



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 潮玩出海势头强劲，关注大众旅游市场

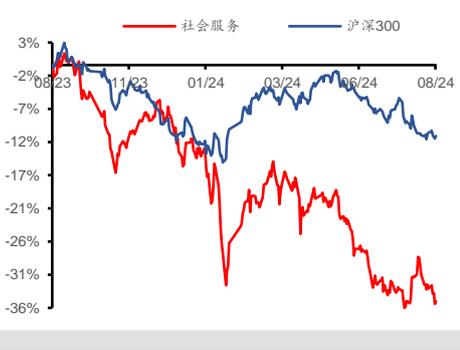
——社服行业周报（2024.08.19-08.23）

### 增持（维持）

行业： 社会服务  
日期： 2024年08月25日

分析师： 翟宁馨  
Tel: 021-53686140  
E-mail: zhainingxin@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100005

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《思考乐教育中期业绩亮眼，关注体育旅游消费》

——2024 年 08 月 18 日

《《关于促进服务消费高质量发展的意见》发布，关注行业景气度提升》

——2024 年 08 月 11 日

《政治局会议释放积极信号，服务消费有望提质扩容》

——2024 年 08 月 03 日

#### 主要观点

泡泡玛特 IP 势能强劲，海外业务高速增长。泡泡玛特 2024H1 收入为 45.58 亿元，同比增速 62.0%。其中内地收入 32.06 亿元，同比增速 31.5%；港澳台及海外业务保持高速发展态势，收入达到 13.52 亿元，同比增速 259.6%，收入占比达到 29.7%。归母净利润 9.21 亿元，同比增长 93.3%。分 IP 来看：MOLLY、THE MONSTERS 和 SKULLPANDA2024H1 分别实现收入 7.82 亿元、6.27 亿元和 5.75 亿元，同比增速分别为 90.1%、292.2%和 9.2%。内部 IP 原创工作室 PDC 旗下 Hirono 小野与 Zsiga 相关收入分别实现 124.3%和 169.5%的同比增长。MEGA COLLECTION 共实现收入 5.86 亿元，占比达到 12.9%。毛绒产品作为爆款产品品类实现收入 4.46 亿元，占比达到 9.8%。内地渠道方面：2024H1 中国内地新开 20 家线下门店，机器人商店数量减少 1 台。线上渠道中抽盒机实现收入 3.99 亿元，同比增速回正。抖音平台实现收入 2.09 亿元，同比增长 90.7%。天猫旗舰店实现收入 1.99 亿元，同比增长 28.1%，并荣获 6.18 天猫玩具总榜及天猫潮流玩具的销售额第一名。截至 2024 年 6 月 30 日，中国内地累计注册会员总数从 2023 年 12 月 31 日的 3,435.4 万人增至 3,892.7 万人，新增注册会员 457.3 万人。2024H1 会员贡献销售额占比 92.8%，会员复购率为 43.9%。港澳台及海外业务：持续推进 DTC 的发展战略。截至 2024 年 6 月 30 日，港澳台及海外门店达到 92 家（含合营），机器人商店达到 162 台（含合营及加盟），在海外多个地标性位置开设了主题店和旗舰店。按区域划分，公司东南亚、东亚及港澳台地区、北美、欧澳及其他地区收入分别为 5.56、4.78、1.78 和 1.40 亿元，分别同比增长 478.3%、153.7%、377.7%和 158.8%。看好未来公司持续丰富 IP 类型，扩大 IP 库，推出更多头部系列产品；持续拓宽潮玩品类，进一步挖掘 MEGA、毛绒玩具、积木、衍生品等品类的价值，在全球范围内布局更优供应链；持续扩张全球业务版图，进一步扩张东南亚、欧洲版图。建议关注：泡泡玛特。

同程旅行收入规模创新高，关注大众旅游市场。同程旅行 24Q2 实现收入 42.5 亿元，同比增长 48.1%，创下单季度收入规模历史新高；经调整净利润为 6.6 亿元，经调整净利率为 15.5%，公司业绩增速高于行业平均水平。截至 2024Q2，同程旅行年付费用户数量达到 2.3 亿。随着旅行成为中国百姓日常生活的一部分，大众消费群体已逐步成为中国旅游消费的主力，并为市场带来巨大的增长潜力。同程旅行用户

购买频次显著提升，年服务人次达到 18.6 亿，同比增长 29.9%。通过对大众市场用户需求的不断挖掘，同程旅行在休闲度假和出境游等领域也实现了快速增长。24Q2 同程旅行包括黑鲸会员、酒店管理、休闲旅游等在内的其他业务收入达到 5.9 亿元，同比增长 87.3%。此外，同程旅行国际机票日均票量创下新高，同比增长超 160%；国际酒店间夜量同比增长近 140%。公司在大众旅游市场的布局愈发显现优势，用户消费频次及人均消费金额均有显著提升。同程旅行国际业务实现快速发展，国际酒店和国际机票业务量同比增长均超过一倍。看好同程旅行业务扩张，加码推进出海策略，不断加大下沉触达把握大众市场红利。

### ■ 投资建议

酒店板块建议关注华住集团-S；餐饮板块建议关注海底捞；旅游及景区板块建议关注中青旅、长白山；免税板块建议关注中国中免；专业服务板块建议关注米奥会展、科锐国际；潮流零售板块建议关注名创优品。

### ■ 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险。

## 目 录

1 行业数据跟踪 .....	4
1.1 出行数据跟踪.....	4
1.2 酒店数据跟踪.....	5
1.3 海南旅游数据跟踪.....	5
1.4 餐饮数据跟踪.....	5
2 附表.....	6
3 风险提示 .....	6

### 图

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)	4
图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	4
图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)	4
图 4: 中国执行航班数量 (架次)	4
图 5: IATA 月度客座率 (%)	4
图 6: 上海平均客房出租率及同比 (%)	5
图 7: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	5
图 8: 海南旅游消费价格指数	5
图 9: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	5
图 10: 北京餐饮门店数量 (家)	6
图 11: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	6

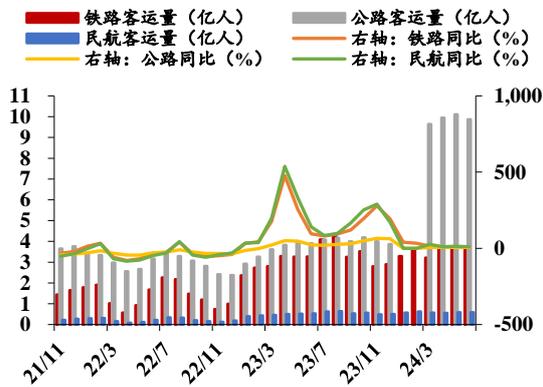
### 表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.08.23 收盘)	6
-----------------------------------	---

# 1 行业数据跟踪

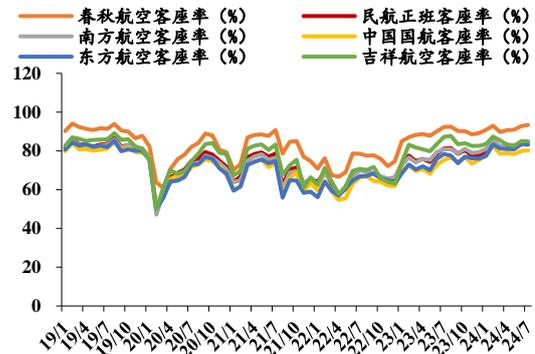
## 1.1 出行数据跟踪

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



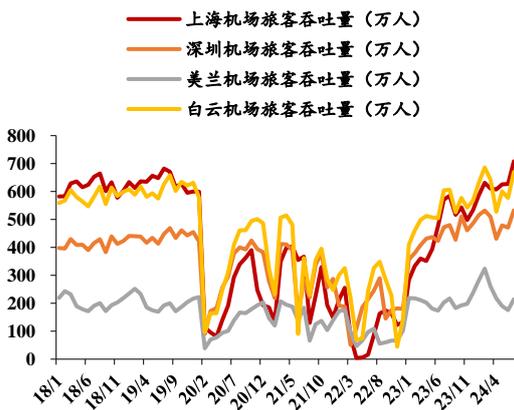
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



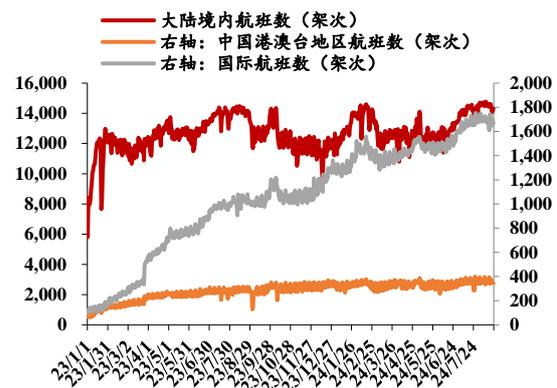
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



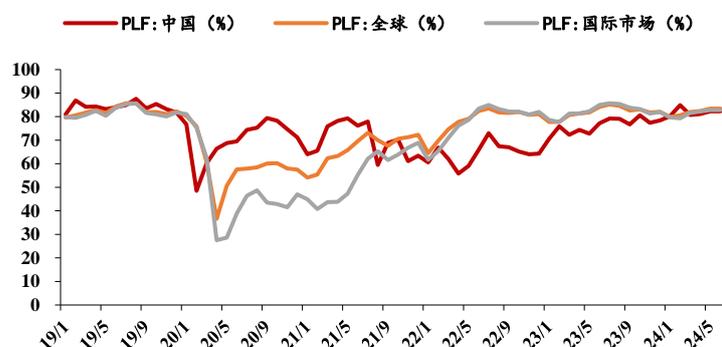
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 4: 中国执行航班数量 (架次)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 5: IATA 月度客座率 (%)

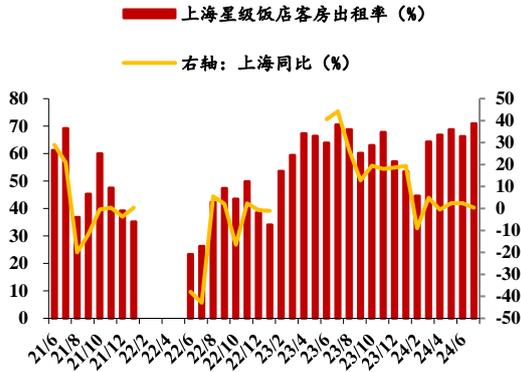


资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 1.2 酒店数据跟踪

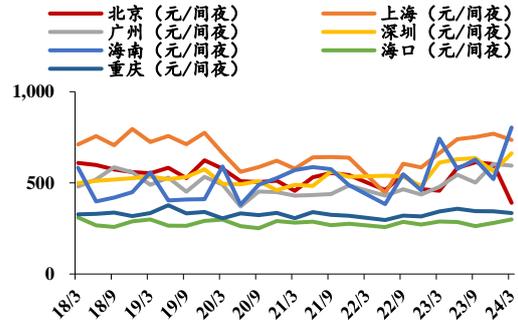
2024 年 7 月上海星级饭店平均客房出租率为 70.90%，同比上升 0.40 个百分点，恢复至 2019 年同期 104.26%。

图 6：上海平均客房出租率及同比 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)

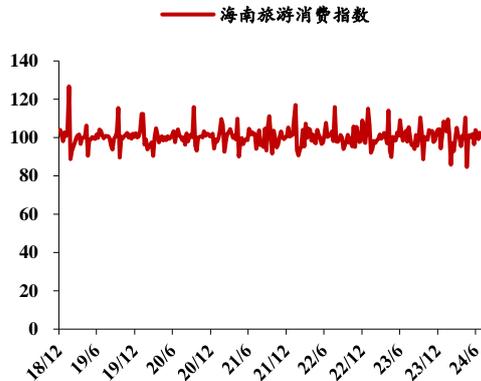


资料来源：Wind，上海证券研究所

### 1.3 海南旅游数据跟踪

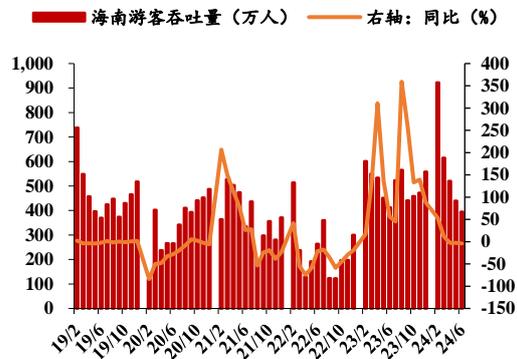
2024 年 6 月海南旅客吞吐量为 394.56 万人，同比减少 4.20%，比 2019 年同期增加 6.71%。

图 8：海南旅游消费价格指数



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

### 1.4 餐饮数据跟踪

2024 年 7 月北京餐饮门店数量为 145264 家，环比增加 1.71%，较 2023 年 7 月增长 13.47%。

蜜雪冰城 2024 年 7 月开店 1160 家，同比增长 56.76%，2023 全年共开店 5712 家。瑞幸咖啡 2024 年 7 月开店 537 家，同比增长 780.33%，2023 全年共开店 9032 家。老乡鸡 2024 年 7 月开店 39 家，同比增长 333.33%，2023 全年共开店 139 家。

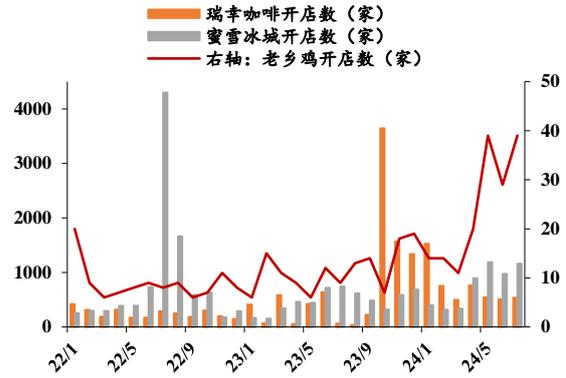
请务必阅读尾页重要声明

图 10: 北京餐饮门店数量 (家)



资料来源: 窄门餐眼, 上海证券研究所

图 11: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)



资料来源: 窄门餐眼, 上海证券研究所

## 2 附表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.08.23 收盘)

股票代码	股票名称	总市值 (亿元人民币)	2023 年净利润 (百万元人民币)	YoY (%)
603099.SH	长白山	62.61	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	727.15	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	31.27	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	657.73	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	392.27	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	66.52	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1242.23	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	24.97	200.50	-31.05

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 3 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司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
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
<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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

### 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。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。