

超配（维持）

消费服务行业周报（2023/04/03-2023/04/09）

布局旺季旅游复苏预期

2023 年 4 月 9 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：邓升亮

SAC 执业证书编号：

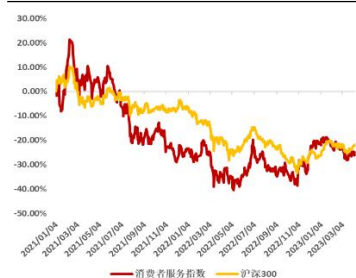
S0340121050021

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com.cn

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

投资要点：

■ **行情回顾：**2023年4月3日-4月7日，中信消费者服务行业指数整体上升0.49%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十位，跑输同期沪深300指数约1.3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-2.39%、0.07%、3.90%、-0.06%。行业取得正收益的上市公司有26家，涨幅前五分别是方直科技、首旅酒店、科德教育、君亭酒店、同庆楼，分别上升12.10%、6.94%、6.03%、5.83%、5.39%。取得负收益的有24家，其中跌幅前五的上市公司分别是美吉姆、勤上股份、中公教育、创业黑马、ST文化，涨跌幅分别为-3.95%、-4.09%、-4.29%、-6.41%、-7.35%。截至2023年4月7日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约67.96倍，环比大幅提升，高于行业2016年以来的平均估值49.61倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为77.74倍、245.40倍、32.81倍、32.80倍。

■ **行业重点新闻：**（1）2023年清明节假期国内旅游出游2376.64万人次，较去年清明节当日增长22.7%。（2）通过携程报名五一国内出游的订单量同比去年增长超7倍，国内旅游人均消费与去年近乎持平。（3）路易威登即将入驻海口万象城，奠定海南高端零售基石。

■ **行业观点：维持对行业“超配”的投资评级。**本周消费者服务行业个股走势略有回升，年报披露期，业绩压力基本释放，进入一季报预期修复阶段。一季度旅游业逐步复苏，五一、暑期旅游旺季临近，叠加旅游资源供给恢复、机票及燃油成本大幅下降，旅游出行有望加速复苏，携程、飞猪等OTA平台五一预订数据亮眼，看好国内出行复苏的业绩弹性。考虑一季度业绩弹性与旺季临近预期，当前时点旅游出行板块已重新具备估值优势，今年旅游出行复苏确定，二季度起出行反弹有望提速。建议关注业绩高弹性且可能受益于消费刺激手段的酒店、人工景区、免税及会展等板块。

■ **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）行业受疫情影响较大，若疫情反复则可能导致业绩承压。

## 目 录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 1. 行情回顾 .....                  | 3 |
| 1.1 中信消费者服务行业跑输沪深 300 指数 ..... | 3 |
| 1.2 酒店餐饮板块涨幅领先 .....           | 3 |
| 1.3 多数个股为正收益 .....             | 4 |
| 1.4 估值 .....                   | 4 |
| 2. 行业重要新闻 .....                | 6 |
| 3. 上市公司重要公告 .....              | 7 |
| 4. 周观点 .....                   | 7 |
| 5. 风险提示 .....                  | 8 |

## 插图目录

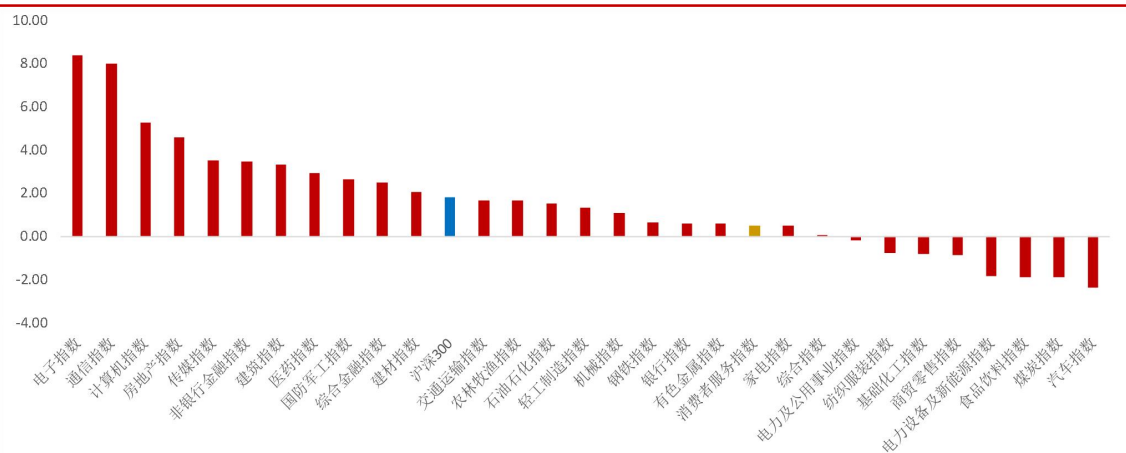
|                                                   |   |
|---------------------------------------------------|---|
| 图 1：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日中信一级行业涨幅（%） .....       | 3 |
| 图 2：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%） ..... | 4 |
| 图 3：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日行业公司涨幅榜（%） .....        | 4 |
| 图 4：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 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 4 月 7 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输沪深 300 指数

本周行业跑输沪深 300。2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日，中信消费者服务行业指数整体上升 0.49%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十位，跑输同期沪深 300 指数约 1.3 个百分点。

图 1：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日中信一级行业涨幅（%）

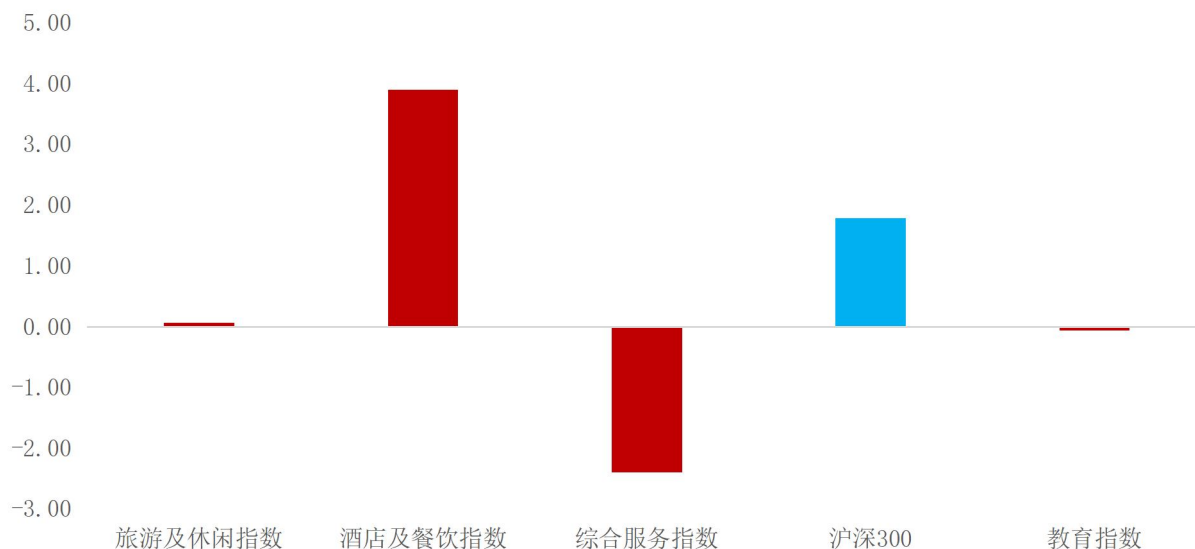


数据来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.2 酒店餐饮板块涨幅领先

酒店餐饮板块涨幅领先。2023 年 4 月 3 日-4 月 7 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-2.39%、0.07%、3.90%、-0.06%。

图 2：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）

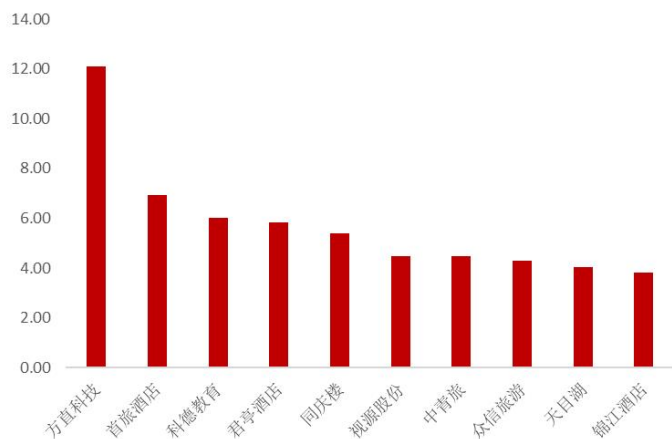


资料来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.3 多数个股为正收益

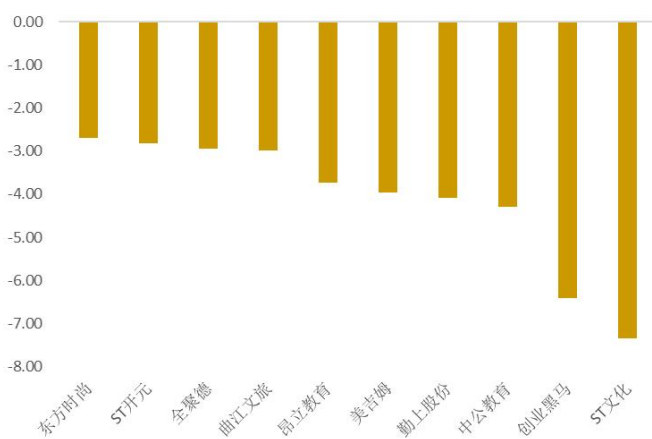
行业内大多数个股为正收益。2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 26 家，涨幅前五分别是方直科技、首旅酒店、科德教育、君亭酒店、同庆楼，分别上升 12.10%、6.94%、6.03%、5.83%、5.39%。取得负收益的有 24 家，其中跌幅前五的上市公司 分别是美吉姆、勤上股份、中公教育、创业黑马、ST 文化，涨跌幅分别为-3.95%、-4.09%、-4.29%、-6.41%、-7.35%。

图 3：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日行业公司涨幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日行业公司跌幅榜（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

### 1.4 估值

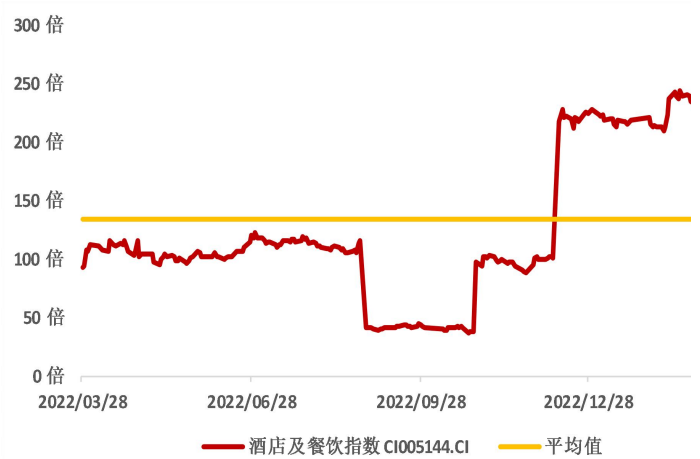
本周行业估值环比大幅提升，高于 2016 年以来的估值中枢。截至 2023 年 4 月 7 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 67.96 倍，环比大幅提升，高于行业 2016 年以来的平均估值 49.61 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 77.74 倍、245.40 倍、32.81 倍、32.80 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2023 年 4 月 7 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）

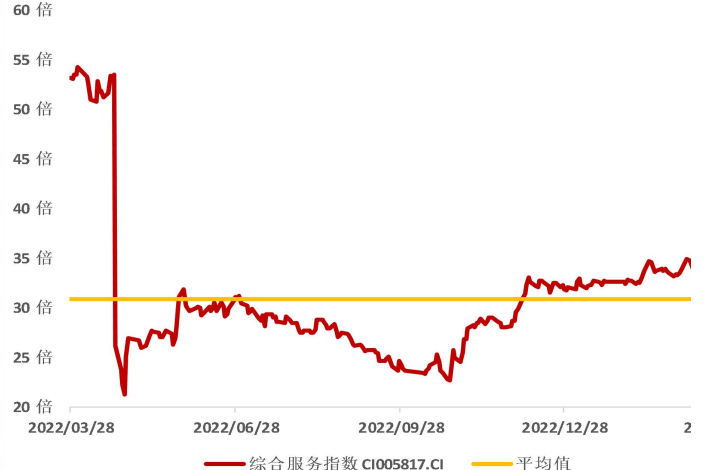
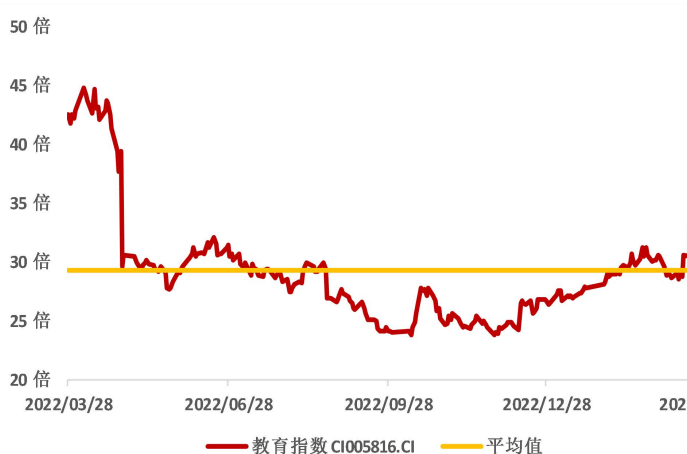


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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

### ■ 2023年清明节假期国内旅游出游2376.64万人次（文旅之声，2023/4/5）

经文化和旅游部数据中心测算，2023年清明节假期（4月5日），全国国内旅游出游2376.64万人次，较去年清明节当日增长22.7%；预计实现国内旅游收入65.20亿元，较去年清明节当日增长29.1%。清明节假日期间，全国共有12635家A级景区正常开放，占A级景区总数的84.5%。

### ■ 清明“一日春游”热度暴涨（携程，2023/4/3）

根据携程数据，今年清明假期（4月5日），一日游产品预订量较去年同期增长超过5倍，短途出行火热，自驾租车订单同比增长超10倍。

### ■ 携程发布五一旅游前瞻 国内游订单已追平2019年 同比增长超7倍（携程，2023/4/6）

截至4月6日，通过携程报名五一国内出游的订单量同比增长超7倍，国内旅游人均消费与去年近乎持平；内地出境游预订同比增长超18倍，境外跟团游报名量较4月初增长157%。

### ■ 路易威登即将入驻海口万象城，奠定海南高端零售基石（DFE，2023/4/7）

近日，海口万象城中庭位置两层门店拉起路易威登围挡，路易威登即将入驻海口万象城，成为海南顶奢引进的突破性标志。

### ■ 日本4月5日取消对中国大陆入境旅客的行前新冠检测要求（央视新闻，2023/4/5）

据共同社当地时间4月3日报道，日本政府当天宣布，自本月5日起取消要求中国（港澳台地区除外）直飞日本的旅客提交出境前72小时内新冠病毒核酸检测阴性证明的规定，但必须出示接种过三次新冠疫苗的证明。

### ■ 飞猪一季度国内酒店和门票预订量远超2019年同期（飞猪，环球旅讯，2023/4/5）

2023年第一季度，飞猪平台国内酒店、国内门票预订量均已远超2019年同期；国际酒店预订量、签证办理量同比去年劲增超5倍。

### ■ 今年一季度海南离岛免税销售额达169亿元 同比增长18%（海口市商务局，2023/4/4）

4月3日，国务院新闻办公室在京举办第三届中国国际消费品博览会新闻发布会。会上，商务部消费促进司司长徐兴锋介绍了今年以来我国消费市场恢复情况，一季度海南离岛免税销售额达169亿元，同比增长18%。

### 3. 上市公司重要公告

#### ■ 北京城乡:资产过户情况公告（2023/04/04）

截至2023年4月3日，北京外企工商变更登记手续已办理完毕。本次变更完成后，公司直接持有北京外企100.00%股权。自2023年4月3日起，置出资产（北京城乡截至2021年8月31日上市公司除保留资产外的全部资产及负债）的全部权利、义务和风险由北京国管享有和承担，北京城乡已经完成对北京国管所负的置出资产交割义务。

#### ■ 丽江股份:2022年年度报告：（2023/04/04）

2022年，公司实现营业总收入31,655.51万元，同比下降11.66%；实现归属于上市公司股东的净利润368.46万元，同比上升109.75%，基本每股收益0.0067元，同比上升116.28%。

#### ■ 西安饮食:关于延期披露2022年年度报告的公告（2023/04/06）

公司原定于2023年4月8日披露2022年年度报告。为进一步完善年报相关工作，确保2022年年度报告的质量及信息披露的准确性和完整性，基于谨慎考虑，经深圳证券交易所同意，公司将2022年年度报告的披露时间由2023年4月8日延期至2023年4月19日。

#### ■ 国旅联合:关于再次延期披露2022年年度报告的公告（2023/04/06）

国旅文化投资集团股份有限公司2023年3月25日披露了《关于延期披露2022年年度报告的公告》（公告编号：2023-临023），将原于2023年3月29日披露的2022年年度报告延期至2023年4月8日披露。因年度报告编制及复核工作尚需完善，相关工作晚于预期，为确保公司信息披露的准确性与完整性，公司将2022年年度报告披露时间再次延期至2023年4月21日。

### 4. 周观点

**维持对行业“超配”的投资评级。**本周消费者服务行业个股走势略有回升，年报披露期，业绩压力基本释放，进入一季报预期修复阶段。一季度旅游业逐步复苏，五一、暑期旅游旺季临近，叠加旅游资源供给恢复、机票及燃油成本大幅下降，旅游出行有望加速复苏，携程、飞猪等OTA平台五一预订数据亮眼，看好国内出行复苏的业绩弹性。考虑一季度业绩弹性与旺季临近预期，当前时点旅游出行板块已重新具备估值优势，今年旅游出行复苏确定，二季度起出行反弹有望提速。建议关注业

绩高弹性且可能受益于消费刺激手段的酒店、人工景区、免税及会展等板块。建议关注业绩弹性较大的景区个股天目湖（603136）、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）、曲江文旅（600706）等，受益于出境游逐步复苏的众信旅游（002707），餐饮宴会龙头同庆楼（605108）等，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                   |
| 600706 | 曲江文旅 | 错峰出行带来增量需求                |
| 300144 | 宋城演艺 | 各地景区项目有望恢复营业              |
| 002707 | 众信旅游 | 出境游复苏                     |
| 605108 | 同庆楼  | 餐饮业绩稳定，宴会需求快速增长，预制菜打开想象空间 |
| 601888 | 中国中免 | 受益于三亚消费反弹与机场免税恢复          |

资料来源：东莞证券研究所

## 5. 风险提示

- （1）**新冠疫情反复风险**：国内新冠疫情持续反复，防疫政策限制跨省出游导致国内酒旅需求大幅下降。
- （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**：通胀或滞涨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）**疫苗药物效果、研发不及预期**：国内新冠疫情防控政策放松受疫苗、药物研发推进及实际效果影响较大，存在疫苗接种和药物研发及效果不及预期等风险。

**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