



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

海底捞领导层人事变动，出入境政策红利持续释放

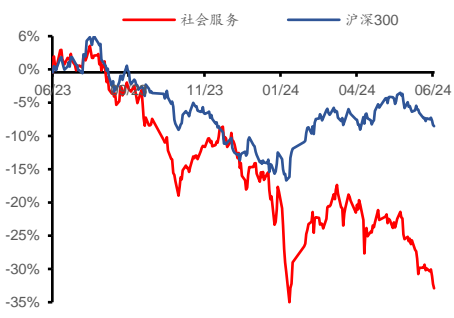
——社服行业周报（2024.06.17-06.21）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年06月23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：

《旅企积极布局“618”，消费市场购销两旺》

——2024年06月16日

《景气延续，布局旺季》

——2024年06月10日

《旅游需求常态化，新茶饮 IP 联名+节点营销提振销量》

——2024年06月02日

主要观点

赛事点燃出境游，免签利好入境游。欧洲杯正在德国举办，巴黎奥运会也即将来临，体育赛事点燃了国内消费者出境游的热情。携程数据显示，截至目前，6月15日至7月15日欧洲杯比赛期间，国内游客赴欧洲旅游预订订单同比增长80%，赴德国旅游预订订单同比增长90%。去哪儿数据也显示，6月以来德国的搜索热度较5月增长了3倍。截至目前，欧洲杯决赛举办地柏林的搜索热度较上周上涨了103%。机票酒店价格有所上涨，去哪儿大数据显示，欧洲杯期间以德国为目的地的国际机票预订量较去年同期增长了一倍，德国酒店预订量较去年同期增长了1.5倍，价格上涨25%。奥运会的举办对于法国当地旅游热度的带动效应显著，巴黎及法国其他主要城市的旅游热度增幅在欧洲地区位居前列，国内消费者赴法国旅游的热度显著上升。同程旅行平台数据显示，6月前两周，国内主要城市7月份飞往巴黎的机票预订热度较去年同期增长超70%，巴黎当地酒店的预订热度较去年同期增长近150%。在出入境政策方面，6月20日，中国和马来西亚互相延长免签政策，6月17日中国宣布将把澳大利亚纳入单方面免签国家范围。中方已经对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡等国实行单方面免签；还与泰国、新加坡、马来西亚、格鲁吉亚等国互免签证。我们认为，伴随着我国免签、互免签政策的不断扩大和延续，或将带动入境游市场进一步发展。随着旅游需求趋向常态化，暑期出行市场将迎来消费旺季，产业链上各相关旅企也在加大供给，积极布局旺季销售，旅游市场高景气度有望延续，建议关注旅游出行产业链相关上市公司。

海底捞换帅，杨丽娟转任特海国际 CEO。6月21日，海底捞发布公告，杨利娟辞任海底捞执行董事及首席执行官，苟轶群接任，自2024年7月1日起生效。同日，特海国际发布公告称，杨利娟已获委任为该公司执行董事及首席执行官，主要负责统筹特海国际的管理和战略发展，该任命同样自2024年7月1日起生效。本次CEO更换，标志着海底捞正式迈入下一发展阶段，集团将在精细化管理基本面业务的同时，推动创业创新与数字化发展。杨利娟能够带领特海国际进一步提升管理能力和经营水平，更好的扩大国际市场的顾客基础，并更加深

入的开拓新市场和新赛道。2024年5月17日，特海国际在美国纳斯达克实现双重主要上市，双重上市为特海国际的扩张按下加速键。上市筹集的5700万美元，将会有约70%用于加强品牌、全球拓店；约10%用于投资供应链管理能力和研发，约10%用于研究及开发，以提升门店管理；剩余约10%用于营运资金和其他一般企业用途。看好海底捞新CEO上任推动集团创业创新与数字化发展，海外业务加速扩张。

■ 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 行业数据跟踪	4
1.1 出行数据跟踪	4
1.2 酒店数据跟踪	5
1.3 海南旅游数据跟踪	5
1.4 餐饮数据跟踪	5
2 附表	6
3 风险提示	6

图

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)	4
图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	4
图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)	4
图 4: 中国执行航班数量 (架次)	4
图 5: IATA 月度客座率 (%)	4
图 6: 上海平均客房出租率及同比 (%)	5
图 7: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	5
图 8: 海南旅游消费价格指数	5
图 9: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	5
图 10: 北京餐饮门店数量 (家)	6
图 11: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	6

