

消费者服务

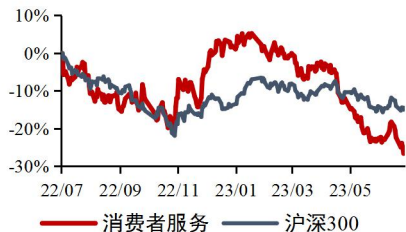
行业周报（20230703-20230709）同步大市-A(维持)

暑运开局旺，国内机票均价已过千元

2023年7月9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
(20230626-20230702)：2023年“暑运”
前瞻：机票价格较2022年同期涨三成

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

本周主要观点及投资建议

➤ **暑运开局旺，国内机票均价已过千元。**旅游度假、探亲访友、学生出行集中，暑运前五日国内机场客运量近900万，较2019年同期增长近14%。暑运前五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。

➤ **投资建议：**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来临，建议布局消费复苏表现居前、行业布局集中化及目前处于较低估值板块。1、酒店：目前主要城市酒店经营情况基本恢复至疫前水平，ADR带动RevPAR较疫前增长近20%。年内国内酒店行业趋势仍为提升连锁化率，行业布局集中化继续提升，龙头酒店集团目前估值处于较低水平、性价比较高。建议关注：首旅酒店、锦江酒店。2、景区：自然景区（长白山、峨眉山、天目湖、黄山）接待客流强劲增长，端午小长假接待游客较19年同期增长50%以上；人工景区（乌镇、古北水镇）恢复至19年同期9成、5成。今年以来消费整体复苏、补偿性需求支撑、出游人次恢复良好，横向对比服务消费相对领先实物消费，目前客单价仍有提升空间，因此高性价比自然景区恢复居前。建议关注：天目湖。3、出境游：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。目前出境旅行社预订情况持续走高，暑期出境板块有望恢复至疫前70%左右水平。建议关注：众信旅游。

行情回顾

➤ **整体：**沪深300下跌0.44%，报收3825.7点，社会服务行业指数上涨0.12%，跑赢沪深300指数0.56个百分点，在申万31个一级行业中排名第15。

➤ **子行业：**社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：酒店(+5.75%)、餐饮(+3.36%)、旅游综合(+3.24%)、自然景区(+2.62%)、人工景区(+2.01%)。

➤ **个股：**锦江酒店以6.47%涨幅领涨，科锐国际以6.15%跌幅领跌。

行业动态

1) 国际航协：5月份全球航空客运量恢复至2019年同期水平96.1%；
2) 默林娱乐去年营收增长59%，年访问量达5600万人次；
3) 去哪儿：亲子相关景区预订量超2019年同期7倍。

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. 本周主要观点及投资建议.....	4
2.1 行业整体表现.....	4
2.2 细分板块表现.....	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.....	8
3.3 近期重要事项提醒.....	9
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.....	8
表 4： 近期重要事项提醒.....	9

1. 本周主要观点及投资建议

暑运开局旺，国内机票均价已过千元。旅游度假、探亲访友、学生出行集中，暑运前五日国内机场客运量近 900 万，较 2019 年同期增长近 14%。暑运前五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。

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 年同期分别增长 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 年同期分别增长 21%、22%——由于需求高涨，国内机票价格涨幅进一步推高，达到 1032 元。暑期国内长线游需求旺盛，长线热门目的地机票价格较 2019 年有所增长，同时随着跨境运力的逐步恢复，票价也向疫情前水平回落，签证宽松的一些出境日游客增长显著。

2023 年 Q2 跨境市场客运量已经恢复至 2019 年同期 34%，恢复率在 Q1 的基础上实现翻倍增长。跨境市场运力稳步恢复，6 月航班架次已恢复至疫情前的 42%。以热门客源地机场数据来看，截至 7 月 5 日，暑期上海虹桥机场出发国内机票均价为 1306 元、出境机票均价为 1563 元。从入境隔离政策放开以来，短航线（港澳台、日韩、东南亚）单程票价价差从 1 月份 1513 元下降至 6 月份 132 元。长航线单程票价价差从 1 月份 4509 元下降至 6 月份 1933 元。而从不同地区机票均价来看，目前由中国大陆前往港澳台地区、日韩和中东非地区的机票均价已经基本恢复至疫情前同期水平，这些地区也是暑期跨境热门旅游之选。

