

消费者服务

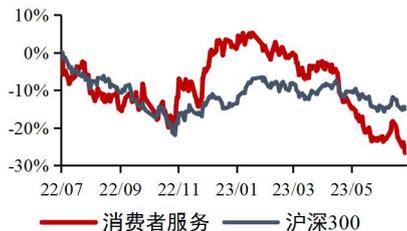
行业周报（20230731-20230806）同步大市-A(维持)

复星旅文预计 2023H1 扭亏为盈, 三亚特兰蒂斯营业额同比+70%

2023 年 8 月 6 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（20230724-20230730）：华住披露 Q2 经营初步业绩，RevPAR 恢复至 2019 年的 121%

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

➤ 复星旅文预计上半年扭亏为盈，三亚特兰蒂斯营业额同比增长超七成。2023H1 公司预计集团旅游运营营业额，较 2022H1 及 2019H1 增长均不低于 24%。2023H1，受益于国内旅游重启后强劲的度假需求释放，三亚特兰蒂斯营业额预计不低于 8.4 亿元，较 2022 年同期增长不低于 73%。

➤ **投资建议：**今年以来受益于消费者出游需求增加，出行产业链整体渐进复苏。旅游市场出游人次和旅游收入基本恢复至疫情前水平，人均客单价受限于居民消费偏好趋于稳健，目前较 2019 年尚有约 15% 增长空间。酒店：主要城市平均房价率先启动超 2019 年水平，入住率基本恢复至疫情前 80% 水平，RevPAR 接近 2019 年同期；中高档酒店出租率恢复程度优于其他类型酒店；主要酒店集团年内估值基本回调至合理区间，看好连锁化率提升和中高端改造进程加速。建议关注：锦江酒店、首旅酒店。免税：海南整体入岛客流增长良好，高客单价产品受限于供应阶段性短缺影响人均消费；看好免税商逐步收窄折扣改善毛利率，优化经营质量。建议关注：中国中免。景区出行：下半年暑假、中秋国庆小长假有望带动出行市场持续增长，2023Q2 客流回暖带动景区业绩释放。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。建议关注：天目湖。餐饮：年内行业补偿性需求释放明显，规模化、连锁化仍然是餐饮行业未来发展主要趋势。头部餐企凭借自身供应链基础，在客流回暖前提下、业绩恢复弹性较大。建议关注：同庆楼、广州酒家。

行情回顾

➤ **整体：**沪深 300 上涨 0.7%，报收 4020.58 点，社会服务行业指数上涨 0.24%，跑输沪深 300 指数 0.46 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：餐饮（+2.75%）、酒店（+0.61%）、人工景区（-0.59%）、自然景区（-1.73%）、旅游综合（-1.91%）。

➤ **个股：**西安饮食以 6.9% 涨幅领涨，峨眉山 A 以 4.24% 跌幅领跌。

行业动态

- 1) 暑期民航市场热度上涨；
- 2) 携程：五年来最长提前预订期，暑期租车自驾火爆人均花费上涨 18%；
- 3) 暑运持续火爆，多地地铁客流猛涨：京沪广突破千万人次

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.....	3
2.1 行业整体表现.....	3
2.2 细分板块表现.....	4
2.3 个股表现.....	4
2.4 估值情况.....	5
2.5 资金动向.....	5
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.....	7
3.3 近期重要事项提醒.....	8
4. 风险提示.....	8

## 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.....	7
表 4： 近期重要事项提醒.....	8

## 1. 本周主要观点及投资建议

复星旅文预计上半年扭亏为盈，三亚亚特兰蒂斯营业额同比增长超七成。公司在盈利预喜公告中提到，受益于全球范围旅行限制的放松及公司战略的有效实施，Club Med 及其他、三亚亚特兰蒂斯、度假资产管理中心及其他旅游休闲服务的运营延续强劲的复苏势头。2023H1 公司预计集团旅游运营营业额，较 2022H1 及 2019H1 增长均不低于 24%。集团 2023H1 归母净利润预计将不低于 4.3 亿元，较 2022H1 同期亏损 1.97 亿元实现扭亏为盈。2023H1，Club Med 实现营业收入不低于 75.4 亿元，较 2022H1 增长不低于 26%，超过 2019H1 不低于 14%。受益于营业额的大幅增长，Club Med 未经审计净利润较 2022 年同期及 2019 年同期均实现稳步提升。2023H1，得益于国内旅游重启后强劲的度假需求释放，三亚亚特兰蒂斯营业额预计不低于 8.4 亿元，较 2022 年同期增长不低于 73%；EBITDA 利润率预计将不低于 45%。2023H1，公司整体财务状况维持稳健。截至 2023 年 6 月 30 日，公司现金及银行结余预期不低于 32 亿元，未使用的银行贷款额度预期不低于 28 亿元。

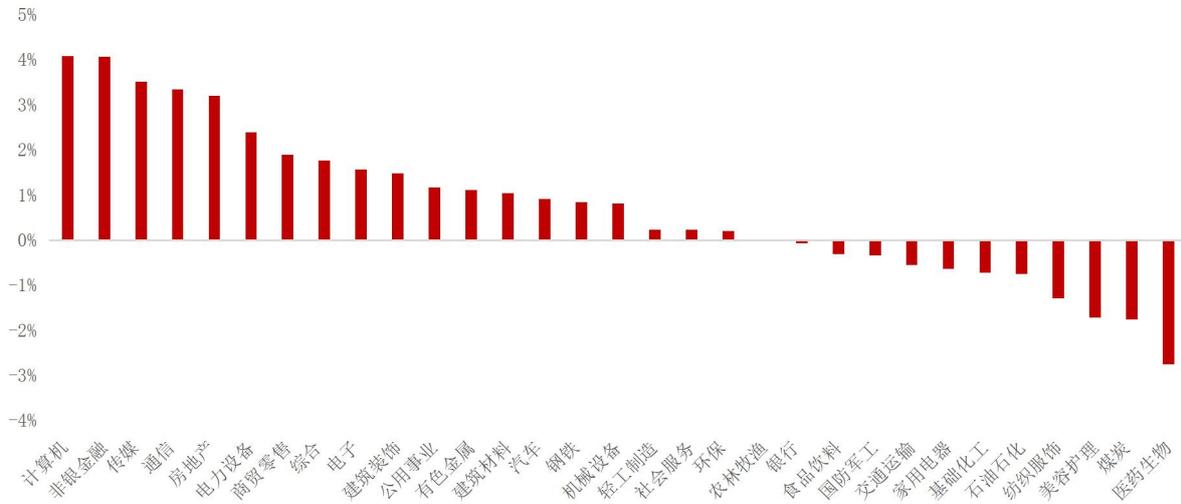
**投资建议：**今年以来受益于消费者出游需求增加，出行产业链整体渐进复苏。旅游市场出游人次和旅游收入基本恢复至疫情前水平，人均客单价受限于居民消费偏好趋于稳健，目前较 2019 年尚有约 15% 增长空间。酒店：主要城市平均房价率先启动超 2019 年水平，入住率基本恢复至疫情前 80% 水平，RevPAR 接近 2019 年同期；中高档酒店出租率恢复程度优于其他类型酒店；主要酒店集团年内估值基本回调至合理区间，看好连锁化率提升和中高端改造进程加速。建议关注：锦江酒店、首旅酒店。免税：海南整体入岛客流增长良好，高客单价产品受限于供应阶段性短缺影响人均消费；看好免税商逐步收窄折扣改善毛利率，优化经营质量。建议关注：中国中免。景区出行：下半年暑假、中秋国庆小长假有望带动出行市场持续增长，2023Q2 客流回暖带动景区业绩释放。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。建议关注：天目湖。餐饮：年内行业补偿性需求释放明显，规模化、连锁化仍然是餐饮行业未来发展主要趋势。头部餐企凭借自身供应链基础，在客流回暖前提下、业绩恢复弹性较大。建议关注：同庆楼、广州酒家。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20230731-20230806）沪深 300 上涨 0.7%，报收 4020.58 点，社会服务行业指数上涨 0.24%，跑输沪深 300 指数 0.46 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：餐饮（+2.75%）、酒店（+0.61%）、人工景区（-0.59%）、自然景区（-1.73%）、旅游综合（-1.91%）。

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、金陵饭店、锦江酒店、首旅酒店、同庆楼；跌幅前五名分为

别为：峨眉山 A、天目湖、众信旅游、西藏旅游、三特索道。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

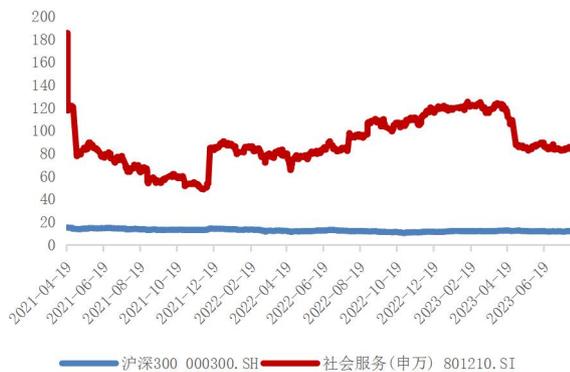
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
西安饮食	6.90	餐饮	峨眉山 A	4.24	自然景区
金陵饭店	5.15	酒店	天目湖	4.2	自然景区
锦江酒店	0.72	酒店	众信旅游	3.90	旅游综合
首旅酒店	0.59	酒店	西藏旅游	3.24	自然景区
同庆楼	0.20	餐饮	三特索道	2.53	自然景区
岭南控股	0.00	旅游综合	全聚德	2.17	餐饮
君亭酒店	0.11	酒店	西安旅游	1.81	酒店
云南旅游	0.15	人工景区	九华旅游	1.68	自然景区
桂林旅游	0.51	自然景区	黄山旅游	1.48	自然景区
宋城演艺	0.53	人工景区	长白山	1.46	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 估值情况

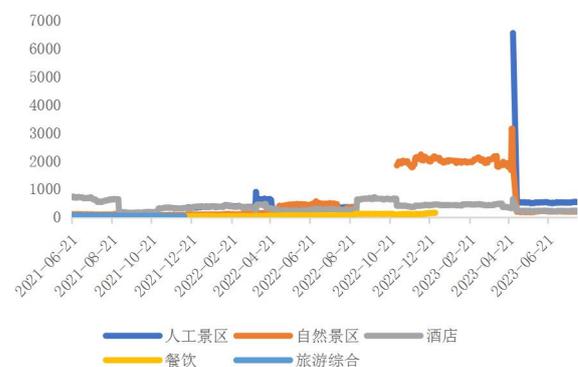
截至 2023 年 8 月 4 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 84.38。

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：社会服务行业个子板块 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：金陵饭店 (+0.08 亿元)、大连圣亚 (+0.06 亿元)、西藏旅游 (+0.02 亿元)、九华旅游 (+0.01 亿元)、君亭酒店 (+0.01 亿元)；

社会服务行业净卖出前五分别为：西安饮食 (-2.45 亿元)、西安旅游 (-1.28 亿元)、众信旅游 (-1.08 亿元)、全聚德 (-0.84 亿元)、峨眉山 A (-0.74 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	601007.SH	金陵饭店	37.40	9.59	0.08	27.83
	600593.SH	大连圣亚	21.19	16.45	0.06	4.53
	600749.SH	西藏旅游	29.85	13.15	0.02	5.05
	603199.SH	九华旅游	34.31	31.00	0.01	4.61
	301073.SZ	君亭酒店	32.27	36.60	0.01	11.99
净卖出前五	000721.SZ	西安饮食	54.36	14.87	-2.45	77.27
	000610.SZ	西安旅游	40.68	17.34	-1.28	24.54
	002707.SZ	众信旅游	61.16	8.14	-1.08	11.16
	002186.SZ	全聚德	39.18	13.50	-0.84	15.85
	000888.SZ	峨眉山 A	63.60	10.85	-0.74	7.69

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 8 月 4 日）

### 3. 行业动态及重要公告

#### 3.1 行业要闻

##### ➤ 暑期民航市场热度上涨

民航局数据显示，暑运前三周（7 月 1 日至 23 日），民航全行业日均保障航班 17190 班、运输旅客 208.3 万人次，分别为 2019 年同期的 100.64%和 109.16%。其中，国内市场方面，日均保障国内客运航班 14006 班、日均完成旅客运输量 196.19 万人次，分别为 2019 年同期的 114.62%和 118.47%。今年暑期旅游市场全面升温，出行热潮带动国内机票价格上涨。针对今年旅游市场特征和旅客出行偏好，部分航司也在额外“加码”航线，尤其是增加热点旅游航线。携程数据显示，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，国内、出境订单机票含税均价较 2019 年同期分别增长 21%和 22%。由于需求高涨，国内机票价格涨幅进一步推高，均价超过千元。（环球旅讯）

##### ➤ 携程：五年来最长提前预订期，暑期租车自驾火爆人均花费上涨 18%

携程发布《2023 年暑期租车自驾游报告》显示，今年暑期国内租车自驾订单量同比增长超八成，较 2019 年同期增长 352%；暑期人均租车花费较疫前上涨 18%；海外租车营业额同比增长 164%。五年来自驾游最旺的暑期到来。作为疫情防控措施优化后的第一个暑期，2023 年的暑运异常火热。国铁集团预计，暑运期间全国铁路发送旅客 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。携程数据显示，截至 7 月 27 日，今年暑期国内租车自驾订单量同比增长超八成，较 2019 年同期增长 352%；依托长途异地旅行的强势复苏，机票+租车的组合订购率也实现显著增长；同时，得益于游玩天数变长、出

行距离更远，暑期人均租车花费较疫前上涨 18%。出境游市场迈入复苏进程，今年暑假也迎来了“海外自驾热潮”。携程数据显示，暑期海外租车营业额同比增长 164%，进入 6 月后周订单环比增速高于 30%。（环球旅讯）

➤ **暑运持续火爆，多地地铁客流猛涨：京沪广突破千万人次**

7 月以来，北京、广州、深圳、西安、成都、兰州等 10 多个城市，地铁日接待客流量较 6 月同期上涨超过 10 万人次，其中北京、深圳增加的客流量达到百万人次，广州成为京沪之后的第三个千万级客流城市，兰州以高达 38% 的涨幅占比位列全国第一。MetroDB.org（地铁数据库）数据显示，广州地铁 2023 年日均客流为 822.32 万人次，也就意味着，暑运期间广州地铁客流上涨了将近 1 成。北京既是全国日均地铁客流量最高的城市，也是客流增长幅度最大的城市。7 月 14 日，北京地铁客流量为 1256.48 万人次，较上月同期多出 107.48 万人次。百度迁徙平台最新数据也显示，7 月 25 日，北京以 2.57% 的迁入比例占据全国热门迁入地榜首，进入前 5 名的还有广州（2.43%）、上海（1.96%）、深圳（1.86%）、成都（1.66）。（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	2023.8.4	众信旅游集团股份有限公司 关于为全资子公司提供担保的进展公告	随着旅游经济的复苏，为满足业务快速发展的需要，上海众信为使用东航虚拟账户系统信用账户在东航 B2T 平台进行机票采购，需与东航签订《代理人销售协议》，并由东航指定的担保公司中航鑫港担保有限公司为上海众信使用东航虚拟账户系统信用账户向东航提供保证担保。根据上述情况，上海众信于 2023 年 8 月 3 日与中航鑫港签订了《担保与反担保协议》，中航鑫港为上海众信使用东航虚拟账户系统信用账户在东航 B2T 平台进行机票采购事项向东航提供最高担保额度为 300 万元人民币的保证担保，并出具《B2T 担保函》；作为条件，上海众信自《B2T 担保函》出具之日起每年向中航鑫港交纳担保费，公司为此给上海众信提供反担保并出具《反担保函》。
002033.SZ	丽江股份	2023.8.3	丽江玉龙旅游股份有限公司 关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告	公司本次以暂时闲置募集资金合计 1.3 亿元投资于“中国农业银行‘汇利丰’2022 年第 5225 期对公定制人民币结构性存款产品”，金额占公司最近一期经审计净资产的 5.16%。公司使用暂时闲置募集资金投资于“中国农业银行‘汇利丰’2023 年第 5225 期对公定制人民币结构性存款产品”，是在结合公司募集资金投资项目资金支付及投资计划，不影响募集资金投资建设的前提下进行的，不会影响募集资金投资项目的进度，符合募集资金使用的相关法律法规。通过适度的短期理财现金管理，可以提高募集资金使用效率，获得一定的投资效益，进一步提升公司整体业绩水平，为公司股东获取更好的投资回报。

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
603099.SH	长白山	2023.7.31	长白山旅游股份有限公司关于子公司向公司控股股东预购长白山景区门票暨关联交易的公告	为节省购票成本，长白山旅游股份有限公司全资子公司长白山保护开发区易游旅游服务有限公司与长白山集团、长白山保护开发区智慧数字文旅科技有限公司签订长白山景区门票采购合同，以八折优惠价格预存 2000 万元向长白山集团批量购买长白山北、西景区门票，并指定智慧文旅旗下运维的长白山票务系统--旅行社系统是此协议长白山北、西景区门票类产品的官方唯一售票渠道；智慧文旅为长白山集团、易游公司提供长白山票务系统--旅行社系统相关技术运维服务，包括注册认证、购票咨询、售后咨询、数据查询等服务。
601007.SH	金陵饭店	2023.7.31	金陵饭店股份有限公司 2023 年半年度报告	期内公司抢抓商旅市场回暖、酒店行业复苏、消费需求反弹的机遇，以增强创新驱动为核心抓手，不断提升酒店主业精细化管理水平，促进协同业务融合共生发展，实现经营质效和品牌影响“双提升”的良好局面。2023 年上半年实现营业收入 8.87 亿元，同比增长 34.70%；利润总额 8,298.40 万元，比去年同期增加 5,451.63 万元，同比增长 191.50%；归母净利润 3,118.11 万元，比去年同期增加 2,811.39 万元，同比增长 916.61%。

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
000610.SZ	西安旅游	2023.8.19	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

