

消费者服务

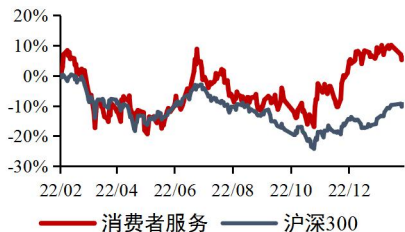
行业周报（20230320-20230326）同步大市-A(维持)

五一出境游市场预定火爆，三部门细化离岛免税提货细则

2023年3月27日

行业研究/行业周报

消费者服务行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证社服】社会服务行业周报（20230306-20230312）：国内主要机场2月旅客吞吐量增逾40%，一线机场免税加速恢复

分析师：

王冯

执业登记编码：S0760522030003

邮箱：wangfeng@sxzq.com

张晓霖

执业登记编码：S0760521010001

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

本周主要观点及投资建议

➤ **五一出境游市场预定火爆。**飞猪数据显示，今年游客的预订提前量相较于过去3年大幅提升，长线游需求持续回温。今年五一假期出游预订量相较于去年同期增长超3倍，其中跨省游、出境游订单占比超八成。携程数据显示，今年五一假期国内整体旅游预订量同比增长150%，内地出境游预订量同比增长近17倍。

➤ **三部门出细则，海南2万元以内离岛免税品“即购即提”。**海关总署、财政部、税务总局发布公告，增加海南离岛旅客免税购物提货方式。按照公告，从4月1日起，旅客在购买单价不超过5万元的免税品时可“担保即提”提货方式，而单价不超过2万元的免税品则可以即购即提。

➤ **投资建议：**1) 出入境：国内旅行社和在线旅游企业恢复有关国家出境团队旅游机票+酒店试点业务，随着两批出境团队游试点名单的公布，3月15日起国内出境跟团游的目的地将增加至60个。预计年内出入境板块将持续复苏，国人积压三年出境需求相继释放。2) 酒店：目前公商务出行超预期复苏，入住客流抬头早于往年同时段，酒店行业三大经营指标全面反超2019年，北上广深较2019年恢复率达107%，远超其他线城市，公商务出行迅速回暖，建议关注客流持续修复情况。3) 餐饮：消费者出行意愿转变，餐饮线下到店客流恢复程度在出行板块中居前，相关标的有望迎来客流释放带动业绩回暖，标准化经营模式推动盈利能力提升。建议关注：首旅酒店、锦江酒店、众信旅游、九毛九、海伦司。

行情回顾

➤ **整体：**沪深300上涨1.72%，报收4027.05点，社会服务行业指数上涨1.87%，跑赢沪深300指数0.15个百分点，在申万31个一级行业中排名11。

➤ **子行业：**社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：自然景区(+5.5%)、餐饮(+3.57%)、旅游综合(+3.39%)、人工景区(+1.42%)、酒店(+0.58%)。

➤ **个股：**三特索道以15.62%涨幅领涨，君亭酒店以5.37%跌幅领跌。

行业动态

- 1) 三部门出细则，海南2万元以内离岛免税品“即购即提”；
- 2) 国内外多家航司3月航班计划出炉：密集恢复国际航线；
- 3) 五一出境跟团游已经进入预订高峰，携程：海外跟团游预订上涨167%。

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示

➤ 居民消费意愿恢复不及预期风险；疫情对旅游行业影响超预期风险。

目录

1. 本周主要观点及投资建议.....	3
2. 行情回顾.....	4
2.1 行业整体表现.....	4
2.2 细分板块市场表现.....	4
2.3 个股表现.....	5
2.4 估值情况.....	5
2.5 资金动向.....	6
3. 行业动态及重要公告.....	6
3.1 行业要闻.....	6
3.2 上市公司重要公告.....	7
3.3 未来两周重要事项提醒.....	9
4. 风险提示.....	9

