

消费者服务

行业周报（20240108-20240114）同步大市-A(维持)

冰雪游继续引领春节主要旅行趋势

2024年1月15日

行业研究/行业周报

消费者服务行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证社服】社会服务行业周报
(20240101-20240107):冰雪旅游市场结构优化,冰雪度假逐渐成为重要趋势

分析师：

王冯

执业登记编码：S0760522030003

邮箱：wangfeng@sxzq.com

张晓霖

执业登记编码：S0760521010001

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

本周主要观点及投资建议

➤ **冰雪游继续引领春节主要旅行趋势。**1月11日，同程旅行发布《2024年春节旅行趋势预测报告》。2024年春节有8天休假，叠加鼓励带薪休假等政策，游客有望迎来9天春节假期。受此影响春节旅游消费市场空前活跃。同程旅行数据显示，截至目前，2月8日至2月17日之间出发的机票搜索热度同比上涨近2倍，其中国际机票搜索热度同比增长近7倍，超过2019年同期水平。出游方面，“北上观雪”和“南下避寒”贯穿春节假期，作为2024年冰雪游的“当红炸子鸡”，哈尔滨成为2024年春节假期最热门的旅游目的地。东南亚及东亚国家仍是最热门的出境游目的地，阿联酋、澳大利亚等中长线出境游目的地也进入榜单前十。

➤ **投资建议：**展望2024年，我们认为低客单价更注重性价比、高端产品聚焦于服务消费和体验消费升级。在2023年社服行业年度策略中，我们通过比较海外国家疫情管控政策放开之后消费行业复苏顺序、以及国内达峰城市疫后复苏情况来看，认为国内消费行业复苏次序为：餐饮>酒店>国内旅游>出境游。从今年社服板块整体表现来看，社零数据中餐饮收入表现强劲；酒店行业入住率先启动、带动平均房价有所提升；国内大众旅游市场表现火爆，旅游人次和收入恢复至疫前水平；出境游受签证和国际航班供给情况表现居后。

行情回顾

➤ **整体：**沪深300下跌1.35%，报收3284.17点，社会服务行业指下跌1.17%，跑赢沪深300指数0.18个百分点，在申万31个一级行业中排名第18。

➤ **子行业：**社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：自然景区(+2.79%)、酒店(0.00%)、人工景区(-0.28%)、餐饮(-1.22%)、旅游综合(-2.36%)。

➤ **个股：**长白山以43.68%涨幅领涨，曲江文旅以4.5%跌幅领跌。

行业动态

- 1) 国家移民管理局推出5项新措施，进一步便利外籍人员来华旅游；
- 2) 携程发布2023年度亲子游报告：亲子私家团订单同比增长超400%；
- 3) 国际航协：去年11月客运量复苏至2019年水平的99%。

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示

➤ 宏观经济波动风险；居民消费不及预期风险。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



目录

1. 本周主要观点及投资建议.....	3
2. 行情回顾.....	4
2.1 行业整体表现.....	4
2.2 细分板块表现.....	5
2.3 个股表现.....	5
2.4 估值情况.....	6
2.5 资金动向.....	6
3. 行业动态及重要公告.....	7
3.1 行业要闻.....	7
3.2 上市公司重要公告.....	8
3.3 近期重要事项提醒.....	9
4. 风险提示.....	9

图表目录

图 1： 上周申万一级行业指数涨跌幅排名.....	4
图 2： 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况.....	5
图 3： 社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	6
图 4： 社会服务行业个子板块 PE（TTM）变化情况.....	6
表 1： 本周社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
表 2： 本周社会服务行业个股资金净流入情况.....	6
表 3： 过去一周上市公司重要公告.....	8
表 4： 近期重要事项提醒.....	9

1. 本周主要观点及投资建议

冰雪游继续引领春节主要旅行趋势。1月11日，同程旅行发布《2024年春节旅行趋势预测报告》。2024年春节有8天休假，叠加鼓励带薪休假等政策，游客有望迎来9天春节假期。受此影响春节旅游消费市场空前活跃。同程旅行数据显示，截至目前，2月8日至2月17日之间出发的机票搜索热度同比上涨近2倍，其中国际机票搜索热度同比增长近7倍，超过2019年同期水平。出游方面，“北上看雪”和“南下避寒”贯穿春节假期，作为2024年冰雪游的“当红炸子鸡”，哈尔滨成为2024年春节假期最热门的旅游目的地。东南亚及东亚国家仍是最热门的出境游目的地，阿联酋、澳大利亚等中长线出境游目的地也进入榜单前十。

2024年春节假期热度最高的出游主题为冰雪游。同程旅行数据显示，哈尔滨、漠河，白山、延吉等地的假期旅游热度同比涨幅均超过100%。**元旦前夕，哈尔滨成为全网最火爆的旅游目的地，预计旅游热度将延续至春节假期。**同程旅行数据显示，截至1月11日，哈尔滨是游客最关注的春节假期旅游旅游目的地。在南方游客北上看雪的同时，也有不少北方游客选择前往南方城市避寒。

出境游方面，2024年春节出境游机票在同程旅行平台的搜索量及跟团游产品咨询量均超过2019年同期水平。截至目前，春节出境游热门目的地国家主要集中在东南亚，泰国、马来西亚等热门东南亚目的地国家目前对中国游客实行免签政策，为中国游客出游提供便利。此外，阿联酋、澳大利亚等中长线出境游目的地国家热度显著上升，北欧极光线路以及欧洲多国的私家团线路产品也受到游客关注。

投资建议：展望2024年，我们认为低客单价更注重性价比、高端产品聚焦于服务消费和体验消费升级。在2023年社服行业年度策略中，我们通过比较海外国家疫情管控政策放开之后消费行业复苏顺序、以及国内达峰城市疫后复苏情况来看，认为国内消费行业复苏次序为：餐饮>酒店>国内旅游>出境游。从今年社服板块整体表现来看，社零数据中餐饮收入表现强劲；酒店行业入住率率先启动、带动平均房价有所提升；国内大众旅游市场表现火爆，旅游人次和收入恢复至疫前水平；出境游受签证和国际航班供给情况表现居后。

景区出行：2023年国内旅游市场全面回暖，特种兵打卡带动大众旅游市场景气度持续提升；小众旅游市场不受淡旺季限制，延续高客单价快速增长势头。

酒店：酒店行业预计1)轻资产加盟模式盛行，在扩张的同时不给酒店集团带来更多成本负担；2)旅游度假区的高端酒店快速发展，以酒店为主的住宿成为核心度假产品，其他业态

和产品围绕住宿展开。

免税：2024 年离岛免税购物市场继续扩容，高客单价精品上新带动整体销量恢复。与各机场新约减轻中免减租成本，机场客流量不及中免与机场分别约定人次，租金有继续下降空间。

