



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

自港澳进境免税额度提高，关注旺季文旅消费

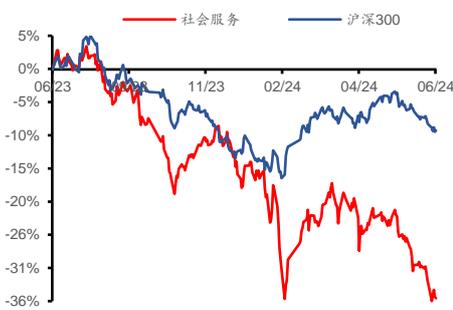
——社服行业周报（2024.06.24-06.28）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年06月29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：

《海底捞领导层人事变动，出入境政策红利持续释放》

——2024年06月23日

《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

主要观点

暑期国内旅游市场保持稳步增长，长线游及入出境游订单大增。根据携程发布的《2024 暑期旅游市场预测报告》显示，暑期国内旅游市场保持稳步增长，境内酒店、机票搜索热度均同比上涨 20%以上。入出境旅游受政策红利影响，增长迅猛，赴欧洲、拉丁美洲等部分国家旅游订单增长八成以上，入境游整体订单同比增长 1 倍。6 月底至 7 月初、7 月中旬、8 月中旬是暑期三个出游高峰。长线游是暑期主力，从目前数据看，占比超过七成。传统热门的边疆长线游继续受追捧，东北、西南地区旅游订单同比分别增长 40%、25%，暑期热门旷野游西北地区旅游订单同比也增长超 20%。代表性的长线游目的地包括新疆环线、青甘环线、呼和浩特草原环线、川西环线、滇西环线等，8-10 天长线游成为游客最爱。亲子用户是暑期旅游市场绝对主力，国内游部分亲子用户占比约 48%，出境游亲子用户占比达 52%。在供应链加快恢复和签证优化、境外支付便利化及住宿优化等政策红利影响下，入出境市场增长迅猛。暑期入境旅游订单同比增长 1 倍，可免签入境中国的法国、意大利、德国、马来西亚、泰国等 14 国游客入境游订单整体同比增长 1.5 倍。上海、北京、广州、成都、西安、深圳、青岛、杭州、重庆、昆明是入境游热门城市。随着旅游需求趋向常态化，暑期出行市场迎来消费旺季，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。

自港澳进境居民旅客免税额度大幅上调，激发跨境消费潜力。6 月 28 日，财政部、海关总署、税务总局联合发布公告，自香港、澳门进境居民旅客携带行李物品免税额度从 5000 元提高至 12000 元。公告还明确，在设有进境免税店的口岸，允许上述旅客在口岸进境免税店购买一定数量的免税商品，连同在境外获取的个人合理自用行李物品总值在 15000 元以内（含 15000 元）的予以免税放行。根据部署，实施时间和施行口岸将分“两步走”，自 2024 年 7 月 1 日起，先行在罗湖、福田、深圳湾、广深港高铁西九龙站、拱北、港珠澳大桥珠海公路等 6 个口岸实施；自 2024 年 8 月 1 日起，推广至全部进境口岸（横琴“一线”口岸除外）。按照此前规定，进境居民旅客在境外获取的个人自用进境物品总值应在 5000 元以内。在新安排下，估算每年能为香港

带来额外约 88 亿港元至 176 亿港元购物消费额，经济增加值约 27 亿港元至 54 亿港元。我们认为，通过提高进境免税额度，为内地居民赴港澳购物提供了更多便利，或将极大的刺激跨境消费，对高端消费品和奢侈品市场以及港澳旅游业产生积极影响。

■ 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

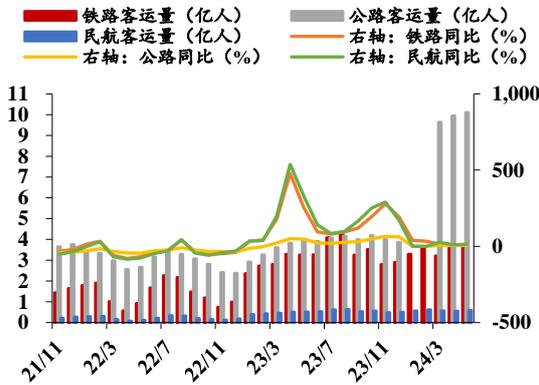
表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.06.28 收盘)	6
-----------------------------------	---

1 行业数据跟踪

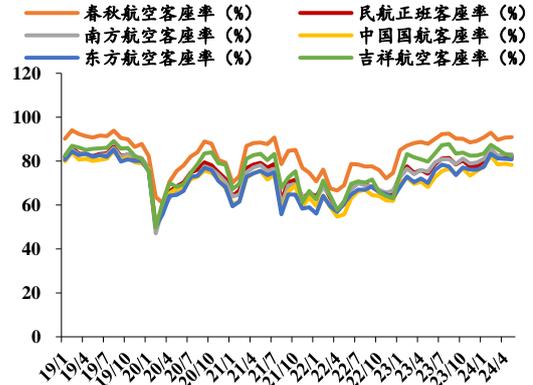
1.1 出行数据跟踪

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



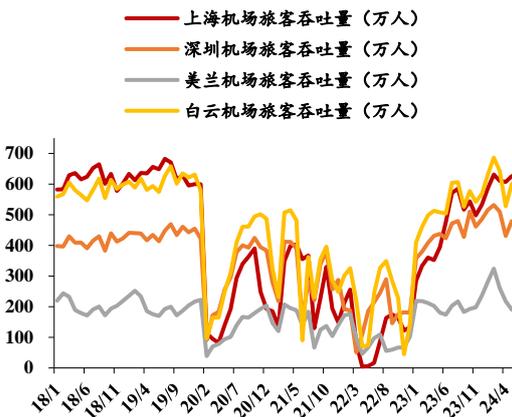
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



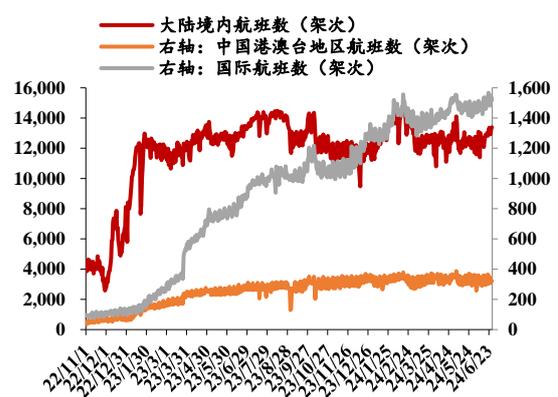
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



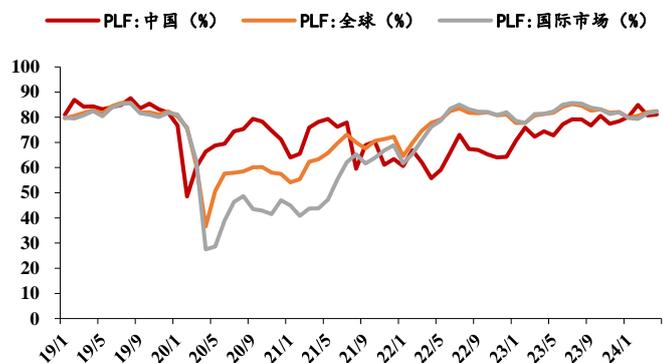
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 (%)

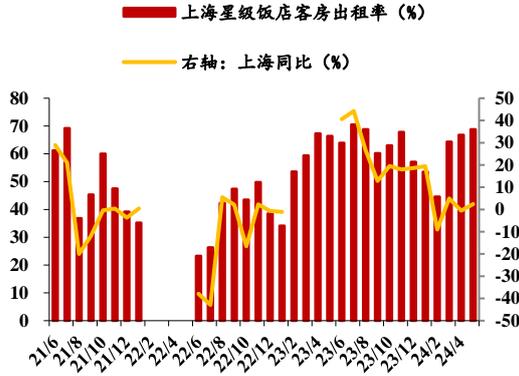


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 酒店数据跟踪

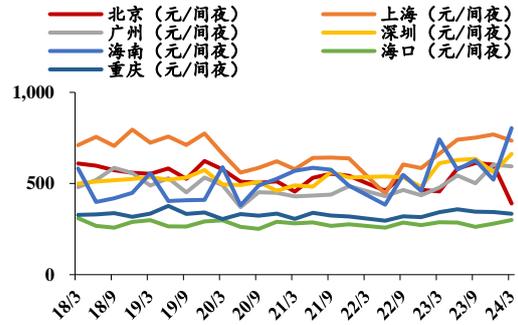
2024 年 5 月上海星级酒店平均客房出租率为 68.80%，同比上升 2.40pct，恢复至 2019 年同期 97.87%。

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)

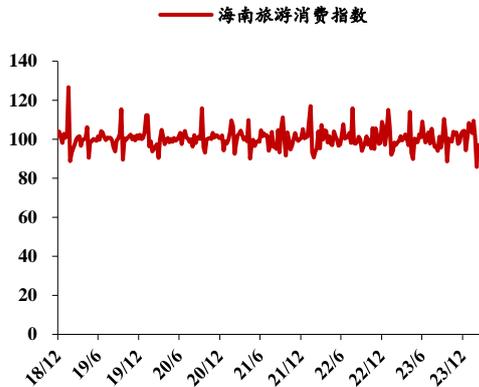


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 海南旅游数据跟踪

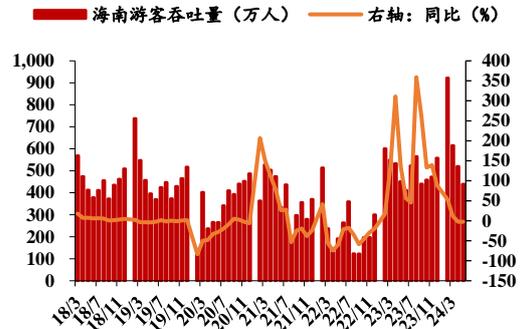
2024 年 5 月海南旅客吞吐量为 439.54 万人，同比减少 2.60%，比 2019 年同期增加 10.98%。

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

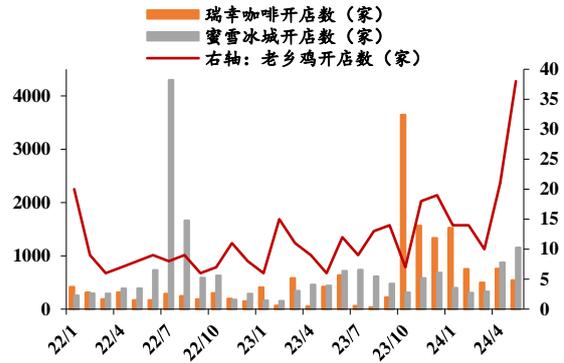
请务必阅读尾页重要声明

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 2024.06.28 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	59.36	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	834.70	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	40.22	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	782.59	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	471.60	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	69.92	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1270.93	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	31.74	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。