

消费者服务

行业周报（20230403-20230409）同步大市-A(维持)

国内游增势迅猛，五一订单量同比涨7倍

2023年4月9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  
(20230320-20230326):五一出境游市场  
预定火爆，三部门细化离岛免税提货细

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

- **国内游增势迅猛，五一订单量同比涨7倍。**截至4月6日，通过携程报名国内出游的订单量同比增长超7倍，国内旅游人均消费与去年基本持平；从游客出行距离来看，报名五一长途旅游的订单占比超六成，长线旅游订单同比增长811%；从增速来看，五一本地游订单同比增长幅度相对小一些。五一期间的国内机票预订量超过120万，比去年同期增长约3.6倍；五一期间的出入境机票预订量为去年同期的5倍左右。从目前预订情况来看，五一出行人群主要以80、90后为主，90后旅客占总出行人数的45%左右。
- **王府井国际免税港在海南万宁正式开业。**王府井国际免税港为“有税+免税”双业态。今年1月18日，王府井国际免税港试营业。目前项目内免税店铺开业率已由试营业时的60%提高至90%，大量品牌由临时柜台转为正式专柜，还将在免税区域陆续引入冲浪、滑雪、高尔夫等专业级运动装备品牌。
- **投资建议：**1) 出入境：随着两批出境团队游试点名单的公布，国内出境跟团的目的地将增加至60个。年内出入境板块将持续复苏，消费者出境需求相继释放。2) 酒店：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%，远超其他地级城市，公商务出行迅速回暖，建议关注客流持续修复情况。3) 餐饮：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1.79%，报收4123.28点，社会服务行业指数上涨0.53%，跑输沪深300指数1.26个百分点，在申万31个一级行业中排名19。
- **子行业：**上周社服务行业子板块涨跌幅由高到低分别为：酒店(+4.31%)、人工景区(+2.77%)、旅游综合(+2.65%)、自然景区(+0.77%)、餐饮(+0.75%)。
- **个股：**大连圣亚10.98%涨幅领涨，全聚德以5.88%跌幅领跌。

行业动态

- 1) 香港旅游业复苏推动航空运力增长；
- 2) 来华团队旅游重启，市场全面复苏可期；
- 3) “五一”假期国内游订单已追平疫情前。

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示

- 宏观经济波动风险；居民消费不及预期风险。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

## 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 行业整体表现.....	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.....	6
图 4： 社会服务行业个子板块 PE（TTM）变化情况.....	6
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

**国内游增势迅猛，五一订单量同比涨 7 倍。**从国内游情况来看，截至 4 月 6 日，通过携程报名国内出游的订单量同比去年增长超 7 倍，国内旅游人均消费与去年基本持平；从游客出行距离来看，截至 4 月 6 日，报名五一长途旅游的订单占比超六成，长线旅游订单同比去年增长 811%；从增速来看，五一本地游订单同比增长幅度相对小一些。五一期间的国内机票预订量超过 120 万，比去年同期增长约 3.6 倍；五一期间的出入境机票预订量为去年同期的 5 倍左右。从目前预订情况来看，五一出行人群主要以 80、90 后为主，90 后旅客占总出行人数的 45% 左右，80 后旅客占比约 34%。旅游订单方面，目前“五一”假日的国内游订单已追平 2019 年，同比增长超 7 倍；内地出境游预订同比增长超 18 倍，境外跟团游报名量较 4 月初增长 157%。

**五一出境游旺销，内地出境游预订同比增长超 18 倍。**今年五一长假出境游热度持续走高。携程数据显示，截至 4 月 6 日，内地出境游产品整体预订量同比增长超 18 倍；携程机票数据显示，五一假期出境机票搜索量同比去年增长超 9 倍；出境单程机票均价为 2564 元，同比去年下降 58%。五一假期出境游热门目的地前十分别是：泰国、中国香港、日本、新加坡、马来西亚、韩国、中国澳门、美国、印度尼西亚和菲律宾。目前内地出境游产品整体预订量同比增长超 18 倍，“五一”假期出境机票搜索量同比去年增长超 9 倍。

