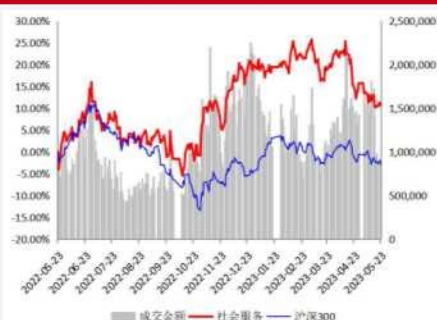




行业周报：暑期出行订单量已超过 2019 年同期

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



- **本周行情回顾：**上周（20230515-20230519）沪深 300 上涨 0.31%，社会服务行业指数下跌 0.90%，行业跑输沪深 300 指数 1.21 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 21。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：专业服务(+4.07%)、体育(+0.46%)、旅游及景区(-0.78%)、酒店餐饮(-1.45%)、教育(-8.73%)。本周个股涨幅前八名分别为：华测检测、锋尚文化、谱尼测试、电科院、信测标准、行动教育、君亭酒店、金陵体育；跌幅前八名分别为：国新文化、苏试试验、中国高科、全通教育、中公教育、中纺标、科德教育、博瑞传播。
- **行业动态：**携程暑期出行订单量已超过 2019 年同期；根据重点城市地铁客流环比数据，居民线下出行基本恢复至稳态水平。
- **本周主要观点及投资建议：**近期消费板块出现部分回调，一定程度反应市场对于复苏可持续性 & 复苏节奏的担忧。春节以来出行链板块整体而言迎来快速复苏，23Q1 作为业绩验证的第一个窗口期，部分公司业绩取得亮眼表现甚至反超 19 年同期，为接下来 Q2 以及暑期旺季 Q3 业绩恢复奠定较好基础。酒店+景区板块 4 月中旬以来经历了一定回调，中长期维度继续推荐锦江酒店、首旅酒店、宋城演艺、天目湖；免税短期业绩承压，但增量项目稳步推进，且估值回调至具备一定性价比，建议关注中国中免。
- **风险提示：**居民消费意愿恢复不及预期风险；项目拓展不及预期风险；政策风险；市场竞争加剧风险。

研究员 杨妍

投资咨询证书号 S0620521100003

电话 025-58519170

邮箱 yanyang@njzq.com.cn

目录

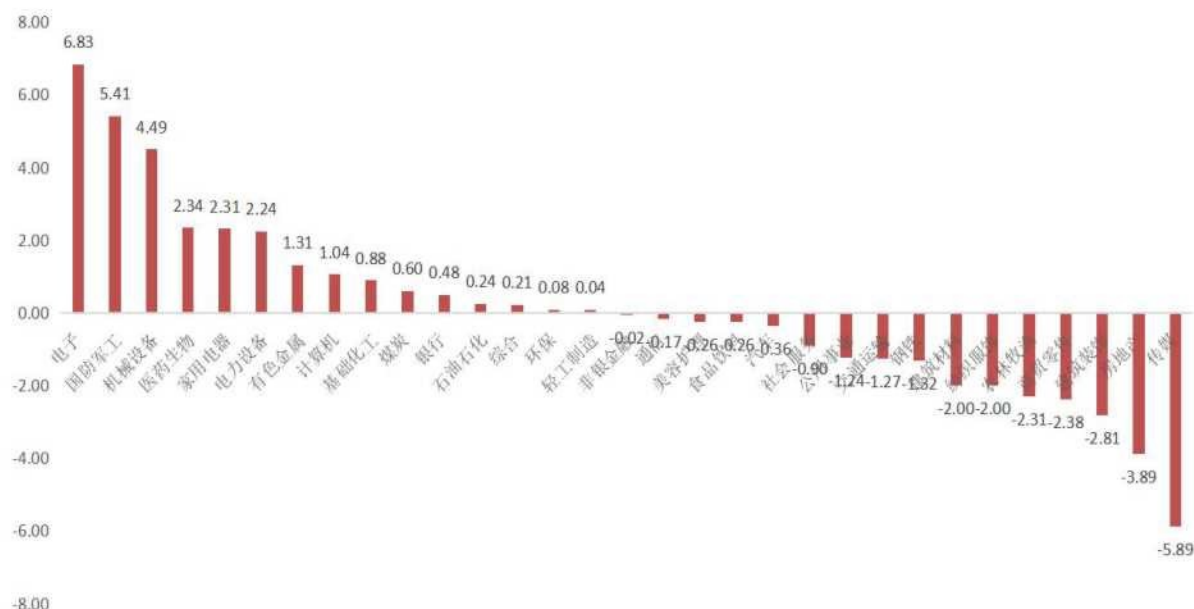
一、 本周行情回顾	- 2 -
二、 行业动态	- 3 -
三、 本周主要观点及投资建议	- 4 -
四、 风险提示	- 4 -

一、本周行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20230515-20230519）沪深 300 上涨 0.31%，社会服务行业指数下跌 0.90%，行业跑输沪深 300 指数 1.21 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 21。

图表 1 上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

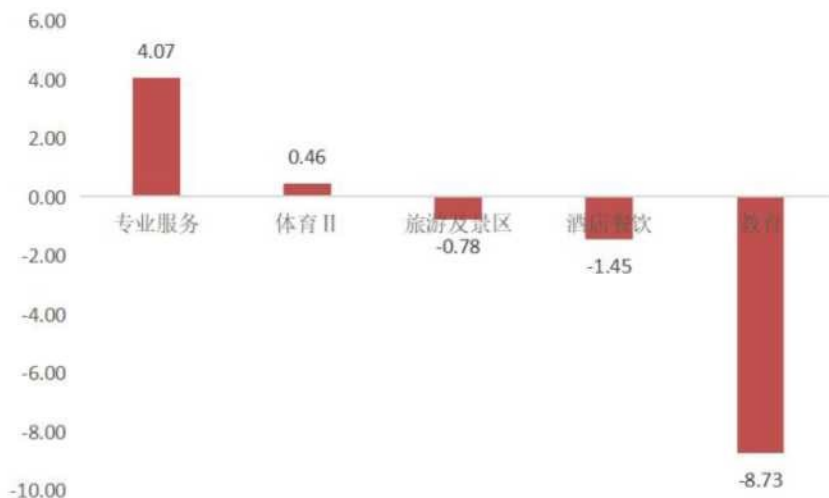


资料来源：同花顺，南京证券研究所

1.2 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：专业服务（+4.07%）、体育（+0.46%）、旅游及景区（-0.78%）、酒店餐饮（-1.45%）、教育（-8.73%）。

图表 2 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况（%）

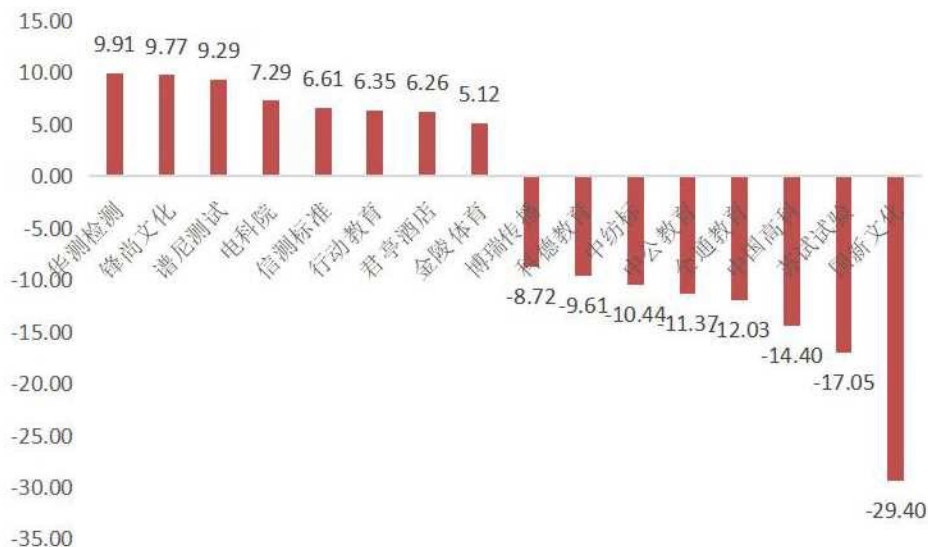


资料来源：同花顺，南京证券研究所

1.3 个股表现

本周个股涨幅前八名分别为：华测检测、锋尚文化、谱尼测试、电科院、信测标准、行动教育、君亭酒店、金陵体育；跌幅前八名分别为：国新文化、苏试试验、中国高科、全通教育、中公教育、中纺标、科德教育、博瑞传播。

图表 3 上周社会服务行业个股涨跌幅情况（%）



资料来源：同花顺，南京证券研究所

二、行业动态

2.1 行业要闻

➤ 携程暑期出行订单量已超过 2019 年同期

携程数据显示，截至 5 月 16 日，2023 年暑期订单量已经全面超过 2019 年同期。确定性更高的出游预期下，游客提前预订趋势显著增长。从热门出游目的地看，暑期国内热门目的地包括：北京、上海、成都、西安、乌鲁木齐、三亚、重庆、丽江、青岛、深圳；跨境热门目的地包括：中国香港、东京、新加坡、大阪、曼谷、中国澳门、普吉岛、首尔、伦敦、巴黎。目前国内单程机票含税均价为 741 元，较 2019 年上涨 7.9%。2023 年 6 月上半月均价为 805 元，较 2019 年增长 12.6%，下半月由于临近暑运、且涵盖端午假期，目前均价已经达到 1012 元，较 2019 年增长 29%。暑运期间机票均价为 1509 元，搜索热度较 2019 年增长 22.9%。预计暑运大概率延续“五一”高热度、“量价齐升”现象或将在暑期进一步实现，出行链相关企业有望在暑期节点实现收益和品牌建设的双重增长。

➤ **根据重点城市地铁客流环比数据，居民线下出行基本恢复至稳态水平**

从居民收入水平看，23 年第一季度城镇/农村居民人均可支配收入累计同比增长 2.70%/4.80%，涨幅环比上期提升 0.80pcts/0.60pcts。国内消费者信心/满意/预期指数逐月改善，23 年 3 月消费者信心指数达到 22 年 4 月以来的历史新高，但距 20/21 年水平仍有较大优化空间，3 月环比涨幅 0.21%。展望后市，预期在国内政策持续发力的潜在影响下，居民可支配收入增加将带动居民消费意愿和消费信心进一步增强。

三、本周主要观点及投资建议

近期消费板块出现部分回调，一定程度反应市场对于复苏可持续性 & 复苏节奏的担忧。春节以来出行链板块整体而言迎来快速复苏，23Q1 作为业绩验证的第一个窗口期，部分公司业绩取得亮眼表现甚至反超 19 年同期，为接下来 Q2 以及暑期旺季 Q3 业绩恢复奠定较好基础。

1) 酒店板块虽需求尚未恢复至 19Q1 (约 8-9 成以上) 但平均房价提升明显叠加结构优化，驱动整体 RevPAR 取得更好表现。

2) 人资板块 Q1 由于疫情集中感染+春节影响+人员流失，短期景气度尚未有明显改善，但国企在传统人服业务支持下业绩仍取得稳健增长，科锐国际在剔除部分暂时性影响后业绩也基本符合预期；后续随企业订单逐步释放+流失改善，行业景气有望持续向上。

3) 免税由于汇率变化带来的采购成本变动+折扣等因素短期承压，叠加开年以来客单+渗透率有所下滑，看好后续需求改善+增量业务稳步推进。

4) 景区 Q1 迎来业绩拐点，多标的收入业绩已超 19 年同期，且五一整体出行维持较高热度，看好 Q3 暑期旺季业绩持续释放。

投资建议：酒店+景区板块 4 月中旬以来经历了一定回调，中长期维度继续推荐锦江酒店、首旅酒店、宋城演艺、天目湖；免税短期业绩承压，但增量项目稳步推进，且估值回调至具备一定性价比，建议关注中国中免。

四、风险提示

居民消费意愿恢复不及预期风险；项目拓展不及预期风险；政策风险；市场竞争加剧风险。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中 性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回 避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 增 持：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中 性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。

请务必阅读正文之后的重要法律声明