

暑期旅游市场呈现“量涨价跌”态势

—休闲服务行业周报

核心观点

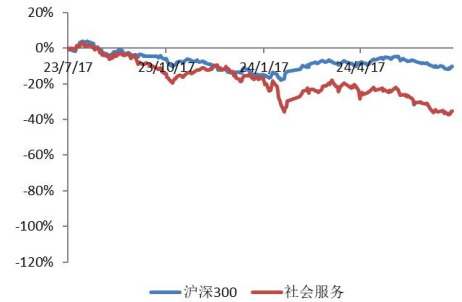
一、市场表现回顾

社会服务（SW）板块前一周-1.6%，在31个申万一级行业中，表现排名第21位。

个股表现来看，涨幅最大的前五家公司分别是锦江B股(+9.72%)、米奥会展(+4.49%)、岭南控股(+4.01%)、锦江酒店(+3.22%)、中国中免(+3.07%)；而跌幅最大的前五家公司分别是西域旅游(-12.23%)、西藏旅游(-11.3%)、长白山(-7.72%)、九华旅游(-6.68%)、同庆楼(-5.91%)。

估值方面来看，截止2024-07-19，社会服务（SW）市盈率（TTM，剔除负值）为27.8x，全部A股（TTM，剔除负值）的估值为15.4x。【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

去哪儿：暑期旅游市场呈现“量涨价跌”态势。去哪儿大数据显示，从整体来看，今年暑期旅游市场也呈现量涨价跌的态势。截至目前，暑期国内机票平均支付价格较去年同期下降 6%，中星酒店平均价格同比下降 8%。出境游机酒价格下降幅度更为明显，暑期国际机票平均支付价格较去年同期下降了 22%，国际酒店每晚平均价格则下降了 24%。从综合成本来看，部分东南亚国家出境游花费甚至低于国内部分目的地。(36 氪)

暑期酒店消费量升价跌，布局下沉市场成趋势。步入 7 月，暑期旅游大幕正式拉开。携程数据显示，截至 7 月 15 日，今年暑期境内酒店的搜索热度，相较 2023 年同期增长约 20%。尽管个别旅游目的地出现下滑，但大部分热门旅游城市的酒店消费依旧火爆。国内避暑与亲子属性的出游，占据暑期游主导位置；在免签政策的利好之下，入境游今年增长强劲。在出境游与国内五线城市及县域等下沉市场的分流下，部分传统旅游目的地客流增速放缓，而酒店企业则加速拓展新兴旅游市场，华北、华南、西南成为布局重点区域。(证券时报)

北京两大机场多举措便利外籍旅客。暑运以来，首都机场国际及地区日均旅客吞吐量已经达到 4.4 万人次，较去年同期增长了 63%。创 4 年来新高。进入夏秋航季以来，首都机场陆续恢复多个国际航点。为方便外籍旅客轻松完成出入境流程，首都机场航站楼内设置了多语种标识指引，还配备双语广播，首都机场服务热线则支持英、法、德、日、韩等多语言问询服务。航站楼内约 250 家重点商户均布放了外籍旅客可使用的 POS 机，支持外籍旅客使用境外卡直接支付。航站楼内的银行和店铺还配备了充足的零钱包，供商户取现找零。(央视新闻)

12306 上线新功能。铁路 12306 近日发布空铁联运产品服务，并已在铁路 12306 App 空铁联运上线。目前，旅客可以通过 12306 App 购买六家航空公司的多条航线机票，空铁联运服务已覆盖国内 80 个枢纽城市 157 个换乘车站，2482 条通达线路。(央视新闻)

上半年约 2100 万旅客访港，按年增 64%。香港旅发局公布，6 月初步访港旅客数字为 313 万人次，较去年同期上升 14%。至于累计本港今年上半年，共录得约 2100 万访港旅客人次，按年增加 64%，每日平均旅客量为 11.6 万人次。香港旅发局表示，以今年上半年计，有约 1610 万内地旅客人次访港，按年多近 6 成；非内地旅客量为 500 万人次，按年增长约 8 成。整体访港旅客中，过夜旅客占 50%，平均留港 3.2 晚。至于按 6 月的数据，内地旅客按年增加近 9%，达 234 万，非内地旅客增加约三分之一，至大约 79 万。旅发局调查显示，访港旅客对香港普遍感到满意，以 10 分为满分计算，今年 1 至 5 月过夜旅客的访港满意度为 8.7 分，重访意欲及推荐度均达到 94%。(环球旅讯)

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