



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

旅游业获“旅游强国”重要指示，县域旅游假期表现突出

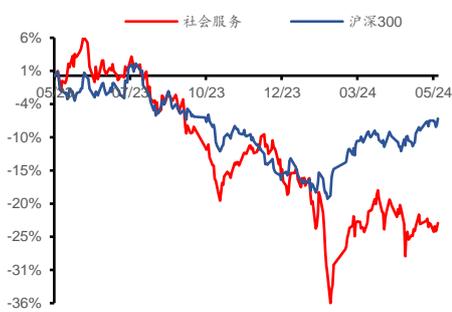
——社服行业周报（2024.05.13-05.17）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年05月19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：

《五一出游需求全面释放，关注假日经济投资机会》

——2024年04月28日

《“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

主要观点

旅游业获“旅游强国”重要指示，游轮免签迎利好。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日对旅游工作作出重要指示指出，改革开放特别是党的十八大以来，我国旅游发展步入快车道，形成全球最大国内旅游市场，成为国际旅游最大客源国和主要目的地，旅游业从小到大、由弱渐强，日益成为新兴的战略性支柱产业和具有显著时代特征的民生产业、幸福产业，成功走出了一条独具特色的中国旅游发展之路。习近平强调，新时代新征程，旅游发展面临新机遇新挑战。要以新时代中国特色社会主义思想为指导，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持守正创新、提质增效、融合发展，统筹政府与市场、供给与需求、保护与开发、国内与国际、发展与安全，着力完善现代旅游业体系，加快建设旅游强国，让旅游业更好服务美好生活、促进经济发展、构筑精神家园、展示中国形象、增进文明互鉴。各地区各部门要切实增强工作责任感使命感，分工协作、狠抓落实，推动旅游业高质量发展行稳致远。出入境方面，国家移民管理局决定从2024年5月15日起，乘坐邮轮并经由境内旅行社组织接待的外国旅游团（2人及以上），可从天津、辽宁大连、上海、江苏连云港、浙江温州和舟山、福建厦门、山东青岛、广东广州和深圳、广西北海、海南海口和三亚等13个城市的邮轮口岸免办签证整团入境停留不超过15天。旅游团须随同一邮轮前往下一港，直至本次邮轮出境，活动范围为沿海省（自治区、直辖市）和北京市。同时，决定将大连、连云港、温州、舟山、广州、深圳、北海等地的7个邮轮口岸新增为中国过境免签政策适用口岸，方便符合中国过境免签政策条件的外籍旅客乘坐邮轮过境。我们认为，旅游业获“旅游强国”重要指示以及出入境政策的不断加码有望自上而下有效激活旅游市场，带动旅游产业发展，高景气度有望延续。建议关注旅游出行产业链相关上市公司。

中国内地“五一”假期酒店市场整体表现不达预期，以县域为代表的下沉市场表现突出。STR数据显示，2024年“五一”假期中国内地酒店入住率(OCC)指数对比2019年和2023年都不太乐观。平均房价(ADR)指数对比2019年达到了112，但受到南方降雨、市场供给端数量增加、出境游分流、消费精准选择等因素影响，对比2023年仅达到88。每间可售房收入(RevPAR)对比2019年的指数达到了108，但相较

2023 年下滑明显。入住率峰值为 90.5%，与 2023 年峰值 90.9% 基本持平。在平均房价方面，2024 年的峰值为 625 元，相较去年峰值 865 元下跌将近 28%。从“五一”假期每一天来看，第一天入住率与去年基本持平，从第三天开始已经明显低于 2023 年同期。每一天平均房价与去年同期都有较大差距。从假期第二天开始，平均房价相较去年同期都下跌了 10% 以上。从各级别酒店平均房价来看，对比 2019 年，中端和经济型酒店的增长幅度最为明显，增长率为 33%。奢华酒店的平均房价净值增长最为突出。超高端、高端和中高端酒店相对 2019 年增长幅度也在 15% 左右，但各级别酒店的平均房价都不及去年同期。此次五一，以县域为代表的下沉市场表现突出，旅游市场的客源地和目的地表现得更为多元，一些原本不被注目的城市也迎来了客流高峰。超六成次级市场入住率超过 70%。合肥、唐山、徐州、泉州、呼和浩特等下沉城市相比 2019 年和 2023 年的业绩增幅都比较明显。相较下沉市场的增长，中国内地重点城市的表现则有些差强人意，就入住率而言，内地只有重庆、西安、苏州、三亚、南京、青岛和成都优于 2023 年，而平均房价方面都未能超越去年同期。我们认为，2023 年酒店市场整体表现存在积压的出行需求释放的因素，高基数下对 2024 年酒店数据表现带来压力，看好酒店行业长期增长

过去一周市场表现 (2024.05.13-05.17):

过去一周申万社会服务行业指数上涨 0.22%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.10pct。沪深 300 上涨 0.32%，上证指数下跌 0.02%，深证成指下跌 0.22%，创业板指下跌 0.70%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 15 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 0.31%，旅游及景区上涨 0.13%，教育上涨 2.09%，专业服务下跌 1.42%。

■ 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

1 过去一周市场回顾 (2024.05.13-05.17)	4
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
2 行业数据跟踪	14
2.1 出行数据跟踪	14
2.2 酒店数据跟踪	15
2.3 海南旅游数据跟踪	15
2.4 餐饮数据跟踪	15
3 附表	16
4 风险提示	16

图

图 1: 过去一周市场表现 (2024.05.13-05.17) (%)	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, %)	14
图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	14
图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)	14
图 9: 中国执行航班数量 (架次)	14
图 10: IATA 月度客座率 (%)	14
图 11: 上海平均客房出租率及同比 (%)	15
图 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	15
图 13: 海南旅游消费价格指数	15
图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	15
图 15: 北京餐饮门店数量 (家)	16
图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	16

表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.05.17 收盘)	16
---	----

1 过去一周市场回顾 (2024.05.13-05.17)

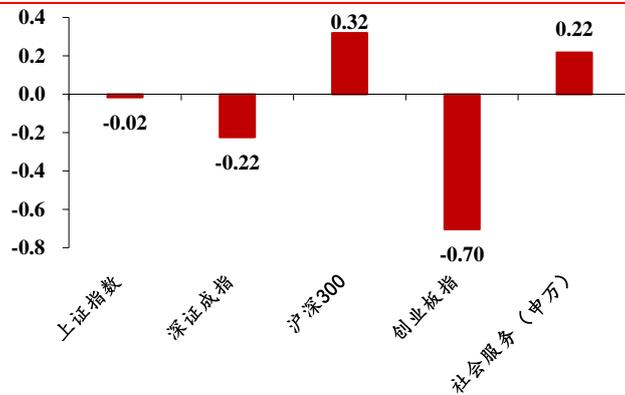
1.1 板块行情回顾

过去一周申万社会服务行业指数上涨 0.22%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.10pct。沪深 300 上涨 0.32%，上证指数下跌 0.02%，深证成指下跌 0.22%，创业板指下跌 0.70%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 15 名。

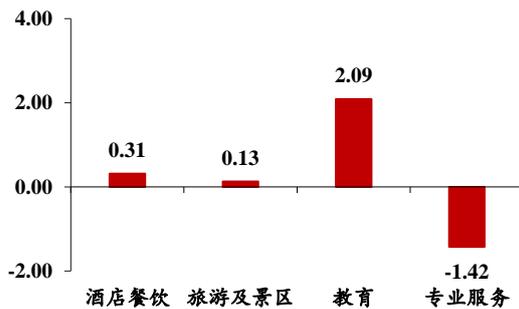
过去一周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 0.31%，旅游及景区上涨 0.13%，教育上涨 2.09%，专业服务下跌 1.42%。

图 1：过去一周市场表现 (2024.05.13-05.17) (%)



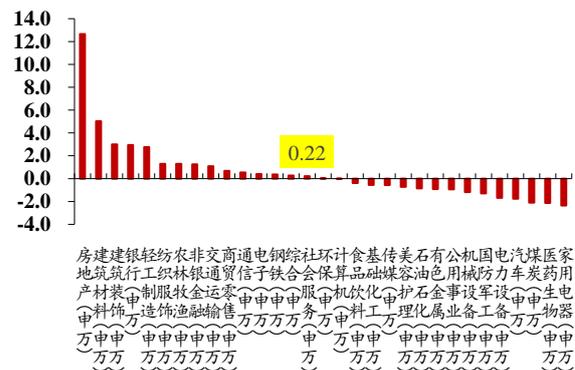
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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) (%)



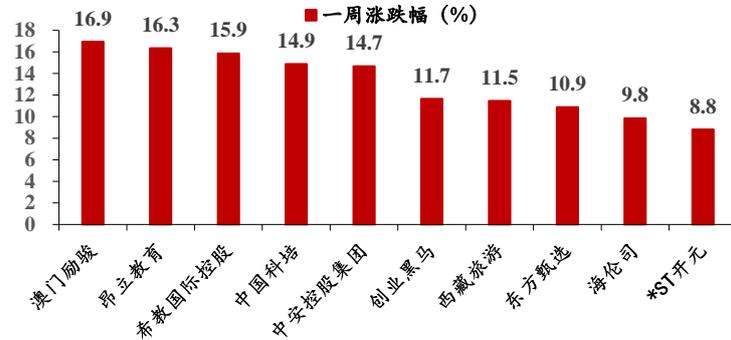
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 (2024.05.13-05.17) 社会服务行业涨幅排名前五的个股分别为澳门励骏上涨 16.95%、昂立教育上涨 16.34%、希教国际控股上涨

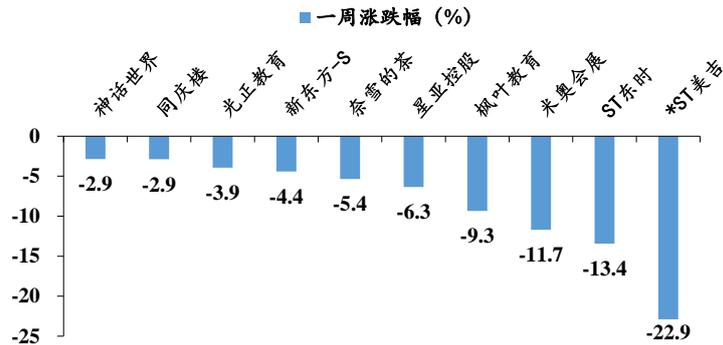
15.85%、中国科培上涨 14.88%、中安控股集团上涨 14.67%；排名后五的个股分别为*ST 美吉下跌 22.88%、ST 东时下跌 13.44%、米奥会展下跌 11.69%、枫叶教育下跌 9.33%、星亚控股下跌 6.35%。

