

消费行业月报：社消增速表现平淡，旅游工作重要指示推动建设旅游强国

休闲服务

评级：中性

日期：2024.06.05

分析师 何晓敏

登记编码：S0950523110001

☎：(021) 6139 2631

✉：hexiaomin@wkzq.com.cn

行业表现

2024/6/4



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《2024 年五一旅游数据点评 出行人数创新高，“下沉式旅游”吸睛》(2024/5/10)

报告要点

4 月社消增速表现相对平淡，不同品类之间分化较为明显

2024 年 4 月，多类社零数据对比去年同期高基数增速有所下降，分化明显但总体仍维持稳步增长。分渠道看，线上增速较高或因节假日促销活动所致；分类型看，餐饮业销售额在去年高基数下仍保持稳健增长，必选消费品中，粮油食品、日用品增速较高，烟酒增速维稳，可选品消费整体增速呈下降趋势。

1-4 月多模态出行旅客周转率均超去年同期

1-4 月，国内旅客总周转率及多模态出行周转率均已超过去年同期，其中，公路旅客周转量恢复到 2019 年同期 51%，铁路旅客周转量恢复到 2019 年同期 108%，民航旅客周转量恢复到 2019 年同期 99%，水运旅客周转量恢复到 2019 年同期 61%。铁路与民航旅客周转量恢复度较高，水运与公路恢复度欠佳，或因：1) 出行方式结构变化：随着高铁、民航等高速有效出行方式发展健全，且在速度、舒适度、服务质量等方面有优势，限制了水路、公路出游方式的吸引力；2) 政策调整与引导：多条政策及工作指示持续拉动旅游业发展，或拉动出行恢复度，且政府对交通运输行业的政策调整，如鼓励绿色出行、发展公共交通等，或也影响公路与水路运输的客运量。

旅游工作重要指示促行业基本面持续优化，供需两端齐推进旅游业发展

总书记对旅游工作作出重要指示，表示要多维度发展旅游业，包括：提升旅游服务质量、加强旅游安全保障、推动旅游创新发展、促进旅游与文化融合。从供给端角度看，旅游行业正在步入“线上-线下”融合的阶段，更好地扩宽了市场覆盖范围、信息传播更便捷，并且大数据让定制化服务能更好地捕捉到客户需求。我们认为，总书记对旅游业的重要指示将会对旅游业的健康发展起到强有力拉动效果，各省份旅游业发展环境均将有所强化。从需求端角度看，由于 1) “Z 世代”经济实力逐步提高，且年轻群体是社交平台/网络主力用户；2) 新一代年轻群体对旅游出行热情更高，偏好小众和定制化出游方式；3) 年轻群体追求更多元化以及“精神层次”满足。因此，需求端中长期有望维持稳步上行趋势，供需共推高旅游出行景气度。

投资建议

我们认为，当前一系列政策发力，叠加需求端呈现出多元化的发展趋势，因素共同作用之下，旅游出行板块长期趋势上行。

风险提示：

- 宏观经济波动：经济增速放缓、居民可支配收入增长不及预期导致整体消费需求增长势头下滑的风险；
- 行业竞争加剧风险：旅游行业竞争性众多、短期市场总量难以出现较大增长，为争夺市场份额加大营销投入抑或出现价格战。

内容目录

一、 本月行业观点	3
1. 4月社消增速表现相对平淡，不同品类之间分化较为明显.....	3
2. 1-4月多模态出行恢复度均超去年同期.....	5
二、 行业新闻	6
三、 公司公告	8
四、 行业表现	12
五、 风险提示	14

图表目录

图表 1: 社会零售总额及同比增速.....	3
图表 2: 线上消费品零售额及同比增速.....	3
图表 3: 线下社会零售额及同比增速.....	3
图表 4: 社会零售餐饮收入及同比增速.....	4
图表 5: 社会零售商品零售额及同比增速.....	4
图表 6: 部分品类限额以上商品零售额当月同比增速.....	4
图表 7: 国内总旅客周转量对比 2019 年恢复度 (单位: 亿人/公里)	5
图表 8: 国内多模态出行旅客周转量对比 2019 年恢复度 (单位: 亿人/公里)	5
图表 9: 本月(5.1-5.31)商贸零售及社会服务申万行业指数涨跌幅	12
图表 10: 本月(5.1-5.31)申万行业指数涨跌幅	12
图表 11: 商贸零售及社会服务板块近三年涨跌幅对比.....	12
图表 12: 本月(5.1-5.31)商贸零售板块申万行业指数涨跌幅	13
图表 13: 商贸零售板块近三年涨跌幅对比.....	13
图表 14: 本月(5.1-5.31)申万行业指数涨跌幅	13
图表 15: 社会服务板块近三年涨跌幅对比.....	13

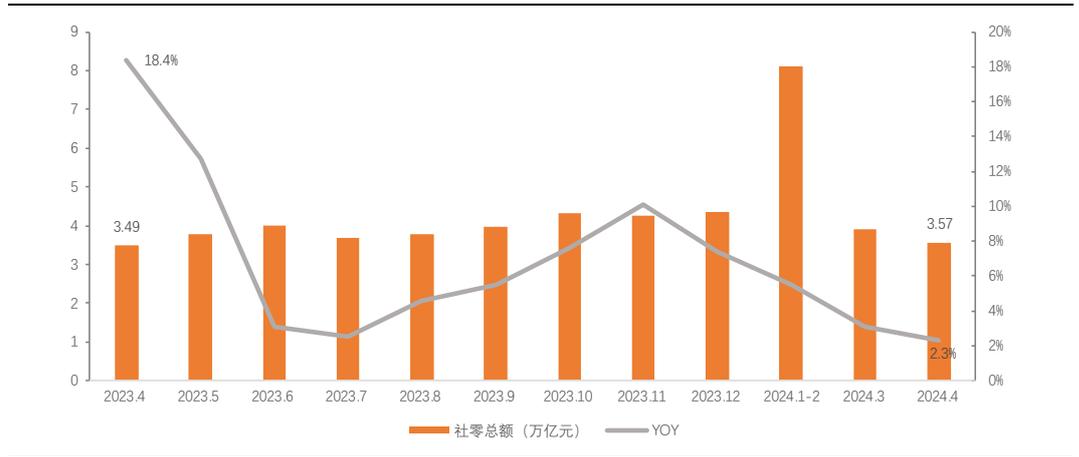
一、本月行业观点

1. 4月社消增速趋势相对平稳，不同品类之间分化较为明显

5月21日，国家统计局公布2024年4月社零数据。

2024年4月，我国社零总额为3.57万亿元，同比+2.3%(前值为+3.49%)。四月多类数据在高基数背景下增速有所回落，整体增速相对平淡。

图表1：社会零售总额及同比增速



资料来源：国家统计局，五矿证券研究所

分渠道看：

线上增速较高或受益于年末促销活动。4月，网上实物商品零售额为0.93万亿元，同比-0.3%(前值为+22.3%)。推算线下社零总额为2.64万亿元，同比+3.2%(前值为+17.1%)，2024年4月较2023年同期同比增长降低主要系2023年零售额已超过疫情前水平所致。

图表2：线上消费品零售额及同比增速



资料来源：国家统计局，ifind，五矿证券研究所

图表3：线下社会零售额及同比增速

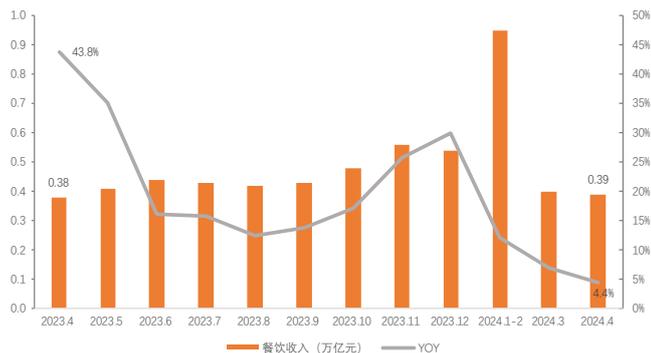


资料来源：国家统计局，ifind，五矿证券研究所

分消费类型看：

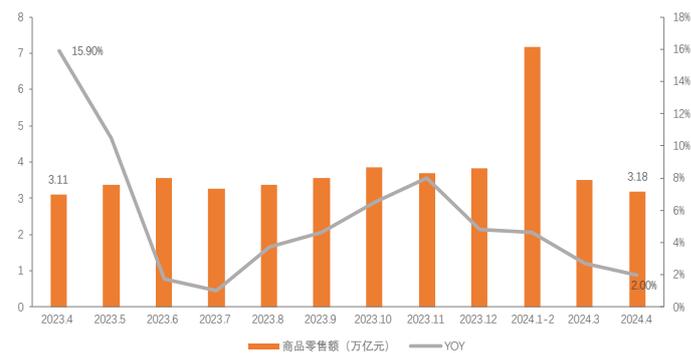
餐饮业销售额增速超零售，在去年高基数下仍保持稳健增长。餐饮同比增速好于商品零售。4月商品零售额同比+2.0%(前值为15.9%)；餐饮收入同比+4.4%(前值为43.8%)。

图表 4：社会零售餐饮收入及同比增速



资料来源：国家统计局， ifind，五矿证券研究所

图表 5：社会零售商品零售额及同比增速



资料来源：国家统计局， ifind，五矿证券研究所

必选消费品中，粮油食品、日用品增速较高，烟酒增速下降：4月，粮油食品、饮料、烟酒、日用品、中西药品类分别同比+8.5%/6.4%/2.1%/4.4%/7.8%；烟酒增速低于其他必选品，或是劳动节错月所致。

可选品消费整体增速分化，其中电器和音像器材类，体育、娱乐用品增速较快：2024年4月电器和音像器材类，体育、娱乐用品分别同比+4.5%/12.7%。其中，服装类，书报杂志类，汽车类销售同比下降，分别同比-2.0%/2.0%/5.6%，地产后周期汽车类为当月社零主要拖累项。

