

超配（维持）

消费服务行业双周报（2024/5/27-2024/6/9）

端午短途周边游订单增长 20%，暑期出境游订单翻倍

2024 年 6 月 9 日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com.cn

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

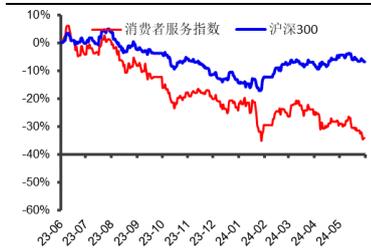
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@dgzq.com.cn

消费者服务（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**2024年5月27日-6月7日，中信消费者服务行业指数整体回落约5.20%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十五位，跑输同期沪深300指数约4.44个百分点。行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为-7.24%、-2.38%、-4.91%、-11.86%，板块整体回调。行业取得正收益的上市公司有4家，涨幅前五分别是米奥会展、学大教育、西藏旅游、*ST凯撒、*ST三盛，分别上升2.72%、1.95%、0.78%、0.58%、0.00%。取得负收益的有46家，其中跌幅前五的上市公司分别是昂立教育、中公教育、*ST开元、*ST美吉、ST东时，涨跌幅分别为-14.91%、-31.33%、-36.16%、-38.57%、-40.56%。截至2024年6月7日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约25.88倍，环比基本持平，低于行业2016年以来的平均估值51.85倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为26.25倍、25.66倍、27.31倍、22.27倍。
- **行业重点新闻公告：**（1）端午国内周边游预订量同比增长20%，短途游订单占比约92%。（2）暑期长线游进入预订高峰期 出境度假订单同比增长翻倍。（3）上港集团与中免集团携手打造上海国际邮轮旅游度假区。
- **行业观点：维持对行业“超配”的投资评级。**今年端午假期由于难以拼假，出游仍以周边短途游为主，携程短途订单占比约92%，但短途订单量同比增长20%。同时暑期出游预订高峰期已至，截至6月6日，携程暑期国内旅游产品预订量比去年同期已经显著增长，其中出境度假游同比增长近乎翻倍，成为暑期出游亮点，暑期出行的签证办理量较去年增长1.5倍；包车游暑期出境游订单量同比去年上涨约70%；出境游接送机订单同比去年增长80%。酒店方面，5月中高端酒店开业及签约表现强劲，中高端市场仍受市场青睐。我们看好暑期临近调动自然景区板块情绪，如周边游目的地天目湖（603136）；拥有多个知名景区核心业务的祥源文旅（600576）和三特索道（002159）；峨眉山（000888）、九华旅游（603199）等，《我的阿勒泰》爆火、独库公路提前开放及该地区“囤旅游”产品销量大增有望带动西域旅游等。看好反向旅游趋势下酒店龙头加速下沉市场布局，建议关注君亭酒店（301073）、首旅酒店（600258）、锦江酒店（600754）。建议关注暑期出境游订单高增相关标的中青旅（600138）、众信旅游（002707）。
- **风险提示：**（1）居民旅游消费意愿及能力降低；（2）行业政策放松及帮扶不及预期；（3）出行复苏不及预期等。（4）自然灾害阻断出行等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

1. 行情回顾.....	3
1.1 中信消费者服务行业跑输沪深 300 指数.....	3
1.2 细分板块均回调.....	3
1.3 行业个股多数下滑.....	4
1.4 估值.....	5
2. 行业重要新闻.....	6
3. 上市公司重要公告.....	7
4. 周观点.....	8
5. 风险提示.....	9

