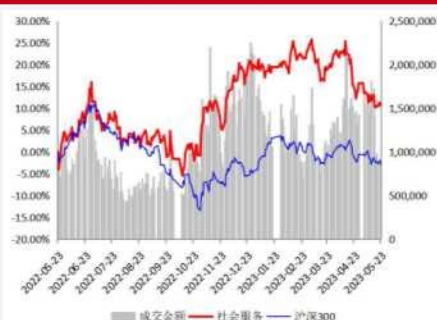




行业周报：峨眉山客流强势复苏，米奥会展成交量喜人

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研究员 杨妍

投资咨询证书号 S0620521100003

电话 025-58519170

邮箱 yanyang@njzq.com.cn

- **本周行情回顾：**上周（20230529-20230602）沪深 300 上涨 0.97%，社会服务行业指数上涨 2.04%，行业跑赢沪深 300 指数 1.08 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 9。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：体育（+7.83%）、旅游及景区（+5.87%）、教育（+2.52%）、酒店餐饮（+0.75%）、专业服务（-1.10%）。本周个股涨幅前五名分别为：峨眉山 A、*ST 明诚、九华旅游、长白山、创业黑马；跌幅前五名分别为：米奥会展、国缆检测、*ST 豆神、广电计量、谱尼测试。
- **行业动态：**寺庙游火爆，峨眉山客流强势复苏；中国中免短期利润承压，未来有望进一步释放消费潜力；米奥会展成交量喜人，德国展翻开新篇章。
- **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。目前处于旅游出行市场的偏淡季，机票酒店价格有所回调，但目前旅游出行市场情绪尚可，市场延续复苏态势，大众旅游依然较受关注，且暑期旅行预定正在逐步升温。**投资建议：**建议关注丽江股份、宋城演艺、锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店、中青旅、天目湖、众信旅游、米奥会展、同庆楼。
- **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。



目录

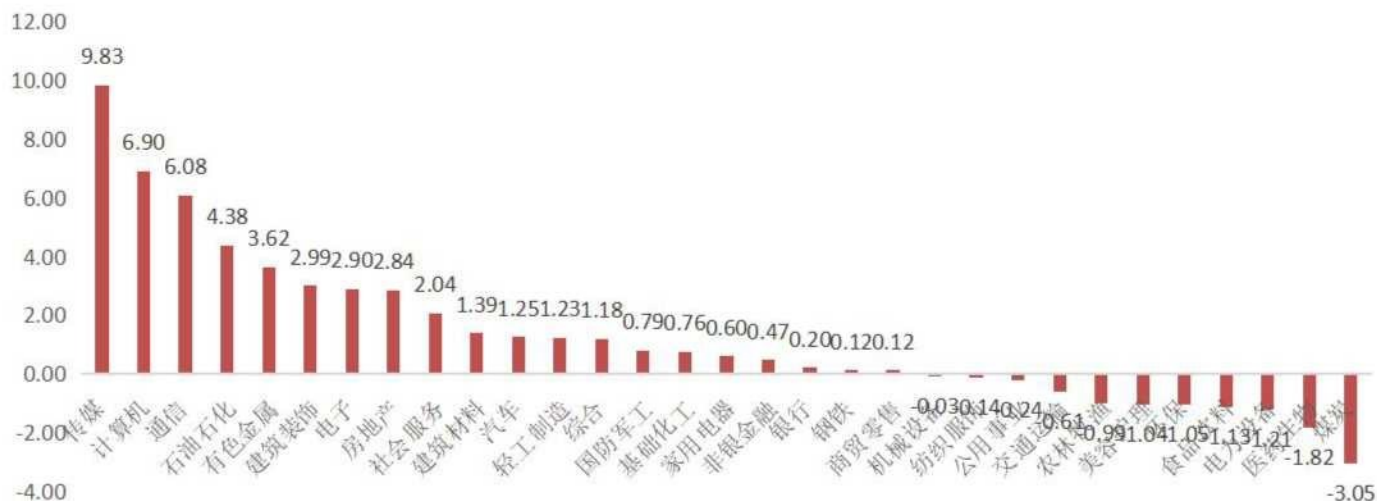
| | |
|----------------------|-------|
| 一、 本周行情回顾 | - 2 - |
| 二、 行业动态 | - 3 - |
| 三、 本周主要观点及投资建议 | - 4 - |
| 四、 风险提示 | - 4 - |

一、本周行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20230529-20230602）沪深 300 上涨 0.97%，社会服务行业指数上涨 2.04%，行业跑赢沪深 300 指数 1.08 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 9。

图表 1 上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

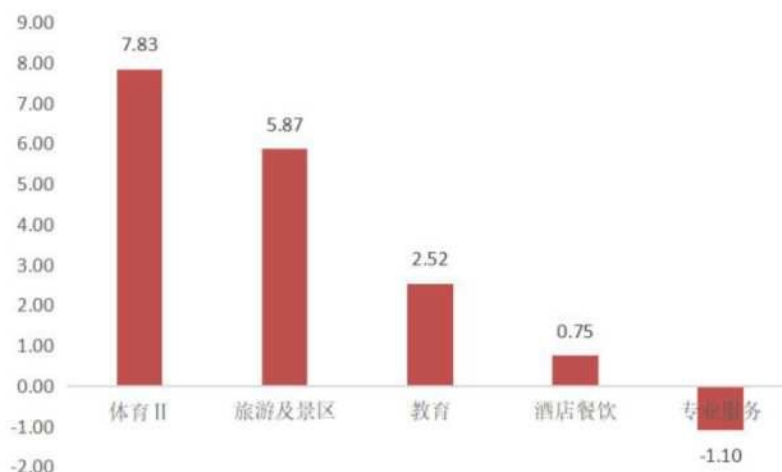


资料来源：同花顺，南京证券研究所

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：体育（+7.83%）、旅游及景区（+5.87%）、教育（+2.52%）、酒店餐饮（+0.75%）、专业服务（-1.10%）。

图表 2 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况（%）



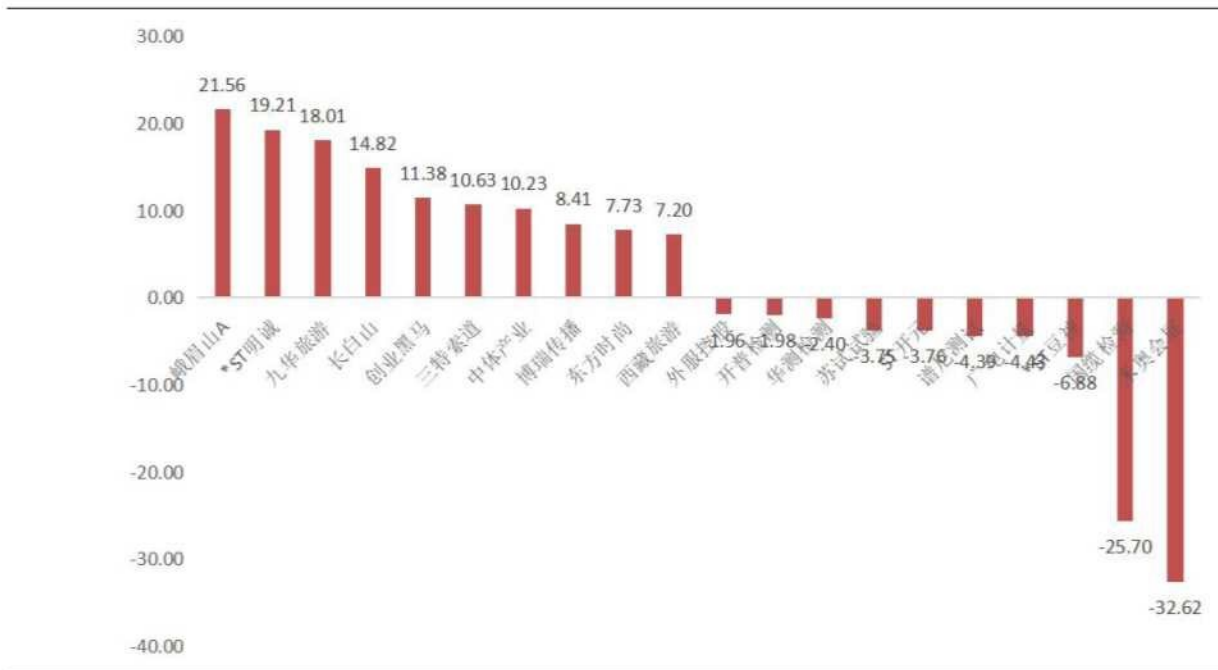
资料来源：同花顺，南京证券研究所

1.3 个股表现

本周个股涨幅前五名为：峨眉山 A、*ST 明诚、九华旅游、长白山、创业黑马；跌幅前五名分别为：米奥会展、国缆检测、*ST 豆神、广电计量、谱尼测试。

请务必阅读正文之后的重要法律声明

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

➤ 寺庙游火爆，峨眉山客流强势复苏

新一代年轻人在旅游体验方面更注重精神层面的追求和情绪价值的满足，在学业、工作、婚恋等生活压力下，越来越多的年轻人喜欢寺庙祈福等传统文化，以此缓解压力。根据携程数据显示，截至今年 2 月 23 日，寺庙相关景区门票订单同比增长 310%，2 月预定游客中 90 后、00 后占比接近一半。近年来，传统寺庙也在不断升级服务体验，将传统与现代相融合，给到消费者独特的新鲜感，部分寺庙除传统的素食、福牌销售外，也增加了咖啡、周边、盲盒等当下年轻人喜欢的新式体验产品。年轻人喜欢逛寺庙的原因主要是包括社交平台带火寺庙游，当前寺庙也集文化、观光、社交、消费于一体等。截至 5 月 30 日，峨眉山景区全年累计接待游客 248 万人次，同比 2019 年增长 53%。

➤ 中国中免短期利润承压，未来有望进一步释放消费潜力

4 月海南社会消费品零售总额同比增长 38.9%；免税店日均零售额 1.3 亿元，同比增长 2.7 倍；限额以上单位金银珠宝类和化妆品类分别增长 562.4%和 79.5%。客流方面，4 月全省旅客吞吐量增长 310.8%，接待游客人数增长 111.6%，旅游收入增长 136.3%，增速均较上月有所加快。中国中免是国内免税行业龙头，2021 年市占率 86%，

在海南离岛免税市场份额约 90%，具有先发优势和强规模优势，充分受益海南自贸港政策红利；门店布局牢牢占据国内免税核心流量，覆盖中国前十国际机场中的 9 家，辐射 90%+离岛客流，合作品牌数量超过 1300 个，处于世界一流水平。2023 年一季度公司营收稳步增长，利润受汇率变动等因素影响有所承压，五一期间海南市场稳步恢复。近期即购即提、担保即提政策落地，年内三亚海棠湾有望引入重奢，一期二号地预计于 Q3 开业，有望进一步释放消费潜力。此外，随着跨境游的重启，口岸免税出现一定恢复，市内免税新政策预期渐强。

➤ 米奥会展成交量喜人，德国展翻开新篇章

中国已连续 7 年成为德国最重要的贸易伙伴，据德国联邦统计局 2 月 8 日公布的数字，2022 年德国和中国的商品贸易额约为 2980 亿欧元（约合 3200 亿美元），相较于 2021 年增长了 21%。在此背景下，即将于 6 月 5 日—6 月 7 日在埃森展览中心由米奥兰特主办的 2023 年中国（德国）贸易博览会是中国企业进入德国市场的一个全新机会。展会包含 9 大专业展，包括纺织服装展、工业机械展、家用电器展、家居礼品展、建材五金展、电力及新能源展、食品机械展、消费电子展及汽车摩托车零配件展，这将为中国企业开拓德国市场提供窗口，米奥会展境外自办展持续推进。

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。目前处于旅游出行市场的偏淡季，机票酒店价格有所回调，但目前旅游出行市场情绪尚可，市场延续复苏态势，大众旅游依然较受关注，且暑期旅行预定正在逐步升温。**投资建议：**建议重点关注业绩兑现确定性强，受暑期等假期出行催化的景区演艺行业相关公司，包括丽江股份、宋城演艺；其次推荐受益于景区客流修复、商务活动复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌锦江酒店和首旅酒店，布局主要出行目的地的中高端酒店君亭酒店；重点布局周边游的中青旅、天目湖；随着后期运力提升和政策放宽，有望实现进一步修复的众信旅游；受益于“一带一路”政策及会展需求复苏的米奥会展；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼。

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。

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投资者私人投资建议。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 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明