

消费者服务

行业周报（20240129-20240204）同步大市-A(维持)

春节假期临近，旅游市场人员流动、预定热度攀升

2024年2月5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（20240122-20240128）：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

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

➤ **春节假期临近，旅游市场人员流动、预定热度攀升。**春运前8天，超15.5亿人次出行。2月2日是春运第八天，全社会跨区域人员流动量超2亿人次，为2024年春运以来跨区域人员流动最多的一天。把跨城出行的客流分为返乡、出游、出差等类型，客流加速返乡的步伐，2024年春运第一周返乡人数较前一周增长43.3%。航旅纵横数据显示，春运前8天有41%的机场客座率达到六成以上，其中7个机场的总体客座率超过八成。截至2月3日，2024年春节假期的租车总订单量为2023年同期2.3倍。消费者租期更长，平均租期较2023年增加21.9%。假期租车市场热度攀升反映春节假期消费者驾车出行的意愿更强以及消费能力提升。华住集团发布的数据显示，截至1月29日，2024年春节假期的酒店预订率是去年春节假期期间预订率的近3倍，其中北京、上海、广州、深圳等城市在春节假期期间的预订率都迎来大涨。

➤ **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下跌4.63%，报收3179.63点，社会服务行业指下跌15.08%，跑输沪深300指数10.45个百分点，在申万31个一级行业排名第30。

➤ **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(-11.49%)、人工景区(-12.99%)、酒店(-15.04%)、旅游综合(-17.23%)、餐饮(-17.41%)。

➤ **个股：**九华旅游以2.9%涨幅领涨，全聚德以23.97%跌幅领跌。

行业动态

- 1) 国际航协：2023年全球航空客运量恢复至疫情前水平的94.1%；
- 2) 春运前四天出行人次超7.6亿，港澳居民北上客流火爆；
- 3) 万豪：2023年全球客房签约数同比增长52%，客房净增幅达4.7%。

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.....	3
2.1 行业整体表现.....	3
2.2 细分板块表现.....	4
2.3 个股表现.....	5
2.4 估值情况.....	5
2.5 资金动向.....	6
3. 行业动态及重要公告.....	6
3.1 行业要闻.....	6
3.2 上市公司重要公告.....	7
3.3 近期重要事项提醒.....	8
4. 风险提示.....	8

图表目录

图 1： 上周申万一级行业指数涨跌幅排名.....	3
图 2： 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况.....	4
图 3： 社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图 4： 社会服务行业个子板块 PE（TTM）变化情况.....	5
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.....	7
表 4： 近期重要事项提醒.....	8

1. 本周主要观点及投资建议

春节假期临近，旅游市场人员流动、预定热度攀升。春运前 8 天，超 15.5 亿人次出行。2 月 2 日是春运第八天，全社会跨区域人员流动量超 2 亿人次，为 2024 年春运以来跨区域人员流动最多的一天。把跨城出行的客流分为返乡、出游、出差等类型，客流加速返乡的步伐，2024 年春运第一周返乡人数较前一周增长 43.3%。航旅纵横数据显示，春运前 8 天有 41% 的机场客座率达到六成以上，其中 7 个机场的总体客座率超过八成。

截至 2 月 3 日，2024 年春节假期的租车总订单量为 2023 年同期 2.3 倍。消费者租期更长，平均租期较 2023 年增加 21.9%。假期租车市场热度攀升反映春节假期消费者驾车出行的意愿更强以及消费能力提升。

华住集团发布的数据显示，截至 1 月 29 日，2024 年春节假期的酒店预订率是去年春节假期期间预订率的近 3 倍，其中北京、上海、广州、深圳、泉州、哈尔滨、厦门、洛阳、柳州等城市在春节假期期间的预订率都迎来大涨。

