

强于大市

社会服务行业双周报

端午将至，中短途出行或为主流

前两交易周（2024.05.20-2024.05.31）社会服务板块下跌 4.22%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 20。社会服务板块跑输沪深 300 指数 1.55pct。受端午假期天数影响，中短途出游或为主流，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 4.22%，社会服务子板块及旅游零售 5 个板块均表现为下跌，涨跌幅由高到低分别为：旅游及景区（-1.95%）、专业服务（-5.08%）、教育（-5.39%）、酒店餐饮（-5.52%）、旅游零售（-7.18%）。
- 北上资金方面，前两交易周北上资金减持首旅酒店 0.27pct 至 1.14%，减持中青旅 0.02pct 至 0.40%，减持中国中免 0.06pct 至 4.67%，减持宋城演艺 0.14pct 至 1.64%，减持锦江酒店 0.16pct 至 2.28% 的持股比例。

行业动态数据

- 据 Datayes，5.20-5.26 国内新增招聘公司数量 45041 个，环比+1.03%。
- 据航班管家，5.20-5.26 全国民航执行客运航班量超 10 万架次，环比上周上升 0.21%，同比 2019 年上升 1.37%，其中国际航班量 10569 架次，恢复至 2019 年的 72.34%，恢复空间仍存。

双周要闻

- 国家发改委等部门印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》。《方案》提出，力争到 2027 年，引导推动全国文化和旅游领域更新一批设施设备，保持相关投资规模持续稳定增长，全面提升服务质量，推动文化和旅游高质量发展。方案中主要提及以下方面的提升改造：观光游览设施、游乐设施、演艺设备、智慧文旅、文物保护利用能力、电影产业高新促进、高清超高清设备、历史文化名城和街区保护，该方案有望全面利好旅游产业，推动观光游览景区的服务能力增长，提升游客消费者体验。
- 端午短途出游或为主流。端午（6.8-6.10）将至，中短途出行热度渐起。据同程旅行《2024 端午假期旅行趋势报告》，2024 年端午假期，出行市场以中短途为主，长三角、珠三角、京津冀及成渝城市群、中原城市群内部短途出行需求旺盛，各类深度体验中国历史文化的“新中式”旅行较受关注，如历史博物馆参观、龙舟观赛体验、非遗文化体验、历史文化景区打卡等。此外，端午假期恰逢中国高考，境内各大旅游城市的出游需求叠加本地高考住宿需求，预计部分热门区域酒店房源较为紧俏。

投资建议

- 本周《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》得到印发，后续落实后有望提升文旅产业供给质量，进而带动后续新增量。此外，端午将至，中短途出行或为主流。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 4 月国内宏观数据》
20240521
- 《社会服务行业双周报》20240520
- 《2024 年五一旅游数据点评》20240509

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（5.20-5.31）	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（5.20-5.31）	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（5.20-05.31）	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

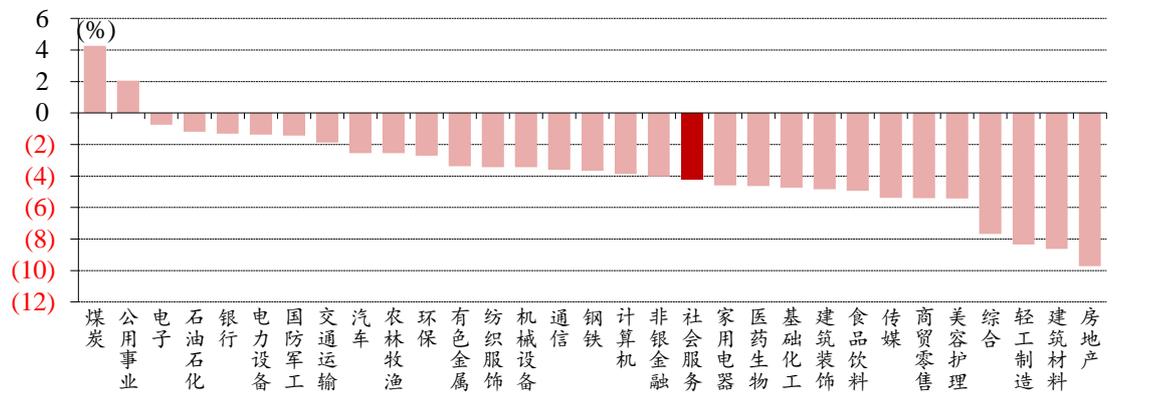
1、上一交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

前两交易周（2024.05.20-2024.05.31）行情回顾：上证综指累计下跌 2.13%，报收 3086.81。沪深 300 累计下跌 2.67%，报收 3579.92。创业板累计下跌 3.21%，报收 1805.11。上证 50 指数累计下跌 2.46%，报收 2462.18。

板块表现：前两交易周申万（2021）一级行业中 2 个上涨。涨幅最大及跌幅最小的五名是煤炭、公用事业、电子、石油石化、银行，其中社会服务板块下跌 4.22%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 19。社会服务板块跑输沪深 300 指数 1.55pct。

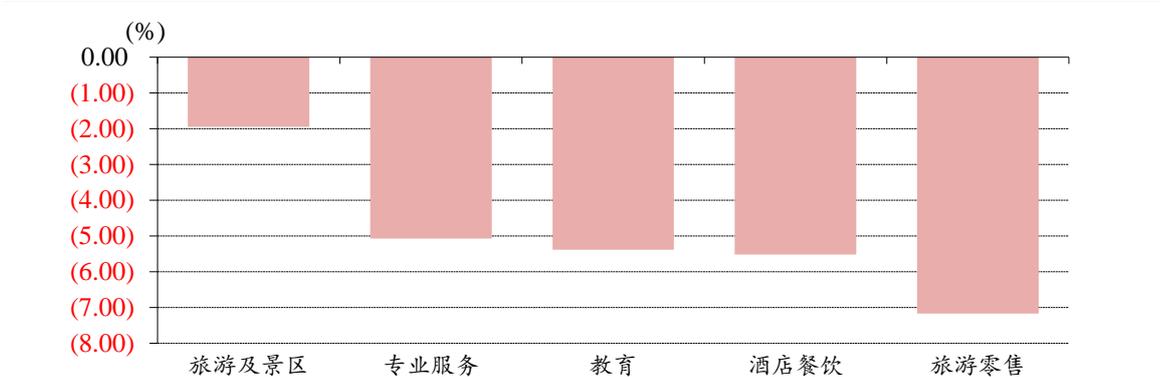
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（5.20-5.31）



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（5.20-5.31）



资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务板块下跌 4.22%，社会服务子板块及旅游零售 5 个板块均表现为下跌，涨跌幅由高到低分别为：旅游及景区（-1.95%）、专业服务（-5.08%）、教育（-5.39%）、酒店餐饮（-5.52%）、旅游零售（-7.18%）

（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 (5.20-05.31)

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
电科院	18.42	19.09	检测服务	*ST 美吉	(39.56)	(82.48)	培训教育
*ST 凯撒	11.99	(8.74)	旅游综合	ST 东时	(36.53)	(66.98)	培训教育
*ST 豆神	11.64	11.64	教育运营及其他	信测标准	(33.16)	(34.08)	检测服务
长白山	6.72	55.87	自然景区	天目湖	(31.41)	(32.61)	自然景区
创业黑马	3.24	(9.06)	培训教育	开普检测	(26.92)	(41.17)	检测服务
国缆检测	2.53	(22.21)	检测服务	*ST 开元	(17.34)	(67.87)	培训教育
安车检测	1.88	(24.85)	检测服务	昂立教育	(12.19)	1.68	培训教育
黄山旅游	1.42	11.67	自然景区	君亭酒店	(11.85)	(5.29)	酒店
张家界	1.39	0.77	自然景区	谱尼测试	(10.89)	(25.15)	检测服务
钢研纳克	0.47	(16.52)	检测服务	中公教育	(10.31)	(42.40)	培训教育

资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 5 月 31 日收盘价为基准

前两交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-4.87%。A 股社会服务板块板块 76 家公司有 11 家上涨, 电科院涨幅最大, *ST 美吉跌幅最大。

1.4 子行业估值

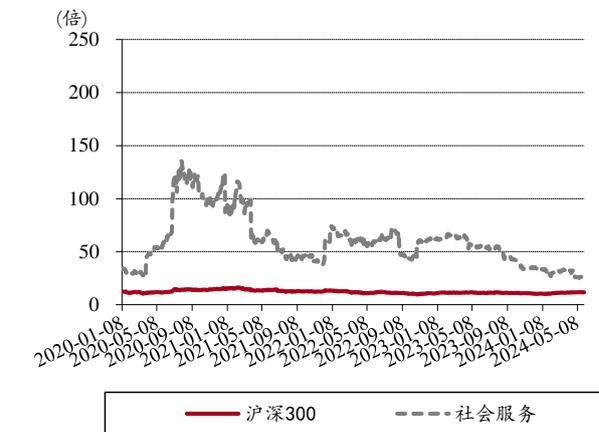
截至 2024 年 5 月 31 日社会服务行业 PE (TTM) 为 25.04 倍, 处于历史分位 4.24%。沪深 300 PE (TTM) 为 11.62 倍, 处于历史分位 39.96%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



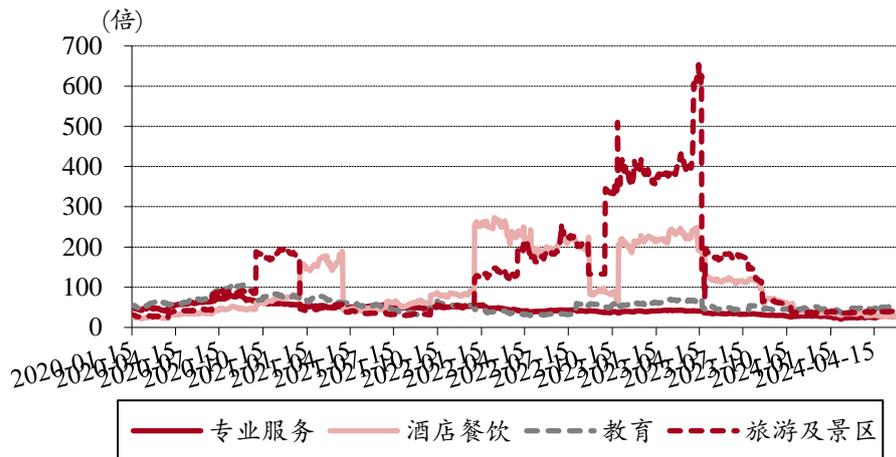
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/05/31)

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 2024/05/31)

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

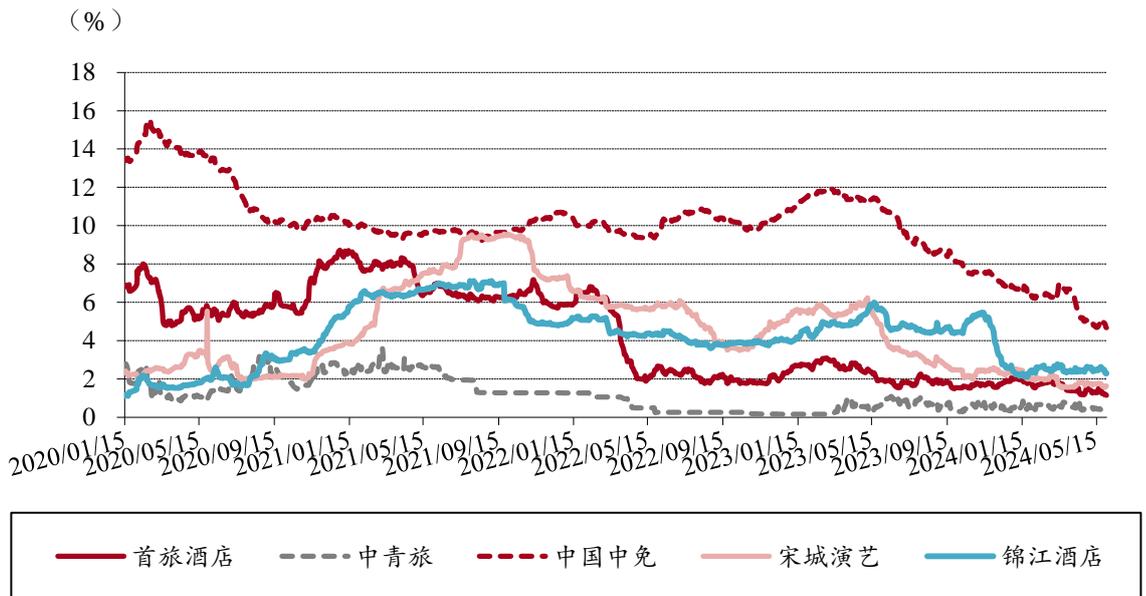


资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/05/31)

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 2024/05/31)

前两交易周北上资金减持首旅酒店 0.27pct 至 1.14%，减持中青旅 0.02pct 至 0.40%，减持中国中免 0.06pct 至 4.67%，减持宋城演艺 0.14pct 至 1.64%，减持锦江酒店 0.16pct 至 2.28% 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

【海南离岛免税购物税款电子支付功能上线运行】根据海关总署统一安排，5月27日，海口海关推动海南离岛免税购物税款电子支付功能正式上线运行，全岛12家离岛免税商店均可以通过“单一窗口”“互联网+海关”等线上平台缴纳税款。离岛免税购物税款电子支付功能上线打通了免税商店缴纳入境物品进口税的“最后一公里”，免税商店办理缴税业务彻底实现“无纸化”“不见面”，便捷程度大幅提升，再也不用银行、海关两头跑。

资料来源：三亚新闻网

【上港集团携手中旅免税助力宝山发展邮轮经济】5月30日，上海国际港务(集团)股份有限公司与中国旅游集团中旅免税有限公司签署合作框架协议，双方将共同在“上海长滩”项目商业综合体的后续定位、招商、运营等方面进行全方位合作，共同参与打造上海国际邮轮旅游度假区。此次上港集团与中旅免税强强联合签订合作框架协议，将塑造出上海长滩约18万平方米集中式商业综合体的独特魅力，打造集精品奥莱、休闲娱乐、文化、亲子等业态于一体的上海北部城市休闲目的地，为宝山转型与经济发展注入新动力。

