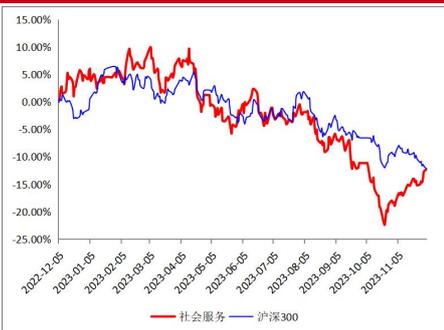




## 社会服务行业周报：中国对欧洲六国试行免签，入境游将迎来进一步发展

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

行业评级：推荐

- **本周行情回顾：**上周（20240304-20240308）沪深300上涨0.93%，社会服务行业指数下跌2.02%，行业跑输沪深300指数2.95个百分点，在申万31个一级行业中排名第28。涨幅排名前五的行业为：石油石化、有色金属、公用事业、通信、煤炭。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（+1.64%）、酒店餐饮（+0%）、教育（+0%）、体育II（-0.80%）、专业服务（-3.80%）。本周个股涨幅前三名分别为（不包含北交所）：大连圣亚、中科云网、长白山；本周个股跌幅前三名分别为中公教育、中机认检、锦江酒店。
- **行业动态：**进入春天，赏花成为最受欢迎的旅游活动之一；去哪儿平台上赏花游产品预订迎来今年首个高峰，预订量环比上月增长2.7倍。为进一步促进中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，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。锦江酒店发布公告，披露2024年春节假期（2024年2月10日至2月17日）公司旗下境内有限服务酒店整体RevPAR同比2023年春节假期（2023年1月21日至1月27日）增长45%。
- **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：九华旅游、张家界、峨眉山A、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

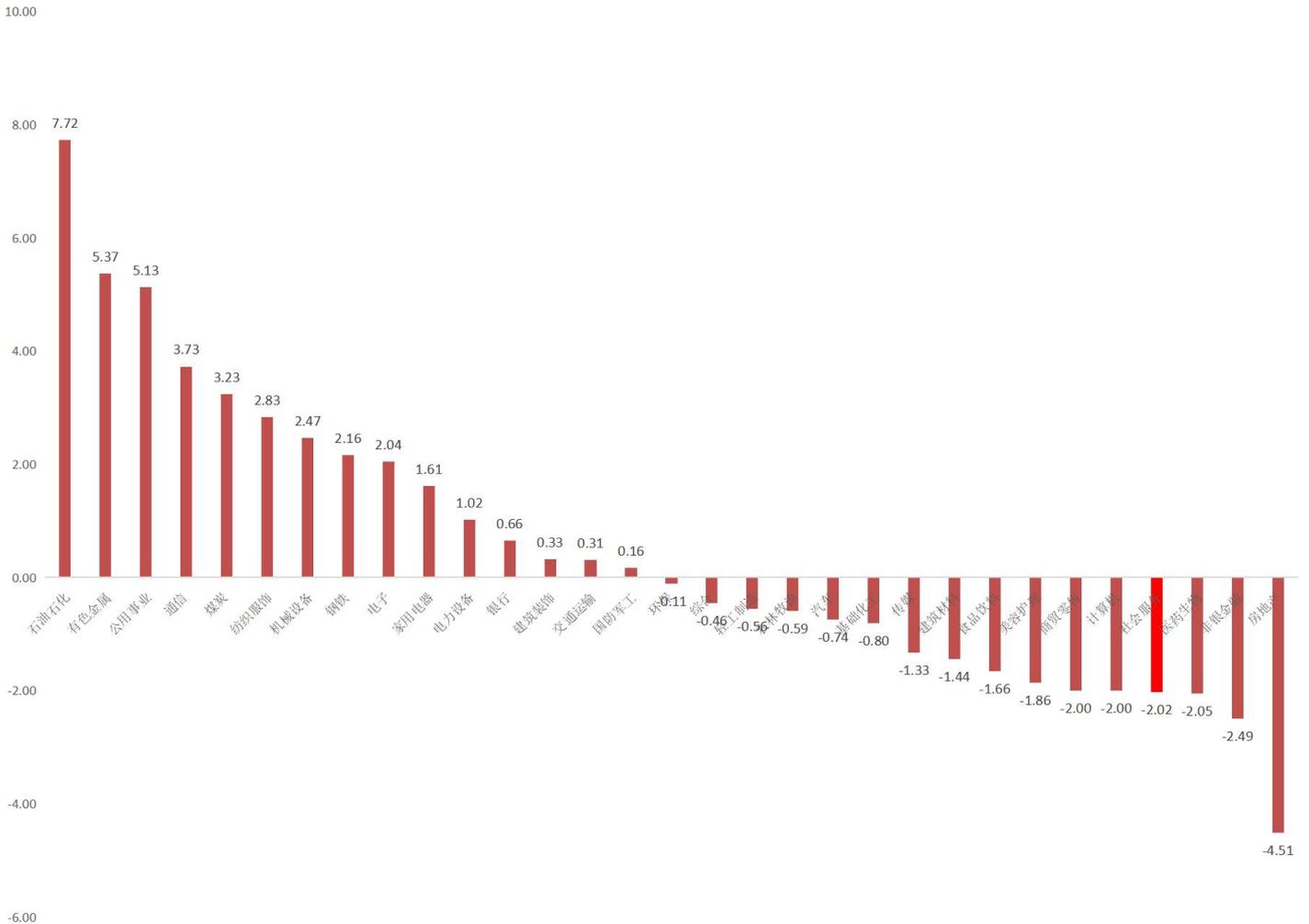
一、 本周行情回顾 .....	- 2 -
二、 行业动态 .....	- 4 -
三、 本周主要观点及投资建议 .....	- 5 -
四、 风险提示 .....	- 5 -

## 一、本周行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周（20240304-20240308）沪深 300 上涨 0.93%，社会服务行业指数下跌 2.02%，行业跑输沪深 300 指数 2.95 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 28。涨幅排名前五的行业为：石油石化、有色金属、公用事业、通信、煤炭。

图表 1 上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

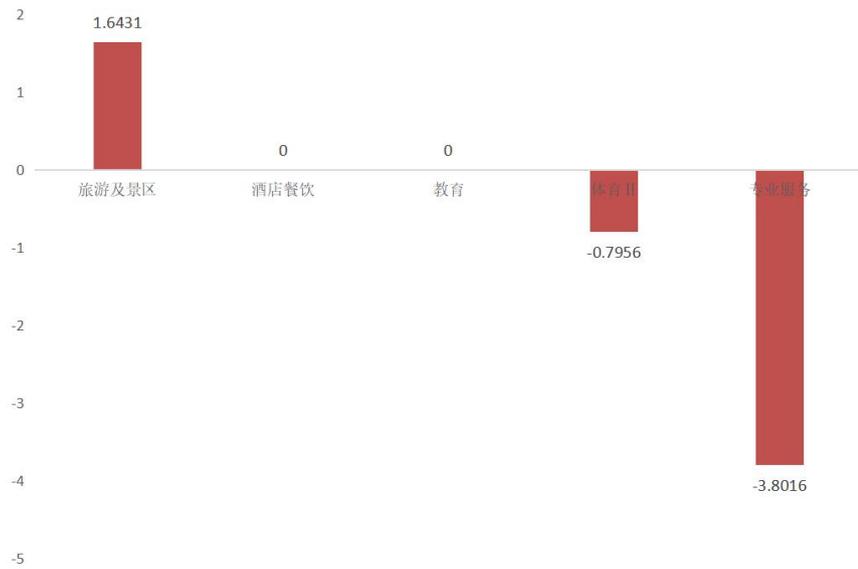


资料来源：同花顺，南京证券研究所

### 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（+1.64%）、酒店餐饮（+0%）、教育（+0%）、体育 II（-0.80%）、专业服务（-3.80%）。

图表 2 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况 (%)

