

强于大市

社会服务行业双周报

“五一”小长假即将到来，出行热度延续

前两交易周（2024.04.15-2023.04.26）社会服务板块下跌 3.45%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 26。社会服务板块跑输沪深 300 指数 6.57pct。五一假期即将到来，出行数据值得关注。此外当前进入年报密集披露期，仍需关注上市公司 23 年全年及 24 年一季度业绩表现情况，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下跌 3.45%，社会服务子板块及旅游零售板块中 1 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（+2.82%）、教育（-1.99%）、旅游零售（-2.26%）、旅游及景区（-6.59%）、酒店餐饮（-10.39%）。
- 北上资金方面，前两交易周北上资金减持首旅酒店 0.15pct 至 1.21%，减持中青旅 0.14pct 至 0.38%，减持中国中免 0.63pct 至 5.10%，减持宋城演艺 0.01pct 至 1.67%，增持锦江酒店 0.11pct 至 2.48% 的持股比例。

行业动态数据

- 据 Datayes，4.14-4.21 新增招聘公司数量和帖数环比+0.19%/+0.92%，近几周数据表现趋稳。
- 据航班管家，4.14-4.21 境内航司执飞客运航班量 9.79 万班次，基本持平 19 年水平；境内航司执飞国际航班 10250 班次，环比增长 0.54%，恢复到 19 年的 70.15% 水平，恢复空间仍存。

双周要闻

- “五一假期”即将到来，出行热度值得关注。据飞猪，“五一”假期国内游预订超越 2019 年同期，人均预订量和金额双双提升，其中，跟团游预订量翻了 1 倍。在途牛旅游网上，国内长线游出游人次占比达 46%，本地游和周边游出游人次占比为 23%。得益于国际航线恢复和产品数量提升，今年“五一”出境游性价比较去年更高。飞猪数据显示，国际机票人均购买价格同比下降 19%。入境游方面，携程平台上入境游预订单同比增长 130%。
- 出入境游仍具备弹性复苏空间。据航班管家数据，截至 21 日，国际客运航班执行航班量已连续四周恢复至 19 年 70% 水平以上，大交通的逐步修复有望带动出入境游成本下修，需求恢复。据广之旅《2024 暑期出境游趋势报告》，至 24 年暑期，旅行社产品可选数量或同比增 150%；相关旅游资源的采购价格有望下降并带动团费价格同比下降 10-20%。此外，亲子客群出游占比也有望达到 60%。

投资建议

- “五一”假期将至，出行热度值得关注。多上市公司披露 23 年年报或 24 年一季报，业绩表现需关注。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、宋城演艺、岭南控股、众信旅游、中青旅、海昌海洋公园、天目湖、长白山等；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、首旅酒店等；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

《社服与消费视角点评 3 月国内宏观数据》
20240418
《社会服务行业双周报》20240415
《2024 年清明假期旅游数据点评》20240413

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

证券分析师：纠泰民
(8621)20328498
taimin.jiu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300524040001

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：.....	10
3、出行数据跟踪.....	11
4、投资建议.....	13
5、风险提示.....	14
6、附录.....	15

图表目录

图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（4.15-4.26）	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（4.15-4.26）	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（4.15-4.26）	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.....	10
图表 9.一线城市地铁客运量变动情况（周）	11
图表 10.部分重点城市地铁客运量变动情况（周）	11
图表 11.国内航线旅游运输量变动情况（月）	12
图表 12.港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）	12
附录图表 13.重点上市公司估值表.....	15

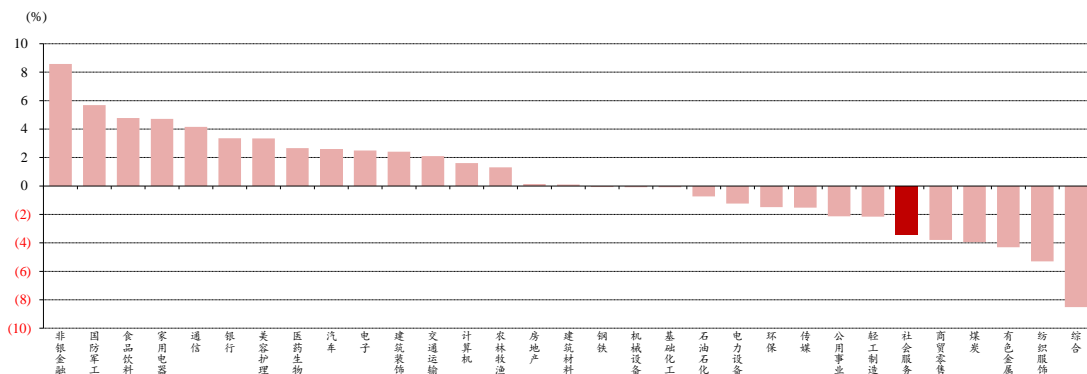
1、上一交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

前两交易周（2024.04.15-2023.04.26）行情回顾：上证综指累计上涨 2.29%，报收 3088.64。沪深 300 累计上涨 3.12%，报收 3584.27。创业板累计上涨 3.45%，报收 1823.74。上证 50 指数累计上涨 3.70%，报收 2461.86。

板块表现：前两交易周申万（2021）一级行业中 16 个上涨。涨幅最大的五名是非银金融、国防军工、食品饮料、家用电器、通信，其中社会服务板块下跌 3.45%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 26。社会服务板块跑输沪深 300 指数 6.57pct。

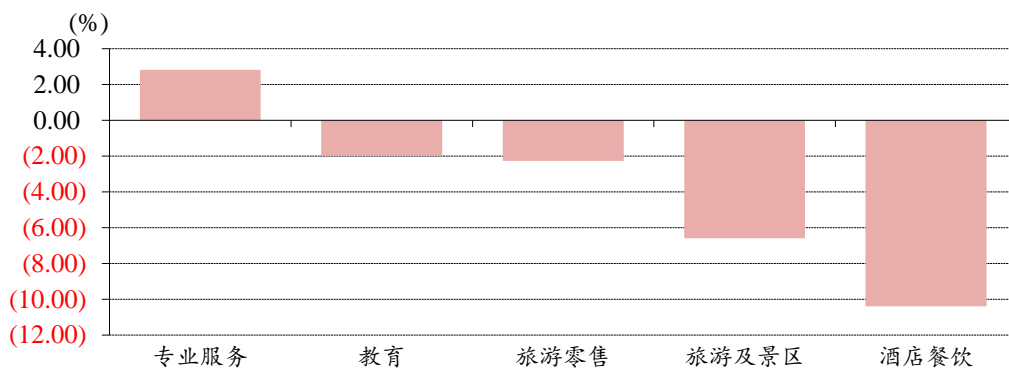
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（4.15-4.26）



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（4.15-4.26）



资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务板块下跌 3.45%，社会服务子板块及旅游零售板块中 1 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（+2.82%）、教育（-1.99%）、旅游零售（-2.26%）、旅游及景区（-6.59%）、酒店餐饮（-10.39%）。

（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 (4.15-4.26)

双周涨幅前十				双周跌幅前十			
证券简称	涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业
中机认检	19.50	29.99	检测服务	*ST三盛	(45.45)	(69.53)	教育运营及其他
行动教育	17.75	39.56	培训教育	曲江文旅	(24.65)	(17.48)	人工景区
西藏旅游	14.54	15.90	自然景区	实朴检测	(22.71)	(34.74)	检测服务
学大教育	11.15	30.19	培训教育	美吉姆	(22.46)	(53.82)	培训教育
苏试试验	10.31	(22.54)	检测服务	华天酒店	(22.07)	(18.63)	酒店
安邦护卫	10.27	(16.19)	其他专业服务	安车检测	(19.20)	(38.74)	检测服务
广电计量	8.91	5.00	检测服务	西安饮食	(18.71)	(21.68)	餐饮
信测标准	8.10	0.72	检测服务	中科云网	(16.90)	(49.40)	餐饮
华测检测	7.80	(12.39)	检测服务	同庆楼	(16.33)	(10.32)	餐饮
建研院	7.26	(17.77)	检测服务	谱尼测试	(15.92)	(13.72)	检测服务

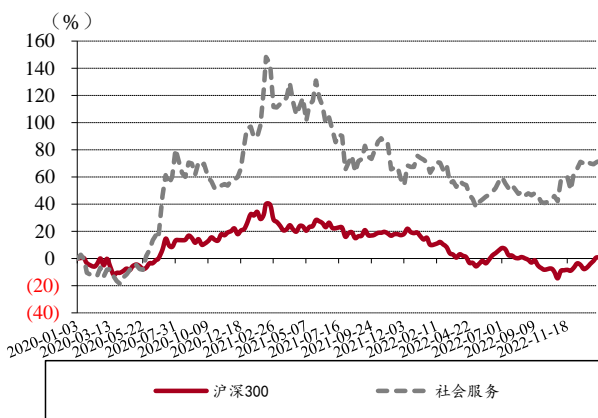
资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 4 月 26 日收盘价为准

前两交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-3.90%。A 股社会服务板块 76 家公司有 25 家上涨, 中机认检涨幅最大, *ST 三盛跌幅最大。

1.4 子行业估值

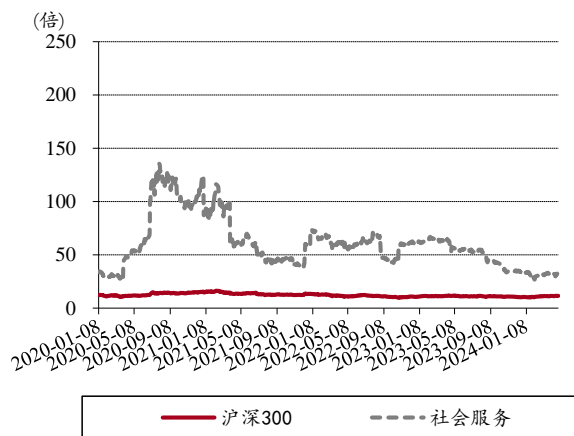
截至 2024 年 4 月 26 日社会服务行业 PE (TTM) 为 32.84 倍, 处于历史分位 18.18%。沪深 300 PE (TTM) 为 11.56 倍, 处于历史分位 32.43%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



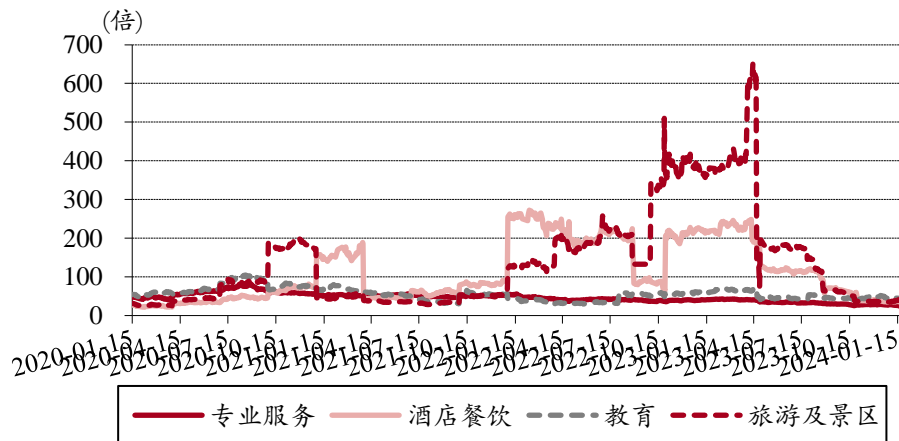
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/04/26)

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 2024/04/26)

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

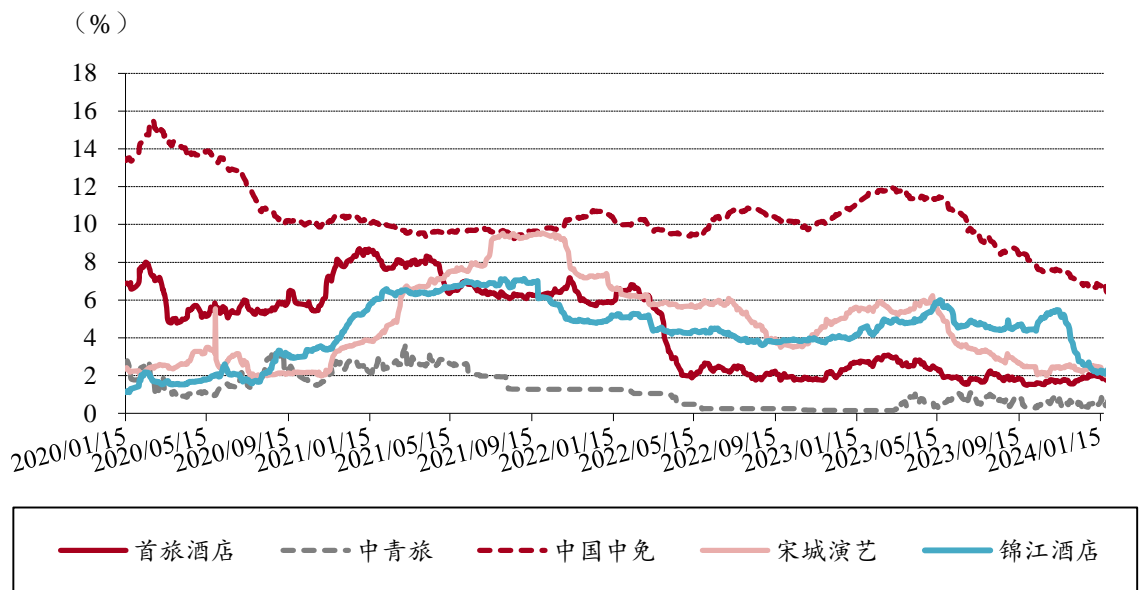


资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/04/26)

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 2024/04/26)

前两交易周北上资金减持首旅酒店 0.15pct 至 1.21%, 减持中青旅 0.14pct 至 0.38%, 减持中国中免 0.63pct 至 5.10%, 减持宋城演艺 0.01pct 至 1.67%, 增持锦江酒店 0.11pct 至 2.48% 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

【cdf海口国际免税城“五一”假期“加码”促消费】“五一”黄金周即将到来，cdf海口国际免税城结合节日消费特点，从氛围营造、优惠促销、提升服务、打造沉浸式购物场景等方面持续发力，为迎接入岛客流做足准备。5月1日至5月3日期间，科颜氏、华为等一众高颜值品牌快闪店陆续登陆cdf海口国际免税城，并有脱口秀、新品互动共同丰富节庆氛围，以新潮的表演、有趣的互动加码消费体验。五一期间罗意威、菲拉格慕将开展免费赠送糖果、饮品等活动，通过多样化的促销形式，为顾客带来愉快的购物体验。值得一提的是，“五一”期间，cdf海口国际免税城海量精品，全品类5倍积分（香化、电子产品不参与），深受消费者喜欢的香化精选商品低至5折，部分品牌还有多倍积分活动。时尚精品部分商品低至2折，精选品牌满额可赠5000积分。腕表珠宝精选商品低至6折，部分品牌更有多倍积分。此外，4月26日，cdf海口国际免税城将持续上线免税消费券，免税全品类通用，领取后即可使用。

资料来源：证券导报

【海南离岛免税政策实施13年 三亚销售金额逾1616亿元】据海口海关统计，海南离岛免税政策自2011年4月20日实施至2024年4月19日，海口海关共监管离岛免税销售金额2236亿元，购物人数4086万人次，购物件数2.91亿件。其中，监管三亚地区离岛免税销售金额1616.5亿元。

资料来源：三亚新闻网

酒店

【华住集团：五一假期多地酒店预订率上涨 三四线城市继续火热】据华住集团数据显示，截至4月23日，今年五一假期的酒店预订率已持平于去年五一假期预订率，且有持续攀升之势。其中，成都、重庆酒店的预订率比去年五一假期预订率增加了3%。“新晋网红”天水的酒店预订率增加了10%。此外，三四线城市继续火热。比如，景德镇市、呼和浩特市、汕头市、中卫市等，酒店预订率均增加了超10%。

资料来源：同花顺

【富茂宾馆业务高速发展】4月25日晚间，同庆楼发布2023年年度报告。报告期内，公司旗下的富茂宾馆业务高速发展，实现新跃升。截至报告披露日，富茂酒店已开业6家，经营规模、营业面积、客房数已位居安徽省豪华酒店品牌之首。富茂酒店以餐饮为核心，其餐饮收入占总收入比可达70%以上（市场同规模酒店餐饮收入占比约30%），配套高性价比的客房，凭借同庆楼餐饮+客房的综合优势，坚持“好吃（住）不贵有面子”的经营理念，聚集专业的酒店管理人才，重塑中国酒店商业新模式，让大众走进高品质饭店。2023年，合肥滨湖富茂大饭店取得了良好的经营业绩，其营业收入、净利润、经营现金流等财务指标表现良好，按照当前的经营态势，其投资回报将超出公司的预期，开创业内重资产酒店投资较快回报的良好业绩。近三年来，富茂酒店营收保持持续高速增长，2021年，实现营业收入1.16亿元；2022年，实现营业收入1.85亿元，本报告期内，富茂酒店实现营业收入4.45亿元，较上年同期增长140.84%。

资料来源：上海证券报

旅游与OTA

【“五一”假期旅游订单稳中有增】“五一”小长假进入倒计时。从多家在线旅游平台预订数据看，今年假期旅游热度在去年高位基础上稳中有增，出境游、入境游订单均有明显增长。与清明假期中短途旅游为主不同，“五一”假期中长线旅游成为主角。飞猪旅行网数据显示，“五一”假期国内游预订大幅超越2019年同期，人均预订量和金额双双提升，其中，跟团游预订量翻了1倍。在途牛旅游网上，国内长线游出游人次占比达46%，本地游和周边游出游人次占比为23%。从出游目的地看，北京、上海、重庆、杭州、成都、南京、西安、武汉、广州等城市是热门，带动相关交通和酒店订单量走高。去哪儿旅行网显示，北京—上海、成都—西安、上海—武汉、深圳—长沙、北京—青岛等热门线路的火车票预约购票难度不高于春运；从上海、北京、深圳、广州、杭州、南京等地出发，飞往旅游城市的机票平均支付价格走高，北京—成都、上海—昆明等热门航线的部分航班已升至全价；在携程旅行网上，天水、徐州、淄博、合肥、南昌、迪庆、烟台等城市的“五一”假期酒店预订增速明显；四线及以下城市，尤其是县域旅游市场带来新增量，县域市场酒店预订订单同比增长68%、景区门票订单同比增长151%。

资料来源：新华网

【广之旅发布《2024 暑期出境游趋势报告》】《报告》指出，2023 年 8 月 10 日，第三批试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民出境团队旅游和“机票+酒店”业务的目的地国家名单公布，出境团队游目的地国家增加至 138 个。经过近一年的发展，国际航线及航班数量持续增加，境外旅游服务供应链及服务网络加速重构，出境团队游业务得以进一步恢复。2024 年暑假，旅行社产品可选数量同比猛增 150%；团费价格同比下降 10-20%。根据目前线上线下全渠道咨询、点击量、报名等系列大数据，《报告》预测，2024 年暑假，父母带子女亲子出游占比近 60%；而三代同堂出游、隔代带孩出游人群占比，则紧随其后。“亲子游”仍是暑假出游的“绝对主力”。而德奥瑞、埃及、英国、澳洲、东欧、日本、阿联酋、泰国、新加坡、邮轮等目的地及相关线路，则排名最受旅游消费者关注的前十。新兴旅游目的地、主题深度游、研学旅游等系列线路的市场关注程度更高。《报告》特别指出，随着包括国际大交通资源、旅游目的地地接、住宿、餐饮等境外旅游服务供应网络的重构，供应量持续增加。以南航为例，预计 2024 年夏秋旺季其国际航班供应量将恢复至 80% 以上；而其他航空公司前往俄罗斯、埃及、日本、土耳其、澳洲、南非等目的地国家的航班供应量也同步增加。得益于此，相关旅游资源的采购价格有所下降，使得 2024 暑期出境旅游价格较去年同期将有 10-20% 的降幅。

资料来源：广之旅快讯

【全国首个“国际化友好景区”共建计划在黄山启动】“一部手机实现支付、导览、翻译等多项功能，今后，外国人来黄山旅游就更加方便了。”4 月 27 日，在黄山风景区，美国小伙卓文使用支付宝绑定的国际银行卡成功扫码消费，这标志着黄山旅游发展股份有限公司携手蚂蚁集团打造的全国首个“国际化友好景区”共建计划正式启动。随着中国免签“朋友圈”持续扩容，入境游市场持续升温，外籍来华人员的支付问题引起广泛关注。今年 3 月，国务院办公厅印发《关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》，提出要充分考虑老年人、外籍来华人员等群体需求，做好适老化、国际化等服务安排。当前，安徽省正大力推进大黄山世界级休闲度假康养旅游目的地建设，黄山市高标准规划建设对话世界的黄山国际会客厅，越来越多外国人把黄山作为来中国必打卡地之一。为打通景区支付服务存在的堵点，向外籍来华人员提供更加优质、高效、便捷的支付服务，“国际化友好景区”共建计划应运而生。共建计划围绕“大额刷卡、小额扫码、现金兜底”三大重点，在黄山风景区率先实施支持外国游客刷卡、扫码和现金等多种支付方式，实现“卡、码、币”都畅通。共建计划还提供了特色数字化服务体验，外籍游客入境后，“黄山”美景就将在其支付宝上出现。游客通过支付宝扫码或在支付宝 App 搜索“黄山”进入小程序，提前查看攻略导览；通过支付宝内置的“翻译服务”，还可一键翻译成英语、法语、德语等 16 种语言。

