

消费者服务

行业周报（20230507-20230514）同步大市-A(维持)

全国通办签注恢复，港澳游订单量持续增长

2023年5月15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（20230417-20230423）：五一近七成订单为长线游

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

➤ **全国通办签注恢复，港澳游订单量持续增长。**国家移民管理局自2023年5月15日起进一步调整优化出入境管理政策措施。全面恢复实行内地居民赴港澳团队旅游签注“全国通办”。内地居民可向全国任一公安机关出入境管理机构提交赴香港、澳门团队旅游签注申请，申办手续与户籍地一致。政策优化将进一步为游客赴港澳跟团游增加便捷，同时也将会为港澳旅游市场复苏注入活力。目前携程平台上有很大比例的港澳目的地参团产品，用户自行预订赴港澳交通，在当地参加跟团行程。而“全国通办”的签证政策也为此类产品奠定了良好基础，也为不受出发地跟团限制的客人提供签证便捷。

➤ **投资建议：**23Q1行业整体营收归母净利润分别恢复至19年同期107%、82%。从子板块表现来看，景区类公司经营情况改善明显，自然景区板块公司23Q1归母净利润较上年同期均有增长，主要山岳类景区峨眉山A、黄山旅游、九华旅游业绩同比大增超100%。五一小长假旅游市场表现来看，国内出游人次较19年增长近20%、实现旅游收入基本与疫情前持平、人均消费客单价恢复至疫前85%左右，细分市场恢复节奏不同。主要城市酒店经营情况基本恢复至疫前水平、一线城市RevPAR较疫前增长近20%；国有景区免门票政策基本全覆盖，景区内二次消费项目有望提振业绩；出境游自2月逐步恢复后预定量持续走高，随着欧洲国家经典路线恢复、暑期传统旅游旺季到来，出境板块有望恢复至疫前70%以上水平。

➤ **投资建议：**

行情回顾

➤ **整体：**沪深300下跌1.97%，报收3937.62点，社会服务行业指数下跌1.32%，跑赢沪深300指数0.62个百分点，在申万31个一级行业中排名10。

➤ **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（-2.56%）、人工景区（-3.01%）、自然景区（-3.12%）、酒店（-5.49%）、旅游综合（-8.08%）。

➤ **个股：**曲江文旅以13.75%涨幅领涨，同庆楼以4.5%跌幅领跌。

行业动态

- 1) 15日起全面恢复口岸快捷通关，5月港澳跟团游订单环比大增七成；
- 2) 爱彼迎第一季度营收18.18亿美元 同比扭亏为盈；
- 3) 海南旅投收购康泰旅游、东方俄贤岭景区。

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.....	7
4. 风险提示.....	7

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.....	7

1. 本周主要观点及投资建议

全国通办签注恢复，港澳游订单量持续增长。国家移民管理局自 2023 年 5 月 15 日起进一步调整优化出入境管理政策措施。全面恢复实行内地居民赴港澳团队旅游签注“全国通办”。内地居民可向全国任一公安机关出入境管理机构提交赴香港、澳门团队旅游签注申请，申办手续与户籍地一致。政策优化将进一步为游客赴港澳跟团游增加便捷，同时也将会为港澳旅游市场复苏注入活力。目前携程平台上有很大比例的港澳目的地参团产品，用户自行预订赴港澳交通，在当地参加跟团行程。而“全国通办”的签证政策也为此类产品奠定了良好基础，也为不受出发地跟团限制的客人提供签证便捷。OTA 数据显示，携程数据显示，5 月份港澳跟团游订单量环比 4 月增长七成左右。

五一小长假期间，国内民航共运输旅客 941.2 万人次，日均运输 188.2 万人次，较 2019 年同期日均数 180.7 万人次增长 4.2%；国内航班较 2019 年同期增长 14%，国际航班恢复至 2019 年同期 36%，港澳台地区航线复苏率 49%。目前国际航线的复苏受到美、日、韩影响恢复缓慢。今年以来民航的暑运，1 月国内民航旅客运输量超过 3900 万，2 月超过 4200 万，3 月超过 4500 万，4 月超过 4700 万，5 月预估 5200 万左右。预计 7 月和 8 月的暑运有望突破 6000 万。国际客流方面，随着暑期旅游旺季和欧洲国家主要出境国家线路开放，有望到疫情前的 70%以上。

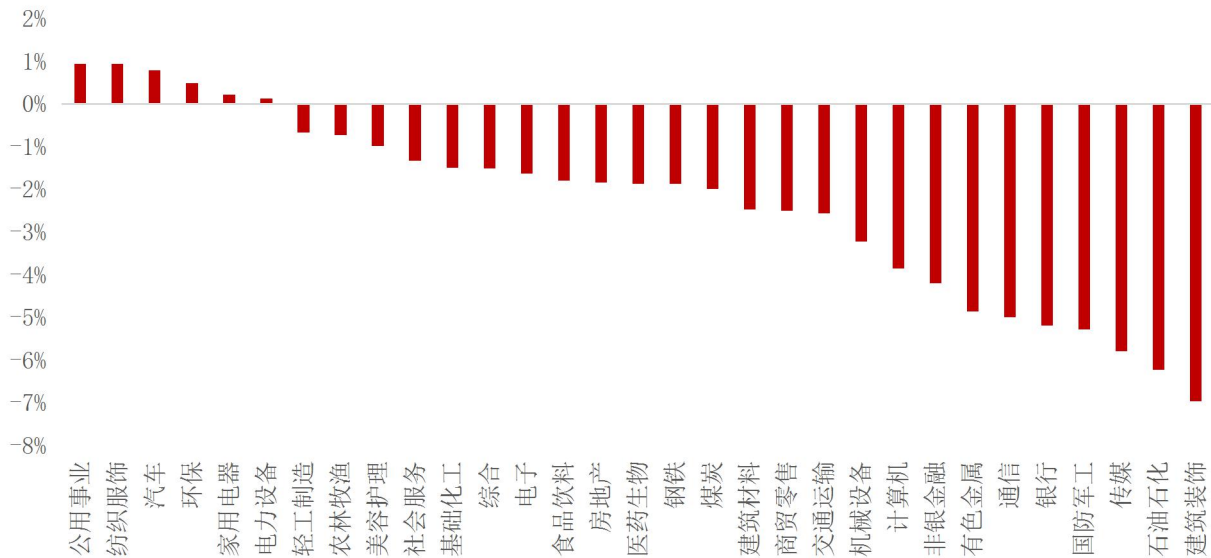
投资建议：23Q1 行业整体营收归母净利润分别恢复至 19 年同期 107%、82%。从子板块表现来看，景区类公司经营情况改善明显，自然景区板块公司 23Q1 归母净利润较上年同期均有增长，主要山岳类景区峨眉山 A、黄山旅游、九华旅游业绩同比大增超 100%。五一小长假旅游市场表现来看，国内出游人次较 19 年增长近 20%、实现旅游收入基本与疫情前持平、人均消费客单价恢复至疫前 85%左右，细分市场恢复节奏不同。主要城市酒店经营情况基本恢复至疫前水平、一线城市 RevPAR 较疫前增长近 20%；国有景区免门票政策基本全覆盖，景区内二次消费项目有望提振业绩；出境游自 2 月逐步恢复后预定量持续走高，随着欧洲国家经典路线恢复、暑期传统旅游旺季到来，出境板块有望恢复至疫前 70%以上水平。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20230507-20230514）沪深 300 下跌 1.97%，报收 3937.62 点，社会服务行业指数下跌 1.32%，跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 10。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

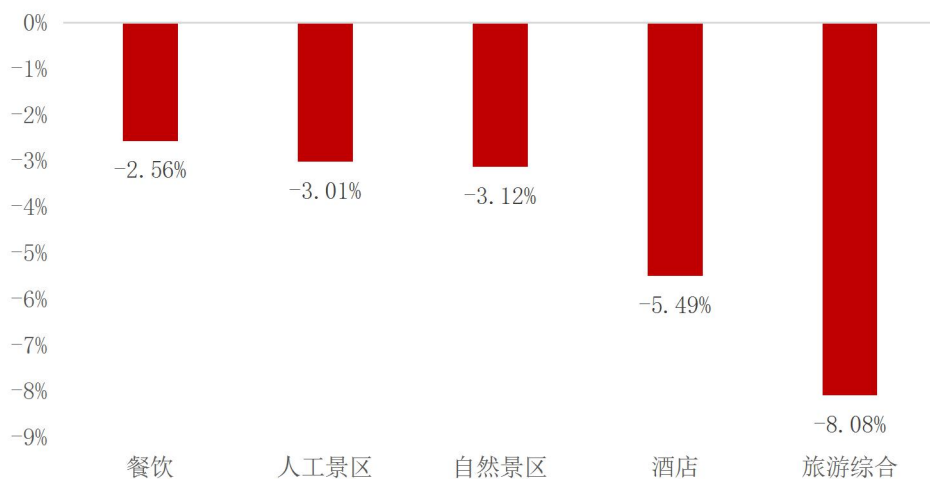


资料来源：wind，山西证券研究所

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（-2.56%）、人工景区（-3.01%）、自然景区（-3.12%）、酒店（-5.49%）、旅游综合（-8.08%）。

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、西安饮食、天目湖、云南旅游；跌幅前五名分为

别为：同庆楼、三特索道、宋城演艺、全聚德、锦江酒店。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

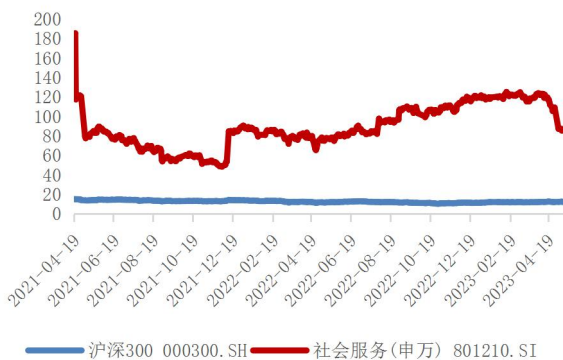
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
曲江文旅	13.75	旅游综合	同庆楼	4.50	餐饮
西安旅游	5.02	酒店	三特索道	4.21	自然景区
西安饮食	2.29	餐饮	宋城演艺	3.46	人工景区
天目湖	1.42	自然景区	全聚德	3.31	餐饮
云南旅游	1.39	人工景区	锦江酒店	2.97	酒店
大连圣亚	1.01	人工景区	首旅酒店	2.72	酒店
西藏旅游	0.58	自然景区	君亭酒店	2.62	酒店
长白山	0.32	自然景区	科锐国际	2.36	人力资源服务
华天酒店	0.23	酒店	九华旅游	2.03	自然景区
众信旅游	0.26	旅游综合	岭南控股	1.93	旅游综合

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

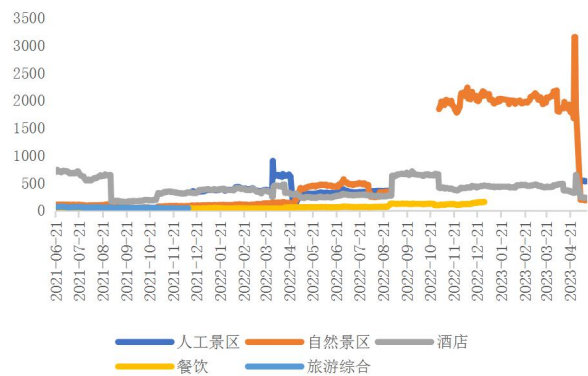
截至 2023 年 5 月 12 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 85.76。

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：曲江文旅 (+0.63 亿元)、中青旅 (+0.24 亿元)、九华旅游 (+0.13 亿元)、首旅酒店 (+0.12 亿元)、三特索道 (+0.12 亿元)；

社会服务行业净卖出前五分别为：丽江股份 (-0.85 亿元)、西安饮食 (-0.63 亿元)、众信旅游 (-0.42 亿元)、华天酒店 (-0.36 亿元)、桂林旅游 (-0.36 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	366.66	18.58	0.63	3.31
	600138.SH	中青旅	95.55	13.20	0.24	1.71
	603199.SH	九华旅游	32.83	29.66	0.13	0.62
	600258.SH	首旅酒店	211.84	19.79	0.12	0.66
	002159.SZ	三特索道	23.44	16.98	0.12	0.66
净卖出前五	002033.SZ	丽江股份	54.29	9.88	-0.85	-8.74
	000721.SZ	西安饮食	53.75	12.33	-0.63	-5.20
	002707.SZ	众信旅游	60.84	7.64	-0.42	-5.03
	000428.SZ	华天酒店	45.54	4.47	-0.36	-8.41
	000978.SZ	桂林旅游	26.36	7.32	-0.36	-5.05

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 5 月 12 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 15 日起全面恢复口岸快捷通关，5 月港澳跟团游订单环比大增七成

国家移民管理局自 2023 年 5 月 15 日起进一步调整优化以下出入境管理政策措施。全面恢复实行内地居民赴港澳团队旅游签注“全国通办”。内地居民可向全国任一公安机关出入境管理机构提交赴香港、澳门团队旅游签注申请，申办手续与户籍地一致。该政策将进一步为游客赴港澳跟团游增加便捷，同时也将会为港澳旅游市场复苏注入活力。随着签证政策更加灵活变通，与之更匹配的跟团产品也随之而来目前携程平台上有很大比例的港澳目的地参团产品，用户自行预订赴港澳交通，在当地参加跟团行程。港澳旅游在五一节后依旧火爆。携程数据显示，5 月份港澳跟团游订单量环比 4 月增长七成左右。（环球旅讯）

➤ 爱彼迎第一季度营收 18.18 亿美元 同比扭亏为盈

23Q1 爱彼迎的住宿及体验预订量（Nights and Experiences Booked）创下历史新高，超过 1.2 亿单。本季度的公司营收达到了 18 亿美元，同比增长 20%（不计入汇率影响下同比增长 24%）；净利润达到了 1.17 亿美元，是爱彼迎在美国通用会计准则（GAAP）下首次实现盈利的第一季度。调整后的税息折旧及摊销前利润（EBITDA）为 2.62 亿美元。自由现金流为 16 亿美元，较上一年同比增长 32%。总预订金额（Gross Booking Value）和营收额都相较疫情前实现翻倍，公司整体盈利能力和现金流表现同时也显著提升。（品橙旅游）

➤ 海南旅投收购康泰旅游、东方俄贤岭景区

5 月 8 日海南省旅游投资发展有限公司股权收购海南康泰旅游股份有限公司、东方俄贤岭景区开发有限

公司签约仪式在海口举行。这项收购标志着海南规模最大、实力最强的旅行社企业集团被省属国企收入麾下，这也是海南省旅游行业近年来最大的并购案例。本次项目收购完成后，康泰旅游将成为海南旅投核心企业成员，后续将充分发挥其市场洞察和产品研发策划能力、全渠道的融合覆盖能力及优秀的内容整合营销能力，助力海南旅投打造市场化的产品，为各业务板块精准引流，实现业务协同、价值增值和战略落地。（品橙旅游）

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
600754.SH	锦江酒店	2023.5.12	上海锦江国际酒店股份有限公司关于为全资子公司海路投资提供担保的公告	2023年5月10日，上海锦江国际酒店股份有限公司与中国银行股份有限公司上海市分行就海路投资4,000万欧元流动资金借款合同签署《保证合同》。公司第十届董事会第十五次会议于2023年5月4日召开，会议审议通过了《关于为全资子公司海路投资提供担保的议案》，同意由本公司为海路投资4000万欧元的借款担保。
000524.SZ	岭南控股	2023.5.11	广州岭南集团控股股份有限公司关于高级管理人员减持时间过半的进展公告	广州岭南集团控股股份有限公司于2023年1月14日披露了《关于高级管理人员股份减持计划期限届满暨后续减持计划预披露的公告》（2023-001号），公司副总经理唐昕先生计划自上述减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过19,500股（占本公司总股本比例0.0029%）。公司于2023年5月10日收到唐昕先生发来的《关于股份减持计划实施进展的告知函》。来函表示截至2023年5月10日，唐昕先生的前述减持计划实施时间已过半。

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
002707.SZ	众信旅游	2023.5.22	召开股东大会
300144.SZ	宋城演艺	2023.5.25	召开股东大会

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

