



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

春节假期出行或创新高，关注旺季催化

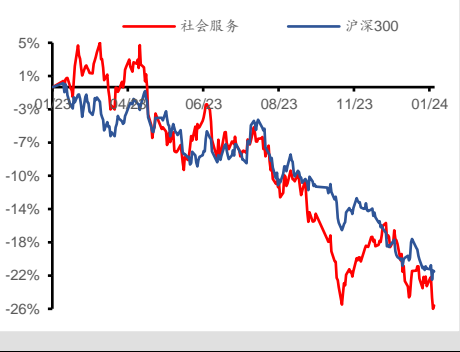
——社服行业周报（2024.01.15-01.19）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年01月21日

分析师： 翟宁馨
Tel: 021-53686140
E-mail: zhainingxin@shzq.com
SAC 编号: S0870523100005

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《“网红”城市进入 4.0 产业时代，流量经济助推消费市场升级》

——2024 年 01 月 14 日

《假期旅游市场表现超预期，古茗蜜雪递表推动新茶饮赛道竞争提速》

——2024 年 01 月 07 日

《中国中免与北上机场签署补充协议，cdf 三亚国际免税城 C 区开业》

——2023 年 12 月 31 日

主要观点

春节假期出行或创新高，关注旺季催化。据交通运输部预测，2024 春运 40 天内大概有 90 亿人次出游、探亲、休闲等，全社会跨区域人员流动量将创历史新高。同程旅行《2024 年春运出行趋势报告》显示，2024 年春运期间居民出行需求旺盛，探亲流与旅游客流叠加，腊月二十九前后，铁路、民航将同时迎来节前客流高峰，节后返程高峰较去年延后一天至正月初八。受哈尔滨冰雪旅游热度带动，哈尔滨、沈阳等东北主要城市的春运客流量较去年同期大幅增长。铁路出行及航线热门目的地中，哈尔滨的热度排名分别上升至第二名和第一名。居民多次出行需求占比提升明显，超过 20% 的用户在春运期间出行至少两次，创 2019 年以来同期新高。多次出行需求一部分来自中转接驳需求，一部分则来自春运期间的探亲访友和旅游出行需求，特别是春节长假前后，居民多次探亲访友出行和一次以上的短途旅行产生多次出行需求。铁路和民航的亲子、家庭出行比例预计创新高，2024 年春运民航国内航班家庭出行占比 43%，携带儿童出行的比例为 35%，均创下自 2019 年以来同期新高。铁路出行的家庭出行比例预计约为 27%，亲子（携带儿童）出行比例约为 20%，均为 2019 年以来新高。春运国际机票均价回归正常水平。铁路、民航腊月二十九迎节前客流高峰，国内机票均价接近千元，为 2019 年以来同期新高。而随着国际航班运力的快速恢复，2024 年春运期间国际机票价格基本回归正常水平，平均价格同比下降 41%，略低于 2019 年同期，春节出境游性价比凸显。我们认为，对出境而言，较低的机票价格利好出境游和跨境探亲出行，出境游恢复趋势有望超预期。同时，春节期间出行热度持续的确定性明确，春节也是餐饮业全年最重要销售旺季之一，看好 2024 年春运表现有望催化市场对服务消费的乐观预期。

长白山发布业绩预告，客流增长带动下同比扭亏为盈。长白山发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年年度经营业绩将出现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润约为 1.36 亿元-1.46 亿元，同比增长 336.99%-354.42%，同比扭亏为盈；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.34 亿元-1.44 亿元。2023 年长白山景区接待游客数量与上年同期相比有较大的幅度增长，公司营收与 2022 年同期相比增长约 4.34 亿元。同程旅游数据显示，2024 年春节假期热度最高的出游主题为冰雪游，哈尔滨、漠河、长白山、延吉等地的假期旅游热度同比涨幅均超过 100%；携程数据显示，2024 年春节期间，冰雪游产品订单量同比

增长超 10 倍，热门目的地多为哈尔滨、牡丹江、长春、白山、北京、乌鲁木齐、大兴安岭等北方城市。根据中国旅游研究院发布的《中国冰雪旅游发展报告（2024）》，在政策红利、需求释放和产品创新等因素激励下，2023-2024 冰雪季全国冰雪休闲旅游人数有望首次超过 4 亿人次，冰雪休闲旅游收入有望达到 5500 亿元。我们认为，在冰雪旅游热度的带动下，长白山有望迎来业绩释放。同时，长白山景区交通仍处于改善阶段，沈白高铁建成后将大幅缩短经沈阳到抚顺、通化、白山、延边州和长白山的距离，有望进一步扩大客源范围，提升周末游客流增量。