图表 6：部分品类限额以上商品零售额当月同比增速

当月同比	2024.4	2024.3	2024.1-2	2023.12	2023.11	2023.10	2023.9	2023.8	2023.7	2023.6	2023.5	2023.4
粮油、食品类零售类	8.5%	11.0%	9.0%	5.8%	4.4%	4.4%	8.3%	4.5%	5.5%	5.4%	-0.7%	1.0%
饮料类	6.4%	5.8%	6.9%	7.7%	6.3%	6.2%	8.0%	0.8%	3.1%	3.6%	-0.7%	-3.4%
化妆品类	-2.7%	2.2%	4.0%	9.7%	-3.5%	1.1%	1.6%	9.7%	-4.1%	4.8%	11.7%	24.3%
烟酒类	2.1%	3.4%	4.0%	5.1%	4.7%	6.2%	6.8%	7.5%	7.2%	8.6%	9.7%	9.3%
服装鞋帽、针、纺织品类	-2.0%	3.8%	4.0%	26.0%	22.0%	7.5%	9.9%	4.5%	2.3%	6.9%	17.6%	32.4%
金银珠宝类	-0.1%	3.2%	5.0%	29.4%	10.7%	10.4%	7.7%	7.2%	-10.0%	7.8%	24.4%	44.7%
日用品类	4.4%	3.5%	-0.7%	-5.9%	3.5%	4.4%	0.7%	1.5%	-1.0%	-2.2%	9.4%	10.1%
体育、娱乐用品类	12.7%	19.3%	11.3%	16.7%	16.0%	25.7%	10.7%	-0.7%	2.6%	9.2%	14.3%	25.7%
家用电器和音像器材类	4.5%	5.8%	5.7%	-0.1%	2.7%	9.6%	-2.3%	-2.9%	-5.5%	4.5%	0.1%	4.7%
书报杂志类	-2.0%	10.7%	3.7%	-3.6%	4.6%	-0.3%	8.7%	0.7%	-2.8%	2.1%	10.9%	3.1%
中西药品类	7.8%	5.9%	2.0%	-18.0%	7.1%	8.2%	4.5%	3.7%	3.7%	6.6%	7.1%	3.7%
文化用品类	-4.4%	-6.6%	-8.8%	-9.0%	-8.2%	7.7%	-13.6%	-8.4%	-13.1%	-9.9%	-1.2%	-4.9%
家具类	1.2%	0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%	4.8%	0.1%	1.2%	5.0%	3.4%
建筑及装潢材料类	-4.5%	2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%	-11.4%	-11.2%	-6.8%	-14.6%	-11.2%
汽车类	-5.6%	-3.7%	8.7%	4.0%	14.7%	11.4%	2.8%	1.1%	-1.5%	-1.1%	24.2%	38.0%

资料来源：国家统计局， ifind，五矿证券研究所

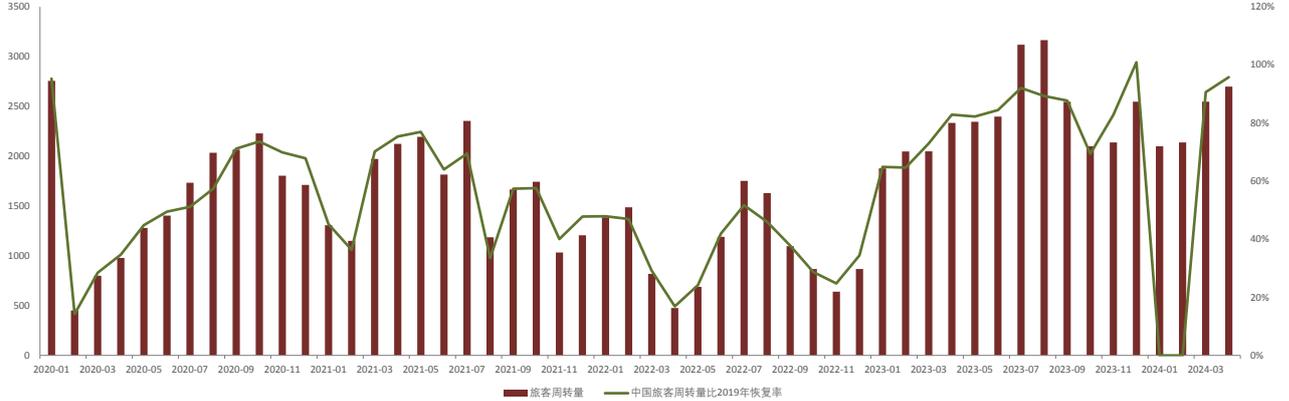
社零数据总结：

4月份，社零总额同比增长2.3%，环比增长0.03%，多类社零数据在去年同期高基数作用下增速有所下降，分化明显，但总体仍维持稳步增长，节假日所带来的出行热度也使出行产业链消费保持较好景气度。

2. 1-4月多模态出行恢复度均超去年同期

根据国家统计局，24年1-4月，国内旅客总周转量为9483.8亿人/公里，同比去年+14%，恢复到2019年同期81%；4月，国内旅客周转量为2699.09亿人/公里，恢复到2019年同期96%。

图表7：国内总旅客周转量对比2019年恢复度（单位：亿人/公里）

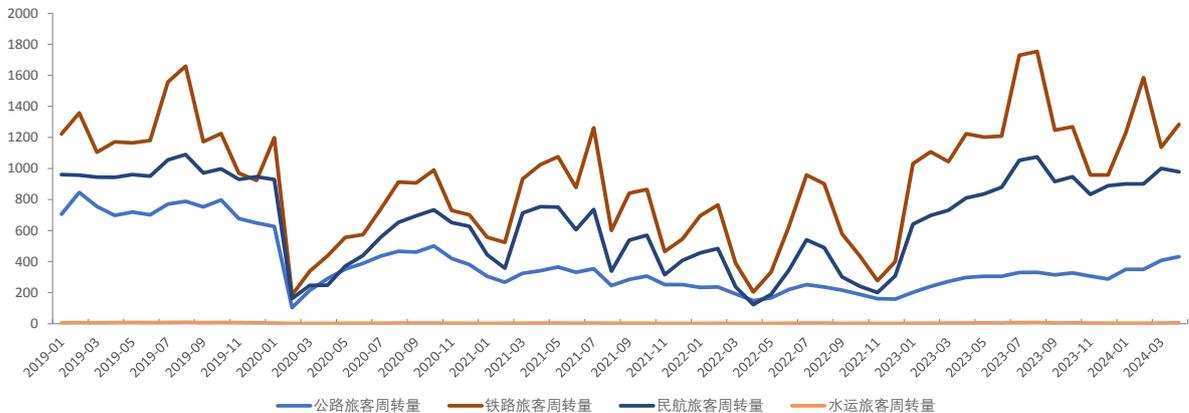


资料来源：国家统计局，五矿证券研究所

从分多模态出行方式看，2024年1-4月，公路旅客周转量为1539.5亿人/公里，同比去年+52%，恢复到2019年同期51%；铁路旅客周转量为5234.6亿人/公里，同比去年+19%，恢复到2019年同期108%；民航旅客周转量为3778.3亿人/公里，同比去年+31%，恢复到2019年同期99%；水运旅客周转量为14.4亿人/公里，同比去年+0.3%，恢复到2019年同期61%。

4月，公路旅客周转量为432.08亿人/公里，恢复到2019年同期62%；铁路旅客周转量为1283.65亿人/公里，恢复到2019年同期110%；民航旅客周转量为978.59亿人/公里，恢复到2019年同期104%；水运旅客周转量为4.76亿人/公里，恢复到2019年同期71%。

图表8：国内多模态出行旅客周转量对比2019年恢复度（单位：亿人/公里）



资料来源：国家统计局，五矿证券研究所

总体来说，今年1-4月，国内旅客总周转率及多模态出行周转率均已超过去年同期，其中，公路旅客周转量恢复到2019年同期51%，铁路旅客周转量恢复到2019年同期108%，民航旅客周转量恢复到2019年同期99%，水运旅客周转量恢复到2019年同期61%。铁路与民航旅客周转量恢复度较高，水运与公路恢复度欠佳，或因：1) 出行方式结构变化：随着高铁、民航等高速有效出行方式发展健全，且在速度、舒适度、服务质量等方面有优势，限制了水路、公路出游方式的吸引力；2) 政策调整与引导：多条政策及工作指示持续拉动旅游业发展，或拉动出行恢复度，且政府对交通运输行业的政策调整，如鼓励绿色出行、发展公共交通等，或也影响公路与水路运输的客运量。

二、行业新闻

习近平对旅游工作作出重要指示：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

新华社北京5月17日电 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。（资料来源：新华社）

文旅部等五部门印发《智慧旅游创新发展行动计划》

用好新一轮大规模设备更新政策，推动旅游应急指挥中心、智能闸机、景区智慧屏、票务系统、电子讲解等进行改造升级。引导停车场、旅游集散与咨询中心、游客服务中心、景区道路及景区内部引导标识系统等数字化与智能化改造升级，提升基础设施网络化、智能化、协同化水平。强化试点，创新模式，鼓励和支持信息服务商对文化和旅游场所开展“上云用数赋智”服务。（资料来源：证券时报）

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日起，我国全面实施外国旅游团乘坐邮轮入境免签政策，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），可从我国沿海所有邮轮口岸免办签证入境停留不超过15天。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。（资料来源：新华社）

中国游客访美数量恢复不到40%

美国国家旅游办公室（NTTO）发布最新数据显示，2023年美国国际游客总量达到6650万人次，较2022年增长31%，达到2019年水平的84%。国际旅游支出总额达2131亿美元，同比增长29%。然而，中国游客赴美旅游的恢复还很慢，对比疫情前在2017年的峰值，去年中国游客访美数量恢复不到40%。（资料来源：环球旅讯）

中方决定将对法国等 12 国公民免签政策延长至 2025 年年底

新华社北京 5 月 7 日电（记者冯歆然）中国领导人访法期间宣布，将对法国等 12 国公民短期来华的免签政策延长至 2025 年年底。外交部发言人林剑 7 日在例行记者会上应询进一步介绍相关情况。林剑表示，为进一步促进中外人员往来，中方决定延长对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 12 个国家免签政策至 2025 年 12 月 31 日。上述国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过 15 天，可免办签证入境。（资料来源：新华社）

六部门出台方案推动文化和旅游领域设备更新

新华社北京 5 月 24 日电 国家发展改革委、住房城乡建设部、文化和旅游部、国家电影局、广电总局、国家文物局 24 日联合对外发布《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》。方案提出，力争到 2027 年，引导推动全国文化和旅游领域更新一批设施设备，保持相关投资规模持续稳定增长，全面提升服务质量，推动文化和旅游高质量发展。方案部署了 8 方面行动：一是实施观光游览设施更新提升行动，更新升级游客运载设备、旅游观光设备。二是实施游乐设施更新提升行动。三是实施演艺设备更新提升行动。四是实施智慧文旅改造提升行动，更新升级智能管理服务设备、沉浸式体验设备。五是实施文物保护利用能力提升行动，加快替换博物馆老旧设备，更新升级文物勘察、科研和展示设备。六是实施电影产业高新促进行动，推动电影拍摄水平提质升级，提高电影制作整体水平，推进电影放映技术自主创新。七是实施高清超高清设备更新提升行动，提升超高清频道制播和传输覆盖能力，加快内容制播传输发射设备升级。八是实施历史文化名城和街区保护行动，更新升级保护管理和监测设备。（资料来源：新华社）

国常会审议通过《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》

国务院常务会议审议通过《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》。会议指出，发展跨境电商、海外仓等外贸新业态，有利于促进外贸结构优化、规模稳定，有利于打造国际经济合作新优势。要积极培育跨境电商经营主体，鼓励地方立足特色优势支持传统外贸企业发展跨境电商，加强跨境电商人才培养，为企业提供更多展示对接平台，持续推进品牌建设。要加大金融支持，加强相关基础设施和物流体系建设，优化监管与服务，积极开展标准规则建设与国际合作。要加强行业自律，引导有序竞争，更好赋能产业链上下游发展。（资料来源：腾讯网）

两部门：严禁电竞酒店违规接待未成年人

5 月 9 日，人民网消息，文化和旅游部、公安部联合发布《关于加强电竞酒店管理中未成年人保护工作的通知》（以下简称《通知》），切实加强电竞酒店管理中未成年人保护工作，促进行业健康有序发展。《通知》要求电竞酒店经营者严格遵守未成年人保护法，明确电竞房区域不得接待未成年人，并在显著位置设置禁入标志。此外，要求经营者在消费者预定、入住等环节明确告知不接待未成年人的规定，电子商务平台也应核验此信息。对于非电竞房区域接待未成年人，需严格执行“五必须”规定，包括查验身份、询问监护人信息、加强安全巡查等。同时，电竞酒店需在公共区域安装图像采集设备，及时发现并劝阻未成年人违规进入。图像采集信息应当依法留存，不得当披露、传播，并在文化和旅游行政部门等部门检查电竞房时提供查询。（资料来源：文化和旅游部网站）

城市便捷酒店“五一”业绩斐然：以客户需求为中心，持续创新服务体验

2024年“五一”假期期间，全国旅游业呈现出稳健的增长态势。根据文化和旅游部发布的权威数据，全国范围内共计有2.95亿人次参与国内旅游活动，相较于去年同期，这一数字实现了7.6%的稳健增长。与此同时，与2019年同期相比，按照可比口径计算，旅游人次增长幅度更是高达28.2%。在旅游消费方面，国内游客在假期期间的出游总花费达到了1668.9亿元，同比增长12.7%，显示出旅游市场的强劲消费动力。与2019年同期相比，按照可比口径计算，旅游消费增长幅度也达到了13.5%。值得一提的是，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，市场供需情况尤为亮眼。（资料来源：今日热点网）

三、公司公告

商贸零售板块：

【名创优品】5月14日，名创优品公布截至2024年3月31日止季度的未经审计财务业绩。截至2024年3月31日止季度（‘3月季度’），名创优品收入为人民币3,723.5百万元（515.7百万美元），同比增长26.0%；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%，2023年同期为39.3%；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%；经调整净利润率(1)为16.6%，2023年同期为16.4%；经调整EBITDA(1)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(1)为25.9%，2023年同期为23.9%。（资料来源：公司公告）

【永辉超市】5月21日，永辉超市发布第五届监事会第十一次会议决议公告。会议审议并通过同意选举吴乐峰先生为永辉超市股份有限公司第五届监事会主席，任职期限自监事会审议通过之日起至本届监事会任期届满之日止。（资料来源：公司公告）

【重庆百货】5月22日，重庆百货发布股权激励限制性股票回购注销实施公告。重庆百货大楼股份有限公司2022年度公司层面业绩未达到限制性股票激励计划设定的考核要求，公司限制性股票激励计划第一个解除限售期解锁条件未成就。根据《上市公司股权激励管理办法》《重庆百货大楼股份有限公司2022年限制性股票激励计划（草案）（修订稿）》中相关条款的规定，公司回购注销股权激励计划第一个解锁期限制性股票1,852,000股，并减少公司股本总额1,852,000股。（资料来源：公司公告）

【小商品城】5月24日，小商品城发布2023年度股东大会决议公告。公告表明，公司于2024年5月23日召开股东大会，表决通过2023年度董事会工作报告、2023年度监事会工

作报告、2023年年度报告及摘要、2023年度财务决算报告、2024年度财务预算报告、2023年度利润分配方案、关于未来12个月内拟发行各类债务融资工具的议案、关于公司部分董事2022年度薪酬兑现的议案及关于全资子公司拟转让股权暨关联交易的议案，国浩律师（杭州）事务所参与见证，认为本次股东大会出席会议人员的资格、召集人资格、会议的表决程序和表决结果为合法、有效。（资料来源：公司公告）

【中国中免】5月24日，中国中免发布北京市嘉源律师事务所关于2023年年度股东大会的法律意见书。2024年5月23日，中国中免股东大会在北京召开。大会审议通过了2023年度董事会工作报告、2023年度监事会工作报告、2023年年度报告及摘要、2023年度财务决算报告、2023年度利润分配方案等14项议案。北京嘉源律师事务所认为本次股东大会表决结果合法、有效。（资料来源：公司公告）

【王府井】5月25日，王府井发布以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。公告表明，5月24日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份100.00万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.09%，回购成交的最高价为13.57元/股，最低价为13.47元/股，支付的资金总额为人民币1,350.7688万元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次回购股份事项符合相关法律法规及公司回购股份方案的规定。（资料来源：公司公告）

【南京商旅】5月25日，南京商旅发布关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告。公告表明，南京商旅正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买旅游集团持有的黄埔酒店100%股权、南京商厦持有的南商运营49%股权并募集配套资金。鉴于交易尚存在重大不确定性，根据上海证券交易所相关规定，经南京商旅申请，公司股票（证券简称：南京商旅，证券代码：600250）自2024年5月27日（星期一）开市起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。停牌期间，公司将积极推进各项工作，并根据事项进展情况，严格按照有关法律法规的规定和要求履行信息披露义务。（资料来源：公司公告）

【海南发展】5月28日，海南发展发布为控股子公司海控三鑫（蚌埠）新能源材料有限公司融资提供担保的进展公告。近期，海控三鑫在华夏银行合肥金屯支行办理2024年统一授信业务。经与华夏银行合肥金屯支行沟通，需公司签署合计担保综合授信敞口额度3,500万元《最高额保证合同》，覆盖2024年1月签署的《最高额保证合同》中剩余的1,700万元担保责任（流贷余额1,700万元，另2,000万元流贷已于2024年4月结清），即本次实际为海控三鑫在华夏银行合肥金屯支行综合授信增加1,800万元担保。公司本次担保事项在年度获批担保额度内。（资料来源：公司公告）

【丽人丽妆】5月29日，丽人丽妆公布权益分派实施公告。公告表明，公司将向截至股权登记日（2024年6月5日）下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的全体股东分派2023年度权益，具体分配方案为以方案实施前的公司总股本400,458,500股为基数，每股派发现金红利0.05元（含税），共计派发现金红利20,022,925.00元。除权（息）日与现金红利发放日均为2024年6月5日。（资料来源：公司公告）

社会服务板块：

【叮咚买菜】5月14日，叮咚买菜公布2024年第一季度报。公司2024Q1实现营业收入50.24亿/+0.53%，GAAP归母净亏损662万，经调整归母净利润1,402万（22Q4起连续6个季度Non-GAAP归母净利盈利）；其中GMV55.25亿/+1.36%。（资料来源：公司公告）

【上海机场】5月15日，公司发布上海机场A股限制性股票激励计划（草案）摘要公告。公告表明，上海机场拟向激励对象授予不超过1,050.85万股A股限制性股票，约占A股限制性股票激励计划（草案）公布时公司股本总额（2,488,481,340股）的0.42%。其中首次授予约840.68万股，预留授予约210.17万股。计划首次授予的激励对象为公司董事、高级管理人员以及其他核心骨干人员，共计不超过300人，约占公司总人数（截止2023年12月31日在职员工总人数12,999人）的2.31%。所有激励对象均在公司或控股子公司、分公司任职，已与公司或上海机场的分公司、控股子公司存在劳动关系。预留部分授予的激励对象由董事会在本计划经股东大会审议后的12个月内参照首次授予的激励对象标准确定。（资料来源：公司公告）

【华住集团】5月17日，华住集团发布2024年第一季度财务业绩公告及海外监管公告。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；收入同比增长17.8%至人民币53亿元（相当于731百万美元）；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；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。（资料来源：公司公告）

【安克创新】5月17日，安克创新公布2023年年度权益分派实施公告。公司2023年度利润分配方案为：以权益分配前总股本406,427,207股为基数，向全体股东每10股派发现金红利20.00元（含税），预计派发现金股利812,854,414.00元（含税），预计派发现金红利总额占2023年归属母公司股东的净利润为50.34%；同时以资本公积向全体股东每10股转增3股，共计转增121,928,162股，转增后公司总股本预计为528,355,369股。在利润分配预案实施前，公司股本如发生变动，将按照分配比例不变的原则对分配总额进行调整。（资料来源：公司公告）

【宋城演艺】5月21日，宋城演艺发布浙江天册律师事务所关于2023年年度股东大会的法律意见书。2024年5月21日下午宋城演艺于杭州市召开股东大会，大会审议通过了《关于<2023年年度报告>及其摘要的议案》、《关于<2023年度董事会工作报告>的议案》、《关于<2023年度监事会工作报告>的议案》、《关于<2023年度财务决算报告>的议案》、《关于公司2023年度利润分配预案的议案》、《关于续聘2024年度审计机构的议案》、《关于确认董事2023年度薪酬及拟定2024年度薪酬方案的议案》、《关于确认监事2023年度薪酬及拟定2024年度薪酬方案的议案》、《关于2024年度日常关联交易预计的议案》。浙江天册律师事务所认为，股东大会的召集与召开程序、召集人与出席会议人员的资格、会议表决程序均符

合法律、行政法规和《公司章程》的规定；表决结果合法、有效。（资料来源：公司公告）

【零点有数】5月23日，零点有数发布关于变更独立董事的公告。公告表明，公司独立董事陈爱华先生因个人和工作原因辞去公司第三届董事会独立董事职务及其担任的董事会专门委员会职务，其原定任期届满日为2025年9月12日，辞职后不在公司任职。截至公告披露日，陈爱华先生未持有公司股份，不存在应当履行而未履行的承诺事项。2024年5月23日，公司股东大会同意由王辉先生担任公司第三届董事会独立董事，任期自公司2023年年度股东大会选举通过之日起至公司第三届董事会任期届满之日止。（资料来源：公司公告）

【锦江酒店】5月24日，锦江酒店发布2023年度业绩交流电话会议纪要。会谈纪要表明，2023年度锦江酒店实现营业收入146.49亿元，同比增长29.53%；实现归母净利润10.02亿元，同比增长691%；扣非后归母净利润7.74亿元，比上年同期增加9.8亿元；加权平均净资产收益率5.84%，同比增加5.11；个百分点经营活动产生的现金流量净额51.62亿元，同比增长177.59%。（资料来源：公司公告）

【金陵饭店】5月25日，金陵饭店发布关于第七届董事会、监事会换届选举的公告。公告表明，2024年5月24日，金陵饭店进行了第七届董事会、监事会换届选举。毕金标先生、陶彬彦先生、孙玮先生、刘涛先生、张胜新先生、张萍女士为公司第八届董事会非独立董事；沈坤荣先生、虞丽新女士、万绪才先生、陈立虎先生为公司第八届董事会独立董事。刘飞燕女士、吴海燕女士为公司第八届监事会非职工代表监事；职工代表监事将由职工代表大会、职工大会或者其他形式选举产生，与股东大会选举的非职工代表监事共同组成新一届监事会。（资料来源：公司公告）

【中青旅】5月25日，中青旅发布控股子公司提供担保的公告。公告表明，自2023年度股东大会至2024年度股东大会期间，中青旅将为北京中青旅创格科技有限公司预计提供不超过20亿元额度的银行授信担保。北京中盛宜管理咨询有限公司作为中青旅创格的少数股东，按其持有的股权比例为上述担保提供反担保。本次担保完成后，公司对中青旅创格的担保余额为19.05亿元、可用担保额度为0.95亿元。（资料来源：公司公告）

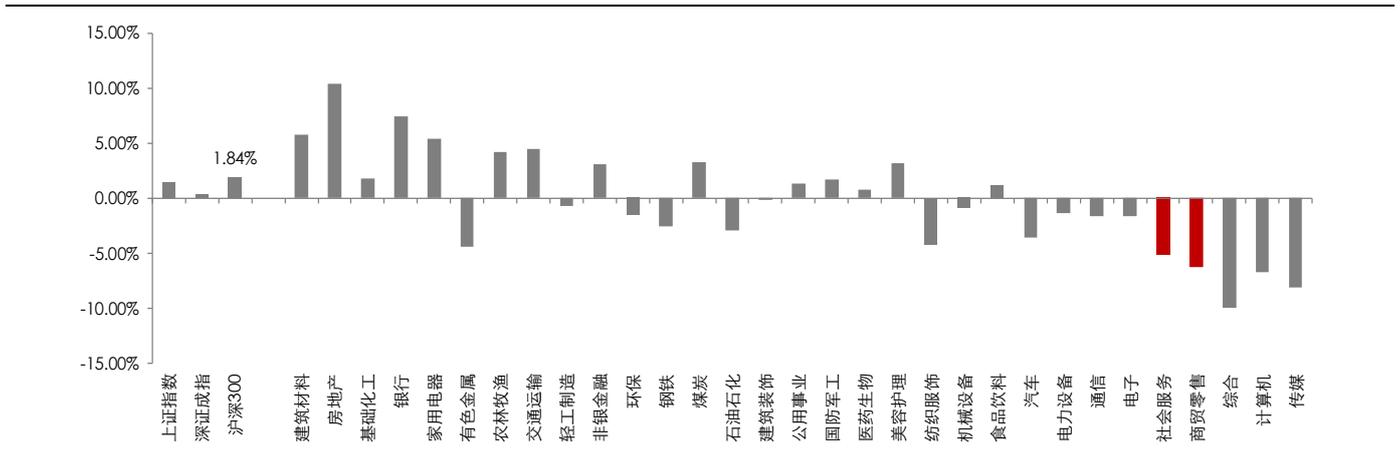
【同庆楼】5月29日，同庆楼发布关于选举董事长、副董事长、董事会各专门委员会委员、监事会主席及聘任高级管理人员的公告。公告表明，同庆楼于2024年5月27日召开了2023年年度股东大会，审议通过《关于公司董事会换届暨选举第四届董事会非独立董事的议案》《关于公司董事会换届暨选举第四届董事会独立董事的议案》《关于公司监事会换届暨选举第四届监事会非职工代表监事的议案》。其中，沈基水先生为公司第四届董事会董事长，王寿凤女士为公司第四届董事会副董事长，卢晓生先生为公司第四届监事会主席。（资料来源：公司公告）

四、行业表现

本月（5月1日至5月31日），申万商贸零售指数涨跌幅-6.29%，申万社会服务指数涨跌幅-5.16%，上证综指+1.37%，深证成指+0.32%，沪深300指数+1.84%。

年初至今（1月2日至5月31日），申万商贸零售指数涨跌幅-12.68%，申万社会服务指数涨跌幅-12.88%，上证综指+3.83%，深证成指-1.05%，沪深300指数+4.97%。

图表 9：本月(5.1-5.31)商贸零售及社会服务申万行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表 10：本月(5.1-5.31)申万行业指数涨跌幅

截至	2024/5/31	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
		近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
003000.SH	沪深300	-1.72%	1.84%	4.97%				12.03	38.82%	1.24	4.79%
801210.SI	社会服务	-3.99%	-5.16%	-12.88%	-2.27%	-7.00%	-17.84%	26.07	0.78%	2.58	1.46%
801200.SI	商贸零售	-3.70%	-6.29%	-12.68%	-1.97%	-8.13%	-17.65%	25.62	32.28%	1.42	11.84%

资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表 11：商贸零售及社会服务板块近三年涨跌幅对比



资料来源：Wind，五矿证券研究所

商贸零售板块行情回顾

近 30 天（5 月 1 日至 5 月 31 日），申万一般零售指数涨跌幅-2.82%，申万多业态零售指数涨跌幅-1.77%，申万跨境电商指数涨跌幅-13.72%，沪深 300 指数+1.84%。

图表 12：本月(5.1-5.31)商贸零售板块申万行业指数涨跌幅

截至	2024/5/31	涨跌幅			相对沪深 300 指数涨跌幅			估值			
		指数代码	指数简称	近两周	近 30 天	年初至今	近两周	近 30 天	年初至今	PE(TTM)	近 10 年历史分位
000300.SH	沪深 300	-1.72%	1.84%	4.97%	-	-	-	12.03	38.82%	1.24	4.79%
801203.SI	一般零售	-2.33%	-2.82%	-9.94%	-0.60%	-4.66%	-14.91%	28.15	46.79%	1.16	0.82%
852033.SI	多业态零售	-3.43%	-1.77%	-8.55%	-1.70%	-3.61%	-13.51%	20.02	22.27%	1.14	3.82%
852062.SI	跨境电商	-7.21%	-13.72%	-29.48%	-5.49%	-15.56%	-34.45%	27.43	29.02%	2.84	41.02%

资料来源：Wind, 五矿证券研究所

图表 13：商贸零售板块近三年涨跌幅对比



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

社会服务板块行情回顾

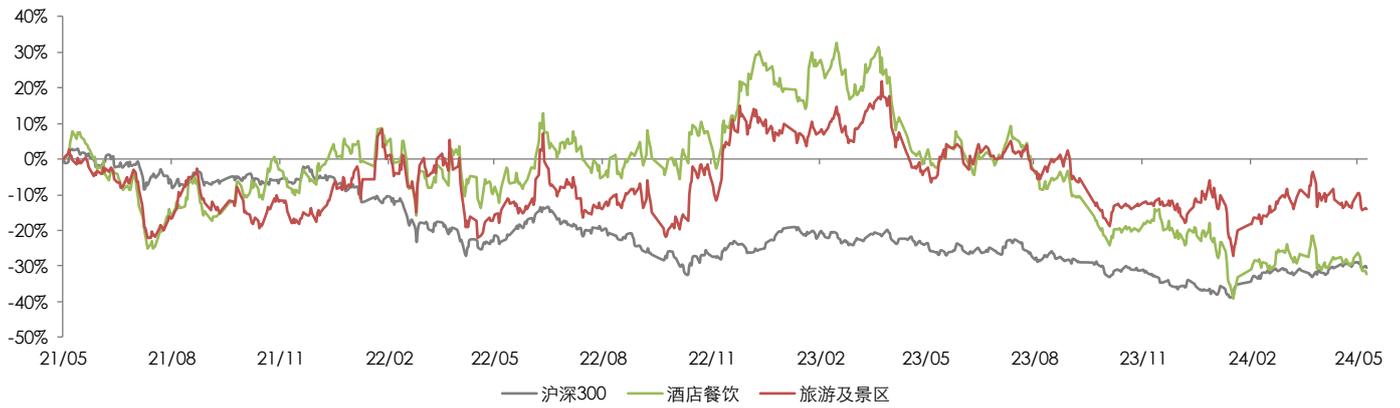
近 30 天（5 月 1 日至 5 月 31 日），申万酒店餐饮指数涨跌幅-5.44%，申万旅游及景区指数涨跌幅+0.39%，沪深 300 指数+1.84%。

图表 14：本月(5.1-5.31)申万行业指数涨跌幅

截至	2024/5/31	涨跌幅			相对沪深 300 指数涨跌幅			估值			
		指数代码	指数简称	近两周	近 30 天	年初至今	近两周	近 30 天	年初至今	PE(TTM)	近 10 年历史分位
003000.SH	沪深 300	-1.72%	1.84%	4.97%	-	-	-	12.03	38.82%	1.24	4.79%
801219.SI	酒店餐饮	-3.56%	-5.44%	-14.53%	-1.84%	-7.28%	-19.49%	33.27	20.61%	2.14	8.20%
801993.SI	旅游及景区	-1.49%	0.39%	0.39%	0.23%	-1.45%	-4.58%	44.31	40.69%	2.74	41.14%

资料来源：Wind, 五矿证券研究所

图表 15：社会服务板块近三年涨跌幅对比



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

五、风险提示

1. 宏观经济波动: 经济增速放缓、居民可支配收入增长不及预期导致整体消费需求增长势头下滑的风险;
2. 行业竞争加剧风险: 旅游行业竞争性众多、短期市场总量难以出现较大增长, 为争夺市场份额加大营销投入抑或出现价格战。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		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6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上;
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间;
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间;
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下;
		无评级	预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间;
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入或将产生波动;在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告;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。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的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,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司、本公司员工或者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任何责任。本公司及作者在自身所知情范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址:上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A座2208室 邮编:200120	地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心48F 邮编:518035	地址:北京市海淀区首体南路9号4楼603室 邮编:100037

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations		Ratings	Definitions
The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: Room 2208, 22F, Block A, Eton Place, No.69 Dongfang Road, Pudong New District, Shanghai
 Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 48F, Rong Chao Trading Center, No.4028 Jintian Road, Futian District, Shenzhen
 Postcode: 518035

Beijing

Address: Room 603, 4F, No.9 Shoutinan Road, Haidian District, Beijing
 Postcode: 100037