

## 社会服务行业周报(2024 年第 35 周)

### 摘要

**社会服务行业概览：**8 月 26 日到 8 月 30 日当周，沪深 300 跌幅为 0.17%，申万一级行业整体涨多跌少。社会服务行业上涨 2.44%，跑赢沪深 300 约 2.61pct，位列第 13 位。细分板块来看，社会服务行业整体上涨。其中，教育行业领涨，涨幅为 3.59%，旅游及景区、酒店餐饮、专业服务依次位列二、三、四位，涨幅分别为 2.56%、2.47%、1.71%。

**行业数据跟踪：**8 月 26 日到 9 月 1 日当周，国内执行航班日均架次为 13871 架次，环比上周下降 3.21%，同比 2023 年第 35 周下降 0.89%。2024 年第 35 周海南旅游消费价格总指数为 99.64，环比第 34 周提高 5.85%，同比 2023 年第 35 周提高 3.68%。

### 核心观点

**2024 年暑运期间全社会跨区域人员流动量累计约 109.17 亿人次，比 2023 年同期增长 3.8%。**公路人员流动量 98.19 亿人次，铁路客运量累计 8.87 亿人次，民航客运量 14189 万人次，日均 228.9 万人次，比去年同期增长 12.21%。旅游需求持续服务，消费模式呈现多元化和个性化，带动了相关产业链发展。

**财政部等五部门联合印发通知完善市内免税店政策。**财政部、商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局近日印发《关于完善市内免税店政策的通知》，明确自 2024 年 10 月 1 日起，按照《市内免税店管理暂行办法》规范市内免税店管理工作，促进市内免税店健康有序发展。

**风险提示：**自然灾害和安全事故风险，宏观经济不及预期风险，国际形势动荡风险，行业竞争加剧风险等。

评级：优于大市(首次)

麦高证券 研究发展部

分析师：刘林  
资格证书：S0650524070001  
联系邮箱：liulin@mgzq.com  
联系电话：13918548966

分析师：胡晓璐  
资格证书：S0650523100002  
联系邮箱：huxiaolu@mgzq.com  
联系电话：15821110817

相关研究

## 正文目录

一、行业周度表现 .....	3
1.1 周度行情分析 .....	3
1.2 景气度分析 .....	4
二、行业高频数据跟踪 .....	5
2.1 执行航班情况 .....	5
2.2 海南旅游消费价格指数 .....	5
2.3 免税销售额 .....	6
三、行业新闻及公司公告 .....	6
3.1 行业新闻总结 .....	6
3.2 公司公告 .....	7
四、风险提示 .....	7

## 图表目录

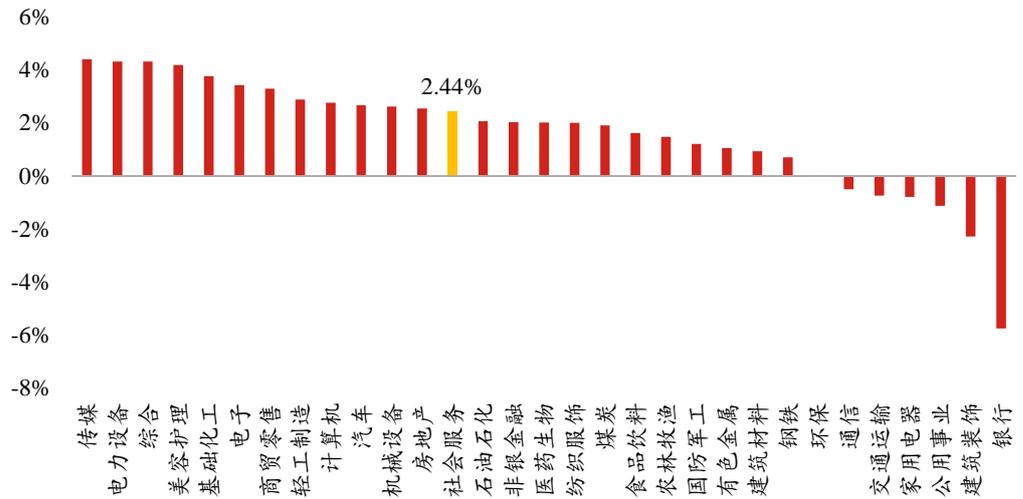
图表 1: 8月26日-8月30日申万一级行业周涨跌幅 .....	3
图表 2: 8月26日-8月30日社服二级行业周涨跌幅 .....	3
图表 3: 8月26日-8月30日社服二级行业市场表现 .....	4
图表 4: 8月26日-8月30日社服二级行业PB-ROE分位图 .....	4
图表 5: 执行航班数量:国内航班(不含港澳台)(单位:架次) .....	5
图表 6: 海南旅游消费价格指数:总指数 .....	5
图表 7: 免税销售额当月值及同比 .....	6
图表 8: 免税销售额累计值及同比 .....	6

## 一、行业周度表现

### 1.1 周度行情分析

8月26日到8月30日当周，沪深300跌幅为0.17%，申万一级行业整体涨多跌少。社会服务行业上涨2.44%，跑赢沪深300约2.61pct，位列第13位。

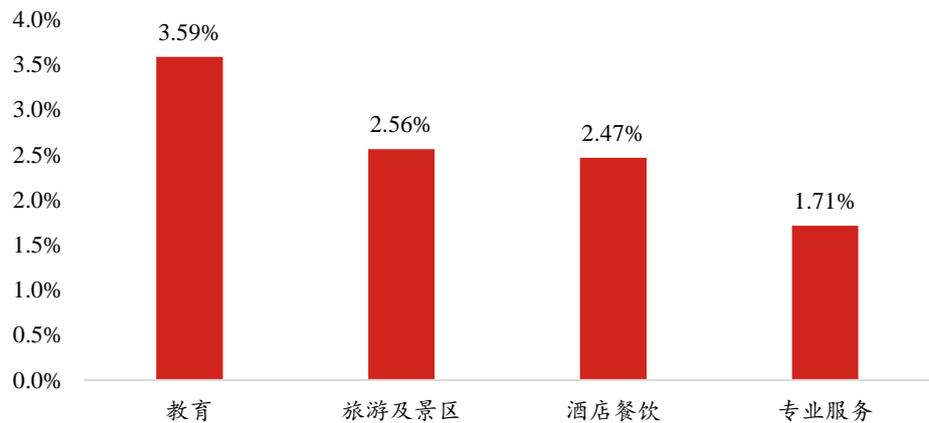
图表 1：8月26日-8月30日申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

细分板块来看，社会服务行业整体上涨。其中，教育行业领涨，涨幅为3.59%，旅游及景区、酒店餐饮、专业服务依次位列二、三、四位，涨幅分别为2.56%、2.47%、1.71%。

图表 2：8月26日-8月30日社服二级行业周涨跌幅



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

注：按申万行业二级分类

## 1.2 景气度分析

社服行业细分板块中，专业服务板块市场关注度较高，成交额及周平均换手率分位均位列第一，周度成交额 125.38 亿元，周平均换手率分位为 97.22%，但市盈率为 20 倍处于最后一位，市净率为 1.9 倍处于历史低位。其次是教育板块，周度成交额为 114.50 亿元，周平均换手率处于历史高位，区间分位为 94.10%，市盈率为 88 倍在社服行业中排名第一，市净率为 2.9 倍，区间分位为 24.62%。旅游及景区成交额为 90.04 亿元排名第三，周平均换手率分位为 42.36%，市盈率为 40 倍，市净率为 2.5 倍，市净率区间分位为 48.62%。酒店餐饮周成交额最少，为 25.98 亿元，周平均换手率分位为 10.07%，市盈率为 26 倍，市净率为 1.7 倍处于历史低位。

