

消费者服务

行业周报（20230410-20230416）同步大市-A(维持)

五一旅游需求爆发，多地预订量赶超疫前

2023年4月16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
(20230403-20230409)：国内游增势迅猛，五一订单量同比涨7倍

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

投资要点

➤ **五一旅游需求爆发，多地预订量赶超疫前。**飞猪近日发布的数据显示，五一假期预订热度提前爆发，截至目前的预订量相较于去年同期增长超5倍，其中跨省游、出境游订单占比超八成；途牛数据显示，跟团游的需求较高，主题公园、周边酒店自驾游搜索情况持续走高，预计五一假期北京将迎来出游热潮。携程平台，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%。从游客出行距离来看，截至4月14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较小；从热门旅游城市来看，上海、北京、南京、成都、西安、杭州、重庆、武汉、广州、长沙的整体旅游报名较为火爆。

➤ **投资建议：**多家社服公司披露23年一季报业绩，经营业绩催化市场表现走强。从目前披露一季报公司业绩来看，天目湖、丽江股份较上年同期大幅扭亏为盈、甚至创造历史最佳业绩，经营情况强势回暖为旅游市场全面复苏注入强心剂。截至4月第二周，国内酒店RevPAR基本恢复至2019年同期100%以上，北上广深一线城市恢复至110%以上；传统景区预约情况持续走强。受限于春节小长假仍受疫情影响、清明假期仅有一天，今年五一5天假期承载较强出行需求。建议关注：锦江酒店、首旅酒店、中青旅、天目湖、宋城演艺、众信旅游。

行情回顾

➤ **整体：**沪深300下跌0.76%，报收4092点，社会服务行业指数下跌0.27%，跑赢沪深300指数0.49个百分点，在申万31个一级行业中排名11。

➤ **子行业：**社会服务行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：餐饮(+4.73%)、自然景区(+3.22%)、人工景区(+0.47%)、旅游综合(+0.47%)、酒店(-5.81%)。

➤ **个股：**曲江文旅以61%涨幅领涨，锦江酒店以12.59%跌幅领跌。

行业动态

- 1) 多家航司公布新航季航班计划：国际航班增长明显；
- 2) 马蜂窝五一趋势预测：长线游占比超80%；
- 3) 会展暖春已至，带动民宿、酒店、机票等产品需求高涨。

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。



目录

1. 本周主要观点及投资建议.....	3
2. 行情回顾.....	3
2.1 行业整体表现.....	3
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.....	5
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.....	8
4. 风险提示.....	8

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： 未来两周重要事项提醒.....	8

1. 本周主要观点及投资建议

五一旅游需求爆发，多地预订量赶超疫前。飞猪近日发布的数据显示，五一假期预订热度提前爆发，截至目前的预订量相较于去年同期增长超 5 倍，其中跨省游、出境游订单占比超八成；途牛数据显示，跟团游的需求较高，主题公园、周边酒店自驾游搜索情况持续走高，预计五一假期北京将迎来出游热潮。携程平台，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%。从游客出行距离来看，截至 4 月 14 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；从热门旅游城市来看，上海、北京、南京、成都、西安、杭州、重庆、武汉、广州、长沙的整体旅游报名较为火爆。

多地五一预订量已经赶超 2019 年同期，成都、长沙、青岛、苏州、福州、珠海等热门旅游地均超过 2019 年 30%以上，其中大理五一旅游订单量反超 2019 年 190%，威海增长 300%以上。五一期间大理洱海附近的海景酒店部分房型已经预订一空，平台上价值 11450 元的海景套房已订完。

五一假期出境游热度持续走高。截至 4 月 14 日，内地出境游产品整体预订量同比增长超 18 倍；机票数据显示，五一假期出境机票搜索量同比增长超 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名分别是泰国、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。随着广东省外赴港跨境列车开售，内地赴港旅游便捷度大涨。上周五一内地赴港旅游订单量较四月初大增 213%，赴港跟团游订单环比 4 月初增长 7.2 倍。

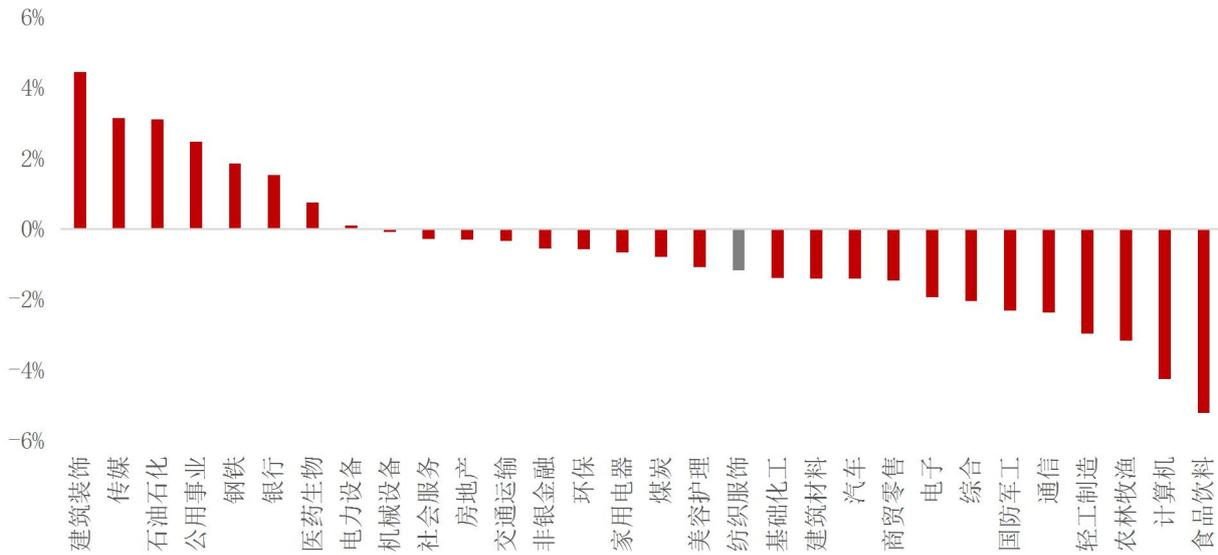
投资建议：多家社服公司披露 23 年一季报业绩，经营业绩催化市场表现走强。从目前披露一季报公司业绩来看，天目湖、丽江股份较上年同期大幅扭亏为盈、甚至创造历史最佳业绩，经营情况强势回暖为旅游市场全面复苏注入强心剂。截至 4 月第二周，国内酒店 RevPAR 基本恢复至 2019 年同期 100%以上，北上广深一线城市恢复至 110%以上；传统景区预约情况持续走强。受限于春节小长假仍受疫情影响、清明假期仅有一天，今年五一 5 天假期承载较强出行需求。建议关注：锦江酒店、首旅酒店、中青旅、天目湖、宋城演艺、众信旅游。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20230410-20230416）沪深 300 下跌 0.76%，报收 4092 点，社会服务行业指数下跌 0.27%，跑赢沪深 300 指数 0.49 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

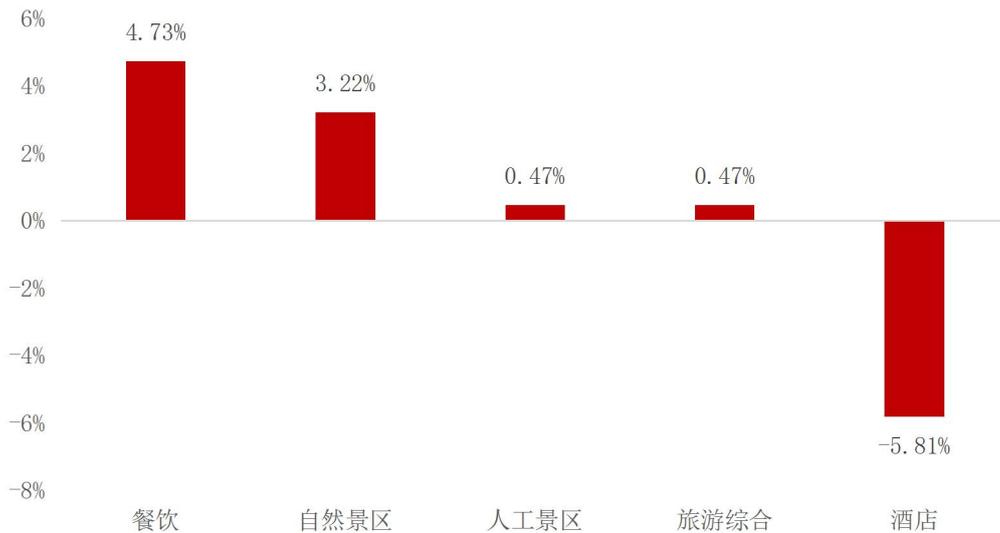


资料来源：wind，山西证券研究所

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：餐饮（+4.73%）、自然景区（+3.22%）、人工景区（+0.47%）、旅游综合（+0.47%）、酒店（-5.81%）。

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：曲江文旅、西安旅游、西藏旅游、西域旅游、大连圣亚；跌幅前五名分别为：锦江酒店、君亭酒店、黄山旅游、科锐国际、宋城演艺。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

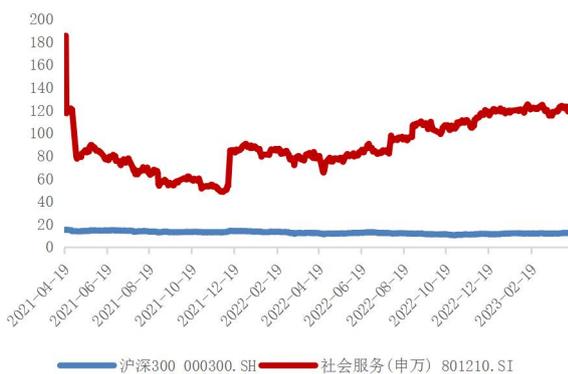
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
曲江文旅	61.00	旅游综合	锦江酒店	12.59	酒店
西安旅游	20.73	酒店	君亭酒店	7.48	酒店
西藏旅游	15.49	自然景区	黄山旅游	4.60	自然景区
西域旅游	12.70	自然景区	科锐国际	4.01	人力资源服务
大连圣亚	8.83	人工景区	宋城演艺	3.41	人工景区
西安饮食	8.03	餐饮	中青旅	3.27	人工景区
丽江股份	7.14	自然景区	首旅酒店	1.96	酒店
三特索道	7.09	自然景区	长白山	0.48	自然景区
金陵饭店	4.82	酒店	峨眉山 A	0.00	自然景区
岭南控股	4.07	旅游综合	天目湖	0.06	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

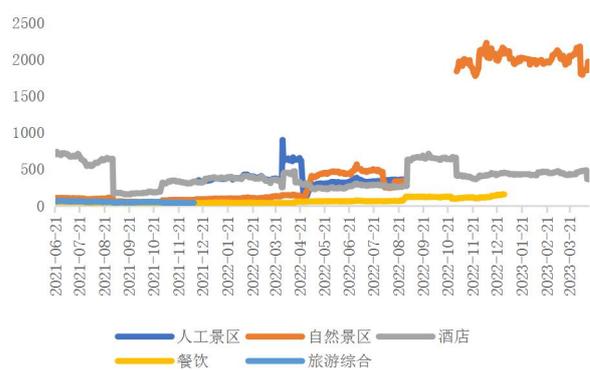
截至 2023 年 4 月 14 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 119.59。

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：西安饮食 (+2.09 亿元)、岭南控股 (+0.2 亿元)、西藏旅游 (+0.09

亿元)、天目湖(+0.06 亿元)、大连圣亚(+0.02 亿元);

社会服务行业净卖出前五分别为: 西安饮食(-3.56 亿元)、西安旅游(-2.62 亿元)、宋城演艺(-1.83 亿元)、众信旅游(-1.26 亿元)、西域旅游(-1.2 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	600706.SH	曲江文旅	53.17	20.93	2.09	37.64
	000524.SZ	岭南控股	84.03	12.54	0.20	10.80
	600749.SH	西藏旅游	33.5	14.76	0.09	16.12
	603136.SH	天目湖	58.40	31.35	0.06	7.81
	600593.SH	大连圣亚	20.48	15.90	0.02	6.09
净卖出前五	000721.SZ	西安饮食	73.84	16.96	-3.56	86.86
	000610.SZ	西安旅游	48.26	20.50	-2.62	64.49
	300144.SZ	宋城演艺	369.92	16.17	-1.83	25.73
	002707.SZ	众信旅游	80.21	9.85	-1.26	30.77
	300859.SZ	西域旅游	37.89	39.59	-1.20	28.83

资料来源: wind, 山西证券研究所(注: 数据统计截至 2023 年 4 月 14 日)

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 多家航司公布新航季航班计划: 国际航班增长明显

今年夏秋航季, 共有 169 家国内外航空公司计划每周安排客货运航班 117222 班, 国际客运航班计划量较 2022 年夏秋航季有明显增长。国内航线航班方面, 国航等 41 家国内航空公司计划每周安排国内(不含港澳台地区)航班 99057 班, 同比 2022 年夏秋航季下降 0.39%。其中, 客运航班每周 96561 班, 同比下降 0.44%。在新开辟航线方面, 厦门航等 38 家航空公司在新增的国内 726 条独飞航线(含独飞航段)上每周共安排 6659 个航班运营。港澳台航线航班方面, 东航等 36 家航空公司计划在港澳台航线上每周安排客货运航班共 3463 班, 同比 2022 年夏秋航季增长 30.83%。其中, 24 家内地航空公司每周 1630 班; 12 家港澳台航空公司每周 1833 班。香港航线方面, 27 家航空公司计划在内地 39 个航点与香港间每周安排客货运航班共 1716 班, 同比增长 35.44%。澳门航线方面, 12 家航空公司计划在内地 33 个航点与澳门间每周安排 821 个客运航班, 同比增长 32.85%。两岸航线方面, 21 家航空公司计划在大陆 33 个航点与台湾桃园等 4 个航点间每周安排客货运航班共 926 班, 同比增长 21.52%。国际航线航班方面, 国内外航空公司计划每周安排国际客货运航班 14702 班, 其中客运每周 10580 班。(环球旅讯)

