

信义山证汇通天下

证券研究报告

消费者服务

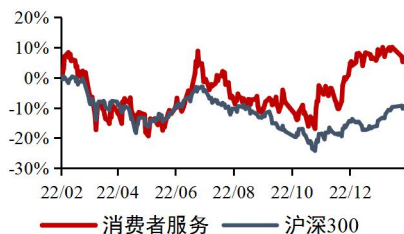
行业周报（20230227-20230305）同步大市-A(维持)

2月公商务出行超预期复苏，酒店业数据全面反超2019

2023年3月7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
(20230220-20230226):中国旅游院预计
2023年国内旅游人数同比增80%

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

➤ **2月公商务出行超预期复苏，酒店业数据全面反超2019。**2月12日-2月18日，大陆酒店整体RevPAR环比+5.0%，其中OCC环比走强3.3pct，ADR环比降幅为0.1%；进入2月第三周，酒店业入住率依然走强，带动整体收入的持续增长，尽管房价环比有微降，但不影响业绩的上扬。2月以来，大陆酒店整体RevPAR恢复至19年2月的120.8%，其中OCC同比19年2月增4.9pct，ADR同比19年2月增11.7%。2月25日，国内航班已经恢复至2019年的96.7%；其中，“北上广深成”恢复水平遥遥领先于其他城市，恢复率达到107%——头部城市的民航数据，显示了公商务出行的迅速回暖。

➤ **投资建议：**1) 出入境：国内旅行社和在线旅游企业恢复有关国家出境团队旅游机票+酒店试点业务，上周国内航司执行出入境航班量接近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%，较上月同期增行约57%。预计年内出入境板块将持续复苏，国人积压三年出境需求相继释放。2) 酒店：2月公商务出行超预期复苏、入住客流抬头早于往年同时段，酒店行业三大经营指标全面反超2019年，北上广深较2019年恢复率达107%，远超其他线城市，公商务出行迅速回暖，建议关注客流持续修复情况。3) 餐饮：消费者出行意愿转变，餐饮线下到店客流恢复程度在出行板块中居前，相关标的有望迎来客流释放带动业绩回暖，标准化经营模式推动盈利能力提升。建议关注：首旅酒店、锦江酒店、众信旅游、九毛九、海伦司。

行情回顾

➤ **整体：**沪深300上涨1.71%，报收4031.55点，社会服务行业指数上涨2.31%，跑赢沪深300指数0.6个百分点，在申万31个一级行业中排名6。

➤ **子行业：**社会服务行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：餐饮(+9.15%)、自然景区(+6.1%)、酒店(+3.37%)、人工景区(+2.79%)、旅游综合(+1.39%)。

➤ **个股：**西安饮食以涨幅14.48%领涨，岭南控股以涨幅0.26%涨幅最低。

行业动态

- 1) 出入境限制再放宽，时隔3年国际客运航班量重回500班；
- 2) 自驾春游受青睐，近一周飞猪租车预订量同比增86.8%；
- 3) 酒店商旅市场恢复，人力资源短缺瓶颈逐渐显现

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

2月公商务出行超预期复苏，酒店业数据全面反超2019。2月12日-2月18日，大陆酒店整体RevPAR环比+5.0%，其中OCC环比走强3.3pct，ADR环比降幅为0.1%；进入2月第三周，酒店业入住率依然走强，带动整体收入的持续增长，尽管房价环比有微降，但不影响业绩的上扬。酒店行业整体经营情况与2019年相比，三大经营指标全面反超2019年。2月以来，大陆酒店整体RevPAR恢复至19年2月的120.8%，其中OCC同比19年2月增4.9pct，ADR同比19年2月增11.7%。2月25日，国内航班已经恢复至2019年的96.7%；其中，“北上广深成”恢复水平遥遥领先于其他城市，恢复率达到107%——头部城市的民航数据，显示了公商务出行的迅速回暖。从区域对比来看，以凯悦的数据为例：2月前几周，凯悦中国的入住率高于美国，其中依赖商务旅行的大中城市中高档酒店表现更为优异。

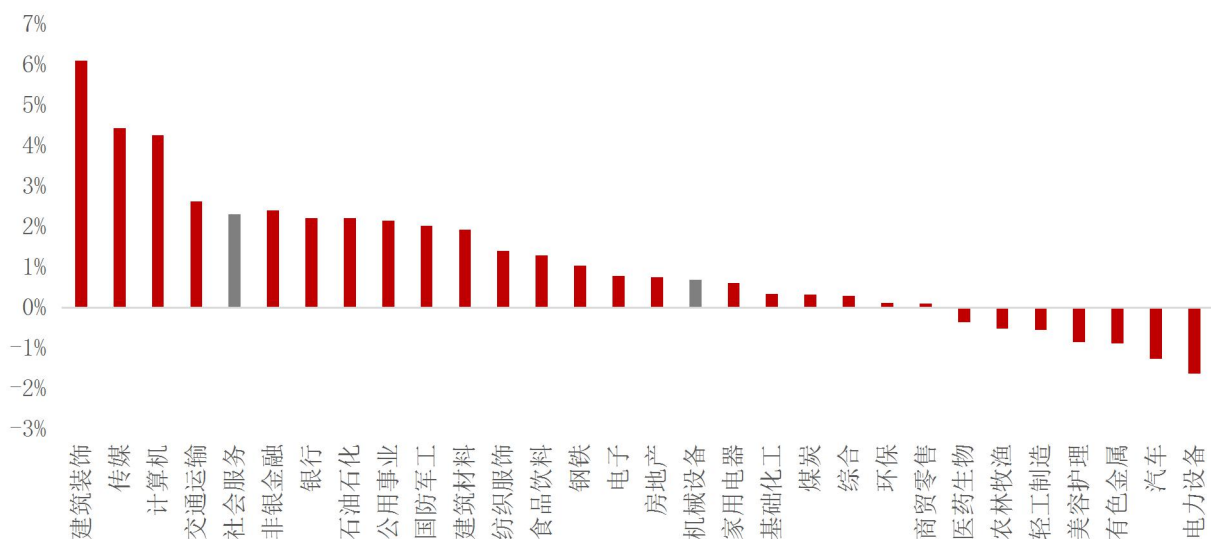
投资建议：1) 出入境：国内旅行社和在线旅游企业恢复有关国家出境团队旅游机票+酒店试点业务，上周国内航司执行出入境航班量接近4000班次，同比增长近88%，环比增长约66%；国内航司出入境旅客运输量近50万人次，同比增长约466%，较上月同期增行约57%。预计年内出入境板块将持续复苏，国人积压三年出境需求相继释放。2) 酒店：2月公商务出行超预期复苏、入住客流抬头早于往年同时段，酒店行业三大经营指标全面反超2019年，北上广深较2019年恢复率达107%，远超其他线城市，公商务出行迅速回暖，建议关注客流持续修复情况。3) 餐饮：消费者出行意愿转变，餐饮线下到店客流恢复程度在出行板块中居前，相关标的有望迎来客流释放带动业绩回暖，标准化经营模式推动盈利能力提升。建议关注：首旅酒店、锦江酒店、众信旅游、九毛九、海伦司。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20230227-20230305）沪深300上涨1.71%，报收4031.55点，社会服务行业指数上涨2.31%，跑赢沪深300指数0.6个百分点，在申万31个一级行业中排名6。

图1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

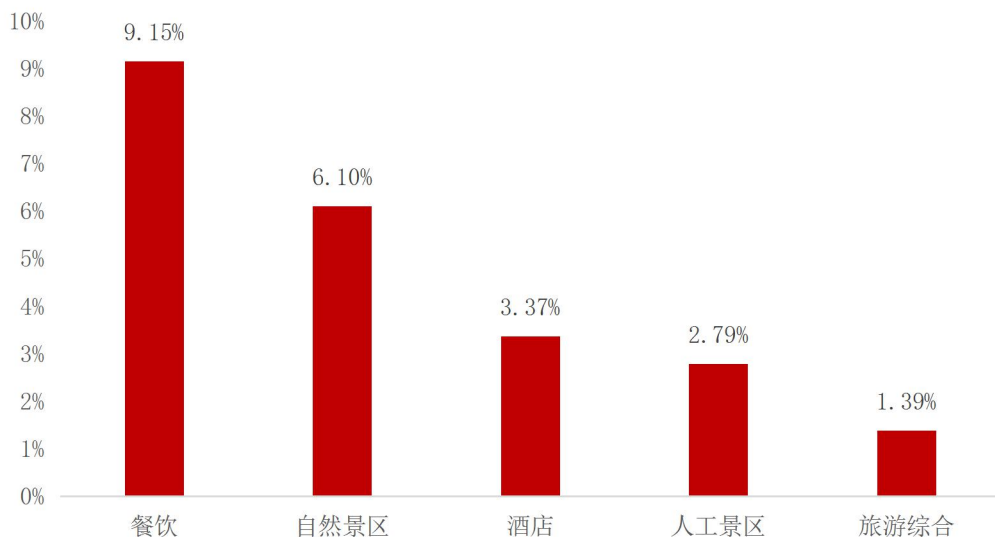


资料来源：wind，山西证券研究所

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：餐饮（+9.15%）、自然景区（+6.1%）、酒店（+3.37%）、人工景区（+2.79%）、旅游综合（+1.39%）。

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：西安饮食、西安旅游、三特索道、君亭酒店、全聚德；涨幅后五名分为

别为：岭南控股、西藏旅游、首旅酒店、众信旅游、同庆楼。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

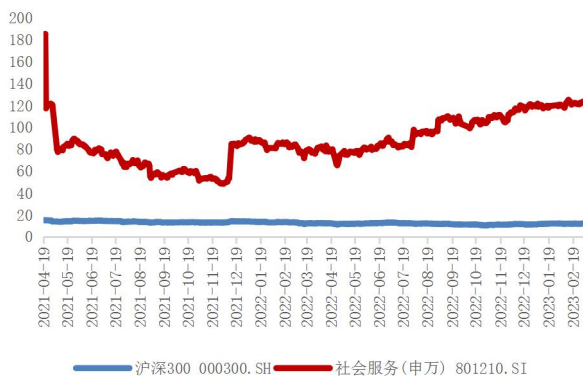
| 一周涨幅前十 | | | 一周跌幅前十 | | |
|--------|--------|----------|--------|--------|----------|
| 证券简称 | 周涨幅(%) | 所属申万三级行业 | 证券简称 | 周跌幅(%) | 所属申万三级行业 |
| 西安饮食 | 14.48 | 餐饮 | 岭南控股 | 0.26 | 旅游综合 |
| 西安旅游 | 10.82 | 酒店 | 西藏旅游 | 0.91 | 自然景区 |
| 三特索道 | 9.66 | 自然景区 | 首旅酒店 | 1.15 | 酒店 |
| 君亭酒店 | 9.10 | 酒店 | 众信旅游 | 1.17 | 旅游综合 |
| 全聚德 | 8.79 | 餐饮 | 同庆楼 | 1.26 | 餐饮 |
| 天目湖 | 8.73 | 自然景区 | 宋城演艺 | 1.73 | 人工景区 |
| 丽江股份 | 8.63 | 自然景区 | 科锐国际 | 2.52 | 人力资源服务 |
| 张家界 | 8.15 | 自然景区 | 云南旅游 | 2.63 | 人工景区 |
| 华天酒店 | 6.27 | 酒店 | 锦江酒店 | 2.91 | 酒店 |
| 桂林旅游 | 5.76 | 自然景区 | 金陵饭店 | 3.45 | 酒店 |

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

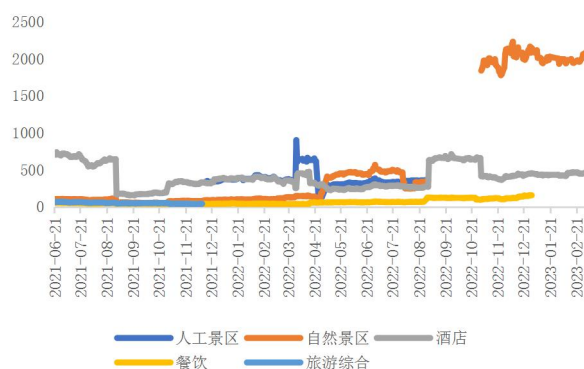
截至 2023 年 3 月 3 日，申万社会服务行业 PE（TTM）为 123.5。

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（+0.49 亿元）、华天酒店（+0.38 亿元）、宋城演艺（+0.31 亿元）、中青旅（+0.13 亿元）、全聚德（+0.09 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：西安旅游（-0.89 亿元）、丽江股份（-0.37 亿元）、西安饮食（-0.29 亿元）、首旅酒店（-0.27 亿元）、曲江文旅（-0.26 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 | 579.41 | 63.39 | 0.49 | 14.62 |
| | 000428.SZ | 华天酒店 | 55.22 | 5.42 | 0.38 | 7.02 |
| | 300144.SZ | 宋城演艺 | 262.83 | 15.86 | 0.31 | 15.03 |
| | 600138.SH | 中青旅 | 114.22 | 15.78 | 0.13 | 16.49 |
| | 002186.SZ | 全聚德 | 50.37 | 16.33 | 0.09 | 17.56 |
| 净卖出前五 | 000610.SZ | 西安旅游 | 39.55 | 16.80 | -0.89 | 34.62 |
| | 002033.SZ | 丽江股份 | 63.63 | 11.58 | -0.37 | 9.86 |
| | 000721.SZ | 西安饮食 | 68.58 | 15.73 | -0.29 | 7.15 |
| | 600258.SH | 首旅酒店 | 264.5 | 24.71 | -0.27 | 6.24 |
| | 600706.SH | 曲江文旅 | 29.26 | 11.52 | -0.26 | 3.81 |

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2023 年 3 月 3 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 出入境限制再放宽，时隔 3 年国际客运航班量重回 500 班

3 月 1 日，国际及地区航线实际执飞客运航班量达 513 班次。这是时隔 3 年后，国际及地区航线单日客运航班量，首次恢复至 500 班次以上。从总量来看，民航局数据披露，截至 2 月中旬，国际客运航班量仅恢复至疫情前的 9%。但是从每日执行的国际及地区客运航班架次来看，已呈现明显的增长趋势。据携程统计，近两周来，尽管出境航班量较 2019 年同期水平仍不足两成，但机票搜索热度已达到 2019 年同期八成左右。香港与内地全面通关以后，旅游订单已实现飙升。2 月 6 日-2 月 26 日，内地赴香港整体旅游预订量环比上月增长 54%，旅游订单均价则下降 8%。去哪儿数据也显示，2023 年 2 月国际机票预订量环比去年 12 月翻了一番，签证搜索量增长 6 倍。（环球旅讯）

➤ 自驾春游受青睐，近一周飞猪租车预订量同比增 86.8%

飞猪数据显示，近一周租车预订量同比增长 86.8%。即便春节高峰期已过，国内游客的租车需求依然强劲。与春节假期集中于热门旅游城市不同，春游季节的租车自驾游市场呈现全面开花的特点。飞猪数据显示，2 月份全国有上百个城市的租车预订量同比去年实现了 5 成以上的增长，其中三亚、北京、成都、海口、上海、广州、深圳、大理、杭州、重庆成为租车热门城市 Top10。游客的平均租赁时长为 2.6 天，相较于春节假期略有下降，周末省内游、周边游等“微度假”仍然是春游季节租车自驾游的主流。（环球旅讯）

➤ 酒店商旅市场恢复进度较快，人力资源短缺瓶颈逐渐显现

2月上半月酒店业务增长显著，春节返岗复工前两周，商旅酒店订单量同比增长近4倍。得益于交通便利与人员流动的畅通，国内商旅酒店的复苏进程比海外更快，订单量较2019年同期增长超两倍。从政策发布到完全落地，再到大众出行信心的完全恢复虽然还需要时间，随着春季商旅市场会迎来新的需求井喷期，为酒店市场的恢复带来新的契机。随着客户差旅体系的完善，新的碎片化问题逐渐出现。比如，面对越来越多的三方订单需求，需要专业的系统与酒店进行对接，帮助酒店提升三方协议订单确认效率，在优化商旅客户体验的同时，降低酒店的变价率，有效提升酒店的服务和管理水平。（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 |
|-----------|------|----------|--|--|
| 603043.SH | 广州酒家 | 2023.3.5 | 广州酒家集团股份有限公司2022年度业绩快报公告 | 2022年，公司实现营业收入41.14亿元，同比增长5.75%，归属于上市公司股东的净利润5.08亿元，同比减少8.92%。公司聚焦“食品+餐饮”，细化经营举措，提高管理效能，拉动主业继续保持发展活力。食品业务统筹营销渠道布局，加强线上线下融合发展，实现“1+1>2”的效能，报告期内，月饼业务在严峻的行业形势下仍保持稳定，冷链食品业务持续保持快速发展。 公司利润下滑的主要原因是餐饮经营受到外部因素影响，多次出现暂停堂食及不同程度的经营受限，拖累整体利润。 |
| 600258.SH | 首旅酒店 | 2023.3.4 | 北京首旅酒店（集团）股份有限公司关于发行超短期融资券、短期融资券、中期票据获得批准的公告 | 北京首旅酒店（集团）股份有限公司于2022年11月18日召开的2022年第四次临时股东大会审议通过了《公司关于注册发行银行间债券市场债务融资工具的议案》，同意公司申请注册发行超短期融资券、短期融资券、中期票据（以下合称“债务融资工具”），发行总金额不超过人民币40亿元。公司将根据实际经营情况，在中国银行间市场交易商协会注册有效期内，在注册额度范围内择机一次或分期发行。 |
| 300662.SZ | 科锐国际 | 2023.3.3 | 北京科锐国际人力资源股份有限公司关于公司获得高新技术企业证书的公告 | 北京科锐国际人力资源股份有限公司于近日收到北京市科学技术委员会、北京市财政厅、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为GR202211007686，发证时间为2022年12月30日，有效期三年。根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，公司自获得高新技术企业资格起连续三年可享受高新技术企业所得税优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。 |
| 301073.SZ | 君亭酒店 | 2023.3.2 | 君亭酒店:关于公司对外投资设立合资公司的公告 | 根据公司战略规划和经营发展需要，君亭酒店集团股份有限公司于2023年3月1日与南京悦凡股权投资合伙企业（有限合伙）签订了《关于合作设立合资公司之股东协议》，约定共同出资于上海市设立上海君达城商业发展有限责任公司（此名称为暂定名，最终以工商部门核准的为准，以下简称“合资公司”）。合资公司拟注册资本为人民币7000万元整，全体股东全部以现金出资。其中， |

| 证券代码 | 证券简称 | 公告日期 | 公告名称 | 主要内容 |
|------|------|------|------|--|
| | | | | 公司以现金出资人民币 6300 万元，占合资公司注册资本的 90%；悦凡投资出资人民币 700 万元，占合资公司注册资本的 10%。 |

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,本报告的任一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

