

消费者服务

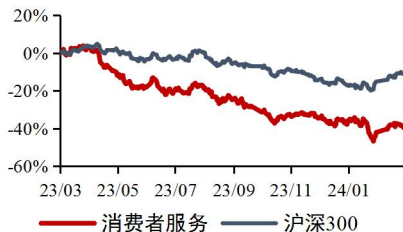
行业周报（20240527-20240602）同步大市-A(维持)

端午假期短途周边游占主导，自驾游、自由行热门

2024年6月3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（20240527-20240602）：携程 2024Q1 收入涨 29%，入境游预订增长超四倍

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

➤ **端午假期短途周边游占主导，自驾游、自由行热门。**途牛截至目前最新预订数据显示，今年端午假期 2 天或 3 天行程的短途周边游更受游客青睐，出游人次占比分别为 29% 和 33%。从出游天数来看，规划 3 天出游行程的游客较去年端午大幅增长。去年端午假期（2023 年 6 月 22-24 日）临近暑期，亲子游、毕业游等客群消费需求提前释放显著。而今年端午放假时间较去年提前了近两周，假期时间与高考有所重合，各地中小学生在忙于备战期末测试。因此，今年端午假期亲子游用户的出游人次及出游行程较去年同期有所降低。有出游计划的亲子客群，大多也只是规划了距离较短、行程舒缓的休闲度假。自驾游、自由行趋势显著，北京、上海、广州、南京、重庆、成都、厦门、长沙、杭州、西安等地预订热度排名靠前。相关目的地的主题乐园、动植物园、民俗人文、博物馆等景区景点的旅游产品预订火爆。出境游方面，日本、泰国、印度尼西亚、马来西亚、新加坡等目的地成为端午假期出境游用户的热门选择方向。

➤ **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。

行情回顾

➤ **整体：**沪深 300 下跌 0.6%，报收 3579.92 点，社会服务行业指下跌 0.25%，跑赢沪深 300 指数 0.35 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 13。

➤ **子行业：**各子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（1.43%）、人工景区（1.09%）、自然景区（0.73%）、酒店（0.03%）、餐饮（-2.98%）。

➤ **个股：**本周张家界以 6.67% 领涨，西域旅游以 8.6% 领跌。

行业动态

- 1) 国际航协：4 月全球航空客运需求增长 11%；
- 2) 6 月起泰国免签可停留 60 天；
- 3) 端午假期出境热，携程：酒店搜索热度超 2019 年同期 50%。

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.....	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.....	3
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

端午假期短途周边游占主导，自驾游、自由行热门。途牛截至目前最新预订数据显示，今年端午假期 2 天或 3 天行程的短途周边游更受游客青睐，出游人次占比分别为 29%和 33%。从出游天数来看，规划 3 天出游行程的游客较去年端午大幅增长。

去年端午假期（2023 年 6 月 22-24 日）临近暑期，亲子游、毕业游等客群消费需求提前释放显著。而今年端午放假时间较去年提前了近两周，假期时间与高考有所重合，各地中小学生在忙于备战期末测试。因此，今年端午假期亲子游用户的出游人次及出游行程较去年同期有所降低。有出游计划的亲子客群，大多也只是规划了距离较短、行程舒缓的休闲度假。

自驾游、自由行趋势显著，北京、上海、广州、南京、重庆、成都、厦门、长沙、杭州、西安等地预订热度排名靠前。相关目的地的主题乐园、动植物园、民俗人文、博物馆等景区景点的旅游产品预订火爆。

出境游方面，日本、泰国、印度尼西亚、马来西亚、新加坡等目的地成为端午假期出境游用户的热门选择方向。此外，欧洲方向的西班牙-葡萄牙连线游、法国-瑞士-意大利连线游以及中东非方向的埃及-阿联酋连线游等也是游客更为青睐出境长线目的地。相关目的地的“机票+酒店”自由行套餐、“机票+目的地跟团游”、半自由行等灵活化、小团化的旅游产品受到了更多游客的追捧。

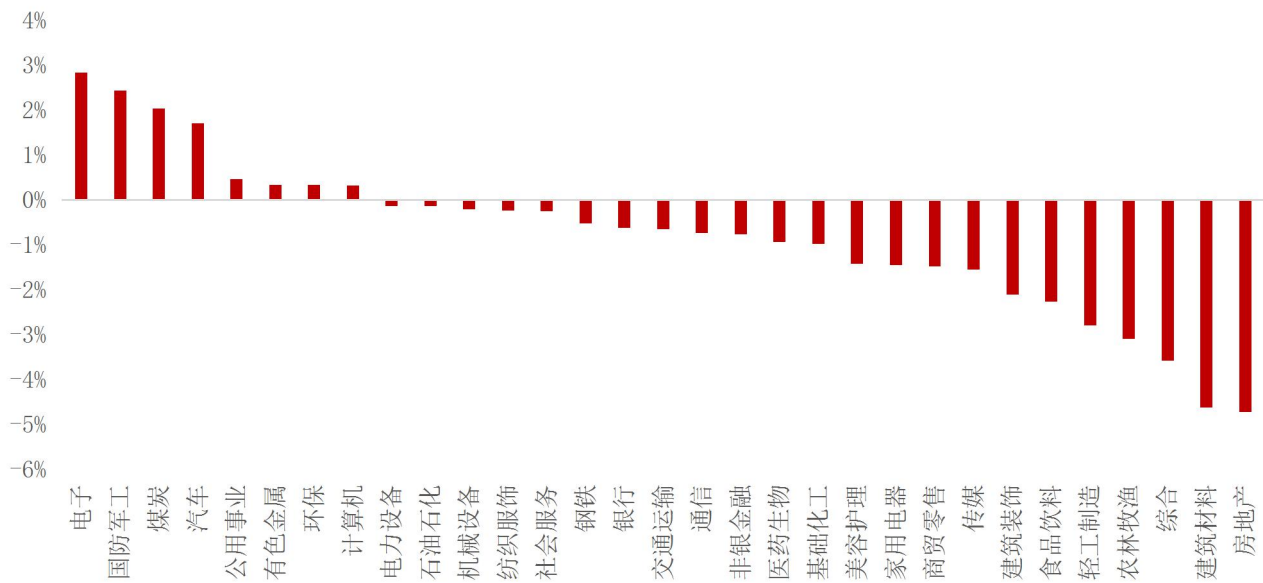
投资建议：从目的地出行来看，山岳景区热度持续提升，主要景区人均消费稳中有增，增量主要来自于景区内部酒店平均房价提升，以及景区内二次消费项目增加。小长假及暑期旺季有望带动出行需求持续提升。建议关注出行相关景区板块宋城演艺、中青旅，酒店板块首旅酒店、锦江酒店，出入境旅行社板块众信旅游。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20240527-20240602）沪深 300 下跌 0.6%，报收 3579.92 点，社会服务行业指下跌 0.25%，跑赢沪深 300 指数 0.35 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 13。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

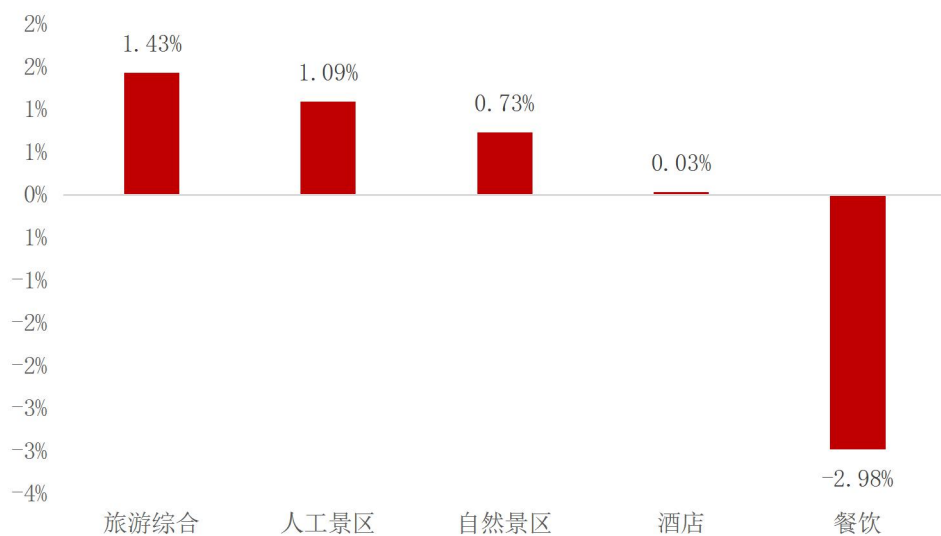


资料来源：wind，山西证券研究所

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（1.43%）、人工景区（1.09%）、自然景区（0.73%）、酒店（0.03%）、餐饮（-2.98%）。

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：张家界、西藏旅游、峨眉山 A、九华旅游、天目湖；跌幅前五名分别为：西域旅游、同庆楼、君亭酒店、中国中免、华天酒店。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

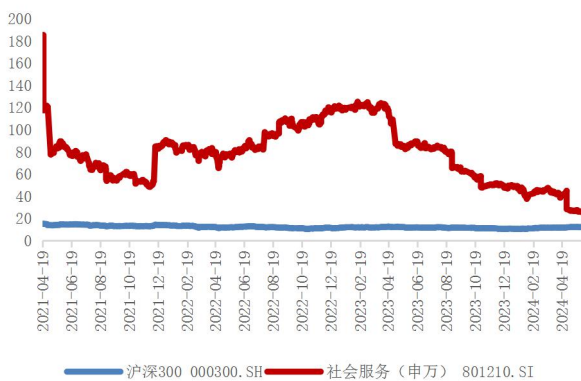
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
张家界	6.67	自然景区	西域旅游	8.60	自然景区
西藏旅游	4.07	自然景区	同庆楼	4.36	餐饮
峨眉山 A	3.98	自然景区	君亭酒店	3.89	酒店
九华旅游	3.27	自然景区	中国中免	3.61	旅游零售
天目湖	2.47	自然景区	华天酒店	2.56	酒店
三特索道	2.14	自然景区	西安饮食	2.18	餐饮
黄山旅游	1.67	自然景区	全聚德	1.62	餐饮
宋城演艺	1.49	人工景区	科锐国际	1.35	人力资源服务
众信旅游	1.10	旅游综合	金陵饭店	1.32	酒店
中青旅	0.88	人工景区	长白山	0.68	自然景区

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

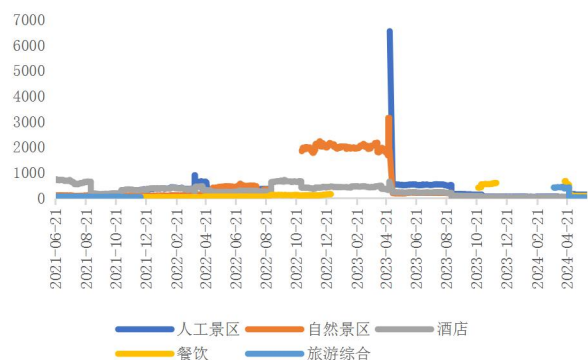
截至 2024 年 5 月 31 日，申万社会服务行业 PE（TTM）为 26。

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：峨眉山 A（+0.32 亿元）、岭南控股（+0.16 亿元）、西藏旅游（+0.04 亿元）、三特索道（+0.03 亿元）、中青旅（+0.03 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：西域旅游（-1.28 亿元）、长白山（-0.36 亿元）、首旅酒店（-0.35 亿元）、锦江酒店（-0.25 亿元）、西安饮食（-0.17 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	000888.SZ	峨眉山 A	63.33	12.02	0.32	17.29
	000524.SZ	岭南控股	60.44	9.02	0.16	5.36
	600749.SH	西藏旅游	27.28	12.02	0.04	8.56
	002159.SZ	三特索道	19.15	13.83	0.03	2.32
	600138.SH	中青旅	74.99	10.36	0.03	3.81
净卖出前五	300859.SZ	西域旅游	48.1	31.03	-1.28	9.08
	603099.SH	长白山	33.44	23.35	-0.36	19.42
	600258.SH	首旅酒店	160.57	14.38	-0.35	7.46
	600754.SH	锦江酒店	256.57	28.07	-0.25	12.25
	000721.SZ	西安饮食	35.26	8.06	-0.17	2.72

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2024 年 5 月 31 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 国际航协：4 月全球航空客运需求增长 11%

国际航空运输协会 2024 年 4 月全球航空客运定期数据要点如下：航空客运总量（按照收入客公里或 RPKs 计算）同比 2023 年 4 月增长 11.0%。总运力（按照可用座公里或 ASK 计算）同比增长 9.6%。4 月载客率为 82.4%（同比 2023 年 4 月增长 1.0 个百分点）。国际需求同比 2023 年 4 月增长 15.8%；运力同比增长 14.8%，载客率升至 82.2%（同比 2023 年 4 月增长 0.7 个百分点）。国内需求同比 2023 年 4 月增长 4.0%；运力同比增长 2.1%，载客率达 82.6%（同比 2023 年 4 月增长 1.5 个百分点）。航空客运需求已连续增长 36 个月。随着北半球夏季旅游旺季的到来，航空公司为广大旅客提供了丰富的旅行选择，非常看好夏季客运强劲增长的前景。（环球旅讯）

➤ 6月起泰国免签可停留 60 天

据泰国总理赛塔 28 日在曼谷透露，内阁已经批准了一系列有关签证的政策，以进一步促进旅游、推动经济发展。据悉，相关政策包括免签入泰国可停留最长 60 天、设立新的针对“数字移民”的“泰国目的地”签证、来泰国攻读本科以上学历的留学生在毕业后可多留一年找工作、针对退休人士的长期居留签证等。所有这些措施将有助于吸引潜在的外国游客来到泰国，支持经济发展，并使泰国成为各个领域优秀人才的目的地，共同为国家的发展发挥重要作用。

（环球旅讯、人民网、中新网）

➤ 端午假期出境热，携程：酒店搜索热度超 2019 年同期 50%

携程近日发布 2024 年端午假期出游趋势预测。随着旅游需求趋向常态化，端午小长假出行市场回归稳步增长轨道，越来越多旅客结合自身实际需求，选择适合自己的出游形式。市场整体呈现出以本地和周边为主，微度假、避暑和民俗体验主题相结合的特点。目前，携程平台上出境游酒店的搜索热度相较 2019 年同期已经上涨 50%。日本、泰国、中国港澳地区、韩国和马来西亚为出境酒店热门目的地。另外，出于就近原则、货币汇率变化等因素，日本成端午包车旅游最热门出境目的地，目前预订量同比去年端午上涨超一倍。（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
000888.SZ	峨眉山 A	2024.6.1	峨眉山旅游股份有限公司关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金及变更部分募集资金用途的公告	峨眉山 A 于 2013 年 12 月通过非公开发行股票募集资金总额为 4.80 亿，净额为 4.68 亿。截至 2024 年 4 月 30 日，募集资金累计投入金额为 3.71 亿。 峨眉山 A 计划将节余募集资金 2210.29 万元永久补充洪雅峨眉雪芽茶业有限公司流动资金，原计划用于“峨眉山旅游文化中心建设项目”的剩余募集资金 1.18 亿拟全部投入金顶索道改造提升项目。金顶索道改造提升项目总投资 3.50 亿，拟使用募集资金 1.18 亿及自有资金 2.32 亿。项目预期年均营业收入 2.13 亿，年均净利润 1.30 亿，投资回收期税后 4.37 年。
600593.SH	大连圣亚	2024.6.1	大连圣亚旅游控股股份有限公司关于子公司为子公司提供担保的进展公告	鉴于圣亚旅游向交通银行申请的综合授信额度即将到期，为满足资金需求，保障持续、健康发展，圣亚旅游向交通银行股份有限公司黑龙江自贸试验区哈尔滨片区分行申请综合授信，额度为人民币 3,000 万元，哈尔滨圣亚极地公园有限公司为圣亚旅游此笔综合授信提供抵押担保，担保债权数额为人民币 3,000 万元，本次担保无反担保。圣亚旅游其他股东哈尔滨优盛美地投资有限公司、粤丰(深圳)实业有限公司为圣亚旅游此笔综合授信提供连带责任

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	2024.5.30	北京科锐国际人力资源股份有限公司关于变更公司营业范围及完成工商变更登记的公告	担保。 近日，公司已办理完成工商变更登记手续，并取得了北京市市场监督管理局最终审核颁发的《营业执照》。现将相关情况公告如下： 名称:北京科锐国际人力资源股份有限公司 统一社会信用代码:911100007825037280 类型：股份有限公司(中外合资、上市) 注册地址:北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼A座5层 法定代表人:高勇 注册资本:人民币元 19680.6359 万元 成立日期:2005年12月05日 营业期限:2005年12月05日至长期 经营范围:职业中介活动。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。人力资源服务(不含职业中介活动、劳务派遣服务);技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)(不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)
603199.SH	九华旅游	2024.5.30	安徽九华山旅游发展股份有限公司2023年年度权益分派实施公告	分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本110,680,000股为基数，每股派发现金红利0.79元(含税)，共计派发现金红利87,437,200.00元。

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
603199.SH	九华旅游	2024.6.6	分红
603099.SH	长白山	2024.6.11	召开股东大会
000428.SZ	华天酒店	2024.6.14	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

