

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

国庆出游火热， 政策刺激下风险偏好提升

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10月08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) 截止10月6日，国庆期间全社会跨区域人员流动量为17.43亿人次，同比2023年增长3.16%，较2019年增长24.15%；2) 美团10月6日发布“十一”假期全国生活服务到店消费规模同比增长41.2%。3) 携程平台显示国庆假期期间出入境游超过2019年，创下历史新高；国内游方面旅客错峰出行、减少目的地扎堆；00后和银发群体旅游消费强劲。
- **公司相关动态：**（1）**景区：**1) 长白山文旅公众号显示长白山景区10月1-5日累计接待游客15.24万人次，同比+21.24%。2) 据黄山风景区管委会，国庆7天假期期间黄山风景区吸引了海内外19.2万余游客登山赏景，游客总数与2023年国庆假期（8天）持平，日均接待游客数同比增长12%。3) 据丽江网，今年国庆假日期间，玉龙雪山景区预计接待海内外游客17.5万人次，日均接待2.5万人次左右，比2023年同期增长3.55%。（2）**免税：**根据海口美兰国际机场官方微博，国庆假期期间（10.1-10.7）海口美兰机场航班起降共3588架次，运送旅客547863人次；2023年同期分别为3639架次和545590人次，分别同比-1.40%和+0.42%。海南日报数据显示假期前4天海南12家离岛免税店日均销售额超1.5亿元。9月28日海关总署发布《中华人民共和国海关对市内免税商店监管办法》，10月1日起市内免税新政正式实施。
- **投资建议：**本周A股仅9月30日一个交易日（港股仅10月1日未交易），上证综指上涨8.06%，沪深300上涨8.48%，美容护理板块上涨13.53%，涨幅居申万所有一级行业第一，休闲服务板块上涨11.53%，商贸零售板块上涨9.16%。政策刺激下，本周重点公司股价继续有强劲表现，美业A股和H股公司涨幅靠前，上美股份本周上涨23.20%，爱美客涨停（+20%）、贝泰妮和华熙生物分别上涨18.94%和17.83%，巨子生物上涨17.70%，珀莱雅、润本股份在9月30日也收获涨停（+10%）；出行相关公司中携程集团本周+14.56%，锦江酒店、中国中免均获得+10%的涨停，首旅酒店、同程旅行分别+8.03%和+5.66%。诸多公司已收复此前年内跌幅，目前社会服务板块内多个重点公司对应2024年约在20-30倍pe区间或附近（此前在15-20倍居多），该等公司经营扎实稳定，当前资金风险偏好相较此前有较为明显的提升，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。



国庆假期出行情况

- 此前交通部预计国庆假期内全社会跨区域人员流动量约19.4亿人次，日均约2.77亿人次，比去年同期增长0.7%。截止10月6日，国庆期间全社会跨区域人员流动量为17.43亿人次，同比2023年增长3.16%，相较2019年同期增长24.15%。其中，铁路合计出行1.11亿人次，同比去年+6.95%，相较2019年上升27.79%；公路客运量同比上升2.80%至16.09亿人次，恢复至2019年的124.41%；水路同比增长9.87%至885.71万人次，相比2019年下降26.81%。此前航旅纵横预测，2024年国庆假期期间（10月1日至10月7日）全国民航旅客量预计将超1565万人次，日均旅客运输量达223万人次，同比2023年国庆假期增长7%，同比2019年增长19%。截止6日，国庆假期内民航客运量累计为1376.2万人次（日均229.4万人次），预计最终超此前航旅纵横预测。
- 美团10月6日发布“十一”假期全国生活服务到店消费规模同比增长41.2%，上海、北京、成都、深圳、重庆消费规模位居全国前五。其中，游客日均消费规模较上年假期同比增长69.6%，从住宿（含酒店和民宿）情况看，游客规模前五名的省份分别为广东省、山东省、四川省、江苏省、河南省。
- 据央视新闻5日报道，假期前三天，日均近3亿人出行。截至目前，全国门票订单量同比增长37%以上；商务部最新数据显示，假期前三天，有104.55万名消费者购买以旧换新8大类家电产品（冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机）154.61万台，销售额达到73.57亿元。
- 据澳门特区政府旅游局数据，10月1日-5日澳门入境旅客超过79万人次，日均超15.85万人次，其中，2日及3日入境旅客量达到16.61万人次和17.43万人次，连续两天刷新国庆假期澳门单日入境旅客量的最高纪录。



国庆假期出行情况：出入境游恢复，国内游错峰、减少扎堆

- **出境游**：携程旅行发布的《2024年国庆旅游消费报告》显示，国庆假期内携程平台的出境游和入境游日均订单量超过2019年，创历史新高。国庆假期TOP10热门出境游目的地为日本、泰国、韩国、马来西亚、新加坡、越南、印度尼西亚、英国、美国和澳大利亚，其中巴西、菲律宾、墨西哥、英国和阿联酋成为增速最快的热门出境目的地。假期内中国至新加坡、马来西亚等地国际航班量已全面恢复，超过2019年同期，供给的增加也带动短线出境航线价格重回理性区间，假期内中国至泰国、新加坡、马来西亚等出境短航线机票价格已与2019年持平。携程数据显示，国庆假期内出境游市场家庭出游比例由34%增长至37%，亲子游平均消费金额高于整体2倍以上。四、五线城市居民成为出境游新增增长点：一二线城市居民开始走得更远、花得更多，出境游TOP20目的地国家中，有英国、美国、澳大利亚等12个长线目的地，占其出境旅游总消费的37%；四五线城市居民仍以短线目的地为主，TOP20出境游目的地国家中，有13个为短线目的地。
- **入境游**：携程报告显示，国庆期间入境游日均人次增速接近80%，一半以上外国旅客在中国停留超过7天，而且今年以来每4个入境的外国旅客中就有1个来过中国。
- **国内游**：携程数据显示，2024年上半年中国酒店保有量持续增长，新开业酒店超2.3万家，新增房间规模100万间。行业供给恢复，假期中期价格回落，不少旅客追求错峰出行，旅游偏好从前期的特种兵式旅游转向随性、松弛式旅游。县域旅游成新潮，日均订单同比增长40%，增速最高的top10县域目的地中山西省独占三个，反映黑神话·悟空游戏带来的山西古建游高热情。
- **一老一少**：国庆期间携程平台上00后（不含05后）订单占比近20%，已超85后&90后成出游人群的消费主力。此外银发人群出游增速和出行均价都显著领先行业大盘，携程老友会数据显示目前已有100万会员加入老友会，其中有25%的老人完成过出国旅行。
- **去哪儿平台**大数据显示，今年黄金周出行、消费两旺，异地外省游占比超六成，机票和酒店预订量较去年增幅明显，热门城市景区门票量较2019年增长3倍，单日峰值创历史新高。从去哪儿平台机票预订数据来看，今年国庆，出境游预订较去年同期增长一倍左右。从价格来看，由于供给量增多，国际机票和酒店平均支付价格均同比下降了15%左右。

国庆假期错峰出行、拒绝扎堆





上市公司相关景区游客、免税销售情况

- **景区：**1) 长白山文旅公众号显示，长白山景区10月1日至5日累计接待游客15.24万人次，同比增长21.24%。2) 据安徽新闻网，国庆7天假期期间黄山吸引了海内外19.2万余游客登山赏景，游客总数与2023年国庆假期（8天）持平，日均接待游客数同比增长12%。3) 据丽江网，今年国庆假日期间，玉龙雪山景区预计接待海内外游客17.5 万人次，日均接待2.5 万人次左右，比2023年同期增长3.55%。
- **免税：**根据海口美兰国际机场官方微博，国庆假期期间（10.1-10.7）海口美兰机场航班起降共3588架次，运送旅客547863人次；2023年同期分别为3639架次和545590人次，分别同比-1.40%和+0.42%。海南日报数据显示假期前4天海南12家离岛免税店日均销售额超1.5亿元。9月28日海关总署发布《中华人民共和国海关对市内免税商店监管办法》，10月1日起市内免税新政正式实施。



公司动态：餐饮及前期调整较多标的上涨弹性大

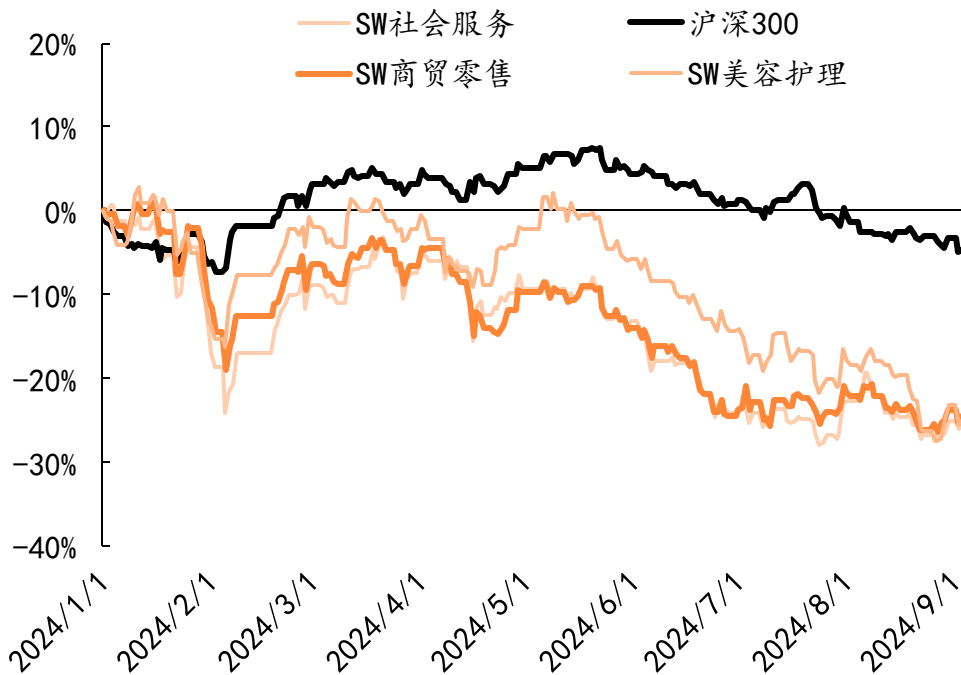
- **商贸零售**：1) **永辉超市**：公司2024年6月15日披露股东京东世贸拟自2024年7月8日至9月30日期间减持公司股份不超过2%，目前减持时间区间届满，实际减持比例为1.13%。9月29日晚公司披露澄清公告：（1）公司创始人兼董事长张轩松先生的股权比例未发生任何变化，也没有减持的计划；同时张轩松先生将根据《永辉超市股份有限公司关于公司董事长增持公司股份计划的公告》（编号：2024-008）履行增持计划。（2）今后，公司将继续向胖东来学习，胖东来也将继续帮扶永辉超市，尽力实现健康运行目标，坚定品质和安全、让企业运营更健康。2) **东方甄选**：上周和本周股价分别上涨25.51%和63.11%。
- **餐饮**：1) **九毛九**继上周上涨55.06%后本周继续上涨30.55%，2) **海伦司**股价本周继续上涨34.08%（上周涨幅为82.88%），3) **呷哺呷哺**最近两周涨幅分别为63.38%和31.90%，4) **海底捞**本周获得8.32%股价涨幅（上周涨幅为30.90%）。
- **美业**：1) **雍禾医疗**本周股价上涨69.41%。



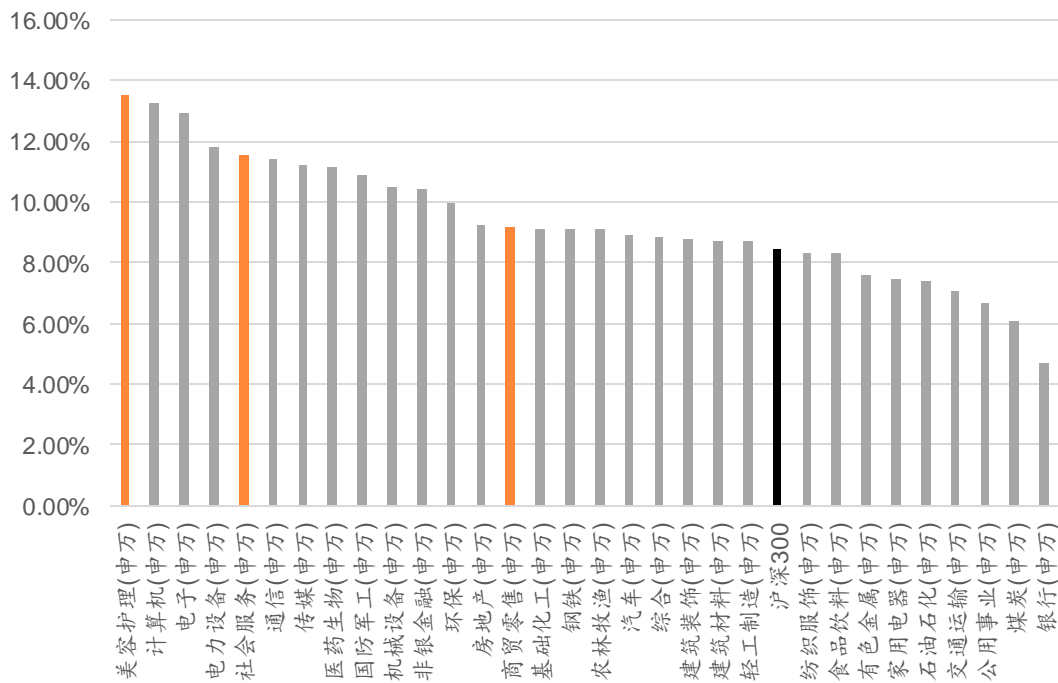
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 本周A股仅9月30日一个交易日，上证综指上涨8.06%，沪深300上涨8.48%，美容护理板块上涨13.53%，涨幅居申万所有一级行业第一，休闲服务板块上涨11.53%，商贸零售板块上涨9.16%。申万行业涨幅前五的是美容护理(申万)、计算机(申万)、电子(申万)、电力设备(申万)、社会服务(申万)，涨幅分别为13.53%、13.24%、12.94%、11.84%、11.53%；涨幅靠后的是银行(申万)、煤炭(申万)、公用事业(申万)、交通运输(申万)、石油石化(申万)，涨幅分别为4.72%、6.08%、6.68%、7.09%、7.42%。
- 年初至今沪深300上涨17.10%，美容护理收获正收益(+1.33%)，商贸零售和社会服务板块分别-3.85%和-4.74%。

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

- 政策刺激下，本周重点公司股价继续有强劲表现，A股仅9月30日一个交易日，港股仅10月1日未交易，美业A股和H股公司涨幅靠前，上美股份本周上涨23.20%，爱美客涨停（+20%）、贝泰妮和华熙生物分别上涨18.94%和17.83%，巨子生物上涨17.70%，珀莱雅、润本股份在9月30日业收获涨停（+10%）；出行相关公司中携程集团本周+14.56%，锦江酒店、中国中免均获得+10%的涨停，首旅酒店、同程旅行分别+8.03%和+5.66%。
- 年初至今以来，重点公司中携程集团-S、上美股份分别+95.61%和96.39%（截止本周最后一个交易日，两者市值分别为3347和177亿元人民币），其次巨子生物+62.99%，同程旅行+42.27%、润本股份+30.03%。

◆ 本周重点公司涨跌情况（收盘价为9月30日（A股）/10月4日（港股）收盘价格）

	公司	收盘价/(元/股)	一周涨跌幅/%	ytd涨跌幅
2145. HK	上美股份	49.30	23.20%	96.39%
300896. SZ	爱美客	235.60	20.00%	12.77%
300957. SZ	贝泰妮	62.42	18.94%	-7.37%
688363. SH	华熙生物	70.50	17.83%	5.96%
2367. HK	巨子生物	56.85	17.70%	62.99%
9961. HK	携程集团-S	543.00	14.56%	95.61%
600754. SH	锦江酒店	31.33	10.01%	7.58%
601888. SH	中国中免	77.20	10.00%	-5.55%
603605. SH	珀莱雅	110.09	10.00%	11.65%
603193. SH	润本股份	23.44	10.00%	30.03%
600258. SH	首旅酒店	14.80	8.03%	-3.60%
0780. HK	同程旅行	20.35	5.66%	42.27%

投资建议

- 本周A股仅9月30日一个交易日，上证综指上涨8.06%，沪深300上涨8.48%，美容护理板块上涨13.53%，涨幅居申万所有一级行业第一，休闲服务板块上涨11.53%，商贸零售板块上涨9.16%。政策刺激下，本周重点公司股价继续有强劲表现，A股仅9月30日一个交易日，港股仅10月1日未交易，美业A股和H股公司涨幅靠前，上美股份本周上涨23.20%，爱美客涨停(+20%)、贝泰妮和华熙生物分别上涨18.94%和17.83%，巨子生物上涨17.70%，珀莱雅、润本股份在9月30日业收获涨停(+10%)；出行相关公司中携程集团本周+14.56%，锦江酒店、中国中免均获得+10%的涨停，首旅酒店、同程旅行分别+8.03%和+5.66%。诸多公司已收复此前年内跌幅，目前社会服务板块内多个重点公司对应2024年约在20-30倍pe区间或附近（此前在15-20倍居多），该等公司经营扎实稳定，当前资金风险偏好相较此前有较为明显的提升，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) -20241004	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	95	2.26	3.17	40.25%	29.92	24.25	19.92	推荐
300896.SZ	爱美客	713	18.58	22.97	23.60%	31.02	23.93	19.76	推荐
603605.SH	珀莱雅	437	11.94	15.52	30.00%	28.14	22.95	18.92	推荐
601888.SH	中国中免	1,586	67.14	64.10	-4.52%	24.75	19.18	15.78	推荐
9961.HK	携程集团-S	3,347	99.18	146.85	48.06%	22.79	19.84	17.23	未评级
0780.HK	同程旅行	427	15.54	19.10	22.89%	22.34	17.45	13.42	未评级
600754.SH	锦江酒店	304	10.02	14.19	41.61%	21.44	19.65	16.83	未评级
600258.SH	首旅酒店	165	7.95	8.86	11.45%	18.65	16.45	14.57	未评级
2367.HK	巨子生物	527	14.52	19.43	33.84%	27.13	21.27	17.20	未评级
688363.SH	华熙生物	340	5.93	7.45	25.74%	45.58	36.28	30.15	未评级
300957.SZ	贝泰妮	264	7.57	10.00	32.11%	26.45	21.81	18.60	未评级
2145.HK	上美股份	177	4.61	8.97	94.62%	19.72	14.98	12.09	未评级

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。