

消费者服务

行业周报（20230417-20230423）同步大市-A(维持)

五一近七成订单为长线游

2023年4月24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
(20230410-20230416):五一旅游需求爆发，多地预订量赶超疫前

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

- **五一近七成订单为长线游。**携程平台的五一国内酒店、景区门票、机票订单量均反超2019年水平；从恢复程度来看，景区门票>酒店>机票。作为2023年春节后首个长假，也是出境团队游试点恢复后的首个长假，五一假期的热度急速攀升。携程大交通市场搜索指数显示，截至当前，2023年五一假期的境内机票搜索热度超过2022年同期290%以上，恢复至2019年同期110%；住宿行业的火爆程度更是远超预期，“五一黄金周”境内酒店市场搜索热度已达2022年五一同期9倍以上，相较2019年五一同期也增长近200%。
- **长线旅行迅猛复苏也为国内景区带来利好。**截至4月19日，五一长线出游订单占比接近70%，相较2019年高出6个百分点，长假出远门的热情更甚疫情之前。从酒店入住天数来看，住3天和住4天的人数占比均有增高，其中入住4天的人数占比增长最为显著，相比2019年同期增长5个百分点。
- **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1.45%，报收4032.57点，社会服务行业指数下跌5.75%，跑输沪深300指数4.3个百分点，在申万31个一级行业中排名30。
- **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(-4.88%)、自然景区(-5.4%)、酒店(-6.48%)、人工景区(-7.14%)、旅游综合(-12.06%)。
- **个股：**西安旅游以7.76%涨幅领涨，三特索道以13.88%跌幅领跌。

行业动态

- 1) “五一”假期民航预计运输旅客约900万人次；
- 2) 入境游市场全面复苏；
- 3) 2023年中国差旅复苏势头领跑全球，支出增长率预计达20%。

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.....	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.....	4
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.....	3
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

五一近七成订单为长线游。携程平台的五一国内酒店、景区门票、机票订单量均反超 2019 年水平；从恢复程度来看，景区门票>酒店>机票。作为 2023 年春节后首个长假，也是出境团队游试点恢复后的首个长假，五一假期的热度急速蹿升。携程大交通市场搜索指数显示，截至当前，2023 年五一假期的境内机票搜索热度超过 2022 年同期 290%以上，恢复至 2019 年同期 110%；住宿行业的火爆程度更是远超预期，“五一黄金周”境内酒店市场搜索热度已达 2022 年五一同期 9 倍以上，相较 2019 年五一同期也增长近 200%。

长线旅行迅猛复苏也为国内景区带来利好。截至 4 月 19 日，五一长线出游订单占比接近 70%，相较 2019 年高出 6 个百分点，长假出远门的热情更甚疫情之前。从酒店入住天数来看，住 3 天和住 4 天的人数占比均有增高，其中入住 4 天的人数占比增长最为显著，相比 2019 年同期增长 5 个百分点。从机票预订数据来看，2023 年五一假期亲子游订单占比近 40%，同比 2019 年提升 59%。3-17 岁的幼儿园至高中学生群体，也是五一机票预订增幅最高的群体之一。全面放开的五一长假将会呈现出亲子出游的盛况。

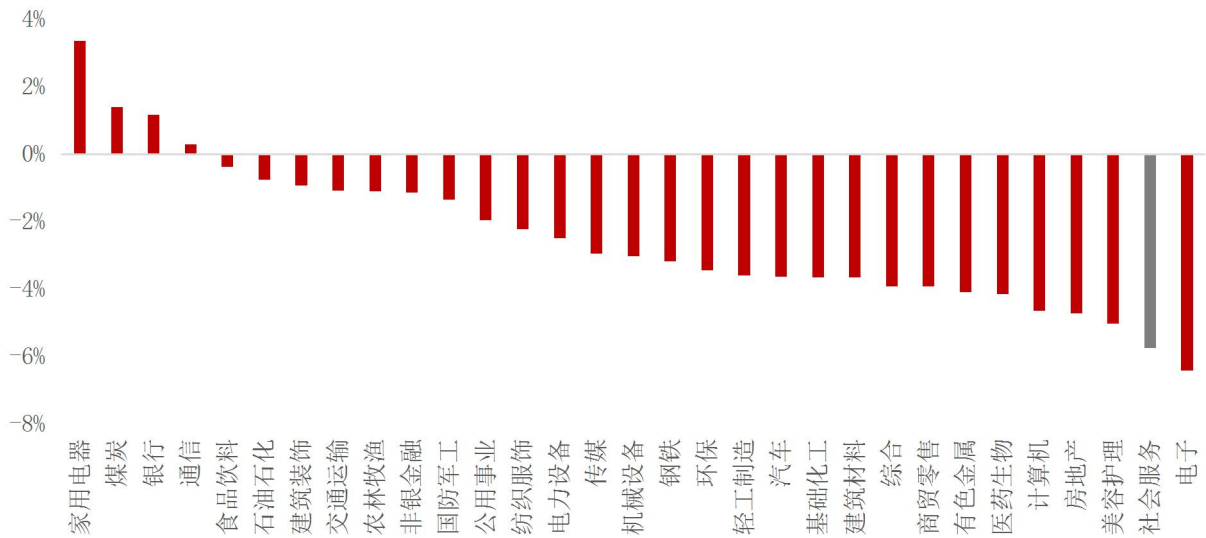
投资建议：多家社服公司披露 23 年一季报业绩，经营业绩催化市场表现走强。从目前披露一季报公司业绩来看，天目湖、丽江股份较上年同期大幅扭亏为盈、甚至创造历史最佳业绩，经营情况强势回暖为旅游市场全面复苏注入强心剂。截至 4 月第二周，国内酒店 RevPAR 基本恢复至 2019 年同期 100%以上，北上广深一线城市恢复至 110%以上；传统景区预约情况持续走强。受限于春节小长假仍受疫情影响、清明假期仅有一天，今年五一 5 天假期承载较强出行需求。建议关注：锦江酒店、首旅酒店、中青旅、天目湖、宋城演艺、众信旅游。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20230417-20230423）沪深 300 下跌 1.45%，报收 4032.57 点，社会服务行业指数下跌 5.75%，跑输沪深 300 指数 4.3 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 30。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

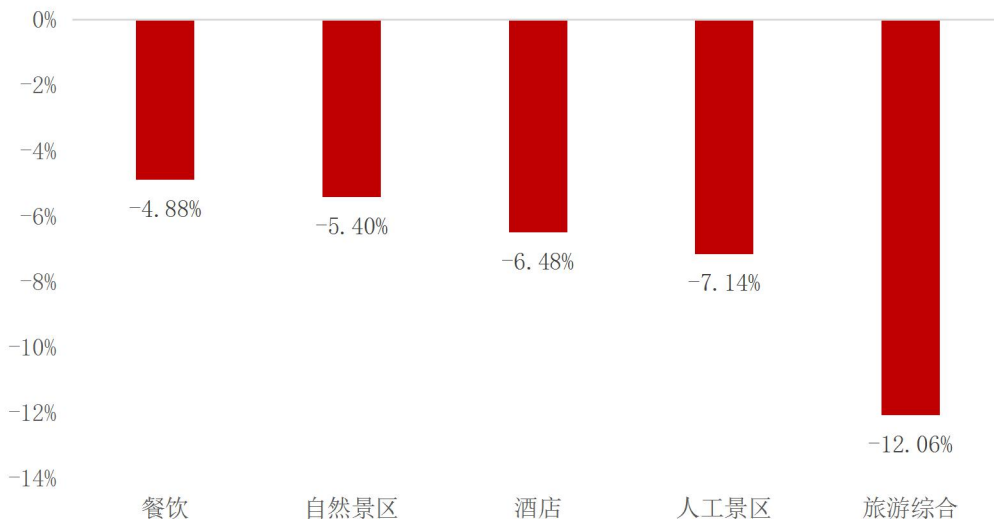


资料来源：wind，山西证券研究所

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（-4.88%）、自然景区（-5.4%）、酒店（-6.48%）、人工景区（-7.14%）、旅游综合（-12.06%）。

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：西安旅游、西藏旅游、长白山、黄山旅游、同庆楼；跌幅前五名分别为

为：三特索道、众信旅游、岭南控股、首旅酒店、桂林旅游。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

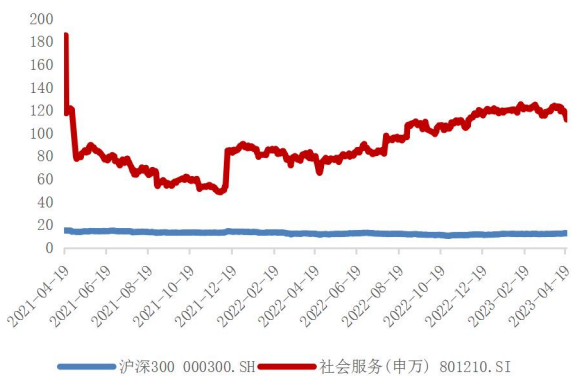
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
西安旅游	7.76	酒店	三特索道	13.88	自然景区
西藏旅游	0.61	自然景区	众信旅游	12.59	旅游综合
长白山	1.54	自然景区	岭南控股	11.08	旅游综合
黄山旅游	2.19	自然景区	首旅酒店	10.22	酒店
同庆楼	2.30	餐饮	桂林旅游	9.09	自然景区
全聚德	2.39	餐饮	曲江文旅	8.74	旅游综合
科锐国际	2.86	人力资源服务	大连圣亚	8.62	人工景区
丽江股份	4.73	自然景区	张家界	8.03	自然景区
峨眉山 A	5.11	自然景区	西安饮食	7.49	餐饮
锦江酒店	5.83	酒店	天目湖	7.46	人工景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

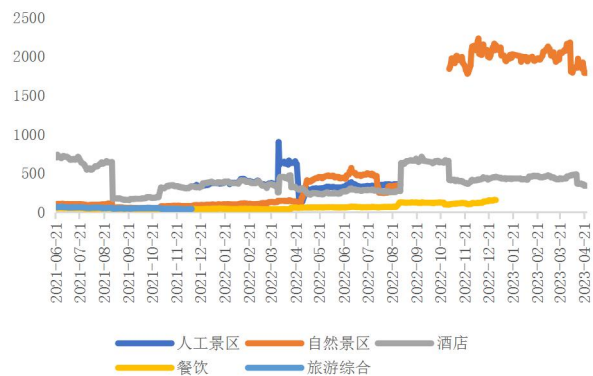
截至 2023 年 4 月 21 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 111.94。

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：科锐国际(+0.16 亿元)、锦江酒店(+0.15 亿元)、黄山旅游(+0.04 亿元)、同庆楼(+0.03 亿元)、长白山(+0.01 亿元)；

社会服务行业净卖出前五分别为：曲江文旅(-3.57 亿元)、西安饮食(-3.37 亿元)、众信旅游(-2.12 亿元)、西域旅游(-2.1 亿元)、全聚德(-1.31 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	300662.SZ	科锐国际	79.43	40.47	0.16	2.72
	600754.SH	锦江酒店	491.39	53.76	0.15	30.69
	600054.SH	黄山旅游	68.73	13.39	0.04	8.47
	605108.SH	同庆楼	29.8	36.50	0.03	4.17
	603099.SH	长白山	40.06	10.23	0.01	4.37
净卖出前五	600706.SH	曲江文旅	48.52	19.10	-3.57	61.45
	000721.SZ	西安饮食	68.4	15.69	-3.37	55.28
	002707.SZ	众信旅游	70.11	8.61	-2.12	16.89
	300859.SZ	西域旅游	37.89	39.59	-2.10	32.54
	002186.SZ	全聚德	45.35	14.72	-1.31	23.57

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 4 月 21 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ “五一”假期民航预计运输旅客约 900 万人次

从机票预订数据看，今年“五一”假期订票已超 600 万人次，旅客出行需求提前释放，市场热度基本恢复至 2019 年同期水平。预计“五一”假期民航将运输旅客约 900 万人次。“五一”假期，民航运力充足，航空公司通过加大热门航线运力投放等方式，充分满足旅客假期出行需求。其中，国际方面，中外航空公司预计执行 3500 班国际客运航班，恢复至 2019 年同期的 30%；国内方面，预计国内客运航班将达到 6.5 万班，可提供 1200 余万个座位，运力供给超过 2019 年同期。（环球旅讯）

➤ 入境游市场全面复苏

3 月 31 日，文化和旅游部发布通知，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。消息发布后半小时，OTA 平台上入境机票搜索热度环比增长超 200%。今年 1 月至 3 月，OTA 平台入境游整体订单预订量同比增长 46%。外国游客的回归会促进全产业链的发展，对相关目的地的文旅消费起到一定带动作用，同时也有助于促进国内旅游产业的提质升级。（环球旅讯）

➤ 2023 年中国商旅复苏势头领跑全球，支出增长率预计达 20%

2022 年中国商旅支出预计恢复至疫情前 75% 左右水平；并预计在 2023 年恢复至 89%，商旅支出增长率预计达到 18.9%，较 2022 年大幅增长；其中，2022 年商旅人士平均出差次数为 7.4 次，较 2021 年增长 0.5 次；外商独资企业和小型企业的出差频率增长显著。从携程商旅业绩恢复来看，一季度携程商旅整体业务

同比 2022 年增长超过三位数百分比，且大幅赶超 2019 年水平。细分商旅产品来看，2023 年机票价格走势已超过 2019 年，酒店预订均价也在逐步回升，其中三四线城市已超过 2019 年同期价格。（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
300662.SZ	科锐国际	2023.4.20	北京科锐国际人力资源股份有限公司 2022 年度财务报告	2022 年科锐国际实现营收 90.92 亿元，同比增长 29.69%；净利润 3.67 亿元，同比增长 24.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.91 亿元，同比增长 15.10%；基本每股收益为 1.49 元；平均净资产收益率 ROE 为 15.72%。截止报告期末公司净资产为 24.51 亿元，与去年同期相比增长 10.69%，资产负债率为 34.61%。经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量净额分别为 3.38 亿元、-1.75 亿元、-1.31 亿元，同比增长 890.43%、下降 362.52%、下降 119.50%。
600749.SH	西藏旅游	2023.4.20	西藏旅游股份有限公司关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告	2023 年 2 月 20 日，公司使用闲置募集资金 10,000 万元，通过中国民生银行拉萨分行办理对公大额存单业务，根据公司募集资金实际使用需求，2023 年 3 月 20 日、4 月 20 日期满后公司选择续期，本次续期至 5 月 20 日。公司与中国民生银行无关联关系。
600258.SH	首旅酒店	2023.4.18	北京首旅酒店（集团）股份有限公司 5%以上股东减持股份计划公告	携程上海出于自身的资金需要，拟通过集中竞价和大宗交易方式减持所持公司股份，减持数量不超过 33,565,400 股，即不超过首旅酒店总股本的 3%。其中：拟通过集中竞价方式减持公司股份数量不超过 11,188,400 股，占公司总股本比例不超过 1%，且在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司总股本的 1%；拟通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过 22,377,000 股，占公司总股本比例不超过 2%，且在任意连续 90 个自然日内，减持股份总数不超过公司总股本的 2%。通过集中竞价方式减持的，在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行（2023 年 5 月 13 日-2023 年 11 月 12 日）；通过大宗交易方式减持的，在本公告披露之日起 7 个交易日后的 6 个月内进行（2023 年 4 月 28 日-2023 年 10 月 27 日）。减持价格按市场价格确定。
002707.SZ	众信旅游	2023.4.15	众信旅游集团股份有限公司关于控股股东、实际控制人减持股份的进展公告	公司控股股东、实际控制人冯滨先生计划以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 19,654,300 股（占本公司股本总额的 2%）。其中，通过集中竞价方式减持的，自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内实施，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，自本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内实施，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。

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
603043.SH	广州酒家	2023.4.27	预计披露一季报
600258.SH	首旅酒店	2023.4.28	预计披露一季报
300144.SZ	宋城演艺	2023.4.29	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

