



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

免签红利显著，入境游迎来政策+市场双轮驱动

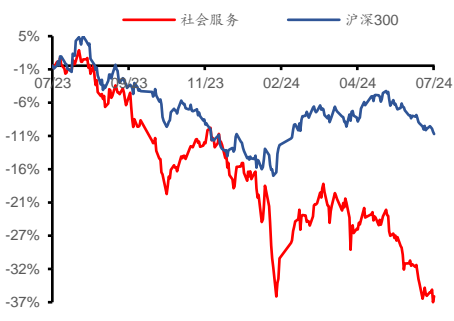
——社服行业周报（2024.07.01-07.05）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年07月07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：

《自港澳进境免税额度提高，关注旺季文旅消费》

——2024年06月29日

《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

主要观点

免签红利显著，入境游迎来政策+市场双轮驱动。携程数据显示，2024年二季度环比一季度，享受72/144小时过境免签政策的54国游客入境中国旅游订单增长28%，其中韩国、新加坡（2月9日起与中国相互免签证）、日本、澳大利亚、英国、美国、俄罗斯、德国、西班牙、法国等入境游客较多。主要入境游国家中，希腊、巴西、匈牙利、俄罗斯、加拿大等国家环比一季度增速较高。国内23个城市的入境游也率先受益于该政策。二季度23座城市入境游订单环比一季度增长42%，上海、深圳、广州、北京、杭州、成都、重庆、厦门、西安、青岛等城市入境游客较多，秦皇岛、西安、北京、成都、重庆等环比一季度增速较高。以72/144小时过境免签为代表的免签政策，还在持续扩大覆盖面。在延长对法国、德国等12个国家单方面免签有效期的基础上，从7月1日起，中国正式对新西兰、澳大利亚、波兰等三国实施单方面免签。反映在入境游增长上，2024年上半年，国内入境游订单同比增长超1.6倍。我们认为，政策+市场的双轮驱动，有望使中国入境游市场迎来良性循环。看好国内旅游企业推动支付、住宿、出行、景区门票等产品及服务的优化，把握入境游机遇。

欧洲杯看球房搜索热度增长超2倍，“兴趣消费”提质升级。同程旅行发布《2024年欧洲杯“看球房”消费报告》显示，自欧洲杯开赛以来，平台上“看球房”相关搜索热度环比上涨210%，而自淘汰赛阶段以来，“看球房”预订热度较上月同期上涨超过3倍。带有超大屏幕和影音设施的酒店最受球迷欢迎，临近酒吧聚集地等娱乐场所的酒店也是年轻人热门之选。在“看球房”的预订城市分布上，成都、北京、深圳位列前三，长沙、苏州等新一线城市也进入榜单前十。此外，三线及以下城市的影音房预订热度出现明显上升。赛事期间，带有全套家庭影院、高清巨幕投影等设施的酒店客房价格往往比普通客房高出10%-30%，部分热门商圈的看球房仍然供不应求。价格涨幅方面，看球房和影音房的价格在欧洲杯期间环比上涨了16.8%，而其他酒店的平均价格上涨仅为5.2%。中国旅行者对于功能性产品的消费关注点回归到“性价比”，但在体现情绪和价值观的兴趣消费上却表现出更强的花钱意愿，有更多消费者更愿意为看一场球等特定的兴趣和体验买单。看好“兴趣消费”为文旅消费带来新一轮提质升级。

■ 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

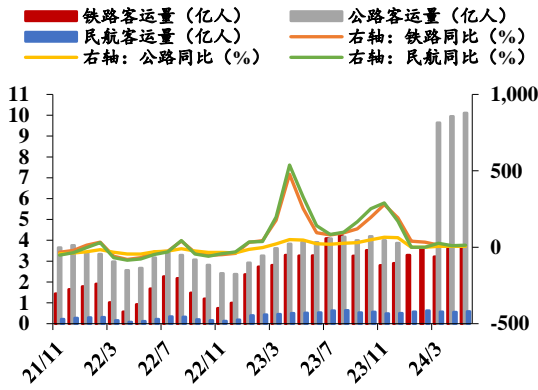
表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.07.05 收盘)	6
-----------------------------------	---

1 行业数据跟踪

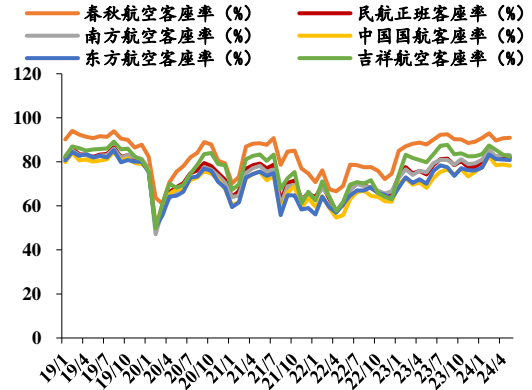
1.1 出行数据跟踪

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



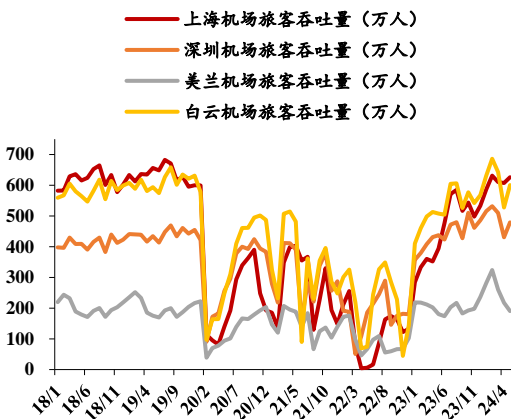
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



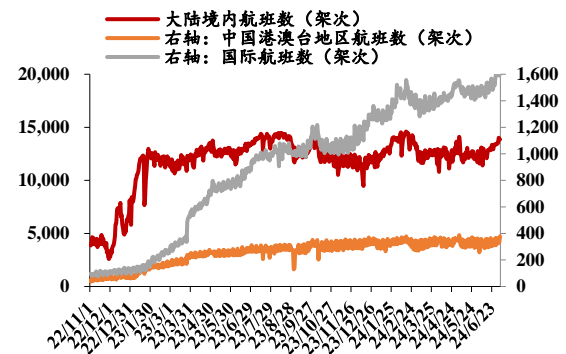
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



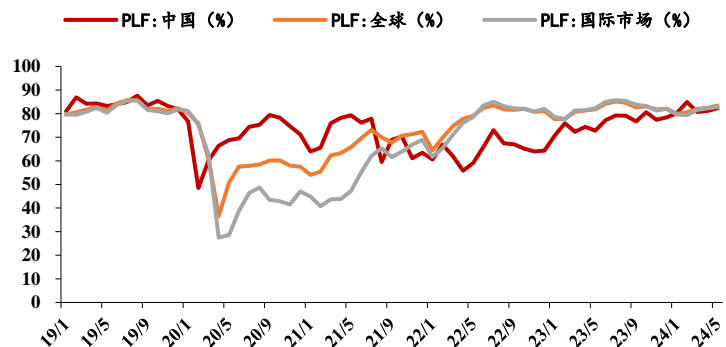
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 (%)

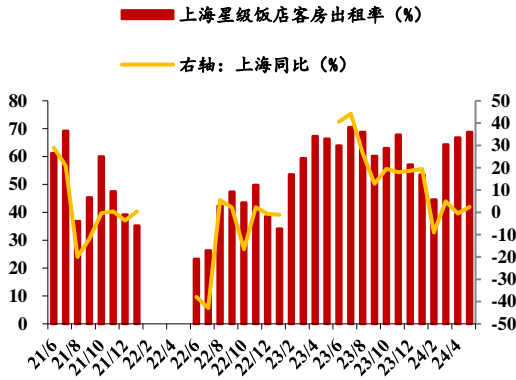


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 酒店数据跟踪

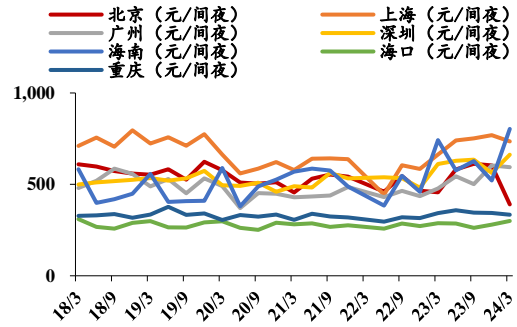
2024 年 5 月上海星级酒店平均客房出租率为 68.80%，同比上升 2.40pct，恢复至 2019 年同期 97.87%。

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)

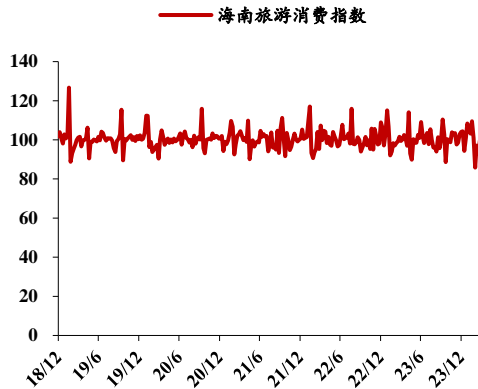


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 海南旅游数据跟踪

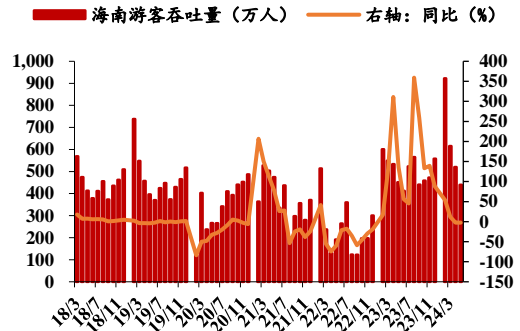
2024 年 5 月海南旅客吞吐量为 439.54 万人，同比减少 2.60%，比 2019 年同期增加 10.98%。

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

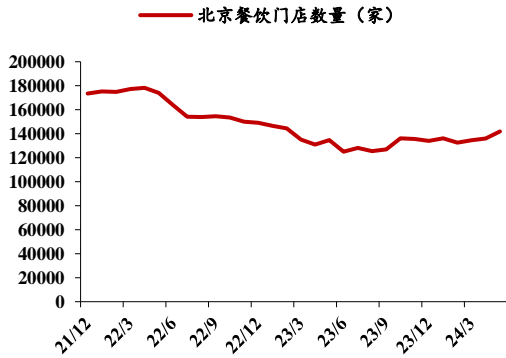
1.4 餐饮数据跟踪

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 6 月开店 164 家，同比减少 77.16%，2023 全年共开店 5692 家。瑞幸咖啡 2024 年 6 月开店 232 家，同比减少 63.46%，2023 全年共开店 9032 家。老乡鸡 2024 年 6 月开店 29 家，同比上升 141.67%，2023 全年共开店 139 家。

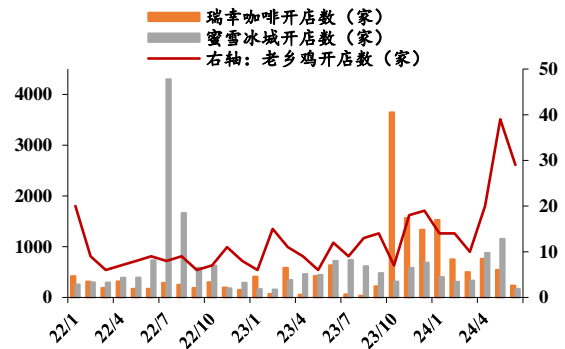
请务必阅读尾页重要声明

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 2024.07.05 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	59.52	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	821.86	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	37.61	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	764.75	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	451.45	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	70.36	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1341.11	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	30.05	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。