

消费者服务

行业周报（20230612-20230618）同步大市-A(维持)

端午节长线游热度走高

2023年6月19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（20230605-20230611）：携程 Q1 主营业务强劲复苏，本地游酒店预订量较疫前增长 150%

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

➤ **端午节长线游热度走高。**OTA 平台显示，端午假期中长线游的预订高峰期比去年提前近 10 天，相较于元旦假期也提前近一周。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。端午假期机票支付均价比五一假期低 10% 左右，端午假期长线出游性价比更高。出境游预订量同比去年增长超 15 倍，出境游商品支付均价同比去年降低约一半，相较于五一假期也下降 10% 左右。酒店预订方面，近一周内部分城市端午期间的酒店均价涨幅已经超过 50%，热门目的地的酒店预订周期进一步拉长，提前 20 天以上预订端午假期酒店的用户较五一假期上涨 8%。

➤ **投资建议：**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 A、黄山旅游、九华旅游业绩同比大增超 100%。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 2 月逐步恢复后预订量持续走高，随着欧洲国家经典路线恢复、暑期传统旅游旺季到来，出境板块有望在暑期恢复至疫 70% 左右水平。目前社服行业主要公司估值基本回调至合理区间，受益于小长假提振旅游行业景气度和传统旺季暑期临近，建议布局餐饮板块（消费复苏表现居前），酒店板块（行业布局集中化及目前处于较低估值）。

行情回顾

➤ **整体：**沪深 300 上涨 3.3%，报收 3963.35 点，社会服务行业指数上涨 2.85%，跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 12。

➤ **子行业：**社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（+3.56%）、酒店（+3.05%）、餐饮（+2.85%）、人工景区（+1.51%）、自然景区（-0.59%）。

➤ **个股：**科锐国际以 17.04% 涨幅领涨，九华旅游以 3.55% 跌幅领跌。

行业动态

- 1) 君亭酒店拟投资 2.1 亿元，在渝开设多家高品质酒店；
- 2) 今年 Q1 亚太地区酒店入住率超疫前水平，旅游业迎来强势复苏；
- 3) 携程：3 小时出境飞行圈受青睐。

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.....	4
2.1 行业整体表现.....	4
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.....	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.....	8
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： 未来两周重要事项提醒.....	8

## 1. 本周主要观点及投资建议

**端午节长线游热度走高。**最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%。OTA 平台显示，端午假期中长线游的预订高峰期比去年提前近 10 天，相较于元旦假期也提前近一周。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。截至目前的端午假期机票支付均价比五一假期低 10% 左右，端午假期长线出游性价比更高。

**出行目的地方面，**南京、上海、北京、广州、杭州、天津、济南、宁波、合肥、深圳等地用户出游需求更为旺盛。出游距离方面，国内长线游出游人次占比为 59%，其次为周边游和出境游，出游人次占比分别为 28% 和 13%。长线旅游更受消费者青睐，前往内蒙古、新疆、甘肃等长线目的地，平均游玩时间均超过 5 天，其中甘肃兰州和新疆伊犁的旅游产品预订量增长显著，其火热程度高于五一假期。

**出境游方面，**马尔代夫、泰国、法瑞意连线、新加坡、马来西亚、西班牙+葡萄牙、俄罗斯、印度尼西亚、新西兰、越南等目的地更受消费者青睐，海滨度假主题成为更多出境游用户的热门选择。截至目前端午假期的出境游预订量同比去年增长超 15 倍，出境游商品支付均价同比去年降低约一半，相较于五一假期下降 10% 左右。游客青睐的目的地也在发生着变化，日韩以及欧洲、非洲的部分国家端午假期的出游预订量增速领先，在五一假期基础上保持双位数增长，日本已超过泰国成为最热门的出境游目的地。

**酒店预订方面，**端午假期期间国内酒店预订热度最高的城市分别为深圳、上海、广州、重庆、成都、杭州、北京、西安、南宁、长沙。近一周内部分城市端午期间的酒店均价涨幅已经超过 50%，热门目的地的酒店预订周期也进一步拉长，提前 20 天以上预订端午假期酒店的用户较五一假期上涨 8%。

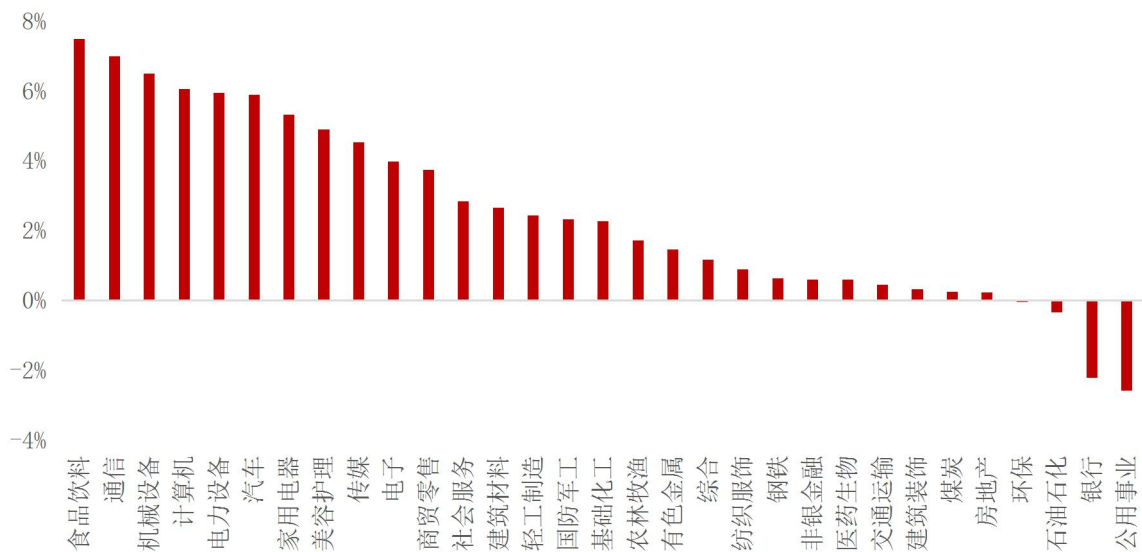
**投资建议：**从子板块表现来看，景区类公司经营情况改善明显，自然景区板块公司 23Q1 归母净利润较上年同期均有增长，主要山岳类景区峨眉 A、黄山旅游、九华旅游业绩同比大增超 100%。主要城市酒店经营情况基本恢复至疫前水平、一线城市 RevPAR 较疫前增长近 20%；国有景区免门票政策基本全覆盖，景区内二次消费项目有望提振业绩；出境游 2 月逐步恢复后预定量持续走高，随着欧洲国家经典路线恢复、暑期传统旅游旺季到来，出境板块有望在暑期恢复至疫 70% 左右水平。目前社服行业主要公司估值基本回调至合理区间，受益于小长假提振旅游行业景气度和传统旺季暑期临近，建议布局餐饮板块（消费复苏表现居前），酒店板块（行业布局集中化及目前处于较低估值）。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20230612-20230618）沪深 300 上涨 3.3%，报收 3963.35 点，社会服务行业指数上涨 2.85%，跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 12。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

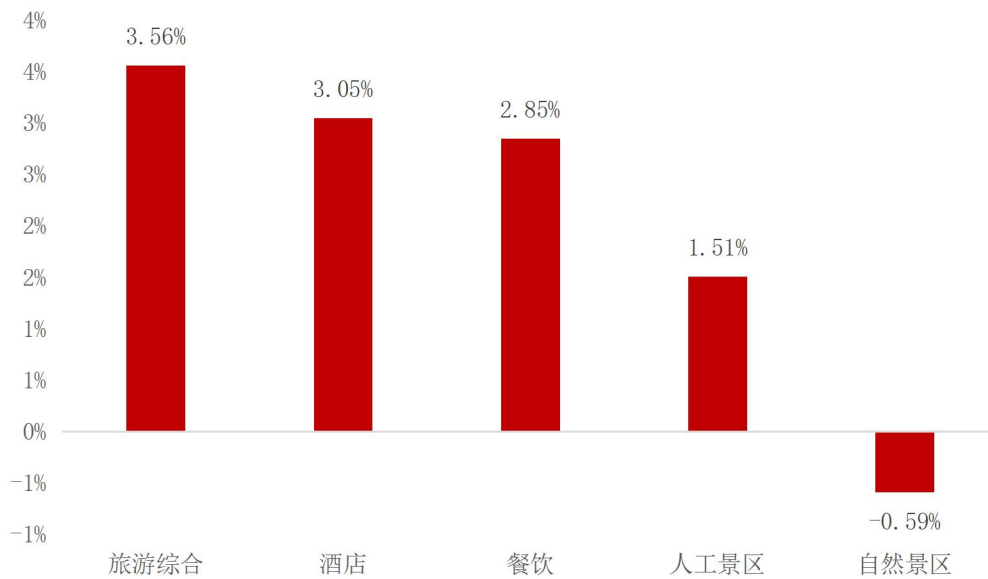


资料来源：wind，山西证券研究所

### 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：旅游综合（+3.56%）、酒店（+3.05%）、餐饮（+2.85%）、人工景区（+1.51%）、自然景区（-0.59%）。

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：科锐国际、岭南控股、同庆楼、首旅酒店、君亭酒店；跌幅前五名分别为：九华旅游、峨眉山 A、长白山、黄山旅游、桂林旅游。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