资料来源：中国经济网

酒店

【亚朵集团：一季度营收同比增长 89.7%至 14.68 亿元】5月23日，亚朵集团发布2024年一季度财报。财报显示，2024年一季度，亚朵集团实现营收14.68亿元，同比增长89.7%；调整后净利润为2.61亿元，同比增长63.4%；调整后的EBITDA为3.54亿元，同比增长53.1%。一季度，亚朵集团共计新开业97家酒店。截至一季度末，亚朵集团在营酒店数量达到1302家，酒店房间数达148149间，分别同比增长34.5%、31.6%；管道项目数达到674家。今年3月，亚朵集团旗下亚朵星球推出新品——深睡夏凉被，上市21天GMV便快速突破千万，并在4月斩获京东和抖音平台被子单品销量榜首，跻身天猫平台销量前十。

资料来源：中证网

【华住会联合众信旅游首发海外定制线路“全景德国”】5月28日，在上海国际旅游交易博览会上，华住会与众信旅游首发海外“全景德国”酒店+旅游线路——13天深度体验德国。该线路将于6月在众信旅游开启报名，8月首团出发。此次华住会与众信旅游的合作中，众信旅游提供优质精品线路，华住会提供豪华的下榻酒店。参与合作的酒店是华住会旗下的8家施柏阁、施柏阁大观酒店，包括法兰克福宫廷施柏阁大观酒店、莱比锡贸易庭院施柏阁大观酒店、柏林总理府施柏阁酒店、科隆施柏阁酒店等。据了解，施柏阁是始于德国的百年酒店品牌，定位高端及奢华市场。2020年，随着德意志酒店集团被华住集团全资收购，施柏阁及施柏阁大观等品牌便归属于华住集团。目前，施柏阁品牌遍布全球三大洲、13个国家，旗下酒店及度假村数量达到80余家。

资料来源：上海证券报·中国证券网

旅游与 OTA

【端午节中国短途出行需求旺 “新中式” 成出游热点】端午假期将至，中国在线旅游平台同程旅行发布《2024 端午假期旅行趋势报告》显示，2024 年端午假期，出行市场以中短途为主，长三角、珠三角、京津冀及成渝城市群、中原城市群内部短途出行需求旺盛，节日传统相关的特色旅游项目成为端午出行热点。出行方面，端午假期核心城市往返周边城市的车票较为紧俏。此外，端午假期恰逢中国高考，境内各大旅游城市的出游需求叠加本地高考住宿需求，预计部分热门区域酒店房源较为紧俏。同程旅行数据显示，2024 年端午假期，各类深度体验中国历史文化的“新中式”旅行受到年轻用户关注。热门的“新中式”旅行方式包括历史博物馆参观、龙舟观赛体验、非遗文化体验、历史文化景区打卡、汉服妆造体验等。其中，西安、杭州、洛阳、苏州、成都是汉服拍照打卡热度较高的城市。此外，苏州、北京的传统戏曲文化，福建的采茶文化，湖南、云南等省的非遗扎染文化，是游客较关注的非遗文化体验。

资料来源：中新网

【中国消费行业并购回归理性 旅游领域交易额同比增长 522%】5月23日，普华永道发布《2023年中国消费行业并购活动回顾及未来展望》指出，中国消费行业投资并购交易在2021年达到顶峰之后开始降温，2023年行业并购交易金额237.7亿美元，并购交易数量共599笔，较往年同期呈现下降趋势，但大额交易金额占比提升。值得一提的是，2023年企业并购型交易相对活跃，中国消费行业的企业并购交易量占比是近3年来最多的一年。报告分析，一方面投资机构和企业更倾向聚焦自身业务发展，通过资源整合从而提升收购主体的市场占有率、提高其行业竞争力，实现规模效应。另一方面，受经济周期影响，并购标的的估值更加合理。从细分赛道看，“食”赛道保持热门地位，其中农副产品吸金最多，餐饮、休闲食品和调味品也保持一定关注度。“行”赛道中旅游领域交易数量占比增至50%，交易金额同比增长522%。日用品作为“用”赛道主要领域之一，交易金额同比增长233%，宠物食品和用品继续作为热点。而“美”赛道和“综合”赛道交易数量降幅较明显。“住”赛道交易数量最少。

资料来源：财经网

【云南：彻底整治不合理低价游、游购捆绑、以购养游等问题】在国新办5月31日举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上，云南省委副书记、省长王予波介绍，云南已经开展了两轮旅游市场秩序整治专项行动，取得了很好成效。这个行动会一直持续下去，彻底整治不合理低价游、游购捆绑、以购养游等问题，继续办好精准指引、志愿服务、安全提示等为游客服务的实事，以一流服务诚迎中外来客。主要做好三方面工作：第一，抓业态创新；第二，抓文旅融合；第三，抓服务提升。

资料来源：中新网

【上海建设“入境消费友好型城市”】为提升境外人士来沪消费满意度，也让更多本地商家做好“跨境生意”，在人民银行上海总部和上海市商务委、交通委、文旅局等部门指导下，5月31日，蚂蚁集团、万事达卡在沪联合发起“入境消费友好型商圈共建计划”，吸引了南京路商圈、外滩商圈、淮海路商圈等超过20大热门商圈，联洋、张江等5大涉外生活社区，豫园、东方明珠等5大地标景点，申城入境各环节以及2大国际机场、3大火车站的第一时间响应，相关区域内万名商户亮码亮标，共同宣传入境便利支付。同时，作为上海流动的“服务窗口”，上海出租车行业也积极响应，以出行便利促旅游消费。强生、锦江、海博、大众、蓝色联盟、法兰红等6大出租车公司，共计超2.5万辆申城的士全面换新车内标识，鼓励境外乘客用手机扫码付车费。这是全国规模最大的一次“入境消费友好型商圈”共建行动，旨在把上海建设为全国首个“入境消费友好型城市”，成为全国支付便利化行动的标杆。

资料来源：新民晚报

餐饮

【海底捞张勇收获第四个IPO】北京时间5月18日，海底捞旗下子公司特海国际，以“HDL”为股票代码，在美国纳斯达克成功IPO，实现港股和美股双重上市。特海国际的核心业务，是海底捞大中华区之外的餐饮业务。根据海底捞公布的官方信息显示，截至2023年底，特海国际在大中华区之外经营的门店总计115家。其最早发力的是新加坡市场，在2012年海底捞于新加坡克拉码头开设了首个海外门店。在海底捞海外115个门店中，东南亚市场是其大头，东南亚门店数占海外门店总数比达到60.8%，约为70余家。北美市场和东亚市场是海底捞东南亚之外，两个比较大的海外市场区域，在北美海底捞的门店总数约为18家，占海外门店总数比15.6%；在日韩等东亚市场，海底捞的门店总计约17个，占海外门店总数比约为14.7%。海底捞还有10余个门店位于英国、澳大利亚以及中东区域。在2022年12月30日，特海国际曾赴港上市。这次赴美上市，一方面意味着海底捞强化自己在国际资本市场的触角，另一方面也意味着海底捞对于海外扩张的浓厚兴趣。

资料来源：砍柴网

【9.9元的咖啡还能喝多久】咖啡行业里的“新王”和“旧王”在赚钱这件事上都有了相似的焦虑：财报显示，瑞幸2024年一季度增收不增利，该季度净亏损为7142万元，去年同期净盈利5.64亿元；星巴克在2024财年第二季度(自然年为2024年1月1日至3月31日)的营收净利双双下滑；其中，净利润为7.72亿美元，同比下降14.96%。从表面上看，最为坚挺的似乎还是发起这场价格战的“鲶鱼”库迪：继宣布将现行门店补贴政策延长到2026年12月31日后，5月21日，库迪宣布开启为期三个月的“夏日果咖季”——全部饮品9.9元不限量促销。内外部因素的共同作用下，星巴克也不得不走上了以价换量的道路，推出了“55.9元三杯”“45.9元两杯”等多种优惠券，在被“9.9元促销”改写的行业里争取更多的份额。对于这场开打了一年的价格战，张书乐表示，通过价格战来极致切割存量市场，尤其是星巴克的市场，以确保自身规模的不断扩展，成为了库迪、瑞幸目前的选择；价格战还有一个作用，即孵化用户、挖掘增量市场，毕竟咖啡消费在中国依然还偏小众，“库迪通过价格战尝到了甜头，同时也别无选择，价格战依然会继续。”

资料来源：每日经济新闻

交通出行

【南航将恢复郑州至吉隆坡、曼谷两条直飞国际航线】郑州5月27日电(记者 刘鹏)中国南方航空河南航空有限公司(简称南航河南公司)27日消息,6月20日、25日起,南航将分别恢复郑州至吉隆坡和郑州至曼谷两条直飞国际航线。届时,南航在郑州国际航线将恢复至2019年的93%。目前中外双向免签政策带动出入境旅游热度,越来越多的国内、国际出入境旅客直飞郑州或通过郑州中转。以往,南航在郑州的国际航线客源多是国内出境游旅客单向居多,如今随着郑州至伦敦、郑州至卢森堡等洲际长航线的增加,南航在郑州的国际航线入境客源与出境客源基本持平,极大便利了河南国际经贸合作交流和旅游人员的往来。

资料来源:中新网

教育

【七省市教育创新协作 共商新时代劳动教育发展方向】6月1日,京、津、沪、浙、琼、川、渝七省市教育学会有关负责人、学校创新共同体的负责人及相关代表等相聚重庆育才中学校,共同开展教育创新协作会暨重庆市第二届校长大会,共建七省市教育创新共同体,搭建相互学习交流的平台,共聚教育智慧,推动教育事业高质量发展。本次大会聚焦“劳动育人 创新赋能”主题,交流教育理念、分享教育方法、探索教育改革,为学校之间搭建了优质的沟通协作桥梁,对于促进学术交流与知识共享,加强校际合作与资源整合,推动教育改革与创新等都有着重要的意义。

资料来源:央广网

体育

【村超村 BA 成亮眼名片 “体育+”赋能乡村振兴】5月30日下午,博鳌绿色发展大会的重要活动之一,即“乡村振兴的产业布局”圆桌会,吸引了众多来宾,共同探讨如何通过体育产业赋能,促进乡村经济的多元化和现代化发展。国际奥委会副主席于再清回顾了北京夏季奥运会和冬季奥运会的环保实践,并强调了绿色奥运理念的重要性。他提到,2008年夏季奥运会和2022年冬季奥运会都秉承了绿色、科技和人文的理念,其中绿色理念被放在首位。自2023年以来,贵州村 BA、村超的爆火,打开了乡村体育产业的广阔想象空间。张祯琪表示,只有通过体育品牌的打造,建立和完善更具创新性、更先进、更贴合人民生活需求的体育产业闭环,才能实现促进乡村体育产业多元化发展的目标。

资料来源:金融投资报

人力资源

【4月份城镇调查失业率继续下降——稳就业政策成效显著】国家统计局数据显示,4月份城镇调查失业率为5%,同比与环比均下降0.2个百分点。目前,就业主要指标运行平稳,通过支持稳岗扩岗、拓宽就业渠道和强化就业服务三项举措,市场招聘需求热度上升,重点群体就业有所改善,为完成全年就业目标任务打下了良好基础。

资料来源:经济日报

【外服控股:推动外包业务高质量发展 国际化业务拓展稳步推进】5月30日,上海外服控股集团股份有限公司线上召开2023年度暨2024年第一季度业绩说明会。公司表示,现已成立专项小组统筹业务外包的高质量发展,其毛利率增速较快。近年来,“国际化拓展”每年均取得两位数增长。公司认为,无论从国家的重视程度、政策的支持力度,还是从行业的活跃度来看,人力资源服务行业都将不断纵深发展,发展空间巨大。对公司而言,过去几年均保持了稳定发展,公司将积极把握行业发展契机,保持战略定力,构建新质生产力,推动业务高质量发展。

资料来源:上海证券报·中国证券网

2.2 上市公司重点公告：

图表 8.上市公司重要公告

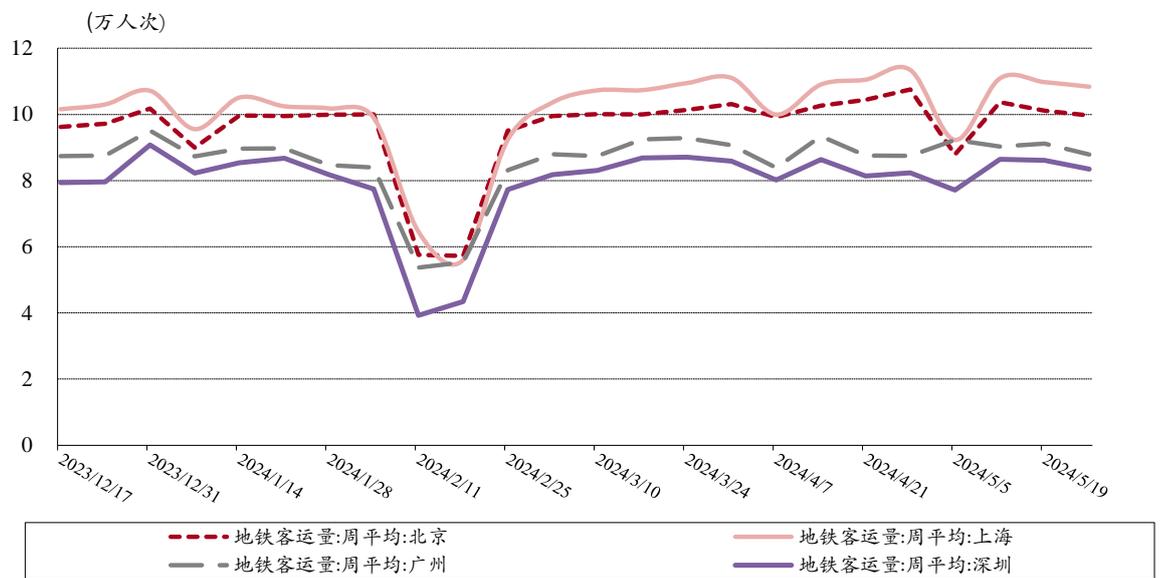
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-05-25	603136.SH	天目湖	天目湖：江苏天目湖旅游股份有限公司 2023 年年度权益分派实施公告	本次利润分配及转增股本以实施权益分派股权登记日登记的总股本 186,294,283 股为基数，每股派发现金红利 0.536 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.45 股，共计派发现金红利 99,853,735.69 元（含税），转增 83,832,427 股，本次分配后总股本为 270,126,710 股。
2024-05-21	300860.SZ	锋尚文化	锋尚文化：关于 2023 年年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告	根据公司回购股份方案，本次集中竞价方式回购股份的价格上限由不超过人民币 65.49 元/股（含本数）调整为不超过人民币 46.55 元/股（含本数）。按照本次回购金额下限 5,000 万元进行测算，预计可回购股份总额为 1,074,114 股，约占公司目前总股本的 0.56%；按照本次回购金额上限 10,000 万元进行测算，预计可回购股份总额 2,148,228 股，约占公司目前总股本的 1.12%。具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。
2024-05-21	603099.SH	长白山	长白山：长白山旅游股份有限公司关于调整公司向特定对象发行 A 股股票方案的公告	公司于 2024 年 5 月 20 日召开了第四届董事会第二十三次会议和第四届监事会第二十三次会议，审议通过了《关于调整公司向特定对象发行 A 股股票方案的议案》等议案，主要是对募集资金金额等相关事项进行了调整，调整后本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 43,584.95 万元。
2024-05-30	600655.SH	豫园股份	豫园股份：上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司关于筹划子公司上海豫园珠宝时尚集团有限公司引入外部投资者暨融资事项的公告	公司正在筹划子公司珠宝时尚集团以增资扩股方式引入外部投资者暨融资事项，计划融资金额不超过人民币 20 亿元，外部投资者数量合计不超过 40 家。本次交易完成后，外部投资者持有的珠宝时尚集团股权比例合计不超过 20%。截至本公告日，本次交易尚处于筹划阶段，最终融资金额、交易方案和交易价格仍需根据评估价格进一步沟通协商，公司及珠宝时尚集团尚未与交易对手方就本次交易签署正式协议。
2024-05-23	300662.SZ	科锐国际	科锐国际：2024-043 关于公司及子公司获得政府补助的公告	公司及合并报表范围内的子公司自 2024 年 1 月 1 日至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币 28,211,467.62 元，并已全部到账。该等政府补助的具体类型及其会计处理方法均根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的规定确认及处理，计入“营业外收入”20,450,895.00 元，计入“其他收益”7,760,572.62 元。
2024-05-23	600258.SH	首旅酒店	首旅酒店：北京首旅酒店（集团）股份有限公司关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理进展的公告	为提高资金使用效率，在不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用，并保证日常经营运作资金需求、有效控制投资风险的前提下，公司于 2024 年 5 月 20 日使用闲置募集资金购买银行保本型结构性存款 2 亿元进行现金管理。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

3、出行数据跟踪

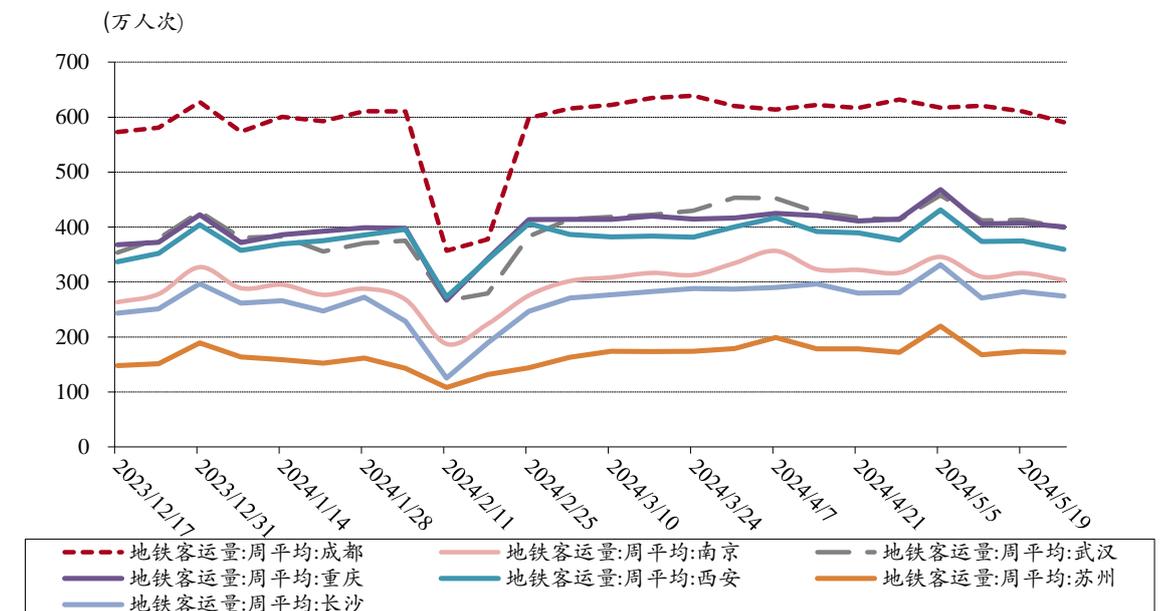
国内出行方面，疫后商旅出现基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从2023年2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含20个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023年3月15日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了40个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。2023年8月10日，又继续公布了78个国家和地区恢复出境游名单。出入境政策方面，2023年11月27日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，新加坡、泰国互免政策也得到确认。2024年3月14日起，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 2023/05/26)

图表 10. 部分重点城市地铁客运量变动情况（周）



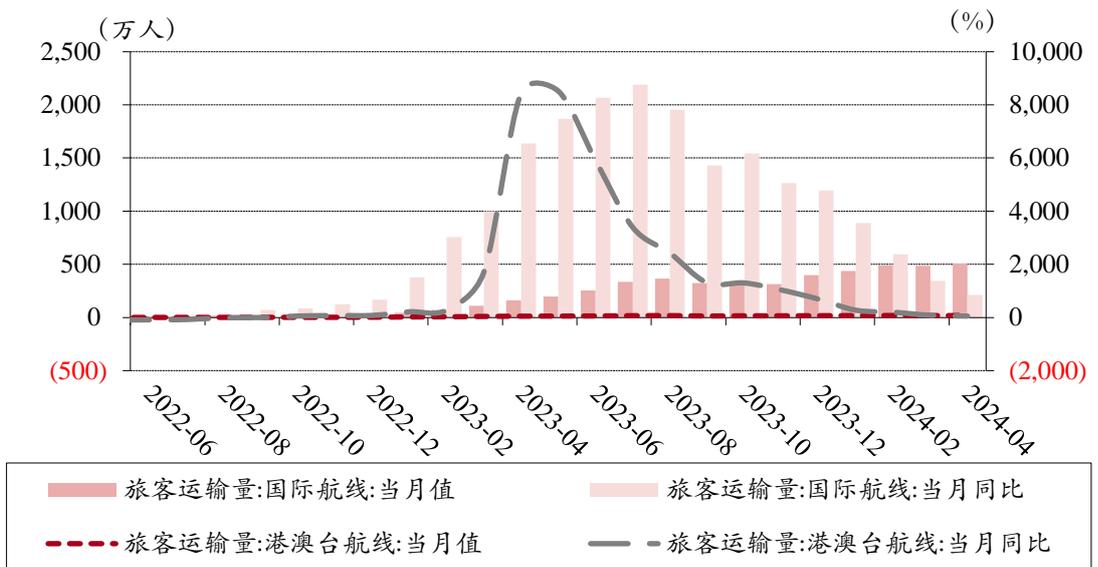
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2023/05/26)

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 4 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 4 月

4、投资建议

本周《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》得到印发，后续落实后有望提升文旅产业供给质量，进而带动后续新增量。此外，端午将至，中短途出行或为主流。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	10.21	267.51	(0.04)	0.48	(235.28)	21.33	2.87
603136.SH	天目湖	买入	12.38	33.44	0.79	0.93	23.28	18.61	4.60
600655.SH	豫园股份	买入	5.78	225.19	0.52	0.58	11.95	9.88	9.36
300662.SZ	科锐国际	买入	21.89	43.08	1.02	1.38	27.11	15.88	9.31
601888.SH	中国中免	买入	71.00	1,386.26	3.25	3.81	25.79	18.62	27.14
300860.SZ	锋尚文化	买入	23.29	44.50	0.98	1.75	55.72	17.73	16.61
603081.SH	大丰实业	买入	10.28	42.05	0.25	0.60	55.24	17.23	6.84
600138.SH	中青旅	买入	10.36	74.99	0.27	0.53	39.63	19.47	8.46
300795.SZ	米奥会展	增持	20.20	46.35	1.23	1.30	29.97	17.21	2.55
600054.SH	黄山旅游	增持	12.15	62.37	0.58	0.64	18.76	18.93	6.18
600706.SH	曲江文旅	增持	11.43	29.15	(0.77)	0.25	(19.35)	44.85	3.02
600258.SH	首旅酒店	增持	14.38	160.57	0.71	0.83	21.94	17.24	10.08
002033.SZ	丽江股份	增持	9.27	50.94	0.41	0.46	19.55	20.33	4.31
000524.SZ	岭南控股	增持	9.02	60.45	0.10	0.32	86.75	28.08	3.16
002707.SZ	众信旅游	增持	6.44	63.29	0.03	0.13	217.41	48.59	0.79
600754.SH	锦江酒店	增持	28.07	256.57	0.94	1.45	31.94	19.33	15.78
603099.SH	长白山	增持	23.35	62.27	0.52	0.74	28.93	31.74	3.86
301073.SZ	君亭酒店	增持	21.49	41.79	0.16	0.67	144.56	32.26	5.05
600859.SH	王府井	增持	13.18	149.60	0.63	0.79	25.55	16.63	17.56
605108.SH	同庆楼	增持	24.56	63.86	1.17	1.41	26.02	17.43	8.87
600158.SH	中体产业	增持	9.11	87.41	0.08	0.10	103.75	95.01	2.73

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 5 月 31 日, 公司盈利预测来自 iFind 一致预期。

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刊载或转发的，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