

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

社会服务行业周报

十一出游预订火热，价跌量涨；  
暑期酒店行业逐周提升；  
8月社零中必选表现优于可选

社会服务行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 新消费团队

分析师：胡琼方 S1060524010002（证券投资咨询）

邮箱：huqiongfang722@pingan.com.cn

2024年09月17日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

## 核心摘要

- **行业动态：**1) 携程、同程两OTA发布国庆旅游趋势报告，显示出行预订火热，价跌量涨；2) 酒店资讯第三方STR发布暑期酒店行业情况：入住率、Revpar逐周提升，与2019年同期基本持平；3) 8月社会消费品零售总额38726亿元，同比增长2.1%，必选表现优于可选。
- **公司动态：**1) 社会服务：锦江酒店2024年限制性股票激励计划获上海市国有资产监督管理委员会批复；2) 美业：① 珀莱雅9月12日管理层换届，新一届董事会成员为侯军呈先生、侯亚孟先生、金衍华先生，同时董事会聘任侯亚孟先生为公司总经理。侯亚孟先生于2014年起就职于珀莱雅公司电商部，2021年9月至今任公司董事、副总经理，深入公司一线，在品牌、产品、营销等方面积累了丰富的实践经验。原珀莱雅公司联合创始人、董事兼总经理方玉友先生因个人原因不再续任公司董事、总经理，未来仍为公司联合创始人兼董事会顾问，辅助公司战略规划及经营管理支持。② 因基金业务发展需要，丸美股份拟与关联方王开慧对青岛茂达股权投资合伙企业(有限合伙) 共同增资6,000万元(其中公司作为原有限合伙人增加认缴出资5,700万元，所占份额由99.9000%变更为98.0625%，新增有限合伙人王开慧认缴出资300万元，所占份额1.8750%)，持续推进公司产业布局，优化资本结构，践行外延发展战略。③ 复锐医疗科技获复星医药产业再授权的产品注射用A型肉毒毒素用于暂时性改善成人因皱眉肌和/或降眉间肌活动引起的中度至中度眉间纹的药品注册申请收到NMPA批准。
- **投资建议：**本周(9月9日-9月13日) 上证综指下跌2.23%，沪深300下跌2.23%，休闲服务板块下跌3.71%，商贸零售板块下跌2.09%，美容护理板块下跌2.70%。重点公司均有回调，其中前期表现不错的上美股份、巨子生物和同程旅行回调更多，单周分别-13.29%、-8.59%和-8.39%，携程集团-S表现较为坚挺。目前社会服务板块内多个重点公司对应2024年均已在15-25倍pe区间，且经营扎实稳定，我们维持对行业“强于大市”的评级。
- **风险提示：**1) 宏观经济不及预期，影响可支配收入及消费意愿。2) 政策发生较大变化而企业未能及时应对风险。3) 市场竞争激烈，运营不及预期、新品推广不及预期、新渠道拓展不力等。

# ✍️ OTA发布国庆旅游趋势报告：出行预订火热，价跌量涨

■ 9月9日携程、同程双双发布2024国庆旅游趋势报告。

- ✓ 《携程2024国庆旅游预测报告》显示：1) 酒店、机票价格双双下降带来“超高”性价比假期，旅游市场或将出现“量涨价跌”态势。受益于免签政策和全球航班运力复苏的双重利好。当前预订数据显示，“十一”国内和出境机票价格较去年同期回落均超**20%**（高基数、出境游平抑国内游价格等原因），酒店价格也有一定的回落，高质价比产品带动长假旅游预订火爆。2) 同时，入境游订单增长**60%**，入境旅客和出境旅客、城市旅客和小镇旅客双向奔赴，旅游双循环的特征明显。跨境游中，日本、泰国、韩国、马来西亚、越南、澳大利亚、英国、新加坡、菲律宾、美国是出境**TOP10**目的地，除越南外，其他**9**个目的地均为入境游**TOP10**客源地。今年与中国互相免签的泰国和新加坡分列入境游第三和第五位，出境游和入境游实现了双向奔赴。3) “十一”期间超**6**成旅客为长途游旅客，周边游仅占两成。
- ✓ 同程《2024“十一”假期旅行趋势报告》显示：1) “十一”假期国内、出境长线游市场增长迅速。出境长线消费的客源地开始由一线城市往非一线城市转移，众多低线城市和县城居民将欧洲、中东、非洲等目的地作为假期旅行首选。长线出境游消费者中，三线及以下城市居民占比超过**40%**，相关产品预订热度增长超**2**倍，成为“十一”假期旅游消费市场的重要增长点。2) 国内旅游方面北京、杭州、重庆、上海、南京、成都、长沙、西安、苏州、太原为十大热门目的地，阿勒泰、迪庆、玉溪、四川阿坝、甘肃酒泉等也成为热门之选。3) 上海、北京、广州、杭州等机场辐射人群广，出境航班多，成为“十一”假期的热门出境出发地。