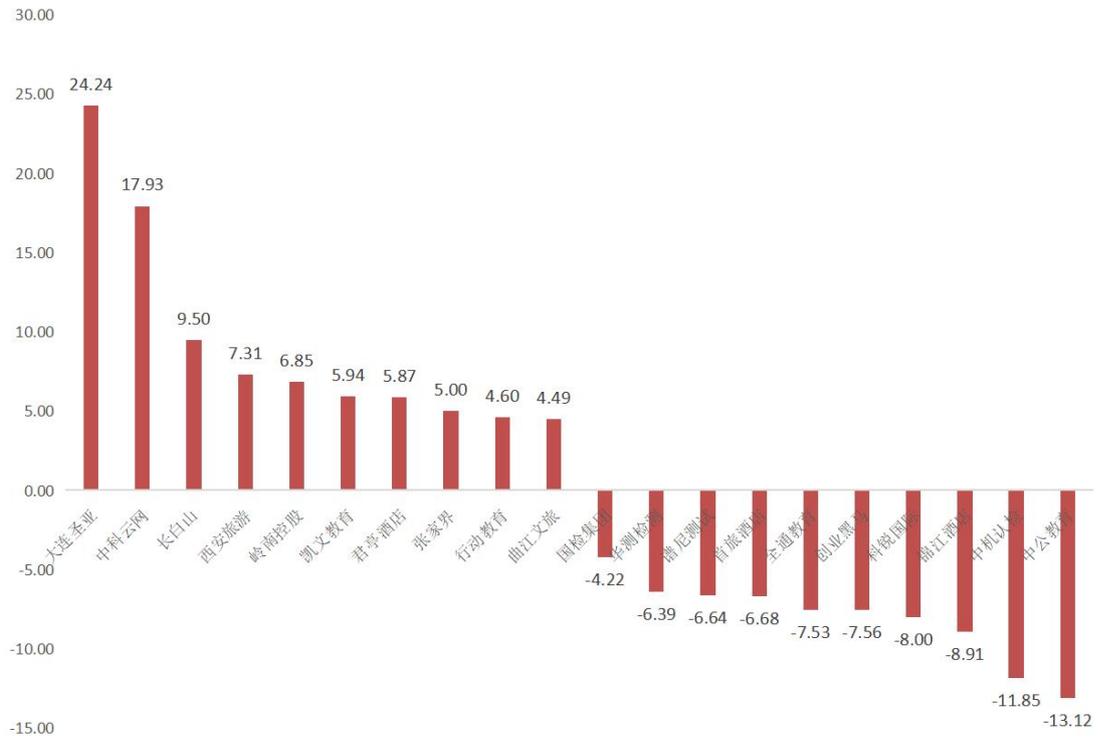


资料来源：同花顺，南京证券研究所

### 1.3 个股表现

本周个股涨幅前三名分别为（不包含北交所）：大连圣亚、中科云网、长白山；  
本周个股跌幅前三名分别为中公教育、中机认检、锦江酒店。

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

### ➤ 三月进入赏花旺季

进入春天，赏花成为最受欢迎的旅游活动之一。江西婺源、西藏林芝、浙江杭州、湖北武汉、云南罗平、贵州毕节、四川金川、新疆伊犁、江苏无锡、江苏兴化、广东广州、重庆潼南、福建漳平等地成为赏花热门目的地。去哪儿平台上赏花游产品预订迎来今年首个高峰，预订量环比上月增长 2.7 倍。今年春季赏花游市场呈现出“长短结合”的特点，5 天以上的中长线赏花游和 3 天以内的短线出游均受到游客青睐。去哪儿数据显示，90 后是赏花主力，他们多是携老带幼家庭出游，选择自驾或小团的赏花行程。00 后年轻人更爱长途自由行赏花，截至 2 月 29 日，00 后春季赏花出游的订单占比近三成，同比增长 10%。据不完全统计，2023 年各地举办的花朝节相关主题活动超过 200 场，预计今年将有更多与传统文化结合的赏花活动。今春，出境赏花游市场也呈现出快速增长趋势。除了日本樱花季等传统赏花活动外，三四月的荷兰郁金香赏花线路和 5 月底出发的保加利亚玫瑰节等精致小团、私家团产品也受到游客关注。

### ➤ 中国对欧洲六国试行免签，入境游将迎来进一步发展

为进一步促进中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，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。2024 年 3 月 14 日至 11 月 30 日期间，上述国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过 15 天，可免签入境。上述国家不符合免签条件人员仍需在入境前办妥来华签证。携程数据显示，2024 年 2 月份，此次免签的六个国家中，匈牙利来中国的航班运力已超过 2019 年同期 2 倍，比利时赴中国的航班运力约恢复至 2019 年同期 9 成，预计这两个国家赴华旅游人数将增长最快；其余国家中，除爱尔兰目前暂无飞赴中国航班外，大多恢复至 2019 年同期五六成。免签对旅游业的促进效果显著，携程数据显示，此前已单方面免签的法国、德国、意大利等国家，春节期间入境中国旅游的订单总计较 2019 年同期翻番。此次再次扩大免签范围，传递出中国积极开放的信号和决心，也将进一步加快中欧人员往来、经贸交流和旅游发展。2023 年，瑞士、爱尔兰、比利时、匈牙利等在入境中国的客源国中排名 30 位左右，随着对这些远途客源国的免签政策实施，2024 年中国入境游将迎来进一步发展。

### ➤ 春节期间锦江酒店经营表现亮眼

锦江酒店发布公告，披露 2024 年春节假期（2024 年 2 月 10 日至 2 月 17 日）公司旗下境内有限服务酒店整体 RevPAR 同比 2023 年春节假期（2023 年 1 月 21 日至 1

月 27 日) 增长 45%，其中境内经济型酒店 RevPAR 同比增长 54%，境内中端酒店 RevPAR 同比增长 40%。同时，基于对锦江酒店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，支持锦江酒店实现未来战略规划，切实维护广大投资者利益，促进公司内在价值合理回归，锦江资本向全体投资者承诺：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。

### 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旅游旺季的相关产业链公司：九华旅游、张家界、峨眉山 A、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