过去一周市场表现（2024.01.15-01.19）：

过去一周申万社会服务行业指数下跌 2.99%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.56pct。沪深 300 下跌 0.44%，上证指数下跌 1.72%，深证成指下跌 2.33%，创业板指下跌 2.60%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 15 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 0.38%，旅游及景区上涨 3.54%，教育下跌 5.36%，专业服务下跌 8.51%。

■ 投资建议

酒店板块建议关注华住集团-S、首旅酒店；餐饮板块建议关注海底捞；旅游及景区板块建议关注长白山、中青旅；免税板块建议关注中国中免；专业服务板块建议关注米奥会展、科锐国际；潮流零售板块建议关注名创优品。

■ 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险。

目 录

1 过去一周市场回顾 (2024.01.15-01.19)	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 个股行情回顾	4
1.3 行业要闻及公告	5
2 行业数据跟踪	10
2.1 出行数据跟踪	10
2.2 酒店数据跟踪	11
2.3 海南旅游数据跟踪	11
2.4 餐饮数据跟踪	11
3 附表	12
4 风险提示	12

图

图 1: 过去一周市场表现 (2024.01.15-01.19) (%)	4
图 2: 申万社会服务子行业表现 (%)	4
图 3: 申万一级行业表现 (社服) (%)	4
图 4: 板块个股涨幅 Top10 (社服) (%)	5
图 5: 板块个股跌幅 Top10 (社服) (%)	5
图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)	10
图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	10
图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)	10
图 9: 中国执行航班数量 (架次)	10
图 10: IATA 月度客座率 (%)	10
图 11: 上海平均客房出租率及同比 (%)	11
图 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	11
图 13: 海南旅游消费价格指数	11
图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	11
图 15: 北京餐饮门店数量 (家)	12
图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	12

表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.1.19 收盘)	12
--	----

1 过去一周市场回顾 (2024.01.15-01.19)

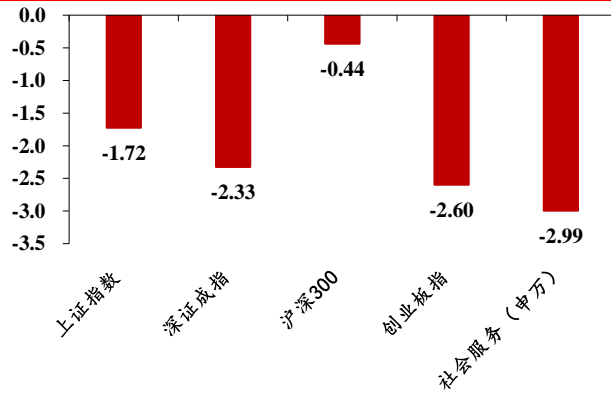
1.1 板块行情回顾

过去一周申万社会服务行业指数下跌 2.99%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.56pct。沪深 300 下跌 0.44%，上证指数下跌 1.72%，深证成指下跌 2.33%，创业板指下跌 2.60%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 15 名。

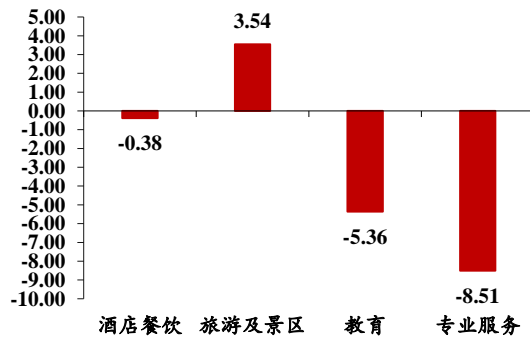
过去一周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 0.38%，旅游及景区上涨 3.54%，教育下跌 5.36%，专业服务下跌 8.51%。

图 1：过去一周市场表现 (2024.01.15-01.19) (%)



