



## 社会服务行业周报：出入境旅游驶入复苏快车道

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（20240226-20240301）沪深300上涨0.43%，社会服务行业指数上涨1.76%，行业跑赢沪深300指数1.33个百分点，在申万31个一级行业中排名第13。涨幅排名前五的行业为：计算机、电子、机械设备、国防军工、家用电器。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：教育（+4.69%）、专业服务（+2.44%）、体育II（+1.15%）、旅游及景区（+0.62%）、酒店餐饮（-0.91%）。本周个股涨幅前三名分别为（不包含北交所）：昂立教育、学大教育、科德教育；本周个股跌幅前三名分别为长白山、安车检测、\*ST三盛。
- **行业动态：**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；该协定于1月28日在泰国首都曼谷签署；3月1日当天，泰国游客赴华旅游订单同比增长3倍，较2019年增长超160%。峨眉山与中国电信股份有限公司乐山分公司签订战略合作框架协议；科锐国际公布2023年年度业绩快报；首旅酒店承诺控股股东自愿承诺不减持公司股份。
- **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旅游旅行社，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

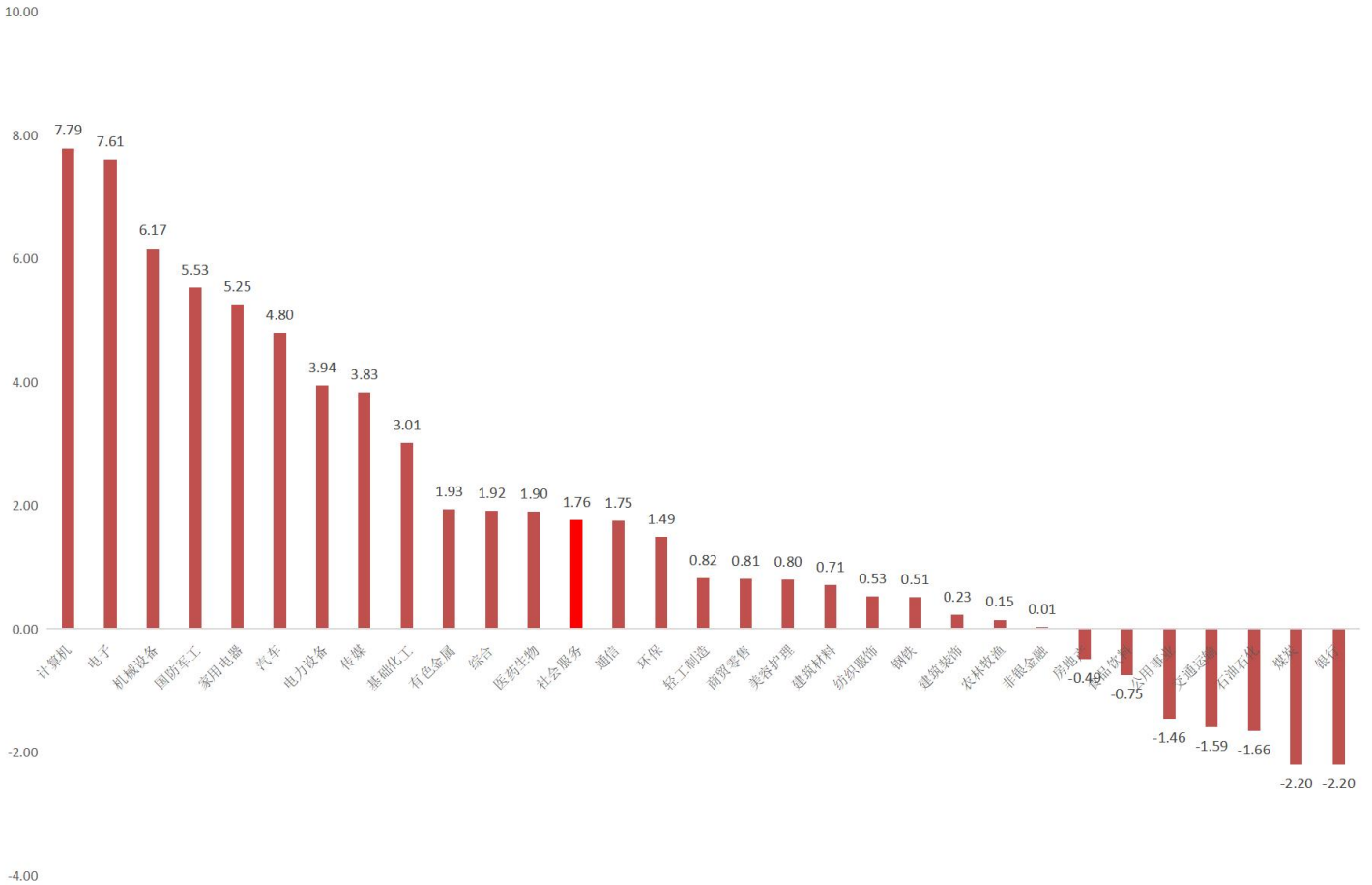
|                      |       |
|----------------------|-------|
| 一、 本周行情回顾 .....      | - 2 - |
| 二、 行业动态 .....        | - 4 - |
| 三、 本周主要观点及投资建议 ..... | - 5 - |
| 四、 风险提示 .....        | - 5 - |

## 一、本周行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周（20240226-20240301）沪深 300 上涨 0.43%，社会服务行业指数上涨 1.76%，行业跑赢沪深 300 指数 1.33 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 13。涨幅排名前五的行业为：计算机、电子、机械设备、国防军工、家用电器。

图表 1 上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

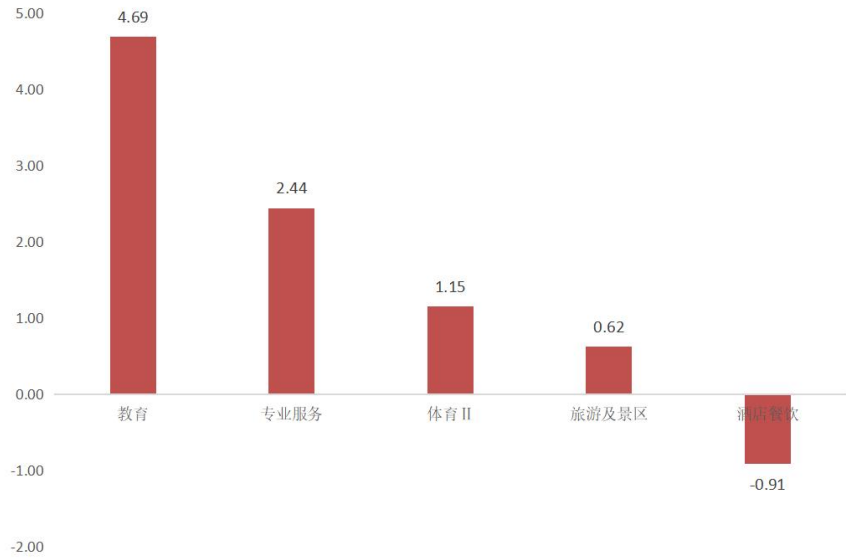


资料来源：同花顺，南京证券研究所

### 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：教育（+4.69%）、专业服务（+2.44%）、体育 II（+1.15%）、旅游及景区（+0.62%）、酒店餐饮（-0.91%）。

图表 2 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况 (%)



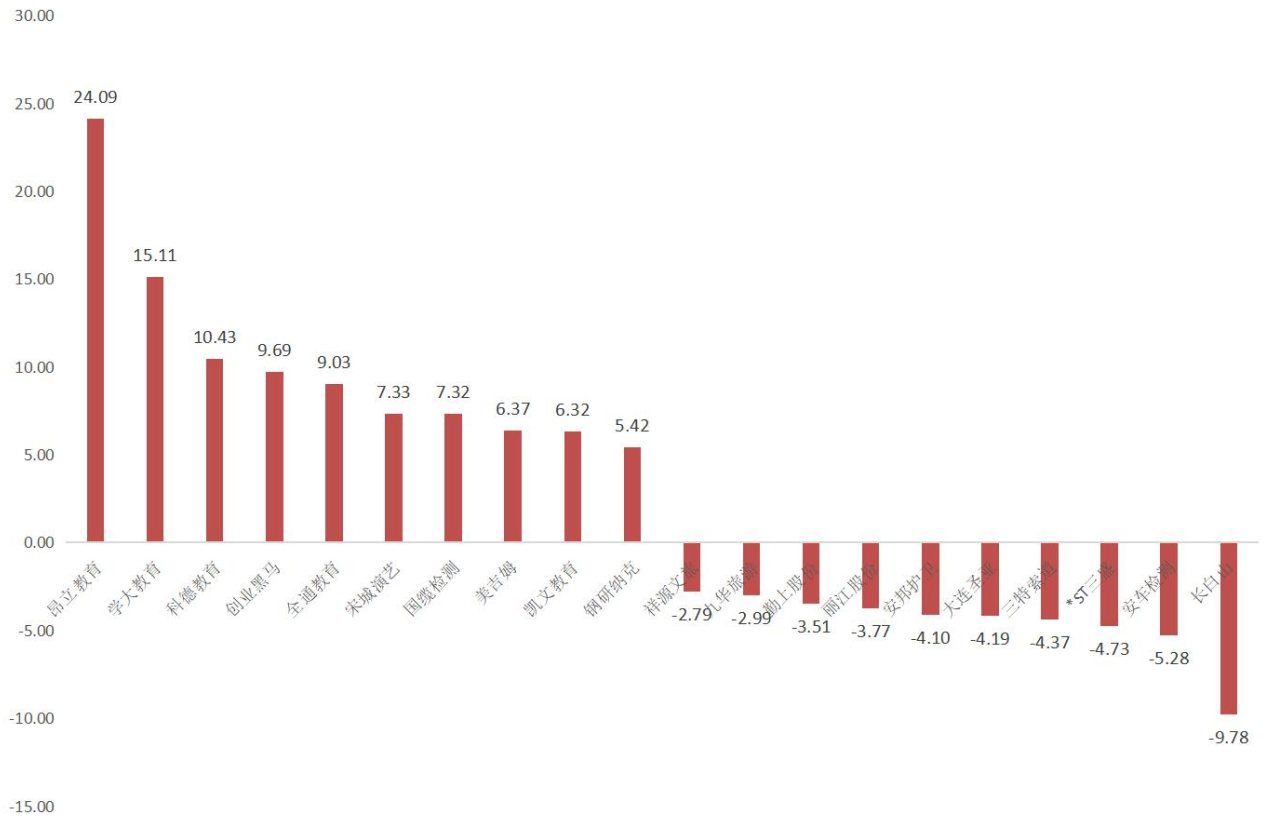
资料来源：同花顺，南京证券研究所

### 1.3 个股表现

本周个股涨幅前三名分别为（不包含北交所）：昂立教育、学大教育、科德教育；

本周个股跌幅前三名分别为长白山、安车检测、\*ST 三盛。

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、行业动态及上市公司重要公告

### ➤ 中泰互免签政策正式落地，中国出入境游跑出复苏加速度

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；该协定于1月28日在泰国首都曼谷签署。根据协定，中方持公务普通护照、普通护照人员和泰方持普通护照人员，可免签入境对方国家，单次停留不超过30日，每180日累计停留不超过90日。自去年以来，泰国宣布对中国游客免签，中国游客赴泰旅游已经在元旦、春节期间得到快速回升。今年前两个月，中国游客赴泰数量突破100万人次，重新成为泰国入境游第一大客源国。此次，相互免签政策实施将保障泰国继续成为中国游客热门出境目的地。相互免签将吸引更多泰国游客来华旅游，携程数据显示，3月1日当天，泰国游客赴华旅游订单同比增长3倍，较2019年增长超160%。文化和旅游部最新统计数据显示，春节期间，出入境旅游约683万人次，其中出境游约360万人次，入境游约323万人次，均接近2019年同期水平，中国出入境旅游加速恢复发展。同程旅行网发布的《2024中国居民出境游需求趋势前瞻》显示，随着国际航班的快速恢复和主要目的地签证政策的优化，居民出境游意愿显著增强，超六成受访者表示一年内有出境游计划。2月1日，中国旅游研究院发布的《中国出境旅游发展报告（2023-2024）》显示，预计2024年我国出境游市场规模将达到1.3亿人次，恢复到2019年的八成左右；2024年外国人入境游市场有望恢复到2019年的五成，港澳台入境游市场有望实现全面恢复。

### ➤ 峨眉山A:与中国电信股份有限公司乐山分公司签订战略合作框架协议

为充分实现在旅游和通信领域的优势互补，经双方友好协商达成共识，近日，公司与中国电信股份有限公司乐山分公司签订了为期3年的《战略合作框架协议》。主要包括：（1）开展5G网络建设、网络带宽提升等方面的合作。（2）开展数字实景地图、数字实景导览、数字实景讲解、沉浸式景区体验等方面的合作。（3）开展电视、手机、户外屏广告等方面的合作。

### ➤ 科锐国际:公布2023年年度业绩快报

市场招聘需求减缓，中高端人才访寻和招聘流程外包业务收入有所下降，灵活用工业务仍保持一定比例收入增长，公司整体营业收入总额97.80亿元，同比增长7.56%。在持续低迷的市场环境下，年度营业利润下降43.44%，报告期内政府补助等营业外收入相比2022年度实现增长。综合因素影响下，公司利润总额下降38.80%，归属于上市公司股东的净利润下降30.75%，基本每股收益同比下降30.89%。



➤ **首旅酒店:控股股东自愿承诺不减持公司股份**

公司于近日收到控股股东首旅集团出具的《关于自愿不减持北京首旅酒店(集团)股份有限公司股份的承诺函》，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。

**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