餐饮：2024 年预计更多餐企通过出海开启二次增长曲线；低客单价大众消费仍是主流，本土餐饮品牌在行业复苏和市场竞争加剧情况下积极寻求规模化发展。

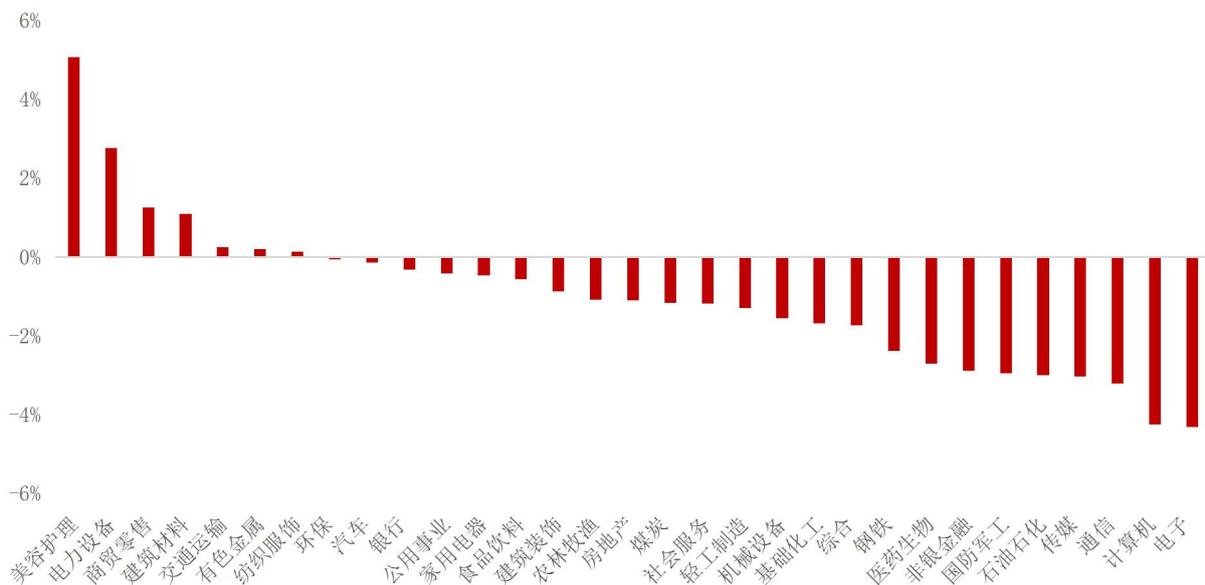
出入境：签证和航班供给是制约出入境游市场发展的主要因素。与 2019 年同期相比，中国国际航班较 2019 年尚有四成恢复空间；免签政策带动，多个国家于近期修改入境免签政策，预计 2024 年内地居民出境热度将持续升温。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20240108-20240114）沪深 300 下跌 1.35%，报收 3284.17 点，社会服务行业指下跌 1.17%，跑赢沪深 300 指数 0.18 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 18。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

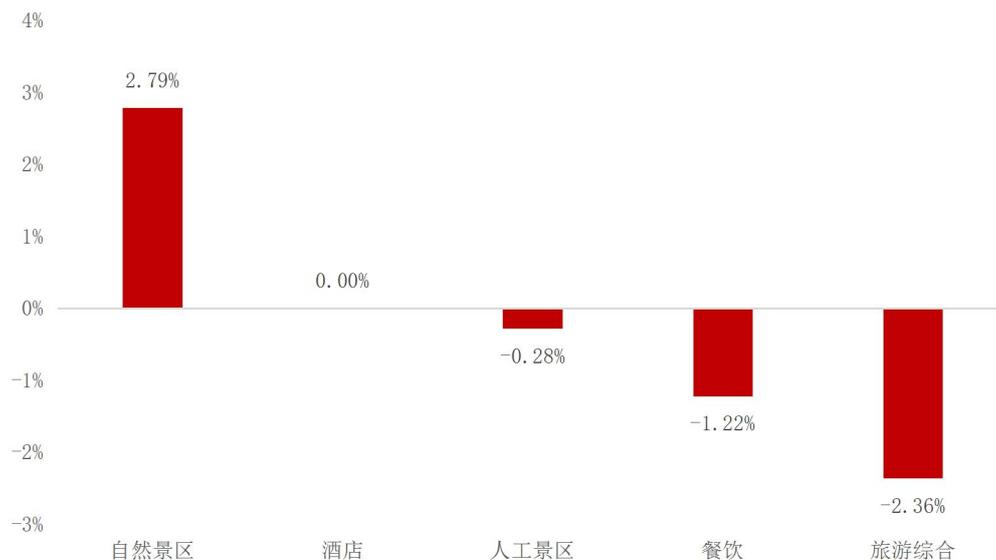


资料来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分板块表现

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：自然景区（+2.79%）、酒店（0.00%）、人工景区（-0.28%）、餐饮（-1.22%）、旅游综合（-2.36%）。

图 2：上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况



资料来源：wind，山西证券研究所

2.3 个股表现

本周个股涨幅前五名分别为：长白山、全聚德、西安饮食、九华旅游、君亭酒店；跌幅前五名分别为：曲江文旅、众信旅游、桂林旅游、云南旅游、西安旅游。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
长白山	43.68	自然景区	曲江文旅	4.50	旅游综合
全聚德	15.14	餐饮	众信旅游	3.15	旅游综合
西安饮食	5.32	餐饮	桂林旅游	2.92	自然景区
九华旅游	4.76	自然景区	云南旅游	1.91	人工景区
君亭酒店	4.63	酒店	西安旅游	1.80	酒店
黄山旅游	2.82	自然景区	天目湖	1.72	自然景区
峨眉山 A	2.46	自然景区	锦江酒店	0.85	酒店
金陵饭店	2.19	酒店	同庆楼	0.37	餐饮

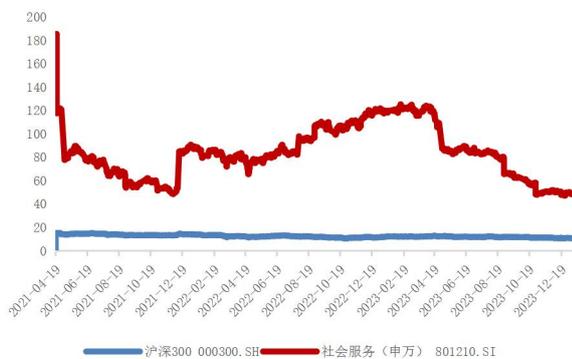
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
大连圣亚	0.91	人工景区	岭南控股	0.22	旅游综合
三特索道	0.86	自然景区	张家界	0.15	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

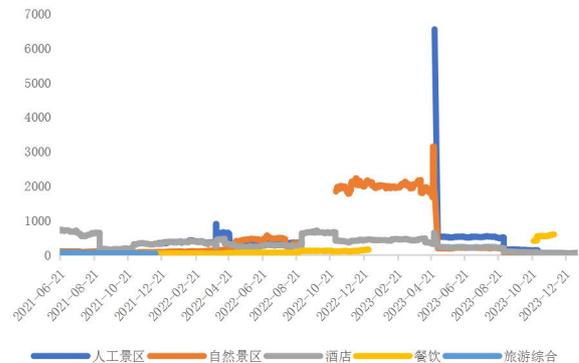
截至 2024 年 1 月 12 日，申万社会服务行业 PE（TTM）为 48.49。

图 3：社会服务行业 PE（TTM）变化情况



资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：社会服务行业个子板块 PE（TTM）变化情况



资料来源：wind，山西证券研究所

2.5 资金动向

上周社会服务行业净买入前五分别为：全聚德（+0.94 亿元）、锦江酒店（+0.46 亿元）、峨眉山 A（+0.35 亿元）、九华旅游（+0.22 亿元）、君亭酒店（+0.17 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：长白山（-2.47 亿元）、大连圣亚（-1.53 亿元）、西安饮食（-0.45 亿元）、众信旅游（-0.44 亿元）、桂林旅游（-0.31 亿元）。

表 2：本周社会服务行业个股资金净流入情况

	证券代码	证券简称	流通市值（亿）	股价（元）	净买入额（亿）	成交额（亿）
净买入前五	002186.SZ	全聚德	41.71	13.54	0.94	20.41
	600754.SH	锦江酒店	267.08	29.22	0.46	15.09
	000888.SZ	峨眉山 A	50.53	9.59	0.35	11.63
	603199.SH	九华旅游	30.91	27.93	0.22	12.05
	301073.SZ	君亭酒店	20.23	27.46	0.17	9.03
净卖出	603099.SH	长白山	84.03	31.51	-2.47	54.29

	证券代码	证券简称	流通市值 (亿)	股价 (元)	净买入额 (亿)	成交额 (亿)
前五	600593.SH	大连圣亚	35.63	27.66	-1.53	29.99
	000721.SZ	西安饮食	49.35	11.28	-0.45	19.03
	002707.SZ	众信旅游	57.67	7.08	-0.44	5.70
	000978.SZ	桂林旅游	26.32	11.65	-0.31	15.15

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2024 年 1 月 12 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 国家移民管理局推出 5 项新措施，进一步便利外籍人员来华旅游

国家移民管理局从 1 月 11 日起正式施行便利外籍人员来华 5 项措施，进一步打通外籍人员来华经商、学习、旅游的相关堵点，更好地服务保障高水平对外开放，服务促进高质量发展。

1) 放宽来华外籍人员申办口岸签证条件。2) 外籍人员在北京首都机场等枢纽空港口岸 24 小时直接过境免办查验手续。3) 在华外籍人员可就近办理签证延期换发补发。4) 在华外籍人员需多次出入境可申办再入境签证。5) 简化在华外籍人员签证证件申办材料。国家移民管理局将主动协同有关主管部门，持续聚焦外国人来华经商、学习、旅游的卡点堵点，持续深化移民管理服务改革和政策制度创新，加快推进制度型开放，积极参与营造一流的营商环境，主动服务促进构建新发展格局。（环球旅讯）

➤ 携程发布 2023 年度亲子游报告：亲子私家团订单同比增长超 400%

携程联合沃尔沃 XC60 联合发布《2023 年度亲子游出行报告》，数据显示：亲子游消费在 2023 年表现出高速增长态势，80 后、90 后父母成亲子游消费主力；在景区的门票订单中，亲子门票同比去年增长两倍；亲子游用户订购滑雪、潜水、徒步等主题游的占比高达 33%；租车自驾游同比增长 149%，订购高星酒店的用户中，亲子用户占比为 38%，亲子用户订购量同比去年增长 121%；私家团产品的亲子客户占比 55%，订购私家团的亲子用户订单量同比去年增长 403%。长期积压的出行需求使亲子游在 2023 年爆火。年轻一代父母崛起，并逐渐成为亲子游消费主力，带动了消费需求侧的结构性变化，进而也推动了供给侧亲子游产品的迭代与升级，为未来亲子游市场注入了新的增长动力。深入洞察全年亲子游消费市场，主要表现出消费人群年轻化、出行方式灵活化、产品多样化的特点。（环球旅讯）

➤ 国际航协：去年 11 月客运量复苏至 2019 年水平的 99%

国际航空运输协会 2023 年 11 月航空客运定期数据显示，全球航空旅行需求接近 2019 年水平的 99%。2023 年 11 月航空客运总量（按照收入客公里或 RPKs 计算）同比 2022 年 11 月增长 29.7%。全球航空客运量目前为 2019 年 11 月水平的 99.1%。国际客运量同比 2022 年 11 月增长 26.4%。亚太地区同比增长率最高（增长 63.8%），所有地区同比上一年均有所改善。2023 年 11 月，国际客运量达到 2019 年 11 月水平的 94.5%。2023 年 11 月国内客运量同比 2022 年 11 月增长 34.8%。2023 年 11 月国内客运总量比 2019 年 11 月水平高 6.7%。中国解除疫情限制措施后复苏明显，增长尤为强劲（增长 272%）。受益于强劲的感恩节假期需求，美国国内旅行创下新高，比 2019 年 11 月增长 9.1%。（环球旅讯）

3.2 上市公司重要公告

表 3：过去一周上市公司重要公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
603043.SH	广州酒家	2024.1.12	广州酒家集团股份有限公司关于参与投资设立产业基金暨关联交易的进展公告	广州酒家集团股份有限公司于 2023 年 4 月 21 日召开公司 2022 年年度股东大会，审议通过了《广州酒家集团股份有限公司关于参与投资设立产业基金暨关联交易的议案》。会议同意公司与广州产投私募基金管理有限公司、广州国资产业发展并购基金合伙企业（有限合伙）、广州老字号振兴基金合伙企业（有限合伙）签署《广州广酒产投产业投资基金合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，共同出资设立基金合伙企业。本基金规模为 10 亿元人民币，公司作为有限合伙人参与投资设立基金，认缴出资额 4.5 亿元人民币，占基金规模的 45% 份额，出资方式为现金出资。2023 年 6 月 13 日，公司与上述合伙人签署了《合伙协议》。截至本公告披露日，广州广酒产投产业投资基金合伙企业（有限合伙）已完成工商登记并取得营业执照。近日，公司收到基金管理人的通知，广州广酒产投产业投资基金合伙企业（有限合伙）已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成私募投资基金备案手续，并取得《私募投资基金备案证明》。
002186.SZ	全聚德	2024.1.11	中国全聚德(集团)股份有限公司关于注销回购股份通知债权人的公告	中国全聚德(集团)股份有限公司分别于 2023 年 12 月 25 日、2024 年 1 月 10 日召开了公司董事会第九届十二次(临时)会议和 2024 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于注销回购股份的议案》、《关于修订〈中国全聚德(集团)股份有限公司章程〉及相关制度的议案》，同意公司注销已回购的 1,542,367 股股份，并对《中国全聚德(集团)股份有限公司章程》的公司注册资本相关条款进行修改。注销完成后，公司股份总数将由 308,463,955 股减少至 306,921,588 股，公司注册资本将由人民币 30846.3955 万元减少至 30692.1588 万元。

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
603099.SH	长白山	2024.1.10	长白山旅游股份有限公司关于股东所持股份解除质押的公告	股东中国吉林森林工业集团有限责任公司持有公司股 13,207,503 股，占公司总股本的 4.95%。公司于 2024 年 1 月 9 日接到公司股东吉林森工通知，获悉其将质押给北京中吉金投资管理有限公司 13,207,485 股（占公司总股本的 4.95%）解除质押本次股份解除质押后，吉林森工若存在后续质押情况，本公司将根据相关法律法规要求及时履行信息披露义务。截至本公告日，吉林森工持有公司股份 13,207,503 股，占公司总股本的 4.95%，解除质押后，公司质押股票已全部解除。
601888.SH	中国中免	2024.1.9	中国旅游集团中免股份有限公司 2023 年度业绩快报公告	2023 年，公司紧密围绕既定发展战略和经营目标，深入推进改革创新和管理提升，强化市场、营销、供应链等重点领域变革，持续聚焦免税主业，优化海内外业务布局，实现了经营效益、运营效率和管理质量的同步提升，公司核心竞争力持续增强。报告期内，公司实现营业收入 675.76 亿元，同比增长 24.15%，实现归属于上市公司股东的净利润 67.17 亿元，同比增长 33.52%。其中第四季度实现营业收入 167.39 亿元，同比增长 11.09%，实现归属于上市公司股东的净利润 15.10 亿元，同比增长 275.62%。报告期内，公司经营发展稳中提质，盈利能力持续优化，主营业务毛利率稳步提升。2023 年，公司主营业务毛利率为 31.44%，同比提升 3.42 个百分点。

资料来源：wind，山西证券研究所

3.3 近期重要事项提醒

表 4：近期重要事项提醒

证券代码	证券简称	公告日期	重要事项概要
002159.SZ	三特索道	2024.1.18	增发股份上市

资料来源：wind，山西证券研究所

4. 风险提示

居民消费意愿恢复不及预期风险；

免税政策变化风险；

酒店行业供需变化风险；

景区门票下调风险；

突发事件或不可控灾害风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

