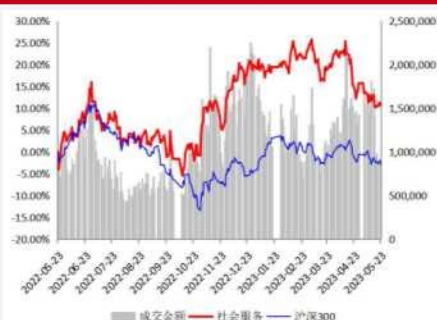




行业周报：端午假期机票价格较五一低，长线出游性价比更高

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（20230605-20230609）沪深 300 上涨 0.67%，社会服务行业指数上涨 1.94%，行业跑赢沪深 300 指数 1.27 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 5。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（+5.29%）、酒店餐饮（+3.73%）、旅游及景区（+3.69%）、教育（+1.98%）、专业服务（-1.25%）。本周个股涨幅前五名分别为：勤上股份、西安饮食、*ST 明诚、金陵体育、*ST 豆神；跌幅前五名分别为：君亭酒店、科锐国际、电科院、国检集团、中公教育。
- **行业动态：**端午假期机票价格较五一低，长线出游性价比更高；宋城演艺佛山项目预计于今年国庆假期开业。
- **本周主要观点及投资建议：**（1）**随着居民消费能力、消费信心的持续提升，服务类消费恢复空间大：**头部酒店集团凭借强大的品牌力和组织管理能力加速扩张，进一步提升市场份额，关注锦江酒店、首旅酒店；平民消费崛起，传统景区通过内容创新、直播引流、文创产品等方式探寻成长新机遇相关标的包括峨眉山 A、九华旅游、曲江文旅、黄山旅游、宋城演艺、天目湖、中青旅等；市内免税政策可期，潜力有望释放，相关受益标的包括中国中免、王府井、海汽集团；疫后餐饮市场恢复势头强劲，关注相关受益标的同庆楼、金陵饭店等。（2）**RCEP+一带一路带来发展红利，关注会展行业：**今年需求恢复+政策鼓励驱动会展行业持续高增长；国内会展龙头有望持续崛起，相关受益标的包括米奥会展、兰生股份。
- **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

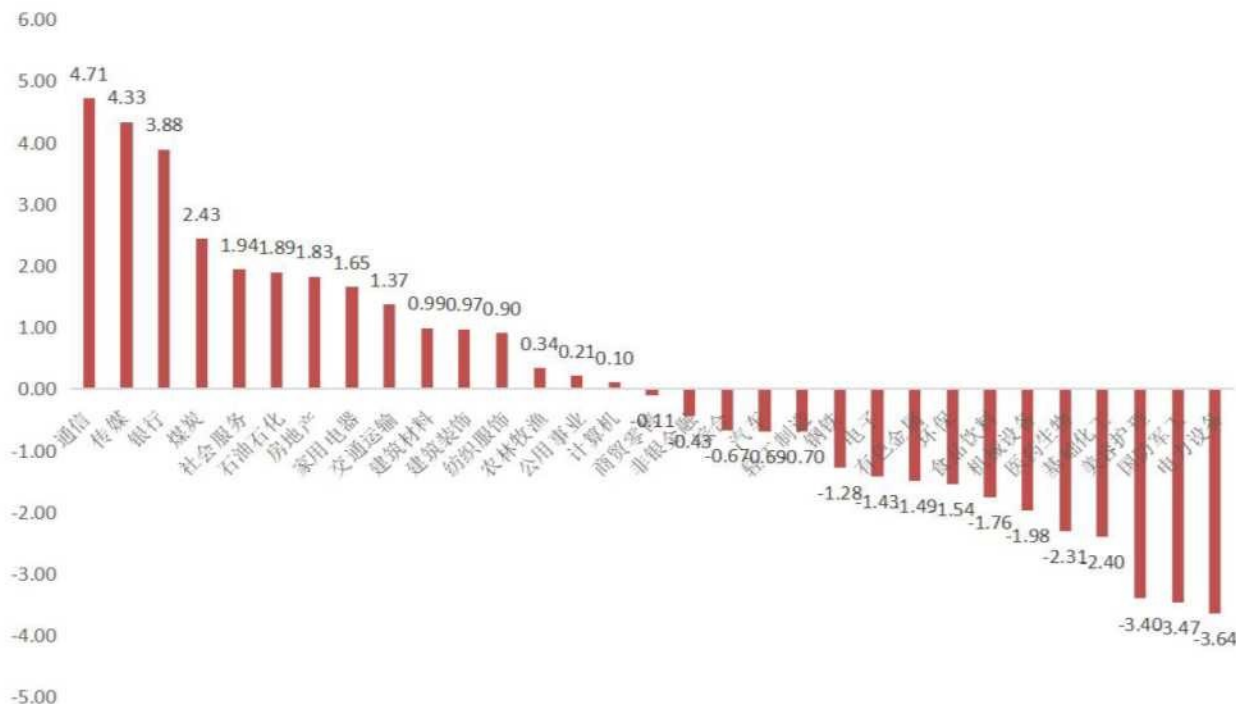
一、 本周行情回顾	- 2 -
二、 行业动态	- 3 -
三、 本周主要观点及投资建议	- 4 -
四、 风险提示	- 4 -

