

消费者服务

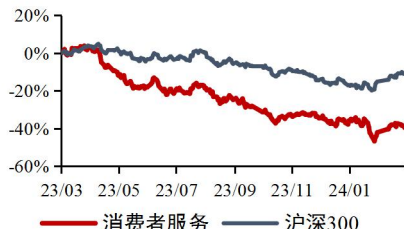
行业周报（20240513-20240519）同步大市-A(维持)

中央会议推动文旅市场高质量发展

2024年5月20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
(20240415-20240421):五一旅游热度稳
中有增,出境游、入境游订单增长明显

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

➤ 中央会议推动文旅市场高质量发展。全国旅游发展大会近日召开，这次会议是党中央首次以旅游发展为主题召开的重要会议。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。2012年到2021年，国内旅游收入年均增长约10.6%；2012年到2019年，国内出游人次实现翻番。目前我国已形成全球最大国内旅游市场，也是国际旅游最大客源国和主要目的地。疫情三年，社交距离因为病毒传播的隐蔽性充满不确定。消费者对于旅行的态度开始发生变化，由之前简单的轻松娱乐转变为需要谨慎和理智的决策。疫情结束后出行不再受阻，自2023年春节起小长假出行数据持续向好，在经历限制后消费者更加珍惜可以自由出行的旅行机会。当前旅游市场整体表现出，1) 消费者出行决策时间缩短，说走就走的旅行计划成为普遍选择；2) 出行前搜索目的地游玩攻略增加目的地利用社交平台“出圈”曝光度；3) 文化旅游相关产业，如：直播带货、演唱会、影视剧等形式带动当地文旅市场发展。

➤ **投资建议：**从目的地出行来看，山岳景区热度持续提升，主要景区人均消费稳中有增，增量主要来自于景区内部酒店平均房价提升，以及景区内二次消费项目增加。小长假及暑期旺季有望带动出行需求持续提升。建议关注出行相关景区板块宋城演艺、中青旅，酒店板块首旅酒店、锦江酒店，出入境旅行社板块众信旅游。重点关注公司：中国中免、锦江酒店、首旅酒店、中青旅、宋城演艺、众信旅游。

行情回顾

➤ **整体：**沪深300上涨0.32%，报收3677.97点，社会服务行业指上涨0.22%，跑输沪深300指数0.1个百分点，在申万31个一级行业中排名第15。

➤ **子行业：**各子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合(+1.44%)、自然景区(+1.41%)、酒店(+0.76%)、餐饮(-0.96%)、人工景区(-1.57%)。

➤ **个股：**本周西藏旅游以11.45%领涨，同庆楼以2.88%领跌。

行业动态

- 1) 外国旅游团乘坐邮轮入境免签；
- 2) 城市便捷酒店“五一”业绩飘红，全新4.0产品表现抢眼；
- 3) 去哪儿：出境游火爆！五一假期国际机酒预订量均创历史同期新高。

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。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



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.....	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.....	8

1. 本周主要观点及投资建议

中央会议推动文旅市场高质量发展。全国旅游发展大会近日召开，这次会议是党中央首次以旅游发展为主题召开的重要会议。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。2012年到2021年，国内旅游收入年均增长约10.6%；2012年到2019年，国内出游人次实现翻番。目前我国已形成全球最大国内旅游市场，也是国际旅游最大客源国和主要目的地。

随着经济发展和人民群众生活水平不断提高，以观光为主的旅游已不能满足人们的需求。目前，我国共有A级旅游景区1.57万家，其中5A级景区339家；共有国家级、省级旅游度假区854个。旅游景区数量不断增加，类型更加多元，市场规模增长，成为我国旅游发展的“基本盘”。全国A级旅游景区带动就业总数超过1000万人、2.26万个扶贫重点村发展乡村旅游、红色旅游赋能革命老区发展，打造人气“火爆点”、拉升消费“热力值”，旅游业已成为“一业兴、百业旺”的真实写照。

疫情三年，社交距离因为病毒传播的隐蔽性充满不确定。消费者对于旅行的态度开始发生变化，由之前简单的轻松娱乐转变为需要谨慎和理智的决策。疫情结束后出行不再受阻，自2023年春节起小长假出行数据持续向好，在经历限制后消费者更加珍惜可以自由出行的旅行机会。当前旅游市场整体表现出，1) 消费者出行决策时间缩短，说走就走的旅行计划成为普遍选择；2) 出行前搜索目的地游玩攻略增加目的地利用社交平台“出圈”曝光度；3) 文化旅游相关产业，如：直播带货、演唱会、影视剧等形式带动当地文旅市场发展。

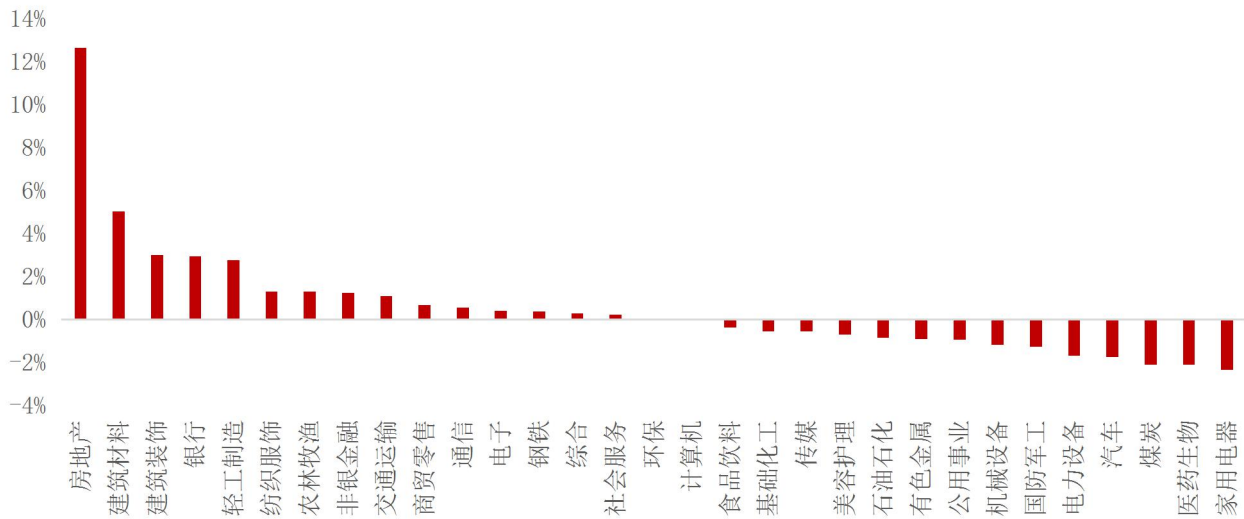
投资建议：从目的地出行来看，山岳景区热度持续提升，主要景区人均消费稳中有增，增量主要来自于景区内部酒店平均房价提升，以及景区内二次消费项目增加。小长假及暑期旺季有望带动出行需求持续提升。建议关注出行相关景区板块宋城演艺、中青旅，酒店板块首旅酒店、锦江酒店，出入境旅行社板块众信旅游。重点关注公司：中国中免、锦江酒店、首旅酒店、中青旅、宋城演艺、众信旅游。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20240513-20240519）沪深300上涨0.32%，报收3677.97点，社会服务行业指上涨0.22%，跑输沪深300指数0.1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

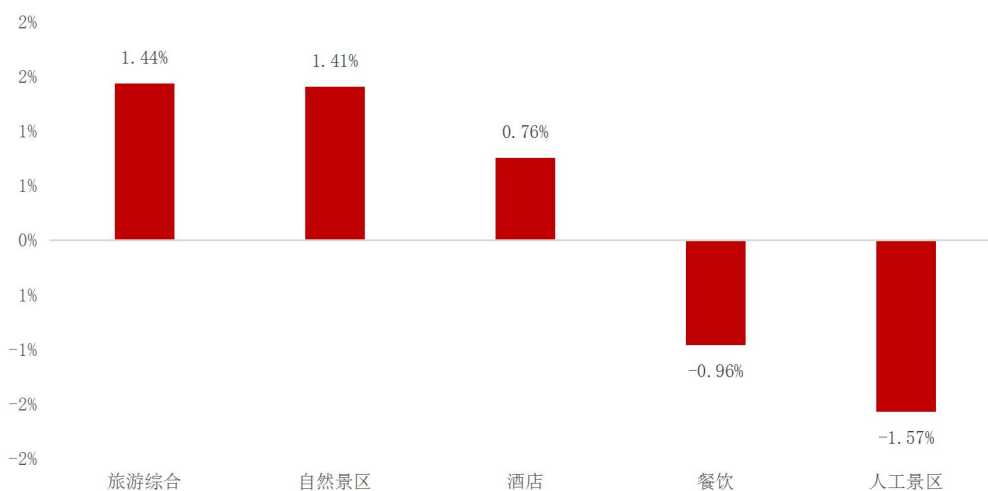


资料来源：wind，山西证券研究所

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：旅游综合（+1.44%）、自然景区（+1.41%）、酒店（+0.76%）、餐饮（-0.96%）、人工景区（-1.57%）。

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：西藏旅游、岭南控股、科锐国际、中国中免、峨眉山 A；跌幅前五名分别为：同庆楼、西安饮食、三特索道、桂林旅游、宋城演艺。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

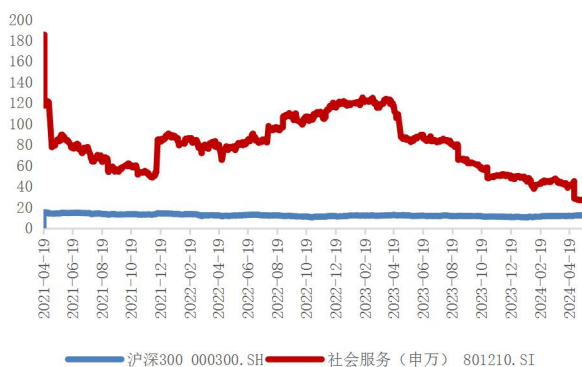
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
西藏旅游	11.45	自然景区	同庆楼	2.88	餐饮
岭南控股	4.04	旅游综合	西安饮食	2.40	餐饮
科锐国际	3.37	人力资源服务	三特索道	2.35	自然景区
中国中免	3.32	旅游零售	桂林旅游	2.17	自然景区
峨眉山 A	3.06	自然景区	宋城演艺	2.15	人工景区
九华旅游	2.74	自然景区	天目湖	2.11	自然景区
长白山	2.71	自然景区	大连圣亚	1.97	人工景区
君亭酒店	2.61	酒店	华天酒店	1.83	酒店
锦江酒店	1.52	酒店	全聚德	1.64	餐饮
众信旅游	1.21	旅游综合	张家界	1.52	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

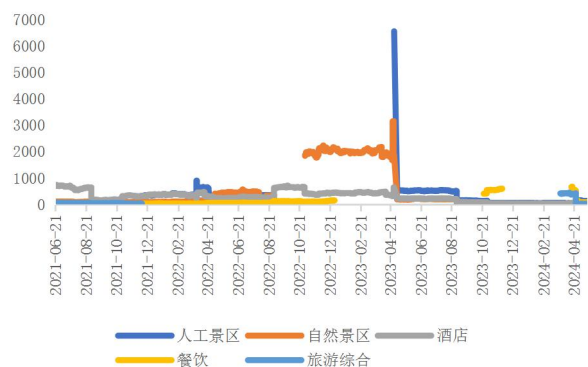
截至 2024 年 5 月 17 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 27.13。

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：西藏旅游（+0.44 亿元）、岭南控股（+0.12 亿元）、科锐国际（+0.08 亿元）、大连圣亚（+0.04 亿元）、曲江文旅（+0.004 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：宋城演艺（-1.07 亿元）、首旅酒店（-0.51 亿元）、丽江股份（-0.43 亿元）、峨眉山 A（-0.35 亿元）、锦江酒店（-0.34 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	600759.SH	西藏旅游	27.83	12.26	0.44	8.38
	000524.SZ	岭南控股	65.53	9.78	0.12	9.08
	300662.SZ	科锐国际	45.86	23.30	0.08	2.53
	600593.SH	大连圣亚	26.93	20.91	0.04	6.24
	600706.SH	曲江文旅	31.12	12.25	0.004	6.69
净卖出前五	300144.SZ	宋城演艺	237.87	10.47	-1.07	10.40
	600258.SH	首旅酒店	167.83	15.03	-0.51	11.05
	002033.SZ	丽江股份	55.22	10.05	-0.43	8.40
	000888.SZ	峨眉山 A	63.91	12.13	-0.35	22.58
	600754.SH	锦江酒店	274.21	30.00	-0.34	14.83

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2024 年 5 月 17 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 外国旅游团乘坐邮轮入境免签

国家移民管理局决定，5 月 15 日起，乘坐邮轮来华的外国旅游团可免签入境。从 5 月 15 日起，乘坐邮轮来华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。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。（环球旅讯）

➤ 城市便捷酒店“五一”业绩飘红，全新 4.0 产品表现抢眼

假期出游热潮的兴起直接推动了酒店住宿业市场的繁荣。以东呈集团旗下备受国民青睐的商旅酒店品牌城市便捷为例，今年“五一”期间，其综合 RevPAR（每间可销售房收入）表现尤为出色，部分门店甚至突破了千元大关。此外，近 200 家门店的 RevPAR 超过了 200 元，显示出酒店业在假期期间的强劲盈利能力。特别是华北大区，其酒店均价达到 316 元，综合 RevPAR 高达 256 元，市场表现尤为亮眼。2024 年五一劳动节为例，国内连锁酒店品牌的表现显著优于众多单体酒店，其在平均房价、出租率以及 RevPAR 等关键经营指标上均取得了显著的成绩。其中，作为行业头部品牌的城市便捷酒店，其业绩表现尤为亮眼，不仅在出租率和 RevPAR 上双双领先，整体业绩也呈现出全面飘红的态势。（东呈集团、环球旅讯）

➤ 去哪儿：出境游火爆！五一假期国际机酒预订量均创历史同期新高

今年五一假期，全国旅游市场进入多点开花，全面繁荣的态势。去哪儿数据显示，在去年旅游需求大爆发的基础上，今年五一假期全国热门城市酒店、机票预订量仍有明显增长；而作为恢复出境游后的第一个五一假期，国际机票、酒店预订量均创去哪儿平台历史新高。去哪儿大数据研究员分析，随着旅游市场供需两旺，供应链持续恢复，整体供应量较去年同期有较大提升，平抑了价格。4 月 24 日发布的《2024 中国酒店业发展报告》中显示，我国规模前 10 酒店集团客房总数近 373 万间，同比增长了 8.18%。去哪儿数据统计来看：依据酒店已有库存和售出房量计算，今年五一假期酒店库存紧张度低于去年近一成。由于 2023 年五一黄金周是疫情后首个长假，民众出游需求井喷性释放，酒店行业总供给尚未完全恢复，在集中爆发入住需求时，便会出现价格上涨的现象。今年五一全行业供给链条已完全恢复，各地旅游保障能力进一步增强，游客出行更为舒心，也可以享受更为实惠的价格。（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
300662.SZ	科锐国际	2024.5.17	北京科锐国际人力资源股份有限公司关于控股股东部分股份质押的公告	股东霍尔果斯泰永康达创业投资有限公司于 5 月 16 日将其所持有的 60 万股本公司股份解除质押，占公司总股本比例为 0.30%，质权人为华泰证券股份有限公司。霍尔果斯泰永康达创业投资有限公司合计持有 5986.25 万股本公司股份，累计质押 1368 万股；累计质押股份占公司总股本的 6.95%，占该股东持股数的 22.85%。
600706.SH	曲江文旅	2024.5.17	西安曲江文化旅游股份有限公司关于控股股东部分股份冻结公告	公司控股股东西安曲江旅游投资(集团)有限公司持有公司股份数量为 114,511,121 股，占公司总股本比例 44.90%。旅游投资集团本次冻结 5,000,000 股，占其持股数量比例为 4.37%，占公司总股

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
				本比例为 1.96%。截止本公告披露日，旅游投资集团累计冻结 18,315,957 股(含本次)，占其持股数量比例为 15.99%，占公司总股本比例为 7.18%。
600054.SH	黄山旅游	2024.5.15	黄山旅游发展股份有限公司关于全资子公司对外投资的进展公告	公司于 2024 年 5 月 10 日召开第八届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于全资子公司与浙秀演艺共同投资设立合资公司暨对外投资的议案》，同意公司全资子公司黄山云巅投资管理有限公司与浙江浙秀演艺集团有限责任公司共同投资设立合资公司，并拟以合资公司为主体，在黄山市香茗大剧院打造、开发和运营一部以徽州黄山文化为主题的演艺舞台秀。合资公司注册资本为 15,000 万元，其中云巅投资以现金认缴出资 7,350 万元，持有合资公司 49% 股权；浙秀演艺以现金认缴出资 7,650 万元，持有合资公司 51% 股权
000524.SZ	岭南控股	2024.5.14	广州岭南集团控股股份有限公司关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的进展公告	本次国有股权无偿划转事宜不会导致公司实际控制人发生变更。本次国有股权无偿划转的实施将使广州岭南集团控股股份有限公司控股股东由广州岭南国际企业集团有限公司变更为广州岭南商旅投资集团有限公司。

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
300144.SZ	宋城演艺	2024.5.21	召开股东大会
601888.SH	中国中免	2024.5.23	召开股东大会

资料来源：wind，山西证券研究所

4. 风险提示

宏观经济波动风险

居民消费意愿恢复不及预期风险。

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