图表目录

图 1： 上周申万一级行业指数涨跌幅排名.....	4
图 2： 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况.....	4
图 3： 社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图 4： 社会服务行业个子板块 PE（TTM）变化情况.....	5
表 1： 本周社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
表 2： 本周社会服务行业个股资金净流入情况.....	6
表 3： 过去一周上市公司重要公告.....	7
表 4： 近期重要事项提醒.....	9

1. 本周主要观点及投资建议

五一出境游市场预定火爆。飞猪数据显示，今年游客的预订提前量相较于过去3年大幅提升，长线游需求持续回温。今年五一假期出游预订量相较于去年同期增长超3倍，其中跨省游、出境游订单占比超八成。携程数据显示，今年五一假期国内整体旅游预订量同比增长150%，内地出境游预订量同比增长近17倍。从航班来看，去哪儿数据显示，2023年3月1日-20日，国际航班（含港澳台）机票预订量较2023年1月同期增长1.4倍，机票平均支付价格环比下降7%，热门目的地TOP5为泰国曼谷、中国香港、韩国首尔、马来西亚吉隆坡、中国澳门。截至3月20日，出发时间在“五一”假期的国际机票预订量恢复至2019年的13%。五一假期内地出境机票预订量top10目的地城市分别为：香港、曼谷、新加坡、澳门、普吉岛、台北、吉隆坡、马尼拉、伦敦、东京。住宿方面，携程数据显示，今年“五一”假期内地出境游酒店预订量TOP10城市分别为：香港、普吉岛、曼谷、澳门、新加坡、东京、苏梅岛、芭提雅、清迈、巴厘岛。

三部门出细则，海南2万元以内离岛免税品“即购即提”。为支持海南自由贸易港建设，进一步提升离岛旅客购物体验，海关总署、财政部、税务总局发布公告，增加海南离岛旅客免税购物提货方式。按照公告，从4月1日起，旅客在购买单价不超过5万元的免税品时可“担保即提”提货方式，而单价不超过2万元的免税品则可以即购即提。

目前离岛旅客凭有效身份证件或旅行证件和离岛信息可以在海南离岛免税商店购买免税品，并在机场、火车站、码头指定区域提货，也可以选择邮寄送达或岛内居民返岛提取，但按照海关总署、财政部、税务总局三个部门的新公告，可对单价超过5万元（含）的免税品选择“担保即提”提货方式，还可对单价不超过2万元且在附件清单内的免税品选择“即购即提”提货方式。“即购即提”政策，即离岛旅客每次离岛前购买公告附件清单所列免税品时，对于单价不超过2万元（不含）的免税品，可以按照每人每类免税品限购数量的要求，选择“即购即提”方式提货。这些免税品在支付货款后就可以直接给旅客使用，旅客离岛时海关不会验核实物。

离岛免税商品清单显示，每人每次离岛可购品类包括化妆品、香水、太阳眼镜、服装服饰、丝巾、鞋帽、箱包、尿不湿、婴幼儿配方奶粉、糖果、剃须刀、体育用品、玩具、皮带和转换插头等15类。但数量都有限，绝大多数类别每人每次限购一件，化妆品则限制五件。规定出于避免旅客将这些免税品作二次销售。

投资建议：1) 出入境：国内旅行社和在线旅游企业恢复有关国家出境团队旅游机票+酒店试点业务，随着两批出境团队游试点名单的公布，3月15日起国内出境跟团的目的地将增加至60个。预计年内出入境板块将持续复苏，国人积压三年出境需求相继释放。2) 酒店：目前公商务出行超预期复苏、入住客流抬头

