

端午出行消费恢复向好，暑期旺季表现可期

社服零售行业周报

► 2023年端午假期：出行消费恢复向好

出行消费总览：据文旅之声公众号，2023年端午节假期，文旅行业复苏势头强劲，经文化和旅游部数据中心综合测算，全国国内旅游出游1.06亿人次/+32.3%，按可比口径恢复至2019年同期的112.8%；实现国内旅游收入373.10亿元/+44.5%，按可比口径恢复至2019年同期的94.9%。据同程旅行发布的《2023端午假期旅行消费报告》，2023年端午假期期间，同程旅行机票、酒店、景区门票及度假业务量均超过2019年同期。其中，国内景区人流量较2019年端午期间增长超过三成；国内演唱会、音乐节周边商圈的酒店订单量同比涨幅超过300%；中短途出游占比高，国内跨城用车订单占比由去年的18%提升到31%，相比“五一”假期300公里以上用车需求占比偏高，端午假期的用车需求相对集中在80-160公里的短途出行，订单占比为28%。

1) 景区：据黄山日报、安徽文旅公众号、池州文化旅游公众号消息，端午假期，黄山风景区共接待游客3.57万人，较2019年同期+23%；九华山风景区共接待游客5.35万人，较2019年基本持平。据央广网消息，端午假日期间，四川全省纳入统计的833家A级旅游景区共接待游客1079.26万人/+55%，较2019年同期同口径+31%；实现门票收入9897.48万元/+120%，较2019年同期同口径+42%。据渭南新闻公众号消息，端午假期华山景区共接待游客6.60万人，较2019年同期+57%。据中国吉林网公众号消息，端午假期长白山景区共接待游客5.68万人，较2019年同期+78%。

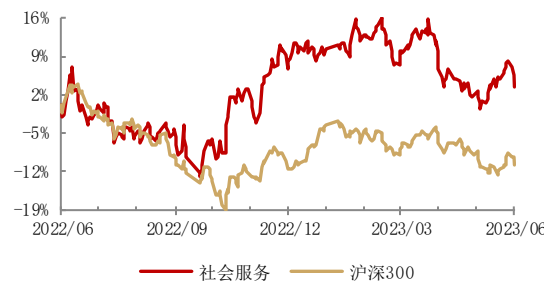
2) 免税：据海南日报消息，端午节期间，海南发放3000万元离岛免税消费券，海口海关共监管离岛免税销售金额2.6亿元，免税购物人数4.37万人次。

3) 地区消费：据上海发布公众号消息，端午期间全市线下消费支付金额约180亿元。其中，餐饮和住宿业态增长较为明显，餐饮业支付金额27.8亿元/+104.4%，住宿业支付金额13.2亿元/+31.1%；监测35个重点商圈的线下客流总量达到1372万人/+150%，基本与2019年节日同期水平持平。据北京商报公众号消息，端午期间全市重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等企业实现销售额24.7亿元，实体业态同比+29%。其中，全市60个重点商圈客流量2068.1万人/+76.8%；监测的餐饮企业营业额同比+88.2%，东来顺、全聚德、呷哺呷哺、鸿宾楼、大董同比分别增长28.3倍、6.1倍、3.4倍、2.7倍和2.6倍；重点监测的216家旅游景区（地区）累计游客接待518.59万人，较2019年同期+2.1%，累计营业总收入3.09亿元，较2019年同期+5.8%。

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：

投资建议

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. 行业公司动态.....	5
2.1. 行业资讯.....	5
2.2. 行业投融资情况.....	6
2.3. 重点公司公告.....	6
3. 宏观数据.....	7
4. 投资建议.....	9
5. 风险提示.....	9