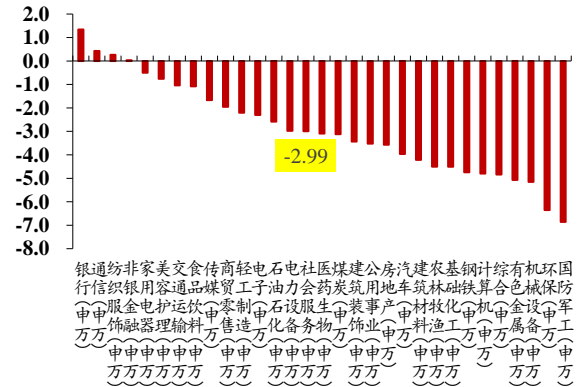
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：申万社会服务子行业表现 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：申万一级行业表现 (社服) (%)



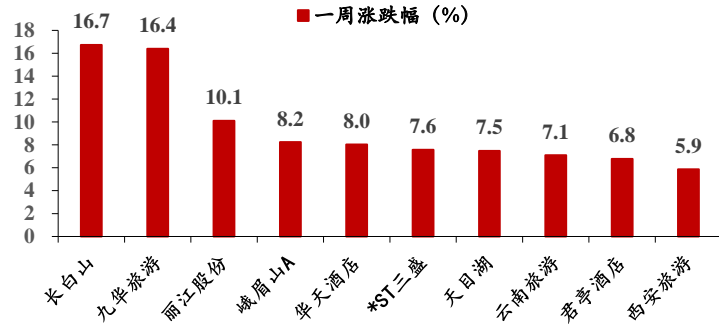
资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股行情回顾

汇总申万社会服务指数成分股及港股社服标的，过去一周 (2024.01.15-01.19) 社会服务行业涨幅排名前五的个股分别为长白山上涨 16.72%、九华旅游上涨 16.40%、丽江旅游上涨 10.10%、

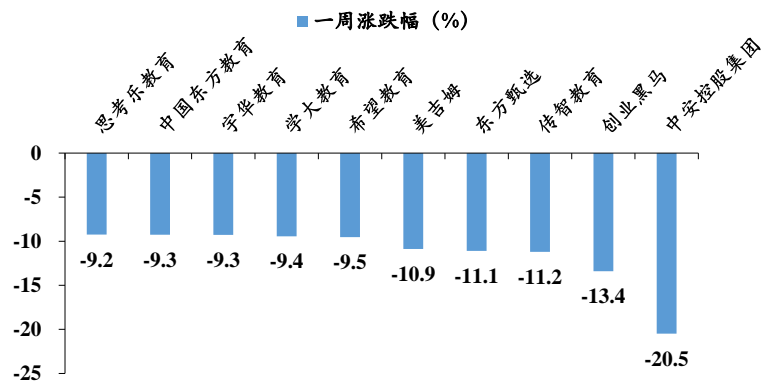
峨眉山 A 上涨 8.24%、华天酒店上涨 8.03%；排名后五的个股分别为中安控股集团下跌 20.48%、创业黑马下跌 13.41%、传智教育下跌 11.21%、东方甄选下跌 11.09%、美吉姆下跌 10.87%。

图 4：板块个股涨幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：板块个股跌幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 行业要闻及公告

1.3.1 行业新闻

1. 同程旅行发布 2024 春运预测报告：民航出行哈尔滨热度居首

1 月 18 日据同程旅行发言人报道，同程旅行发布了《2024 年春运出行趋势报告》（下称《报告》）。《报告》显示，2024 年春运期间居民出行需求旺盛，探亲流与旅游客流叠加，腊月二十九前后，铁路、民航将同时迎来节前客流高峰，节后返程高峰较去年延后一天至正月初八。受哈尔滨冰雪旅游热度带动，哈尔滨、沈阳等东北主要城市的春运客流量较去年同期大幅增长。春运期

间，居民多次出行需求占比提升明显，铁路和民航的亲子、家庭出行比例预计创新高。同程旅行数据显示，铁路热门线路高峰时段车票“一票难求”，机票成为不少人的“保底选项”，推动国内机票价格走高，目前均价已接近千元。而随着国际航班运力的快速恢复，2024年春运期间国际机票价格基本回归正常水平，平均价格同比下降41%，较低的机票价格利好春节出境游和跨境探亲出行。（来源：同程旅行发言人）

2. 奥飞娱乐(002292.SZ)拟向赵东梅转让壹沙公司76%股权 优化业务结构

1月16日据智通财经报道，奥飞娱乐(002292.SZ)公告，为进一步整合资源配置、优化业务结构，公司拟与赵东梅签订《股权转让协议》，公司将持有的壹沙(北京)文化传媒有限公司(“壹沙公司”、“标的公司”)全部76%股权(“股权转让”)以人民币1元对价转让给赵东梅。本次股权转让完成后，奥飞娱乐不再持有壹沙公司股权，壹沙公司将不再纳入公司合并报表范围。近年来，以互联网为主要载体的新媒体广告行业获得快速发展。根据国家广播电视总局公布的《全国广播电视行业统计公报》数据显示，2020年至2022年全国传统广播电视广告收入分别为789.58亿元、786.46亿元、553.23亿元，同比下降分别为20.95%、0.40%、19.11%；2020年至2022年广播电视和网络视听机构通过互联网取得的新媒体广告收入分别为889.96亿元、2001.46亿元、2407.39亿元，同比增长分别为7.38%、124.89%、20.28%。传统电视广告收入下降与新媒体广告收入持续增长的现象，反映了传统媒体广告在受众吸引力和商业价值方面的逐渐减弱。公司基于相关行业发展的现状与趋势，综合考虑自身战略规划需要以及壹沙公司经营情况，经深入研究后决定退出壹沙公司。通过本次股权转让，公司对媒体产业链运营模式进行调整，有利于优化相关业务结构，提升资源配置和经营效率。（来源：智通财经）

3. 关于校外培训，广州多区最新发布

1月17日据广州日报报道，近日，广州市多个区发布校外培训机构白名单。家长如需为孩子报读校外培训机构，请选择持证机构，并做到“三必须”和“三不要”，即必须选择有证机构、必须留意培训时间、必须妥善保管单据，不要向无证机构缴纳任何费用、不要贪图优惠缴纳大额培训费用、不要听信培训机构的口头承诺。（来源：广州日报）

4. 令人捧腹 戳中心窝 电影市场迎来国产喜剧片热潮

1月19日据人民日报报道，随着春节日益临近，也有数部喜剧电影或者融合喜剧元素的电影宣布将于近期至春节档上映，电影市场迎来一波国产喜剧片热潮。喜剧是节假日的合家欢观影刚需，所以通常大体量的喜剧片会选择春节档、国庆档、暑期档、元旦档等有合家欢观影需求的档期上映。目前已经定档春节档的喜剧片或有喜剧元素的影片，也符合春节档合家欢的观影动机。张彤介绍，目前从观众的“想看”数据看，暂时表现相对突出的真人电影是《飞驰人生2》和《热辣滚烫》，两部影片的主演沈腾和贾玲都是深受观众喜爱的喜剧人。张彤认为，今后一段时间，喜剧片仍将是国产电影的主流类型，会有更多关照当下、贴近生活、视角更独特、切入点更小的喜剧作品出现。“观众也希望能不断看到《年会不能停！》这样与自身连接更多的现实题材喜剧作品，让国产喜剧电影既有广度又有深度，而且更丰富多元。”（来源：人民日报）

5. “尔滨”迎“酸爽” “山西老陈醋”品牌热度持续走高

1月19日据新华财经报道，2023年以来，“山西老陈醋”品牌市场关注度快速增加，主流媒体知名度显著提升，2023年第三季度以来传播热度同比增幅达90.56%。元旦以来，哈尔滨旅游热度高涨，各地游客纷纷打卡哈尔滨，感受冰雪魅力。哈尔滨广播电视台主持人发出热情邀请：“哈尔滨有中央大街、冰雪大世界、冰雪嘉年华、伏尔加庄园……打卡地方特别多，欢迎太原朋友们来哈尔滨！”近半个月，太原市旅游行业、教育行业、新闻传播行业等，纷纷与哈尔滨同行们隔空“拉歌”，积极互动，感情升温，为冬季文旅市场注入活力。被称为“小老醅”的太原市游学团纷纷前往哈尔滨，看东北虎，品尝冻梨，玩雪戏雪，受到热情接待。为感谢“尔滨”对山西“小老醅”的热情款待，近日，太原市文旅局携手清徐县紫林、水塔、美锦、东湖四大名醋，奔赴哈尔滨，派送万份山西老陈醋、醋饮料、醋小吃，并赠送陈醋养生传统妙方，让“小冻梨”和在哈尔滨旅游的各地“宝子们”感受来自太原的温暖情谊。（来源：新华财经）

