

## 暑期出行旺季，预订超预期，酒店和景区受益

### ——行业周报

#### 投资要点

- OTA平台数据显示7月首个预订日大幅超过2019年同期70%，在暑期旺季中，亲子游产品预订量显著增长，景区、酒店及餐饮等相关标的受益显著，拉长了营业周期；结合历史财报，景区、酒店有望在暑期受益，建议关注景区预期上行标的如天目湖、峨眉山A、黄山旅游等；百货重点推荐重庆百货、其他建议关注百联股份、银座股份等；酒店建议关注首旅酒店、锦江酒店、君亭酒店等，及华住集团、亚朵酒店。
- 去哪儿数据显示：6月23日后，暑期机票预订量进入快速增长期，7月首周为首个预订高峰，提前预订量已超过2019年同期七成。此后每周预订量都将维持在较高水平，预计将持续到8月13日后才会逐渐下降。在去哪儿平台上，飞往西双版纳、西安、泉州、厦门、揭阳、郑州等城市的机票价格，较2019年增长两至三成，飞往拉萨、长春、哈尔滨等城市的机票价格与2019年持平。热门目的地中，成都机票价格上涨5%，广州上涨13%，天津、青岛、昆明、长沙上涨15%，北京、上海上涨两成。
- 出行热潮也带动旅游产品价格出现一定幅度增高，从机票订单看，6月国内、出境机票订单含税均价较2019年同期分别上涨9%、14%，而从7月前五日数据看，国内、出境订单机票含税均价较2019年同期分别上涨21%、22%。由于需求高涨，国内机票价格进一步推高。
- 亲子游有望成为今年暑期游的主力成为多方共识。途牛数据显示，亲子客群消费需求旺盛，在途牛截至目前暑期出游的用户中，亲子游出游人次占比超过了60%。避暑纳凉、海滨海岛、主题公园、水上乐园、研学等旅游产品是亲子游用户更为热门的选择。
- 从去哪儿平台上暑期机票预订的人群占比看，34~43岁与18岁以下人群占比最多，这两个群体带动亲子游产品预订量增长。此外，暑期亲子相关景区提前预订量同比2019年增长7倍。
- 从暑期出游目的地看，长线游成为暑期一大热点。根据携程数据，截至7月5日，暑运前五日周边游、长线游订单环比6月增幅分别为29%、64%，假期直接推动了旅客出游半径、出游天数的拉长；途牛截至目前暑期出游数据显示，国内长线游已进入第一波出游高峰，出游人次占比达到了66%，周边游和出境游出游人次占比分别为25%和9%。
- 全聚德投资者互动表示：暑期旺季到来，到店就餐顾客量持续增加，公司为了给顾客提供更优质的就餐体验，门店相继延长了营业时间并增加店内餐位数量确保接待顾客量。
- 五一端午期间“量增价跌”。“五一”假期出行客流量恢复至2019年的119.09%，国内旅游收入口径恢复至2019年的100.66%；端午节假期，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373.1亿元，同比增长44.5%，按可比口径恢复至2019年同期的94.9%。五一景区：“五一”期间，黄山全市共接待游客332.5万人次、同比增长313%，较2019年增长32.76%；旅游总收入22.56亿元、同比增长832%，较2019年增长34.77%。九华山风景区累计接待游客15.63万人次，旅游收入18987.16万

#### 行业评级：看好(维持)

分析师：宁浮洁  
执业证书号：S1230522060002  
ningfujie@stocke.com.cn

#### 相关报告

- 1 《社会服务：暑期开启+亚运会，出行持续性高于爆发性，板块边际超预期概率大》 2023.07.03
- 2 《Q2 离岛免税销售额 95 亿元；5 月韩免销售额恢复至 19 年的 49%》 2023.07.02
- 3 《社会服务：端午节出行客流量恢复靓丽，期间旅游收入仍在恢复中》 2023.06.26

元，相关数据已恢复至 2019 年同期水平。

- 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；长白山景区共接待游客 5.68 万人次，与 2019 年相比同比增长 76.95%。
- 建议关注标的：景区：天目湖、峨眉山 A、黄山旅游、九华旅游、长白山；酒店：首旅酒店、锦江酒店、君亭酒店、华住集团；受益出行链百货：重庆百货、百联股份、银座股份等；
- **风险提示**  
宏观经济恢复不及预期；行业竞争加剧；消费恢复不及预期。