一、本周行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20230605-20230609）沪深 300 上涨 0.67%，社会服务行业指数上涨 1.94%，行业跑赢沪深 300 指数 1.27 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 5。

图表 1 上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

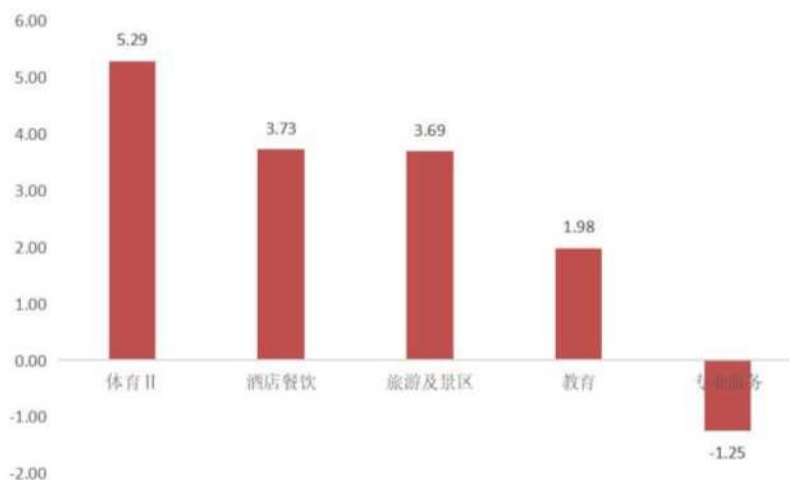


资料来源：同花顺，南京证券研究所

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（+5.29%）、酒店餐饮（+3.73%）、旅游及景区（+3.69%）、教育（+1.98%）、专业服务（-1.25%）。

图表 2 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况（%）

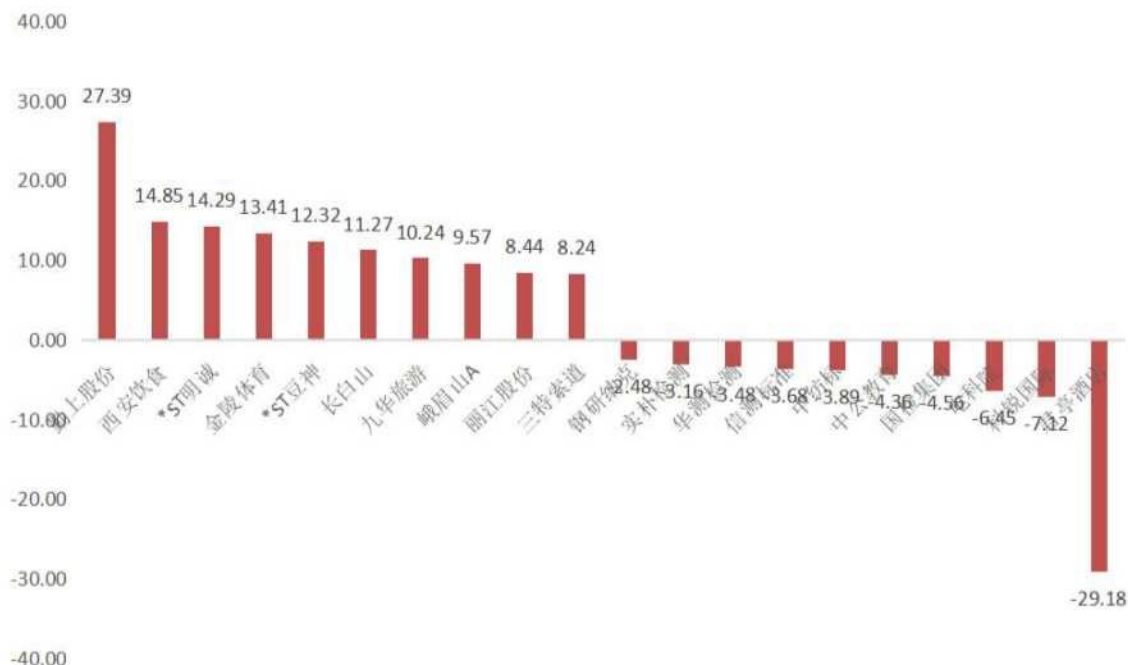


资料来源：同花顺，南京证券研究所

1.3 个股表现

本周个股涨幅前五名分别为：勤上股份、西安饮食、*ST明诚、金陵体育、*ST豆神；跌幅前五名分别为：君亭酒店、科锐国际、电科院、国检集团、中公教育。

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

➤ 端午假期机票价格较五一低，长线出游性价比更高

新去哪儿发布的《2023 年端午假期旅游预测报告》显示，截至 6 月 5 日，相较五一端午机票平均支付价格降低近二成，端午假期长线出游性价比更高；从提前预订来看，旅客量也不会达到五一量级，除热门旅游城市外，大多数城市旅客出游也更经济、舒适。飞猪数据显示，截至 6 月 8 日端午假期首日及前一日的火车票预订量同比去年劲增超 30 倍，端午假期机票预订量同比去年增长超 7 倍，租车预订量同比去年增长近 4 倍。（环球旅讯）

➤ 宋城演艺佛山项目预计于今年国庆假期开业

宋城演艺佛山项目计划于今年国庆假期开业，该项目是宋城演艺在粤港澳大湾区重点打造的首个文旅项目，也是宋城演艺在国内的第十二个落地项目，位于西樵镇听

音湖片区，邻近国家 5A 级景区西樵山风景名胜区，项目以“旅游演艺+主题景区”为主要内容。（南方 plus）

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：**

- (1) **随着居民消费能力、消费信心的持续提升，服务类消费恢复空间大：**头部酒店集团凭借强大的品牌力和组织管理能力加速扩张，进一步提升市场份额，关注行业上行周期受益标的锦江酒店、首旅酒店；平民消费崛起，传统景区通过内容创新、直播引流、文创产品等方式探寻成长新机遇，寺庙游的兴起也给部分景区带来了空前的热度，相关标的包括峨眉山 A、九华旅游、曲江文旅、黄山旅游、宋城演艺、天目湖、中青旅等；市内免税政策可期，潜力有望释放，相关受益标的包括中国中免、王府井、海汽集团；龙头餐企在疫情期间采取了一系列措施降本增效，盈利能力有所提升，疫后餐饮市场恢复势头强劲，关注相关受益标的同庆楼、金陵饭店等。
- (2) **RCEP+一带一路带来发展红利，关注会展行业：**今年需求恢复+政策鼓励驱动会展行业持续高增长；中长期来看，外展和内展均具备较大的整合空间和潜力，国内会展龙头有望持续崛起，相关受益标的包括米奥会展、兰生股份。

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