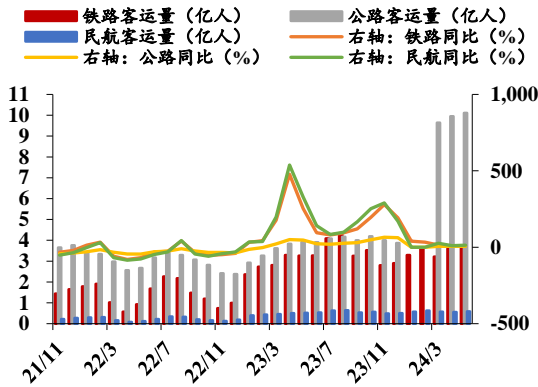
表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.06.21 收盘)	6
---	---

1 行业数据跟踪

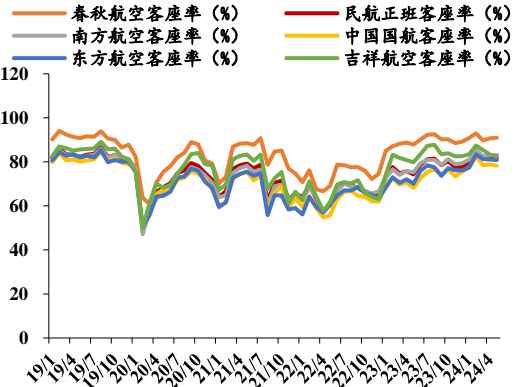
1.1 出行数据跟踪

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



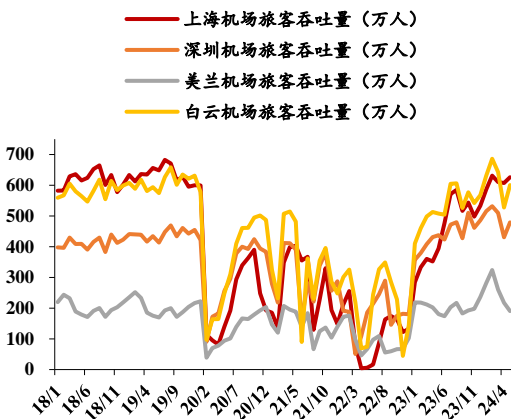
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



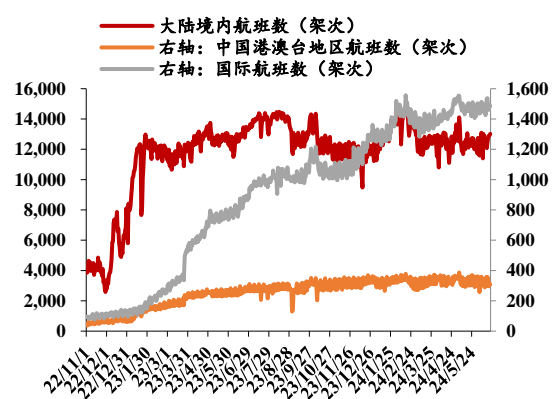
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



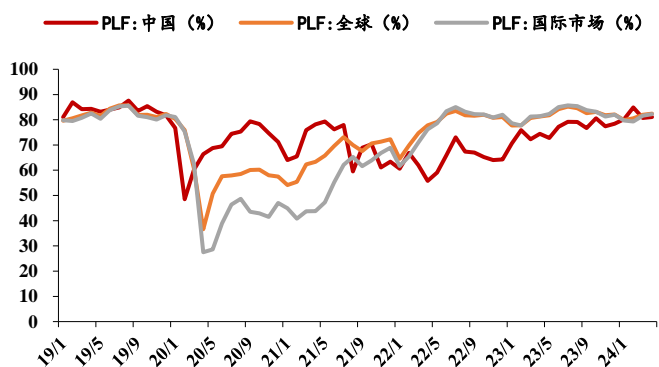
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 4: 中国执行航班数量 (架次)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 5: IATA 月度客座率 (%)

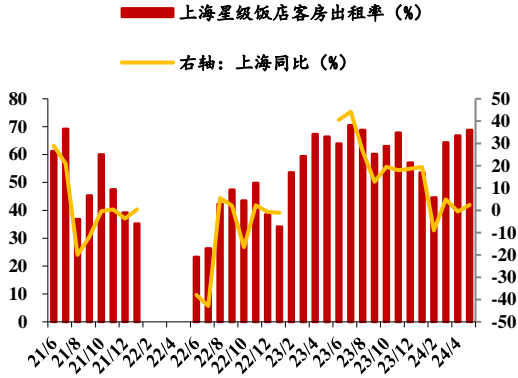


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 酒店数据跟踪

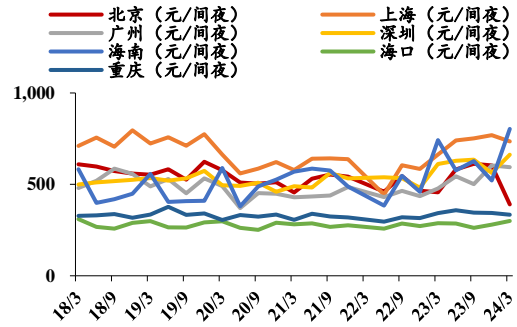
2024 年 5 月上海星级酒店平均客房出租率为 68.80%，同比上升 2.40pct，恢复至 2019 年同期 97.87%。

图 6：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 7：主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)

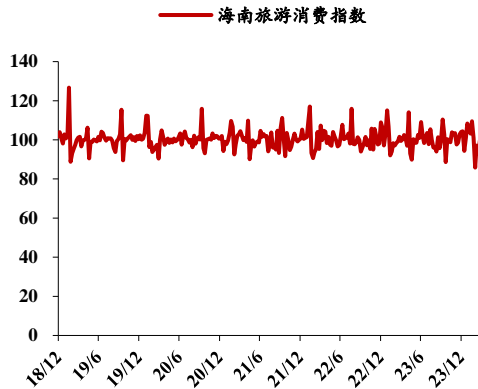


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 海南旅游数据跟踪

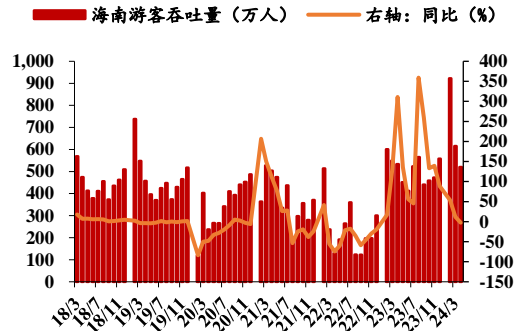
2024 年 4 月海南旅客吞吐量为 520.00 万人，同比减少 2.50%，比 2019 年同期增加 13.86%。

图 8：海南旅游消费价格指数



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

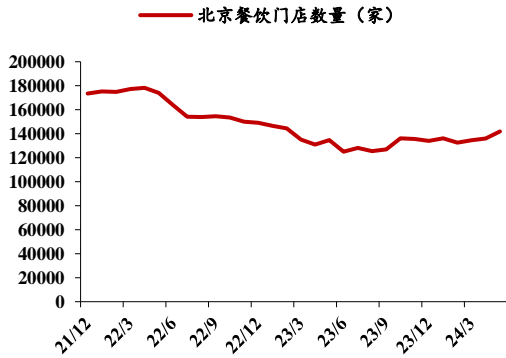
1.4 餐饮数据跟踪

2024 年 5 月北京餐饮门店数量为 141971 家，环比增长 4.41%，较 2023 年 5 月增长 5.38%。

蜜雪冰城 2024 年 5 月开店 1154 家，同比上升 160.50%，2023 全年共开店 5692 家。瑞幸咖啡 2024 年 5 月开店 543 家，同比上升 28.67%，2023 全年共开店 9032 家。老乡鸡 2024 年 5 月开店 38 家，同比上升 533.33%，2023 全年共开店 139 家。

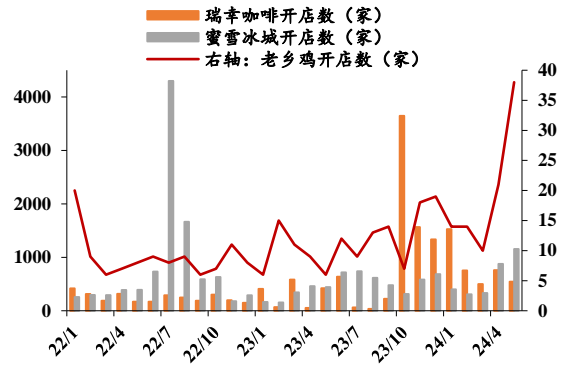
请务必阅读尾页重要声明

图 10: 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 11: 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

2 附表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.06.21 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	57.81	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	855.57	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	40.13	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	841.67	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	500.56	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	71.23	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1318.00	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	34.20	200.50	-31.05

资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 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。