## 正文目录

<b>1 本周行情回顾</b> .....	<b>5</b>
<b>2 重点公司盈利预测</b> .....	<b>7</b>
<b>3 行业重要数据跟踪</b> .....	<b>8</b>
3.1 2023 年 5 月社零数据 .....	8
3.2 社会服务行业重要指标 .....	9
3.3 商贸零售行业重要指标 .....	10
<b>4 重要行业动态</b> .....	<b>11</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>12</b>

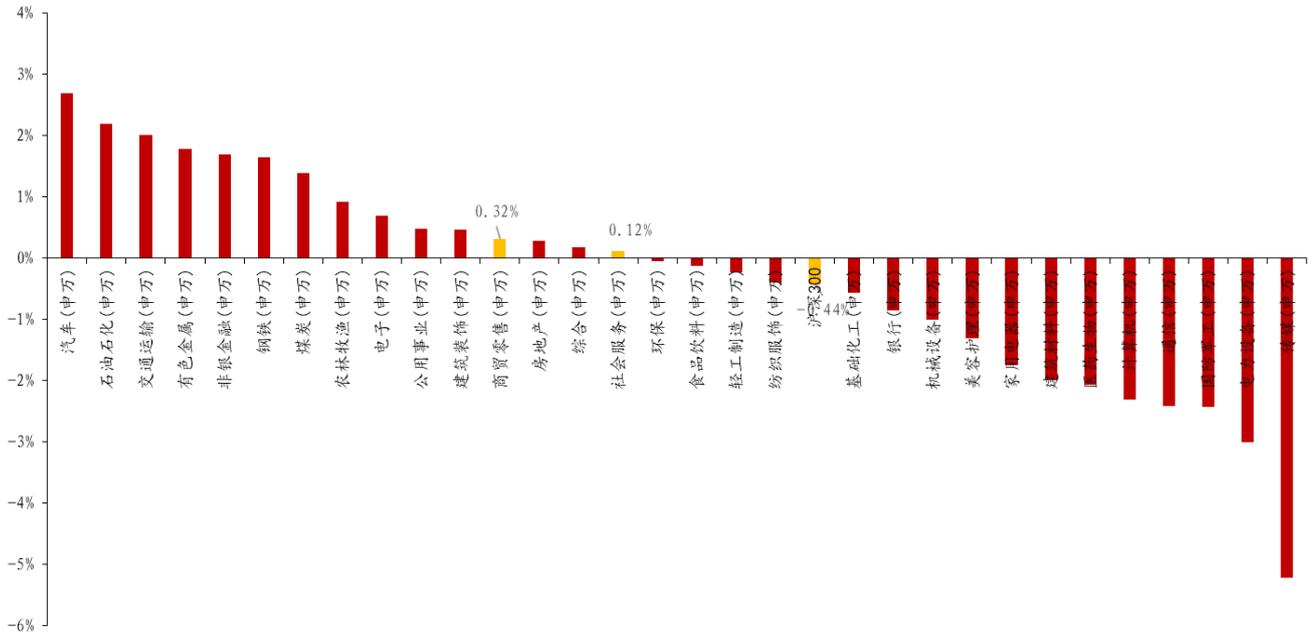
## 图表目录

图 1: 本周各板块涨跌幅 (申万一级)	5
图 2: 本周商贸零售子板块涨跌幅	5
图 3: 本周社会服务子板块涨跌幅	5
图 4: 商贸零售板块估值情况 (TTM)	6
图 5: 社会服务板块估值情况 (TTM)	6
图 6: 民航单日预定指数	9
图 7: 民航当月客运量及同比增速	9
图 8: 民航当月旅客周转量及同比增速	9
图 9: 国内航线当月正班客座率及同比增速	9
图 10: 各航司客座率	9
图 11: 各航司客座率 (国内航线)	9
图 12: 规模以上快递业务总量及同比增速	10
图 13: 规模以上分专业快递业务总量	10
图 14: 2023 年 4 月规模以上分地区快递业务总量	10
图 15: 中国电商物流指数 ELI (同比指数)	10
表 1: 本周商贸零售板块涨跌幅 TOP5	6
表 2: 本周社会服务板块涨跌幅 TOP5	6
表 3: 本周商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测	7
表 4: 2023 年 5 月社零数据	8
表 5: 本周商贸零售行业重要动态	11
表 6: 本周社会服务行业重要动态	12

