

# 强于大市

# 社会服务行业双周报

## 春节后旅游热度降温，板块较节前超跌回补

前两交易周（2024.02.19-2023.03.01）社会服务板块上涨 9.74%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 8。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 4.60pct。社会服务板块指数表现上较春节前两周跌幅-12.98%实现一定程度回补且趋稳。旅游市场热度方面则在 2024 年春运接近尾声后有所降温。

### 市场回顾

- 前两交易周社会服务板块上涨 9.74%，社会服务子板块及旅游零售板块中全部上涨，涨跌幅由高到低分别为：教育（+23.17%）、专业服务（+6.28%）、酒店餐饮（+6.27%）、旅游及景区（+5.52%）、旅游零售（+2.61%）。
- 北上资金方面，前两交易周北上资金增持首旅酒店 0.19pct 至 1.86%，减持中青旅 0.18pct 至 0.48%，增持中国中免 0.03pct 至 6.28%，增持宋城演艺 0.11pct 至 2.15%，减持锦江酒店 0.15pct 至 2.40% 的持股比例。

### 行业动态数据

- 据 Datayes，受春节后复工影响，2.18-2.25 新增招聘贴数和公司数量环比+156.81%、+171.05%。
- 据航班管家，2.18-2.25 境内航司执飞客运航班量 10.88 万班次；境内航司执飞国际航班 10400 班次，环比下降 2.57%，恢复到 19 年的 69.94%，恢复空间仍存。

### 双周要闻

- 中泰互免正式生效。3 月 1 日起，中泰互免持普通护照人员签证协定正式生效。去哪儿数据显示，即使春节假期已过，近一周泰国机票搜索量环比增长近七成。
- 40 天春运期将结束，旅客量或创历史新高。24 年春运周期将于 3 月 5 日结束，民航方面，春运期间有望实现日均 200 万人次的旅客运输量，或创历史新高。铁路方面，预计日均实现 1200 万人次运输量，或较 19 年增加 18%。
- 假期后旅游市场热度降温，旅业积极推动错峰游。春节假期后，旅游出行需求减少，带动机票、酒店等价格下降。机票方面，去哪儿数据显示部分热门城市出发机票价格较春节下降四成。酒店方面，携程数据显示部分春节旅游目的地酒店均价较春节已下降四至五成。旅行社方面，携程数据显示多目的地跟团游价格已下降三至五成。在出游产品成本回落背景下，多旅游平台也在积极推进特惠错峰出游产品。

### 投资建议

- 春节旅游需求释放较好，节后非旺季，但出入境游相关市场仍有较好恢复空间。我们重点看好后续业绩增长确定性强的出行链企业的相关产业链公司：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 年春节假期旅游数据点评》20240219  
 《社会服务行业周报》20240122  
 《社服与消费视角点评 12 月国内宏观数据》20240120

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（2.19-3.01） .....	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2.19-3.01） .....	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2.19-3.01） .....	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

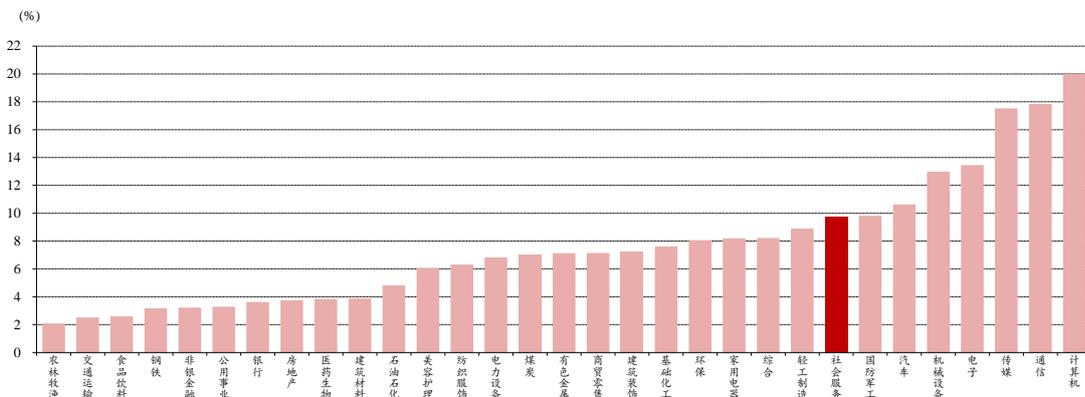
## 1、上一交易周行业表现

### 1.1 申万（2021）社会服务上一交易周涨幅

前两交易周（2024.02.19-2023.03.01）行情回顾：上证综指累计上涨 5.62%，报收 3,027.02。沪深 300 累计上涨 5.14%，报收 3,537.80。创业板累计上涨 5.63%，报收 1,824.03。上证 50 指数累计上涨 2.65%，报收 2,414.84。

板块表现：前一交易周申万（2021）一级行业全部上涨。涨幅最大的五名是计算机、通信、传媒、电子、机械设备，其中社会服务板块上涨 9.74%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 8。会服务板块跑赢沪深 300 指数 4.60pct。

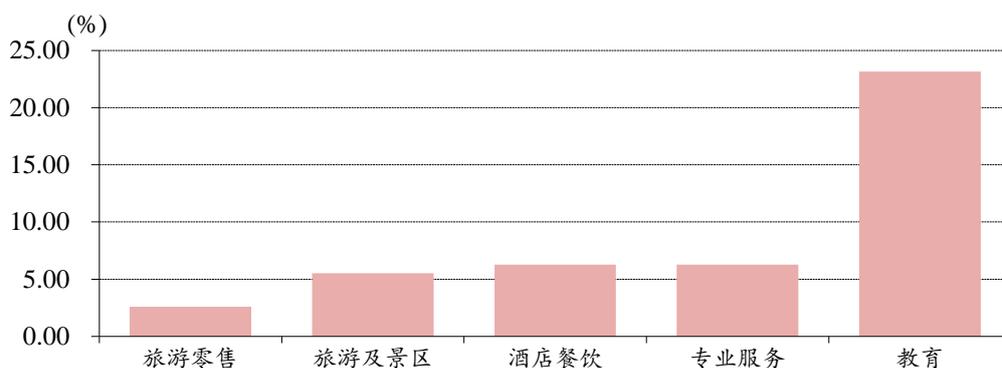
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2.19-3.01）



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.社会服务子板块双周涨跌幅（2.19-3.01）



资料来源: ifind, 中银证券

前两交易周社会服务板块上涨 9.74%，社会服务子板块及旅游零售板块中全部上涨，涨跌幅由高到低分别为：教育（+23.17%）、专业服务（+6.28%）、酒店餐饮（+6.27%）、旅游及景区（+5.52%）、旅游零售（+2.61%）。

（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. 社会服务行业个股双周涨跌幅排名 (2.19-3.01)

双周涨幅前十				双周跌幅前十			
证券简称	涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业
开元教育	65.94	(14.61)	培训教育	信测标准	(2.84)	(14.18)	检测服务
昂立教育	61.96	14.58	培训教育	首旅酒店	(2.14)	(3.20)	酒店
美吉姆	49.66	(30.89)	培训教育	华测检测	(1.87)	(7.46)	检测服务
科德教育	40.31	(0.20)	培训教育	丽江股份	(1.87)	10.51	自然景区
国新文化	40.16	14.90	教育运营及其他	中青旅	(0.19)	(2.64)	人工景区
全通教育	39.37	(3.45)	培训教育	外服控股	1.08	(2.29)	公交
创业黑马	38.22	(4.14)	培训教育	米奥会展	1.52	4.77	会展服务
勤上股份	36.65	(18.82)	培训教育	天目湖	1.67	(3.86)	人工景区
力盛体育	35.36	(30.89)	体育III	峨眉山 A	2.25	1.68	自然景区
实朴检测	34.76	(33.35)	检测服务	九华旅游	2.34	26.20	自然景区

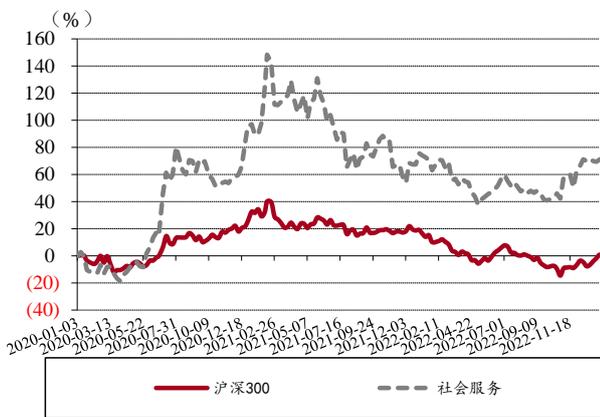
资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 3 月 1 日收盘价为基准

前两交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为+10.31%。A 股社会服务板块及旅游零售子板块 76 家公司有 71 家上涨, 开元教育涨幅最大, 信测标准跌幅最大。

