



社会服务行业周报：政策催热冰雪旅游，哈尔滨迎客流高峰

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深300走势



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执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研究员	杨妍
投资咨询证书号	S0620521100003
电话	025-58519170
邮箱	yanyang@njzq.com.cn

- **本周行情回顾：**上周（20240102-20240105）沪深300下跌1.56%，社会服务行业指数下跌0.37%，行业跑赢沪深300指数1.19个百分点，在申万31个一级行业中排名第10。涨幅排名前五的行业为：煤炭、石油石化、公用事业、银行、钢铁。子板块方面，上周社会服务行业各子板块（申万二级行业）涨跌幅由高到低分别为：旅游及景区（+4.93%）、酒店餐饮（-1.81%）、体育II（-1.88%）、教育（-2.05%）、专业服务（-2.59%）。本周个股涨幅前五名分别为：长白山、大连圣亚、安邦护卫、天目湖、三特索道；跌幅前五名为：苏试试验、*ST豆神、力盛体育、科锐国际、中科云网。
- **行业动态：**同程旅行数据显示，元旦假期期间国内冰雪旅游热度环比上涨216%，其中哈尔滨旅游热度环比上涨240%，冬季冰雪主题已成为文旅消费市场的主要增长点，预计1月10日寒假开启后，冰雪游将迎来新一波客流高峰。著名景点长白山受益于冰雪游热潮，元旦期间共接待游客2.2万人次，同比增长96%，同比19年增长122%；酒店入住率80%+，同期（23年元旦）为47%。
- **本周主要观点及投资建议：**建议关注旅游触底回升下景区板块及跨境团游旅行社，宋城演艺、天目湖、中青旅、众信旅游等。另外，重点看好后续业绩增长稳健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、大连圣亚、丽江股份等；连锁酒店品牌锦江酒店、首旅酒店；免税龙头中国中免；境外自办展龙头米奥会展。
- **风险提示：**商旅出行需求复苏不及预期的风险；项目拓展不及预期风险；政策落地与执行效果不及预期风险；自然灾害风险。