## 1 本周行情回顾

社会服务与商贸零售板块表现跑赢大盘。上周(2023/07/01-2023/07/07)31个申万一级行业中,15个行业上涨。其中,商贸零售行业上涨0.32%,社会服务行业上涨0.12%。

图1: 本周各板块涨跌幅(申万一级)

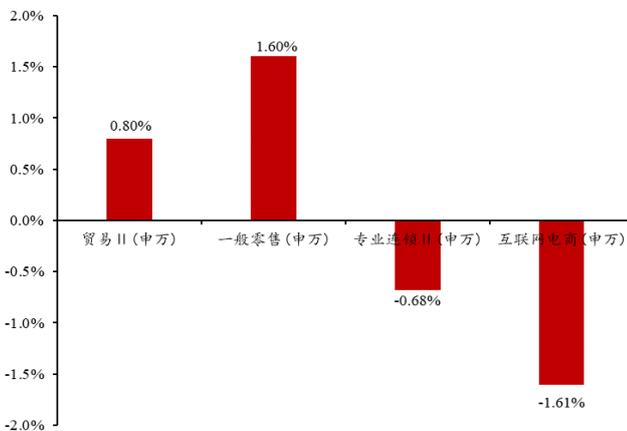


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 分子板块看:

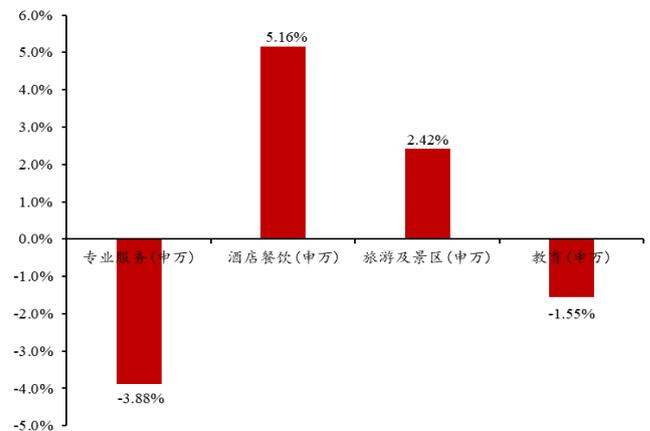
- **商贸零售:** 贸易II/一般零售/专业连锁II/互联网电商子板块的涨跌幅分别为+0.80%/+1.60%/-0.68%/-1.61%。
- **社会服务:** 专业服务/酒店餐饮/旅游及景区/教育子板块的涨跌幅分别为-3.88%/+5.16%/+2.42%/-1.55%。

图2: 本周商贸零售子版块涨跌幅



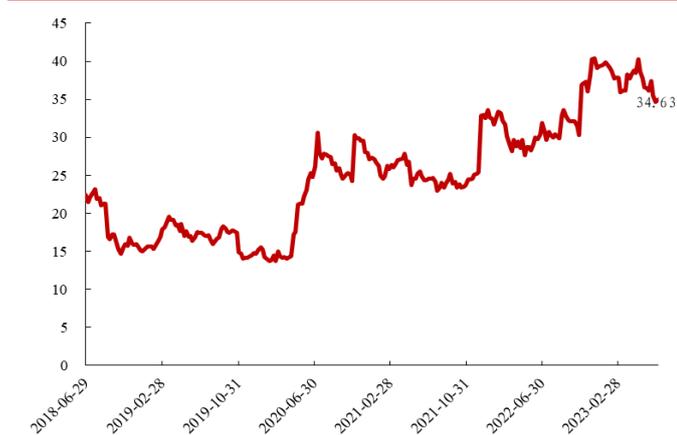
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图3: 本周社会服务子版块涨跌幅



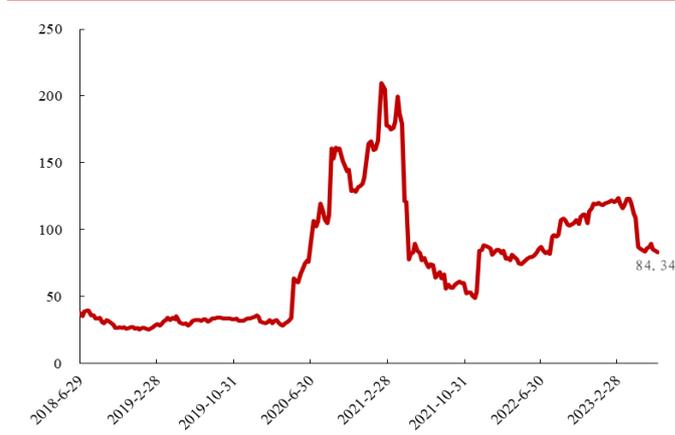
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图4: 商贸零售板块估值情况 (TTM)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图5: 社会服务板块估值情况 (TTM)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

