



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 入境游市场持续升温，关注 Z 世代新型社交消费

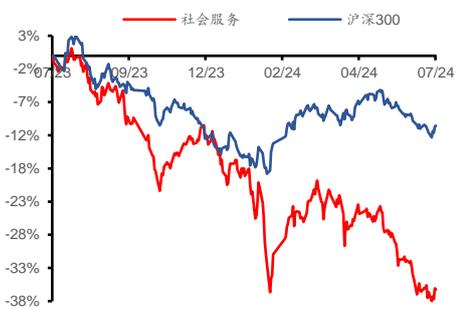
——社服行业周报（2024.07.08-07.12）

### 增持（维持）

行业： 社会服务  
日期： 2024年07月14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：

《免签红利显著，入境游迎来政策+市场双轮驱动》

——2024年07月07日

《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

#### 主要观点

入境游市场持续升温，OTA 平台或优先受益。携程数据显示，2024 年二季度，入境中国旅游订单环比一季度增长 28%；境外游客落地用车服务需求增长加快，入境接送机订单二季度环比一季度增长 145%；旗下外币兑换网点 6 月接收境外游客兑换笔数环比 5 月增长 10%，二季度整体同比增长超 2 倍。据支付宝外国人支付业务负责人金瑶瑶表示，2024 年上半年入境宾客用支付宝消费金额同比增长 8 倍；用支付宝做国际游客生意的中国商家数量，同比增长了 3 倍。2023 年底以来，来华免签以及与中互免的 14 国的入境游客用支付宝消费金额同比增长 15 倍。入境宾客常用支付宝体验的场景包括百货商场、中餐厅、旅游服务、公交地铁、共享单车、打车。北京市文旅局数据显示，从 2024 年各月情况来看，入境游同比恢复程度呈逐月上升趋势，目前已接近 2019 年水平。1—2 月恢复至 2019 年的 66.9%，3 月恢复至 67.5%，4 月恢复至 74.3%，5 月恢复至 82.1%，6 月已恢复至 98.1%，预计下半年各月份有望超过 2019 年水平，全年有望恢复到 2019 年水平。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。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。目前在支付、出行、网络、语言和景区预约等公共服务方面还不能完全满足国际游客的需求，入境游市场供应链整体仍处于修复过程中，OTA 平台或因其旅游资源碎片化整合优势凸显率先受益。

漫展及二次元商圈周边酒店热销，关注 Z 世代新型社交消费。美团数据显示，7 月第一周，哔哩哔哩线下嘉年华（BW2024）举办地上海国展中心附近酒店搜索量环比上涨近 360%，号称“中国秋叶原”的百联 ZX 创趣场也因周边遍布“谷子店”，成酒店热搜地标。上海漫展带动酒店提前预订量上涨 59%。上海国家会展中心周边 5 公里内、800 元以下的酒店，提前售罄率达 20%，高星酒店小时房售罄率达 90%。由于漫展持续 3 天，很多游客连住 3 天以上，带动热门商圈酒店“连住率”上涨 400%。漫展周边每晚 400 元至 1000 元区间的酒店，成 95 后、00 后热选，此类酒店 7 月第一周选择率同比上涨 97%。上海对新兴文化

接受度高，多元文化魅力正逐渐转变为经济效益。美团数据显示，上海二次元相关地标周边酒店住客中，95后、00后住客占比同比上涨100%。据百联ZX相关负责人介绍，2024年第一季度，商场销售额同比增长170%，客流同比增长90%。艾瑞数据显示，2023年中国“二次元”行业规模增长27.6%，达到2219亿元。二次元文化正突破“次元壁”，带动酒旅等本地消费，二次元群体的集聚效应和消费能力值得关注。

#### ■ 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

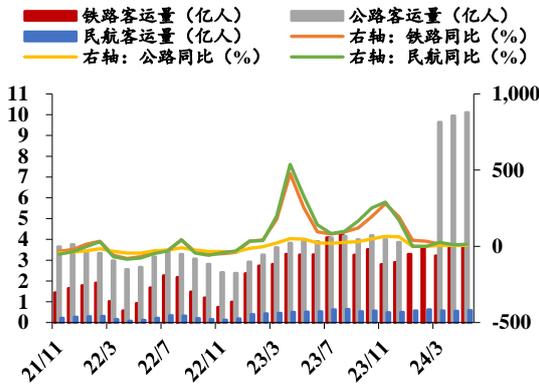
### 表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.07.12 收盘)	6
-----------------------------------	---

# 1 行业数据跟踪

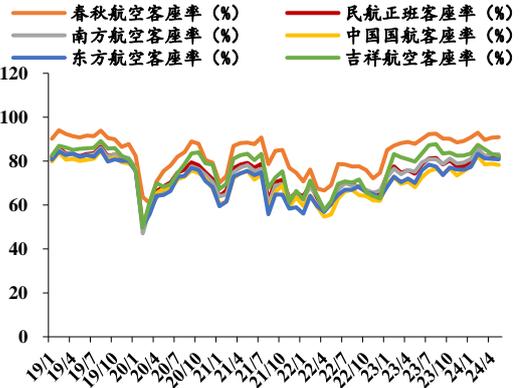
## 1.1 出行数据跟踪

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



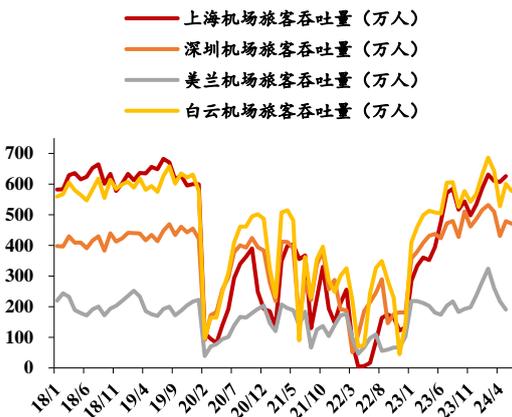
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



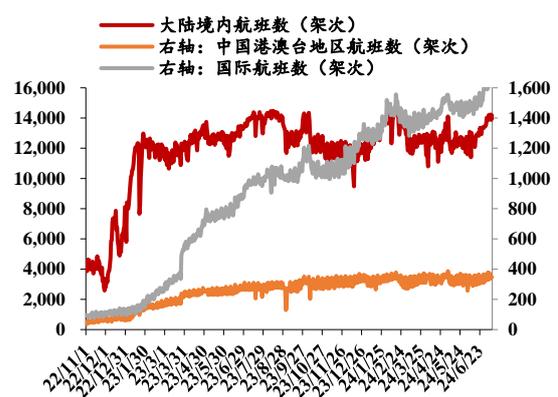
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



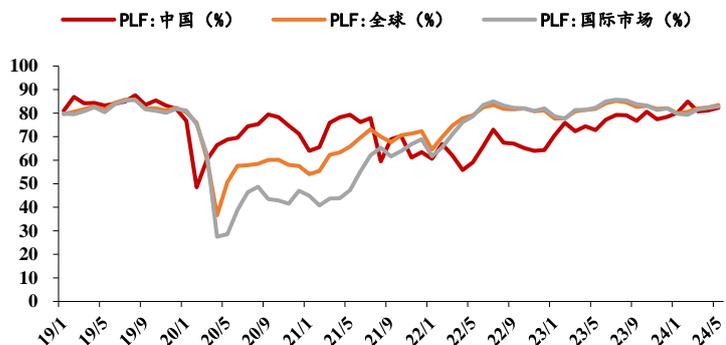
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 (%)

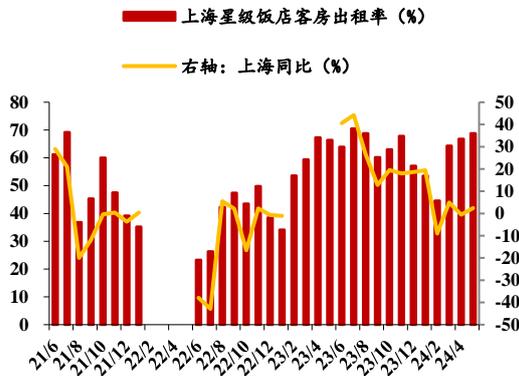


资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 1.2 酒店数据跟踪

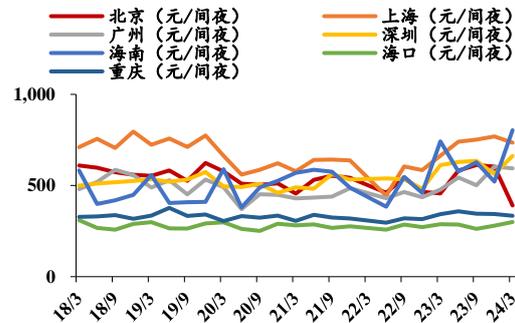
2024 年 5 月上海星级酒店平均客房出租率为 68.80%，同比上升 2.40pct，恢复至 2019 年同期 97.87%。

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)

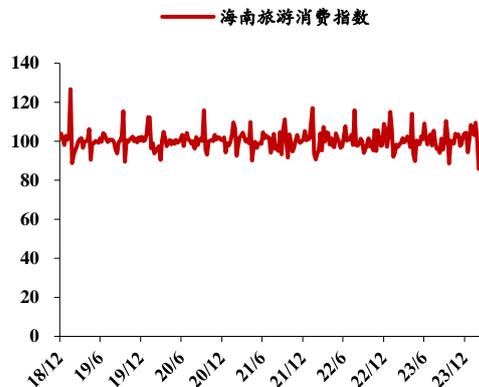


资料来源：Wind，上海证券研究所

## 1.3 海南旅游数据跟踪

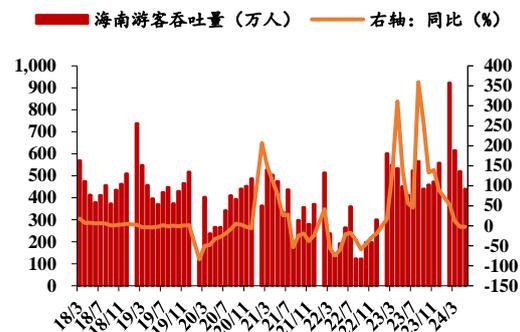
2024 年 5 月海南旅客吞吐量为 439.54 万人，同比减少 2.60%，比 2019 年同期增加 10.98%。

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 6 月北京餐饮门店数量为 138914 家，环比减少 2.55%，较 2023 年 6 月增长 11.11%。

蜜雪冰城 2024 年 6 月开店 926 家，同比增长 28.97%，2023 全年共开店 5701 家。瑞幸咖啡 2024 年 6 月开店 480 家，同比减少 24.41%，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。

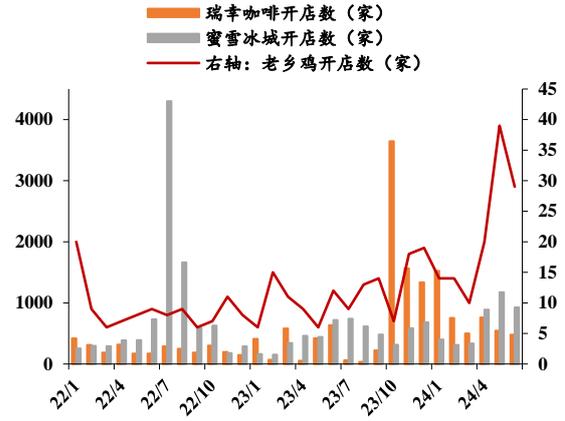
请务必阅读尾页重要声明

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 2024.07.12 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	62.21	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	809.02	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	36.80	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	775.90	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	478.53	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	71.73	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1381.43	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	30.86	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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。