

## 出境游、国内避暑游表现持续向好

——社服行业周报（20240722-0726）

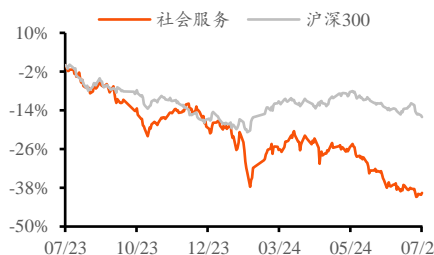


增持(维持)

行业： 社会服务  
日期： 2024年08月07日

分析 吴东炬  
师：  
E- wudongju@yongxingsec.co  
mail: m  
SAC编 S1760524060001  
号：

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

### 核心观点

#### 高温天气催化国内避暑游

7月以来全国迎来大范围高温天气，国内避暑游明显升温，根据携程黑板报公众号，7月以来携程平台上避暑相关搜索热度环比增长150%；其中，贵阳、呼和浩特、秦皇岛、西宁、承德、德清、清远、都江堰、安顺以及六盘水成为7月玩水避暑目的地前十名，携程平台上上述目的地避暑相关预订量同比增长49%，其中贵阳预订量最高、同比增幅达到127%；此外，根据携程黑板报公众号，东北三省也是传统避暑目的地，7月以来黑龙江航班搜索热度同比增长近20%，来自上海深圳杭州广州等南方城市的旅客占比靠前，同时7月东北三省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，其中南方城市旅客占据半壁江山，订单量环比上月增长超60%。

#### 出境游表现持续提升

暑期出境游表现持续提升，根据航班管家数据，上周（7月22日-7月28日）国际航线航班量为12176架次，环比上周上升0.5%，恢复至2019年77.8%，整体来看暑期7月以来国际航班恢复度较前期进一步改善；从国际出港目的地来看，上周（7月22日-7月28日）东南亚航班占比最大、达到41.7%，其次为东亚34.6%。

#### 6月海南离岛免税继续承压

根据海口海关，2024年6月海南离岛免税销售金额15.47亿元，同比下滑32.9%，购物人次35.7万人次，同比下滑12.1%，购物件数183.8万件，同比下滑31.8%；1-6月累计来看，免税销售金额为184.57亿元，同比下滑29.9%，购物人次336.1万，同比下滑10%，购物件数1977.2万件，同比下滑35.9%。

### 投资建议

从跟踪情况来看，近期出境游表现持续提升，国内旅游消费方面离岛免税仍有压力、暑期避暑游有所升温，建议关注宋城演艺、锦江酒店、众信旅游、三特索道、科锐国际、中教控股、中国东方教育。

### 风险提示

- 国内消费整体表现不及预期
- 旺季出现恶劣天气
- 市场竞争加剧

## 正文目录

1. 板块行情跟踪 .....	3
2. 基本面跟踪 .....	3
2.1. 高温天气催化国内避暑游 .....	3
2.2. 出境游表现持续提升 .....	3
2.3. 6月海南离岛免税继续承压 .....	4
3. 投资建议 .....	4
4. 风险因素 .....	4

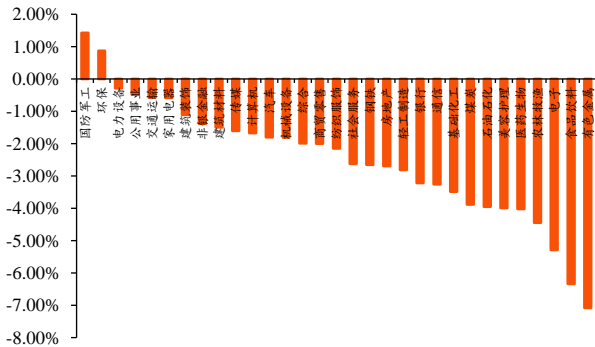
## 图目录

图 1: 上周社服板块指数下跌 2.63%，排名第 17 位.....	3
图 2: 上周社服板块跑赢沪深 300 指数 1.04%.....	3
图 3: 上周（7 月 22 日-7 月 28 日）国际航线航班量恢复至 2019 年 77.8% .....	4

## 1. 板块行情跟踪

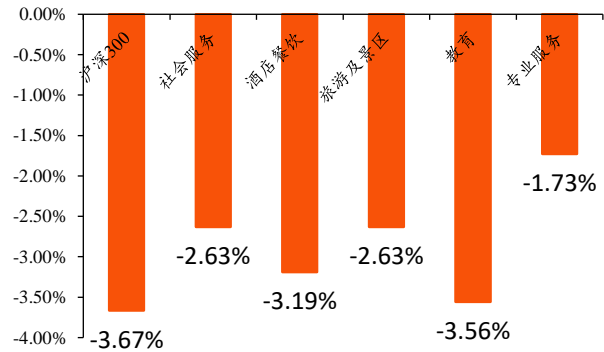
上周（7月22日-7月26日）社服行业指数（申万一级）下跌2.63%，在所有申万一级行业中排名第17位，上周社服行业指数跑赢沪深300指数1.04%；具体到社服子行业来看，酒店餐饮、旅游及景区、教育、专业服务上周涨跌幅分别为-3.19%、-2.63%、-3.56%、-1.73%。

图1:上周社服板块指数下跌2.63%，排名第17位



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图2:上周社服板块跑赢沪深300指数1.04%



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

## 2. 基本面跟踪

### 2.1. 高温天气催化国内避暑游

7月以来全国迎来大范围高温天气，国内避暑游明显升温，根据携程黑板报公众号，7月以来携程平台上避暑相关搜索热度环比增长150%；其中，贵阳、呼和浩特、秦皇岛、西宁、承德、德清、清远、都江堰、安顺以及六盘水成为7月玩水避暑目的地前十名，携程平台上上述目的地避暑相关预订量同比增长49%，其中贵阳预订量最高、同比增幅达到127%；此外，根据携程黑板报公众号，东北三省也是传统避暑目的地，7月以来黑龙江航班搜索热度同比增长近20%，来自上海深圳杭州广州等南方城市的旅客占比靠前，同时7月东北三省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，其中南方城市旅客占据半壁江山，订单量环比上月增长超60%。

### 2.2. 出境游表现持续提升

暑期出境游表现持续提升，根据航班管家数据，上周（7月22日-7月28日）国际航线航班量为12176架次，环比上周上升0.5%，恢复至2019年77.8%，整体来看暑期7月以来国际航班恢复度较前期进一步改善；从国际出港目的地来看，上周（7月22日-7月28日）东南亚航班占比最大、达到41.7%，其次为东亚34.6%。

图3:上周(7月22日-7月28日)国际航线航班量恢复至2019年77.8%



资料来源:航班管家,甬兴证券研究所

### 2.3.6 月海南离岛免税继续承压

根据海口海关,2024年6月海南离岛免税销售金额15.47亿元,同比下滑32.9%,购物人次35.7万人次,同比下滑12.1%,购物件数183.8万件,同比下滑31.8%;1-6月累计来看,免税销售金额为184.57亿元,同比下滑29.9%,购物人次336.1万,同比下滑10%,购物件数1977.2万件,同比下滑35.9%。

## 3. 投资建议

从跟踪情况来看,近期出境游表现持续提升,国内旅游消费方面离岛免税仍有压力、暑期避暑游有所升温,建议关注宋城演艺、锦江酒店、众信旅游、三特索道、科锐国际、中教控股、中国东方教育。

## 4. 风险因素

### 1) 国内消费整体表现不及预期

未来若国内消费大盘整体表现不及预期,则社服板块景区、酒店、免税等消费将存在需求进一步下滑的风险。

### 2) 旺季出现恶劣天气

若今年暑期等旺季国内热门旅游目的地出现持续暴雨等恶劣天气,则社服板块景区、酒店等表现可能不及预期。

### 3) 市场竞争加剧

在需求总体偏弱的背景下,若市场竞争加剧,可能导致企业盈利恶化。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
<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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

## 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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。