

消费者服务

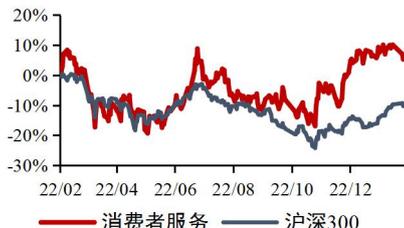
行业周报（20230220-20230226）同步大市-A(维持)

中国旅游院预计 2023 年国内旅游人数同比增 80%

2023 年 2 月 26 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（20230213-20230219）：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

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

➤ 中国旅游院预计 2023 年国内旅游人数同比增 80%。2 月 6 日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”业务试点恢复。航旅纵横大数据显示，2 月 6 日-22 日，国内航司实际执行的出入境航班量近 4000 班次，同比增长近 88%，环比增长约 66%；国内航司出入境旅客运输量近 50 万人次，同比增长约 466%，比上月同期增长约 57%。

➤ 2023 年旅游市场预期乐观。预计二季度旅游市场将进入预期转强和供给优化的新通道，暑期有望迎来全面复苏，避暑旅游很可能接近甚至达到疫情同期水平。根据中国旅游研究院的预测，2023 年国内旅游人数约 45.5 亿人次，同比增长 73%，约恢复到 2019 年的 76%；实现国内旅游收入约 4 万亿元，同比增长约 89%，恢复至 2019 年的 71%；全年入出境旅游游客人数有望超过 9000 万人次，同比翻一番，恢复至疫情前的 31.5%。

➤ 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 上涨 0.66%，报收 4061.05 点，社会服务行业指数上涨 0.3%，跑输沪深 300 指数 0.33 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 27。

➤ 子行业：上周社服行业子板块涨跌幅分别为：人工景区（+1.11%）、自然景区（+0.95%）、餐饮（-0.28%）、旅游综合（-2.94%）、酒店（-3.14%）。

➤ 个股：本周中青旅以 4.17% 涨幅领涨，锦江酒店以 4.24% 跌幅领跌。

行业动态

1) 2022 年国内旅游跌至疫情以来新低，预计 23 年国内旅游人数同比增 80%；

2) 携程：“五一”出境机票均价 3022 元，同比去年腰斩；

3) 澳门 1 月份入境旅客量环比上升 2.6 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.....	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

中国旅游院预计 2023 年国内旅游人数同比增 80%。2 月 6 日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”业务试点恢复。航旅纵横大数据显示，2 月 6 日-22 日，国内航司实际执行的出入境航班量近 4000 班次，同比增长近 88%，环比增长约 66%；国内航司出入境旅客运输量近 50 万人次，同比增长约 466%，比上月同期增长约 57%。

2023 年旅游市场预期乐观。2023 年春节假日成为 2020 年以来最好的春节假日旅游市场，拉开了全年旅游经济“高开稳增”的序幕。预计二季度旅游市场将进入预期转强和供给优化的新通道，暑期有望迎来全面复苏，避暑旅游很可能接近甚至达到疫情同期水平。根据中国旅游研究院的预测，2023 年国内旅游人数约 45.5 亿人次，同比增长 73%，约恢复到 2019 年的 76%；实现国内旅游收入约 4 万亿元，同比增长约 89%，恢复至 2019 年的 71%；全年入出境旅游游客人数有望超过 9000 万人次，同比翻一番，恢复至疫情前的 31.5%。

