



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

中秋假期旅游需求提前释放，酒店业进入竞争新阶段

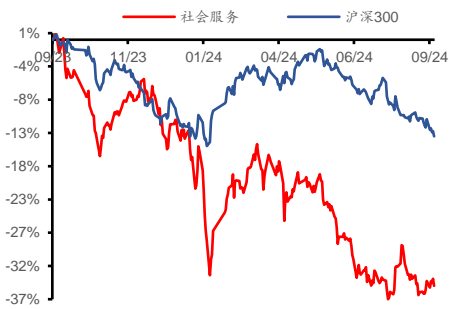
——社服行业周报（2024.09.02-09.06）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年09月08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：

《市内免税迎政策利好，免税市场扩容有望》

——2024 年 09 月 01 日

《潮玩出海势头强劲，关注大众旅游市场》

——2024 年 08 月 25 日

《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

主要观点

中秋假期临近，文旅消费市场持续升温。随着中秋节的临近，文旅消费市场在暑期旺季后将再次迎来小高峰。飞猪数据显示，中秋假期出行的旅游服务预订起势明显。截至 2024 年 9 月 5 日，国内酒店、国内租车、国内门票等预订量较 2019 年同期均录得双位数以上增长；和端午假期相比，中秋假期的整体预订量也明显更大。马蜂窝大数据显示，“中秋去哪”近一周热度环比上涨 110%，“中秋三日游”的热度更是大涨 175%。避开暑期亲子游人潮错峰出行的年轻人成为中秋出游的主力，90 后、00 后在目前中秋订单中占比接近 40%。从价格看，2024 年中秋节恰好在暑期与国庆节的中间，机票、酒店价格堪比淡季，中秋假期的出游性价比更高。根据携程旗下市场洞察平台 FlightAI 数据，中秋假期境内机票单程含税均价约为 770 元，相比 2023 年中秋，价格下降了约 25%。去哪儿大数据显示，中秋假期期间的机票、酒店价格回落至淡季水平，热门目的地较十一低四成左右。拼假旅游成亮点，携程方面表示，旅游市场在中秋假期前后呈现出明显的小高峰，原因是一部分游客选择提前或延后错峰出行，通过拼假享受更加舒适、个性化和高性价比的旅程。尽管中秋节只有三天法定假期，但“请三休八”出游成为市场一大亮点，热门长线游以及出境游需求明显升温。长线目的地方面，去新疆、西藏、川西、青甘等地享受长途自驾，“山西古建自驾路线”“山西小众古建筑”“山西古建讲解团”成为近日马蜂窝攻略群中的热门咨询问题；飞猪数据显示，在自由行方式的推动下，境外当地玩乐服务预订量稳健增长，截至 2024 年 9 月 5 日比端午假期增长 30%。我们认为，中秋高性价比的背后，反映出国内旅游市场淡旺季不均的现状。拼假旅游因其高性价比和避开高峰的优势，成为旅游市场的新趋势，建议关注出行链相关上市公司。

酒店业业绩整体向好，行业竞争加剧。华住集团、锦江酒店、首旅酒店、亚朵集团、金陵饭店、君亭酒店、华天酒店等 7 家主要上市酒店企业，上半年合计实现营业收入 268.57 亿元，同比增长 13.30%；合计实现归母净利润 44.74 亿元，同比增长 43.08%。整体来看，2024H1 上述 7 家酒店企业营业收入均实现同比增长，6 家企业归母净利润实现同比增长。从营收规模来看，华住集团上半年营收超百亿元，为 114.35 亿元。锦江酒店营收 68.92 亿元，位列第二，同比微增

0.23%。首旅酒店营收 37.33 亿元，小幅增长 3.46%。亚朵集团的营业收入同比涨幅最高，同比增长 74.93%至 32.65 亿元。从盈利表现来看，华住集团归母净利润最高，达 17.26 亿元，同比下降 13.92%。锦江酒店归母净利润大幅增长 59.15%至 8.48 亿元，主要得益于时尚之旅项目带来的高达 4.2 亿元的税前投资收益。亚朵集团归母净利润达 5.62 亿元，同比增幅达 118.33%。首旅酒店归母净利润达 3.58 亿元，同比增长 27.49%。从 RevPAR 来看，酒店行业竞争逐步加剧，2024Q2 首旅如家全部酒店 RevPAR 同比下降 6.0%、ADR 同比下降 3.8%、OCC 同比下降 1.6%。华住中国的综合 ADR 同比减少 2.9%、OCC 同比增长 0.7 个百分点、RevPAR 同比减少 2.0%。亚朵集团所有酒店的 RevPAR 同比减少 6.49%、ADR 同比减少 7.2%、平均 OCC 同比增长 1.3%。2024H1，锦江大陆境内有限服务型酒店 RevPAR 同比下降 4.63%、ADR 同比下降 0.43%、OCC 同比下降 4.22%。从行业发展周期来看，酒店逐步进入存量博弈时代，打造核心竞争力成为胜出关键。一方面，消费者对酒店的需求从简单的住宿转变为追求更个性化的体验；另一方面，酒店赛道更加多元细分，产品的竞争迭代也随之加剧。在此背景下，酒店行业需要不断寻找增长点和破局点。

■ 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

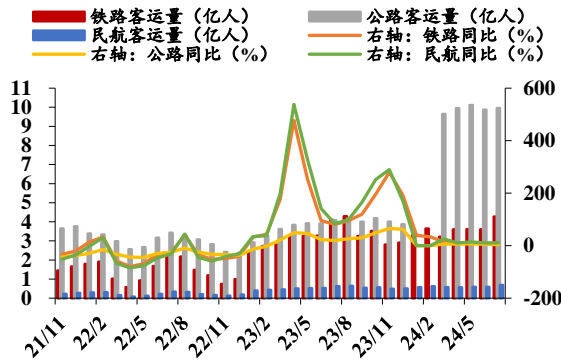
表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.09.06 收盘)	6
---	---

1 行业数据跟踪

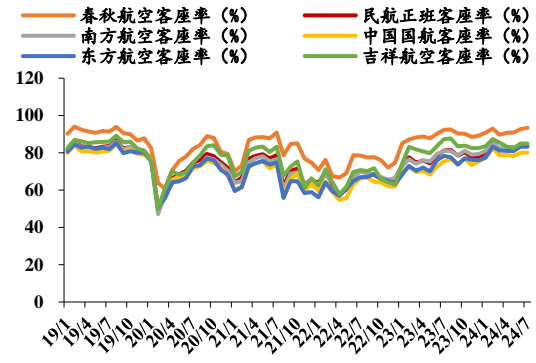
1.1 出行数据跟踪

图 1：全国交通月度客运量及同比（亿人，%）



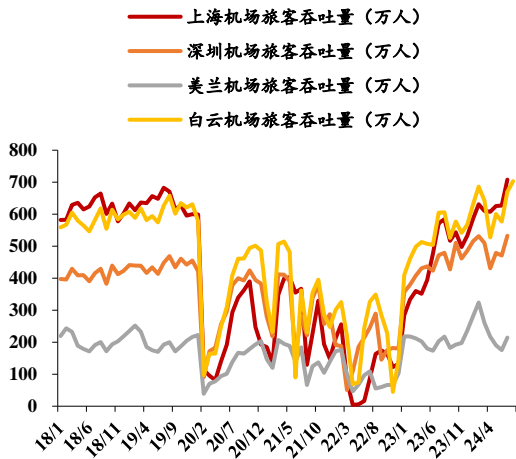
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：国内主要航空公司月度客座率（%）



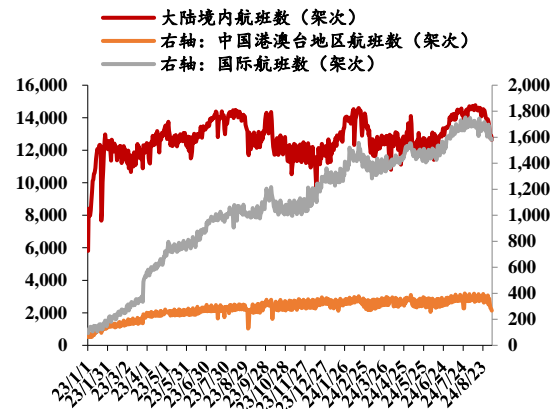
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）



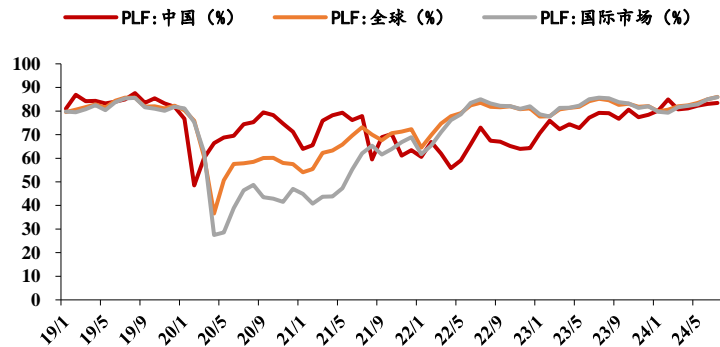
资料来源：Wind，上海证券研究所

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（%）

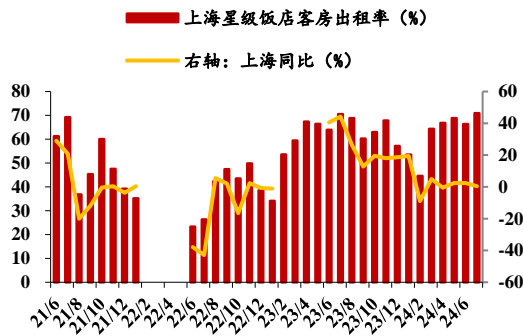


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 酒店数据跟踪

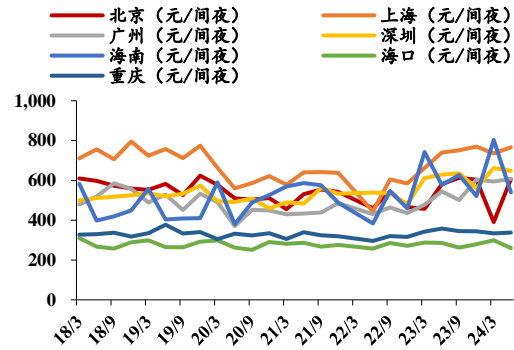
2024 年 7 月上海星级饭店平均客房出租率为 70.90%，同比上升 0.40 个百分点，恢复至 2019 年同期 104.26%。

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)

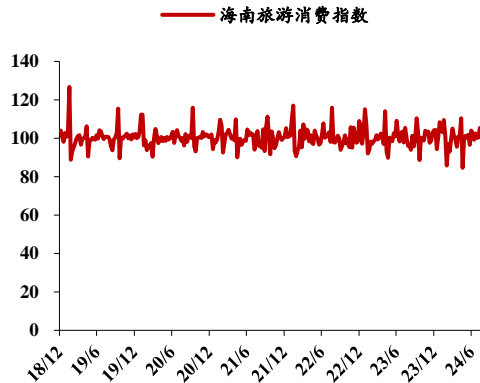


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 海南旅游数据跟踪

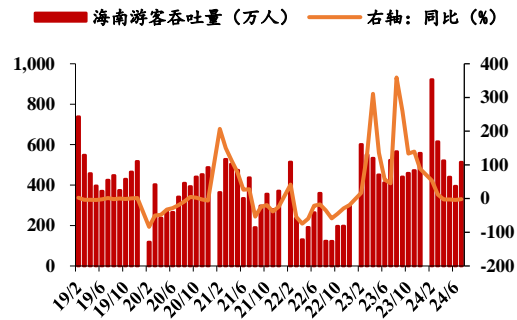
2024 年 7 月海南旅客吞吐量为 513.52 万人，同比减少 1.80%，比 2019 年同期增加 21.01%。

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 (%)



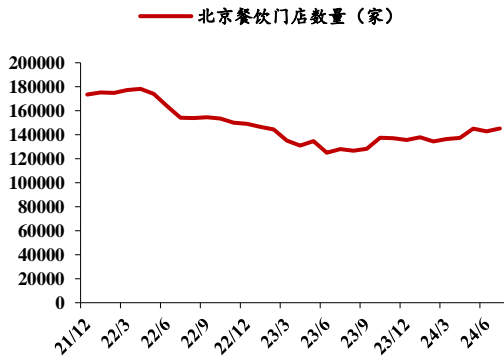
资料来源：Wind，上海证券研究所

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%。

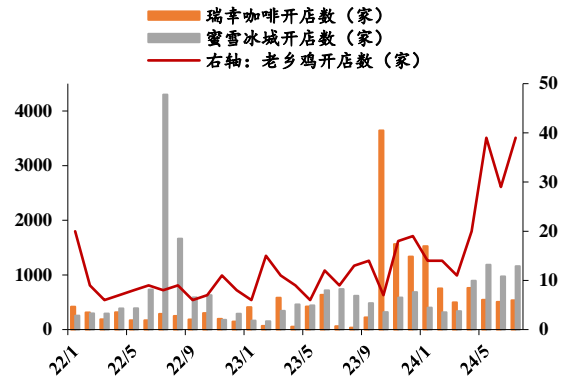
蜜雪冰城 2024 年 7 月开店 1160 家，同比增长 56.76%，2023 全年共开店 5712 家。瑞幸咖啡 2024 年 7 月开店 537 家，同比增长 780.33%，2023 全年共开店 9032 家。老乡鸡 2024 年 7 月开店 39 家，同比增长 333.33%，2023 全年共开店 139 家。

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 2024.09.06 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	65.92	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	738.39	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	31.20	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	760.29	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	409.90	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	67.03	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1154.50	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	26.84	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。