

消费者服务

行业周报（20230206-20230212）同步大市-A(维持)

主要城市市内交通基本恢复至疫前水平，全面通关后港澳游回暖

2023年2月12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（20230130-20230205）：酒店业率先复苏，多个酒店品牌 RevPAR 恢复至疫情前水平

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

➤ **主要城市市内交通创新高，基本均已恢复到疫情前水平。**从北上广深主要城市交通拥堵延时指数来看，城市道路交通情况恢复至疫情前水平；主要城市地铁客运量情况，2月8日起上海、北京地铁单日客运量攀升至1000万人次以上、广州超900万人次、深圳超800万人次，恢复至2019年日均客流水平。**通关后港澳游热度持续攀升。**2月6日香港与内地全面恢复通关，通关首日香港总出入境人次约为28万，出境和入境人次约各占一半。1月8日以来香港各口岸的出入境人数正稳步上升；2月6日起，二线和三四线城市赴澳门游客将迎来大幅增长。2月6日至9日，携程平台内地游客赴港澳的机票预订量与上周同期基本持平，酒店预订量环比上周同期增长15%。

➤ **投资建议：**1) 必选消费在疫情后受影响波动较小，整体保持平稳增速。2) 本地需求：消费者外出就餐频次增加，餐饮、团膳等需求将率先恢复；跨区消费：压抑三年的出行需求将逐渐得到释放，交运、酒店、旅游细分板块将受益。3) 外出消费呈现餐饮>酒店>国内旅游>出境游次序恢复。从春节假期后出行恢复情况来看，社服板块直接受益于人员流动正常化和社交重启，差旅和本地化需求率先回补，偏长线的休闲游有所滞后，整体需求有望迎来释放。

行情回顾

➤ **整体：**沪深300下跌-0.85%，报收4106.31点，社会服务行业指数上涨1.39%，跑赢沪深300指数2.24个百分点，在申万31个一级行业中排名8。

➤ **子行业：**社会服务行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：酒店(+7.99%)、餐饮(+5.96%)、旅游综合(+2.87%)、自然景区(-0.49%)、人工景区(-1.14%)。

➤ **个股：**本周同庆楼以20.57%涨幅领涨，三特索道以5.97%跌幅领跌。

行业动态

- 1) 三亚亚特兰蒂斯春节期间客房入住率约98.6%，接待游客超疫情前同期；
- 2) 出境团队游重启；
- 3) 携程：节后一周预订量大增超3倍。

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示

➤ 居民消费意愿恢复不及预期风险；疫情对旅游行业影响超预期风险。





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 细分板块市场表现.....	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.....	8
4. 风险提示.....	8

图表目录

图 1: 主要城市高德交通拥堵延时指数.....	3
图 2: 主要城市地铁客运量情况 (万人次)	3
图 3: 上周申万一级行业指数涨跌幅排名.....	4
图 4: 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况.....	4
图 5: 社会服务行业 PE (TTM) 变化情况.....	5
图 6: 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

主要城市市内交通创新高，基本均已恢复到疫情前水平。从北上广深主要城市交通拥堵延时指数来看，城市道路交通情况恢复至疫情前水平；主要城市地铁客运量情况，2月8日起上海、北京地铁单日客运量攀升至1000万人次以上、广州超900万人次、深圳超800万人次，恢复至2019年日均客流水平；成都日客流达到608万，疫情后首次突破600万大关；主要二线城市，重庆、西安、武汉、杭州地铁日均客流回升至300万以上，达到疫情政策调整后最高水平。

图1：主要城市高德交通拥堵延时指数

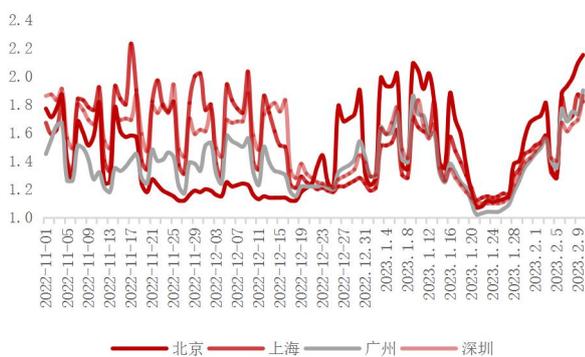
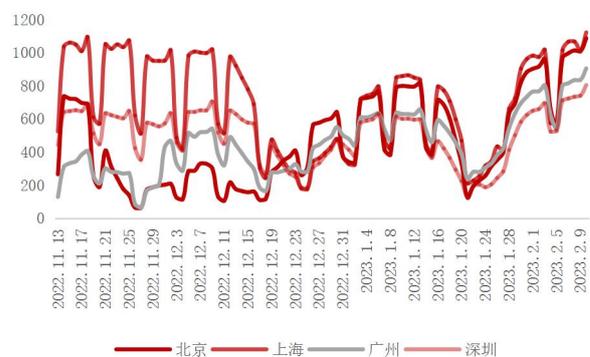


图2：主要城市地铁客运量情况（万人次）



资料来源：高德数据，山西证券研究所

资料来源：地铁客运及运输研究，山西证券研究所

通关后港澳游热度持续攀升。2月6日香港与内地全面恢复通关，通关首日香港总出入境人次约为28万，出境和入境人次约各占一半。1月8日以来香港各口岸的出入境人数正稳步上升。飞猪数据显示，上海、成都、北京、杭州、厦门等城市成为近期赴港澳旅游的热门客源地；马蜂窝数据显示，新年期间赴澳门的客群中，一线及新一线城市游客占比超过50%，广州、珠海、深圳、北京、上海分列赴澳门客源地前五名；2月6日起，二线和三四线城市赴澳门游客将迎来大幅增长。2月6日至9日，携程平台内地游客赴港澳的机票预订量与上周同期基本持平，酒店预订量环比上周同期增长15%。

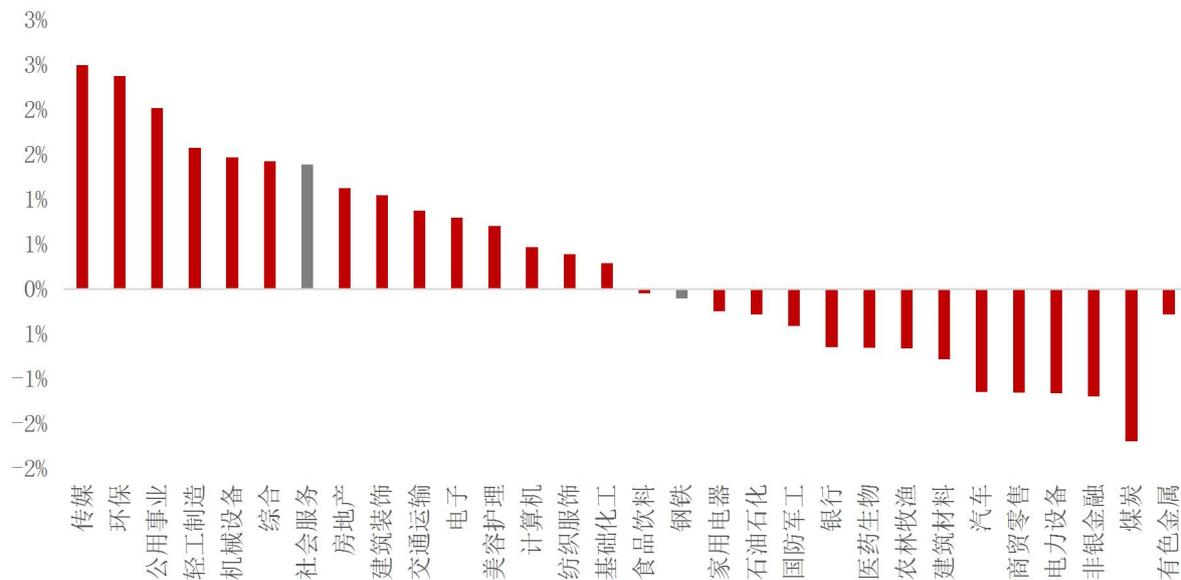
投资建议：1) 必选消费在疫情后受影响波动较小，整体保持平稳增速。2) 本地需求：消费者外出就餐频次增加，餐饮、团膳等需求将率先恢复；跨区消费：压抑三年的出行需求将逐渐得到释放，交运、酒店、旅游细分板块将受益。3) 外出消费呈现餐饮>酒店>国内旅游>出境游次序恢复。从春节假期后出行恢复情况来看，社服板块直接受益于人员流动正常化和社交重启，差旅和本地化需求率先回补，偏长线的休闲游有所滞后，整体需求有望迎来释放。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20230206-20230212）沪深 300 下跌-0.85%，报收 4106.31 点，社会服务行业指数上涨 1.39%，跑赢沪深 300 指数 2.24 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 8。

图 3：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 细分板块市场表现

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：酒店（+7.99%）、餐饮（+5.96%）、旅游综合（+2.87%）、自然景区（-0.49%）、人工景区（-1.14%）。

图 4：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：同庆楼、锦江酒店、岭南控股、君亭酒店、金陵饭店；跌幅前五名分别为：三特索道、大连圣亚、张家界、天目湖、中青旅。

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
同庆楼	20.57	餐饮	三特索道	5.97	自然景区
锦江酒店	10.48	酒店	大连圣亚	2.62	人工景区
岭南控股	10.06	旅游综合	张家界	2.60	人工景区
君亭酒店	9.62	酒店	天目湖	1.87	自然景区
金陵饭店	8.28	酒店	中青旅	1.82	自然景区
西域旅游	6.32	自然景区	长白山	1.44	人工景区
华天酒店	6.24	酒店	宋城演艺	1.25	自然景区
首旅酒店	5.20	酒店	黄山旅游	1.00	旅游综合
桂林旅游	1.75	自然景区	峨眉山 A	0.94	酒店
西安旅游	1.62	酒店	九华旅游	0.89	自然景区

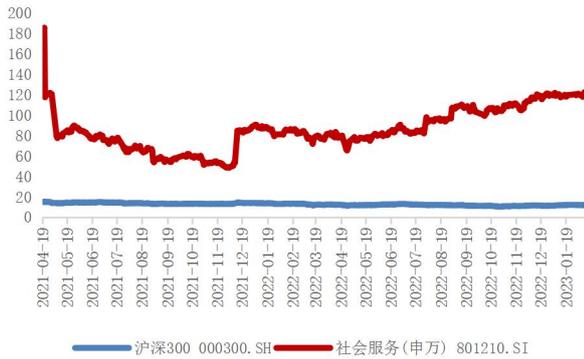
资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

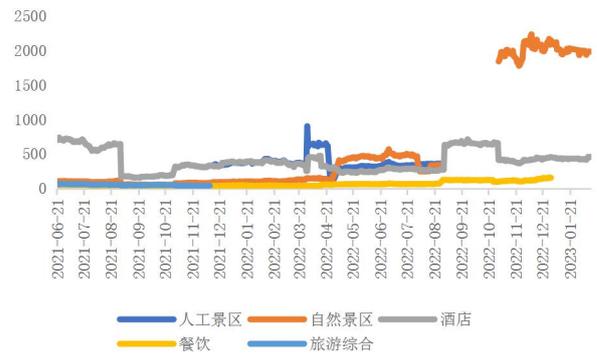
截至 2023 年 2 月 10 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 122.24。

图 5：社会服务行业 PE (TTM) 变化情况

图 6：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



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：君亭酒店（+0.80 亿元）、岭南控股（+0.51 亿元）同庆楼（+0.09 亿元）、科锐国际（+0.004 亿元）、金陵饭店（+0.003 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：西安旅游（-0.41 亿元）、华天酒店（-0.33 亿元）、曲江文旅（-0.29 亿元）、云南旅游（-0.23 亿元）、首旅酒店（-0.22 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	301073.SZ	君亭酒店	33.42	69.70	0.80	16.68
	000524.SZ	岭南控股	81.62	12.16	0.50	8.18
	605108.SH	同庆楼	30.56	37.42	0.09	9.45
	300662.SZ	科锐国际	100.75	51.42	0.004	3.36
	601007.SH	金陵饭店	42.24	10.83	0.003	6.45
净卖出前五	000610.SZ	西安旅游	35.71	15.16	-0.41	15.63
	000428.SZ	华天酒店	56.75	5.57	-0.33	9.09
	600706.SH	曲江文旅	28.53	11.23	-0.29	5.80
	002059.SZ	云南旅游	69.66	7.37	-0.23	4.24
	600258.SH	首旅酒店	274.57	25.65	-0.22	16.99

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 2 月 10 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 三亚特兰蒂斯春节期间客房入住率约 98.6%，接待游客超疫情前同期

新年假期期间，三亚特兰蒂斯录得营业额约 1.60 亿人民币，客房入住率约 98.6%，平均每日房间价

格达约 3950 元。该营业额较 2022 年农历新年假期期间（2022 年 1 月 31 日至 2022 年 2 月 15 日，）同比增长 4.5%，亦较新冠疫情前的 2019 年农历新年假期期间（2019 年 2 月 4 日至 2019 年 2 月 19 日）同比增长 6.1%。在这期间，三亚亚特兰蒂斯录得客房收入约 8190 万元，有关水族馆（三亚亚特兰蒂斯的失落的空间水族馆）、水世界（三亚亚特兰蒂斯的亚特兰蒂斯水世界）、餐饮及其他服务之其他经营收入约 7760 万元。在这期间，三亚亚特兰蒂斯总接待游客 47.4 万人次，较 2022 年同比增长 13.2%，亦较 2019 年同比增长 4.4%。（环球旅讯）

➤ 出境团队游重启

2 月 6 日，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正式启动，全国各大旅行社及在线旅游平台陆续开始组织旅游团前往 20 个试点国家。这标志着受疫情影响，从 2020 年 1 月 24 日起暂停 3 年的出境团队旅游和“机票+酒店”业务有序恢复。（环球旅讯）

➤ 携程：节后一周预订量大增超 3 倍

节后大量国际航班复航，为出境游提供了进一步便利，随之出境游产品的预订也相应上涨。携程数据显示，春节过后一周，出境团队游和“机票+酒店”打包产品的预订量，环比假期一周增长超 3 倍。“游客信心恢复还体现在海外长线游需求逐渐回暖。从报名情况来看，凭借热情好客、机票价格相对便宜，泰国依旧稳居出境跟团热度第一；其次马尔代夫、港澳、埃及、新西兰、印度尼西亚也备受游客青睐。据了解，除了不断研发上线新品，在拓宽售卖渠道方面，携程加强了直播带货、营销推广的力度，并且也将出境产品在线下门店广泛推广售卖。（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
600054.SH	黄山旅游	2023.2.7	黄山旅游发展股份有限公司关于参与认购私募基金份额的进展公告	公司于 2021 年 7 月 5 日召开第八届董事会第二次会议，审议通过了《关于参与认购南京赛富股权投资基金（有限合伙）基金份额暨对外投资的议案》，同意公司全资子公司黄山云巅投资管理有限公司作为有限合伙人以自有资金 10,000 万元参与认购南京赛富股权投资基金（有限合伙）后续募集份额，并同意签署《南京赛富股权投资基金（有限合伙）合伙协议》
600593.SH	大连圣亚	2023.2.7	大连圣亚旅游控股股份有限公司关于控股子公司被申请破产清算的提示性公告	公司控股子公司淳安大白鲸于近日收到浙江省淳安县人民法院送达《通知书》（（2023）浙 0127 破申 2 号），中国建筑东北设计研究院有限公司以淳安大白鲸不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力为由向淳安县法院申请对淳安大白鲸进行破产清算。

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
603043.SH	广州酒家	2023.3.30	预计披露年度报告
600754.SH	锦江酒店	2023.3.31	预计披露年度报告
601888.SH	中国中免	2023.3.31	预计披露年度报告
600258.SH	首旅酒店	2023.3.31	预计披露年度报告

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；

疫情对旅游行业影响超预期风险；

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 6 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

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

