

强于大市

社会服务行业周报

元旦旅游市场高景气，免签政策再获利好

前一交易周（2024.01.02-2023.01.05）社会服务板块下跌 1.14%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 13。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 1.83pct。24 年伊始，各项元旦假期旅游数据显示出旅游市场的高景气度，中泰永久互免签证消息将利好 24 年出入境游市场，出入境政策也有望扩容拓展。

市场回顾

- 前一交易周社会服务板块下跌 1.14%，社会服务子板块及旅游零售板块中 1 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：旅游及景区（+3.17%）、酒店餐饮（-2.15%）、教育（-2.28%）、专业服务（-3.18%）、旅游零售（-7.97%）。
- 北上资金方面，前一交易周北上资金增持首旅酒店 0.02pct 至 2.00%，减持中青旅 0.05pct 至 0.46%，减持中国中免 0.02pct 至 6.72%，减持宋城演艺 0.05pct 至 2.48%，减持锦江酒店 0.09pct 至 2.24% 的持股比例。

行业动态数据

- 据 Datayes，12.24-12.31 新增招聘贴数和公司数量环比-4.02%、-5.32%。
- 据航班管家，12.25-12.31 境内航司执飞客运航班量 9.47 万班次，环比增长 1.17%；境内航司执飞国际航班 9520 班次，环比增长 4.10%，恢复到 19 年的 60.54%。
- 据迈点不完全统计，2023 年 12 月新开业 124 家酒店。其中中高端酒店最 73 家；国际高端酒店 21 家；国内高端酒店 24 家、奢华酒店 6 家。

本周要闻

- **中泰 3 月起永久互免签证。**当地时间 1 月 2 日，泰国总理赛塔·他威信表示中泰两国将从 3 月起永久互免对方公民签证。作为热门出境游目的地，中泰两国永久互免签证政策宣布后，旅行平台迎来一轮搜索热度。马蜂窝站内“曼谷”热度瞬时上涨 200%，“泰国海岛”“泰国自由行”热度分别上涨 166% 和 137%；同程旅行平台上，“泰国旅游”搜索热度较前日同一时段上涨 158%。
- **古茗、蜜雪冰城向港交所提交招股书。**1 月 2 日茶饮赛道重要企业古茗以及蜜雪冰城向港交所提交招股书。据招股书，二者皆在门店数、收入、利润上实现较好增长。

投资建议

- 24 年新年伊始，元旦旅游市场景气度高，且出入境游市场迎来重大免签利好，期待后续免签政策利好和消费意愿修复进而持续带动 24 年旅游市场全面恢复。我们重点看好后续业绩增长确定性强的出行链企业及受益于冬季旅游概念的相关产业链公司：长白山、黄山旅游、丽江股份、宋城演艺、众信旅游、岭南控股、中青旅、海昌海洋公园、天目湖；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店；受益于促就业政策推动的科锐国际，跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，推荐中国中免、王府井；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；本地生活消费老字号品牌豫园股份；境外展龙头米奥会展；演艺演出产业链公司锋尚文化、大丰实业。

评级面临的主要风险

- 出行需求复苏不足、行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

相关研究报告

《2024 年元旦假期旅游数据点评》20240103
 《社会服务行业周报》20240103
 《社会服务行业周报》20231224

中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格

社会服务

证券分析师：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522090001

联系人：纠泰民

(8621)20328498

taimin.jiu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122030002

目录

1、上一交易周行业表现.....	4
1.1 申万（2021）社会服务上一交易周涨幅.....	4
1.2 社会服务子板块市场表现.....	4
1.3 个股市场表现.....	5
1.4 子行业估值.....	5
1.5 沪深港通持股变动情况.....	6
2、行业公司动态及公告.....	7
2.1 行业重要新闻：.....	7
2.2 上市公司重点公告：.....	9
3、出行数据跟踪.....	10
4、投资建议.....	12
5、风险提示.....	13
6、附录.....	14

图表目录

图表 1. 申万（2021）一级行业涨跌幅排名.....	4
图表 2. 社会服务子板块周涨跌幅.....	4
图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
图表 4. 2020 年初至今申万（2021）社会服务指数变化.....	5
图表 5. 2020 年初至今社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图表 6. 2020 年初至今社会服务行业子板块 PE（TTM）变化情况.....	6
图表 7. 个股沪深港通持股变动情况.....	6
图表 8. 上市公司重要公告.....	9
图表 9. 一线城市地铁客运量变动情况（周）.....	10
图表 10. 部分重点城市地铁客运量变动情况（周）.....	10
图表 11. 国内航线旅游运输量变动情况（月）.....	11
图表 12. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）.....	11
附录图表 13. 重点上市公司估值表.....	14

