

强于大市

社会服务行业双周报

免签范围再度扩大，春游需求持续释放

前两交易周（2024.03.04-2023.03.15）社会服务板块上涨 2.40%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 13。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 1.49pct。清明将至，当前春游需求持续释放，且出境政策再迎利好，我们维持行业强于大市评级。

市场回顾

- 前两交易周社会服务板块上涨 2.40%，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：旅游及景区（+5.39%）、酒店餐饮（+4.31%）、旅游零售（+3.12%）、专业服务（+1.06%）、教育（-1.06%）。
- 北上资金方面，前两交易周北上资金减持首旅酒店 0.05pct 至 1.81%，增持中青旅 0.10pct 至 0.58%，增持中国中免 0.64pct 至 6.92%，减持宋城演艺 0.53pct 至 1.62%，增持锦江酒店 0.33pct 至 2.73% 的持股比例。

行业动态数据

- 据 Datayes，随节后复工潮淡去，3.04-3.10 新增招聘公司数量和帖数环比 -5.46%、-2.34%，但新增招聘贴数和公司数量仍处高位。
- 据航班管家，3.04-3.10 境内航司执飞客运航班量 9.72 万班次，近似 19 年水平；境内航司执飞国际航班 9908 班次，环比下降 1.93%，恢复到 19 年的 69.33%，恢复空间仍存。

双周要闻

- **免签国家再度扩容，入境游复苏再迎利好。**据新华社信息，3 月 14 日起，中国将对瑞士、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。截至 3 月初，已有 23 个国家同中国实现全面互免签证安排，还有 60 多个国家和地区给予中国公民免签或落地签待遇。入境政策持续宽松下，传达出强开放合作信号，有望推动入境商旅需求增长。
- **清明节将至，出行需求逐步释放。**24 年清明节为 4.4-4.6（周四至周六），相较去年仅有一天假期，更便于消费者获得多日的小长假出行机会，出行半径有望实现同比较好增长。据美团、大众点评数据，截至 3 月 11 日，清明假期，国内长线游、出境游相关预订量大幅提升，境外酒店的提前预订量同比去年增加 3 倍。受益于免签政策，新加坡、泰国、马来西亚等地机票预订量也有较好增长。

投资建议

- 入境政策再迎利好，有望推动相关旅游需求增长。近期气温回升，春游需求值得关注。我们重点看好后续业绩增长确定性强的出行链及产业相关公司：黄山旅游、丽江股份、岭南控股、中青旅、海昌海洋公园、天目湖等；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君亭酒店、锦江酒店等；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

《社服视角解读 2024 年《政府工作报告》》
20240305

《社会服务行业双周报》20240304

《2024 年春节假期旅游数据点评》20240219

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

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）社会服务前两交易周涨幅.....	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（3.04-3.15）	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（3.04-3.15）	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（3.04-3.15）	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

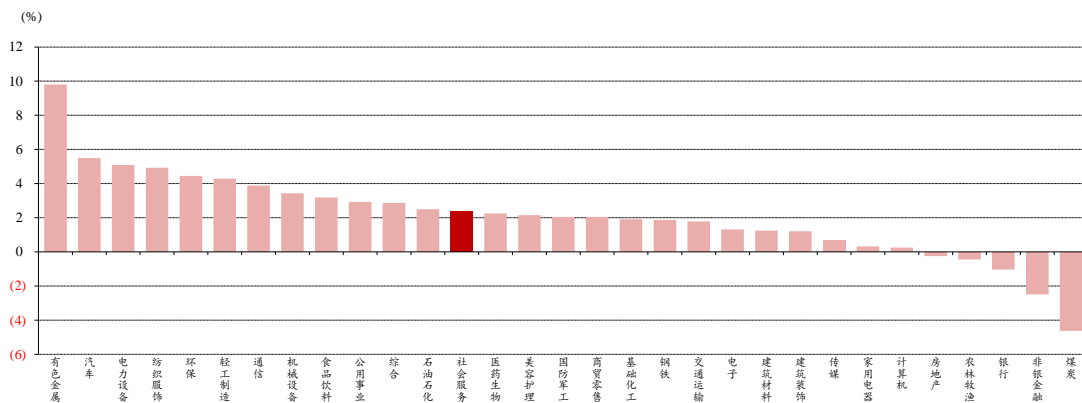
1、上一交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

前两交易周（2024.03.04-2023.03.15）行情回顾：上证综指累计上涨 0.91%，报收 3,054.64。沪深 300 累计上涨 0.91%，报收 3,569.99。创业板累计上涨 3.29%，报收 1,884.09。上证 50 指数累计上涨 0.51%，报收 2,427.20。

板块表现：前两交易周申万（2021）一级行业中 26 个上涨。涨幅最大的五名是有色金属、汽车、电力设备、纺织服饰、环保，其中社会服务板块上涨 2.40%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 13。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 1.49pct。

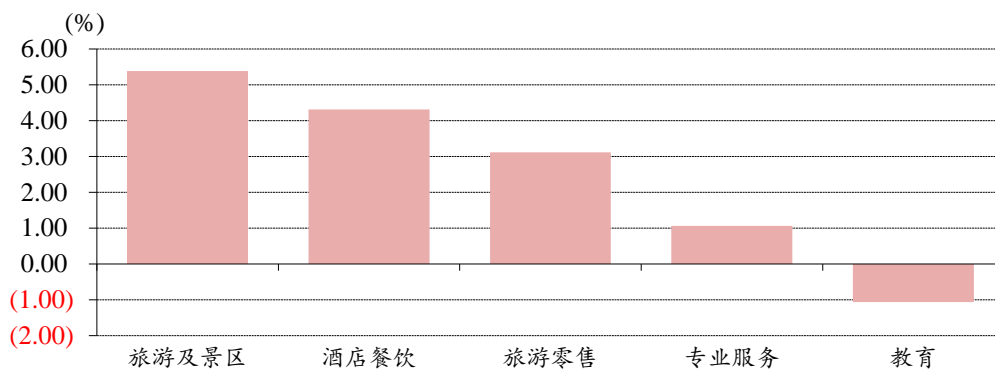
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（3.04-3.15）



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（3.04-3.15）



资料来源：ifind，中银证券

前两交易周社会服务板块上涨 2.40%，社会服务子板块及旅游零售板块中 4 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：旅游及景区（+5.39%）、酒店餐饮（+4.31%）、旅游零售（+3.12%）、专业服务（+1.06%）、教育（-1.06%）。

（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 (3.04-3.15)

双周涨幅前十				双周跌幅前十			
证券简称	涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业
大连圣亚	18.65	9.05	人工景区	中机认检	(12.67)	7.32	检测服务
君亭酒店	17.08	(1.50)	酒店	中公教育	(10.50)	(24.75)	培训教育
凯文教育	16.28	3.93	学历教育	开元教育	(6.05)	(19.78)	培训教育
峨眉山 A	12.78	14.67	自然景区	全通教育	(5.65)	(8.91)	培训教育
天目湖	12.40	8.06	人工景区	国新文化	(5.37)	8.73	教育运营及其他
三特索道	12.16	(0.26)	自然景区	创业黑马	(4.03)	(8.01)	培训教育
中科云网	12.16	(36.71)	餐饮	锋尚文化	(3.70)	(28.52)	会展服务
*ST 西域	12.14	(2.95)	自然景区	国检集团	(2.11)	(11.67)	检测服务
九华旅游	12.06	41.43	自然景区	宋城演艺	(2.09)	8.92	人工景区
岭南控股	11.16	(7.18)	旅游综合	国缆检测	(1.37)	(16.68)	检测服务

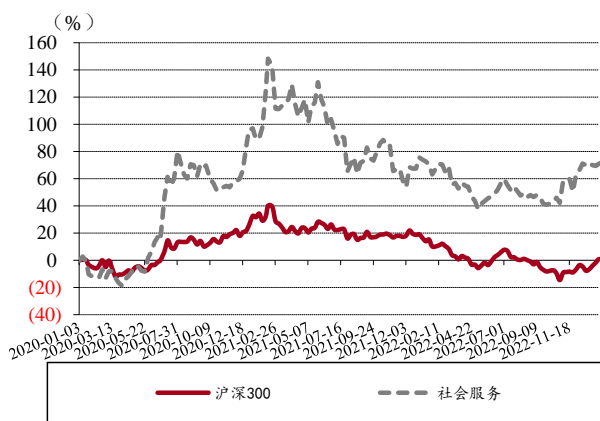
资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 3 月 15 日收盘价为准

前两交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为+4.37%。A 股社会服务板块及旅游零售子板块 76 家公司有 60 家上涨, 大连圣亚涨幅最大, 中机认检跌幅最大。

1.4 子行业估值

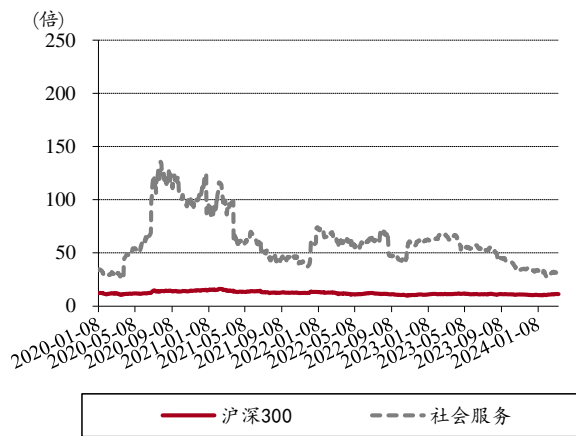
截至 2024 年 3 月 15 日社会服务行业 PE (TTM) 为 32.28 倍, 处于历史分位 18.60%。沪深 300 PE (TTM) 为 11.23 倍, 处于历史分位 27.55%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



