

消费者服务

行业周报（20240226-20240303）同步大市-A(维持)

横琴正式封关运行

2024年3月4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（20240219-20240225）：携程国际 OTA 平台 Q4 预订同比涨 7 成，全年净营收同比翻倍

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

➤ **横琴正式封关运行。**3月1日零时横琴粤澳深度合作区正式实施分线管理封关运行。封关运行是对合作区分线管理政策的落地实施。按照规定，横琴与澳门特别行政区之间设为“一线”，横琴与中华人民共和国关境内其他地区之间设为“二线”。正式封关后，合作区实施“货物‘一线’放开、‘二线’管住”的财税和海关监管制度。促进澳门经济适度多元发展是建设横琴粤澳深度合作区的初心，实施分线管理封关运行是合作区落实初心使命的关键性举措。该政策是合作区实施高水平制度型开放的重大探索，将有力推动澳琴之间物流、人流、资金流、信息流更加高效便捷流动，让在合作区学习、就业、创业、生活的澳门居民，感受到更加趋同澳门的生活环境，为澳门新产业新业态营造宝贵的发展新空间。

➤ **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 1.38%，报收 3537.8 点，社会服务行业指上涨 1.34%，跑输沪深 300 指数 0.04 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 15。

➤ **子行业：**社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：人工景区（+4.25%）、旅游综合（+0.96%）、餐饮（-0.31%）、酒店（-1.05%）、自然景区（-2.46%）。

➤ **个股：**宋城演艺以 7.33% 涨幅领涨，长白山以 9.78% 跌幅领跌。

行业动态

- 1) 免签正式生效，泰国来华旅游订单同比增长超 3 倍；
- 2) 国家统计局：2023 年国内游客出游总花费增长 140.3%；
- 3) 国务院政策例行吹风会：积极优化入境旅游支付服务。

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

横琴正式封关运行。3月1日零时横琴粤澳深度合作区正式实施分线管理封关运行。封关运行是对合作区分线管理政策的落地实施。按照规定，横琴与澳门特别行政区之间设为“一线”，横琴与中华人民共和国关境内其他地区之间设为“二线”。正式封关后，合作区实施“货物‘一线’放开、‘二线’管住”的财税和海关监管制度。

按国际惯例，出入境对植物、动物等物种是有管控限制的，但是这次封关开始了新的规定。合作区封关运行相关政策同步生效，将为琴澳产业多元发展、澳门居民新生活等带来一系列实质利好。封关后允许在合作区学习、就业、创业、生活的澳门居民，经“一线”携带供日常生活所需的7类动植物产品进入合作区，每天可以携带1次，乳制品限定为3kg，其他动植物产品限定1kg，总重量不超过5kg。每人每日限一次。

促进澳门经济适度多元发展是建设横琴粤澳深度合作区的初心，实施分线管理封关运行是合作区落实初心使命的关键性举措。该政策是合作区实施高水平制度型开放的重大探索，将有力推动澳琴之间物流、人流、资金流、信息流更加高效便捷流动，让在合作区学习、就业、创业、生活的澳门居民，感受到更加趋同澳门的生活环境，为澳门新产业新业态营造宝贵的发展新空间。

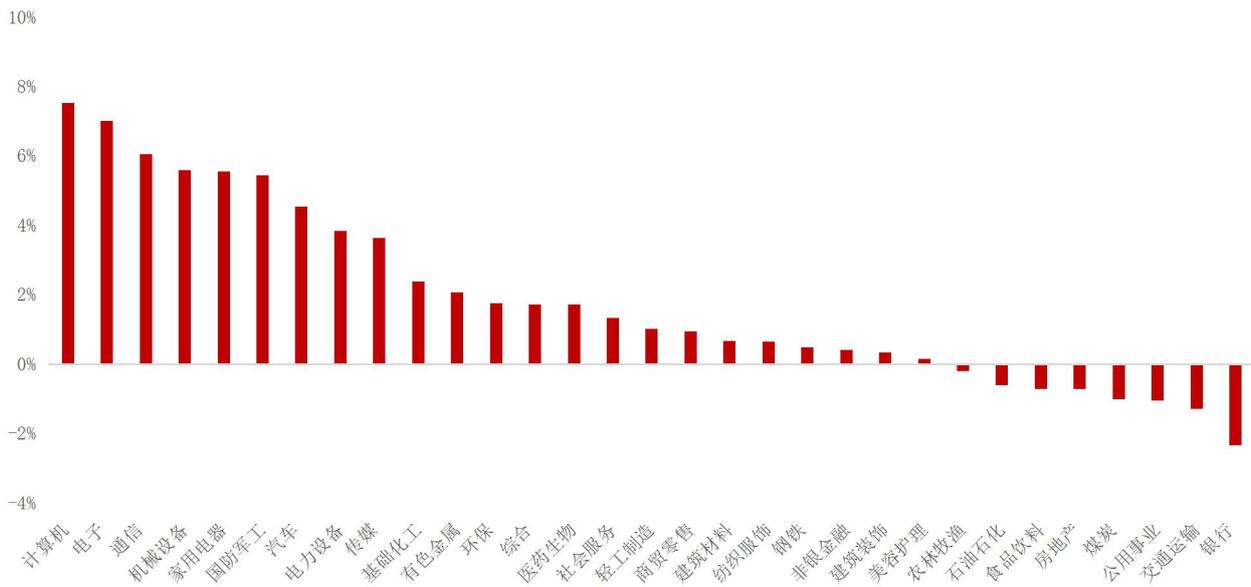
投资建议：展望2024年，我们认为低客单价更注重性价比、高端产品聚焦于服务消费和体验消费升级。在2023年社服行业年度策略中，我们通过比较海外国家疫情管控政策放开之后消费行业复苏顺序、以及国内达峰城市疫后复苏情况来看，认为国内消费行业复苏次序为：餐饮>酒店>国内旅游>出境游。从今年社服板块整体表现来看，社零数据中餐饮收入表现强劲；酒店行业入住率先启动、带动平均房价有所提升；国内大众旅游市场表现火爆，旅游人次和收入恢复至疫前水平；出境游受签证和国际航班供给情况表现居后。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20240226-20240303）沪深300上涨1.38%，报收3537.8点，社会服务行业指上涨1.34%，跑输沪深300指数0.04个百分点，在申万31个一级行业中排名第15。

图1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

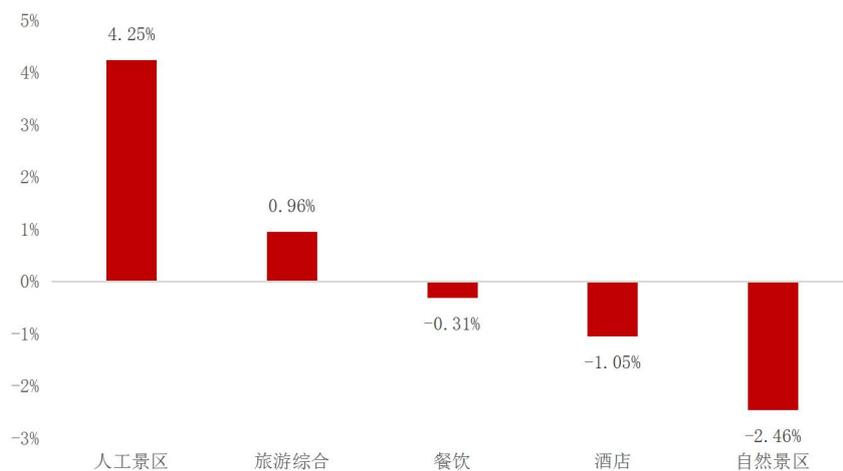


资料来源：wind，山西证券研究所

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：人工景区（+4.25%）、旅游综合（+0.96%）、餐饮（-0.31%）、酒店（-1.05%）、自然景区（-2.46%）。

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：宋城演艺、西藏旅游、众信旅游、曲江文旅、科锐国际；跌幅前五名分别为：长白山、三特索道、大连圣亚、丽江股份、九华旅游。

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
宋城演艺	7.33	人工景区	长白山	9.78	自然景区
西藏旅游	3.26	自然景区	三特索道	4.37	自然景区
众信旅游	2.54	旅游综合	大连圣亚	4.19	人工景区
曲江文旅	2.05	旅游综合	丽江股份	3.77	自然景区
科锐国际	1.90	人力资源服务	九华旅游	2.99	自然景区
金陵饭店	0.89	酒店	天目湖	2.32	自然景区
同庆楼	0.69	餐饮	云南旅游	2.04	自然景区
中青旅	0.68	人工景区	君亭酒店	1.95	酒店
西安旅游	0.25	酒店	桂林旅游	1.83	自然景区
华天酒店	0.00	酒店	锦江酒店	1.61	酒店

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

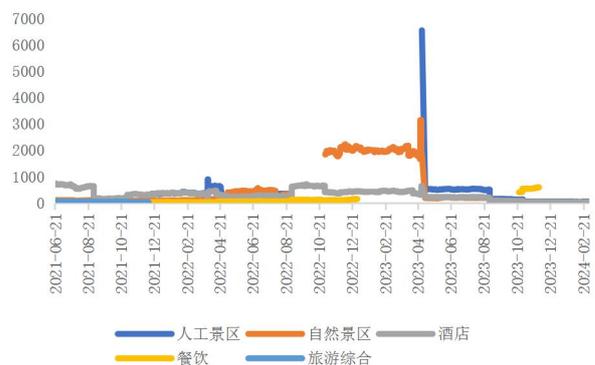
截至 2024 年 3 月 1 日，申万社会服务行业 PE（TTM）为。

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：锦江酒店（+0.83 亿元）、宋城演艺（+0.51 亿元）、西藏旅游（+0.09 亿元）、中青旅（+0.08 亿元）、黄山旅游（+0.06 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：丽江股份（-0.66 亿元）、长白山（-0.46 亿元）、西安饮食（-0.31 亿元）、华天酒店（-0.22 亿元）、全聚德（-0.22 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	6000754.SH	锦江酒店	279.57	28.73	0.83	14.49
	300144.SZ	宋城演艺	287.69	10.98	0.51	16.69
	600749.SH	西藏旅游	22.99	10.13	0.09	2.54
	600138.SH	中青旅	74.85	10.34	0.08	11.27
	600054.SH	黄山旅游	56.72	11.05	0.06	3.83
净卖出前五	002033.SZ	丽江股份	49.12	8.94	-0.66	12.64
	603099.SH	长白山	61.47	23.05	-0.46	25.04
	000721.SZ	西安饮食	39.03	8.92	-0.31	8.19
	000428.SZ	华天酒店	33.62	3.30	-0.22	3.49
	002186.SZ	全聚德	30.04	9.75	-0.22	4.76

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2024 年 3 月 1 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 免签正式生效，泰国来华旅游订单同比增长超 3 倍

3 月 1 日，中国与泰国互免持普通护照人员签证协定正式生效。携程数据显示，当天，泰国游客赴华旅游订单同比去年增长 3 倍，较 2019 年增长超 160%。从去年 9 月起泰国对中国游客实施旅游签证临时免签政策后，有力带动了中国游客赴泰旅游热情。比如在刚刚过去的春节假期，赴泰旅游的中国游客达到 21 万人次，是赴泰旅游人数最多的国家。中泰互免协定生效，也有力带动了泰国游客赴中国旅游参观的热情。根据泰国经济界的分析，中泰互免持普通护照人员签证协定正式生效后，前往中国旅游的泰国游客人数预计会增加 20%。自去年以来，泰国宣布对中国游客免签，中国游客赴泰旅游已经在元旦、春节期间得到快速回升。今年前两个月，中国游客赴泰数量突破 100 万人次，重新成为泰国入境游第一大客源国。（环球旅讯）

➤ **国家统计局：2023 年国内游客出游总花费增长 140.3%**

2月29日，国家统计局发布2023年国民经济和社会发展统计公报。初步核算，全年国内生产总值1260582亿元，比上年增长5.2%。全年人均国内生产总值89358元，比上年增长5.4%。国民总收入1251297亿元，比上年增长5.6%。根据公报，在旅游消费方面，2023年全年国内出游48.9亿人次，比上年增长93.3%。其中，城镇居民国内出游37.6亿人次，增长94.9%；农村居民国内出游11.3亿人次，增长88.5%。国内游客出游总花费49133亿元，增长140.3%。其中，城镇居民出游花费41781亿元，增长147.5%；农村居民出游花费7353亿元，增长106.4%。入境游客8203万人次，恢复至2019年约56%（14531万人次），其中外国人1378万人次，香港、澳门和台湾同胞6824万人次。入境游客总花费530亿美元。国内居民出境10096万人次，其中因私出境9684万人次，赴港澳台出境7704万人次。（环球旅讯）

➤ **国务院政策例行吹风会：积极优化入境旅游支付服务**

在优化入境旅游支付服务方面，已采取了相应举措，比如北京市，推动全市重点商圈、景点、公园、酒店等重要场景的外卡受理能力升级改造，建立首都国际机场和大兴国际机场境外来宾支付服务示范区。上海市，部署推动三星级及以上酒店、3A级及以上旅游景区等场所开通外卡POS机，优化境外游客支付服务。下一步，文化和旅游部将在中国人民银行支持下，积极推动优化入境支付环境工作。推动国家4A级以上景区、国家级旅游度假区、国家级夜间文化和旅游消费集聚区、国家级旅游休闲街区等建立受理移动支付、银行卡、现金等所需的软硬件设施，对旅游景区、度假区、文博场馆、文娱场所、星级酒店、文商旅综合体等重点文化和旅游场景进行支付便利化升级。指导支持与“食、住、行、游、购、娱”密切关联的互联网平台企业，优化入境人员线上线下购买文化和旅游产品与服务的支付体验。（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
000721.SZ	西安饮食	2024.3.2	西安饮食股份有限公司关于公司控股股东部分股份质押延期的公告	西安维德实业发展有限公司、西安龙基工程建设有限公司、西安米高实业发展有限公司于2006年8月分别将其持有的本公司有限售条件股份13,340,625股、12,212,550股、4,096,425股（前述股份经公司2013年度权益分派后现分别为26,681,250股、24,425,100股、8,192,850股）质押给了西旅集团，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股份质押登记手续。在质押期间，上述股份予以冻结。且上述三家公司分别将前述质押股份的表决权

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
				于 2007 年 4 月授予西旅集团，授权期限至前述质押股份过户至西旅集团名下之日止。
000610.SZ	西安旅游	2024.3.2	西安旅游股份有限公司关于控股股东部分股份质押展期的公告	<p>控股股东西安旅游集团有限责任公司将其持有的 3138.82 万股西安旅游股份（占总股本的 13.26%）继续进行质押担保，质押期限延长至 2025 年 3 月 1 日，质押用途为流动资金贷款。</p> <p>西安旅游集团已与西安银行股份有限公司雁塔支行、西安曲江文化控股有限公司签订《贷款展期协议》，涉及 5 亿元流动资金贷款的展期。此次质押的股份不变，仍为 3138.82 万股，占其持有股份的 49.90%。</p> <p>截至公告日，西安旅游集团及其一致行动人共持有 6290.21 万股西安旅游股份，其中已质押的股份为 3138.82 万股，未质押股份为 3151.39 万股，质押比例达到 26.57%。本次质押不会导致公司控制权发生变更。</p>
000888.SZ	峨眉山 A	2024.3.1	峨眉山旅游股份有限公司关于与中国电信股份有限公司乐山分公司签订战略合作框架协议的公告	<p>为充分实现在旅游和通信领域的优势互补，经双方友好协商 达成共识，近日，峨眉山旅游股份有限公司与中国电信股份有限公司乐山分公司在乐山电信大楼签订了为 期 3 年的《战略合作框架协议》。</p>
002033.SZ	丽江股份	2024.2.29	丽江玉龙旅游股份有限公司收回理财产品本金及收益的公告	<p>丽江玉龙旅游股份有限公司与中国农业银行股份有限公司丽江分行于 2023 年 8 月 01 日签订了《理财产品协议》，公司以暂时闲置募集资金 10,000 万元购买“农业银行‘汇利丰’ 2023 年第 5225 期对公定制人民币结构性存款产品”，期限 203 天，到期日为 2024 年 2 月 23 日，以暂时闲置募集资金 3,000 万元购买“农业银行‘汇利丰’ 2023 年第 5225 期对公定制人民币结构性存款产品”，期限 203 天，到期日为 2024 年 2 月 23 日。</p>

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

