

超配（维持）

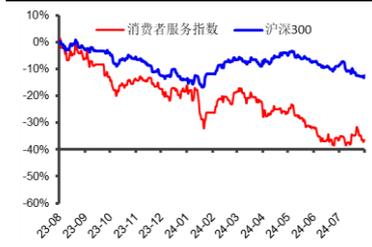
消费服务行业双周报（2024/8/5-2024/8/18）

2024年8月18日

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：黄冬祎
SAC 执业证书编号：
S0340523020001
电话：0769-22119410
邮箱：
huangdongyi@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

国际酒店集团 Q2 中华区经营指标下降，暑期延续量增价减趋势

投资要点：

- 行情回顾：**2024年8月5日-8月16日，中信消费者服务行业指数整体回落约3.90%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十六位，跑输同期沪深300指数约2.75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-5.07%、-2.77%、-2.22%、-1.31%，均跑输沪深300指数。取得正收益的上市公司有10家，涨幅前五分别是*ST开元、昂立教育、学大教育、方直科技、长白山，分别上升13.79%、10.52%、5.34%、4.51%、4.03%。取得负收益的有39家，其中跌幅前五的上市公司分别是西安旅游、云南旅游、岭南控股、科锐国际、众信旅游，涨跌幅分别为-7.25%、-8.77%、-9.27%、-9.33%、-10.32%。截至2024年8月16日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约23.15倍，环比小幅下降，低于行业2016年以来的平均估值51.64倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块PE（TTM）分别为23.70倍、21.98倍、24.98倍、19.23倍。
- 行业重点新闻公告：**（1）7月机票价格同比下降9.8%。（2）多家国际酒店集团中华区RevPAR下降。（3）2024年暑期国内租车自驾订单量同比增长超40%，暑期单日订单量刷新平台历史高峰。
- 行业观点：维持对行业“超配”的投资评级。**近两周消费者服务行业细分板块均有回调，或受业绩披露影响。从近期披露的国际酒店集团业绩来看，2024Q2国际酒店集团业绩多数保持增长，但中华区经营指标下滑。2024年暑期出游需求旺盛，但结构上周边游、自驾游等方式占比有所提升，叠加去年的高基数，导致暑期延续此前“量增价减”的趋势。预计2024年暑期整体出游人数有望保持较快增长，但注重“性价比”仍是国内大众出游消费的主旋律，人均消费将更趋理性。建议关注需求稳定且受自然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“围旅游”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）。
- 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	3
1.1 中信消费者服务行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 细分行业均走弱	3
1.3 行业个股多数下跌	4
1.4 估值	5
2. 行业重要新闻	6
3. 上市公司重要公告	7
4. 周观点	8
5. 风险提示	9

