

# 端午出行仍将延续五一势头，MR 技术助力文旅产业体验升级

## 社服零售行业周报

### ► 据去哪儿、飞猪报告，端午出行仍将延续五一势头

据迈点网援引的去哪儿《2023年端午假期旅游预测报告》显示，截至6月5日，从搜索量和提前预订量来看，端午仍将延续五一势头，或将成为近五年“最火”端午。相较五一，端午机票平均支付价格降低近二成，从提前预订来看，旅客量也不会达到五一量级，除热门旅游城市外，大多数城市将迎来“不贵不挤”的假期，当地的服务会更从容，旅客出游也更经济、舒适；此外，端午旅客年轻人占比更高。

据环球旅讯援引的飞猪于6月8日发布的《端午假期出游风向标》显示，截至目前，端午假期首日及前一日的火车票预订量同比去年劲增超30倍，端午假期机票预订量同比增长超7倍，租车预订量同比去年增长近4倍；端午假期的出境游预订量同比增长超15倍，出境游商品支付均价同比去年降低了约一半，相较于“五一”假期也下降了10%左右。

### ► MR 技术助力文旅产业体验升级

MR 混合现实技术是继 VR、AR 之后的又一次技术革命的突破，使用者带上 MR 眼镜系统，将现实的景象与虚拟的动态完全结合起来，形成完美的全息影像与手势互动，在附带扬声器的配合下，形成声、光、电、形的一体化感受。数字科技的创新和应用大大拓展了文旅产业发展的路径，未来文旅场景不再是单一的观赏过程，而是让游客在体验过程中有沉浸式的自我代入。

1) MR 技术×三星堆博物馆：据新浪新闻，三星堆博物馆运用 MR 混合现实技术推出了全新数字文创产品——全球首部 MR 电影《古蜀幻地第一章——青铜神树》，观众佩戴 MR 眼镜参观博物馆时，可以一边聆听文物讲解，一边通过古蜀国 MR 电影，走进古蜀人的生活场景，增加游览的趣味性，让文物“活”出了新维度。

2) 智慧·三孔 MR 数字文旅融合体验项目：据曲阜三孔景区微信公众号，景区采用 MR 混合现实、人工智能、大数据、计算机视觉与声学技术，结合景区的历史文化内容，叠加全息数字化内容，形成与景区现场相对应的三孔平行世界，极大地提升了游客的游览体验，让游客更直接的通过沉浸式虚拟场景，体验传统文化内涵。

## 投资建议

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：许光辉

邮箱：xugh@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523020002

联系电话：

分析师：王璐

邮箱：wanglu2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523040001

联系电话：

**五一国内出游人次和收入已超疫前，促消费政策亦有望加码，看好全年消费出行市场的复苏。**建议关注两条投资主线：1) 随着居民消费能力、消费信心的持续提升，服务类消费恢复弹性大，受益板块及标的包括酒店（华住集团、锦江酒店、首旅酒店），景区（曲江文旅、黄山旅游、宋城演艺、天目湖、中青旅），免税（中国中免、王府井），餐饮（同庆楼、九毛九、海伦司、海底捞、奈雪的茶、呷哺呷哺），黄金珠宝（潮宏基、周大生、老凤祥、周大福）等；2) RCEP+一带一路带来发展红利，聚焦细分行业小龙头，受益板块及标的包括会展（米奥会展、兰生股份），跨境电商（吉宏股份、小商品城、华凯易佰）等。

### 风险提示

宏观经济下行，居民收入及消费意愿恢复不及预期，疫情二次冲击。

## 正文目录

1. 行情回顾.....	4
2. 出行链疫后恢复跟踪.....	5
3. 行业公司动态.....	7
3.1. 行业资讯.....	7
3.2. 行业投融资情况.....	8
3.3. 重点公司公告.....	8
4. 宏观数据.....	8
5. 投资建议.....	10
6. 风险提示.....	11

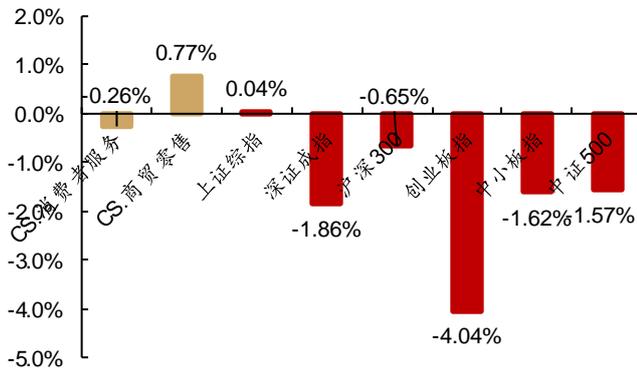
## 图表目录

图 1 本周大盘及社服零售行业涨跌.....	4
图 2 本周重点子板块涨跌.....	4
图 3 本周涨幅排名前五的个股.....	4
图 4 本周跌幅排名前五的个股.....	4
图 5 20 大重点城市地铁客运量 (MA7, 万人次).....	5
图 6 百城拥堵延时指数 (MA7).....	5
图 7 全国航线执行航班量 (MA7, 架次).....	6
图 8 海口美兰机场运送旅客人次 (MA7, 万人).....	6
图 9 三亚凤凰机场运送旅客人次 (万人).....	6
图 10 北京环球影城预计客流 (MA7, 千人).....	6
图 11 上海迪士尼乐园预计客流 (MA7, 千人).....	6
图 12 4 月社零总额同比+18.4%.....	9
图 13 4 月除汽车外社零总额同比+16.5%.....	9
图 14 4 月城镇/乡村社零总额同比+18.6%/+17.3%.....	9
图 15 4 月商品零售/餐饮收入同比+15.9%/+43.8%.....	9
图 16 4 月实物商品线上/线下同比+22.3%/+13.4%.....	10
图 17 1-4 月实物商品网上零售占比 24.8%.....	10
图 18 4 月服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝/文化办公用品类零售同比+32.4%/+24.3%/+44.7%/-4.9%.....	10
表 1 本周行业投融资事件一览.....	8

## 1. 行情回顾

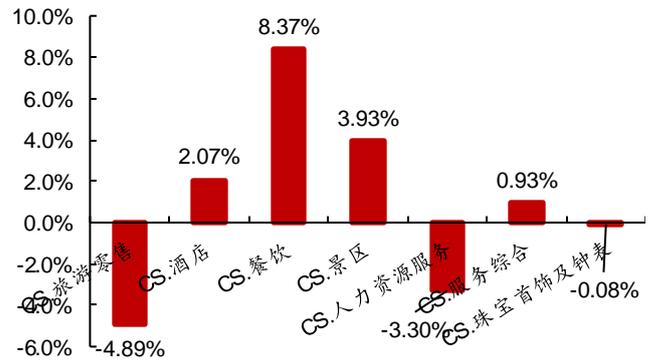
本周消费者服务指数和商贸零售指数均跑赢大盘，重点子板块中除旅游零售、人力资源服务、珠宝首饰及钟表外均呈处于上涨状态。2023/6/5-2023/6/9，中信消费者服务指数涨幅-0.26%，中信商贸零售指数涨幅+0.77%，上证综指涨幅+0.04%，深证成指涨幅-1.86%，沪深300涨幅-0.65%，创业板指涨幅-4.04%，中小板指涨幅-1.62%，中证500涨幅-1.57%；重点子板块中，涨幅由高到低分别为餐饮(+8.37%)、景区(+3.93%)、酒店(+2.07%)、服务综合(+0.93%)、珠宝首饰及钟表(-0.08%)、人力资源服务(-3.30%)、旅游零售(-4.89%)。

图1 本周大盘及社服零售行业涨跌



资料来源: wind, 华西证券研究所

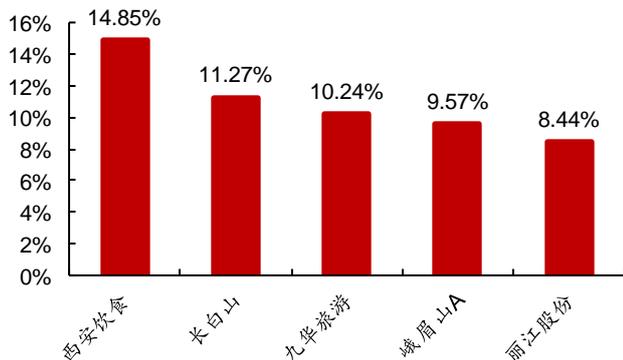
图2 本周重点子板块涨跌



资料来源: wind, 华西证券研究所

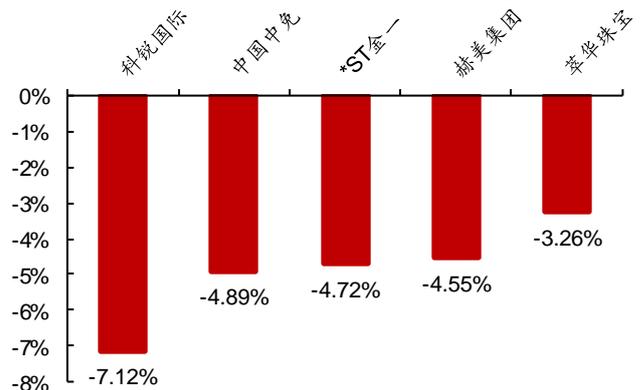
个股方面，西安饮食以周涨幅 14.85% 位居涨幅榜首位，长白山、九华旅游、峨眉山 A、丽江股份以周涨幅 11.27%、10.24%、9.57%、8.44% 分列个股涨幅第二、三、四、五位；本周跌幅榜前五位分别为科锐国际 (-7.12%)、中国中免 (-4.89%)、\*ST 金一 (-4.72%)、赫美集团 (-4.55%)、萃华珠宝 (-3.26%)。