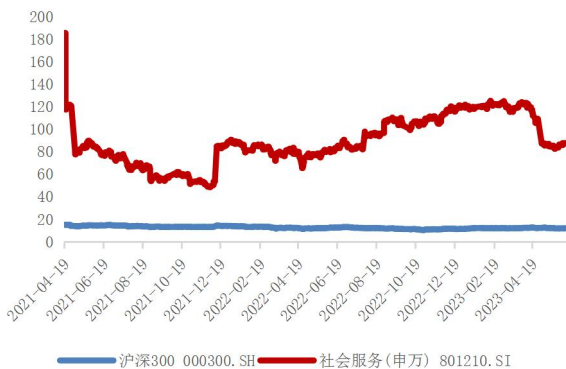
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
科锐国际	17.04	人力资源服务	九华旅游	3.55	自然景区
岭南控股	6.70	旅游综合	峨眉山 A	2.86	自然景区
同庆楼	5.36	餐饮	长白山	1.55	自然景区
首旅酒店	4.82	酒店	黄山旅游	1.02	自然景区
君亭酒店	4.64	酒店	桂林旅游	0.38	自然景区
众信旅游	4.52	旅游综合	金陵饭店	0.32	酒店
曲江文旅	3.72	旅游综合	大连圣亚	0.26	人工景区
锦江酒店	2.60	酒店	西安旅游	0.23	酒店
全聚德	2.30	餐饮	西藏旅游	0.38	自然景区
华天酒店	2.05	酒店	张家界	0.38	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 估值情况

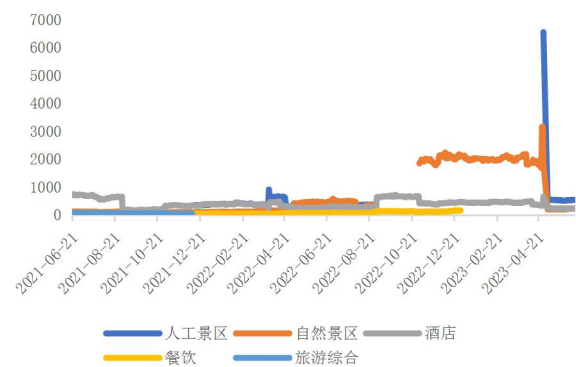
截至 2023 年 6 月 16 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 87.88。

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（+0.66 亿元）、锦江酒店（+0.56 亿元）、岭南控股（+0.22 亿元）、首旅酒店（+0.21 亿元）、君亭酒店（+0.20 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：西安饮食（-1.56 亿元）、峨眉山 A（-0.48 亿元）、丽江股份（-0.45 亿元）、西安旅游（-0.45 亿元）、曲江文旅（-0.31 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	76.16	37.85	0.66	10.90
	600754.SH	锦江酒店	456.38	49.32	0.56	17.96
	000524.SZ	岭南控股	77.39	11.31	0.22	4.37
	600258.SH	首旅酒店	227.57	20.89	0.21	12.74
	301073.SZ	君亭酒店	47.01	40.35	0.20	6.99
净卖出前五	000721.SZ	西安饮食	61.77	13.99	-1.56	44.34
	000888.SZ	峨眉山 A	64.55	14.24	-0.48	15.69
	002033.SZ	丽江股份	61.43	11.27	-0.45	6.56
	000610.SZ	西安旅游	40.92	17.47	-0.45	16.91
	600706.SH	曲江文旅	44.07	17.83	-0.31	20.06

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 6 月 16 日）

## 3. 行业动态及重要公告

### 3.1 行业要闻

- 君亭酒店拟投资 2.1 亿元，在渝开设多家高品质酒店

6月16日，君亭酒店公布，公司与重庆市渝中区文化和旅游发展委员会签订《君亭酒店西南总部项目合作协议》，经协商拟投资2.1亿元在重庆分批次开设多家高品质酒店。项目公司主要投资与运营“君亭酒店”系列品牌。2023-2024年，首批项目投资重庆陆海国际中心及原大世界酒店，总客房规模约500间，并在渝中区设立君亭酒店西南总部。根据公告，渝中区文旅为君亭酒店提供相关政务服务，在工商注册、税务登记办理等方面协调快捷高效的绿色通道，依法依规在项目落地、规范运营管理等方面提供支持，公告提到，渝中区文旅为君亭酒店提供相关政务服务，在工商注册、税务登记办理等方面协调快捷高效的绿色通道，依法依规在项目落地、规范运营管理等方面提供支持。（环球旅讯）

### ➤ 今年 Q1 亚太地区酒店入住率超疫前水平，旅游业迎来强势复苏

亚太地区旅游业正呈现稳步复苏的态势，随着下半年的临近，各市场的旅游需求日益增加。由于大中华区边境重新开放，23Q1酒店入住率达61.7%，相比2019年水平高出3%。大中华区在亚太地区旅游业复苏增长中遥遥领先，与19Q1相比，23Q1亚太地区的酒店入住率比疫情前的水平高出5%。澳大利亚和新西兰第一季度的酒店入住率从2023年1月的64.5%攀升至2023年3月的76.5%，达到亚太地区最高水平。亚太地区主要市场的酒店入住率在23Q1有所提高。在多个表现强劲的市场中，东京酒店入住率高达80%以上，并在2023年3月中旬至4月期间的樱花季创下记录。悉尼酒店在2023年2月至3月期间的平均入住率为85%，新加坡酒店在2023年2月至3月期间的表现比2019年的最高记录高出2-3%，首尔酒店在2023年1月至3月期间的入住率比2019年同期高出7%。23Q1地区酒店入住率最高的主要市场包括东京、香港、首尔、上海和北京，2023年4月7日至10日复活节期间，入住率超过70%。（环球旅讯）

### ➤ 携程：3小时出境飞行圈受青睐

近日携程发布2023年端午假期出游趋势预测。数据显示，今年端午假期，国内和多个出境热门目的地的酒店、机票均价将较五一假期有所降低。携程方面预计，相较五一假期的“人从众”状态，旅客们将迎来一个好玩、不贵且出游体验更舒适的小长假。端午假期出境游预订同比增长超12倍。出境旅行成本正在降低，目前携程平台上，端午假期出境单程机票含税均价比五一期间价格降低约6%。此外，近期携程“626嗨飞节”中售卖的澳门航空双人往返次卡、新加坡航空经济舱往返次卡等爆款产品也在端午假期迎来兑换热潮。据悉，“626嗨飞节”次卡爆品GMV已超1亿元。从目前预订情况来看，端午假期国内热门目的地Top10为：北京、上海、杭州、广州、成都、青岛、武汉、南京、深圳和西安（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
------	------	------	------	------

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
603043.SH	广州酒家	2023.6.13	广州酒家:关于参与投资设立产业基金暨关联交易的进展公告	广州酒家集团股份有限公司于2023年4月21日召开公司2022年年度股东大会,审议通过了《广州酒家集团股份有限公司关于参与投资设立产业基金暨关联交易的议案》。会议同意公司与广州产投私募基金管理有限公司、广州国资产业发展并购基金合伙企业(有限合伙)、广州老字号振兴基金合伙企业(有限合伙)签署《广州广酒产投产业投资基金合伙企业(有限合伙)之合伙协议》,共同出资设立基金合伙企业(以下简称“本基金”)。本基金规模为10亿元人民币,公司作为有限合伙人参与投资设立基金,认缴出资额4.5亿元人民币,占基金规模的45%份额,出资方式为现金出资。
600754.SH	锦江酒店	2023.6.13	上海锦江国际酒店股份有限公司2022年年度权益分派实施公告	每股分配比例:A股每股现金红利0.06元,B股每股现金红利0.008502美元。分配方案:本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,070,044,063股为基数,每股派发现金红利0.06元(含税),共计派发现金红利64,202,643.78元。
605108.SH	同庆楼	2023.6.13	同庆楼餐饮股份有限公司2022年年度权益分派实施公告	每股分配比例:A股每股现金红利0.075元。分配方案:本次利润分配以方案实施前的公司总股本260,000,000股为基数,每股派发现金红利0.075元(含税),共计派发现金红利19,500,000元(含税)。
600258.SH	首旅酒店	2023.6.12	北京首旅酒店(集团)股份有限公司非公开发行限售股上市流通公告	本次限售股上市类型为北京首旅酒店(集团)股份有限公司2021年度非公开发行限售股,具体情况如下:2021年10月18日,中国证券监督管理委员会出具了《关于核准北京首旅酒店(集团)股份有限公司非公开发行股票批复》,核准公司本次非公开发行。根据《批复》,首旅酒店向北京首都旅游集团有限责任公司、招商基金管理有限公司、广发证券股份有限公司等13名投资者共发行人民币普通股(A股)134,348,410股,募集资金总额2,999,999,995.30元,该等新增股份已于2021年12月16日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续,股份性质为有限售条件的流通股。其中,首旅集团认购本次公开发行的46,171,070股股票的限售期为18个月,其余12名发行对象认购的股票限售期为6个月。根据上述股票限售期安排,首旅集团认购的46,171,070股限售股将于2023年6月19日起解除限售并上市流通。

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
601888.SH	中国中免	2023.6.29	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 3 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