目录

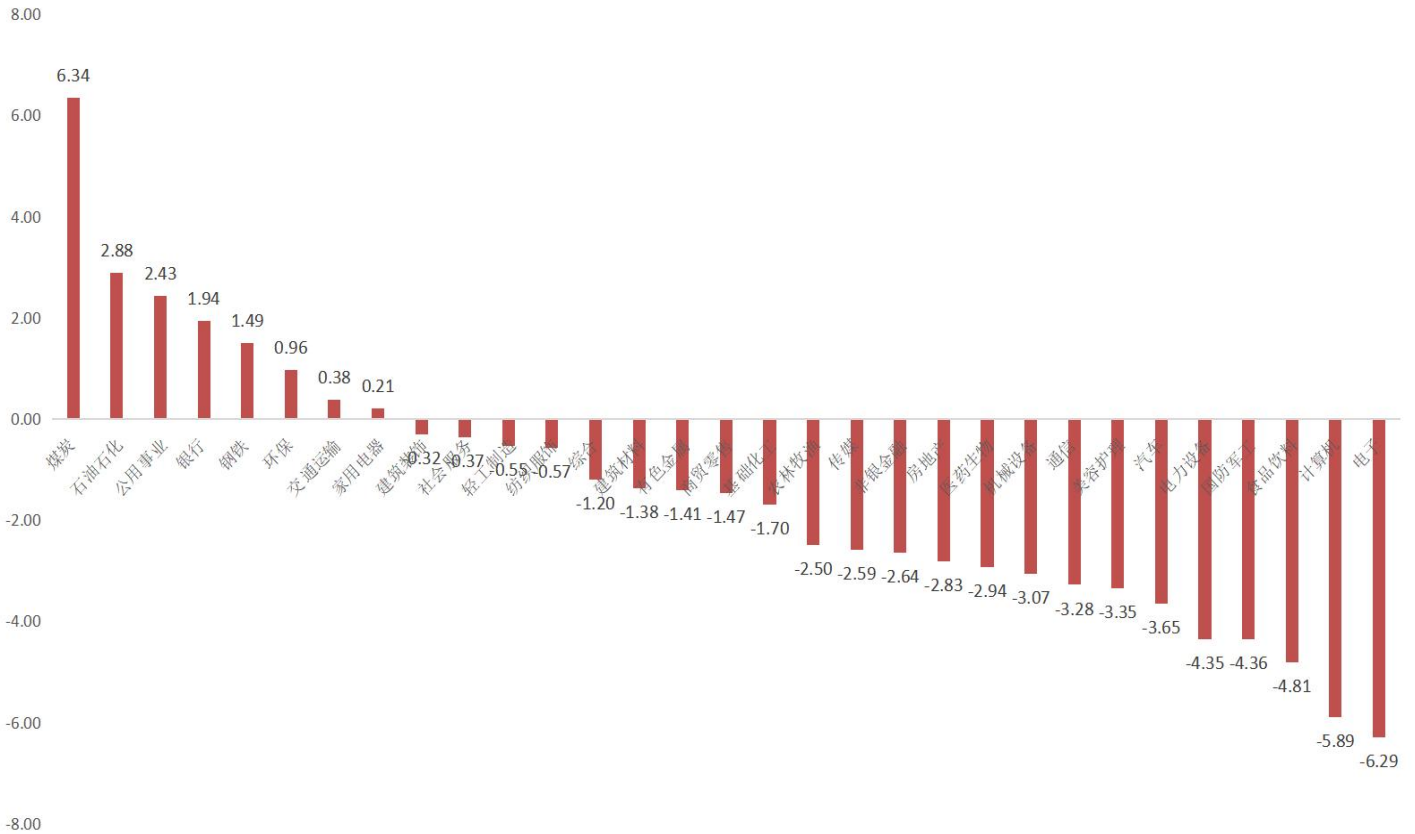
一、 本周行情回顾	- 2 -
二、 行业动态	- 4 -
三、 本周主要观点及投资建议	- 5 -
四、 风险提示	- 5 -

一、本周行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20240102-20240105）沪深 300 下跌 1.56%，社会服务行业指数下跌 0.37%，行业跑赢沪深 300 指数 1.19 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 10。涨幅排名前五的行业为：煤炭、石油石化、公用事业、银行、钢铁。

图表 1 上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

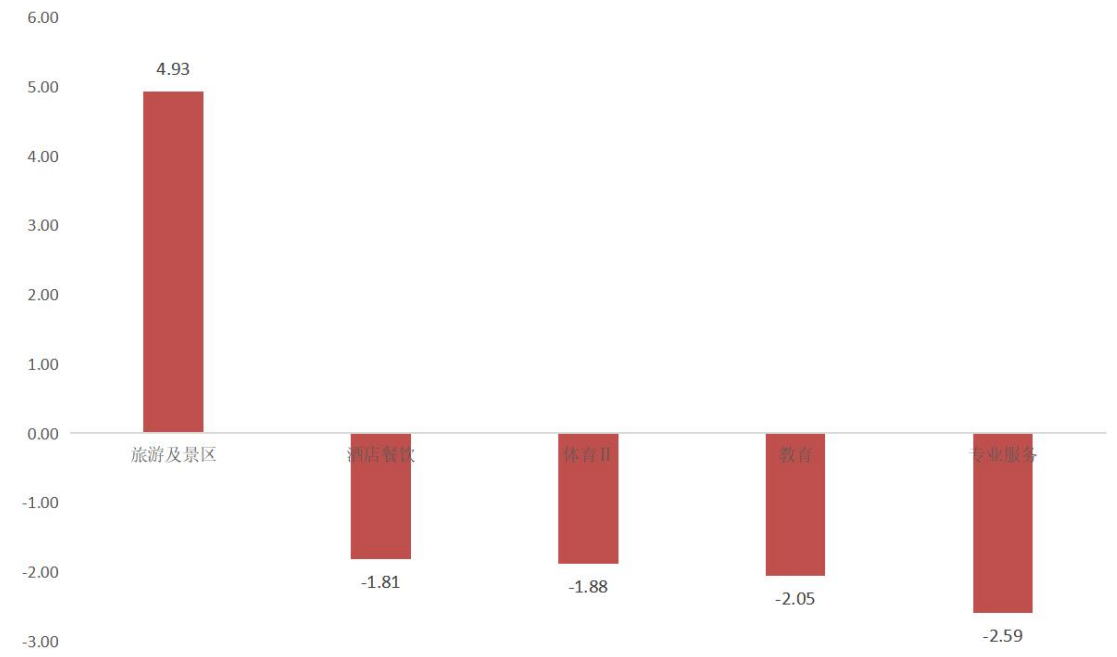


资料来源：同花顺，南京证券研究所

1.2 细分板块市场表现

子板块方面，上周社会服务行业各子板块（申万二级行业）涨跌幅由高到低分别为：旅游及景区（+4.93%）、酒店餐饮（-1.81%）、体育 II（-1.88%）、教育（-2.05%）、专业服务（-2.59%）。

图表 2 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况 (%)



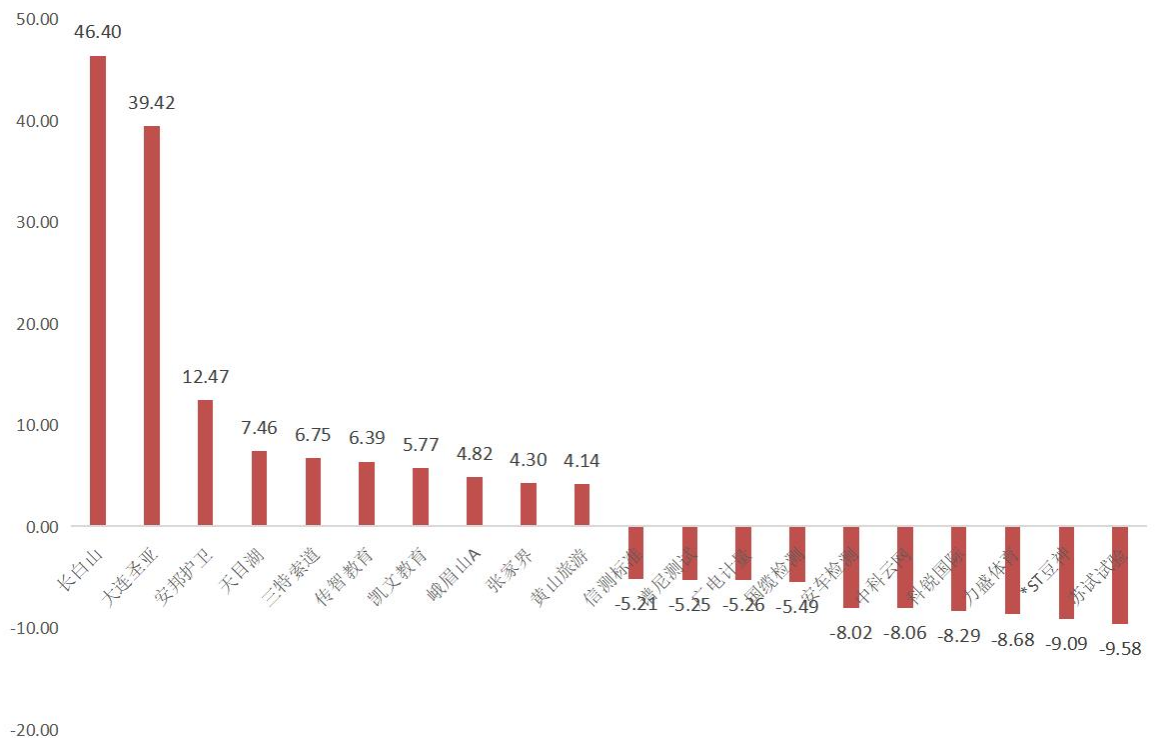
资料来源：同花顺，南京证券研究所

1.3 个股表现

本周个股涨幅前五名分别为：长白山、大连圣亚、安邦护卫、天目湖、三特索道；

跌幅前五名为：苏试试验、*ST豆神、力盛体育、科锐国际、中科云网。

图表 3 上周社会服务行业个股涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，南京证券研究所

二、行业动态

2.1 行业要闻

➤ 冬奥会+国家政策引导，催热冰雪游

2018年9月5日，国家体育总局颁布实施《“带动三亿人参与冰雪运动”实施纲要（2018-2022年）》。《纲要》提出，要大力推广普及群众性冰雪运动，助力建设“健康中国”，奋力实现“带动三亿人参与冰雪运动”目标。建立“带动三亿人参与冰雪运动”工作机制，以增强人民体质、提高人民健康水平为出发点和落脚点，深入推动冰雪运动“南展西扩东进”战略，大力推广普及群众性冰雪运动，为举办一届“精彩、非凡、卓越”的奥运盛会增光添彩。

2023年12月份，从各地飞往哈尔滨赏冰乐雪的游客络绎不绝，12月1日至21日，哈尔滨机场运送旅客125万人次，同比2022年增长136.9%，同比2019年增长8.7%，其中游客占6成左右。游客主要来自北京、上海、广州、深圳、福建、浙江、安徽、四川等省市。统计显示，从北京、上海、广州、深圳、南京、重庆、杭州、成都等城市飞往哈尔滨的航班客座率达到90%。在丰富的冰雪旅游资源带动下，哈尔滨在国内外人士中的人气愈见增高，旅游市场持续升温，哈尔滨机场越来越“火”。12月22日，哈尔滨机场计划执行航班463架次，预计运送旅客7万人次。冰雪游、温泉游等冬季出行主题热度大幅上涨，同程旅行数据显示，元旦假期期间国内冰雪旅游热度环比上涨216%，其中哈尔滨旅游热度环比上涨240%，冬季冰雪主题已成为文旅消费市场的主要增长点，预计1月10日寒假开启后，冰雪游将迎来新一波客流高峰。大连圣亚的哈尔滨二期项目持续爬坡，23H1进一步扩大热门冰雪IP“淘学企鹅”优势，打造淘学企鹅馆，持续贡献业绩增量，冬季到来后受益冰雪游，成为哈尔滨当地最热门景点之一；公司目前在营口、淳安、镇江三地均有海洋主题公园项目储备，落成后有望进一步增收增利、扩大公司品牌影响力。著名景点长白山也受益于冰雪游热潮，12月长白山景区客流高达18.4万人次，同比19年增长127%。元旦期间共接待游客2.2万人次，同比增长96%，同比19年增长122%；酒店入住率80%+，同期（23年元旦）为47%。目前公司冰雪项目已全面落地，长白山和平滑雪场日均游客500-600人，雪地摩托车和野雪公园已于12月下旬开放。公司冰雪产品持续丰富，在冰雪旅游高景气带动下，长白山24年Q1客流有望持续超预期。



三、本周主要观点及投资建议

出境游需求供给两端均有所增长，长假期催化跨境游需求提振，长线游产品供给也较快回补，建议关注旅游景区及跨境团游的阶段性机会。建议关注旅游触底回升下景区板块及跨境团游旅行社，宋城演艺、天目湖、中青旅、众信旅游等。另外，重点看好后续业绩增长稳健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、大连圣亚、丽江股份等；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锦江酒店、首旅酒店；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；关注境外自办展龙头米奥会展。

四、风险提示

商旅出行需求复苏不及预期风险；项目拓展不及预期风险；政策落地与执行效果不及预期风险；自然灾害风险。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明