图3 本周涨幅排名前五的个股



资料来源: wind, 华西证券研究所

图4 本周跌幅排名前五的个股

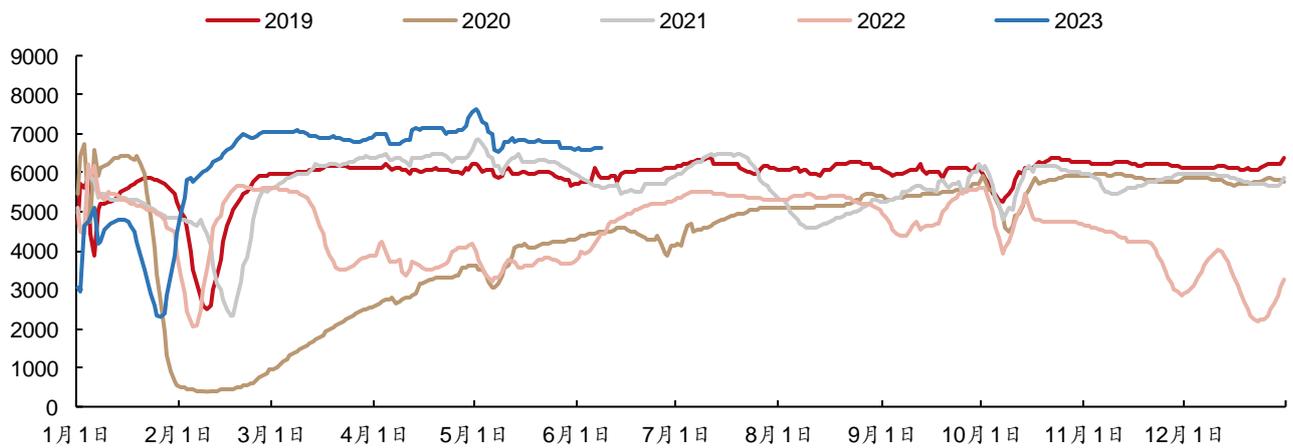


资料来源: wind, 华西证券研究所

## 2. 出行链疫后恢复跟踪

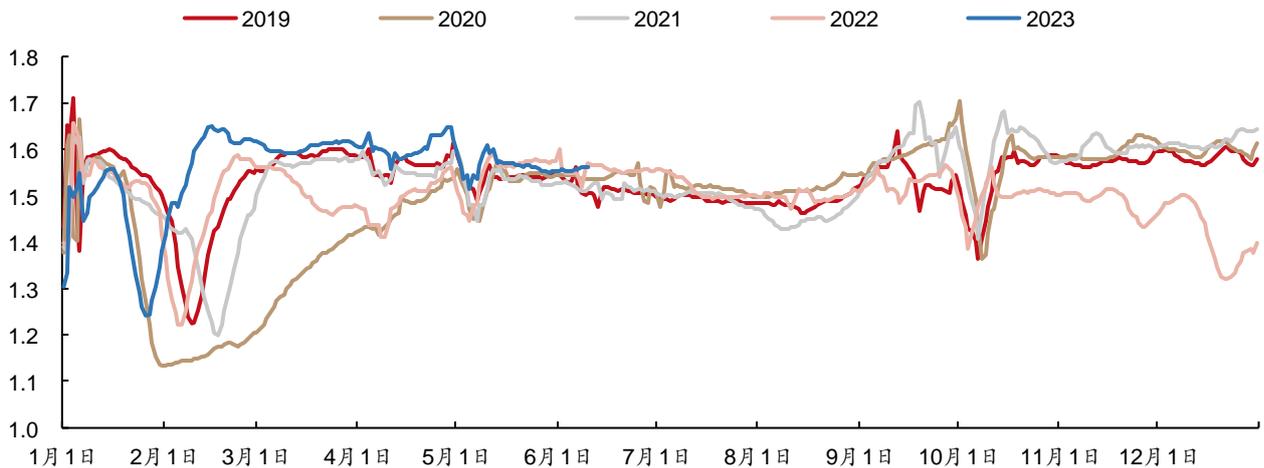
随着国内防疫政策完全放开、各地陆续度过感染高峰，居民出行意愿迅速回升，此前受到抑制的线下消费等有望逐步复苏。1) 从市内客流来看，最近一周（6月4日至6月10日，下同），20大重点城市地铁客运量环比持平，百城拥堵延时指数环比+0.5%；2) 从城际客流来看，最近一周，全国航线执行航班量环比-2.4%，其中，海口美兰国际机场和三亚凤凰国际机场日均运送旅客人次环比分别+1.9%/+2.2%；3) 从重点主题乐园客流来看，最近一周，北京环球影城日均客流预计2.7万人，环比+11.3%；上海迪士尼乐园日均客流预计8.3万人，环比+69.1%。

图5 20大重点城市地铁客运量 (MA7, 万人次)



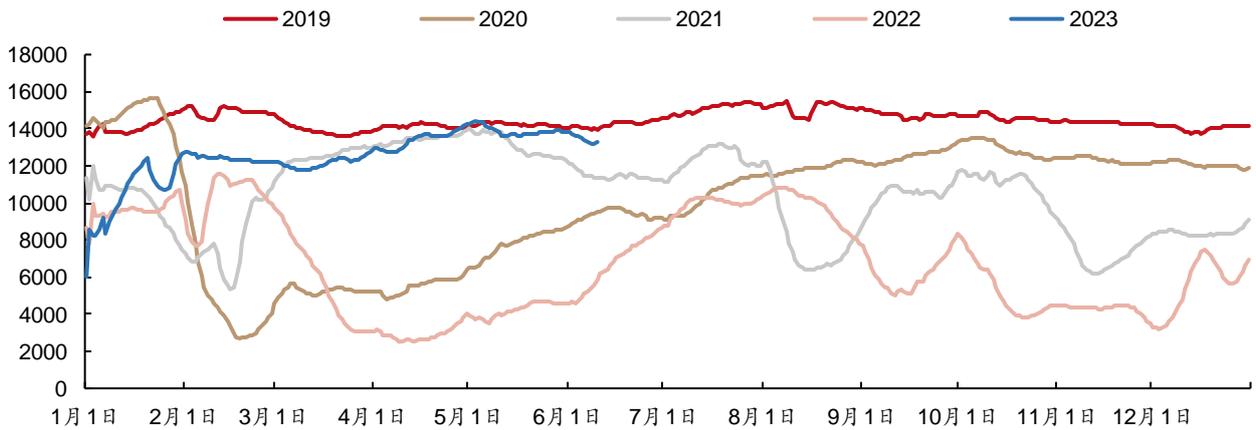
资料来源: wind, 华西证券研究所

图6 百城拥堵延时指数 (MA7)



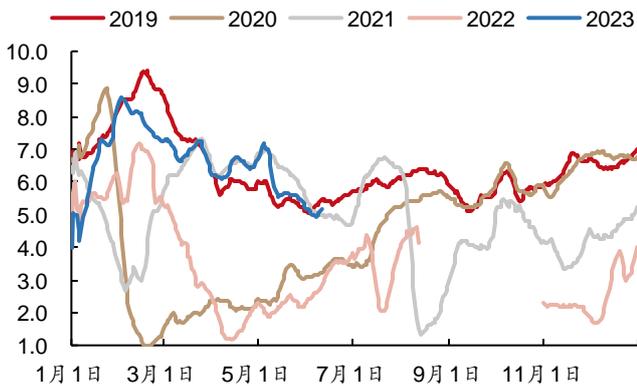
资料来源: wind, 华西证券研究所

图7 全国航线执行航班量 (MA7, 架次)



