra/RoActemra(托珠单抗)：治疗严重COVID-19成人患者！（生物谷，2021/12/14）**

  罗氏（Roche）宣布，欧盟委员会（EC）已批准Actemra/RoActemra（中文商品名：雅美罗，通用名：tocilizumab，托珠单抗），用于治疗正在接受系统性皮质类固醇、需要补氧或机械通气的COVID-19成人患者。Actemra/RoActemra是全球首个针对IL-6受体（IL-6R）的人源化单克隆抗体药物，可通过靶向结合IL-6R阻断IL-6信号传导发挥抗炎作用。IL-6是一种多功能促炎性细胞因子，被认为在激活炎症通路中起着关键作用。

- **赋能旅游休闲新体验 中免三亚免税综合体引入奢华及精品酒店（中金在线，2021/12/18）**

  12 月 17 日，中免投资发展有限公司与洲际酒店集团就中免三亚海棠湾酒店项目举行签约仪式，中国旅游集团副总经理李刚、中国旅游集团中免股份有限公司董事长彭辉、中国旅游集团中免股份有限公司常务副总经理王轩、中免投资发展有限公司总经理牟维政，以及洲际酒店集团大中华区董事总经理爱默尔(Daniel Aylmer)、洲际酒店集团大中华区首席发展官孙健、洲际酒店集团大中华区运营副总裁侯禄琛、洲际酒店集团大中华区发展副总裁张静兴出席仪式。随着签约仪式的正式启动，洲际酒店集团旗下两大奢华及精品酒店——三亚海棠湾丽晶酒店及三亚海棠湾英迪格酒店，正式落户三亚国际免税城一期二号地。两家酒店毗邻三亚国际免税城，计划于 2026 年开业。届时，中免三亚免税综合体将以更丰富的业态组合，更全面的需求服务，不断提升国内外游客旅游消费的新体验。

- **文化和旅游部：推进乡村旅游全产业链发展（上证报，2021/12/17）**

文化和旅游部党组书记、部长胡和平 17 日在全国乡村旅游工作现场会上表示，要对照“十四五”规划要求，持续推进乡村旅游重点村镇建设，引导乡村民宿健康可持续发展，优化乡村旅游产品供给，推进乡村旅游全产业链发展，加强乡村旅游基础设施建设，强化乡村旅游人才支撑。要把发展乡村旅游与乡村各领域政策措施相衔接、相协调，凝聚起部门联合、上下联动的工作合力，为稳定宏观经济作出应有贡献。

- **文旅部：即日起至2022年3月15日暂停旅行社经营进出陆地边境口岸城市的跨省团队旅游业务（财联社，2021/12/17）**

文化和旅游部要求加强 2022 年元旦春节期间旅游团队疫情防控工作，要求严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制。对出现中高风险地区的省（区、市），立即暂停旅行社及在线旅游企业经营该省（区、市）跨省团队旅游及“机票+酒店”业务并及时公布。 从即日起至 2022 年 3 月 15 日，暂停旅行社及在线旅游企业经营进出陆地边境口岸城市（与香港、澳门有口岸相连的除外）的跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。

- **陕西即日起暂停跨省旅游经营活动（Wind，2021/12/16）**

陕西省文化和旅游厅 12 月 16 日发布消息：启动跨省旅游经营活动管理“熔断”机制，自即日起，全省旅行社及在线旅游企业暂停经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。待省内无中高风险地区后，再按照有关规定恢复跨省旅游经营活动。旅行社和在线旅游企业组织接待省内团组要按照全国旅游监管平台“一团一报”要求，及时上传旅游合同，填报出团行程、游客等信息。各地要指导旅行社及在线旅游企业服从服务大局，依法妥善处理游客行程调整和退团退费等事宜，维护好游客与旅游企业的合法权益。

- **携程(TCOM.US)发布2021第三季度财报：营收53亿元 国际国内旅游市场“攻守”同发力（智通财经，2021/12/16）**

携程集团(TCOM.US)发布截至 2021 年 9 月 30 日第三季度未经审计的财务业绩。第三季度实现营收 53 亿元，分业务来看，住宿预订收入 22 亿元，交通票务收入 18 亿元，旅游度假收入 3.92 亿元，商旅管理收入 3.38 亿元。经调整 EBITDA（税息折旧摊销前利润）为 5.37 亿元，经调整 EBITDA 利润率为 10%。

- **欧盟将对旅行限制进行每日评估（环球旅讯，2021/12/14）**

欧盟委员会呼吁，由于新冠奥密克戎变体带来的疫情压力，欧盟和成员国应继续实施联动战略，限制欧洲区内的奥密克戎病例，并定期、每日评估旅行限制。欧盟将加紧研发生产、批准和采购新冠医药品，努力实现今年 10 月 G20 峰会商定的 2022 年全球疫苗接种率达 70%的目标，并在 2021 年底前通过欧洲卫生联盟的提案和 HERA 危机条例。欧盟称，为应对奥密克戎，年底期间可能需要采取特别社交措施，并呼吁成员国设置新冠证书 9 个月有效期。欧盟主席冯德莱恩再次呼吁人们尽快接种疫苗及加强针。

4. 上市公司重要公告

- **岭南控股:关于控股子公司对外投资设立目的地旅游发展公司的公告（2021/12/17）**

广州岭南集团控股股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 12 月 17 日召开董事会十届十八次会议审议通过《关于控股子公司对外投资设立目的地旅游发展公司的议案》。基于战略规划及经营发展需要，为把握国内游市场机遇，进一步完善旅游产业布局，加大景区业务拓展力度，强化目的地资源掌控力和景区建设运营能力，实现“旅游+景区”的多元化发展，公司控股子公司广州广之旅国际旅行社股份有限公司（以下简称“广之旅”）拟以自有资金人民币 1,000 万元投资设立全资子公司广州广之旅悦景目的地旅游发展有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核定为准,以下简称“广之旅悦景公司”）。

- **锋尚文化:关于对深圳证券交易所关注函的回复公告（2021/12/17）**

京锋尚世纪文化传媒股份有限公司（以下简称“公司”）收到深圳证券交易所下发的《关于对北京锋尚世纪文化传媒股份有限公司的关注函》（创业板关注函〔2021〕第 513 号）（以下简称“关注函”），公司对此高度重视，并积极组织公司相关人员对关注函中所提问题进行逐项核查。现对关注函中所涉及的事项核查回复如下：公司全资子公司北京锋尚互动娱乐科技有限公司（以下简称“锋尚互娱”）在线下演艺项目 AR 创意设计及制作方面与公司传统业务优势互补，协同良好，但短期尚无法形成规模化收入。虚拟演艺产品、虚拟艺人制作运营的布局，目前均处于探索阶段，由于该业务方向的业务为公司首次尝试，尚不能完全排除存在开发中止、失败的风险。项目未来的实施进度，以及能否达到公司预计的效果和未来的盈利能力，尚存在较大的不确定性。同时，鉴于公司股价近期涨幅较大，请投资者谨慎投资，注意风险。

- **西藏旅游:关于持股5%以上股东减持公司股份超过1%的提示性公告（2021/12/17）**

西藏旅游股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 12 月 16 日收到持股 5%以上的股东国风集团有限公司（以下简称“国风集团”）的《关于股东权益变动的告知函》，国风集团于 2021 年 12 月 16 日通过上海证券交易所以大宗交易方式减持公司股份 3,631,448 股，减持比例为 1.60%。本次权益变动为持股 5%以上非第一大股东大宗交易减持，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后，国风集团有限公司持有公司股份数量为 14,935,899 股，持有公司股份比例将从 8.18%减少至 6.58%。

- **众信旅游:关于控股股东,实际控制人及持股5%以上股东协议转让部分股份的进展公告（2021/12/17）**

2021 年 12 月 15 日，公司收到控股股东、实际控制人冯滨先生和持股 5%以上股东郭洪斌先生的通知，获悉本次股份协议转让事项已获得深圳证券交易所合规性确认。

- ***ST腾邦:关于公司申请重整未被法院受理的公告（2021/12/16）**

2021 年 12 月 15 日,公司收到深圳中院下发的《民事裁定书》（2021）粤 03 破申 250 号，主要内容如下：“本院认为，中国证券监督管理委员会对股票交易负责监督管理，腾邦国际公司申请破产重整，应当取得中国证券监督管理委员会出具的无异议函。截至目前，腾邦国际公司未能取得中国证券监督管理委员会出具的无异议函，且已超过预重整期间，故本院不予受理腾邦国际公司提出的破产重整申请。依照《中华人民共和国企业破产法》第二条、第十二条第二款的规定，裁定如下：不予受理腾邦国际商业服务集团股份有限公司的破产重整申请。如不服本裁定，可在裁定书送达之日起十日内，向本院递交上诉状，并按对方当事人人数提交副本，上诉于广东省高级人民法院。”。对于深圳中院不予受理公司重整申请的上述裁定，公司拟于规定时间内依法向广东省高级人民法院提起上诉，以继续推进公司重整事宜。

- **中国中免:关于收购中国港中旅资产经营有限公司100%股权暨关联交易的公告（2021/12/15）**

为进一步促进中国旅游集团中免股份有限公司（以下简称“公司”）免税业务发展，提高公司竞争力，解决公司与控股股东中国旅游集团有限公司（以下简称“中国旅游集团”）之间的同业竞争问题，公司拟以非公开协议转让方式现金收购中国旅游集团全资子公司中国旅游集团投资和资产管理有限公司（以下简称“中旅资产”）持有的中国港中旅资产经营有限公司（以下简称“港中旅资产公司”）100%股权，本次交易价格为人民币 126,482,089.23 元。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。受浙江等地散点疫情扰动，本周消费者服务行业估值小幅下滑，天津、广州出现奥密克戎感染者，变种病毒危害性有待确认，短期休闲服务行业承压。2021 年就地过年效果显著，静待节后疫情受控带来行业估值修复机会，可谨慎关注中长期受消费升级和消费回流利好，海南游客数量明显回暖的免税龙头中国中免（601888）等；加盟店占比较高，业绩稳定的连锁酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）等；及疫情受控后业绩恢复弹性较好的人工景区龙头宋城演艺（300144）等。

6. 风险提示

（1）新冠疫情持续反复。

（2）行业政策风险。

（3）宏观经济下行。

（4）疫苗接种不及预期。

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