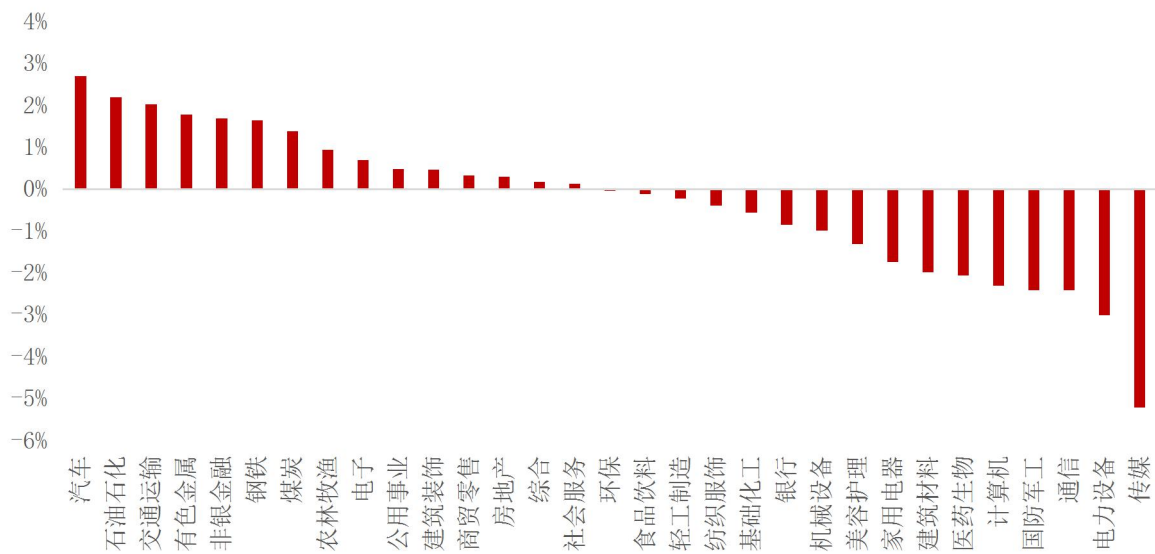
投资建议：目前社服行业主要公司估值基本回调至合理区间，受益于小长假提振旅游行业景气度和传统旺季暑期来临，建议布局消费复苏表现居前、行业布局集中化及目前处于较低估值板块。1、酒店：目前主要城市酒店经营情况基本恢复至疫前水平，ADR 带动 RevPAR 较疫前增长近 20%。年内国内酒店行业趋势仍为提升连锁化率，行业布局集中化继续提升，龙头酒店集团目前估值处于较低水平、性价比较高。建议关注：首旅酒店、锦江酒店。2、景区：自然景区（长白山、峨眉山、天目湖、黄山）接待客流强劲增长，端午小长假接待游客较 19 年同期增长 50%以上；人工景区（乌镇、古北水镇）恢复至 19 年同期 9 成、5 成。今年以来消费整体复苏、补偿性需求支撑、出游人次恢复良好，横向对比服务消费相对领先实物消费，目前客单价仍有提升空间，因此高性价比自然景区恢复居前。建议关注：天目湖。3、出境游：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。目前出境旅行社预订情况持续走高，暑期出境板块有望恢复至疫前 70%以上水平。建议关注：众信旅游。

2. 本周主要观点及投资建议

2.1 行业整体表现

上周（20230703-20230709）沪深 300 下跌 0.44%，报收 3825.7 点，社会服务行业指数上涨 0.12%，跑赢沪深 300 指数 0.56 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 15。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