插图目录

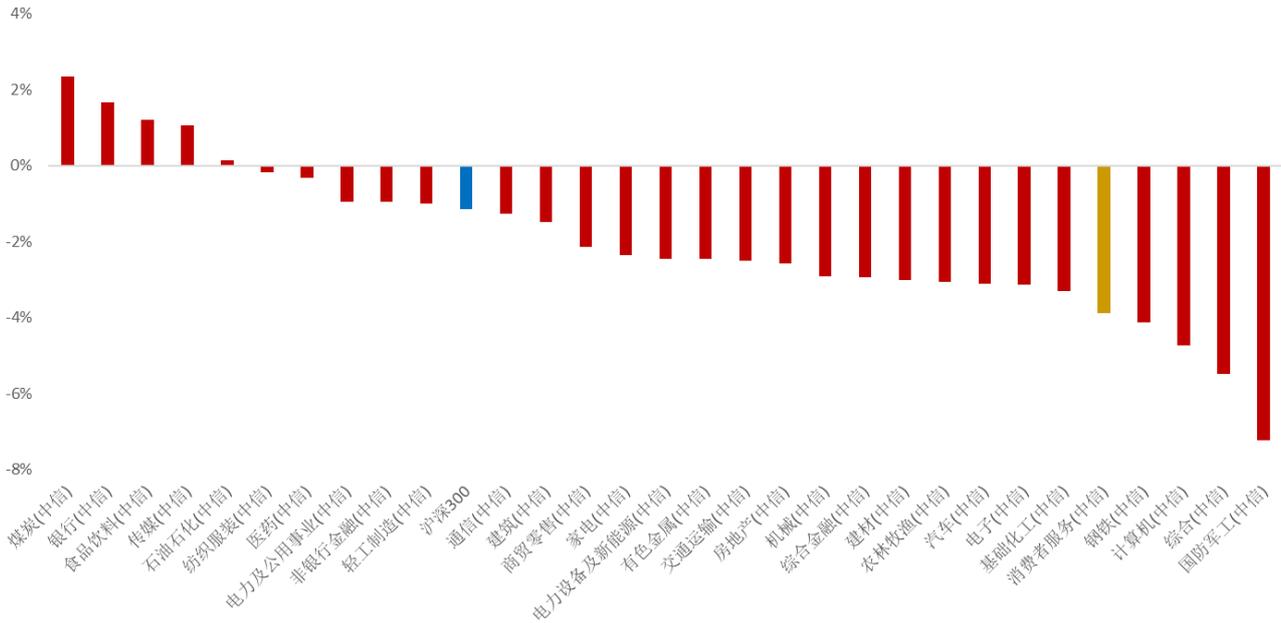
图 1：2024 年 8 月 5 日-8 月 16 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2024 年 8 月 5 日-8 月 16 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2024 年 8 月 5 日-8 月 16 日行业公司涨幅榜（%）	4
图 4：2024 年 8 月 5 日-8 月 16 日行业公司跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2024 年 8 月 16 日）	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5

1. 行情回顾

1.1 中信消费者服务行业跑输沪深 300 指数

行业跑输沪深 300。2024 年 8 月 5 日-8 月 16 日，中信消费者服务行业指数整体回落约 3.90%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十六位，跑输同期沪深 300 指数约 2.75 个百分点。

图 1：2024 年 8 月 5 日-8 月 16 日中信一级行业涨幅（%）

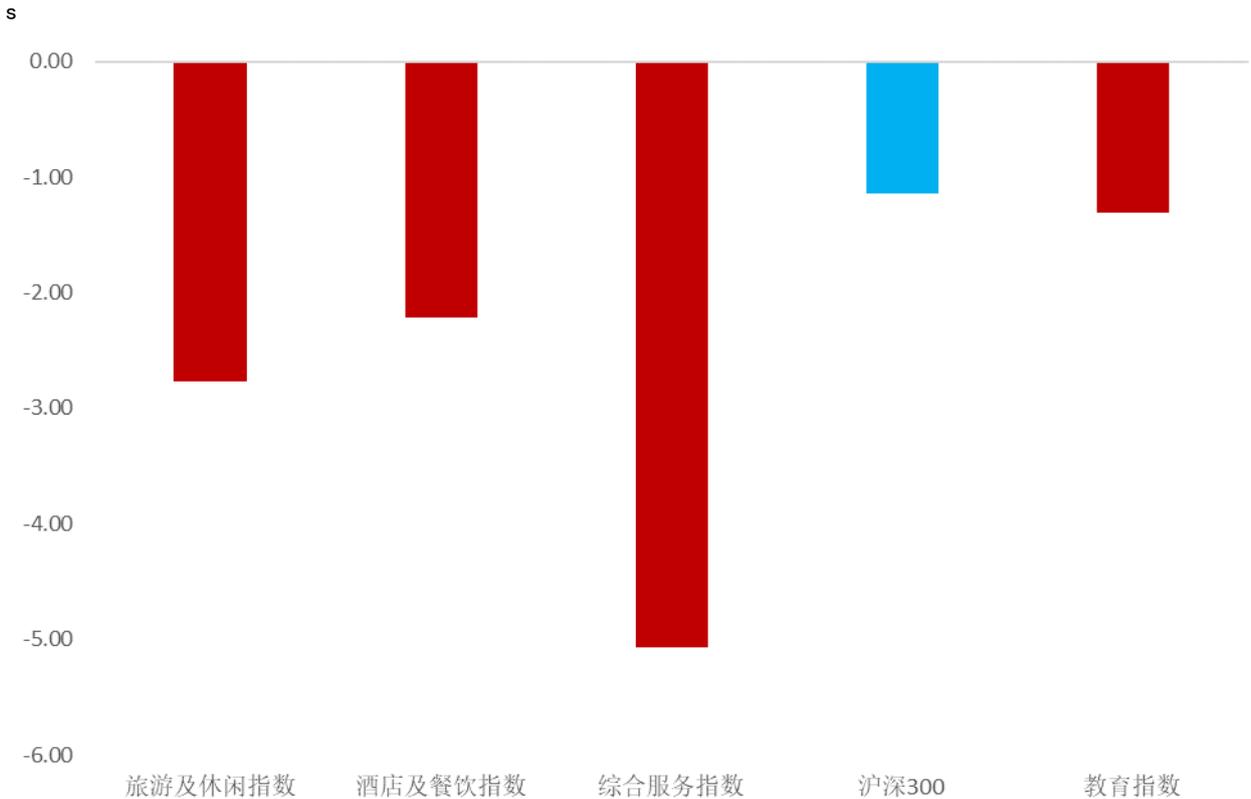


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分行业均走弱

细分板块均走弱。2024 年 8 月 5 日-8 月 16 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-5.89%、-3.66%、-3.14%、-1.85%，均跑输沪深 300 指数。

图 2: 2024 年 8 月 5 日-8 月 16 日中信消费者服务行业子行业涨幅 (%)

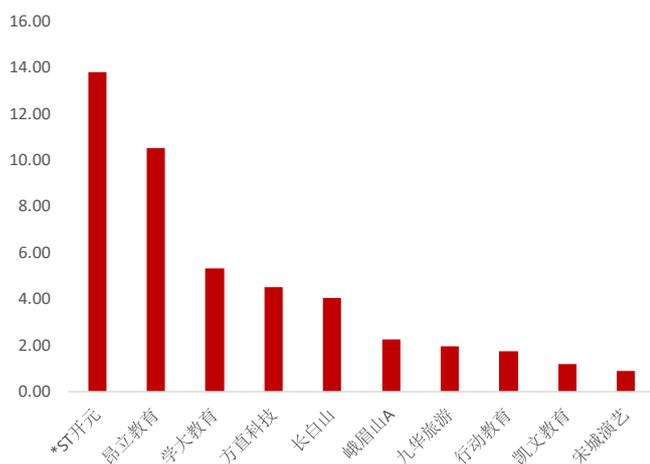


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.3 行业个股多数下跌

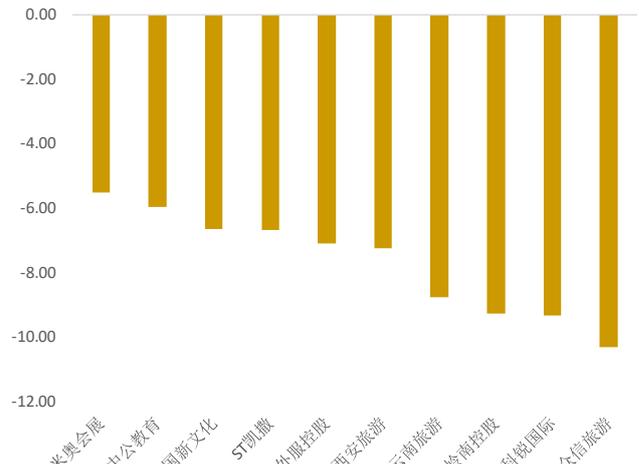
行业内个股多数下跌。2024 年 8 月 5 日-8 月 16 日, 中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 10 家, 涨幅前五分别是*ST 开元、昂立教育、学大教育、方直科技、长白山, 分别上升 13.79%、10.52%、5.34%、4.51%、4.03%。取得负收益的有 39 家, 其中跌幅前五的上市公司分别是西安旅游、云南旅游、岭南控股、科锐国际、众信旅游, 涨跌幅分别为-7.25%、-8.77%、-9.27%、-9.33%、-10.32%。

图 3: 2024 年 8 月 5 日-8 月 16 日行业公司涨幅榜 (%)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 4: 2024 年 8 月 5 日-8 月 16 日行业公司跌幅榜 (%)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值环比小幅下降，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2024 年 8 月 16 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 23.1405 倍，环比小幅下降，低于行业 2016 年以来的平均估值 51.64 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 23.5217 倍、22.70 倍、25.0677 倍、19.0520 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2024 年 8 月 16 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）

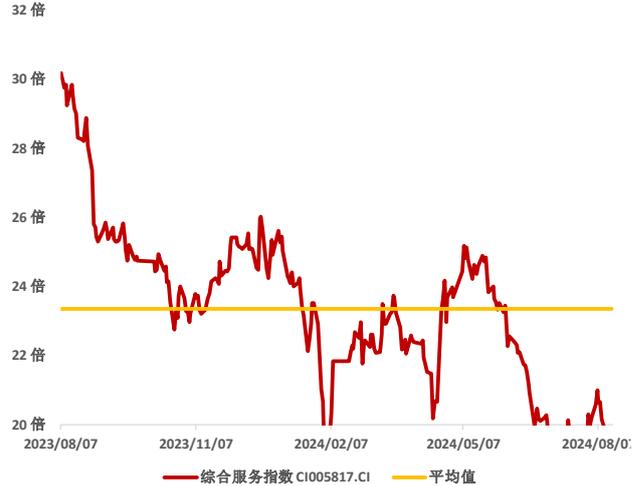
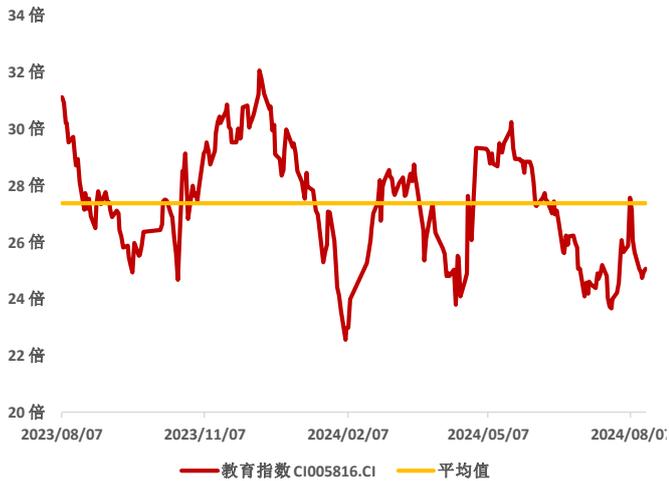


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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

■ 国免、王府井免税分别中标黑龙江省免税项目（DFE，2024/8/16）

8月13日，王府井集团股份有限公司发布公告宣布成功中标哈尔滨太平国际机场出境免税店及牡丹江海浪国际机场出境免税店项目，王府井免税业务范围成功扩大至进出境免税。中国出国人员服务有限公司再传捷报，先后中标黑龙江省萝北口岸和密山口岸的出境免税店经营项目，分别获得为期8年和10年的独家经营权，合计面积227平米。

■ 携程暑期国内租车单日订单再破历史高峰（携程，2024/8/14）

携程发布《2024年暑期租车自驾报告》显示，2024年暑期国内租车自驾订单量同比增长超40%；暑期单日订单量刷新平台历史高峰，同比增长50%；租车人均花费较去年暑期上涨20%。海外自驾游同样火爆，携程平台上海外租车订单量同比增长160%，海外租车销售额同比增长150%，最长自驾租期长达90天。

■ 7月机票价格同比下降9.8%（环球旅讯、央视新闻，2024/8/10）

8月9日，国家统计局发布2024年7月份全国CPI（居民消费价格指数）数据。飞机票、旅游和宾馆住宿价格环比分别上涨22.1%、9.4%和5.8%，涨幅均高于近十年同期平均水平。但同比来看，旅游和交通工具租赁费价格分别上涨3.1%和0.8%，飞机票和宾馆住宿价格分别下降9.8%和2.6%。

■ 多家国际酒店集团中华区RevPAR下降（酒店圈儿、澎湃新闻，2024/8/15）

近期多家国际酒店集团披露上半年业绩，其中多数保持增长，但中华区经营指标下滑。温德姆中国区酒店的RevPAR同比减少17%，万豪、凯悦和洲际旗下中国区酒店

的 RevPAR 分别同比减少 4.6%、3.2%和 7%，希尔顿酒店集团 2024Q2 大中华区 RevPAR 同比下降 5%，中国境内雅高 RevPAR 出现负增长（未给出具体数据）。

3. 上市公司重要公告

■ 米奥会展:2024年半年度报告及半年度利润分配预案公告（2024/8/6）

2024 年上半年，米奥会展实现营业总收入 2.6 亿元，同比下降 26.39%，实现归母净利润 0.41 亿元，同比减少 46.56%，扣非后归母净利润为 0.37 亿元，同比下降 50.23%，均符合业绩预告区间。根据合并报表和母公司报表中可供分配利润孰低原则，公司 2024 年半年度可供分配利润为 70,830,891.50 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元（含税），合计派发现金红利 67,782,577.20 元，约占可供分配利润的 95.7%。

■ 长白山:2024年半年度报告（2024/8/7）

2024 年上半年长白山景区接待游客数量较去年同期增长 64.3%，公司营业收入和利润也随之增加。报告期内公司营业收入为 25,441.32 万元，较上年同期 16,766.97 万元增幅 51.73%；实现净利润 2,103.30 万元，较上年同期 1,225.00 万元涨幅 71.70%。截止报告期末，公司资产总额 12.11 亿元，较期初 12.32 亿元下降 1.66%。

■ 行动教育:2024年半年度报告及半年度利润分配预案公告（2024/8/8）

2024 年上半年公司实现营业收入 38,943.50 万元，同比增幅 35.16%；实现归属于母公司所有者净利润 13,618.80 万元，同比增幅 29.19%；扣除非经常性损益后归属母公司股东的净利润 13,624.32 万元，同比增幅 38.84%。2024 年 5 月，公司实施 2023 年度权益分派，每 10 股派发现金红利 10 元（含税），合计派发现金红利 11,807.86 万元（含税）。公司通过了关于公司《2024 年半年度利润分配预案》的议案，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 10.00 元（含税），合计拟派发现金红利 118,078,600.00 元（含税），占公司 2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润比例为 86.70%。

■ 锦江酒店:回购公司A股股份方案及2024年限制性股票激励计划（草案）的公告（2024/8/9）

公司拟回购股份数量不低于 400 万股（含）且不超过 800 万股（含），用于实施公司股权激励计划，法定期间未使用部分公司将履行相关程序予以注销并减少注册资本。具体回购股份数量以回购期满时实际回购股份数量为准，预计公司拟用于回购的资金总额不超过人民币 2.784 亿元（含）。

公司拟实施股票激励计划，计划拟向激励对象授予不超过 800 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 107,004.4063 万股的 0.75%。其中，首次授予不超过 647.7 万股，约占授予总量的 80.96%，约占公司股本总额的 0.61%；预留 152.3 万

股，约占授予总量的 19.04%，约占公司股本总额的 0.14%。

■ ***ST美吉:关于公司股票终止上市暨摘牌的公告（2024/8/5）**

公司股票在 2024 年 5 月 16 日至 2024 年 6 月 13 日期间，连续二十个交易日的每日股票收盘价均低于 1 元，触及深交所《股票上市规则（2024 年修订）》第 9.2.1 条第一款第四项规定的股票终止上市情形。公司股票已被深圳证券交易所决定终止上市，并将于 2024 年 8 月 5 日被摘牌。

4. 周观点

维持对行业“超配”的投资评级。近两周消费者服务行业细分板块均有回调，或受业绩披露影响。从近期披露的国际酒店集团业绩来看，2024Q2 国际酒店集团业绩多数保持增长，但中华区经营指标下滑。2024 年暑期出游需求旺盛，但结构上周边游、自驾游等方式占比有所提升，叠加去年的高基数，导致暑期延续此前“量增价减”的趋势。预计 2024 年暑期整体出游人数有望保持较快增长，但注重“性价比”仍是国内大众出游消费的主旋律，人均消费将更趋理性。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“围旅游”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