6. 黑龙江机场公安多措并举开启“尔滨”冬季护游新模式

1月19日据中国民航网报道，随着冰雪大世界、太阳岛雪博会等冰雪文化项目陆续开放，哈尔滨机场客流量迎来新高峰。为深入开展“冬季护游”行动，助推黑龙江省经济建设发展，黑龙江省公安厅机场公安局科学调配警力，全面强化内外巡逻防控，

守护各方游客的出行安全。黑龙江省公安厅机场公安局坚持“打”字出头、“控”字着力、“遏”字兜底，抓牢抓实机场公安主业，严打整治各类违法犯罪行为；打破警种界限，联合驻场武警实行“联勤联动、动中备勤”，及时受理旅客报警求助，随时处置突发治安事件；优化服务措施，为旅客顺利出行提供便捷服务，创新推出“迎一张笑脸、送一句问候、办一件小事、给一点安慰、道一声再见”的“五个一”优质服务举措；围绕预防“减量控大”主线，对机场场区内运输班车、营运客运、机组、物流等车辆开展专项检查，加强对机动车及驾驶员的巡查管控；强化各基层单位值班备勤力量，常态化开展“四严查四一律”专项督察，针对各项安保工作措施的执行落实情况开展多轮次专项督察。（来源：中国民航网）

1.3.2 公司公告

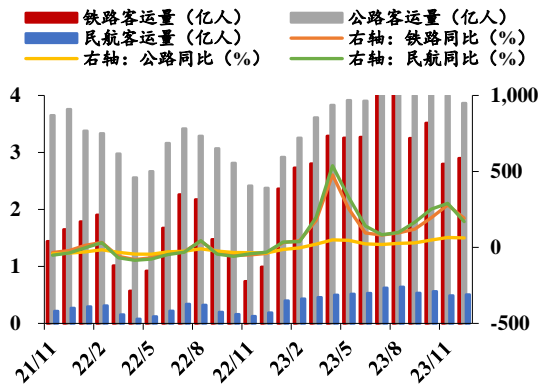
1. **【*ST 凯撒】***ST 凯撒(000796.SZ)1月17日发布关于公司股票被实施退市风险警示及其他风险警示的提示性公告，截至目前，公司仍存在退市风险警示及其他风险警示事项尚未消除或已消除未申请撤销，若2023年年度报告触及《深圳证券交易所主板股票上市规则》（以下简称“《股票上市规则》”）第9.3.11条规定的任一情形，公司股票将被终止上市。
2. **【奈雪的茶】**奈雪的茶(2150.HK)1月18日发布公告，公司于2024年1月18日斥资210万港元回购70.5万股，最低成交价为2.91港元，最高成交价为3.02港元。
3. **【大连圣亚】**大连圣亚(600593.SH)1月19日发布关于全资子公司为公司提供担保的公告，为保障大连圣亚旅游控股股份有限公司（以下简称“大连圣亚”或“公司”）持续健康、平稳地运营，满足资金需求，公司向上海浦东发展银行股份有限公司大连分行申请流动资金借款展期业务，人民币2,400万元，期限1年。本次融资额度在公司2022年年度股东大会审议通过的《关于2023年度融资额度的议案》范围之内。公司全资子公司哈尔滨圣亚极地公园有限公司（以下简称“圣亚极地”）为公司该笔借款提供连带责任保证。

4. 【泡泡玛特】泡泡玛特(9992.HK)1月18日发布公告,公司于2024年1月18日斥资562万港元回购30万股,最低成交价为18.46港元,最高成交价为19.02港元。
5. 【长白山】长白山(603099.SH)1月18日发布长白山旅游股份有限公司股票交易严重异常波动公告,本公司董事会确认,本公司没有任何根据《股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的事项或与该等事项有关的筹划、商谈、意向、协议等,董事会也未获悉根据《股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的、对本公司股票及其衍生品种交易价格可能产生较大影响的信息;公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。
6. 【科德教育】科德教育(300192.SZ)1月16日发布业绩预告,预计2023年归属于上市公司股东的净利润1.2亿元~1.5亿元,同比增长61.99%~102.49%;业绩变动主要原因是,受益于外部经营环境稳步向好,教学服务质量和运营效率稳步提升,公司职业教育板块利润增加。公司通过技术创新,推出的高附加值环保油墨产品的占比提升,对公司经营业绩产生积极影响。报告期内,非经常性损益对净利润的影响金额预计约为-300万元。

2 行业数据跟踪

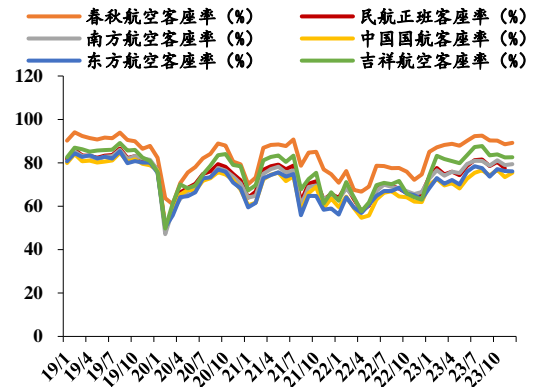
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



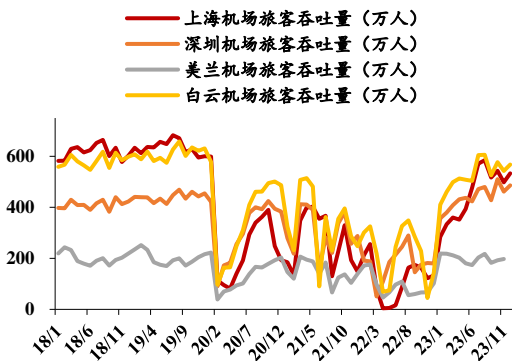
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



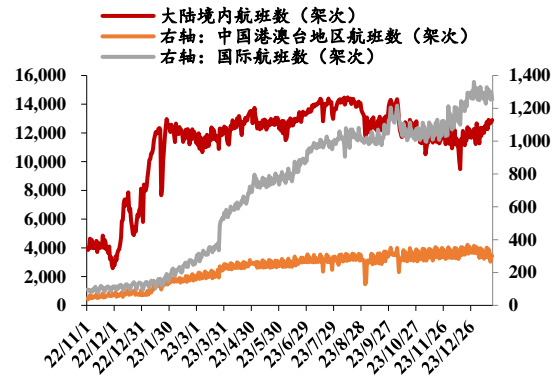
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



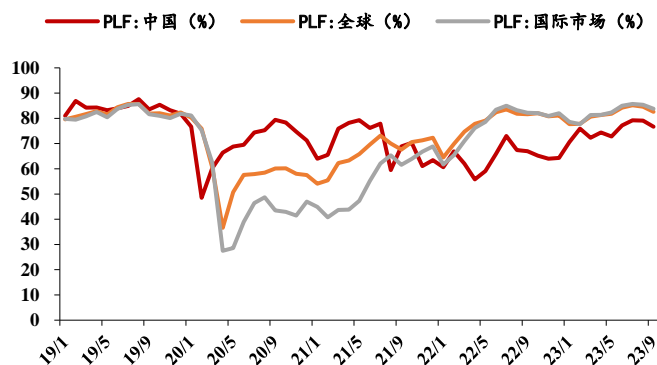
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 9: 中国执行航班数量 (架次)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 10: IATA 月度客座率 (%)

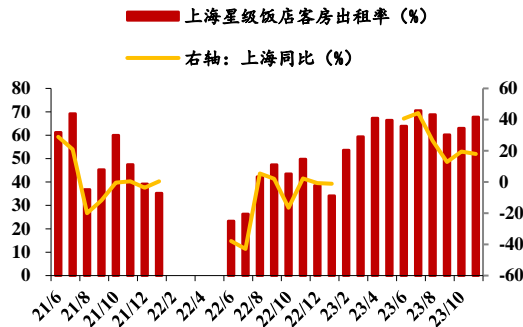


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

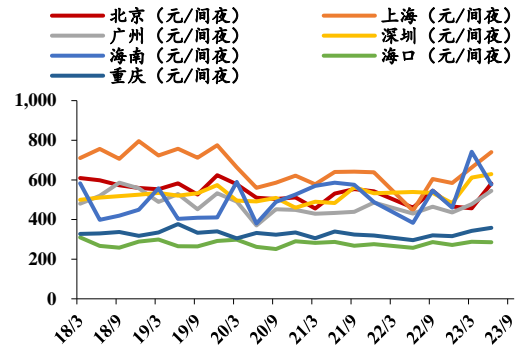
2023 年 11 月上海星级饭店平均客房出租率为 67.80%，同比上升 18.00pct，恢复至 2019 年同期 93.65%。

图 11: 上海平均客房出租率及同比 (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)

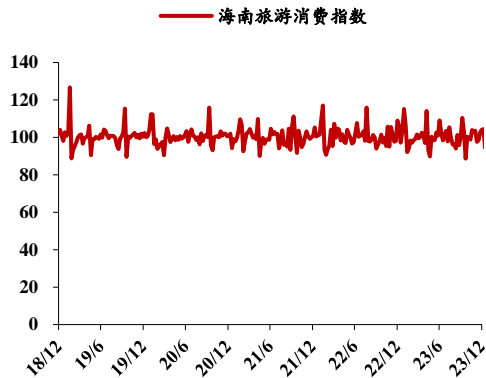


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

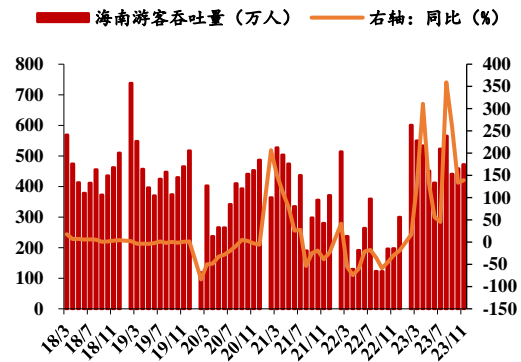
2023 年 11 月海南旅客吞吐量为 472.24 万人，同比增加 139.30%，比 2019 年同期增加 1.50%。

图 13: 海南旅游消费价格指数



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)



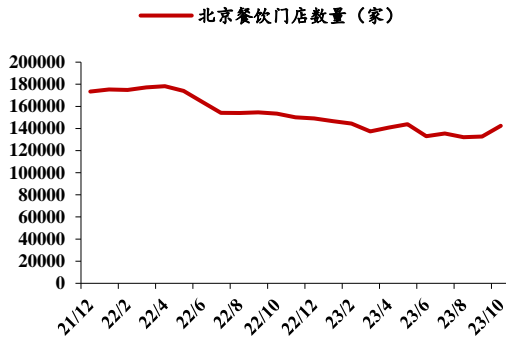
资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.4 餐饮数据跟踪

2023 年 10 月北京餐饮门店数量为 142389 家，环比增加 7.22%，较 2022 年 10 月减少 7.22%。

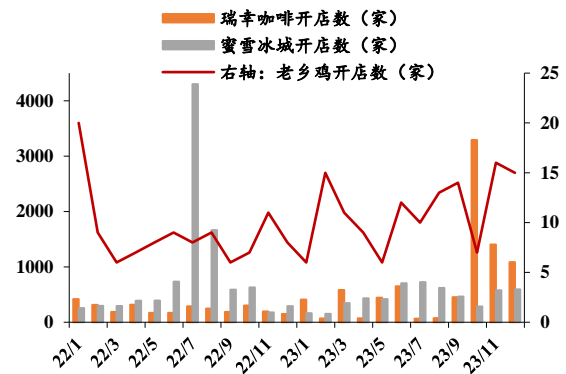
蜜雪冰城 2023 年 12 月开店 593 家，同比增长 105.19%，2023 全年共开店 5475 家。瑞幸咖啡 2023 年 12 月开店 1087 家，同比增长 634.46%，2023 全年共开店 8602 家。老乡鸡 2023 年 12 月开店 15 家，同比增长 87.50%，2023 全年共开店 134 家。

图 15: 北京餐饮门店数量 (家)



资料来源: 窄门餐眼, 上海证券研究所

图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)



资料来源: 窄门餐眼, 上海证券研究所

3 附表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.1.19 收盘)

股票代码	股票名称	总市值 (亿元人民币)	2022 年净利润 (百万元人民币)	YoY (%)
300795.SZ	米奥会展	55.57	50.39	187.41
9896.HK	名创优品	535.80	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	729.08	1374.48	133.02
300662.SZ	科锐国际	47.14	290.69	15.11
603099.SH	长白山	98.08	-57.39	
601888.SH	中国中免	1715.95	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	795.13	-1821.00	
600138.SH	中青旅	78.17	-333.55	

资料来源: Wind, 上海证券研究所

4 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。