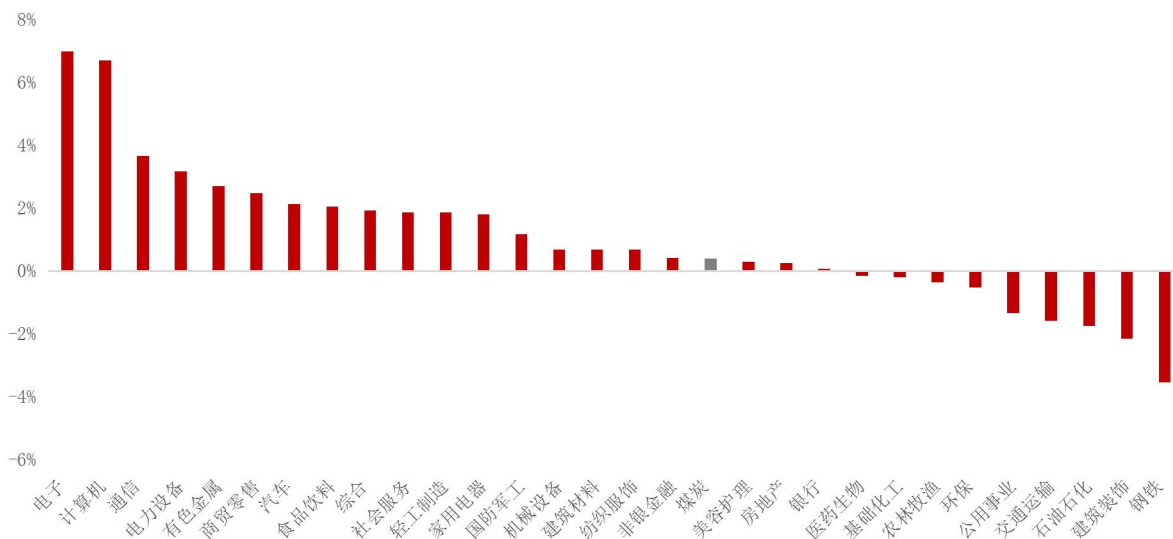
早于往年同时段，酒店行业三大经营指标全面反超 2019 年，北上广深较 2019 年恢复率达 107%，远超其他线级城市，公商务出行迅速回暖，建议关注客流持续修复情况。3) 餐饮：消费者出行意愿转变，餐饮线下到店客流恢复程度在出行板块中居前，相关标的有望迎来客流释放带动业绩回暖，标准化经营模式推动盈利能力提升。建议关注：首旅酒店、锦江酒店、众信旅游、九毛九、海伦司。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20230320-20230326）沪深 300 上涨 1.72%，报收 4027.05 点，社会服务行业指数上涨 1.87%，跑赢沪深 300 指数 0.15 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 11。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

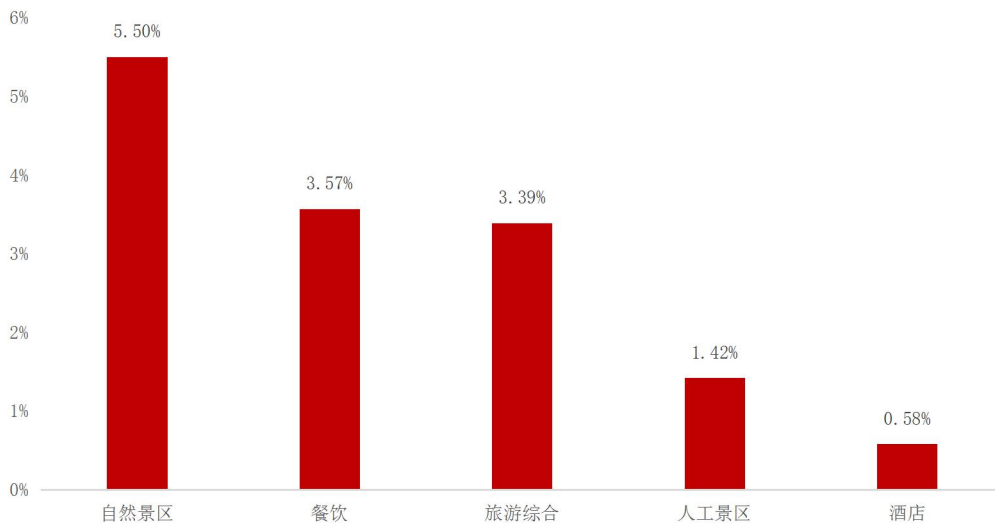


资料来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分板块市场表现

子板块方面，上周社会服务行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：自然景区（+5.5%）、餐饮（+3.57%）、旅游综合（+3.39%）、人工景区（+1.42%）、酒店（+0.58%）。

图 2：上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况



资料来源：wind，山西证券研究所

2.3 个股表现

本周个股涨幅前五名分别为：三特索道、西安旅游、长白山、西藏旅游、黄山旅游；跌幅前五名分别为：君亭酒店、曲江文旅、天目湖、锦江酒店、首旅酒店。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
三特索道	15.62	自然景区	君亭酒店	5.37	酒店
西安旅游	9.73	酒店	曲江文旅	2.08	旅游综合
长白山	8.73	自然景区	天目湖	0.91	人工景区
西藏旅游	8.63	自然景区	锦江酒店	0.03	酒店
黄山旅游	8.46	自然景区	首旅酒店	0.62	酒店
峨眉山 A	8.21	自然景区	宋城演艺	0.97	人工景区
大连圣亚	7.07	人工景区	中青旅	1.54	人工景区
云南旅游	5.90	人工景区	西域旅游	2.09	自然景区
九华旅游	5.79	自然景区	全聚德	2.54	餐饮
张家界	5.55	自然景区	丽江股份	2.59	自然景区

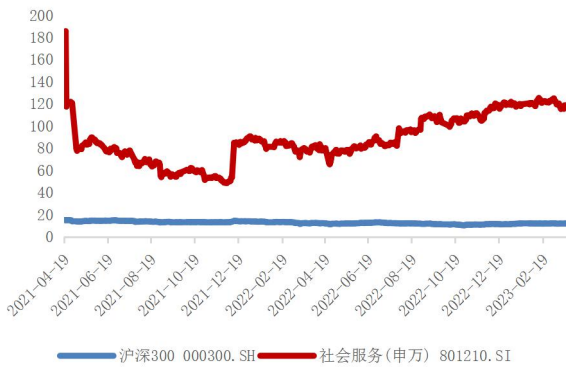
资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

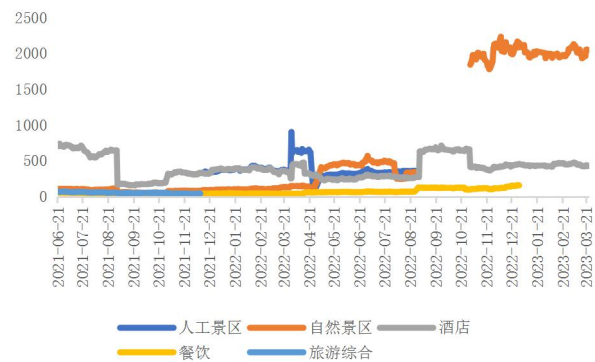
截至 2023 年 3 月 24 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 118.67。

图 3：社会服务行业 PE (TTM) 变化情况

图 4：社会服务行业个子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

2.5 资金动向

上周社会服务行业净买入前五分别为：首旅酒店(+0.47 亿元)、三特索道(+0.31 亿元)、同庆楼(+0.15 亿元)、西安旅游(+0.11 亿元)、科锐国际(+0.07 亿元)；

社会服务行业净卖出前五分别为：宋城演艺(-2.47 亿元)、曲江文旅(-1.14 亿元)、西安饮食(-0.78 亿元)、丽江股份(-0.41 亿元)、黄山旅游(-0.32 亿元)。

表 2：本周社会服务行业个股资金净流入情况

	证券代码	证券简称	流通市值(亿)	股价(元)	净买入额(亿)	成交额(亿)
净买入前五	600258.SH	首旅酒店	242.45	22.65	0.47	11.99
	002159.SZ	三特索道	21.56	15.62	0.31	7.22
	605108.SH	同庆楼	28.5	65.14	0.15	4.95
	000610.SZ	西安旅游	38.97	16.46	0.11	15.89
	300662.SZ	科锐国际	85.36	43.45	0.07	4.82
净卖出前五	300144.SZ	宋城演艺	358.71	15.68	-2.47	28.21
	600706.SH	曲江文旅	32.34	12.73	-1.14	17.15
	000721.SZ	西安饮食	65.65	15.06	-0.78	36.17
	002033.SZ	丽江股份	58.85	10.71	-0.41	7.44
	600054.SH	黄山旅游	64.52	12.57	-0.32	5.37

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 3 月 24 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 三部门出细则，海南 2 万元以内离岛免税品“即购即提”

3 月 21 日晚，海关总署网站发布消息，为支持海南自由贸易港建设，进一步提升离岛旅客购物体验，

海关总署、财政部、税务总局发布公告，增加海南离岛旅客免税购物提货方式。按照公告，从4月1日起，旅客在购买单价不超过5万元的免税品时可“担保即提”提货方式，而单价不超过2万元的免税品则可以即购即提。目前离岛旅客凭有效身份证件或旅行证件和离岛信息可以在海南离岛免税商店购买免税品，并在机场、火车站、码头指定区域提货，也可以选择邮寄送达或岛内居民返岛提取，但按照海关总署、财政部、税务总局三个部门的新公告，可对单价超过5万元（含）的免税品选择“担保即提”提货方式，还可对单价不超过2万元且在附件清单内的免税品选择“即购即提”提货方式。离岛免税商品清单显示，每人每次离岛可购品类包括化妆品、香水、太阳眼镜、服装服饰、丝巾、鞋帽、箱包、尿不湿、婴幼儿配方奶粉、糖果、剃须刀、体育用品、玩具、皮带和转换插头等15类。但数量都有限，绝大多数类别每人每次限购一件，化妆品则限制五件。（环球旅讯）

➤ **国内外多家航司3月航班计划出炉：密集恢复国际航线**

从南航披露的3月国际及地区航班计划来看，虽然航班总量与2月持平，但涉及的国家地区增多。根据南航3月国际及地区航班计划，将运营的国际及地区航线有70条，涉及的国家地区增至36个，新增阿塞拜疆目的地航线，即CZ8051/2广州-乌鲁木齐-巴库往返，每周一班。根据东航3月的国际及地区航班计划，国际航线有55条，地区航线有20条。与2月相比新增8条，涉及国家地区增至29个。3月1日起，国航新加坡、迪拜、雅加达航线近日新增多个航班（环球旅讯）

➤ **五一出境跟团游已经进入预订高峰，携程：海外跟团游预订上涨167%**

自第二批40国出境团队游国家试点恢复后，出境旅游市场持续迎来复苏势头。携程数据显示，3月15日以来，内地用户预订境外目的地的旅游产品订单量较2月同期增长近三成。出境跟团游产品的预订量环比提升25%。目前第二批试点国家中，携程已推出希腊一地的跟团产品。接下来还会陆续上线西班牙+葡萄牙、冰岛、塞尔维亚、法瑞意、瑞士+法国、法国+意大利、阿塞拜疆+格鲁吉亚+亚美尼亚高加索连线游等团队游产品。随着越来越多国家产品的推出，五一海外跟团产品也进入预订高峰期。携程数据显示，近半个月预订五一假期海外跟团产品的订单量，环比前半月增长167%。当前五一报名火爆的海外跟团目的地有：泰国、埃及、瑞士、新加坡、新西兰、俄罗斯、印度尼西亚、马来西亚、马尔代夫、匈牙利。

（环球旅讯）

3.2 上市公司重要公告

表3：过去一周上市公司重要公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
605108.SH	同庆楼	2023.3.25	同庆楼餐饮股份有限公司	2022年12月14日，公司使用闲置募集资金5,500万元办理了合

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
			关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告	<p>肥科技农村商业银行结构化定期存款；2022年12月15日，公司使用闲置募集资金4,100万元办理了招商银行点金系列看涨两层区间90天结构性存款。</p> <p>2023年2月17日，公司使用闲置募集资金9,000万元办理合肥科技农村商业银行结构化定期存款，公司全资子公司同庆楼太湖餐饮无锡有限公司使用闲置募集资金2,000万元办理了合肥科技农村商业银行结构化定期存款。上述产品已于近期到期赎回，公司本次共收回本金20,600万元，并收到理财收益903,503.83元，与预期收益不存在重大差异，本金及收益均已归还至募集资金账户。</p>
002707.SZ	众信旅游	2023.3.25	众信旅游集团股份有限公司关于控股股东股份解除质押的公告	<p>公司控股股东冯滨先生本次解除股票质押数2268万股，占其持股比例14.99%，占公司总股本比例2.31%。截至本公告日，公司实际控制人冯滨先生所质押股份已全部解除质押，其所持公司股份不存在被质押、冻结或拍卖等情况，亦不存在非经营性资金占用、违规担保等侵害上市公司利益的情形。本次股份解除质押的行为不会影响控股股东对公司的控制权。</p>
600706.SH	曲江文旅	2023.3.25	西安曲江文化旅游股份有限公司关于获得政府补助的公告	<p>公司收到的政府补助严格按照相关规定专款专用。根据《企业会计准则第16号—政府补助》的相关规定，确认上述事项并划分补助类型。其中：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、西安曲江大明宫国家遗址公园管理有限公司收到的2021年第一批市级水利发展专项资金10万元，为与收益相关的政府补助，冲减相关成本费用。 2、公司收到的2022年西安市企业上市挂牌融资奖励44.42万元，为与收益相关的政府补助，计入递延收益。
600258.SH	首旅酒店	2023.3.25	北京首旅酒店（集团）股份有限公司关于控股股东首旅集团收到行政监管措施决定书的公告	<p>北京首旅酒店（集团）股份有限公司（控股股东北京首都旅游集团有限责任公司）于近日收到中国证监会北京监管局出具的《关于对北京首都旅游集团有限责任公司采取责令改正措施的决定》。首旅集团于2021年6月出具《北京首都旅游集团有限责任公司关于〈首旅集团关于避免同业竞争的承诺〉的履行情况的说明及关于避免同业竞争的进一步承诺》，承诺于2022年12月31日之前将首旅置业持有的诺金公司100%股权转让给首旅酒店或其下属公司等事项。截至目前，首旅集团尚未完成上述承诺事项。</p> <p>决定书中通知：首旅集团上述行为构成《上市公司监管指引第4号-上市公司及其相关方承诺》（证监会公告[2022]16号）第十五条规定的违反承诺的情形。根据《上市公司监管指引第4号-上市公司及其相关方承诺》（证监会公告[2022]16号）第十七条的规定，北京监管局决定对首旅集团采取责令改正的监督管理措施，并将相关违规行为记入诚信档案。首旅集团应当积极采取措施，尽快履行承诺义务，并在收到本决定书后30日内向北京监管局提交书面报告。</p> <p>以上事项不会对公司日常生产经营活动产生重大影响，目前公司业务正常开展。公司将持续关注上述事件的进展情况，及时履行信息披露义务。</p>

资料来源：wind，山西证券研究所

3.3 未来两周重要事项提醒

表 4：近期重要事项提醒

证券代码	证券简称	公告日期	重要事项概要
603043.SH	广州酒家	2023.3.30	预计披露年度报告
600754.SH	锦江酒店	2023.3.31	预计披露年度报告
601888.SH	中国中免	2023.3.31	预计披露年度报告
600258.SH	首旅酒店	2023.3.31	预计披露年度报告

资料来源：wind，山西证券研究所

4. 风险提示

居民消费意愿恢复不及预期风险；

免税政策变化风险；

酒店行业供需变化风险；

景区门票下调风险；

疫情对旅游行业影响超预期风险；

突发事件或不可控灾害风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

