

消费者服务

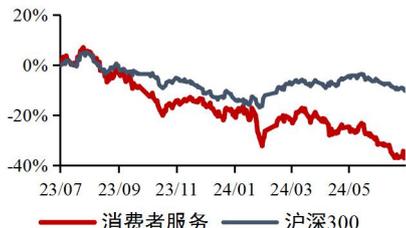
行业周报（20240701-20240707）同步大市-A(维持)

出入境旅游客流恢复旺盛

2024年7月8日

行业研究/行业周报

消费者服务行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证社服】社会服务行业周报  
(20240527-20240602) 端午假期短途周  
边游占主导，自驾游、自由行热门

分析师：

王冯

执业登记编码：S0760522030003

邮箱：wangfeng@sxzq.com

张晓霖

执业登记编码：S0760521010001

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

本周主要观点及投资建议

➤ **出入境旅游客流恢复旺盛。**今年暑期出境游需求旺盛，热门目的地主要集中在亚洲，特别是新加坡、马来西亚、泰国等与中国互免签证的国家形成了一条“免签黄金线”，成为国人暑期出境游的首选。随着国际航班的快速恢复，暑期长线出境游需求加速释放，相关目的地的旅游预订热度增幅较大。曼谷、东京、吉隆坡、首尔、新加坡、大阪是今年暑期比较热门的出境游目的地。欧洲杯和巴黎奥运会的举办吸引一部分体育爱好者前往欧洲游玩，柏林、巴黎等目的地暑期旅游预订热度也位居前二十名之列。中国对相关国家单方面免签及过境免签政策的落地，外国游客赴华旅游热情高涨。国内部分旅游城市今年暑期旅游旺季期间的外宾接待量明显增加。

➤ **投资建议：**1) 出入境游：免签政策带动出入境游持续恢复。2024年以来各航司加码国际航班班次恢复，机票价格下降明显，暑期旅游旺季带动出入境客流持续恢复。2) 酒店：中端酒店继续增长，下沉市场成为主要开拓方向。酒店行业存量市场最大、连锁化率最低的低线城市呈现供需两旺，反向旅游等出行方式带动下沉市场住宿需求增长；同时酒店行业整体连锁化率和产品结构仍有较大提升和优化空间。3) 餐饮：餐饮进入理性品质消费的新周期，“小而美”的餐饮业态和模式迎来发展时刻。4) 免税：离岛免税商品销售结构改善，出入境客流恢复带动机场免税业务增长。重点公司推荐：中国中免、锦江酒店、首旅酒店、中青旅、宋城演艺、众信旅游。

行情回顾行业动态

➤ **整体：**上周沪深300下跌0.88%，报收3431.06点，社会服务行业指下跌0.11%，跑赢沪深300指数0.77个百分点，在申万31个一级行业中排名第11。

➤ **子行业：**上周社服各子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（2.22%）、餐饮（1.62%）、自然景区（0.75%）、人工景区（-0.58%）、酒店（-1.12%）。

➤ **个股：**本周西安饮食以7.67%领涨，天目湖以7.14%领跌。

行业动态

- 1) 国际144小时过境免签覆盖54国，二季度入境游订单环比增长28%；
- 2) 国际航协：5月全球航空客运需求增长10.7%；
- 3) 同程旅行：暑期国内机票均价同比持平，热门国际航线同比“反向下降”。

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示

➤ 宏观经济波动风险；居民消费不及预期风险。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

## 目录

1. 本周主要观点及投资建议.....	3
2. 行情回顾.....	3
2.1 行业整体表现.....	3
2.2 细分板块表现.....	4
2.3 个股表现.....	5
2.4 估值情况.....	5
2.5 资金动向.....	6
3. 行业动态及重要公告.....	6
3.1 行业要闻.....	6
3.2 上市公司重要公告.....	7
3.3 近期重要事项提醒.....	8
4. 风险提示.....	8

## 图表目录

图 1： 上周申万一级行业指数涨跌幅排名.....	3
图 2： 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况.....	4
图 3： 社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图 4： 社会服务行业个子板块 PE（TTM）变化情况.....	5
表 1： 本周社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
表 2： 本周社会服务行业个股资金净流入情况.....	6
表 3： 过去一周上市公司重要公告.....	7
表 4： 近期重要事项提醒.....	8

## 1. 本周主要观点及投资建议

**出入境旅游客流恢复旺盛。**今年暑期出境游需求旺盛，热门目的地主要集中在亚洲，特别是新加坡、马来西亚、泰国等与中国互免签证的国家形成一条“免签黄金线”，成为国人暑期出境游的首选。随着国际航班的快速恢复，暑期长线出境游需求加速释放，相关目的地的旅游预订热度增幅较大。曼谷、东京、吉隆坡、首尔、新加坡、大阪是今年暑期比较热门的出境旅游目的地。欧洲杯和巴黎奥运会的举办吸引一部分体育爱好者前往欧洲游玩，柏林、巴黎等目的地暑期旅游预订热度也位居前二十名之列。

**中国对相关国家单方面免签及过境免签政策的落地，外国游客赴华游热情高涨。**国内部分旅游城市今年暑期旅游旺季期间的外宾接待量明显增加。经香港入境内地的旅游者比较青睐的目的地主要有：北京、上海、深圳、广州、杭州、长沙、南京、重庆、成都、西安等。恰逢暑期旅游旺季，入境游的强劲需求进一步提升了核心城市酒店、景区的消费热度。

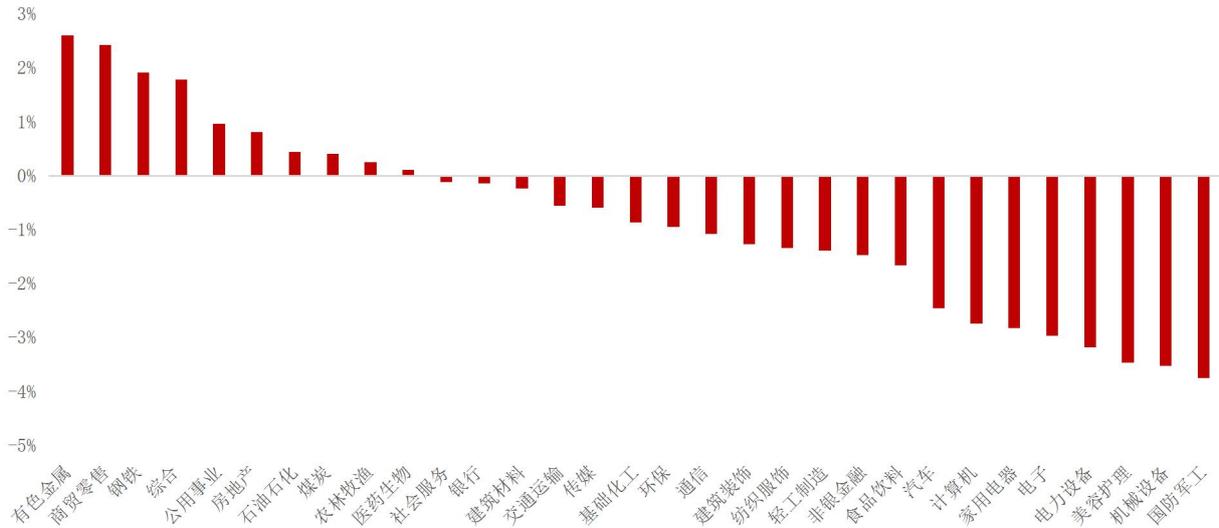
**投资建议：**1) 出入境游：免签政策带动出入境游持续恢复。2024年以来各航司加码国际航班班次恢复，机票价格下降明显，暑期旅游旺季带动出入境客流持续恢复。2) 酒店：中端酒店继续增长，下沉市场成为主要开拓方向。酒店行业存量市场最大、连锁化率最低的低线城市呈现供需两旺，反向旅游等出行方式带动下沉市场住宿需求增长；同时酒店行业整体连锁化率和产品结构仍有较大提升和优化空间。3) 餐饮：餐饮进入理性品质消费的新周期，“小而美”的餐饮业态和模式迎来发展时刻。4) 免税：离岛免税商品销售结构改善，出入境客流恢复带动机场免税业务增长。重点公司推荐：中国中免、锦江酒店、首旅酒店、中青旅、宋城演艺、众信旅游、广州酒家。

## 2. 行情回顾

### 2.1 行业整体表现

上周（20240701-20240707）沪深300下跌0.88%，报收3431.06点，社会服务行业指下跌0.11%，跑赢沪深300指数0.77个百分点，在申万31个一级行业中排名第11。