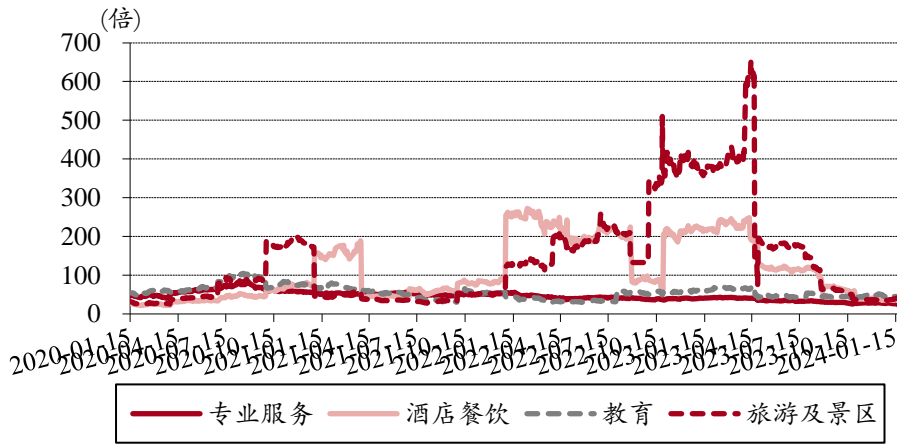
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/03/15)

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 2024/03/15)

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

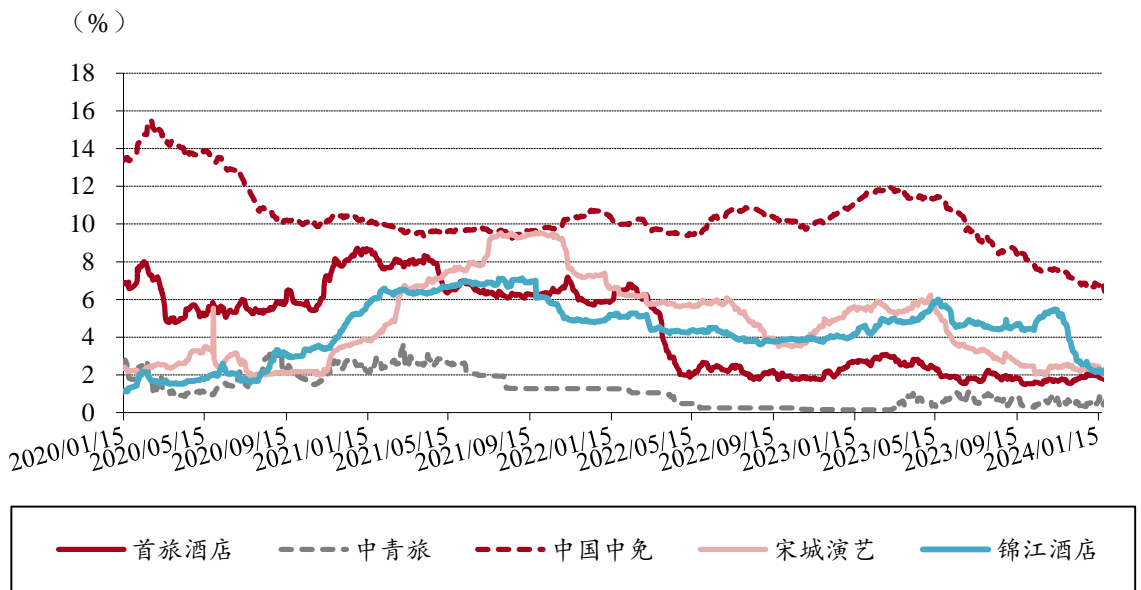


资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/03/15)

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 2024/03/15)

前两交易周北上资金减持首旅酒店 0.05pct 至 1.81%，增持中青旅 0.10pct 至 0.58%，增持中国中免 0.64pct 至 6.92%，减持宋城演艺 0.53pct 至 1.62%，增持锦江酒店 0.33pct 至 2.73% 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

