

同程旅行：暑期博物馆、出境游热

—休闲服务行业周报

核心观点

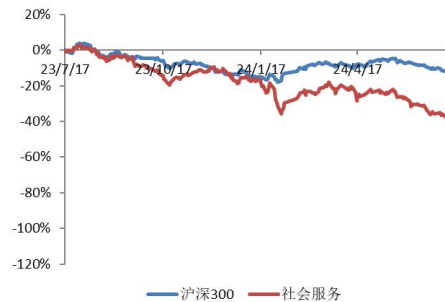
一、市场表现回顾

社会服务（SW）板块前一周 0.6%，在 31 个申万一级行业中，表现排名第 16 位。

个股表现来看，涨幅最大的前五家公司分别是众信旅游(+14.38%)、凯撒旅业(+10.61%)、张家界(+5.18%)、锦江 B 股(+5.03%)、长白山(+4.53%)；而跌幅最大的前五家公司分别是西域旅游(-9.19%)、国旅联合(-6.87%)、曲江文旅(-4.32%)、米奥会展(-2.14%)、同庆楼(-1.3%)。

估值方面来看，截止 2024-07-12，社会服务（SW）市盈率（TTM，剔除负值）为 28.3x，全部 A 股（TTM，剔除负值）的估值为 15.5x。【IFind】

行业表现对比图



资料来源：ifind、国都证券

研究员：郝卓凡

电话：010-84183386

Email：haozhuofan@guodu.com

执业证书编号：S0940523100001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

二、行业动态跟踪

同程旅行发布暑期旅游大数据。7月8日，同程旅行发布的《2024 暑期旅游消费趋势报告》显示，传统历史文化名城依然是家庭暑期亲子游的首选，北京、西安等人气较高。各地重点博物馆是暑期旅游热点，故宫博物院、陕西历史博物馆等“一约难求”；主要旅游城市的旅游街区、核心商圈是暑期夜游的重点区域，重庆洪崖洞等深受年轻游客青睐。与此同时，同程旅行数据显示，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。（环球旅讯）

泰国拟关掉机场免税店，鼓励游客在其他店消费。泰国内阁批准关闭八个机场入境处的免税店，以鼓励游客在当地的其它商店消费，并预计这个做法每年能带来 35 亿泰铢（约 1 亿 3000 万新元）的零售收入。根据《曼谷邮报》报道，泰国内阁是在上周二（2 日）的每周内阁会议做出这项决定。涉及的机场分别是曼谷素万那普机场、廊曼机场、清迈机场、普吉岛机场、合艾机场、乌塔堡机场、苏梅机场和甲米机场。（8world 新闻网）

丑闻频发致订单下滑，波音公司上半年销售暴跌 70%。在一系列丑闻影响下，波音公司今年销售受到明显打击。当地时间 9 日，波音公布的数据显示，在过去一个月，该公司仅卖出 14 架新飞机，其中大部分是货运飞机。数据显示，今年上半年，波音公司的总订单达到了 156 架，较去年同期下降了 70%。其中，6 月份波音公司共售出 14 架飞机，相较于去年 6 月份 304 架的销量更是减少了 95%。（央视新闻）

港澳非中国籍永久性居民可申办来往内地通行证。从 7 月 10 日起，港澳永久性居民中的非中国籍人员可申办来往内地通行证，这部分人员来往内地将更加高效便捷。为进一步便利港澳永久性居民来往内地，根据规定，从 7 月 10 日起，港澳永久性居民中的非中国籍人员可自愿申办港澳居民来往内地通行证。持证人在证件 5 年有效期内可以多次来往内地。每次停留不超过 90 日。持证人在口岸履行指纹采集等手续后，可以经快捷通道通关。（央视新闻）

报告：北京 2024 上半年高端酒店市场表现良好。仲量联行 9 日发布的 2024 年上半年北京房地产市场回顾报告显示，北京 2024 上半年高端酒店市场表现良好，与 2023 年同期相比呈现积极态势。截至 2024 年 5 月，北京高端酒店市场入住率达 66.3%，平均每日房价为 1073 元，每间可出租客房收入为 712 元，同比增长 7.0%。高端酒店市场相较于 2023 年同期的积极表现可归因于多个因素：有利的免签政策刺激了国际需求，大型会议和展览的数量也同比增长 17.6%。（中国新闻网）

三、本周主要观点

暑运预计平稳发展，市场整体预期不高。从铁路发送量来看，国铁集团预计暑运发送旅客 8.6 亿人次，估算同比约+3%。民航来看，呈现量稳价降趋势。据航班管家及航旅纵横，民航预估暑期旅客运输量同比+7.0%，国内平均票价同比-12%，出入境航线同比-7%。

受商旅需求影响，酒店业 24 年至今经营表现平淡。24Q1 后，需求走弱，春节后商旅需求同比负增长，同时受此影响，酒店价格纷纷下调，中端连锁酒店竞争较为激烈。景区来看，上半年在消费性价比的背景下需求较为韧性，由于受到南方地区持续大规模降水影响，暑期景区表现预计呈现分化趋势。

出入境游政策持续优化。2024 年 6 月，国家发改委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》提出，持续优化出入境政策措施，积极研究增加过境免签政策国家数量。适当增加主要客源国的入境航班频次。中方扩大免签国家范围，对新西兰、澳大利亚、波兰 3 个国家持普通护照人员试行免签政策。入境游成为国内旅游市场的重要边际增量。

资料来源：ifind、国都证券。

四、风险提示

疫情反复超预期风险；行业政策变动超预期风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上