## 1.4 子行业估值

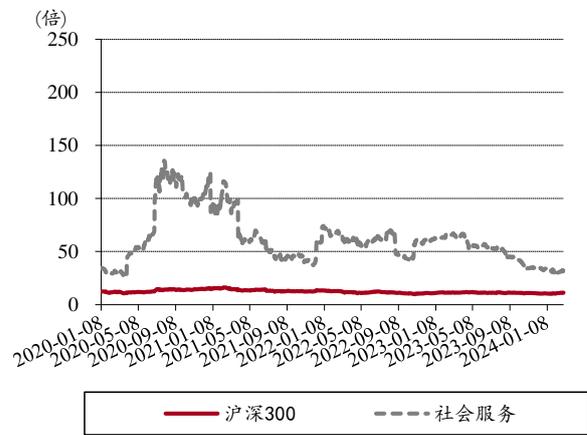
截至 2024 年 3 月 1 日社会服务行业 PE (TTM) 为 31.99 倍, 处于历史分位 18.12%。沪深 300 PE (TTM) 为 11.17 倍, 处于历史分位 26.19%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



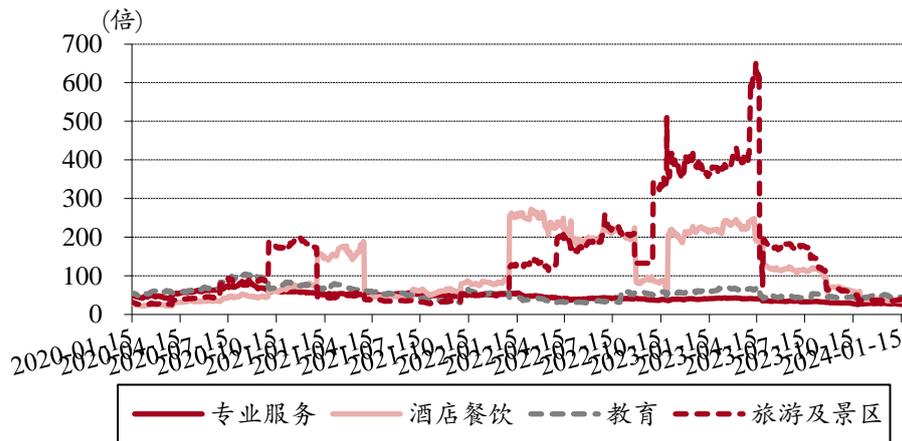
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/03/01)

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 2024/03/01)

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

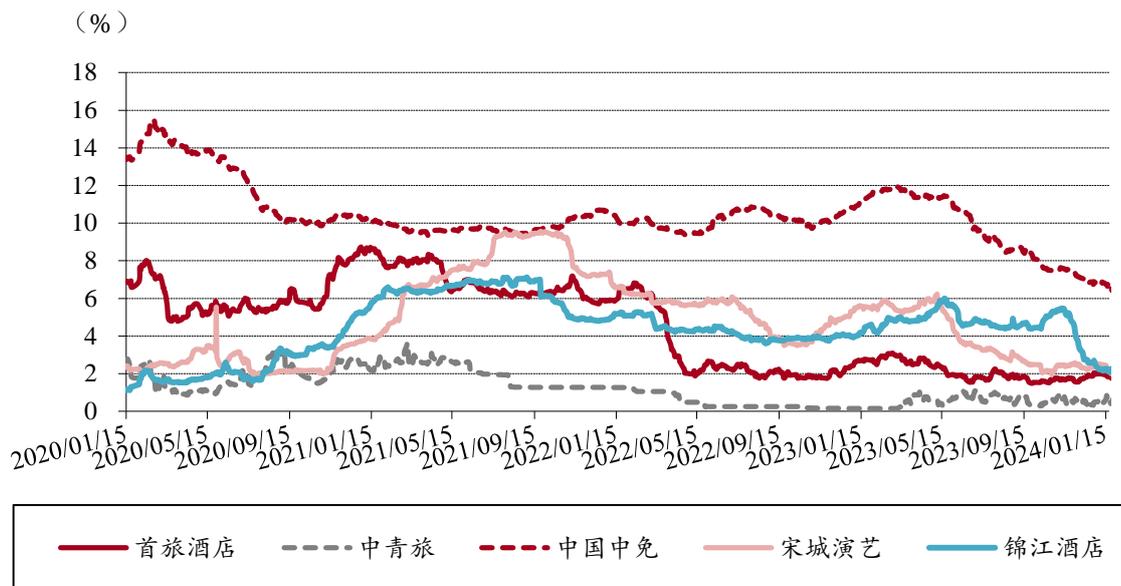


资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/03/01)

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 2024/03/01)

前两交易周北上资金增持首旅酒店 0.19pct 至 1.86%，减持中青旅 0.18pct 至 0.48%，增持中国中免 0.03pct 至 6.28%，增持宋城演艺 0.11pct 至 2.15%，减持锦江酒店 0.15pct 至 2.40% 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

**【横琴粤澳深度合作区正式封关运行】**横琴粤澳深度合作区自3月1日起正式实施分线管理封关运行，实施“一线”放开、“二线”管住的分线管理模式。其中，横琴与澳门特别行政区之间设为“一线”，横琴与中华人民共和国关境内其他地区之间设为“二线”。封关运行后，货物免保税政策进一步拓展，免税进口主体扩大至包括企业、社会团体、民办非企业单位在内的6大类，不予免税商品清单大幅缩减，合作区内主体进口的货物予以保税。

资料来源：凤凰网

**【中国中免拟对三亚国际免税城追加投资 10.7 亿元】**据中国中免公告，董事会会议审议通过《关于三亚国际免税城一期2号地项目追加投资的议案》。公告称，2021年3月，经董事会审议通过，公司投资36.9亿元用于三亚国际免税城一期2号地项目建设。随着项目的开发推进，为进一步提高项目的综合竞争力，综合考虑项目产品定位、市场条件及实际推进情况等多方面因素后，公司拟对该项目追加投资10.7亿元，主要用于增加建筑面积、停车面积、外立面及幕墙品质提升、机电系统及电力系统配置提升等。。

资料来源：证券导报

#### 酒店

**【机票、酒店、跟团游价格“跳水”】**来自携程、途牛、同程等多个平台大数据显示，春节、元宵的旅游热“退烧”后，3月份，多地跟团游、机票、酒店、租车等价格下降3-5成，“百元机票”可轻松淘到，连一些热门旅游目的地的产品价格也出现了大幅下降，正是错峰出游好时机。携程研究院高级研究员沈佳旋认为，这主要是受供需关系影响，热门城市在春节出游高峰过后，游客流量快速下降，航空运力、酒店住宿等出现过剩，正是消费者错峰捡漏的好时机。

资料来源：重庆日报

**【迈点研究院：2024年1月中国酒店业发展报告】**据迈点研究院，24年1月酒店新签约项目105家，其中中高端酒店最多，为25家中端酒店签约11家，轻中端和经济型酒店签约共34家。签约数量同比提升明显，中高端仍为签约重点酒店类型。

资料来源：：迈点

**【澳门1月酒店住客同比增长55.7%】**澳门统计暨普查局资料显示，1月份酒店业场所住客按年增加55.7%至132.0万人次，较2019年同月上升7.4%；中国内地(100.4万人次)、中国香港(14.0万人次)及中国台湾地区(3.2万人次)的住客分别增加50.5%、28.3%及3.1倍，而韩国住客(3.1万人次)更上升17.6倍，本地住客(4.6万人次)则下跌6.2%。住客平均留宿时间按年减少0.1晚至1.6晚，对比2019年1月则增加0.2晚。

资料来源：智通财经

#### 旅游与OTA

**【中国与泰国互免持普通护照人员签证协定正式生效】**3月1日，中国与泰国互免持普通护照人员签证协定正式生效。同程旅行数据显示，截至2月29日，3月上旬从中国境内出发飞往泰国的航班机票预订量同比增长近80%。去哪儿数据显示，近一周泰国机票搜索量环比增长近七成，虽然机票价格已从春节期间的高价恢复至淡季价格，但由于出游热度较高，平均支付价格仍略高于1月初。据携程平台3月1日的查询信息显示，3月从上海、昆明、广州等城市飞泰国曼谷，机票价格多为五六百、七八百。而3月1日当天，根据携程的数据，中国游客赴泰国旅游同比增长超三成。与此同时，中泰互免签证政策落地正值泰国夏季旅游旺季启动，近一周内同程旅行平台泰国游产品咨询量环比增长超200%，泰国相关旅游产品的预订量同比增长近5倍。

资料来源：澎湃新闻

**【银发“特种兵”平均飞行距离增三成】**春节过后，旅游市场进入淡季，“银发一族”开始了他们的春游之旅。去哪儿数据显示，3月热门城市机票、酒店价格较春节期间回落近四成；55岁以上的“银发族”旅客占比增长明显，已超过15%，超过去年同期。与往年不同，今年的银发族更爱“特种兵”式自由行；更会玩的老年旅客，“打卡”的目的地已经延伸到了境外。数据显示，2024年3月出发的55岁以上旅客，平均飞行距离同比增长三成以上，超过1200公里，约为京沪线的距离。

资料来源：扬子晚报网

【2023年国内出游48.9亿人次比上年增长93.3%】2月29日，国家统计局发布的《中华人民共和国2023年国民经济和社会发展统计公报》显示，去年全年国内出游48.9亿人次，比上年增长93.3%。其中，城镇居民国内出游37.6亿人次，增长94.9%；农村居民国内出游11.3亿人次，增长88.5%。去年国内游客出游总花费49133亿元，增长140.3%。其中，城镇居民出游花费41781亿元，增长147.5%；农村居民出游花费7353亿元，增长106.4%。入境游客8203万人次，其中外国人1378万人次，香港、澳门和台湾同胞6824万人次。入境游客总花费530亿美元。国内居民出境10096万人次，其中因私出境9684万人次，赴港澳台出境7704万人次。

资料来源：央视网

### 餐饮

【奈雪放低加盟门槛】奈雪放低加盟门槛，加码市场竞争。自23年7月开放“合伙人计划”后，奈雪本周宣布下调加盟店开店门槛，单店投资预算从98万下调至58万、门店面积从90-170平米下调至40平米起。此外，验资门槛、对于加盟商个人要求、加盟城市范围皆有所放宽。

资料来源：时代财经、南方都市报

### 交通出行

【2024年春运全社会跨区域人员流动量已达72.04亿人次同比增长10.6%】国新办举行新闻发布会表示，截至春运第33天，2024年春运全社会跨区域人员流动量已达72.04亿人次。与2023年同期相比增长10.6%，出行总量创历史同期新高。据悉，2024年春运，出行结构发生了深刻变化，春运前33天，高速公路和普通国省道自驾车流动量超58亿人次，达到历史峰值。其中，自驾车人员流动量占全社会总人员流动量的比例达到80.7%。此外，铁路客运量达到历史同期最高水平，民航客运量达到历史最高水平。

资料来源：国新办

### 教育

【2023年我国高等教育在学总规模4763.19万人】新华社北京3月1日电教育部1日举行新闻发布会，介绍2023年全国教育事业发展的基本情况。2023年，我国各种形式的高等教育在学总规模4763.19万人，比上年增加108.11万人，增长2.32%。2023年，全国普通、职业本专科共招生1042.22万人，比上年增长2.73%。全国共招收研究生130.17万人，比上年增长4.76%。全国共有高等学校3074所，比上年增加61所。全国共有高等教育专任教师207.49万人，比上年增加9.71万人，增长4.91%。据介绍，2023年，我国高等教育毛入学率60.2%，比上年提高0.6个百分点，提前完成“十四五”规划目标。

资料来源：新华社

### 体育

【1月福利与体育彩票共创575亿新高】财政部近期公布了1月份全国彩票销售数据，彩票销售额同比去年增长73.3%，达到575.64亿元。具体来看，福利彩票销售额为196.9亿元，同比增长81.6%；体育彩票销售额为378.74亿元，同比增长69.2%。去年同期因彩票市场休市，基数较低，加之新型即开型彩票游戏的上市，共同推动了彩票销售的高增长。今年1月份，与上年同期相比，全国各省份彩票销量均出现增长。其中，广东、浙江、江苏、山东增加额较多，同比分别增加27.47亿元、19.26亿元、15.30亿元和14.97亿元。

资料来源：中国新闻网、和讯网

### 人力资源

【“春风行动”已累计举办各类招聘活动2.5万场】人社部：去年全国城镇新增就业1244万人，至2月24日，今年“春风行动”已累计举办各类招聘活动2.5万场，发布岗位1600万个。此外，本周科锐国际发布2024洞察及薪酬指南报告，据报告前沿技术岗位人才招聘需求仍较火热，跳槽薪酬涨幅较高，以及企业出海背景下带动人才出海市场需求增长明显。

资料来源：新华社

## 2.2 上市公司重点公告：

图表 8.上市公司重要公告

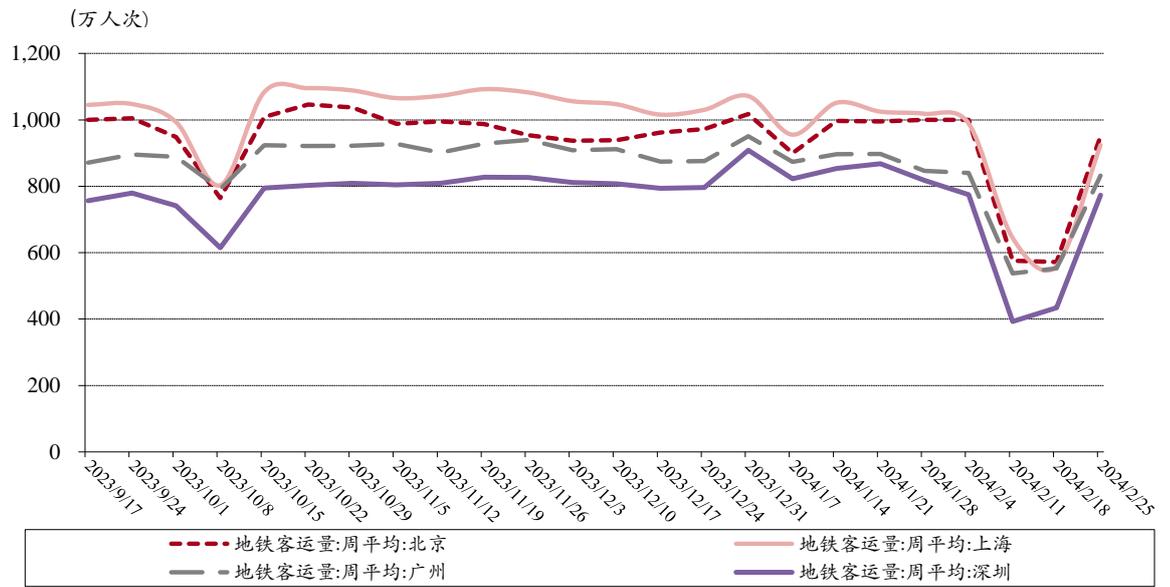
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-02-28	300662.SZ	科锐国际	科锐国际：2023 年年度业绩快报	公司预计 2023 年年度实现营业收入同比增长 7.56%、预计归母净利润同比-30.75%、预计扣非归母净利润同比-43.30%。
2024-02-28	600576.SH	祥源文旅	祥源文旅：关于对外投资设立全资子公司祥源旅行的公告	基于对文旅行业信心及市场发展趋势的研判，结合公司核心竞争力进行经营战略升级，公司决定对外投资设立全资子公司祥源旅行(上海)科技服务有限公司（暂定名称，名称以市场监督管理部门最终核定为准）。祥源旅行注册资本为人民币 2 亿元。
2024-02-20	000524.SZ	岭南控股	岭南控股：关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的进展公告	2024 年 2 月 19 日，公司收到岭南集团发来的《关于国有股权无偿划转事项进展的告知函》，来函表示截至本公告披露日，本次岭南集团直接持有的我公司 45.12% 股权无偿划转至岭南商旅集团事项尚需取得深圳证券交易所的合规确认后方能向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理过户登记手续
2024-02-20	008126.SZ	全聚德	全聚德：关于控股股东自愿承诺不减持公司股份的公告	基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的合理判断，为促进公司持续、稳定、健康发展，支持全聚德集团实现未来战略规划，切实维护广大投资者利益，促进公司内在价值合理回归，首旅集团向全体投资者承诺：自 2024 年 2 月 19 日起至 2025 年 2 月 18 日止 12 个月内，首旅集团不以任何方式减持直接所持有的公司股份，上述承诺期间内该部分股份因送股、公积金转增股本、配股等原因而增加的股份亦遵守前述不减持承诺。在上述承诺期间，若首旅集团违反承诺减持公司股份，则因减持公司股份所得收益全部归公司所有。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

## 3、出行数据跟踪

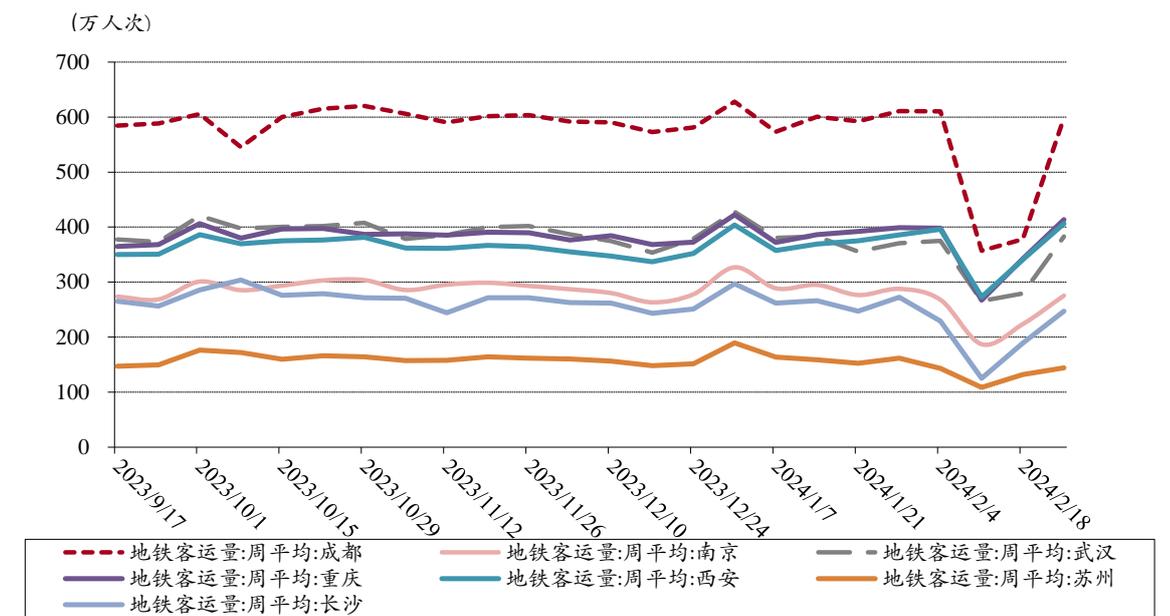
国内出行方面，疫后商旅出现基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从2023年2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含20个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023年3月15日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了40个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。2023年8月10日，又继续公布了78个国家和地区恢复出境游名单。出入境政策方面，2023年11月27日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，新加坡、泰国互免政策也得到确认，整体趋势在逐步放宽。

图表9. 一线城市地铁客运量变动情况（周）



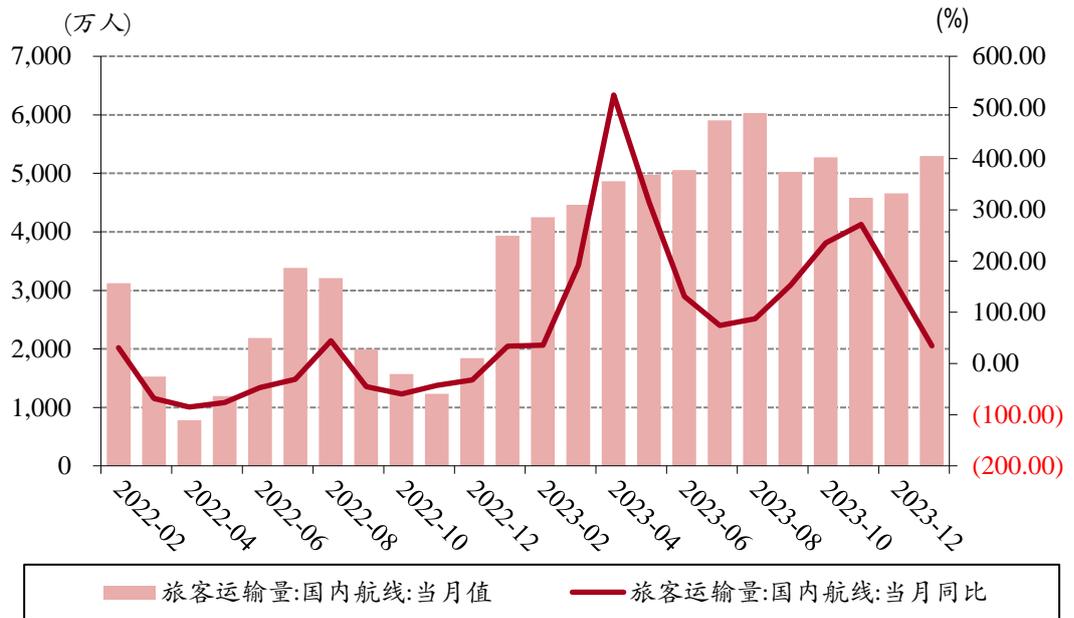
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2023/02/25)

图表10. 部分重点城市地铁客运量变动情况（周）



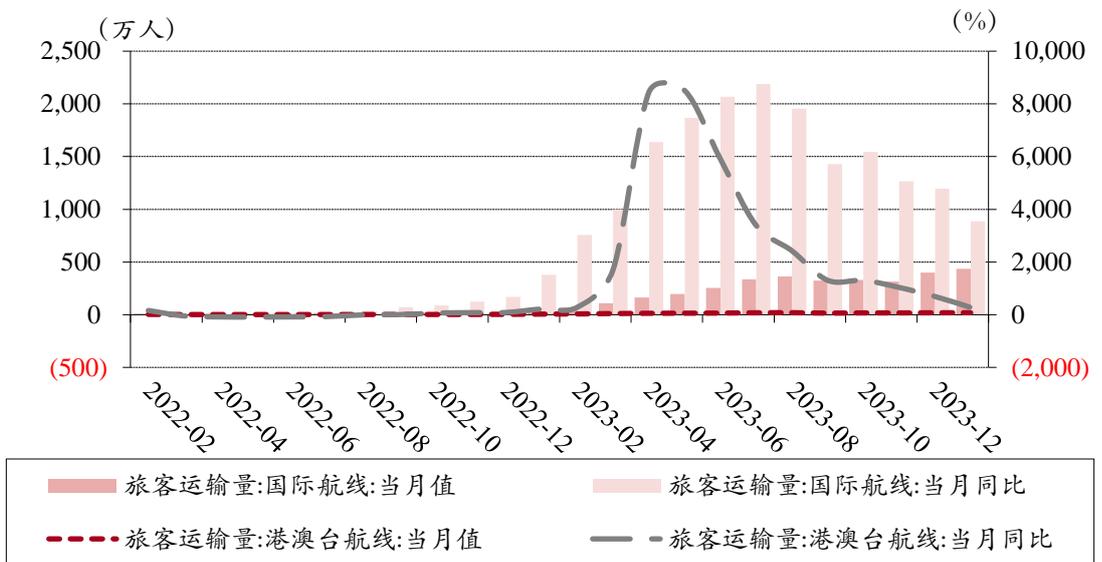
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2023/02/25)

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 2024 年 1 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 2024 年 1 月

#### 4、投资建议

春节旅游需求释放较好，节后非旺季，但出入境游相关市场仍有较好恢复空间。我们重点看好后续业绩增长确定性强的出行链企业的相关产业链公司：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	10.98	287.69	0.00	0.36	3952.65	30.50	3.18
603136.SH	天目湖	买入	17.66	32.90	0.11	0.81	249.07	21.80	7.02
600655.SH	豫园股份	买入	6.57	255.97	0.98	0.79	7.76	8.32	9.34
300662.SZ	科锐国际	买入	22.00	43.30	1.48	1.16	33.18	18.97	9.32
601888.SH	中国中免	买入	86.65	1,691.82	2.43	3.37	88.85	25.71	25.43
300860.SZ	锋尚文化	买入	40.55	55.62	0.11	2.44	485.60	16.62	23.48
300795.SZ	米奥会展	增持	38.63	59.09	0.50	1.19	81.82	32.46	3.64
600054.SH	黄山旅游	增持	11.05	56.72	(0.18)	0.64	(70.41)	17.27	6.14
600138.SH	中青旅	增持	10.34	74.85	(0.46)	0.51	(32.96)	20.27	8.60
600706.SH	曲江文旅	增持	12.93	32.98	(0.98)	0.20	(13.68)	64.65	4.02
600258.SH	首旅酒店	增持	15.12	168.83	(0.52)	0.74	(47.66)	20.43	9.87
002033.SZ	丽江股份	增持	8.94	49.12	0.01	0.44	1804.47	20.32	4.53
000524.SZ	岭南控股	增持	7.44	49.86	(0.27)	0.13	(45.14)	57.23	3.12
002707.SZ	众信旅游	增持	6.46	63.48	(0.23)	0.03	(43.86)	215.33	0.75
600754.SH	锦江酒店	增持	28.73	262.60	0.11	1.19	550.18	24.14	15.75
603099.SH	长白山	增持	23.05	61.47	(0.22)	0.60	(50.47)	38.42	3.96
301073.SZ	君亭酒店	增持	19.09	37.12	0.23	0.31	284.70	61.58	5.00
600859.SH	王府井	增持	15.03	170.60	0.17	0.79	163.87	19.03	17.35
605108.SH	同庆楼	增持	29.00	75.40	0.36	1.08	103.42	26.85	8.34
600158.SH	中体产业	增持	8.10	77.72	0.01	0.06	719.14	135.00	2.59
000796.SZ	*ST凯撒	未有评级	3.26	52.28	(1.27)	0.00	(4.94)	0.00	(0.70)
300651.SZ	金陵体育	未有评级	14.26	18.36	0.30	0.44	74.66	32.35	5.84
000428.SZ	华天酒店	未有评级	3.30	33.62	(0.30)	0.00	(21.55)	0.00	1.68
000610.SZ	西安旅游	未有评级	12.18	28.84	(0.71)	0.00	(29.08)	0.00	2.48
000430.SZ	张家界	未有评级	5.60	22.67	(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 3 月 1 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