资料来源: wind, 华西证券研究所

图8 海口美兰机场运送旅客人次 (MA7, 万人)



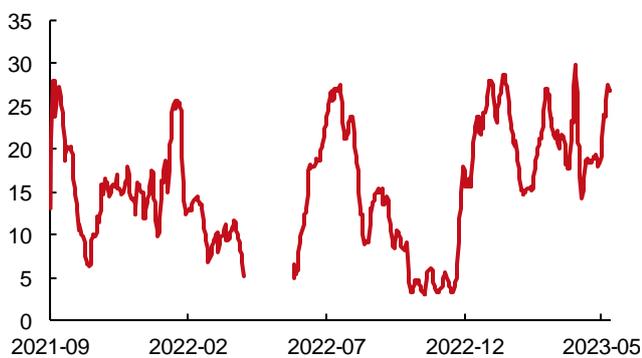
资料来源: 海口美兰国际机场官博, 华西证券研究所

图9 三亚凤凰机场运送旅客人次 (万人)



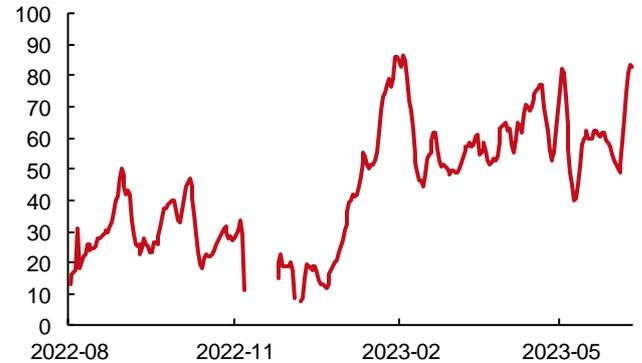
资料来源: 三亚凤凰国际机场官博, 华西证券研究所

图10 北京环球影城预计客流 (MA7, 千人)



资料来源: 魔法站台, 华西证券研究所

图11 上海迪士尼乐园预计客流 (MA7, 千人)



资料来源: 神奇等候时间小程序, 华西证券研究所

### 3. 行业公司动态

#### 3.1. 行业资讯

##### 【旅游】去哪儿：端午机票平均支付价格较五一降低近二成

去哪儿发布的《2023年端午假期旅游预测报告》显示，截至6月5日，从搜索量和提前预订量来看，端午仍将延续五一势头，或将成为近五年“最火”端午。相较五一，端午机票平均支付价格降低近二成，从提前预订来看，旅客量也不会达到五一量级，除热门旅游城市外，大多数城市将迎来“不贵不挤”的假期，当地的服务会更从容，旅客出游也更经济、舒适；端午旅客年轻人占比更高。（来源：环球旅讯）

##### 【酒店】万豪计划推出新品牌，抢占中端长住市场份额

万豪国际酒店集团宣布将推出新的中端长住品牌，主要面向北美地区追求性价比的消费者，酒店客房平均定价为80美元/晚。万豪尚未公布品牌的官方名称，目前筹划中的项目名为Project MidX Studios，将有3家酒店今年内动工，首店计划于2024年下半年或2025年上半年开业。最近半年多以来，国际酒店集团相继推出新的长住品牌：2022年11月，温德姆酒店集团推出全新长住品牌ECHO Suites Extended Stay by Wyndham；今年4月份，凯悦推出新品牌Hyatt Studios，提供长住和短期入住服务；5月下旬，希尔顿推出新品牌Project H3，拓展长住市场。（来源：环球旅讯）

##### 【酒店】雅高旗下公寓数量未来五年将实现两倍增长

雅高近日表示，公司品牌公寓业务增长迅速，目前在全球有近40座公寓，还有100多个项目在开发中，涵盖20个不同的品牌。雅高预计，到2027年公司将有超过150座公寓投入运营，增长率超过200%。这些物业由雅高旗下平台Accor One Living进行管理，该平台专注于混合用途项目和生活社区的开发、设计和运营。（来源：环球旅讯）

##### 【景区】“航海王”IP落地上海海昌海洋公园

6月10日，海昌首家“航海王宝藏区域”即将于上海海昌海洋公园开启运营。携程数据显示，最近一个月，上海海昌海洋公园端午假期的门票预订量环比前一月增长5倍。《航海王》作品作为全球知名IP，在日本及中国市场都有庞大的粉丝群体及IP影响力。据悉，上海海昌海洋公园“期间限定”的航海王宝藏区域是由上海海昌海洋公园经东映动画企业有限公司授权，以航海王主题元素定制设计，集航海王主题商店、航海王主题餐厅、航海王主题咖啡店于一体的宝藏区域，汇聚餐饮、购物、互动娱乐多种类项目。（来源：环球旅讯）

##### 【景区】宋城演艺佛山项目将于国庆假期开业

6月8日，从西樵镇获悉，由宋城演艺在粤港澳大湾区重点打造的首个文旅项目——宋城演艺佛山项目计划在今年国庆假期开业。宋城演艺佛山项目是宋城演艺在国内的第十二个落地项目，位于西樵镇听音湖片区，邻近国家5A级景区西樵山风景名胜，项目以“旅游演艺+主题景区”为主要内容。（来源：南方plus）

##### 【旅游】飞猪《端午假期出游风向标》：机票比五一更划算，跨省游订单占比近9成

6月8日，飞猪发布《端午假期出游风向标》，数据显示，近一周，端午假期出游预订量较上周以接近翻倍的速度继续增长，其中跨省游订单占比已高达近90%。飞猪数据显示，截至目前端午假期首日及前一日的火车票预订量同比去年劲增超30倍，端午假期机票预订量同比去年增长超7倍，租车预订量同比去年增长近4倍。其中，

6月21日和6月24日分别为假期前后的出行小高峰。值得一提的是，截至目前的端午假期机票支付均价比“五一”假期还要低10%左右，端午假期长线出游性价比更高。  
(来源：环球旅讯)

### 3.2. 行业投融资情况

**本周行业重点投融资事件：**1) “浣洗”宣布完成近亿元B轮融资，其以建设“新城市配套基础设施”的中央洗护工厂为依托，运用C2F模式进行家庭全品类洗护的创新品牌，通过洗护入口链接，实现智慧家庭服务；2) 二手奢侈品牌运动鞋交易平台“Laced”完成1200万美元的A轮融资；3) 成都本土新式茶饮品牌“茶百道”获得新一轮融资。

表1 本周行业投融资事件一览

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	简介
6.5	浣洗	本地生活	B轮	近亿元	国盛证券领投	家庭洗护服务提供商
6.9	Laced	二手电商	A轮	1200万美元	Talis Capital 领投	二手奢侈品牌运动鞋交易平台
6.9	茶百道	茶饮	战略投资	10亿元	兰馨亚洲领投	成都本土新式茶饮品牌

资料来源：IT桔子，华西证券研究所

### 3.3. 重点公司公告

**【周大福】6月8日发布截至2023年3月31日止年度全年业绩公告及由2023年4月1日至5月31日未经审核之主要经营数据**

FY2023，公司实现营业收入946.84亿港元/-4.3%，其中中国内地同比-6.1%，中国香港、中国澳门及其他市场同比+8.8%；实现归母净利润53.84亿港元/-19.8%；中国内地、中国香港及中国澳门同店销售同比分别-13.1%/+18.3%。截至2023财年末，公司共有门店7655家，其中中国内地7519家。

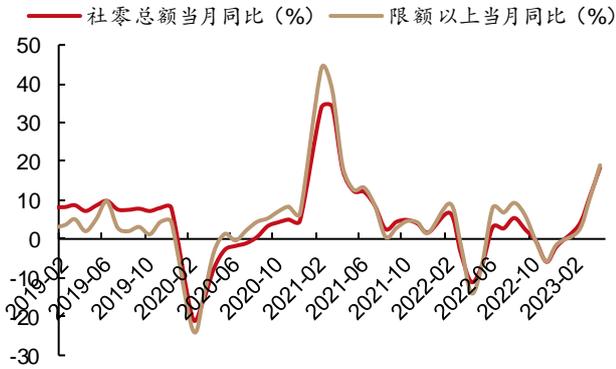
### 4. 宏观数据

**4月社零总额同比+18.4%，低基数下实现高增长。**在消费场景恢复拓展、各项促消费政策不断显效及上年同期基数较低等因素作用下，4月份社零总额同比+18.4%，增速环比提升7.8个百分点；其中，除汽车外的社零总额同比+16.5%，增速环比提升6.0个百分点。分地区来看，4月份，城镇消费品零售额同比+18.6%，增速环比提升7.9个百分点；乡村消费品零售额同比+17.3%，增速环比提升7.3个百分点。

**分类型来看，餐饮消费大幅回升，黄金珠宝销售增速领跑可选消费。**4月份，全国餐饮收入同比+43.8%，增速环比提升17.5个百分点；商品零售额同比+15.9%，增速环比提升6.8个百分点，其中，限额以上服装鞋帽针织品类、化妆品类、金银珠宝品类零售额同比分别+32.4%/+24.3%/+44.7%，增速环比分别提升14.7/14.7/7.3个百分点。

分渠道来看，网络零售占比同比持续提升，实体零售不断改善。1-4 月实物商品网上零售额累计同比+10.4%，占社零总额的比重为 24.8%，环比提升 0.6 个百分点；单月来看，据我们估算，4 月份，实物商品线上/线下零售额同比分别+22.3%/+13.4%，增速环比分别提升 5.7/7.3 个百分点。

图 12 4 月社零总额同比+18.4%



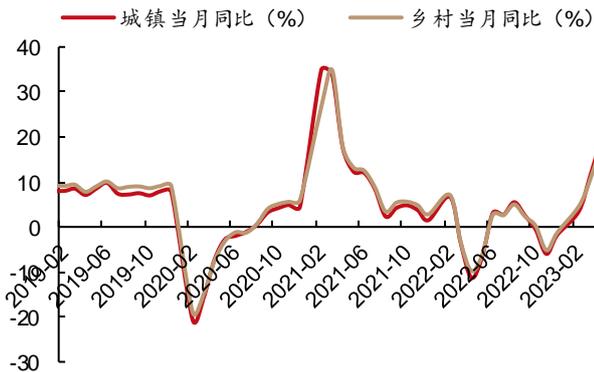
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 13 4 月除汽车外社零总额同比+16.5%



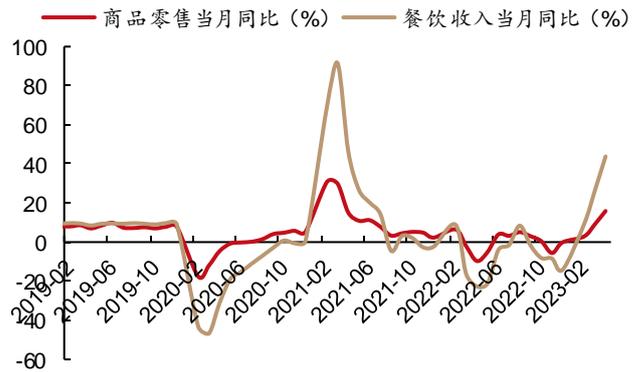
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 14 4 月城镇/乡村社零总额同比+18.6%/+17.3%



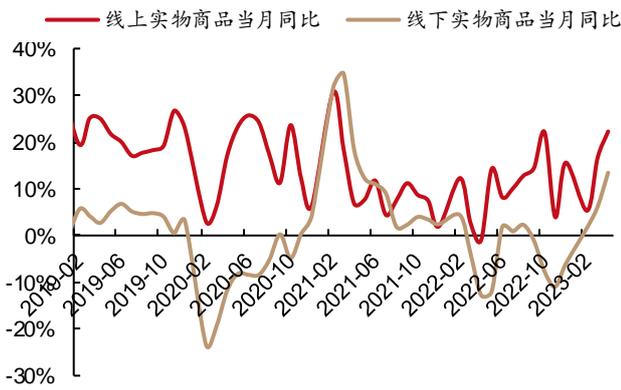
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 15 4 月商品零售/餐饮收入同比+15.9%/+43.8%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 16 4 月实物商品线上/线下同比+22.3%/+13.4%



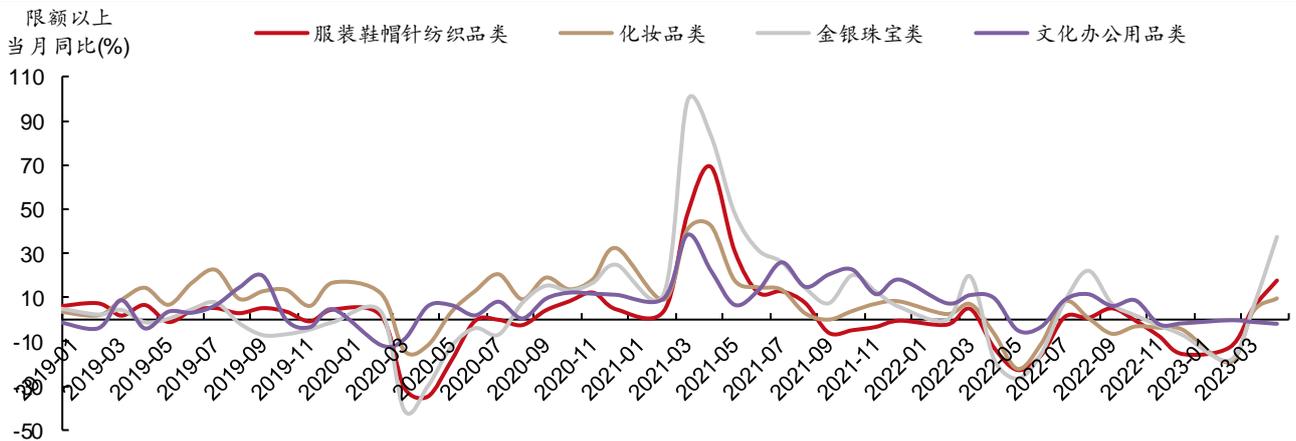
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 17 1-4 月实物商品网上零售占比 24.8%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 18 4 月服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝/文化办公用品类零售同比+32.4%/+24.3%/+44.7%/-4.9%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

## 5. 投资建议

五一国内出游人次和收入已超疫前，促消费政策亦有望加码，看好全年消费出行市场的复苏。我们建议关注两条投资主线：

➤ 随着居民消费能力、消费信心的持续提升，服务类消费恢复弹性大。

1) 酒店：当前酒店业仍处于上行周期，供给端在疫情影响下深度出清，且由于营建周期较长，供给回补有所滞后，头部酒店集团有望凭借强大的品牌力和组织管理能力加速扩张，进一步提升市场份额。相关受益标的包括华住集团、锦江酒店、首旅酒店等。

2) 景区：当前消费预期相对疲软，平民消费崛起，五一延续客流恢复趋势，传统景区通过内容创新正驱动景区新成长机遇。相关受益标的包括曲江文旅、黄山旅游、宋城演艺、天目湖、中青旅等。

**3) 免税：**随着线下客流的持续恢复，离岛免税景气度仍将延续，口岸免税修复弹性较大，同时市内免税潜力有望释放，进一步拓宽免税销售场景。相关受益标的包括**中国中免、王府井**等。

**4) 餐饮：**疫后餐饮市场恢复势头强劲，其中龙头餐企在疫情期间一方面采取了一系列的措施进行降本增效，盈利能力有所提升，另一方面凭借较强的品牌力和组织管理能力实现逆势扩张，业绩弹性大。相关受益标的包括**同庆楼、九毛九、海伦司、海底捞、奈雪的茶、呷哺呷哺**等。

**5) 黄金珠宝：**金价上涨+婚庆需求恢复+工艺创新驱动悦己需求崛起，三重力量共同驱动黄金珠宝消费。相关受益标的包括**潮宏基、周大生、老凤祥、周大福**等。

➤ **RCEP+一带一路带来发展红利，聚焦细分行业小龙头。**

**1) 会展：**今年是会展平台价值重估之年，需求恢复+政策鼓励驱动行业持续高增长；中长期来看，无论是外展还是内展均具备较大整合空间和潜力，国内会展龙头有望持续崛起，相关受益标的包括**米奥会展、兰生股份**。

**2) 跨境电商：**享“一带一路”发展红利，相关受益标的包括**吉宏股份、小商品城、华凯易佰**等。

## 6. 风险提示

宏观经济下行，居民收入及消费意愿恢复不及预期，疫情二次冲击。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

## 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。