社会服务

报告日期：2023 年 01 月 29 日

春节消费数据爆发，线下服务商业更受益
——行业周报

投资要点

- **重点推荐：家家悦**
- **建议关注：重庆百货、中教控股、中国科培、拼多多、锦江酒店、华住集团、美团**
- **观点：**民航、铁路以及出入境等全面爆发，同比 2022 年大幅增长，恢复至 2019 年较高水平。民航局数据显示，春节假期七天民航运输旅客 900 万人次，比 2022 年春节同期增长 79.8%。春节假期七天民航平均客座率达 76%，比 2022 年增长 20 个百分点。1 月 21 日至 27 日，全国铁路发送旅客 5017.4 万人次，日均发送 716.8 万人次，同比增长 57.0%，恢复至 2019 年的 83.1%，其中 1 月 26 日、27 日迎来返程客流高峰，连续 2 天突破千万人次。春节期间，全国移民管理机构共查验出入境人员 287.7 万人次，日均 41 万人次，较去年春节同期增长 120.5%。其中，入境 143.4 万人次，较去年春节同期增长 123.2%；出境 144.3 万人次，较去年春节同期增长 117.8%。今年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。
- **出境旅游**：携程显示，春节期间出境游整体订单同比+640%，内地旅客预订境外酒店订单量同比增长超 4 倍，跨境机票订单增长 4 倍以上。2023 年春节期间，出入境机票订单量大幅上涨，其中出境机票预订量同比+258%，入境机票预订量同比+632%。国际酒店预订量同比+177%。
- **酒店：**春节黄金周澳门总入境旅客 45.1 万人次，与去年春节黄金周比较，大幅上升 297.0%；酒店业场所平均入住率为 85.7%。1 月 23 日及 1 月 24 日，锦江酒店旗下全国酒店平均入住率均超去年同期 50%；1 月 23 日开始，旗下全国满房酒店数连续四日较去年同期翻一番以上；且入住率和满房酒店数最高的 1 月 25 日，旗下全国酒店综合 RevPAR 较去年同比提升 94.4%，已接近恢复至疫情前水平。
- **线下商超及百货**：重庆百货旗下近 300 家百货、超市、电器和汽贸网点抢抓春节“黄金周”销售契机，推出了“新年大 FUN 价”“潮聚中国年”“线上云购年货节”等营销活动，与去年春节相比，销售同比增幅达两位数。超市事业部 1 月 1 日至 27 日超市业态销售同比增长 35%。
- **电商**：京东“兔”年主题珠宝首饰销量同比增长超 10 倍，礼盒类商品整体销量同比增长超 50%，预制菜成交额同比增长超 6 倍；服务消费升级更明显，春节期间生活服务成交额同比去年阴历同期增长 302%；健康类产品成为送礼新风尚，氨基酸口服液、保健酒和蛋白粉春节期间成交额分别同比增长 215%、86%和 70%；低线级市场增长潜力足，近三年成交额占比逐年提升；京东全链路服务保障消费者过上“省心年”，春节期间价保申请人次同比去年增长 100%；“即时消费”成为越来越多消费者的主流选择，京东小时购销售额同比去年增长超 90%。京东小时购数据显示，小年以来，礼盒类商品持续走俏，整体销量同比增长超 50%，其中白酒礼盒、果脯礼盒的销售额同比增长超 10 倍，水果礼盒、烘焙礼盒、水产干货礼盒同比增长超 3 倍，车厘子礼盒更是稳坐水果 C 位，销售额同比增长 102%。

行业评级：看好(维持)

分析师：宁浮洁
执业证书号：S1230522060002
ningfujie@stocke.com.cn

相关报告

1 《春节海南离岛免税店日均销售 3.7 亿元；韩免 12 月销售额恢复至 19 年的 53%——免税行业周报（1 月第 4 周）》 2023.01.29

2 《春运出行靓丽，消费数据向好——行业周报》 2023.01.15

3 《上海机场收购免税资产，2023 年海南离岛免税销售额目标 800 亿元——免税行业周报（1 月第 2 周）》 2023.01.15

- **餐饮**：除夕至正月初六(1 月 21 日—27 日)受访餐饮企业营业收入与去年春节相比上涨 24.7%，与 2019 年春节相比上涨 1.9%；客流量与去年春节相比上涨 26%，与 2019 年春节基本持平。北京市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等企业实现销售额 50.9 亿元，恢复至去年农历日同期的 98%，较 2019 年增长 13.2%。河北省 37 家重点监测餐饮企业营业额 2766.9 万元，同比增长 6.53%；江苏省餐饮业零售总额达 130.3 亿元，同比增长 9%；湖南省餐饮企业春节假期累计实现销售 25.18 亿元，较去年同期增长 13.8%；陕西省重点监测餐饮样本企业的餐饮收入 9532 万元，同比增长 43.8%。西安市春节期间餐饮收入较去年同期翻倍，较 2019 年同期增长超过 20%，创历史新高。成都市 20 个餐饮品牌 30 个门店年三十至正月初四实现销售收入 670.6 万元，同比增长 45%-120%，人流量同比增长超过 2.1 倍。武汉市大部分餐厅上座率达到 85%，部分餐厅达到 120%。

- **风险提示**

宏观经济恢复不及预期；行业竞争加剧；消费恢复不及预期；疫情扰动风险。

正文目录

1 本周行情回顾 5
2 重点公司盈利预测 7
3 行业重要数据跟踪 8
3.1 十二月社零数据 8
3.2 社会服务行业重要指标 9
3.3 商贸零售行业重要指标 10
4 重要行业动态 11
5 风险提示 13

图表目录

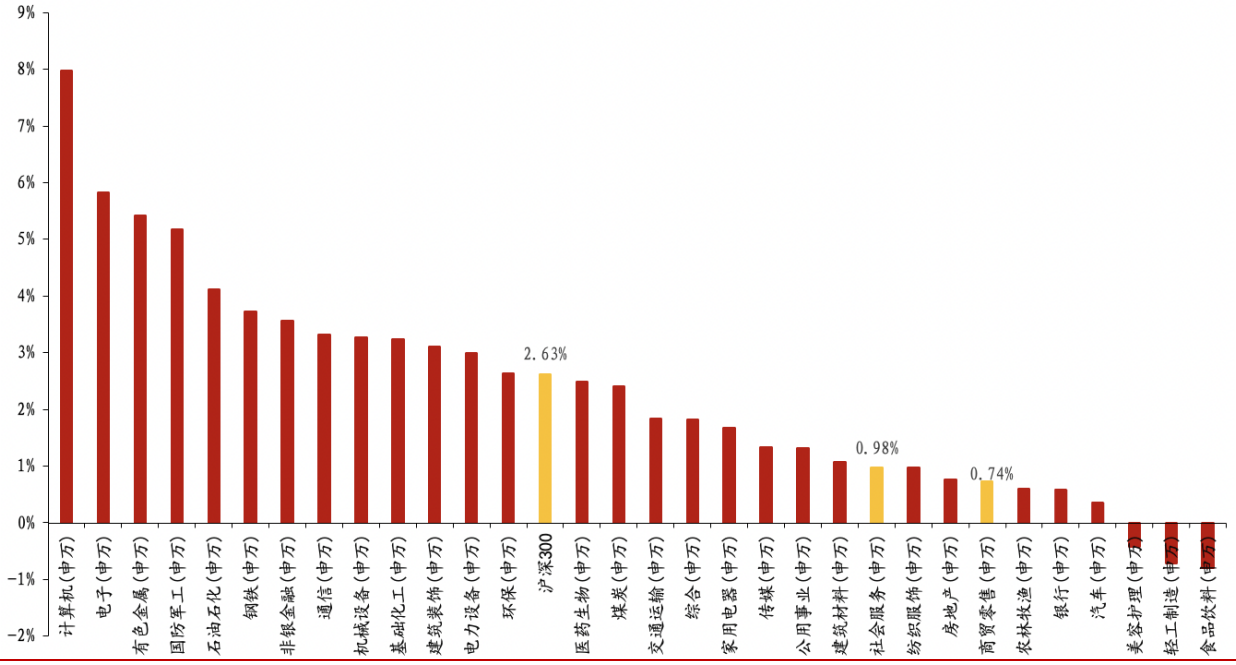
图 1: 本周各板块涨跌幅（申万一级）..... 5
图 2: 本周商贸零售子版块涨跌幅..... 5
图 3: 本周社会服务子版块涨跌幅..... 5
图 4: 商贸零售板块估值情况（TTM）..... 6
图 5: 社会服务板块估值情况（TTM）..... 6
图 6: 民航单日预定指数..... 9
图 7: 民航当月客运量及同比增速..... 9
图 8: 民航当月旅客周转量及同比增速..... 9
图 9: 国内航线当月正班客座率及同比增速..... 9
图 10: 各航司客座率..... 9
图 11: 各航司客座率（国内航线）..... 9
图 12: 规模以上快递业务总量及同比增速..... 10
图 13: 规模以上分专业快递业务总量..... 10
图 14: 2022 年 12 月规模以上分地区快递业务总量..... 10
图 15: 中国电商物流指数 ELI（同比指数）..... 10

表 1: 本周商贸零售板块涨跌幅 TOP5..... 6
表 2: 本周社会服务板块涨跌幅 TOP5..... 6
表 3: 本周商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测..... 7
表 4: 2022 年 12 月社零数据..... 8
表 5: 本周商贸零售行业重要动态..... 11
表 6: 本周社会服务行业重要动态..... 12

1 本周行情回顾

商贸零售板块、社会服务板块表现均弱于大盘。上周（2023/1/16-2023/1/20）31 个申万一级行业中，28 个行业上涨。商贸零售行业上周上涨 0.74%，较沪深 300 涨幅低 1.89pct；社会服务行业上涨 0.98%，较沪深 300 涨幅低 1.65pct。

