



社会服务行业周报：春节假期临近，关注旅游市场景气度

行业评级：中性

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（20240129-20240202）沪深300下跌3.15%，社会服务行业指数下跌14.68%，行业跑输沪深300指数11.53个百分点，在申万31个一级行业中排名第31。涨幅排名前五的行业为：银行、煤炭、公用事业、家用电器、石油石化。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：体育II（-12.28%）、旅游及景区（-13.01%）、专业服务（-14.59%）、酒店餐饮（-15.53%）、教育（-16.94%）。本周个股涨幅前十名分别为（不包含北交所）：九华旅游、学大教育、丽江股份、行动教育、国新文化、米奥会展、中机认检、同庆楼、中体产业、西高院。
- **行业动态：**中国与新加坡签署互免签证协定，“新马泰”旅游迎来新机遇；春节“寺庙游”主题催化，关注九华山内外交通改善客流增量；《2023年中国旅游经济运行分析与2024年发展预测》发布，预计2024年国内旅游人数将超60亿人次/yoy+23%。
- **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名山大川概念的相关产业链公司：九华旅游、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。
- **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

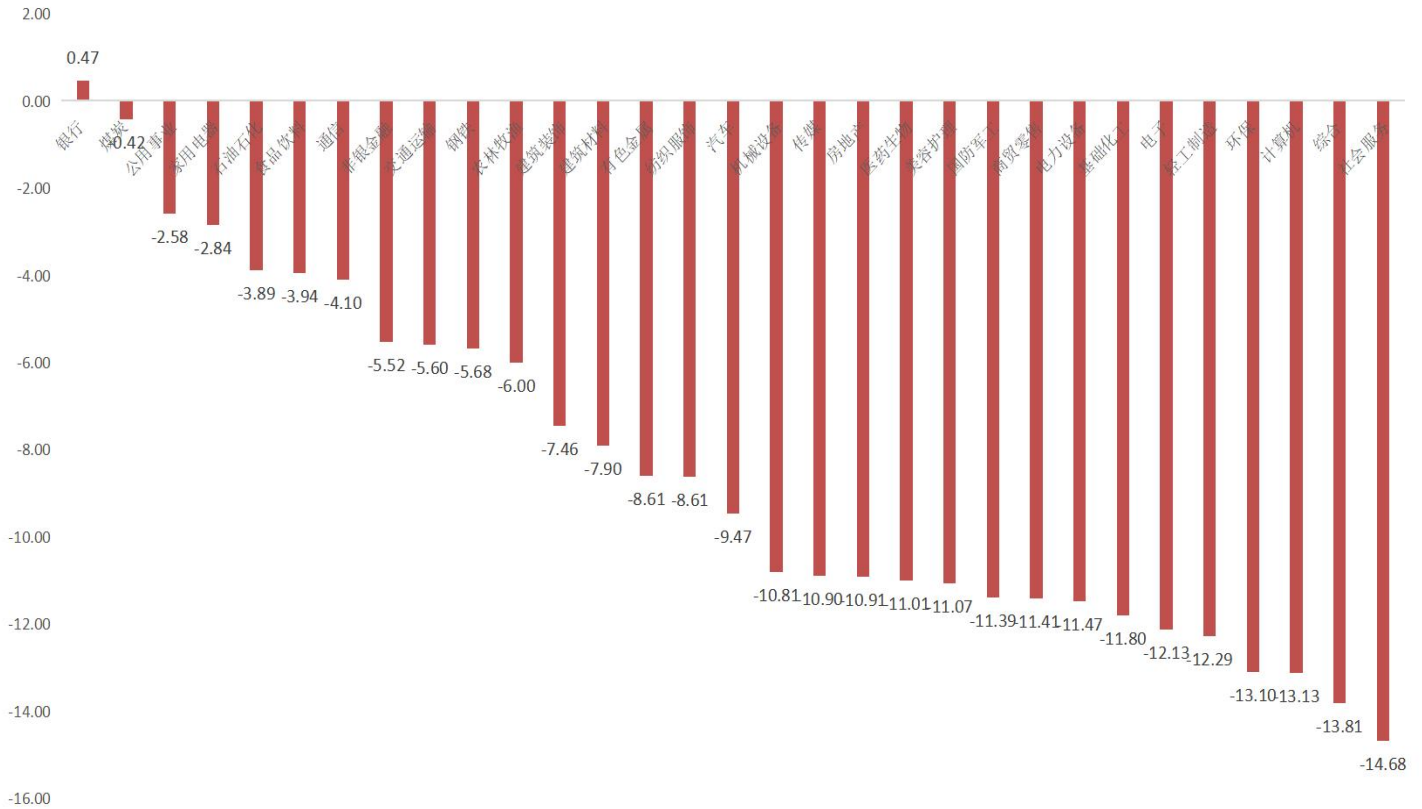
一、 本周行情回顾	- 2 -
二、 行业动态	- 4 -
三、 本周主要观点及投资建议	- 6 -
四、 风险提示	- 6 -