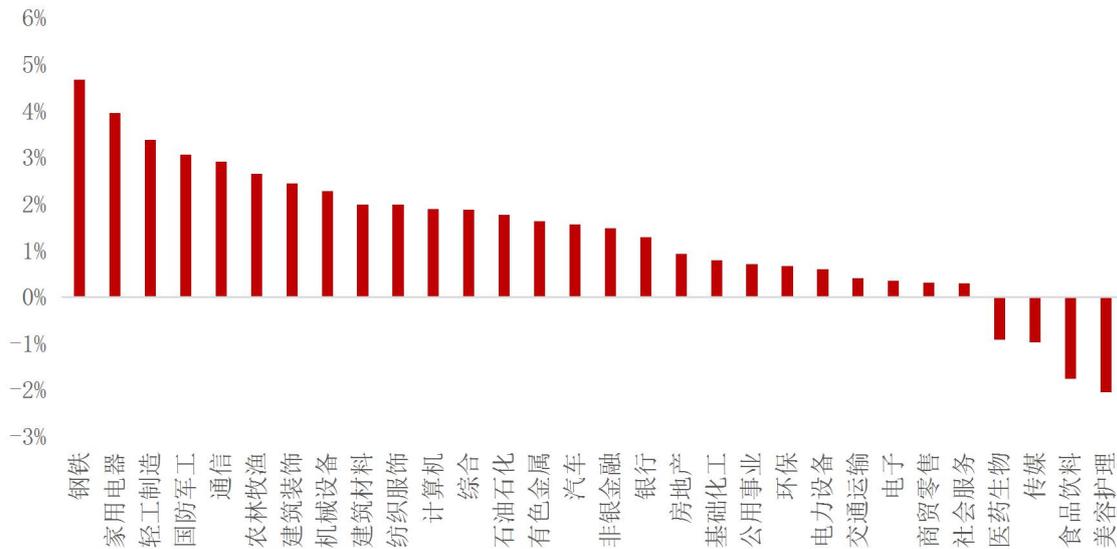
投资建议：1) 必选消费在疫情后受影响波动较小，整体保持平稳增速。2) 本地需求：消费者外出就餐频次增加，餐饮、团膳等需求将率先恢复；跨区消费：压抑三年的出行需求将逐渐得到释放，交运、酒店、旅游细分板块将受益。3) 外出消费呈现餐饮>酒店>国内旅游>出境游次序恢复。从春节假期后出行恢复情况来看，社服板块直接受益于人员流动正常化和社交重启，差旅和本地化需求率先回补，偏长线的休闲游有所滞后，整体需求有望迎来释放；随着护照申请办理手续便捷，出境游相关旅行社相继恢复业务，出境游有望在年内逐渐恢复。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20230220-20230226）沪深 300 上涨 0.66%，报收 4061.05 点，社会服务行业指数上涨 0.3%，跑输沪深 300 指数 0.33 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 27。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

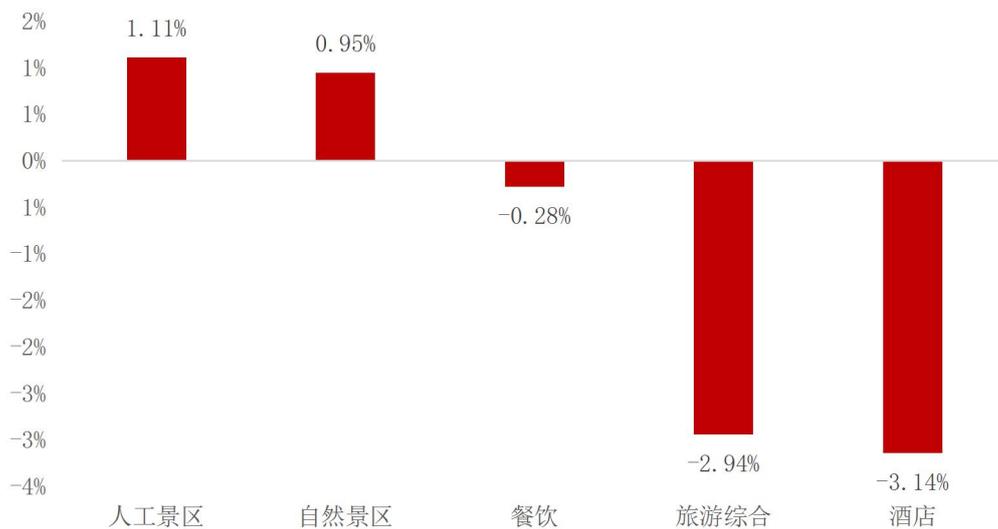


资料来源：wind，山西证券研究所

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（+1.11%）、自然景区（+0.95%）、餐饮（-0.28%）、旅游综合（-2.94%）、酒店（-3.14%）。

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：中青旅、桂林旅游、西藏旅游、九华旅游、三特索道；跌幅前五名分为

别为：锦江酒店、众信旅游、首旅酒店、君亭酒店、科锐国际。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

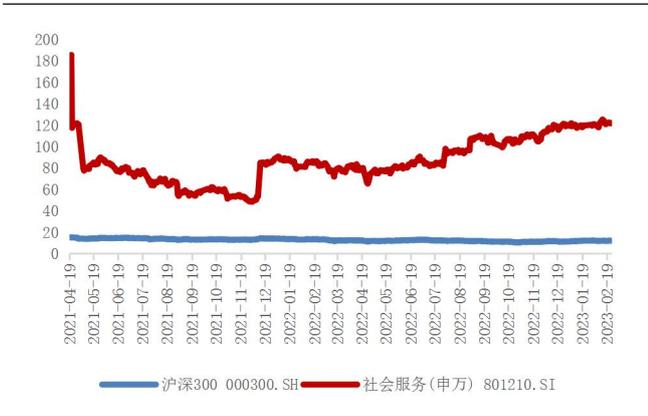
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
中青旅	4.17	人工景区	锦江酒店	4.24	酒店
桂林旅游	2.26	自然景区	众信旅游	4.19	旅游综合
西藏旅游	2.12	自然景区	首旅酒店	2.75	酒店
九华旅游	2.00	自然景区	君亭酒店	2.65	酒店
三特索道	1.90	自然景区	科锐国际	1.99	人力资源服务
峨眉山 A	1.69	自然景区	全聚德	0.99	餐饮
岭南控股	0.86	旅游综合	金陵饭店	0.76	酒店
黄山旅游	0.85	自然景区	华天酒店	0.58	酒店
长白山	0.75	自然景区	丽江股份	0.28	自然景区
天目湖	0.51	人工景区	张家界	0.26	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

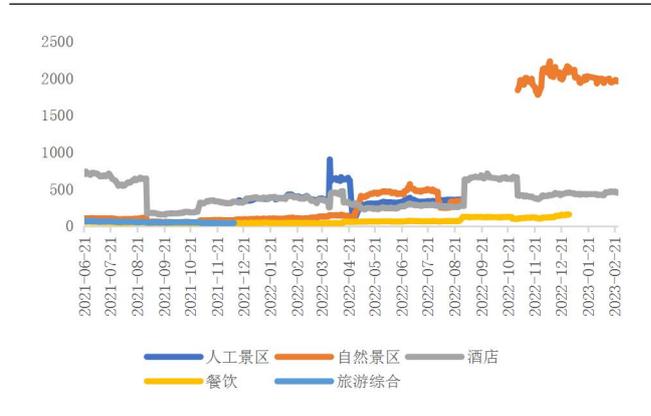
截至 2023 年 2 月 24 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 121.28。

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：锦江酒店 (+0.42 亿元)、宋城演艺 (+0.25 亿元)、岭南控股 (+0.02 亿元)、三特索道 (+0.004 亿元)、大连圣亚 (-0.002 亿元)；

社会服务行业净卖出前五分别为：西域旅游 (-0.26 亿元)、中青旅 (-0.23 亿元)、金陵饭店 (-0.20 亿元)、首旅酒店 (-0.20 亿元)、桂林旅游 (-0.16 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	600754.SH	锦江酒店	563.05	61.60	0.42	17.71
	300144.SZ	宋城演艺	356.65	15.59	0.25	12.33
	000524.SZ	岭南控股	78.75	11.75	0.02	3.82
	002159.SZ	三特索道	19.28	13.97	0.004	1.79
	600593.SH	大连圣亚	18.16	14.10	-0.002	0.67
净卖出前五	300859.SZ	西域旅游	28.03	29.29	-0.26	3.73
	600138.SH	中青旅	108.58	15.00	-0.23	2.04
	601007.SH	金陵饭店	40.64	10.42	-0.20	3.64
	600258.SH	首旅酒店	261.51	24.43	-0.20	12.26
	000978.SZ	桂林旅游	29.38	8.16	-0.16	2.45

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 2 月 24 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 2022 年国内旅游跌至疫情以来新低，预计 23 年国内旅游人数同比增 80%

2022 年旅游市场景气下探，波动筑底，旅游产业景气、企业家信心、游客满意度等指标走低。不过，去年年底“乙类乙管”新规实施、恢复 20 国出境游等政策变化，减少了疫情对旅游经济发展的影响，春节旅游市场的繁荣奠定了市场快速回暖的主基调，预计今年旅游市场将整体呈现“稳开高走、持续回暖”的格局。2022 年全国国内旅游人数 25.3 亿人次，同比下降 22.1%，较 2020 年下降 12.12%，恢复至疫前 42.1%；实现国内旅游收入约 2.04 万亿元，同比下降 30%，较 2020 年下降约 8.5%，恢复至疫前 30.7%。预计全年入出境旅游人数约 4630 万人次，同比下降约 4.8%，恢复至疫前 15.5%。（环球旅讯）

➤ 携程：“五一”出境机票均价 3022 元，同比去年腰斩

根据携程平台数据，截至 2 月 21 日，预订“五一”期间出境的单程机票含税均价为 3022 元，较去年同期下降 51%，从机票订单排名前 50 的境外目的地来看，目前票价优惠目的地 Top10 为：金边、卡提克兰、马尼拉、吉隆坡、宿务、清迈、巴厘岛、塔比拉兰、曼谷、胡志明市，其中菲律宾城市占比为四成。从截至 2 月 21 日的“五一”出境机票订单出发城市来看，北上广出发占比近 8 成，其中上海一地出发订单即占五成以上，成都、杭州、南京、深圳、厦门、青岛、沈阳排序随后。（环球旅讯）

➤ 澳门 1 月份入境旅客量环比上升 2.6 倍

据澳门特区统计暨普查局资料显示，在入境防疫措施放宽及农历新年假期带动下，今年 1 月入境旅客

按年增长 1 倍至 1397748 人次,与去年 12 月比较更上升近 2.6 倍。按客源分析,中国内地旅客按年增加 54.5% 至 991641 人次,其中个人游旅客(707360 人次)上升 3.2 倍;香港(356958 人次)及台湾地区旅客(18868 人次)亦分别录得 7 倍及 1.4 倍升幅。此外,大湾区珠三角九市旅客同比增加 47.6%至 608336 人次,当中珠海市(144262 人次)及广州市旅客(136594 人次)分别占 23.7%及 22.5%。(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
002033.SZ	丽江股份	2023.2.25	丽江股份: 2022 年年度业绩快报	2022 年, 公司实现营业总收入 31,655.51 万元, 同比下降 11.66%; 实现归属于上市公司股东的净利润 368.46 万元, 同比上升 109.75%。2022 年, 公司三条索道共计接待游客 193.90 万人次, 同比下降 10.29%, 其中, 玉龙雪山索道接待游客 130.02 万人次, 同比下降 15.13%; 云杉坪索道接待游客 57.67 万人次, 同比下降 2.63%; 牦牛坪索道接待游客 6.21 万人次, 同比增加 67.80%。2022 年印象丽江共计演出 277 场, 共计接待游客 30.02 万人次, 同比下降 37.14%, 实现营业收入 2,848.31 万元, 同比下降 38.53%, 实现净利润-265.99 万元, 同比下降 163.56%。丽江和府酒店有限公司(含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、5596 商业街、丽世山居)实现营业收入 8,590.67 万元, 同比上升 6.07%, 实现净利润-1,812.99 万元, 亏损金额比上年减少 803.66 万元。迪庆香巴拉旅游投资有限公司(含迪庆英迪格酒店、奔子栏丽世酒店)实现营业收入 2,294.72 万元, 同比上升 14.30%, 实现净利润-2,787.25 万元, 亏损金额比上年减少 1,265.95 万元。
603199.SH	九华旅游	2023.2.25	九华旅游: 关于向全资子公司划转资产的公告	划转资产标的公司: 安徽九华山旅游客运有限责任公司为安徽九华山旅游发展股份有限公司的全资子公司。 划转资产金额: 公司将自有房屋建筑物和土地使用权按账面价值划转至客运公司, 本次划转基准日为 2023 年 1 月 31 日, 资产账面原值为 1,800.32 万元, 账面价值为 1,311.00 万元。 本次划转资产事项不构成关联交易, 不构成上市公司重大资产重组事项。
600258.SH	首旅酒店	2023.2.22	北京首旅酒店(集团)股份有限公司董事及高级管理人员减持股份计划公告	董事袁首原总计持股 45,402 股, 占公司股份总数的 0.0041%; 副总经理兼财务总监李向荣总计持股 126,000 股, 占公司股份总数的 0.0113%; 副总经理、董事会秘书段中鹏总计持股 34,880 股, 占公司股份总数的 0.0031%。 减持计划的主要内容: 自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内, 以集中竞价或大宗交易等法律法规允许的方式减持, 减持时间、数量及比例将按照相关法律法规的规定执行。 董事袁首原减持不超过 11,300 股, 占公司股份总数的 0.001%; 副总经理兼财务总监李向荣减持不超过 31,500 股, 占公司股份总数的 0.0028%; 副总经理、董事会秘书段中鹏减持不超过 8,700 股, 占公司股份总数的 0.00078%。

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
603136.SH	天目湖	2023.2.21	江苏天目湖旅游股份有限公司关于全资子公司签订酒店服务合同暨关联交易的公告	江苏天目湖旅游股份有限公司下属子公司溧阳市天目湖御水温泉度假有限公司拟与江苏天目湖控股集团有限公司签订《天目湖华天地块筹备咨询服务项目合同》及《天目湖华天地块及水悦山庄地块项目市场调研分析服务项目合同》，下属子公司溧阳市遇天目湖酒店有限公司（以下简称“遇天目湖酒店”）拟与天目湖控股集团签订《溧阳天目湖水悦山庄地块筹备咨询服务项目合同》，上述合同总金额为 268 万元。 本次下属子公司与天目湖控股集团签订酒店服务合同事项构成关联交易。过去 12 个月，公司与天目湖控股集团发生的关联交易详见历史关联交易，本次交易不构成重大资产重组。

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

