



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

关注政策推动下的业绩增量

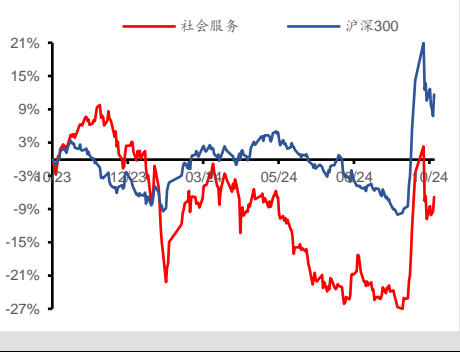
——社服行业周报（2024.10.14-10.18）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年10月20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：

《假日出行需求升级，消费能级提高》

——2024 年 10 月 13 日

《名创优品入股永辉超市，打造“必选+可选消费”多元化业务布局》

——2024 年 09 月 29 日

《旅游市场供需两旺，关注假日经济热度延续》

——2024 年 09 月 22 日

■ 主要观点

中国中免三季度业绩承压，关注政策支持推动业绩新增量。2024 年前三季度，中国中免实现营业收入 430.21 亿元，同比下降 15.38%；实现归属于上市公司股东的净利润 39.20 亿元，同比下降 24.70%。2024 年前三季度，公司主营业务毛利率为 32.57%，同比提升 1.09 个百分点。受益于免签国家范围持续扩容、过境免签政策不断优化和国际客运航班量的持续增加，公司出入境免税门店销售实现大幅增长。其中北京机场（含首都国际机场、大兴国际机场）免税门店收入同比增长超过 140%，上海机场（含浦东国际机场、虹桥国际机场）免税门店收入同比增长近 60%。公司持续增强畅销商品供应，拓宽商品边界，前三季度共引进香化、奢侈品、食品百货、烟酒等各类商品品牌 165 个，其中国产品牌数量占比超过 40%，实现了良好的销售增量。2024 年以来，海南离岛免税市场持续承压。据海口海关统计数据，2024 年 1 至 7 月，海南离岛免税市场销售总额为 201.33 亿元，同比下降 30.34%。8 月 27 日，财政部、商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局印发《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。目前，市内免税店和转型为市内免税店的外汇商品免税店名单共有 19 家。此外，在额度方面，《办法》规定旅客在市内免税店购买免税商品不设购物限额。上述名单上的 19 家中，有 6 家来自于中国中免旗下，分别布局在北京、上海、三亚、大连、青岛、厦门。关注出入境政策优化以及市内免税政策支持下，或推动中国中免业绩新增量。

众信旅游业绩大幅预增，出入境游景气度持续提升。众信旅游披露 2024 年前三季度业绩预告，预计 2024 前三季度归属于上市公司股东的净利润 1.15 亿元-1.35 亿元，同比增长 713.72%至 855.23%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.05 亿元-1.25 亿元，同比增长 927.86%至 1,123.64%。2024 年，旅游行业快速恢复，随着多国免签政策和国家便民利企出入境政策的不断优化，出入境旅游持续升温，国民旅游消费潜力和意愿得到进一步释放，旅游经济持续向好。2024 前三季度，随着传统旅游旺季的到来，暑期旅游市场规模强劲复苏，众信旅游凭借深耕多年的行业经验，精准把控市场动态，积极应对市场新变化，通过优化产品结构、拓宽目的地资源、推进产品与渠道创新、提升运营质量与效率等措施不断提高市场竞争力和盈利

能力。2024 前三季度，预计国内旅游人次 42.9 亿，旅游消费 4.32 万亿元，分别同比增长 16.8%和 17.1%，接近 2019 年峰值水平。入境游方面，文旅部联合相关部门持续优化签证和通关政策，稳妥扩大免签国家范围，优化过境免签政策，提高入境旅游的服务便利化水平，推动入境旅游高质量发展。前三季度预计入境旅游人次 0.95 亿，同比增长 55.4%，恢复至 2019 年同期的 93.4%。看好出入境游景气度持续提升以及政策优化下，众信旅游推进全产业链布局，进一步扩大市场份额，实现营收规模和盈利能力稳健增长。

■ 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

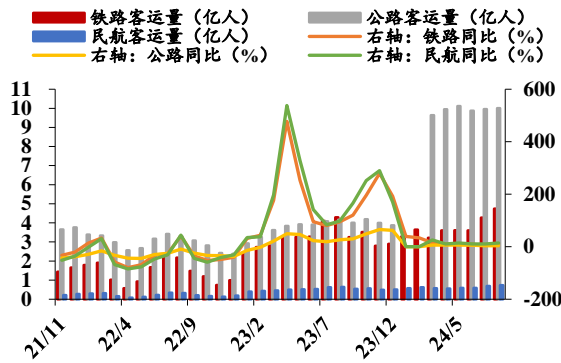
表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.10.18 收盘)	6
-----------------------------------	---

1 行业数据跟踪

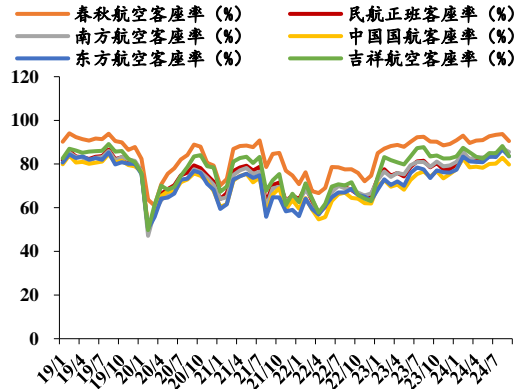
1.1 出行数据跟踪

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



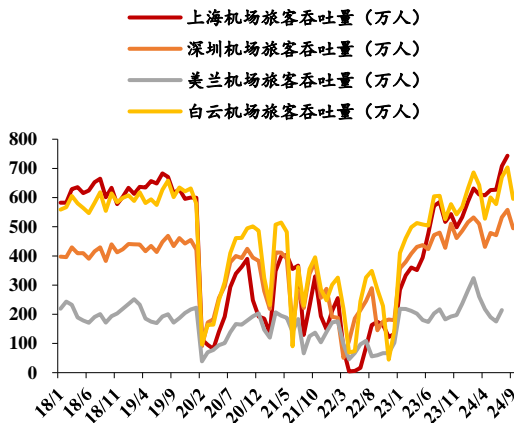
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



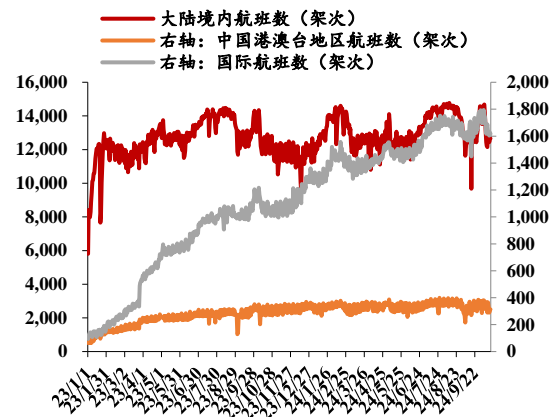
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



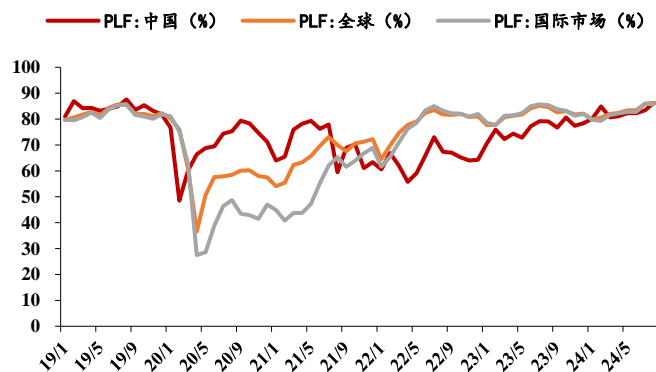
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 (%)

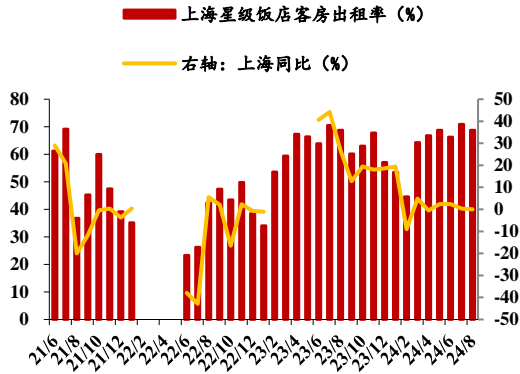


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 酒店数据跟踪

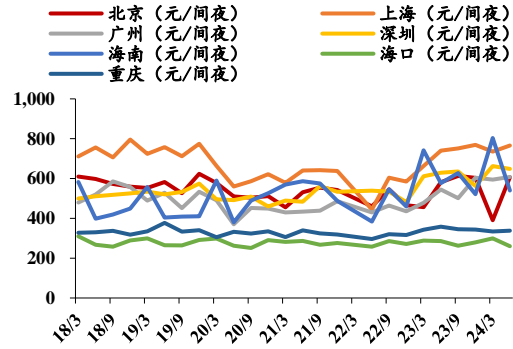
2024 年 8 月上海星级饭店平均客房出租率为 68.80%，与 2023 年同期持平，恢复至 2019 年同期 101.18%。

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)

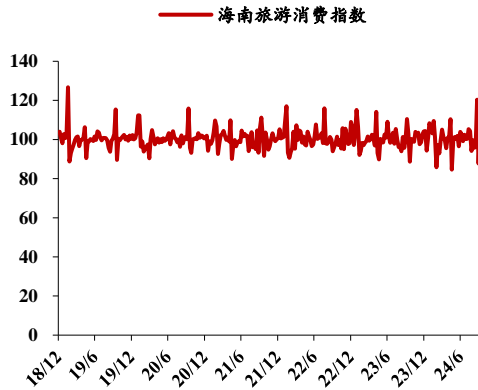


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 海南旅游数据跟踪

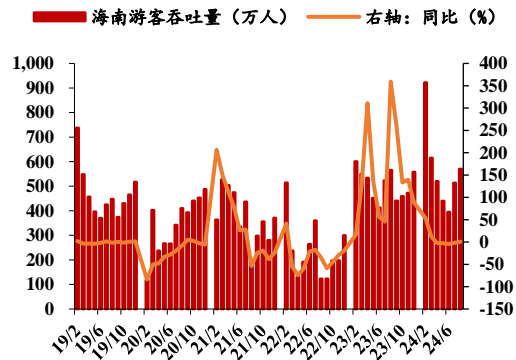
2024 年 8 月海南旅客吞吐量为 569.68 万人，同比增长 0.80%，比 2019 年同期增加 27.34%。

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

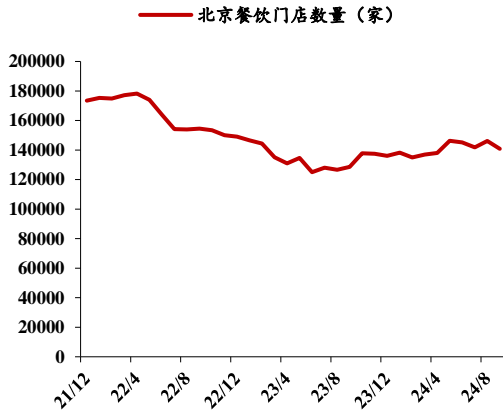
1.4 餐饮数据跟踪

2024 年 9 月北京餐饮门店数量为 140860 家，环比减少 3.62%，较 2023 年 9 月增长 9.50%。

蜜雪冰城 2024 年 9 月开店 463 家，同比减少 4.14%，2023 全年共开店 5666 家。瑞幸咖啡 2024 年 9 月开店 362 家，同比增长 63.06%，2023 全年共开店 9036 家。老乡鸡 2024 年 9 月开店 21 家，同比增长 50.00%，2023 全年共开店 139 家。

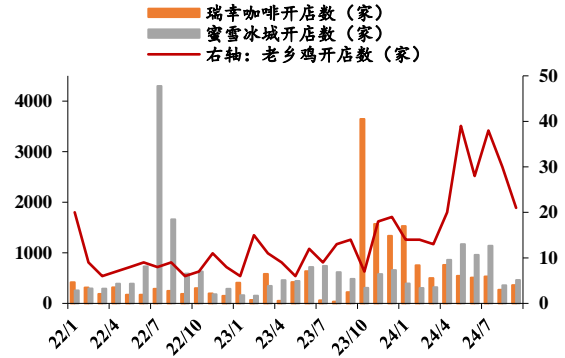
请务必阅读尾页重要声明

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 2024.10.18 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	78.88	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	964.72	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	36.34	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	862.86	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	394.57	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	71.73	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1384.47	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	38.69	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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。