



信达证券  
CINDA SECURITIES

Research and  
Development Center

# 社会服务双周专题：亚运“撞期”国庆，旅游有望率先受益

休闲服务

2023 年 7 月 12 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&amp;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&amp;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&amp;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: 亚运“撞期”国庆, 旅游有望率先受益

2023年7月12日

## 投资要点

➤ **双周专题:** 7月8日下午16时, 亚运会第一波门票开售, 1分钟后便有场次售罄。杭州亚运会拥有56个场馆, 多于北京奥运会(37个)。除场馆建设外, 大型综合赛事举办对城市交通、水利等基础设施亦有要求, 而政府也会借此契机进行基建投资, 促进城市发展。杭州市2016-2020年累计完成城市轨道交通、杭州西站、萧山国际机场三期、亚运场馆、亚运村等基础设施投资2248亿元。基础设施大规模投入, 打通了经济发展的脉络, 对地方经济的拉动作用有望产生乘数效应。浙江省统计局基于GDP模型测算, 杭州亚运会带来的GDP拉动量约4141亿元, 占同期GDP7.6%, 财政收入拉动量约1033亿元, 占同期财政收入8.2%; 就业人数拉动量约67万人, 占同期就业人数的2.4%。经济快速复苏有望在杭州再次上演。

**亚运“撞期”国庆, 旅游有望率先受益。** 本届杭州亚运举办时间恰逢国庆黄金假期, 游客消费有望因此增加, 旅游消费或将赶超往届亚运。根据杭州文旅局预测, 预计今年亚运会期间杭州国内游客达1848万至2270万人次, 届时, 杭州将向世界生动诠释“中国特色、浙江风采、杭州韵味”, 杭州文旅产业有望率先获益, 且有望从“亚运效应”中长期受益。建议关注: 君亭酒店(重点布局杭州及周边协办城市、5家酒店列为亚运、亚残运官方接待酒店); 宋城演艺(杭州宋城向演艺王国转型, 多剧院硬件扩容、多剧目软件升级, 长期受益于城市吸引力、品牌力加强)。

➤ **双周观点: 1) 出行:** 暑期旺季窗口已至(6.25-7.1)。上周入住率环比大幅提升, 我们预计7月revpar环比6月会有15%的提升幅度。从暑期预订情况来看, 我们预计入住率仍有爬坡空间, 7月中旬有望达到暑期入住率顶部, 并有望维持一个月左右。上周商务与休闲市场的入住率均出现大幅环比回升, 但价格并未大幅提升, 我们预计团队&会议需求近期有加速释放趋势。

**2) 免税: 中国中免公告业绩快报, 符合预期:** 23Q2实现营收150.89亿元/同比+39%, 环比-27%, 实现归母净利润15.63亿元/同比+14%, 环比-32%, 归母净利率10.36%/同比-2.3pct, 环比-0.7pct, 实现扣非净利润15.57亿元/同比+14%, 环比-32%。**展望全年, 我们看好中免收入及盈利能力的持续改善:** 暑期旅游旺季的来临、市内免税政策的有望加速推出、海棠湾一期2号地新增面积+两大顶奢的即将开业、新海港销售爬坡及消费力恢复, 有望助力中免销售额重回增长通道; 外资奢化价格体系的回升、中免会员权益的下调及折扣力度的收窄、机场租金的有望下调, 有望推动盈利能力逐季改善。

➤ **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28日至7月11日社会服务板块外资持股市值在99亿水平左右波动, 略有下降, 6月28日为99.78亿元, 7月11日为98.52亿元。**从外资重点公司持股变动情况看, 近期外资增持锦江酒店, 对中国中免、宋城演艺、广州酒家有所减持。** 2023年6月28日至2023年7月10日, 外资增持锦江酒店143万股, 持股比例自4.68%增至4.83%; 减持中国中免1098万股, 持股比例自10.21%降至9.64%; 减持宋城演艺469万股, 持股比例自4.08%降至3.88%; 减持广州酒家33万股, 持股比例自3.43%降至3.37%。

➤ **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：亚运“撞期”国庆，旅游有望率先受益..... 4

2、双周观点..... 7

3、公司动态跟踪..... 8

4、行业动态跟踪..... 11

5、外资持股变动情况..... 15

5.1 社会服务行业外资持股情况..... 15

5.2 重点标的外资持股变动..... 15

6、投资建议..... 17

7、风险提示..... 17

图 目 录

图 1： 亚运会 60% 以上票价不超过 100 元.....4

图 2： 亚运会天猫官方旗舰店.....4

图 3： 亚运会官方合作伙伴和赞助商.....4

图 4： 抖音集团成为杭州亚运会持权转播商.....4

图 5： 亚运会由杭州、宁波、温州、金华、绍兴以及湖州六市共同承办.....5

图 6： 疫情前杭州旅游收入增速接近 20%.....6

图 7： 疫情前杭州旅游人次增速接近 15%.....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波动下降（2023.06.28-2023.07.11）..... 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上升..... 16

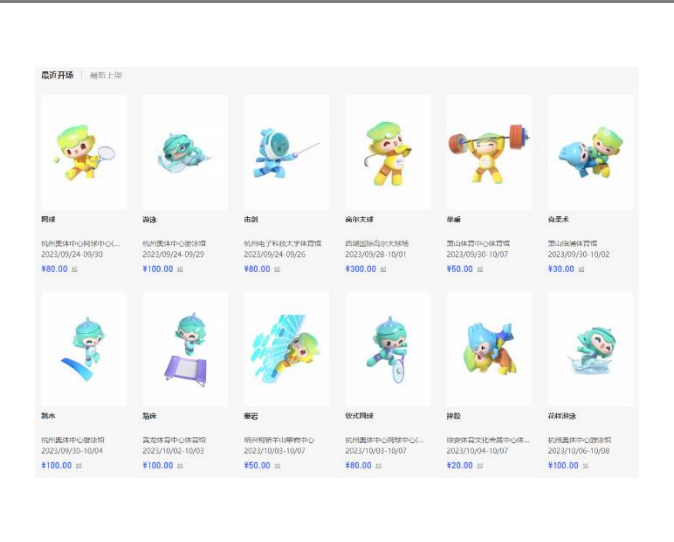
图 13： 外资持有广州酒家比例有所下降..... 16

# 1、双周专题：亚运“撞期”国庆，旅游有望率先受益

**事件：**2015 年 9 月 16 日，杭州成功获得 2022 年亚运会举办权，成为继北京、广州之后，第三个举办亚运会的中国城市。杭州亚运会、亚残运会将分别于 2023 年 9 月 23 日-10 月 8 日和 10 月 22 日-28 日举行。7 月 8 日下午 16 时，亚运会第一波门票开售，1 分钟后便有场次售罄。

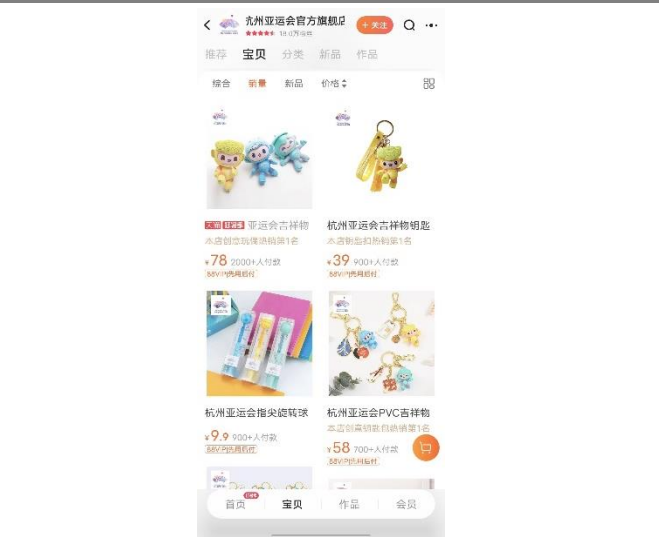
**杭州亚运会长周期宣传，赞助招商效益显著。**杭州亚运会已经启动售票，根据《票价指南》，亚运会门票价格从 20 至 1000 元不等，60% 以上票价不超过 100 元，平均票价不超过 160 元。从以往大型赛事来看，除票务外，收入还包括赞助、特许经营、媒体转播。1) 赞助收入，根据杭州亚组委数据，官方赞助企业达 175 家，截至 2023 年 2 月，亚运会、亚残运会市场开发协议总收入累计达 44 亿元，赞助金额、赞助企业数量、质量等多维度实现亚运会赞助招商效益历史最佳。2) 特许经营收入，特许企业可生产并销售特许商品，同时缴纳特许使用费，目前特许经营上线 17 大品类、1100 余款特许商品，开设天猫官方旗舰店、电视频道购物平台及全国线下零售店近 1500 家。3) 媒体转播收入，根据亚奥理事会授权，央视总台拥有亚运会中国大陆地区独家全媒体转播权及分授权，中国移动、抖音成为持权转播商。

图1：亚运会 60% 以上票价不超过 100 元



资料来源：杭州亚运会官网，信达证券研究开发中心

图2：亚运会天猫官方旗舰店



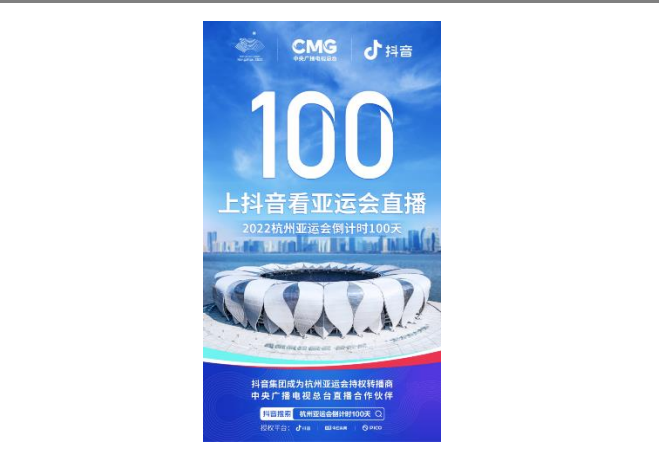
资料来源：杭州亚运会天猫官方旗舰店，信达证券研究开发中心

图3：亚运会官方合作伙伴和赞助商



资料来源：杭州亚运会官网，信达证券研究开发中心

图4：抖音集团成为杭州亚运会持权转播商



资料来源：北京广播网，信达证券研究开发中心



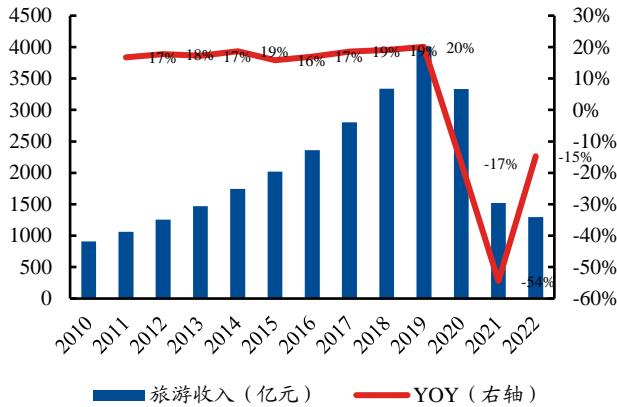
以筹备亚运会为契机，基础设施水平全面提升。杭州亚运会拥有 56 个场馆，多于北京奥运会（37 个），截止 6 月 15 日已有 51 个场馆制定下一步具体利用计划，也确定了可持续运营的运营单位。除场馆建设外，大型综合赛事举办对城市交通、水利等基础设施亦有要求，而政府也会借此契机进行基建投资，促进城市发展。广州亚运会期间投入 1226 亿元，其中 1090 亿元用于城市建设。而杭州市 2016-2020 年累计完成城市轨道交通、杭州西站、萧山国际机场三期、亚运场馆、亚运村等基础设施投资 2248 亿元；以轨道交通网络为例，2015-2020 年杭州建成超 200 公里地铁线路，实现十城区全覆盖；“十三五”时期，杭州基础设施投资 CAGR11.6%，比固定资产投资高 4.5pct，有效投资助推经济发展，GDP 年均增长 7.0%。基础设施大规模投入，打通了经济发展的脉络，对地方经济的拉动作用有望产生乘数效应。

图5：亚运会由杭州、宁波、温州、金华、绍兴以及湖州六市共同承办

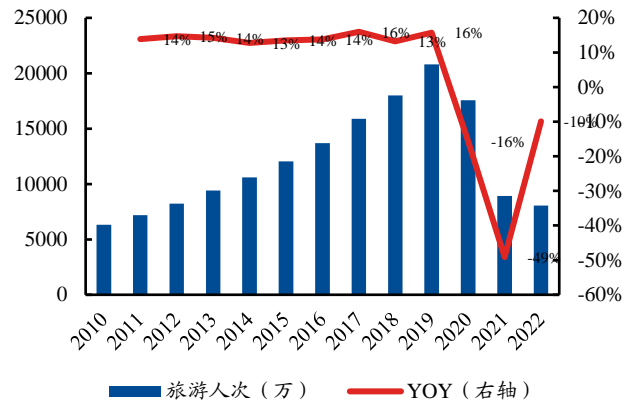


资料来源：杭州亚运会官网，信达证券研究开发中心

亚运会有望成为提升城市综合竞争力、推动城市经济发展的催化剂。除赞助、票务等收入外，大型体育赛事对经济发展的影响更为明显。1) 打造杭州城市品牌，增强投资信心：亚运会是杭州展示强大城市竞争力和崛起速度的重要契机，同时基础设施建设大幅改善投资环境，投资需求有望显著增加；2) 促进产业优化升级：亚运场馆建设及赛后运营有望推动建筑业、新材料产业、旅游、餐饮娱乐、文体产业、会展业发展，经济结构向现代化大都市方向调整。以广州为例，亚运会直接推进了广州的“退二进三”和产业转移。3) 推动区域共同发展：亚运会将由杭州联动宁波、温州、金华等城市共同承办，形成区域经济发展的良性互动机制。4) 促进全民健身运动，推动体育产业发展：亚运会举办能进一步促进全民健身、提供更多体育场馆，根据《浙江省体育改革发展“十四五”规划》，到 2025 年，体育产业总产出要达到 5000 亿元，体育产业增加值占 GDP 比重重要达到 2%。浙江省统计局基于 GDP 模型测算，杭州亚运会带来的 GDP 拉动量约 4141 亿元，占同期 GDP7.6%，财政收入拉动量约 1033 亿元，占同期财政收入 8.2%；就业人数拉动量约 67 万人，占同期就业人数的 2.4%。

**图6：疫情前杭州旅游收入增速接近 20%**


资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

**图7：疫情前杭州旅游人次增速接近 15%**


资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

**亚运“撞期”国庆，旅游有望率先受益。**广州亚运会于2010年Q4举办，当年旅游总收入同比增长26.2%，增幅分别比一季度、上半年和1-3季度累计提高9.8pct/3.6pct/3.3pct。而本届杭州亚运会举办时间恰逢国庆黄金假期，游客消费有望因此增加，旅游消费或将赶超往届亚运。根据杭州文旅局预测，预计今年亚运会期间杭州国内游客达1848-2270万人次，其中过夜游客预计在647-800万人次，预计10.3日达峰，人数在200-240万人，为历史新高，其中过夜游客预计在80万人。届时，杭州将向世界生动诠释“中国特色、浙江风采、杭州韵味”，杭州文旅产业有望率先获益，且有望从“亚运效应”中长期受益。

**建议关注：**君亭酒店（重点布局杭州及周边协办城市、5家酒店列为亚运会、亚残运会官方接待酒店）；宋城演艺（杭州宋城向演艺王国转型，多剧院硬件扩容、多剧目软件升级，长期有望受益于城市吸引力、品牌力加强）。

## 2、双周观点

出行：

**暑期旺季窗口已至（6.25-7.1）。**上周入住率环比大幅提升，我们预计7月revpar环比6月会有15%的提升幅度。**1) TOP3 数据：**周度：Occ 76.5%（环比+10.46pct）；ADR 337 元（环比+1.5%）；RevPAR 258 元（环比+17.54%）。从暑期预订情况来看，我们预计入住率仍有爬坡空间，7月中旬有望达到暑期入住率顶部，并有望维持一个月左右。**2) 休闲&商务：**休闲周度：Occ 74.2%（环比+11.5pct）；ADR 590 元（环比-4%）；RevPAR 438 元（环比+14%）。商务周度：Occ 76.7%（环比+13.6pct）；ADR 662（环比+1%）；RevPAR 508（环比+23%）。上周商务与休闲市场的入住率均出现大幅环比回升，但价格并未大幅提升，我们预计团队&会议需求近期有加速释放趋势。

免税：

**中国中免公告业绩快报，符合预期：**23Q2 实现营收 150.89 亿元/同比+39%，环比-27%，实现归母净利润 15.63 亿元/同比+14%，环比-32%，归母净利率 10.36%/同比-2.3pct，环比-0.7pct，实现扣非净利润 15.57 亿元/同比+14%，环比-32%。

**1) 收入端受供需双向压力拖累环比下滑：**Q2 作为海南旅游淡季，叠加消费力偏弱、折扣力度收窄、出境游分流、打击代购等因素影响下，需求端显著承压，畅销品供给问题或亦对销售有所拖累，23Q2 海南板块收入环比下滑或超 30%。**2) 折扣力度收窄+汇率影响收窄推动毛利率环比改善：**海南及日上折扣力度持续收窄、会员体系更新使得促销力度有所下降，此外，23Q1 人民币环比升值或亦对 Q2 毛利率环比改善有所推动，23Q2 毛利率约 32.67%，环比+3.7pct。**3) 海南板块收入占比下滑、机场租金提升或为导致盈利能力环比有所下滑的主要原因，**23Q2 营业利润率 11.89%，环比-3.3pct。

**展望全年，我们看好中免收入及盈利能力的持续改善：**暑期旅游旺季的来临、市内免税政策的有望加速推出、海棠湾一期 2 号地新增面积+两大顶奢的即将开业、新海港销售爬坡及消费力恢复，有望助力中免销售额重回增长通道；外资香化价格体系的回升、中免会员权益的下调及折扣力度的收窄、机场租金的有望下调，有望推动盈利能力逐季改善。

**王府井发布业绩预告：**23Q2 预计实现归母净利润 2.64 亿元至 3.14 亿元，环比+16%至+38%，预计实现扣非净利润 2.26 亿元至 2.76 亿元，环比+1%至+23%。

**1) 奥莱及购物中心恢复明显，驱动业绩增长：**公司奥莱业态聚焦大社交概念，持续提升体验性购物项目占比，打造三条奥莱产品线，并推出城市微度假概念；购物中心业态在零售基础上融合娱乐、餐饮、文创等，不断迭代升级。从销售数据来看，1-4 月旗下奥莱、购物中心实现双位数增长；五一假期两大业态销售额同比分别增长 93%、50%，客流增幅均超 65%。

**2) 重点拓店购物中心及奥莱业态，23-25 年奥莱发展重心回归北京：**购物中心方面，金街、苏州、临汾项目计划于 23 年内开业；奥莱方面，王府井奥莱 UP TOWN 有望于 23 年 12 月开业，环球影城旁跨界商业综合体预计 25 年落地、项目规划奥莱面积可达 20 万平米。

### 3、公司动态跟踪

---

#### ✓ 中国中免：

**2023 年半年度业绩快报公告。**（1）2023 年上半年，实现营业收入 358.58 亿元，同比增长 29.68%，实现营业利润 49.47 亿元，同比下降 6.60%，实现归属于上市公司股东的净利润 38.64 亿元，同比下降 1.87%。报告期内，公司更加重视利润与规模的平衡，主营业务毛利率稳步提升，2023 年上半年较去年下半年环比提升 7.81 个百分点，其中二季度较一季度环比提升 3.67 个百分点。（2）公司营业收入同比增长 29.68%，主要原因是受益于国内旅游市场逐步恢复向好，公司紧抓机遇，不断优化商品供给，带动销售收入尤其是线下销售持续增长。

#### ✓ 同庆楼：

公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 12,529 万元至 16,952 万元,与上年同期相比增加 493.32%至 702.78%；扣除非经常性损益事项后，归属于母公司所有者的净利润预计为 8,952 万元至 12,111 万元,同比增加 625.27%至 881.20%。

#### ✓ 长白山：

公司预计 2023 年半年度经营业绩将出现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润约为 1,225 万元，与去年同期相比增长 117.09%。

#### ✓ 王府井：

**2023 年半年度业绩预增公告。**预计 2023 年半年度实现归母净利润为 4.9 亿元到 5.4 亿元，与上年同期相比，预计增加 1.09 亿元到 1.6 亿元，同比增加 29%到 42%；扣除非经常性损益事项后，公司预计归母非扣净利润为 4.5 亿元到 5 亿元，与上年同期相比，预计增加 2.9 亿元到 3.4 亿元，同比增加 180%到 212%。

#### ✓ 小商品城：

**2023 年半年度业绩预增公告。**（1）公司预计 2023 年半年度实现归母净利润与上年同期相比，将增加 7.33 亿元到 7.94 亿元，同比增加 60%到 65%。（2）预计 2023 年半年度归母扣非净利润与上年同期相比，将增加 5.91 亿元到 7.09 亿元，同比增加 50%到 60%。

#### ✓ 三峡旅游：

**2023 年半年度业绩预告。**2023 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 5500 万元至 6500 万元，比上年同期增长 1015.90%至 1182.43%；实现扣除非经常性损益后的净利润 5000 万元至 6000 万元，比上年同期增长 582.58%至 679.10%；基本每股收益 0.0745 元至 0.0881 元。

#### ✓ 重庆百货：

**2023 年半年度业绩预增公告。**公司预计 2023 年半年度实现归母净利润 8.9 亿元到 9.7 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比增加 51.43%到 65.05%。预计 2023 年半年度实现归母非扣净利润 8 亿元到 8.8 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比增加 51.31%到 66.44%。

#### ✓ 博士眼镜：

**关于调整 2021 年限制性股票与股票期权激励计划限制性股票回购价格及回购注销部分限制性股票的公告。**首次授予限制性股票的激励对象中 1 名激励对象因个人原因离职以及《激励计划》首



次授予限制性股票第二个解除限售部分激励对象个人层面的考核未达到解除限售条件，公司拟回购注销已获授但尚未解除限售的限制性股票 44400 股。

✓ **九华旅游：**

**九华旅游股东减持股份计划公告。**文旅集团计划自 2023 年 7 月 10 日后 30 日内，通过大宗交易和集中竞价等方式将其持有的上市公司股份进行减持，合计减持股份数量不超过 299 万股，占公司总股本的 2.70%

**九华旅游关于股东股票表决权委托解除暨公司控制权拟发生变更的提示性公告。**文旅集团解除委托省高新投行使的九华旅游 1343 万股股份（占九华旅游总股本的 12.13%）所对应的表决权。事项完成后，文旅集团拥有可支配表决权股份占公司总股本的 32.63%。公司控股股东将由省高新投变更为文旅集团，公司实际控制人将由安徽省国资委变更为池州市国资委。

✓ **天虹股份：**

**关于持股 5%以上股东减持股份比例变动 1%暨股份减持数量过半的公告。**五龙公司在 2023 年 5 月 31 日至 2023 年 7 月 7 日期间通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份比例变动 1%，截至 2023 年 7 月 7 日，五龙公司累计减持公司股份 2444 万股，占公司总股本的 2.09%。

**关于变更董事长和总经理的公告。**董事长高书林先生、总经理肖章林先生辞职后，董事会选举肖章林先生为公司董事长以及聘任黄国军先生为公司总经理。

✓ **安克创新：**

**安克创新科技股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划（草案）。**本激励计划拟授予的限制性股票数量为 313 万股，约占公司股本总额的 0.77%。本激励计划首次授予的激励对象不超过 194 人，包括公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、核心技术及业务人员（包含外籍员工）。

✓ **源飞宠物：**

**关于与专业投资机构签订合作协议的公告。**公司于 2023 年 7 月 6 日与西藏富扬创业投资管理有限公司签订了《合作协议》。西藏富扬将为源飞宠物提供居间及并购顾问服务，帮助源飞宠物寻找合适的标的等项目等服务。

**关于与专业机构共同投资产业基金的公告。**为实现产业链整合及相关业务的投资并购交易，充分利用专业投资机构在投资并购领域的广泛布局及资源整合能力，公司与北京方圆金鼎投资管理有限公司共同出资设立温州源飞翼展创业投资合伙企业（有限合伙），该产业基金计划总规模为 2 亿元人民币，公司作为有限合伙人拟出资 1.98 亿元人民币，占合伙企业 99% 份额。

✓ **\*ST 凯撒：**

**关于公司控股股东及一致行动人减持计划实施完毕暨持股变动超过 1%的公告。**凯撒世嘉及其一致行动人新余柏鸣、新余玖兴，拟在减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 8,03 万股，即减持不超过公司总股本的 1%。截至 6 月 28 日，本次减持计划已实施完毕。

✓ **居然之家：**



**关于控股股东通过大宗交易减持股份比例超过 1%的公告。**控股股东北京居然之家投资控股集团有限公司于 2023 年 7 月 3 日、2023 年 7 月 4 日、2023 年 7 月 5 日、2023 年 7 月 7 日通过大宗交易合计减持 1.25 亿股，占公司总股本的 1.99%。

✓ **莱绅通灵：**

**莱绅通灵关于股东减持股份结果暨权益变动达到 1%的公告。**克复荣光通过集中竞价方式累计减持公司股份 344 万股，本次减持计划实施完毕，其与一致行动人王丽丽女士合计持有公司股份下降 1.16%。

**莱绅通灵关于持股 5%以上股东减持股份结果的公告。**沈东军先生于 2022 年 12 月 28 日至 2023 年 6 月 27 日通过集中竞价交易累计减持 685 万股，同时其持股比例因公司总股本增加而被动稀释，二者合计导致其持股比例下降 2.14%，最新持股比例为 11.44%。

✓ **锋尚文化：**

**关于持股 5%以上股东减持计划届满的公告。**截至 7 月 3 日，和谐成长二期共减持公司股票 274 万股，占总股本比例为 2%，减持后共持有公司股份 855 万股，占总股本比例为 6.25%。

✓ **孩子王：**

**关于持股 5%以上股东减持股份比例累计达到 1%的公告。**HCM 于 2023 年 5 月 4 日至 2023 年 6 月 30 日期间累计减持孩子王股份 1114 万股，在上述期间内，HCM 累计减持公司股份达到 1%。

✓ **新世界：**

**新世界关于子公司上海徐重道中药饮片有限公司完成增资扩股的公告。**徐重道公司已通过上海联合产权交易所公开挂牌完成了增资扩股事项，引进了 2 家外部战略合作伙伴，增资扩股完成后，徐重道公司注册资本由 400 万元增加至 500 万元，蔡同德药业持有徐重道公司 80%股权，仍为其控股股东；丰金投资持有徐重道公司 15%股权；荣诚投资持有徐重道公司 5%股权。

## 4、行业动态跟踪

**雅高出售所持摩洛哥酒店运营商 33% 的股份。**雅高与摩洛哥投资公司 Mutris 达成协议，计划以 130 迪拉姆/股（约 32.4 欧元/股）的价格向 Mutris 出售其在 Risma 持有的 33% 的股份。Risma 是摩洛哥上市酒店运营商。经过监管部门审批后，该笔交易预计将在 2023 年第三季度完成。此次交易是雅高继续推行轻资产战略的举措之一。（HNR HOTEL NEWS、环球旅讯）

**美外交官：中美两国计划增加往返商业航班。**据路透社报道，美国国务院负责东亚与太平洋事务的助理国务卿克里滕布林克（Daniel Kritenbrink）于当地时间星期三（6 月 28 日）在华盛顿举行的战略与国际研究中心智库活动上说，中美两国同意考虑分阶段（in a phased manner）增加中美之间的商业航班数量。（路透社、环球旅讯）

**武汉天河机场 T2 航站楼将于年底投用。**近日，武汉天河机场 T2 航站楼改造工程基本完工，全面进入调试阶段。该工程是湖北省、武汉市重点工程，2021 年 10 月工程正式开工。按照 2025 年实现旅客吞吐量 1500 万人次、高峰小时人数 4685 人为目标进行设计，改造总占地面积 35 万平米，总建筑面积 15.84 万平米，改造各类机位 24 个。下步，湖北机场集团将加快推进 T2 航站楼改造工程的各项验收，计划 2023 年年底投用。（民航资源网、环球旅讯）

**中国东航：暑运计划投入飞机 780 余架，日均投放运力超过 2019 年。**据中国东航，今年暑运东航计划投入飞机达 780 余架，旺季高峰期间计划每日班次量达到 2990 余班，其中，上海始发日均航班量将达到 916 班次。东航计划执行加班航班 500 余班，计划投入的客运座公里已恢复到 2019 年暑运水平的 102%。（环球旅讯）

**航班管家：6 月全民航国内客流量恢复至 2019 年的 107.5%。**据航班管家测算，2023 年 6 月份全民航旅客运输量约为 5268 万人次，同比 2019 年下降 1.4%；6 月民航国内运力是 2019 年同期的 113.9%，当月国内客流量仍保持超过 2019 年同期的趋势，恢复至 2019 年的 107.5%。（证券时报、环球旅讯）

**“村超”带动榕江县旅游收入超 12 亿元，接待游客超百万人次。**贵州省黔东南苗族侗族自治州榕江县政府统计，“村超”足球赛事举办的一个月时间内吸引游客 42 万余人次，其中本地游客 30.39 万人次，外地游客 11.61 万人次。今年 5 月，榕江县接待游客 107.37 万人次，同比增长 39.73%，实现旅游综合收入 12.41 亿元，同比增长 52.08%。（新华社、环球旅讯）

**凯撒旅业：三亚中院决定对公司进行预重整。**7 月 3 日，凯撒旅业发布公告称，三亚中院决定对被申请人凯撒旅业进行预重整，并指定公司清算组担任临时管理人。公告显示，预重整为法院正式受理重整前的程序，不代表三亚中院正式受理申请人对公司提出的重整申请，此外，由于公司存在大额资金占用未解决，且面临前述特别风险提示中有关风险，公司后续能否进入正式重整程序尚存在重大不确定性。（凯撒旅业公司公告，环球旅讯）



**千古情狂欢节横空出世。**7月6日，宋城演艺公众号发布2023千古情狂欢节公告。狂欢节第一站为千古情音乐节，聚集众多实力唱将、人气爱豆及热门乐队；第二站将以众多街头表演为主，带来全息幻影体验；第三站以啤酒节为主题，第四站聚焦儿童玩乐；第五站回归宋城主题，致力实现“一天穿越千年”的效果。二十个剧院、百场演出，即将在杭州开演。（宋城演艺）

**文旅部发布沉浸式文旅新业态示范案例，三湘印象独占两席。**7月4日，文化和旅游部产业发展司公布了沉浸式文旅新业态示范案例名录。三湘印象旗下观印象出品的《又见平遥》《知音号》双双入选，且独占7个演艺类示范案例中的两席。（三湘印象）

**暑运正式拉开帷幕，上市航司增加运力迎出行高峰。**7月1日，为期62天的暑运正式拉开帷幕。来自民航局的数据显示，暑运期间，预计每日将有近195万人次旅客通过航空出行，全国日均保障航班16500班，恢复至疫情前同期水平。吉祥航空于7月1日正式启动2023年度暑期航班运输工作。“今年暑运期间，吉祥航空共计划执行航班超2.6万架次、预计运输旅客近400万人次。”吉祥航空内部人士表示。（民航局、吉祥航空、证券日报、环球旅讯）

**WTTC：欧盟旅游业今年预计恢复至2019年98%的水平。**世界旅游业理事会（WTTC）近日发布的《2023年经济影响研究报告》显示，欧盟旅游业今年预计达到2019年98%的水平，对经济的贡献值将达到1.44万亿欧元，接近2019年水平（1.47万亿欧元）（环球旅讯）

**携程推出企业生育补贴：每孩每年1万、连发5年。**6月30日，携程集团宣布，推出针对全球员工的生育补贴政策——“程二代程长礼金”。2023年7月1日起，入职满3年的全球员工，不论性别，每新生育一个孩子，将获得每年一万元的现金补贴，发放至孩子满5周岁后终止。经初步测算，携程计划未来投入10亿元生育补贴，用于激励员工生育。（携程黑板报）

**丽江旅游：玉龙雪山景区游客港将于7月3日起投入试运营。**6月28日，丽江旅游发布晚间公告称，玉龙雪山景区甘海子游客集散中心项目建设工作已全面完成，定于2023年7月3日起投入试运营。项目投入运营有利于优化玉龙雪山景区甘海子片区交通组织，提升经营效率，提升游客在玉龙雪山景区的游览体验，给广大游客提供更加便捷和舒适的旅游服务。（环球旅讯）

#### 免税动态：

**珠海免税集团中标江门港和鹤山港客运码头出境免税店项目。**近日，珠海免税集团业务拓展捷报频传，连续中标江门港口岸出境免税店和鹤山港口岸出境免税店经营权。至此，在珠海湾仔口岸、澳门氹仔口岸及中山港口岸相继开设免税店之后，珠海免税集团在粤港澳大湾区水路口岸布局日臻完善，服务客群进一步扩大（珠免集团）



中国大陆消费者海外免税购物恢复率近一半以上，推动“环球蓝联”上财年基本转亏为盈。6月28日，海外购物退税服务公司环球蓝联（Global Blue）公布了截至2023年3月31日的2023财年第四季度及全年财务业绩：该财年所有关键指标均取得强劲改善，收入大涨147.4%至3.115亿欧元，恢复至疫情前的74%。随着中国大陆地区的逐步复苏，全球免税购物在2022/23财年第四季度恢复率为101%，而在今年4月/5月，恢复率则达到了112%。此前的2019/20财年，中国大陆的免税购物业绩占集团总额的约40%，因此中国消费者的回归是持续复苏的关键，并将受到强烈的旅行意愿、被压抑的消费需求以及航空运力预期增加的推动。（华丽志、环球蓝联官方财报）

离岛免税新政落地三年，离岛免税购物金额累计1307亿元。自2020年7月1日离岛免税新政实施以来，截至2023年6月30日，海口海关共监管离岛免税购物金额1307亿元，购物旅客1767万人次，销售件数1.75亿件，呈现快速增长势头。在海南离岛免税政策不断优化调整的背景下，近年来，离岛免税销售额逐年攀升，新的免税经营主体不断涌入，商品品牌和种类不断丰富，购物环境持续优化。（央视网、新华报业网）

2023年第二届海南国际离岛免税购物节开幕。7月4日，由海南省人民政府主办、海南省商务厅承办的2023第二届海南国际离岛免税购物节在cdf海口国际免税城开幕。为营造消费氛围，释放消费潜力，激发消费活力，海南新一轮离岛免税消费券已发放了首批1000万元，启动仪式当天再次发送2000万元消费券。同时，中免集团海南区域6家门店，推出了“亿元现金券大派送”，将面向消费者发放价值3888元的代金券。（中国日报网）

满帮：“离岛免税”政策发布后，海南2023年上半年快递发货量同比增超158%。据满帮数据显示，在海南发放了2000万元免税消费券后，7月4日至5日，海南快递发货量环比前两日上涨151.79%。此外，“离岛免税”政策发布后，海南快递类货物的发货量增长迅猛，以近期数据为例，2023年上半年快递发货量同比2022年上半年增长158.04%。（北京商报、东方财富网）

四天“赚”9.76亿元，周杰伦演唱会变海口文旅复苏“流量密码”。刚结束的周杰伦2023嘉年华世界巡回演唱会·海口站，短短四天内吸引15.46万人次游客入场，实现旅游收入9.76亿元。其中，省外游客9.51万人次，占游客总数的61.5%；省内游客5.95万人次，占游客总数的38.5%。据海口日月广场相关负责人，6月29日至7月2日，整个商场人流量近43万人次，同比去年增长了9%，增长人数绝大部分是前来观看演唱会的歌迷。（每日经济新闻、天府文创云）

LVMH集团过去一年在中国内地布局门店网络，并通过快闪店密切与消费者联系。根据《华丽志》旗下华丽通收录的数据，过去一年里（2022年6月~2023年6月），LVMH集团旗下时表皮具部门及腕表珠宝部门18家奢侈品牌在中国内地20座城市共开出了83家门店，其中14家品牌共开出134家快闪店。其中，成都作为西南奢侈品消费重镇，也是LVMH集团旗下品牌过去一年在中国内地开店最多的城市。

新开门店：在非一线城市布局超过一线城市，且以省会城市为主；新开门店最多的三座城市：成都、上海、南京；新开门店最多的三个 LVMH 集团旗下品牌：Fred、Chaumet、Louis Vuitton；新店入驻最多的三家商业体：成都 SKP、南京德基、郑州丹尼斯大卫城；12 家奢侈品牌开出 19 家“首店”；时装皮具、腕表珠宝的新店数量相当接近。（华丽志）

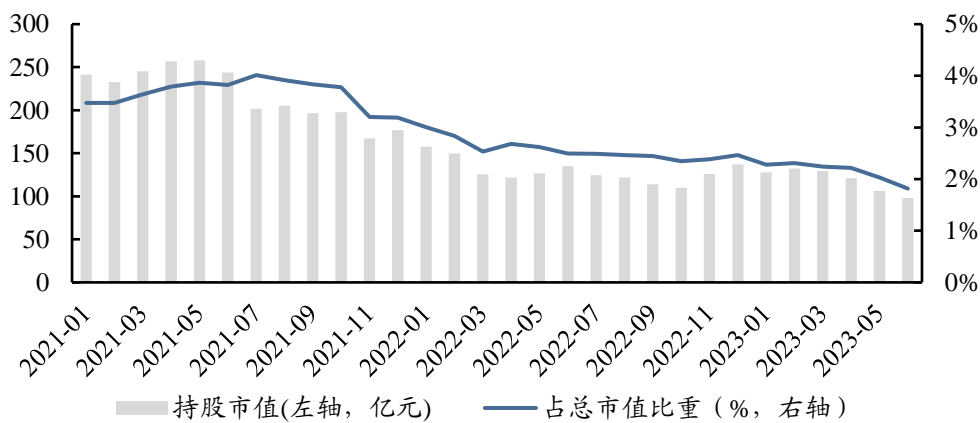
**三亚机场国际航站楼全新亮相。**7 月 1 日，HX161“三亚⇌香港”定期航班飞抵三亚凤凰国际机场，标志着三亚机场国际航站楼改扩建项目主体工程完工并投运，比原计划 2023 年 12 月底运营提前半年，目前三亚机场已具备保障国际（地区）航线常态化运行条件。国际航站楼建筑面积增加至 1.6 万平方米，并将口岸设施等级提升到一级。新国际航站楼预计每年可保障国际（地区）旅客吞吐量约为 300 万人次。（三亚发布）

## 5、外资持股变动情况

### 5.1 社会服务行业外资持股情况

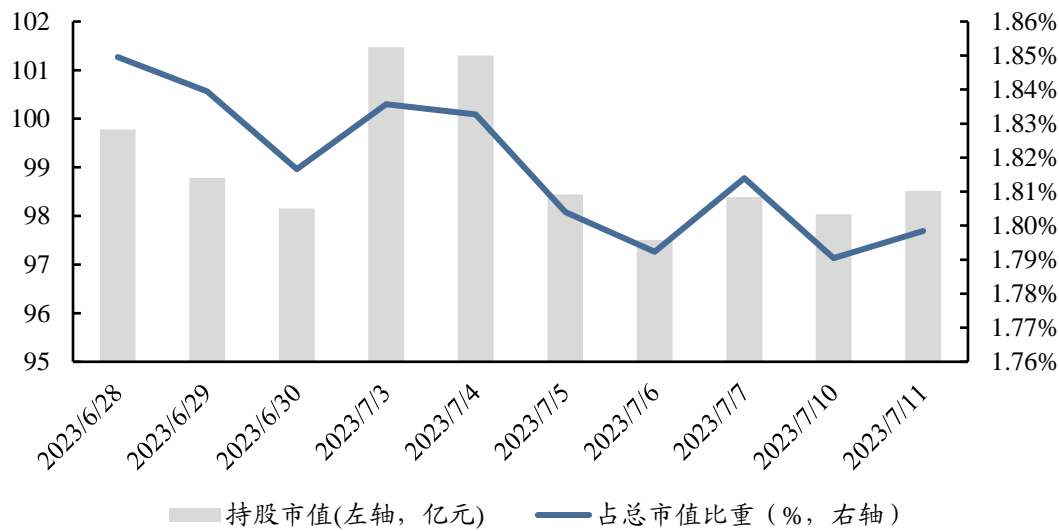
2021 年以来外资持股社会服务板块总市值整体呈现下降趋势。2021 年年初外资持股市值为 241 亿元、占比 3.48%，至 2022 年 10 月，外资持股市值达 110 亿元、占比 2.35%。2022 年年末至今，整体外资持股比例波动下降。近期社会服务板块持股市值震荡，占总市值比重波动下降。6 月 28 日至 7 月 11 日社会服务板块外资持股市值在 99 亿水平左右波动，略有下降，6 月 28 日为 99.78 亿元，7 月 11 日为 98.52 亿元。

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波动下降（2023.06.28-2023.07.11）



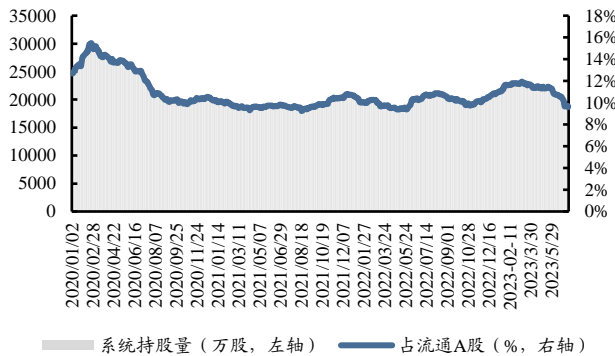
资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

### 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，近期外资增持锦江酒店，对中国中免、宋城演艺、广州酒家有所减持。2023 年 6 月 28 日至 2023 年 7 月 10 日，外资增持锦江酒店 143 万股，持股比例自 4.68%

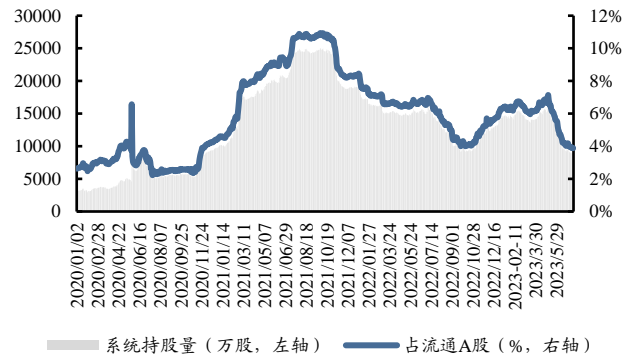
增至 4.83%；减持中国中免 1098 万股，持股比例自 10.21% 降至 9.64%；减持宋城演艺 469 万股，持股比例自 4.08% 降至 3.88%；减持广州酒家 33 万股，持股比例自 3.43% 降至 3.37%。

图10：外资持有中国中免比例有所下降



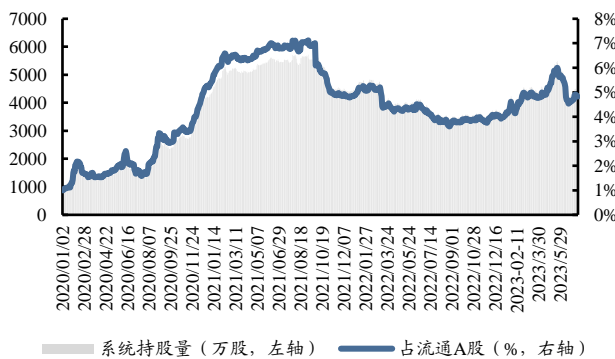
资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

图11：外资持有宋城演艺比例有所下降



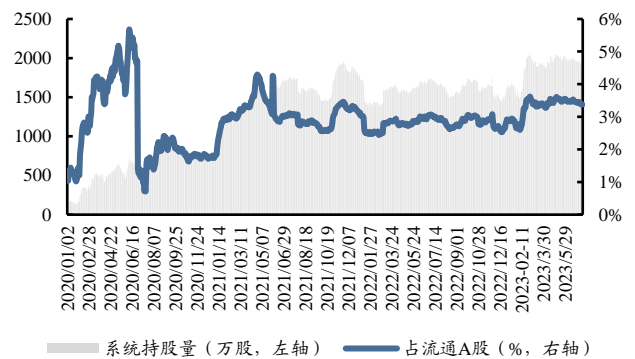
资料来源：Wind，信达证券研究开发中心

图12：外资持有锦江酒店比例有所上升



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



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

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。