

消费者服务

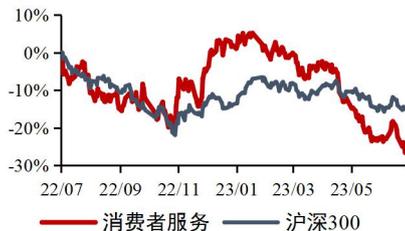
行业周报（20230710-20230716）同步大市-A(维持)

旅游市场全面回暖，多家公司中报业绩预告

2023年7月16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
(20230703-20230709)：暑运开局旺，国内机票均价已过千元

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

➤ 社会服务行业上市公司陆续披露 2023 年中期业绩预告，酒店、景区板块整体业绩改善明显。酒店板块，锦江酒店、首旅酒店归母净利润较上年扭亏为盈，业绩预告上限基本恢复至 2019 年同期水平。景区板块，人工景区中青旅、大连圣亚业绩较上年同期扭亏为盈；自然景区板块业绩改善突出，九华旅游、黄山旅游、长白山、峨眉山 A、丽江股份、天目湖归母净利润较上年同期扭亏为盈。餐饮板块，同庆楼、广州酒家归母净利润较上年同期持续增长。免税板块，中国中免期内毛利率稳步提升，23H1 较 22H2 环比提升 7.81pct，其中 23Q2 较 23Q1 环比提升 3.67pct。

➤ 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：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：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 上涨 1.92%，报收 3899.14 点，社会服务行业指数上涨 0.54%，跑输沪深 300 指数 1.38 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 18。

➤ 子行业：社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：酒店（+1.27%）、人工景区（-0.19%）、旅游综合（-1.02%）、自然景区（-1.81%）、餐饮（-1.99%）。

➤ 个股：长白山以 8.29%涨幅领涨，曲江文旅以 7.67%跌幅领跌。

行业动态

- 1) 暑期旅游订单较 2019 年翻倍增长，“晚七点”经济引领夜间消费；
- 2) 暑期旅游爆火；
- 3) 国内外多家航司 7 月航班计划出炉，暑期更多热门国际航线加密复航。

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.....	6
2.1 行业整体表现.....	6
2.2 细分板块表现.....	6
2.3 个股表现.....	7
2.4 估值情况.....	7
2.5 资金动向.....	8
3. 行业动态及重要公告.....	8
3.1 行业要闻.....	8
3.2 上市公司重要公告.....	9
3.3 近期重要事项提醒.....	10
4. 风险提示.....	11

图表目录

图 1： 上周申万一级行业指数涨跌幅排名.....	6
图 2： 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况.....	6
图 3： 社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	7
图 4： 社会服务行业个子板块 PE（TTM）变化情况.....	7
表 1： 社会服务行业上市公司 23H1 中报业绩预告概览.....	3
表 2： 本周社会服务行业个股涨跌幅排名.....	7
表 3： 本周社会服务行业个股资金净流入情况.....	8
表 4： 过去一周上市公司重要公告.....	9
表 5： 近期重要事项提醒.....	10

1. 本周主要观点及投资建议

旅游市场全面回暖，多家公司中报业绩预喜。进入7月旅游业也正式开启暑期旺季模式，多家在线旅游平台相关订单较2019年同期实现翻倍。携程最新数据显示，疫情后首个暑期，用户出行热情创下历史新高。从携程订单来看，暑期首月近半，交通、住宿、景区订单均超过2019年同期。截至7月12日，今年暑期境内十大热门目的地包括：北京、上海、成都、广州、西安、杭州、重庆、深圳、南京、长沙。美团、大众点评数据显示，7月1日~10日，国内旅游消费订单（含酒店民宿、景点门票、交通等）相较2019年同期翻倍增长，其中，亲子相关的住宿预订量较2019年增长150%。西安、北京、成都、南京、上海、重庆、长沙、青岛、广州、武汉，成为全国暑期最为热门的十大目的地。

社会服务行业上市公司陆续披露2023年中期业绩预告，酒店、景区板块整体业绩改善明显。酒店板块，锦江酒店、首旅酒店归母净利润较上年扭亏为盈，业绩预告上限基本恢复至2019年同期水平。景区板块，人工景区中青旅、大连圣亚业绩较上年同期扭亏为盈，归母净利润分别为2019年同期80%、200%-300%；自然景区板块业绩改善突出，九华旅游、黄山旅游、长白山、峨眉山A、丽江股份、天目湖归母净利润较上年同期扭亏为盈，按照业绩预告上限分别较2019年增长33%、37%、33%、287%、94%、32%。餐饮板块，同庆楼、广州酒家归母净利润较上年同期持续增长。免税板块，中国中免期内毛利率稳步提升，23H1较22H2环比提升7.81pct，其中23Q2较23Q1环比提升3.67pct。