图表 3：8 月 26 日-8 月 30 日社服二级行业市场表现

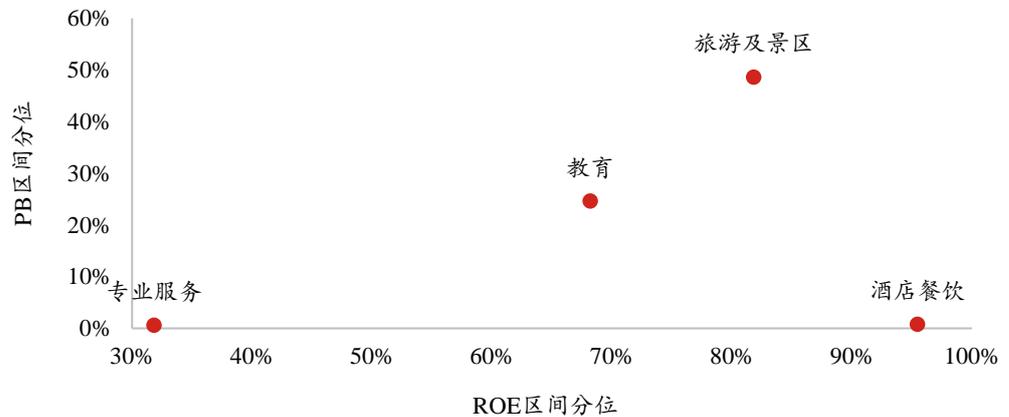
二级行业	涨跌幅	涨跌幅 (5 日)	周成交额 (亿元)	换手率分位	换手率分位 (5 日)	市盈率 (TTM)	市净率	市净率分位
专业服务	1.39%	1.71%	125.38	99.20%	97.22%	20	1.9	0.58%
教育	1.32%	3.59%	114.50	96.15%	94.10%	88	2.9	24.62%
旅游及景区	2.57%	2.56%	90.04	68.36%	42.36%	40	2.5	48.62%
酒店餐饮	2.35%	2.47%	25.98	40.36%	10.07%	26	1.7	0.80%

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

注：分位区间 2018 年 12 月 31 日-2024 年 8 月 30 日

从 PB-ROE 分位图来看，酒店餐饮、旅游及景区、教育三个板块的 ROE 区间分位均超过 50%，其中酒店餐饮的 ROE 区间分位最高为 95.45%；估值方面，酒店餐饮、专业服务的估值相对较低，区间分位分别为 0.80%、0.58%。

图表 4：8 月 26 日-8 月 30 日社服二级行业 PB-ROE 分位图



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

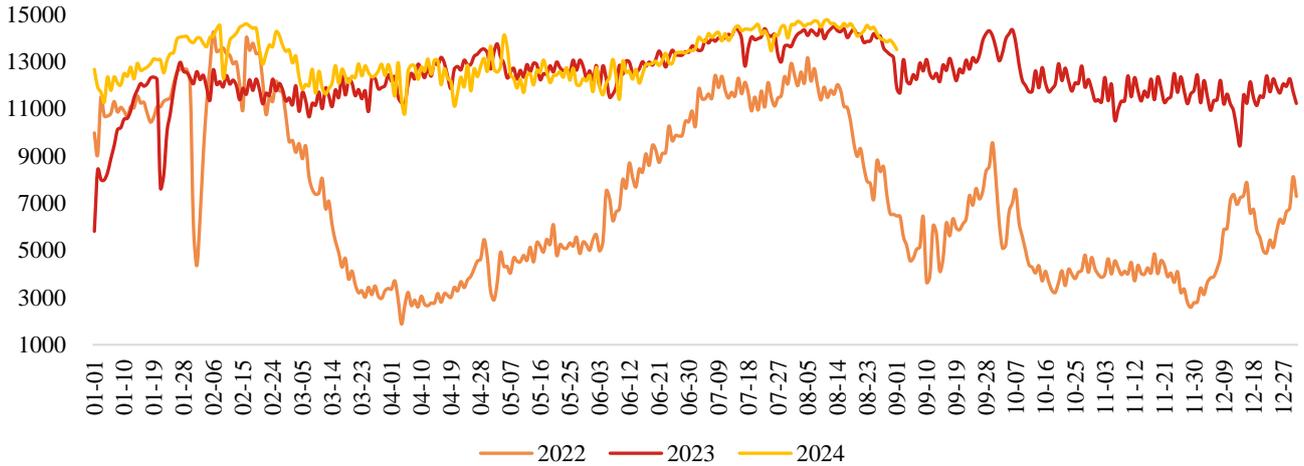
注：分位区间 2018 年 12 月 31 日-2024 年 8 月 30 日

## 二、行业高频数据跟踪

### 2.1 执行航班情况

8月26日到9月1日当周，国内执行航班日均架次为13871架次，环比上周下降3.21%，同比2023年第35周下降0.89%。从7月1日至8月31日，今年暑期国内执行航班达到88.52万架次，同比2023年增长2.32%。

图表 5：执行航班数量：国内航班（不含港澳台）（单位：架次）

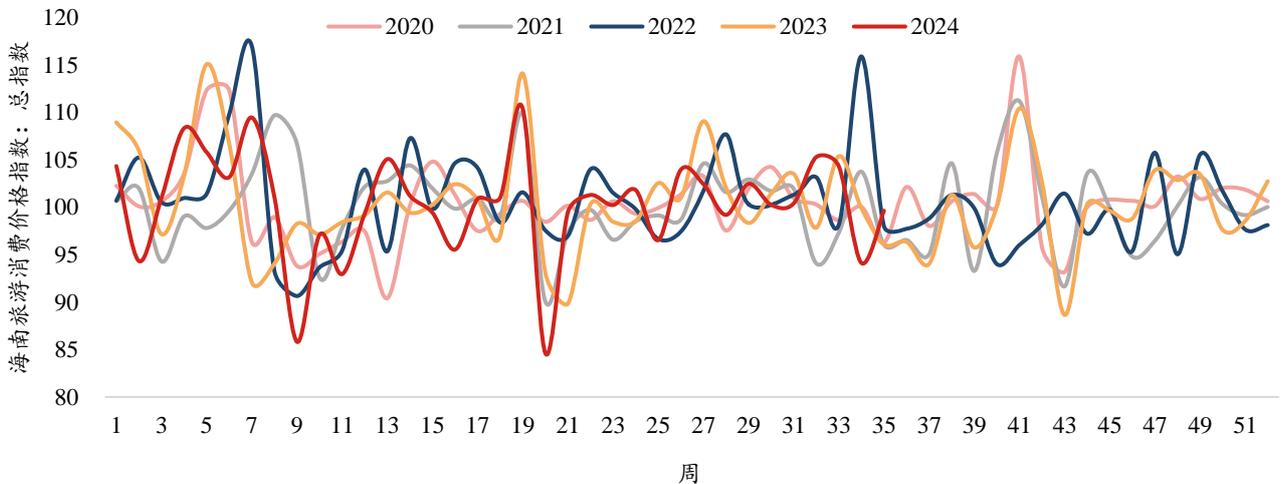


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部  
注：数据截至2024年9月1日

### 2.2 海南旅游消费价格指数

2024年第35周海南旅游消费价格总指数为99.64，环比第34周提高5.85%，同比2023年第35周提高3.68%。

图表 6：海南旅游消费价格指数：总指数

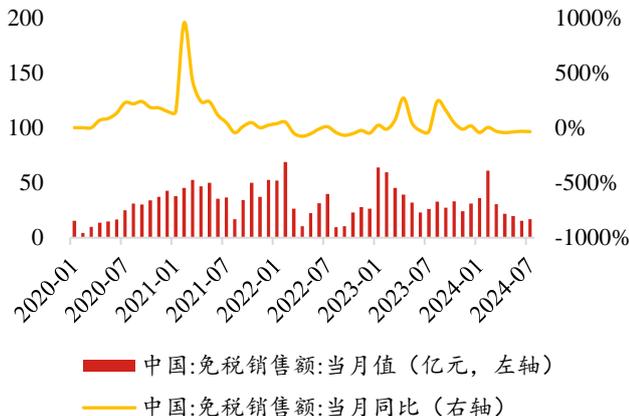


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部  
注：数据截至2024年9月1日

## 2.3 免税销售额

2024年7月，我国免税销售额实现16.76亿元，环比6月增长8.34%，同比2023年7月下降35.87%。2024年1-7月累计实现免税销售额201.33亿元，同比2023年下降30.41%。

图表 7：免税销售额当月值及同比



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部  
注：数据截至2024年7月

图表 8：免税销售额累计值及同比



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部  
注：数据截至2024年7月

## 三、行业新闻及公司公告

### 3.1 行业新闻总结

#### 暑运期间全社会跨区域人员流动量超109亿人次

7月1日至8月31日，全社会跨区域人员流动量累计约109.17亿人次，比2023年同期增长3.8%。公路人员流动量98.19亿人次，跨省出行人员占比增多。全国高速公路网日均流量超3600万辆，超六成以上的车流都是跨省。同时，小客车自驾游增多，个性化消费趋势明显。此外，新能源车辆在持续增加。铁路方面，客运量累计8.87亿人次，创出历史同期新高。受新线开通带动，部分中小城市客流同比增幅达3到6倍。民航客运量14189万人次，日均228.9万人次，比去年同期增长12.21%。

点评：暑运期间跨区域人员流动量较2023年同期有所增长，显示出旅游需求的复苏，消费模式呈现多元化和个性化，同时也带动了相关产业链的发展。

#### 财政部等五部门联合印发通知完善市内免税店政策

财政部、商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局近日印发《关于完善市内免税店政策的通知》，明确自2024年10月1日起，按照《市内免税店管理暂行办法》规范市内免税店管理工作，促进市内免税店健康有序发展。市内免税店的销售对象为即将于60日内搭乘航空运输工具或国际邮轮出境的旅客(包括但不限于中国籍旅客)。市内免税店采取市内提前购买，口岸离境提货的方式，旅客在市内免税店购物后，应当在设立于口岸出境隔离区内的免税商品提货点提取所购免税商品，并一次性携带出境。

点评：新政策放宽了购物限额，鼓励销售国货“潮品”，并优化了提货方式，允许旅客在市内提前购买并在口岸离境时提货。这些措施预计将吸引更多海外消费回流，促进国内品牌走向世界，同时为免税企业、旅游行业、零售行业及品牌商带来深远影响，有助于释放消费潜力，推动经济发展。

## 3.2 公司公告

### 宋城演艺发布 2024 年中报

2024 年上半年，公司实现营收 11.77 亿元，同比增长 59.00%；实现归母净利润 5.50 亿元，同比增长 81.75%；实现扣非净利润 5.47 亿元，同比增长 85.22%；毛利率同比增长 5.24pct 至 69.19%。上半年景区运营天数和游客人次大幅增加，同时公司第 9 个广东千古情景区于 2024 年 2 月 10 日正式开业，市场需求旺盛，新景区开业以来高开高走，主秀《广东千古情》首演后连续多天单日上演 9 场，打破新开业“千古情”单日演出场次的多项记录，上半年日均上演 4.2 场，游客平均停留时长超过 4 小时。

### 中国中免发布 2024 年中报

2024 年上半年，公司实现营收 312.65 亿元，同比下降 12.81%；实现归母净利润 32.83 亿元，同比下降 15.07%；实现扣非净利润 32.38 亿元，同比下降 16.00%；毛利率同比增长 2.92pct 至 33.53%。今年上半年海南区域新引进约 50 个新品牌，海口国际免税城 Prada（普拉达）、Gucci（古驰）、Lacoste（拉科斯特），三亚国际免税城 Glashutte（格拉苏蒂）、Coachtopia（蔻驰之城）等精品品牌开业，品牌布局持续完善。成功中标广州白云国际机场 T1 航站楼出境免税店、昆明长水国际机场出境免税店、山东港口青岛邮轮母港客运中心及烟台港客运站口岸出境免税店经营权，并落实“一带一路”国家战略，有序推进海外业务布局，实现爱达·魔都号邮轮免税店、新加坡樟宜机场 Qeelin（麒麟）精品店开业。

### 锦江酒店发布 2024 年中报

2024 年上半年，公司实现营收 68.92 亿元，同比增长 0.23%；实现归母净利润 8.48 亿元，同比增长 59.15%；实现扣非净利润 3.89 亿元，同比增长 4.02%；毛利率同比下降 2.09pct 至 39.85%。其中，公司酒店业务实现合并营业收入 67.71 亿元，同比增长 0.14%；实现归属于酒店业务分部的净利润 7.08 亿元，同比增长 112.91%。中国大陆境内实现营收 47.77 亿元，同比增长 0.98%；中国大陆境外实现营收 19.93 亿元，同比下降 1.80%。中国大陆境内营业收入占全部酒店业务的比重为 70.56%，中国大陆境外营业收入占全部酒店业务的比重为 29.44%。

## 四、风险提示

自然灾害和安全事故风险，宏观经济不及预期风险，国际形势动荡风险，行业竞争加剧风险等。

## 【投资评级说明】

本报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

我们在此提醒您，不同机构采用不同的评级术语及评级标准，我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

### 公司评级

买入：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在15%以上；

增持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在5%到15%之间；

中性：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

减持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%到-5%之间；

卖出：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%以下。

### 行业评级

优于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在5%以上；

同步大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

弱于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%以下。

## 【分析师承诺】

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

## 【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及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价格、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

## 麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com