

超配（维持）

消费服务行业周报（2023/01/02-2023/01/06）

携程元旦跨省游订单提高近两成，旅游出行快速复苏

2023 年 1 月 8 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：邓升亮

SAC 执业证书编号：

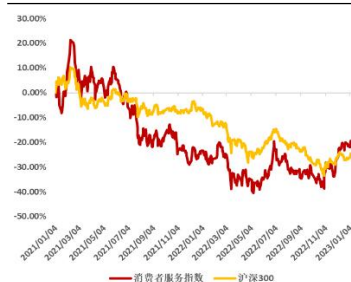
S0340121050021

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com.cn

消费者服务（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

■ **行情回顾：**2023年1月2日-1月6日，中信消费者服务行业指数整体上涨0.72%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十五位，跑输同期沪深300指数约2.1个百分点。2023年1月2日-1月6日，中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为2.23%、1.57%、-3.53%、0.76%。行业取得正收益的上市公司有13家，涨幅前五分别是创业黑马、凯文教育、科锐国际、方直科技、ST开元，分别上升10.35%、7.91%、5.92%、5.68%、5.36%。取得负收益的有38家，其中跌幅前五的上市公司分别是三特索道、张家界、华天酒店、金陵饭店、西安旅游，涨跌幅分别为-9.20%、-9.36%、-10.20%、-12.74%、-17.36%。截至2023年1月6日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约68.34倍，环比小幅提升，高于行业2016年以来的平均估值48.21倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为81.56倍、219.06倍、26.68倍、32.25倍。

■ **疫苗接种数据：**截至2023年1月6日，我国每百人新冠疫苗接种量达244.14剂次，七日平均新冠疫苗接种量为66.54万剂次，疫苗接种速度回落。全球每百人新冠疫苗接种总量达165.31剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达63.44%。

■ **行业重点新闻：**（1）《新型冠状病毒感染防控方案（第十版）》印发，内容主要包括将“新型冠状病毒肺炎”更名为“新型冠状病毒感染”、社区居民根据需要“愿检尽检”，不再开展全员核酸筛查、对新型冠状病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者，不再划定高低风险区、对新型冠状病毒感染者实施分级分类收治要求等。（2）2023年元旦节假日期，全国国内旅游出游5271.34万人次，同比增长0.44%，按可比口径恢复至2019年元旦节假日同期的42.8%；实现国内旅游收入265.17亿元，同比增长4.0%，恢复至2019年元旦节假日同期的35.1%。（3）携程元旦跨省游用户比例大增20%。

■ **行业观点：**维持对行业“超配”的投资评级。2023年元旦在国内新冠疫情快速发展的情况下维持与去年同期基本持平的表现，同时携程元旦跨省游订单比例同比提高近20个百分点，防控要求全面放开后国内游已实现快速反弹。1月8日起对新冠病毒全面实施“乙类乙管”，出境游限制基本取消，近期国内一二线及省会城市已基本度过疫情高峰期，预计春节长假有望见到跨省及出境出游的全面反弹，携程平台春节人均旅游花费同比提升53%。旅游出行链全面复苏在即，随着国内疫情达峰，预计出行消费链中本地餐饮等消费将率先反弹，跨省跨境游逐步复苏，推荐具有餐饮宴会+预制菜成长属性的同庆楼（605108），优先受益于出境游复苏的出境游龙头众信旅游（002707），受益于北京完成达峰、大量

客流前往三亚的免税龙头中国中免（601888），受益于供给出清与客流修复需求改善的酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）、君亭酒店（301073），建议关注业绩弹性较大的景区个股天目湖（603136）、各地项目有望恢复营业的宋城演艺（300144），受益于冬季旅游修复的长白山（603099）等。

- **风险提示：**（1）宏观经济波动导致居民收入水平下降，从而降低旅游消费意愿及能力；（2）行业政策放松及帮扶不及预期，可能对板块估值造成较大影响；（3）行业受疫情影响较大，若疫情反复则可能导致业绩承压；（4）新冠药物研发与效果不及预期。