插图目录

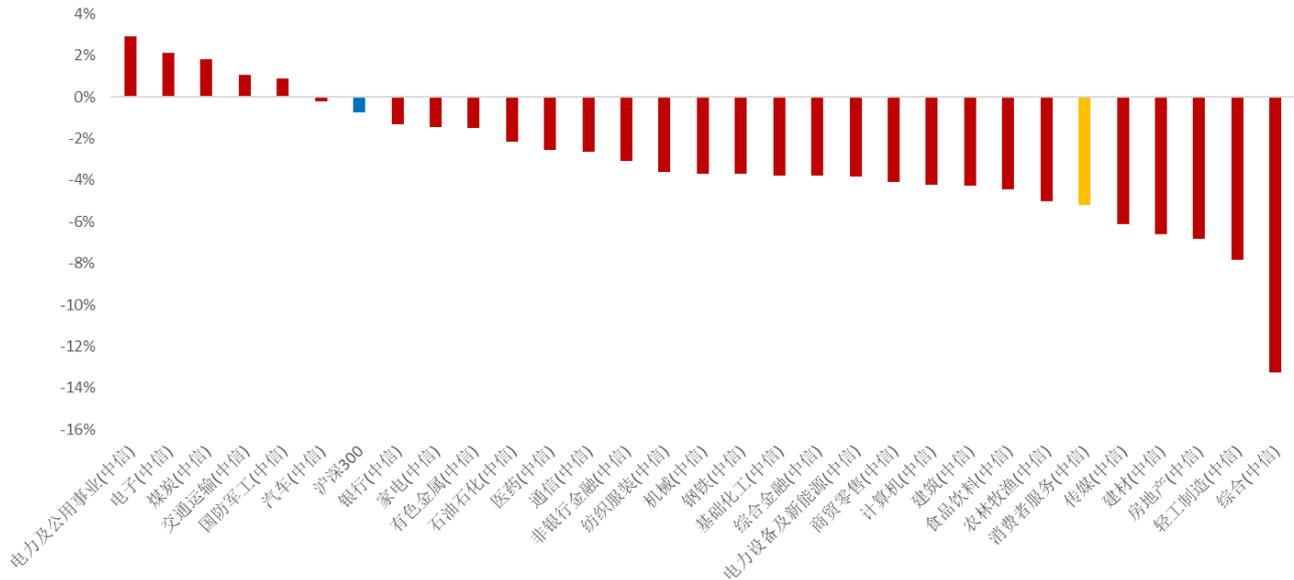
图 1：2024 年 5 月 27 日-6 月 7 日中信一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 5 月 27 日-6 月 7 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）.....	4
图 3：2024 年 5 月 27 日-6 月 7 日行业公司涨幅榜（%）.....	4
图 4：2024 年 5 月 27 日-6 月 7 日行业公司跌幅榜（%）.....	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2024 年 6 月 7 日）.....	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）.....	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）.....	5
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）.....	5
图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）.....	5

1. 行情回顾

1.1 中信消费者服务行业跑输沪深 300 指数

行业跑输沪深 300。2024 年 5 月 27 日-6 月 7 日，中信消费者服务行业指数整体回落约 5.20%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十五位，跑输同期沪深 300 指数约 4.44 个百分点。

图 1：2024 年 5 月 27 日-6 月 7 日中信一级行业涨幅（%）

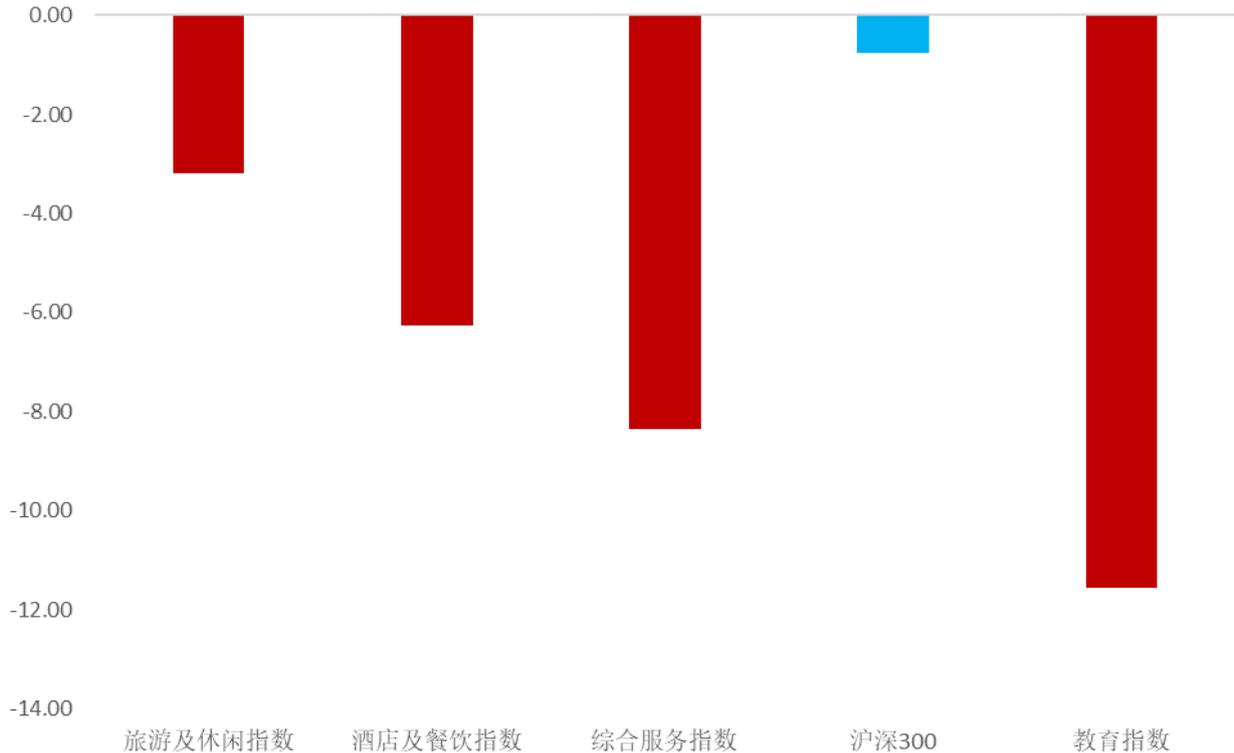


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块均回调

细分板块均回调。2024 年 5 月 27 日-6 月 7 日，中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为-7.24%、-2.38%、-4.91%、-11.86%，板块整体回调。

图 2: 2024 年 5 月 27 日-6 月 7 日中信消费者服务行业子行业涨幅 (%)

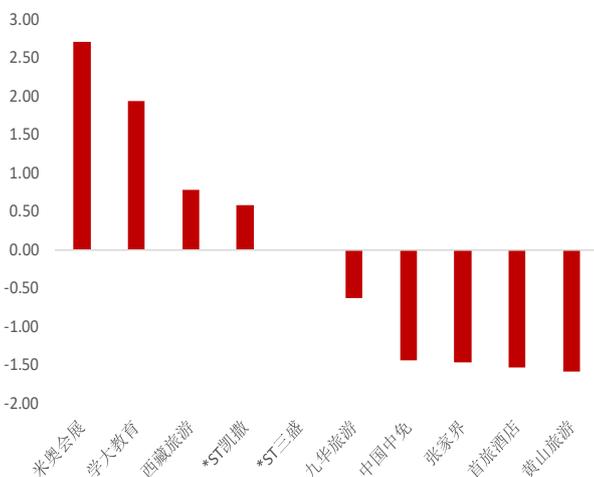


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.3 行业个股多数下滑

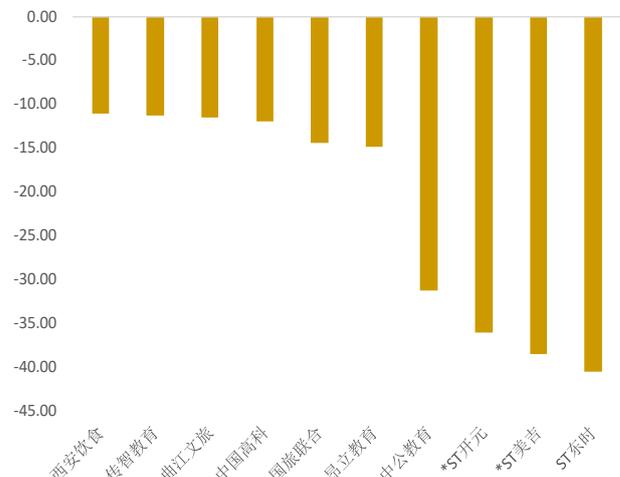
行业内个股多数下滑。2024 年 5 月 27 日-6 月 7 日, 中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 4 家, 涨幅前五分别是米奥会展、学大教育、西藏旅游、*ST 凯撒、*ST 三盛, 分别上升 2.72%、1.95%、0.78%、0.58%、0.00%。取得负收益的有 46 家, 其中跌幅前五的上市公司分别是昂立教育、中公教育、*ST 开元、*ST 美吉、ST 东时, 涨跌幅分别为-14.91%、-31.33%、-36.16%、-38.57%、-40.56%。

图 3: 2024 年 5 月 27 日-6 月 7 日行业公司涨幅榜 (%)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 4: 2024 年 5 月 27 日-6 月 7 日行业公司跌幅榜 (%)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值环比持平，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2024 年 6 月 7 日，中信消费者服务行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 26.0354 倍，环比基本持平，低于行业 2016 年以来的平均估值 51.85 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE(TTM) 分别为 26.4215 倍、25.81 倍、27.3027 倍、22.5595 倍。

图 5: 近五年中信消费者服务行业估值 (倍, 截至 2024 年 6 月 7 日)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 6: 旅游休闲行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍) 图 7: 酒店餐饮行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)

