

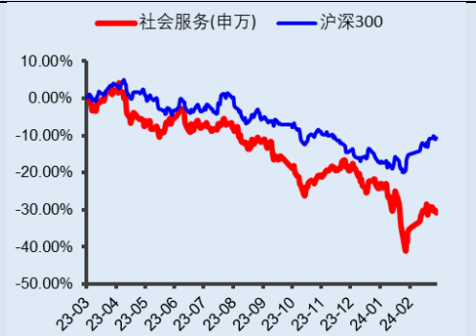
CPI 超预期修复，促销费政策落地可期

——社服行业周报

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



研究员：姬志麒
执业证书编号：S0230521030008
邮箱：jizq@hlzqgs.com

相关阅读

《需求回归正常，人均消费回升》
2023.10.9

《服务消费需求韧性显著，高性价比布局机会提升》2024.1.1

《假日出行消费持续升温，旅游市场超预期复苏》2024.2.21

请认真阅读文后免责声明

核心观点：

- 本周（2024.3.4-2024.3.8）社会服务指数跑输上证综指、沪深300、中小板指数，跑赢创业板指、深圳成指和中证500等基准指数。社会服务指数跌幅-0.31%，跑输沪深300指数0.25pct。重点子板块中，餐饮及景区受到节后线下餐饮消费场景回归正常化与休闲出行热情延续的催动，板块表现亮眼。社服行业子板块涨幅由高到低分别为餐饮（+5.07%）、景区（+4.27%）、休闲综合（+2.00%）、教育（-1.08%）、酒店（-2.05%）、人力资源（-4.57%）、旅游零售（-6.09%）。
- 2月份CPI超预期转正，若后续CPI能持续为正且剪刀差继续为负，则消费板块超额收益或将再次显现。2024年2月份，全国居民消费价格同比上涨0.7%。其中，城市上涨0.8%，农村上涨0.5%；食品价格下降0.9%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格下降0.1%，服务价格上涨1.9%。1-2月平均，全国居民消费价格与上年同期持平。2月份，全国居民消费价格环比上涨1.0%。其中，城市上涨1.1%，农村上涨0.9%；食品价格上涨3.3%，非食品价格上涨0.5%；消费品价格上涨1.1%，服务价格上涨1.0%。教育文化娱乐、交通通信、医疗保健价格分别上涨1.7%、1.6%和0.4%。
- 中国对瑞士等6国试行免签政策，入境游利好再扩大。在对法、德等国家持普通护照人员试行单方面免签政策之后，中国对欧洲入境免签国家范围再次扩大。3月7日，中方决定对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡6个国家持普通护照人员试行免签政策。此次涉及免签的均为欧洲国家，免签政策的落地将再次利好入境旅游市场。消息公布后，旅游平台相关国家出入境机票搜索量快速上涨。同程数据显示，截至3月7日中午12点，相关机票搜索量较前日同一时段增长近4倍。
- 中国春节假期酒店入住率全面超越2019年同期水平。春节8天假期中国内地酒店OCC来看，全面超过2019年和2023年春节同期水平，指数分别达到115（对比2019年春节）和128（对比2023年春节）。ADR指数对比2019年达到105，相比2023年却出现了2%的微小差距。RevPAR分别超越2023年和2019年同期25%和21%。从不同酒店级别的层面来看平均房价，经济型酒店增长幅度最为明显，而奢华酒店的价格净值增长最为突出。中端和超高端酒店的增长率也高达10%以上。

- **投资建议：**酒店板块春节期间增长强劲，但是价格涨幅低于入住率涨幅的特征对酒店整体恢复造成一定拖累，节后需要继续关注商旅出行变化情况，重点关注中高端酒店价格优势带来的业绩增长空间。餐饮板块重点关注海底捞、瑞幸咖啡、奈雪的茶等引入加盟特许经营模式、加速扩张及放宽加盟政策等对于市场预期的改善。旅游景区板块基于居民出行意愿仍然维持在高位水平，跨境游复苏加速，供给优质的旅游标的及在线旅游标的具备增长逻辑。教育板块景气度上行，关注教培赛道龙头公司困境反转机会。包括：宋城演艺（300144.SZ）、中国中免（601888.SH）、众信旅游（002707.SZ）、锦江酒店（600754.SH）、天目湖（603136.SH）、丽江股份（002033.SZ）、峨眉山A（000888.SZ）。

风险提示：宏观经济下行风险、居民消费意愿下滑风险、市场竞争加剧风险、政策风险、重点关注公司业绩不达预期、引用数据来源发布错误数据风险、适当性管理、其他不可控风险。

重点公司盈利预测估值简表

证券代码	证券名称	股价 (元)	EPS(元)				PE (X)			
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
601888.SH	中国中免	81.70	2.52	4.13	5.08	5.51	25.06	19.72	16.01	14.78
600754.SH	锦江酒店	26.80	0.91	1.07	1.58	1.95	26.76	24.37	16.52	13.41
603136.SH	天目湖	18.60	0.64	0.84	1.11	1.33	24.89	21.96	16.63	13.86
300144.SZ	宋城演艺	10.65	0.30	0.25	0.49	0.61	38.37	42.82	21.37	17.41
002033.SZ	丽江股份	9.42	0.39	0.44	0.50	0.55	27.01	21.02	18.70	16.97
000888.SZ	峨眉山A	9.45	0.50	0.56	0.62	0.73	25.43	16.81	15.10	12.83
002707.SZ	众信旅游	6.50	0.01	0.03	0.19	0.31	/	233.45	33.11	20.72

资料来源：Wind，华龙证券研究所（注：公司盈利预测取自Wind一致预测数据，截至2024年3月8日）

正文目录

1. 本周行情回顾 (2024. 2. 19-2024. 2. 23)	4
1.1. 市场情况	4
1.2. 估值情况	5
2. 行业&公司动态	6
2.1. 行业资讯	6
2.2. 重点公司公告	8
3. 宏观&行业数据	8
3.1. 社服行业重要指标跟踪	8
3.2. 消费宏观数据动态	11
4. 投资建议	12
5. 风险提示	13

图目录

图 1: 本周大盘及社服行业指数涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周社服行业重点子板块涨跌幅 (%)	4
图 3: 年初至今社服行业跑输沪深 300 指数 9.82PCT, 行业涨跌幅排名第 10 (%)	5
图 4: 本周涨跌幅排名前五的个股 (%)	5
图 5: 本周涨跌幅排名后五的个股 (%)	5
图 6: 社服行业 PE (TTM) 变动情况	6
图 7: 社服行业各子板块 PE (TTM) 变动情况	6
图 8: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)	9
图 9: 地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况 (单位: %)	9
图 10: 国内客运日均执行航班量及同比 (架次, %)	10
图 11: 国际客运日均执行航班量及同比 (架次, %)	10
图 12: 三亚凤凰机场航班架次及旅客吞吐量 (架次, 人次)	10
图 13: 海口美兰机场航班架次及旅客量 (架次, 人次)	10
图 14: 中国旅客周转量及同比增速 (亿人公里, %)	10
图 15: 各类运输旅客周转量情况 (亿人公里)	10
图 16: 海南离岛免税购物金额及人均消费 (亿元, 元/人)	11
图 17: 本周国内电影票房收入 (亿元)	11
图 17: 2024 年 2 月酒店品牌类型数量与指数 (家, %)	11
图 18: 2024 年 2 月酒店 (中高端及以上) 项目数量 (家)	11
图 18: 服务业商务活动指数 (%)	12
图 19: CPI (%)	12

表目录

表 1: 重点公司盈利预测估值简表	13
-------------------	----

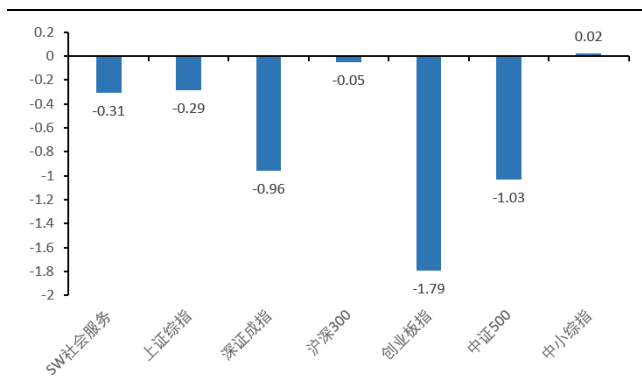
1. 本周行情回顾（2024.3.4-2024.3.8）

1.1. 市场情况

社会服务板块本周收涨，跑输沪深 300 指数 0.25pct。本周（2024.3.4-2024.3.8）社会服务指数跑输上证综指、沪深 300、中小板指数，跑赢创业板指、深圳成指和中证 500 等基准指数。社会服务指数跌幅-0.31%，跑输沪深 300 指数 0.25pct。其中，上证综指跌幅-0.29%，深证成指跌幅-0.96%，沪深 300 跌幅-0.05%，创业板指跌幅-1.79%，中证 500 跌幅-1.03%，中小板指涨幅+0.02%。年初至今，社服板块下跌-7.95%，跑输沪深 300 指数 10.48pct，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 10 位。

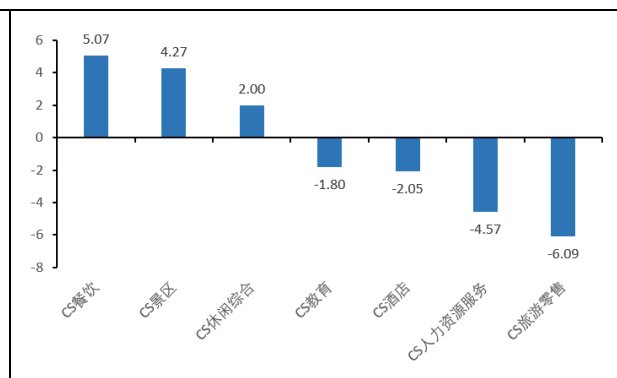
重点子板块中，餐饮及景区受到节后线下餐饮消费场景回归正常化与休闲出行热情延续的催动，板块表现亮眼。社服行业子版块涨幅由高到低分别为餐饮（+5.07%）、景区（+4.27%）、休闲综合（+2.00%）、教育（-1.08%）、酒店（-2.05%）、人力资源（-4.57%）、旅游零售（-6.09%）。

图 1：本周大盘及社服行业指数涨跌幅（%）



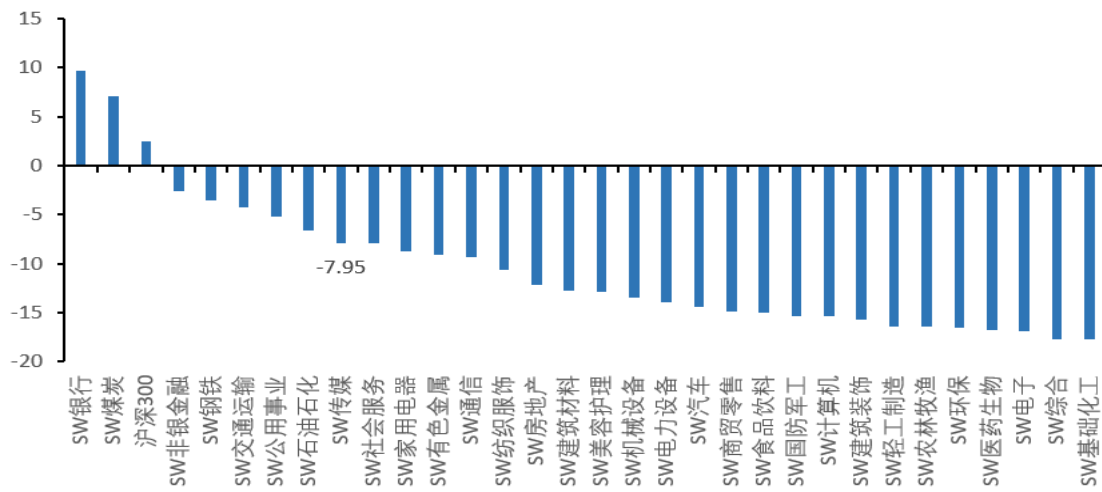
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 2：本周社服行业重点子板块涨跌幅（%）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

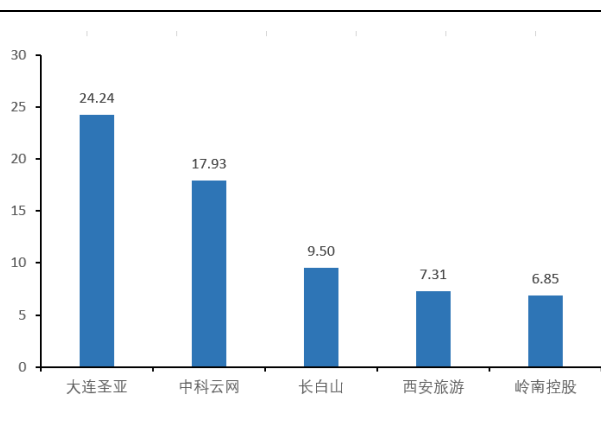
图 3：年初至今社服行业跑输沪深 300 指数 10.48pct, 行业涨跌幅排名第 10 (%)



资料来源：华龙证券研究所，截至 2024 年 3 月 8 日

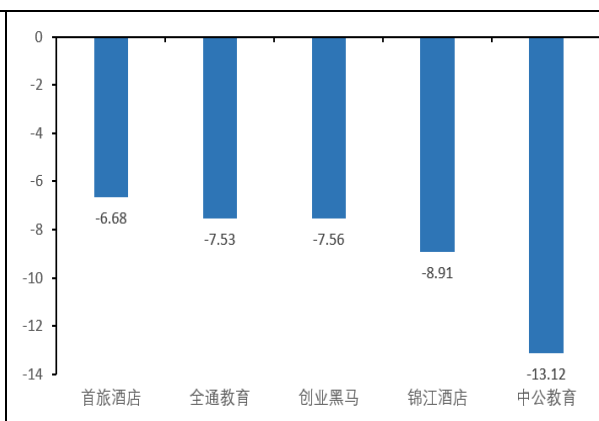
个股表现来看，本周社会服务板块涨幅前五的公司为大连圣亚 (+24.24%)、中科云网 (+17.93%)、长白山 (+9.50%)、西安旅游 (+7.31%)、岭南控股 (+6.85%)；涨跌幅排名后五的公司为、全通教育 (-7.53%)、创业黑马 (-7.56%)、中公教育 (-13.12%)、锦江酒店 (-8.91%)、创业黑马 (-7.56%)、全通教育 (-7.53%)、首旅酒店 (-6.68%)。

图 4：本周涨跌幅排名前五的个股 (%)



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 5：本周涨跌幅排名后五的个股 (%)

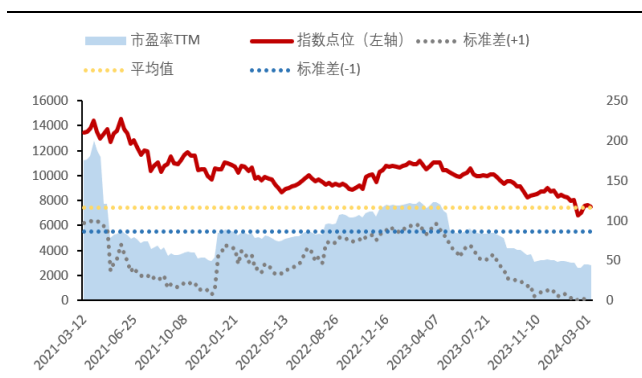


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

1.2. 估值情况

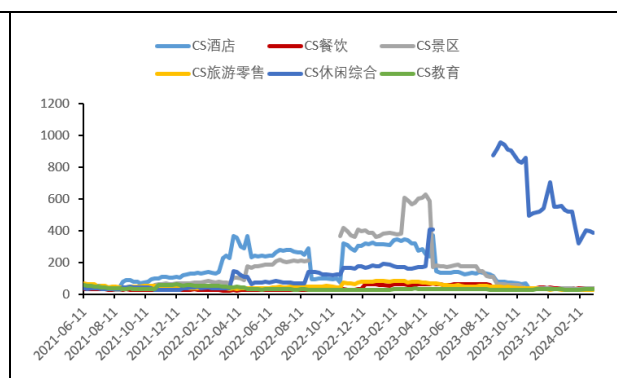
截至 2024 年 3 月 8 日, 申万社会服务行业 PE(TTM) 为 44.17 倍, 位于 3 年历史分位水平的 1.32%。子行业 PE(TTM) 来看, 酒店、餐饮、景区、旅游零售、休闲综合、教育分别为 31.93、35.76、36.15、25.06、383.50、30.46 倍。

图 6：社服行业 PE (TTM) 变动情况



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 7：社服行业各子板块 PE (TTM) 变动情况



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

2. 行业&公司动态

2.1. 行业资讯

中国春节假期酒店入住率全面超越 2019 年同期水平

STR 对春节 8 天假期中国内地酒店的各项 KPI 指数进行了分析。从入住率（OCC）来看，中国内地酒店在假期期间全面超过了 2019 年和 2023 年春节同期水平，指数分别达到 115（对比 2019 年春节）和 128（对比 2023 年春节）。虽然今年春节期间平均房价（ADR）指数对比 2019 年达到 105，相比去年却出现了 2% 的微小差距。受到入住率的强劲驱动，全国每间可售房收入（RevPAR）分别超越去年和 2019 年同期 25% 和 21%。从不同酒店级别的层面来看平均房价，经济型酒店增长幅度最为明显（比 2019 年同期增长 23%），而奢华酒店的价格净值增长最为突出。中端和超高端酒店的增长率也高达 10% 以上，中高端以及高端酒店的增长幅度相对有限。整体而言，中国内地酒店的平均房价呈现积极向好态势。（STR 资讯）

新加坡旅游局瞄准中国西南市场：将提供更多便利与更好体验

今年 2 月 9 日起，中国和新加坡进入“免签时代”。航旅纵横提供的数据显示，2024 年春节假期期间，中国往返新加坡的航班量超过 1000 班次，旅客运输量超过 10 万人次，相较于 2019 年春节，日均航班量增长约 10%，日均旅客量增长约 34%。3 月 8 日至 10 日，新加坡旅游局在成都举办“安逸随‘新’，就在新加坡”品牌活动，介绍新加坡全新的旅游产品和体验。新加坡旅游局称，由于全球航班连通性和运力的不断改善，以及中国和新加坡互免签证政策的实施，预计 2024 年新加坡旅游业将持续复

苏，入境游客继续增加，达 1500 万人次至 1600 万人次(国际入境旅客)，同时将带来 260 亿新元至 275 亿新元的旅游收入。(中国新闻网)

让旅游有热度更有品质

2024 年全国两会期间，云南日报联合陕西日报、河南日报、辽宁日报、海南日报、贵州日报，邀请六地全国人大代表、全国政协委员，聚焦旅游产业转型升级、高质量发展，谈认识、讲成效、析问题、提建议，让旅游有热度更有品质。(云南网)

湖南打造数字文旅新玩法 推出春游消费新场景

2024 年 2 月 7 日至 4 月 30 日期间，湖南省文化和旅游厅面向社会发放 380 万元消费券，打造“马栏山 Citywalk 福利季”，涵盖景区门票、文化体验、特色餐饮等领域，预计将撬动近 5 万人次消费，直接拉动消费金额 900 余万元，间接带动消费金额数千万元。据了解，第一批文旅消费券发放在春节就已火热展开，截至目前已有效发放文旅消费券近 2 万张，直接带动消费数百万元，间接拉动消费过千万元。得益于文旅消费券活动的加持，今年春节期间，长沙马栏山各大景区都人气爆棚。(中国新闻网)

中国对瑞士等 6 国试行免签政策 入境游利好再扩大

在对法、德等国家持普通护照人员试行单方面免签政策之后，中国对欧洲入境免签国家范围再次扩大。3 月 7 日，中方决定对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 6 个国家持普通护照人员试行免签政策。此次涉及免签的均为欧洲国家，免签政策的落地将再次利好入境旅游市场。随着入境免签国家的增多，入境游客对停留时长与高质量的接待需求也将持续增加，旅行社将有针对性地打造更多符合市场需求的旅游产品。消息公布后，旅游平台相关国家出入境机票搜索量快速上涨。同程数据显示，截至中午 12 点，相关机票搜索量较前日同一时段增长近 4 倍。(北京商报)

餐饮行业“加盟潮”持续 中餐连锁化率提升

近日，餐饮龙头公司海底捞宣布将推行海底捞餐厅的加盟特许经营模式，以多元经营模式进一步推动餐厅网络的扩张步伐，引起餐饮业内和资本市场广泛关注。海底捞表示，海底捞在发展过程中，按照直营模式，坚持自身连住利益、锁住管理的理念，实现门店数量的拓展。与此同时，海底捞一直保持对市场不同经营模式的关注与评估，餐饮行业近年来在连锁化经营、加盟模式上不断开拓、创新成长，海底捞认为目前按照以直营为主、适时引入加盟特许经营模式，将有助于公司实现进一步的适度扩张。伴随经济企稳回升，消费领域回暖迹象明显，餐饮市场也迎来明显复苏。国家统计局近日发布最新数据显示，2023 年全国餐饮收入达

52890 亿元，同比上升 20.4%。（证券时报网）

2.2. 重点公司公告

【传智教育】

自公司本次向不特定对象发行可转换公司债券预案公布以来，公司董事会、管理层与相关中介机构一直积极推进本次向不特定对象发行可转换公司债券事项的各项准备工作。2023 年度，受整体经济环境影响，就业形势面临较大压力，公司作为以就业为导向的职业教育机构，学员报名人数有所减少，公司业绩同比出现下滑，预计最近 3 个会计年度加权平均净资产收益率将低于 6%，由于上述变动导致本次向不特定对象发行可转换公司债券事项不再满足发行条件。因此，基于公司自身业务发展方向及战略规划考虑，并经审慎研究当前我国资本市场的市场环境等因素，经与相关各方深入沟通，公司决定终止本次向不特定对象发行可转换公司债券事项并向深交所申请撤回相关申请文件。

【锦江酒店】

为维护上海锦江国际酒店股份有限公司全体股东利益，基于对公司未来发展前景的信心及价值的认可，公司将采取措施切实“提质增效重回报”，树立公司良好的市场形象。主要措施包括聚焦主营业务，提升核心竞争力，强化落实股东回报计划。自 2024 年 3 月 5 日起至 2025 年 3 月 4 日止 12 个月内，锦江资本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，若锦江资本违反承诺减持锦江酒店股份，则因减持锦江酒店股份所得收益全部归锦江酒店所有。

【勤上股份】

公司于近日收到公司持股 5%以上股东华夏人寿保险有限公司（以下简称“华夏人寿”）出具的《股份减持计划告知函》。合计减持上市公司股份不超过 14,460,508 股，即不超过上市公司总股本的 1%。（若减持期间上市公司有实施权益分派、回购注销等股份变动事项，上述拟减持股份数量将相应进行调整，但减持股份占上市公司总股本的比例不变）。

3. 宏观&行业数据

3.1. 社服行业重要指标跟踪

一线城市地铁客运量数据跟踪：一线城市地铁客运量数据跟踪：截至 2024 年 3 月 9 日，一线城市上海/北京/广州/深圳六日平均客运量分别为 819/560/830/657 万人次，环比上周变化分

别为-24.8%/-42.8%/-7.25%/-19.61%，分别恢复至 2019 年同期的 75%/50%/94%/122%，深圳客运量恢复显著，周平均客运量下降最低的是广州。

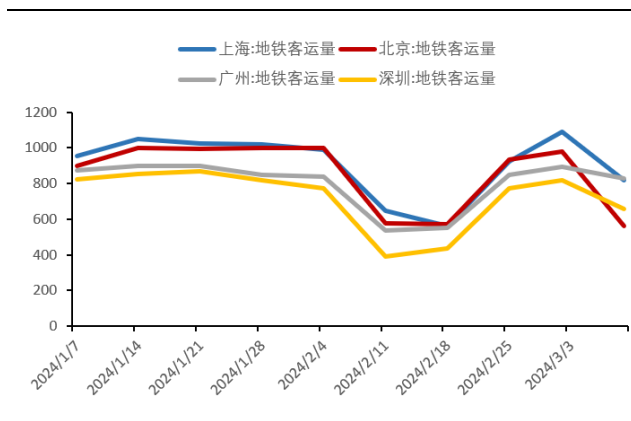
国内国际客运航班日均执飞量数据跟踪：航班管家数据显示，截至 2024 年 3 月 9 日全民航执行客运航班量 13487 架次，同比 2019 年减少 1.8%。其中，国内航班量 11747 架次，较 2023 年同期增长 5.4%，同比 2019 年增长 5.0%；国际航班量 1455 架次，较 2023 年同期增长 300%，较 2019 年同期下降 30%。航班量 TOP10 航司执飞率前三分别为春秋航空（94.7%）、天津航空（92.1%）、海南航空（85.4%）。

海南机场航班架次及旅客吞吐量数据跟踪：截至 2024 年 3 月 10 日，本周海南机场航班起降日均 975 架次，日均运送旅客量 145898 人次，环比上周分别下降 11.78%/20.75%。其中三亚凤凰机场日均航班起降 370 架次，日均旅客运送量 64493 人次；海口美兰机场日均航班起降 605 架次，日均旅客运送量 81405 人次。

国内电影票房收入跟踪：截至 2024 年 3 月 9 日，本周电影票房日均收入 1.08 亿元，累计收入 6.49 亿元，日均收入环比上周增长 3.02%。

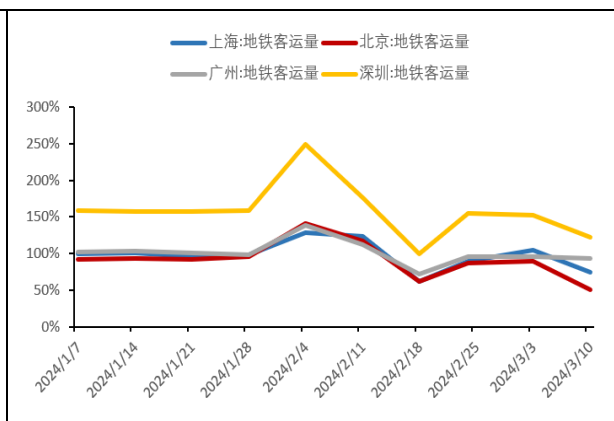
酒店数据跟踪：据迈点研究院不完全统计，2024 年 2 月新开业 58 家中高端及以上酒店。酒店类型占比上，中高端酒店最多，47 家，国内高端酒店 6 家，国际高端酒店 5 家。另外，从指数维度（数据来源于迈点品牌指数 MBI）环比数据分析：中端酒店（0.84%）、经济型酒店（0.40%）、中高端酒店（-0.02%）、短租公寓（-0.22%）、精品民宿（-0.78%）、国内高端酒店（-1.83%）、国际高端酒店（-4.74%）、奢华酒店（-4.96%）。

图 8：一线城市地铁 7 日平均客运量（单位：万人）



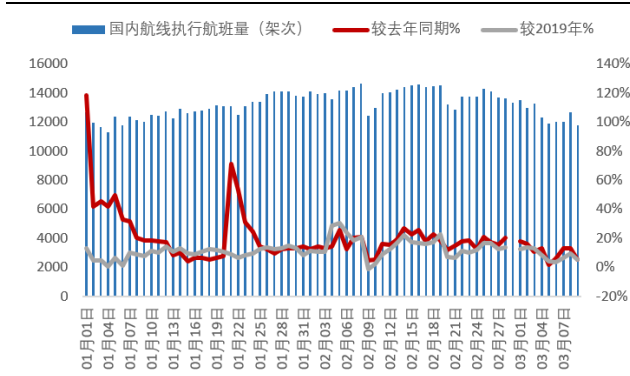
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 9：地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况（单位：%）



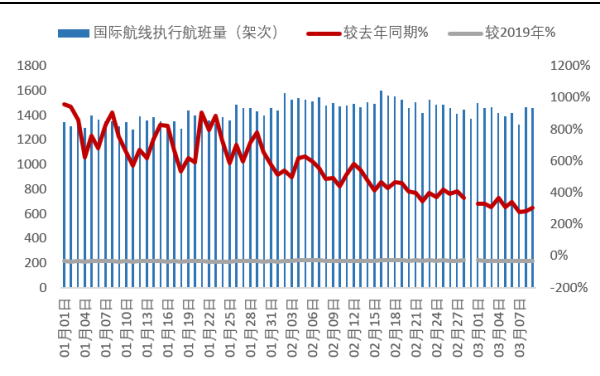
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 10: 国内客运日均执行航班量及同比 (架次, %)



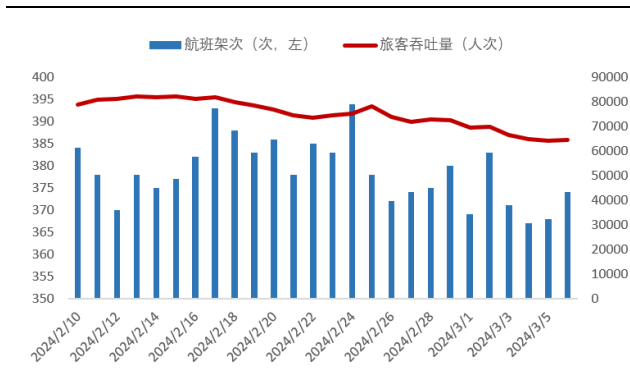
数据来源: 航班管家, 华龙证券研究所

图 11: 国际客运日均执行航班量及同比 (架次, %)



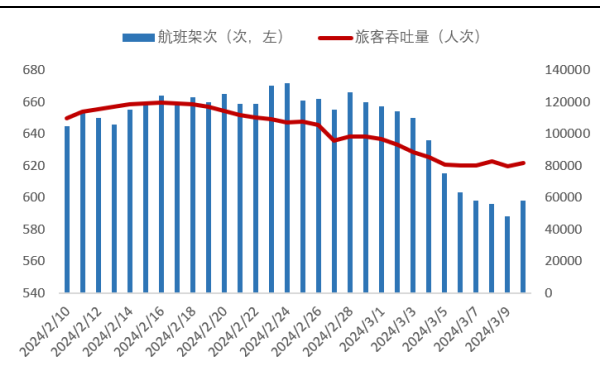
数据来源: 航班管家, 华龙证券研究所

图 12: 三亚凤凰机场航班架次及旅客吞吐量 (架次, 人次)



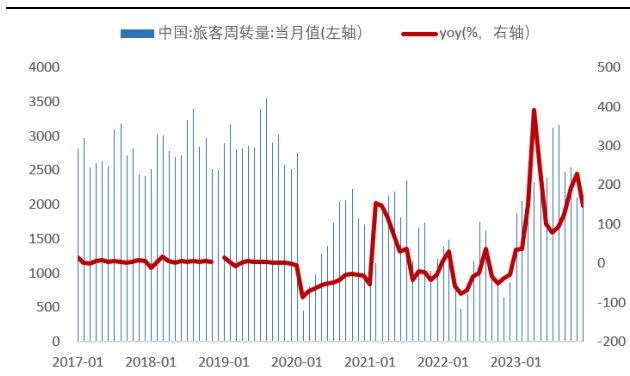
数据来源: 航班管家, 华龙证券研究所

图 13: 海口美兰机场航班架次及旅客吞吐量 (架次, 人次)



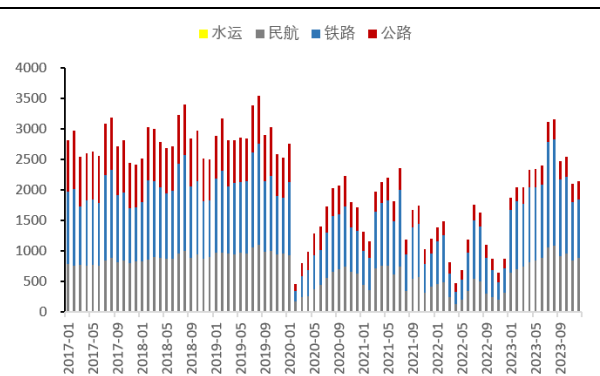
数据来源: 航班管家, 华龙证券研究所

图 14: 中国旅客周转量及同比增速 (亿人公里, %)



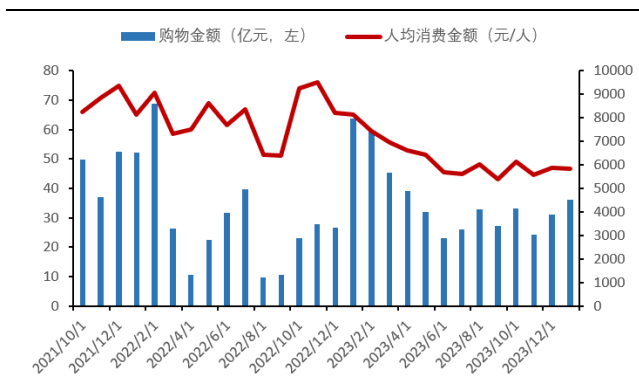
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 15: 各类运输旅客周转量情况 (亿人公里)



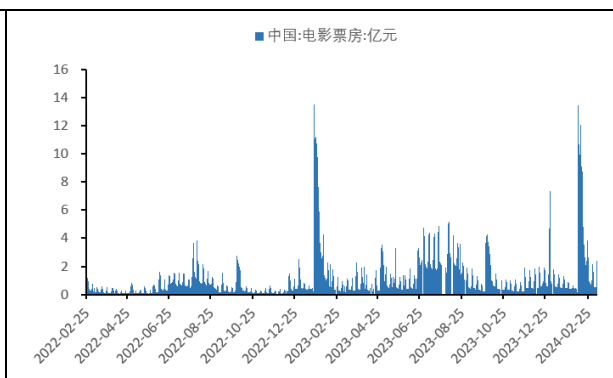
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 16: 海南离岛免税购物金额及人均消费 (亿元, 元/人)



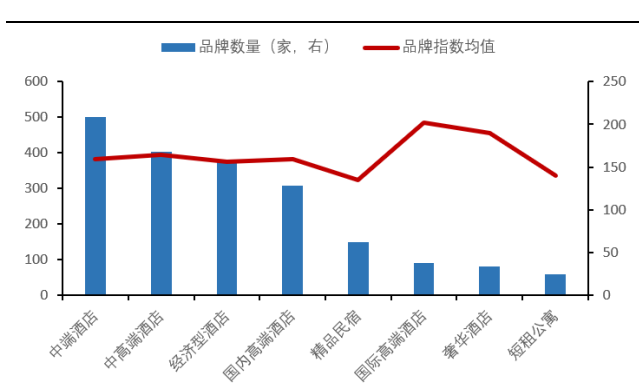
数据来源: 海口海关, 华龙证券研究所

图 17: 本周国内电影票房收入 (亿元)



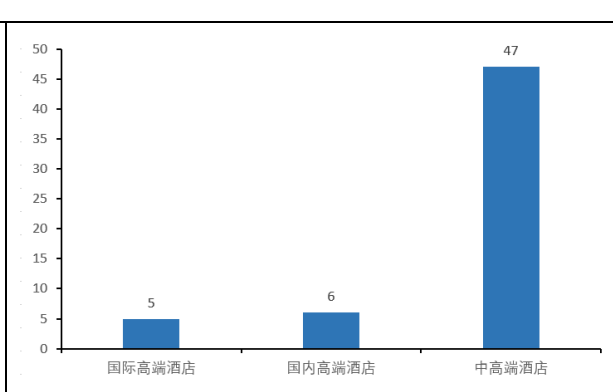
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 17: 2024 年 2 月酒店品牌类型数量与指数 (家, %)



数据来源: 迈点研究院, 华龙证券研究所

图 18: 2024 年 2 月酒店 (中高端及以上) 项目数量 (家)



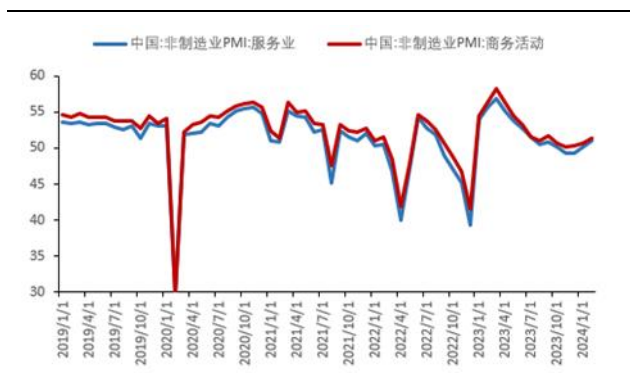
数据来源: 迈点研究院, 华龙证券研究所

3.2. 消费宏观数据动态

非制造业扩张步伐继续加快。2 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.1%, 比上月下降 0.1 个百分点。2 月份, 非制造业商务活动指数为 51.4%, 比上月上升 0.7 个百分点, 高于临界点。分行业看, 建筑业商务活动指数为 53.5%, 比上月下降 0.4 个百分点; 服务业商务活动指数为 51.0%, 比上月上升 0.9 个百分点。从行业看, 道路运输、航空运输、餐饮、货币金融服务、生态保护及公共设施管理和文化体育娱乐等行业商务活动指数均位于 55.0% 以上较高景气区间。2 月, 非制造业商务活动指数为 51.4%, 环比上升 0.7 个百分点。从行业看, 2 月实物消费、吃住消费、景区旅游、交通运输等多个层面消费活跃度高。统计局数据显示, 零售餐饮业、住宿业、景区服务业、航空运输业等商务活动指数环比均有不同程度上升。整体上, 春节假期对消费的拉动作用较强, 服务业景气水平回暖。

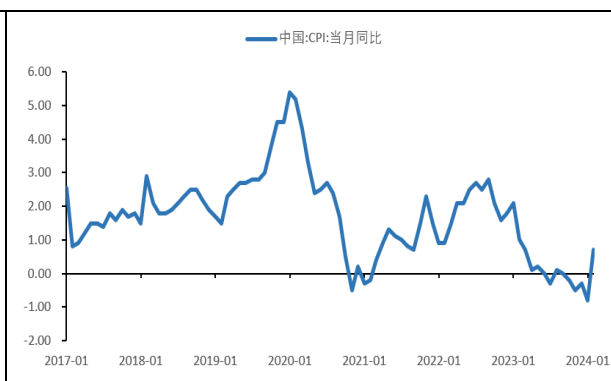
2024年2月份，全国居民消费价格同比上涨0.7%。其中，城市上涨0.8%，农村上涨0.5%；食品价格下降0.9%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格下降0.1%，服务价格上涨1.9%。1--2月平均，全国居民消费价格与上年同期持平。2月份，全国居民消费价格环比上涨1.0%。其中，城市上涨1.1%，农村上涨0.9%；食品价格上涨3.3%，非食品价格上涨0.5%；消费品价格上涨1.1%，服务价格上涨1.0%。教育文化娱乐、交通通信、医疗保健价格分别上涨1.7%、1.6%和0.4%。

图 18: 服务业商务活动指数 (%)



数据来源: Wind, 国家统计局, 华龙证券研究所

图 19: CPI (%)



数据来源: Wind, 国家统计局, 华龙证券研究所

4. 投资建议

2024年的政府工作报告主要从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策、激发消费潜能，例如稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新；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。我们预计2024年财政政策对经济的刺激力度将加大，后续重点关注刺激政策的落地情况。同时，2月份CPI超预期转正，若后续CPI能持续为正且剪刀差继续为负，则消费板块超额收益或将再次显现。

社服细分板块方面，酒店板块春节期间增长强劲，但是价格涨幅低于入住率涨幅的特征对酒店整体恢复造成一定拖累，节后需要继续关注商旅出行变化情况，重点关注中高端酒店价格优势带来的业绩增长空间。餐饮板块重点关注海底捞、瑞幸咖啡、奈雪的茶等引入加盟特许经营模式、加速扩张及放宽加盟政策等对于市场预期的改善。旅游景区板块基于居民出行意愿仍然维持在高位水平，跨境游复苏加速，供给优质的旅游标的及在线旅游标的具备增长逻辑。教育板块景气度上行，关注教培赛道龙头公司困境反转机会。包括：宋城演艺（300144.SZ）、中国中免（601888.SH）、众信旅游（002707.SZ）、锦江酒店（600754.SH）、

天目湖（603136.SH）、丽江股份（002033.SZ）、峨眉山 A（000888.SZ）。

表 1：重点公司盈利预测估值简表

证券代码	证券名称	股价（元）	EPS(元)				PE (X)			
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
601888.SH	中国中免	81.70	2.52	4.13	5.08	5.51	25.06	19.72	16.01	14.78
600754.SH	锦江酒店	26.80	0.91	1.07	1.58	1.95	26.76	24.37	16.52	13.41
603136.SH	天目湖	18.60	0.64	0.84	1.11	1.33	24.89	21.96	16.63	13.86
300144.SZ	宋城演艺	10.65	0.30	0.25	0.49	0.61	38.37	42.82	21.37	17.41
002033.SZ	丽江股份	9.42	0.39	0.44	0.50	0.55	27.01	21.02	18.70	16.97
000888.SZ	峨眉山 A	9.45	0.50	0.56	0.62	0.73	25.43	16.81	15.10	12.83
002707.SZ	众信旅游	6.50	0.01	0.03	0.19	0.31	/	233.45	33.11	20.72

资料来源：Wind，华龙证券研究所（注：公司盈利预测取自Wind 一致预测数据，截至 2024 年 3 月 8 日）

5. 风险提示

宏观经济下行风险：若宏观经济下行明显，居民的消费能力和消费意愿将降低，可能会导致需求端疲软，造成企业收入及盈利不及预期；

居民消费意愿下滑：居民消费习惯或发生改变，疫情后整体消费意愿和信心恢复或需要一定调整时间；

市场竞争加剧：疫后线下消费恢复波动，市场恢复初期，为吸引客流，市场竞争或加剧，影响旅游相关企业净利润水平；

政策风险：市场预期政策将支持消费复苏，如果政策推动力度不及预期，可能导致市场信心受损；市内免税政策落地不及预期等风险。

重点关注公司业绩不达预期风险：重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响；

引用数据来源发布错误数据风险。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响；

适当性管理：创业板、科创板股票风险等级为 R4，仅供符合

本公司适当性管理要求的客户使用；

其他不可控风险：自然灾害、极端天气等突发事件影响旅游和堂食需求，导致行业业绩不及预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券
邮编：100033

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000