图1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

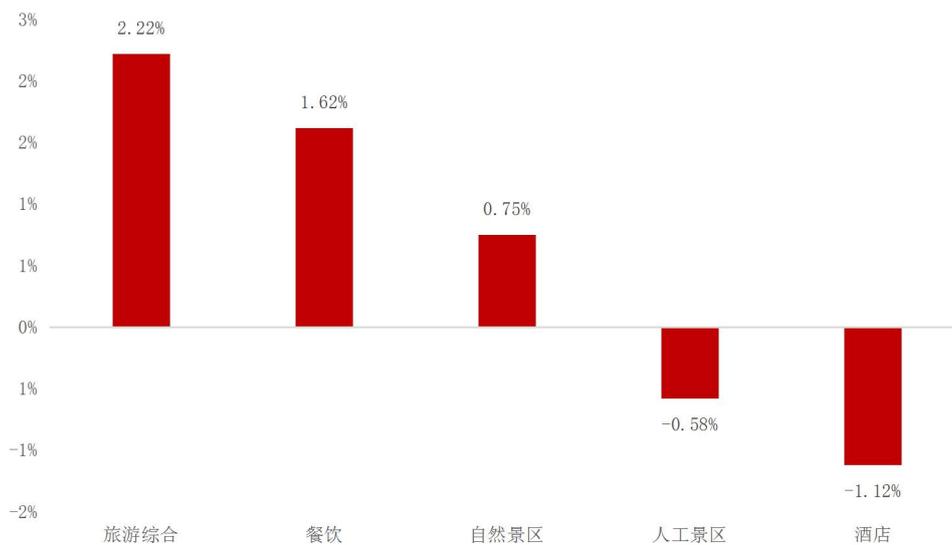


资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.2 细分板块表现

子板块方面，上周社会服务行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（2.22%）、餐饮（1.62%）、自然景区（0.75%）、人工景区（-0.58%）、酒店（-1.12%）。

图 2：上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况



资料来源：wind，山西证券研究所

### 2.3 个股表现

本周个股涨幅前五名分别为：西安饮食、九华旅游、众信旅游、中国中免、曲江文旅；跌幅前五名分别为：天目湖、同庆楼、科锐国际、大连圣亚、西藏旅游。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

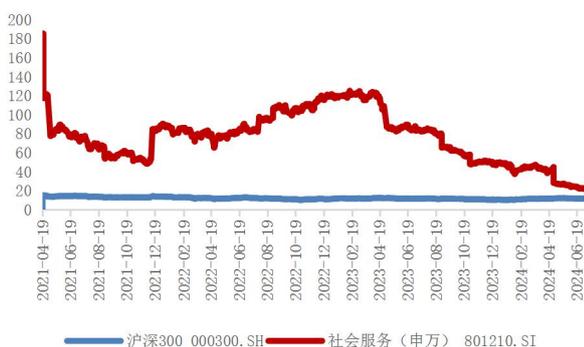
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
西安饮食	7.67	餐饮	天目湖	7.14	自然景区
九华旅游	5.94	自然景区	同庆楼	6.04	餐饮
众信旅游	5.40	旅游综合	科锐国际	5.33	人力资源服务
中国中免	5.18	旅游零售	大连圣亚	4.79	人工景区
曲江文旅	4.63	旅游综合	西藏旅游	2.94	自然景区
华天酒店	3.60	酒店	君亭酒店	2.64	酒店
全聚德	2.80	餐饮	锦江酒店	2.48	酒店
三特索道	2.73	自然景区	广州酒家	2.44	餐饮
丽江股份	2.28	自然景区	宋城演艺	1.74	人工景区
桂林旅游	2.00	自然景区	西安旅游	1.17	酒店

资料来源：wind，山西证券研究所

### 2.4 估值情况

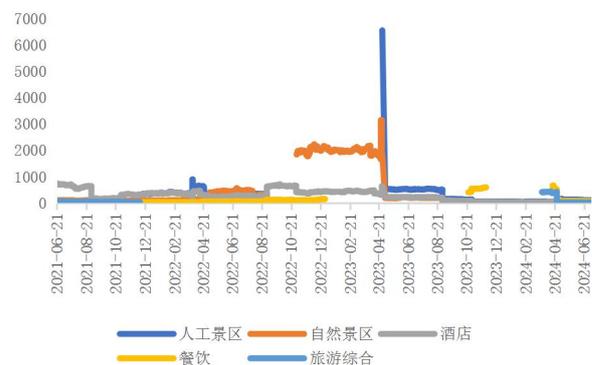
截至 2024 年 7 月 5 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 22.43。

图 3：社会服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：社会服务行业个子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.5 资金动向

上周社会服务行业净买入前五分别为：众信旅游（+0.21 亿元）、全聚德（+0.08 亿元）、西安饮食（+0.06 亿元）、三特索道（+0.05 亿元）、张家界（+0.03 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：西域旅游（-0.73 亿元）、宋城演艺（-0.49 亿元）、峨眉山 A（-0.41 亿元）、长白山（-0.24 亿元）、西安旅游（-0.2 亿元）。

表 2：本周社会服务行业个股资金净流入情况

	证券代码	证券简称	流通市值（亿）	股价（元）	净买入额（亿）	成交额（亿）
净买入前五	002707.SZ	众信旅游	49.28	6.05	0.21	4.57
	002186.SZ	全聚德	27	8.81	0.08	1.89
	000721.SZ	西安饮食	32.55	7.44	0.06	6.67
	002159.SZ	三特索道	18.25	13.18	0.05	1.96
	000430.SZ	张家界	19.84	5.98	0.03	2.34
净卖出前五	300859.SZ	西域旅游	47.59	30.7	-0.73	10.69
	300144.SZ	宋城演艺	179.25	7.89	-0.49	8.51
	000888.SZ	峨眉山 A	58.22	11.05	-0.41	10.46
	603099.SH	长白山	59.52	22.32	-0.24	12.64
	000610.SZ	西安旅游	29.72	12.62	-0.20	6.64

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2024 年 7 月 5 日）

## 3. 行业动态及重要公告

### 3.1 行业要闻

#### ➤ 国际 144 小时过境免签覆盖 54 国，二季度入境游订单环比增长 28%

中国自 2013 年 1 月起，开始实施 72/144 小时过境免签政策。截至目前，中国 72/144 小时过境免签政策适用国家已达 54 国，覆盖美国、加拿大、英国、西班牙、日本等国。国内城市中，长沙、哈尔滨、桂林等实施 72 小时过境免签政策，北京、天津、上海、南京、广州、深圳、重庆、成都、西安、昆明等 20 个城市实施 144 小时过境免签政策。携程数据显示，今年二季度环比一季度，享受该过境免签政策的 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。携程数据显示，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。（环球旅讯）

➤ **国际航协：5 月全球航空客运需求增长 10.7%**

国际航空运输协会 2024 年 5 月全球航空客运定期数据要点如下：航空客运总量（按照 RPKs 收入客公里计算）同比 2023 年 5 月增长 10.7%。总运力（按照 ASK 可用座公里计算）同比增长 8.5%。5 月载客率 83.4%，同比 2023 年 5 月增长 1.7 个百分点，创该月份历史新高。国际需求同比 2023 年 5 月增长 14.6%。运力同比增长 14.1%，载客率升至 82.8%，同比 2023 年 5 月增长 0.3 个百分点。国内需求同比 2023 年 5 月增长 4.7%；运力同比增长 0.1%，载客率 84.5%，同比 2023 年 5 月增长 3.8 个百分点）。（环球旅讯）

➤ **同程旅行：暑期国内机票均价同比持平，部分热门国际航线同比“反向下降”**

旅游市场正式迎来暑期出游旺季，居民出境热度持续走高。7 月 4 日，同程旅行平台数据显示，今年暑期（6 月 29 日至 8 月 31 日）期间，由于国民暑期出境的出行半径明显扩大，整体国际机票均价较去年同期上涨 33%，但部分飞往欧洲、美国的航班价格同比出现下降。热门航线机票价格的下降，进一步提升了国际旅行性价比，利好市场需求的充分释放。今年暑期游客出境旅行的出行半径较去年明显扩大，价格较高的长航线占比明显增多，拉高了国际机票的平均票价。但受益于国际航班的快速恢复，热门线路的机票均价整体较去年同期有不同程度的下降，刺激居民出境旅行的意愿。（环球旅讯）

### 3.2 上市公司重要公告

表 3：过去一周上市公司重要公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
600754.SH	锦江酒店	2024.7.6	上海锦江国际酒店股份有限公司 2023 年年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,070,044,063 股为基数，每股派发现金红利 0.5 元(含税)，共计派发现金红利 535,022,031.50 元。
002159.SZ	三特索道	2024.7.5	武汉三特索道集团股份有限公司关于 2023 年度利润分配实施的公告	公司以现有总股本 177,301,325 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.2 元(含税)，合计派发现金红利 3,900.63 万元(含税)，不进行公积金转增股本和送红股。本次利润分配方案实施后，公司剩余未分配利润结转下年度。
601007.SH	金陵饭店	2024.7.3	金陵饭店股份有限公司 2023 年年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 390,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.12 元(含税)，共计派发现金红利 46,800,000 元。

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
300662.SZ	科锐国际	2024.7.3	北京科锐国际人力资源股份有限公司2023年年度权益分派实施公告	公司2023年年度股东大会审议通过的2023年度利润分配预案为：以公司总股本196,806,359为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.80元(含税)，共派发现金红利15,744,508.72元(含税)。本次分配不送红股，不涉及公积金转增股本。

资料来源：wind，山西证券研究所

### 3.3 近期重要事项提醒

表 4：近期重要事项提醒

证券代码	证券简称	公告日期	重要事项概要
002707.SZ	众信旅游	2024.7.12	召开临时股东大会
002159.SZ	三特索道	2024.7.12	分红

资料来源：wind，山西证券研究所

## 4. 风险提示

宏观经济波动风险

居民消费意愿恢复不及预期风险。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

