

消费者服务

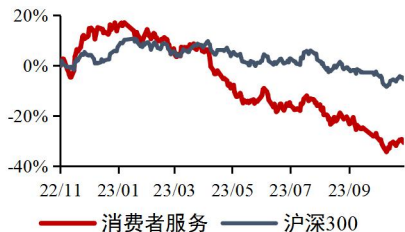
行业周报（20240122-20240128）同步大市-A(维持)

市值管理预计纳入央企考核范围，免签政策带动出入境热度提升

2024年1月29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  
(20240108-20240114):冰雪游继续引领  
春节主要旅行趋势

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

➤ 市值管理预计纳入央企考核范围，免签政策带动年内出入境热度快速提升。国务院国资委已经推动央企把上市公司的价值实现相关指标纳入到上市公司的绩效评价体系中，在此基础上，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。我们梳理申万社会服务行业标的，旅游行业上市公司以国企性质为主，其中3家为中央国有企业、19家为地方国有企业，建议关注业绩稳健、低估值央国企标的。截至目前，中国已与157国缔结了涵盖不同护照种类的互免签证协定，与44个国家达成简化签证手续协定或安排，与包括新加坡、泰国、马尔代夫、哈萨克斯坦等22个国家实现全面互免签证。此外，还有60多个国家和地区给予中国公民免签或落地签便利。

➤ 投资建议：展望2024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。

行情回顾

➤ 整体：沪深300上涨1.96%，报收3333.82点，社会服务行业指上涨0.95%，跑输沪深300指数1.01个百分点，在申万31个一级行业中排名第14。

➤ 子行业：社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：酒店(-0.09%)、人工景区(-1.33%)、旅游综合(-1.58%)、自然景区(-4.28%)、餐饮(-5.64%)。

➤ 个股：中青旅以4.72%涨幅领涨，长白山以15.77%跌幅领跌。

行业动态

- 1) 希尔顿集团：2023年Q4开业客房及年度酒店签约数量均创历史新高；
- 2) 国泰航空：2023年集团载客量突破2000万，恢复到2019年的五成以上；
- 3) 2024春运将启动，携程：入境游机票大涨8倍。

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。



## 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.....	6
2.4 估值情况.....	6
2.5 资金动向.....	7
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： 申万社会服务行业央企、国企属性标的概览.....	3
表 2： 本周社会服务行业个股涨跌幅排名.....	6
表 3： 本周社会服务行业个股资金净流入情况.....	7
表 4： 过去一周上市公司重要公告.....	8
表 5： 近期重要事项提醒.....	9

## 1. 本周主要观点及投资建议

市值管理预计纳入央企考核范围，关注业绩稳健、低估值标的。1月24日，国务院新闻办公室就更好实现中央企业高质量发展举行发布会，国务院国资委将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。前期，国务院国资委已经推动央企把上市公司的价值实现相关指标纳入到上市公司的绩效评价体系中，在此基础上，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。我们梳理申万社会服务行业标的，旅游行业上市公司以国企性质为主，其中3家为中央国有企业、19家为地方国有企业，建议关注业绩稳健、低估值央国企标的。

表1：申万社会服务行业央企、国企属性标的概览

证券代码	证券简称	公司属性	第一大股东	第一大股东持股比例	市值(亿元)
601888.SH	中国中免	中央国有企业	中国旅游集团有限公司	50.30%	1736.34
600138.SH	中青旅	中央国有企业	中国青年旅集团有限公司	17.17%	81.36
002059.SZ	云南旅游	中央国有企业	云南世博旅游控股集团有限公司	35.74%	56.29
600754.SH	锦江酒店	地方国有企业	上海锦江资本有限公司	45.05%	280.45
600258.SH	首旅酒店	地方国有企业	北京首都旅游集团有限责任公司	34.54%	169.39
002186.SZ	全聚德	地方国有企业	北京首都旅游集团有限责任公司	43.67%	35.97
600754.SH	广州酒家	地方国有企业	广州市城市建设投资集团有限公司	50.72%	105.39
600054.SH	黄山旅游	地方国有企业	黄山旅游集团有限公司	40.66%	71.49
603199.SH	九华旅游	地方国有企业	安徽九华山文化旅游集团有限公司	29.93%	33.65
603099.SH	长白山	地方国有企业	吉林省长白山开发建设(集团)有限责任公司	59.45%	75.71
000888.SZ	峨眉山A	地方国有企业	四川省峨眉山乐山大佛旅游集团有限公司	32.59%	52.22
000430.SZ	张家界	地方国有企业	张家界市经济发展投资集团有限公司	27.83%	25.54
000978.SZ	桂林旅游	地方国有企业	桂林旅游投资集团有限公司	37.2%	31.65
603136.SH	天目湖	地方国有企业	溧阳市城市建设发展集团有限公司	26.86%	34.84
600593.SH	大连圣亚	地方国有企业	大连星海湾金融商务区投资管理股份有限公司	24.03%	28.62
000610.SZ	西安旅游	地方国有企业	西安旅游集团有限责任公司	26.57%	30.54
000721.SZ	西安饮食	地方国有企业	西安旅游集团有限责任公司	30.96%	56.30
600706.SH	曲江文旅	地方国有企业	西安曲江旅游投资(集团)有限公司	44.90%	34.18
601007.SH	金陵饭店	地方国有企业	南京金陵饭店集团有限公司	43.5%	29.45
002159.SZ	三特索道	地方国有企业	武汉当代城市建设发展有限公司	22.53%	27.09
000428.SZ	华天酒店	地方国有企业	湖南阳光华天旅游发展集团有限责任公司	32.48%	38.82
000524.SZ	岭南控股	地方国有企业	广州岭南国际企业集团有限公司	45.12%	56.83

资料来源：wind，山西证券研究所（数据统计截至2024年1月29日）

免签政策带动年内出入境热度快速提升。1月25日，中国和新加坡签署协定，协定将于2024年2月9日正式生效。届时，双方持普通护照人员可免签入境对方国家从事旅游、探亲、商务等私人事务，停留不超过30日。截至目前，中国已与157国缔结了涵盖不同护照种类的互免签证协定，与44个国家达成简化签证手续协定或安排，与包括新加坡、泰国、马尔代夫、哈萨克斯坦等22个国家实现全面互免签证。此外，还有60多个国家和地区给予中国公民免签或落地签便利。携程平台，新加坡即时搜索热度迅速上扬，新加坡相关旅游产品热度环比增长超30%，并有持续走高趋势。新加坡旅客搜索中国关键词的搜索热度环比增长超2成；今年至今，新加坡旅客预订入境中国的旅游产品订单量环比增长66%。中国与泰国将于3月1日起实施永久互免签证入境政策。

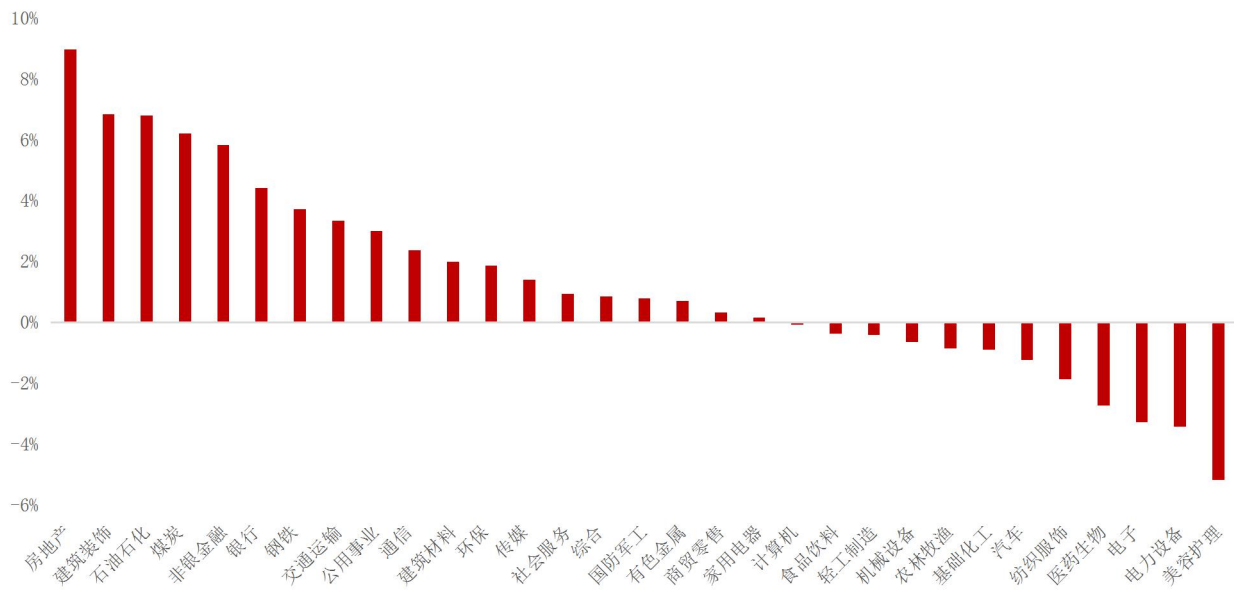
**投资建议：**展望2024年，我们认为低客单价更注重性价比、高端产品聚焦于服务消费和体验消费升级。在2023年社服行业年度策略中，我们通过比较海外国家疫情管控政策放开之后消费行业复苏顺序、以及国内达峰城市疫后复苏情况来看，认为国内消费行业复苏次序为：餐饮>酒店>国内旅游>出境游。从今年社服板块整体表现来看，社零数据中餐饮收入表现强劲；酒店行业入住率先启动、带动平均房价有所提升；国内大众旅游市场表现火爆，旅游人次和收入恢复至疫前水平；出境游受签证和国际航班供给情况表现居后。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20240122-20240128）沪深300上涨1.96%，报收3333.82点，社会服务行业指上涨0.95%，跑输沪深300指数1.01个百分点，在申万31个一级行业中排名第14。