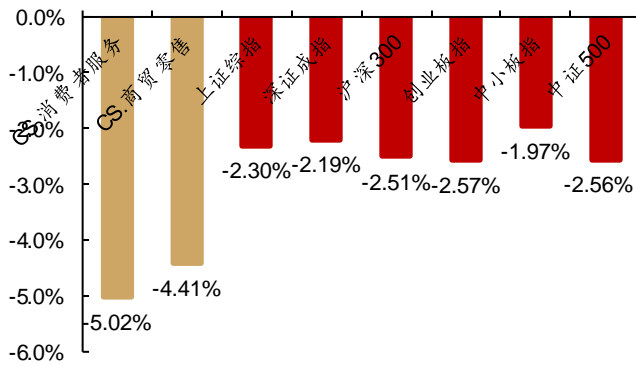
图表目录

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 5月社零总额同比+12.7%.....	7
图 6 5月除汽车外社零总额同比+11.5%.....	7
图 7 5月城镇/乡村社零总额同比+12.7%/+12.8%.....	8
图 8 5月商品零售/餐饮收入同比+10.5%/+35.1%.....	8
图 9 5月实物商品线上/线下同比+10.8%/+10.3%.....	8
图 10 1-5月实物商品网上零售占比 25.6%.....	8
图 11 5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+17.6%/+11.7%/+24.4%/-1.2%.....	8
表 1 本周行业投融资事件一览.....	6

1. 行情回顾

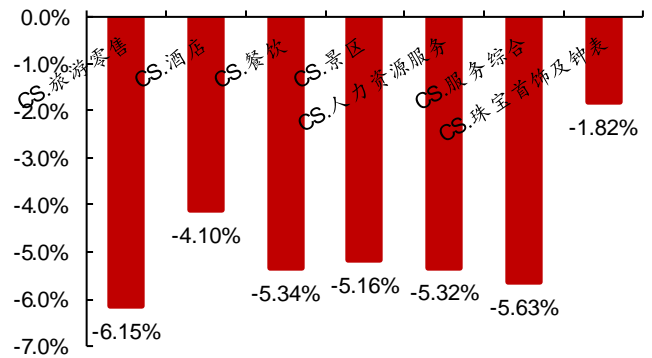
本周消费者服务指数和商贸零售指数均跑输大盘，重点子板块均处于下跌状态。2023/6/19-2023/6/23，中信消费者服务指数涨幅-5.02%，中信商贸零售指数涨幅-4.41%，上证综指涨幅-2.30%，深证成指涨幅-2.19%，沪深300涨幅-2.51%，创业板指涨幅-2.57%，中小板指涨幅-1.97%，中证500涨幅-2.56%；重点子板块中，涨幅由高到低分别为珠宝首饰及钟表（-1.82%）、酒店（-4.10%）、景区（-5.16%）、人力资源服务（-5.31%）、餐饮（-5.34%）、服务综合（-5.63%）、旅游零售（-6.15%）。

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

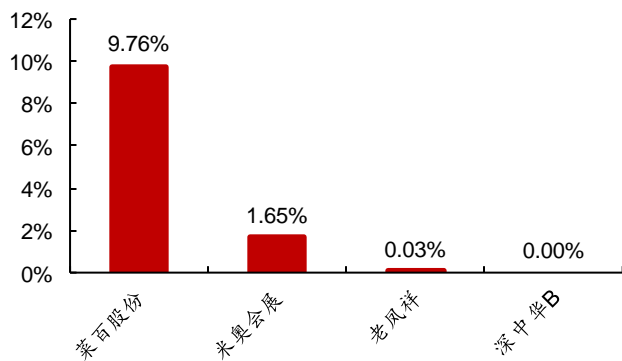
图2 本周重点子板块涨跌



资料来源：wind，华西证券研究所

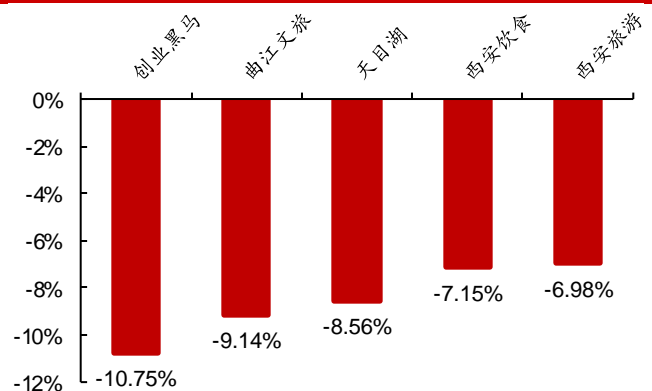
个股方面，菜百股份以周涨幅 9.76% 位居涨幅榜首位，米奥会展、老凤祥、深中华 B 以周涨幅 1.65%、0.03%、0.00% 分列个股涨幅第二、三、四位；本周跌幅榜前五位分别为创业黑马（-10.75%）、曲江文旅（-9.14%）、天目湖（-8.56%）、西安饮食（-7.15%）、西安旅游（-6.98%）。

