

消费者服务

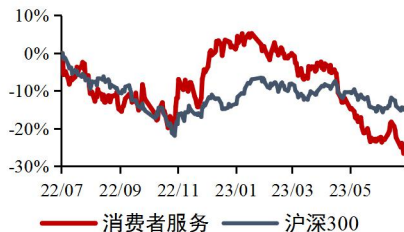
行业周报（20230807-20230813）同步大市-A(维持)

第三批出境团队游名单公布，出境游市场全面放开

2023年8月13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（20230731-20230806）：复星旅文预计2023H1扭亏为盈，三亚亚特兰蒂斯营业额同比+70%

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

➤ **第三批出境团队游名单公布，出境游市场全面放开。**8月10日，文旅部发布关于恢复旅行社经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游业务的通知。截至目前，出境团队游国家名单已增至138个国家。本次名单包括疫情前较热门旅游目的地，如日本、韩国、澳大利亚、英国和美国等。

➤ **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下跌3.39%，报收3884.25点，社会服务行业指数下跌2.23%，跑输沪深300指数1.16个百分点，在申万31个一级行业中排名第7。

➤ **子行业：**社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合(+6.55%)、自然景区(-0.03%)、人工景区(-0.9%)、餐饮(-4.86%)、酒店(-2.55%)

➤ **个股：**众信旅游以7.99%涨幅领涨，科锐国际以6.32%跌幅领跌。

行业动态

- 1) 国际航协：今年6月全球航空国际客运量恢复至2019年同期水平的88.2%；
- 2) 暑运旺季叠加国庆预订，机票价格全面上涨；
- 3) 出境游进一步放开。

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。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



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.....	7
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.....	7
表 4： 近期重要事项提醒.....	9

1. 本周主要观点及投资建议

第三批出境团队游名单公布，出境游市场全面放开。8月10日，文化和旅游部办公厅发布关于恢复旅行社经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游业务的通知。截至目前，中国试点出境团队游国家名单已增至138个国家。第三批恢复出境团队游国家包括疫情前较为热门的旅游目的地，如日本、韩国、土耳其、澳大利亚、德国、英国和美国等。

随着文化和旅游部《关于试点恢复旅行社经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游业务的通知》发布，中国出境旅游市场终于迎来了接近全面放开。尤其是下半年秋冬季（10月-12月）国内西部等地区因为气候问题不适合游玩，出境游或将成为国内游的替代方案。根据此前中国旅游研究院披露的数据，预计2023年出入境游客人数有望超9000万人次，同比翻一番。预计下半年国内出境游业务会介于缓慢和快速爆发之间。出境资源恢复需要一定时间的恢复过程，叠加市场需求迭代恢复，造成目前国际航班恢复较慢的目的地价格偏高的现象。

从目前国内国际航线恢复情况来看，截至7月，国内行业已恢复至2019年同期112%，国际航线自今年1月以来恢复程度逐月增长、已从1月为2019年同期7.28%恢复至7月为2019年同期53%。对于下半年的国际航班恢复情况，中国民航总局预计全年国际客运市场的复苏将呈现先慢后快、先周边后远程、先国内航司后外国航司的特点，下半年国际客运航班量有望恢复至疫情前60-65%。

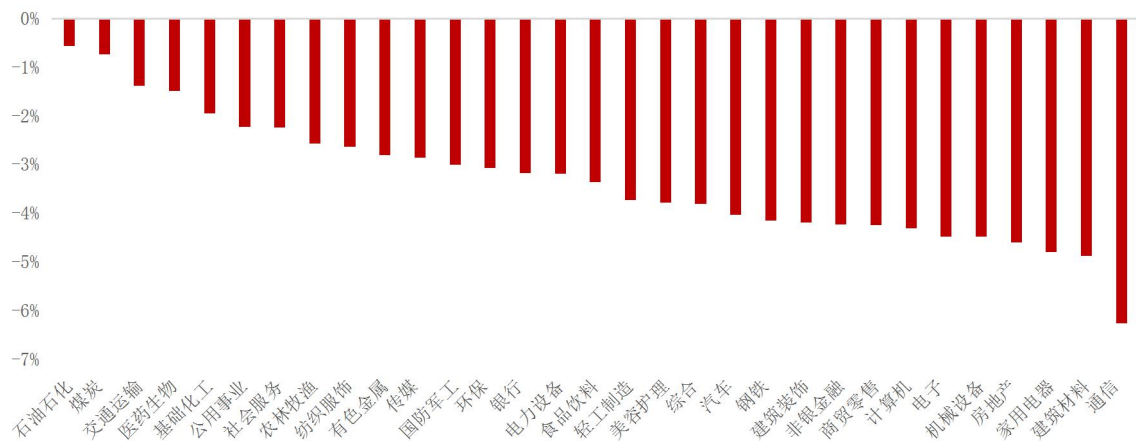
投资建议：今年以来受益于消费者出游需求增加，出行产业链整体渐进复苏。旅游市场出游人次和旅游收入基本恢复至疫情前水平，人均客单价受限于居民消费偏好趋于稳健，目前较2019年尚有约15%增长空间。酒店：主要城市平均房价率先启动超2019年水平，入住率基本恢复至疫情前80%水平，RevPAR接近2019年同期；中高档酒店出租率恢复程度优于其他类型酒店；主要酒店集团年内估值基本回调至合理区间，看好连锁化率提升和中高端改造进程加速。建议关注：锦江酒店、首旅酒店。免税：海南整体入岛客流增长良好，高客单价产品受限于供应阶段性短缺影响人均消费；看好免税商逐步收窄折扣改善毛利率，优化经营质量。建议关注：中国中免。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（20230807-20230813）沪深 300 下跌 3.39%，报收 3884.25 点，社会服务行业指数下跌 2.23%，跑输沪深 300 指数 1.16 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 7。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

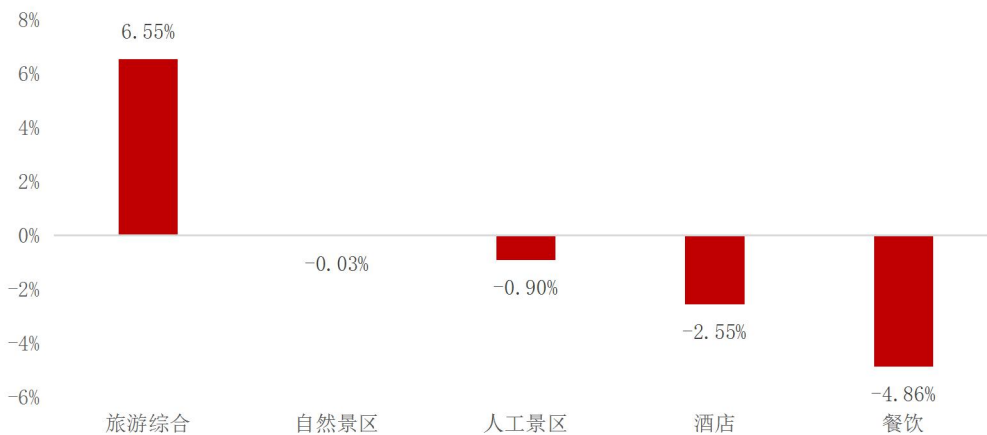


资料来源：wind，山西证券研究所

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：旅游综合（+6.55%）、自然景区（-0.03%）、人工景区（-0.9%）、餐饮（-4.86%）、酒店（-2.55%）。

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：众信旅游、桂林旅游、九华旅游、张家界、中青旅；跌幅前五名分别为：科锐国际、西安饮食、同庆楼、三特索道、金陵饭店。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

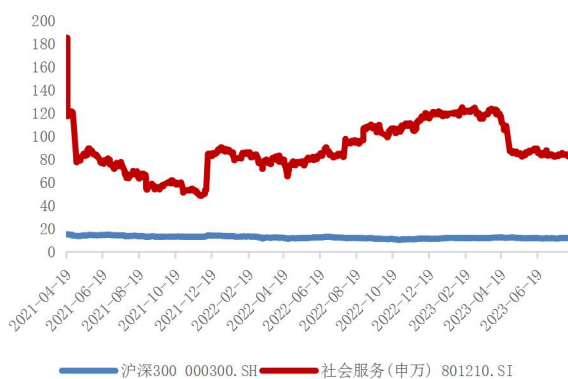
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
众信旅游	7.99	旅游综合	科锐国际	6.32	人力资源服务
桂林旅游	4.84	自然景区	西安饮食	5.58	餐饮
九华旅游	2.36	自然景区	同庆楼	4.87	餐饮
张家界	1.29	自然景区	三特索道	4.04	自然景区
中青旅	1.06	人工景区	金陵饭店	3.96	酒店
岭南控股	0.28	旅游综合	大连圣亚	3.65	人工景区
云南旅游	0.15	人工景区	锦江酒店	3.43	酒店
西藏旅游	0.15	自然景区	全聚德	3.33	餐饮
西安旅游	0.12	酒店	君亭酒店	2.43	酒店
峨眉山 A	0.18	自然景区	长白山	2.07	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

