



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

假日出行需求升级，消费能级提高

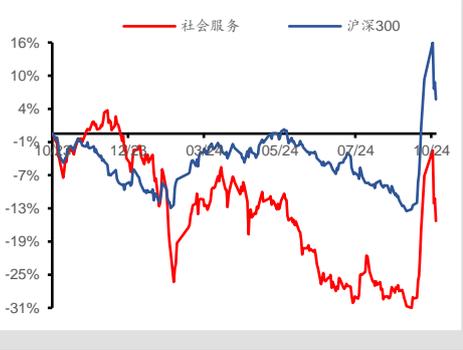
——社服行业周报（2024.10.07-10.11）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年10月13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：

《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

《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》

——2024年09月16日

主要观点

假日出行需求升级，消费能级提高。经文化和旅游部数据中心测算，2024年国庆节假日7天，全国国内出游7.65亿人次，按可比口径同比增长5.9%，较2019年同期增长10.2%；国内游客出游总花费7008.17亿元，按可比口径同比增长6.3%，较2019年同期增长7.9%。多家OTA发布假期旅行消费报告。报告显示，2024年“十一”假期国内旅行消费市场持续增长，二三线及以下城市居民出游消费增长迅速。近26%的用户出游“抢跑”，出游高峰提前至9月28日。途牛数据显示，国内长线游主导今年国庆旅游市场，出游人次占比超50%。“请2休10”的调休方案备受青睐，国庆团期出游用户中，近26%的用户选择在10月1日前提前出游，其中，9月28日和9月30日成为提前出游的热门日期，这也使得假期的旅游热潮提前到来。从出游热度来看，假期第一波出游高峰出现在9月28日，国内长线游、周边游首先开启了今年国庆假期的旅游热潮。10月1日即假期首日，国内长线游热度迎来爆发式增长，周边游及出境游的热度也呈显著增长，出游高峰一直持续至10月4日。10月5日起，周边游依然保持了较高的热度，并开始主导国庆假期后半程。常住地在三线及以下市县居民首次购买机票量较2023年同期增逾五成，首次购买出国机票量增逾七成。此外，还有一些国庆比较火热的赏秋目的地，如新疆吐鲁番、黑龙江黑河、江西吉安井冈山，由于旅客较多，航班新增也较多，机票价格同比下降明显，也刺激了这些旅游目的地居民“反向”乘飞机外出旅游。“小众”景区受大众追捧，小西天、袁牢山爆火

2024年“十一”假期，《黑神话悟空》带火的山西临汾小西天景区旅游热度同比上涨超过20倍。历史遗迹、自然山水、动物园、博物馆及园林古镇是2024年“十一”假期同程旅行平台最受欢迎的景区主题。其中，国内动物园的旅游搜索热度环比上涨361%，博物馆旅游热度环比上涨263%。预订均价有升有降，游客追求性价比。飞猪平台测算，国内机票、酒店预订均价同比去年分别下降约13%、6%；国际机票、酒店预订均价同比去年分别下降约19%、3%。性价比提升的同时，旅游的丰富度和品质感依然是游客最为看重的指标。飞猪数据显示，2024国庆期间，国内高星酒店预订量同比增长近40%，包含机票、酒店、餐饮等权益在内的旅游套餐预订量同比增长近40%。飞猪数据显示，国内租车预订量同比去年增长超4成。假期前一个月，飞猪国际邮轮的预订量较2019年增长超130%。出境短途航线价格重回2019年，中国游客为全球旅游业注入新动能。国庆期间，携程平台上入境

游和出境游日均订单量均超越 2019 年，创历史新高。国庆假期，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。值得注意的是，四线和五线城市居民成为出境游新的增长点，国庆假期日均出境游订单分别同比增长 1 倍、3 倍。同时，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。我们认为，国庆假期展现了中国旅游消费的韧性，这种消费韧性的溢出效应或为旅游业注入新动能，带来更大的增长空间。居民出游意愿持续向好，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。

■ 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

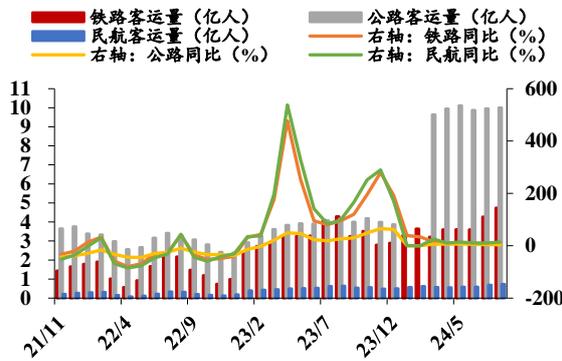
表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.10.11 收盘)	6
-----------------------------------	---

1 行业数据跟踪

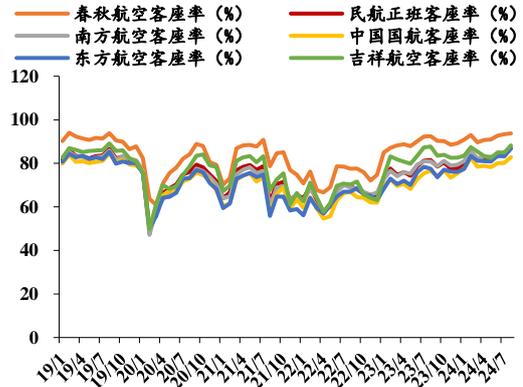
1.1 出行数据跟踪

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



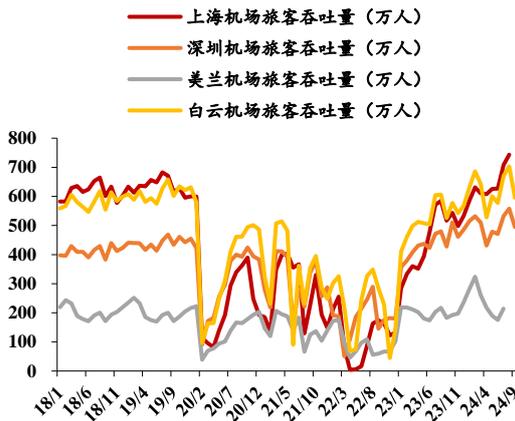
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



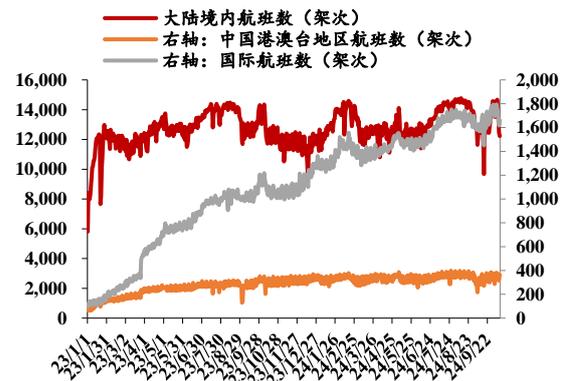
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



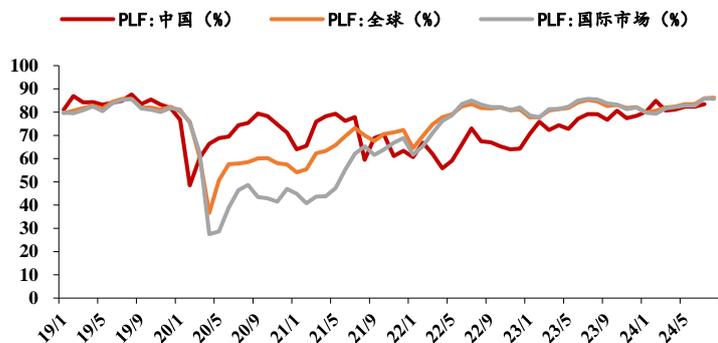
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 (%)

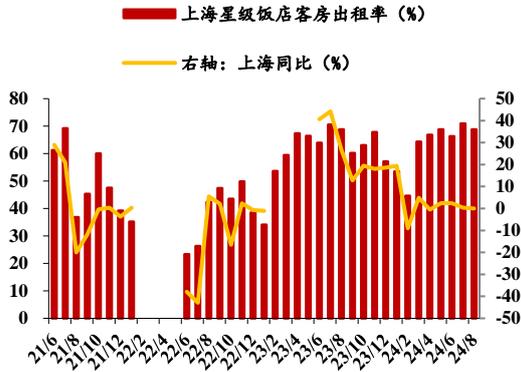


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 酒店数据跟踪

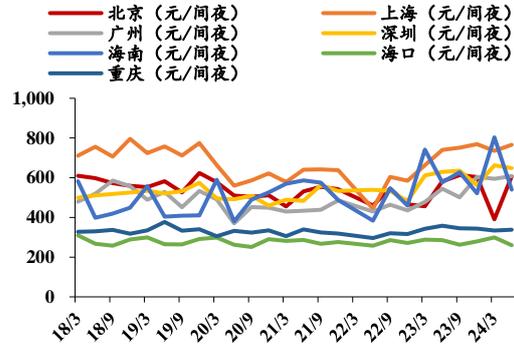
2024 年 8 月上海星级饭店平均客房出租率为 68.80%，与 2023 年同期持平，恢复至 2019 年同期 101.18%。

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)

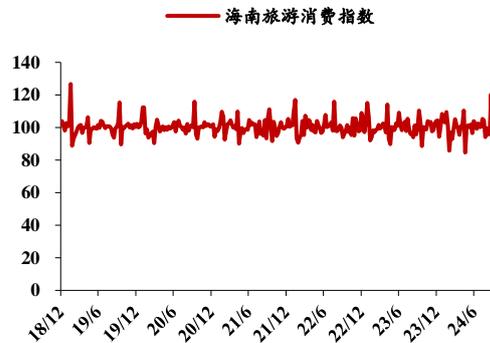


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 海南旅游数据跟踪

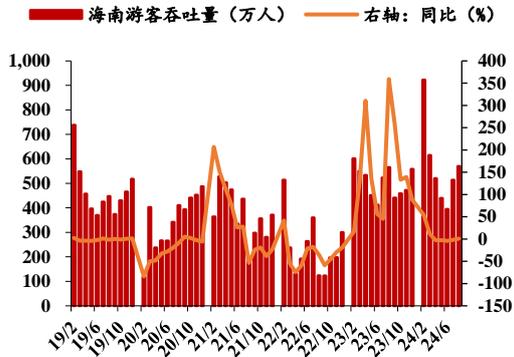
2024 年 8 月海南旅客吞吐量为 569.68 万人，同比增长 0.80%，比 2019 年同期增加 27.34%。

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 8 月北京餐饮门店数量为 145329 家，环比增加 2.81%，较 2023 年 8 月增长 14.70%。

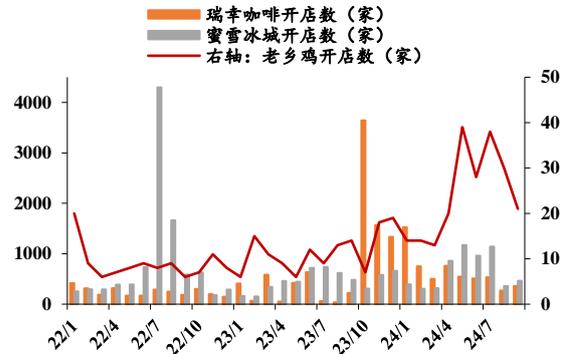
蜜雪冰城 2024 年 9 月开店 463 家，同比减少 4.14%，2023 全年共开店 5666 家。瑞幸咖啡 2024 年 9 月开店 362 家，同比增长 63.06%，2023 全年共开店 9036 家。老乡鸡 2024 年 9 月开店 21 家，同比增长 50.00%，2023 全年共开店 139 家。

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 2024.10.11 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	74.96	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	1020.90	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	35.01	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	939.78	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	436.97	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	71.52	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1464.23	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	38.57	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。