



上海证券  
SHANGHAI SECURITIES

## 赛事流量带来出境增量，头部酒企开启全球化竞争

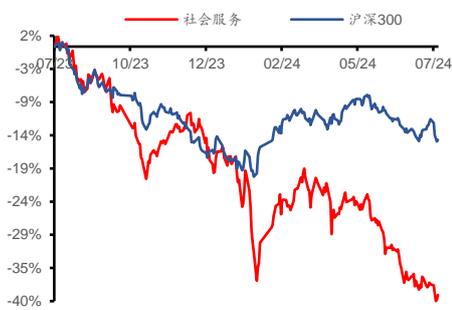
——社服行业周报（2024.07.22-07.26）

### 增持（维持）

行业： 社会服务  
日期： 2024年07月28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：

《泡泡玛特业绩超预期，持续关注假日经济》

——2024 年 07 月 21 日

《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

#### 主要观点

大型国际赛事对旅游业具有强大拉动力，巴黎奥运会带来旅游热潮。携程数据显示，截至 24/07/26，内地游客在奥运期间（7.26-8.11）赴巴黎旅游的订单全量同比增长 114%，内地旅客预订巴黎酒店订单量同比增长 194%，预订法国租车的订单同比增长 126%。在奥运会的带动效应下，欧洲游热度上升，不少航司增开欧洲方向新航线。航旅纵横大数据显示：7 月以来，中国内地往返法国的客运航班量每周超过 100 班次，比去年同期增长约 60%；中法航线的机票平均价格比去年同期下降超过二成。7 月 24 日—8 月 11 日（包含巴黎奥运会率先开赛的时间），国内前往法国的机票预订量同比增长约 1.1 倍，比一个月前增长约 23%。7 月 24 日—8 月 11 日，国内前往欧洲的机票预订量同比增长约 89%，比一个月前增长约 18%。作为全球顶级 IP，奥运会蕴含着巨大的商业价值。随着国民经济水平和健康意识不断提升，消费者有能力也有意愿提高体育相关消费。世界旅游组织数据显示，全球体育旅游产业的年均增速在 15% 左右，是增长最快的细分市场。除了赛事举办地以及周边商品等商业收入，“体育消费者”无疑更是一批高净值消费者。以北京为例，2021 年至 2023 年，北京体育消费总规模年均达到 700 亿元以上，人均体育消费超过 3000 元。往往大型赛事会在赛后给当地带来更大的旅游流量，甚至会造就一些网红的目的地城市。我们看好旅游与体育通过资源置换、整合实现资源变现，彼此赋能。奥运经济的聚合效应、裂变效应以及辐射效应或将为中国旅企带来新的发展势能。

头部酒店集团持续出海开辟新增长曲线，开启全球化竞争。根据锦江酒店数据，巴黎奥运会期间预计位于巴黎大区的直营酒店的平均房价较去年同期上升约 150%，预计在 7 月及 8 月期间的直营酒店平均房价较去年同期上升约 70%，其中位于巴黎市内的酒店平均房价表现更为显著。为更加方便国人出行，锦江酒店已完成 1036 家法国卢浮旗下酒店上线锦江荟 APP，用户可通过“锦江荟”预订平台进行相关门店的预订。此次奥运会的举办对于锦江国际集团而言不仅是品牌展示的机会，更是其完成全球亮相的最佳舞台。本土酒店集团中锦江国际集团、华住集团早已通过并购拿下不少海外市场的份额，开始全球市场的布局经营。2015 年，锦江国际集团通过收购法国卢浮酒店集团获得

了多个法国本土及其他地区的酒店品牌，目前在法国拥有近千家酒店，同时目前锦江酒店旗下位于法国酒店配套经营的餐厅共有 375 家。2019 年，华住通过全资子公司完成对德意志酒店集团 100% 股权收购。后者是德国第一大本土酒店集团，彼时已开业酒店 118 家，拥有 5 大酒店品牌。2023 年全年，华住集团来自 Legacy-DH 分部的收入为 44 亿元，同比增长 38.6%。中国免签国家范围持续扩容，且在诸多政策层面利好的助力下，出境游和入境游热度持续走高。世界旅游联盟发布的《2024 年上半年中国出境旅游市场景气报告》和《2024 年上半年中国入境旅游市场景气报告》预测，2024 年将是出境游市场从恢复性增长迈向持续性繁荣的重要一年，入境游市场正在持续回暖并处于加速恢复中。随着更多国人出境，更多国外旅客进入，可以最大化地提升国内品牌知名度，也为国内酒店品牌在国外落地提供了可能，助力本土酒店出海。建议关注：华住集团-S、锦江酒店。

## ■ 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

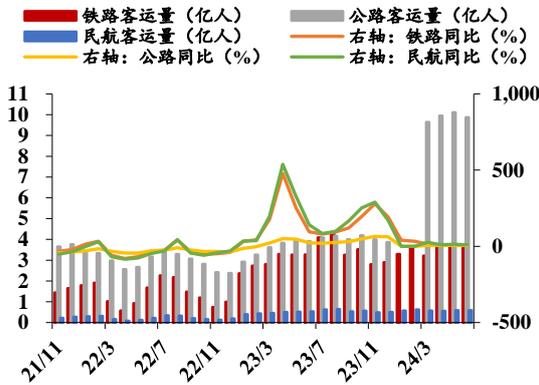
## 表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.07.26 收盘) .....	6
-----------------------------------------	---

# 1 行业数据跟踪

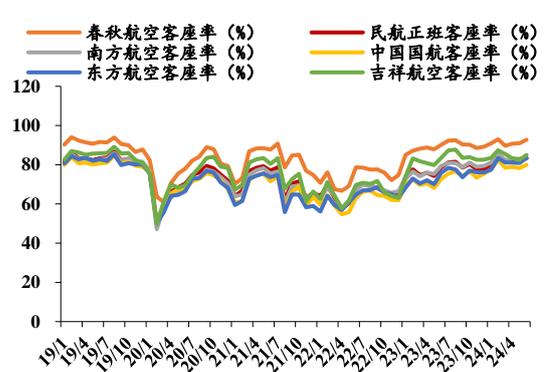
## 1.1 出行数据跟踪

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



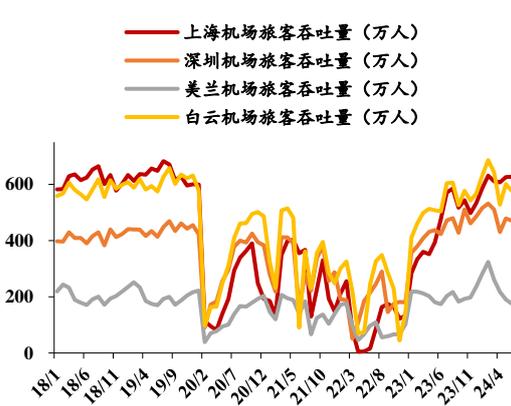
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



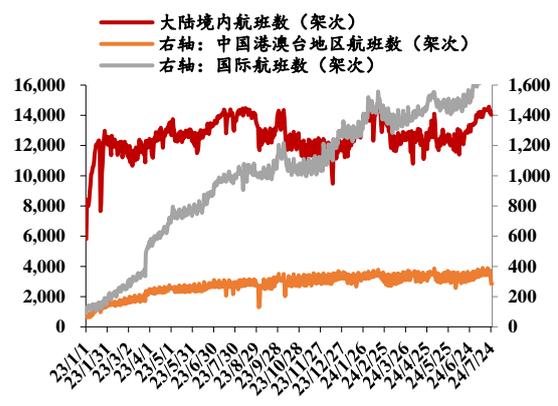
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



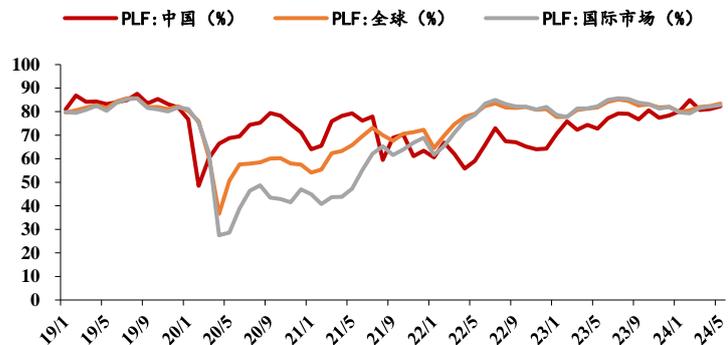
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 (%)

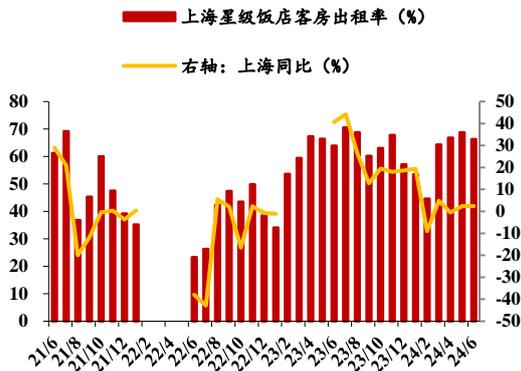


资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 1.2 酒店数据跟踪

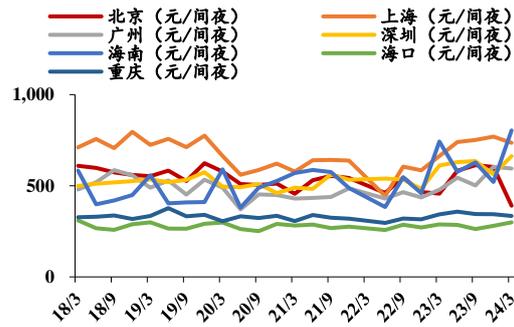
2024 年 6 月上海星级酒店平均客房出租率为 66.30%，同比上升 2.40pct，恢复至 2019 年同期 98.81%。

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)

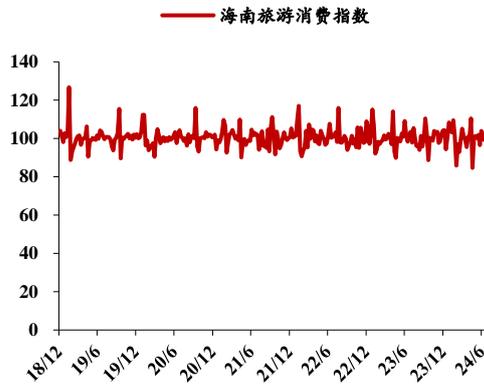


资料来源：Wind，上海证券研究所

### 1.3 海南旅游数据跟踪

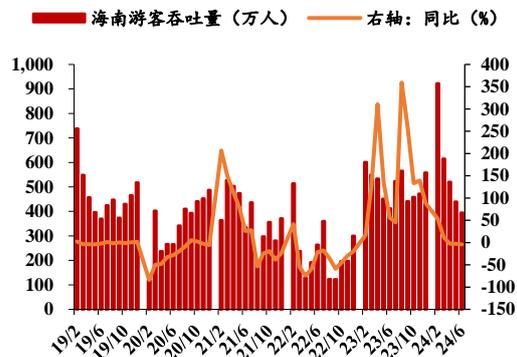
2024 年 6 月海南旅客吞吐量为 394.56 万人，同比减少 4.20%，比 2019 年同期增加 6.71%。

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

请务必阅读尾页重要声明

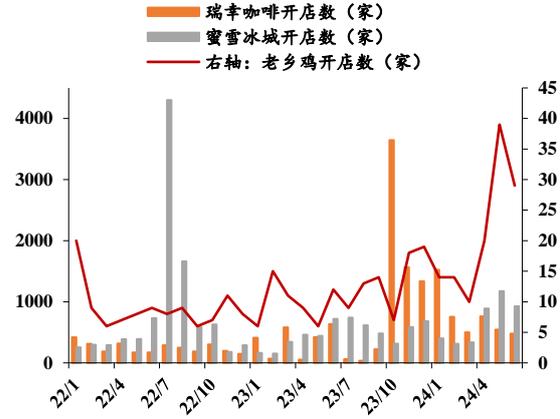
29 家，同比上升 141.67%，2023 全年共开店 139 家。

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 2024.07.26 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	55.76	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	783.34	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	35.77	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	701.21	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	409.90	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	70.14	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1369.00	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	27.91	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

<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。