图1： 本周各板块涨跌幅（申万一级）

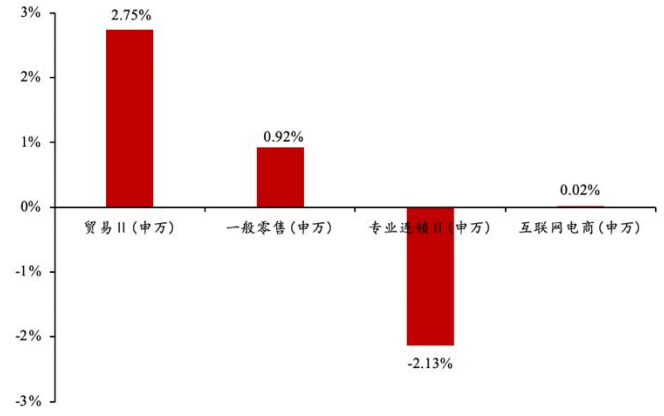


资料来源：Wind，浙商证券研究所

分子板块看：

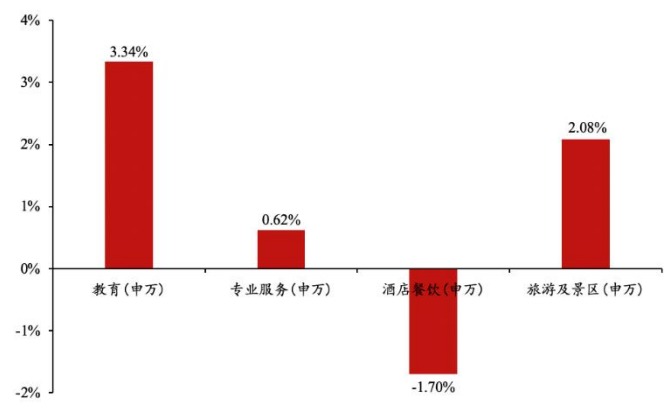
- **商贸零售：**贸易Ⅱ/一般零售/专业连锁Ⅱ/互联网电商子板块的涨跌幅分别为 2.75%/0.92%/-2.13%/0.02%。
- **社会服务：**教育/专业服务/酒店餐饮/旅游及景区子版块的涨跌幅分别为 3.34%/0.62%/-1.70%/2.08%。

图2： 本周商贸零售子版块涨跌幅



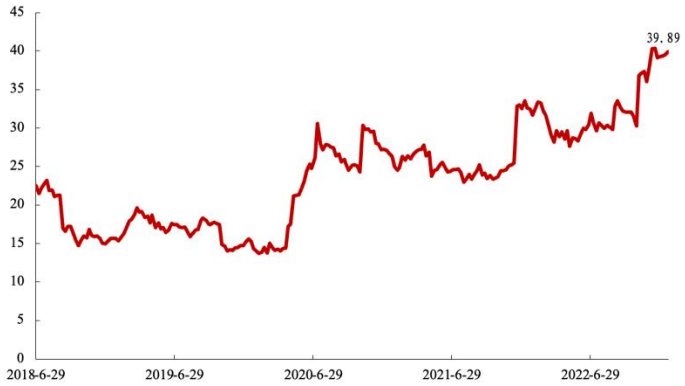
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3： 本周社会服务子版块涨跌幅



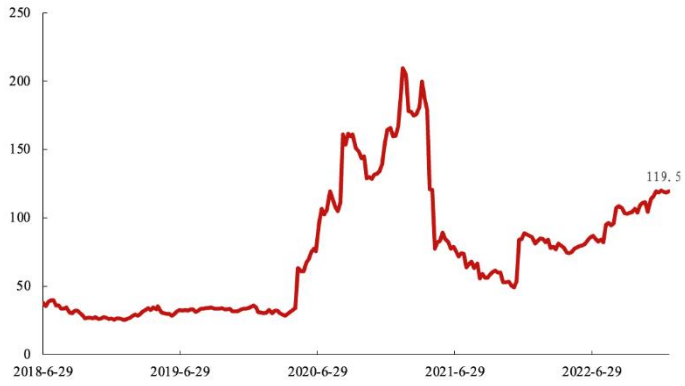
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图4： 商贸零售板块估值情况（TTM）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图5： 社会服务板块估值情况（TTM）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

个股方面，商贸零售板块涨幅前五的公司为美凯龙（18.80%）、ST 大集（16.67%）、吉峰科技（12.85%）、杭州解百（8.15%）、江苏舜天（6.34%）；跌幅前五的公司为*ST 科林（-18.05%）、孩子王（-11.64%）、步步高（-11.56%）、跨境通（-8.39%）、华致酒行（-6.62%）。

表1： 本周商贸零售板块涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5			跌幅 TOP5		
证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
601828.SH	美凯龙	18.80%	002499.SZ	*ST 科林	-18.05%
000564.SZ	ST 大集	16.67%	301078.SZ	孩子王	-11.64%
300022.SZ	吉峰科技	12.85%	002251.SZ	步步高	-11.56%
600814.SH	杭州解百	8.15%	002640.SZ	跨境通	-8.39%
600287.SH	江苏舜天	6.34%	300755.SZ	华致酒行	-6.62%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

社会服务板块涨幅前五的公司为中公教育（25.83%）、勤上股份（15.77%）、钢研纳克（12.01%）、黄山旅游（7.95%）、ST 凯撒（5.74%）；跌幅前五的公司为豆神教育（-25.60%）、西安饮食（-11.72%）、全通教育（-10.47%）、全聚德（-10.27%）、*ST 易尚（-9.22%）。