资料来源：黄山日报

餐饮

【“五一”出游热带动餐饮消费活力迸发，海底捞已接到 6 万桌假期预订】“五一”假期临近，国内市场迎来旅游预订高峰。多家在线预订平台数据发布报告显示，2024 年“五一”假期的出行热度将高过 2023 年，文旅消费活力持续迸发。在这个属于劳动者的节日里，海底捞全国超 1300 家门店的十几万员工坚守岗位，以丰富多样的产品和推陈出新的场景捕捉顾客需求，为大家带来假期生活好“食”光。海底捞后台数据显示，尽管离“五一”还有近一周的时间，截至 4 月 25 日，海底捞已接到约 6 万桌假期用餐预订，目前这一数字还在快速增长，其中，下沉市场预订量增长明显，展现出蓬勃的消费活力。

资料来源：中国网财经

交通出行

【T3 出行预测：4 月 30 日迎来出行高峰 全国多地提前进入“五一”模式】距离“五一”长假还有几天，但居民出游热情已经高涨。据 T3 出行大数据预测，4 月 29 日至 5 月 5 日期间，平台打车出行需求量同比增长将超过 39%；其中，节日前、节日当天将迎来两波出行小高峰，首波高峰出现在 4 月 30 日。据 T3 出行大数据预测，4 月 29 日至 5 月 5 日期间，平台打车需求量同比增长将超过 39%，并在 4 月 30 日、5 月 1 日迎来两波出行高峰，打车需求同比增长分别为 60.05%、50.21%。

资料来源：央广网

教育

【首旅旅行科学教育研学品牌发布会在京举办】4月22日下午，首旅旅行“像科学家一样实践”科学教育研学品牌发布会在北京城市图书馆举办。本次活动由北京首旅旅行发展有限公司主办，蝠鲞（北京）国际教育科技有限公司承办。首旅旅行党委副书记、总经理王震，蝠鲞教育创始人李京宁出席活动，并进行发言。活动现场，来自教育、文旅、工业、地产等领域的60余名专家、学者欢聚一堂，共谋科学教育研学创新发展新趋势。活动通过专家报告、品牌发布、产品推介、圆桌对话等环节，以全国中小学生、广大青少年和教育工作者为服务对象，致力为国家素质教育改革提供品质服务，打造亿万青少年获益的科学教育实践“生态圈”。在致辞中，首旅旅行党委副书记、总经理王震表示，近年来，旅游行业创新发展得到党中央、国务院高度重视，改革创新成为引领旅游业发展的重要推动力，大力发展特色文化旅游，提供满足情绪价值的新型旅游产品，尤其是特色精品研学产品，已成为旅游市场创新供给的新需求和新亮点。首旅旅行作为首旅集团“文娱”战略业务单元的重要组成，广泛链接文化、艺术、科技、赛事等领域优质资源，聚焦“文化+旅游”“演艺+旅游”“赛事+旅游”“冰雪+旅游”“庆典+旅游”“研学+旅游”六大板块，本次携手蝠鲞教育共同探索研学联合品牌，不断使“旅游+”“融”得自然、“+旅游”“合”得协调，充分展现了首旅旅行稳而有力的文旅融合新脉络。

资料来源：：首都建设网

体育

【F1吸引超20万人次观赛】《中国经营报》记者在现场采访看到，4月20日上午，往返上海市区和上海国际赛车场的地铁11号线上挤满了各地赶来观赛的车迷。在1号检票口，主办方提前设置了层层护栏，观众需跟随人流绕行进入，入场时间大约需要40分钟。相关统计数据显示，历时三天的F1中国大奖赛吸引了超过20万人次现场观赛，其中境内外地观众占比约70%，境外观众占比约10%。上海地区以外的观众占观赛总人数的约80%，这一比例创下20年来的最高纪录。此外，上海市也在联动长三角周边城市将F1中国大奖赛的巨大流量转化为文旅“留量”。一方面，上海市策划中国车手周冠宇及队友博塔斯拍摄上海城市观光创意短视频，并在赛后授予周冠宇“上海国际旅游形象公益推广人”身份，实现体育旅游跨界联动；另一方面，上海国际赛车场所在的上海国际赛车场旅游景区也以长三角地区为立足点，计划辐射全国打造赛车特色文旅产品

资料来源：：中经城事

人力资源

【力资源和社会保障部：一季度全国城镇新增就业303万人 就业形势总体稳定】4月23日，人力资源和社会保障部新闻发言人、政策研究司副司长陈峰在2024年一季度新闻发布会上表示，一季度，人力资源和社会保障各项工作取得了良好开局。就业形势总体稳定。持续完善政策服务体系，出台零工市场规范化建设通知、公共就业服务下沉基层意见，组织春风行动、“春暖农民工”服务行动，开展高校毕业生专项招聘服务，推动就业政策落实落地，人力资源供需匹配不断提升。“社会保障制度改革稳妥推进。企业职工基本养老保险全国统筹、个人养老金制度、新就业形态就业人员职业伤害保障试点平稳实施，社保基金监督管理和投资运营不断加强，工伤保险跨省异地就医直接结算试点启动实施。”陈峰说。人社部数据显示，截至3月底，全国基本养老保险、失业、工伤保险参保人数分别为10.7亿人、2.4亿人、2.9亿人，同比增加1434万人、449万人、558万人。前3个月三项社会保险基金总收入2.2万亿元、总支出1.8万亿元，3月底累计结余8.6万亿元，基金运行总体平稳。全国社会保障卡持卡人数达13.8亿人，覆盖98%人口，其中9.86亿人同时领用了电子社保卡。社保基金监督管理和投资运营不断加强。截至3月底，全国基本养老保险基金委托投资规模1.9万亿元。陈峰表示，前3个月，全国城镇新增就业303万人，同比增加了6万人。“今年以来，市场招聘需求热度上升。春风行动期间，全国累计发布岗位4300多万个，同比增加了10%。同时，重点群体就业有所改善。农村劳动力外出务工规模有所增加，3月末，脱贫人口务工规模3049万人，高于3000万人的目标任务。前3个月，实现失业人员再就业113万人，为近年同期较高水平。”陈峰说。

