

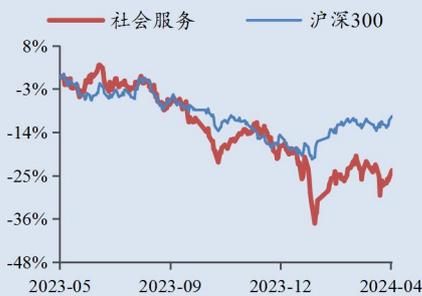
五一假期临近，出行热度延续

——社会服务行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：姬志麒

执业证书编号：S0230521030008

邮箱：jizq@hlzqgs.com

相关阅读

摘要：

- **社会服务板块跑赢沪深300指数1.93pct**。本周（2024.4.22-2024.4.26）社会服务指数跑赢沪深300、中小板指数、深证成指、中证500等基准指数，跑输上证综指、创业板指数。社会服务指数涨幅+3.10%，跑赢沪深300指数1.93pct。
- **2024年五一特色出游趋势洞察：包车、约向导成新趋势**。携程发布《2024年五一特色出游趋势洞察》。报告显示，包车出行、约个向导深度游成为一种新的旅行方式，愈加受到追求松弛出行与深度体验的玩家的青睐。“五一”小长假期间，携程当地向导的预订量同比2023年上涨近两成，较2019年上涨369%。其中，“全家Chill游”“包车游旷野”“深度文化游”成为今年“五一”假期出游的亮点趋势。
- **县域旅游贡献新增量，出境机票热度大涨56%**。携程发布《2024“五一”旅游趋势洞察报告》，从当前预订情况看，2024年“五一”旅游热度在去年高位基础上稳中有增，出境游、入境游订单增长更为明显。与清明假期中短途旅行不同，“五一”中长线旅游成为主角，国内长途游订单占比达到56%。五一假期县域市场酒店预订订单同比增长68%、景区门票订单同比增长151%，增速高于全国大盘。四线及以下城市旅游预订订单同比增长140%，同样跑赢全国大盘，且增幅明显高于一二线城市。入境游方面，五一假期，入境游预订订单同比增长130%。
- **投资建议**：五一小长假临近，届时各地将推出多元化的刺激消费举措和营销方案，有望涌现一批爆款旅游地，利好下沉市场旅游资源充分释放，助推当地经济发展，利好在当地布局餐饮、酒店的上市公司业绩。总体而言，出游需求持续释放，叠加休闲悦己消费兴起，国内旅游市场延续高景气，长线游、下沉市场结构性占优。从出游市场整体来看，2024五一旅游市场有望保持高景气。关注宋城演艺（300144.SZ）、中国中免（601888.SH）、众信旅游（002707.SZ）、锦江酒店（600754.SH）、天目湖（603136.SH）、首旅酒店（600258.SH）。
- **风险提示**：宏观经济下行风险、居民消费意愿下滑风险、市场竞争加剧风险、政策风险、重点关注公司业绩不达预期、引用数据来源发布错误数据风险、其他不可控风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/04/29	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002707.SZ	众信旅游	6.66	-0.24	0.02	0.17	0.28	/	276.3	39.6	23.6	/
300144.SZ	宋城演艺	10.85	-0.02	-0.04	0.46	0.53	/	-271.3	23.6	20.5	买入
600258.SH	首旅酒店	15.63	-0.52	0.83	0.95	1.06	/	18.9	16.5	14.8	/
600754.SH	锦江酒店	28.84	0.11	1.46	1.73	1.90	271.82	19.8	16.7	15.2	/
601888.SH	中国中免	76.42	2.53	3.82	4.56	5.18	30.23	20.0	16.8	23.6	/
603136.SH	天目湖	18.9	0.11	0.79	0.99	1.14	171.82	23.92	19.09	16.58	买入

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宋城演艺、天目湖盈利预测与评级来自华龙证券研究所，其余个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

内容目录

1 本周行情回顾 (2024. 4. 22-2024. 4. 26)	1
1.1 市场情况	1
1.2 估值情况	2
2 行业&公司动态	3
2.1 行业资讯	3
2.2 重点公司公告	4
3 宏观&行业数据	5
4 投资建议	8
5 风险提示	8

