



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

国庆假期旅游双循环特征明显，演唱会带动下全域旅游热潮兴起

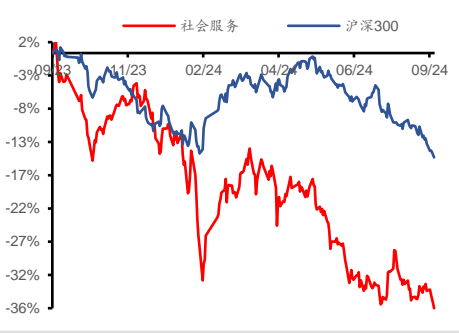
——社服行业周报（2024.09.09-09.13）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年09月16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：

《中秋假期旅游需求提前释放，酒店业进入竞争新阶段》

——2024年09月08日

《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

主要观点

国庆假期旅游双循环特征明显，十一出行性价比凸显。携程集团发布《2024 国庆旅游预测报告》，报告显示“十一”国内和出境机票价格较去年同期回落均超 20%，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热。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。由于高基数、出境游平抑国内游价格等原因，“十一”旅游或将出现“量涨价跌”的态势，机票（含税）和酒店价格双降。国内游方面，携程旗下市场洞察平台 FlightAI 数据显示，国内机票均价同比去年下降 20%，国内酒店均价同比去年也有明显回落；跨境游方面，航班运力的恢复降低了出游成本，日本、泰国、韩国、马来西亚、越南、澳大利亚、英国、新加坡、菲律宾、美国等出境游 TOP10 目的地中，机票均价（含税）全部下降超 20%，其中日本、英国、新加坡机票均价（含税）降幅超 30%，全球酒店均价也呈现出下降趋势，从综合成本来看，东南亚国家出游花费将低于部分国内目的地。预测“十一”出行人次和旅游消费有望再创历史新高，从目的地维度看，北京、上海、广州、深圳、成都、杭州、西安、昆明、南京、重庆等成为“十一”10 大热门城市。温州、黔江、长春、林芝、柳州、乌海则成为增速最快城市。旅游行业正呈现双循环特征。国内循环方面，大城青年和小镇青年“身份互换”，一二线城市旅客来到县城休闲游和回乡省亲，带动乡村游订单增长超 60%，县域游订单同比增长 20%，县城大部分旅客来自一二线城市，异地旅客更是占比更高。跨境游方面，“十一”期间入境游增速高于出境游，订单量同比大涨 60%。我们认为，居民出游意愿持续向好，受益于免签政策和全球航班运力复苏的双重利好，出入境游市场恢复再提速，旅游市场高景气有望延续，建议关注旅游出行产业链相关上市公司。

演唱会带动下全域旅游热潮兴起，演唱会经济开辟城市文旅发展新路径。美国说唱歌手坎耶·维斯特世界巡回试听会将于 9 月 15 日在海口五源河体育场举办，是中国地区唯一一场演出，计划入场观众 4.2 万人。演出门票在猫眼、大麦两大票务平台一经公开发售，被迅速秒罄，岛外购票人员达到 96.5%。购票人数最多的城市分别是：上海（8.9%）、广州（8.3%）、深圳（6.2%）、杭州（5.5%）、北京（5.3%）

和成都（4.9%）。“为一场演唱会奔赴一座城市”已经成为时下一种热门的现象。根据中国演出行业协会、大麦、微博、灯塔专业版共同发布的《跨越山海 共赴热爱——2023 年演出市场大型演唱会年度洞察》，2023 年全年 5000 人以上大型演唱会票房近 146 亿，创历史新高；大型演唱会场次达 0.24 万场以上，观演总人次超 2000 万。泰勒·斯威夫特在新加坡连续举办六场巡演，演唱会吸引了大量周边国家如印尼、泰国乃至中国的粉丝前往。预计为当地带来 2.6 亿至 3.7 亿美元的总收入，连带影响下，飞往新加坡的机票价格平均翻倍，旅游景点预订量激增 23 倍。预计总收益将占新加坡 2024 年一季度国内生产总值的 0.2%。艾媒咨询报告显示，演唱会经济不仅带来可观的门票收入，还可以在短时间内聚集海量客流，促进文化产业的提升、文化业态的多元化，带动城市服务行业发展，形成文化消费新场景、新模式，“演艺+旅游”或者说“文化+旅游”的文旅资源组合形式正在被越来越多的城市所采纳。我们认为，政府工作报告中指出要积极培育文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点，演唱会无疑是文娱旅游中重要的一环。“演唱会+旅游”的消费模式，或将带动交通、酒店、餐饮、旅游景区等出行产业链。

■ 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

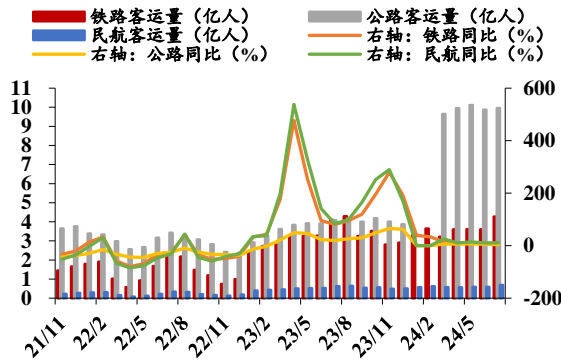
表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.09.13 收盘)	6
---	---

1 行业数据跟踪

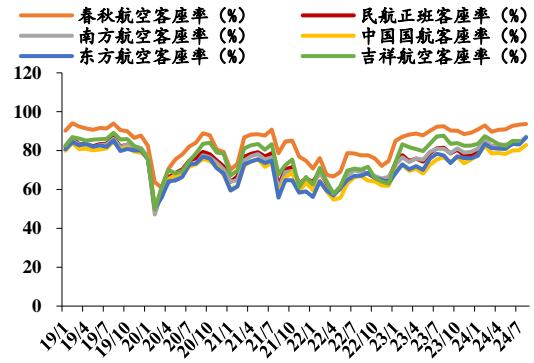
1.1 出行数据跟踪

图 1：全国交通月度客运量及同比（亿人，%）



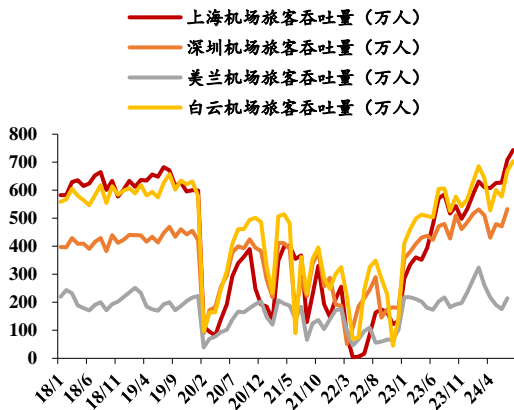
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：国内主要航空公司月度客座率（%）



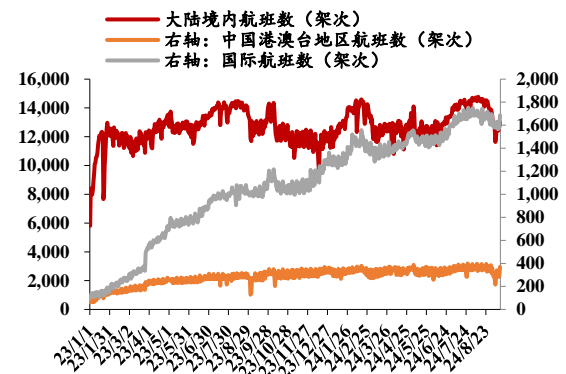
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）



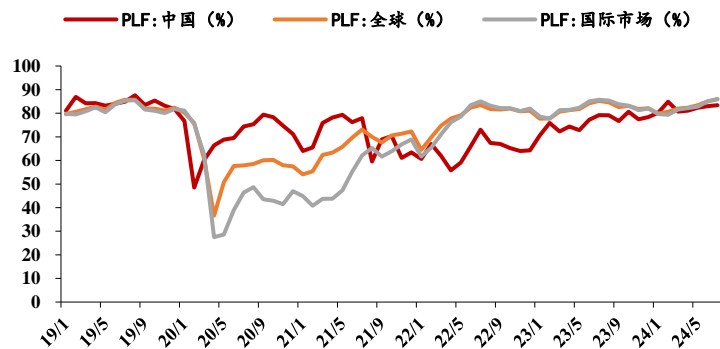
资料来源：Wind，上海证券研究所

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（%）

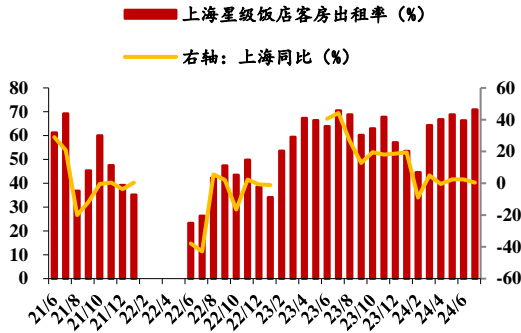


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 酒店数据跟踪

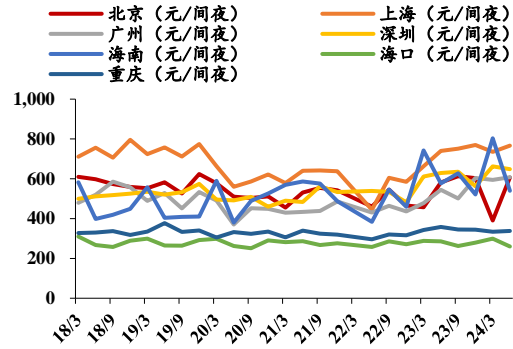
2024 年 7 月上海星级酒店平均客房出租率为 70.90%，同比上升 0.40 个百分点，恢复至 2019 年同期 104.26%。

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)

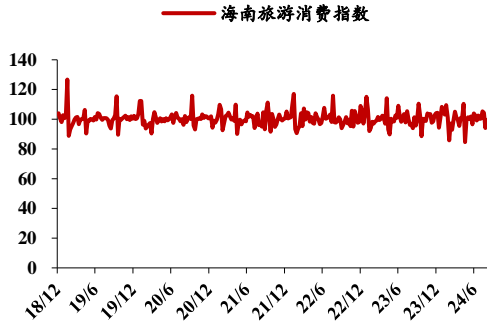


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 海南旅游数据跟踪

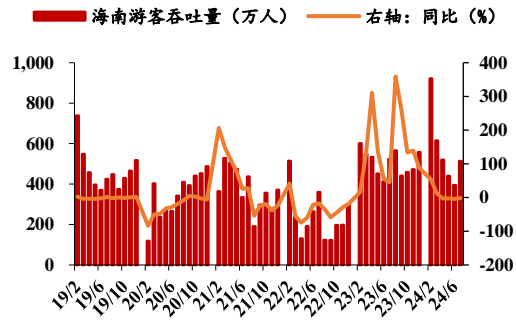
2024 年 7 月海南旅客吞吐量为 513.52 万人，同比减少 1.80%，比 2019 年同期增加 21.01%。

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 (%)



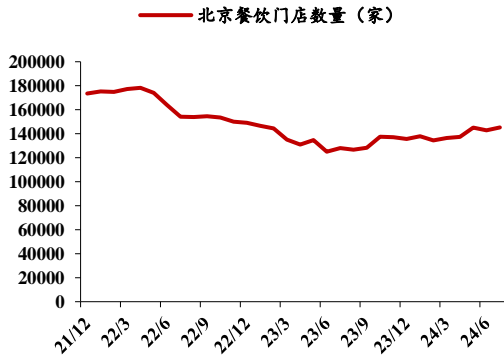
资料来源：Wind，上海证券研究所

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%。

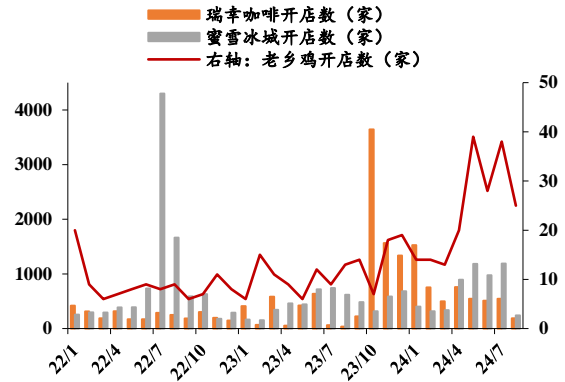
蜜雪冰城 2024 年 8 月开店 239 家，同比减少 61.26%，2023 全年共开店 5710 家。瑞幸咖啡 2024 年 8 月开店 187 家，同比增长 434.29%，2023 全年共开店 9032 家。老乡鸡 2024 年 8 月开店 25 家，同比增长 92.31%，2023 全年共开店 139 家。

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 2024.09.13 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	63.33	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	720.73	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	29.87	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	693.41	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	385.97	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	64.78	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1112.97	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	26.55	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。