资料来源：：证券日报

2.2 上市公司重点公告:

图表 8.上市公司重要公告

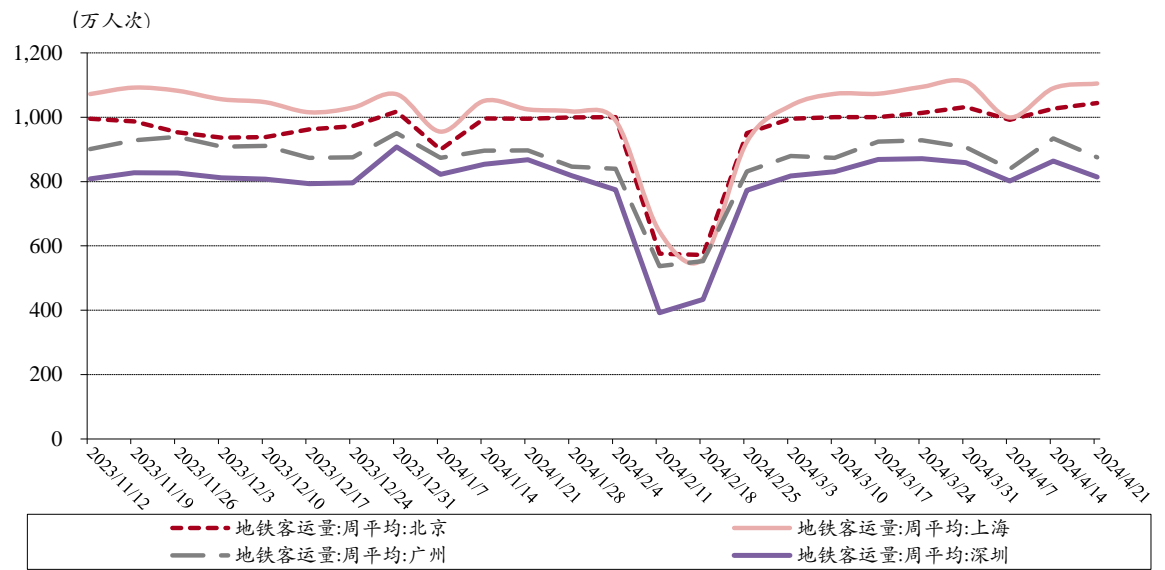
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-04-19	603199.SH	九华旅游	九华旅游: 九华旅游 2023 年年度报告	报告期, 公司实现营业收入 723,636,990.16 元, 同比增长 117.94%; 实现归属于上市公司股东的净利润 174,658,420.66 元。报告期末, 公司总资产 1,811,514,930.55 元, 比上年度期末增长 22.59%; 净资产 1,418,129,648.94 元, 比上年度期末增长 14.02%。
2024-04-20	600054.SH	黄山旅游	黄山旅游: 黄山旅游 2023 年年度报告	23 年公司实现营收 19.29 亿元, 同比+141.21%; 实现归母净利润 4.23 亿元, 同比扭亏 5.55 亿元。报告期内, 黄山景区累计接待进山游客 457.46 万人, 较去年同期 139.69 万人增加 317.77 万人, 增幅 227.48%; 索道及缆车累计运送游客 950.61 万人次, 较去年同期 308.95 万人次增加 641.66 万人次, 增幅 207.69%
2024-04-24	002033.SZ	丽江股份	丽江股份: 2024 年一季报	24Q1 公司实现营收 1.80 亿元, 同比-0.05%; 归母净利润 0.56 亿元, 同比+1.11%; 扣非归母净利润 0.55 亿元, 同比-0.66%。
2024-04-25	300860.SZ	锋尚文化	锋尚文化: 2024 年一季报	2024 年第一季度, 公司实现营业总收入 3453.53 万元, 同比增长 109.37%; 归母净利润亏损 586.46 万元, 上年同期亏损 336.33 万元; 扣非净利润亏损 1879.31 万元, 上年同期亏损 1911.99 万元
2024-04-25	600706.SH	曲江文旅	曲江文旅: 西安曲江文化旅游股份有限公司 2023 年度业绩预告更正公告	经财务部门再次测算, 预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润约-19,500 万元; 预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约-22,200 万元。
2024-04-26	603099.SH	长白山	长白山: 长白山旅游股份有限公司 2024 年第一季度报告	2024 年第一季度, 公司实现营业总收入 1.28 亿元, 同比增长 83.73%; 归母净利润 1070.17 万元, 同比扭亏; 扣非净利润 1161.08 万元, 同比扭亏
2024-04-26	300795.SZ	米奥会展	米奥会展: 2024 年一季报	2024 年第一季度, 公司实现营业总收入 7613.09 万元, 同比增长 12.20%; 归母净利润 481.45 万元, 同比增长 349.39%; 扣非净利润 153.19 万元, 同比增长 311.56%。
2024-04-26	603136.SH	天目湖	天目湖: 江苏天目湖旅游股份有限公司 2023 年年度报告	2023 年, 公司实现营业总收入 6.30 亿元, 同比增长 70.90%; 归母净利润 1.47 亿元, 同比增长 623.90%; 扣非净利润 1.40 亿元, 同比增长 1024.22%。
2024-04-26	605108.SH	同庆楼	同庆楼: 同庆楼 2023 年年度报告	公司 2023 年度实现营收 24.01 亿元, 同比增长 43.76%; 归母净利润 3.04 亿元, 同比增长 224.91%。
2024-04-26	301073.SZ	君亭酒店	君亭酒店: 2023 年年度报告	公司实现合并营业收入 53,397.89 万元, 比上年同期增长 56.16%。实现营业利润 5,178.12 万元, 比上年同期增长 23.43%。实现归属于上市公司股东的净利润 3,051.99 万元, 比上年同期增长 2.60%。
2024-04-26	300144.SZ	宋城演艺	宋城演艺: 2023 年年度报告	2023 年, 公司实现营业收入 192,631.72 万元, 同比增长 320.76%; 归属于上市公司股东的净利润-10,991.20 万元, 同比下降 130.20%; 若不考虑持有花房集团公司的长期股权投资形成的投资收益以及减值损失, 归属于上市公司股东的净利润 82,940.07 万元, 去年同期同口径下为-12,946.50 万元; 经营活动产生的现金流量净额 141,878.11 万元, 同比增长 327.40%。
2024-04-27	300662.SZ	科锐国际	科锐国际: 2023 年年度报告	2023 年, 科锐国际实现营业收入 97.78 亿元, 同比增长 7.55%; 归属于上市公司股东净利润 2.01 亿元; 归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 1.34 亿元。2024 年一季度实现营业收入 26.39 亿元, 同比增长 10.30%; 归属于上市公司股东净利润 0.41 亿元, 同比增长 22.07%。
2024-04-27	000524.SZ	岭南控股	岭南控股: 2024 年一季报	报告期营业收入 9.01 亿元, 同比增长 89.02%; 归属于上市公司股东的净利润 2411.25 万元, 同比增长 176.89%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2404.88 万元, 同比增长 239.54%。

