



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

社会服务双周专题：极端高温天气频发，避暑旅游市场欣欣向荣

休闲服务

2023 年 6 月 28 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

休闲服务

投资评级

上次评级

刘嘉仁 社零&美护首席分析师

执业编号: S1500522110002

联系电话: 15000310173

邮箱: liujiaren@cindasc.com

王越 社服&美护分析师

执业编号: S1500522110003

联系电话: 18701877193

邮箱: wangyue1@cindasc.com

涂佳妮 社服&零售分析师

执业编号: S1500522110004

联系电话: 15001800559

邮箱: tujiani@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

社会服务双周专题: 极端高温天气频发, 避暑旅游市场欣欣向荣

2023年6月28日

投资要点

- **双周专题:** 5月以来, 我国多地高温频发, 国家气候中心预计7月份全国大部地区气温接近常年同期到偏高, 多数地区偏高1~2℃, 在此背景下避暑需求有望增长, 并带动避暑旅游经济发展。中国旅游研究院认为, 避暑旅游经济是个1.2-1.5万亿元的综合产业, 拥有老人、学生、教师和高温城市的数亿游客基础。经过近十年培育, 避暑旅游已完成概念导入期, 正步入政策促进和商业实践新阶段。

长白山为传统避暑胜地, 机场加大暑期运力部署。长白山景区夏季日间平均气温为22℃, 是舒适宜人的避暑胜地。伴随气温普遍升高, 长白山避暑游有望成为旅游热点。端午假期短途游为主旋律, 但出游半径缩短不减长白山避暑热度, 长白山景区端午期间接待游客5.68万人次, 较2019年同期增长76.95%。同时, 长白山也推出多元化避暑项目供游客选择, 如飞越长白山、溯溪而行、森林穿越等休闲旅游产品。此外, 长白山机场暑运计划执行14条航线, 通航北上广深等国内城市, 有助于提升接待游客总量。

丽江海拔高、气温低, 交通改善红利有望释放。丽江地处云贵高原, 海拔较高, 最热夏季平均气温为18.1℃-25.7℃; 2021年森林覆盖率达72.14%, 热岛强度较低。避暑需求旺盛背景下, 丽江股份业绩有望增长。此外, 疫情期间, 云南省内高铁网仍逐步加密, 高速公路、机场等基础设施建设进一步完善, 交通改善红利有望在暑期得到释放, 一方面为丽江股份带来更多客流, 另一方面有助于提升散客占比, 提高丽江股份酒店业务客单价。

- **双周观点: 1) 出行:** 暑期或将成为出行景气回升的起点: 端午节假期, 时值各地区中考与高考出分, 同时距离暑期临近, 周边短途游成为本次假期主旋律, 对长距离跨地区出游有一定影响。端午期间华北持续高温、南方多雨, 复杂天气一定程度上影响出行需求。我们认为今年出行市场整体或将呈现“两头高, 中间低”局面(即年初、年末复苏较好, 年中复苏较弱), 同时服务类消费具备N型复苏特征, 端午节后的暑期有望成为出行需求新一轮高景气周期的起点。

2) 免税: 端午假期来临, 海南客流环比回升, 海南省发放消费券提振离岛免税市场: 随着近期中高考季结束, 端午假期来临, 海南客流环比出现明显回升; 伴随客流回暖, 海南省政府于6月22日至7月12日发放3000万元免税消费券, 或有望在一定程度上提振离岛免税市场销售表现。同时, 当下海南离岛免税市场仍受部分负面因素影响, 包括当前整体可选消费力偏弱、海南打击代购力度较大、免税商折扣力度收窄&积分优惠减少, 及产品供给端承压等。

- **2021年以来外资持股社会服务板块总市值整体呈现下降趋势。**6月12日至6月27日社会服务板块外资持股市值在100亿左右水平波动, 略有下降, 6月12日为102.12亿元, 6月27日为100.88亿元。从外资重点公司持股变动情况看, 近期外资对中国中免、宋城演艺、锦江酒店、广州酒家有所减持。2023年6月12日至2023年6月27日, 外资减持中国中免924万股, 持股比例自10.73%降至10.26%; 减持宋城演艺127万股, 持股比例自4.22%降至4.17%; 减持锦江酒店34万股, 持股比例自4.70%降至4.66%; 减持广州酒家31万股, 持股比例自3.49%降至3.43%。

- **投资建议:** 重点标的: (1) 餐饮: 重点关注海伦司, 百胜中国, 同庆楼, 建议关注奈雪的茶、九毛九。(2) 酒店: 重点关注锦江酒店、君亭酒店、金陵饭店, 建议关注首旅酒店、华住集团。(3) 旅游: 重点关注宋城演艺、中青旅、丽江股份、天目湖, 建议关注众信旅游、岭南控股、长白山、桂林旅游、复星旅游文化。(4) 航空机场: 重点关注春秋航空, 美兰空港, 上海机场, 中国国航。

- **风险提示:** 宏观因素带动消费情绪下降; 出行复苏不及预期; 需求通胀上行风险。

目 录

1、双周专题：极端高温天气频发，避暑旅游市场欣欣向荣.....	4
2、双周观点	8
3、公司&行业动态跟踪	9
4、行业动态跟踪	12
5、外资持股变动情况	15
6、投资建议	17
7、风险提示	17

图 目 录

图 1： 20 世纪 50 年代以来每年全球地表温度	4
图 2： 1961-2022 年夏季（6-8 月）全国平均气温变化.....	4
图 3： 1961-2022 年全国平均高温日数历年变化（天）	4
图 4： 2023 避暑旅游优选地（20 市级城市）	5
图 5： 2023 避暑旅游优选地（20 县级城市）	5
图 6： 2023 年长白山机场夏季航班时刻表	6
图 7： 2011 年-2022 年丽江 7-8 月平均高温与平均低温	6
图 8： 社会服务外资持股比例整体呈现波动下行趋势（2021.01-2023.06）	15
图 9： 社会服务外资持股比例相对稳定（2023.06.12-2023.06.27）	15
图 10： 外资持有中国中免比例有所下降.....	16
图 11： 外资持有宋城演艺比例有所下降.....	16
图 12： 外资持有锦江酒店比例有所下降.....	16
图 13： 外资持有广州酒家比例有所下降.....	16

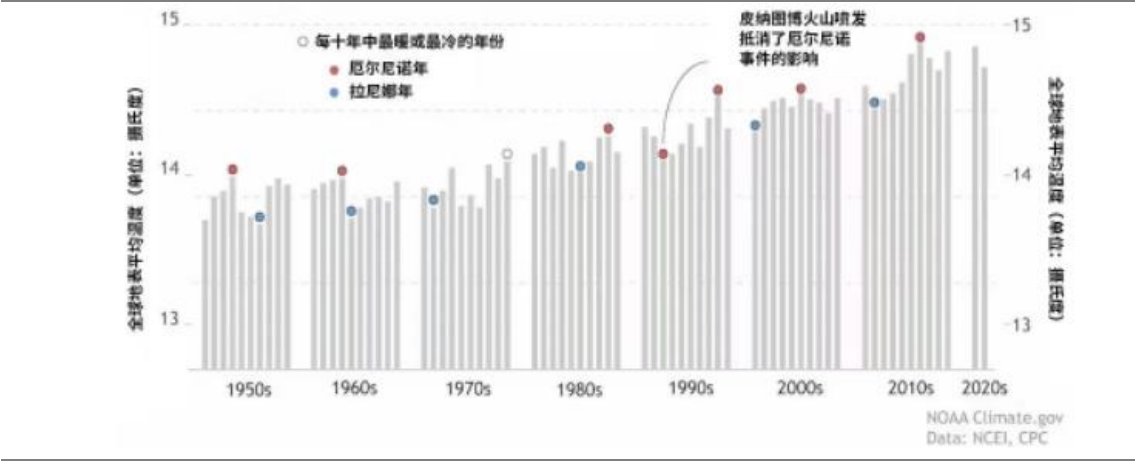
表 目 录

表 1： 热门避暑旅游目的地.....	5
表 2： 云南省高铁、高速、机场等基础设施建设	7

1、双周专题：极端高温天气频发，避暑旅游市场欣欣向荣

厄尔尼诺或“卷土重来”，2023 年或为有记录以来最热一年。厄尔尼诺是东太平洋海水每隔数年异常升温的自然现象，每当较强厄尔尼诺出现后，全球都出现气候异常和极端天气爆发情况。2015-16 年超强厄尔尼诺发生，全球多地高温记录不断被打破。如今，厄尔尼诺或“卷土重来”。近期，中国、美国等国的国家气候中心纷纷预计赤道中东太平洋或将进入厄尔尼诺状态。而今夏以来，北半球多地遭遇极端高温，美国得州多地气温达到 46℃，德国天气网预计德国最高温度或将达到 40℃。德国《明镜》周刊称“2023 年可能是全球有记录以来最热的一年”。

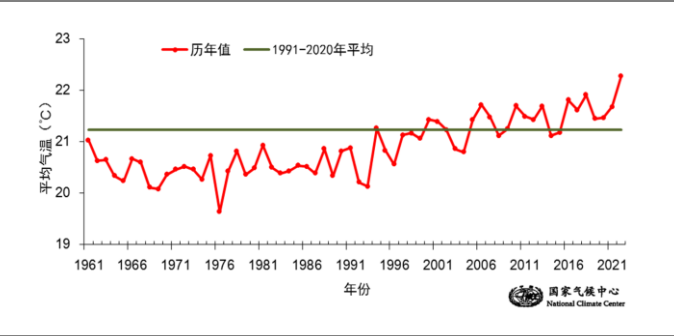
图1：20 世纪 50 年代以来每年全球地表温度



资料来源：NCEI，CPC，澎湃新闻，光明网，信达证券研究开发中心

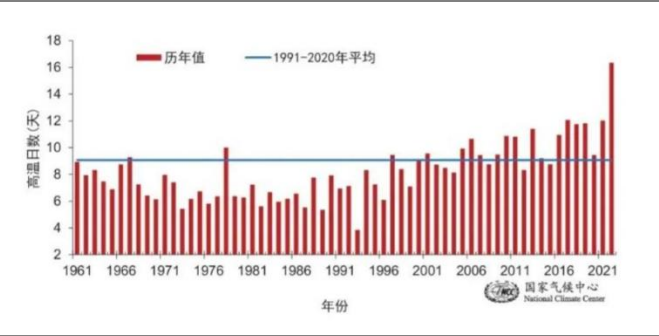
我国气温逐渐升高，今年 5 月以来多地高温频发。近年来，我国年平均气温波动式升高，去年平均气温为 1951 年以来历史次高，去年夏季（6-8 月）全国平均气温为 1961 年以来历史同期最高。此外，过去三十年高温日数也呈上升趋势。而我国气候同样受厄尔尼诺影响，从历史数据看，厄尔尼诺事件曾给我国带来高温热浪、洪涝和干旱等极端事件影响，华北、华中等部分地区高温日数可达 30 天以上，南方地区则强降水频发。而今夏以来，中国多地遭遇高温，5 月至 6 月初云贵川、两广等地出现高温，6 月中旬以来京津冀最高气温达 38℃-41℃。国家气候中心预计 7 月份，全国大部地区气温接近常年同期到偏高，多数地区偏高 1~2℃。

图2：1961-2022 年夏季（6-8 月）全国平均气温变化



资料来源：国家气候中心，信达证券研究开发中心

图3：1961-2022 年全国平均高温日数历年变化（天）



资料来源：国家气候中心，中国气象局《中国气候公报（2022）》，信达证券研究开发中心

避暑需求旺盛，今夏高温有望助推避暑经济发展。在 22 年疫情零星散发背景下，避暑出游热情仍然很高，根据携程《2022 年暑期旅游市场趋势报告》，三亚、万宁、青岛等热门海滨目的地酒店订单量同比 2019 年同期提高 34%，依山傍水的避暑胜地酒店订单量同比 2019 年同期上涨 27%。在上周端午期间，“避暑游”热度已经渐显。携程平台端午假期避暑、消暑相关搜索热度环比上升 50%；飞猪平台端午假期海岛游预订量同比增长超 56%，夜游预订量同比增长超 1.3 倍。今年暑期，避暑需求有望增长，并带动避暑旅游经济发展。

避暑经济市场广阔，已培育出优质供给。中国旅游研究院认为，避暑旅游经济是个1.2-1.5万亿元的综合产业，拥有老人、学生、教师和高温城市的数亿游客基础。经过近十年培育，避暑旅游已完成概念导入期，正步入政策促进和商业实践新阶段。目前我国已培育一批市场广泛认可的避暑旅游目的地，包括：1) 山岳避暑，如安徽黄山、吉林长白山、浙江莫干山等，2) 海滨避暑，如河北北戴河、山东青岛等，3) 高原避暑：青海西宁、云南昆明等，4) 草原避暑，如内蒙古呼伦贝尔等，避暑选择类型多元、层次丰富。此外，避暑专业运营商也得到发展，如岭南集团的广之旅面向暑期亲子和研学市场，联合景区推出避暑旅游线路。

表1: 热门避暑旅游目的地

避暑类型	旅游目的地
山岳避暑	江西庐山、安徽黄山、浙江莫干山、北京延庆、吉林长白山、湖北神农架和利川、四川九寨沟、贵州安顺和六盘水等地
海滨避暑	河北北戴河、山东青岛、烟台和威海、辽宁大连、福建厦门、浙江舟山等地
高原避暑	青海西宁和青海湖、云南昆明和腾冲、新疆阿勒泰等地
草原避暑	内蒙古的呼伦贝尔、乌兰察布和阿尔山等地

资料来源：中国旅游研究院，信达证券研究开发中心

图4: 2023 避暑旅游优选地 (20 市级城市)



资料来源：中国旅游研究院，中国气象局公共气象服务中心，指间利川，信达证券研究开发中心

图5: 2023避暑旅游优选地 (20 县级城市)



资料来源：中国旅游研究院，中国气象局公共气象服务中心，指间利川，信达证券研究开发中心

长白山为传统避暑胜地，机场加大暑期运力部署。长白山景区为温带大陆性山地气候，夏季日间平均气温为 22℃，是舒适宜人的避暑胜地。伴随气温普遍升高，长白山避暑游有望成为旅游热点。端午假期短途游为主旋律，但出游半径缩短不减长白山避暑热度，长白山景区端午期间接待游客 5.68 万人次，较 2019 年同期增长 76.95%。同时，长白山也推出多元化避暑项目供游客选择，如飞越长白山、溯溪而行、森林穿越等休闲旅游产品。此外，长白山机场暑运计划执行 14 条航线，通航北上广深等国内城市，有助于提升接待游客总量。

图6：2023 年长白山机场夏季航班时刻表

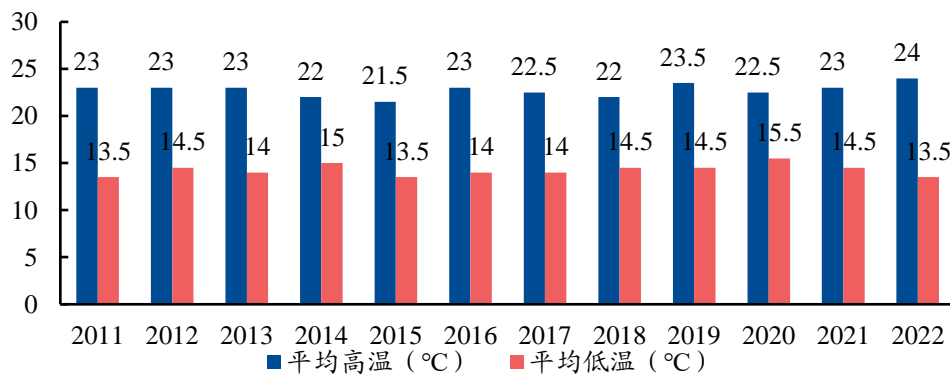
2023年长白山机场夏季航班时刻表							
序号	航班号	航程	前站起飞	本场到达	本场起飞	目的落地	周期
1	GJ8919/8920	杭州-长春-长白山-长春-杭州	07:05/11:15	12:10	13:00	13:55	每日1班
2	HO1135/1136	上海-天津-长白山-天津-上海	06:35/10:00	11:55	12:50	14:55	每日1班
3	KN5515/5516	北京大兴-长白山-北京大兴	18:15	20:10	21:00	22:55	每日1班
			17:40	19:45	20:30	22:30	
4	9C8531/8532	上海-长白山-上海	17:20	20:10	21:55	0:55	每周1346
5	MU6793/6794	上海-长白山-上海	10:35	13:05	13:55	16:55	每日1班
6	CZ3603/3604	广州-大连-长白山-大连-广州	11:35	13:05	14:50	16:20	每周246
7	MU6537/6538	烟台-长白山-烟台	15:45	17:30	18:20	20:10	每周1357

序号	航班号	航程	前站起飞	本场到达	本场起飞	目的落地	周期
8	GJ8103	西安-长白山-哈尔滨	6:35	9:25	10:10	11:30	每周246
9	GJ8104	哈尔滨-长白山-西安	12:35	14:00	14:45	18:30	
10	CZ8753/8754	北京大兴-长白山-北京大兴	19:00	21:10	22:00	0:05	每日1班
11	CZ5109/5110	上海-长白山-上海	10:00	12:40	14:10	17:00	每周13567
12	HO2171/2172	上海-青岛-长白山-青岛-上海	13:30/16:05	18:00	19:55	22:00	每日1班
13	CZ2057/2058	深圳-长春-长白山-长春-深圳	16:05/21:55	22:50	8:00	8:55	每日1班
14	SC7991/7992	济南-长白山-济南	12:40	14:35	15:20	17:15	每周2
			19:00	20:55	21:40	23:40	每周46
			19:20	21:15	22:00	23:55	每周1357

资料来源：长白山机场，信达证券研究开发中心

丽江海拔高、气温低，交通改善红利有望释放。丽江地处云贵高原，海拔较高，最热夏季平均气温为 18.1℃—25.7℃；2021 年森林覆盖率达 72.14%，热岛强度较低。避暑需求旺盛背景下，丽江股份业绩有望增长。此外，疫情期间，云南省内高铁网仍逐步加密，高速公路、机场等基础设施建设进一步完善，交通改善红利有望在暑期得到释放，一方面为丽江股份带来更多客流，另一方面有助于提升散客占比，提高丽江股份酒店业务客单价。

图7：2011 年-2022 年丽江 7-8 月平均高温与平均低温



资料来源：天气网，信达证券研究开发中心

表2：云南省高铁、高速、机场等基础设施建设

名称	竣工时间	简介
沪昆高铁	2016.12.28	沪昆高速铁路，连接上海与云南昆明，"八纵八横"高速铁路主通道之一。
南昆高铁	2016.12.28	南昆高速铁路，为"八纵八横"广昆通道的组成部分，是联通西南与华南的重要铁路通道。
昆楚大铁路	2018.7.1	昆楚大铁路是云南境内一条连接昆明、楚雄彝族自治州与大理的城际铁路，由昆广铁路复线广大铁路复线共同组成。
大理铁路	2019.1.5	南起云南省大理市，沿洱海东岸穿越横断山脉，经鹤庆县至中国云南省丽江市。
成贵高铁	2019.12.16	成贵高铁起于成都止于贵阳，连接西成高速铁路、渝贵铁路、贵广高铁、沪昆高铁。
大临铁路	2020.12.30	大临铁路自云南大理一路向南，进入临沧市，该铁路结束了临沧市不通铁路的历史。
中老铁路	2021.12.3	连接中国云南省昆明市与老挝万象市的铁路。
大瑞铁路	2022.7.22	东起云南省大理市，西至中缅边境云南省瑞丽市。
成昆铁路复线	2022.12.26	称成昆铁路扩能改造工程，北起成都站、南至昆明站
弥蒙高铁	2022.12.16	弥蒙高铁是云南省内高铁，北起弥勒，南至蒙自。
渝昆高铁	预计 2024 年竣工	连接重庆市与云南省昆明市的高速铁路，2019 年 12 月 20 日，渝昆高速铁路云南段正式开工建设，计划 2024 年投入使用。
丽香铁路	预计 2023 年建成	丽香铁路是滇藏铁路重要组成部分，自丽江站引出至香格里拉，计划 2023 年建成通车
香丽高速公路	2021.9.29	云南省境内连接迪庆藏族自治州香格里拉市与丽江市的高速公路
丽江机场三期改扩建项目	尚在进行	总建筑面积约 30 万平方米，工程完成后，丽江机场运行等级由目前的 4D 提升到 4E
丽江轨道交通一号线	预计 2023 年通车	起点为丽江游客集散中心,终点为玉龙雪山甘海子，连接丽江市与玉龙雪山景区

资料来源：云南交通运输厅，南宁旅游，昆明铁路，贵阳网，贵州改革，云南网，中国政府网，新华网，新华社，云南省道路桥梁施工行业协会，云南省国资委，中工网，信达证券研究开发中心

2、双周观点

出行：

端午出行需求复苏有张力，看好暑期出行景气度进一步提升。2023 年端午节假期旅游数据：①全国国内旅游出游 1.06 亿人次/同比+32.3%，较 2019 年恢复度 112.8%；②实现旅游收入 373.10 亿元/同比+44.5%，较 2019 年恢复度 94.9%。③人均消费 352 元/同比+8.6%，较 2019 年恢复度 85.9%。

6 月 22 日至 24 日，全国铁路、公路、水路、民航预计共发送旅客 14047 万人次/同比+89.1%，比 2019 年同期下降 22.8%。其中，铁路/公路/水路/民航较 2019 年同期分别+12.8%/-33.3%/-43.6%/+3.0%。其中铁路客流增速与文旅部客流相比于 19 年增速接近；公路客流大幅下降，我们认为主要源自营运车队规模大幅下滑。

暑期或将成为出行景气回升的起点：端午节假期，时值各地区中考与高考出分，同时距离暑期临近，周边短途游成为本次假期主旋律，对长距离跨地区出游有一定影响。端午期间华北持续高温、南方多雨，复杂天气一定程度上影响出行需求。我们认为今年出行市场整体或将呈现“两头高，中间低”局面（即年初、年末复苏较好，年中复苏较弱），同时服务类消费具备 N 型复苏特征，端午节后的暑期有望成为出行需求新一轮高景气周期的起点。

免税：

端午假期来临，海南客流环比回升，海南省发放消费券提振离岛免税市场：6 月 16 日-6 月 22 日，海口美兰机场、三亚凤凰机场客流环比分别+9%、+4%，随着近期中高考季结束，端午假期来临，海南客流环比出现明显回升；伴随客流回暖，海南省政府于 6 月 22 日至 7 月 12 日发放 3000 万元免税消费券，或有望在一定程度上提振离岛免税市场销售表现。同时，当下海南离岛免税市场仍受部分负面因素影响，包括当前整体可选消费力偏弱、海南打击代购力度较大、免税商折扣力度收窄&积分优惠减少，及产品供给端承压等。

对中国中免中长期的思考：1) 市场或担忧 2025 年底全岛封关后直接进入三税全免的完全竞争环境。我们认为当前海南封关的软件层面建设尚在逐步推进，我们**预计封关后免税政策或是逐步落实的**；2) 即便在完全竞争环境下，参考香港模式，DFS 作为旅游零售商面对海港城的直接竞争，仍有望获得可观的销售额和利润率；且当前中免的布局持续完善，竞争优势显著，我们预计中免仍有望在海南自贸港红利下享受丰厚回报。

3、公司动态跟踪

✓ **永辉超市：**

关于公司董事辞职及补选董事的公告。永辉超市股份有限公司近日收到非独立董事班哲明·凯瑟克（Benjamin William Keswick）先生因工作调整辞去公司董事职务的报告。2023年6月13日，公司召开第五届董事会第八次会议，审议通过了《关于拟补充提名董事的议案》。经审议，同意增补孙燕军先生为公司第五届董事会非独立董事

✓ **博士眼镜：**

关于调整 2021 年限制性股票与股票期权激励计划股票期权行权价格的公告。根据公司《激励计划》的规定和 2020 年度股东大会的授权，公司董事会对股票期权行权价格进行调整，调整后的股票期权行权价格为 $P=P_0-V=17.81-0.50-0.30=17.01$ 元/份。其中， P_0 为调整前的行权价格； V 为每股的派息额； P 为调整后的行权价格。

✓ **国联股份：**

关于 2022 年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告。根据《回购报告书》，本次以集中竞价交易方式回购股份价格上限由不超过人民币 100 元/股（含），调整为不超过人民币 68.88 元/股（含）。在回购价格上限 68.88 元/股（含）的条件下，按照回购资金总额上限及回购价格上限测算，回购数量约为 580.72 万股，约占权益分派实施完毕后公司总股本的 0.80%。

✓ **锋尚文化：**

关于 2023 年度日常关联交易预计的公告。因日常业务开展需要，公司预计公司及其下属子公司 2023 年度将与关联方北京北特圣迪科技发展有限公司发生购买产品、商品，接受劳务等日常关联交易，预计总金额不超过人民币 8,000 万元，与关联方深圳市中润光电技术有限公司发生购买产品、商品，接受劳务等日常关联交易，预计总金额不超过人民币 4,500 万元。具体交易合同由交易双方根据实际发生情况在预计金额范围内签署。

✓ **国旅联合：**

关于现金收购江西省海际购进出口有限公司 100%股权暨关联交易的公告。国旅文化投资集团股份有限公司拟采用现金的方式、以自有及自筹资金 5,088.06 万元收购公司控股股东江西省旅游集团股份有限公司所持有的江西省海际购进出口有限公司 100%股权，并于 2023 年 6 月 14 日签署了附生效条件的《江西省旅游集团股份有限公司与国旅文化投资集团股份有限公司关于江西省海际购进出口有限公司之股权转让协议》。本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的上市公司重大资产重组。

✓ **老凤祥：**

第十一届董事会第一次会议决议公告。本次会议通过了《关于选举公司第十一届董事会董事长和副董事长的议案》，选举杨奕先生担任公司第十一届董事会董事长，选举黄骅先生担任公司第十一届董事会副董事长。

✓ **澳博控股：**

副主席、执行董事兼行政总裁之董事退任，董事委员会组合变更，及上市规则之授权代表变更。澳博控股董事会宣布：(i) 苏树辉博士于 2023 年度周年成员大会结束时退任澳博控股执行

董事并且不膺选连任；(ii)于 2023 年度周年成员大会结束退任澳博控股执行董事后，苏博士亦不再担任澳博控股副主席、行政总裁及董事会执行委员会、路氹项目委员会、提名委员会及薪酬委员会的委员；(iii)于 2023 年度周年成员大会退任后，苏博士获委任为澳博控股顾问，并继续担任澳娱综合度假股份有限公司之董事；及(iv)苏博士不再担任及岑康权先生获委任为就上市规则第 3.05 条项下之澳博控股授权代表，自 2023 年 6 月 15 日起生效。

✓ **君亭酒店：**

关于与重庆市渝中区文化和旅游发展委员会签署合作协议暨设立西南区域总部的公告。君亭酒店集团股份有限公司于 2023 年 6 月 16 日与重庆市渝中区文化和旅游发展委员会签订了《君亭酒店西南总部项目合作协议》，经协商拟投资 2.1 亿元在重庆分批次开设多家高品质酒店。

2023-2024 年，首批项目投资重庆陆海国际中心及原大世界酒店，总客房规模约 500 间，并在渝中区设立君亭酒店西南总部。

关于公司部分董事及高级管理人员减持预披露的公告。(1) 持有公司股份 1,974,375 股（占君亭酒店总股本比例 1.02%）的公司董事兼副总经理甘圣宏先生拟通过集中竞价或大宗交易方式减持君亭酒店股份不超过 493,595 股（占公司总股本比例不超过 0.25%）。(2) 持有公司股份 1,974,375 股（占公司总股本比例 1.02%）的公司董事兼财务负责人张勇先生拟通过集中竞价或大宗交易方式减持君亭酒店股份不超过 493,595 股（占公司总股本比例不超过 0.25%）。

✓ **海南机场：**

关于控股股东签署《股份转让协议》暨控股股东变更的提示性公告。2023 年 6 月 19 日，海南控股、海南机场集团、海南机场三方签署了《关于海南机场设施股份有限公司之股份转让协议》，海南控股拟将其所直接持有的全部公司股份合计 2,800,000,000 股普通股（占公司总股本的 24.51%）转让给海南机场集团。本次协议转让后，海南控股不再直接持有公司股份，海南机场集团将直接持有上市公司股份 2,800,000,000 股，控制上市公司 24.51% 股份，海南机场集团将成为公司的控股股东，公司的实际控制人仍为海南省国资委。

✓ **首旅酒店：**

关于回购注销部分限制性股票的公告。公司第八届董事会第十八次会议于 2023 年 6 月 19 日审议通过《关于回购注销部分限制性股票的议案》，对 198 名授予对象（含首次授予 186 人，预留授予 12 人）已获授但不符合解除限售条件的限制性股票合计 2,255,748 股（含首次授予 2,125,248 股，预留授予 130,500 股）进行回购注销。本次限制性股票回购，公司拟支付回购价款总计 18,958,051.15 元人民币，回购资金为自有资金。

✓ **宋城演艺：**

关于公司董事会秘书辞职的公告。公司董事会于近日收到公司董事会秘书兼证券事务代表侯丽女士提交的书面辞职报告，侯丽女士因个人原因申请辞去公司董事会秘书兼证券事务代表职务，辞职后不再担任公司任何职。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等有关规定，公司在聘任新的董事会秘书之前，由公司副总裁赵雪璿女士代为履行董事会秘书职责。

✓ **华致酒行：**

关于聘任副总经理及财务总监的公告。根据《公司法》等有关法律法规、规范性文件及《公司章程》等公司制度的规定，经第五届董事会提名委员会审核通过，公司聘任梁芳斌先生担任公

司副总经理职务，任期自本次董事会通过之日起至第五届董事会届满之日止。另因工作安排原因，梁芳斌先生申请辞任公司财务总监职务。同日，经第五届董事会提名委员会审核通过，公司聘任胡亮锋先生担任公司财务总监职务，任期自本次董事会通过之日起至第五届董事会届满之日止。

✓ **重庆百货：**

第七届四十九次董事会决议公告。本次会议审议通过了：（1）《关于重庆仕益产品质量检测有限责任公司将内部借款转增注册资本金的议案》。公司持有重庆仕益产品质量检测有限责任公司（以下简称“仕益质检”）100%的股份，截至2023年4月末，仕益质检净资产为-10,371.29万元，为便于推进股权转让工作，公司决定将向仕益质检提供的借款及利息13,451.25万元转增为注册资本金，转增后仕益质检注册资本金增至14,451.25万元。（2）《关于重庆电子器材有限公司清算注销的议案》。公司持有重庆电子器材有限公司68%的股份，为进一步聚焦主业，公司决定对其清算注销。本次清算注销后，公司预计可收回投资173.79万元。（3）《关于重庆百事达华昶汽车销售服务有限公司关停注销的议案》。本次关停注销后，重庆百事达华众汽车销售服务有限公司预计可回收投资406.43万元。

✓ **广州酒家：**

董事集中竞价减持股份计划公告。截至本公告日，公司董事长徐伟兵先生持有公司股票791,789股，占公司总股本的0.1392%，计划自本公告发布之日起15个交易日之后6个月内，以集中竞价方式减持公司股份（窗口期等不得减持股份期间不减持），拟减持不超过197,000股所持股份，拟减持股份不超过其所持公司股份数量的25%。减持价格按照减持实施时的市场价格确定。

4、行业动态跟踪

携程端午旅行总结：国内门票订单较 2019 年翻倍。6 月 24 日，携程发布 2023 端午假期旅行总结。从数据来看，部分旅游业态的恢复进展已超过疫情前水平，其国内门票业务等订单量较 2019 年同期已翻倍。“松弛感”旅行火热、长线游热度提前、避暑旅游达到新高度等成为今年端午假期旅游市场的主要亮点。携程研究院战略研究中心高级研究员沈佳旻认为，今年端午成为名副其实的“五年来最火端午”，给旅游市场重新步入增长轨道的第一个半年画上了圆满的句号。同时，由于今年端午临近暑期，在亲子、毕业生等群体的带动下，暑期旅游市场将提前开启，释放积蓄已久的旅游消费潜力。（携程旅行、品橙旅游）

黄山旅游集团成功发行 8 亿元优质旅游类公司债券。据安徽国资官微发布消息称，近日，黄山旅游(600054)集团 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)成功发行，债券简称“23 黄山 01”，本期债券主体评级为 AAA，发行规模为人民币 8 亿元，全场最高认购倍数超 3 倍，票面利率 3.20%，创 2023 年以来全国地级市 3 年期非公开发行公司债最低利率。（安徽国资、迈点网）

上海港率先试航邮轮国际航线，招商维京游轮首条国际航线 6 月 18 日载客启航。招商维京游轮首条国际航线“15 日和风雅韵日本环线”6 月 18 日从北外滩上海港国际客运中心载客启航，开启 15 天 14 晚的邮轮出境“自由行”。这是自交通运输部《国际邮轮运输有序试点复航方案》公布以来，招商维京游轮首条由上海港出发的国际邮轮航线。该航线由首艘中国籍豪华邮轮“招商伊敦号”执航，上海往返，无需国际机票，计划停靠大阪、高知、鹿儿岛、名古屋等 9 个目的港。（环球旅讯）

端午期间口岸通关人数较去年端午节增长约 2.2 倍。据国家移民管理局分析评估，预计 2023 年端午节期间全国口岸将迎来出入境客流“小高峰”，出入境人数峰值有望超过 140 万人次/天，日均将达 128 万人次，较去年端午节增长约 2.2 倍，是 2019 年端午节的 63%。预计客流高峰主要集中在 6 月 22 日、6 月 23 日。大型空港口岸方面，北京首都机场、上海浦东机场、广州白云机场日均通关人数预计分别达到 2.8 万、5.1 万、2.3 万人次。毗邻港澳大型陆路口岸方面，毗邻港澳陆路口岸出入境客流将持续增长，珠海拱北口岸日均通关人数预计将达到 32 万人次，深圳罗湖、福田地铁口岸预计将达到 17.8 万人次、15.2 万人次。（国家移民管理局、环球旅讯）

新疆迎来客运高峰，乌鲁木齐国际机场旅客吞吐量突破 1000 万人次。眼下，新疆旅游、商贸等迎来客运高峰。乌鲁木齐国际机场充分发挥西部航空枢纽作用，促进区域内干支线机场协同运行，客运市场恢复成效显著。截至 2023 年 6 月 19 日，乌鲁木齐国际机场累计旅客吞吐量突破 1000 万人次，达 1008.2 万人次，保障运输起降 7.6 万架次。目前乌鲁木齐至北京、成都、上海、西安、杭州等热门城市的航线每日均在 15 班以上；乌鲁木齐至喀什、和田、伊宁等城市的航线每日均在 8 班以上。同时，国际航线也在稳步恢复中，截至 6 月 17 日，乌鲁木齐国际机场完成国际旅客吞吐量 7.4 万人次，累计恢复运营伊斯兰堡、阿拉木图、杜尚别、第比利斯等 13 个城市的航线。（央视新闻、环球旅讯）



同程旅行启动线下门店加盟计划。6月16日，同程旅行召开主题为“国民旅游新势力”的线下发布会，宣布正式启动线下门店加盟计划。该计划旨在打通“线上+线下”旅游度假服务链路，更好地满足国民新旅游时代不断升级的旅行服务需求。目前，同程旅行首批线下加盟门店正陆续在上海、江苏、浙江等省市落地。（环球旅讯、同程旅行）

百度减持携程价值3亿美元股票。北京时间6月14日凌晨，携程发布公告称，大股东百度计划出售对携程的部分持股，包括：（1）在港交所出售474.53万股普通股，价值1.732亿港元（约合2200万美元）；（2）在纳斯达克出售793.482万股ADS股，价值2.998亿美元。总计出售携程股票价值大约4.73亿美元。截至北京时间6月14日午后，携程市值大约237.9亿美元。截至今年1月底，百度实益持股携程大约10.7%。（携程集团公司公告、环球旅讯）

香港餐饮复苏显著，本地商铺注册总量反弹超五成。据香港美联工商铺资料研究部综合土地注册处资料显示，5月份商铺板块的注册量大幅反弹，5月共录95宗登记，按月反弹约55.7%。另外，香港政府统计处于5月5日发表的最新食肆收益及购货额临时数字显示，2023年第一季度食肆总收益价值的临时估计为276亿元，按年上升81.7%。按月份分析，2023年1月、2月及3月与上年相同月份比较，食肆总收益价值的临时估计分别上升40.4%、96.6%及136.6%。（香港美联工商铺、香港政府统计处、红餐网）

国家统计局：5月份餐饮收入4070亿元，同比增长35.1%。近日，国家统计局发布5月份社会消费数据。数据显示：5月份，社会消费品零售总额37803亿元，同比增长12.7%。从行业看，5月份，住宿和餐饮业生产指数同比增长39.5%。从类别看，食品烟酒价格同比上涨1.2%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降3.2%，鲜菜价格下降1.7%，粮食价格上涨0.5%，鲜果价格上涨3.4%。1-5月份，全国居民消费价格同比上涨0.8%。按消费类型分，5月份，商品零售33733亿元，同比增长10.5%；餐饮收入4070亿元，增长35.1%。1—5月份，商品零售167678亿元，同比增长7.9%；餐饮收入19958亿元，增长22.6%。（红餐网、国家统计局）

免税动态：

青年客群成为三亚旅游的主力军。三亚旅游大数据平台显示，在2021年和2022年三亚凤凰国际机场进港客群中，18岁至35岁的青年客群在各年龄段客群中占比最高。今年以来，三亚旅游市场客群年轻化特征进一步凸显。5月，三亚机场进港客群中，18岁至25岁客群环比增长21.6%。同时，“90后”与“00后”游客的旅游消费贡献占比达38.1%，位列各年龄段首位。具体来看，三亚“五一”假期“90后”游客占比达28.5%，高于其他年龄段；“00后”游客占比也突破10%。青年客群对离岛免税消费的贡献力度也在节假日进一步凸显，“五一”假期离岛免税客群中18岁至35岁的青年客群占比达53.2%。（海南日报）

三亚国际免税城一期二号地项目加速推进。6月20日，三亚国际免税城一期二号地进展如火如荼，建设全面提速。据了解，此项目占地约163亩，总面积217713平方米，将打造成为集免税

商业与高端酒店为一体的旅游零售综合体，助力三亚海棠湾建设成为世界级休闲度假区。该项目预计于 2023 年 8 月 30 日完成建设，2023 年 9 月 30 日开业。（海棠发布）

海南离岛免税市场有效修复，官方发放新一轮消费券。随着今年旅游市场快速升温，海南离岛免税市场得到修复。今年 1 至 5 月，海南全省 12 家离岛免税店总销售额 289.32 亿元，同比增长 39.9%。6 月 21 日《海南省促进消费若干措施》新闻发布会上公布，为继续保持免税消费增长势头，海南将分多批次发放 3000 万人民币的离岛免税消费券。（中新社，中国新闻网）

海南机场股东变动。据 6 月 19 日海南机场晚间公告显示，公司控股股东海南控股拟将其直接持有的公司 24.51% 股份协议转让给海南机场集团。海南机场集团为海南控股的全资子公司，二者均受海南省国资委控制。公司的实控人仍为海南省国资委。（海南机场公司公告，新京报）

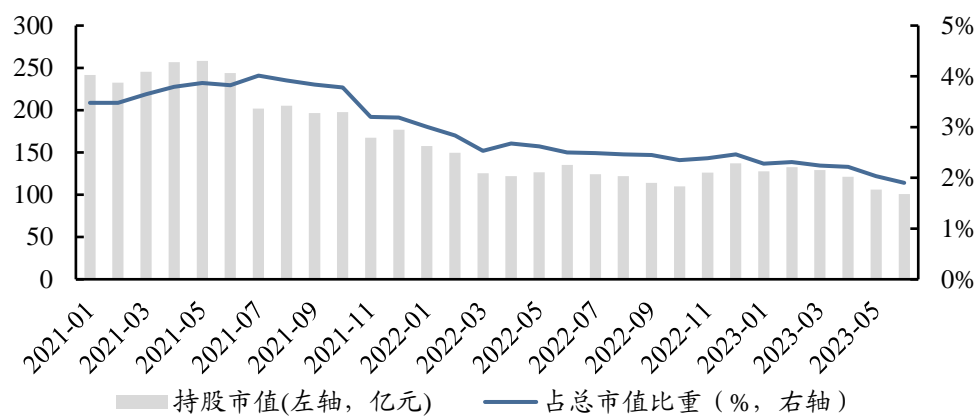
海南机场前 5 个月旅客吞吐量 1123 万人次，同比增长约 110%。6 月 16 日，海南机场设施股份有限公司（以下简称“海南机场”）披露 2023 年 5 月机场业务生产经营数据快报。5 月，海南机场共完成飞机起降 1.45 万架次，同比增长 164.77%；旅客吞吐量 193.82 万人次，同比增长 294.92%；货邮吞吐量 1.22 万吨，同比增长 101.18%。5 月，三亚凤凰机场完成飞机起降 1.12 万架次，同比增长 145.8%；旅客吞吐量 163.7 万人次，同比增长 277.94%；货邮吞吐量为 9393 吨，同比增长 70.4%。今年前 5 个月，海南机场共累计完成飞机起降 7.54 万架次，同比增长 70.17%；旅客吞吐量约 1123.32 万人次，同比增长 109.8%。三亚凤凰机场累计完成飞机起降 5.85 万架次，同比增长 65.27%；旅客吞吐量为 966.7 万人次，同比增长 106.29%。（海南机场公司公告，新京报）

5、外资持股变动情况

5.1 社会服务行业外资持股情况

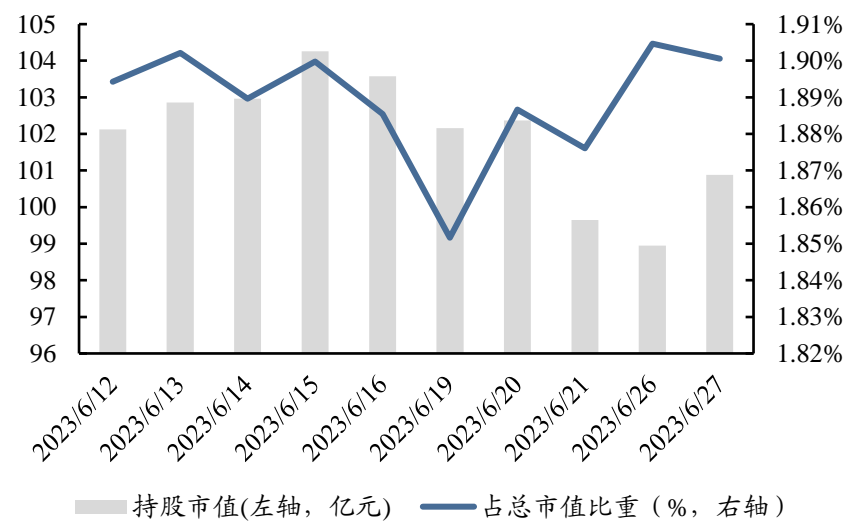
2021 年以来外资持股社会服务板块总市值整体呈现下降趋势。2021 年年初外资持股市值为 241 亿元、占比 3.48%，至 2022 年 10 月，外资持股市值达 110 亿元、占比 2.35%。2022 年年末至今，整体外资持股比例波动下降。近期社会服务板块持股市值略有下降，占总市值比重波动幅度较大。6 月 12 日至 6 月 27 日社会服务板块外资持股市值在 100 亿左右水平波动，略有下降，6 月 12 日为 102.12 亿元，6 月 27 日为 100.88 亿元。

图8：社会服务外资持股比例整体呈现波动下行趋势（2021.01-2023.06）



资料来源：Wind，信达证券研究开发中心
注：外资持股市值及占比为陆股通持股市值及占比，下同

图9：社会服务外资持股比例相对稳定（2023.06.12-2023.06.27）



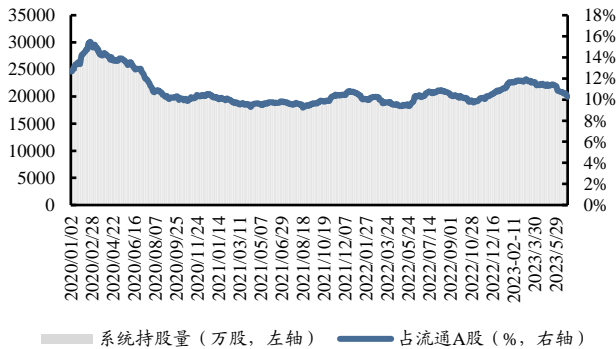
资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

5.2 重点标的外资持股变动

从外资重点公司持股变动情况看，近期外资对中国中免、宋城演艺、锦江酒店、广州酒家有所减持。2023 年 6 月 12 日至 2023 年 6 月 27 日，外资减持中国中免 924 万股，持股比例自

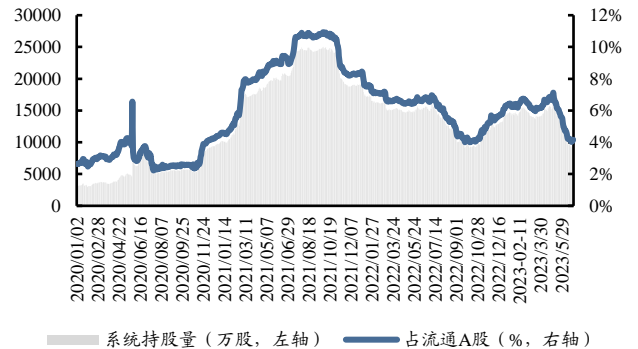
10.73%降至 10.26%；减持宋城演艺 127 万股，持股比例自 4.22%降至 4.17%；减持锦江酒店 34 万股，持股比例自 4.70%降至 4.66%；减持广州酒家 31 万股，持股比例自 3.49%降至 3.43%。

图10：外资持有中国中免比例有所下降



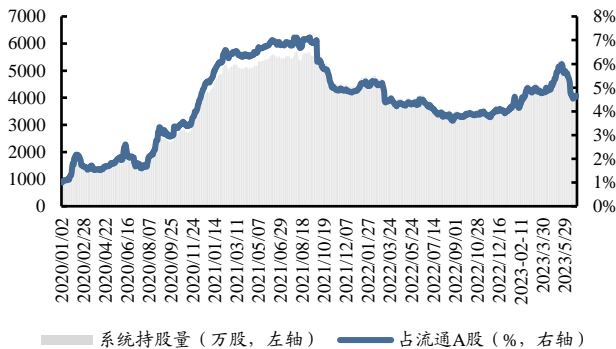
资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

图11：外资持有宋城演艺比例有所下降



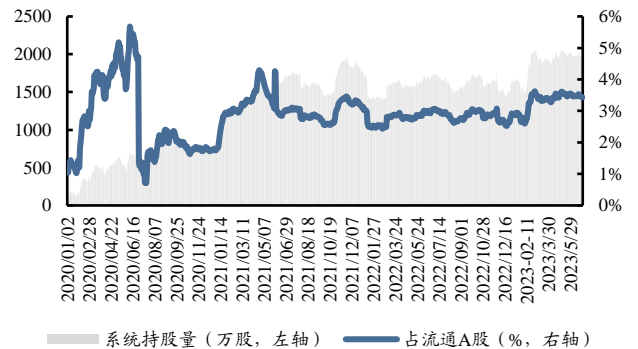
资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

图12：外资持有锦江酒店比例有所下降



资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

图13：外资持有广州酒家比例有所下降



资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

6、投资建议

重点标的：（1）**餐饮：**重点关注海伦司，百胜中国，同庆楼，建议关注奈雪的茶、九毛九。

（2）**酒店：**重点关注锦江酒店、君亭酒店、金陵饭店，建议关注首旅酒店、华住集团。（3）

旅游：重点关注宋城演艺、中青旅、丽江股份、天目湖，建议关注众信旅游、岭南控股、长白山、桂林旅游、复星旅游文化。（4）**航空机场：**重点关注春秋航空，美兰空港，上海机场，中国国航。

7、风险提示

宏观因素带动消费情绪下降。宏观经济表现偏弱，或影响消费复苏。

出行复苏不及预期。出行需求复苏不及预期，或影响行业经营业绩。

通胀上行风险。若通货膨胀继续上行，影响居民购买力。

研究团队简介

刘嘉仁，社零&美护首席分析师。曾供职于第一金证券、凯基证券、兴业证券。2016年加入兴业证券社会服务团队，2019年担任社会服务首席分析师，2020年接管商贸零售团队，2021年任现代服务业研究中心总经理。2022年加入信达证券，任研究开发中心副总经理。2021年获新财富批零与社服第2名、水晶球社服第1名/零售第1名、新浪财经金麒麟最佳分析师医美第1名/零售第2名/社服第3名、上证报最佳分析师批零社服第3名，2022年获新浪财经金麒麟最佳分析师医美第2名/社服第2名/零售第2名、医美行业白金分析师。

王越，美护&社服高级分析师。上海交通大学金融学硕士，南京大学经济学学士，2018年7月研究生毕业后加入兴业证券社会服务小组，2022年11月加入信达新消费团队。主要覆盖化妆品、医美、社会服务行业。

周子莘，美护分析师。南京大学经济学硕士，华中科技大学经济学学士，曾任兴业证券社会服务行业美护分析师，2022年11月加入信达新消费团队。主要覆盖化妆品、医美。

涂佳妮，社服&零售分析师。新加坡南洋理工大学金融硕士，中国科学技术大学工学学士，曾任兴业证券社服&零售行业分析师，2022年11月加入信达新消费团队，主要覆盖免税、眼视光、隐形正畸、宠物、零售等行业。

李汶静，伊利诺伊大学香槟分校理学硕士，西南财经大学经济学学士，2022年11月加入信达新消费团队。主要覆盖化妆品、医美。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com



华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	栗琳	18810582709	sulin@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。