



Research and
Development Center

暑运客流保持高位，看好下半年旅游市场复苏

休闲服务

2023年8月23日

证券研究报告

行业研究

行业周报

休闲服务

投资评级

上次评级

刘嘉仁 社零&美护首席分析师

执业编号: S1500522110002

联系电话: 15000310173

邮箱: liujiaren@cindasc.com

王越 社服&美护分析师

执业编号: S1500522110003

联系电话: 18701877193

邮箱: wangyue1@cindasc.com

涂佳妮 社服&零售分析师

执业编号: S1500522110004

联系电话: 15001800559

邮箱: tujiani@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

社会服务双周专题：暑运客流保持高位，看好下半年旅游市场复苏

2023年8月23日

投资要点

➤ **双周专题：暑期出行需求旺盛，铁路日均客流处于高位。**7月1日至8月21日，全国铁路已累计发送旅客7.01亿人次，日均客运量1348.10万人次，日均开行旅客列车达10444列，较19年同期增长15.8%，铁路客流持续保持高位运行。其中，8月19日全国铁路发送旅客1568.6万人次，为暑运单日旅客发送量历史新高。对比以往重要节假日的数据，23年五一假期全国铁路发送旅客9049万人次，日均发送旅客1809.8万人次，23年春运期间全国铁路发送旅客3.48亿人次，日均发送旅客870万人次，暑运日均客流已超过春运水平。

多景区暑期客流量保持高位运行，Q3有望取得较好业绩表现。以2019年景区上市公司各季度营收及业绩为例，三季度通常为景区旺季，平均收入占比约35%，平均业绩占比达到108%，这意味着部分景区需要靠三季度扭转其他季度亏损实现盈利。暑期需求持续高涨反映景区景气度提高，结合此前双周专题提到中国旅游研究院调高下半年游客预期，我们预计景区Q3乃至下半年有望取得较好业绩表现。

➤ **双周观点：1) 出行：TOP3 RevPAR 持续创阶段性新高，商务与休闲市场均创下年内最高入住率(230806-230812)。**TOP3数据：周度：Occ 83% (环比+3.12pct)；ADR 383元 (环比+1.7%)；RevPAR 318元 (环比+5.7%)。周三、四入住率 87.2%/87.0%，环比上周均有上涨。休闲&商务。休闲周度：Occ 85.23% (环比+3.88pct)；ADR 732元 (环比+2.2%)；RevPAR 624元 (环比+7.1%)。商务周度：Occ 79.61% (环比+4.14pct)；ADR 646元 (环比+0.3%)；RevPAR 514元 (环比+5.8%)。8月第一周商务市场受华北地区自然灾害影响数据环比回落，第二周商务出差复苏，ADR维持高位，OCC有明显改善，带动RevPAR增长5.8%。休闲市场OCC突破7月80%中枢，创下年内新高，ADR延续7月增长态势，我们认为或由于部分暑期亲子群体7月补课导致出行需求在8月初释放，带动休闲市场接连提升，到8月中下旬开学季前预计长线游降温，城市周边游、郊游或将迎来暑期最后一波热度。我们预期8月出行将维持7月热度，对Q3及之后的出行市场需求当前维持谨慎乐观态度。

2) 免税：政府密集投放消费券拉动免税销售、海南客流景气度延续，坚定看好海南免税基本面改善。7月以来海南省已密集发放约3轮离岛免税消费券及2轮线上会员购消费券，有效提振海南免税销售表现；同时，当前海南两大机场客流接近五一当周及一月中旬水平，出境游恢复背景下，海南作为热门境内旅游目的地仍保持强大客流吸引力；此外，免税商优化供给改善及折扣力度略有加大亦对销售表现有所促进，近期海南免税边际改善明显，拐点或已基本确立。展望后续，仍有较多催化待逐步释放，随三亚2号地及两大顶奢有望于十一旺季开业，海棠湾客流吸引力及承载能力将更上层楼，新海港Gucci&Prada或于年内陆续开业、品牌引入及重装进展持续，有望加速销售爬坡，宏观经济预期向好及消费力恢复亦值得期待。

➤ **2021年以来外资持股社会服务板块总市值整体呈现下降趋势。**8月9日至8月22日社会服务板块外资持股市值从98.56亿下降至89.57亿，占比从1.81%下降至1.71%。从外资重点公司持股变动情况看，近期外资对中国中免、宋城演艺、锦江酒店有所减持，对广州酒家有所增持。2023年8月9日至2023年8月22日，外资减持中国中免911万股，持股比例自8.96%降至8.50%；减持宋城演艺541万股，持股比例自3.39%降至3.15%；减持锦江酒店27万股，持股比例自4.46%减至4.44%；增持广州酒家16万股，持股比例自2.59%升至2.62%。

➤ **投资建议：重点标的：(1) 餐饮：重点关注海伦司，百胜中国，同庆楼，建议关注奈雪的茶、九毛九。(2) 酒店：重点关注锦江酒店、君亭酒店、金陵饭店，建议关注首旅酒店、华住集团。(3) 旅游：重点关注宋城演艺、中青旅、丽江股份、天目湖，建议关注众信旅游、岭南控股、长白山、桂**

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

林旅游、复星旅游文化。(4) 航空机场：重点关注春秋航空，美兰空港，上海机场，中国国航。

- **风险提示：**宏观因素带动消费情绪下降；出行复苏不及预期；需求通胀上行风险。

目录

1、双周专题：暑运客流保持高位，看好下半年旅游市场复苏	5
2、双周观点	8
3、公司动态跟踪	9
4、行业动态跟踪	17
5、外资持股变动情况	21
5.1 社会服务行业外资持股情况	21
5.2 重点标的外资持股变动	21
6、投资建议	23
7、风险提示	23

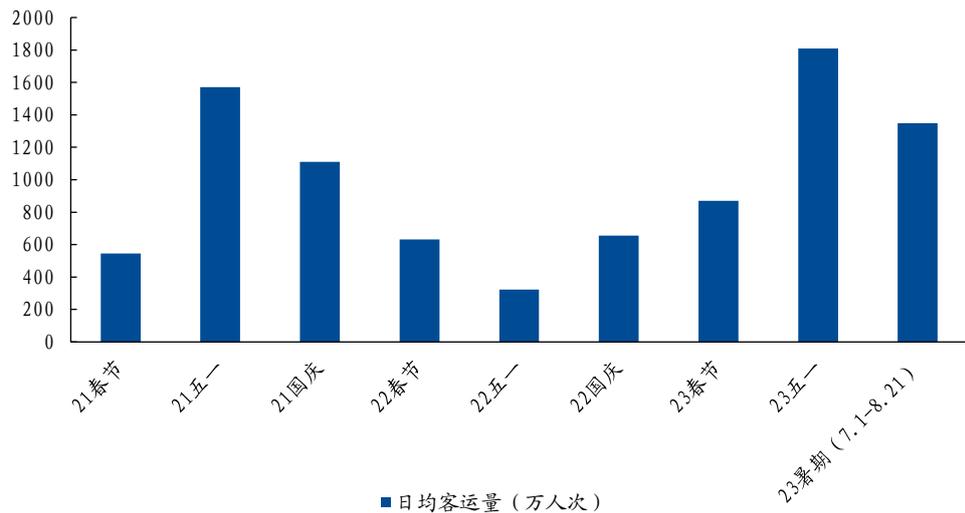
图目录

图 1：23 年暑运与以往重要节假日日均客流	5
图 2：12306 系统如何分配长途票和短途票	6
图 3：12306 系统的售票策略	6
图 4：12306 系统的中途换乘服务功能	6
图 5：12306 系统的候补购票功能	6
图 6：2019 年自然&人工景区上市公司各季度收入构成	7
图 7：2019 年自然&人工景区上市公司各季度归母净利润构成	7
图 8：社会服务外资持股比例整体呈现波动下行趋势（2021.01-2023.08）	21
图 9：社会服务外资持股比例波动下降（2023.08.09-2023.08.22）	21
图 10：外资持有中国中免比例有所下降	22
图 11：外资持有宋城演艺比例有所下降	22
图 12：外资持有锦江酒店比例有所下降	22
图 13：外资持有广州酒家比例有所上升	22

