

超配（维持）

消费服务行业双周报（2024/7/22-2024/8/4）

上半年国内出游人次同比增长 14.3%，暑期出游继续升温

2024年8月4日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com.cn

分析师：黄冬祜

SAC 执业证书编号：

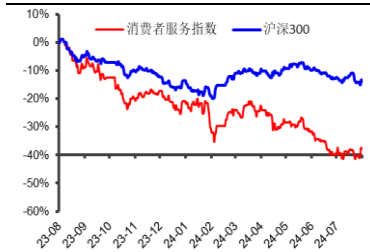
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyu@dgzq.com.cn

消费者服务（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

■ **行情回顾：**2024年7月22日-8月2日，中信消费者服务行业指数整体上涨约0.60%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第九位，跑赢同期沪深300指数约4.97个百分点。行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为1.11%、-1.31%、-0.46%、7.07%，出行板块回落，教育板块大涨。取得正收益的上市公司有31家，涨幅前五分别是中公教育、科德教育、云南旅游、九华旅游、西域旅游，分别上升31.37%、18.60%、13.80%、8.73%、8.21%。取得负收益的有17家，其中跌幅前五的上市公司分别是视源股份、中国中免、ST凯撒、行动教育、米奥会展，涨跌幅分别为-2.34%、-4.63%、-4.90%、-6.25%、-8.11%。截至2024年8月2日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约23.94倍，环比基本持平，低于行业2016年以来的平均估值51.68倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为24.55倍、22.39倍、26.07倍、19.99倍。

■ **行业重点新闻公告：**（1）2024年上半年，国内出游人次27.25亿，同比增长14.3%；国内游客出游总花费2.73万亿元，同比增长19.0%。（2）7月份民航旅客运输量约为6896万人次，同比23年增长10.5%；全国铁路累计发送旅客4.23亿人次，同比增长4.0%。（3）避暑旅游火热，携程东北三省酒店7月接待南方游客数量大增。

■ **行业观点：维持对行业“超配”的投资评级。**近两周消费者服务板块回升，主要受教育板块大涨带动，出行板块小幅回调。7月出游市场表现复杂，好的方面是7月国内出游人数继续上涨，民航旅客运输量约为6896万人次，同比23年增长10.5%；全国铁路累计发送旅客4.23亿人次，同比增长4.0%，延续了上半年以来出游人数增长的趋势。但机票等价格有所下降，航班管家报告显示暑运7月份国内经济舱（不含税）均价800元，同比2023年下降15%，同比2019年下降2%。暑期同样是台风季节，东部地区多地受到异常气候影响出游可能受限。同时近期携程数据显示暑期出游需求高涨，高温天气下避暑游需求提升，东北三省酒店7月接待南方游客数量大增。整体来看，预计2024年暑期出游人数有望保持增长，但注重“性价比”仍是国内大众出游消费的主旋律，建议关注需求稳定且受自然气候灾害影响较小的景区板块、免签朋友圈扩大带动入出境游增长相关的OTA板块。个股可关注避暑游热门目的地长白山（603099）、周边游目的地天目湖（603136）；拥有多个知名景区核心业务的祥源文旅（600576）和三特索道（002159）；受Z世代青睐的峨眉山（000888）、九华旅游（603199）等，广东千古情开业火爆的宋城演艺（300144）。此外《我的阿勒泰》爆火、独库公路提前开放及该地区“囤旅游”产品销量大增有望带动西域旅游等地区性旅游目的地。建议关注暑期出境游订单高增相关标的中青旅（600138）、众信旅游（002707）。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

- **风险提示：**（1）居民旅游消费意愿及能力降低；（2）行业政策放松及帮扶不及预期；（3）出行复苏不及预期等。（4）自然灾害阻断出行等。

目 录

1. 行情回顾	4
1.1 中信消费者服务行业跑赢沪深 300 指数	4
1.2 行业走势分化	4
1.3 行业个股多数上涨	5
1.4 估值	6
2. 行业重要新闻	7
3. 上市公司重要公告	8
4. 周观点	9
5. 风险提示	10

插图目录

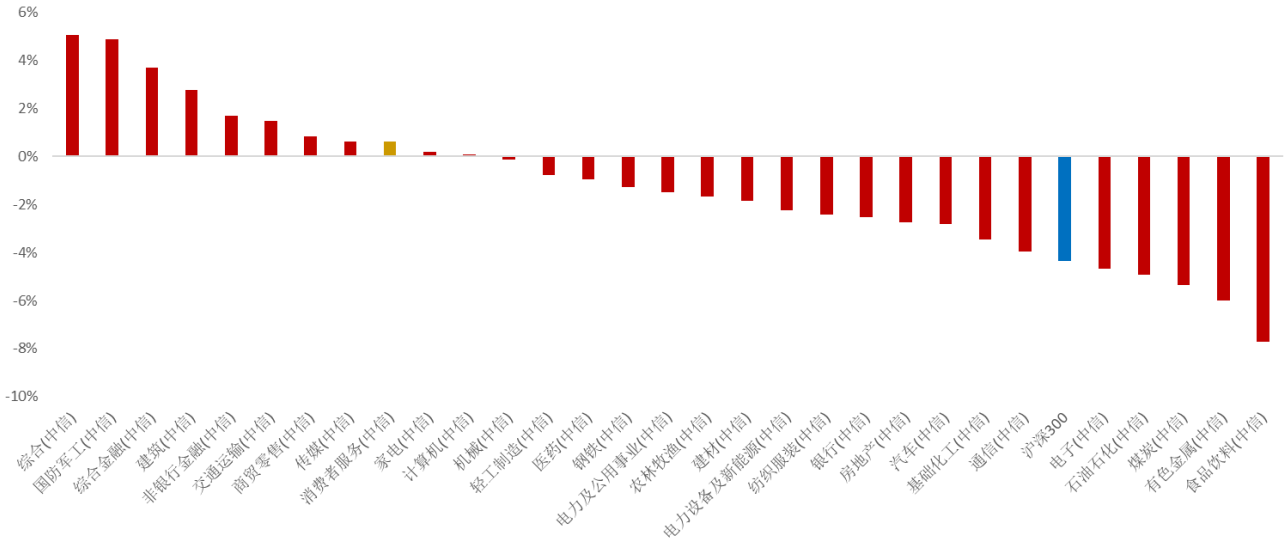
图 1：2024 年 7 月 22 日-8 月 2 日中信一级行业涨幅（%）	4
图 2：2024 年 7 月 22 日-8 月 2 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	5
图 3：2024 年 7 月 22 日-8 月 2 日行业公司涨幅榜（%）	5
图 4：2024 年 7 月 22 日-8 月 2 日行业公司跌幅榜（%）	5
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2024 年 8 月 2 日）	6
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6

1. 行情回顾

1.1 中信消费者服务行业跑赢沪深 300 指数

行业跑赢沪深 300。2024 年 7 月 22 日-8 月 2 日，中信消费者服务行业指数整体上涨约 0.60%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第九位，跑赢同期沪深 300 指数约 4.97 个百分点。

图 1：2024 年 7 月 22 日-8 月 2 日中信一级行业涨幅 (%)

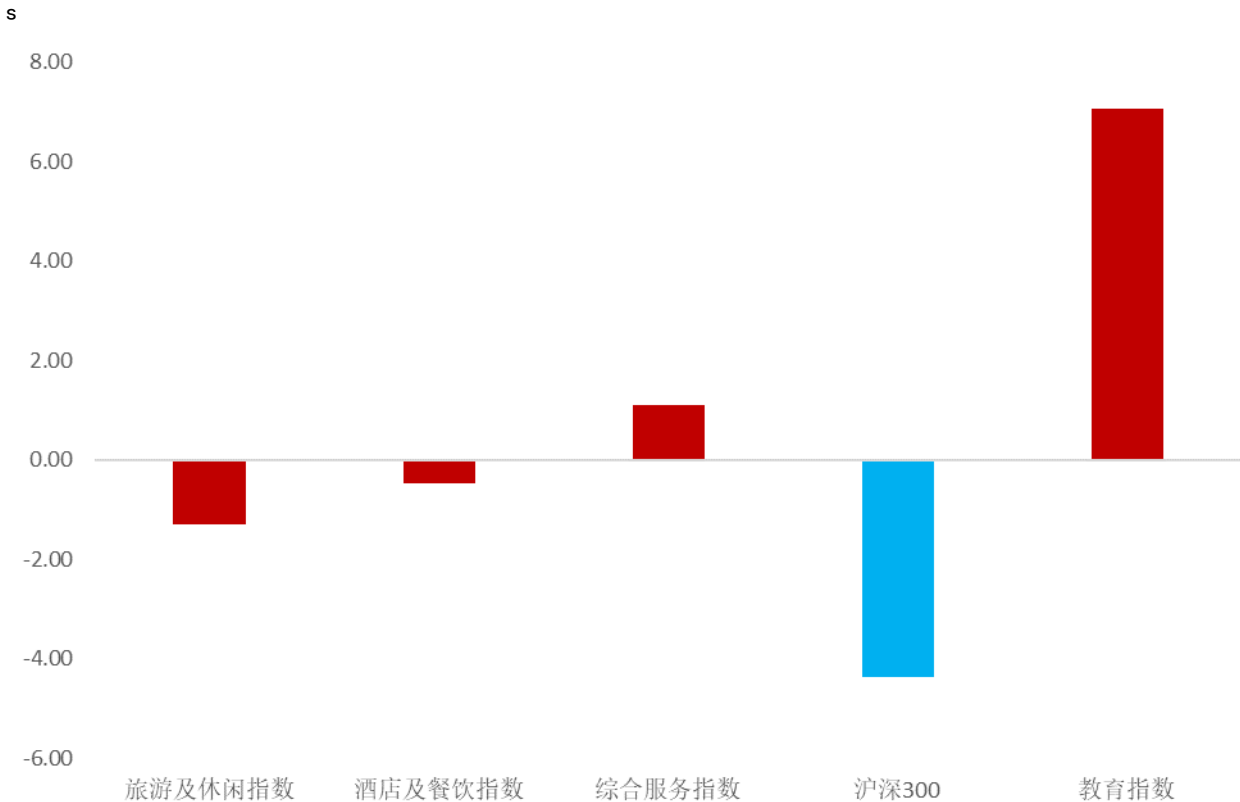


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 行业走势分化

出行板块回落，教育板块上涨。2024 年 7 月 22 日-8 月 2 日，中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为 1.11%、-1.31%、-0.46%、7.07%，出行板块回落，教育板块大涨。

图 2：2024 年 7 月 22 日-8 月 2 日中信消费者服务行业子行业涨幅 (%)



资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 行业个股多数上涨

行业内个股多数上涨。2024 年 7 月 22 日-8 月 2 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 31 家，涨幅前五分别是中公教育、科德教育、云南旅游、九华旅游、西域旅游，分别上升 31.37%、18.60%、13.80%、8.73%、8.21%。取得负收益的有 17 家，其中跌幅前五的上市公司分别是视源股份、中国中免、ST 凯撒、行动教育、米奥会展，涨跌幅分别为-2.34%、-4.63%、-4.90%、-6.25%、-8.11%。

图 3：2024 年 7 月 22 日-8 月 2 日行业公司涨幅榜 (%)

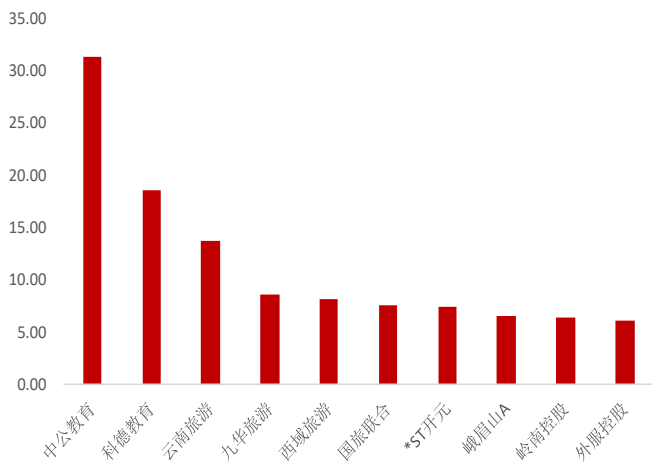
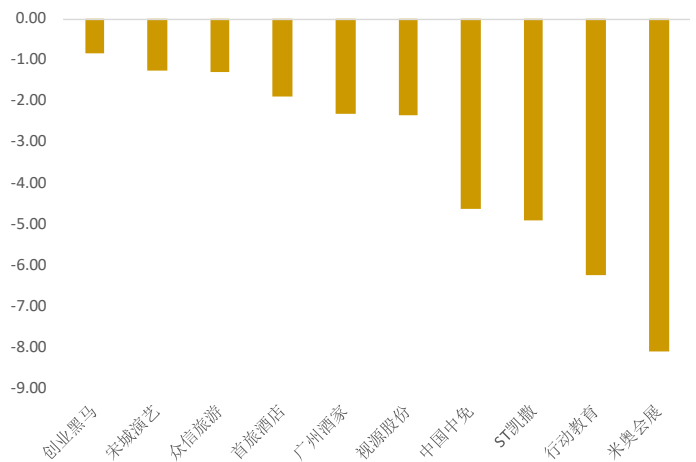


图 4：2024 年 7 月 22 日-8 月 2 日行业公司跌幅榜 (%)



资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

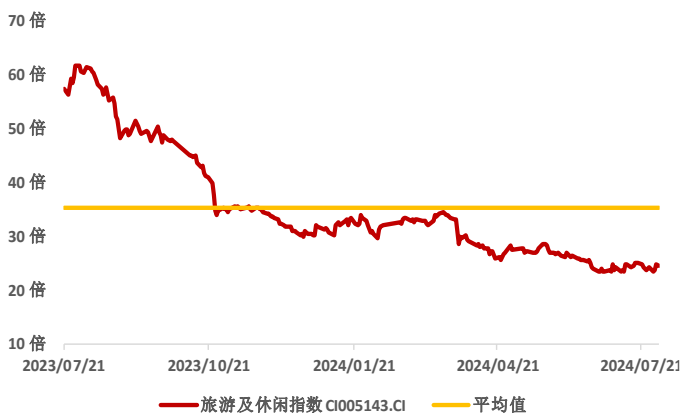
行业估值环比基本持平，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2024 年 8 月 2 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 23.9379 倍，环比基本持平，低于行业 2016 年以来的平均估值 51.68 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 24.5485 倍、22.39 倍、26.0724 倍、19.9883 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2024 年 8 月 2 日）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍） 图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）

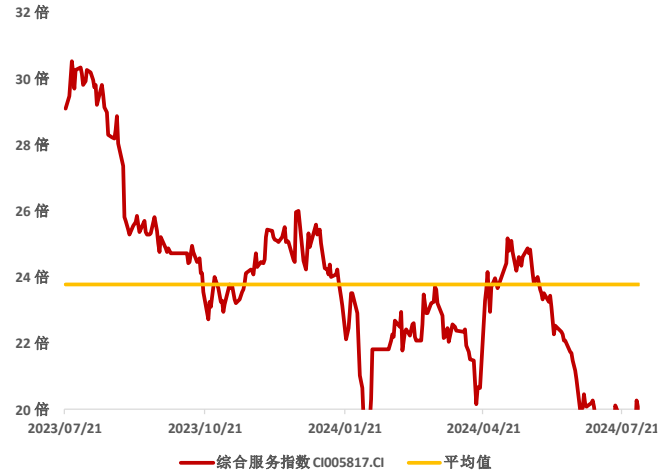
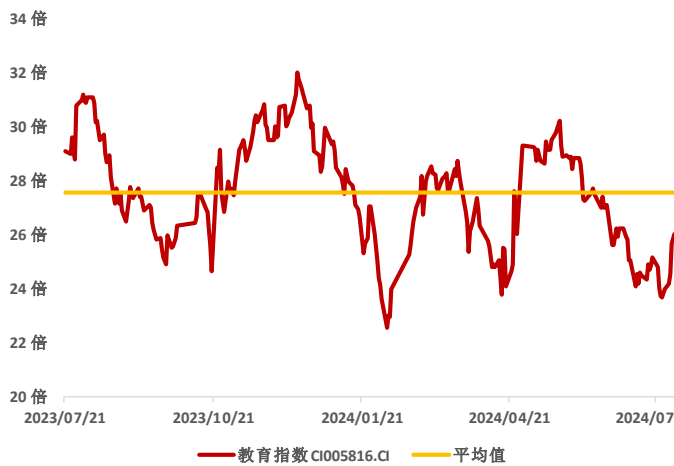


资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）

图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

■ 巴基斯坦从8月14日起对中国公民免签（央视新闻，2024/8/2）

免签朋友圈再扩容，当地时间8月1日，巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫宣布，巴基斯坦将从8月14日起对中国公民实施免签政策。

■ 避暑旅游火热，携程东北三省酒店7月接待南方游客数量大增（携程，2024/7/29）

越来越多的游客将避暑作为旅游目的。携程平台上，7月以来，避暑相关的搜索热度环比增长150%。贵阳、呼和浩特、秦皇岛、西宁、承德、德清、清远、都江堰、安顺和六盘水上榜7月玩水避暑目的地前十名。上述目的地在携程平台的避暑相关度假产品预订量同比增长达49%。其中，贵阳预订量最高，同比增幅达127%。7月，东北三省的酒店接待最多的异地旅客来自北京、上海、天津、南京、杭州、广州、深圳、成都、青岛和济南，其中南方“小土豆”们就占据半壁江山，订单量环比上月增长超60%。

■ 7月全民航共运输旅客约为6896万人次，同比23年增长10.5%（航班管家、央视新闻，2024/8/2）

航班管家测算7月份民航旅客运输量约为6896万人次，同比23年增长10.5%，同比19年增长16.3%，其中，国内客流量同比23年增长6.1%，同比19年增长20.0%，国际客流量同比23年增长83.3%，同比19年下降6.7%。同比23年，7月份国内增量TOP10多为旅游城市相关城市线，其中深圳-哈尔滨增班最多，日均增班约12.5班次。根据航班管家预订数据显示，暑运7月份国内经济舱（不含税）均价800元，同比2023年下降15%，同比2019年下降2%。国际市场方面，7月份民航国际客运航班量5.3万班次，日均1720班次，同比2023年增长66.5%，同比2019年下降22.2%（航班恢复率77.8%）。从中国国家铁路集团有限公司获悉，铁路暑运自7月

1日启动，至7月31日时间过半，全国铁路累计发送旅客4.23亿人次，同比增长4.0%，日均发送旅客1363万人次。

■ 上半年国内出游27.25亿人次（新华社，2024/7/26）

文化和旅游部抽样调查统计结果显示，今年上半年，国内出游人次27.25亿，同比增长14.3%；国内游客出游总花费2.73万亿元，同比增长19.0%。分城乡看，上半年城镇居民国内出游人次20.87亿，同比增长12.3%；农村居民国内出游人次6.38亿，同比增长21.5%。城镇居民出游花费2.31万亿元，同比增长16.8%；农村居民出游花费0.42万亿元，同比增长32.6%。分季度看，一季度国内出游人次14.19亿，同比增长16.7%；二季度国内出游人次13.06亿，同比增长11.8%。

3. 上市公司重要公告

■ *ST美吉:收到股票终止上市决定（2024/7/29）

大连美吉姆教育科技有限公司于2024年7月29日收到深圳证券交易所《关于大连美吉姆教育科技有限公司股票终止上市的决定》（深证上[2024]610号），深圳证券交易所决定终止公司股票上市。根据深交所《股票上市规则》第9.1.15条、第9.6.10条第二款规定，公司股票因触及交易类强制退市情形而被作出终止上市的决定，公司股票不进入退市整理期，公司股票将于被作出终止上市决定后十五个交易日内摘牌。

■ 宋城演艺:2024年半年度业绩预告（2024/7/23）

公司披露2024年半年度业绩预告，预计上半年实现营业收入11亿元-12.5亿元，同比增长48.54%-68.8%，实现归母净利润4.8亿元-6.2亿元，同比增长58.52%-104.75%。上半年国内文旅市场稳中向好，公司新增广东千古情景区投入营运，存量项目营运天数同比亦有所增加，整体游客人次和营业收入实现较大增长。

■ 行动教育:收到实际控制人、董事长提议实施2024年度中期分红暨响应“提质增效重回回报”倡议（2024/7/25）

公司实际控制人、董事长李践先生提议：在符合《公司章程》规定的利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下，在股东大会授权范围内制定并实施2024年度中期分红方案，建议以实施权益分派的股权登记日总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利10.00元（含税）。具体利润分配方案由公司结合自身经营情况并报董事会、监事会审议确定。公司拟结合实际情况和2023年年度股东大会的授权将上述提议形成具体议案并提交董事会、监事会审议。

■ 九华旅游:2024年半年度报告（2024/7/29）

2024年上半年，公司以“打造区域旅游综合体，建设国内一流旅游产业集团”为发展目标，抢抓安徽省加快建设高品质旅游强省和大黄山世界级休闲度假康养旅游目

的地机遇，全力融入长三角文化和旅游一体化发展进程，聚焦主责主业，深化党建引领，加速企业转型，拓展市场渠道，强化项目建设，严格规范运作，企业实现持续健康稳定发展。2024年上半年，公司实现营业收入3.95亿元，较上年同期增长3.92%，实现归属于上市公司股东的净利润1.14亿元，较上年同期增长2.65%。

■ 曲江文旅：控股股东所持部分股份将被司法处置（2024/7/30）

公司控股股东西安曲江旅游投资（集团）有限公司持有公司股份数量为114,511,121股，占公司总股本的44.90%。本次将被司法处置的标的为旅游投资集团所持有的公司无限售条件流通股28,405,672股，占其持股数量比例为24.81%，占公司总股本的11.14%，目前该部分股份处于冻结状态。本次股份司法处置事项不会影响公司的生产经营，也不会导致公司控股股东及实际控制人发生变更。

4. 周观点

维持对行业“超配”的投资评级。近两周消费者服务板块回升，主要受教育板块大涨带动，出行板块小幅回调。7月出游市场表现复杂，好的方面是7月国内出游人数继续上涨，民航旅客运输量约为6896万人次，同比增长10.5%；全国铁路累计发送旅客4.23亿人次，同比增长4.0%，延续了上半年以来出游人数增长的趋势。但机票等价格有所下降，航班管家报告显示暑运7月份国内经济舱（不含税）均价800元，同比2023年下降15%，同比2019年下降2%。暑期同样是台风季节，东部地区多地受到异常气候影响出游可能受限。同时近期携程数据显示暑期出游需求高涨，高温天气下避暑游需求提升，东北三省酒店7月接待南方游客数量大增。整体来看，预计2024年暑期出游人数有望保持增长，但注重“性价比”仍是国内大众出游消费的主旋律，建议关注需求稳定且受自然气候灾害影响较小的景区板块、免签朋友圈扩大带动入出境游增长相关的OTA板块。个股可关注避暑游热门目的地长白山（603099）、周边游目的地天目湖（603136）；拥有多个知名景区核心业务的祥源文旅（600576）和三特索道（002159）；受Z世代青睐的峨眉山（000888）、九华旅游（603199）等，广东千古情开业火爆的宋城演艺（300144）。此外《我的阿勒泰》爆火、独库公路提前开放及该地区“囤旅游”产品销量大增有望带动西域旅游等地区性旅游目的地。建议关注暑期出境游订单高增相关标的中青旅（600138）、众信旅游（002707）。

表1：建议关注标的及理由

公司代码	公司名称	推荐理由
603099	长白山	进入夏季旺季，受益于避暑游订单增长
603199	九华旅游	佛教名山，重要旅游目的地
002159	三特索道	拥有多个知名景区索道业务
600576	祥源文旅	拥有多个知名景区核心业务
000888	峨眉山	佛教名山，重要旅游目的地

002707	众信旅游	受暑期出境游利好
301073	君亭酒店	中高端酒店龙头，提前布局东北
603136	天目湖	优质旅游目的地
600754	锦江酒店	酒店规模最大，下沉市场布局广

资料来源：东莞证券研究所

5. 风险提示

- （1）**新冠疫情等自然灾害**：旅游出行板块受自然灾害影响受阻，或新冠、流感等流行病爆发影响游客出游等风险。
- （2）**政策推进不及预期**：地方服务业帮扶纾困等旅游相关政策推进落地可能不及预期，防疫政策放松可能与我们假设不符等行业政策风险。
- （3）**居民消费意愿变化**：居民消费意愿可能发生变化，导致旅游需求增长可能不及预期。
- （4）**出入境复苏不及预期**：国际航班、签证等多重因素影响下国际出行复苏不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn