



上海证券  
SHANGHAI SECURITIES

## 五一出游需求全面释放，关注假日经济投资机会

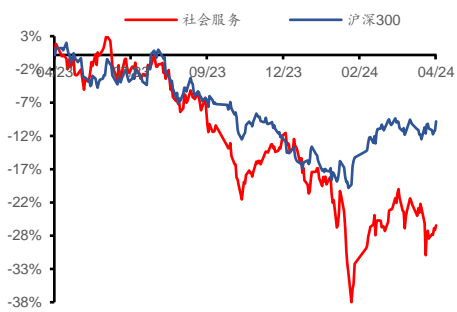
——社服行业周报（2024.04.22-04.26）

### 增持（维持）

行业： 社会服务  
日期： 2024年04月28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：

《“五一”假期出行热度确定性高，行业内卷下餐饮品牌陆续开放加盟》

——2024年04月21日

《中高端酒店进入红利期，关注旅游旺季催化》

——2024年04月14日

《餐企业绩强势修复，掘金假日经济》

——2024年04月07日

#### 主要观点

五一假期出境游需求显著增加，关注出行产业链投资机会。根据上海边检总站数据，预计2024年五一假期，上海口岸出入境旅客数量将达51.3万人次，其中，上海浦东国际机场出入境旅客数量将达43.8万人次，日均可达8.8万人次。出境客流高峰将出现在4月30日、5月1日，入境客流高峰将出现在5月5日。据成都出入境边防检查站预测，2024年五一假期期间，成都航空口岸预计将有8.5万余人次、480余架次航班出入境。飞猪数据显示，截至4月25日，国际酒店、机票、租车等预订量均已远超2023年五一全程。从目的地看，日本、泰国、韩国、马来西亚、新加坡等地最热门，而奥地利、土耳其、西班牙、巴西等距离中国更远的目的地商品预订量迎来快速增长。在出境游的方式选择中，跟团游占比较去年下降，自由行的占比则继续上升，飞猪上境外租车服务的预订量同比增长近4倍。航旅纵横数据显示，截至4月16日，五一假期期间，国内航线机票预订量超过220万，比一周前增长近62%；出入境航线机票预订量超过69万，比一周前增长约17%。“五一”假期的国内航线机票平均价格（不含税）超1000元，已高于2024年清明假期水平。价格方面，得益于国际航线恢复和供给提升，五一出境游性价比较2023年更高。飞猪数据显示，五一期间，国际机票人均购买价格同比去年下降19%，出国旅游目的地选择空间提升。我们认为，2024年五一假期可拼成9天以上的长假，从预订量可验证居民出游意愿持续向好。另一方面，出入境旅游政策不断加码，出入境游市场恢复再提速，旅游市场高景气有望延续。建议关注旅游出行产业链相关上市公司。

海底捞五一预定火热，假期餐饮需求有望大幅释放。根据财联社，截至4月25日，海底捞已接到约6万桌假期用餐预订，目前这一数字还在快速增长，其中，下沉市场预订量增长明显。清明假期期间，海底捞超1300家门店日均接待顾客人次超170万，清明假期首日接待人次近180万，同比增长超过35%。国家统计局数据显示，2023年，全国餐饮收入5.29万亿元，同比上升20.4%；限额以上单位餐饮收入1.34万亿元，同比上升20.9%，餐饮行业收入首次突破5万亿元。2024年第一季度，全国餐饮收入13445亿元，同比增长10.8%。我们认为伴随餐饮消费潜力的快速释放以及政策对于“扩大餐饮服务消费”的明

确扶持，利好餐饮消费快速回升、持续扩大。在假期及目的地经济的带动下，餐饮消费需求有望大幅释放，对于提振全年消费信心起到了重要支撑作用。头部餐企有望乘势而上加速布局开店，再次迎来发展红利。

过去一周市场表现 (2024.04.22-04.26):

过去一周申万社会服务行业指数上涨 2.81%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.61pct。沪深 300 上涨 1.20%，上证指数上涨 0.76%，深证成指上涨 1.99%，创业板指上涨 3.86%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 11 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 1.93%，旅游及景区上涨 1.82%，教育上涨 4.54%，专业服务上涨 2.42%。

#### ■ 投资建议

酒店板块建议关注华住集团-S；餐饮板块建议关注海底捞；旅游及景区板块建议关注中青旅、长白山；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

<b>1 过去一周市场回顾 (2024.04.22-04.26)</b> .....	<b>4</b>
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
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>10</b>
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
<b>3 附表</b> .....	<b>12</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 图

图 1: 过去一周市场表现 (2024.04.22-04.26) (%) .....	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 2024.04.26 收盘) .....	12
---	----

## 1 过去一周市场回顾 (2024.04.22-04.26)

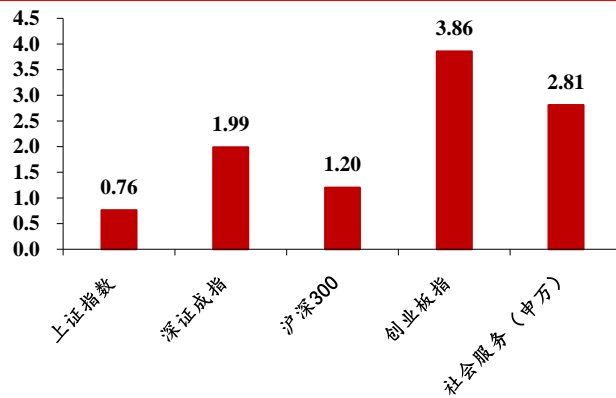
### 1.1 板块行情回顾

过去一周申万社会服务行业指数上涨 2.81%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.61pct。沪深 300 上涨 1.20%，上证指数上涨 0.76%，深证成指上涨 1.99%，创业板指上涨 3.86%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 11 名。

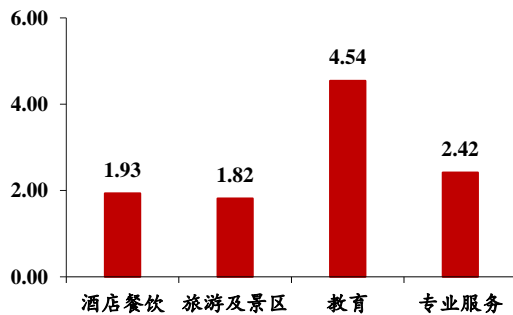
过去一周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 1.93%，旅游及景区上涨 1.82%，教育上涨 4.54%，专业服务上涨 2.42%。

图 1：过去一周市场表现 (2024.04.22-04.26) (%)



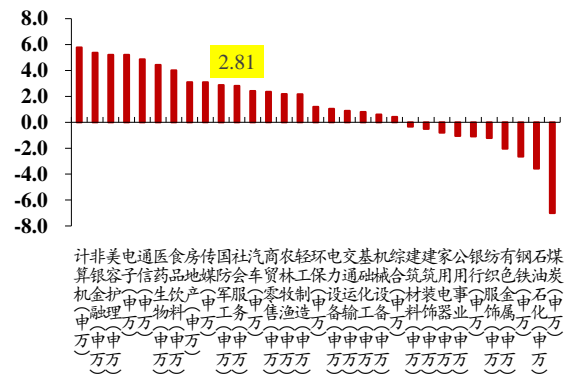
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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) (%)



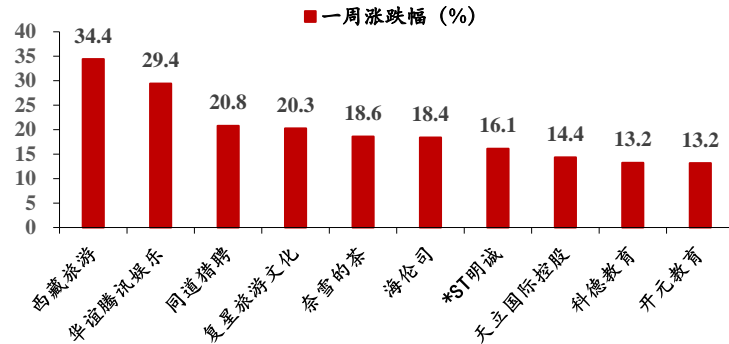
资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 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 (2024.04.22-04.26) 社会服务行业涨幅排名前五的个股分别为西藏旅游上涨 34.42%、华谊腾讯娱乐上涨 29.41%、同道猎聘上涨

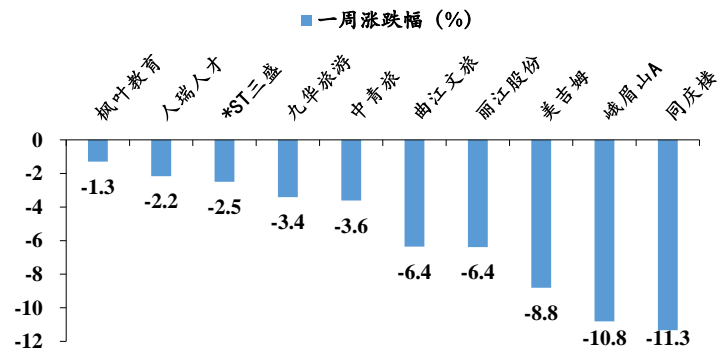
20.80%、复星旅游文化上涨 20.25%、奈雪的茶上涨 18.58%；排名后五的个股分别为同庆楼下跌 11.33%、峨眉山 A 下跌 10.81%、美吉姆下跌 8.81%、丽江股份下跌 6.38%、曲江文旅下跌 6.36%。

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. 去年扭亏为盈的海底捞海外业务，决定赴美上市

4月26日据南方都市报报道，4月26日，海底捞的海外业务主体特海国际（09658.HK）发布公告称，特海国际董事会决定，将在美国纳斯达克股票市场上公开发售新的美国存托股份，预计最多发行约1.23亿股，推动特海国际在港股和美股双重上市。特海国际在4月26日已经向美国证券交易委员会提交了登记声明。针对推动双重上市原因，特海国际称，此举有利于扩大其股东基

础，获得额外资本，提升其在国际资本市场和消费市场的企业形象和影响力，进一步加强股份的流动性。特海国际将透过公开发售股份筹集更多资金，以提升品牌以及扩大全球餐厅网络。（来源：南方都市报）

## 2. 华住迎“五一”：多地酒店预订率上涨，三四线继续火热

4月26日据观察者网报道，随着五一假期临近，国内旅游市场热度正逐渐攀升。据华住集团数据显示，截至4月23日，今年五一假期的酒店预订率已持平于去年五一假期预订率，且有持续攀升之势。网红旅游城市的热度依旧。截至4月23日，成都、重庆酒店的预订率比去年五一假期预订率增加了3个百分点。“新晋网红”天水的酒店预订率则比去年五一假期预订率增加了10个百分点。此外，三四线城市继续火热。比如，景德镇市、呼和浩特市、汕头市、中卫市等，酒店预订率比去年五一假期预订率均增加了超10个百分点。从出行时间上看，不少游客选择在五一假期前后错峰出行，出游半径也较此前清明节有所延伸，更偏深度体验。据华住集团方面数据显示，截至4月23日，时长3天及以上的订单数量要占总预订订单数的23%。（来源：观察者网）

## 3. “北上消费游”成香港居民新生活方式，港人北上广州消费交易额环比增长近三成

4月26日据凤凰网财经报道，去年7月以来，随着“港车北上”等一系列大湾区互联互通的便民政策落地，香港居民生活半径持续扩大，越来越多的香港居民北上广州、深圳、中山、珠海等城市，寻找丰富多元、更具性价比的消费选择。4月25日，美团发布的《港人北上消费数据简报》（以下简称《简报》）数据显示，2024年第一季度，香港居民在内地城市生活服务类消费环比2023年第四季度，交易额增长135%，订单量增长157.6%。广州、深圳是2024年第一季度港人北上消费最热门城市。其中，香港消费者在广州进行的生活服务类交易额环比增长28%，订单量环比增长18.1%；在深圳相关交易额环比增长11.2%，订单量环比增长18.9%。（来源：凤凰网财经）

## 4. 携程：一季度入境游订单同比增长超3倍，免签国家增速明显

4月26日据金十数据报道，携程数据显示，免签政策对入境游的拉动效应明显，今年一季度，国内入境游订单同比增长超3倍；平台上入境游主要客源地国家为日本、马来西亚、韩国、美国、澳大利亚、英国、泰国等。携程研究院行业分析师王亚磊表

示，与 2019 年一季度相比，入境中国前 20 大客源国几乎没有变化，但国际航班恢复率较高或者享受免签政策的国家，订单增速更高，排位上升比较明显。（来源：金十数据）

#### 5. 五一机票酒店都在咬牙降价！出境机票最低 12 元，酒店也“涨不动”了

4 月 26 日据前瞻网报道，航班管家预测，2024 年五一假期，日均旅客量预计约 208.8 万人次，同比提升约 11%，较 2019 年上升约 15.6%。与此同时，五一期间的机票均价，对比 2023 年同期却下降了 5.1%。航旅纵横大数据显示，截至目前，“五一”假期期间，国内航线机票预订量超过 220 万，比一周前增长近 62%；出入境航线机票预订量超过 69 万，比一周前增长约 17%。有网友发现，只要避开五一前两天，后几天出境机票价格让人心动。如五一上海飞济州岛仅 12 元，青岛飞首尔仅 35 元，上海飞大阪仅 80 元，郑州飞首尔仅 29 元。该机票价格不含税费和燃油费，但过低的价格，仍然让人心动。此外，不少城市的酒店迎来预订高峰。有旅客在小红书、微博等社交媒体吐槽：“五一有时间计划出去玩了，结果一查酒店价格翻倍”、“五一酒店溢价有点严重，真的住不起”。虽然酒店价格翻倍增长频繁被旅客吐槽，但是从酒旅市场全盘来看，今年旺季期间酒店价格上涨幅度并不那么显著，甚至有些“涨不动”了。（来源：前瞻网）

#### 6. 五一消费前瞻：小城味蕾游、汉服旅拍受追捧，部分民宿均价降

4 月 26 日据南方都市报报道，小城“味蕾游”大受欢迎，年轻人体验汉服爱“旅拍”。美团方面提供的五一旅游消费数据显示，五一假期文旅预订单量（含景区、住宿、交通等）周环比增长超 190%，北京、上海、成都、重庆、西安、长沙、广州、武汉、南京、青岛为全国 TOP10 热门目的地。传统旅游城市持续火热外，今年的环线、出境等长线旅游也开始回暖，同时，年轻群体对“味蕾游”、旅拍等旅游方式尤为偏爱。美团数据显示，天水、正定、淄博、台州、柳州、潮州、延吉等以美食为特色的城市住宿预订量增幅明显。以正定为例，近两周，“正定夜市”的搜索热度环比前两周增长 13 倍，20-35 岁的消费人群占比超六成，“正定夜市美食”“正定夜市住宿”等成为高频搜索关键词。民宿预订热情高涨，部分城市均价同比下降。美团数据显示，西安、成都作为西北、川西环线游的热门起点城市，五一文旅预订热度位居全国前十。出境游方面，境外住宿预订高峰较去年更早，其中“港澳”

仍是最热门的目的地，“日韩”预订量同比增幅明显，热度反超“新马泰”。据介绍，平台通过每日三次比价，为用户精选了全球多个热门目的地的超低价酒店。值得一提的是，今年五一，民宿的住宿价格几乎与去年持平，甚至还在部分城市有所下降。途家民宿发布的《2024 五一民宿出游预测报告》显示，截至4月24日，全平台热门城市预订量平均同比去年增两成，成为民宿最火五一；随着市场经济活力的不断增强和整个民宿供应链的全面复苏，优质民宿供给量持续增加，今年五一去住民宿更实惠了，民宿价格较去年持平，部分热门城市均价同比下降 10%左右。从区域情况看，全国民宿市场多点开花，今年五一没有冷门城市。山东成五一民宿顶流；洛阳和开封带火河南多个城市民宿预订；虽然重庆、成都、西安等传统热门城市依然人从众，但游客的多样化选择也让热门民宿目的地分布更为均衡，福州首登 Top3 热门城市，位列第二，很大程度是因为凭借“蓝眼泪”走红的福州平潭县的“出圈”。（来源：南方都市报）

### 1.3.2 公司公告

1. 【科锐国际】科锐国际(300662.SZ)4月27日发布2023年年报，公司实现营业收入97.78亿元，同比增长7.55%；归属于上市公司股东净利润2.01亿元；归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润1.34亿元。公司不断完善“技术+服务+平台”的全产业链生态模式，持续加大技术投入，大力推进内部数字化建设与各垂直招聘平台、产业互联平台、人力资源管理 SaaS 等产品开发，加强线上平台与线下服务产品的协同、国内与海外业务的协同以及前台与服务中后台部门间的紧密配合，为广大客户提供专业的人力资源服务整体解决方案。
2. 【科锐国际】科锐国际(300662.SZ)4月27日发布2024年第一季度报告，公司2024年一季度实现营业收入26.39亿元，同比增长10.30%；归属于上市公司股东净利润0.41亿元，同比增长22.07%。
3. 【美吉姆】美吉姆(002621.SZ)4月27日发布2023年度业绩预告修正公告，修正后的业绩预告为：归属于上市公司股东的净利润约-96,000.00万元~-70,000.00万元。较去年同期净利润-44,002.72万元，变化约为-118.17%~-59.08%。营业



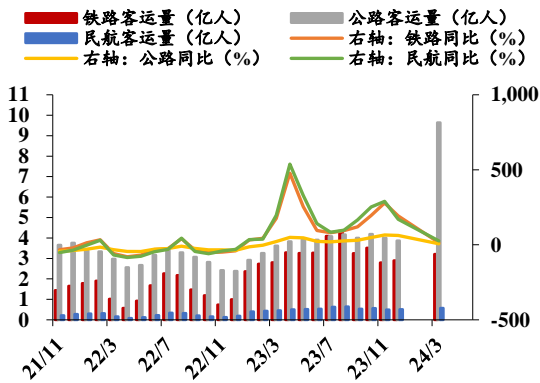
收入约 9,000 万元- 12,000 万元，上年同期 15,386.61 万元。

4. 【岭南控股】岭南控股(000524.SZ)4月27日发布2024年第一季度报告，公司2024年一季度营业收入9.01亿元，同比增长89.02%；归属于上市公司股东的净利润2411.25万元，同比增长176.89%；基本每股收益0.036元，同比增长176.92%。
5. 【凯文教育】凯文教育(002659.SZ)4月27日发布2023年年报，公司实现营业收入2.54亿元，同比增长47.78%；归母净利润为-4972.25万元，同比增长48.48%；基本每股收益-0.08元，同比增长50.00%；加权平均净资产收益率-2.23%。
6. 【凯文教育】凯文教育(002659.SZ)4月27日发布2024年第一季度报告，公司2024年一季度营业收入7705.43万元，同比增长12.93%；归属于上市公司股东的净利润-353.82万元，同比增长66.66%；基本每股收益-0.01元，同比增长50.00%。
7. 【国新文化】国新文化(600636.SH)4月27日发布2023年年报，公司实现营业收入38,381万元，较上年同期降低18.11%，主要原因是本期受市场环境的影响，销售收入减少。归属于上市公司股东的净利润-16,885万元，同比下降225.78%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-17,357万元，同比下降230.83%，主要原因是本年计提商誉减值准备25,263万元。经营活动产生的现金流量净额是5,293万元，同比降低46.57%。主要原因是本期收入下滑，购销业务净流入及收到的增值税退税金额同比减少。基本每股收益-0.3835元，较上年同期减少0.6846元。
8. 【国新文化】国新文化(600636.SH)4月27日发布2024年第一季度报告，公司2024年一季度营业收入2104.08万元，同比减少63.38%；归属于上市公司股东的净利润亏损2301.67万元，同比减少574.43%；基本每股收益亏损0.0525元，同比减少577.27%。

## 2 行业数据跟踪

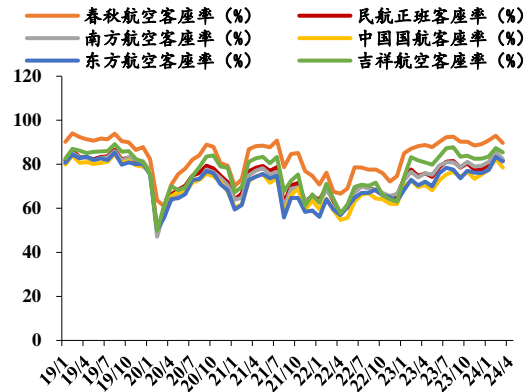
### 2.1 出行数据跟踪

图 6：全国交通月度客运量及同比（亿人，%）



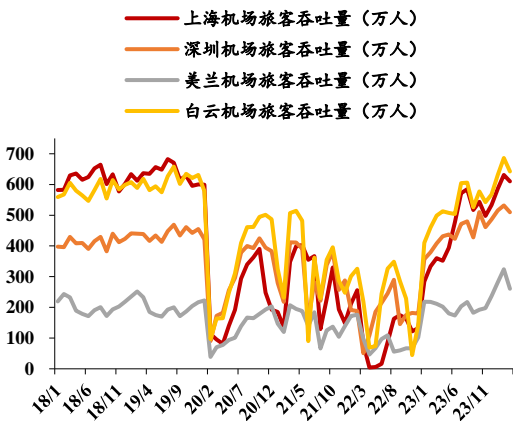
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：国内主要航空公司月度客座率（%）



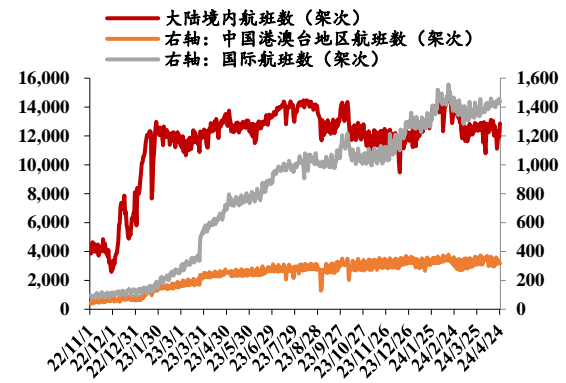
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 8：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）



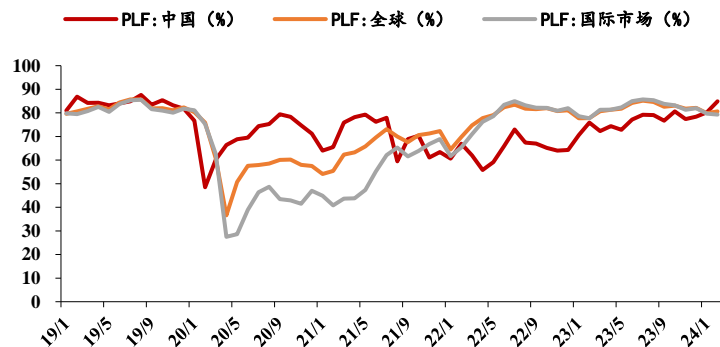
资料来源：Wind，上海证券研究所

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（%）

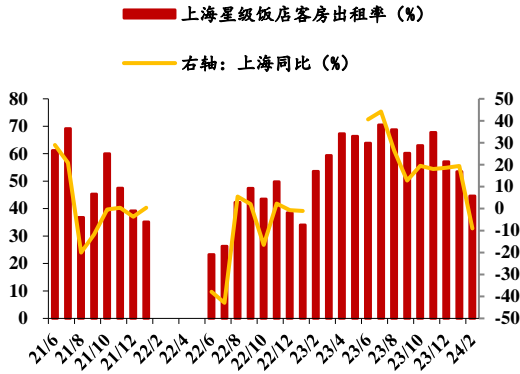


资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2.2 酒店数据跟踪

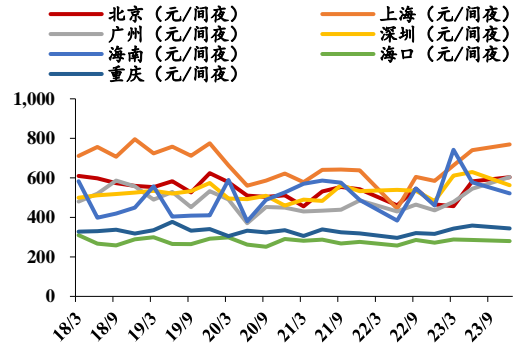
2024年2月上海星级饭店平均客房出租率为44.60%，同比下降9.00pct，恢复至2020年同期874.51%。

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)

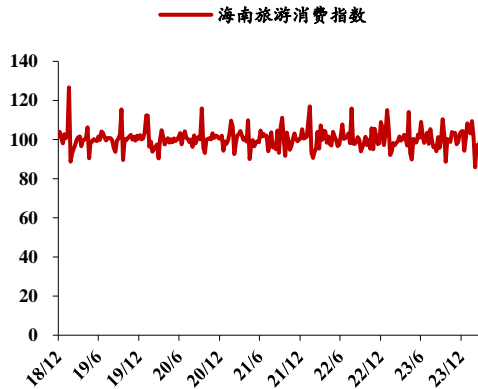


资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 2.3 海南旅游数据跟踪

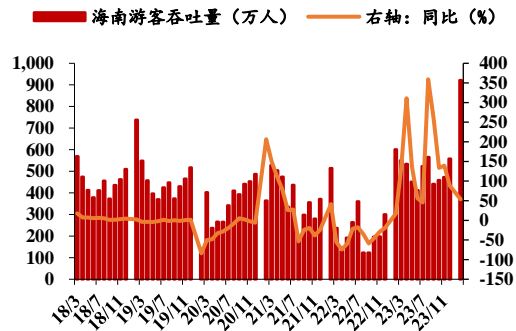
2024年2月海南旅客吞吐量为922.06万人，同比增加53.50%，比2020年同期增加677.52%。

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

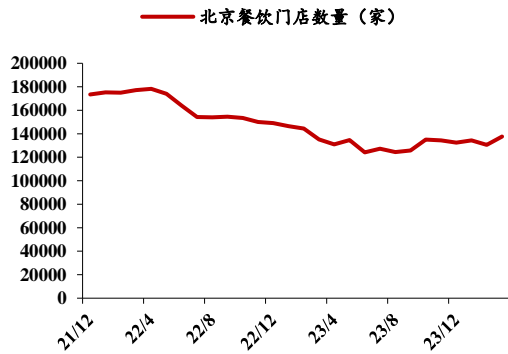
## 2.4 餐饮数据跟踪

2024年3月北京餐饮门店数量为137680家，环比增长5.49%，较2023年3月增长1.87%。

蜜雪冰城2024年3月开店297家，同比下降13.66%，2023全年共开店5666家。瑞幸咖啡2024年3月开店380家，同比下降34.71%，2023全年共开店8970家。老乡鸡2024年3月开店

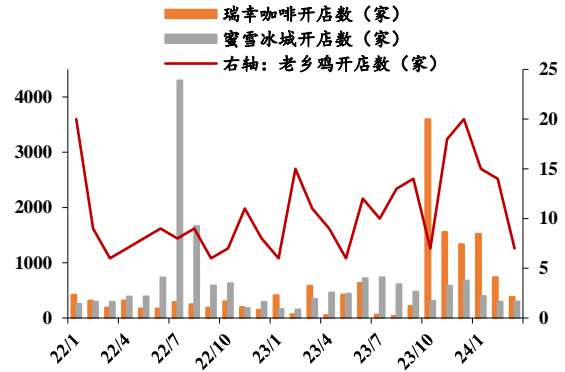
7家，同比下降36.36%，2023全年共开店141家。

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 2024.04.26 收盘)

股票代码	股票名称	总市值 (亿元人民币)	2023 年净利润 (百万元人民币)	YoY (%)
603099.SH	长白山	56.53	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	1027.33	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	51.76	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	1002.21	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	595.20	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	82.95	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1522.81	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	39.09	222.50	-31.05

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。