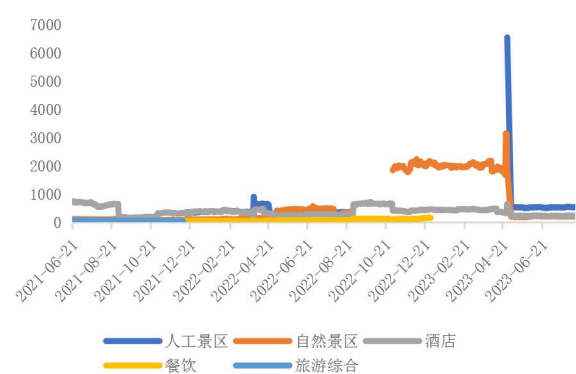
截至 2023 年 8 月 11 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 82.62。

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：众信旅游(+0.52 亿元)、九华旅游(+0.28 亿元)、桂林旅游(+0.18 亿元)、同庆楼(+0.18 亿元)、首旅酒店(+0.08 亿元)；

社会服务行业净卖出前五分别为：西安饮食(-1.78 亿元)、宋城演艺(-0.45 亿元)、曲江文旅(-0.43 亿元)、西安旅游(-0.32 亿元)、华天酒店(-0.14 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	002707.SZ	众信旅游	61.16	8.79	0.52	18.27
	603199.SH	九华旅游	35.12	31.73	0.28	4.63
	000978.SZ	桂林旅游	27.97	8.23	0.18	5.77
	605108.SH	同庆楼	85.83	33.01	0.18	2.58
	600258.SH	首旅酒店	225.45	20.15	0.08	8.84
净卖出前五	000721.SZ	西安饮食	54.36	14.04	-1.78	34.31
	300144.SZ	宋城演艺	290.53	12.87	-0.45	13.78
	600706.SH	曲江文旅	43.49	17.05	-0.43	9.26
	000610.SZ	西安旅游	54.36	14.04	-0.32	10.12
	000428.SZ	华天酒店	44.73	4.48	-0.14	3.22

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 8 月 11 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 国际航协：今年 6 月全球航空国际客运量恢复至 2019 年同期水平的 88.2%

国际航空运输协会 2023 年 6 月客运定期数据显示，航空客运市场持续复苏。2023 年 6 月航空客运总量（按照收入客公里或 RPKs 计算）同比 2022 年 6 月增长 31.0%。全球航空客运量目前为 2019 年水平的 94.2%。2023 年上半年，客运总量同比增长 47.2%。6 月国内客运量同比 2022 年同期增长 27.2%，比 2019 年 6 月水平高 5.1%。2023 年上半年国内客运需求同比增长 33.3%。6 月国际客运量同比 2022 年 6 月增长 33.7%，所有市场均呈现强劲增长。国际客运量恢复至 2019 年 6 月水平的 88.2%。2023 年上半年国际客运量同比 2022 年上半年增长 58.6%。（环球旅讯）

➤ 暑运旺季叠加国庆预订，机票价格全面上涨

暑期机票均价超五一黄金周。从月度票价走势来看，航旅纵横向界面新闻提供的数据显示，5 月份国内机票平均支付价格约为 914 元、国际机票平均支付价格约为 3390 元；其中，五一黄金周国内机票平均支付

价格约为 1234 元、出入境机票平均支付价格 4106 元。6 月份的端午假期，票价与五一假期相比有所降低，国内航线机票平均价格约为 933 元，出入境航线机票平均价格约为 3502 元，与 5 月份整体的票价水平相当。需求旺盛促使票价走高以外，随着航油价格再度攀升，机票燃油附加费也出现了年内的首次上涨。8 月 5 日起航空公司上调国内航线燃油附加费，费用水平从此前的 20/30 元，上涨至现在的 30/60 元，这进一步增加了旅客的航空出行成本。尽管机票价格上涨明显，但并未像经济型酒店一样呈翻倍增长之势。究其原因，一方面，航空出行需求部分被高铁分流，尤其是暑运旺季机票价格不断走高的情况下，高铁票价相对稳定且价位更具竞争力，对时长不敏感的旅客倾向于选择乘坐高铁。另一方面，我国国际航空市场恢复滞后，特别是洲际航线受多种因素制约恢复较慢。航空公司原本用于执飞洲际航线的宽体机只能部分投放到国内市场，导致国内市场运力供过于求。运力过剩以后，航空公司客座率和票价水平一定程度上也被压制。目前暑运已经过半，即将到来的是中秋国庆长达 8 天的长假。由于这是今年以来最长的一个假期，不少旅客计划国庆期间出境旅游。从目前的票价水平来看，国庆出入境机票已有翻倍上涨趋势。（环球旅讯）

➤ 出境游进一步放开

8 月 10 日，文化和旅游部发布《关于恢复旅行社经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游业务的通知》，新增名单包括美国、英国、日本、土耳其、以色列、印度等国家，出境游进一步放开美团、大众点评数据显示，平台上境外酒店的瞬时浏览量暴涨 7 倍。其中，日本、韩国的住宿浏览热度分别增长 12 倍和 15 倍。大众点评数据显示，近一个月，平台上日本、美国、新加坡、泰国等热门境外目的地搜索量热度攀升。日本搜索量月环比增幅超 30%，出行笔记攻略增长近 60%；新加坡搜索量月环比增幅近 90%，出行笔记攻略增幅近 50%。截至目前，美团共上线近 1.5 万个出境团队游产品，覆盖约 200 个目的地国家和地区；包含境外门票、签证、跟团游、半自助游以及自由行打包产品等多种类型。（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
000524.SZ	岭南控股	2023.8.11	广州岭南集团控股股份有限公司关于高级管理人员股份减持计划期限届满的公告	广州岭南集团控股股份有限公司于 2023 年 1 月 14 日披露了《关于高级管理人员股份减持计划期限届满暨后续减持计划预披露的公告》（2023-001 号），公司副总经理唐昕先生计划自上述减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 19,500 股（占本公司总股本比例 0.0029%）。2023 年 8 月 11 日，公司收到副总经理唐昕先生发来的《关于股份减持计划期限届满的告知函》，来函表示唐昕先生本次减持计划期限已届满。
002033.SZ	丽江股份	2023.8.10	丽江玉龙旅游股份有限公司	报告期内，旅游市场环境好转，公司把握机遇，积极拓展市场，



证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
			司 2023 年半年度报告	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 484.37%（其中，玉龙雪山索道接待游客 163.48 万人次，同比增长 295.74%；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 3,356.70 万元，同比上升 481.08%。丽江和府酒店有限公司（含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、5596 商业街、丽世山居）实现营业收入 6,411.82 万元，同比上升 209.44%，实现净利润 98.82 万元，净利润较上年同期增加 2,402.16 万元。迪庆香巴拉旅游投资有限公司（含迪庆英迪格酒店、奔子栏丽世酒店、香格里拉丽世酒店）实现营业收入 1,390.81 万元，同比增长 139.40%，亏损 1,449.72 万元，同比减亏 222.62 万元。
000430.SZ	张家界	2023.8.10	张家界旅游集团股份有限公司 关于为子公司提供担保的公告	张家界旅游集团股份有限公司全资子公司张家界宝峰湖旅游实业发展有限公司、张家界易程天下环保客运有限公司、张家界中国旅行社股份有限公司根据生产经营需要，拟向银行申请贷款，由本公司为其提供担保，具体情况如下： 1、宝峰湖公司拟向长沙银行股份有限公司张家界分行申请 1,000 万元人民币流动资金贷款，由本公司为其提供连带责任担保，贷款金额占公司最近一期经审计净资产的 0.90%。 2、环保客运公司拟向中国工商银行股份有限公司张家界武陵源支行申请 10,000 万元人民币流动资金贷款，由本公司为其提供连带责任担保，贷款金额占公司最近一期经审计净资产的 9.02%。 3、张家界中旅公司拟向交通银行股份有限公司张家界分行申请 1,000 万元人民币流动资金贷款，由本公司为其提供连带责任担保，贷款金额占公司最近一期经审计净资产的 0.90%。 4、张家界中旅公司拟向长沙银行股份有限公司张家界分行申请 1,000 万元人民币流动资金贷款，由本公司为其提供连带责任担保，贷款金额占公司最近一期经审计净资产的 0.90%。
000428.SZ	华天酒店	2023.8.9	华天酒店集团股份有限公司 资产抵押贷款的公告	华天酒店集团股份有限公司分别于 2023 年 4 月 26 日、2023 年 5 月 18 日召开第八届董事会第五次会议和 2022 年度股东大会，审议通过了《关于公司 2023 年申请融资综合授信的议案》，同意公司 2023 年向中国农业银行股份有限公司湖南省分行（以下简称“农业银行”）申请授信额度 60,000 万元，授信期限一年，并在此额度以内办理贷款。本次授信额度内部分贷款公司以全资子公司湖南国际金融大厦有限公司位于湖南省长沙市开福区芙蓉中路八一桥北侧部分房产进行抵押（抵押期间覆盖贷款期间），具体内容以与农业银行实际签署的相关合同为准。

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