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. 华住一季度总收入约 53 亿元，下沉市场同比新增超百个城市

5 月 18 日据新京报报道，5 月 17 日，华住集团发布 2024 年一季度财报，报告期内华住集团实现总收入约 53 亿元，同比增长 17.8%，优于此前公布的指引上限。华住预期今年第二季度收入将继续增长，同比增幅介于 7%至 11%。2024 年以来，文旅市场延续了去年全面复苏的态势。一季度，华住中国以经济型和中档酒店为核心进行迭代升级。华住中国的混合平均可出租房收入

(RevPAR) 为 216 元, 同比增长 3.1%; 日均房价 (ADR) 为 280 元, 同比增长了 1%; 入住率 (OCC) 为 77.2%, 同比增长了 1.6 个百分点。华住国际一季度收入同比增长 16.6%, RevPAR 同比增长 4.5%, ADR 同比增长 0.2%, OCC 同比增长 2.3 个百分点。华住方面表示, 在中国境外业务方面, 将致力于将业务转型为更轻资产的模式, 加强直接销售, 并在欧洲以外的新地区寻求增长机会。中高档品牌发展方面, 截至 2024 年一季度末, 华住中国的中高档在营酒店数量达到 686 家, 同比增长 28%, 环比增长 6%; 待开业有 430 家, 同比增长 81%, 环比增长 11%。截至一季度末, 华住集团在全球范围内的在营酒店数量达 9817 家, 酒店客房数超 95 万间, 待开业数量为 3172 家。其中, 华住中国在营酒店数量为 9684 家。一季度, 华住中国新开业酒店数量为 569 家, 待开业酒店数量为 3138 家。随着近两年“反向游”、小城游逐步起势, 华住持续下沉策略带来更多增量, 截至一季度末, 华住中国覆盖全国 1290 个城市, 比去年同期增长了 158 个城市。(来源: 新京报)

2. 留学市场持续扩容 新东方构建“闭环”掘金

5 月 18 日据证券日报网报道, 根据新东方发布的《中国学生出国留学发展报告》(以下简称报告) 显示, 从连续十年的数据中可以看到, 自 2018 年起, 意向留学生家庭的主体从“中层管理”家庭向“一般员工”家庭转变, 这与留学日渐“大众化”的趋势相符合。数据的细节显示, 这十年来, 我国意向留学人群以本科生为主, 但已经有向低龄发展的趋势出现。从年龄来看, 中国意向留学人群的年龄主要集中在 18 岁至 21 岁。虽然在 2023 年之前, 该阶段占比有逐年下滑趋势, 但随着留学逐渐回归正轨, 这部分人群留学意向在 2024 年大幅反弹, 人数占比恢复至 2020 年水平。高中阶段人群近四年来首次出现反弹, 留学需求逐渐向低龄方向发展。孙涛认为, 这种趋势的显现也意味着这十年来家长对孩子教育质量的重视程度不断提高, 对孩子的个性化教育发展也更加关注。这一点在意向留学人群就读的学校类型中也有所体现, 在中小学意向留学人群中, 来自国际学校或私立学校国际班的学生占比。这十年来上升显著, 说明有越来越多的家长希望自己的孩子能够更早期地接受多元化的教育熏陶。也即, 从意向留学人群的多个细节数据都透露出, 留学市场仍在扩容。需要注意的是, 根据对意向留学人群未来就业选择的长期观察, 近七年来, 毕业后回国就业都是主流选择。其中, 硕博留学人群对回国就业的意愿, 尤其是毕业后马上回国就业的意愿更加强烈。国内就业机会选择多, 经济发展有潜力, 且在近两年针对归国留学人群陆续颁布了

多项利好政策，这也是吸引更多留学人群回国发展的原因之一。从新东方的公开信息来看，持续扩容的留学市场也为公司的业绩带来了积极反馈。在发布的最新一期财报中，新东方董事会执行主席俞敏洪表示：“出国考试准备和出国咨询业务维持强劲的增长势头，分别展现同比增长约 52.6%和 25.7%。同时，针对成人及大学生的国内考试准备业务录得同比增长约 53.2%。教育新业务取得了亮眼成绩，营收同比增加 72.7%。”（来源：证券日报网）

3. 特海国际美股上市，海底捞张勇夫妇旗下公司市值超 1400 亿

5 月 18 日据南方都市报报道，美东时间 5 月 17 日，海底捞的海外业务主体特海国际（NASDAQ: HDL）登陆美国纳斯达克上市。此次上市，特海国际发行了 269.27 万股美国存托股份，发售价为 19.56 美元，上市首日开盘后不久股价就飙升了 48.01%，触发临时停牌，截至当日收盘，报 22.29 美元，上涨 13.96%，市值 14.41 亿美元（约合 104.10 亿元人民币，约合 112.43 亿港元）。原本特海国际一直处于亏损状态，直到去年顺利扭亏为盈。2019-2022 年，特海国际分别实现营业收入 2.33 亿美元、2.21 亿美元、3.12 亿美元、5.58 亿美元，年度净亏损分别为 3301.9 万美元、5376.0 万美元、1.51 亿美元、-4124.8 万元。而在 2023 年，特海国际营收同比增长 22.94%至 6.68 亿美元（约合 48.27 亿元人民币），净利润同比增长 162.19%至 2565.3 万美元（约合 1.85 亿元人民币）。2023 年，特海国际净增餐厅 4 家，门店总数在年底达到 115 家，其中 70 家餐厅位于东南亚地区，这 70 家餐厅贡献了约 55.7%的餐厅收入。2023 年，特海国际餐厅的翻台率从上一年度的 3.3 次/天增长至 3.5 次/天，顾客人均消费下降了 0.4 美元至 24.8 美元，每家餐厅的日均收入同比增长 5.84%至 1.63 万美元，餐厅层面经营利润率提升了 4.9 个百分点至 9.0%。此次美股上市，特海国际称，这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。此次特海国际募集的资金主要用于加强品牌及扩展全球门店网络；小部分用于投资建设供应链、用于研究及开发以提升门店所使用的数字化和其他技术；用于运营资金及一般企业用途。（来源：南方都市报）

4. “奥特曼”落地大连，海昌海洋公园 IP 运营版图扩张

5 月 16 日据新京报报道，海昌海洋公园控股有限公司发布公告称，近日与上海新创华文化发展有限公司签署关于“奥特曼系

列”的许可使用协议，将在大连森林动物园内建设奥特曼冰雪世界项目。该项目位于大连森林动物园内，占地面积 10000 平方米，预计今年 7 月开业，项目落成后，将成为全球第一家奥特曼冰雪世界。（来源：新京报）

5. 5 月 15 日起乘坐邮轮来华的外国旅游团可免签入境

5 月 15 日据国家移民局网站报道，经商外交部、国家发展和改革委员会、交通运输部、商务部、文化和旅游部、海关总署，并报国务院批准，国家移民管理局决定从 2024 年 5 月 15 日起，乘坐邮轮并经由境内旅行社组织接待的外国旅游团（2 人及以上），可从天津、辽宁大连、上海、江苏连云港、浙江温州和舟山、福建厦门、山东青岛、广东广州和深圳、广西北海、海南海口和三亚等 13 个城市的邮轮口岸免办签证整团入境停留不超过 15 天。旅游团须随同一邮轮前往下一港，直至本次邮轮出境，活动范围为沿海省（自治区、直辖市）和北京市。同时，为支持邮轮旅游发展，决定将大连、连云港、温州、舟山、广州、深圳、北海等地的 7 个邮轮口岸新增为中国过境免签政策适用口岸，方便符合中国过境免签政策条件的外籍旅客乘坐邮轮过境。国家移民管理局相关负责人介绍，全面实施外国旅游团乘坐邮轮入境免签政策，是加快推动我国邮轮经济发展的重要实践，是推进我国制度型开放的重要举措，进一步体现了我国全面深化改革的决心和态度。下步，国家移民管理局将会同相关部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持聚焦经济建设中心工作和高质量发展首要任务，持续深化改革创新，加强政策统筹协调，形成工作合力，更好地促进中外人员往来和对外交流合作，服务国家高水平对外开放。（来源：国家移民局网站）

6. 习近平对旅游工作作出重要指示强调 着力完善现代旅游业体系 加快建设旅游强国 推动旅游业高质量发展行稳致远

5 月 17 日据文旅之声报道，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日对旅游工作作出重要指示指出，改革开放特别是党的十八大以来，我国旅游发展步入快车道，形成全球最大国内旅游市场，成为国际旅游最大客源国和主要目的地，旅游业从小到大、由弱渐强，日益成为新兴的战略性支柱产业和具有显著时代特征的民生产业、幸福产业，成功走出了一条独具特色的中国旅游发展之路。习近平强调，新时代新征程，旅游发展面临新机遇新挑战。要以新时代中国特色社会主义思想为指导，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持守正创新、提质增效、融合发

展，统筹政府与市场、供给与需求、保护与开发、国内与国际、发展与安全，着力完善现代旅游业体系，加快建设旅游强国，让旅游业更好服务美好生活、促进经济发展、构筑精神家园、展示中国形象、增进文明互鉴。各地区各部门要切实增强工作责任感使命感，分工协作、狠抓落实，推动旅游业高质量发展行稳致远。全国旅游发展大会 5 月 17 日在京召开。中共中央政治局委员、中宣部部长李书磊在会上传达习近平重要指示并讲话，表示要深入学习贯彻习近平总书记重要指示和关于旅游发展的一系列重要论述，坚持以文塑旅、以旅彰文，走独具特色的中国旅游发展之路。要推动旅游业高质量发展、加快建设旅游强国，强化系统谋划和科学布局，保护文化遗产和生态资源，提升供给水平和服务质量，深化国际旅游交流合作，不断开创旅游发展新局面。（来源：文旅之声）

7. 中国内地“五一”假期酒店市场表现回顾

5 月 11 日据 STR 资讯报道，据文化和旅游部数据中心测算，今年“五一”假期 5 天，全国国内旅游出游合计 2.95 亿人次，同比增长 7.6%，按可比口径较 2019 年同期增长 28.2%，但人均旅游支出仅恢复至 2019 年同期（可比口径）的 88.5%。STR 数据显示，今年“五一”假期中国内地酒店入住率（OCC）指数对比 2019 年和 2023 年都不太乐观。平均房价（ADR）指数对比 2019 年达到了 112，但受到南方降雨、市场供给端数量增加、出境游分流、消费精准选择等因素影响，对比 2023 年仅达到 88。每间可售房收入（RevPAR）对比 2019 年的指数达到了 108，但是相较 2023 年下滑明显。与去年游客出行趋势相似，今年中国内地酒店也是在“五一”假期第二天（5 月 2 日）达到入住率和平均房价的峰值。今年入住率峰值为 90.5%，与去年峰值 90.9% 基本持平。在平均房价方面，今年的峰值为 625 元，相较去年峰值 865 元下跌将近 28%。从“五一”假期每一天来看，第一天入住率与去年基本持平，从第三天开始已经明显低于去年同期。每一天平均房价与去年同期都有较大差距。从假期第二天开始，平均房价相较 2023 年同期都下跌了 10% 以上。从“五一”假期各级别酒店平均房价来看，对比 2019 年，中端和经济型酒店的增长幅度最为明显，增长率为 33%。奢华酒店的平均房价净值增长最为突出。超高端、高端和中高端酒店相对 2019 年增长幅度也在 15% 左右。对比 2023 年，则各级别酒店的平均房价都不及去年同期。此次五一，“反向旅游”更加盛行，以县域为代表的下沉市场表现突出，旅游市场的客源地和目的地表现得更为多元，一些原本不被注目的城市也迎来了客流高峰。

STR 数据显示，超六成次级市场入住率超过 70%。合肥、唐山、徐州、泉州、呼和浩特等下沉城市则是相比 2019 年和 2023 年的业绩增幅都比较明显。相较下沉市场的增长，中国内地重点城市的表现则有些差强人意，就入住率而言，内地只有少数城市（重庆、西安、苏州、三亚、南京、青岛和成都）优于去年；而平均房价方面都未能超越去年同期。“五一”出境热度增加，数据显示澳门受欢迎的程度最高，入住率指数高达 116，中国香港也在需求增长之列。（来源：STR 资讯）

1.3.2 公司公告

1. 【ST 东时】ST 东时(603377.SH)5 月 18 日收到上海证券交易所《关于东方时尚驾驶学校股份有限公司 2023 年年度报告的信息披露监管问询函》，依据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式》（以下简称《格式准则第 2 号》）、上海证券交易所行业信息披露指引等规则的要求，经对公司 2023 年年度报告的事后审核，根据《股票上市规则》第 13.1.1 条的规定，请公司进一步补充披露关于 VR 设备交易、AI 智能驾培系统交易、保理公司扣款、在建工程、董事弃权票、会计差错更正以及受限资产的信息。
2. 【名创优品】名创优品(9896.HK)5 月 14 日发布截止 2024 年 3 月 31 日止季度的未经审计财务业绩，公司 2024 年一季度收入为人民币 3,723.5 百万元（515.7 百万美元），同比增长 26.0%，主要是由于集团层面的平均门店数量同比增长 19.3% 以及同店销售增长约 9%。来自中国内地的收入同比增长 16.2% 至人民币 2,501.7 百万元（346.5 百万美元），其中，(i) 来自名创优品中国内地线下门店的收入同比增长 15.6%，主要是因为平均门店数量同比增长 18.7%，且同店销售为上一年度同期高基数的约 98%，及(ii) 来自 TOP TOY 的收入同比快速增长 55.1%，主要是因为 TOP TOY 的平均门店数量同比增长 32.2%，且同店销售与 2023 年同期相比增长约 26%。来自海外市场的收入同比增长 52.6% 至人民币 1,221.9 百万元（169.2 百万美元），大幅增长主要是由于平均门店数量同比增长 19.7%，且同店销售强劲增长约 21%。于 3 月季度，来自海外市场的收入占总收入的 32.8%，相比 2023 年同期的 27.1% 明显增长。同样值得注意的是，来自海外直营市场的收入约占 3 月季度海外市场总收入的 58%，无论是同比或环比，这一比例均有所上

升，凸显此等市场的战略重要性和强劲表现。毛利为人民币 1,616.5 百万元 (223.9 百万美元)，同比增长 39.1%。毛利率为 43.4%，而 2023 年同期为 39.3%，同比增长主要是由于(i) 直营市场占海外市场的收入贡献从 2023 年同期的约 46%提升至约 58%，及(ii) 由于产品组合转向盈利能力更高的产品，TOP TOY 的毛利率有所提升。经营利润为人民币 743.3 百万元 (102.9 百万美元)，同比增长 29.1%。期内利润为人民币 586.0 百万元 (81.2 百万美元)，同比增长 24.4%。经调整净利润(1)为人民币 616.9 百万元 (85.4 百万美元)，同比增长 27.7%。经调整净利率为 16.6%，2023 年同期为 16.4%。经调整 EBITDA 为人民币 965.3 百万元 (133.7 百万美元)，同比增长 36.7%。经调整 EBITDA 利润率为 25.9%，2023 年同期为 23.9%。名创优品品牌的零售业务截至 2024 年 3 月 31 日已步入 6,630 家门店的重要里程碑。仅在 3 月季度就显著地净新增 217 家门店，与上一年度同期的净新增门店数量相比增长近三倍。名创优品品牌位于中国内地的门店数量截至 2024 年 3 月 31 日首次超过 4,000 家，达到 4,034 家，于 3 月季度净新增 108 家门店，接近上一年度同期净新增门店数量的两倍。位于海外市场的名创优品门店数量截至 2024 年 3 月 31 日为 2,596 家，于 3 月季度净新增 109 家门店，与去年同期净新增 16 家门店相比大幅增长。TOP TOY 门店数量截至 2024 年 3 月 31 日为 160 家，同比增长 44 家，环比增长 12 家。

3. 【海昌海洋公园】海昌海洋公园(2255.HK)5月16日发布在大连森林动物园建设奥特曼冰雪世界之最新进展公告，集团之全资附属子公司海博(大连)文化旅游开发有限公司(「海博文旅」)于近日与上海新创华文化发展有限公司签署关于「奥特曼系列」的许可使用协议，将在大连森林动物园内使用「奥特曼系列」作品及衍生内容开展一系列商业合作，建设奥特曼冰雪世界项目(「项目」)。海博文旅于较早前已与大连森林动物园有限公司签署合作协议，就项目开发建设和经营展开合作。项目位于大连森林动物园内，占地面积为 10,000 平方米，建筑面积为 6,728 平方米，预期于今年 7 月开业，项目落成后将作为全球第一家奥特曼冰雪世界。项目包含奥特曼主题展览区、主题餐厅、主题商店、主题剧场、主题滑冰场、主题怪兽大道，提供奥特曼主题游艺设备等，并销售限定商品、主题餐品、限定衍生品。本集团深耕大连文旅市场逾 20 年，拥有并运营大连海昌发现王国主题公园、

大连老虎滩海洋公园极地馆等文旅资产，连续数十年为大连文旅行业发展做出突出贡献。此次，与大连森林动物园携手建设奥特曼主题冰雪世界项目是支持大连文旅发展的又一举措，响应政府号召，为新时代全面振兴东北尽绵薄之力。未来，集团将继续整合大连优质文旅资产，助力大连文旅发展。奥特曼冰雪世界项目是继成都欢乐谷奥特曼主题馆之后，本集团在非自营主题乐园的又一个 IP 商业运营的成功案例，也是借助本集团第一家少儿冰雪中心的成功经验，将 IP 与冰雪进行有机结合，开发新一代「IP+冰雪」文旅产品，丰富现有文旅资产组合。奥特曼冰雪世界项目是集团三大业务板块（主题公园板块、文旅服务和解决方案、IP 运营和新消费）相互支持、相互促进的成果，是海昌海洋公园生态圈内的优质文旅产品。未来，集团将持续与全球影响力 IP 合作，结合自身在主题公园领域的品牌、运营管理等资源优势，在全国范围内拓展布局更多 IP 主题项目。

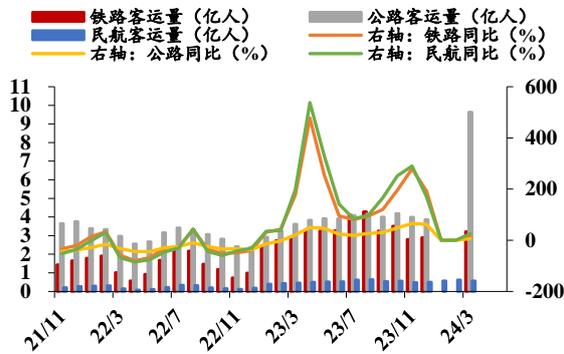
4. 【华住集团】华住集团(1179.HK)5月17日发布2024年第一季度财务业绩公告及海外监管公告，公司截至2024年3月31日，共有9,817家在营酒店（或955,657间在营酒店客房）。于2024年第一季度，酒店营业额1同比增加21.1%至人民币197亿元。不计入Steigenberger Hotels GmbH及其附属公司（「DH」或「Legacy-DH」），2024年第一季度的酒店营业额同比增加21.6%。于2024年第一季度，来自LegacyDH分部的酒店营业额增加15.5%。于2024年第一季度，收入同比增长17.8%至人民币53亿元（相当于731百万美元）²，超出先前公布的收入较2023年第一季度增长12%至16%的指引。2024年第一季度来自Legacy-Huazhu分部的收入为人民币42亿元，同比增长18.1%，超出先前公布的增长11%至15%的收入指引。2024年第一季度来自Legacy-DH分部的收入为人民币10亿元，同比增长16.6%。于2024年第一季度，归属于华住集团有限公司净利润为人民币659百万元（相当于91百万美元），相比之下2023年第一季度为人民币990百万元，而上一季度为人民币743百万元。2024年第一季度来自Legacy-Huazhu分部的归属于华住集团有限公司净利润为人民币833百万元，相比之下2023年第一季度为人民币12亿元，而上一季度为人民币827百万元。2024年第一季度来自LegacyDH分部的归属于华住集团有限公司净亏损为人民币174百万元，相比之下2023年第一季度为人民币165百万元，而上一季度为人民

币 84 百万元。于 2024 年第一季度，EBITDA（非公认会计准则）为人民币 13 亿元（相当于 181 百万美元），相比之下 2023 年第一季度为人民币 16 亿元，而上一季度为人民币 14 亿元。不计入股权激励费用、股本证券公允价值变动收益（亏损）、外汇净收益（亏损）、出售投资的收益（亏损），2024 年第一季度的经调整 EBITDA（非公认会计准则）为人民币 14 亿元（相当于 197 百万美元），相比之下 2023 年第一季度为人民币 10 亿元，而上一季度为人民币 11 亿元。经调整 EBITDA 乃按分部计量。于 2024 年第一季度，来自 Legacy-Huazhu 分部的经调整 EBITDA 为人民币 15 亿元，相比之下 2023 年第一季度为人民币 11 亿元，而上一季度为人民币 11 亿元。于 2024 年第一季度，来自 Legacy-DH 分部的经调整 EBITDA 为亏损人民币 66 百万元，相比之下 2023 年第一季度为亏损人民币 98 百万元，而上一季度为亏损人民币 6 百万元。于 2024 年第二季度，华住预期收入将较 2023 年第二季度增长介于 7%至 11%，或增长介于 7%至 11%（倘不计入 DH）。截至 2024 年 3 月 31 日，华住全球范围的在营酒店网络共有 9,817 家酒店及 955,657 间客房，包括 Legacy-Huazhu 的 9,684 家酒店及 DH 的 133 家酒店。于 2024 年第一季度内，我们的 Legacy-Huazhu 业务开设 569 家酒店，包括 2 家租赁及自有酒店以及 567 家管理加盟及特许经营酒店，并合共关闭 148 家酒店，包括 11 家租赁及自有酒店以及 137 家管理加盟及特许经营酒店。截至 2024 年 3 月 31 日，华住共有 3,172 家待开业酒店，包括来自 Legacy-Huazhu 业务的 3,138 家酒店及来自 Legacy-DH 业务的 34 家酒店。截至 2024 年 3 月 31 日，Legacy-DH 有 133 家在营酒店，包括 84 家租赁酒店以及 49 家管理加盟及特许经营酒店。此外，截至同日，Legacy-DH 有 27,148 间在营酒店客房，包括租赁模式下的 16,369 间酒店客房以及管理加盟及特许经营模式下的 10,779 间酒店客房。Legacy-DH 亦有 34 家待开业酒店，包括 19 家租赁酒店以及 15 家管理加盟及特许经营酒店。

2 行业数据跟踪

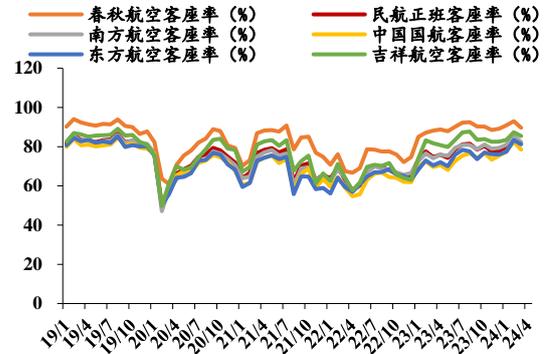
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



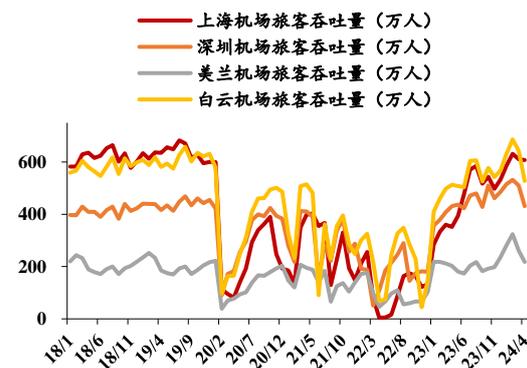
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



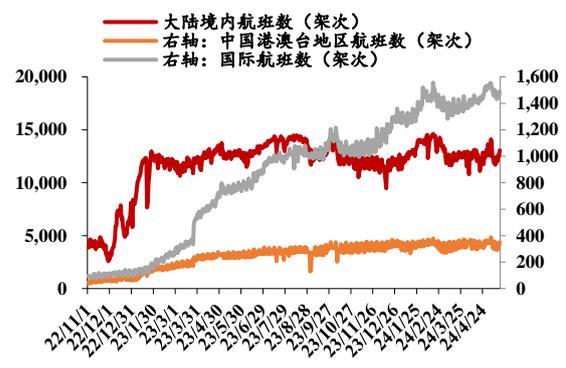
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



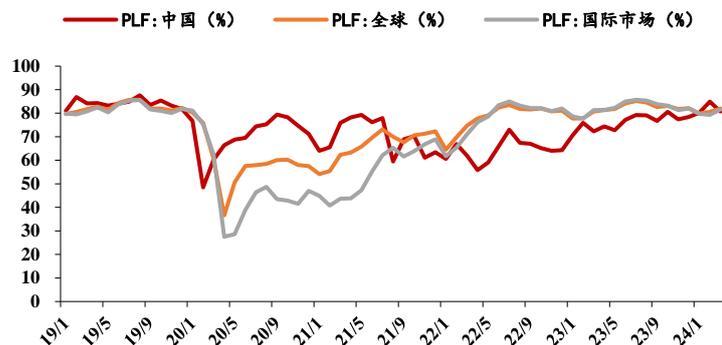
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 (%)

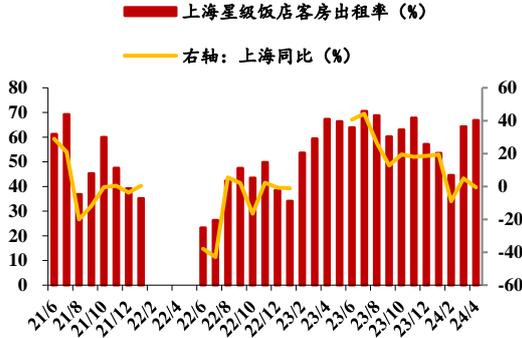


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

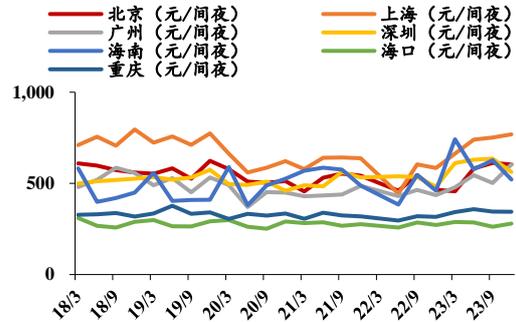
2024 年 4 月上海星级饭店平均客房出租率为 66.80%，同比下降 0.50pct，恢复至 2019 年同期 96.39%。

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)

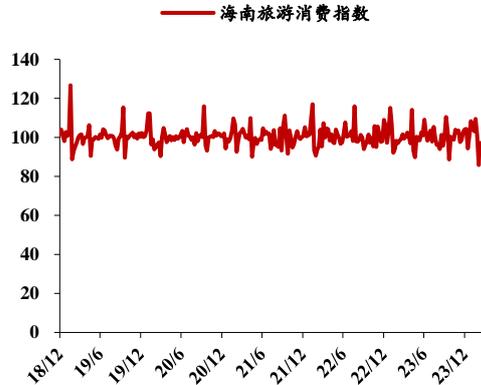


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

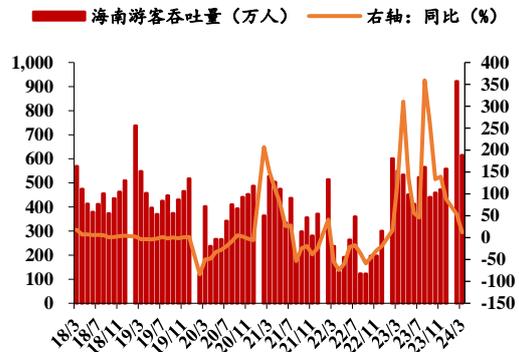
2024 年 3 月海南旅客吞吐量为 614.86 万人，同比增加 11.90%，比 2019 年同期增加 12.20%。

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 4 月北京餐饮门店数量为 141528 家，环比增长 6.44%，较 2023 年 3 月增长 8.04%。

蜜雪冰城 2024 年 4 月开店 787 家，同比上升 71.09%，2023 全年共开店 5679 家。瑞幸咖啡 2024 年 4 月开店 660 家，同比上升 1169.23%，2023 全年共开店 9038 家。老乡鸡 2024 年 4 月开店 16 家，同比上升 77.78%，2023 全年共开店 139 家。

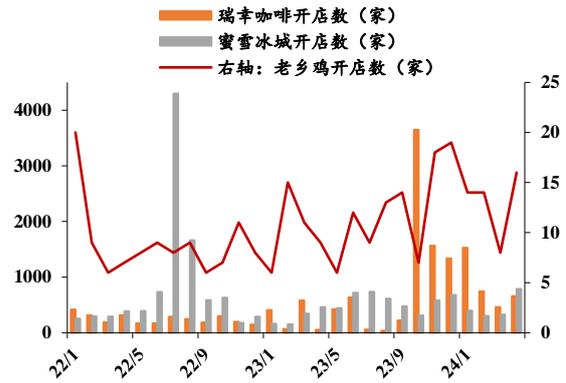
请务必阅读尾页重要声明

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 2024.05.17 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	58.35	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	1069.06	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	46.44	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	1111.46	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	596.27	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	76.00	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1572.51	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	45.86	200.50	-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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。