➤ **马蜂窝五一趋势预测：长线游占比超 80%**

国内航班燃油费下调消息加速释放了游客的长线以及出境出行需求。马蜂窝大数据显示，“五一旅行”近一周热度环比上涨超 150%，并呈不断上升趋势。在马蜂窝的五一“早鸟”订单中，长线出行订单占比超过 80%，三亚、昆明、成都、重庆、贵阳跻身热度涨幅最高的国内长线目的地。国际航线不断恢复同样为五一出境游带来极大利好。泰国、印度尼西亚、日本、马尔代夫、马来西亚位居马蜂窝五一期间订单量最高的国外目的地前五。在或传统或新奇的出境玩法中，海岛度假以绝对优势成为年轻人五一假期的首选。旅游业发展成熟的普吉岛、巴厘岛、仙本那、长滩岛、济州岛毫无意外在热门国外海岛中名列前茅。值得关注的是，诸如马来西亚邦咯岛等保有原生态风情的小众岛屿也在今年五一吸引了不少马蜂窝玩家的目光，热度涨幅高达 200%。（环球旅讯）

➤ **会展暖春已至，带动民宿、酒店、机票等产品需求高涨**

2023 年以来，全国各地大型展会有序恢复，在“展会经济”的推动下，住宿行业升温明显。借助美团、大众点评等线上平台，不少酒店商家也提前做好了保障工作，抓住了“展会经济”下的红利。美团、大众点评数据显示，截至 4 月 7 日，成都地区 4 月 12~14 日的住宿预订量较去年同期增长 1300%，异地客群占比居多，主要来自重庆、北京、郑州、西安、深圳等地。短时间内的需求激增也带动了酒店价格微涨。糖酒会期间，成都 4~5 星级酒店均价 570 元左右，价格环比平时涨幅 12.4%；3 星级酒店均价 270 元左右，价格环比平时涨幅 13.8%。（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
000978.SZ	桂林旅游	2023.4.15	桂林旅游股份有限公司 2022 年度财务报告	公司 2022 年实现营业收入 1.29 亿元，同比下降 45.79%；归属于上市公司股东的净利润-2.82 亿元，上年同期为亏损 2.13 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2.93 亿元，上年同期为亏损 2.20 亿元；基本每股亏损 0.681 元，公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。
600054.SH	黄山旅游	2023.4.15	黄山旅游发展股份有限公司 2022 年年度报告	2022 年，黄山旅游(600054)实现营收 8.00 亿元，同比下降 10.64%；净利润-1.38 亿元，同比下降 429.68%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.32 亿元，同比下降 403.58%；基本每股收益为-0.18 元；平均净资产收益率 ROE 为-3.13%。截止报告期末公司净资产为 42.90 亿元，与去年同期相比下降 4.96%，资产负债率为 17.64%。经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量净额分别为 2133.60 万元、-2.13 亿元、-6406.58 万元，同比下降 77.26%、增长 2.94%、下降 383.01%。

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
000430.SZ	张家界	2023.4.15	张家界旅游集团股份有限公司 2022 年度业绩快报	报告期内，公司实现营业收入 13,246.80 万元，较上年同期减少 33.34%，实现归属于上市公司股东的净利润-26,004.60 万元，较上年同期减少 92.37%。主要原因如下： 1、 2022 年公司游客接待量同比减少，导致营业收入较上年同期减少 6,624.12 万元。 2、 本报告期内，公司的税金及附加同比增加 1,041.64 万元，其中主要系大庸古城转固后房产税同比增加；财务费用同比增加 3,092.10 万元，主要系大庸古城贷款利息自 2021 年 7 月起不再资本化，导致利息费用较上年同期增加。
600754.SH	锦江酒店	2023.4.12	锦江酒店 2022 年财务报告	2022 年，锦江酒店(600754)实现营收 110.08 亿元，同比下降 3.43%；净利润 2.45 亿元，同比下降 16.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.13 亿元，同比增长 18.67%；基本每股收益为 0.11 元；平均净资产收益率 ROE 为 1.41%。截止报告期末公司净资产为 171.50 亿元，与去年同期相比下降 2.05%，资产负债率为 63.84%。经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量净额分别为 22.38 亿元、2.32 亿元、-35.58 亿元，同比增长 5.40%、增长 105.76%、下降 485.75%。

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：未来两周重要事项提醒

证券代码	证券简称	公告日期	重要事项概要
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