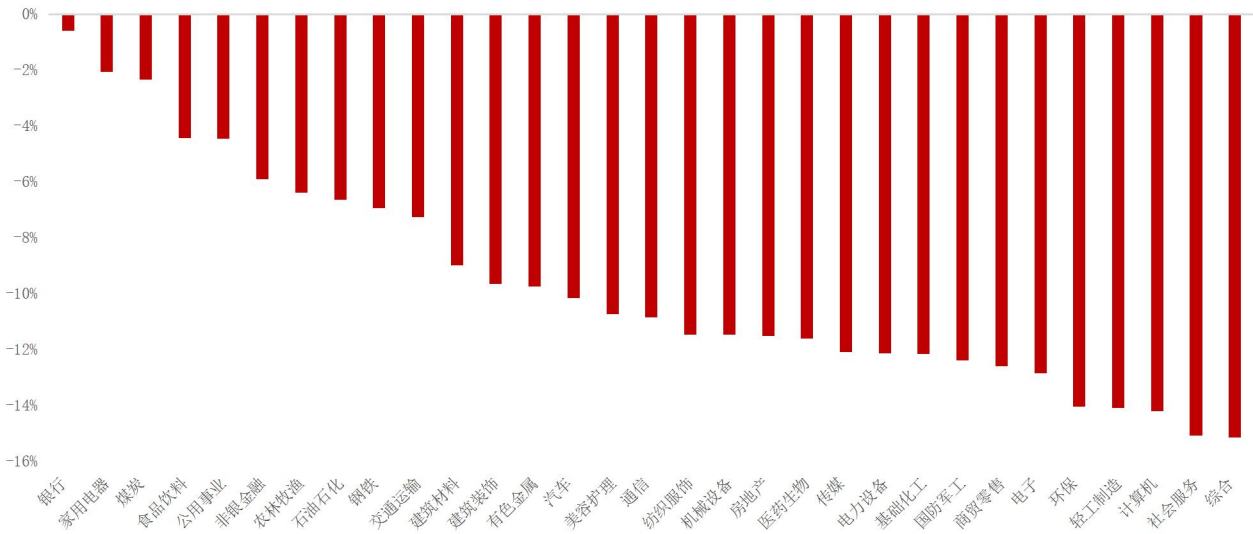
投资建议：展望 2024 年，我们认为低客单价更注重性价比、高端产品聚焦于服务消费和体验消费升级。在 2023 年社服行业年度策略中，我们通过比较海外国家疫情管控政策放开之后消费行业复苏顺序、以及国内达峰城市疫后复苏情况来看，认为国内消费行业复苏次序为：餐饮>酒店>国内旅游>出境游。从今年社服板块整体表现来看，社零数据中餐饮收入表现强劲；酒店行业入住率先启动、带动平均房价有所提升；国内大众旅游市场表现火爆，旅游人次和收入恢复至疫前水平；出境游受签证和国际航班供给情况表现居后。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20240129-20240204）沪深 300 下跌 4.63%，报收 3179.63 点，社会服务行业指下跌 15.08%，跑输沪深 300 指数 10.45 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 30。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

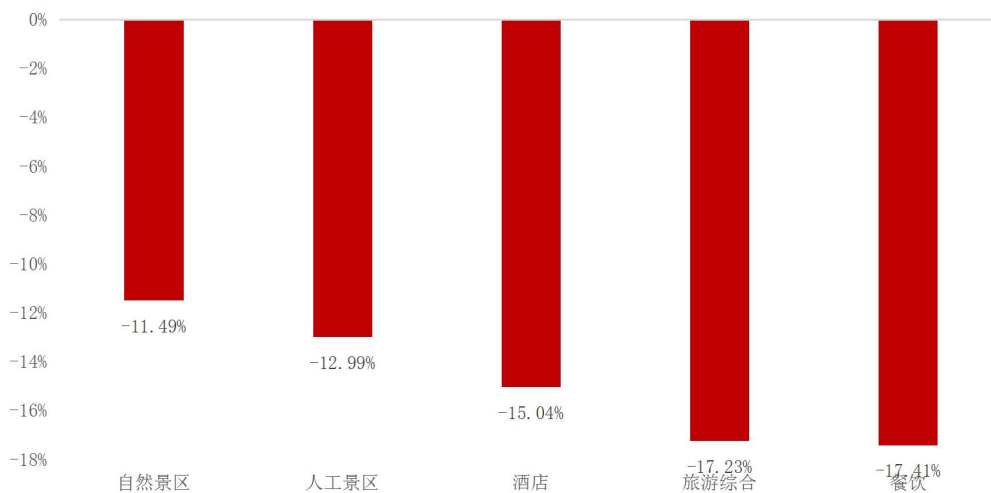


资料来源：wind，山西证券研究所

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（-11.49%）、人工景区（-12.99%）、酒店（-15.04%）、旅游综合（-17.23%）、餐饮（-17.41%）。

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：九华旅游、丽江股份、同庆楼、峨眉山 A、首旅酒店；跌幅前五名分别为：全聚德、华天酒店、张家界、君亭酒店、云南旅游。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

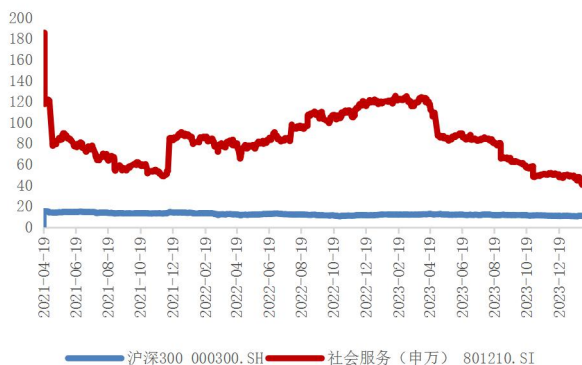
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
九华旅游	2.90	自然景区	全聚德	23.97	餐饮
丽江股份	1.43	自然景区	华天酒店	22.86	酒店
同庆楼	8.51	餐饮	张家界	21.52	自然景区
峨眉山 A	10.00	自然景区	君亭酒店	21.32	酒店
首旅酒店	10.20	酒店	云南旅游	19.69	人工景区
黄山旅游	10.32	自然景区	大连圣亚	19.04	人工景区
中青旅	11.32	人工景区	西藏旅游	18.98	自然景区
宋城演艺	12.00	人工景区	岭南控股	18.46	旅游综合
西安旅游	12.59	酒店	科锐国际	17.65	人力资源服务
桂林旅游	12.91	自然景区	锦江酒店	17.39	酒店

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

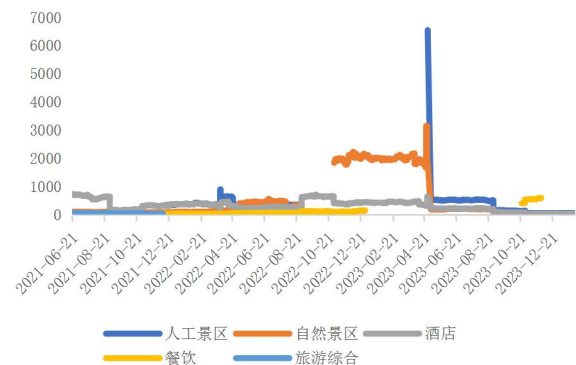
截至 2024 年 2 月 2 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 40.25。

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：丽江股份（+0.66 亿元）、黄山旅游（+0.21 亿元）、西藏旅游（+0.19 亿元）、云南旅游（+0.17 亿元）、金陵饭店（+0.11 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：长白山（-1.88 亿元）、宋城演艺（-0.64 亿元）、大连圣亚（-0.46 亿元）、全聚德（+0.44 亿元）、西安饮食（-0.43 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	002033.SZ	丽江股份	49.29	8.97	0.66	17.82
	600054.SH	黄山旅游	66.02	10.69	0.21	4.99
	600749.SH	西藏旅游	21.70	9.56	0.19	3.08
	002059.SZ	云南旅游	47.48	4.69	0.17	4.28
	601007.SH	金陵饭店	25.39	6.51	0.11	3.07
净卖出前五	603099.SH	长白山	70.53	26.45	-1.88	41.59
	300144.SZ	宋城演艺	230.57	8.80	-0.64	12.69
	600593.SH	大连圣亚	24.92	19.35	-0.46	9.27
	002186.SZ	全聚德	29.64	9.61	-0.44	7.57
	000721.SZ	西安饮食	48.84	8.51	-0.43	7.28

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2024 年 2 月 2 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 国际航协：2023 年全球航空客运量恢复至疫情前水平的 94.1%

国际航空运输协会 2023 年 12 月航空客运定期数据显示，全球航空旅行需求持续复苏，2023 年客运总量进一步接近疫情前水平。2023 年航空客运总量（按照收入客公里或 RPKs 计算）同比 2022 年增长 36.9%，全球航空客运量恢复至疫情前（2019 年）水平的 94.1%。2023 年 12 月客运总量同比 2022 年 12 月增长 25.3%，达到 2019 年 12 月水平的 97.5%。2023 年第四季度客运量为 2019 年同期的 98.2%，反映出年底需求强劲复苏。2023 年国际客运量同比 2022 年增长 41.6%，达到 2019 年水平的 88.6%。2023 年 12 月国际客运量同比 2022 年 12 月增长 24.2%，达到 2019 年 12 月水平的 94.7%。第四季度客运量为 2019 年水平的 94.5%。2023 年国内客运量同比增长 30.4%，比 2019 年全年水平高 3.9%。2023 年 12 月国内客运量同比增长 27.0%，

比 2019 年 12 月增长 2.3%。第四季度客运量比 2019 年同期增长 4.4%。（环球旅讯）

➤ **春运前四天出行人次超 7.6 亿，港澳居民北上客流火爆**

1 月 29 日，全社会跨区域人员流动量达到 19144 万人次。根据最新的数据统计，春运前四天，超 7.6 亿人次出行。港珠澳大桥珠海公路口岸作为全国唯一一座同时连接港澳的 24 小时陆路口岸，在“港车北上”“澳车北上”等通关利好政策刺激下，出入境客流车流一直是不断攀升，港珠澳大桥也迎来了港澳与内地双向奔赴的高峰期。不少港澳居民回内地探亲访友都会选择走港珠澳大桥。据港珠澳大桥边检统计，2023 年，经港珠澳大桥珠海公路口岸出入境旅客超过了 1630 万人次，出入境车辆超过了 326 万辆次。（环球旅讯）

➤ **万豪：2023 年全球客房签约数同比增长 52%，客房净增幅达 4.7%**

万豪国际集团在美国酒店业投资峰会（ALIS）上宣布，集团 2023 年全球客房签约总数较 2022 年增长 52%，这得益于集团持续为业主、特许经营商和宾客带来更为多元化的产品及服务。另外，2023 年集团客房净增幅达到了 4.7%，势头强劲。2023 年里，集团签约的管理和特许经营协议总数实现新的突破，平均每天签近 2.5 个项目，全球新增签约客房约 16.4 万间。美国和加拿大是万豪国际最大的业务市场。集团在该市场签约 9.1 万间客房。其中，3.7 万间客房得益于万豪国际集团与美高梅国际酒店集团签署的战略许可协议。在美国和加拿大之外的其他市场，集团签约近 7.3 万间客房，签约数量增长同样强劲，遍布 74 个国家和地区，特别是中国、越南、日本、阿联酋、墨西哥、土耳其、沙特阿拉伯和印度市场。2023 年年底，万豪集团全球开发筹建酒店共计近 3,400 家酒店，约 57.3 万间客房，较上年同期增长超过 15%。（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
600593.SH	大连圣亚	2024.1.31	大连圣亚旅游控股股份有限公司 2023 年年度业绩预盈公告	经公司财务部门初步测算，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 3,000 万元到 4,500 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈；预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 4,000 万元到 6,000 万元。
002059.SZ	云南旅游	2024.1.31	云南旅游股份有限公司 2023 年年度业绩预告	公司预计 2023 年归母净利润亏损 3.5 亿元至 5.5 亿元，上年同期亏损 2.83 亿元；扣非净利润亏损 3.35 亿元至 5.25 亿元，上年同期亏损 2.7 亿元；基本每股收益-0.3457 元/股至-0.5432 元/股。
000524.SZ	岭南控股	2024.1.31	广州岭南集团控股股份有	公司预计 2023 年归母净利润 6100 万元至 7700 万元，上年同期亏

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
			限公司 2023 年度业绩预告	损 1.78 亿元；扣非净利润预计 5280 万元至 6880 万元，上年同期亏损 2.42 亿元；基本每股收益 0.09 元/股-0.11 元/股。
600138.SH	中青旅	2024.1.31	中青旅控股股份有限公司 2023 年年度业绩预盈公告	经公司财务部门初步测算，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 18,360.34 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2023 年年度 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 14,279.72 万元。

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
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，本报告的任一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