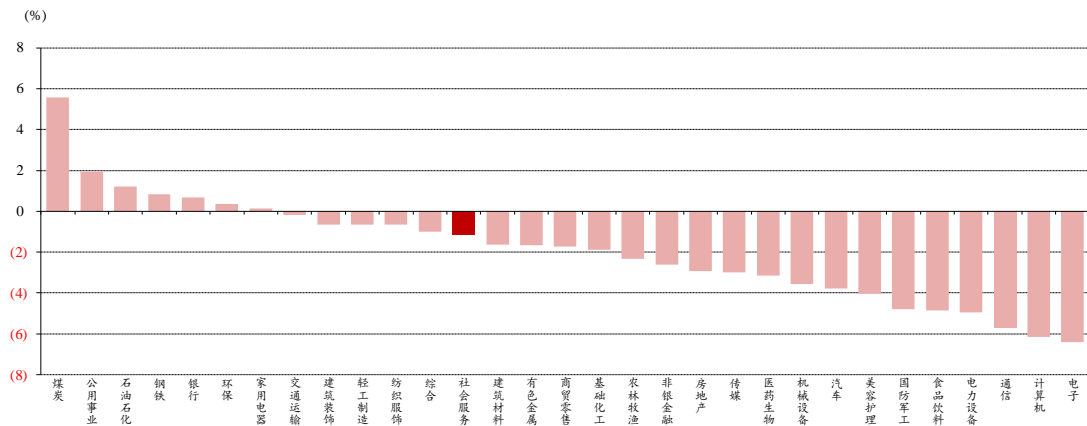
1、上一交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务上一交易周涨幅

前一交易周（2024.01.02-2023.01.05）行情回顾：上证综指累计下跌 1.54%，报收 2,929.18。沪深 300 累计下跌 2.97%，报收 3,329.11。创业板累计下跌 6.12%，报收 1,775.58。上证 50 指数累计下跌 2.48%，报收 2,268.54。

板块表现：前一交易周申万（2021）7 个一级行业上涨，24 个一级行业下跌。涨幅最大的五名是煤炭、公用事业、石油石化、钢铁、银行，其中社会服务板块下跌 1.14%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 13。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 1.83pct。

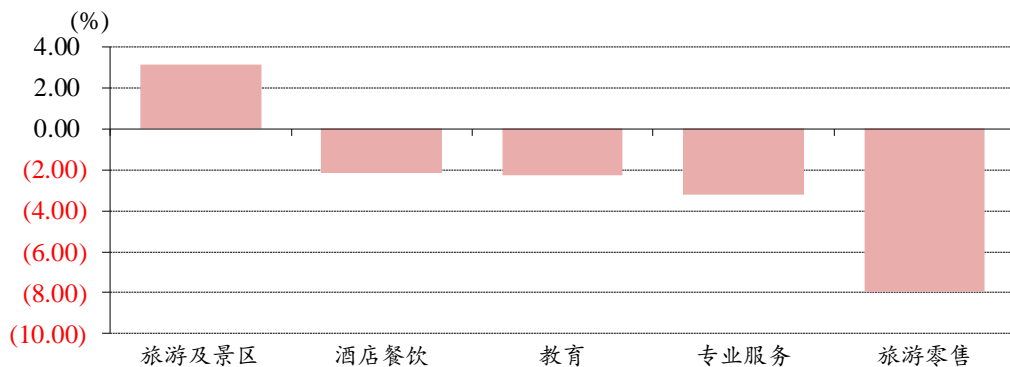
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名



资料来源：iFind，中银证券

1.2 社会服务子板块市场表现

图表 2.社会服务子板块周涨跌幅



资料来源：ifind，中银证券

前一交易周社会服务板块下跌 1.14%，社会服务子板块及旅游零售板块中 1 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：旅游及景区（+3.17%）、酒店餐饮（-2.15%）、教育（-2.28%）、专业服务（-3.18%）、旅游零售（-7.97%）。

（注：社会服务行业还涵盖体育子板块，该板块无指数）

1.3 个股市场表现

图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名

周涨幅前十				周跌幅前十			
证券简称	涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业
长白山	46.40	46.40	自然景区	视源股份	(9.48)	(9.48)	教育运营及其他
大连圣亚	39.42	39.42	人工景区	*ST 豆神	(9.09)	(9.09)	培训教育
天目湖	7.46	7.46	人工景区	力盛体育	(8.68)	(8.68)	体育III
三特索道	6.75	6.75	自然景区	科锐国际	(8.29)	(8.29)	人力资源服务
传智教育	6.39	6.39	培训教育	中科云网	(8.06)	(8.06)	餐饮
凯文教育	5.77	5.77	学历教育	安车检测	(8.02)	(8.02)	检测服务
峨眉山 A	4.82	4.82	自然景区	中国中免	(7.97)	(7.97)	旅游零售III
张家界	4.30	4.30	自然景区	元隆雅图	(6.02)	(6.02)	会展服务
黄山旅游	4.14	4.14	自然景区	广电计量	(5.26)	(5.26)	检测服务
*ST 三盛	3.52	3.52	教育运营及其他	谱尼测试	(5.25)	(5.25)	检测服务

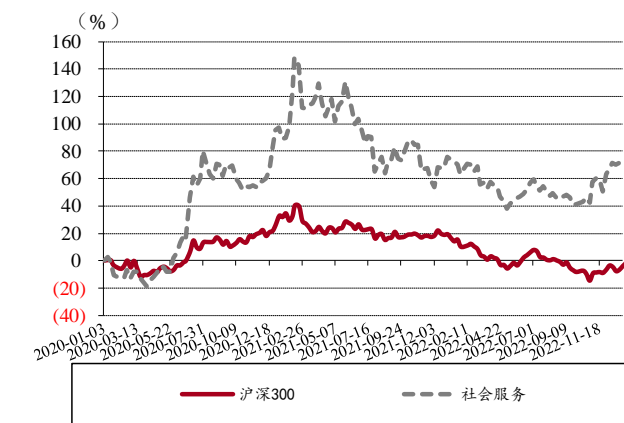
资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 1 月 5 日收盘价为准

前一交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-0.49%。A 股社会服务板块及旅游零售子板块 76 家公司有 29 家上涨, 长白山涨幅最大, 涨幅为 46.40%, 视源股份跌幅最大, 跌幅为 9.48%。

1.4 子行业估值

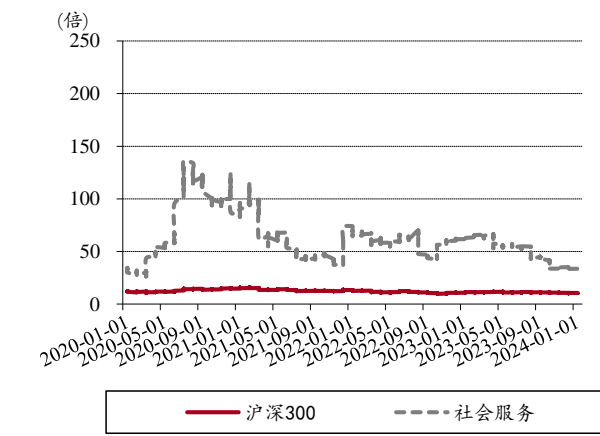
截至 2024 年 1 月 5 日社会服务行业 PE (TTM) 为 33.42 倍, 处于历史分位 19.60%。沪深 300 PE (TTM) 为 10.39 倍, 处于历史分位 13.95%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



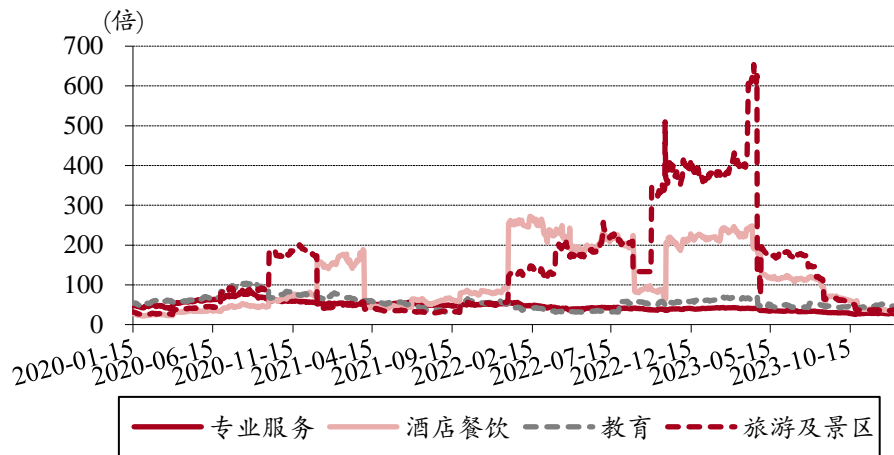
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/01/05)

图表 5. 2020 年初至今社会服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/01/05)

图表 6. 2020 年初至今社会服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况

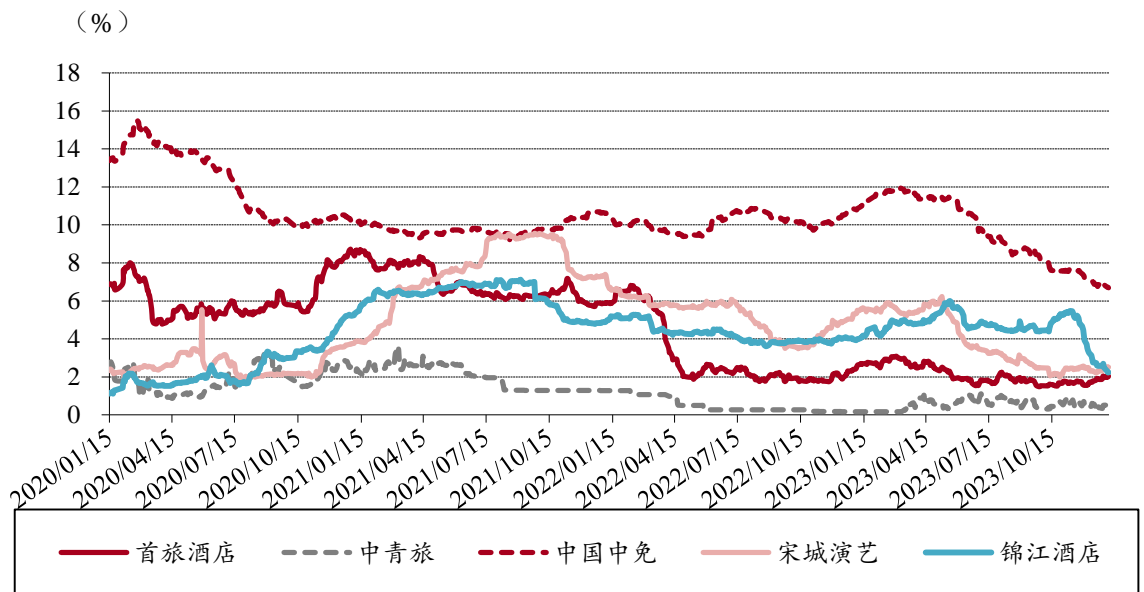


资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/01/05)

注: 自 2021/12/13 起景点与旅游综合子板块合并为旅游及景区板块, 新板块无历史数据, 故为呈现年初至今情况图表未更改

1.5 沪深港通持股变动情况

图表 7. 个股沪深港通持股变动情况



资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/01/05)

前一交易周北上资金增持首旅酒店 0.13pct 至 2.00%，增持中青旅 0.13pct 至 0.50%，减持中国中免 0.01pct 至 6.86%，增持宋城演艺 0.21pct 至 2.53%，减持锦江酒店 0.08pct 至 2.50% 的持股比例。

2、行业公司动态及公告

2.1 行业重要新闻：

免税

【三亚去年离岛免税累计销售突破 300 亿元】1 月 3 日，记者从三亚市商务局获悉，2023 年三亚市四家离岛免税店累计销售额 300.16 亿元，同比增长 18.3%；累计进店人数 2258.7 万人次，同比增长 115.2%。作为海南的“金字招牌”，离岛免税购物已成为拉动海南旅游消费和促进经济增长的重要因素。据统计，2023 年 12 月 31 日，三亚市离岛免税店进店人数达 7.64 万人次，累计销售额同比增长 16.6%，现场十分火爆。三亚去年出台实施各项促消费措施，除了线上发放离岛免税消费券，线下四家离岛免税店也积极推出各类主题优惠，加大优惠力度，让旅客享受更大的优惠，持续激发离岛免税消费市场的新活力。

资料来源：三亚日报数字报

【元旦海口免税购物人次达 6.57 万】1 月 3 日，新京报贝壳财经记者获悉，据海口海关统计，元旦假期（2023 年 12 月 30 日至 2024 年 1 月 1 日），海口海关共监管离岛免税购物金额 4.75 亿元，免税购物 6.57 万人次，人均消费 7228 元。其中，2024 年元旦假期第一天，即 2023 年 12 月 30 日，海口海关共监管离岛免税销售金额 1.82 亿元，比 2023 年元旦假期首日增长 6.8%；免税购物 2.66 万人次，比 2023 年元旦同期增长 32.8%；人均消费 6843 元。此外，据海南省旅文厅统计数据 displays，元旦假期全省接待游客 171.71 万人次，同比增长 68.9%，旅游总收入达 24.06 亿元，同比增长 60.1%

资料来源：贝壳财经

酒店

【广东有线与华住集团签约，共建 5G+智慧酒店】华住集团和广东有线广播电视网络有限公司（简称“广东有线”）签署战略合作协议。双方将围绕 5G+智慧酒店领域、基础通信及收视服务业务、云计算与信息化建设、品牌宣传推广、安全大维度深度赋能，在数智科技引入、行业平台打造等方面进行全方位、多形式合作。

资料来源：金融界

【凯悦加速扩张中国版图，今年推出多家全新酒店】凯悦酒店集团计划于 2024 年在中国多地推出全新酒店，未来几年，更将继续大力发展中国市场，不断拓宽旗下丰富的奢华和生活方式酒店品牌组合，满足中国消费者多样化的出行需求。凯悦酒店集团大中华区商务副总裁黄勤辉表示，接下来，旗下众多酒店品牌将在中国陆续落地，遍布长沙、昆明、厦门、上海等众多热门旅游目的地城市。

资料来源：迈点网

【哈尔滨市政府提醒宾馆酒店珍惜“出圈”机遇】哈尔滨旅游市场持续升温，官方连续两天召开座谈会，提示从业者珍惜城市“出圈”机遇。哈尔滨市政府要求，哈尔滨市宾馆酒店经营企业要珍惜哈尔滨市旅游市场转暖升温机遇，带头加强行业自律，主动承担社会责任，切实提升服务意识。宾馆酒店经营企业要做到不过度浮动价格、不盲目调整价格、不虚高标注价格，真正提供质价相符的优质服务，让外地宾客切实体验到哈尔滨市的大气洋气和货真价实，为促进哈尔滨市冬季旅游、全季旅游的可持续发展营造更加优良的营商环境。

资料来源：澎湃网

旅游与 OTA

【国家移民管理局：2024 年元旦假期日均出入境 172.6 万人次】据国家移民管理局网站消息，据国家移民管理局统计，今年元旦假期全国边检机关共查验出入境人员 517.9 万人次，日均 172.6 万人次，较 2023 年元旦假期增长 4.7 倍，已恢复至 2019 年同期水平，其中，入境 251 万人次，出境 266.9 万人次；查验出入境交通运输工具 20.3 万架（艘、列、辆）次，较 2023 年元旦假期增长 1.5 倍。

资料来源：中国新闻网

【中国旅游研究院：预计 2024 年中国国内旅游出游人数将超过 60 亿人次】据中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）测算，2023 年全国旅游经济运行综合指数始终处于景气区间，均值为 109.95，已经接近 2019 年的同期水平。该机构认为，2024 年，旅游经济将以理性的消费预期、增长的投资信心和积聚的创新动能，稳步进入繁荣发展的新阶段。预计 2024 年中国国内旅游出游人数、国内旅游收入将分别超过 60 亿人次和 6 万亿元，出入境旅游人次和国际旅游收入将分别超过 2.64 亿人次、1070 亿美元。

资料来源：中国新闻网

【同程旅行：中泰两国将永久互免签证，泰国旅游搜索热度上涨 158%】泰国总理赛塔·他威信当地时间 1 月 2 日表示，中泰两国将从 3 月起永久互免对方公民签证。消息发布后半小时内，同程旅行平台泰国旅游搜索热度较前日同一时段上涨 158%。广东、江苏、上海、四川、浙江等省市居民最关注泰国旅游相关消息。同程旅行数据显示，在刚刚结束的元旦假期，泰国曼谷、普吉、清迈三座城市进入元旦假期热门出境旅游目的地前十，其中曼谷排名第一。曼谷-芭提雅也是预订量最高的出境游线路产品。今年春节将有 8 天长假，预计泰国仍是热度较高的出境旅游目的地。

资料来源：半岛网

餐饮

【喜茶发布 2023 年度报告：门店总量超 3200 家，会员总数破亿】1 月 2 日，喜茶发布《2023 年度报告》，截至 2023 年底，喜茶门店数突破 3200 家，其中事业合伙门店超 2300 家，门店规模同比增长 280%，喜茶会员总量超 1 亿。2023 年，喜茶直营门店连续 12 个月实现月销售同比大幅增长，单月同比增幅最高达 80%，直营及事业合伙门店均出现了众多月销售额超 100 万元的门店，个别门店连续 12 个月销售额超 200 万元。

资料来源：贝壳财经

交通出行

【24 民航力争运输旅客 6.9 亿人次】1 月 4 日，2024 年全国民航工作会议召开。民航局公布了 2023 年民航恢复发展的数据。其中，2023 年的飞行量已逐步恢复至 2019 年水平，通用航空飞行量较 2019 年增长 27.5%。全行业共完成运输总周转量 1188.3 亿吨公里、旅客运输量 6.2 亿人次、货邮运输量 735.4 万吨，同比均大幅增长，分别恢复至 2019 年的 91.9%、93.9%、97.6%。2024 年旅客运输量将力争达到 6.9 亿人次，民航将落实中美元首会晤成果，推进中美直航航班大幅增加。

资料来源：新京报

【元旦国内民航旅客量超 420 万人次】航旅纵横大数据显示，2024 年元旦假期间，国内民航旅客量超 420 万人次，较去年同期增长近九成，较 2019 年同期增长超一成。国内航司的出入境民航旅客量超 44 万人次。全国最繁忙的机场 TOP5 依次为：深圳宝安机场、广州白云机场、北京首都机场、成都天府机场、重庆江北机场。上海-北京、上海-广州、北京-成都都是最热门的航线。

资料来源：北京时间

教育

【教育部：寒假严厉打击以“家政服务”“冬令营”等名义进行变相违规培训】1 月 4 日教育部办公厅发布《关于做好 2024 年寒假期间校外培训治理有关工作的通知》，明确提出，严厉打击以“家政服务”“众筹私教”“游学研学”“冬令营”等名义进行变相违规培训。通知指出，各地要健全校外培训执法体系，严格规范公正文明开展执法。采取“四不两直”方式，通过“日查+夜查”“联检+抽检”等形式，对违规培训多发的商务楼宇、居民小区等重点场所进行排查，严防严查隐匿在酒店、咖啡厅、居民楼等场所违规开展学科类培训。强化对重点机构和人员的管理，用好网格化综合治理体系，严厉打击以“家政服务”“众筹私教”“游学研学”“冬令营”等名义进行变相违规培训。

资料来源：中国发展网

体育

【2022 年全国体育产业总规模与增加值数据公告】据国家统计局网站消息，经核算，2022 年全国体育产业总规模（总产出）为 33008 亿元，增加值为 13092 亿元。与上年相比，体育产业总产出增长 5.9%（未扣除价格因素，下同），增加值增长 6.9%。从内部构成看，体育服务业增加值为 9180 亿元，占体育产业增加值的比重为 70.1%，比上年提高 0.1 个百分点。体育用品及相关产品制造增加值为 3686 亿元，占体育产业增加值的比重为 28.2%，比上年提高 0.2 个百分点。体育场地设施建设增加值为 226 亿元，占体育产业增加值的比重为 1.7%，比上年下降 0.2 个百分点。从增长速度看，体育产业实现较快增长。与上年相比，体育管理活动增加值增长 16.3%，体育竞赛表演活动增加值增长 11.7%，体育传媒与信息服务增加值增长 11.3%，其他体育服务增加值增长 8.7%，体育健身休闲活动增加值增长 7.8%，体育用品及相关产品制造增加值增长 7.3%，体育场地和设施管理增加值增长 7.2%。

资料来源：中国企业新闻网

人力资源

【2022年全国女性就业人员 3.2 亿人，占总就业人数 43.2%】国家统计局发布 2022 年《中国妇女发展纲要（2021—2030 年）》统计监测报告。报告显示，全社会就业人员中女性比重稳定在四成以上。2022 年，全国女性就业人员 3.2 亿人，占全部就业人员的比重为 43.2%。城镇非私营单位就业人员中女性为 6766.4 万人，占比为 40.5%。

资料来源：DoNews

2.2 上市公司重点公告：

图表 8.上市公司重要公告

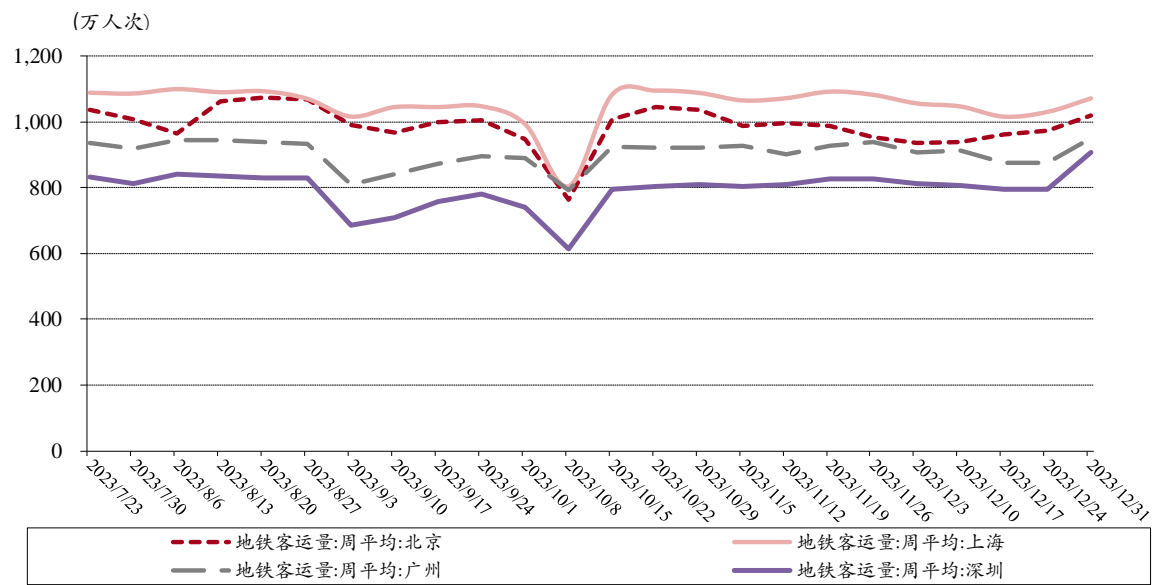
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-01-05	600661.SH	昂立教育	昂立教育：昂立教育关于股东集中竞价减持股份计划的公告	公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式合计减持不超过公司 1% 的股份。
2024-01-04	603136.SH	天目湖	天目湖：江苏天目湖旅游股份有限公司关于使用闲置募集资金进行现金管理的公告	根据可转债募集资金投资项目推进计划，近期部分募集资金存在暂时闲置的情形。为提高公司资金使用效率，在不影响募集资金投资项目建设下，对闲置的募集资金进行现金管理，闲置募集资金用于购买安全性高、流动性好、期限最长不超过 12 个月的保本型产品。
2024-01-03	300338.SZ	开元教育	开元教育：关于持股 5% 以上股东部分股份解除冻结及被司法再冻结的公告	公司持股 5% 以上的股东江勇先生所持有的部分公司股份解除冻结及被司法再冻结，本次股东部分股份解除冻结事项未对公司正常经营产生影响，公司经营业务正常开展。
2024-01-02	002306.SZ	中科云网	中科云网：关于为控股子公司申请银行授信提供担保事项的进展公告	为进一步满足中科高邮运营资金需求，调剂银行授信额度，降低融资成本，经与高邮农商行及相关政府部门协商沟通，中科高邮拟变更向高邮农商行申请授信的额度，由原来的 2,000 万元调增至 3,000 万元，上市公司为前述 3,000 万元授信提供信用担保，担保公司不再提供担保。同时，中科高邮以名下不动产为 2,500 万元授信贷款提供抵押担保，执行利率 4%/年，公司以位于上海杨浦区办公铺为 300 万元授信贷款提供抵押担保，执行利率 4.35%/年，公司为 200 万元授信贷款提供信用担保并追加上海杨浦区办公铺抵押物二押，执行利率 4.35%/年，本次授信款项用途为支付设备款、工程款，授信期限 8 个月。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

3、出行数据跟踪

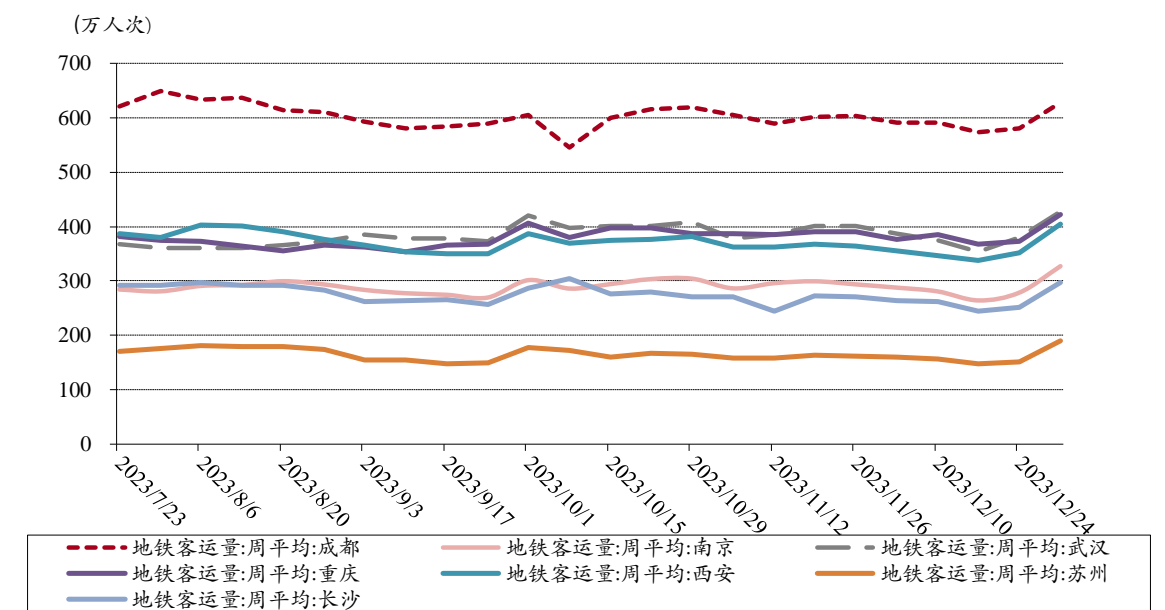
国内出行方面，疫情后商旅出现基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从2023年2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含20个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023年3月15日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了40个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。2023年8月10日，又继续公布了78个国家和地区恢复出境游名单。出入境政策方面，2023年11月27日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，新加坡、泰国互免政策也得到确认，整体趋势在逐步放宽。

图表 9. 一线城市地铁客运量变动情况（周）



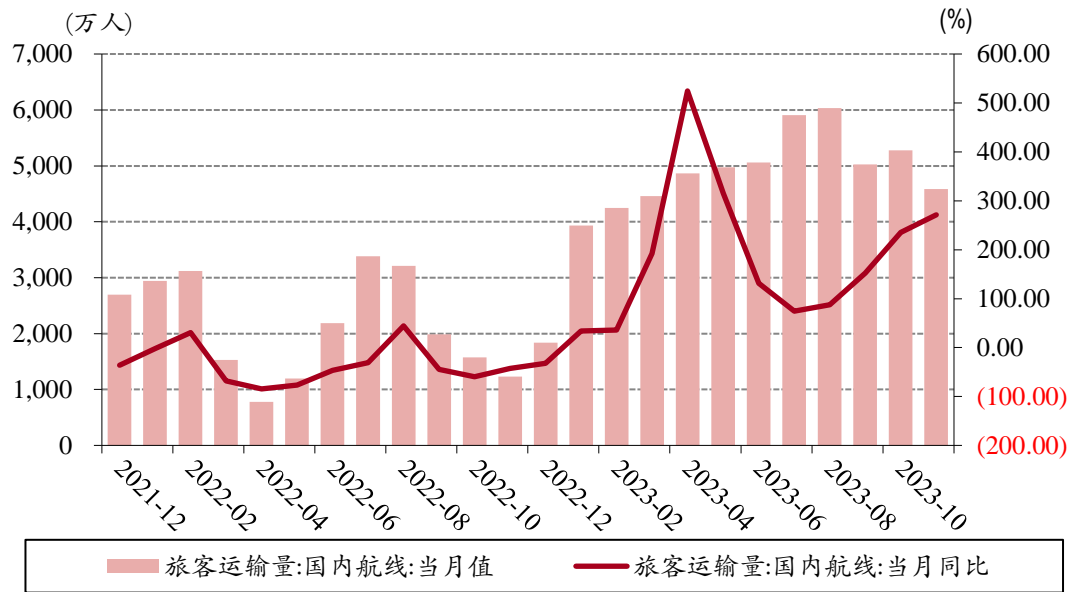
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2023/12/31)

图表 10. 部分重点城市地铁客运量变动情况（周）



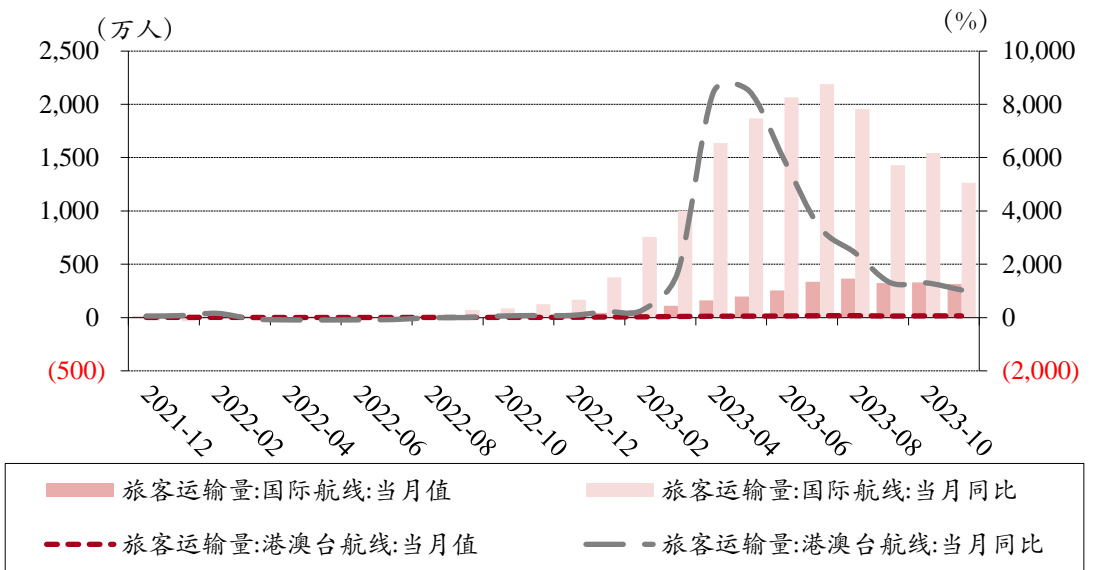
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2023/12/31)

图表 11. 国内航线旅游运输量变动情况 (月)



资料来源: 中国民用航空局, iFind, 中银证券
注: 最后一期数据为 2023 年 11 月

图表 12. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况 (月)



资料来源: 中国民用航空局, iFind, 中银证券
注: 最后一期数据为 2023 年 11 月

4、投资建议

24年新年伊始，元旦旅游市场景气度高，且出入境游市场迎来重大免签利好，期待后续免签政策利好和消费意愿修复进而持续带动24年旅游市场全面恢复。我们重点看好后续业绩增长确定性强的出行链企业及受益于冬季旅游概念的相关产业链公司：长白山、黄山旅游、丽江股份、宋城演艺、众信旅游、岭南控股、中青旅、海昌海洋公园、天目湖；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店；受益于促就业政策推动的科锐国际，跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，推荐中国中免、王府井；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；本地生活消费老字号品牌豫园股份；境外展龙头米奥会展；演艺演出产业链公司锋尚文化、大丰实业。

5、风险提示

商旅出行需求复苏不足：目前消费恢复得到初步验证，但仍需后续观察。后续经济和收入恢复、宏观波动、消费者和企业信心、出行意愿等因素或将持续影响消费和出行产业链上下游表现。

行业复苏不及预期：本地国内游复苏较为充分，但当前人均支出恢复慢于出行人次。此外出入境旅游恢复较缓，在此影响下国际商务旅游复苏、口岸免税恢复等或将有所承压。

政策落地及执行不及预期：入出境商旅和免签等政策出台后仍需时间观测旅游业恢复情况，市内免税店政策虽有进展但仍需观察具体效果，且政策落地后的执行也存在一定不确定性。

6、附录

附录图表 13.重点上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2022A	2023E	2022A	2023E	
300144.SZ	宋城演艺	买入	9.82	257.29	0.00	0.36	3952.65	27.28	3.18
603136.SH	天目湖	买入	19.74	36.77	0.11	0.81	249.07	24.37	7.02
600655.SH	豫园股份	买入	6.18	240.78	0.98	0.79	7.76	7.82	9.34
300662.SZ	科锐国际	买入	25.33	49.85	1.48	1.16	33.18	21.84	9.00
601888.SH	中国中免	买入	77.02	1,503.80	2.43	3.37	88.85	22.85	25.43
300860.SZ	锋尚文化	买入	52.71	72.30	0.11	2.44	485.60	21.60	23.48
300765.SZ	新诺威	增持	35.86	419.83	1.17	1.19	13.45	30.13	4.19
600054.SH	黄山旅游	增持	11.33	58.16	(0.18)	0.64	(70.41)	17.70	6.14
600138.SH	中青旅	增持	10.66	77.16	(0.46)	0.51	(32.96)	20.90	8.60
600706.SH	曲江文旅	增持	15.33	39.10	(0.98)	0.20	(13.68)	76.65	4.02
600258.SH	首旅酒店	增持	15.11	168.72	(0.52)	0.74	(47.66)	20.42	9.87
002033.SZ	丽江股份	增持	8.22	45.17	0.01	0.44	1804.47	18.68	4.53
000524.SZ	岭南控股	增持	9.15	61.32	(0.27)	0.13	(45.14)	70.38	3.12
002707.SZ	众信旅游	增持	7.31	71.84	(0.23)	0.03	(43.86)	243.67	0.75
600754.SH	锦江酒店	增持	29.47	269.37	0.11	1.19	550.18	24.76	15.75
603099.SH	长白山	增持	21.93	58.48	(0.22)	0.60	(50.47)	36.55	3.96
301073.SZ	君亭酒店	增持	22.70	44.14	0.23	0.31	284.70	73.23	5.00
600859.SH	王府井	增持	15.37	174.46	0.17	0.79	163.87	19.46	17.35
605108.SH	同庆楼	增持	29.84	77.58	0.36	1.08	103.42	27.63	8.34
600158.SH	中体产业	增持	7.83	75.13	0.01	0.06	719.14	130.50	2.59
000796.SZ	*ST凯撒	未有评级	3.84	61.63	(1.27)	0.00	(4.94)	0.00	(0.70)
300651.SZ	金陵体育	未有评级	20.08	25.85	0.30	0.44	74.66	45.56	5.84
000428.SZ	华天酒店	未有评级	4.09	41.67	(0.30)	0.00	(21.55)	0.00	1.68
000610.SZ	西安旅游	未有评级	13.90	32.91	(0.71)	0.00	(29.08)	0.00	2.48
000430.SZ	张家界	未有评级	6.79	27.49	(0.64)	0.00	(13.96)	0.00	2.63

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 1 月 5 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFind 一致预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371