

消费者服务

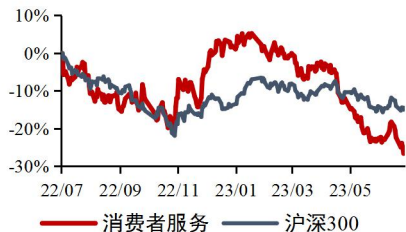
行业周报（20230717-20230723）同步大市-A(维持)

暑期定制游市场火爆 国内游与出境游齐头并进

2023年7月24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
(20230710-20230716): 旅游市场全面回暖, 多家公司中报业绩预喜

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

➤ **暑期定制游市场火爆 国内游与出境游齐头并进。**根据国内知名定制旅游企业6人游定制旅行的数据显示，2023年暑期定制游市场火热，6人游预订量激增，已经超过2019年同期水平。根据6人游定制旅行的成交数据显示，2023年暑期游价格出现明显上涨，其中，国内游平均涨幅为15%，新疆、北京分别以20%、18%的涨幅排名前两位。出境游平均涨幅为30%，欧洲国家领涨，涨幅超过50%，东南亚的价格相对平稳，基本与2019年持平。

➤ **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：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。

行情回顾

➤ **整体：**沪深300下跌1.98%，报收3821.91点，社会服务行业指数下跌0.72%，跑赢沪深300指数1.27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：餐饮（+9.03%）、旅游综合（+0.2%）、人工景区（-0.01%）、自然景区（-1.56%）、酒店（-1.71%）。

➤ **个股：**西安饮食以12.75%涨幅领涨，君亭酒店以7.27%跌幅领跌。

行业动态

- 1) 今年6月国际航线旅客运输量同比增长20倍，多条中韩航线获批；
- 2) 多城地铁暑期客流大涨：北京、深圳涨百万，广州破千万；
- 3) 上市航司2023年半年度业绩预告：四大航亏损162亿元。

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.....	5
图 4： 社会服务行业个子板块 PE（TTM）变化情况.....	5
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

暑期定制游市场火爆 国内游与出境游齐头并进。暑期开启后，旅游市场持续升温，根据国内知名定制旅游企业 6 人游定制旅行的数据显示，2023 年暑期定制游市场火热，6 人游预订量激增，已经超过 2019 年同期水平。游客消费热情高涨，旅游需求在短期内得到释放，不少目的地出现门票、酒店预订紧张的情况。由于定制游提前预定周期较长，截至目前，国内游和出境游收入分别占比 45%和 55%。国内定制游排名前 10 的目的地分别是新疆、内蒙古、青海、甘肃、贵州、北京、云南、四川、陕西、广西。出境定制游排名前 10 的目的地分别是新加坡、泰国、阿联酋、新西兰、马尔代夫、塞尔维亚、马来西亚、西班牙、希腊、斐济。上述国家签证办理相对便捷、周期较短，基本为可以实现免签、落地签或者一周内能出签的国家。

根据 6 人游定制旅行的成交数据显示，2023 年暑期游价格出现明显上涨，其中，国内游平均涨幅为 15%，新疆、北京分别以 20%、18%的涨幅排名前两位。出境游平均涨幅为 30%，欧洲国家领涨，涨幅超过 50%；中东非以 20%的涨幅位列第二；东南亚的价格相对平稳，基本与 2019 年持平。

机票、地接、酒店占据旅游出行较大比重，价格在今年暑期均有不同程度的涨幅。国内方面的价格上涨主要系酒店资源，短期内需求暴涨导致供给不足带来价格出现波动。出境方面，随着出行需求的增多，多家国内外航空公司加快新增及恢复国际航线，但仍有较大缺口，除东南亚外，大部分国家的航班价格始终未回落至 2019 年水平。

从今年暑期旅游市场前三周市场情况来看，旅游产品价格上涨、签证政策变化、热门景点门票预约难是制约消费者出行三大主要矛盾。预计暑期旺季之后，错峰出行、提前预定等消费习惯会推动航班和地接资源也会进一步完善，出游需求将得到进一步释放。今年的国庆黄金周与中秋节临近，8 天长假需求集中释放，预计为旅游市场会迎来下一个爆发周期。

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。目前出境旅行社预

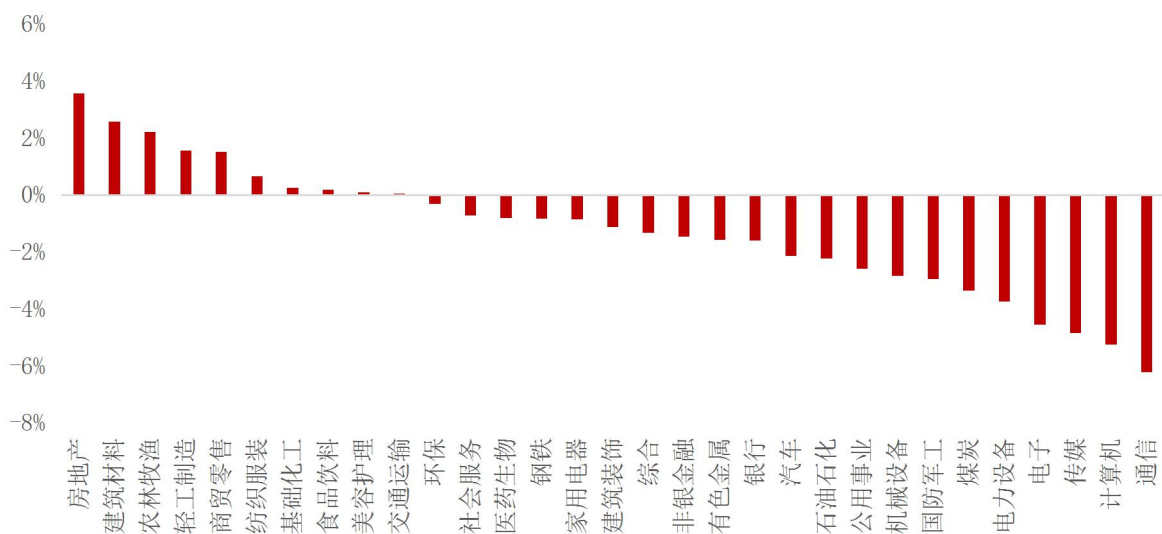
订情况持续走高，暑期出境板块有望恢复至疫前 70%以上水平。建议关注：众信旅游。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20230717-20230723）沪深 300 下跌 1.98%，报收 3821.91 点，社会服务行业指数下跌 0.72%，跑赢沪深 300 指数 1.27 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

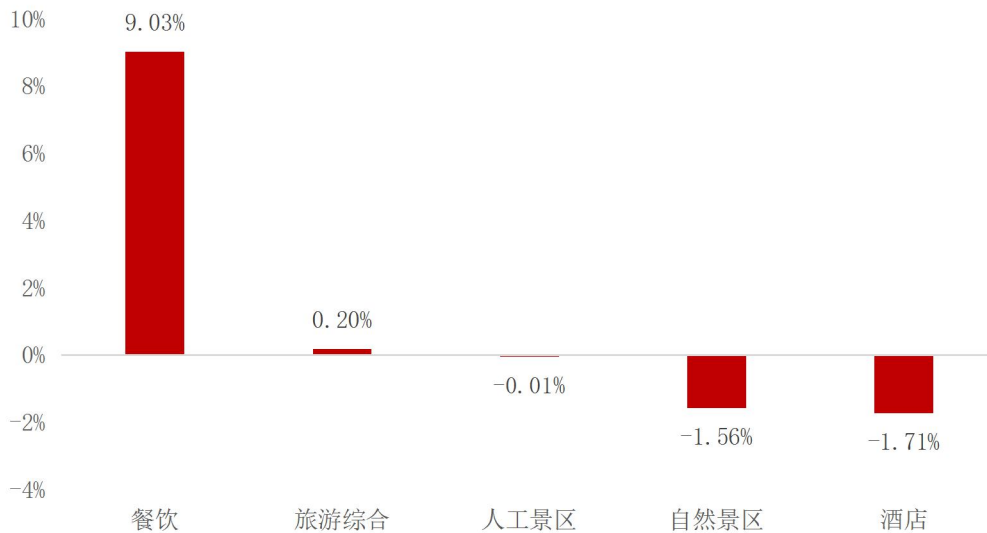


资料来源：wind，山西证券研究所

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：餐饮（+9.03%）、旅游综合（+0.2%）、人工景区（-0.01%）、自然景区（-1.56%）、酒店（-1.71%）。

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：西安饮食、全聚德、大连圣亚、华天酒店、金陵饭店；跌幅前五名分别为：君亭酒店、天目湖、岭南控股、九华旅游、三特索道。

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
西安饮食	12.75	餐饮	君亭酒店	7.27	酒店
全聚德	10.76	餐饮	天目湖	6.49	自然景区
大连圣亚	5.31	人工景区	岭南控股	5.56	旅游综合
华天酒店	4.02	酒店	九华旅游	5.49	自然景区
金陵饭店	3.44	酒店	三特索道	4.22	自然景区
曲江文旅	2.82	旅游综合	长白山	3.96	自然景区
西安旅游	2.56	酒店	锦江酒店	3.06	酒店
同庆楼	2.43	餐饮	云南旅游	2.17	人工景区
众信旅游	1.32	旅游综合	首旅酒店	1.85	酒店
峨眉山 A	1.06	自然景区	科锐国际	1.49	人力资源服务

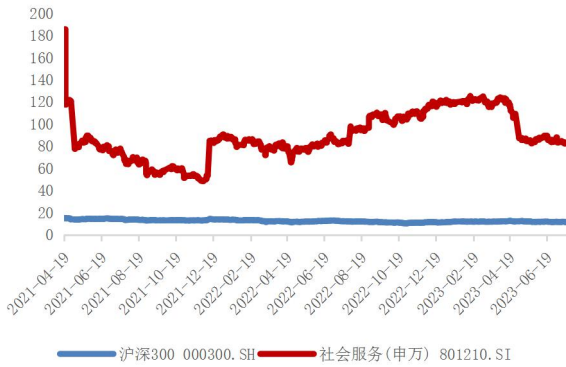
资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

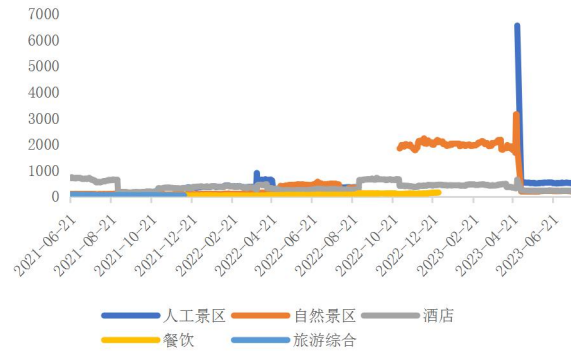
截至 2023 年 7 月 21 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 83.07。

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：西安饮食（+0.18 亿元）、峨眉山 A（+0.18 亿元）、长白山（+0.17 亿元）、同庆楼（+0.17 亿元）、中青旅（+0.15 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：锦江酒店（-4.62 亿元）、西安旅游（-0.51 亿元）、首旅酒店（-0.43 亿元）、三特索道（-0.31 亿元）、君亭酒店（-0.3 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	000721.SZ	西安饮食	54.36	13.71	1.19	36.10
	000888.SZ	峨眉山 A	63.60	11.42	0.18	5.89
	603099.SH	长白山	37.47	14.05	0.17	4.45
	605108.SH	同庆楼	91.96	35.37	0.17	3.22
	600138.SH	中青旅	92.58	12.79	0.15	3.39
净卖出前五	600754.SH	锦江酒店	431.69	44.91	-4.62	29.85
	000610.SZ	西安旅游	40.68	17.22	-0.51	15.10
	600258.SH	首旅酒店	225.11	20.12	-0.43	10.75
	002159.SZ	三特索道	24.94	17.01	-0.31	3.62
	301073.SZ	君亭酒店	32.27	34.55	-0.30	6.73

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 7 月 21 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 今年 6 月国际航线旅客运输量同比增长 20 倍，多条中韩航线获批

统计显示，在运输完成情况方面，2023 年 6 月，中国民航旅客运输量为 5311.6 万人，同比增长 141.5%，

其中，国内航线、国际航线分别同比增长 131.2%、2067.7%。2023 年上半年，中国民航旅客运输量为约 2.84 亿人，同比增长 140.2%，其中，国内航线、国际航线分别同比增长 134.3%、1331%。在航班效率方面，2023 年 6 月正班客座率达 78.6%，同比增长 11.1%；2023 年上半年正班客座率达 75.8%，同比增长 10.9%。在机场完成情况方面，2023 年 6 月，机场旅客吞吐量为 10803.3 万人次，同比增长 137.1%，其中，东部地区机场旅客吞吐量占比超一半，为 5383 万人次，同比增长 169.8%。此外，在 7 月 18 日，民航局也公布了 2023 年 6 月国际航线经营许可、临时加班和包机审批情况。根据该公告，今年 6 月，113 条国内公司国际航线加班包机，128 条境外公司国际航线加班包机批复。其中，韩国易斯达航空获批上海、济南、烟台、沈阳、哈尔滨、张家界、海口等多条往返韩国的客货混合航线。（环球旅讯）

➤ 多城地铁暑期客流大涨：北京、深圳涨百万，广州破千万

最近一个月，大部分城市地铁客流上涨，全国整体的地铁客流也比上月同期更高。统计范围内的 30 座地铁城市，上周五（7 月 14 日），总体客流为 8950.1 万人次；而一个月前的周五（6 月 16 日），总客流为 8490.53 万人次，相比而言上涨了近 460 万人次。北京地铁客流大涨，主要系最近北京旅游市场火爆。疫情后的第一个暑假，亲子游、研学团支撑较大比例客流。根据去哪儿数据，7 月上旬，北京景区门票提前预订量环比上月增长 2.6 倍，比 2019 年增长 4.5 倍。上周五，深圳地铁客流达到 911.28 万人次，与上个月同期相比上涨 100 万人次。广州地铁客流表现同样突出，7 月 7 日、10 日、14 日的客流均已超过 1000 万人次，成为继京沪之后第三个千万级客流城市。也有部分城市客流呈下降趋势，但总体而言下降幅度并不大，大部分降幅在 5% 以内。客流下降幅度最大的是哈尔滨地铁，降幅达到 22%；南昌和长春地铁的客流降幅也在 10% 以上。（环球旅讯）

➤ 上市航司 2023 年半年度业绩预告：四大航亏损 162 亿元

从上半年业绩预告来看，国内上市航司经营业绩大幅改善，其中，春秋航空和吉祥航空扭亏为盈，尤其是春秋航空预盈 6.5 亿元到 8.5 亿元，而东航、南航、国航、海航控股这四家航司仍处于亏损状态，共亏损 97 亿元-162 亿元，但比上年同期亏损的 625 亿元大幅减亏。

东航预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润亏损约为 55 亿元至 69 亿元。2022 年上半年，东航归属于上市公司股东的净利润亏损 187.36 亿元。虽然东航全力以赴增收节支，大幅改善经营业绩，但受国际航班恢复不及预期、人民币兑美元汇率贬值等因素影响，预计公司 2023 年半年度经营业绩仍将亏损。

南航 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润预计为负值。公司归属于上市公司股东的净利润预计亏损 25 亿元到 33 亿元。2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 114.88 亿元。由于国际航班恢复较慢，国内市场供过于求，人民币大幅贬值，油价保持高位波动，公司经营压力依然巨大，2023 年上半年继续出现经营亏损。

国航 2023 年半年度将出现亏损，预计归属于上市公司股东的净亏损约为 32 亿元到 39 亿元。2022 年上半年归属于上市公司股东的净亏损为 194.35 亿元。2023 年上半年，受国际航线恢复情况低于预期，以及人民币兑美元汇率波动等因素影响，国航整体仍处于亏损状态。

吉祥航空预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 5500 万元到 8000 万元，与上年同期（追溯调整后的财务数据）相比，将实现扭亏为盈。上半年受益于行业恢复、旅客出行需求增加，公司营业利润扭亏为盈；虽二季度营业利润较一季度环比改善，但受二季度人民币汇率贬值影响，二季度财务费用相应增加，因此二季度净利润仍然为负。

春秋航空预计 2023 年半年度将扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润为 6.5 亿元到 8.5 亿元。国内积压需求得到较好释放，上半年公司国内航线投入可用座位公里较 2019 年同期增长超过 40%，客座率持续回升，2023 年 6 月达到上半年月度高点 91.32%。（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
002707.SZ	众信旅游	2023.7.17	众信旅游集团股份有限公司关于控股股东、实际控制人减持计划期限届满的公告	众信旅游集团股份有限公司于 2022 年 12 月 24 日在巨潮资讯网上披露了《众信旅游：关于控股股东、实际控制人减持股份的预披露公告》（公告编号：2022-117），公司控股股东、实际控制人冯滨先生计划以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 19,654,300 股（占本公司股本总额的 2%）。其中，通过集中竞价方式减持的，自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内实施，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，自本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内实施，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。近日，公司收到冯滨先生的通知，截至本公告日，其本次股份减持计划期间已届满。
002033.SZ	丽江股份	2023.7.17	丽江玉龙旅游股份有限公司关于 5%以上股东筹划持有公司股份变动的提示性公告	丽江玉龙旅游股份有限公司于 2023 年 7 月 17 日收到公司 5%以上股东云南省投资控股集团有限公司所发《云南省投资控股集团有限公司关于筹划持有丽江玉龙旅游股份有限公司股份变动的函》。根据云南省国资国企改革发展的相关要求，为推进国有资本优化整合，云投集团正在研究部分资产的内部调整方案，其中涉及云投集团持有的丽江股份股份变动至下属企业云南云投资本运营有限公司。目前方案正在审核过程中，尚需履行国资监管审批相关程序。
603136.SH	天目湖	2023.7.18	江苏天目湖旅游股份有限公司股东减持股份计划公告	截至 2023 年 7 月 18 日，江苏天目湖旅游股份有限公司股东方蕉女士持有公司股份 2,616,250 股，占公司总股本的 1.40%。股份来源为公司上市后以资本公积金转增股本方式取得。

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
				减持计划的主要内容：股东方蕉女士因个人资金需求，拟自本减持计划公告披露之日起 6 个月内（窗口期不减持），通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份 2,616,250 股，即不超过公司股份总数的 1.40%，减持价格按市场价格确定。
000888.SZ	峨眉山 A	2023.7.18	峨眉山旅游股份有限公司关于实施金顶索道改造提升项目的公告	<p>峨眉山旅游股份有限公司于 2023 年 7 月 17 日召开第五届董事会第一百二十七次会议，审议通过了《关于实施金顶索道改造提升项目的议案》。公司拟以自筹资金投资 35,018 万元实施金顶索道改造提升项目。</p> <p>（一）项目名称：峨眉山旅游股份有限公司金顶索道改造提升项目</p> <p>（二）项目业主方：峨眉山旅游股份有限公司。</p> <p>（三）项目总投资：该项目总投资 35,018 万元。（含工程建设、索道设备采购、预备费等相关费用）</p> <p>（四）资金来源：自筹。</p> <p>（五）建设期：18 个月。</p> <p>（六）地址：峨眉山景区。</p> <p>（七）改造提升项目内容：项目包括新建 2 号客运交通索道 1 条，更换 3 号客货两用交通索道支架 3 座，及相关配套附属设施。</p> <p>（八）预期效果：提升金顶索道运力，缓解景区交通压力，优化完善旅游服务功能。</p>

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