表2： 本周社会服务板块涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5			跌幅 TOP5		
证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
002607.SZ	中公教育	25.83%	300010.SZ	豆神教育	-25.60%
002638.SZ	勤上股份	15.77%	000721.SZ	西安饮食	-11.72%
300797.SZ	钢研纳克	12.01%	300359.SZ	全通教育	-10.47%
600054.SH	黄山旅游	7.95%	002186.SZ	全聚德	-10.27%
000796.SZ	ST 凯撒	5.74%	002751.SZ	*ST 易尚	-9.22%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 重点公司盈利预测

表3： 本周商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测

重点公司盈利预测										
代码	重点公司	现价	EPS			PE			周涨跌幅（%）	总市值（亿元）
		1月20日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
3690.HK	美团-W	174.9	-3.90	-2.28	0.59	-56	-72	280	-1.81%	10831.5
PDD.O	拼多多	104.7	1.55	3.11	4.85	-2085	30	19	-4.29%	1323.6
9988.HK	阿里巴巴-SW	117.3	2.87	4.50	5.56	17	20	16	3.19%	24844.5
9618.HK	京东集团-SW	251.4	-1.15	1.78	4.63	27	120	46	-3.79%	7852.5
002127.SZ	南极电商	4.7	0.20	0.29	0.35	19	17	15	-0.42%	116.4
300792.SZ	壹网壹创	27.4	1.45	1.60	1.91	33	18	15	1.48%	65.3
605136.SH	丽人丽妆	13.1	1.03	1.11	1.25	24	13	11	-2.75%	52.3
300740.SZ	水羊股份	13.1	0.62	0.85	1.26	30	18	12	-7.50%	50.9
BZ.O	BOSS 直聘	25.7	-2.33	0.83	2.28	-43	96	35	0.97%	111.3
9961.HK	携程集团-S	314.0	-0.87	-0.38	5.26	79	-471	34	4.04%	2015.1
6100.HK	同道猎聘	11.0	0.26	0.44	0.63	72	20	14	-10.73%	57.8
601933.SH	永辉超市	3.5	-0.43	0.07	0.14	-15	49	27	0.87%	315.8
002419.SZ	天虹股份	6.1	0.19	0.29	0.30	20	22	22	-0.65%	71.1
603708.SH	家家悦	12.2	-0.49	0.50	0.67	44	25	18	1.24%	74.5
600729.SH	重庆百货	23.9	2.45	2.64	3.03	12	8	7	-2.21%	97.3
600754.SH	锦江酒店	57.8	0.10	0.43	1.61	-668	143	39	-0.03%	618.2
HTHT.O	华住	50.2	-0.15	0.08	0.74	114	322	36	1.87%	159.5
301073.SZ	君亭酒店	63.4	0.56	0.54	1.11	55	118	58	-1.58%	82.1
600258.SH	首旅酒店	24.3	0.06	0.24	0.89	159	94	25	-0.53%	271.9
601888.SH	中国中免	230.5	4.94	5.19	7.43	37	41	29	0.88%	4768.7
600859.SH	王府井	30.1	1.36	1.03	1.22	40	22	19	-5.91%	341.5
300144.SZ	宋城演艺	15.1	0.12	0.16	0.41	-26	83	33	1.41%	395.6
603043.SH	广州酒家	25.7	0.99	1.13	1.36	25	20	17	-1.91%	146.1
6862.HK	海底捞	23.4	-0.78	0.20	0.48	60	68	28	0.22%	1301.5
9922.HK	九毛九	22.4	0.23	0.32	0.56	42	50	28	3.75%	325.7
9869.HK	海伦司	16.2	-0.21	0.26	0.53	312	56	27	-4.47%	204.7
0520.HK	呷哺呷哺	8.6	-0.27	0.00	0.09	27	-3045	32	-1.73%	93.5
603755.SH	日辰股份	38.7	0.82	0.95	1.29	72	37	28	-2.32%	38.1
1579.HK	颐海国际	30.4	0.78	0.80	0.95	38	26	22	-7.67%	318.3
605108.SH	同庆楼	34.0	0.55	0.64	0.97	30	32	21	-0.99%	88.5
605077.SH	华康股份	32.5	1.50	1.39	2.17	27	16	10	3.14%	74.2
603057.SH	紫燕食品	28.9	0.89	2.23	3.22	46	54	34	-0.62%	119.2
603713.SH	密尔克卫	122.2	2.66	3.76	5.30	59	39	28	2.53%	200.9
688366.SH	昊海生科	108.3	2.00	2.94	3.57	52	32	26	1.47%	188.5
300955.SZ	嘉亨家化	26.4	1.03	1.30	1.70	36	18	14	4.47%	26.6

资料来源：Wind 一致预期，浙商证券研究所

3 行业重要数据跟踪

3.1 十二月社零数据

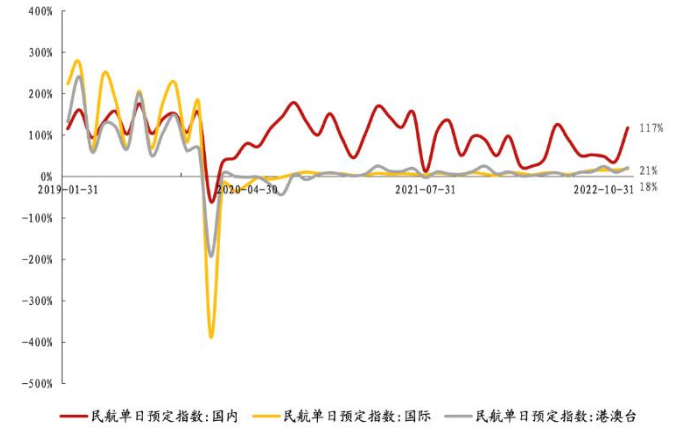
表4： 2022 年 12 月社零数据

指标	2022 年 12 月		
	限上单位商品零售类值 当期值（亿元）	限上单位商品零售类值 同比增长（%）	限上单位商品零售类值 环比增长（%）
社会消费品零售总额	40542	-1.80%	4.99%
其中：除汽车以外的消费品零售额	35438	-2.60%	1.75%
其中：限额以上单位消费品零售额	17071	-1.30%	9.38%
其中：实物商品网上零售额	-		
按经营地分			
城镇	34594	-1.80%	4.19%
乡村	5948	-1.30%	9.92%
按消费类型分			
餐饮收入	4157	-14.10%	-6.27%
其中：限额以上单位餐饮收入	882	-17.80%	-0.79%
商品零售	36385	-0.10%	6.45%
其中：限额以上单位商品零售	16189	-0.20%	9.99%
粮油食品	1894	10.50%	14.17%
饮料	272	5.50%	7.94%
烟酒	514	-7.30%	16.82%
服装鞋帽针纺织品	1321	-12.50%	3.53%
化妆品	290	-19.30%	-48.40%
金银珠宝	245	-18.40%	-4.30%
日用品	720	-9.20%	-1.37%
家用电器和音像器材	794	-13.10%	-15.35%
中西药品	858	39.80%	41.82%
文化办公用品	433	-0.30%	-13.40%
家具	174	-5.80%	2.96%
通讯器材	556	-4.50%	-20.23%
石油及制品	1999	-2.90%	3.63%
建筑及装潢材料	207	-8.90%	10.11%
汽车	5105	4.60%	34.77%
限上单位消费品	17071	-1.30%	9.38%

资料来源：国家统计局，浙商证券研究所

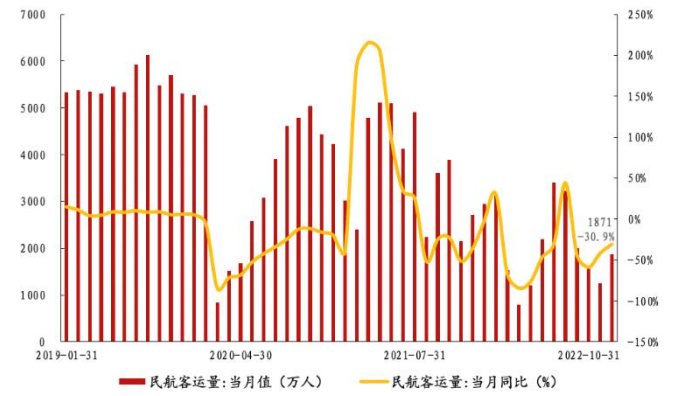
3.2 社会服务行业重要指标

图6： 民航单日预定指数



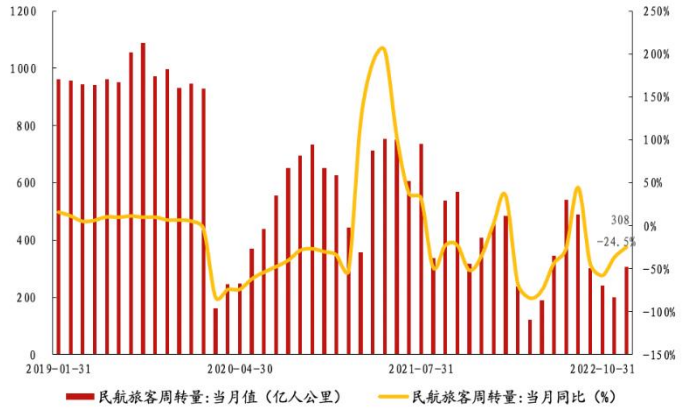
资料来源：中航信，浙商证券研究所

图7： 民航当月客运量及同比增速



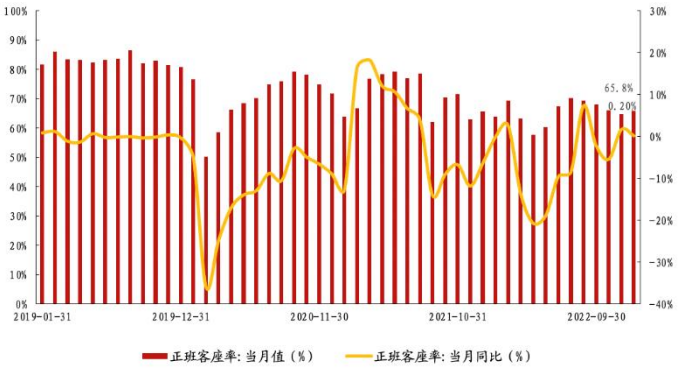
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所

图8： 民航当月旅客周转量及同比增速



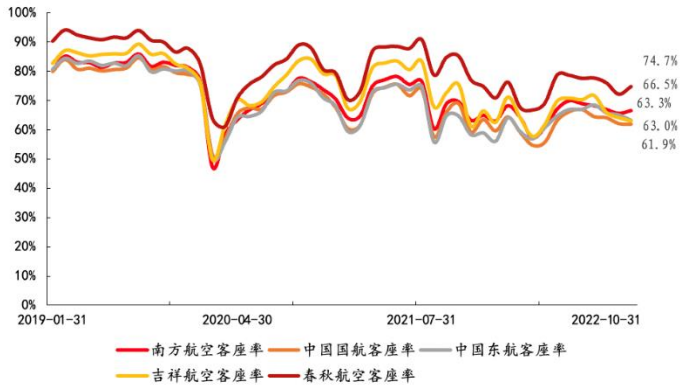
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所

图9： 国内航线当月正班客座率及同比增速



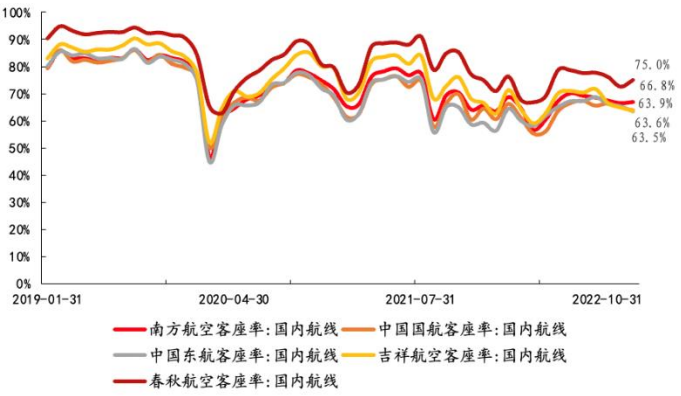
资料来源：中国民用航空局，浙商证券研究所

图10： 各航司客座率



资料来源：公司公告，浙商证券研究所

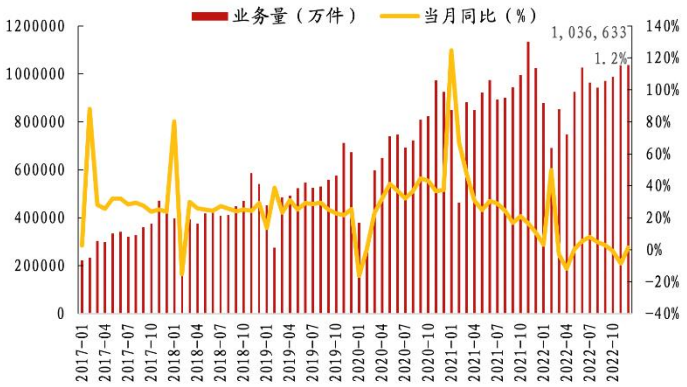
图11： 各航司客座率（国内航线）



资料来源：公司公告，浙商证券研究所

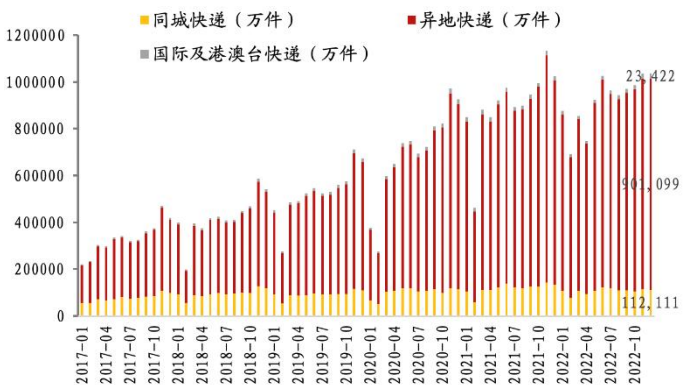
3.3 商贸零售行业重要指标

图12： 规模以上快递业务总量及同比增速



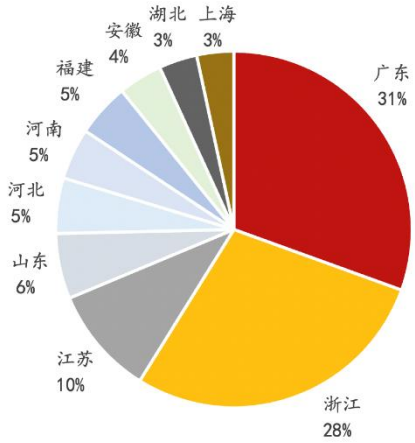
资料来源：Wind，国家邮政局，浙商证券研究所

图13： 规模以上分专业快递业务总量



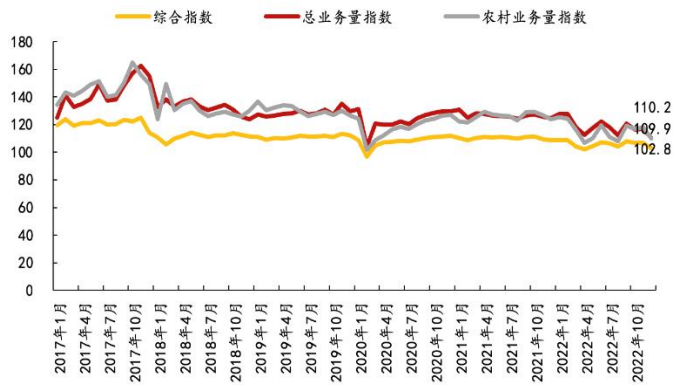
资料来源：Wind，国家邮政局，浙商证券研究所

图14： 2022 年 12 月规模以上分地区快递业务总量



资料来源：Wind，国家邮政局，浙商证券研究所

图15： 中国电商物流指数 ELI（同比指数）



资料来源：Wind，中国物流与采购联合会，浙商证券研究所

4 重要行业动态

表5： 本周商贸零售行业重要动态

事件标题	行业动态
国家统计局：2022 年全国网上零售额 13.79 万亿元 比上年增长 4.0%	国家统计局发布数据，2022 年，全国网上零售额 13.79 万亿元，比上年增长 4.0%。其中，实物商品网上零售额 11.96 万亿元，增长 6.2%，占社会消费品零售总额的比重为 27.2%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 16.1%、3.5%、5.7%。
商务部：1 月上旬重点零售企业食品、饮料、服装销售额环比均增长 20%以上	据中国网，1 月 19 日，国新办就保障春节市场供应、促进节日消费有关情况举行发布会，会上，商务部消费促进司司长徐兴锋介绍，今年春节是疫情防控转段后的第一个春节，实体零售、餐饮堂食、跨区旅游等各类线下消费场景加快恢复，线上消费保持旺盛势头。根据商务部对节前消费市场的调研和监测情况看，初步研判，今年春节消费市场将呈现以下趋势特点。一是商品消费更重品质。节日临近，米面油、瓜果蔬菜等生活必需品消费保持平稳，传统年货、土特产品、衣帽服饰、鲜花绿植等销售增长较快，物美质优、性价比高的商品更受欢迎，重品质、讲实惠的特征比较明显。据商务大数据监测，1 月上旬，重点零售企业食品、饮料、服装销售额环比均增长 20%以上。二是餐饮消费更显年味。线下餐饮加快恢复，许多餐饮企业推出各类年夜饭套餐，北京、上海、武汉、济南等地知名老字号饭店年夜饭预订火爆，部分饭店预订量同比增长 1 倍以上；一些餐饮企业推出送餐到家、大厨上门等服务，满足多样化消费需求。三是体验消费更受欢迎。旅游、赏剧、观影、看展、滑雪等过节方式更受居民青睐。上海、云南等地一些民宿客房预订率超过 80%。各地剧场、影院人气持续回升，据有关机构统计，春节档电影预售票房已突破 3 亿元。冰雪消费持续升温，春节期间黑龙江滑雪订单量同比增长近 60%。四是绿色消费更受青睐。绿色健康消费理念日益深入人心，有机食品、健身器材、户外运动用品等绿色健康类商品销售快速增长。据商务大数据监测，1 月上旬，重点零售企业绿色有机食品销售额同比增长 22.8%。
中国连锁经营协会：超市行业经营回暖 线上销售增长显著	中国连锁经营协会近日发布的《2022 超市业态调查快报》显示，2022 年，超市行业经营表现回暖，样本企业销售同比持平及正增长的企业占 55.7%，高于 2021 年 32.9%的占比；净利润同比持平及正增长的企业占 52.9%，高于 2021 年 27.8%的占比。调查快报显示，2022 年，44.3%的企业销售同比实现正增长，比 2021 年高出 15.2 个百分点；11.4%的企业销售持平，比 2021 年增加 7.6%；负增长的企业为 44.3%，比 2021 年减少 22.8%。线上销售对企业销售增长贡献显著。2022 年，82.9%的超市企业线上销售同比实现正增长，45.7%的企业线上销售同比增速超过 20%。
中国贸促会发布《自由贸易协定商务应用指南》	中国贸促会组织编写的 16 册《自由贸易协定商务应用指南》正式出版发行。中国贸促会副会长张慎峰在 1 月 16 日举行的丛书发布仪式上介绍，我国已与 26 个国家和地区签署了 19 个自由贸易协定，由于每一份自由贸易协定都是一份严谨规范的法律文件，广大企业和从业人员理解执行并非易事。因此，目前自贸协定作用还未得到充分发挥，我国自贸协定利用率仍有待提高。为了解决这一问题，中国贸促会从 2021 年起组织专家力量，历时近两年，编写了该丛书。
外汇局：2022 年 12 月我国国际收支货物和服务贸易进出口规模 42382 亿元	国家外汇管理局 1 月 19 日发布数据显示，2022 年 12 月，我国国际收支货物和服务贸易进出口规模 42382 亿元，同比下降 6%。其中，货物贸易出口 20511 亿元，进口 16489 亿元，顺差 4022 亿元；服务贸易出口 2308 亿元，进口 3073 亿元，逆差 765 亿元。服务贸易主要项目为：运输服务进出口规模 1651 亿元，其他商业服务进出口规模 1079 亿元，旅行服务进出口规模 986 亿元，电信、计算机和信息服务进出口规模 569 亿元。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表6: 本周社会服务行业重要动态

事件标题	行业动态
旅游绿皮书：年轻一代将成为未来冰雪旅游市场的主力	1月17日，《旅游绿皮书：2022-2023年中国旅游发展分析与预测》（以下简称“绿皮书”）正式发布。绿皮书指出，年轻一代必将成为未来冰雪旅游市场的主力军。据介绍，本次绿皮书由中国社会科学院财经战略研究院、中国社会科学院旅游研究中心与社会科学文献出版社共同发布，对2022-2023年中国旅游发展进行了透视和前瞻。绿皮书指出，冰雪旅游未来发展呈现产业融合化、运营全季化、市场年轻化、主体大众化、影响国际化和发展数字化六大趋势。
文化和旅游部：2022年国内旅游总人次达25.30亿	财联社1月18日电，来自文化和旅游部消息，根据国内旅游抽样调查统计结果，2022年，国内旅游总人次25.30亿，比上年同期减少7.16亿。国内旅游收入（旅游总消费）2.04万亿元，比上年减少0.87万亿元。
文旅部：春节假期深圳、郑州、上海、长沙、三亚等城市旅游热度较高	据中国网，1月19日，国务院联防联控机制就春节期间疫情防控有关情况举行发布会，会上，文化和旅游部市场管理司副司长李晓勇表示，今年春节假期是实施“乙类乙管”后的第一个长假，民众累积的回乡过年、探亲访友、旅游观光等出行需求集中释放，跨区域人员流动增多，文化和旅游部重点开展了以下几个方面工作：一是强化预警监测。根据文化和旅游部数据中心的预测数据，今年春节假期深圳、郑州、上海、长沙、三亚等城市旅游热度较高，我们已经向这些城市和地区发布了预报，推动做好各项准备保障工作。二是强化应急处置。指导各地文化和旅游行政部门根据“乙类乙管”的总体方案第十版防控方案以及我部印发的通知要求，结合本地实际，提前分析春节期间疫情防控形势和主要风险，研究制定疫情严重时的防控措施，要求各地落实春节应急值班的工作部署，遇到重要的紧急情况，特别是疫情防控方面的突发情况，第一时间报告，及时采取应对处置措施。三是强化宣传引导。发布假期出游提示，重点就常态化出游防护，合理安排出游等内容对游客加强引导，指导各地文化旅游行政部门、公共文化单位、文化和旅游经营单位通过多形式多渠道针对游客，特别是自由行、自驾游游客开展疫情防控知识宣传，普及科学防疫方法。
世界旅游组织：2023年全球旅游业将迎来强劲复苏 仍存在卫生、地缘政治等挑战	联合国世界旅游组织发布的《2023年全球旅游业晴雨表》报告指出，虽然目前经济、卫生、地缘政治等领域依然存在诸多挑战和不确定性，但全球旅游业在2023年将迎来强劲复苏。报告指出，2023年全球的国际游客抵达人数可能恢复到疫情前水平的80%-95%，具体取决于经济放缓情况、亚太地区的旅游恢复情况、俄乌战事发展以及其他因素。
文旅部：试点恢复旅行社经营中国公民赴有关国家出境团队旅游业务	财联社1月20日电，文旅部公告，2023年2月6日起，试点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出境团队旅游和“机票+酒店”业务。即日起，旅行社及在线旅游企业可开展产品发布、宣传推广等准备工作。国家名单为泰国、印度尼西亚、柬埔寨、马尔代夫、斯里兰卡、菲律宾、马来西亚、新加坡、老挝、阿联酋、埃及、肯尼亚、南非、俄罗斯、瑞士、匈牙利、新西兰、斐济、古巴、阿根廷。
文旅部：春节假期国内旅游出游3.08亿人次	据中国文化和旅游部27日消息，经文化和旅游部数据中心测算，今年春节假期全国国内旅游出游3.08亿人次，同比增长23.1%，恢复至2019年同期的88.6%；实现国内旅游收入3758.43亿元(人民币，下同)，同比增长30%，恢复至2019年同期的73.1%。
国家税务总局：春节假期消费平稳增长，出行旅游恢复较快	国家税务总局最新发布的增值税发票数据显示，今年春节假期，全国消费相关行业销售收入与上年春节假期相比增长12.2%，比2019年春节假期年均增长12.4%，总体保持平稳增长态势。其中，商品消费和服务消费同比分别增长10%和13.5%，比2019年春节假期年均分别增长13.1%和8.1%，生活必需品、家居升级类商品、旅游服务等消费增长较快，返乡过节带动务工大省消费增幅较高。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

5 风险提示

宏观经济恢复不及预期;

行业竞争加剧;

消费恢复不及预期;

疫情扰动风险。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买 入 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 20％以上；
2.增 持 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 10％ ~ + 20％；
3.中 性 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％ ~ + 10％之间波动；
4.减 持 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看 好 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上；
2.中 性 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
3.看 淡 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。
我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。
建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621) 80108518
上海总部传真：(8621) 80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn