

国内消费逐步向好

——社服行业周报（20241021-1025）



增持(维持)

行业： 社会服务
日期： 2024年11月05日

分析师： 吴东炬
E-mail: wudongju@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524060001

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

核心观点

前三季度国内旅游消费进一步恢复

根据文旅部数据，今年前三季度国内旅游消费进一步恢复，分季度来看，国内出游人次与出游总花费三个季度均实现两位数良好增长，人均出游花费表现略有波动。

具体来看，根据文旅部国内旅游抽样调查统计结果，2024年前三季度，国内出游人次42.37亿，比上年同期增加5.63亿，同比增长15.3%；2024年前三季度，国内游客出游总花费4.35万亿元，比上年增加0.66万亿元，同比增长17.9%；根据测算，2024年前三季度，人均国内出游花费1026.7元，同比增长2.3%；

分季度看，今年一季度国内出游人次14.19亿，同比增长16.7%，国内游客出游总花费1.52万亿元，同比增长17.0%，人均出游花费1071.2元，同比增长0.3%；二季度国内出游人次13.06亿，同比增长11.8%，国内游客出游总花费1.21万亿元，同比增长21.6%，人均出游花费926.5元，同比增长8.8%；三季度国内出游人次15.12亿，同比增长17.2%，国内游客出游总花费1.62万亿元，同比增长16.1%，人均出游花费1071.4元，同比下降0.9%。

行业动态跟踪

- 同程商旅平台数据统计显示，三季度国内差旅订单量呈现出同比增长20.72%、环比增长5.6%；
- 民航2024-2025年冬春航季开启，国内（不包含港澳台地区）至拉美和非洲客运航线网络将进一步拓展，北美航线航班将进一步增加，国内航线航班方面航班量同比去年基本持平；
- 泰国旅游部宣布，2024年泰国外国游客数量预计将达到3600万人次，与7月份的预测持平；

投资建议

在以旧换新等消费刺激政策带动下，9月份国内整体消费有所改善，同时今年三季度国内旅游消费也保持良好增长，建议关注宋城演艺、首旅酒店、锦江酒店、众信旅游、科锐国际、中教控股、中国东方教育。

风险提示

国内消费整体表现不及预期、旺季出现恶劣天气、市场竞争加剧

正文目录

1. 板块行情跟踪	3
2. 基本面跟踪	3
2.1. 前三季度国内旅游消费进一步恢复	3
2.2. 9月社零数据改善	4
3. 行业动态	6
4. 投资建议	7
5. 风险因素	8

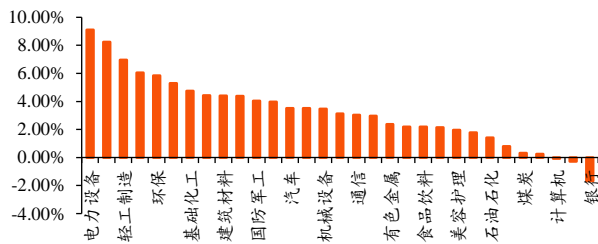
图目录

图 1: 上周社服板块指数上涨 4.43%，排名第 8 位.....	3
图 2: 上周社服各子板块表现一览.....	3
图 3: 今年前三季度国内出游人次表现.....	4
图 4: 今年前三季度国内出游总花费表现.....	4
图 5: 9月全国社零总额同比增长 3.2%.....	5
图 6: 9月限额以上商品零售总额同比增长 2.8%.....	5
图 7: 9月餐饮收入总额同比增长 3.1%.....	5
图 8: 9月商品零售总额同比增长 3.3%.....	5
图 9: 9月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类同比增速分别为 11.1%、-0.7%、-0.7%.....	5
图 10: 9月限额以上日用品类、文化办公用品类、中西药品类同比增速分别为 3.0%、10.0%、5.4%.....	5
图 11: 9月限额以上化妆品类、金银珠宝类、体育娱乐用品类同比增速分别为-4.5%、-7.8%、6.2%.....	6
图 12: 9月限额以上家用电器和音像器材类、建筑及装潢材料类同比增速分别为 20.5%、-6.6%.....	6

1. 板块行情跟踪

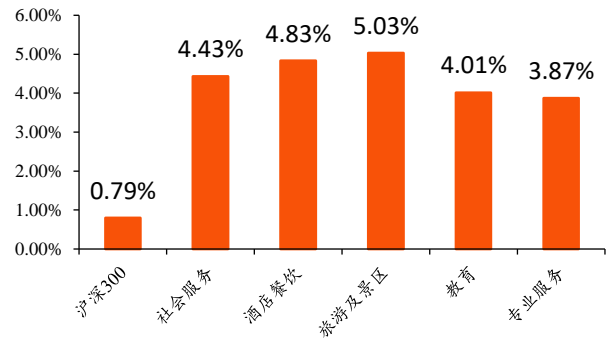
上周(10月21日-10月25日)社服行业指数(申万一级)上涨4.43%，在所有申万一级行业中排名第8位，上周社服行业指数跑赢沪深300指数3.64%；具体到社服子行业来看，酒店餐饮、旅游及景区、教育、专业服务上周涨跌幅分别为4.83%、5.03%、4.01%、3.87%。

图1:上周社服板块指数上涨4.43%，排名第8位



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图2:上周社服各子板块表现一览



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

2. 基本面跟踪

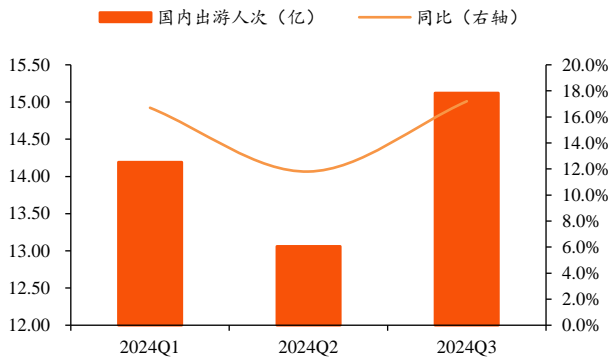
2.1. 前三季度国内旅游消费进一步恢复

根据文旅部数据,今年前三季度国内旅游消费进一步恢复,其中农村居民旅游消费表现好于城镇居民,分季度来看,国内出游人次与出游总花费三个季度均实现两位数良好增长,人均出游花费表现略有波动。

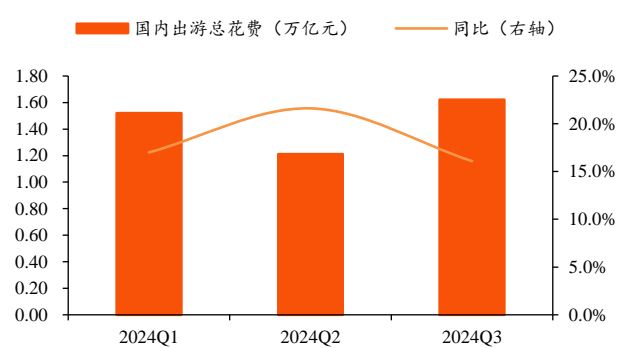
具体来看,根据文旅部国内旅游抽样调查统计结果,2024年前三季度,国内出游人次42.37亿,比上年同期增加5.63亿,同比增长15.3%,其中,城镇居民国内出游人次32.70亿,同比增长14.9%,农村居民国内出游人次9.67亿,同比增长16.8%;2024年前三季度,国内游客出游总花费4.35万亿元,比上年增加0.66万亿元,同比增长17.9%,其中,城镇居民出游花费3.71万亿元,同比增长17.1%,农村居民出游花费0.64万亿元,同比增长22.5%;根据测算,2024年前三季度,人均国内出游花费1026.7元,同比增长2.3%,其中,城镇居民国内人均出游花费1134.6元,同比增长1.9%,农村居民国内人均出游花费661.8元,同比增长4.9%。

分季度看,今年一季度国内出游人次14.19亿,同比增长16.7%,国内游客出游总花费1.52万亿元,同比增长17.0%,人均出游花费1071.2元,同比增长0.3%;二季度国内出游人次13.06亿,同比增长11.8%;国内游客出游总花费1.21万亿元,同比增长21.6%,人均出游花费926.5元,同比增长8.8%;三季度国内出游人次15.12亿,同比增长17.2%;国内游客出游总

花费 1.62 万亿元，同比增长 16.1%，人均出游花费 1071.4 元，同比下降 0.9%。

图3:今年前三季度国内出游人次表现


资料来源：文旅部，甬兴证券研究所

图4:今年前三季度国内出游总花费表现


资料来源：文旅部，甬兴证券研究所

2.2. 9月社零数据改善

消费品以旧换新政策实施，拉动 9 月全国社零总额、限额以上商品零售总额环比有所改善，其中 9 月家电家用电器和音像器材类增速环比提升 17.1 个百分点，具体来看：

根据国家统计局，9 月全国社零总额同比增长 3.2%，增速较 24 年 6-8 月有所改善，环比 8 月提升 1.1 个百分点，1-9 月累计增长 3.3%；

按经营地来看，9 月城镇社零总额同比增长 3.1%，1-9 月累计增长 3.2%；9 月农村社零总额同比增长 3.9%，1-9 月累计增长 4.4%；

按消费类型来看，9 月商品零售总额同比增长 3.3%，1-9 月累计增长 3.0%；9 月餐饮收入总额同比增长 3.1%，1-9 月累计增长 6.2%；

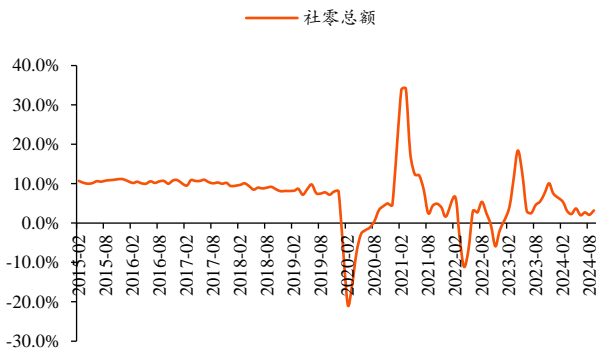
9 月限额以上商品零售总额同比增长 2.8%，1-9 月累计增长 2.2%；

其中必选品类方面，9 月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类同比增速分别为 11.1%、-0.7%、-0.7%，1-9 月累计增速分别为 9.9%、4.5%、6.8%；9 月限额以上日用品类、文化办公用品类、中西药品类同比增速分别为 3.0%、10.0%、5.4%，1-9 月累计增速分别为 2.2%、-2.9%、4.7%；

可选品类方面，9 月限额以上化妆品类、金银珠宝类、体育娱乐用品类同比增速分别为 -4.5%、-7.8%、6.2%，1-9 月累计增速分别为 -1.0%、-3.1%、9.7%；

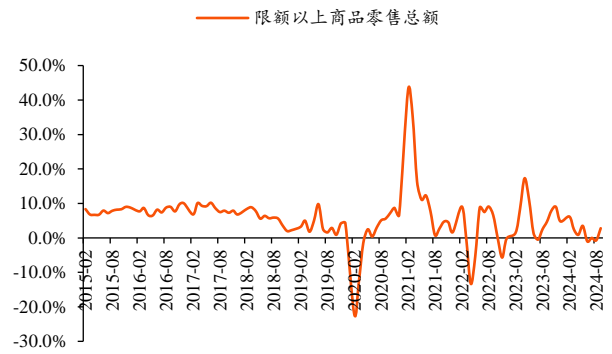
地产链方面，9 月限额以上家用电器和音像器材类、建筑及装潢材料类同比增速分别为 20.5%、-6.6%，1-9 月累计增速分别为 4.4%、-2.6%；

图5:9月全国社零总额同比增长3.2%



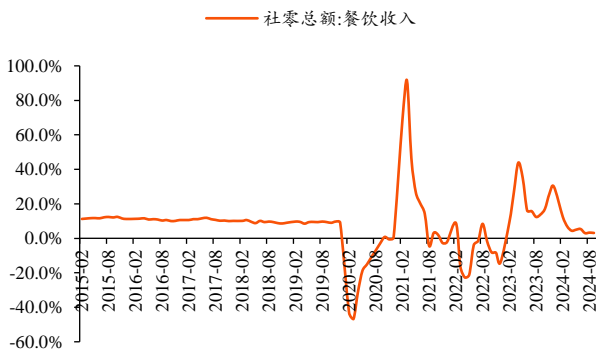
资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

图6:9月限额以上商品零售总额同比增长2.8%



资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

图7:9月餐饮收入总额同比增长3.1%



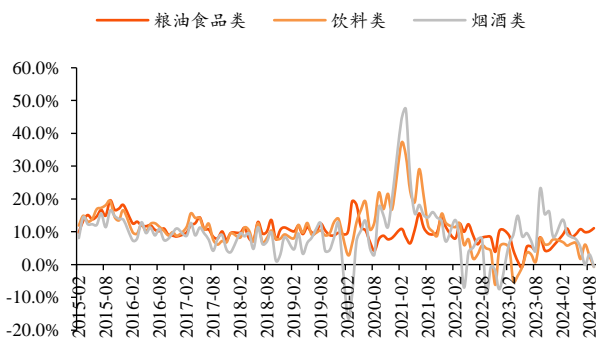
资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

图8:9月商品零售总额同比增长3.3%



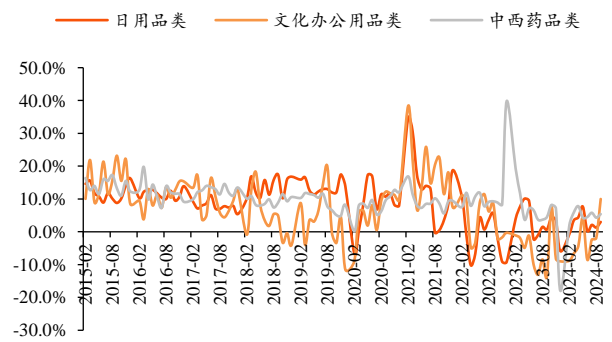
资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

图9:9月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类同比增速分别为11.1%、-0.7%、-0.7%

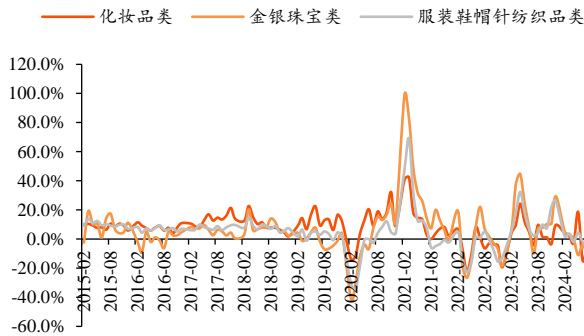


资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

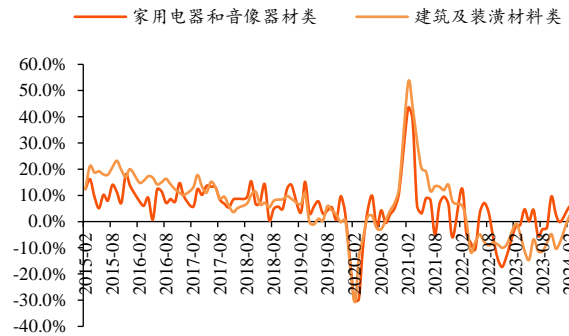
图10:9月限额以上日用品类、文化办公用品类、中西药品类同比增速分别为3.0%、10.0%、5.4%



资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

图11:9月限额以上化妆品类、金银珠宝类、体育娱乐用品类同比增速分别为-4.5%、-7.8%、6.2%


资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

图12:9月限额以上家用电器和音像器材类、建筑及装潢材料类同比增速分别为 20.5%、-6.6%


资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

3. 行业动态

1) 同程数据显示三季度国内差旅订单量同比增长 20.72%

近日, 同程商旅发布 2024 年第 3 季度企业差旅报告。同程商旅平台数据统计显示, 三季度国内差旅订单量呈现出同比增长 20.72%、环比增长 5.6% 的良好态势, 一方面由于近两年来差旅逐步全面恢复, 另一方面则是企业对于依托专业 TMC 进行差旅管理的需求持续提升。但相对而言三季度数据相较于前两季度增幅不大, 反映企业差旅需求逐步趋于稳定、增速有所放缓。

来源: 环球旅讯

2) 民航冬春航季开启: 国际增班北美、国内总量同比持平

随着民航业 2024-2025 年冬春航季正式开启, 各大航司以及北京两机场也在紧密调整。根据中国民用航空局(以下简称“民航局”)发布的换季数据, 新航季共有 194 家国内外航空公司计划每周安排客货运航班 11.8 万班, 同比增长 1.2%。整体来看, 国内航线航班方面航班量同比去年基本持平, 国际航线方面则进一步有序恢复, 共通航 79 个境外国家。新航季, 国内(不包含港澳台地区)至拉美和非洲客运航线网络将进一步拓展, 北美航线航班将进一步增加。

针对本次换季国际航空运输市场的特点, 民航局表示, 从区域看, 国内(不包含港澳台地区)至拉美和非洲客运航线网络将进一步拓展, 北美航线航班将进一步增加, 中亚、东南亚、日韩、欧洲等传统市场稳中有进。货运市场稳健增长, 其中至阿联酋、德国、英国、比利时、美国、加拿大等市场的货运航班增幅较大。

来源: 北京商报

3) 泰国旅游部：泰国 2024 年外国游客预计将达到 3600 万人次

10 月 31 日，泰国旅游部宣布，2024 年泰国外国游客数量预计将达到 3600 万人次，与 7 月份的预测持平。该部门同时预测，2025 年外国游客到访量将达到 3900 万。这一预测显示了泰国旅游业的持续复苏态势，以及对未来市场的信心。

来源：观点网

4) 北京：到 2029 年旅游产业增加值占全市 GDP 比重超 5%

北京市发布《北京市推动旅游业高质量发展的实施意见》(以下简称《实施意见》)，提出“到 2029 年，旅游产业增加值占全市 GDP 比重超过 5%，旅游总人数年均增长 2% 以上”。

《实施意见》提出，到 2029 年，北京市旅游总收入年均增长 4% 左右，入境游人数年均增长 5% 左右，国家 5A 级旅游景区、各类国家级旅游特色业态数量位居全国重点城市前列。

发布的《实施意见》明确了未来五年北京旅游发展的总体定位、目标和任务，首次提出将旅游业作为促进北京“四个中心”功能建设的重要内容。强调要坚持以文塑旅、以旅彰文，推动文化和旅游在更广范围、更深层次、更高水平融合发展，将旅游业打造成为战略性支柱产业和民生产业、幸福产业，把北京建设成为旅游强国建设先行区、国际一流旅游城市和全球旅游目的地。

来源：中国青年报

5) 重庆拟打通多条跨省低空旅游航线

重庆市委军民融合办二级巡视员张晓勇 30 日透露，重庆拟打通多条跨省低空旅游航线，助力区域低空旅游产业的发展。当天，重庆市文化和旅游协会低空飞行旅游分会在当地正式成立，张晓勇在成立仪式上致辞，并透露上述信息。张晓勇说，作为重庆市低空经济发展的牵头部门，重庆市委军民融合办正在探索建设跨省低空飞行联盟新体系。今年，跨越川渝的低空航线已完成首飞。“‘低空+文旅’新业态在重庆及其周边省份蓬勃发展。”张晓勇说，重庆正积极打通往返四川广安、湖南张家界、湖北恩施、湖北神农架等地的多条低空旅游航线。

来源：中国新闻网

4. 投资建议

在以旧换新等消费刺激政策带动下，9 月份国内整体消费有所改善，同时今年三季度国内旅游消费也保持良好增长，建议关注宋城演艺、首旅酒店、

锦江酒店、众信旅游、科锐国际、中教控股、中国东方教育。

5. 风险因素

1) 国内消费整体表现不及预期

未来若国内消费大盘整体表现不及预期，则社服板块景区、酒店、免税等消费将存在需求进一步下滑的风险。

2) 旺季出现恶劣天气

若今年国庆等旺季国内热门旅游目的地出现持续暴雨等恶劣天气，则社服板块景区、酒店等表现可能不及预期。

3) 市场竞争加剧

在需求总体偏弱的背景下，若市场竞争加剧，可能导致企业盈利恶化。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。