图目录

图 1: 本周大盘及社服行业指数涨跌幅 (%)	1
图 2: 本周社服行业重点子板块涨跌幅 (%)	1
图 3: 年初至今社服行业跑输沪深 300 指数 9.09pct,行业涨跌幅排名第 10 (%)	2
图 4: 本周涨跌幅排名前五的个股(%)	2
图 5: 本周涨跌幅排名后五的个股(%)	2
图 6: 社服行业 PE (TTM) 变动情况	3
图 7: 社服行业各子板块 PE (TTM) 变动情况	3
图 8: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)	6
图 9: 地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况 (单位: %)	6
图 10: 国内客运日均执行航班量及同比 (架次, %)	6
图 11: 国际客运日均执行航班量及同比 (架次, %)	6
图 12: 三亚凤凰机场航班架次及旅客吞吐量 (架次, 人次)	7
图 13: 海口美兰机场航班架次及旅客量 (架次, 人次)	7
图 14: 海南离岛免税购物金额及人均消费 (亿元, 元/人)	7
图 15: 本周国内电影票房收入 (亿元)	7
图 16: 中国旅客周转量及同比增速 (亿人公里, %)	7
图 17: 各类运输旅客周转量情况 (亿人公里)	7

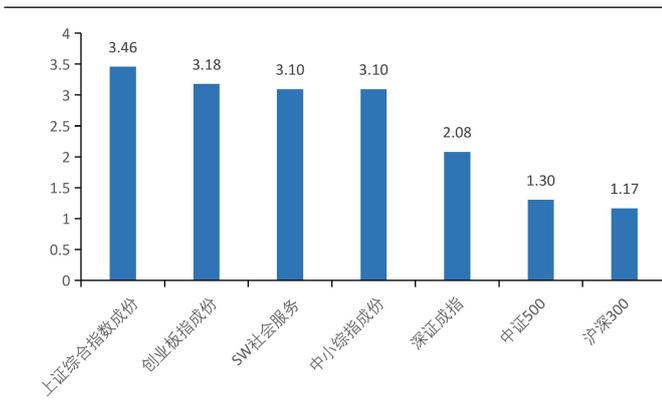
1 本周行情回顾 (2024. 4. 22-2024. 4. 26)

1.1 市场情况

社会服务板块跑赢沪深300指数1.93pct。本周(2024. 4. 22-2024. 4. 26)社会服务指数跑赢沪深300、中小板指数、深证成指、中证500等基准指数,跑输上证综指、创业板指数。社会服务指数涨幅+3.10%,跑赢沪深300指数1.93pct。其中,沪深300/上证综指/深圳成指/中小板指/中证500指数涨跌幅分别为+3.46%/+3.18%/+3.10%/+2.08%/1.30%/1.17%。年初至今,社服板块下跌-6.82%,跑输沪深300指数9.09pct,在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第10位。

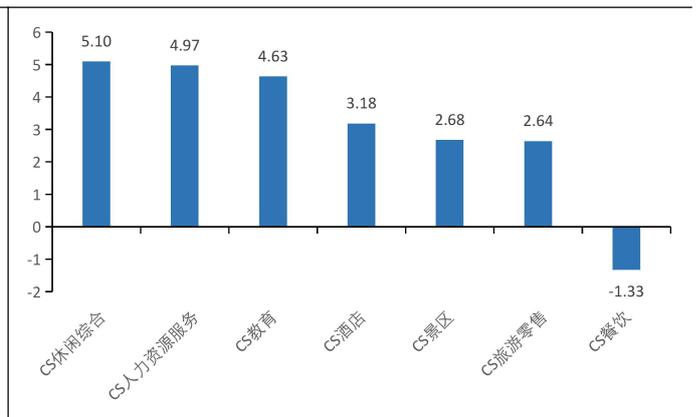
重点子板块中,休闲综合、人力资源、教育涨幅居前,餐饮延续调整。社服行业子版块涨幅由高到低分别为休闲综合(+5.10%)、人力资源(+4.97%)、教育(+4.63%)、酒店(+3.18%)、景区(+2.68%)、旅游零售(+2.64%)、餐饮(-1.33%)。

图1: 本周大盘及社服行业指数涨跌幅 (%)



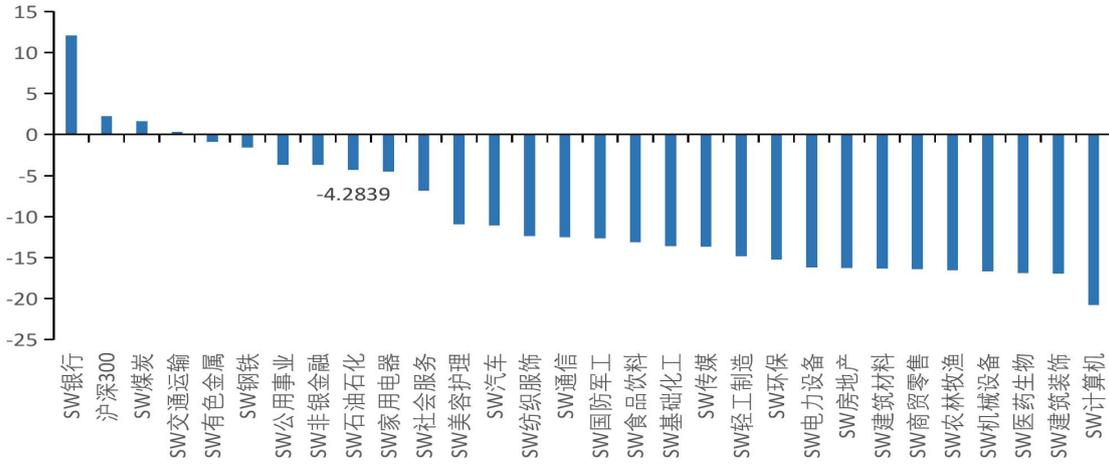
数据来源: Wind,华龙证券研究所

图2: 本周社服行业重点子板块涨跌幅 (%)



数据来源: Wind,华龙证券研究所

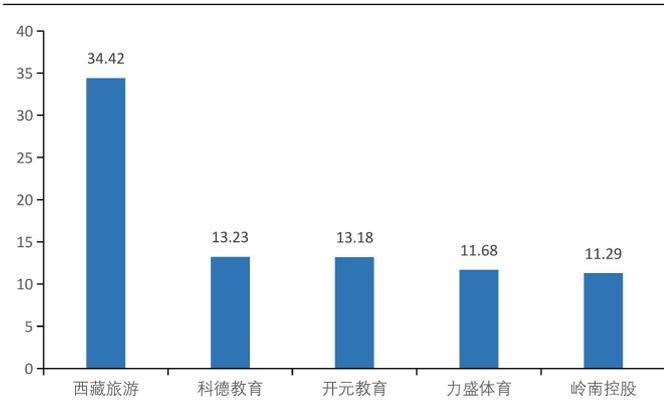
图 3：年初至今社服行业跑输沪深 300 指数 9.09pct,行业涨跌幅排名第 10 (%)



数据来源：Wind,华龙证券研究所（截至 2024 年 4 月 26 日）

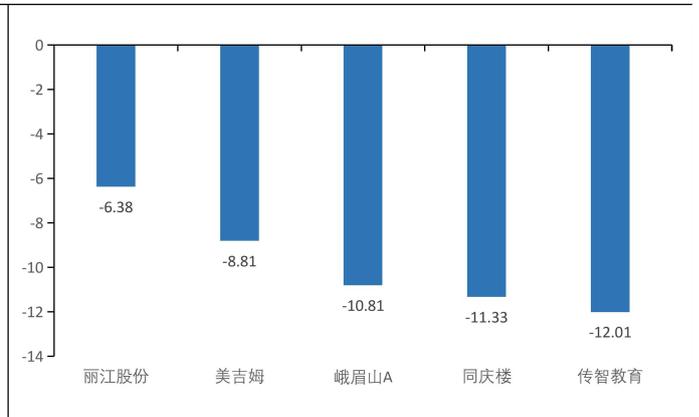
个股表现来看，本周社会服务板块涨幅前五的公司为西藏旅游 (+34.42%)、科德教育 (+13.23%)、开元教育 (+13.18%)、力盛体育 (+11.68%)、岭南控股 (+11.29%)；涨跌幅排名后五的公司为传智教育 (-12.01%)、同庆楼 (-11.33%)、峨眉山 A (-10.81%)、美吉姆 (-8.81%)、丽江股份 (-6.38%)。

图 4：本周涨跌幅排名前五的个股(%)



数据来源：Wind,华龙证券研究所

图 5：本周涨跌幅排名后五的个股(%)



数据来源：Wind,华龙证券研究所

1.2 估值情况

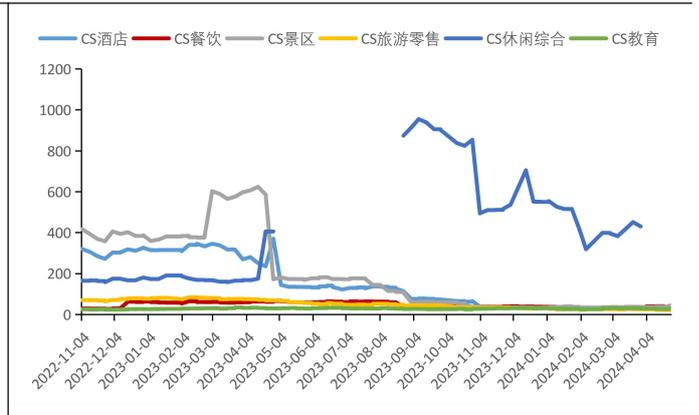
截至 2024 年 4 月 26 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 42.69 倍，位于 3 年历史分位水平的 2.65%。子行业 PE (TTM) 来看，酒店、餐饮、景区、旅游零售、休闲综合、教育分别为 28.8/28.0/45.6/22.9/-/28.0 倍。

图 6：社服行业 PE (TTM) 变动情况



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 7：社服行业各子板块 PE (TTM) 变动情况



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

2 行业&公司动态

2.1 行业资讯

2024 年五一特色出游趋势洞察：包车、约向导成新趋势

携程发布《2024 年五一特色出游趋势洞察》。报告显示，包车出行、约个向导深度游成为一种新的旅行方式，愈加受到追求松弛出行与深度体验的旅客的青睐。“五一”小长假期间，携程当地向导的预订量同比 2023 年上涨近两成，较 2019 年上涨 369%。其中，“全家 Chill 游”“包车游旷野”“深度文化游”成为 2024 年“五一”假期出游的亮点趋势。越来越多游客喜欢在当地向导的带游和讲解下展开一场和古人古迹遥空对望的“文化游”。《报告》显示，“五一”期间包括古建筑游和文博游的“文化游”向导预订量同比增长近 20%。携程当地向导中古建筑类旅游产品订单量五一期间同比增长 27%，热门目的地包括西安秦始皇帝陵博物院、北京故宫、北京恭王府、大同云冈石窟、平遥古城。此外，“五一”假期携程当地向导中博物馆类旅游产品的预订量同比增长 14%，热门目的地包括陕西历史博物馆、北京国家博物馆、广汉三星堆博物馆、洛阳博物馆、湖北省博物馆，其中广汉三星堆博物馆的“五一”预订量同比增长近 3 成。（携程）

县域旅游贡献新增量，出境机票热度大涨 56%

携程发布《2024 “五一”旅游趋势洞察报告》，从当前预订情况看，今年“五一”旅游热度在去年高位基础上稳中有增，出境游、入境游订单增长更为明显。与清明假期中短途旅行不同，“五一”中长线旅游成为主角，国内长途游订单占比达到 56%。出行价格方面，截至 4 月 15 日，广州-北京、成都-杭州、北京-成都等热门航线同比上涨约 1 成左右，昆明-成都、上海-昆明、厦门-上海、天津-成都、北京-三亚等机票价格降幅明显，同比降 3 成左右。国内机票整体均价虽同比略微下降，但环比来看，较今年清明假期上涨约 4 成。携程数据显示，五一假期县域市场酒店预订订单同比增长 68%、

景区门票订单同比增长 151%，增速高于全国大盘。拥有支线机场的图木舒克、保山、怀化、赤峰、和田、菏泽等城市，机票预订量同比增长明显，大多超过 5 成。五一假期，四线及以下城市旅游预订订单同比增长 140%，同样跑赢全国大盘，且增幅明显高于一二线城市。入境游方面，五一假期，入境游预订订单同比增长 130%。（携程）

“五一”期间文化消费热度较高

据灯塔专业版，截至 4 月 27 日 15 时 20 分，2024 五一档新片预售票房（含点映）突破 1 亿元，电影《九龙城寨之围城》《维和防暴队》《间谍过家家 代号：白》暂列当前预售票房（含点映）前三位。同时，“五一”期间，演唱会、演出亮点频出，北京市 136 家演出场所已开票 261 台 1286 场营业性演出，为五一假期营造浓厚的文化氛围；赵雷、陈楚生、毛不易、王力宏、林宥嘉、张碧晨、周笔畅等多位明星歌手或乐队将到成都“放歌”。（新京报）

自然类景区受青睐，“徒步登山”热度大涨 300%

马蜂窝大数据显示“五一去哪玩”热度环比上涨超 148%。自然类景区成为人们出游的首选，徒步、骑行、露营等户外纷纷“重焕生机”，“徒步登山”近一周热度大涨 300%。美食近年来已跃升为年轻人选择目的地的主要影响因素之一，“小众美食目的地”热度涨幅达 133%。北京、上海、成都、重庆、杭州、广州、武汉、南京、苏州、深圳上榜五一假期国内热门城市目的地前十。（马蜂窝）

2.2 重点公司公告

【天目湖】

天目湖发布年报，公司 2023 年实现营业收入 6.30 亿元，同比增加 70.90%；实现归母净利润 1.47 亿元，同比大幅增加 623.90%；实现扣非归母净利润 1.40 亿元，同比增加 1024.22%，公司积极把握国内消费及旅游市场复苏的机遇，开展营销策划活动，发挥一站式旅游模式优势，整体经营管理成效明显。公司 2023 年销售/管理费用率分别为 7.58%/13.69%，较 2022 年分别下降 3.62/7.37pct。24Q1 单季度实现营业收入 1.07 亿元，同比下降 11.33%；归母净利润 1095 万元，同比下降 42.82%；扣非归母净利润 935 万元，同比下降 44.71%。公司公布 2023 年利润分配预案，向全体股东每 10 股派发现金股利 5.36 元（含税），同时以资本公积金转增股本方式向全体股东每 10 股转增 4.5 股。

【锦江酒店】

锦江酒店发布 2024 年一季度报告。公司实现营业收入 320,622 万元，比上年同期增长 6.77%；实现营业利润 33,198 万元，比上年同期增长 28.08%。实现归属于上市公司股东的净利润 18,989 万元，比上年同期增长 34.56%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,232 万元，比上年同期下降 31.19%。经营活动产生的现金流量净额 101,898 万元，比上年同期下降 26.90%。酒店业务实现合并营业收入 314,427 万元，比上年同期增

长 6.78%。全服务型酒店业务实现合并营业收入 4,506 万元，比上年同期增长 112.76%；有限服务型酒店业务实现合并营业收入 309,921 万元，比上年同期增长 6.01%。中国大陆境内实现营业收入 225,992 万元，比上年同期增长 7.04%；中国大陆境外实现营业收入 88,435 万元，比上年同期增长 6.11%。中国大陆境内营业收入占全部酒店业务的比重为 71.87%，中国大陆境外营业收入占全部酒店业务的比重为 28.13%。新增开业酒店 222 家，开业退出酒店 75 家，净增开业酒店 147 家。

【首旅酒店】

公司 2024 年第一季度业绩报告显示，公司本期实现营业收入 18.45 亿元，较上年同期上升 11.47%。其中，公司酒店业务营业收入 16.39 亿元，较上年同期上升 11.54%；景区运营业务营业收入 2.06 亿元，较上年同期上升 10.90%。利润总额为 1.74 亿元，较上年同期上升 42.10%。其中，公司酒店业务利润总额为 5181.27 万元，较上年同期上升 649.82%；景区运营业务利润总额为 1.22 亿元，较上年同期上升 5.65%。公司归属于上市公司股东的净利润为 1.21 亿元，扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为 9738.61 万元。报告期内，首旅如家全部酒店 RevPAR131 元，比去年同期上升 0.1%；平均房价 217 元，比去年同期上升 1.4%；出租率 60.1%，比去年同期下降 0.8 个百分点。2024 年第一季度，首旅如家不含轻管理酒店的全部酒店 RevPAR147 元，比去年同期上升 2.0%。平均房价 233 元，比去年同期上升 2.2%；出租率 63.4%，比去年同期下降 0.1 个百分点。

3 宏观&行业数据

一线城市地铁客运量数据跟踪：一线城市地铁客运量数据跟踪：截至 2024 年 4 月 28 日，一线城市上海/北京/广州/深圳六日平均客运量分别为 1134/1041/875/814 万人次，环比上周变化分别为 +2.63%/+3.27%/-0.08%/+1.18%，分别恢复至 2019 年同期的 99%/88%/97%/142%。

国内国际客运航班日均执飞量数据跟踪：航班管家数据显示，2024 年第 17 周（4 月 22 日-4 月 28 日）全国民航执行客运航班量近 10 万架次，日均航班量 14294 架次，环比上周上升 2.22%，同比 2023 年上升 0.1%，同比 2019 年上升 2.19%，航班执飞率为 84.8%。其中国内航班量 87091 架次，同比 2019 年上升 9.19%；国际航线航班量 10646 架次，环比上周上升 3.9%，同比 2023 年上升 113.3%，同比 2019 年下降 27%。

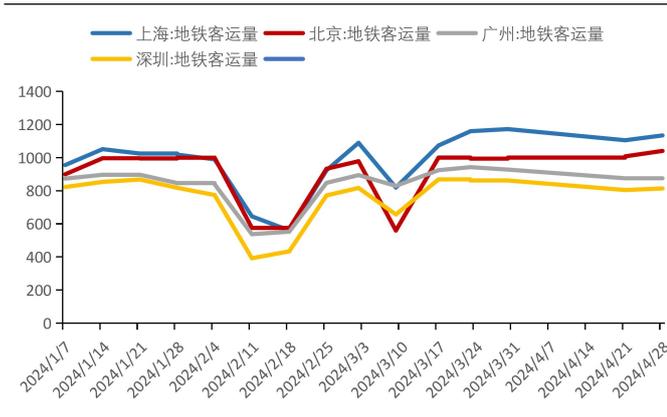
海南机场航班架次及旅客吞吐量数据跟踪：截至 2024 年 4 月 28 日，本周海南机场航班起降日均 884 架次，日均运送旅客量 120451 人次，环比上周分别下降 0.11%/7.29%。其中，三亚凤凰机场/海口美兰机场航班架次环比上周+0.49%/-3.74%，日均旅客运送量环比上周-3.31%/-9.92%。

海南离岛免税销售情况跟踪：2024 年 3 月，海南离岛免税销售额 30.62 亿元，同比下降 32.6%，免税购物实际人次 59.8 万人次，同比下降 8.5%，人均消费 5121 元/人，环比上月下降 47.98%。

国内电影票房收入跟踪：截至2024年4月27日，本周电影票房日均收入0.66亿元，累计收入1.88亿元，日均收入环比上周下降16.67%。

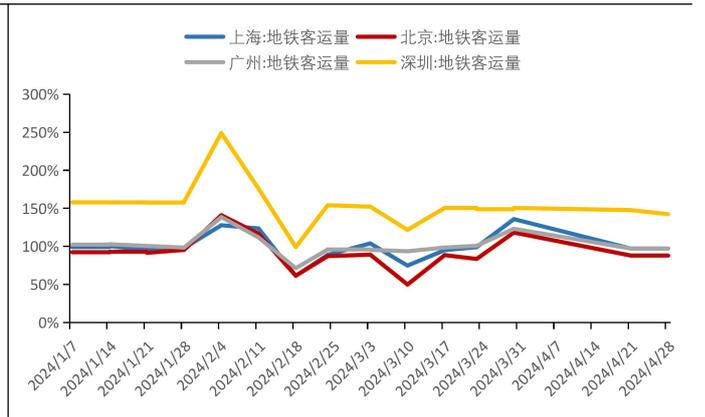
国内旅客周转量数据跟踪：2024年3月份，国内旅客周转量2547.17亿人公里，同比增长18.56%。其中，水路/民航/铁路/公路运送旅客量分别为3.76/999.79/1136.21/407.40亿人公里。

图 8：一线城市地铁 7 日平均客运量（单位：万人）



数据来源：Wind,华龙证券研究所

图 9：地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况（单位：%）



数据来源：Wind,华龙证券研究所

图 10：国内客运日均执行航班量及同比（架次，%）



数据来源：航班管家,华龙证券研究所

图 11：国际客运日均执行航班量及同比（架次，%）



数据来源：航班管家,华龙证券研究所

图 12: 三亚凤凰机场航班架次及旅客吞吐量 (架次, 人次)



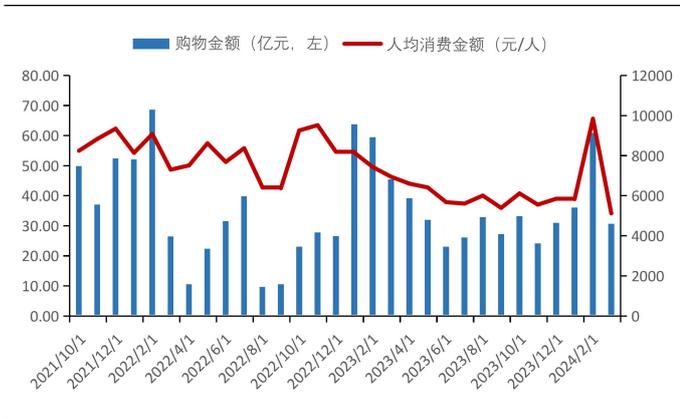
数据来源: 三亚凤凰机场官方微博, 华龙证券研究所

图 13: 海口美兰机场航班架次及旅客量 (架次, 人次)



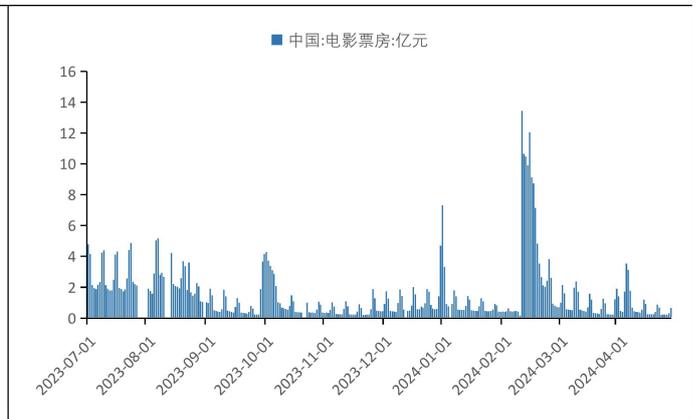
数据来源: 海口美兰机场官方微博, 华龙证券研究所

图 14: 海南离岛免税购物金额及人均消费 (亿元, 元/人)



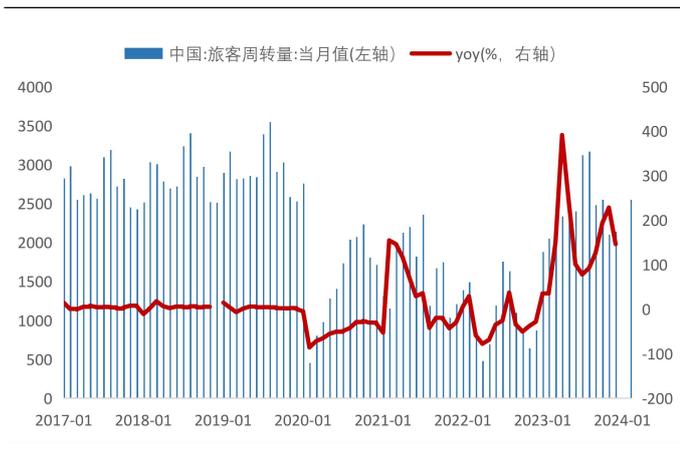
数据来源: 海口海关, 华龙证券研究所

图 15: 本周国内电影票房收入 (亿元)



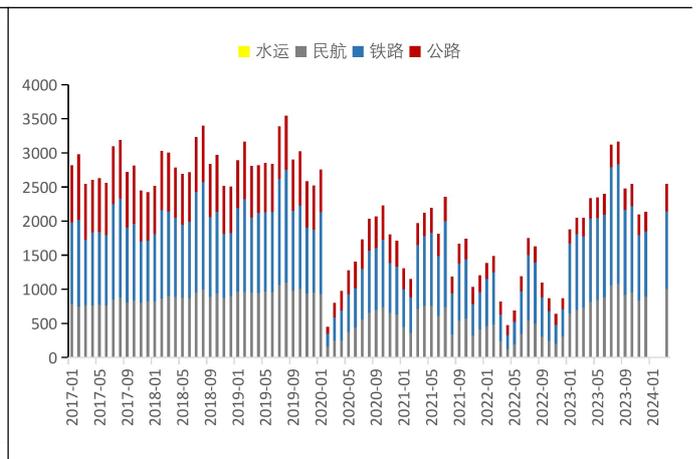
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 16: 中国旅客周转量及同比增速 (亿人公里, %)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 17: 各类运输旅客周转量情况 (亿人公里)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

4 投资建议

2024 年政府工作导向在消费领域持续围绕文旅等生活服务行业发力，预计文旅行业促消费政策有望延续，利好文旅产业链上的餐饮、景区、酒店、免税等行业。同时，五一小长假临近，届时各地将推出多元化的刺激消费举措和营销方案，有望涌现一批爆款旅游地，利好下沉市场旅游资源充分释放，助推当地经济发展，利好在当地布局餐饮、酒店的上市公司业绩。总体而言，出游需求持续释放，叠加休闲悦己消费兴起，国内旅游市场延续高景气，长线游、下沉市场结构性占优。从出游市场整体来看，今年五一旅游市场有望保持高景气。关注宋城演艺（300144.SZ）、中国中免（601888.SH）、众信旅游（002707.SZ）、锦江酒店（600754.SH）、天目湖（603136.SH）、首旅酒店（600258.SH）。

5 风险提示

宏观经济下行风险：若宏观经济下行明显，居民的消费能力和消费意愿将降低，可能会导致需求端疲软，造成企业收入及盈利不及预期；

居民消费意愿下滑：居民消费习惯或发生改变，疫情后整体消费意愿和信心恢复或需要一定调整时间；

市场竞争加剧：疫后线下消费恢复波动，市场恢复初期，为吸引客流，市场竞争或加剧，影响旅游相关企业净利润水平；

政策风险：市场预期政策将支持消费复苏，如果政策推动力度不及预期，可能导致市场信心受损；市内免税政策落地不及预期等风险。

重点关注公司业绩不达预期风险：重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响；

引用数据来源发布错误数据风险：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响；

适当性管理：创业板、科创板股票风险等级为 R4，仅供符合本公司适当性管理要求的客户使用；

其他不可控风险：自然灾害、极端天气等突发事件影响旅游和堂食需求，导致行业业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/04/29	EPS (元)				PE				投资 评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002707.SZ	众信旅游	6.66	-0.24	0.02	0.17	0.28	-27.3	276.3	39.6	23.6	/
300144.SZ	宋城演艺	10.85	-0.02	0.46	0.53	0.60	-592.9	23.6	20.5	18.2	买入
600258.SH	首旅酒店	15.63	-0.52	0.83	0.95	1.06	-29.97	18.9	16.5	14.8	/
600754.SH	锦江酒店	28.84	0.11	1.46	1.73	1.90	271.82	19.8	16.7	15.2	/
601888.SH	中国中免	76.42	2.53	3.82	4.56	5.18	30.23	20.0	16.8	14.8	/
603136.SH	天目湖	18.9	0.11	0.99	1.14	1.35	171.82	19.1	16.5	14.0	买入

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宋城演艺、天目湖盈利预测与评级来自华龙证券研究所，其余个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046