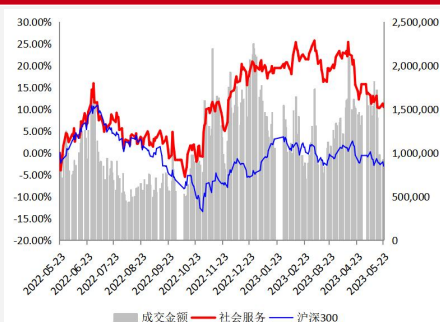




## 行业周报：当前处于旅游小淡季，暑期出行预订逐步升温

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（20230522-20230526）沪深 300 下跌 2.7%，社会服务行业指数下跌 0.48%，行业跑赢沪深 300 指数 2.22 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 10。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：教育（+1.62%）、酒店餐饮（-0.15%）、专业服务（-0.61%）、旅游及景区（-1.87%）、体育（-3.75%）。本周个股涨幅前十名分别为：创业黑马、学大教育、ST 开元、君亭酒店、中公教育、国新文化、峨眉山 A、科德教育、建科股份、首旅酒店；跌幅前十名分别为：力盛体育、行动教育、\*ST 豆神、\*ST 明诚、昂立教育、曲江文旅、米奥会展、博瑞传播、\*ST 凯撒、传智教育。
- **行业动态：**旅游淡季低价或将持续至六月初，飞猪平台 618 多个酒店品牌销量破万件；出境游市场持续回暖，端午内地赴港游预订单量同比增长超 5 倍；商务部将完善餐饮业支持政策，推动各地打造小吃产业集群。
- **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。

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

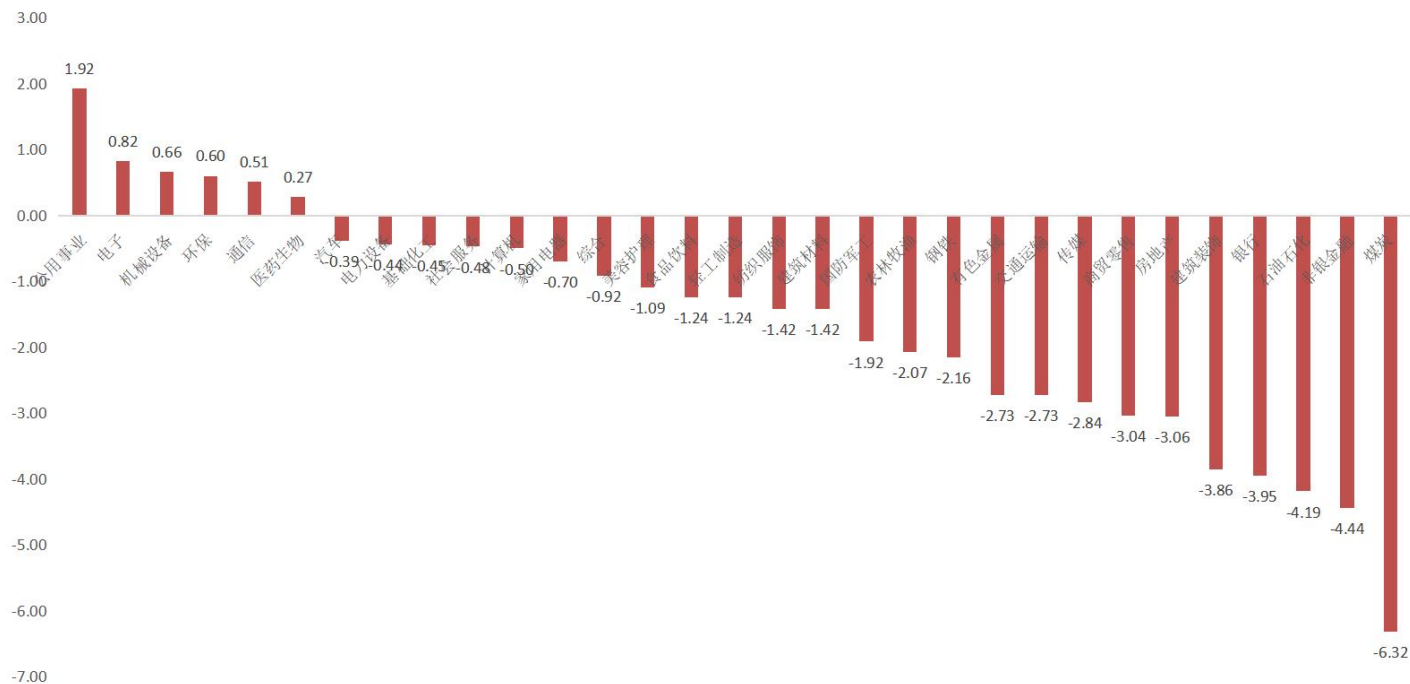
一、 本周行情回顾 .....	- 2 -
二、 行业动态 .....	- 3 -
三、 本周主要观点及投资建议 .....	- 4 -
四、 风险提示 .....	- 4 -

## 一、本周行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周（20230522-20230526）沪深 300 下跌 2.7%，社会服务行业指数下跌 0.48%，行业跑赢沪深 300 指数 2.22 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 10。

图表 1 上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

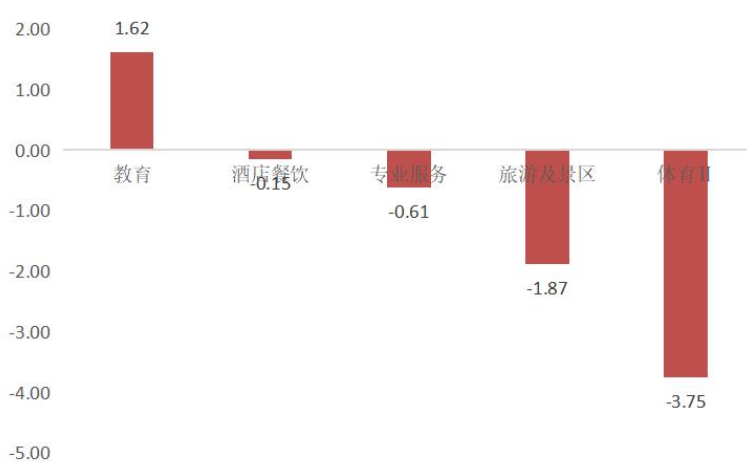


资料来源：同花顺，南京证券研究所

### 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：教育（+1.62%）、酒店餐饮（-0.15%）、专业服务（-0.61%）、旅游及景区（-1.87%）、体育（-3.75%）。

图表 2 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况（%）



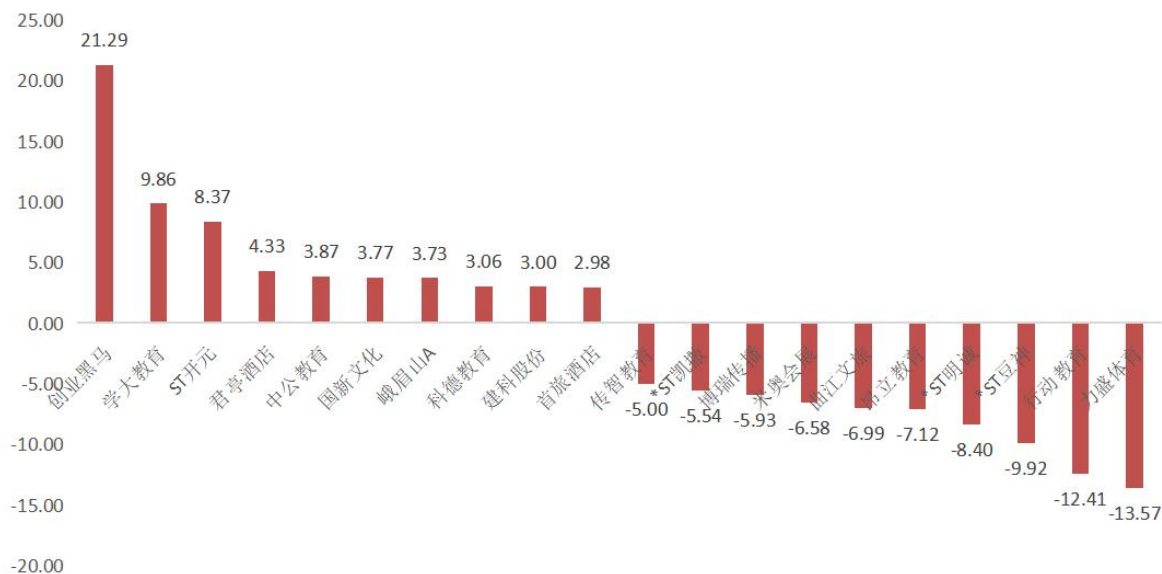
资料来源：同花顺，南京证券研究所

### 1.3 个股表现

请务必阅读正文之后的重要法律声明

本周个股涨幅前十名分别为：创业黑马、学大教育、ST 开元、君亭酒店、中公教育、国新文化、峨眉山 A、科德教育、建科股份、首旅酒店；跌幅前八名分别为：力盛体育、行动教育、\*ST 豆神、\*ST 明诚、昂立教育、曲江文旅、米奥会展、博瑞传播、\*ST 凯撒、传智教育。

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

#### ➤ 旅游淡季低价或将持续至六月初，飞猪平台 618 多个酒店品牌销量破万件

近期，旅游市场进入淡季；受旅客减少影响，机票、酒店价格有明显下降。酒店方面，去哪儿平台上，国内酒店平均支付价格较“五一”期间降低四成，北京、上海、成都、广州、重庆等商务旅客预订较为火热。去哪儿大数据研究院研究员肖鹏表示：“从数据来看，“五一”假期后，旅游市场经历了一周左右的低谷，随后缓缓恢复。从目前预订来看，直到 6 月初高考结束前，旅客量将不会有明显增长，机票、酒店价格也较便宜，适合周末短途游，或请假错峰出行。”5 月 25 日，澎湃新闻获悉，面向暑期旅游旺季的 618 开售首日，飞猪平台酒店活动商品成交额同比增长超过 98%。截至目前，多个酒店品牌成交额位居前列。其中，开元森泊酒店单品销量破 3 万件，洲际酒店集团智选假日 50 家酒店通兑、希尔顿江浙周边 35 家酒店通兑、西双版纳万达颐华酒店套餐等新品销量大增。杭州开元森泊旅游投资有限公司数字营销负责人葛慧敏表示，目前的销售情况已大大超出预期。

➤ **出境游市场持续回暖，端午内地赴港游预订单量同比增长超 5 倍**

与此同时，出境游市场的回暖速度预计将在今年暑期被进一步提升。飞猪数据显示，截至目前，中国香港、日本、中国澳门、泰国、韩国等是订单量排名靠前的出境旅游目的地。5 月 24 日消息，香港机场管理数据显示，4 月份香港国际机场客运量为 310 万人次，同比飙升约 24 倍。携程平台上，内地旅客游香港的热度持续增强，截至 5 月 22 日，五一假期之后，内地旅客赴港旅游的预订单量同比增长超过 35 倍。携程相关负责人表示，内地与香港通关以来，香港已长期“霸榜”内地旅客偏爱的出境目的地榜单。目前，预订端午节假期赴香港旅游的订单量同比增长超过 5 倍。

➤ **商务部将完善餐饮业支持政策，推动各地打造小吃产业集群**

由商务部主办的小吃产业发展现场会近日在福建三明沙县区召开。商务部将从提升产业化、规范化、品牌化、数字化、绿色化水平等 5 个方面，推动小吃产业高质量发展，将加快制定促进餐饮业高质量发展的指导意见，完善餐饮业支持政策，支持各地打造小吃产业集群。此外，还将加快制定生活服务数字化赋能的指导意见，引导包括餐饮业在内的生活服务企业加快数字化转型升级步伐，培育数字化品牌和标杆。

### 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