



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

泡泡玛特业绩超预期，持续关注假日经济

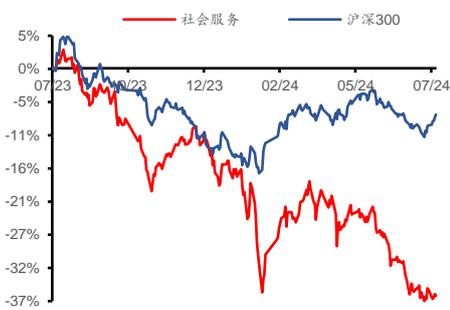
——社服行业周报（2024.07.15-07.19）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年07月21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：

《入境游市场持续升温，关注 Z 世代新型社交消费》

——2024 年 07 月 14 日

《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

《自港澳入境免税额度提高，关注旺季文旅消费》

——2024 年 06 月 29 日

主要观点

文旅市场消费进入高峰期，关注假日经济。美团数据显示，近两周，全国文旅消费规模环比增幅超过 20%，北京、上海、成都、西安、广州、重庆、深圳、杭州、长沙、武汉为 TOP10 目的地。马蜂窝大数据显示，“避暑游”相关搜索自进入 6 月起热度不断攀升，近一周涨幅达到 250%。暑期亲子叠加高温避暑，使博物馆文化游持续火热，在美团平台上，近两周展览馆暑期门票预订订单量环比增幅超过 15 倍。马蜂窝大数据显示，近一周各地博物馆平均热度环比涨幅超过 100%，“北京博物馆预约”热度涨幅高达 240%。暑期出境游方面，日本各地上演的夏季限定花火大会，带动日本稳坐暑期出境游热门目的地榜首，“花火大会”近一周热度环比上涨 125%，免签的新加坡、马来西亚、泰国也名列前茅。《我的阿勒泰》再次让新疆旅游爆火后，拥有北疆同款风景，还可以完美避开人流的哈萨克斯坦迎来热度增长，马蜂窝大数据显示，哈萨克斯坦自由行近一月热度环比上涨 136%。乌兹别克斯坦也表现出巨大潜力，塔什干近一月热度上涨 93%。肯尼亚正值动物大迁徙，近一周热度环比上涨 100%。随着旅游需求趋向常态化，暑期出行市场迎来消费高峰期，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。

泡泡玛特业绩超预期，海外业务高速增长。泡泡玛特发布正面盈利预告，预期截至 2024 年 6 月 30 日止六个月之收入可能较去年同期增长不低于 55%，溢利（不包括未完成统计的金融工具的公允价值变动损益）较去年同期溢利可能录得增长不低于 90%。董事会认为，业绩波动主要归因于：(a) 泡泡玛特品牌及旗下 IP 在全球认可度进一步提升，多样化的产品品类促进集团收入增长，其中港澳台及海外收入高速增长；(b) 持续优化产品成本，加强费用管控，提升盈利能力，规模效益使得溢利有大幅增加。2020 年 9 月，泡泡玛特第一家海外门店在韩国首尔落地。泡泡玛特拉布布 IP 主题店在泰国曼谷开业，开业首日营业额便创造其海外门店单日销售纪录。7 月 19 日，泡泡玛特印尼首店正式在雅加达开业，印尼首店是泡泡玛特海外及港澳台地区第 100 家门店，也是泡泡玛特海外业务的重要里程碑。在中国潮流玩具继续普及的情况下，《潮玩产业发展报告（2023）》预计，2026 年零售

额将达到 1101 亿元，中国潮流玩具付费消费者数量预计在 2025 和 2030 年将分别达到 0.40 亿和 0.49 亿，潮玩产业未来市场规模有望持续增加。兴趣消费市场兴起，看好泡泡玛特持续开拓海外业务，提升公司潮玩 IP 全球势能。

■ 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

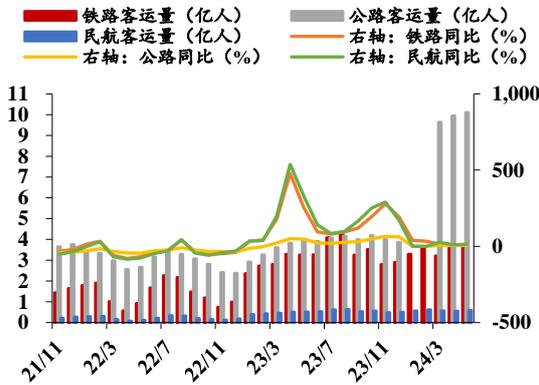
表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.07.19 收盘)	6
-----------------------------------	---

1 行业数据跟踪

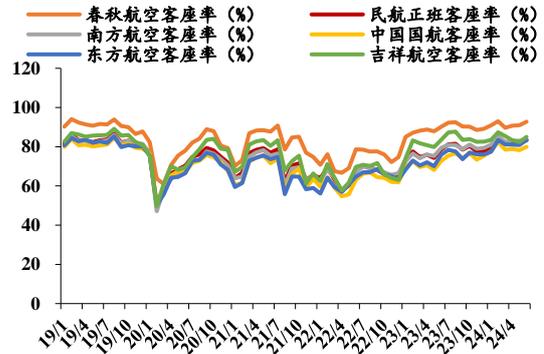
1.1 出行数据跟踪

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



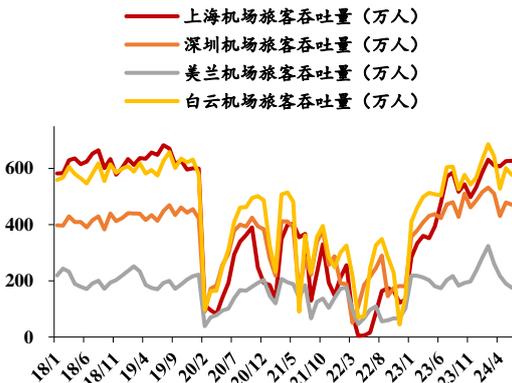
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



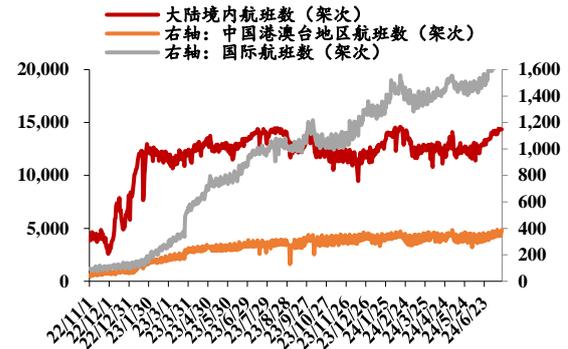
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



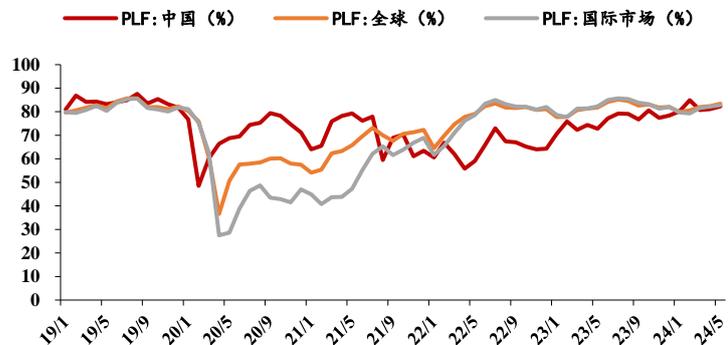
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 (%)

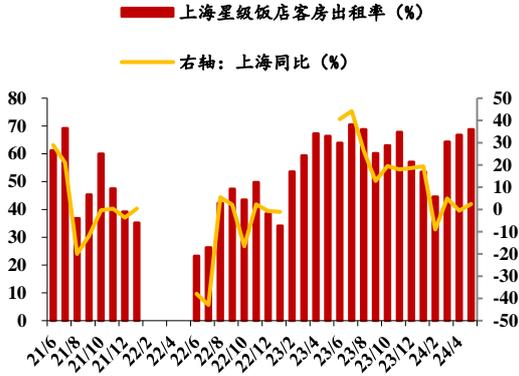


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 酒店数据跟踪

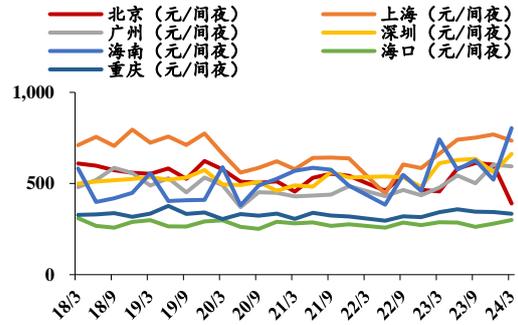
2024 年 5 月上海星级酒店平均客房出租率为 68.80%，同比上升 2.40pct，恢复至 2019 年同期 97.87%。

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)

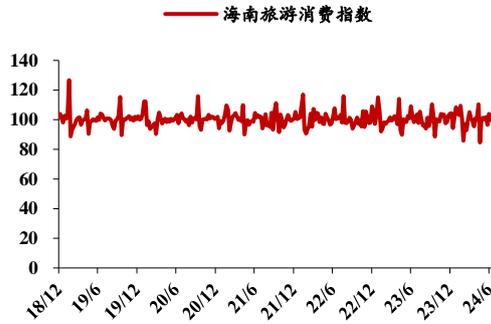


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 海南旅游数据跟踪

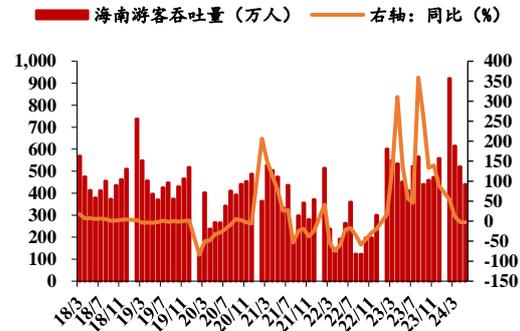
2024 年 5 月海南旅客吞吐量为 439.54 万人，同比减少 2.60%，比 2019 年同期增加 10.98%。

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 (%)



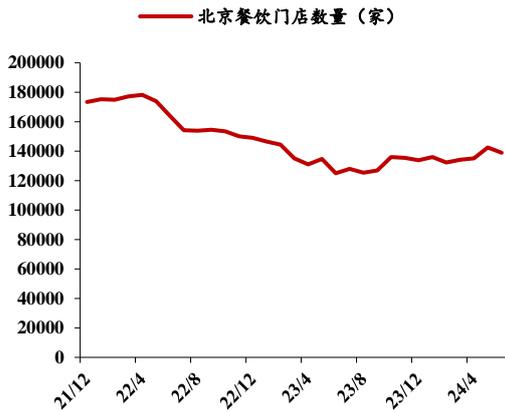
资料来源：Wind，上海证券研究所

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%。

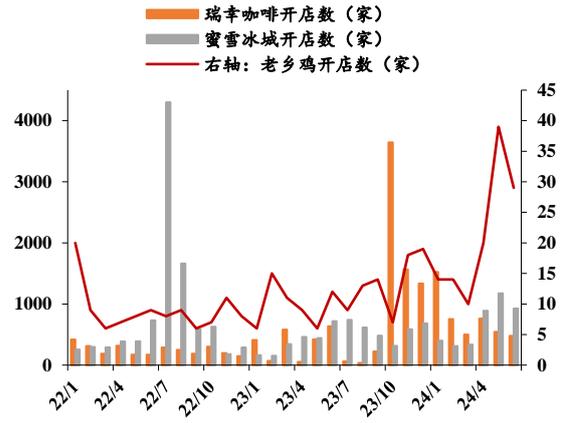
蜜雪冰城 2024 年 6 月开店 926 家，同比增长 28.97%，2023 全年共开店 5701 家。瑞幸咖啡 2024 年 6 月开店 480 家，同比减少 24.41%，2023 全年共开店 9032 家。老乡鸡 2024 年 6 月开店 29 家，同比上升 141.67%，2023 全年共开店 139 家。

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 2024.07.19 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	57.41	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	764.07	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	38.45	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	732.42	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	423.75	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	71.95	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1423.03	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	29.91	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。