目 录

1. 行情回顾	4
1.1 中信消费者服务行业跑输沪深 300	4
1.2 子板块走势分化	4
1.3 多数个股收益为负	5
1.4 估值	5
2. 新冠疫苗数据跟踪	7
3. 行业重要新闻	7
4. 上市公司重要公告	8
5. 周观点	9
6. 风险提示	10

插图目录

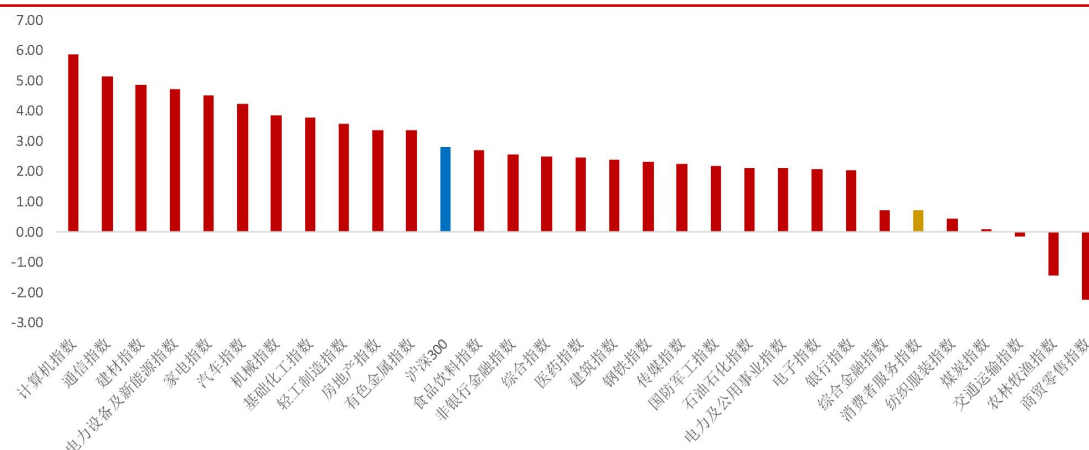
图 1：2023 年 1 月 2 日-1 月 6 日中信一级行业涨幅（%）	4
图 2：2023 年 1 月 2 日-1 月 6 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	5
图 3：2023 年 1 月 2 日-1 月 6 日行业公司涨幅榜（%）	5
图 4：2023 年 1 月 2 日-1 月 6 日行业公司跌幅榜（%）	5
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2023 年 1 月 6 日）	6
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6

1. 行情回顾

1.1 中信消费者服务行业跑输沪深 300

本周行业跑输沪深 300。2023 年 1 月 2 日-1 月 6 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 0.72%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十五位，跑输同期沪深 300 指数约 2.1 个百分点。

图 1：2023 年 1 月 2 日-1 月 6 日中信一级行业涨幅（%）

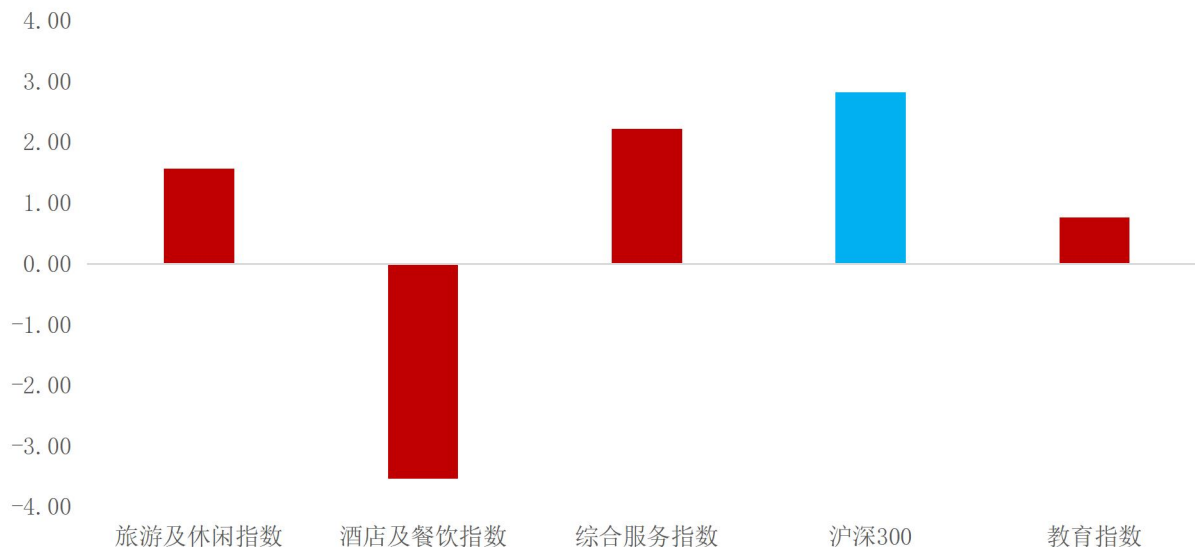


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 子板块走势分化

消费者服务子板块走势分化。2023 年 1 月 2 日-1 月 6 日，中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为 2.23%、1.57%、-3.53%、0.76%。

图 2：2023 年 1 月 2 日-1 月 6 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）

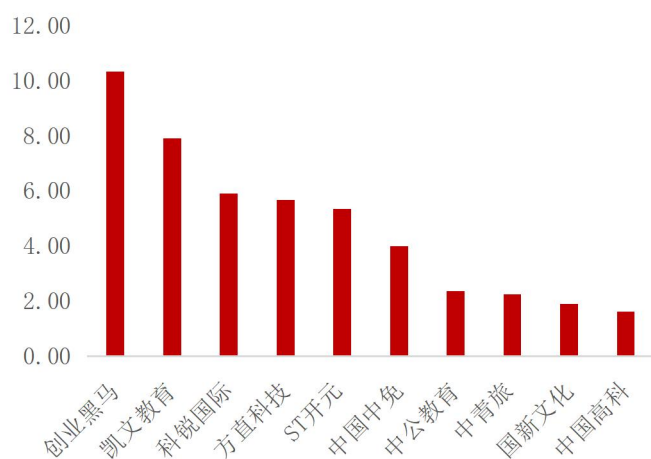


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 多数个股收益为负

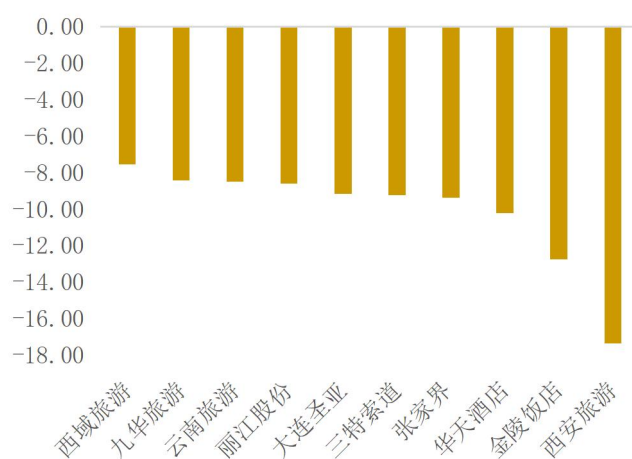
行业内大多数个股为负收益。2023 年 1 月 2 日-1 月 6 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 13 家，涨幅前五分别是创业黑马、凯文教育、科锐国际、方直科技、ST 开元，分别上升 10.35%、7.91%、5.92%、5.68%、5.36%。取得负收益的有 38 家，其中跌幅前五的上市公司分别是三特索道、张家界、华天酒店、金陵饭店、西安旅游，涨跌幅分别为-9.20%、-9.36%、-10.20%、-12.74%、-17.36%。

图 3：2023 年 1 月 2 日-1 月 6 日行业公司涨幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2023 年 1 月 2 日-1 月 6 日行业公司跌幅榜（%）



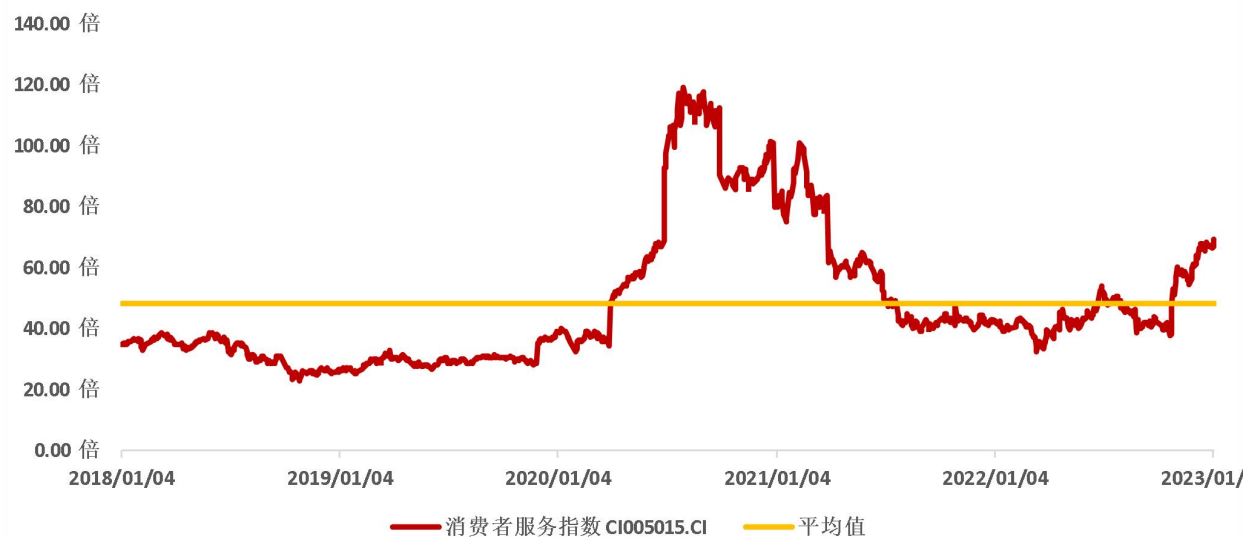
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值环比小幅提升，高于 2016 年以来的估值中枢。截至 2023 年 1 月 6 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 68.34 倍，环比小幅提升，高于行业 2016 年以来的平均估值 48.21 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分

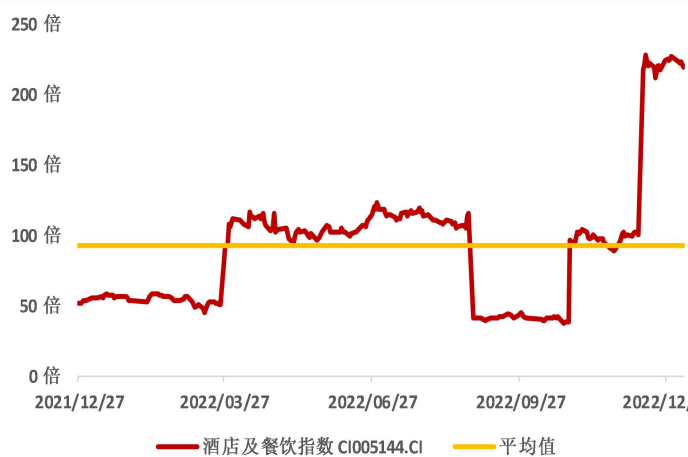
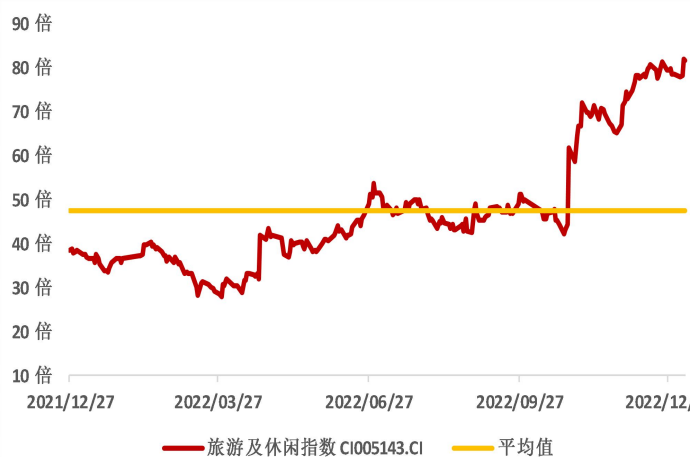
别为 81.56 倍、219.06 倍、26.68 倍、32.25 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）

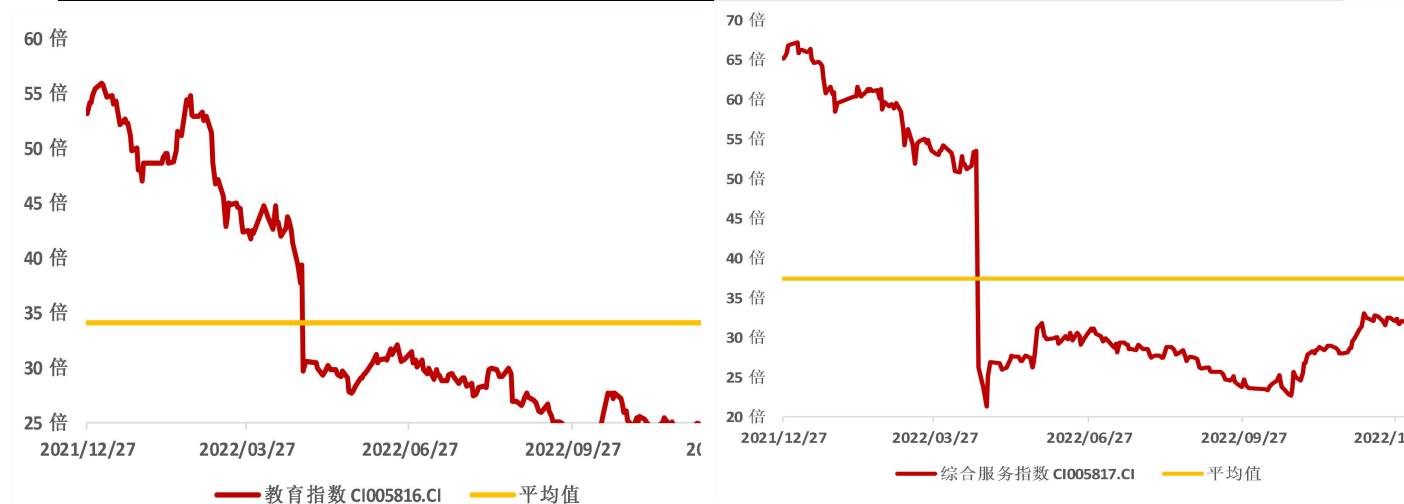


资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）

图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

2. 新冠疫苗数据跟踪

- (1) 国内新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2023 年 1 月 6 日，我国每百人新冠疫苗接种量达 244.14 剂次，七日平均新冠疫苗接种量为 66.54 万剂次，疫苗接种速度回落。
- (2) 海外新冠疫情跟踪：根据同花顺数据，截至 2023 年 1 月 6 日，全球每百人新冠疫苗接种总量达 165.31 剂次，其中每百人新冠疫苗完全接种率达 63.44%。

3. 行业重要新闻

■ 《新型冠状病毒感染防控方案（第十版）》印发（文旅之声，2023/1/7）

《新型冠状病毒感染防控方案（第十版）》印发，新版方案内容主要包括：（1）将“新型冠状病毒肺炎”更名为“新型冠状病毒感染”。（2）社区居民根据需要“愿检尽检”，不再开展全员核酸筛查。（3）对新型冠状病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者，不再划定高低风险区。对新型冠状病毒感染者实施分级分类收治要求，未合并严重基础疾病的无症状感染者、轻型病例可采取居家自我照护，其他病例应及时到医疗机构就诊。

■ 深圳免税集团中标广州东火车站口岸出境免税店经营权（深圳免税，2023/1/3）

2023 年 1 月 3 日，深圳市国有免税商品(集团)有限公司(以下简称“深圳免税集团”)成功中标广州东火车站口岸出境免税店经营权。该项目是深免集团首个以铁路枢纽为发展脉络的陆路口岸免税店，位于广州东火车站四楼粤港直通车出境大厅，本次项目经营面积共 163 m²，其中包含 2 个地理位置优越的出境门店，每年服务近 160 万的粤港出入境旅客。

■ 元旦假期购物金额4.22亿元，海南离岛免税消费迎来“开门红”（海南日报，2023/1/4）

据统计，今年元旦假期（2022年12月31日至2023年1月2日），海口海关共监管离岛免税购物金额4.22亿元、购物旅客4.3万人次、件数47.6万件。人均购物金额9816元，逐步恢复到去年元旦假期水平。“元旦”三天假期离岛免税店日均购物金额更是达到1.4亿元。

■ 元旦跨省游用户比例大增20%（携程黑板报，2023/1/2）

携程发布2023元旦假期总结报告，报告显示，相较2022年不到四成的用户跨省出行，这次元旦假期近六成的用户选择跨省游，元旦跨境机票预订量同比增长145%，春运跨境游热度则更高，预订量同比增长超过260%。根据携程平台数据，元旦西双版纳酒店均价为804元，价格涨幅最高，达到1.7倍；大理涨幅次之，为36%，均价为601元；近期大火的三亚也成为住宿最供不应求的城市之一，价格涨幅近三成，酒店均价最高，达到1553元。

■ 携程春节人均旅游花费增加53%（携程黑板报，2023/1/2）

1月5日，携程发布《2023年春节旅游市场预测报告》显示：截至1月5日，春节期间旅游产品的预订量同比去年上涨45%，人均旅游花费同比提升53%。报告显示，截至1月5日，春节假期长线旅游订单占比达七成，长线游订单同比去年增长72%；此外，春节期间机票订单同比增长约15%，国内六成以上目的地的机票预订量赶超去年。

■ 2023年元旦节假日国内旅游出游5271.34万人次，国内旅游收入265.17亿元（文旅之声，2023/1/2）

经文化和旅游部数据中心测算，2023年元旦节假日，全国国内旅游出游5271.34万人次，同比增长0.44%，按可比口径恢复至2019年元旦节假日同期的42.8%；实现国内旅游收入265.17亿元，同比增长4.0%，恢复至2019年元旦节假日同期的35.1%。

4. 上市公司重要公告

■ 华天酒店：法院裁定认可控股子公司第二次破产财产分配方案（2023/01/03）

公司收到密云法院下发的《民事裁定书》，法院依照《中华人民共和国企业破产法》第一百一十五条第三款规定，裁定如下：对第五次债权人会议通过的《北京浩搏基业房地产开发有限公司第二次破产财产清偿分配方案》，本院予以认可。根据法院裁定的分配方案，本次债权清偿分配华天酒店收回清偿金额12,763,156元、公司全资子公司华盾公司收回清偿金额44,304,237元。

■ 天目湖：使用闲置募集资金进行现金管理（2023/01/03）

江苏天目湖旅游股份有限公司拟使用本金总金额不超过人民币21,500.00万元的闲置募集资金进行现金管理，使用期限不超过12个月，在上述额度及决议有效期内，可循环滚动使用。

■ 中国中免：关于总经理辞职的公告（2023/01/04）

中国旅游集团中免股份有限公司董事会近日收到总经理陈国强先生递交的书面辞职报告。陈国强先生因工作调整，申请辞去公司总经理的职务。辞职后，陈国强先生将继续在公司担任董事的职务。

■ **中国中免:第四届董事会第三十七次会议决议公告（2023/01/04）**

董事会会议同意增选李刚先生（现任中国旅游集团有限公司副总经理）为公司第四届董事会非独立董事候选人；同意聘任王轩先生（公司常务副总经理，曾兼任中免三亚市内免税店董事长兼总经理）为公司总经理；同意聘任常筑军先生（现任公司常务副总经理）为公司常务副总经理，聘任周领军先生为公司副总经理。

■ **锋尚文化:关于回购公司股份进展情况的公告（2023/01/04）**

截至 2022 年 12 月 31 日，公司尚未进行股份回购操作。

■ **宋城演艺:关于收到浙江证监局警示函的公告（2023/01/05）**

因未如实披露股权转让相关“差额补足义务及超额收益安排”具体内容，信息披露不完整，公司于近日收到中国证券监督管理委员会浙江监管局出具的行政监管措施决定书：《关于对宋城演艺发展股份有限公司、张嫫、商玲霞、侯丽采取出具警示函措施的决定》[2023]3 号、《关于对杭州宋城集团控股有限公司、黄巧灵、黄巧龙、刘萍采取出具警示函措施的决定》[2023]2 号。

■ **国旅联合：筹划重大资产重组事项停牌（2023/01/05）**

国旅联合股份有限公司正在筹划重大资产重组事项。公司拟以发行股份的方式购买控股股东江西省旅游集团股份有限公司下属子公司江西苏南置业有限公司持有的南昌新旅樾怡酒店有限公司 100%股权，以及江旅集团持有的江西旅游集团国际会展有限公司 100%股权、江西风景独好传播运营有限责任公司 100%股权、江西省旅游集团文旅科技有限公司 100%股权、江西省旅游集团沁庐酒店管理有限公司 100%股权和江西旅游集团航空产业有限公司 47.5%股权，同时非公开发行股票以募集配套资金，募集配套资金金额不超过本次交易对价的 100%。经公司申请，公司股票自 2023 年 1 月 6 日（星期五）开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

■ **全聚德:关于股东回馈活动的自愿性信息披露公告（2023/01/06）**

中国全聚德（集团）股份有限公司为建立长效多样的股东回报机制，答谢广大股东长期以来对公司的关心和支持，同时让股东更好地了解公司“餐饮产品食品化”战略，体验公司产品和服务，公司将举办“福春盈门 遇兔呈祥”全聚德股东回馈活动。

5. 周观点

维持对行业“超配”的投资评级。2023 年元旦在国内新冠疫情快速发展的情况下维持与去年同期基本持平的表现，同时携程元旦跨省游订单比例同比提高近 20 个百分点，防控要求全面放开后国内游已实现快速反弹。1 月 8 日起对新冠病毒全面实

施“乙类乙管”，出境游限制基本取消，近期国内一二线及省会城市已基本度过疫情高峰期，预计春节长假有望见到跨省及出境出游的全面反弹，携程平台春节人均旅游花费同比提升 53%。旅游出行链全面复苏在即，随着国内疫情达峰，预计出行消费链中本地餐饮等消费将率先反弹，跨省跨境游逐步复苏，推荐具有餐饮宴会+预制菜成长属性的同庆楼（605108），优先受益于出境游复苏的出境游龙头众信旅游（002707），受益于北京完成达峰、大量客流前往三亚的免税龙头中国中免（601888），受益于供给出清与客流修复需求改善的酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）、君亭酒店（301073），建议关注业绩弹性较大的景区个股天目湖（603136）、各地项目有望恢复营业的宋城演艺（300144），受益于冬季旅游修复的长白山（603099）等。

表1：建议关注标的及理由

公司代码	公司名称	推荐理由
603136	天目湖	热门旅游目的地，管理优异盈利能力较强
603099	长白山	受益于冬季旅游修复
600754	锦江酒店	受益于供给出清与客流修复需求改善
300144	宋城演艺	各地景区项目有望恢复营业
600258	君亭酒店	受益于供给出清与客流修复需求改善
301073	首旅酒店	受益于供给出清与客流修复需求改善
002707	众信旅游	出入境游龙头，受益于出入境限制放松
605108	同庆楼	餐饮业绩稳定，宴会需求快速增长，预制菜打开想象空间
601888	中国中免	受益于三亚消费反弹与机场免税恢复

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

- 新冠疫情反复风险：**国内新冠疫情持续反复，防疫政策限制跨省出游导致国内酒旅需求大幅下降。
- 政策推进不及预期：**地方服务业帮扶纾困等旅游相关政策推进落地可能不及预期，防疫政策放松可能与我们假设不符等行业政策风险。
- 宏观经济下行：**通胀或滞涨等因素导致宏观经济下行，居民消费意愿受损，旅游需求复苏可能不及预期。
- 疫苗药物效果、研发不及预期：**国内新冠疫情防控政策放松受疫苗、药物研发推进及实际效果影响较大，存在疫苗接种和药物研发及效果不及预期等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn