

强于大市

社服视角解读 2024 年《政府工作报告》

着力扩大内需，切实保障民生

3月5日，国务院总理李强于第十四届全国人大二次会议上发布政府工作报告，报告从产业创新、教育科技、消费服务、对外开放等方面阐述今年工作重点。聚焦到社服行业，报告提出将着力扩大国内需求，促进消费稳定增长，积极培育新增长点。在民生保障方面，报告提出仍要突出就业优先导向，加强政策对稳就业的支持，就业市场景气度有望提升。在对外开放方面，报告提出将推动外贸质升量稳，促进跨境电商等新业态健康发展。维持行业强于大市评级。

支撑评级的要点

- **扩大内需推动增长，培育壮大新型消费。**报告强调要着力扩大国内需求，从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策，激发消费潜能。并提出要培育壮大新型消费，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货潮品等新的消费增长点。稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新。2023年场景消费实现了快速复苏，但在疫情“疤痕效应”的影响下，居民整体消费力仍然受到制约。在“消费促进年”系列活动推动下，2024年消费有望迎来进一步的修复，并增强对经济增长的拉动作用。
- **深入实施科教兴国战略，加强高质量教育体系建设。**报告提出要深化教育科技人才综合改革，开展基础教育扩优提质行动，加快义务教育优质均衡发展，持续深化“双减”，推动学前教育普惠发展。引导规范民办教育发展，大力提高职业教育质量。
- **推动外贸质升量稳，扩大高水平对外开放。**报告提出要优化跨境结算、汇率风险管理等服务，促进跨境电商等新业态健康发展，加快内外贸一体化发展。同时要办好重大展会，加快国际物流体系建设，助力外贸企业降本提效。在此基础上，有望促进企业开拓多元市场，增强国内国际市场的联动性。同时报告提出要加大吸引外资力度，加强外商投资服务保障，提升外籍人员来华工作、学习、旅游便利度，深化对外开放水平。
- **落实就业优先政策，切实保障改善民生。**报告提出要突出就业优先导向，加强财税、金融等政策对稳就业的支持，加大促就业专项政策力度，要强化促进青年就业政策举措，优化就业创业指导服务，分类完善灵活就业服务保障措施，有望提振就业市场的景气度。今年的预期发展目标为城镇新增就业1200万人以上，城镇调查失业率为5.5%左右。同时报告提出要丰富居民的精神文化生活，创新实施文化惠民活动，大力发展文化产业，加大体育改革力度，推广全民健身活动广泛开展。

相关研究报告

《社会服务行业双周报》20240304

《2024年春节假期旅游数据点评》20240219

《社会服务行业周报》20240122

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：宋环翔

huanxiang.song@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122070014

投资建议

- 本次政府工作报告仍强调要着力扩大内需，23年场景消费实现快速复苏，在政策引领和“疤痕效应”淡化影响下，消费行业有望迎来更大的恢复空间。1) 场景消费与新型消费方面，推荐后续业绩增长确定性强的出行链相关企业：长白山、天目湖、黄山旅游、宋城演艺、丽江股份、众信旅游、岭南控股、中青旅、海昌海洋公园、锋尚文化、大丰实业；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；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；2) 民生保障方面，在促就业政策推动下，推荐人服行业龙头科锐国际；3) 在深化对外开放政策的支持下，建议关注跨境电商行业相关标的，同时推荐受益于展会经济复苏的米奥会展。

评级面临的主要风险

- 行业复苏不及预期，政策落地及执行不及预期。

图表 1.2024 年《政府工作报告》中与社服行业相关内容

| 工作重点 | 具体内容 |
|---------------------|---|
| 着力扩大国内需求,推动经济实现良性循环 | 培育壮大新型消费 ,实施数字消费、绿色消费、健康消费促进政策,积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。 稳定和扩大传统消费,鼓励和推动消费品以旧换新,提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。优化消费环境,开展“消费促进年”活动,实施“放心消费行动”,加强消费者权益保护,落实带薪休假制度。 |
| 加强高质量教育体系建设 | 开展基础教育扩优提质行动,加快义务教育优质均衡发展和城乡一体化,改善农村寄宿制学校办学条件,持续深化“双减”,推动学前教育普惠发展。办好特殊教育、继续教育,引导规范民办教育发展,大力提高职业教育质量。 |
| 扩大高水平对外开放,促进互利共赢 | 推动外贸质升量稳。 加强进出口信贷和出口信保支持,优化跨境结算、汇率风险管理等服务,支持企业开拓多元化市场。 促进跨境电商等新业态健康发展,优化海外仓布局,支持加工贸易提档升级,拓展中间品贸易、绿色贸易等新增长点。办好进博会、广交会、服贸会、数贸会等重大展会。加快国际物流体系建设,打造智慧海关,助力外贸企业降本提效。 加大吸引外资力度。继续缩减外资准入负面清单,全面取消制造业领域外资准入限制措施,放宽电信、医疗等服务业市场准入。加强外商投资服务保障,提升外籍人员来华工作、学习、旅游便利度。 |
| 切实保障和改善民生 | 多措并举稳就业促增收。突出就业优先导向,加强财税、金融等政策对稳就业的支持,加大促就业专项政策力度。落实和完善稳岗返还、专项贷款、就业和社保补贴等政策,加强对就业容量大的行业企业支持。要强化促进青年就业政策举措,优化就业创业指导服务,分类完善灵活就业服务保障措施,扩大新就业形态就业人员职业伤害保障试点。 丰富人民群众精神文化生活,大力发展文化产业,加大体育改革力度,建好用好群众身边的体育设施,推动全民健身活动广泛开展。 |

资料来源：国务院，中银证券

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