【海汽集团拟“四折”收购海旅免税】3月5日晚间，海汽集团发布公告称，拟向海南旅投发行股份及支付现金购买其持有的海旅免税100%股权。同时，海汽集团拟以向不超过35名符合条件的特定对象发行股份的方式募集配套资金。本次交易拟购买资产的交易作价为20.37亿元，其中以发行股份的方式支付交易对价的85%，即17.32亿元；以现金方式支付交易对价的15%，即3.06亿元。2月27日晚间，海汽集团发布公告表示，由于2023年11、12月行业趋势发生变化，海旅免税业绩不及预期，为切实维护上市公司和广大投资者利益，拟调整重大资产重组方案，根据目前评估情况，本次交易标的资产估值区间为18亿—25亿元。海旅免税估值一降再降的背后，是海南离岛免税市场的竞争愈发激烈下的业绩不及预期。据海汽集团发布的数据，此前预计海旅免税2023年的营收、毛利、净利润分别是50.08亿元、10.33亿元以及1.98亿元，但海旅免税实际分别完成39.4亿元、7.86亿元以及1.39亿元（账面净利润），对应的完成率分别只有78.67%、76.06%、70.25%。

资料来源：投资快报

【2024韩国购物季吸引12万外国游客创新高】韩国文化体育观光部6日表示，1月11日至2月29日举行的“2024韩国购物季”累计吸引外国游客12万人次，创下历史新高。据了解，截至上月16日，参与促销活动的大韩航空等9家韩国航司累计售出超过8.75万张打折机票。同时，免税店和百货商店的销售额也取得了显著增长，分别同比增长了269%和122%。

资料来源：韩联社、观点网

酒店

【2023年中国大陆地区中档及以上品牌酒店签约报告】浩华近日发布报告，23年大陆地区中档及以上品牌酒店签约量972家，同比增长66%，为近五年最高水平。其中中档酒店签约量687家，增长最为显著，占全年总签约量的71%，年增长率为84%。中高档层级市场亦实现48%的同比增长，全年签约量为141家。另一方面，高档及以上层级酒店签约的增长趋势明显减缓，2023年签约总数尚未恢复到2019年水平，市场份额亦呈下降趋势。

资料来源：CHAT资讯 浩华管理顾问公司

【清明假期东北酒店价格下降】去哪儿数据显示，近一周，清明假期（4月4日-6日）热门城市机票、酒店预订已提前启动，较前一周增长1.4倍。3月中旬至清明期间，探亲、旅游的旅客占比增长明显。从年龄结构来看，27-40岁是出游的主力军，占比超过50%，18岁以下的学生、儿童旅客占比略有回升，以亲子家庭出游为主。从酒店预订看，北京、南京、武汉、杭州、上海、重庆、西安、长沙、苏州、成都是热门目的地。从价格来看，牡丹江、白山、吉林、哈尔滨等东北地区城市的酒店价格较春节降低五成以上，西双版纳、厦门、潮州、汕头、北海等南方热门城市也降了四成左右。

资料来源：：新京报

旅游与OTA

【新政首日浦东机场口岸入境6国旅客147人】3月14日起，中国对瑞士、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。来自上海机场边检站的数据显示，3月14日，经浦东机场口岸入境的6国旅客为147人，超四成旅客为免签入境，该口岸当日入境的6国旅客总数比前一日增加45%。据相关安排，2024年3月14日至11月30日期间，瑞士等6国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。今年以来，随着免签政策和国家移民管理局一系列通关便利政策推出，来华商贸洽谈、文化交流、旅游观光的外国人数量明显增加；数据显示，今年以来经浦东机场口岸入境的外国人数量已超过52万人次，是去年同期的5倍，其中3月11日，入境外国人达到1.27万人次，占到当日入境人员总量的1/3，是近四年来该口岸入境外国人最多的一天。

资料来源：中国民航网

【清明节旅游预订提前开始 出入境旅客双向流动】去哪儿数据显示，近一周，清明假期(4月4-6日)热门城市机票、酒店预订已提前启动，较前一周增长1.4倍。全国多地迎来文旅热，以小城市为目的地的机票提前预订量，同比增长2倍以上。此外出入境方面，从机票预订来看，泰国曼谷、韩国首尔、日本东京、日本大阪、新加坡、马来西亚吉隆坡是清明热门出境游目的地，此时正值日本、韩国的樱花季，日本金泽、熊本、长野，韩国光州、全州、仁川等小众赏樱目的地也有旅客提前预订了赏樱酒店。此外，希腊雅典、意大利米兰、瑞士苏黎世、法国巴黎等目的地搜索量环比上周增长五成以上，得到长线游旅客青睐。在清明期间，去哪儿入境搜索量也有明显增长，不少华人旅客回乡祭祖、旅游，如中国香港、泰国、日本、马来西亚、新加坡、韩国、中国澳门、澳大利亚、印度尼西亚等。除北上广深外，福建厦门、福州、广东汕头、潮州、江门，浙江金华、温州等城市也是这些旅客的目的地。