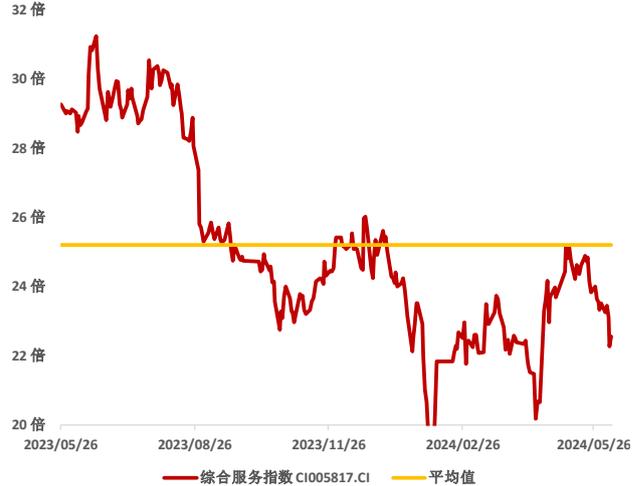


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 8: 教育行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)

图 9: 综合服务行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

■ 端午国内周边游预订量同比增长20%（携程，2024/5/28）

携程近日发布 2024 年端午假期出游趋势预测，报告显示今年端午难以拼假，相较于去年短途游占比更高，达到 92%。携程数据显示，端午假期国内周边游预订量同比增长 20%，周边游热门目的地分别为：南京、杭州、上海、广州、苏州、天津、北京、济南、秦皇岛和青岛。根据携程数智酒店数据，随着预订高峰期的到来，预期端午期间本省客源将超过 50%，仅住一天的订单占比将超过 80%。

■ 暑期长线游进入预订高峰期 出境度假订单同比增长翻倍（携程，2024/6/6）

携程的数据显示，截至 6 月 6 日，暑期国内旅游产品预订量比去年同期已经显著增长；出境度假游同比增长近乎翻倍。当前已进入暑期长途旅游的预订高峰期，北京、上海、成都、乌鲁木齐、杭州、西安、重庆、广州、南京和贵阳位列暑期国内游前十目的地。截至目前，暑期出境度假产品预订量同比去年增长近乎翻倍；暑期出行的签证办理量较去年增长 1.5 倍；包车游暑期出境游订单量同比去年上涨约 70%；出境游接送机订单同比去年增长 80%。

■ 五一酒店市场竞争激烈，入住率下滑，平均房价增长（迈点，2024/6/7）

迈点网发布 2024 年 5 月中国酒店业发展报告，报告显示 2024 年五一假期酒店行业平均入住率为 55%，较 2023 年的 69.2% 下降了 20.5%，但平均房价却同比增长了 28.3%，达到 293.9 元，从而保证了每间可供出租客房的收入与 2023 年基本保持持平。据迈点研究院不完全统计，2024 年 5 月新开业（中高端及以上）113 家酒店。酒店类型占比上，中高端酒店最多，84 家；国际高端酒店 13 家；国内高端酒店 15 家；奢华酒店 1 家。增量市场现状呈现“中端市场发展抢眼”的特点，如本月中端市场开业环比增长 40%、签约环比增长 66.67%。

■ 中青旅中标英国中国签证申请服务中心项目（观点网，2024/6/6）

近期，中青旅签证收到正式通知，确认中标英国中国签证申请服务中心项目，将全面负责英国下设的伦敦、曼彻斯特、爱丁堡、贝尔法斯特共四个中国签证申请服务中心的新一期运营工作，为从英国赴华的申请者提供中国签证和认证申请受理服务。

■ 上港集团与中免集团携手打造上海国际邮轮旅游度假区（迈点网，2024/6/3）

近日，上港集团与中免集团合作框架协议签约仪式举行，双方将共同参与打造上海国际邮轮旅游度假区。据悉，此次上港集团与中免集团联合签订合作框架协议，将塑造出上海长滩约 18 万方集中式商业综合体的独特魅力，打造集精品奥莱、休闲娱乐、文化、亲子等业态于一体的上海北部城市休闲目的地，为游客和船员带来全面的消费体验，为长滩赋予新活力，为宝山转型与经济发展注入新动力。

3. 上市公司重要公告

■ *ST西域:公司股票交易撤销退市风险警示暨停牌一天（2024/5/28）

公司关于撤销退市风险警示的申请目前已获得深圳证券交易所审核同意。根据深圳证券交易所创业板股票上市规则第十章的规定，公司股票交易于 2024 年 5 月 29 日开市起停牌一天，并于 2024 年 5 月 30 日开市起复牌，自 2024 年 5 月 30 日开市起撤销退市风险警示，股票简称由“*ST 西域”变更为“西域旅游”，公司股票代码仍为“300859”，公司股票交易的日涨跌幅限制仍为 20%。