个股方面, 商贸零售板块涨幅前五的公司为赫美集团 (+23.39%)、人人乐 (+12.82%)、三江购物 (+11.76%)、富森美 (+10.43%)、\*ST 商城 (+9.46%); 跌幅前五的公司为焦点科技 (-7.15%)、盛讯达 (-6.34%)、孩子王 (-4.64%)、吉宏股份 (-4.55%)、家家悦 (-3.59%)。

表1: 本周商贸零售板块涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5			跌幅 TOP5		
证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
002356.SZ	赫美集团	23.39%	002315.SZ	焦点科技	-7.15%
002336.SZ	人人乐	12.82%	300518.SZ	盛讯达	-6.34%
601116.SH	三江购物	11.76%	301078.SZ	孩子王	-4.64%
002818.SZ	富森美	10.43%	002803.SZ	吉宏股份	-4.55%
600306.SH	*ST 商城	9.46%	603708.SH	家家悦	-3.59%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

社会服务板块涨幅前五的公司为\*ST 豆神 (+16.94%)、兰生股份 (+14.76%)、\*ST 三盛 (+14.05%)、\*ST 凯撒 (+10.55%)、安车检测 (+6.58%); 跌幅前五的公司为广电计量 (-18.32%)、\*ST 易尚 (-16.96%)、\*ST 文化 (-13.04%)、零点有数 (-7.80%)、科德教育 (-6.87%)。

表2: 本周社会服务板块涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5			跌幅 TOP5		
证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
300010.SZ	*ST 豆神	16.94%	002967.SZ	广电计量	-18.32%
600826.SH	兰生股份	14.76%	002751.SZ	*ST 易尚	-16.96%
300282.SZ	*ST 三盛	14.05%	300089.SZ	*ST 文化	-13.04%
000796.SZ	*ST 凯撒	10.55%	301169.SZ	零点有数	-7.80%
300572.SZ	安车检测	6.58%	300192.SZ	科德教育	-6.87%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 2 重点公司盈利预测

表3: 本周商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测

代码	重点公司	现价	EPS					PE				周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)
		7月8日	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E			
3690.HK	美团-W	119.10	-1.09	1.90	3.89	6.87	-109	63	31	17	-2.62%	7,771	
PDD.O	拼多多	70.00	6.24	6.76	9.05	12.27	11	10	8	6	1.24%	954	
9988.HK	阿里巴巴	84.30	2.87	5.14	5.93	6.39	29	16	14	13	3.82%	17,506	
9618.HK	京东集团-SW	134.70	3.32	6.32	8.23	9.84	41	21	16	14	1.74%	4,410	
002127.SZ	南极电商	3.77	-0.13	0.35	#N/A	#N/A	-30	11			-1.57%	93	
300792.SZ	壹网壹创	27.03	0.76	1.10	1.30	1.49	36	24	21	18	-1.96%	65	
605136.SH	丽人丽妆	11.31	-0.35	0.62	0.74	0.92	-33	18	15	12	-1.91%	46	
300740.SZ	水羊股份	14.74	0.32	0.64	0.84	1.04	46	23	18	14	-4.90%	57	
BZ.O	BOSS直聘	14.80	0.12	0.78	1.76	2.70	123	19	8	5	-1.66%	67	
9961.HK	携程集团-S	262.40	2.17	11.28	12.81	14.20	121	23	20	18	-3.74%	1,882	
6100.HK	同道猎聘	7.48	0.09	0.22	0.41	0.57	85	34	18	13	-17.53%	45	
601933.SH	永辉超市	3.14	-0.30	0.04	0.07	0.11	-10	89	42	28	0.32%	284	
002419.SZ	天虹股份	6.03	0.10	0.25	0.32	0.37	59	24	19	16	3.08%	71	
603708.SH	家家悦	12.09	0.09	0.44	0.57	0.66	134	28	21	18	-3.59%	79	
600729.SH	重庆百货	33.84	2.23	3.09	3.46	3.92	15	11	10	9	7.63%	122	
600754.SH	锦江酒店	45.08	0.11	1.37	2.02	2.51	425	33	22	18	6.47%	477	
1179.HK	华住	29.90	-0.59	1.00	1.18	1.41	-51	30	25	21	-1.16%	1,020	
301073.SZ	君亭酒店	38.00	0.25	0.67	1.02	1.41	152	57	37	27	4.54%	73	
600258.SH	首旅酒店	20.13	-0.52	0.74	1.04	1.25	-39	27	19	16	6.23%	223	
601888.SH	中国中免	109.66	2.53	4.90	6.77	8.46	43	22	16	13	-0.79%	2,334	
600859.SH	王府井	20.64	0.17	0.89	1.13	1.41	120	23	18	15	4.30%	229	
300144.SZ	宋城演艺	12.67	0.00	0.37	0.54	0.65	3424	34	23	19	2.18%	337	
603043.SH	广州酒家	28.22	0.92	1.26	1.54	1.81	31	22	18	16	-0.14%	161	
6862.HK	海底捞	16.78	0.25	0.61	0.81	0.97	67	27	21	17	-2.67%	985	
9922.HK	九毛九	12.24	0.03	0.45	0.70	0.93	408	27	17	13	-4.67%	193	
9869.HK	海伦司	7.45	-1.46	0.32	0.52	0.68	-5	23	14	11	-2.61%	99	
0520.HK	呷哺呷哺	3.68	-0.33	0.31	0.51	0.70	-11	12	7	5	0.00%	41	
603755.SH	日辰股份	30.63	0.52	0.87	1.18	1.51	59	35	26	20	-2.42%	31	
1579.HK	颐海国际	16.08	0.76	0.86	1.02	1.21	21	19	16	13	-4.17%	176	
605108.SH	同庆楼	35.48	0.36	1.05	1.46	1.88	99	34	24	19	6.23%	96	
605077.SH	华康股份	25.62	1.40	1.69	2.18	2.61	18	15	12	10	-3.25%	59	
603057.SH	紫燕食品	24.25	0.58	0.95	1.23	1.50	42	26	20	16	-3.50%	102	
603713.SH	密尔克卫	88.65	3.68	4.80	6.27	8.01	24	18	14	11	-0.49%	144	
688366.SH	昊海生科	86.49	1.04	2.56	3.21	3.91	83	34	27	22	2.70%	149	
300955.SZ	嘉亨家化	20.70	0.69	1.19	1.72	2.04	30	17	12	10	-1.19%	21	

资料来源: Wind 一致预期, 浙商证券研究所

### 3 行业重要数据跟踪

#### 3.1 2023 年 5 月社零数据

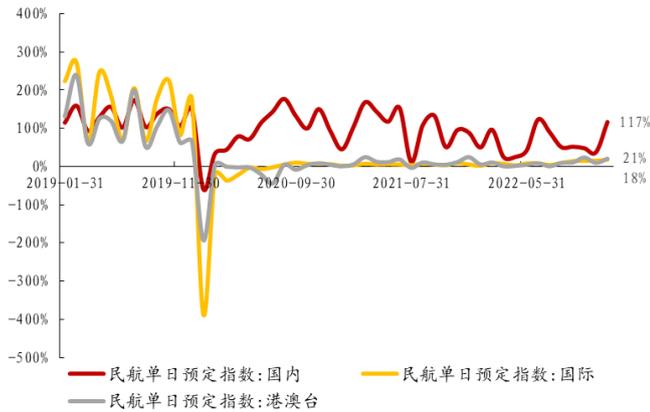
表4: 2023 年 5 月社零数据

指标	2023 年 5 月	
	当期值 (亿元)	同比增长 (%)
<b>社会消费品零售总额</b>	37803	12.7
其中: 除汽车以外的消费品零售额	33875	11.5
其中: 限额以上单位消费品零售额	14033	12.5
其中: 实物商品网上零售额	-	-
<b>按经营地分</b>		
城镇	32906	12.7
乡村	4897	12.8
<b>按消费类型分</b>		
餐饮收入	4070	35.1
其中: 限额以上单位餐饮收入	1084	31.4
商品零售	33733	10.5
其中: 限额以上单位商品零售	12949	11.1
粮油食品类	1438	-0.7
饮料类	232	-0.7
烟酒类	375	8.6
服装、鞋帽、针纺织品类	1076	17.6
化妆品类	330	11.7
金银珠宝类	266	24.4
日用品类	608	9.4
体育、娱乐用品类	95	14.3
家用电器和音像器材类	642	0.1
中西药品类	545	7.1
文化办公用品类	270	-1.2
家具类	115	5.0
通讯器材类	508	27.4
石油及制品类	1900	4.1
汽车类	3928	24.2
建筑及装潢材料类	121	-14.6

资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所

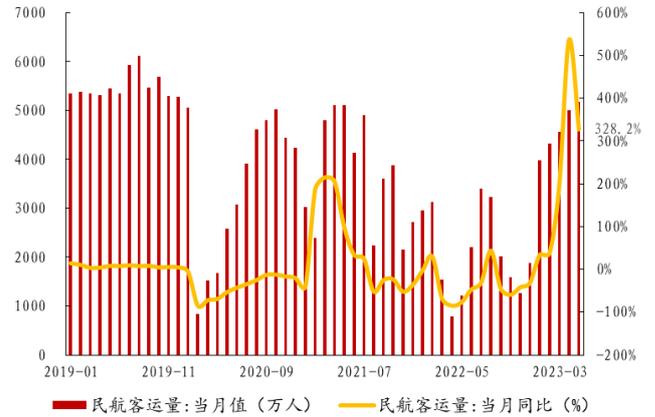
### 3.2 社会服务行业重要指标

图6: 民航单日预定指数



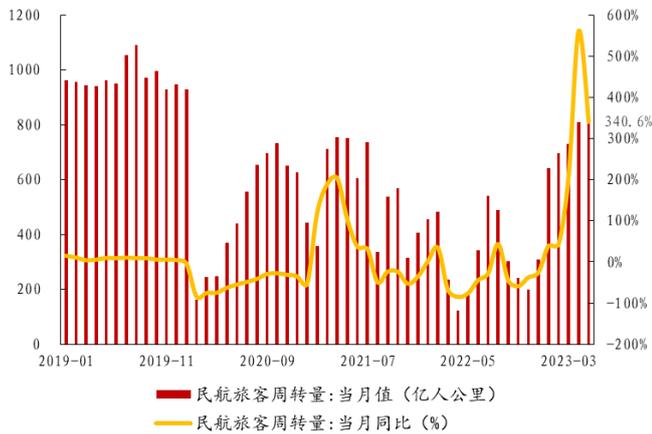
资料来源: 中航信, 浙商证券研究所

图7: 民航当月客运量及同比增速



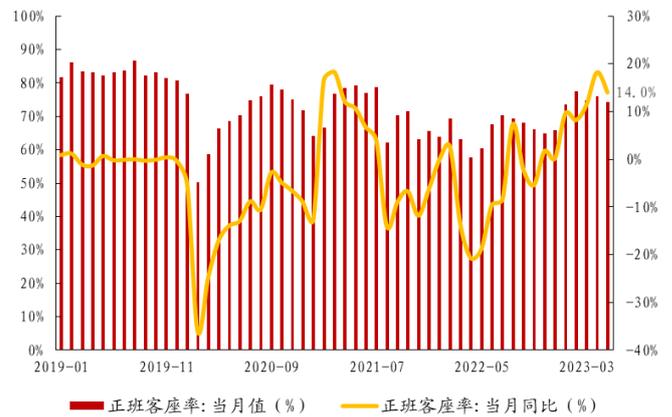
资料来源: 国家统计局, Wind, 浙商证券研究所

图8: 民航当月旅客周转量及同比增速



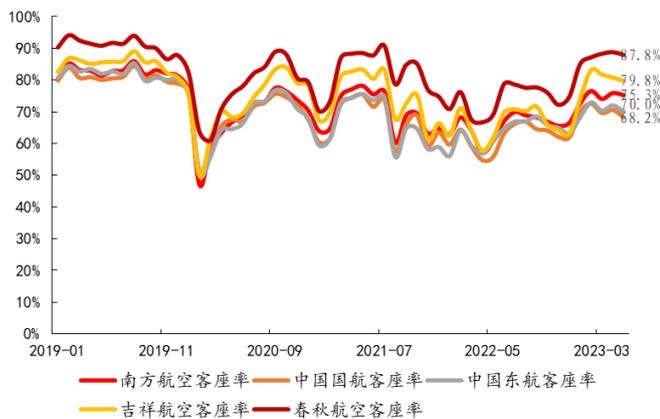
资料来源: 国家统计局, Wind, 浙商证券研究所

图9: 国内航线当月正班客座率及同比增速



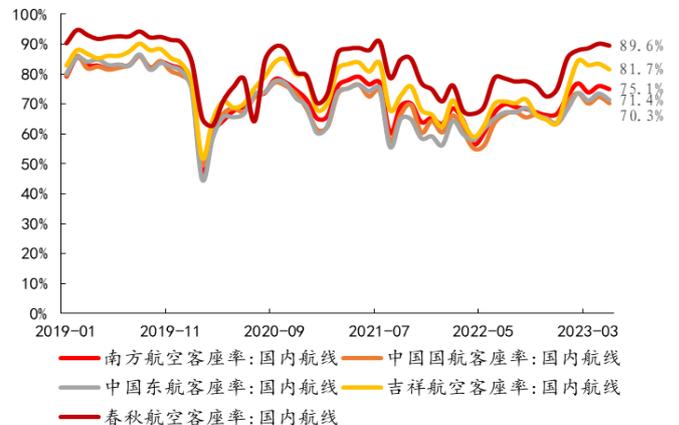
资料来源: 中国民用航空局, Wind, 浙商证券研究所

图10: 各航司客座率



资料来源: 公司公告, Wind, 浙商证券研究所

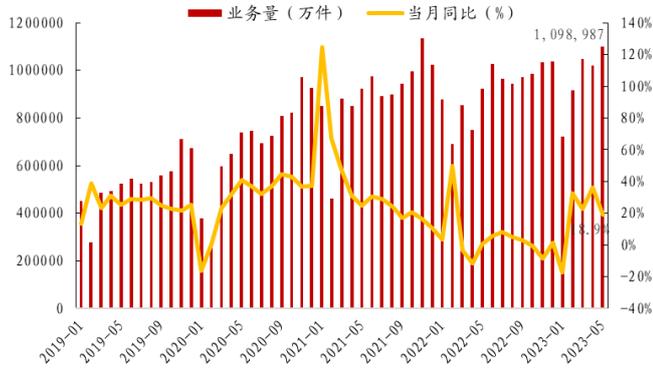
图11: 各航司客座率(国内航线)



资料来源: 公司公告, Wind, 浙商证券研究所

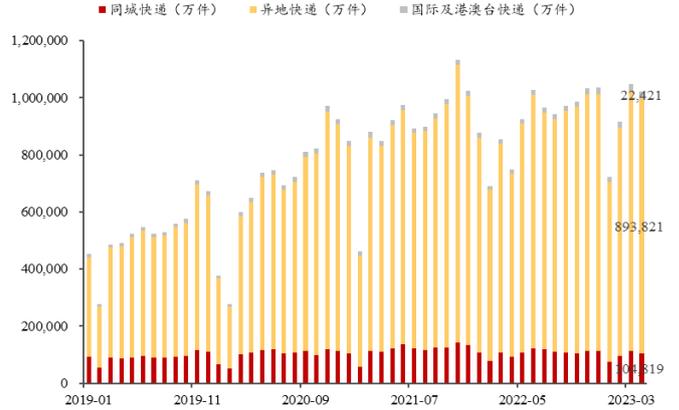
### 3.3 商贸零售行业重要指标

图12: 规模以上快递业务总量及同比增速



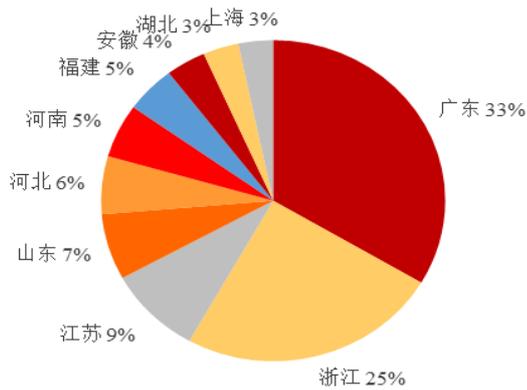
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图13: 规模以上分专业快递业务总量



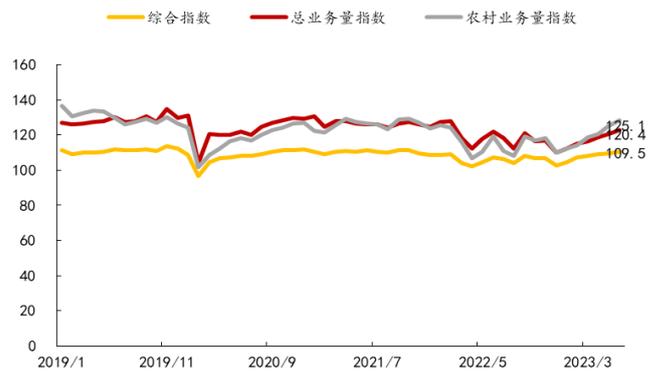
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图14: 2023年4月规模以上分地区快递业务总量



资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图15: 中国电商物流指数 ELI (同比指数)



资料来源: Wind, 中国物流与采购联合会, 浙商证券研究所

## 4 重要行业动态

表5: 本周商贸零售行业重要动态

事件标题	行业动态
<b>中国芜湖直播电商峰会 共谋电商产业新未来</b>	丽江玉龙旅游股份有限公司于6月28日发布晚间公告称,2022年3月4日,公司第七届董事会第十五次会议审议通过了《关于开发玉龙雪山景区甘海子游客集散中心项目的议案》,董事会同意以控股子公司丽江雪川旅游服务有限公司为实施主体,开发玉龙雪山景区甘海子游客集散中心项目。目前,项目建设工作已全面完成,定于2023年7月3日起投入试运营。
<b>抖音超市提升供应链端 建设优先级 业务团队扩 充至百余人</b>	云南旅游6月30日在投资者互动平台表示,公司与清华大学合作的文化旅游科技联合研究中心项目正常开展,文化旅游科技联合研究中心致力于通过文化与科技交叉创新赋能产业发展,就文化科技交叉学科开展人才培养相关工作,充分发挥双方在教育与产业方面的互补优势。国资委公布的第一批中央企业行业领域公有云项目清单中,包含公司控股股东华侨城集团牵头与中国联通、华为共同建设的文旅行业云。

资料来源: Wind, 中新网, 虎嗅网, 浙商证券研究所

表6: 本周社会服务行业重要动态

事件标题	行业动态
2022 年度中国饭店集团 60 强名单发布, 首旅酒店集团蝉联前三	2023 年 7 月 2 日至 4 日, 由中国旅游饭店业协会主办的第二十届中国饭店集团化发展大会, 在长白山万达国际度假区成功举办。本届大会以"长风破浪砥节砺行"为主题, 围绕饭店行业复苏后希望与挑战并存的局面, 就如何开启中国饭店集团第二生命周期, 如何探索从大到强之路展开深入探讨。首旅酒店集团凭借领先的规模优势和卓越的品牌影响力蝉联前三。
中国暑期旅游升温玩出“新花样”	中国在线旅游平台携程数据显示, 暑运前五日(7 月 1 日-5 日)国内机票订单达到历史新高, 出境机票订单同比增长 6 倍。“长线游”成为暑期一大热点, 截至 7 月 5 日, 暑运前五日周边游、长线游订单环比 6 月增幅分别为 29%、64%, 假期直接推动了旅客出游半径、出游天数的拉长。携程研究院高级研究员谢晓青表示, 由于暑期中国国内长线游需求旺盛, 不少长线热门目的地机票价格较 2019 年高出不少, 同时随着跨境运力逐步恢复, 出境游票价将向疫情前水平回落。
中国旅游研究院院长戴斌: 二季度居民出游意愿达近十年最高水平	7 月 7 日, 中国旅游研究院院长、文化和旅游部数据中心主任戴斌在第五届雁栖湖论坛上表示, 今年上半年国内旅游市场“高开稳走、逐季回暖”, 今年二季度居民出游意愿为 92.87%, 同比增长 5.9%, 已达到近十年最高的出游意愿水平。“日渐兴起的产业投资机构与创新型市场主体, 正在重构产业链的进程中成长为旅游业高质量发展的生力军。”

资料来源: 中国旅游报客户端, 经济观察, 中证报, 浙商证券研究所

## 5 风险提示

- 宏观经济恢复不及预期;
- 行业竞争加剧;
- 消费恢复不及预期。

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>