表1：社会服务行业上市公司23H1中报业绩预告概览

申万三级行业	证券简称	中报业绩预告概览	业绩变动主要原因
酒店	锦江酒店	<p>预计2023年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为50,000万元到55,000万元。</p> <p>预计2023年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为37,000万元到42,000万元。</p>	<p>2023年1月以来，休闲游及商务差旅消费需求明显释放，境内酒店市场信心逐步恢复，境内酒店经营显著复苏。一季度境内酒店整体RevPAR比去年同期增长41.31%，为2019年同期的103%；4、5月份境内酒店整体RevPAR比去年同期分别增长113.48%、61.63%，分别为2019年同期的116%、104%；根据BI数据显示，6月份境内酒店整体RevPAR比去年同期增长18%，为2019年同期的108%。</p> <p>一季度境外酒店整体RevPAR比去年同期增长37.46%，为2019年同期的110%；4、5月份境外酒店整体RevPAR比去年同期分别增长20.91%、11.44%，为2019年同期的107.03%、115.24%；预计6月份境外酒店整体RevPAR为2019年同期的114%。</p>
	首旅酒店	<p>公司预计2023年半年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润为26,000万元至30,000万元，比上年同期增加64,394-68,394万元，增</p>	<p>2023年上半年，伴随着宏观经济稳中向好，国内商务出行及休闲旅游需求持续恢复，公司紧抓酒店市场稳步复苏机遇，加强收益管理，多措并举提升酒店经营质量。报告期内，公司全部酒店RevPAR为147元，比上年同期上升66%；</p>

申万三级行业	证券简称	中报业绩预告概览	业绩变动主要原因
		长 168%-178%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 22,000 万元至 26,000 万元，比上年同期增加 65,516-69,516 万元，增长 151%-160%。	不含轻管理酒店的全部酒店 RevPAR 为 163 元，比上年同期上升 72%。同时，公司继续坚定推进核心战略，加快发展步伐，积极适应市场推出迭代新产品，全力推进酒店的数字化建设，提升宾客服务体验和酒店运营效率。
人工景区	中青旅	2023 年半年度归属于母公司所有者的净利润预计盈利 10,792.05 万元，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 10,157.52 万元。	随着旅游行业外部经营环境逐步改善，市场呈现明显回暖态势。公司围绕市场需求多措并举，充分发挥核心竞争力，经营业绩有序复苏，较上年同期实现扭亏为盈。
	大连圣亚	预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 1,600 万元到 2,400 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈；预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 1,800 万元到 2,500 万元。	期内旅游行业强势复苏，文旅消费需求迅速释放，公司把握市场机遇，推进产品服务创新升级，加大市场开拓力度，上半年游客接待量、营业收入均大幅增加，业绩实现扭亏为盈。
自然景区	九华旅游	预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 11,100 万元左右，与上年同期相比将实现扭亏为盈；预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 10,700 万元左右。	2023 年上半年，受国内旅游业市场恢复向好等因素影响，公司主营业务收入与上年同期相比有较大增加，同时报告期内，公司强化成本管控，持续推进降本增效，企业整体盈利能力得到有效提升。
	黄山旅游	公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 19,000 万元到 22,800 万元，预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 18,800 万元到 22,500 万元。	2023 年上半年，国内经济和旅游市场逐步恢复，公司积极把握机遇，科学制定市场政策，加强市场营销，创新迭代多元旅游产品，旅游接待人数实现较好提升，2023 年上半年黄山景区接待进山游客 209.16 万人，同比增长 527.00%，公司主营业务实现较好增长，公司业绩预计将实现扭亏为盈。
	长白山	公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 1,225 万元，与去年同期相比增长 117.09%。	旅游业复苏，收入增加，与上年同期收入相比预计增加 14,178 万元。
	丽江股份	公司预计实现归属于上市公司股东净利润 11,000 万元 - 13,000 万元，比上年同期增长 305.92%-343.36%	旅游市场环境好转，游客接待数量显著提升。2023 年半年度，公司三条索道共计接待游客 300.66 万人次，同比上升 484%（其中，玉龙雪山索道接待游客 163.48 万人次，同比增长 295.84%；云杉坪索道接待游客 122.20 万人次，同比增长 1,194.49%；牦牛坪索道接待游客 14.98 万人次，同比增加 2,040.00%）。印象丽江共计演出 347 场，共计接待游客 79.90 万人次，同比上升 3,603.08%，实现营业收入 7,660.08 万元，同比上升 3,878.02%，实现净利润 3,341.02 万元，同比上升 480.45%。
	峨眉山 A	公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 14,000 万元-15,000 万元，比上年同期增长 339.03%-356.10%	受益于国内经济和文旅行业强势复苏，峨眉山景区接待人次大幅增长，公司主营业务游山票、索道、酒店等经营项目业绩同比显著增长。
	天目湖	预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 6,000.00 万元到 7,000.00 万元；归属于	2023 年上半年，国内经营环境变化较大，旅游市场需求得以释放，公司紧抓机遇调整营销策略，积极开拓全国市场

申万三级行业	证券简称	中报业绩预告概览	业绩变动主要原因
		母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 5,700.00 万元到 6,700.00 万元。	渠道,提升细分市场份,创新产品线路与体验活动,持续探索新业态新业务,并运用多元化传播渠道触达游客。同时,公司狠抓接待品质营造客户游览峰值体验,在流量提升基础上持续加强收益管理,取得了明显的成效。
餐饮	同庆楼	预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 12,529 万元至 16,952 万元,与上年同期相比增加 493.32%至 702.78%;扣除非经常性损益事项后,归属于母公司所有者的净利润预计为 8,952 万元至 12,111 万元,同比增加 625.27%至 881.20%。	2022 年上半年,公司受外部环境影响,整体营收下降,但报告期内公司仍实现净利润 2,111.67 万元,在同行业中保持较高的盈利水平,体现了公司较强的经营韧性。2023 年上半年,在消费市场总体不景气的情况下,公司业绩仍然表现靓丽,所经营的餐饮、宴会、食品业务市场空间巨大,“三轮驱动”的发展战略优势凸显,2023 年公司已开始逐渐进入加速发展时期。
	广州酒家	2023 年半年度,公司实现营业收入 17.45 亿元,同比增长 22.57%,归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元,同比增长 39.86%。	公司持续坚持“餐饮强品牌,食品创规模”的发展战略,紧抓餐饮市场复苏机遇,实现利润较去年同期大幅增长,展现公司主业的发展韧性。食品业务统筹营销渠道布局,优化渠道策略,加大重点市场开拓,保障食品业务稳定发展。
免税	中国中免	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%。	期内公司营业收入同比增长 29.68%,主要原因是受益于国内旅游市场逐步恢复向好,公司紧抓机遇,不断优化商品供给,带动销售收入尤其是线下销售持续增长。

资料来源:wind,山西证券研究所

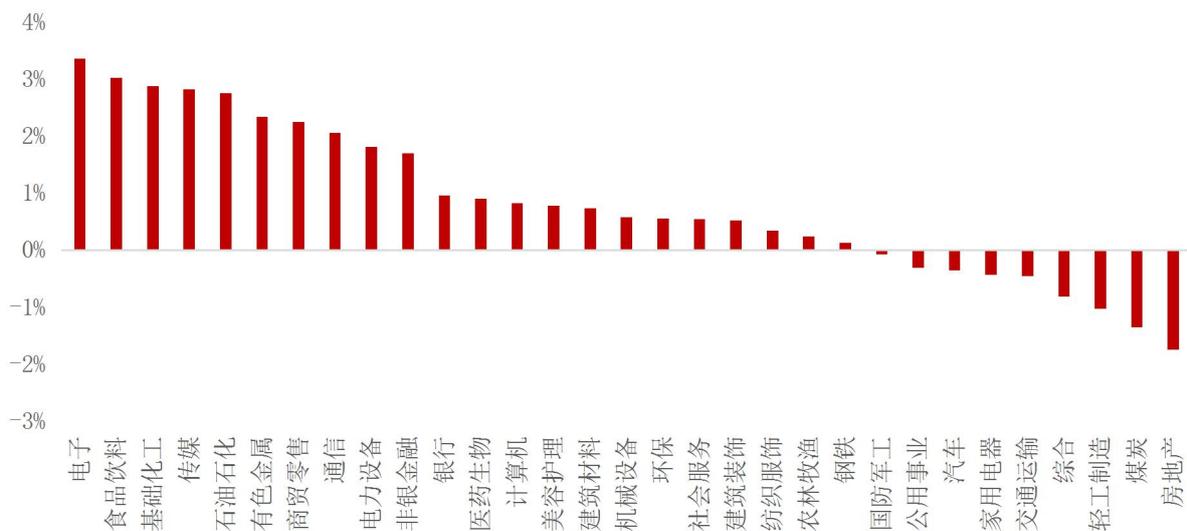
投资建议:目前社服行业主要公司估值基本回调至合理区间,受益于小长假提振旅游行业景气度和传统旺季暑期来临,建议布局消费复苏表现居前、行业布局集中化及目前处于较低估值板块。1、酒店:目前主要城市酒店经营情况基本恢复至疫前水平,ADR 带动 RevPAR 较疫前增长近 20%。年内国内酒店行业趋势仍为提升连锁化率,行业布局集中化继续提升,龙头酒店集团目前估值处于较低水平、性价比较高。建议关注:首旅酒店、锦江酒店。2、景区:自然景区(长白山、峨眉山、天目湖、黄山)接待客流强劲增长,端午小长假接待游客较 19 年同期增长 50%以上;人工景区(乌镇、古北水镇)恢复至 19 年同期 9 成、5 成。今年以来消费整体复苏、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. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20230710-20230716）沪深 300 上涨 1.92%，报收 3899.14 点，社会服务行业指数上涨 0.54%，跑输沪深 300 指数 1.38 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 18。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

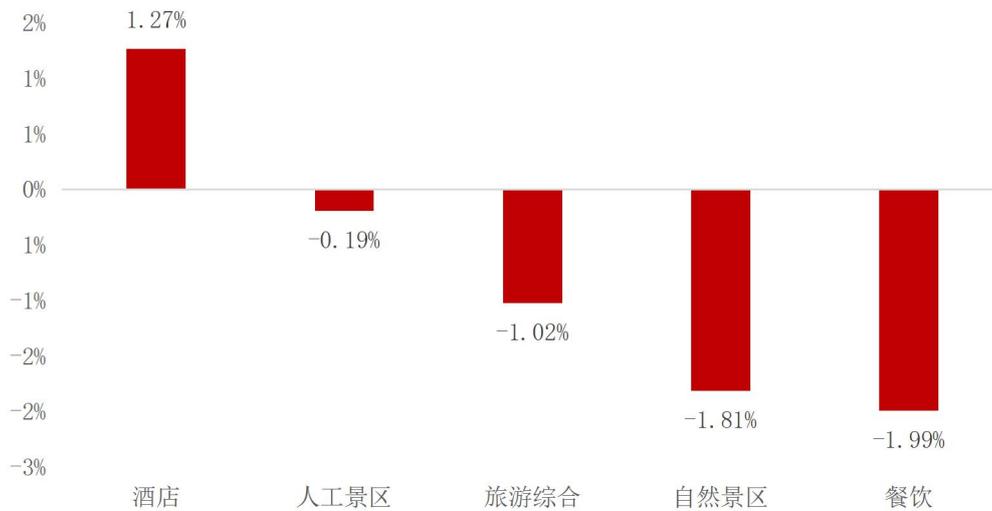


资料来源：wind，山西证券研究所

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（+1.27%）、人工景区（-0.19%）、旅游综合（-1.02%）、自然景区（-1.81%）、餐饮（-1.99%）。

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：长白山、科锐国际、锦江酒店、首旅酒店、岭南控股；跌幅前五名分别为：曲江文旅、峨眉山 A、九华旅游、华天酒店、西安旅游。

表 2：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
长白山	8.29	自然景区	曲江文旅	6.76	旅游综合
科锐国际	7.59	人力资源服务	峨眉山 A	6.30	自然景区
锦江酒店	2.77	酒店	九华旅游	3.66	自然景区
首旅酒店	1.84	酒店	华天酒店	3.42	酒店
岭南控股	1.76	旅游综合	西安旅游	3.34	酒店
大连圣亚	1.65	人工景区	同庆楼	2.68	餐饮
宋城演艺	0.87	人工景区	西安饮食	2.49	餐饮
黄山旅游	0.22	自然景区	西藏旅游	1.95	自然景区
丽江股份	0.13	自然景区	君亭酒店	1.95	酒店
全聚德	0.16	餐饮	桂林旅游	1.68	自然景区

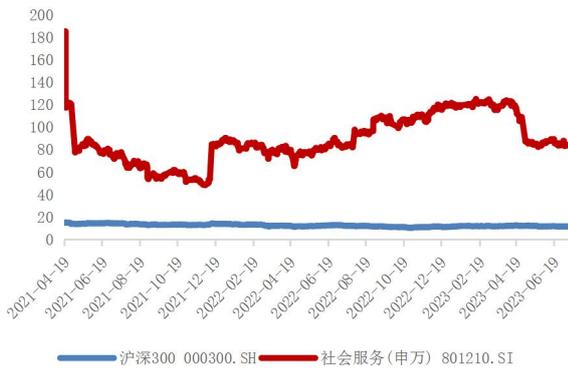
资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

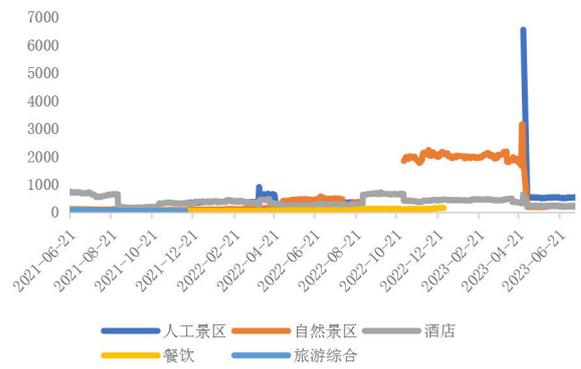
截至 2023 年 7 月 14 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 83.63。

图 3：社会服务行业 PE (TTM) 变化情况

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



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：首旅酒店（+0.52 亿元）、长白山（+0.10 亿元）、科锐国际（+0.07 亿元）、大连圣亚（+0.06 亿元）、同庆楼（+0.05 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：君亭酒店（-0.36 亿元）、全聚德（-0.35 亿元）、丽江股份（-0.31 亿元）、九华旅游（-0.27 亿元）、华天酒店（-0.25 亿元）。

表 3：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	600258.SH	首旅酒店	229.37	20.50	+0.52	11.85
	603099.SH	长白山	39.01	14.63	+0.10	9.17
	300662.SZ	科锐国际	65.36	35.59	+0.07	5.08
	600593.SH	大连圣亚	20.62	16.01	+0.06	3.58
	605108.SH	同庆楼	89.78	34.53	+0.05	3.00
净卖出前五	301073.SZ	君亭酒店	32.27	37.26	-0.36	7.95
	002186.SZ	全聚德	39.18	12.64	-0.35	5.37
	002033.SZ	丽江股份	60.66	10.74	-0.31	10.75
	603199.SH	九华旅游	37.90	39.24	-0.27	4.80
	000428.SZ	华天酒店	44.73	4.23	-0.25	2.62

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 7 月 14 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 暑期旅游订单较 2019 年翻倍增长，“晚七点”经济引领夜间消费

今年暑期，以“晚七点”为代表的暑期经济亮点频现，国内生活服务业延续了上半年的强劲复苏。美

团、大众点评数据显示，暑期以来，“夜游”“夜市”搜索量较去年同期增长约 80%，大众点评相关的攻略笔记同比增长 160%。以堂食餐饮、休闲娱乐等为代表的生活服务品类在“晚七点”迎来全天消费最高峰。夜间消费最高的前五大城市为上海、北京、成都、深圳、广州。上海迪士尼、重庆解放碑、长沙五一广场、重庆观音桥、成都春熙路成为全国夜间消费最为火热的前五大商圈。以重庆观音桥为例，夜间消费额较去年同比增长约 60%。（环球旅讯）

➤ 暑期旅游爆火

暑期旅游市场正式开启近两周时间。从目前数据来看，代表长线旅行需求的民航与铁路，已经全面反超疫情前水平。FlightAI 数据显示，暑运前五日国内机场客运量近 900 万，较 2019 年同期增长近 14%；国内、出境订单机票含税均价较 2019 年同期分别增长 21%、22%。据国铁集团数据显示，7 月 1 日至 8 月 31 日，全国铁路预计发送旅客 7.6 亿人次，日均发送 1200 万人次以上，较 2019 年同期有较大幅度增长。部分国内目的地热度飙升，北京机场航班量恢复率 125.0%，在一线城市机场中居首位，高于第二名上海 28 个百分点。（环球旅讯）

➤ 国内外多家航司 7 月航班计划出炉，暑期更多热门国际航线加密复航

近期，国内外各大航司亦陆续公布 7 月国际/地区航班计划。从最新的航班计划来看，各大航司均在密集恢复/加密热门目的地的地区航线和国际航线。南航 7 月 10 日起，南宁—曼谷开航，每周四班；7 月起，国航陆续新开成都天府-马尼拉、成都天府-吉隆坡、重庆-新加坡航班，恢复成都天府-科伦坡、北京首都-海拉尔-赤塔、北京首都-札幌、北京首都-大连-仙台航班运行；东航国际航线陆续复航，新增的国际航线也陆续上线，7 月后东航/上航预计每周执行国际地区航线超过 100 条，起降架次超过 1400 班。（环球旅讯）

3.2 上市公司重要公告

表 4：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
600138.SH	中青旅	2023.7.15	中青旅控股股份有限公司关于 2023 年半年度业绩预盈公告	经财务部门初步测算，预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 10,792.05 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 10,157.52 万元。2022 年上半年归属于母公司所有者的净利润：-20,488.32 万元。本期业绩预盈的主要原因：随着旅游行业外部经营环境逐步改善，市场呈现明显回暖态势。公司围绕市场需求多措并举，充分发挥核心竞争力，经营业绩有序复苏，较上年同期实现扭亏为盈。
600754.SH	锦江酒店	2023.7.14	上海锦江国际酒店股份有限公司	经财务部门初步测算，预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 50,000 万元到 55,000 万元。预计 2023 年半年度实

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
			2023 年半年度业绩预告	现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 37,000 万元到 42,000 万元。本期业绩扭亏为盈的主要原因：2023 年 1 月以来，休闲游及商务差旅消费需求明显释放，境内酒店市场信心逐步恢复，境内酒店经营显著复苏。一季度境内酒店整体 RevPAR 比去年同期增长 41.31%，为 2019 年同期的 103%；4、5 月份境内酒店整体 RevPAR 比去年同期分别增长 113.48%、61.63%，分别为 2019 年同期的 116%、104%；根据 BI 数据显示，6 月份境内酒店整体 RevPAR 比去年同期增长 18%，为 2019 年同期的 108%。一季度境外酒店整体 RevPAR 比去年同期增长 37.46%，为 2019 年同期的 110%；4、5 月份境外酒店整体 RevPAR 比去年同期分别增长 20.91%、11.44%，为 2019 年同期的 107.03%、115.24%；预计 6 月份境外酒店整体 RevPAR 为 2019 年同期的 114%。
600258.SH	首旅酒店	2023.7.14	北京首旅酒店（集团）股份有限公司 2023 年半年度业绩预盈公告	经财务部门初步测算，预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润为 26,000 万元至 30,000 万元，比上年同期增加 64,394-68,394 万元，增长 168%-178%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 22,000 万元至 26,000 万元，比上年同期增加 65,516-69,516 万元，增长 151%-160%。本期业绩预盈的主要原因：2023 年上半年，伴随着宏观经济稳中向好，国内商务出行及休闲旅游需求持续恢复，公司紧抓酒店市场稳步复苏机遇，加强收益管理，多措并举提升酒店经营质量。报告期内，公司全部酒店 RevPAR 为 147 元，比上年同期上升 66%；不含轻管理酒店的全部酒店 RevPAR 为 163 元，比上年同期上升 72%。同时，公司继续坚定推进核心战略，加快发展步伐，积极适应市场推出迭代新产品，全力推进酒店的数字化建设，提升宾客服务体验和酒店运营效率。
603136.SH	天目湖	2023.7.14	江苏天目湖旅游股份有限公司 2023 年半年度业绩预告	经财务部门初步测算，预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 6,000.00 万元到 7,000.00 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。本期业绩扭亏为盈的主要原因：2023 年上半年，国内经营环境变化较大，旅游市场需求得以释放，公司紧抓机遇调整营销策略，积极开拓全国市场渠道，提升细分市场份额，创新产品线路与体验活动，持续探索新业态新业务，并运用多元化传播渠道触达游客。同时，公司狠抓接待品质营造客户游览峰值体验，在流量提升基础上持续加强收益管理，取得了明显的成效。

资料来源：wind，山西证券研究所

3.3 近期重要事项提醒

表 5：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