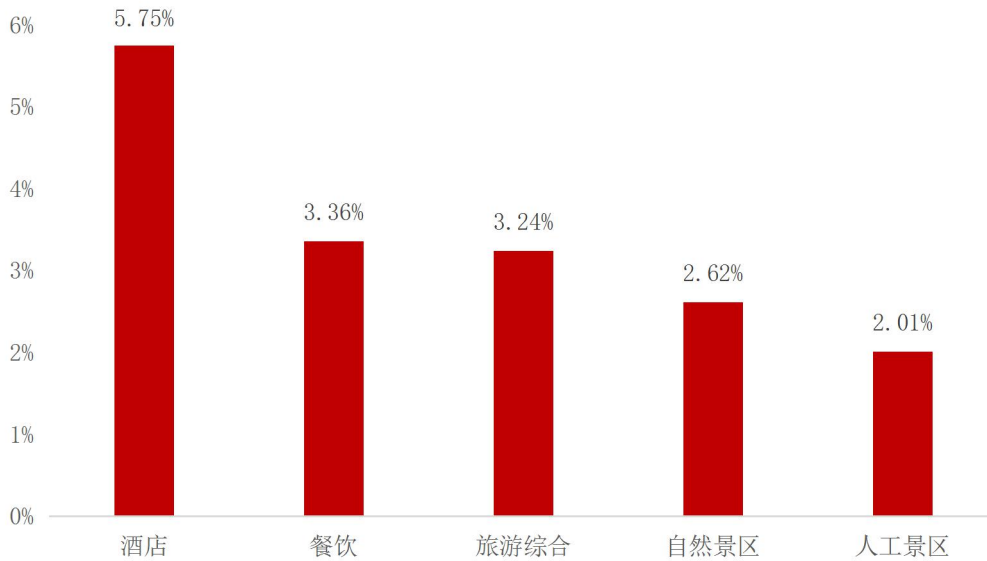


资料来源：wind，山西证券研究所

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：酒店（+5.75%）、餐饮（+3.36%）、旅游综合（+3.24%）、自然景区（+2.62%）、人工景区（+2.01%）。

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：锦江酒店、首旅酒店、同庆楼、长白山、峨眉山 A；跌幅前五名分别为：科锐国际、大连圣亚、三特索道、曲江文旅、西藏旅游。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

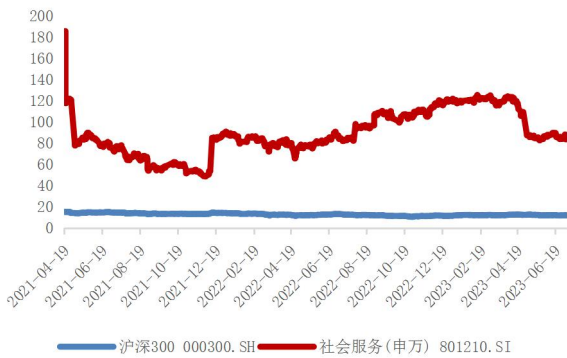
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
锦江酒店	6.47	酒店	科锐国际	6.15	人力资源服务
首旅酒店	6.23	酒店	大连圣亚	3.85	人工景区
同庆楼	6.23	餐饮	三特索道	0.77	自然景区
长白山	5.38	自然景区	曲江文旅	0.00	旅游综合
峨眉山 A	5.24	自然景区	西藏旅游	0.23	自然景区
华天酒店	4.78	酒店	岭南控股	0.60	旅游综合
金陵饭店	4.58	酒店	丽江股份	1.10	自然景区
君亭酒店	4.54	酒店	西安饮食	1.14	餐饮
黄山旅游	4.30	自然景区	众信旅游	1.59	旅游综合
全聚德	3.94	餐饮	张家界	1.81	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

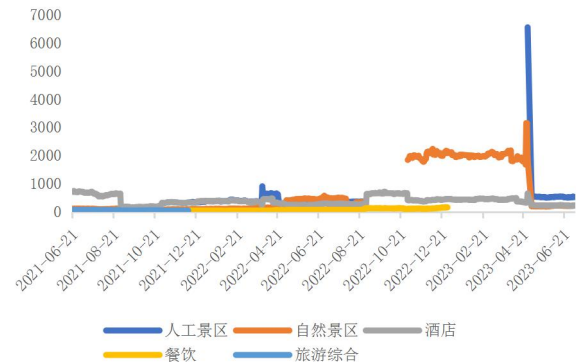
截至 2023 年 7 月 7 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 83.18。

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：峨眉山 A (+0.64 亿元)、宋城演艺 (+0.47 亿元)、锦江酒店 (+0.43 亿元)、长白山 (+0.35 亿元)、首旅酒店 (+0.25 亿元)；

社会服务行业净卖出前五分别为：中青旅 (-0.35 亿元)、西安饮食 (-0.27 亿元)、西安旅游 (-0.23 亿元)、曲江文旅 (-0.16 亿元)、科锐国际 (-0.15 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	000888.SZ	峨眉山 A	63.55	12.06	+0.64	12.48
	300144.SZ	宋城演艺	289.84	12.67	+0.47	18.27
	600754.SH	锦江酒店	412.05	45.08	+0.43	21.7
	603099.SH	长白山	36.03	13.51	+0.35	10.64
	600258.SH	首旅酒店	225.23	20.13	+0.25	17.18
净卖出前五	600138.SH	中青旅	93.3	12.89	-0.35	9.91
	000721.SZ	西安饮食	54.36	12.47	-0.27	18.38
	000610.SZ	西安旅游	41.12	17.37	-0.23	17.22
	600706.SH	曲江文旅	45.63	17.89	-0.16	24.17
	300662.SZ	科锐国际	65.1	33.08	-0.15	3.34

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 7 月 7 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

- 国际航协：5 月份全球航空客运量恢复至 2019 年同期水平 96.1%

国际航空运输协会 2023 年 5 月客运定期数据显示，航空旅行需求持续强劲增长。

2023 年 5 月航空客运总量（按照收入客公里或 RPKs 计算）同比 2022 年 5 月增长 39.1%。全球航空客运量恢复至 2019 年 5 月（疫情前）水平的 96.1%。

5 月国内客运量同比去年同期增长 36.4%。2023 年 5 月国内客运总量比 2019 年 5 月高 5.3%。国内客运量连续两个月超过疫情前水平。

5 月国际客运量同比 2022 年 5 月增长 40.9%，所有市场均获得强劲增长，亚太地区航司再次领涨。国际客运量恢复至 2019 年 5 月水平的 90.8%，中东和北美航空公司超过疫情前水平。

行业总载客率上升至 81.8%，北美航空公司载客率领涨，达 86.3%。（环球旅讯）

➤ 默林娱乐去年营收增长 59%，年访客量达 5600 万人次

截至 2022 年 12 月 31 日，默林娱乐集团营收和利润均实现了强劲增长，其中，收入同比增长 59%，访客数达 5600 万人次。受新游乐项目开设、国际旅游趋势回温和游客个人消费提升的驱动，相比 2021 年，默林娱乐集团旗下的短途游景点、乐高乐园度假区和主题乐园的营收分别增长了 83%、72% 和 20%。2022 年默林娱乐集团盛大发布多个新主题乐园和景点，包括韩国乐高乐园度假区、加州乐高乐园度假区的乐高法拉利建造与竞赛体验等。与 2022 年第一季度相比，默林娱乐集团 2023 年第一季度的收入和游客数量增长了 30% 以上，这主要得益于强劲的消费者需求、单个游客的营收增加、国际旅游回归伦敦等门户城市以及默林娱乐集团亚洲景点的显著复苏。2023 年伊始，默林娱乐集团迎来了一系列新品牌发布和新景点开放，包括德国乐高乐园度假区新开设的 MYTHICA 主题区（中文译名：神话世界）；以及在美国华盛顿特区开业的第四个全新一代乐高探索中心。2023 年 6 月 30 日，默林娱乐集团宣布计划在德国乐高乐园度假区开设欧洲大陆首个独立的小猪佩奇主题乐园，并计划于 2024 年品牌 20 周年之际开放。默林娱乐集团在全球范围内运营 10 家乐高乐园度假区，目前有 3 家位于中国上海、深圳和四川的乐高乐园度假区正在建设开发阶段。（环球旅讯）

➤ 去哪儿：亲子相关景区预订量超 2019 年同期 7 倍

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。据去哪儿大数据显示，暑期亲子相关景区提前预订量同比 2019 年增长 7 倍。暑期亲子游热门景区为：上海迪士尼乐园、北京环球度假区、香港迪士尼乐园、中国科学技术馆、武汉欢乐谷、北京天文馆、北京野生动物园、长隆野生动物世界、珠海长隆海洋王国、罗蒙环球乐园。去哪儿平台显示，截至 7 月 3 日，暑期室内博物馆门票预订量环比上月同期上涨 3 倍，全国海洋馆门票预订量环比上月同期增长 4 倍。（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
301073.SZ	君亭酒店	2023.7.3	君亭酒店集团股份有限公司 关于向特定对象发行股票 限售股份上市流通的提示 性公告	君亭酒店集团股份有限公司向特定投资者发行普通股（A 股）8,824,031 股，每股发行价格为 58.59 元。公司向特定对象发行股票新增股份于 2023 年 1 月 6 日在深圳证券交易所创业板上市，股份限售期为自新增股份上市之日起 6 个月。发行完成后，公司的总股本由 120,810,000 股增至 129,634,031 股。2023 年 5 月 18 日，公司召开了 2022 年年度股东大会，审议通过了《关于公司 2022 年度利润分配预案的议案》，具体方案如下：以公司现有总股本 129,634,031 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利 2 元（含税），共分配现金股利 25,926,806.2 元（含税），同时进行资本公积金转增股本，向全体股东每 10 股转增 5 股，合计转增股本 64,817,015 股。本年度公司不送红股。经上述分配后，剩余未分配利润全部结转以后年度。分红前本公司总股本为 129,634,031 股，分红后总股本增至 194,451,046 股。截至本公告披露日，公司总股本为 194,451,046 股。其中：有限售条件股份数量为 122,525,924 股，占公司总股本的 63.01%；无限售流通股 71,925,122 股，占公司总股本的 36.99%。
605108.SH	同庆楼	2023.7.7	国元证券股份有限公司 关于同庆楼餐饮股份有限 公司 使用闲置募集资金进行现 金管理的核查意见	同庆楼向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 5,000 万股，发行价格为 16.7 元/股。本次募集资金总额为人民币 83,500.00 万元，扣除各项发行费用合计人民币 9,970.00 万元后，实际募集资金净额为人民币 73,530.00 万元。公司已对募集资金实行了专户存储制度，并与保荐机构国元证券股份有限公司、存放募集资金的商业银行签署了募集资金监管协议。
601888.SH	中国中免	2023.7.8	中国旅游集团中免股份有 限公司 2023 年半年度业绩快报公 告	报告期内，公司销售实现稳步增长。2023 年上半年，实现营业收入 358.58 亿元，同比增长 29.68%，实现营业利润 49.47 亿元，同比下降 6.60%，实现归属于上市公司股东的净利润 38.64 亿元，同比下降 1.87%。报告期内，公司更加重视利润与规模的平衡，主营业务毛利率稳步提升，2023 年上半年较去年下半年环比提升 7.81 个百分点，其中二季度较一季度环比提升 3.67 个百分点。
000428.SZ	华天酒店	2023.7.8	华天酒店集团股份有限公 司 关于控股子公司签订日常 经营重大合同的公告	近日，华天酒店集团股份有限公司控股子公司湖南华天酒店管理有限公司与现代投资股份有限公司签署了《资产租赁合同》，合同约定现代投资将其拥有的长沙市天心区芙蓉南路二段 128 号建筑面积约 42000 m ² 的酒店物业（以下简称“现代酒店”）租赁给华天酒管公司，由华天酒管公司以华天品牌对租赁资产进行自主经营、管理。本次合同的签订不涉及关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。

资料来源：wind，山西证券研究所

3.3 近期重要事项提醒

表 4：近期重要事项提醒

证券代码	证券简称	公告日期	重要事项概要
603199.SH	九华旅游	2023.7.28	预计披露中报

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，本报告的任一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

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