■ 中公教育:终止实施2024年第一期限制性股票激励计划（2024/5/28）

受市场因素影响，公司股价发生较大波动，继续实施本次激励计划难以达到预期的激励目的和激励效果，结合公司未来发展规划和激励对象意愿，经公司审慎决策综合考虑后决定终止实施本次激励计划。本次激励计划尚未实施限制性股票的实际权益登记，终止本次股权激励计划不会对公司的股权结构产生影响，不产生相关股份支付费用，不存在损害公司及全体股东利益的情形，亦不会对公司的财务状况、发展战略、经营规划造成影响。根据《管理办法》规定，本次终止实施股权激励计划相关议案尚需提交公司股东大会审议决定，公司承诺自股东大会决议公告之日起三个月内，不再审议股权激励计划事项。

■ *ST美吉:公司股票存在可能因股价低于面值被终止上市（2024/6/7）

根据《深圳证券交易所股票上市规则（2024 年修订）》第 9.2.1 条、第 9.1.15 条相关规定，在深圳证券交易所仅发行 A 股股票的上市公司，通过深圳证券交易所交易系统连续 20 个交易日的股票收盘价均低于 1 元，深圳证券交易所终止其股票上市交易。因触及交易类强制退市情形而终止上市的股票不进入退市整理期。截至 2024 年 6 月 6 日，公司股票收盘价连续 13 个交易日低于 1 元，公司股票存在可能因股价低于面值被终止上市的风险。

■ 曲江文旅:转让下属公司股权暨关联交易（2024/6/7）

公司拟将全资子公司西安曲江大明宫国家遗址公园管理有限公司转让给公司之间接控股股东曲江文控控制的西安曲江大明宫投资（集团）有限公司，本次股权转让价款暂定为 42,013,811.59 元，最终以经审计数据为准。为进一步提升管理效能，提高资产使用率，增强全资子公司唐邑公司核心竞争力，实现专业化运营，公司将唐华宾馆分公司账面涉及的唐华华邑酒店资产按照审计的账面价值划转至全资子公司唐邑公司。

4. 周观点

维持对行业“超配”的投资评级。今年端午假期由于难以拼假，出游仍以周边短途游为主，携程短途订单占比约 92%，但短途订单量同比增长 20%。同时暑期出游预订高峰期已至，截至 6 月 6 日，携程暑期国内旅游产品预订量比去年同期已经显著增长，其中出境度假游同比增长近乎翻倍，成为暑期出游亮点，暑期出行的签证办理量较去年增长 1.5 倍；包车游暑期出境游订单量同比去年上涨约 70%；出境游接送机订单同比去年增长 80%。酒店方面，5 月中高端酒店开业及签约表现强劲，中高端市场仍受市场青睐。我们看好暑期临近调动自然景区板块情绪，如周边游目的地天目湖（603136）；拥有多个知名景区核心业务的祥源文旅（600576）和三特索道（002159）；峨眉山（000888）、九华旅游（603199）等，《我的阿勒泰》爆火、独库公路提前开放及该地区“囤旅游”产品销量大增有望带动西域旅游等。看好反向旅游趋势下酒店龙头加速下沉市场布局，建议关注君亭酒店（301073）、首旅酒店（600258）、锦江酒店（600754）。建议关注暑期出境游订单高增相关标的中青旅（600138）、众信旅游（002707）。

表1：建议关注标的及理由

公司代码	公司名称	推荐理由
600258	首旅酒店	加速下沉市场布局
603199	九华旅游	佛教名山，重要旅游目的地
002159	三特索道	拥有多个知名景区索道业务
600576	祥源文旅	拥有多个知名景区核心业务
000888	峨眉山	佛教名山，重要旅游目的地
002707	众信旅游	受暑期出境游利好
301073	君亭酒店	中高端酒店龙头，提前布局东北
603136	天目湖	优质旅游目的地
600754	锦江酒店	酒店规模最大，下沉市场布局广

资料来源：东莞证券研究所

5. 风险提示

- （1）**新冠疫情等自然灾害**：旅游出行板块受自然灾害影响受阻，或新冠、流感等流行病爆发影响游客出游等风险。
- （2）**政策推进不及预期**：地方服务业帮扶纾困等旅游相关政策推进落地可能不及预期，防疫政策放松可能与我们假设不符等行业政策风险。
- （3）**居民消费意愿变化**：居民消费意愿可能发生变化，导致旅游需求增长可能不及预期。
- （4）**出入境复苏不及预期**：国际航班、签证等多重因素影响下国际出行复苏不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn