

超配（维持）

消费服务行业周报（2023/06/12-2023/06/18）

暑期旺季已至，关注出行需求释放提速

2023 年 6 月 18 日

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com.cn

投资要点：

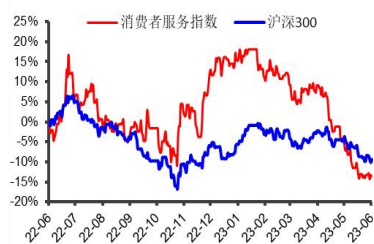
■ **行情回顾：**2023年6月12日-6月16日，中信消费者服务行业指数整体上涨5.98%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第五位，跑赢同期沪深300指数约2.68个百分点。行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为9.19%、7.28%、3.09%、4.07%，细分板块均上涨，除酒店餐饮外均跑赢沪深300指数。行业取得正收益的上市公司有15家，涨幅前五分别是科锐国际、创业黑马、米奥会展、中国中免、视源股份，分别上升17.04%、15.32%、13.43%、11.44%、11.41%。取得负收益的有1.00家，其中跌幅前五的上市公司分别是峨眉山A、九华旅游、凯撒旅业、科德教育、勤上股份，涨跌幅分别为-2.86%、-3.55%、-3.99%、-8.62%、-8.81%。截至2023年6月16日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约55.21倍，环比大幅回升，接近行业2016年以来的平均估值50.44倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为64.61倍、122.60倍、33.25倍、30.85倍。

■ **行业重点新闻公告：**（1）携程暑期跨省游订单超过七成 亲子游是消费主力。（2）2023年暑运日均航班量预计将恢复至疫情前同期水平。（3）港珠澳大桥办：探索港珠澳大桥珠海口岸离岛免税试点政策。（4）携程平台端午假期国内和多个出境热门目的地的酒店、机票均价将较五一假期有所降低，3小时“飞的”出境游受欢迎。

■ **行业观点：**维持对行业“超配”的投资评级。端午小长假临近，各OTA平台数据报告显示出游需求有望延续释放，毕业游已率先点燃暑期旅游热度。下半年暑期旺季、亚运会、十一黄金周等接踵而至，看好出行需求释放提速，基本面持续改善为确定性事件，节假日催化下预期先行，旅游出行板块有望迎来戴维斯双击。近期国际航线加速复航增班，2023年下半年出入境旅游供给将逐步修复，带动出入境旅游需求释放。建议关注业绩弹性较大的旅游景区、餐饮宴会、酒店等板块。

■ **风险提示：**（1）宏观经济波动导致居民收入水平下降，从而降低旅游消费意愿及能力；（2）行业政策放松及帮扶不及预期，可能对板块估值造成较大影响；（3）出行复苏不及预期等。（4）自然灾害阻断旅游出行等。

消费者服务（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

目 录

1. 行情回顾	3
1.1 中信消费者服务行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 细分板块均录得正收益	3
1.3 大多数个股为正收益	4
1.4 估值	5
2. 行业重要新闻	6
3. 上市公司重要公告	7
4. 周观点	8
5. 风险提示	8

插图目录

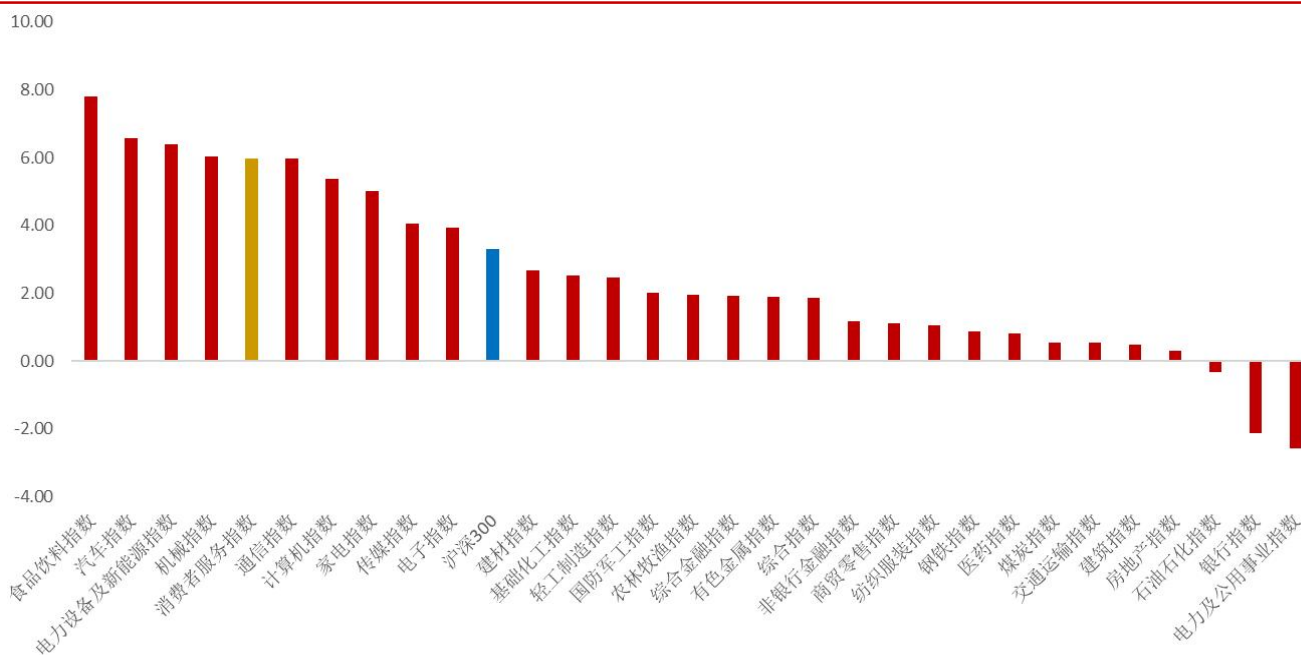
图 1：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2023 年 6 月 16 日）	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5

1. 行情回顾

1.1 中信消费者服务行业跑赢沪深 300 指数

本周行业跑赢沪深 300。2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 5.98%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第五位，跑赢同期沪深 300 指数约 2.68 个百分点。

图 1：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日中信一级行业涨幅（%）

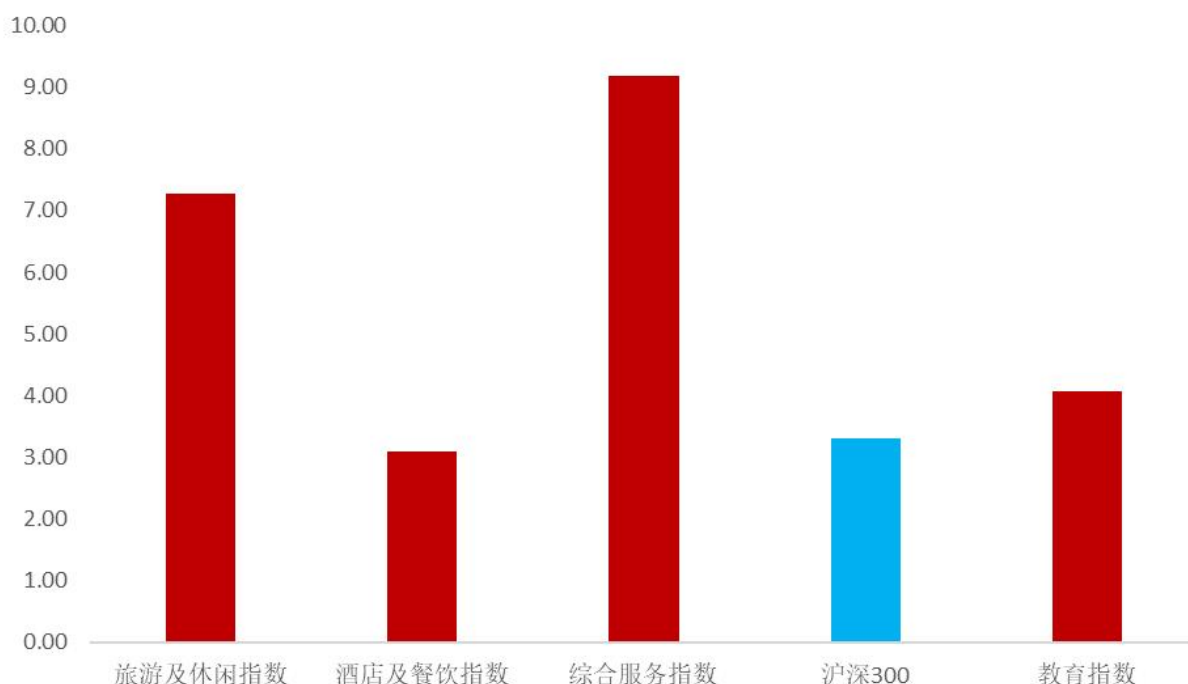


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 细分板块均录得正收益

细分板块均上涨。2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日，中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为 9.19%、7.28%、3.09%、4.07%，细分板块均上涨，除酒店餐饮外均跑赢沪深 300 指数。

图 2：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）

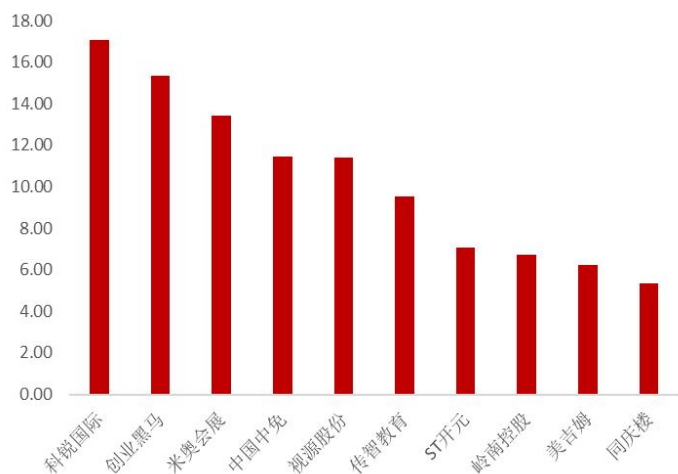


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 大多数个股为正收益

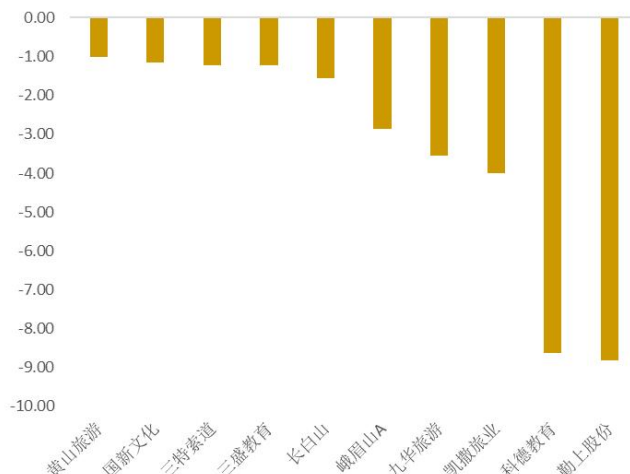
行业内大多数个股为正收益。2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 15 家，涨幅前五分别是科锐国际、创业黑马、米奥会展、中国中免、视源股份，分别上升 17.04%、15.32%、13.43%、11.44%、11.41%。取得负收益的有 1.00 家，其中跌幅前五的上市公司分别是峨眉山 A、九华旅游、凯撒旅业、科德教育、勤上股份，涨跌幅分别为-2.86%、-3.55%、-3.99%、-8.62%、-8.81%。

图 3：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日行业公司涨幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日行业公司跌幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

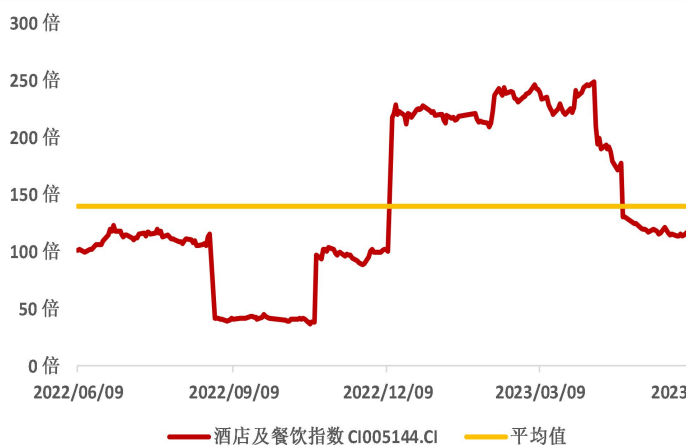
本周行业估值大幅回升，高于 2016 年以来的估值中枢。截至 2023 年 6 月 16 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 55.2060 倍，环比大幅回升，接近行业 2016 年以来的平均估值 50.44 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 64.6129 倍、122.60 倍、33.2459 倍、30.8471 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2023 年 6 月 16 日）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）

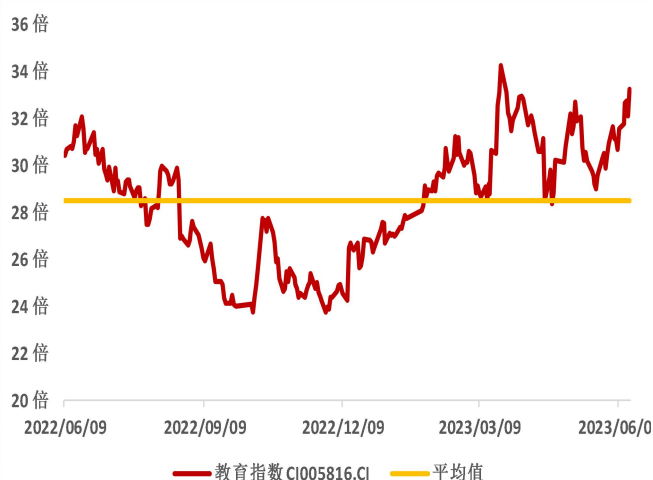


资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）

图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

■ 携程暑期跨省游订单超过七成 亲子游是消费主力（携程，2023/6/15）

携程发布《2023 暑期预订趋势洞察报告》显示，截至 6 月 14 日，暑期跨省游订单超过七成。其中，暑期亲子游订单占暑期订单超过三成，同比增长超过 7 倍，基本恢复至疫情前水平。暑期国内机票搜索热度超过 2019 年 25.3%，暑期出境机票搜索热度也超过 2019 年同期水平，从价格上来看，截至 6 月 14 日，国内单程机票含税均价为 1227 元，同比涨幅 37.4%，较“五一”期间增长 15.7%。

■ 2023年暑运日均航班量预计将恢复至疫情前同期水平（民航局，2023/6/16）

6 月 16 日，记者从民航局例行新闻发布会上了解到，今年暑运期间，预计每日将有近 195 万旅客通过航空出行，日均保障航班约 16500 班，恢复至疫情前同期水平。

■ 港珠澳大桥办：探索港珠澳大桥珠海口岸离岛免税试点政策（南方都市报，2023/6/15）

珠海市港珠澳大桥建设协调办公室日前在答复张亚隆等代表提出高水平用好港珠澳大桥的建议中表示，将借鉴海南离岛免税政策的经验做法，积极向国家争取相关免税政策空间，发挥港珠澳大桥区位优势，探索港珠澳大桥珠海口岸离岛免税试点政策，推动珠海免税经济快速发展。

■ 携程端午假期出游趋势：3小时“飞的”出境游受欢迎（携程黑板报，2023/6/13）

携程发布 2023 年端午假期出游趋势预测。数据显示，今年端午假期，国内和多个出境热门目的地的酒店、机票均价将较五一假期有所降低。热门目的地中，多地酒店间夜均价较五一假期有明显降低，例如西安的酒店间夜均价较五一降低 29%、南京降低 22%、广州降低 19%。

■ 端午假期国内机票预定量环比一周前增长近57%（迈点网，2023/6/12）

航旅纵横大数据显示，截至6月6日，端午假期的国内机票预订量超过140万，比一周前增长近57%。根据目前机票预订情况，端午节假期期间，国内机票平均支付价格（不含税）约为985元，比今年“五一”期间下降约20%；出入境机票平均支付价格（不含税）约为3753元，比“五一”期间下降约8%。

3. 上市公司重要公告

■ *ST文化:关于收到股票终止上市决定暨公司股票将被终止上市的风险提示公告（2023/06/12）

公司于2023年6月12日收到深圳证券交易所《关于广东文化长城集团股份有限公司股票终止上市的决定》【深证上（2023）488号】，深圳证券交易所决定终止公司股票上市。公司股票进入退市整理期的起始日为2023年6月20日，退市整理期为15个交易日，预计最后交易日期为2023年7月12日；公司股票于退市整理期届满的次一交易日摘牌，公司股票终止上市。

■ 首旅酒店:非公开发行限售股上市流通公告（2023/06/12）

本次解除限售股份的上市流通日期为2023年6月19日（星期一）。本次申请解除限售的股份共计46,171,070股，占公司股本总额的4.13%。

■ 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（2023/06/14）

海际购是江西省内国资背景跨境电商服务平台排头兵，为加快上市公司业态布局、迅速增厚上市公司营业收入，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》。

■ 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（2023/06/16）

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。。

4. 周观点

维持对行业“超配”的投资评级。端午小长假临近，各 OTA 平台数据报告显示出游需求有望延续释放，毕业游已率先点燃暑期旅游热度。下半年暑期旺季、亚运会、十一黄金周等接踵而至，看好出行需求释放提速，基本面持续改善为确定性事件，节假日催化下预期先行，旅游出行板块有望迎来戴维斯双击。近期国际航线加速复航增班，2023 年下半年出入境旅游供给将逐步修复，带动出入境旅游需求释放，关注出境游龙头众信旅游（002707）。今年旅游出行复苏确定，下半年旺季到来，业绩释放有望成为催化剂，建议关注业绩弹性较大的景区个股天目湖（603136）、曲江文旅（600706）、下半年各地项目有望恢复营业的宋城演艺（300144）、受益于旅游复苏的云南旅游（002059）、西安旅游（000610）等，餐饮宴会龙头同庆楼（605108）等，受益于酒店供需剪刀差扩大及中高端化的连锁酒店龙头锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）和中高端酒店龙头君亭酒店（301073）。下半年困扰免税板块业绩的负面因素逐渐消散，当前估值优势较为凸显，建议关注免税龙头中国中免（601888）。

表1：建议关注标的及理由

公司代码	公司名称	推荐理由
603136	天目湖	热门旅游目的地，管理优异盈利能力较强
000610	西安旅游	错峰出行带来增量需求
002059	云南旅游	受益于旅游复苏
300144	宋城演艺	各地景区项目有望恢复营业
600706	曲江文旅	文旅深度结合，爆款 IP 频现
002707	众信旅游	出境游复苏
600754	锦江酒店	酒店供需剪刀差扩大，推动业绩增长
600258	首旅酒店	酒店供需剪刀差扩大，推动业绩增长
301073	君亭酒店	酒店供需剪刀差扩大，推动业绩增长
605108	同庆楼	餐饮业绩稳定，宴会需求快速增长，预制菜打开增长空间
601888	中国中免	估值优势凸显，短期业绩调整不影响长期壁垒

资料来源：东莞证券研究所

5. 风险提示

- （1）**新冠疫情等自然灾害**：旅游出行板块受自然灾害影响受阻等风险。
- （2）**政策推进不及预期**：地方服务业帮扶纾困等旅游相关政策推进落地可能不及预期，防疫政策放松可能与我们假设不符等行业政策风险。
- （3）**宏观经济下行**：通胀或滞胀等因素导致宏观经济下行，居民消费意愿受损，旅游需求复苏可能不及预期。

（4）出行复苏不及预期：乙类乙管后出行需求快速反弹，但国内经济复苏等不确定因素可能导致出行复苏不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn