

信义山证汇通天下

证券研究报告

消费者服务

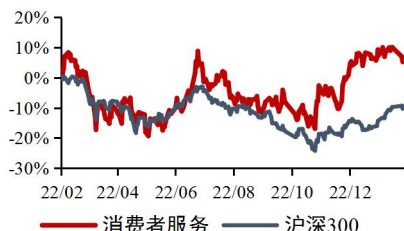
行业周报（20230213-20230220）同步大市-A(维持)

春运期间海南离岛免税销售额 89.5 亿元，各航司航线有序恢复

2023 年 2 月 20 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
(20230206-20230212):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

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

- 春运期间海南离岛免税销售额 89.5 亿元。今年春运期间（1 月 7 日至 2 月 15 日）共监管离岛免税购物金额 89.5 亿元，免税购物人数 89.5 万人次，购物件数 1007.1 万件。春运期间，琼州海峡进出港旅客量创历史新高，海南岛内三大机场旅客吞吐量达到 2019 年同期九成以上。
- 2 月多家航司恢复国际及地区航线，东航每周可达 410 班。随着出境团队游试点恢复和全面恢复内地与港澳人员往来等政策的实施，各航司正在加快恢复国际及地区航线。南航国际及地区航线将恢复至 74 条，国航国际及地区航线将恢复至 62 条，东航国际及地区航线每周可达 410 班，东航及旗下公司共执行国际及地区客运航线 52 条，每周达 302 班，包括上海-纽约、上海-多伦多等洲际航线。预计到 2 月 28 日，东航国际及地区航班将恢复到 60 条，每周达到 410 班，新恢复的航线航班主要集中在东南亚和港澳台等目的地。
- 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；随着护照申请办理手续便捷，出境游相关旅行社相继恢复业务，出境游有望在年内逐渐恢复。

行情回顾

- 整体：沪深 300 下跌 1.75%，报收 4034.51 点，社会服务行业指数下跌 1.09%，跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 13。
- 子行业：社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：人工景区(+1.92%)、酒店(+1.19%)、旅游综合(-1.18%)、自然景区(-1.96%)、餐饮(-2.46%)。
- 个股：君亭酒店以 6.8% 涨幅领涨，华天酒店以 8.72% 跌幅领跌。

行业动态

- 1) 同程旅行拟收购同程旅业，抢抓休闲度假爆发新机遇；
- 2) 马蜂窝再获新一轮融资；
- 3) 多家航司 1 月运营数据出炉，航空业“满血复活”。

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。



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.....	3
2.1 行业整体表现.....	3
2.2 细分板块市场表现.....	4
2.3 个股表现.....	4
2.4 估值情况.....	5
2.5 资金动向.....	5
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： 上周申万一级行业指数涨跌幅排名.....	3
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.....	8

1. 本周主要观点及投资建议

春运期间海南离岛免税销售额 89.5 亿元。今年春运期间（1 月 7 日至 2 月 15 日）共监管离岛免税购物金额 89.5 亿元，免税购物人数 89.5 万人次，购物件数 1007.1 万件。春运期间，琼州海峡进出港旅客量创历史新高，海南岛内三大机场旅客吞吐量达到 2019 年同期九成以上。客流回升带动海南离岛免税市场持续回暖，全岛各大免税店人头攒动。从去年 12 月开始，海南 11 家离岛免税店联合开展为期两个月的“离岛免税跨年狂欢季”，推出限时闪购、打折、满减等形式多样的促销活动。海南官方称力争今年离岛免税购物销售额突破 800 亿元。

2 月多家航司恢复国际及地区航线，东航每周可达 410 班。中国东航、南方航空、海南航空等多家航司方面的最新消息，随着出境团队游试点恢复和全面恢复内地与港澳人员往来等政策的实施，各航司正在加快恢复国际及地区航线。南航国际及地区航线将恢复至 74 条，截至 2 月 6 日，南航执行 50 条国际及地区航线，每周航班量为 82 班。国航国际及地区航线将恢复至 62 条，随着 2 月 6 日内地与港澳人员往来的全面恢复，国航已将北京往返香港的航班增至每天一班。东航国际及地区航线每周可达 410 班，东航及旗下公司共执行国际及地区客运航线 52 条，每周达 302 班，包括上海-纽约、上海-多伦多、上海-巴黎、上海-伦敦、上海-法兰克福、上海-悉尼、上海-墨尔本等洲际航线。预计到 2 月 28 日，东航国际及地区航班将恢复到 60 条，每周达到 410 班，新恢复的航线航班主要集中在东南亚和港澳台等目的地。

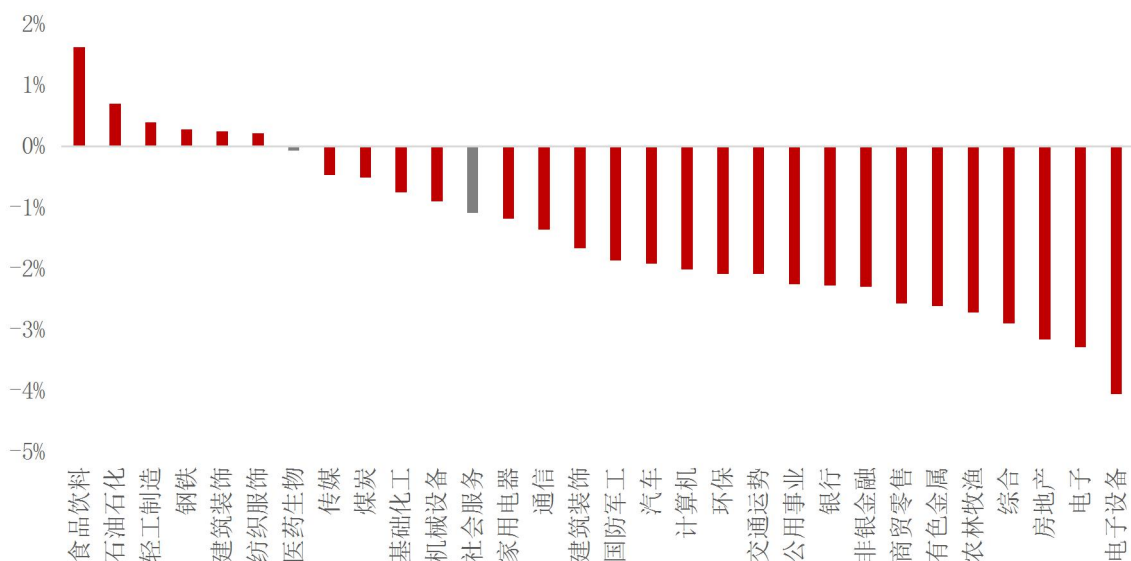
投资建议：1) 必选消费在疫情后受影响波动较小，整体保持平稳增速。2) 本地需求：消费者外出就餐频次增加，餐饮、团膳等需求将率先恢复；跨区消费：压抑三年的出行需求将逐渐得到释放，交运、酒店、旅游细分板块将受益。3) 外出消费呈现餐饮>酒店>国内旅游>出境游次序恢复。从春节假期后出行恢复情况来看，社服板块直接受益于人员流动正常化和社交重启，差旅和本地化需求率先回补，偏长线的休闲游有所滞后，整体需求有望迎来释放；随着护照申请办理手续便捷，出境游相关旅行社相继恢复业务，出境游有望在年内逐渐恢复。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20230211-20230217）沪深 300 下跌 1.75%，报收 4034.51 点，社会服务行业指数下跌 1.09%，跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 13。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

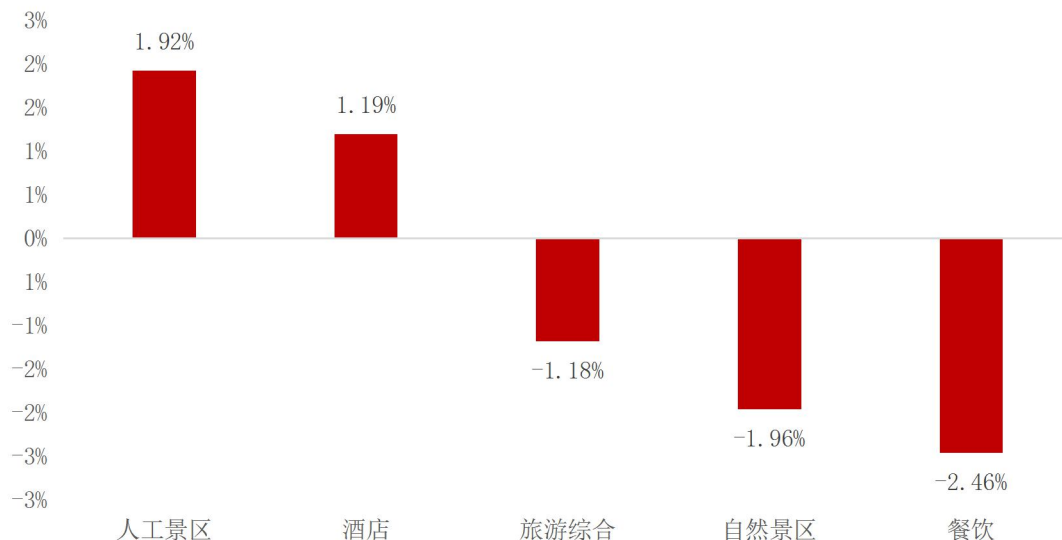


资料来源：wind，山西证券研究所

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：人工景区（+1.92%）、酒店（+1.19%）、旅游综合（-1.18%）、自然景区（-1.96%）、餐饮（-2.46%）。

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：君亭酒店、宋城演艺、众信旅游、锦江酒店、首旅酒店；跌幅前五名分

为别为：华天酒店、同庆楼、西域旅游、岭南控股、三特索道。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

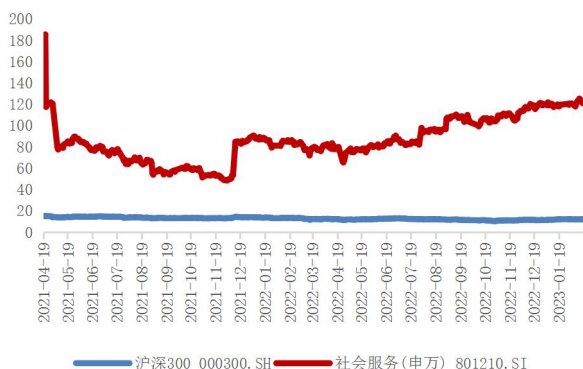
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅(%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅(%)	所属申万三级行业
君亭酒店	6.80	酒店	华天酒店	8.72	酒店
宋城演艺	4.01	人工景区	同庆楼	5.98	餐饮
众信旅游	2.09	旅游综合	西域旅游	4.31	自然景区
锦江酒店	2.06	酒店	岭南控股	4.04	旅游综合
首旅酒店	1.01	酒店	三特索道	3.31	自然景区
西安旅游	0.40	酒店	张家界	3.05	自然景区
全聚德	0.26	餐饮	曲江文旅	3.01	旅游综合
科锐国际	0.18	人力资源服务	丽江股份	2.91	自然景区
九华旅游	0.39	自然景区	长白山	2.81	自然景区
天目湖	0.47	人工景区	桂林旅游	2.21	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

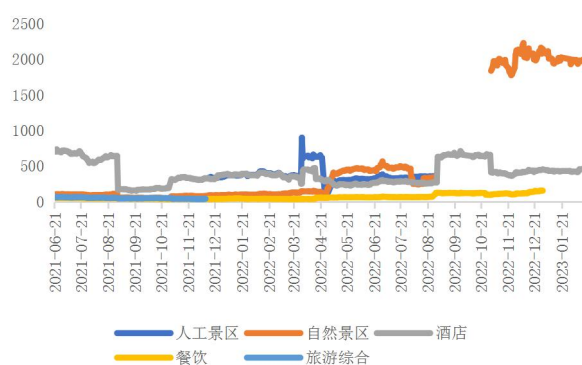
截至 2023 年 2 月 15 日，申万社会服务行业 PE（TTM）为 120.85。

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：宋城演艺（+0.72 亿元）、锦江酒店（+0.59 亿元）、首旅酒店（+0.50 亿元）、中青旅（+0.16 亿元）、君亭酒店（+0.01 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：西安饮食（-2.82 亿元）、华天酒店（-1.28 亿元）、西安旅游（-1.11 亿元）、众信旅游（-0.72 亿元）、丽江股份（-0.53 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	300144.SZ	宋城演艺	406.85	15.56	0.72	8.15
	600754.SH	锦江酒店	591.23	64.33	0.59	23.53
	600258.SH	首旅酒店	281.06	25.12	0.50	17.61
	600138.SH	中青旅	104.23	14.40	0.16	16.15
	301073.SZ	君亭酒店	92.88	71.65	0.01	10.01
净卖出前五	000721.SZ	西安饮食	78.80	13.73	-2.82	52.13
	000428.SZ	华天酒店	52.27	5.13	-1.28	10.59
	000610.SZ	西安旅游	35.82	15.13	-1.11	23.71
	002707.SZ	众信旅游	79.72	9.79	-0.72	19.99
	002033.SZ	丽江股份	58.74	10.69	-0.53	7.31

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 2 月 15 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 同程旅行拟收购同程旅业，抢抓休闲度假爆发新机遇

2 月 19 日，同程旅行公告了有关可能收购事项的意向书，拟以不超过 7 亿元的总代价收购同程旅业。这是在旅游行业强势复苏的背景下，同程旅行在休闲旅游度假市场的又一次尝试和布局。随着全国疫情防控策略的优化，国内旅游市场及出入境旅游市场自 2022 年 11 月快速复苏，预计 2023 年将是旅游业蓬勃发展的一年。面对行业新机会，同程旅行正持续完善旅游行业供应链的布局，积极抢抓旅游业爆发红利。去年 12 月底，同程旅行曾宣布将收购同程国旅，并积极推进旗下旅游度假业务的深度整合。此次拟收购同程旅业，是同程旅行布局休闲旅游度假市场的延续。（环球旅讯）

➤ 马蜂窝再获新一轮融资

2 月 15 日中国领先的旅游社区马蜂窝宣布完成新一轮融资。此轮融资由贵州省创新赋能大数据投资基金、贵阳创投、贵阳观山湖现代服务业投资基金等机构联合投资。此次融资将会用于马蜂窝的内容体系建设和新型供应链重塑中，为更多年轻用户提供按需应变的旅行决策服务的同时，也会通过数字化工具为旅游目的地和各类旅游业态赋能。（环球旅讯）

➤ 多家航司 1 月运营数据出炉，航空业“满血复活”

中国国航公告，2023 年 1 月，公司及所属子公司合并旅客周转量（按收入客公里计）同比、环比均上升。客运运力投入（按可用座位公里计）同比上升 38.4%，环比上升 96.1%；旅客周转量同比上升 62.2%，

环比上升 121.6%。平均客座率为 69.9%，同比上升 10.3 个百分点，环比上升 8 个百分点。

中国东航公告称，1 月东方航空客运运力投入（按可用座公里计）同比上升 17.21%，其中国内、国际、地区航线客运运力投入分别同比上升 14.13%、152.21%和 51.79%；旅客周转量（按客运人公里计）同比上升 42.70%，其中国内、国际和地区航线旅客周转量分别同比上升 38.65%、260.02%、78.67%；客座率为 68.33%，同比上升 12.20 个百分点，其中国内、国际、地区航线客座率分别同比上升 12.09 个百分点、19.93 个百分点、10.93 个百分点。

南方航空 1 月客运运力投入（按可利用座公里计）同比上升 25.41%，其中国内、地区、国际分别同比上升 22.08%、284.01%、114.26%；旅客周转量（按收入客公里计）同比上升 44.62%，其中国内、地区、国际分别同比上升 40.01%、585.78%、198.71%；客座率为 72.67%，同比上升 9.65 个百分点，其中国内、地区、国际分别同比上升 9.32、27.20、20.47 个百分点。（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
600706.SH	曲江文旅	2023.2.19	西安曲江文化旅游股份有限公司 关于控股股东股份质押公告	公司控股股东西安曲江旅游投资（集团）有限公司持有公司股份数量为 114,511,121 股，占公司总股本比例 44.90%。旅游投资集团累计质押 53,000,000 股（含本次），占其持股数量比例 46.28%。 公司收到控股股东旅游投资集团通知，旅游投资集团于 2023 年 2 月 17 日将其所持公司部分无限售条件流通股在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了股份质押业务。
300662.SZ	科锐国际	2023.2.18	北京科锐国际人力资源股份有限公司 关于公司部分募投项目延期的公告	2023 年 2 月 17 日，北京科锐国际人力资源股份有限公司第三届董事会第十三次会议、第三届监事会第十三次会议审议通过了《关于公司部分募投项目延期的议案》，同意公司基于审慎性原则，结合当前募投项目实际进展情况，在募投项目实施主体、募集资金用途及投资项目规模不发生变更的情况下，将募投项目“集团信息化升级建设项目”与“数字化转型人力资本平台建设项目”的完成时间延长至 2023 年 12 月 31 日。
605108.SH	同庆楼	2023.2.18	同庆楼餐饮股份有限公司 关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告	2022 年 11 月 11 日，公司使用闲置募集资金 7,700 万元办理了合肥科技农村商业银行结构化定期存款；公司全资子公司同庆楼太湖餐饮无锡有限公司使用闲置募集资金 2,000 万元办理了合肥科技农村商业银行结构化定期存款；公司全资子公司南京百年同庆餐饮有限公司使用闲置募集资金 8,500 万元办理了浦发银行利多多公司稳利 22JG3879 期（3 个月早鸟款）人民币对公结构性存款。上述产品已于近期到期赎回，公司本次共收回本金 18,200 万元，并收到理财收益 1,263,069.45 元，与预期收

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
301073.SZ	君亭酒店	2023.2.17	君亭酒店集团股份有限公司 关于与中国旅游集团酒店 控股有限公司 签订战略合作框架协议的公告	益不存在重大差异，本金及收益均已归还至募集资金账户。 公司于 2023 年 2 月 16 日与中旅酒店签订《战略合作框架协议》，双方以互惠互利和对等为基本原则，在符合双方共同利益的领域开展战略合作。 中旅酒店与公司不存在关联关系，本次签署战略合作协议不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需提交公司董事会和股东大会审议。

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。本报告清晰准确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