图1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

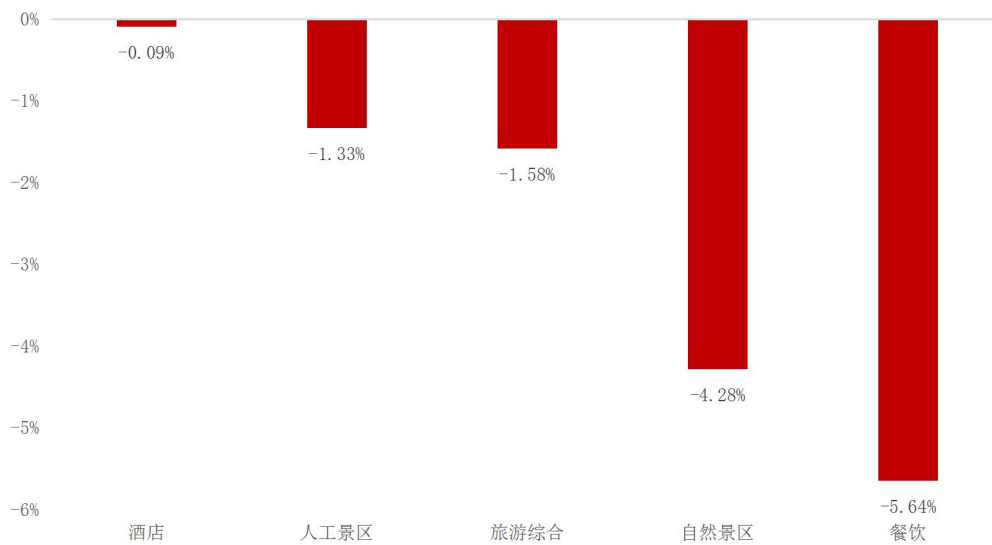


资料来源：wind，山西证券研究所

## 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：酒店（-0.09%）、人工景区（-1.33%）、旅游综合（-1.58%）、自然景区（-4.28%）、餐饮（-5.64%）。

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：中青旅、锦江酒店、丽江股份、首旅酒店、宋城演艺；跌幅前五名分别为：长白山、大连圣亚、华天酒店、君亭酒店、西安旅游。

表 2：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

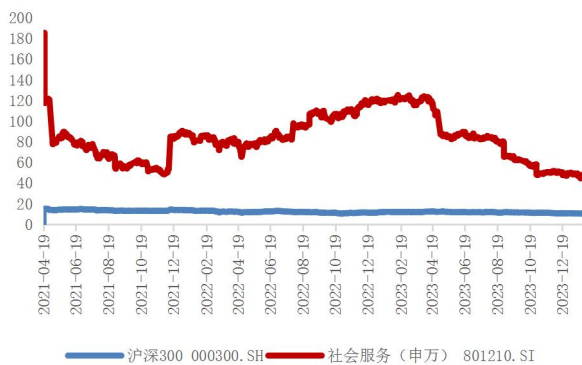
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
中青旅	4.72	人工景区	长白山	15.77	自然景区
锦江酒店	4.32	酒店	大连圣亚	14.83	人工景区
丽江股份	0.55	自然景区	华天酒店	10.36	酒店
首旅酒店	0.33	酒店	君亭酒店	8.44	酒店
宋城演艺	1.48	人工景区	西安旅游	7.68	酒店
众信旅游	1.66	旅游综合	同庆楼	7.31	餐饮
黄山旅游	2.05	自然景区	天目湖	6.62	自然景区
全聚德	2.69	餐饮	三特索道	5.92	自然景区
岭南控股	2.75	旅游综合	西安饮食	5.63	餐饮
云南旅游	3.31	人工景区	张家界	5.58	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

### 2.4 估值情况

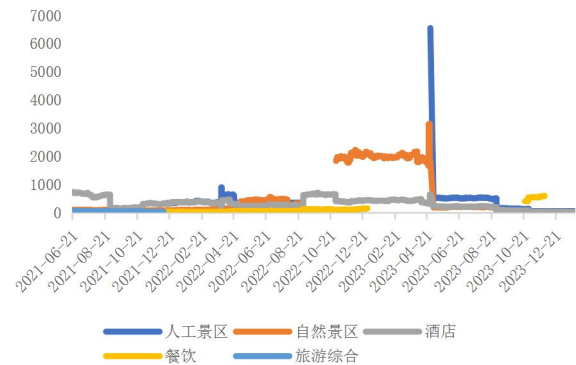
截至 2024 年 1 月 26 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 47.42。

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：中青旅（+0.11 亿元）、同庆楼（+0.03 亿元）、科锐国际（+0.003 亿元）、西藏旅游（-0.05 亿元）、天目湖（-0.07 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：长白山（-1.88 亿元）、丽江股份（-1.14 亿元）、大连圣亚（-0.88 亿元）、九华旅游（-0.75 亿元）、华天酒店（-0.72 亿元）。

表 3：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	600138.SH	中青旅	81.36	11.24	0.11	19.09
	605108.SH	同庆楼	73.92	28.43	0.03	2.49
	300662.SZ	科锐国际	43.14	21.92	0.003	2.69
	600749.SH	西藏旅游	25.49	11.23	-0.05	3.17
	603136.SH	天目湖	34.84	18.70	-0.07	5.32
净卖出前五	603099.SH	长白山	75.71	28.39	-1.88	70.99
	002033.SZ	丽江股份	47.26	8.60	-1.14	26.30
	600593.SH	大连圣亚	28.62	22.22	-0.88	18.31
	603199.SH	九华旅游	33.65	30.40	-0.75	11.31
	000428.SZ	华天酒店	38.82	3.81	-0.72	7.96

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2024 年 1 月 29 日）

## 3. 行业动态及重要公告

### 3.1 行业要闻

#### ➤ 希尔顿集团：2023 年 Q4 开业客房及年度酒店签约数量均创历史新高

希尔顿集团 2023 年第四季度迎来史上最佳季度发展业绩：全球新开业 132 家酒店，新增客房数量近 2.4 万间，达历史新高，为 2023 年强劲收官。2023 年全年，希尔顿集团全球新开业酒店达 395 家，新增近 6.3 万间客房，实现 4.9% 的客房数量净增长。2023 年，希尔顿集团延续强劲的发展势头，签约近 1000 家新酒店，签约客房数量达 1.3 万间，较前年同期增长 45%，并超越疫情前水平。截止目前，希尔顿集团全球签约酒店总数近 3,300 家，签约客房超 46.2 万间，达到集团历史最高数量。（环球旅讯）

#### ➤ 国泰航空：2023 年集团载客量突破 2000 万，恢复到 2019 年的五成以上

2023 年全年，国泰集团（包括国泰航空和香港快运）载客量突破 2000 万，相比 2022 年

全年载客量约 300 万，显著增长，恢复至 2019 年全年（约 3523 万）的 56.77%。国泰航空于 2023 年 12 月份载客约 177.95 万人次，同比增加 122.1%。月内收入客公里按年上升 89.3%。乘客运载率下跌 2 个百分点至 81.2%，而可用座位公里则按年增加 94%。按 2023 年全年计，载客人次较 2022 年增加 541.5%，可用座位公里上升 326.8%，而收入客公里则上升 396.8%。（环球旅讯）

### ➤ 2024 春运将启动，携程：入境游机票大涨 8 倍

近日民航局发布会介绍，鼓励航空公司根据市场需求加大国际航线。目前，各航空公司已经提出春运期间新增国际定期航班及加班包机安排超过 2500 班。随着 2023 年以来国际航班运力的不断恢复，加上目的地签证政策的持续便利化，出入境旅游已明显升温。携程数据显示，截至 1 月下旬，2024 年春运入境游机票预订量同比 2023 年春运增长 819%，春节期间入境游订单同比增长超 10 倍。其中，主要境外客源地国家包括日本、美国、韩国、马来西亚、澳大利亚、英国、加拿大、越南、德国、泰国等；而外国游客热衷的国内目的地包括上海、北京、广州、深圳、成都、哈尔滨、青岛、沈阳、厦门、重庆。跨境航班运力恢复带动机票价格也变得更加友好，价格仍然是用户旅行决策的重要因素。2024 年 1 月以来，中国入境机票单程含税均价约为 1600 元，同比已经降低六成以上，仍高出 2019 年同期 15% 左右。（环球旅讯）

## 3.2 上市公司重要公告

表 4：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
600258.SH	首旅酒店	2024.1.28	北京首旅酒店（集团）股份有限公司 2023 年年度业绩预盈公告	北京首旅酒店（集团）股份有限公司预计 2023 年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润为 77,000 万元至 83,000 万元，比上年同期增加 135,217-141,217 万元，增长 232%-243%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 70,000 万元至 76,000 万元，比上年同期增加 137,378-143,378 万元，增长 204%-213%。
000721.SZ	西安饮食	2024.1.27	西安饮食股份有限公司 2023 年度业绩预告	公司预计 2023 年全年归属净利润亏损 9900 万元至 1.38 亿元，同比上年增 37.69%至 55.3%。预计本报告期归属于上市公司股东的净利润为负值，亏损额较上年同期有较大幅度的减少，主要原因系市场开拓取得成效，营业收入同比大幅增加，经营持续向好，同时公司管理效能提升，综合降本初见成效，但相关固定费用较高，影响当期业绩未达盈利预期。
002186.SZ	全聚德	2024.1.27	中国全聚德（集团）股份有限公司	公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 5,600 万元—6,600 万元，不仅实现扭亏为盈，而且显著超越 2019 年净利水平。



证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
			2023 年度业绩预告	随着商圈客流的回升，线下餐饮市场显著升温。公司坚持以“守正创新”为中心思想，围绕年度预算目标，线上线下多渠道抢收创收，在 2023 年实现了营业收入和利润总额的大幅增长。
002033.SZ	丽江股份	2024.1.24	丽江玉龙旅游股份有限公司 2023 年度业绩预告	2023 年 1-12 月，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为：21,500.00 万元至 24,000.00 万元之间，上年同期为：盈利 368.46 万元。2023 年以来，旅游市场迎来快速复苏，公司把握机遇，积极开展各项营销活动，游客接待量明显回升，公司三条索道共计接待游客 612.10 万人次，同比增长 215.67%，其中，玉龙雪山索道接待游客 316.22 万人次，同比增长 143.20%；云杉坪索道接待游客 257.74 万人次，同比增长 346.89%；牦牛坪索道接待游客 38.15 万人次，同比增加 514.46%。丽江和府酒店有限公司（含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、5596 商业街、丽世山居）实现营业收入 14,753.77 万元，同比上升 71.74%。印象丽江实现营业收入 13,773.24 万元，同比上升 383.56%。

资料来源：wind，山西证券研究所

### 3.3 近期重要事项提醒

表 5：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
000524.SZ	岭南控股	2024.3.23	预计披露年报

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