一、本周行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20240129-20240202)沪深300下跌3.15%，社会服务行业指数下跌14.68%，行业跑输沪深300指数11.53个百分点，在申万31个一级行业中排名第31。涨幅排名前五的行业为：银行、煤炭、公用事业、家用电器、石油石化。

图表1 上周申万一级行业指数涨跌幅排名(%)

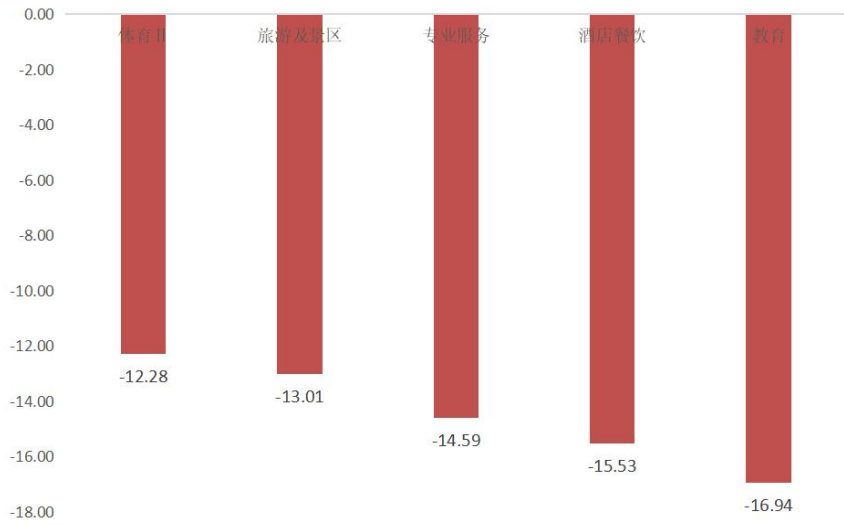


资料来源：同花顺，南京证券研究所

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：体育II(-12.28%)、旅游及景区(-13.01%)、专业服务(-14.59%)、酒店餐饮(-15.53%)、教育(-16.94%)。

图表 2 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况 (%)

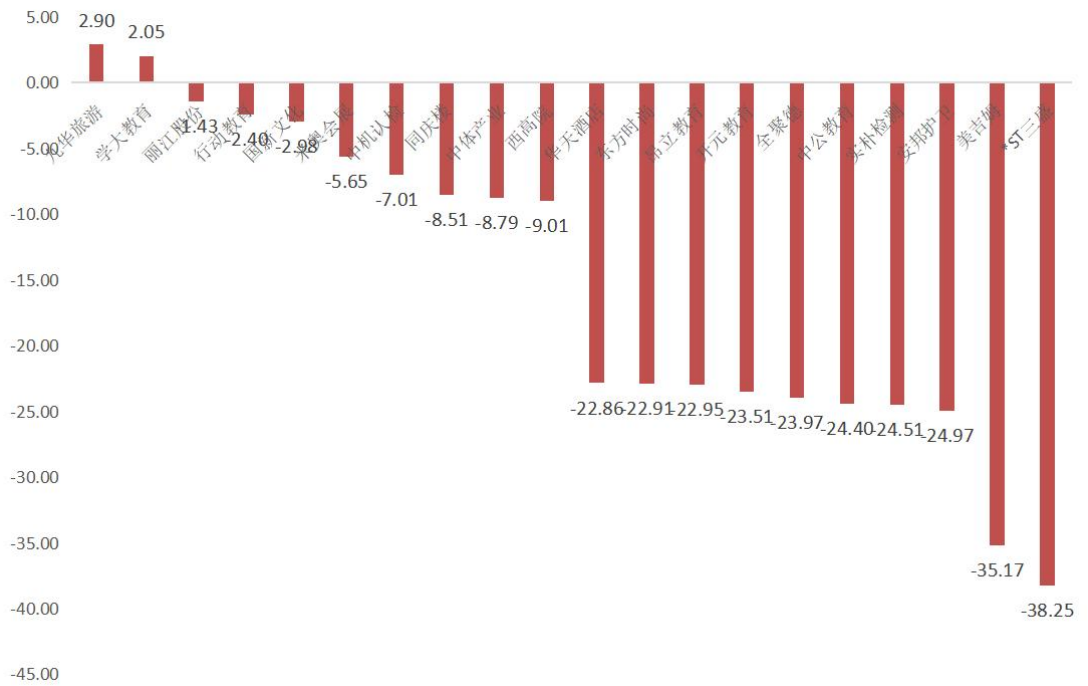


资料来源：同花顺，南京证券研究所

1.3 个股表现

本周个股涨幅前十名分别为（不包含北交所）：九华旅游、学大教育、丽江股份、行动教育、国新文化、米奥会展、中机认检、同庆楼、中体产业、西高院。

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

2.1 行业要闻

➤ 中国与新加坡签署互免签证协定，“新马泰”旅游迎来新机遇

1月25日，中华人民共和国政府和新加坡共和国政府代表在北京签署《中华人民共和国政府与新加坡共和国政府关于互免持普通护照人员签证协定》。协定将于2024年2月9日正式生效，届时，双方持普通护照人员可免签入境对方国家停留不超过30日。新加坡与中国签署互免签证协议的消息发布后，旅游市场瞬间掀起了热潮。消息公布后10分钟，携程平台新加坡相关旅游产品热度环比增长超3成，并有持续走高趋势，当前“新加坡免签”的词条仍位列携程热点榜第一名；飞猪数据显示，免签新政宣布后1小时，新加坡机票搜索量环比增长超15倍、酒店搜索量环比增长超6倍。在新加坡免签之前，泰国和马来西亚均在2023年实行对中国公民免签的政策。其中，马来西亚在自12月1日起可对在中国公民实行停留不超过30天的免签政策，而泰国也公布将在2024年3月1日正式实行永久免签政策。这一系列政策的推出将直接影响机票、酒店和景点等旅游相关产业，为整个区域带来经济上的积极效应。实则在“新马泰”免签政策实行之前，中国游客已经将新加坡、马来西亚和泰国列为短途国际的重要旅游目的地。为了满足游客的需求，携程平台推出了“泰国+新加坡+马来西亚”10日9晚半自助游及跟团游等多种旅游产品。此外，春节期间的“新加坡5日4晚跟团游”产品也几乎销售一空。一直以来，“新马泰”都是中国游客的首选目的地，距离近、风景美、体验丰富。随着中国与新加坡的免签政策落地，预计将形成新的“新马泰”免签黄金旅游线路。业内正在积极策划并推出更多元化、更丰富的旅游产品，旨在满足游客的各种需求。值得期待的是，升级版的“新马泰”旅游线有潜力在2024年成为出境游的热门选择。