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. 行业公司动态

2.1. 行业资讯

【旅游】端午假期出游人次破亿

经文化和旅游部数据中心综合测算，全国国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 112.8%；实现国内旅游收入 373.10 亿元，同比增长 44.5%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 94.9%。（来源：文旅部）

【免税】端午期间海南离岛免税购物消费人气旺

据海口海关统计，6 月 22 日-6 月 24 日端午节期间，海口海关共监管离岛免税销售金额 2.6 亿元，免税购物人数 4.37 万人次。（来源：海南日报）

【交运】交通运输部：端午节假期，全国共发送旅客预计超 1.4 亿人次

从交通运输部了解到，6 月 22 日至 24 日，全国铁路、公路、水路、民航预计共发送旅客 14047 万人次，比 2019 年同期下降 22.8%，比 2022 年同期增长 89.1%。其中，铁路预计发送旅客 4326 万人次，比 2019 年同期增长 12.8%，比 2022 年同期增长 150.2%；民航预计发送旅客 534 万人次，比 2019 年同期增长 3.0%，比 2022 年同期增长 287%。（来源：央视新闻）

【出入境】端午节期间日均 132.1 万人次出入境

据国家移民管理局公众号消息，2023 年端午节期间，全国边检机关共查验出入境人员 396.3 万人次，日均 132.1 万人次，较去年端午节增长约 2.3 倍，是 2019 年端午节的 64.6%。其中，入境 204.8 万人次，出境 191.5 万人次；内地居民出入境 196.7 万人次，港澳台居民 167.3 万人次，外国人 32.3 万人次。查验出入境交通运输工具 17.6 万架（艘、列、辆）次，较去年端午节增长 1.6 倍。（来源：环球旅讯）

【旅游】端午假期，北京文旅收入和游客量双创新高

据北京发布消息，2023 年端午节假期，北京市文旅市场游客接待量和营业收入双创新高，赶超 2019 年同期水平，文旅市场火热复苏。来自北京市文旅局的统计显示，全市重点监测的 216 家旅游景区（地区）累计接待游客 518.59 万人次，比 2019 年同期增长 2.1%；累计营业总收入 30909.86 万元，比 2019 年同期增长 5.8%。（来源：环球旅讯）

【旅游】上海端午假期接待游客逾 672 万人次，旅游消费超 96 亿

据上海旅游大数据监测，端午假期上海市共接待游客 672.48 万人次，实现旅游消费 96.13 亿元，与 2019 年假日同期基本持平。假日期间，本市宾馆旅馆平均客房出租率 55%，与 2019 年假日同期持平。（来源：解放日报）

【旅游】端午节假期，广东接待游客 2022.9 万人次

广东省文化和旅游厅 24 日公布 2023 年端午节假期文化和旅游市场情况。经初步测算，全省累计接待游客 2022.9 万人次，同比增长 74.7%，较 2019 年增长 0.6%（按可比口径，下同）；实现旅游总收入 92.1 亿元，同比增长 71.2%，较 2019 年增长 8.6%。广东省文化和旅游厅介绍，今年端午节假期呈现出出游人群年轻化、玩乐体验潮流化、亲子客群集中化等特点，玩水、夜游等“清凉”玩法受青睐。全省 4A 级以上景区接待游客 676.4 万人次，同比增长 35.0%；微度假、休闲游、应季海滩游火热，纳入监测的 14 段古驿道重点区域共接待游客 101.5 万人次，同比增长 86.2%，恢复至 2019 年的 92.5%。（来源：羊城晚报）

【酒店】端午首日尚美数智旗下酒店 RevPAR 同比去年增长 39.97%

2023 年端午节假期三天，尚美数智旗下酒店累计满房次数恢复至 2019 年的 130.43%；其中端午首日累计满房次数同比 2022 年增长 93.37%，RevPAR 同比去年增长 39.97%，整体呈现全面回暖之势。旗下尚客优系列酒店品牌 OCC TOP5 城市为泰安、晋中、吕梁、张家口、苏州；旗下兰欧系列酒店品牌 OCC TOP5 城市为阿克苏、淄博、西安、大同、承德，国内小城酒店出租率排名再度登顶榜首。（来源：环球旅讯）

2.2. 行业投融资情况

本周行业重点投融资事件：茶饮品牌“Ume Tea 优米茶铺”获得数百万美元种子轮融资，其产品侧重于将中国的新茶饮文化与美国本土消费者口味融合，主营产品包括奶盖茶、水果茶、烘焙甜品、小吃等，店铺风格整体呈现为粉嫩可爱风。专注于共享无线充电领域的科技性创业公司“墨道科技”获得 2000 万元天使轮融资，本轮融资将用于项目市场拓展、后台技术数据升级、专业化人才引进、硬件设施完善等。健康养老产业链公司“锦欣康养”完成 8000 万美元新一轮融资，其集养老机构、残疾人养护机构、老年康复及康复护理医疗机构的投资建设、连锁经营管理和养老护理人才培养于一体。潮流运动品牌管理平台“XRules”完成数百万元 Pre-A 轮融资，其设有大型仓库和直播间，主要为潮流运动品牌提供产品开发、线上线下销售、品牌打造等方面的支持与服务，累计合作数十个国内外潮流运动品牌，涉足品类包括服饰、球鞋、潮玩、艺术品、卡牌、数字实体潮品等。

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
6.19	Ume Tea	茶饮	种子轮	数百万美元	iFly.vc	茶饮品牌
6.19	XRules	体育运动	Pre-A 轮	数百万元	新电英雄领投	潮流运动品牌管理平台
6.20	墨道科技	本地生活	天使轮	2000 万元	顺为资本	共享无线充电服务提供商
6.20	锦欣康养	本地生活	A 轮	8000 万美元	春华资本领投	健康养老产业链公司

资料来源：IT 桔子，华西证券研究所

2.3. 重点公司公告

【小商品城】6 月 19 日发布向不特定对象发行可转换公司债券预案

本次发行的证券类型为可转换为公司股票的可转债，本次可转债及未来转换的公司股票将在上海证券交易所主板上市。本次拟发行可转债总额不超过人民币 400000 万元（含 400000 万元），具体发行规模由公司股东大会授权董事会及董事会授权人士在上述额度范围内确定；每张面值 100 元人民币，按面值发行。本次发行的可转债期限为发行之日起 6 年，转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

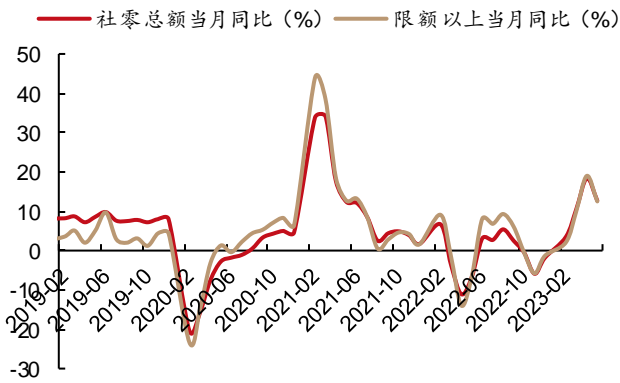
3. 宏观数据

5 月社零总额同比+12.7%，增速环比回落。受去年同期基数走高及“五一”假期前移等因素影响，5 月份社零总额同比+12.7%，增速环比回落 5.7 个百分点；其中，除汽车外的社零总额同比+11.5%，增速环比回落 5.0 个百分点。分地区来看，5 月份，城镇消费品零售额同比+12.7%，增速环比回落 5.9 个百分点；乡村消费品零售额同比+12.8%，增速环比回落 4.5 个百分点。

分类型来看，餐饮消费延续高增长，黄金珠宝销售表现依旧亮眼。5 月份，全国餐饮收入同比+35.1%，增速环比回落 8.7 个百分点；商品零售额同比+10.5%，增速环比回落 5.4 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+17.6%/+11.7%/+24.4%，增速环比分别回落 14.8/12.6/20.3 个百分点。

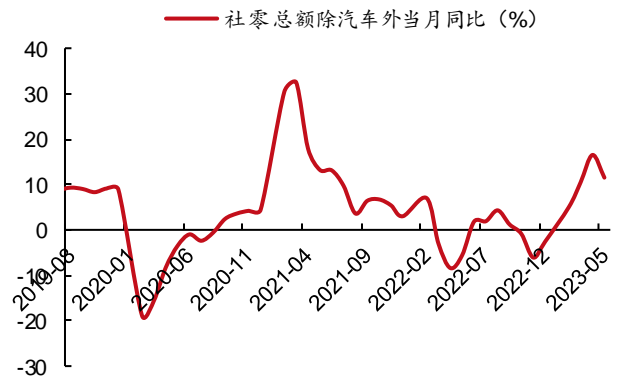
分渠道来看，网络零售占比同比持续提升。1-5 月份，实物商品网上零售额累计同比+11.8%，占社零总额的比重为 25.6%，环比提升 0.8 个百分点；限额以上实体店零售额累计同比+6.3%。单月来看，据我们估算，5 月份，实物商品线上/线下零售额同比分别+10.8%/+10.3%，增速环比分别回落 11.5/3.1 个百分点。

图 5 5 月社零总额同比+12.7%



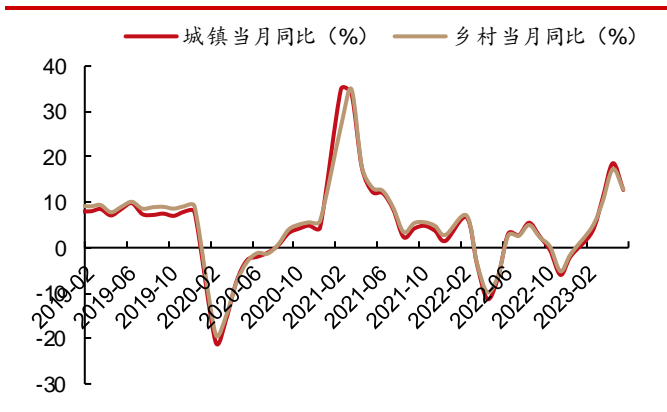
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 6 5 月除汽车外社零总额同比+11.5%



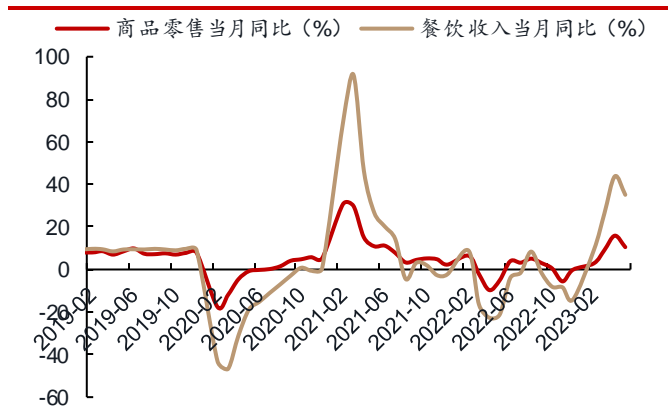
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 7 5 月城镇/乡村社零总额同比+12.7%/+12.8%



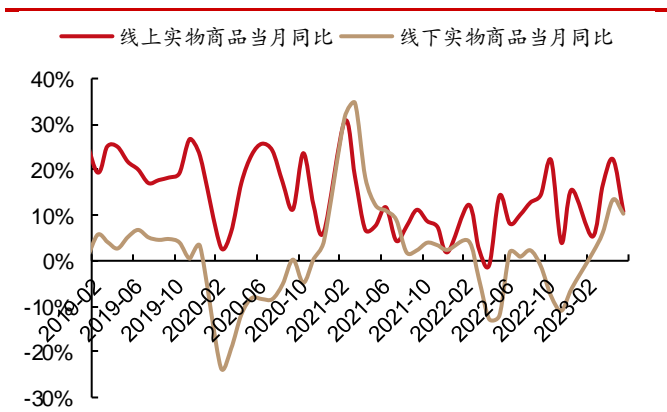
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 8 5 月商品零售/餐饮收入同比+10.5%/+35.1%



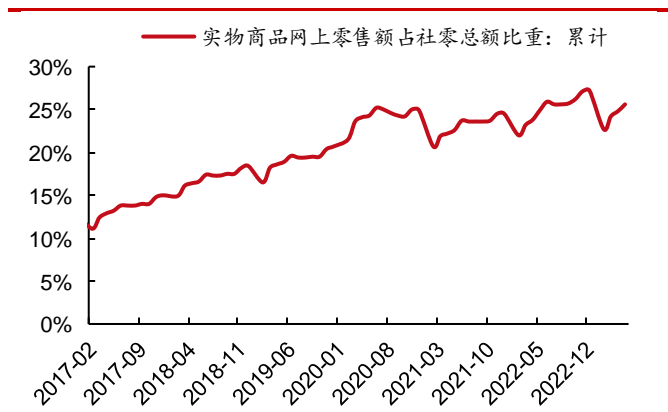
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 9 5 月实物商品线上/线下同比+10.8%/+10.3%



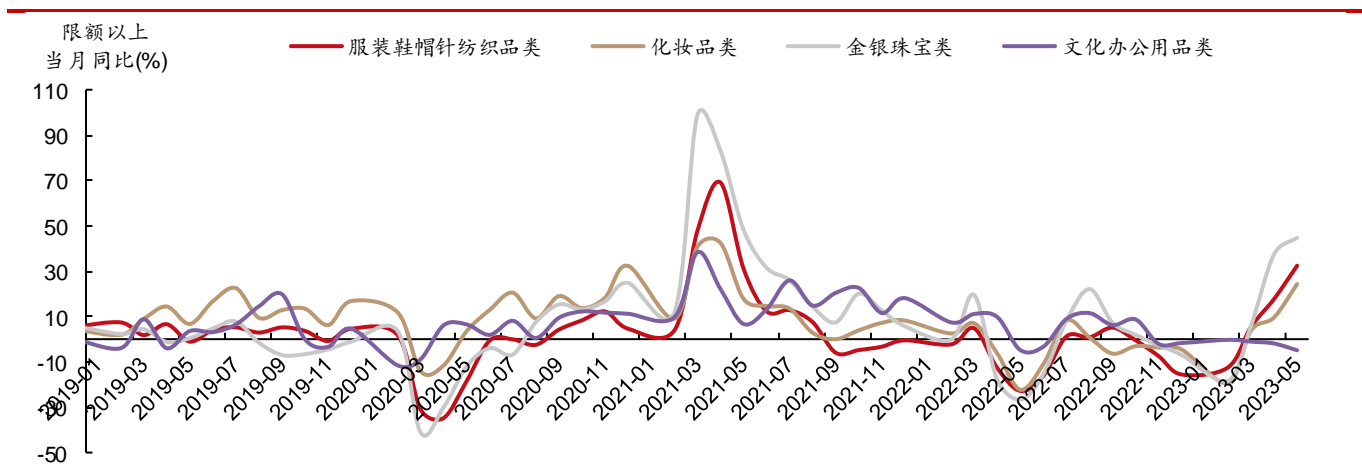
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 10 1-5 月实物商品网上零售占比 25.6%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 11 5 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+17.6%/+11.7%/+24.4%/-1.2%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

4. 投资建议

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。

5. 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。