资料来源：中国网科技

【联合国旅游组织：全球签证政策开放度恢复到疫情前水平】据联合国新闻3月14日消息，联合国旅游组织日前发布最新报告称，随着与新冠疫情相关的旅行限制得以解除，全球目的地对于国际旅游的开放程度已经恢复到疫情之前的水平。与此同时，落地签、电子签以及免签旅游等便利措施也在不断扩大。报告显示，全球需要办理传统签证出行的人口比例在2023年已降至47%，而这一比例在2008年和2018年分别达到77%与59%。其中，前往中东地区需要传统签证的人口比例从2015年的71%减少至2023年的57%。在全球所有地区当中，亚太地区对国际旅游的开放度最高；而从次区域来看，东南亚、东非和加勒比地区最为开放。报告强调，全球有21%的人口现在不需要任何形式的签证旅行，这一比例在2008年和2018年分别为17%和20%。目前，这种免签政策在加勒比地区和中美洲的目的地当中尤为流行。与此同时，全球还有14%的人口能够申请落地签，这一比例在2008年仅为6%，但在2018年曾上升至15%。报告称，落地签政策在东非、南亚、东南亚和西非的目的地当中较为普遍。

资料来源：界面快报

餐饮

【海底捞开放加盟，资金门槛千万级】3月4日晚，海底捞在创立30周年之际宣布开放加盟。过去三十年，这家头部火锅连锁企业一直坚持只做直营。海底捞(6862.HK)在公告中称已成立加盟事业部，制定加盟特许经营相关模式细节及商务合作流程。目前，海底捞并没有公开加盟细则，例如加盟费额度、合作模式、投资回报率等。不过，根据其加盟合作申请表，在“可投入海底捞事业的资金”的选项中，最低一档为“1000万元以下”，其次为2000万元、5000万元不等。可以看出，加盟海底捞的资金门槛是千万级别。公司认为，引入加盟特许经营模式将增强营运能力，引入更多优质资源，提升营运效率，助力海底捞品牌扩展至更多区域。

资料来源：半熟财经

交通出行

【长三角铁路2024年春游预计发送旅客7800万人次】长三角铁路春游运输方案出台，今年春游运输从3月15日起至4月15日止，长三角铁路预计发送旅客7800万人次，日均发送243.8万人次，较去年同期增长9.4%。据悉，围绕上海、南京、杭州、合肥等长三角城市群中心、副中心城市，以及扬州、黄山、千岛湖等热门旅游地的旅客出行需求，铁路部门计划增开管内临时旅客列车22对，其中高铁动车组列车19对。

资料来源：中国新闻网

教育

【上海高校将动态调整招生结构规模，提高理工农医类专业招生占比】据《上海市强化重点领域人才精准供给动态调整高等学校招生结构规模实施方案》，其主要目标是：到2026年，理工农医类专业招生占比进一步提高，学术学位与专业学位分类发展更加协调。上海将引导和推动全市高校主动优化学科专业布局，以促进人才供给更好匹配国家重大战略和本市产业发展所需。在我国十多个学科门类中，“理、工、农、医”招生规模和结构比重，本科层面超过50%，研究生层面超过60%。在上海，这一比例低于全国。为此，上海将扩大理工农医学科专业招生规模，从2023年到2026年，理工农医学科门类硕士研究生招生占比提高5个百分点左右，理工农医专业门类本科生招生占比提高10个百分点左右。同步提升电子与信息、交通运输、装备制造、土木建筑、医药卫生等高职专科专业大类招生规模，这3年，理工相关专业大类在校生规模占比也提高10个百分点左右。

资料来源：新民晚报

体育

【上海全年计划举办全国级以上重大体育赛事 175 项】3 月 12 日下午，上海市人民政府新闻办举行新闻发布会，介绍《本市促进服务消费提质扩容的实施方案》有关情况，并回答记者提问。上海市体育局副局长许琦在回答记者提问时透露，2024 年是奥运会举办年，也是体育大年，上海全年计划举办全国级以上重大体育赛事 175 项，并围绕促消费工作，重点深化体商文旅展联动，充分发挥体育活动带动吃住行游购娱的作用。

资料来源：澎湃新闻

人力资源

【教育部将开展 2024 届高校毕业生“春季促就业攻坚行动”】政府工作报告中指出，今年的高校毕业生预计超过 1170 万人，要强化促进青年就业政策举措，优化就业创业指导服务，青年就业问题被摆在了更加重要的位置。当前正值春季校园招聘季黄金期，3 月 14 日，从教育部获悉，教育部将部署开展 2024 届高校毕业生“春季促就业攻坚行动”，持续推出多项促就业工作举措，全力促进 2024 届高校毕业生高质量充分就业。

资料来源：金融界

2.2 上市公司重点公告：

图表 8. 上市公司重要公告

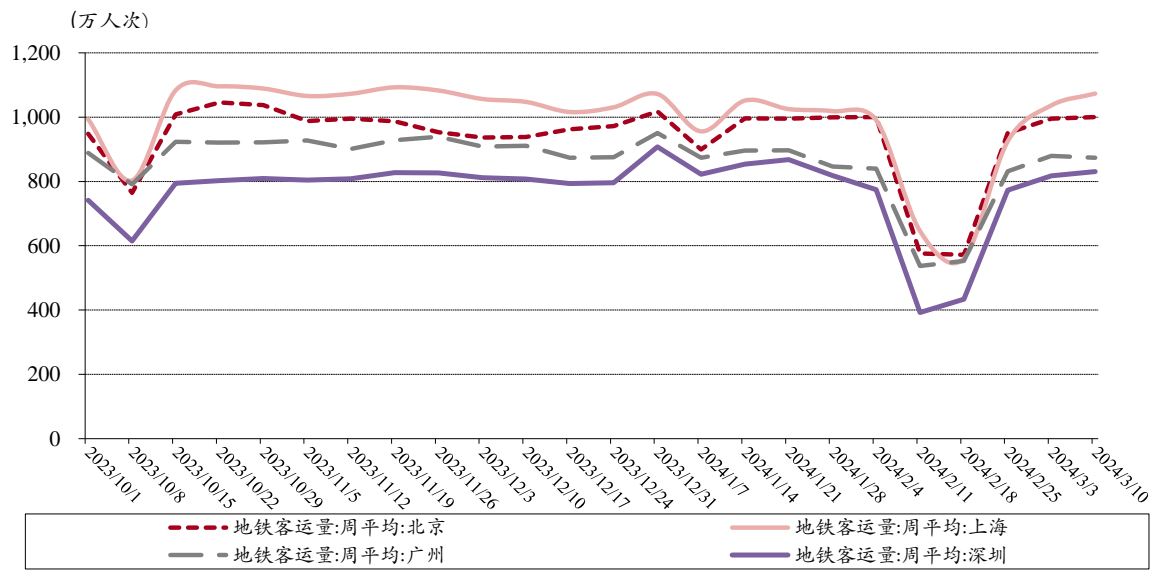
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-03-14	600138.SH	中青旅	中青旅：中青旅为控股子公司提供担保的公告	近日，为满足正常业务发展需要，中青旅创格向招商银行股份有限公司北京分行申请人民币 6000 万元额度的银行授信，公司与招商银行股份有限公司北京分行签订了《最高额不可撤销担保书》，约定公司为上述银行授信提供担保。同时，中青旅创格向江苏银行股份有限公司北京分行申请人民币 3000 万元额度的银行授信，公司与江苏银行股份有限公司北京分行签订了《最高额保证合同》，为上述银行授信提供担保。
2024-03-12	000524.SZ	岭南控股	岭南控股：2023 年年度业绩快报	2023 年度，公司抢抓市场机遇，商旅出行、住宿、餐饮、会展及景区等业务板块的经营业绩持续快速发展。受公司主业经营加速发展的带动，公司的营业收入同比增长 229.02%，营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润及每股收益同比均实现扭亏为盈。
2024-03-12	002033.SZ	丽江股份	丽江股份：2023 年年度报告	23 年公司实现营收 7.99 亿元，同比+152.37%；归母净利润 2.27 亿元，同比+5971.91%；扣非归母净利润 2.35 亿元，同比扭亏 2.55 亿元。其中 Q4 实现营收 1.57 亿元，同比+161.40%；归母净利润 1560.24 万元，同比扭亏 3860.58 万元；扣非归母净利润 1950.45 万元，同比扭亏 5036.85 万元。
2024-03-11	300795.SZ	米奥会展	米奥会展：2023 年年度业绩快报	报告期内，公司实现营业收入 83,497.08 万元，与 2022 年度相比增长 139.72%；实现营业利润 23,196.11 万元，与 2022 年度相比增长 315.96%；实现利润总额 23,373.02 万元，与 2022 年度相比增长 323.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 19,071.02 万元，与 2022 年度相比增长 278.51%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18,648.52 万元，与 2022 年度相比增长 418.85%；公司基本每股收益 1.26 元，与 2022 年度相比增长 270.59%。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind、中银证券

3、出行数据跟踪

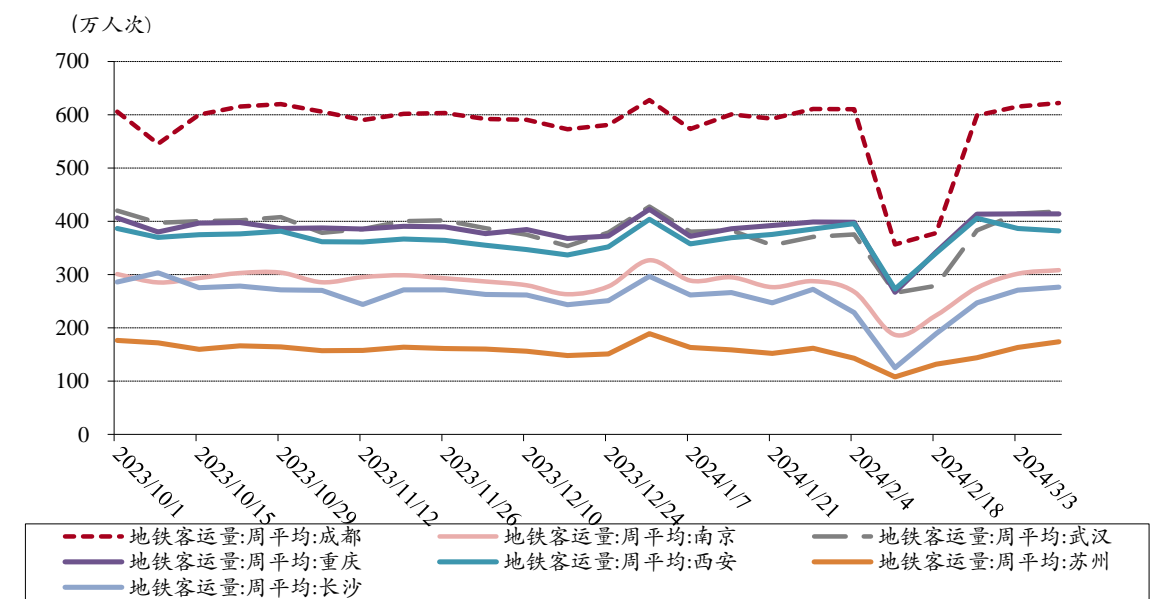
国内出行方面，疫后商旅出现基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从2023年2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含20个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023年3月15日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了40个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。2023年8月10日，又继续公布了78个国家和地区恢复出境游名单。出入境政策方面，2023年11月27日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，新加坡、泰国互免政策也得到确认。2024年3月14日起，中方对瑞士、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，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）



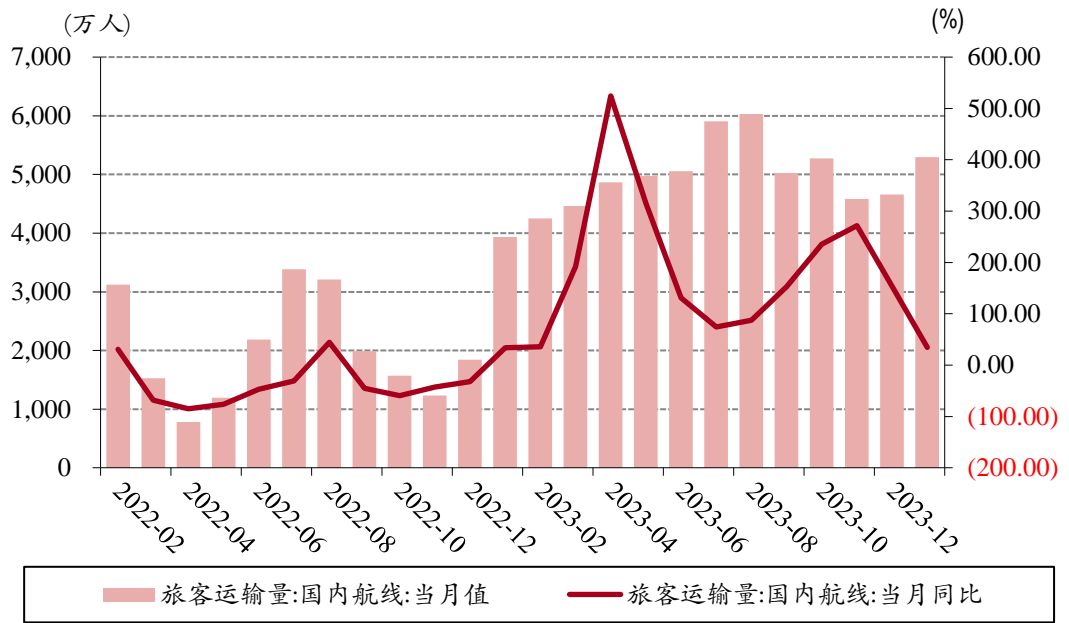
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2023/03/10)

图表 10. 部分重点城市地铁客运量变动情况（周）



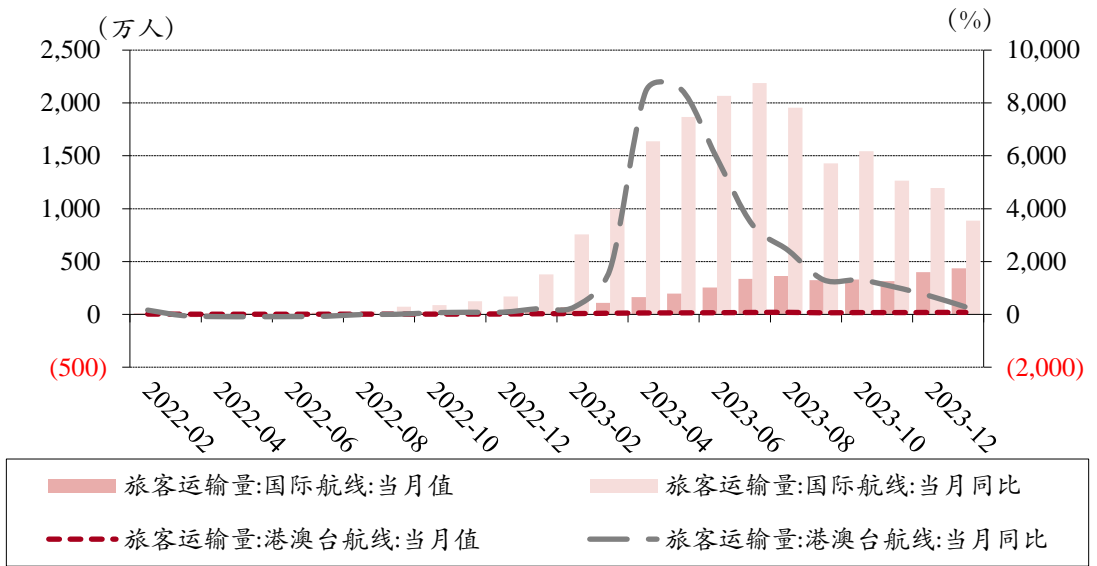
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2023/03/10)

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

入境政策再迎利好，有望推动相关旅游需求增长。近期气温回升，春游需求值得关注。我们重点看好后续业绩增长确定性强的出行链及产业相关公司：黄山旅游、丽江股份、岭南控股、中青旅、海昌海洋公园、天目湖等；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君亭酒店、锦江酒店等；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	
603136.SH	天目湖	买入	19.85	36.98	0.11	0.83	249.07	23.90	7.02
600655.SH	豫园股份	买入	6.65	259.09	0.98	0.77	7.76	8.62	9.34
300662.SZ	科锐国际	买入	23.27	45.80	1.48	1.09	33.18	21.41	9.32
601888.SH	中国中免	买入	89.35	1,744.54	2.43	3.25	88.85	27.53	25.43
300860.SZ	锋尚文化	买入	39.05	53.56	0.11	0.98	485.60	55.72	24.25
300795.SZ	米奥会展	增持	39.25	60.04	0.50	1.22	81.82	32.21	3.64
600054.SH	黄山旅游	增持	11.89	61.03	(0.18)	0.56	(70.41)	21.09	6.14
600138.SH	中青旅	增持	10.93	79.12	(0.46)	0.37	(32.96)	29.34	8.60
600706.SH	曲江文旅	增持	13.99	35.68	(0.98)	0.18	(13.68)	78.17	4.02
002033.SZ	丽江股份	增持	9.73	53.47	0.01	0.41	1804.47	19.55	4.56
000524.SZ	岭南控股	增持	8.27	55.43	(0.27)	0.11	(45.14)	73.90	3.12
600754.SH	锦江酒店	增持	30.22	276.22	0.11	1.07	550.18	28.17	15.75
301073.SZ	君亭酒店	增持	22.35	43.46	0.23	0.27	284.70	83.55	5.00
600859.SH	王府井	增持	14.87	168.78	0.17	0.76	163.87	19.64	17.35
605108.SH	同庆楼	增持	30.09	78.23	0.36	1.07	103.42	28.10	8.34
600158.SH	中体产业	增持	8.26	79.26	0.01	0.07	719.14	116.55	2.59
300651.SZ	金陵体育	未有评级	15.05	19.38	0.30	0.44	74.66	34.14	5.84
000428.SZ	华天酒店	未有评级	3.42	34.85	(0.30)	0.00	(21.55)	0.00	1.68
000610.SZ	西安旅游	未有评级	13.23	31.32	(0.71)	0.00	(29.08)	0.00	2.48

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 3 月 15 日, 公司盈利预测来自 iFind 一致预期。其中已发布 2023 年度业绩报告公司 2023E 数据为 2023A。

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