◆ 十一旅行机票、酒店价格有所回调，出行预计“量升价跌”

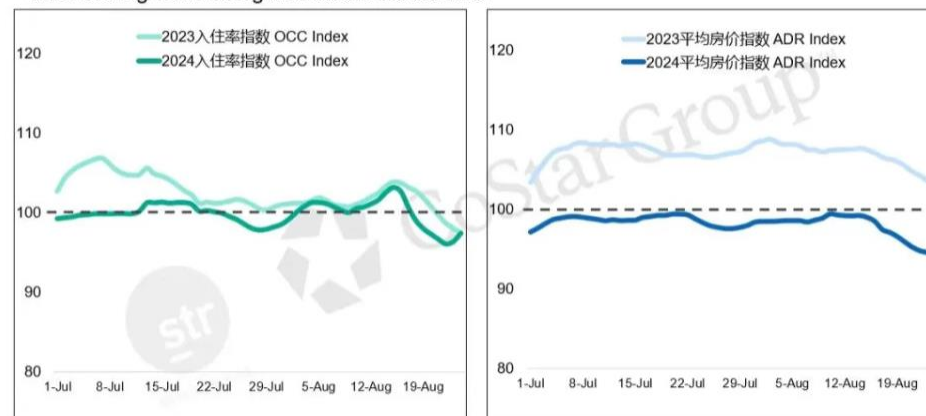
◆ 旅游双循环显现



# 暑期酒店：入住率、Revpar逐周提升，与2019年同期基本持平

- STR数据显示，2024年暑期中国内地酒店入住率（OCC）和平均房价（ADR）与2019年同期基本持平。虽然2024年8月上旬入住率已接近2023年同期，但整体平均房价表现相比2023年同期还是有较大差距。
- 各等级酒店入住率相比于2023年同期呈现出逐周提升的趋势。各个等级酒店的入住率在第八周都超过了2023年同期。其中，奢华酒店与超高端酒店增长最为显著，中端与经济型酒店增长则维持长期稳定增长的态势。各等级酒店的每间可售房收入从第二周开始逐步提升，虽然超过了2019年同期水平，但还是不敌2023年同期水平。

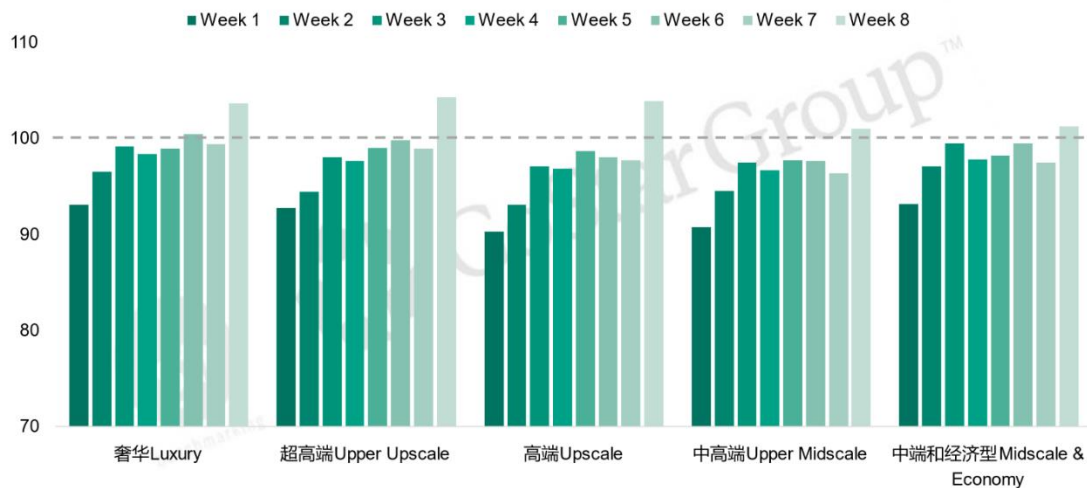
暑期房价整体回落，需求回归至2019年  
ADR cooling down along with stabilized demand



中国内地，近7天入住率、每间可售房收入均值指数，基于2019年同期，2023年7月1日-8月24日，2024年7月1日-8月24日  
Mainland China, 7D Occupancy and 7D RevPAR indexed to 2019, 1 Jul - 24 Aug 2023, 1 Jul - 24 Aug 2024

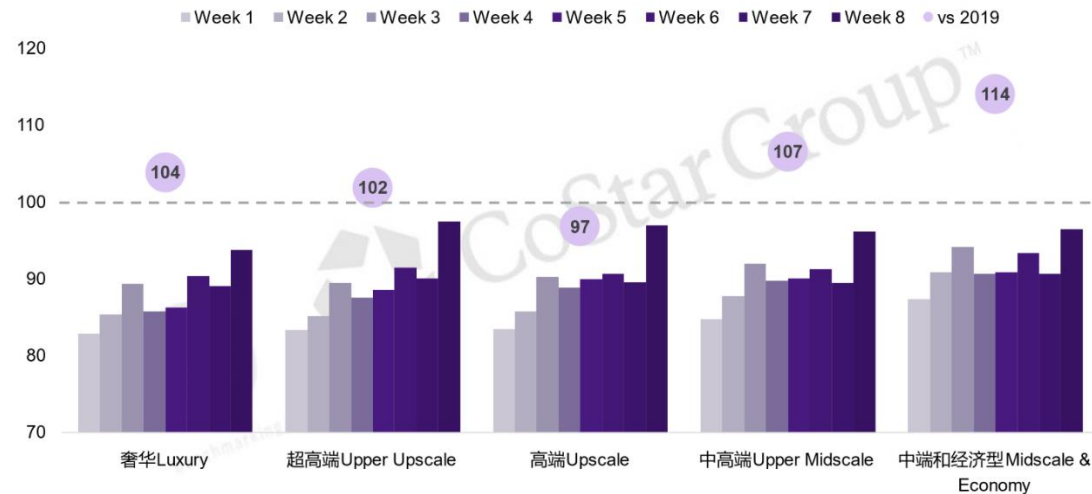
各等级酒店暑期入住率逐周提升

Occupancy rises toward the end of summer vacation



中国内地，各级别酒店周度入住率指数，基于2023年同期，2024年7月1日-8月24日  
Mainland China, Weekly Occ indexed to 2023 by class, 1 Jul - 24 Aug 2024

每房收入明显低于2023年同期，恢复率逐周提升，但基本均超过2019年同期  
RevPAR decline evident among all classes



中国内地，各级别酒店每间可售房收入指数，基于2023年同期，2024年7月1日-8月24日  
Mainland China, Weekly RevPAR indexed to 2023 by class, 1 Jul - 24 Aug 2024



## 8月社零总额同比增长2.1%，必选优于可选

- 8月社会消费品零售总额38726亿元，同比增长2.1%。其中除汽车以外的消费品零售额34783亿元，增长3.3%。1-8月社会消费品零售总额312452亿元，同比增长3.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额281772亿元，增长3.9%。
- 8月商品零售额34375亿元，同比增长1.9%；餐饮收入4351亿元，增长3.3%。1-8月商品零售额277454亿元，增长3.0%；餐饮收入34998亿元，增长6.6%。
- 化妆品8月表现持续较弱，同比-6.1%，1-8月累计同比-0.5%。粮油、食品类和烟酒类等持续较为强劲的增长。

8月社零情况

指 标	8月		1—8月	
	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)
社会消费品零售总额	38726	2.1	312452	3.4
其中：除汽车以外的消费品零售额	34783	3.3	281772	3.9
其中：限额以上单位消费品零售额	14926	-0.6	120304	2.3
其中：实物商品网上零售额	-	-	80143	8.1
按经营地分				
城镇	33575	1.8	270825	3.2
乡村	5151	3.9	41627	4.4
按消费类型分				
餐饮收入	4351	3.3	34998	6.6
其中：限额以上单位餐饮收入	1241	0.4	9687	4.1
商品零售额	34375	1.9	277454	3
其中：限额以上单位商品零售额	13685	-0.7	110617	2.1
其中：粮油、食品类	1696	10.1	13693	9.7
饮料类	267	2.7	2105	5.3
烟酒类	449	3.1	3919	8
服装、鞋帽、针纺织品类	994	-1.6	9046	0.3
化妆品类	319	-6.1	2730	-0.5
金银珠宝类	257	-12	2186	-2.5
日用品类	639	1.3	5167	2.2
体育、娱乐用品类	104	3.2	878	10.1
家用电器和音像器材类	718	3.4	5940	2.5
中西药品类	557	4.3	4637	4.6
文化办公用品类	362	-1.9	2515	-4.9
家具类	129	-3.7	979	1.3
通讯器材类	540	14.8	4765	11.8
石油及制品类	2093	-0.4	16105	3.2
汽车类	3943	-7.3	30680	-2.4
建筑及装潢材料类	129	-6.7	1040	-2

## 公司动态

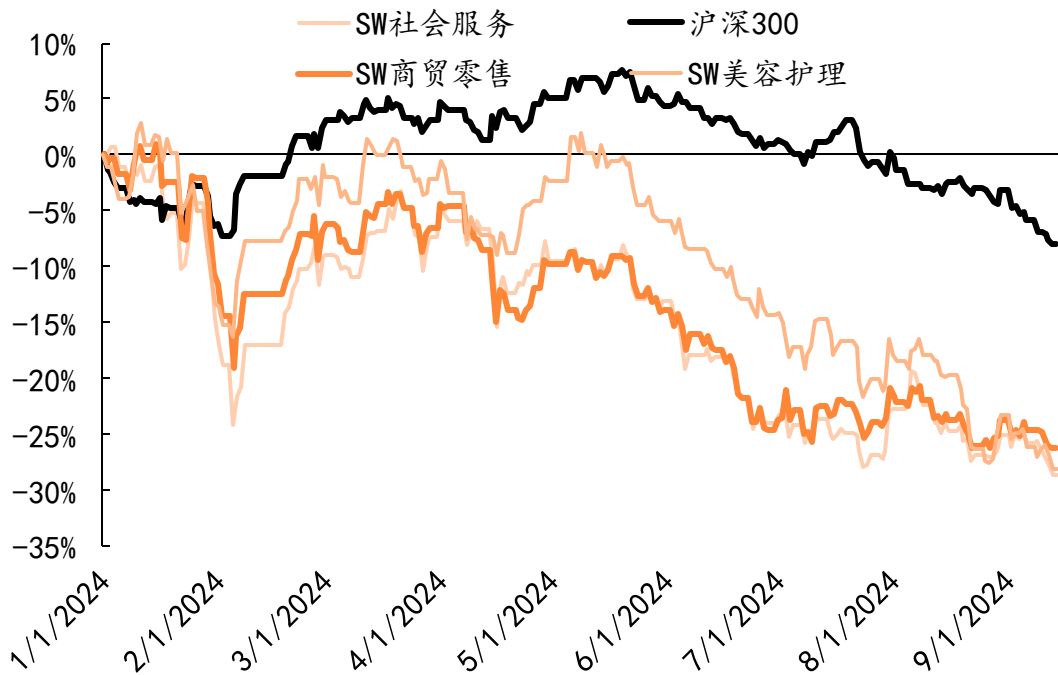
- **锦江酒店**：2024年限制性股票激励计划获上海市国有资产监督管理委员会批复，激励计划尚需获得公司2024年第一次临时股东大会审议通过。
- **珀莱雅**：9月12日公司管理层换届，新一届董事会成员为侯军呈先生、侯亚孟先生、金衍华先生。同时董事会聘任侯亚孟先生为公司总经理，金衍华先生为副总经理，王莉女士为副总经理、董事会秘书、财务负责人，王小燕女士为证券事务代表，任期三年。侯亚孟先生于2014年起就职于珀莱雅公司电商部，2021年9月至今任公司董事、副总经理，深入公司一线，在品牌、产品、营销等方面积累了丰富的实践经验。根据公司投资者关系公众号，原珀莱雅公司联合创始人、董事兼总经理方玉友先生因个人原因不再续任公司董事、总经理，未来仍为公司联合创始人兼董事会顾问，辅助公司战略规划及经营管理支持。
- **丸美股份**：公司拟与关联方王开慧对青岛茂达股权投资合伙企业(有限合伙) 共同增资6,000万元，其中公司作为原有限合伙人增加认缴出资5,700万元，所占份额由99.9000%变更为98.0625%；新增有限合伙人王开慧认缴出资300万元，所占份额1.8750%；北京纵横金鼎投资管理有限公司（已于2023年8月1日更名为厦门纵横金鼎私募基金管理有限公司）作为基金管理人认缴出资额不变，所占份额由0.1000%变更为0.0625%。本次增资主要因基金业务发展需要，持续推进公司产业布局，优化资本结构，践行外延发展战略。
- **复锐医疗科技**：复星医药产业再授权（原授权方为美国Revance Therapeutics, Inc）产品注射用A型肉毒毒素（DaxibotulinumtoxinA-lanm，中国境内商标达希斐）用于暂时性改善成人因皱眉肌和/或降眉间肌活动引起的中度至中度眉间纹的药品注册申请收到NMPA批准。公司全资附属公司于2022年12月获得的复星医药产业在授权关于该产品在中国内地、香港及澳门特别行政区地区的美容适应症的使用、进口、销售及其他商业化权利许可。



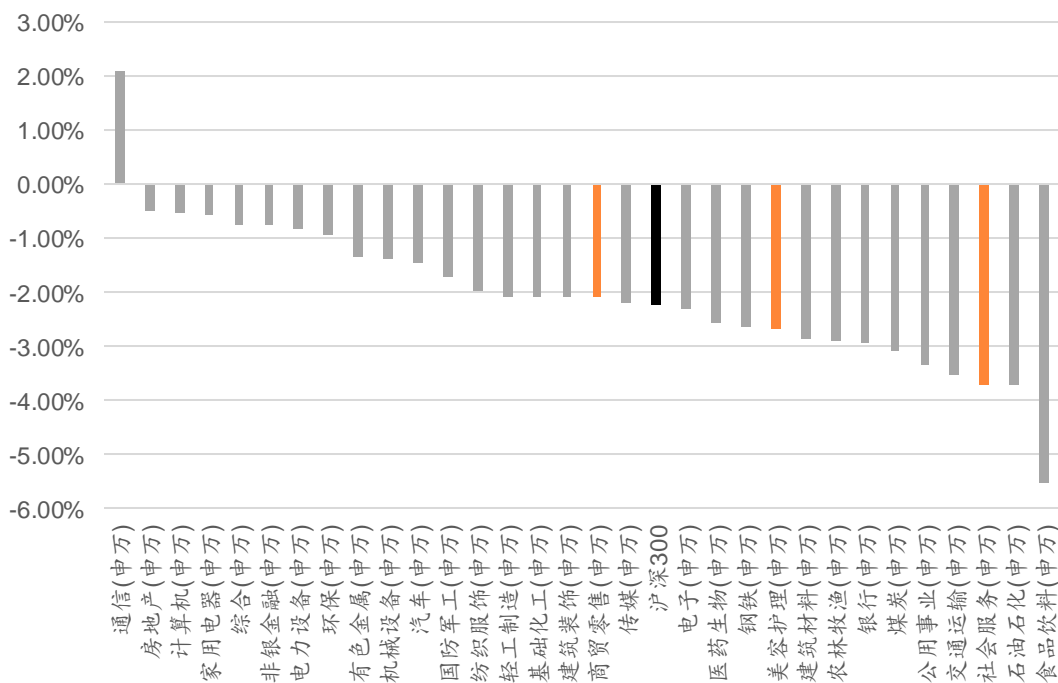
# 一周行情回顾——指数涨跌幅

■ 本周（9月9日-9月13日）上证综指下跌2.23%，沪深300下跌2.23%，休闲服务板块下跌3.71%，商贸零售板块下跌2.09%，美容护理板块下跌2.70%。申万行业表现前五的是通信(申万)、房地产(申万)、计算机(申万)、家用电器(申万)、综合(申万)，涨幅分别为2.11%、-0.50%、-0.52%、-0.56%、-0.76%；领跌的是食品饮料(申万)、石油石化(申万)、社会服务(申万)、交通运输(申万)、公用事业(申万)，跌幅分别为-5.54%、-3.73%、-3.71%、-3.55%、-3.36%。

◆ 商贸零售、美容护理、社会服务板块年初至今市场表现



◆ 本周商贸零售、美容护理、社会服务指数涨跌幅表现



## 一周行情回顾——重点公司涨跌幅

- 本周重点公司均有回调，其中前期表现不错的上美股份、巨子生物和同程旅行回调更多，单周分别-13.29%、-8.59%和-8.39%，携程集团-S表现较为坚挺。

### 本周重点公司涨跌情况（收盘价为9月13日收盘价格）

	公司	收盘价/(元/股)	一周涨跌幅/%
9961. HK	携程集团-S	369.60	-1.07%
300896. SZ	爱美客	135.10	-1.22%
300957. SZ	贝泰妮	40.59	-1.48%
601888. SH	中国中免	54.84	-3.48%
600754. SH	锦江酒店	22.57	-4.36%
688363. SH	华熙生物	46.55	-4.45%
600258. SH	首旅酒店	11.23	-4.51%
603193. SH	润本股份	16.79	-4.55%
603605. SH	珀莱雅	85.39	-4.83%
0780. HK	同程旅行	14.20	-8.39%
2367. HK	巨子生物	36.20	-8.59%
2145. HK	上美股份	31.65	-13.29%



## 投资建议

- 本周（9月9日-9月13日）上证综指下跌2.23%，沪深300下跌2.23%，休闲服务板块下跌3.71%，商贸零售板块下跌2.09%，美容护理板块下跌2.70%。重点公司均有回调，其中前期表现不错的上美股份、巨子生物和同程旅行回调更多，单周分别-13.29%、-8.59%和-8.39%，携程集团-S表现较为坚挺。目前社会服务板块内多个重点公司对应2024年均已在15-25倍pe区间，且经营扎实稳定，我们维持对行业“强于大市”的评级。

## 风险提示

- **宏观经济不及预期，影响可支配收入及消费意愿。**如宏观经济环境不及预期，则居民对包含旅游零售、美妆医美、旅游出行等在内的消费意愿将受影响。
- **政策发生较大变化。**出入境政策、电商及跨境电商政策、医美美妆、旅游及零售相关政策（含税收政策）等如发生较大变化，相关领域企业可能不能及时应对而受到影响。
- **市场竞争激烈，运营不及预期、新品推广不及预期、新渠道拓展不力。**新消费相关领域进入门槛相对较低，市场竞争相对充分，如相关主体运营不及预期、新渠道拓展不力、新品推广不及预期，竞争力有下降风险。

新消费团队				
行业	分析师	邮箱	资格类型	资格编号
新消费	胡琼方	huqiongfang722@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524010002



## 附：重点公司预测与评级

代码	可比公司	市值(亿元) -20240913	2023净利润 (亿元)	2024净利润 预期(亿元)	2024净利润 预期增速	PE-2024E	PE-2025E	PE-2026E	评级
603193.SH	润本股份	68	2.26	3.17	40.25%	21.43	17.37	14.27	推荐
300896.SZ	爱美客	409	18.58	22.97	23.60%	17.79	13.72	11.33	推荐
603605.SH	珀莱雅	339	11.94	15.52	30.00%	21.83	17.80	14.67	推荐
601888.SH	中国中免	1,113	67.14	64.10	-4.52%	17.36	13.46	11.07	推荐
TCOM.O	携程集团	2,301	99.18	146.85	48.06%	15.67	13.63	11.84	未评级
0780.HK	同程旅行	301	15.54	19.10	22.89%	15.74	12.30	9.46	未评级
600754.SH	锦江酒店	222	10.02	14.42	43.94%	15.37	13.98	11.96	未评级
600258.SH	首旅酒店	125	7.95	8.88	11.68%	14.12	12.39	10.91	未评级
2367.HK	巨子生物	339	14.52	19.03	31.07%	17.81	13.99	11.37	未评级
688363.SH	华熙生物	224	5.93	7.45	25.74%	30.09	23.95	19.91	未评级
300957.SZ	贝泰妮	172	7.57	10.00	32.11%	17.20	14.18	12.09	未评级
2145.HK	上美股份	115	4.61	8.97	94.62%	12.78	9.71	7.84	未评级

资料来源：Wind，平安证券研究所 注：除给出评级的中国中免、珀莱雅(中报后上调业绩预测，预计2024-2026年归母净利润分别为15.52、19.03、23.09亿元，原预测为15.17、18.47、22.27亿元)、爱美客、润本股份，其余公司盈利预测为wind一致预期

## 股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推 荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中 性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回 避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

## 行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中 性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

## 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

## 免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。