**王府井国际免税港在海南万宁正式开业。**王府井国际免税港位于万宁市西南部，项目总经营面积 10 余万平方米，计划分三期开业。目前，一期项目已引进香化、黄金配饰、数码家电、家居、酒水、儿童、保健品、食品咖啡及体育用品等 9 大品类，将近 500 个品牌，其中海南首进品牌 20 余家。与王府井国际免税港开业同步，国际知名高端品牌如雅诗兰黛、海蓝之谜、汤姆福特美妆、NARS、蔻依、梵克雅宝香水、范思哲香水等品牌店也同日营业。二期项目重点为精品免税品牌的引进、有税品类的升级，以及属地特色餐饮功能的形成，三期项目将于海南全岛封关前后完成。

**王府井国际免税港为“有税+免税”双业态。**项目内设置有税业态，其中不少品牌为奥莱店。王府井国际免税港的前身是万宁首创奥莱，2022 年 6 月，王府井集团收购万宁首创奥莱，并依托于此。今年 1 月 18 日，王府井国际免税港试营业。目前，项目内的免税店铺开业率已由试营业时的 60% 提高至 90%，大量品牌由临时柜台转为正式专柜，接下来还将在免税区域引入冲浪、滑雪、高尔夫等专业级运动装备品牌。

**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，随着两批出境团队试试点名单的公布，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

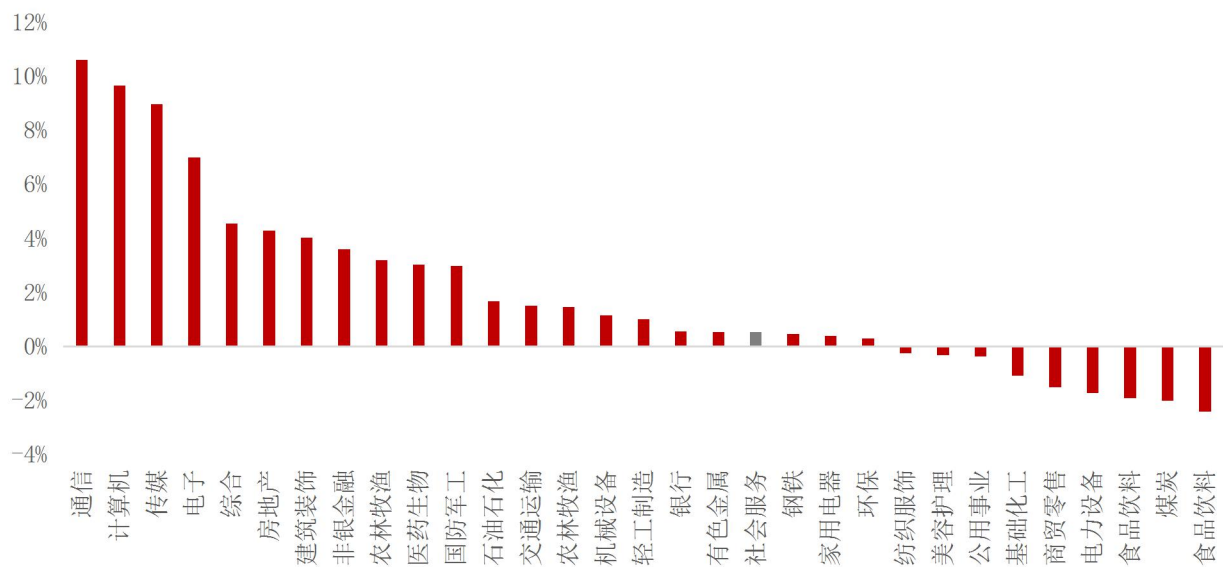
线级城市，公商务出行迅速回暖，建议关注客流持续修复情况。3) 餐饮：消费者出行意愿转变，餐饮线下到店客流恢复程度在出行板块中居前，相关标的有望迎来客流释放带动业绩回暖，标准化经营模式推动盈利能力提升。建议关注：首旅酒店、锦江酒店、众信旅游、九毛九、海伦司。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20230403-20230409）沪深 300 上涨 1.79%，报收 4123.28 点，社会服务行业指数上涨 0.53%，跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 19。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

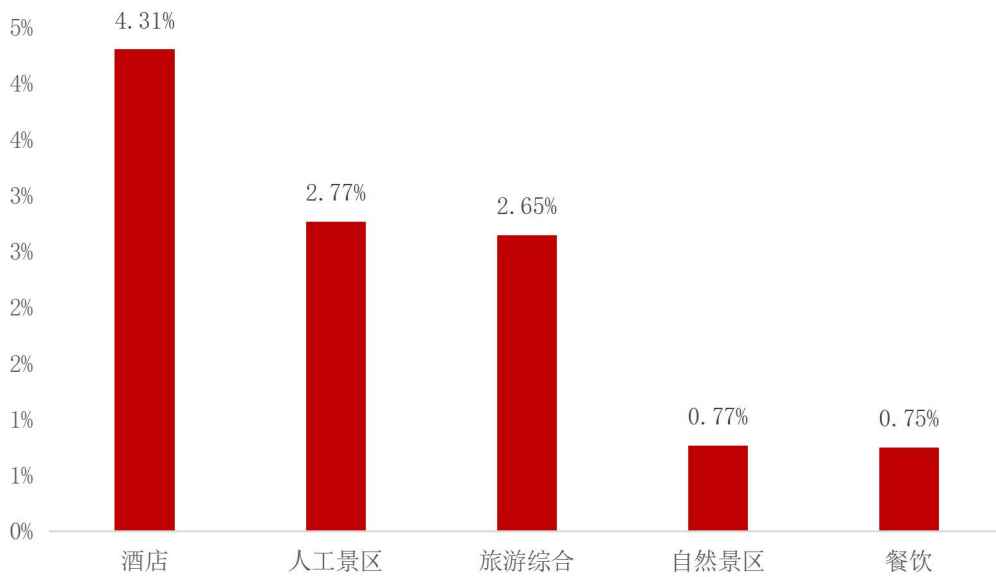


资料来源：wind，山西证券研究所

### 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：酒店（+4.31%）、人工景区（+2.77%）、旅游综合（+2.65%）、自然景区（+0.77%）、餐饮（+0.75%）。

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 行业整体表现

本周个股涨幅前五名分别为：大连圣亚、首旅酒店、君亭酒店、同庆楼、众信旅游；跌幅前五名分别为：全聚德、曲江文旅、西安旅游、西安饮食、西域旅游。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

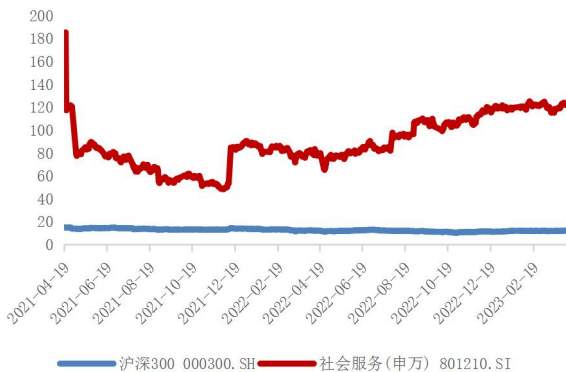
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
大连圣亚	10.98	人工景区	全聚德	5.8	餐饮
首旅酒店	6.9	酒店	曲江文旅	2.84	旅游综合
君亭酒店	5.8	酒店	西安旅游	1.91	酒店
同庆楼	5.36	餐饮	西安饮食	1.91	餐饮
众信旅游	4.7	旅游综合	西域旅游	1.39	自然景区
中青旅	4.8	人工景区	科锐国际	1.28	人力资源服务
天目湖	4.18	人工景区	桂林旅游	1.15	自然景区
锦江酒店	3.81	酒店	九华旅游	0.72	自然景区
岭南控股	2.21	旅游综合	黄山旅游	0.56	自然景区
长白山	2.15	自然景区	张家界	0.35	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 估值情况

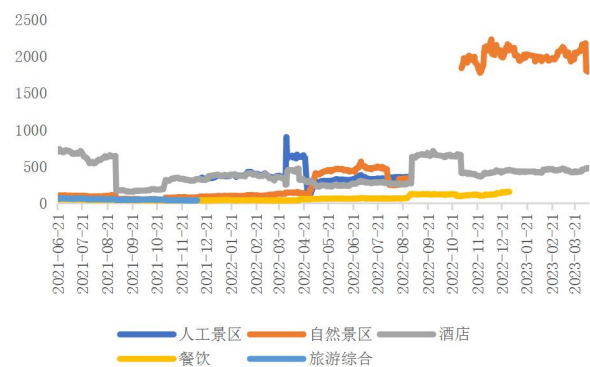
截至 2023 年 4 月 7 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 123.25。

图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况



资料来源：wind，山西证券研究所

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

## 2.5 资金动向

上周社会服务行业净买入前五分别为：锦江酒店（+0.18 亿元）、同庆楼（+0.08 亿元）、大连圣亚（+0.008 亿元）、长白山（-0.05 亿元）、天目湖（-0.09 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：西安饮食（-2.04 亿元）、丽江股份（-1.23 亿元）、西安旅游（-1.08 亿元）、全聚德（-1.06 亿元）、西域旅游（-0.79 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	600754.SH	锦江酒店	599.61	65.61	0.18	2.01
	605108.SH	同庆楼	31.03	38.00	0.08	4.79
	600593.SH	大连圣亚	18.6	14.44	0.008	1.29
	603099.SH	长白山	27.52	10.33	-0.05	2.13
	603136.SH	天目湖	58.78	31.55	-0.09	6.38
净卖出前五	000721.SZ	西安饮食	21.57	15.42	-2.04	57.24
	002033.SZ	丽江股份	60.55	11.01	-1.23	15.04
	000610.SZ	西安旅游	39.74	16.88	-1.08	23.72
	002186.SZ	全聚德	44.14	14.33	-1.06	19.53
	300859.SZ	西域旅游	33.45	34.98	-0.79	14.36

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 4 月 7 日）

## 3. 行业动态及重要公告

### 3.1 行业要闻

- 香港旅游业复苏推动航空运力增长

虽然香港在 2022 年 12 月份解除入境限制，但当时中国内地需求尚未恢复。2019 年，内地是香港国际航线最大的客源地，旅客数量达到 5590 万人次，占据 78% 的份额，远超其他客源市场。内地宣布从 2023 年 2 月 6 日起全面恢复跨境旅行之后，香港的旅游业才开始呈现复苏势头。2023 年 2 月，入境旅客数量增长到 150 万人次，这是疫情以来首次突破 100 万大关，其中有 110 万旅客都是来自内地。2019 年 3 月，内地市场占香港航空总运力的 21%，座位数达到 80.2 万。在重新开放边境之后，香港的运力迅速增加了 50 多万个座位数，2023 年 3 月增长至 170 万个座位数，相比 2019 年同期下降了 56%。（环球旅讯）

### ➤ 来华团队旅游重启，市场全面复苏可期

3 月 31 日，文化和旅游部办公厅印发《关于恢复旅行社经营外国人入境团队旅游业务的通知》，宣布即日起恢复全国旅行社及在线旅游企业经营外国人入境团队旅游和“机票+酒店”业务，此次政策调整标志着国内跨省游、入境游、出境游团队业务板块均已恢复，旅游市场正在迎来全面复苏。《通知》发布后半小时，携程平台上入境机票搜索热度环比增长超 200%。携程数据显示，今年 1 月至 3 月，入境游预订量同比增长 46%，入境旅客的酒店预订量同比增长 27%。同程研究院方面认为，随着入境团队旅游及“机票+酒店”业务的恢复，国际旅行将进入双向复苏新阶段，进一步提振了旅游业界信心。（环球旅讯）

### ➤ “五一”假期国内游订单已追平疫情前

携程的数据显示，截至 4 月 6 日，携程平台国内游的订单量较去年同期增长超 7 倍，并追平 2019 年同期。与此同时，内地出境游预订量同比增长超 18 倍，境外跟团游报名量较 4 月初增长 157%。从游客出行距离来看，报名“五一”长途旅游的订单占比超六成，长线旅游订单同比增长 811%；从增速来看，“五一”本地游订单同比增长幅度相对较小；从出境跟团游来看，截至 4 月 6 日，OTA 平台“五一”假期境外跟团游报名量较 4 月初增长 157%；泰国一地、新加坡+马来西亚、港澳连游、马尔代夫、迪拜+阿布扎比、印度尼西亚巴厘岛、新西兰一地、埃及深度游、越南一地位列“五一”出境跟团热门线路。（携程大数据）

## 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
603136.SH	天目湖	2024.9	江苏天目湖旅游股份有限公司 2023 年第一季度业绩预告	预计 2023 年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润 1,800.00 万元到 2,100.00 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。 预计 2023 年第一季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 1,560.00 万元到 1,860.00 万元。 本期业绩扭亏为盈的主要原因系报告期内，随着外部市场环境好转及政策优化，公司把握复苏机遇，积极对外宣传并拓展市场，推出各项优惠活动，有效拉动了天目湖流量，促进一站式目的地

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
002159.SZ	三特索道	2023.4.7	武汉三特索道集团股份有限公司 2022 年年度报告	<p>整体消费，经营管理成效较为明显。</p> <p>报告期，公司实现营业总收入 2.56 亿元，较上年同期下降 41.05%，营业总成本 3.50 亿元，较上年同期下降 15.63%，归属于上市公司股东的净利润为-7,701.34 万元，较去年减亏 0.99 亿元，减亏幅度达 56.14%。本年度亏损但减亏幅度较大的主要原因：</p> <p>（1）复杂严峻的外部环境对旅游业经营造成较大影响，叠加国内整体经济形势低迷，居民消费意愿持续下降等因素，报告期内公司重点经营项目营业收入下降明显，导致公司营业总收入同比降幅较大。</p> <p>（2）报告期内，公司通过提前偿付 ABS、大幅降低融资规模、严控融资成本等手段有效降低了成本费用，部分弥补了亏损；同时，报告期内公司继续贯彻“资产梳理”战略不动摇，对部分资产进行了处置，取得了收益。但因营业总收入降幅较大，无法完全扭转亏损。</p> <p>（3）另外，上年度公司对部分亏损项目的部分资产计提了大额减值准备，本报告期不存在此类大额减值事项，因此亏损幅度明显收窄。</p>
600749.SH	西藏旅游	2023.4.7	西藏旅游股份有限公司 2023 年员工持股计划完成 股票非交易过户的公告	<p>2023 年 4 月 6 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《过户登记确认书》，公司回购专用证券账户所持有的 4,770,000 股公司股票已于 2023 年 4 月 4 日非交易过户至公司 2023 年员工持股计划证券账户，过户价格为 8.00 元/股，至此，公司 2023 年员工持股计划已完成股票非交易过户。截至目前，公司 2023 年员工持股计划证券账户持有公司股份 4,770,000 股，占公司总股本的 2.10%。</p>
002033.SZ	丽江股份	2023.4.4	丽江玉龙旅游股份有限公司 2022 年年度报告	<p>2022 年，公司实现营业总收入 31,655.51 万元，同比下降 11.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 368.46 万元，同比上升 109.75%，基本每股收益 0.0067 元，同比上升 116.28%。公司三条索道共计接待游客 193.90 万人次，同比下降 10.29%（其中，玉龙雪山索道接待游客 130.02 万人次，同比下降 15.13%；云杉坪索道接待游客 57.67 万人次，同比下降 2.63%；牦牛坪索道接待游客 6.21 万人次，同比增加 67.80%），实现营业收入 14,444.82 万元，同比下降 13.92%，实现利润总额 9,162.54 万元，同比下降 46.45%。。</p> <p>2022 年印象丽江共计演出 277 场，共计接待游客 30.02 万人次，同比下降 37.14%，实现营业收入 2,848.31 万元，同比下降 38.53%，实现净利润-265.99 万元，同比下降 163.56%。丽江和府酒店有限公司（含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、5596 商业街、丽世山居）实现营业收入 8,590.67 万元，同比上升 6.07%，亏损 1,812.99 万元，亏损金额比上年减少 803.66 万元。迪庆香巴拉旅游投资有限公司（含迪庆英迪格酒店、奔子栏丽世酒店、香格里拉丽世酒店）实现营业收入 2,294.72 万元，同比上升 14.30%，亏损 2,787.25 万元，亏损金额比上年减少 1,265.95 万元。</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
600754.SH	锦江酒店	2023.4.12	预计披露年度报告
605108.SH	同庆楼	2023.4.26	预计披露年报一季报
301073.SZ	君亭酒店	2023.4.27	预计披露年报一季报

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；

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