资料来源: 各公司公告、Wind、iFind, 中银证券

3、出行数据跟踪

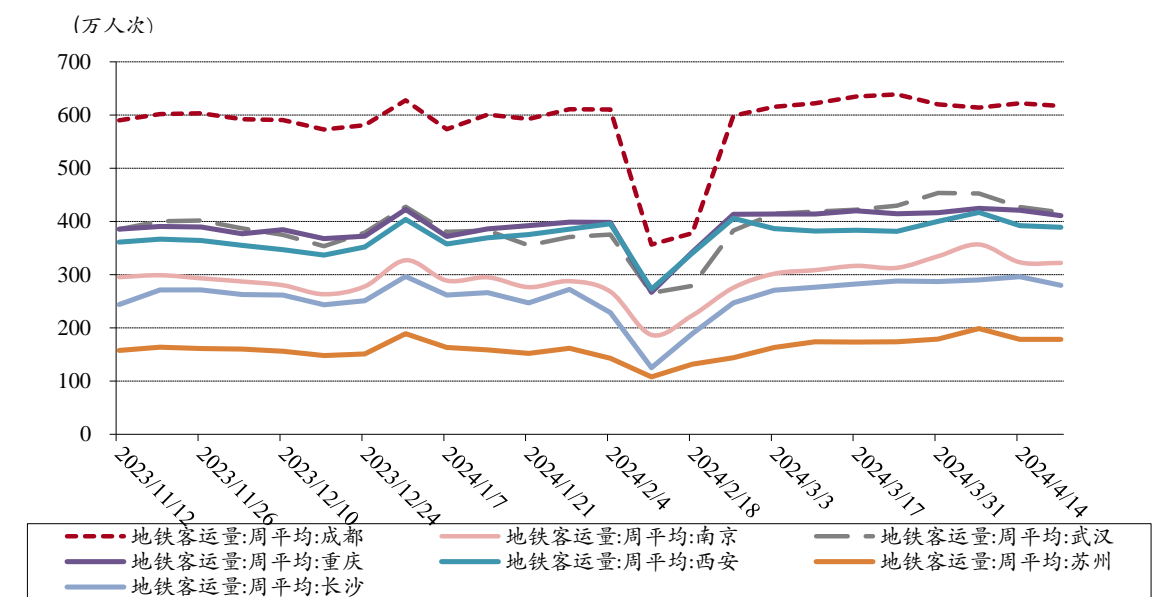
国内出行方面，疫后商旅出现基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从2023年2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含20个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023年3月15日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了40个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。2023年8月10日，又继续公布了78个国家和地区恢复出境游名单。出入境政策方面，2023年11月27日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，新加坡、泰国互免政策也得到确认。2024年3月14日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



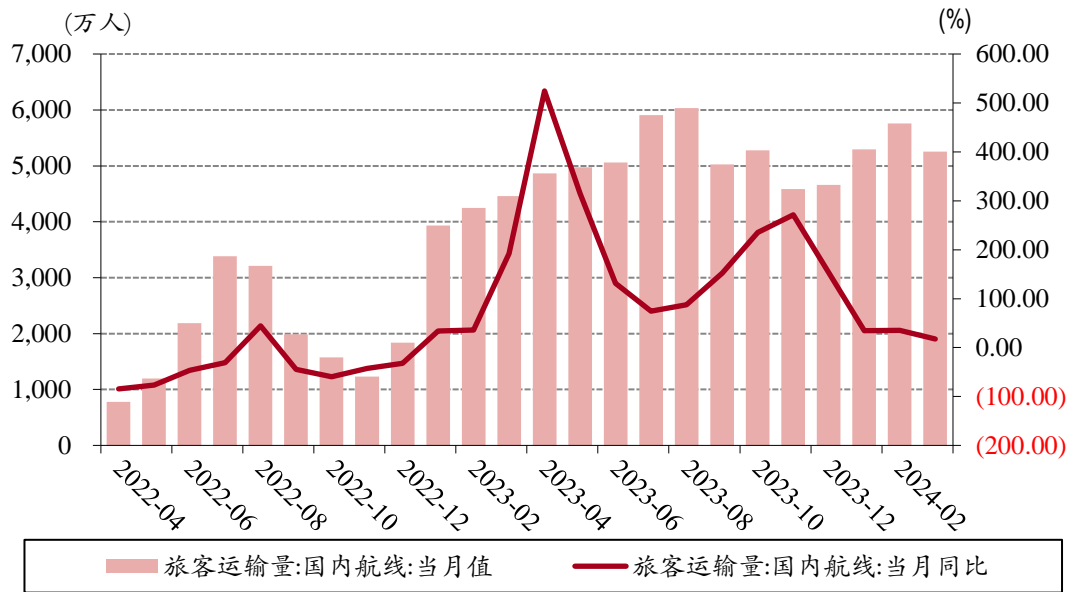
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2023/04/21)

图表 10. 部分重点城市地铁客运量变动情况（周）



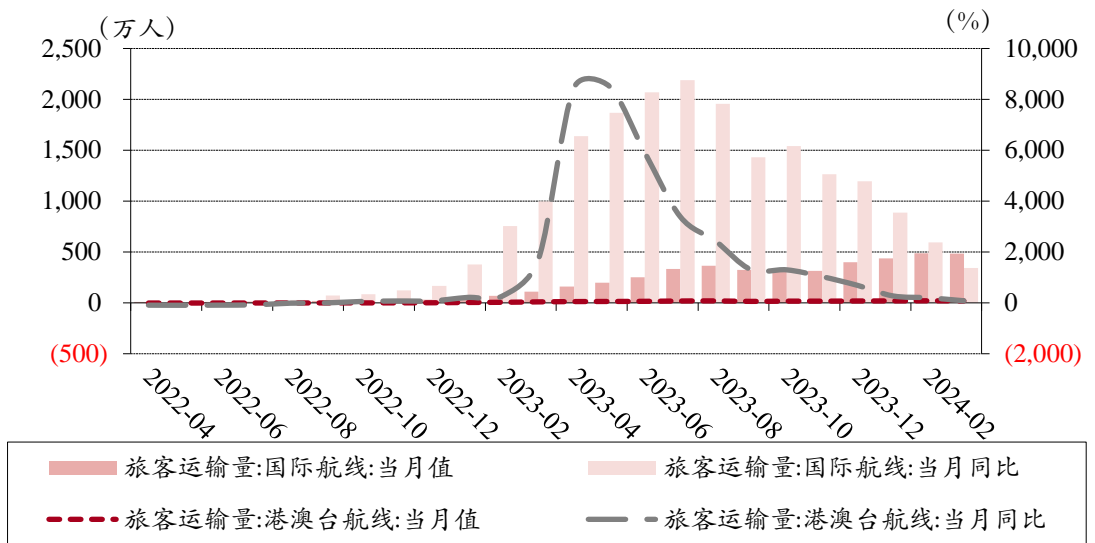
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2023/04/21)

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 3 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 3 月

4、投资建议

“五一”假期将至，出行热度值得关注。多上市公司披露 23 年年报或 24 年一季报，业绩表现需关注。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、宋城演艺、岭南控股、众信旅游、中青旅、海昌海洋公园、天目湖、长白山等；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、首旅酒店等；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)
					2023A	2024E	2023A	2024E	
300144.SZ	宋城演艺	买入	10.36	271.44	(0.04)	0.49	(235.28)	21.21	2.87
603136.SH	天目湖	买入	19.13	35.64	0.79	1.06	23.28	17.86	7.21
600655.SH	豫园股份	买入	5.85	227.92	0.52	0.66	11.95	8.86	9.36
300662.SZ	科锐国际	买入	19.86	39.09	1.02	1.09	27.11	18.27	9.31
601888.SH	中国中免	买入	74.26	1,449.91	3.25	3.86	25.79	19.23	27.14
300860.SZ	锋尚文化	买入	38.09	52.25	0.98	2.00	55.72	18.33	23.73
603081.SH	大丰实业	买入	10.01	40.95	0.25	0.73	55.24	13.75	6.84
600138.SH	中青旅	买入	11.46	82.95	0.27	0.57	39.63	20.18	8.58
300795.SZ	米奥会展	增持	33.84	51.76	1.23	1.56	29.97	19.16	4.33
600054.SH	黄山旅游	增持	12.74	65.39	0.58	0.65	18.76	19.52	6.15
600706.SH	曲江文旅	增持	12.23	31.19	0.00	0.18	0.00	68.34	4.02
600258.SH	首旅酒店	增持	15.08	168.38	0.71	0.85	21.94	17.73	10.08
002033.SZ	丽江股份	增持	10.12	55.61	0.41	0.46	19.55	21.92	4.66
000524.SZ	岭南控股	增持	10.35	69.37	0.10	0.31	86.75	33.84	3.16
002707.SZ	众信旅游	增持	6.45	63.39		0.03		236.73	0.75
600754.SH	锦江酒店	增持	27.60	252.28	0.94	1.50	31.94	18.44	15.59
603099.SH	长白山	增持	21.20	56.53	0.52	0.72	28.93	29.62	3.94
301073.SZ	君亭酒店	增持	26.70	51.92	0.16	0.74	144.56	36.34	5.05
600859.SH	王府井	增持	13.55	153.80	0.63	0.92	25.55	14.65	17.56
605108.SH	同庆楼	增持	27.30	70.98	1.17	1.45	26.02	18.85	8.87
600158.SH	中体产业	增持	8.61	82.61		0.07		121.49	2.59

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 4 月 26 日, 公司盈利预测来自 iFind 一致预期。部分公司 23 年业绩暂未披露。

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任何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