1、双周专题：暑运客流保持高位，看好下半年旅游市场复苏

暑期出行需求旺盛，铁路日均客流处于高位。7月1日至8月21日，全国铁路已累计发送旅客7.01亿人次，日均客运量1348.10万人次，日均开行旅客列车达10444列，较19年同期增长15.8%，铁路客流持续保持高位运行。其中，8月19日全国铁路发送旅客1568.6万人次，为暑运单日旅客发送量历史新高。对比以往重要节假日的数据，23年五一假期全国铁路发送旅客9049万人次，日均发送旅客1809.8万人次，23年春运期间全国铁路发送旅客3.48亿人次，日均发送旅客870万人次，暑运日均客流已超过春运水平。

图1：23年暑运与以往重要节假日日均客流



资料来源：中国青年报，央视新闻，交通运输部，央视网，中国政府网，光明日报，新京报，北青网，新华社，澎湃新闻新闻，信达证券研究开发中心

系统依据实际动态调整，暑期运能紧张期间优先满足长途旅客。暑期旅游旺季，客流上涨带来买票难问题。国铁集团表示，在运能阶段性紧张的情况下，12306系统会优先满足从始发站到终点站的长途旅客，以实现运力资源利用的最大化，而在长途票额充足的情况下，系统会动态调整票额投放，自动分时段将部分票额转移到沿途各站，满足短途旅客需求。因此，在当前暑运客流高位时期，铁路运能相对紧张，如果短途车票敞开出售，会直接挤占长途旅客的票额，不利于资源利用的最大化。临近发车时，倘若长途票仍旧充足，可再次调整为短途票以供出售。目前，12306系统提供候补购票功能，每个用户每天可提交发到站相同或同城不同车站的两个相邻日期候补车票，从以前的各2张增加到各5张，提供更多候补选项。

图2：12306 系统如何分配长途票和短途票


资料来源：中国铁路，央视财经，信达证券研究开发中心

图3：12306 系统的售票策略


资料来源：中国铁路，央视财经，信达证券研究开发中心

图4：12306 系统的中途换乘服务功能


资料来源：中国铁路，央视财经，信达证券研究开发中心

图5：12306 系统的候补购票功能

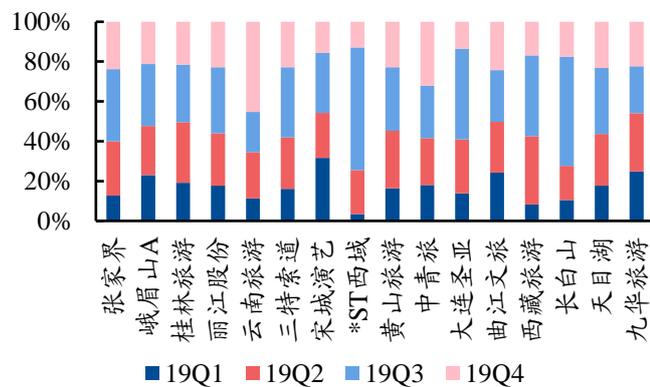

资料来源：中国铁路，央视财经，信达证券研究开发中心

多景区暑期客流量保持高位运行，Q3有望取得较好业绩表现。截止7月20日，长白山景区游客接待量突破100万人次，较19年提前7天；1-7月长白山景区接待游客129.5万人次，同比增长423.2%，较2019年同期增长15.1%。九华山今年1至7月份共接待游客579.96万人次，同比增长28.46%；累计实现旅游收入66.78亿元，同比增长18.46%。三特索道旗下项目7月游客接待量同比增长45%，营收较2019年同期上涨一成左右。黄山截止8月21日游客接待量达到300万人，黄山管委会预计全年接待总量有望突破400万人。以2019年景区上市公司各季度营收及业绩为例，三季度通常为景区旺季，平均收入占比约35%，平均业绩占比达到108%，这意味着部

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 6

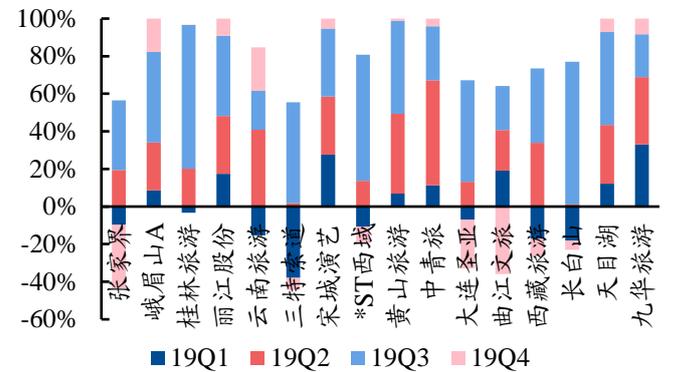
分景区需要靠三季度扭转其他季度亏损实现盈利。暑期需求持续高涨反映景区景气度提高，结合中国旅游研究院调高下半年游客预期，我们预计景区 Q3 乃至下半年有望取得较好业绩表现。

图6：2019年自然&人工景区上市公司各季度收入构成



资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

图7：2019年自然&人工景区上市公司各季度归母净利润构成



资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

2、双周观点

出行：

TOP3 RevPAR 持续创阶段性新高，商务与休闲市场均创下年内最高入住率（230806-230812）。 TOP3 数据：周度：Occ 83%（环比+3.12pct）；ADR 383 元（环比+1.7%）；RevPAR 318 元（环比+5.7%）。周三、四入住率 87.2%/87.0%，环比上周均有上涨。休闲&商务。休闲周度：Occ 85.23%（环比+3.88pct）；ADR 732 元（环比+2.2%）；RevPAR 624 元（环比+7.1%）。商务周度：Occ 79.61%（环比+4.14pct）；ADR 646 元（环比+0.3%）；RevPAR 514 元（环比+5.8%）。8 月第一周商务市场受华北地区自然灾害影响数据环比回落，第二周商务出差复苏，ADR 维持高位，OCC 有明显改善，带动 RevPAR 增长 5.8%。休闲市场 OCC 突破 7 月 80% 中枢，创下年内新高，ADR 延续 7 月增长态势，我们认为或由于部分暑期亲子群体 7 月补课导致出行需求在 8 月初释放，带动休闲市场接连提升，到 8 月中下旬开学季前预计长线游降温，城市周边游、郊游或将迎来暑期最后一波热度。我们预期 8 月出行将维持 7 月热度，对 Q3 及之后的出行市场需求当前维持谨慎乐观态度。

免税：

政府密集投放消费券拉动免税销售、海南客流景气度延续，坚定看好海南免税基本面改善。 7 月以来海南省已密集发放约 3 轮离岛免税消费券及 2 轮线上会员购消费券，有效提振海南免税销售表现；同时，当前海南两大机场客流接近五一当周及一月中旬水平，出境游恢复背景下，海南作为热门境内旅游目的地仍保持强大客流吸引力；此外，免税商香化供给改善及折扣力度略有加大亦对销售表现有所促进，近期海南免税边际改善明显，拐点或已基本确立。

展望后续，仍有较多催化待逐步释放，随三亚 2 号地及两大顶奢有望于十一旺季开业，海棠湾客流吸引力及承载能力将更上层楼，新海港 Gucci&Prada 或于年内陆续开业、品牌引入及重装进展持续，有望加速销售爬坡，宏观经济预期向好及消费力恢复亦值得期待。

3、公司动态跟踪

✓ 金马游乐：

关于公司控股股东股份减持计划提前终止的公告。近日，公司收到邓志毅先生函告，邓志毅先生决定提前终止 2023 年 4 月 21 日披露的减持计划。在减持计划实施期间，邓志毅先生通过大宗交易方式减持公司股票 2,772,500 股，占公司总股本的 1.96%（向特定对象发行股票完成前）。

✓ 百胜中国：

截至 2023 年 6 月 30 日止六个月之中期业绩公告。截至 2023 年 6 月 30 日止六个月内的主要财务及运营亮点：（1）总收入为 55.7 亿美元，较去年同期的 48 亿美元增加 16%（或增加 24%，不计及外币换算的影响）。（2）系统销售额较去年同期增加 24%，其中肯德基和必胜客分别增加 24% 和 23%，不计及外币换算的影响，主要得益于同店销售额增长，新门店的贡献，以及去年同期门店暂时停业的影响带来的低基数效应。（3）同店销售额较去年同期增加 11%，其中肯德基和必胜客分别增加 11% 和 10%，不计及外币换算的影响。（4）经营利润为 6.73 亿美元，较去年同期的 2.72 亿美元增加 147%（或增加 164%，不计及外币换算的影响），主要得益于销售额上升和利润率提升。（5）净利润为 4.86 亿美元，较去年同期的 1.83 亿美元增加 166%，主要是由于经营利润的增加。（6）每股摊薄盈利为 1.15 美元，较去年同期的 0.43 美元增加 167%。

✓ 孩子王：

关于使用自有资金支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的公告。公司于 2023 年 8 月 10 日召开第三届董事会第十一次会议、第三届监事会第九次会议，审议通过《关于使用自有资金支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的议案》，同意公司在募集资金投资项目（以下简称“募投项目”）实施期间，预先使用自有资金支付募投项目部分款项，之后定期以募集资金等额置换，并从募集资金专户划转至公司自有资金账户，该部分等额置换资金视同募投项目使用资金。

✓ 丽江股份：

2023 年半年度报告。公司 2023H1 实现营业收入 392,390,558.49 元，去年同期调整后营业收入为 78,971,350.70 元，同比增长 396.88%；归属于上市公司股东的净利润 121,052,537.53 元，去年同期调整后归属上市公司股东的净利润-53,449,993.66 元，同比增长 326.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 126,471,161.13 元，去年同期调整后归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-59,892,331.79 元，同比增加 311.16%。

✓ 周大生：

关于公司 7 月份新增自营门店情况简报。公司 2023 年 7 月新增 14 家自营门店，其中华南 8 家、华北 4 家、华东 1 家、西南 1 家。

✓ 海南发展：

关于拟申请控股子公司深圳市三鑫精美特玻璃有限公司破产清算的公告。受外部市场环境等因素影响，控股子公司深圳市三鑫精美特玻璃有限公司（以下简称“精美特”）经营业绩处于持续亏损状态，已出现资不抵债且不能清偿到期债务的情况。根据公司发展规划，为实现及时止损目的，公司董事会同意公司或者子公司广东海控特种玻璃技术有限公司依据《中华人民共和国企业破产法》以债权人身份向法院申请精美特破产清算，同时授权经营层在法律法规允许的范围内组织实施精美特破产清算相关具体事宜。法院是否受理、最终裁决结果均存在不确定性。

关于通过非公开协议方式转让海南海控龙马矿业有限公司和海南海控小惠矿业有限公司 51%股权暨关联交易的公告。根据公司产业发展规划，公司拟将所持有的海南海控龙马矿业有限公司和海南海控小惠矿业有限公司 51%股权以非公开协议方式转让至公司控股股东海南省发展控股有限公司下属全资子公司海南省地产（集团）有限公司。

✓ **百联股份：**

关于收购上海百联时尚品牌管理有限公司 81%股权暨关联交易的公告。公司控股子公司上海百联商业品牌投资有限公司（以下简称“百联商业品牌”）拟出资 7,116.07 万元收购上海市商业投资（集团）有限公司（以下简称“商投集团”）持有的上海百联时尚品牌管理有限公司（以下简称“百联时尚”，即 the balancing 买手店）81%股权。该交易构成关联交易。过去 12 个月内，百联商业品牌与商投集团对百联时尚同比例增资 1.8 亿元构成关联交易，其中百联商业品牌按股权比例出资 3,420 万元。

关于董事辞任的公告。公司董事会于近日收到公司董事谷峰先生的辞任申请，谷峰先生因工作原因申请辞去公司董事及董事会专门委员会职务，辞任后不再担任公司任何职务。根据《公司法》《公司章程》等相关规定，谷峰先生的辞任不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会正常运作。谷峰先生的辞任申请自送达公司董事会之日起生效。

✓ **中国黄金：**

2023 年半年度主要经营数据公告。公司在报告期内增加 5 家直营店面，其中华东 2 家、华中 2 家、西南 1 家，关闭 2 家直营店面，其中华北 1 家、华南 1 家；增加 45 家加盟店面，其中华北 8 家、华东 23 家、华南 2 家、西北 11 家、西南 1 家，关闭 30 家加盟店面，其中华东 14 家、华南 5 家、华中 1 家、西南 10 家。

2023 年半年度报告。公司 2023H1 实现营业收入 29,567,492,864.67 元，同比增长 16.73%；归属于上市公司股东的净利润 537,021,101.11 元，同比增长 22.31%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 502,968,143.83 元，同比增长 18.41%。

✓ **三特索道：**

第十二届董事会第一次临时会议决议公告。公司第十二届董事会第一次临时会议审议通过《关于选举公司第十二届董事会董事长、副董事长的议案》、《关于聘任公司总裁的议案》、《关于聘任公司董事会秘书的议案》。会议选举周爱强为公司第十二届董事会董事长，选举王栎栎为公司第十二届董事会副董事长，根据董事长提名，董事会同意聘任张泉为公司总裁、曹正为公司董事会秘书。

✓ **全聚德：**

2023 年半年度报告。公司 2023H1 实现营业收入 667,946,014.39 元，去年同期调整后营业收入 327,334,630.27 元，同比增长 104.06%；归属于上市公司股东的净利润 27,916,682.04 元，去年同期调整后归属于上市公司股东的净利润-152,712,913.83 元，同比增长 118.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 23,272,943.20 元，去年同期调整后归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-154,499,201.20 元，同比增长 115.06%。

✓ **红旗连锁：**

2023年半年度报告。公司2023H1实现营业收入5,002,869,943.95元,同比增长2.45%;归属于上市公司股东的净利润256,788,947.01元,同比增长15.23%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润240,918,194.03元,同比增长17.01%。

✓ **海南机场:**

2023年7月机场业务生产经营数据快报。公司2023年7月机场业务生产经营数据快报如下:本月度起降架次15,016架次,同比增长17.79%,其中国内航线14,898架次,同比增长16.87%,地区航线76架次,国际航线42架次;旅客吞吐量221.11万人次,同比增长28.91%,其中国内航线219.89万人次,同比增长28.19%,地区航线0.74万人次,国际航线0.48万人次;货邮吞吐量6,727吨,同比增长24.05%,其中国内航线6,722吨,同比增长23.97%,地区航线5吨。

关于2023年第二季度房地产业务主要经营数据的公告。(1)房地产储备情况。2023年4-6月,公司新增房地产土地储备面积91,943.81平方米。(2)房地产项目开、竣工情况。2023年4-6月,公司无新开工房地产项目;无竣工项目。(3)房地产项目销售情况。2023年4-6月,公司房地产销售项目签约面积37,142.28平方米,较上年同期增长59.26%;签约金额57,140.66万元,较上年同期增长54.62%。(4)出租物业情况。截至2023年6月30日,公司出租房地产的建筑面积为489,590.07平方米;2023年4-6月公司的租赁收入为13,726.49万元。

2023年半年度报告。公司2023H1实现营业收入3,370,291,645.25元,去年同期2,264,901,597.57元,同比增长48.81%;归属于上市公司股东的净利润583,050,766.45元,去年同期64,244,140.39元,同比增长807.55%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润477,613,038.83元,去年同期32,921,828.10元,同比增长1350.75%。

✓ **国旅联合:**

国旅文化投资集团股份有限公司关于公司第二大股东厦门当代旅游资源开发有限公司被法院宣告破产的公告。公司收到公司第二大股东厦门当代旅游资源开发有限公司(以下简称“当代旅游”)管理人福建信实律师事务所出具的《告知函》及福建省厦门市中级人民法院(以下简称“厦门中院”)出具的(2023)闽02破174号之二《民事裁定书》,当代旅游被厦门中院裁定宣告破产。

✓ **焦点科技:**

关于2020年股票期权激励计划预留授予第二个行权期行权条件成就的公告。符合2020年股票期权激励计划预留授予行权条件的343名激励对象在第二个行权期可行权的股票期权数量共计1,000,145份,行权价格为12.85元/股。行权采用自主行权模式。可行权股票期权若全部行权,公司股份仍具备上市条件。

✓ **大连圣亚:**

关于所持参股公司部分股权被司法拍卖的提示性公告。公司近日通过公开查询获悉,镇江市润州区人民法院将在淘宝网司法拍卖网络平台(网址:<http://sf.taobao.com/0511/07>)对公司持有的镇江大白鲸海洋世界有限公司15.1%的股权进行公开拍卖。

✓ ***ST凯撒:**

关于控股股东所持公司部分股份被司法冻结及轮候冻结的公告。近期,公司通过中国证券登记结算有限公司深圳分公司系统查询获悉,公司控股股东凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司(以下简称

“凯撒世嘉”）所持有公司的部分股份被司法冻结及轮候冻结。截至2023年8月15日，凯撒世嘉及其一致行动人的持有公司股票170,488,888股，占公司总股本的21.23%。

✓ **银河娱乐：**

截至二零二三年六月三十日止六个月之中期业绩公布。于二零二三年第二季度，集团净收益为87亿港元，按年上升257%，按季上升23%。集团经调整EBITDA为25亿港元，对比二零二二年第二季度为(3.84)亿港元及二零二三年第一季度为19亿港元。于二零二三年上半年，集团净收益按年上升141%至157亿港元，经调整EBITDA由二零二二年上半年的1.91亿港元，大幅上升至44亿港元。

✓ **莱绅通灵：**

关于2023年半年度经营数据的公告。公司报告期初门店数量507家，新增15家，关闭58家，报告期末门店数量464家，其中直营门店期初293家，新开9家，关闭21家，期末281家，加盟店期初214家，新开6家，关闭37家，期末183家。

2023年半年度报告。公司2023H1实现营业收入427,212,880.42元，去年同期调整后营业收入543,189,006.60元，同比减少21.35%；归属于上市公司股东的净利润6,032,169.18元，去年同期调整后归属于上市公司股东的净利润6,279,383.61元，同比减少3.94%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1,716,092.45元，去年同期调整后归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2,105,416.96元，同比减少18.49%。

✓ **苏美达：**

关于公司2023年半年度计提减值准备及核销资产的公告。根据《企业会计准则》和公司会计核算办法的相关规定，公司及子公司对已有迹象表明发生减值的资产进行减值测试，并计提了相关的减值准备，具体情况如下：坏账准备本期计提7,289.37万元，存货跌价准备本期计提11,379.34万元，合同资产减值准备本期计提-286.32万元，本期合计计提18,382.39万元。

2023年半年度报告。公司2023H1实现营业收入6,450,427.27万元，去年同期7,661,431.17万元，同比减少15.81%；归属于上市公司股东的净利润51,216.71万元，去年同期45,313.33万元，同比增长13.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润42,967.10万元，去年同期41,880.54万元，同比增长2.59%。

✓ **曲江文旅：**

关于总经理辞职的公告。公司董事会于2023年8月16日收到王哲文先生的书面辞呈，王哲文先生因工作关系申请辞去公司总经理职务。根据《公司法》《公司章程》相关规定，王哲文先生的辞呈自送达董事会之日起生效，王哲文先生辞职后目前仍担任公司董事、董事会薪酬与考核委员会委员职务。

2023年半年度报告。公司2023H1实现营业收入688,359,183.52元，去年同期449,099,387.17元，同比增加53.28%；归属于上市公司股东的净利润12,912,765.48元，去年同期-85,135,929.13元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2,858,072.43元，去年同期-95,097,108.88元。

✓ **舒华体育：**

2023 年限制性股票激励计划（草案）。激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司从二级市场回购以及公司向激励对象定向发行的人民币普通股（A 股）股票。激励计划拟向激励对象授予的股票数量为 140.00 万股，占激励计划公告日公司股本总数 41,149.90 万股的 0.34%。授予为一次性授予，无预留部分。激励计划限制性股票的授予价格为 6.20 元/股，授予价格不低于激励计划公告前 1 个交易日及前 20 个交易日公司股票交易均价孰高者的 50%。激励计划授予的激励对象总人数 9 人，包括公司公告激励计划时在公司（含控股子公司）任职的董事、高级管理人员以及核心业务（技术）骨干人员。

关于变更公司 2022 年回购股份用途的公告。公司于 2023 年 8 月 16 日召开第四届董事会第六次会议，审议通过了《关于变更公司 2022 年回购股份用途的议案》，同意对回购股份的用途进行变更，由原用途“用于员工持股计划”变更为“用于股权激励计划”。

2023 年半年度报告。公司 2023H1 实现营业收入 592,635,643.74 元，去年同期 619,838,963.97 元，同比减少 4.39%；归属于上市公司股东的净利润 43,222,804.15 元，去年同期 46,841,914.40 元，同比减少 7.73%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 36,394,529.66 元，去年同期 34,653,462.05 元，同比增长 5.02%。

✓ **青木股份：**

关于持股 5%以上股东解除一致行动人关系的提示性公告。该权益变动主要系孙建龙先生、广州市陌仟投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“陌仟合伙”）解除一致行动关系导致其所持有公司的股份不再合并计算所致，不涉及股份的变动，孙建龙先生、陌仟合伙各自的持股数量和持股比例不变。该权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化；不会影响公司的治理结构和持续经营

✓ **高鑫零售：**

授出购股权。于二零二三年八月十八日，公司董事会欣然宣布，公司根据购股权计划之条款向三名承授人授出合共 60,000,000 份购股权，惟须待接纳后方可作实。于已向承授人授出之 60,000,000 份购股权中，40,000,000 份购股权乃授予一名公司董事，20,000,000 份购股权乃授予两名公司附属公司之董事。

✓ **国美零售：**

盈利警告及资料更新。（1）2023 年上半年，集团因受到（其中包括）逾期债务、未决诉讼和被冻结资金等因素影响，流动资金受限，业务运营规模出现重大下跌。根据对最近期的集团管理账目之初步审阅，预期报告期内销售收入与去年同期人民币 12,109 百万元相比下滑超过 90%。由于收入的大幅下降，以及未清偿债务导致的逾期罚息和诉讼费用增多，集团于报告期内的归属予母公司拥有者应占亏损比较去年同期人民币 2,966 百万元预期增加约 15%至 25%之间。（2）于 2023 年 6 月 30 日，集团逾期计息银行及其他借款共约为人民币 160 亿元。集团已与相关银行及企业积极商讨（其中包括）改变贷款条款或延长贷款期限以达成双方同意的安排。（3）于 2023 年 7 月 31 日，集团涉及的未决诉讼案件共计 1,458 宗，涉及金额共约人民币 112 亿元，其中银行及金融机构未决诉讼案件涉及金额共约人民币 94 亿元。（4）于 2023 年 7 月 31 日，集团被冻结资金共约人民币 197 百万元。

✓ **小商品城：**

关于调整限制性股票回购价格及回购注销部分限制性股票的公告。公司于2023年8月17日召开第九届董事会第十二次会议，审议通过《关于调整限制性股票回购价格及回购注销部分限制性股票的议案》，同意公司回购注销《2020年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划》”）中调任、离职或退休的21名激励对象持有的共计174万股限制性股票；同时，因公司实施2022年度权益分派，根据《激励计划》的相关规定，对首次及预留授予限制性股票的回购价格予以调整，调整后首次授予限制性股票的回购价格为2.747元/股、调整后预留授予限制性股票的回购价格为2.252元/股。

2023年半年度报告。公司2023H1实现营业收入5,160,991,043.25元，去年同期4,207,027,616.46元，同比增长22.68%；归属于上市公司股东的净利润1,998,333,646.74元，去年同期1,222,205,978.81元，同比增长63.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1,839,365,824.67元，去年同期1,181,715,806.64元，同比增长55.65%。

✓ **潮宏基：**

关于公司7月份新增直营门店情况简报的公告。公司2023年7月17日在华北地区新增一家直营门店，门店名称为CHJ呼和浩特万达广场，面积为20平方米，投资金额为350.59万元，主要商品类别为时尚珠宝首饰、黄金饰品。

✓ **澳博控股：**

截至2023年6月30日止六个月中期业绩公布。截至2023年6月30日，集团总经营收益9,362百万港元，去年同期4,129百万港元，同比增长126.7%；博彩净收益8,695百万港元，去年同期3,811，同比增长128.2%；经调整EBITDA461百万港元，去年同期-1,176百万港元，同比增长139.2%；公司拥有人应占亏损1,264百万港元，去年同期2,757百万港元，改善54.1%。

✓ **百果园集团：**

截至二零二三年六月三十日止六个月中期业绩公告。截至2023年6月30日，集团收入629,431.6万元，去年同期591,472.1万元，同比增长6.4%；毛利71,253.2万元，去年同期67,739.3万元，同比增长5.2%；除所得税利润27,248万元，去年同期20,704.8万元，同比增长31.6%；公司所有者应占利润26,080.7万元，去年同期19,445.2万元，同比增长34.1%。

✓ **首旅酒店：**

关于2018年股权激励计划部分限制性股票回购注销实施公告。根据公司2021年第一次临时股东大会的授权，以及公司《限制性股票激励计划》的相关规定：公司《限制性股票激励计划》第三个解除限售期公司层面的业绩考核要求以2017年度净利润为基数，2022年度净利润增长率不低于40%，2022年度每股收益不低于0.8511元，且上述指标都不低于对标企业75分位值或同行业平均水平；2022年度中高端酒店营业收入占酒店营业收入不低于38%。经普华永道会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司2022年度未达到《限制性股票激励计划》中规定的业绩考核指标，首次授予部分和预留部分的第三个限售期的解除限售条件均未达到，公司将对198名授予对象（含首次授予186人，预留授予12人）已获授但不符合解除限售条件的限制性股票合计2,255,748股（含首次授予2,125,248股，预留授予130,500股）进行回购注销。

✓ **同庆楼：**

2023年半年度报告。公司 2023H1 实现营业收入 1,081,932,307.19 元，去年同期 745,247,859.57 元，同比增长 45.18%；归属于上市公司股东的净利润 145,591,308.16 元，去年同期 21,116,662.56 元，同比增长 589.46%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 105,004,872.16 元，去年同期 12,343,036.60 元，同比增长 750.72%。

✓ **西藏旅游：**

2023年半年度报告。公司 2023H1 实现营业收入 90,664,828.46 元，去年同期 42,684,831.16 元，同比增长 112.41%；归属于上市公司股东的净利润 2,974,028.86 元，去年同期-25,948,758.63 元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 617,147.59 元，去年同期-32,227,116.80 元。

✓ **张家界：**

2023年半年度报告。公司 2023H1 实现营业收入 179,122,889.50 元，去年同期 26,594,044.19 元，同比增长 573.55%；归属于上市公司股东的净利润-41,012,920.64 元，去年同期-117,230,489.75 元，同比增长 64.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-44,155,211.19 元，去年同期-124,949,493.46 元，同比增长 64.66%。

✓ **爱施德：**

2023年半年度报告。公司 2023H1 实现营业收入 46,545,220,507.34 元，去年同期 46,030,940,344.42 元，同比增长 1.12%；归属于上市公司股东的净利润 319,152,023.03 元，去年同期 408,020,713.25 元，同比减少 21.78%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 296,257,948.26 元，去年同期 383,917,799.70 元，同比减少 22.83%。

关于控股股东及其一致行动人向公司提供财务资助暨关联交易的公告。为了支持公司发展，满足公司临时资金需求，控股股东深圳市神州通投资集团有限公司及一致行动人赣江新区全球星投资管理有限公司、新余全球星投资管理有限公司合计向公司提供不超过 60,000 万元（实际资助金额以到账金额为准）的无偿财务资助，期限不超过两年，且在上述额度内连续、循环使用。该资金用于公司临时资金周转使用。

✓ **中兵红箭：**

2023年半年度报告。公司 2023H1 实现营业收入 1,914,023,132.24 元，去年同期 3,203,407,181.36 元，同比减少 40.25%；归属于上市公司股东的净利润 105,314,130.51 元，去年同期 701,591,564.27 元，同比减少 84.99%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 87,973,938.80 元，去年同期 678,586,483.73 元，同比减少 87.04%。

✓ **名创优品：**

内幕消息截至 2023 年 6 月 30 日止季度及全年的未经审计财务业绩。截至 2023 年 6 月 30 日止的 2023 财年第四季度财务摘要：（1）收入为人民币 3,252.2 百万元（448.5 百万美元），同比增长 40.3%，环比增长 10.1%。（2）毛利为人民币 1,295.6 百万元（178.7 百万美元），同比增长 67.9%，环比增长 11.5%。（3）毛利率为 39.8%，2022 年同期为 33.3%，前一季度为 39.3%。（4）经营利润为人民币 690.0 百万元（95.2 百万美元），同比增长 153.6%，环比增长 19.8%。（5）期内利润为人民币 547.0 百万元（75.4 百万美元），同比增长 162.4%，环比增长 16.2%。截至 2023 年 6 月 30 日止的 2023 财年财务摘要：（1）收入为人民币 11,473.2 百万元（1,582.2 百万美元），同比增长 13.8%。（2）毛利为人民币 4,443.1 百万元（612.7 百万美元），同比增长 44.7%。（3）毛利率

为 38.7%，2022 财年为 30.4%。（4）经营利润为人民币 2,223.0 百万元（306.6 百万美元），同比增长 152.0%。（5）期内利润为人民币 1,781.8 百万元（245.7 百万美元），同比增长 178.5%。

4、行业动态跟踪

出境游继续放开，美日韩进入恢复出境团队游国家名单。国家文化和旅游部8月10日公告，即日起，恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游和“机票+酒店”业务。此次开放目的地超过70个，美国、日本、韩国、澳大利亚等国家在列。加上之前两批开放的60个国家和地区，总数已达138个。各平台旅游搜索量旋即暴增。美团、大众点评数据显示，截至8月10日12时，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。同程旅行数据显示，消息发布后，平台签证咨询量较前日同一时段上涨近3倍，赴相关国家的出境游产品咨询量大幅攀升。在新开放出境游的国家中，土耳其、澳大利亚和日本最受用户关注，其中，土耳其旅游旅游咨询量上涨超过10倍。（文旅部，财新网）

安徽明确：建设大黄山世界级休闲度假旅游目的地。安徽省委、省政府近日印发的《关于深化文旅融合彰显徽风皖韵加快建设高品质旅游强省的意见》，将建设大黄山世界级休闲度假旅游目的地作为旅游新高地建设工程的重要内容。（中国黄山）

北京大兴机场今年出入境旅客量已超80万人次，8月有望持续高位运行。据大兴机场消息，大兴机场今年已累计保障进出港航班超16万架次，进出港旅客超2200万人次，国际及地区旅客量已超过80万人次，预计8月航班量、客流量将持续高位运行。据统计，暑运以来（7月1日至8月6日）共37天，大兴机场累计保障航班近3.3万架次，旅客吞吐量达471万人次，日均航班量超880架次，日均旅客流量达12.7万人次，日均国际及地区进出港旅客超9000人次。7月3日至7月20日，连续18天单日旅客量超12万人次，8月6日，大兴机场共执行航班947架次，保障进出港旅客超15.5万人次，单日旅客流量创开航以来最高纪录。（大兴机场，环球旅讯）

7月社零总额同比增2.5% 餐饮收入增长15.8%。国家统计局15日公布数据显示，7月份，社会消费品零售总额36761亿元，同比增长2.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额32906亿元，增长3.0%。1—7月份，社会消费品零售总额264348亿元，同比增长7.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额238083亿元，增长7.5%。1—7月份，全国网上零售额83097亿元，同比增长12.5%。其中，实物商品网上零售额69856亿元，增长10.0%，占社会消费品零售总额的比重为26.4%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长8.7%、12.0%、9.5%。（中新经纬、国家统计局）

三特索道董监高正式完成换届，国资入主开启发展新篇章。8月14日，三特索道顺利完成新一届董事会、监事会和经营层的换届工作。在控股股东高科集团的领导下，三特索道公司治理结构更加高效合理，管理团队更加专业化、职业化。根据当天召开的第十二届董事会第一次临时会议及第十一届监事会第一次会议，周爱强任公司董事长，王栎栎任副董事长，袁疆任董事兼常务副总裁，方爱玲任董事，彭岗为董事兼总会计师，高辉任董事。另外，公司还聘请了湖北经济学院法学院教授陈娴灵，华中科技大学管理学院副教授占美松，湖北今天律师事务所合伙人、律师陈真为公司独立董事。根据相关决议公告，闫琰当选公司新一届监事会监事长，张云韵任监事，张新铁为职工监事，张泉受聘为总裁。（三特旅游）

杭州：亚运会期间预计迎来外地游客超两千万人次。据杭州文旅大数据预测，亚运会期间，杭州将迎来近年来最为密集的游客潮，外地游客量将超过 2000 万人次。初步测算，今年 1-6 月，杭州市共接待游客 5353.3 万人次、旅游收入 915 亿元，按同比口径，分别较去年同期增长 64.5%和 65.3%。（杭州文旅大数据、新华网、环球旅讯）

上半年出境游大数据发布，澳门成内地出境游最热门目的地。中国旅游研究院近日公布的《2023 年上半年出境旅游大数据报告》显示，今年上半年，出境游目的地共计接待内地游客 4037 万人次。其中，澳门位居内地居民出境旅游目的地首位，占比超过了五成。澳门旅游业议会主席胡景光表示，澳门在上半年旅游业的复苏很理想，尤其是七、八月暑假，日均的旅客数字约 9 万人次。随着七、八月开始旅游态势向好，全年的旅游数据预计将达到 2400 万到 2500 万的这样的入境旅客人次，相当于日均旅客大约 7 万人次，等于恢复至疫情前 70%左右的水平。（环球旅讯、央视新闻、中国旅游研究院）

携程：日本跟团搜索热度超东南亚跃居第一。随着第三批出境团队游国家名单公布，海外目的地的热度也发生了变化。从携程跟团搜索量来看，近一周日本搜索量已超过东南亚的泰国、新加坡跃居第一，土耳其、澳大利亚的产品搜索热度均上涨 50%左右。（环球旅讯）

同程旅行联合长隆旅游度假区打造“超级目的地”。近日，同程旅行与长隆旅游度假区达成战略合作，双方将整合平台优势和全链路营销资源，联合推出新一期“超级目的地”。与长隆旅游度假区合作期间，用户在同程旅行小程序、APP 景区页面“开多巴胺盒子”，有机会 99 元购买长隆旅游度假区门票，或领取广州和珠海长隆旅游度假区通用红包。截至目前，同程旅行“超级目的地”计划已经覆盖无锡禅意小镇·拈花湾景区、无锡灵山胜境景区、山东台儿庄古城、长隆旅游度假区等知名景区或目的地。（环球旅讯）

迎来返程客流高峰，全国铁路暑运累计发送旅客突破 6 亿人次。据中国铁路公众号消息，8 月中旬以来，全国铁路暑运迎来返程客流高峰，8 月 12 日发送旅客 1532.6 万人次，创暑运单日旅客发送量历史新高。7 月 1 日开始至 8 月 15 日，全国铁路暑运已累计发送旅客 6.14 亿人次。（环球旅讯）

泡泡玛特城市乐园将于 9 月下旬开业。8 月 18 日，泡泡玛特城市乐园总经理胡健表示，目前泡泡玛特城市乐园正处于最后收尾阶段，将于 9 月下旬正式开业。胡健透露，泡泡玛特城市乐园按照空间分为四大核心区域：融合了互动、游戏与购物的泡泡街；还原了 THE MONSTERS 家族生活场景的森林区；游客可登上 DIMOO 美味探索号，在水上品尝精美甜点与饮品的湖滨区；以及乐园主建筑——MOLLY 的城堡。城堡内除了拥有潮玩收藏馆、沉浸式互动装置外，还提供限定衍生品零售、两间主题餐厅及儿童乐园。（界面新闻）

星巴克中国投资 15 亿人民币在华设立创新科技中心。2023 年 8 月 18 日，星巴克宣布在深圳创立星巴克中国创新科技中心(Starbucks China Innovation and Technology Center, 简称 SITC)，SITC 将在未来三年首笔投资约 15 亿人民币(2.2 亿美元)，用于提升自身技术能力及数据基础建设，进一步推动星巴克门店和多渠道的数字化进程。该中心将落户福田区，计划在今年 9 月投入运作。(界面新闻)

山东出台若干措施，促进旅游住宿业高质量发展。山东省政府办公厅日前印发《关于促进全省旅游住宿业高质量发展的若干措施》。其中提出，引进高端品牌酒店。重点旅游城市规划引入 1-2 家国际奢华品牌酒店，通过高品质供给吸引高端消费客群。2025 年年底，各市至少打造 3 家好客山东精品酒店，重点旅游城市达 5 家以上，全省好客山东精品酒店达 100 家以上。(山东政府网)

免税动态：

中免携手洲际酒店，实现高端会员礼遇双向互通。8 月 10 日，在cdf中免会员×IHG 优悦会合作发布会上，中免集团旗下中免会员与洲际酒店集团旗下 IHG 优悦会达成深度合作，并以海南为起点辐射国际旅游市场，开拓一站式“免税畅购+优悦住享”新旅程。中免集团钻石、铂金会员可享受洲际酒店集团旗下海南地区参与酒店的入住礼遇，包括入住当天欢迎饮品、房型免费升级、餐饮 85 折优惠、延迟退房等礼遇。此外，中免铂金、钻石会员还可领取“洲际大使贵宾计划”礼遇体验。IHG 优悦会白金卡、钻石卡会员将享受海南地区主要机场(三亚凤凰机场、海口美兰机场)cdf 免税商品优先提货和中免集团旗下 DUTY ZERO by cdf 香港国际机场免税店、cdf 澳门上葡京店、cdf 柬埔寨吴哥市内免税店的贵宾休息室使用权等礼遇。(中免集团公众号)

海口美兰机场 T2 免税店高奢品牌陆续开业，T2 免税销售额占比由 40%提至 55%。为提升顾客转化率及客单价，美兰机场在特殊节日、传统节日定期牵头组织有税、免税商家与同程、飞猪等 OTA 平台开展“线上+线下”联合营销推广活动。2023 年周杰伦演唱会在海口连办 4 场，为美兰机场的旅客吞吐量创下夏季客流高峰，美兰机场通过组织联合营销、专属折扣、神秘礼品等福利优惠，商业日均销售额近 900 万元，环比活动前大幅提升 50.97%。除了挖掘原有的客源潜力外，美兰机场还为驻场商家与航司积极创造新的经济增长点。今年 6 月 25 日，民航局正式下发文件批复美兰机场高峰小时容量标准由 30 架次增至 40 架次，扩容增幅 33.3%，预计每天可增加航班量 80 架次。2023 年五一假期，意大利著名奢侈品牌普拉达(Prada)免税精品店正式在美兰机场 T2 免税店开门迎客。目前，美兰机场 T2 已顺利完成博柏利(Burberry)、葆蝶家(Bottega Veneta)、卡地亚(Cartier)、欧米茄(OMEGA)、普拉达(Prada)、时光天地(TIMEVALLÉE)等多家高奢品牌的引进与店铺升级改造工作，其中卡地亚是国内唯一一家全品类机场免税精品店。T2 高奢免税店铺开业以来，备受旅客青睐，T2 客单价明显提升，T2 免税销售额占美兰机场双楼免税销售额的占比由 40%提升至 55%。(澎湃新闻、海口美兰国际机场)

1-7 月三亚海关监管离岛免税总金额 189 亿元、购物人次 246 万，客单价约 7687 元。根据三亚海关统计，2023 年 1-7 月，三亚海关共监管离岛免税销售金额 189.2 亿元，免税购物人数 246.12 万

人次，共计 2018 万件，客单价达 7687 元。暑期以来，海南省密集发放免税消费券，提振离岛免税销售。2023 年 7 月 4 日，第二届海南国际离岛免税购物节启动，发放 2000 万元消费券；7 月 26 日，三亚市推出免税消费券，最高可减 1600 元；8 月 1 日，海南省再次开始发放 500 余万元离岛免税券，促进旅游消费。（三亚市商务局）

深圳机场 7 月旅客吞吐量 471.84 万人次，同比+92.32%。据深圳机场公告，7 月起降架次 3.41 万架次，同比+39.32%；旅客吞吐量 471.84 万人次，同比+92.32%。前 7 个月起降航班总数累积达到 22.13 万架次，同比+63.20%，旅客吞吐量达 2908.28 万人次，同比+145.51%。其中，7 月深圳机场国际旅客吞吐量 24.27 万人次，1-7 月国际旅客吞吐量 94.38 万人次。（深圳机场公司公告）

海口政府发放新一轮免税店线上会员购消费券。海口市政府联合“云闪付”针对零售、餐饮、家电、免税等多个行业再次发放共计 1441 万元的政府消费券，于 8 月 18 日至 30 日，每天上午 10 点到晚上 23 点发放。同时，淘宝（天猫）也将发放 200 万元政府消费券。此次消费券涵盖多个类别，包括零食通用消费券、餐饮通用消费券、美兰区专场-望海商圈零售消费券、美兰区专场-白沙门文创市集餐饮消费券、琼山区专场-日月广场商圈零售消费券、琼山区专场-日月广场商圈餐饮消费券，以及免税店线上会员购专场消费券。（海口市商务局、海南日报）

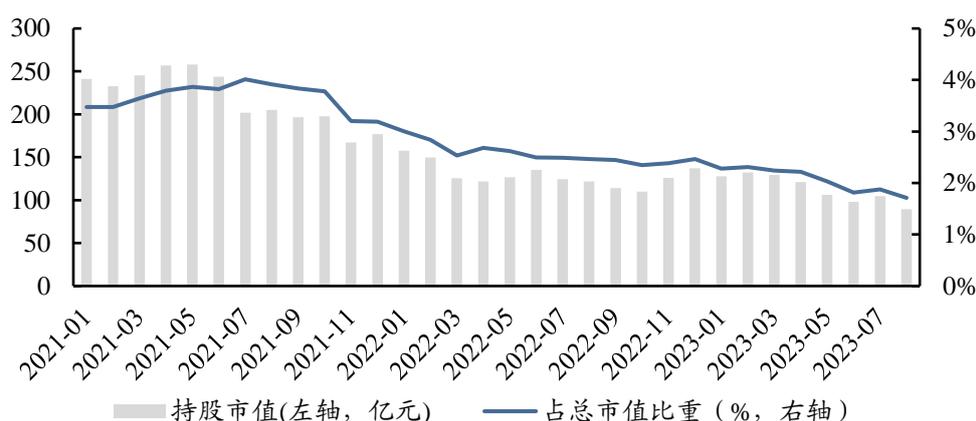
海南省交通运输厅全省“零关税商品托运”网上平台已上线。海南省交通运输厅 18 日对外发布专门“出岛攻略”——全省“零关税商品托运”网上平台已上线，相关企业可线上申报。为贯彻落实“零关税”商品防走私风险防控工作，做好道路货物运输“零关税”商品出岛托运登记工作，海南省交通运输厅在其官方微信公众号下增加“零关税商品托运”填报服务。全省中承运“零关税”商品出岛的相关企业需做好登记填报工作，同时为做好“零关税”监督管理，交通运输厅还通过信息化平台掌握船只的 AIS 数据以及定位进行实时监控。（海南日报、海南省政府官网）

5、外资持股变动情况

5.1 社会服务行业外资持股情况

2021年以来外资持股社会服务板块总市值整体呈现下降趋势。2021年年初外资持股市值为241亿元、占比3.48%，至2022年10月，外资持股市值达110亿元、占比2.35%。2022年年末至今，整体外资持股比例波动下降。近期社会服务板块持股市值及总市值比重相对稳定。8月9日至8月22日社会服务板块外资持股市值从98.56亿下降至89.57亿，占比从1.81%下降至1.71%。

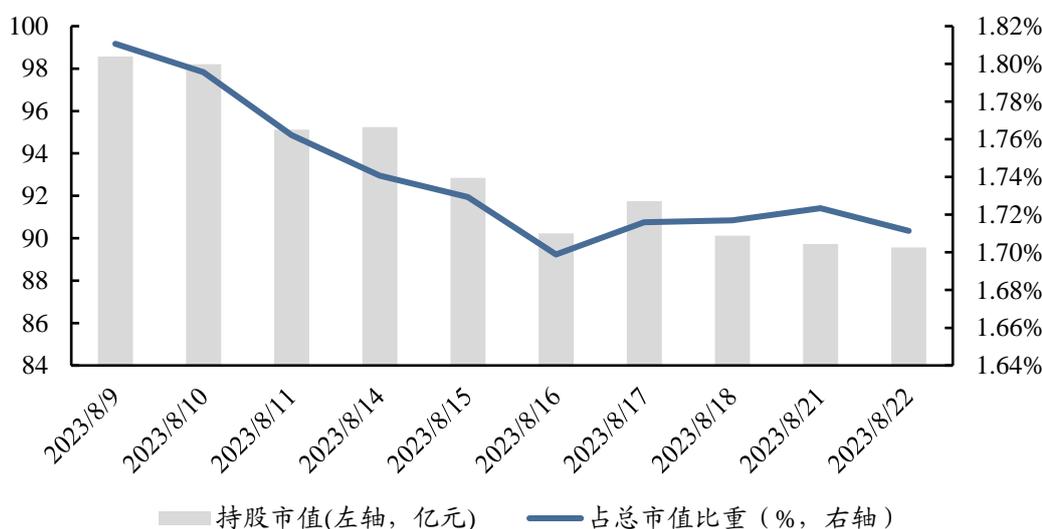
图8：社会服务外资持股比例整体呈现波动下行趋势（2021.01-2023.08）



资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

注：外资持股市值及占比为陆股通持股市值及占比，下同

图9：社会服务外资持股比例波动下降（2023.08.09-2023.08.22）



资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

5.2 重点标的外资持股变动

从外资重点公司持股变动情况看，近期外资对中国中免、宋城演艺、锦江酒店有所减持，对广州酒家有所增持。2023年8月9日至2023年8月22日，外资减持中国中免911万股，持股比例

自 8.96% 降至 8.50%；减持宋城演艺 541 万股，持股比例自 3.39% 降至 3.15%；减持锦江酒店 27 万股，持股比例自 4.46% 减至 4.44%；增持广州酒家 16 万股，持股比例自 2.59% 升至 2.62%。

图10：外资持有中国中免比例有所下降



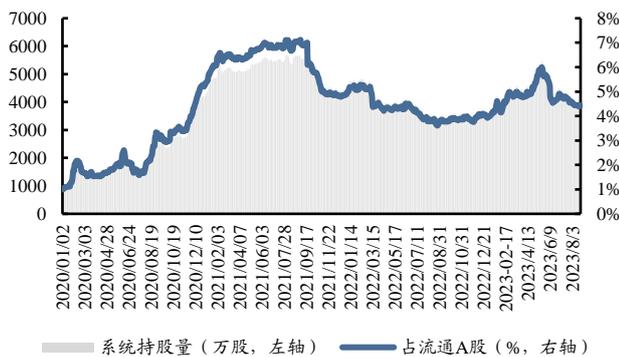
资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

图11：外资持有宋城演艺比例有所下降



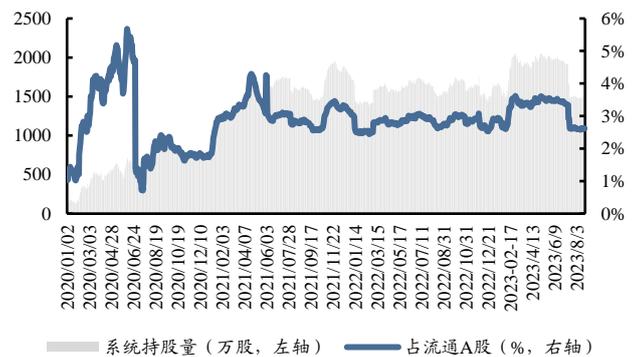
资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

图12：外资持有锦江酒店比例有所下降



资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

图13：外资持有广州酒家比例有所上升



资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

6、投资建议

重点标的：（1）**餐饮：**重点关注海伦司，百胜中国，同庆楼，建议关注奈雪的茶、九毛九。（2）**酒店：**重点关注锦江酒店、君亭酒店、金陵饭店，建议关注首旅酒店、华住集团。（3）**旅游：**重点关注宋城演艺、中青旅、丽江股份、天目湖，建议关注众信旅游、岭南控股、长白山、桂林旅游、复星旅游文化。（4）**航空机场：**重点关注春秋航空，美兰空港，上海机场，中国国航。

7、风险提示

宏观因素带动消费情绪下降。宏观经济表现偏弱，或影响消费复苏。
出行复苏不及预期。出行需求复苏不及预期，或影响行业经营业绩。
通胀上行风险。若通货膨胀继续上行，或影响居民购买力。

研究团队简介

刘嘉仁，社零&美护首席分析师。曾供职于第一金证券、凯基证券、兴业证券。2016年加入兴业证券社会服务团队，2019年担任社会服务首席分析师，2020年接管商贸零售团队，2021年任现代服务业研究中心总经理。2022年加入信达证券，任研究开发中心副总经理。2021年获新财富批零与社服第2名、水晶球社服第1名/零售第1名、新浪财经金麒麟最佳分析师医美第1名/零售第2名/社服第3名、上证报最佳分析师批零社服第3名，2022年获新浪财经金麒麟最佳分析师医美第2名/社服第2名/零售第2名、医美行业白金分析师。

王越，美护&社服高级分析师。上海交通大学金融学硕士，南京大学经济学学士，2018年7月研究生毕业后加入兴业证券社会服务小组，2022年11月加入信达新消费团队。主要覆盖化妆品、医美、社会服务行业。

周子莘，美护分析师。南京大学经济学硕士，华中科技大学经济学学士，曾任兴业证券社会服务行业美护分析师，2022年11月加入信达新消费团队。主要覆盖化妆品、医美。

涂佳妮，社服&零售分析师。新加坡南洋理工大学金融硕士，中国科学技术大学工学学士，曾任兴业证券社服&零售行业分析师，2022年11月加入信达新消费团队，主要覆盖免税、眼视光、隐形正畸、宠物、零售等行业。

李文静，伊利诺伊大学香槟分校理学硕士，西南财经大学经济学学士，2022年11月加入信达新消费团队。主要覆盖化妆品、医美。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。