

上半年国内出游人次 27.3 亿，同比增长 14.3%

—休闲服务行业周报

核心观点

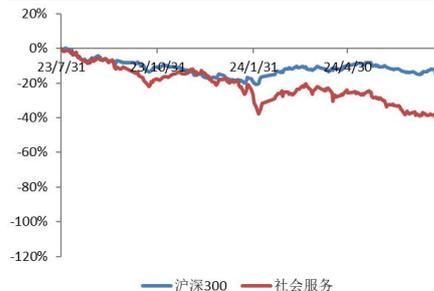
一、市场表现回顾

社会服务（SW）板块前一周-2.6%，在 31 个申万一级行业中，表现排名第 17 位。

个股表现来看，涨幅最大的前五家公司分别是峨眉山 A(+3.96%)、锦旅 B 股(+2.46%)、国旅联合(+0.43%)、中科云网(+0%)、大连圣亚(+0%)；而跌幅最大的前五家公司分别是米奥会展(-6.98%)、科锐国际(-6.71%)、众信旅游(-5.16%)、凯撒旅业(-4.9%)、西藏旅游(-4.09%)。

估值方面来看，截止 2024-07-26，社会服务（SW）市盈率（TTM，剔除负值）为 27.1x，全部 A 股（TTM，剔除负值）的估值为 15.0x。【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

2024年上半年国内出游人次 27.25 亿，同比增长 14.3%。来自文化和旅游部的消息，根据国内旅游抽样调查统计结果，2024年上半年，国内出游人次 27.25 亿，同比增长 14.3%。其中，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%。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%。2024年上半年，国内游客出游总花费 2.73 万亿元，同比增长 19.0%。其中，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%。（文旅部）

今年暑期各地的酒店价格普遍同比下降。2024年暑期，受多重因素影响，不少过去两年热度高、价格贵的出游目的地纷纷降价，和去年相比，出游不仅价格更优惠，体验也更好。从多家在线旅游平台了解到的情况显示，整体来看，今年暑期旅游市场呈现量涨价跌的态势。去哪儿大数据显示，截至目前，去年暑假价格“高不可攀”的中星酒店平均价格下降 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。而从国内酒店价格来看，有在线旅游平台内部人士表示，从其平台的数据来看，今年暑期各地的酒店价格普遍同比下降，也就是说，今年暑期旅游住酒店，都比去年便宜了。（环球旅讯）

便利境外人员来华住宿，7 部门发文。近日，商务部等 7 部门联合印发了《关于服务高水平对外开放 便利境外人员住宿若干措施的通知》。《通知》围绕依法合规经营、提升接待能力、加强行业自律、发挥平台作用、优化登记管理、畅通服务渠道、提升支付便利度、营造友好氛围八个方面，推动进一步便利境外人员在华住宿。（环球旅讯）

华住宣布 20 亿美元的三年股东回报计划。近日，华住集团宣布，公司董事会已批准自 2024 年 7 月 23 日起生效的三年股东回报计划，可向股东提供总额最多 20 亿美元的分派。股东回报计划规定，董事会有权在每半年宣派及派付普通股息，且每个财政年度的股息总额不得低于公司该年度净利润的 60%。此外，董事会在考虑公司的财务状况、组织章程细则及开曼群岛法律的相关规定后，还可以不时宣派及派付特别股息，或根据股份购回计划购回美国预托股份。（公司公告）

瑞安航空下调预期，预计夏季票价将大幅下降。瑞安航空控股有限公司下调了关键夏季旅游旺季的票价预期，称票价将“大幅降低”，因为消费者变得更加谨慎，这进一步加剧了人们对疫情后航空业复苏势头减弱的悲观情绪。该公司股价下跌多达 13%，为四年来最大跌幅。瑞安航空此前曾预计，在财政年度的第二季度，票价将“持平或略有上升”，但在财政年度的前三个月，票价下跌了 15%。瑞安航空在一份声明中表示，该公司在 6 月份的净利润下降了近一半，至 3.6 亿欧元。（新浪财经）

宋城演艺：上半年净利润同比预增 58.52%-104.75%。7 月 23 日，宋城演艺披露 2024

年上半年度业绩预告。公司预计 2024 年上半年盈利 4.8 亿元-6.2 亿元，比上年同期增长 58.52%-104.75%。报告期内，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。（公司公告）

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