

## 消费者服务

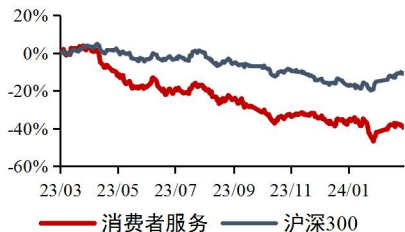
## 行业周报（20240304-20240310）同步大市-A(维持)

中国对瑞士等6国试行免签，相关机票搜索量较前日增长近4倍

2024年3月11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  
(20240226-20240303) 横琴正式封关运  
行-社会服务行业周报

## 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

➤ **中国对瑞士等6国试行免签，相关机票搜索量较前日增长近4倍。**为进一步促进中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡6个国家持普通护照人员试行免签政策。2024年3月14日至11月30日期间，上述国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过15天，可免签入境。随着国际航班的恢复、一系列的政策利好，也将进一步促进境外游客赴华游览。目前中方对持普通护照人员试行单方面免签政策的国家将达到12个，包括法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡。

➤ **投资建议：**前期市场对政策变化之后消费行业复苏预期较高，板块估值处于较高水平与基本面情况背离。1) 社服行业子板块在疫情三年均实现逆势扩张，如酒店、餐饮、免税行业开店加速，连锁化率提升、头部效应显现。2) 在出行预期具有较大不确定性情况下，基于对消费市场重启的预判在疫情得到控制的阶段性回暖中抬升行业整体估值。2024年我们预计居民出行需求将谨慎释放、消费相关选择更加理性。基于不同消费偏好和承受能力：1) 极具性价比的低客单价消费有望延续增长势头；2) 注重当下体验的服务性消费吸引中高群体继续消费结构升级。

## 行情回顾

➤ **整体：**沪深300上涨0.2%，报收3544.91点，社会服务行业指下跌2.18%，跑输沪深300指数2.38个百分点，在申万31个一级行业中排名第25。

➤ **子行业：**社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合(+5.04%)、自然景区(+2.96%)、餐饮(-0.31%)、人工景区(-0.67%)、酒店(-5.68%)。

➤ **个股：**本周大连圣亚以24.24%领涨，锦江酒店以8.91%领跌。

## 行业动态

- 1) 国际航协：1月全球航空客运需求增长16.6%；
- 2) 航班管家：春运民航经济舱平均票价同比增长2.4%；
- 3) 酒店并购再添新军，岭南酒店正在注入新动能。

**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.....	7
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.....	4
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.....	7

## 1. 本周主要观点及投资建议

中国对瑞士等 6 国试行免签，相关机票搜索量较前日增长近 4 倍。为进一步促进中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 6 个国家持普通护照人员试行免签政策。2024 年 3 月 14 日至 11 月 30 日期间，上述国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过 15 天，可免签入境。

随着国际航班的恢复、一系列的政策利好，也将进一步促进境外游客赴华游览。目前中方对持普通护照人员试行单方面免签政策的国家将达到 12 个，包括法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡。消息公布后，同程旅行平台相关国家出入境机票搜索量快速上涨，截至中午 12 点，相关机票搜索量较前日同一时段增长近 4 倍。今年 2 月此次免签的六个国家中，匈牙利来中国的航班运力已超过 2019 年同期 2 倍，比利时飞赴中国航班运力约恢复至 2019 年同期 9 成，预计这两个国家赴华旅游人数将增长最快。航旅纵横大数据显示，今年以来（1 月 1 日-3 月 6 日），国内往返瑞士、法国的航班量恢复到 2019 年同期的 6 成左右；国内往返德国、马来西亚、荷兰的航班量恢复到 2019 年同期的 7 成以上；国内往返比利时的航班量恢复到 2019 年同期的 9 成左右；国内往返匈牙利、卢森堡、意大利、西班牙的航班量已超 2019 年同期。

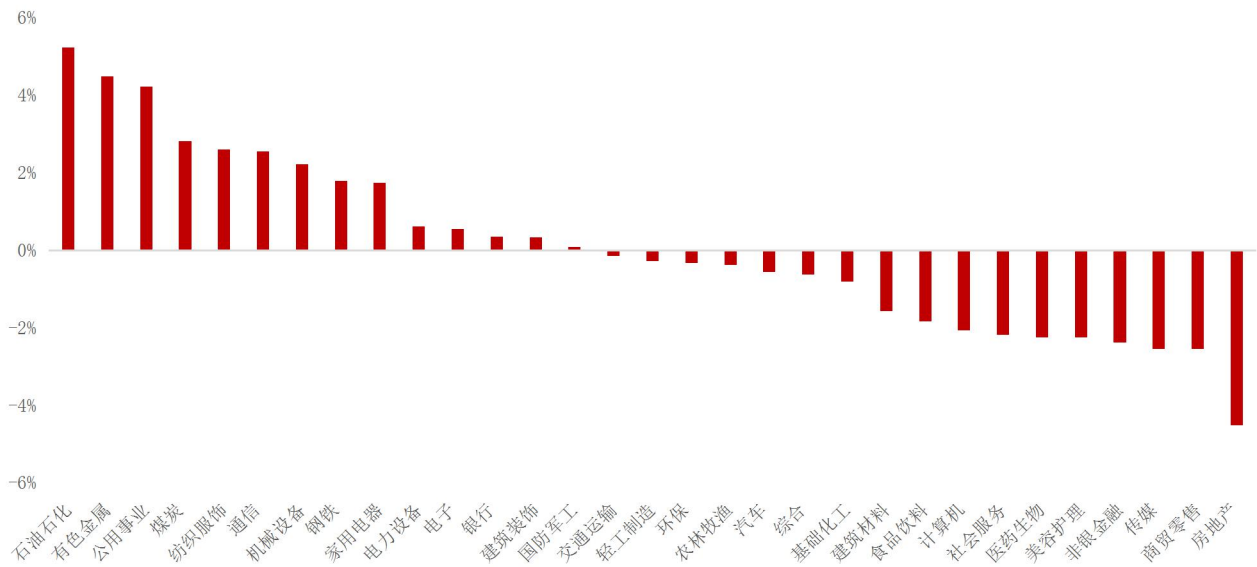
**投资建议：**前期市场对政策变化之后消费行业复苏预期较高，板块估值处于较高水平与基本面情况背离。1) 社服行业子板块在疫情三年均实现逆势扩张，如酒店、餐饮、免税行业开店加速，连锁化率提升、头部效应显现。2) 在出行预期具有较大不确定性情况下，基于对消费市场重启的预判在疫情得到控制的阶段性回暖中抬升行业整体估值。2024 年我们预计居民出行需求将谨慎释放、消费相关选择更加理性。基于不同消费偏好和承受能力：1) 极具性价比的低客单价消费有望延续增长势头；2) 注重当下体验的服务性消费吸引中高群体继续消费结构升级。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20240304-20240310）沪深 300 上涨 0.2%，报收 3544.91 点，社会服务行业指下跌 2.18%，跑输沪深 300 指数 2.38 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 25。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

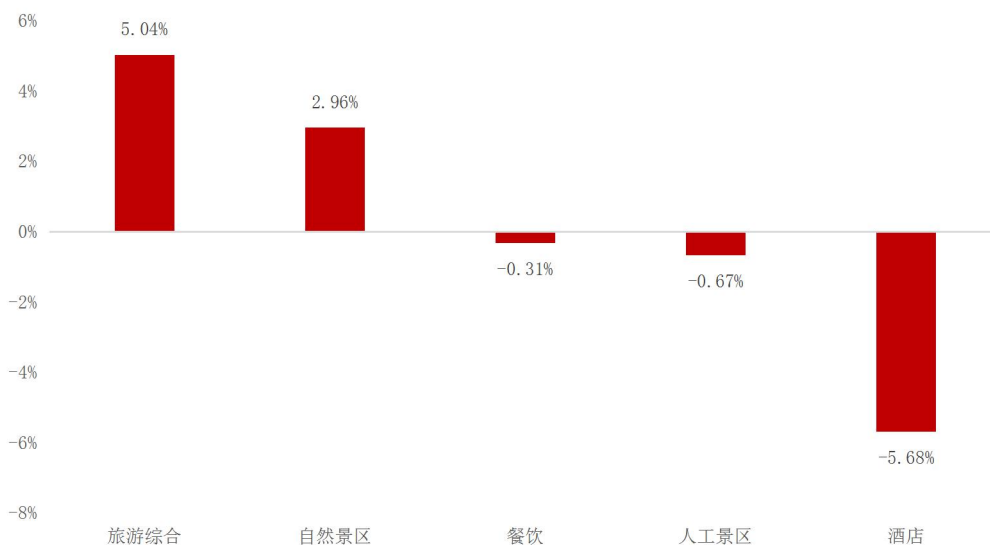


资料来源：wind，山西证券研究所

## 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：旅游综合（+5.04%）、自然景区（+2.96%）、餐饮（-0.31%）、人工景区（-0.67%）、酒店（-5.68%）。

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：大连圣亚、长白山、西安旅游、岭南控股、君亭酒店；跌幅前五名分别为：锦江酒店、科锐国际、首旅酒店、宋城演艺、金陵饭店。

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
大连圣亚	24.24	人工景区	锦江酒店	8.91	酒店
长白山	9.50	自然景区	科锐国际	8.00	人力资源服务
西安旅游	7.31	酒店	首旅酒店	6.68	酒店
岭南控股	6.85	旅游综合	宋城演艺	3.83	人工景区
君亭酒店	5.87	酒店	金陵饭店	1.77	酒店
张家界	5.00	自然景区	华天酒店	1.52	酒店
曲江文旅	4.49	旅游综合	同庆楼	0.96	餐饮
天目湖	4.30	自然景区	众信旅游	0.62	旅游综合
丽江股份	3.80	自然景区	黄山旅游	0.18	自然景区
峨眉山 A	3.74	自然景区	中青旅	0.77	人工景区

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 估值情况

截至 2024 年 3 月 8 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 44.17。

图 3：社会服务行业 PE (TTM) 变化情况

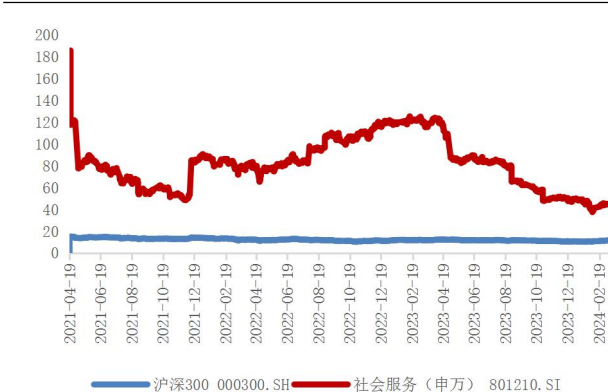
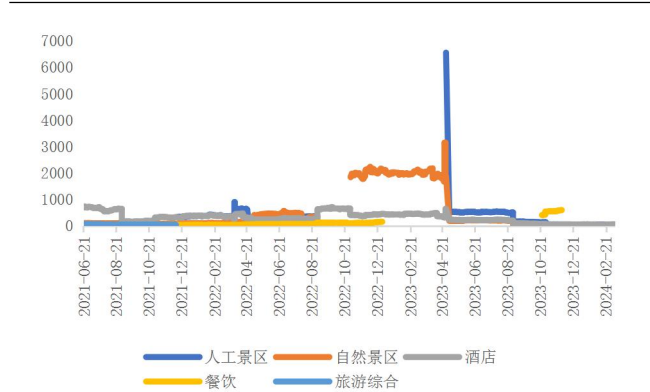


图 4：社会服务行业个子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：wind，山西证券研究所

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：长白山（+0.32 亿元）、大连圣亚（+0.26 亿元）、黄山旅游（+0.15 亿元）、西藏旅游（+0.09 亿元）、云南旅游（+0.09 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：首旅酒店（-0.82 亿元）、丽江股份（-0.64 亿元）、宋城演艺（-0.47 亿元）、西安饮食（-0.12 亿元）、曲江文旅（-0.11 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	603099.SH	长白山	67.31	25.24	0.32	36.23
	600593.SH	大连圣亚	28.92	22.45	0.26	14.41
	600054.SH	黄山旅游	56.82	11.07	0.15	4.01
	600749.SH	西藏旅游	23.63	10.41	0.09	2.47
	002059.SZ	云南旅游	46.25	4.90	0.09	2.47
净卖出前五	600258.SH	首旅酒店	157.55	14.11	-0.82	10.61
	002033.SZ	丽江股份	50.99	9.28	-0.64	13.82
	300144.SZ	宋城演艺	239.91	10.56	-0.47	9.79
	000721.SZ	西安饮食	40.12	9.17	-0.12	10.36
	600706.SH	曲江文旅	34.46	13.51	-0.11	8.92

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2024 年 3 月 8 日）

## 3. 行业动态及重要公告

### 3.1 行业要闻

#### ➤ 国际航协：1 月全球航空客运需求增长 16.6%

2024 年 1 月全球航空客运定期数据显示，全球航空客运在新年伊始旗开得胜。航空客运总量（按照收入客公里或 RPKs 计算）增长 16.6%；总运力（按照可用座公里或 ASK 计算）增长 14.1%；载客率达 79.9%（增长 1.7%）国际需求增长 20.8%；运力增长 20.9%，载客率达 79.7%国内需求增长 10.4%；运力增长 4.6%，载客率达 80.2%（增长 4.2%）（环球旅讯）

#### ➤ 航班管家：春运民航经济舱平均票价同比增长 2.4%

2024 年前后历时 40 天的春运（1.26-3.05）已经结束，民航旅客运输总量达 8345 万人次，

日均达 208.6 万人次，为历年春运最高水平，同比 2019 年春运增长 14.5%、同比 2023 年增长 51.1%。2024 年春运期间(1.26-3.05)民航客运航班总量达 62.4 万班次，日均达 1.56 万班次，创历史新高，同比 2019 年春运增长 5.0%、同比 2023 年增长 31.5%；从日趋势上观察，航班高峰集中在春节前夕与春节末尾，分别对应返乡高峰与返程高峰，除此之外，在正月十六又迎来一波返程小高峰，春运末尾日航班量有一定的降幅，并未表现出 2019 年的平稳，淡季市场恢复情况有待进一步观察。（环球旅讯）

### ➤ 酒店并购再添新军，岭南酒店正在注入新动能

1 月底，岭南都市酒店集团南方总部正式揭牌启幕，此次揭牌标志着岭南集团顺利将去年 12 月并购的山东星辉都市酒店管理集团有限公司（简称都市酒店），纳入至岭南集团酒店业体系中。都市酒店将成为岭南集团的控股子公司，更名为岭南都市酒店集团，实施一体化运营管理。国资国企改革的重要一步便是推进市场化、高质量发展。通过并购，有助于双方快速提高规模发展能力，建立起覆盖全国的供应链体系，打造更高效的产业平台；有助于双方在市场布局、品牌覆盖、客户资源、产业平台等方面发挥协同效应，实现资源共享、协同发展；还有助于联手整合上下游产业链，推动信息化、智能化转型升级。这将全面提升岭南酒店面向未来市场竞争的核心能力，并为未来国际化发展夯实基础。（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
002186.SZ	全聚德	2024.3.7	中国全聚德(集团)股份有限公司关于回购股份注销完成暨股份变动的公告	本次注销的回购股份数量为 1,542,367 股，占注销前公司总股本的 0.50%。注销完成后，公司总股本将由 308,463,955 股变更为 306,921,588 股。公司注册资本将由人民币 30,846.3955 万元变更为 30,692.1588 万元。 2、经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司本次回购股份注销事宜已于 2024 年 3 月 5 日办理完成。

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
------	------	------	--------

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