➤ 春节“寺庙游”主题催化，关注九华山内外交通改善客流增量

九华山与山西五台山、浙江普陀山、四川峨眉山并称中国佛教四大名山，兼具自然风光和礼佛文化，与周边景区禀赋优势互补。景区背靠长三角经济带，区位优势显著，拥有优质且稳定客源，根据腾讯文旅，2023年春节假期九华山景区接待游客31.45万人次，同时跻身“全国5A级景区热度TOP10”“全国5A级名山大川热度TOP10”排行榜，且位列名山大川热度排名第一。2024年元旦景区接待游客7.1万人次/yoy+45.8%，考虑到2023年寺庙游成为备受年轻群体追捧的解压社交方式，预计2024

年春节旺季寺庙祈福活动催化下，景区客流有望延续良好增长态势。为大幅缓解景区内部交通拥堵问题，目前公司交通转换中心功能提升项目中游客服务中心改扩建工程已步入尾声，预计整体项目将于春节期间投入运营，届时停车位将提升至 5666 个，提升游客客运效率和容量上限。池黄高铁于 2019 年 12 月开工建设，2024 年 1 月进入联调联试阶段，预计上半年具备通车运营条件，经由九华山、太平湖、黄山等风景名胜，是串联皖南“两山一湖”核心景点的黄金旅游线路。项目建成通车后，池州到黄山的路程时间将缩短至 30 分钟左右，大幅缩短两地的时空距离，有望进一步推动沿线景区流量共享。同时池黄高铁系武汉至杭州高速铁路通道的重要组成部分，后续接入华中区域高铁网络，助推杭州、武汉等中远程市场开拓，从而对九华山客流增长起到积极带动作用。2023 年九华山门票收入恢复至 2019 年同期 142%，客流回暖带动公司接待游客收入提升，2023 年实现营业收入约 7.23 亿元/yoy+118%，归母净利润约 1.75 亿元/yoy+1377%，扭亏为盈，分别较 2019 年增长 34.6%/49.5%。

➤ 预计 2024 年国内旅游人数将超 60 亿人次

根据中国旅游研究院预测，预计全年国内旅游人次约 49 亿人次/yoy+90%；实现旅游收入约 4.9 万亿元/yoy+140%，均优于 2023 年初预期，分别恢复至 2019 年同期 81% 和 86%。2 月 4 日，《2023 年中国旅游经济运行分析与 2024 年发展预测》发布。报告预计，2024 年全年国内旅游人数将超过 60 亿人次/yoy+23%，国内旅游收入有望突破 6 万亿元/+23%，入出境旅游人数合计将超过 2.6 亿人次，实现国际旅游收入重新攀上千亿美元关口。旅游研究院课题组测算，一季度居民出游意愿达 91.48%，环比上涨 1.11 个百分点，长三角、粤港澳、京津冀、成渝等主要客源地，仍然会发挥重要作用。此外，低线城市、县城、中心城镇甚至乡村，将越来越多地扮演客源地角色，成为旅游消费新动力。旅游发展开始进入由“供给迎合需求”到“供给创造需求”的新阶段。露营旅游、冰雪旅游、美食旅游、体育旅游、海洋旅游、旅游演艺，以及近郊休闲、城市漫游等业态不断翻新迭代，不断推动潜在旅游需求转变为有效旅游需求。报告表示，政府涉旅财政政策更加积极，政策重点从需求侧为主的逆周期调节转向兼顾需求侧和供给侧的跨周期调控。2024 年是旅游经济发展新旧周期转段的关键一年，需要在繁荣发展的上升周期中进一步加大促进消费和丰富供给的跨周期操作，推动旅游经济更快回归到长期稳定的增长趋势上来。



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名山大川概念的相关产业链公司：九华旅游、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