

强于大市

社会服务行业双周报

高考结束，暑期出游热度渐起

前两交易周（2024.06.03-2024.06.14）社会服务板块下跌 5.80%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 29。社会服务板块跑输沪深 300 指数 4.73pct。暑期旅游旺季将至，有望利好旅游、酒店及餐饮相关产业链，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 5.80%，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（-2.42%）、专业服务（-3.33%）、教育（-4.71%）、酒店餐饮（-6.38%）、旅游零售（-9.00%）。
- 北上资金方面，前两交易周北上资金增持首旅酒店 0.03pct 至 1.17%，增持中青旅 0.06pct 至 0.46%，减持中国中免 0.10pct 至 4.57%，增持宋城演艺 0.32pct 至 1.96%，增持锦江酒店 0.04pct 至 2.32% 的持股比例。

行业动态数据

- 据 Datayes，6.03-6.09 国内新增招聘公司数量 45264 个，环比-2.62%。
- 据航班管家，6.03-6.09 全国民航执行客运航班量 97706 架次，环比上周下降 0.95%，基本平齐 19 年水平。其中国际航班量 10646 架次，恢复至 2019 年的 72.15%，恢复空间仍存。

双周要闻

- “中国旅游文化周”开幕，匈中两国旅游领域合作前景广阔。为庆祝中国与匈牙利建交 75 周年，加强两国文化、旅游等领域合作，当地时间 13 日，2024 年“中国旅游文化周”在匈牙利首都布达佩斯开幕。匈牙利国家旅游局局长柯尼德·拉斯洛表示，匈中两国互为重要旅游客源国和目的地，旅游领域合作前景广阔。随着直航航班增加、入境政策优化，两国人员往来更加便捷。2024 年“中国旅游文化周”为期三天，由中国文化和旅游部驻布达佩斯旅游办事处和中国商务部投资促进局欧洲代表处共同举办。
- 毕业季旅游订单火热，暑期旅游市场迎来热潮。随着 2024 年高考的结束，毕业旅行的热潮也开始了，多家旅行社数据表明，高考结束后，暑期旅游订单高增，特别是针对高考毕业生的毕业旅行游、出境游等产品备受青睐。携程数据显示，近日平台上暑期国内旅游产品预订量同比显著增长，当前已进入暑期旅游的预订高峰期。北京、上海、成都、乌鲁木齐、杭州、西安、重庆、广州、南京、贵阳位列暑期国内游前十目的地，出境游产品也进入预订高峰期，暑期出境度假产品预订量较去年同期增长明显，暑期出行的签证办理量增长显著。

投资建议

- 高考结束，暑期将至，暑期出行旺季下多文旅产业链相关公司有望迎来全年业绩高峰期。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

《2024 年端午假期旅游数据点评》20240612
 《社会服务行业双周报》20240603
 《社服与消费视角点评 4 月国内宏观数据》
 20240521

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（6.03-6.14）	4
图表 2. 社会服务子板块双周涨跌幅（6.03-6.14）	4
图表 3. 社会服务行业个股双周涨跌幅排名（6.03-06.14）	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

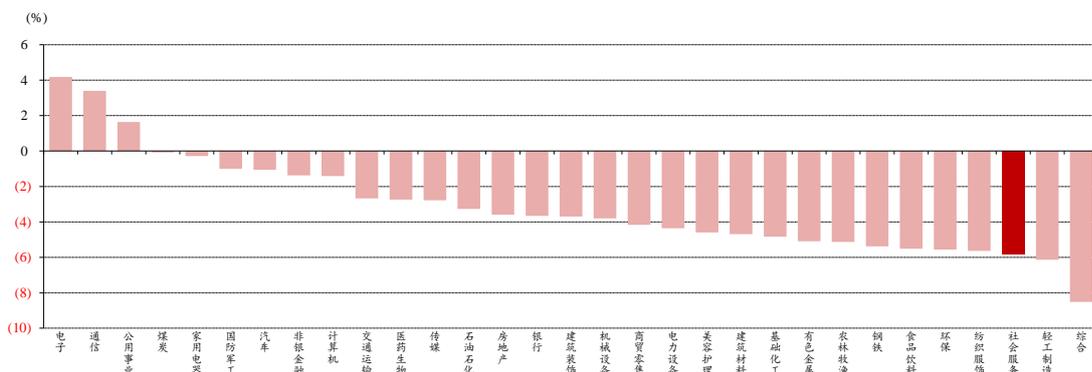
1、上一交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

前两交易周（2024.06.03-2024.06.14）行情回顾：上证综指累计下跌 1.76%，报收 3032.63。沪深 300 累计下跌 1.07%，报收 3541.53。创业板累计下跌 0.76%，报收 1791.36。上证 50 指数累计下跌 1.45%，报收 2426.51。

板块表现：前两交易周申万（2021）一级行业中 3 个上涨。涨跌幅排名前五的是电子、通信、公用事业、煤炭、家用电器，其中社会服务板块下跌 5.80%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 29。社会服务板块跑输沪深 300 指数 4.73pct。

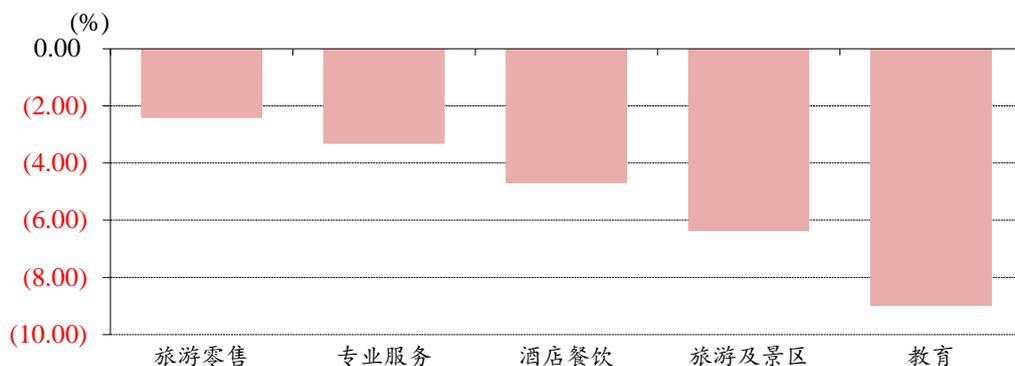
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（6.03-6.14）



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（6.03-6.14）



资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务板块下跌 5.80%，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：旅游零售（-2.42%）、专业服务（-3.33%）、酒店餐饮（-4.71%）、旅游及景区（-6.38%）、教育（-9.00%）。

（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 (6.03-06.14)

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
开普检测	13.76	(33.07)	检测服务	*ST 美吉	(32.73)	(88.22)	培训教育
电科院	6.98	27.41	检测服务	中公教育	(21.28)	(54.66)	培训教育
苏试试验	5.40	(22.37)	检测服务	ST 东时	(15.11)	(71.97)	培训教育
学大教育	5.18	28.35	培训教育	勤上股份	(13.44)	(40.59)	培训教育
*ST 凯撒	3.94	(5.14)	旅游综合	安车检测	(12.22)	(34.03)	检测服务
西高院	1.92	(8.08)	检测服务	科锐国际	(11.56)	(29.91)	人力资源服务
*ST 三盛	0.00	(80.47)	教育运营及其他	曲江文旅	(11.37)	(31.65)	人工景区
米奥会展	(0.10)	(45.27)	会展服务	宋城演艺	(10.87)	(7.80)	人工景区
黄山旅游	(1.32)	10.20	自然景区	中国高科	(9.85)	(27.08)	培训教育
华测检测	(1.93)	(21.20)	检测服务	君亭酒店	(9.40)	(14.19)	酒店

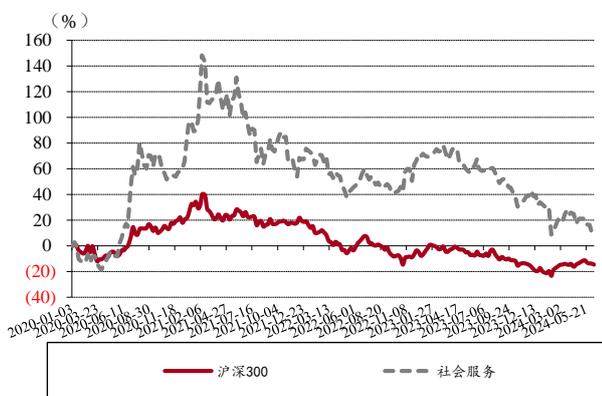
资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 6 月 14 日收盘价为基准

前两交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-5.87%。A 股社会服务板块板块 76 家公司有 6 家上涨, 开普检测涨幅最大, *ST 美吉跌幅最大。

1.4 子行业估值

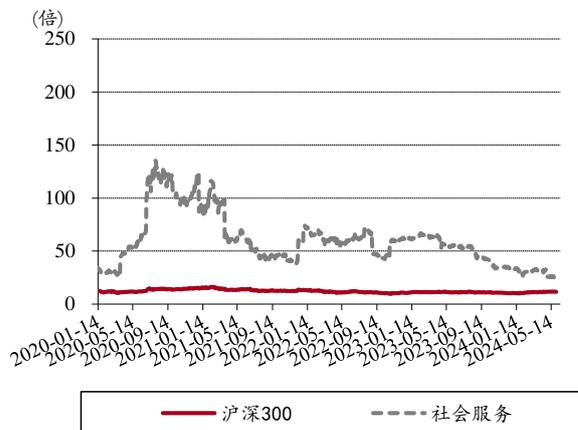
截至 2024 年 6 月 14 日社会服务行业 PE (TTM) 调整后为 23.87 倍, 处于历史分位 1.01%。沪深 300 PE (TTM) 调整后为 11.55 倍, 处于历史分位 36.37%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



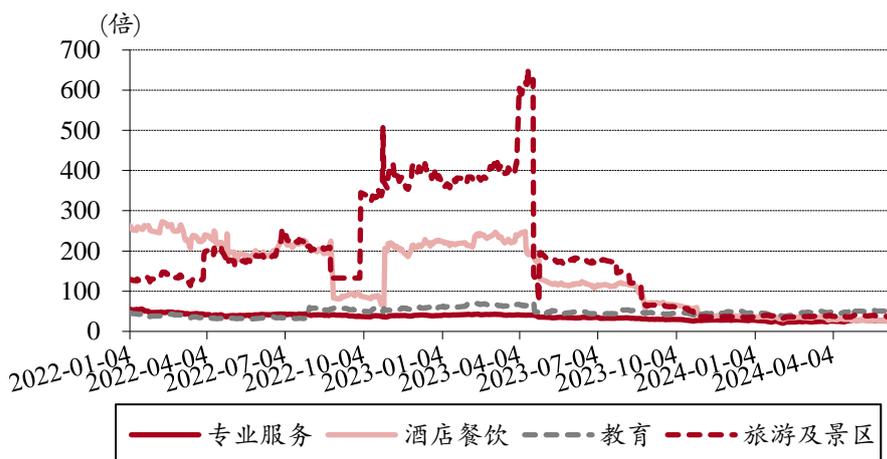
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/06/14)

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 2024/06/14)

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

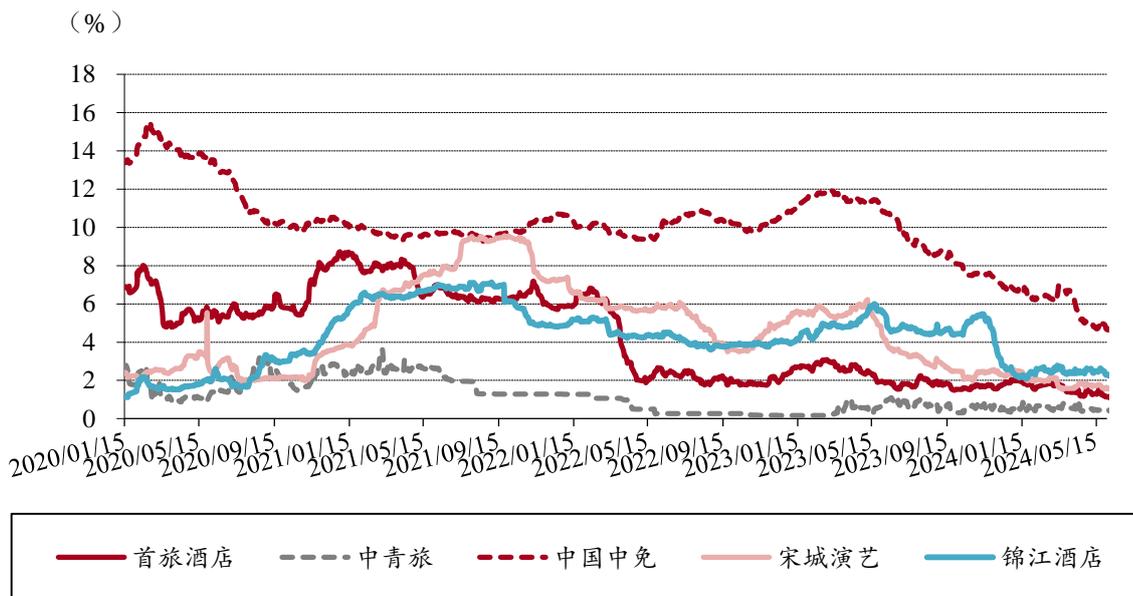


资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/06/14)

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

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 2024/06/14)

北上资金方面, 前两交易周北上资金增持首旅酒店 0.03pct 至 1.17%, 增持中青旅 0.06pct 至 0.46%, 减持中国中免 0.10pct 至 4.57%, 增持宋城演艺 0.32pct 至 1.96%, 增持锦江酒店 0.04pct 至 2.32% 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

【端午节期间海南离岛免税购物金额超 2 亿元】今年端午节假期期间（6 月 8 日至 6 月 10 日），海口海关共监管离岛免税购物金额 2.05 亿元，购买件数 21.95 万件，购物人数 3.86 万人次。其中，监管“即购即提”购物金额 1900 万元、件数 2.29 万件、购物人数 1.11 万人。共办理离岛免税购物税款电子支付 12 票。端午节前夕，海口海关顺利完成海南离岛免税购物电子支付功能上线，全岛 12 家离岛免税商店均可通过“单一窗口”“互联网+海关”等线上平台缴纳税款。海免海口美兰机场免税店销售总监钟文娟说：“海关将智慧科技与监管服务有机结合，推出了多种多样的改革创新举措，提供了‘一对一’的指导帮助，为我们企业降低了经营成本。”海口海关口岸监管处相关负责人表示，海关将继续推出以智慧科技赋能海关监管的创新措施，为海南自由贸易港建设发展提供坚强保障。

资料来源：证券导报

酒店

【锦江酒店（中国区）与重庆巫山县人民政府达成战略合作】锦江酒店（中国区）近日与重庆市巫山县人民政府签订战略合作协议，双方将发挥各自优势，共同推进巫山文旅产业发展。此次合作旨在探索创新合作模式，提升合作效能，持续拓展合作领域及项目。此次合作是锦江酒店（中国区）在重庆市的又一次重要布局。此前，锦江酒店已与重庆市九龙坡区人民政府达成战略合作，并成功落地希尔顿欢朋、丽怡、IU 等多个品牌酒店项目。此次与巫山县人民政府的合作，将进一步丰富锦江酒店在重庆地区的品牌矩阵，为巫山县文旅产业升级提供有力支持。作为双方合作的示范项目，巫山首家丽怡酒店已成功落地。锦江酒店（中国区）将持续发挥品牌多样化优势，积极推动旗下多元中品牌落户巫山，为巫山县文旅产业的发展注入新的活力。此次战略合作的签订，标志着锦江酒店在重庆地区的业务布局进一步深化，有望为巫山文旅产业的发展带来新的机遇。

资料来源：观点网

【希尔顿集团旗下生活方式品牌酒店计划在未来四年内扩展至 700 家】6 月 7 日，希尔顿集团宣布加速拓展其生活方式品牌酒店全球布局，以满足宾客和业主日益增长的需求：预计至 2028 年，该品类的酒店布局将实现翻倍，由现有的 350 家增至 700 家。资料显示，2023 年，50 余家希尔顿集团旗下生活方式品牌酒店在世界各地相继开业，并新增签约 100 家。集团预计于 2024 年再添百余家生活方式品牌酒店。今年上半年，集团宣布了对 Graduate Hotels 和 NoMad 两大品牌的成功收购。今年夏末，NoMad 伦敦旗舰店以及 30 余家 Graduate Hotels 将正式上线希尔顿集团官方预订平台。此外，Graduate Hotels 新店还将于今年在美国新泽西州的普林斯顿和阿拉巴马州的奥本开业。

资料来源：财经网

旅游与 OTA

【“中国旅游文化周”开幕 中匈两国旅游领域合作前景广阔】为庆祝中国与匈牙利建交 75 周年，加强两国文化、旅游等领域合作，当地时间 6 月 13 日，2024 年“中国旅游文化周”在匈牙利首都布达佩斯开幕。匈牙利国家旅游局局长柯尼德·拉斯洛表示，匈中两国互为重要旅游客源国和目的地，旅游领域合作前景广阔。随着直航航班增加、入境政策优化，两国人员往来更加便捷。匈牙利前驻华大使梅萨罗什·山多尔称：“我相信旅游业会发展，还有更多领域的合作也将进一步深化。中国对匈牙利试行免签政策提供了极大的便利，我认为匈牙利人民和游客欢迎这一政策。”2024 年“中国旅游文化周”为期三天，由中国文化和旅游部驻布达佩斯旅游办事处和中国商务部投资促进局欧洲代表处共同举办。

资料来源：央视网

【长白山世界地质公园揭牌 打造全球旅游新地标】6 月 14 日，在首届吉林省旅游发展大会上，长白山世界地质公园正式揭牌。以此为契机，当地以长白山为龙头，着力打造世界级旅游目的地。被称为中国“东北屋脊”的长白山以第四纪火山地貌遗迹为特色，拥有独特的植被垂直分布带和丰富的野生动植物资源。联合国教科文组织地球科学和地质公园部门负责人克里斯托夫·范登贝格对这里印象深刻，“长白山的火山和独特地貌，诠释了长达 3 亿至 4 亿年的地质历史。”吉林省在保护优先的原则下，发布了整合长白山及周边旅游资源的发展规划《大长白山区域旅游发展规划》，提出以世界顶级旅游目的地为总目标，建设世界度假康养旅游目的地、国家文旅产业融合示范地、全球生态文明先行实践地。

资料来源：新华网

【“国潮端午”引领消费热潮 入境游涨 115%】6月10日，携程发布的《2024年端午节出游报告》显示，今年端午假日（6月8日至10日）周边游、本地游再度受青睐；国内游、出境游人次相比去年均有相应提升；传统民俗吸引更多外国游客前来体验，端午入境游预订量同比增长115%。从出游人群看，端午节年轻人撑起大半边天。报告显示，端午三天假期，主要出游人群集中在90后、00后及80后，分别占比为37%、25%和25%。00后增长最为显著，出游人次同比去年增长近30%。自驾客群更加年轻化，携程租车数据显示，端午假期90后租车订单占比40%，00后订单同比增长150%。此外，消费者对文化旅游的深入追捧，在国潮假日里迸发出火花，龙舟赛事带火了一众周边小城市。例如，佛山叠滘龙舟赛事“吸睛力”超群，端午节佛山租车订单量同比增长250%；举办汨罗江国际龙舟节的湖南岳阳端午旅游订单同比上涨52%。

资料来源：上海证券报·中国证券网

【中国将对新西兰单方面免签 多条航线恢复 两国游客“双向奔赴”】记者从多家在线预订平台了解到，随着中国宣布将把新西兰纳入单方面免签国家范围，新西兰入境旅游订单大幅增长；同时，新西兰也成为暑期国人出境游的热门目的地。中新两国间已恢复多条航线。携程国际版数据显示，中国对新西兰单方面免签消息公布后，新西兰游客搜索中国相关关键词热度环比前一天增长65%。新西兰和中国互为重要的目的地和客源地。今年以来，新西兰入境旅游订单同比增长近六成，位列中国入境游第15大客源地。此外，从多家在线预订平台数据来看，新西兰也成为暑期国人出境游的热门目的地。旅客量有望在暑期恢复至2019年同期水平。目前，中国与新西兰已恢复多条航线，国航、东航、南航等均有直飞奥克兰的航班，北京、上海、广州、深圳、杭州、成都、海口等城市均可直飞奥克兰，暑期北京往返奥克兰机票总价在5000元左右。

资料来源：央视网

餐饮

【“打败麦当劳和肯德基”：中国本土餐饮品牌崛起，挑战西方连锁巨头】经济全球化的趋势曾使星巴克、麦当劳等西方连锁品牌主导了中国休闲餐饮市场，而近年来，中国本土餐饮品牌异军突起，开始撬动西方餐饮巨头的地位。今年第一季度，星巴克在中国的销售额同比下降8%，中国消费者转向支持本土品牌。塔斯汀，将北京烤鸭、麻婆豆腐创新融合于汉堡，6月内新增1600家门店，门店总数超7000家。成立两年的咖啡连锁店库迪咖啡计划在2025年年底将门店数量从去年10月的6000家增加到2万家。瑞幸咖啡今年新增8000家门店，蜜雪冰城销售点达3.6万家。随着中国经济增速放缓，消费者更倾向于性价比高的选择。瑞幸咖啡、蜜雪冰城和库迪咖啡的饮品价格仅为星巴克同类产品的三分之一。

资料来源：快消费品网

【海底捞：加盟模式会谨慎推进】近日，在海底捞2023年股东大会现场，海底捞高管们对外界关注的热点问题做了解答。“加盟海底捞不是暴利，不要认为加盟海底捞一下就能赚很多钱，餐饮也从来不是暴利行业。”对于加盟模式的规划，海底捞董事会副主席周兆呈表示，海底捞此次并非全面转向加盟模式，而是有选择的引入加盟店，对公司现有的商业模式而言是补充，对于加盟店这种新商业模式会以谨慎的节奏来推进，占比不会很大。

资料来源：澎湃新闻

交通出行

【长三角“环线”G8388次高铁列车于6月15日首次运营】6月15日上午10时27分，上海—上海虹桥G8388次高铁列车准点从铁路上海站首次发车。作为全国首列串起长三角黄金旅游线的高铁列车，它途径多个长三角热门旅游城市，全程8小时9分钟，单向行驶里程超过1200公里后回到上海虹桥，实现长三角“环线”运营。据悉，这条环线高铁从上海站始发，沿途停靠19个站点（不含始发终到站），包括拥有多座江南园林的苏州、无锡、常州，再到六朝古都南京，从青山绿水的九华山、黄山再到杭州西湖畔，终到上海虹桥站，旅客可按需“分段乘坐”。中铁上海设计院副总工程师、交通研究中心主任周小兵认为，长三角高铁大环线的形成，减少了老百姓在交通枢纽车站换乘的情况，并可以把干线的一些客流引到支线上，有利于提升整个路网的运输效率、运输效益。

资料来源：劳动报

【福建泉州直飞泰国曼谷国际客运航线复航】6月15日，150名旅客乘坐MF8693航班从福建泉州晋江国际机场出发，飞往泰国曼谷素万那普机场，见证“泉州—曼谷”国际客运航线恢复运行。“此次泰国曼谷航线顺利复航，机场通达性持续提升，有效助力泉州打造‘世界海丝多元文化旅游目的地’。”泉州晋江国际机场副总经理陈火斌介绍，截至目前，泉州晋江国际机场已通航8个国际(地区)城市，分别为马尼拉、达沃、克拉克、吉隆坡、芽庄、曼谷，以及我国香港、澳门。6月24日还将恢复泉州至新加坡的航线。自中泰两国实行永久免签后，报名前往泰国旅游的旅客逐渐增多，市场热度持续上升。”张森告诉记者，泉州恢复曼谷航班，对周边旅客来说更方便，也有了更多出行选择。

资料来源：中国新闻网

教育

【教育部出台《教育领域支持福建建设两岸融合发展示范区的若干措施》】6月12日，据教育部网站消息，为深入贯彻落实《中共中央 国务院关于支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发展示范区的意见》，近日，教育部出台《教育领域支持福建建设两岸融合发展示范区的若干措施》(以下简称《若干措施》)。主要包括支持台生在闽求学发展、支持台师在闽安居乐业、支持闽台深化教育交流、支持闽台高校深度合作、支持闽台职业教育产教融合、支持福建提供优质均衡教育服务等六方面20条举措。《若干措施》的出台，对于深化两岸教育领域交流合作、推动福建建设两岸融合发展示范区、打造台生台师登陆的第一家园具有积极作用。

资料来源：中国新闻网

【2024年全国高考报名人数达1342万人】教育部日前公布的数据显示，2024年全国高考报名人数1342万人，比去年增加51万人。这也是自1977年恢复高考以来，中国高考人数首次突破1300万大关。今年是新高考改革实施十周年。2014年9月，国务院印发《关于深化考试招生制度改革的实施意见》，启动高考综合改革试点，标志着新一轮新高考改革拉开序幕。同年，上海市、浙江省成为首批试点，两地分别出台高考综合改革试点方案，从当年秋季入学的新高一学生开始实施。截至目前，除西藏和新疆外，全国29个省(自治区、直辖市)已全面进入新高考时代。这场改革以取消文理分科、实施选科模式和等级赋分为核心，旨在打破传统高考制度的束缚，为学生提供更加广阔的选择空间和发展机会。

资料来源：中国改革报

体育

【内地18家媒体19名记者赴港 感受香港文化体育事业新发展】6月12日至15日，内地媒体香港专题采访活动在香港举行，来自北京日报、四川日报等全国各地18家媒体的19名记者齐聚香港，实地探访香港文化、体育新地标，深入了解香港文体事业发展典型代表，感受“东方之珠”的独特人文魅力。香港地处祖国南部，地理位置得天独厚，与内地紧密相连，三面环海，深受岭南文化与海洋文化的影响，长期以来就是中西文化交流的重要津梁。国家“十四五”规划纲要明确提出，支持香港发展中外文化艺术交流中心。今年上半年香港已有超过100项盛事，西部国际传播中心文旅外事组主编杨诗涵告诉记者：“明年，全运会即将在粤港澳大湾区举办，听工作人员介绍其中多个项目都将在启德体育园举办，非常期待。”

资料来源：四川在线

人力资源

【专项招聘+社保补贴 各地多举措稳岗拓岗促就业】宁夏人社部门通过开展专项招聘行动、实施社保“降返补”政策、给予创业担保贷款等举措，助力高校毕业生等青年群体就业创业。6月13日，2024年宁夏百日千万专项招聘行动走进宁夏建设职业技术学院。除了开展各类专场招聘会，宁夏还通过实施社保“降返补”等政策，稳岗拓岗促就业。同时，宁夏还开展了“创业宁夏”行动，鼓励高校毕业生自主创业，并给予相应的政策扶持。为更好吸引人才，雄安新区从生活补贴、住房保障、就业创业等方面出台了一揽子政策，让人才在雄安安居乐业。日前，重庆市举行2024届普通高校毕业生财经类专场招聘活动，161家企业进场，近5000个岗位虚位以待。

资料来源：央视网

【“成都市校地对接促就业平台”正式上线】6月11日，成都市校地对接促就业平台正式发布上线。该平台由成都市人社局、市教育局牵头主办，市级相关部门和在蓉高校联办，市人才服务中心承办，设立四大端口供多方共同使用。据悉，此次人社和教育部门联合推出该平台，主要是为解决当下毕业生面临的诸如招聘信息不对称、虚假招聘识别难、就业资讯混乱等困扰。其致力于为高校毕业生打造一个岗位丰富、信息权威、服务高效的“一站式”就业服务平台。该平台面向高校毕业生具备三大服务功能：①集聚就业岗位，整合多渠道岗位信息，利用新兴技术进行精准匹配与定向推送，促进人岗精准对接；②集聚政策资讯，集中整合多部门相关就业促进政策及各类招聘考试等资讯；③集聚服务办理，提供包括档案接转、党组织关系接转等多种人才经办服务。截至目前，“成都校地对接促就业平台”已对接17家人力资源机构、15所高校，集聚超20万个高校毕业生岗位，发布46项就业政策，汇集358条公开招聘考试信息，提供35项在线人才服务申办事项，有力推动高校毕业生留蓉就业与发展，助力其实现高质量充分就业。

资料来源：央广网

2.2 上市公司重点公告：

图表 8.上市公司重要公告

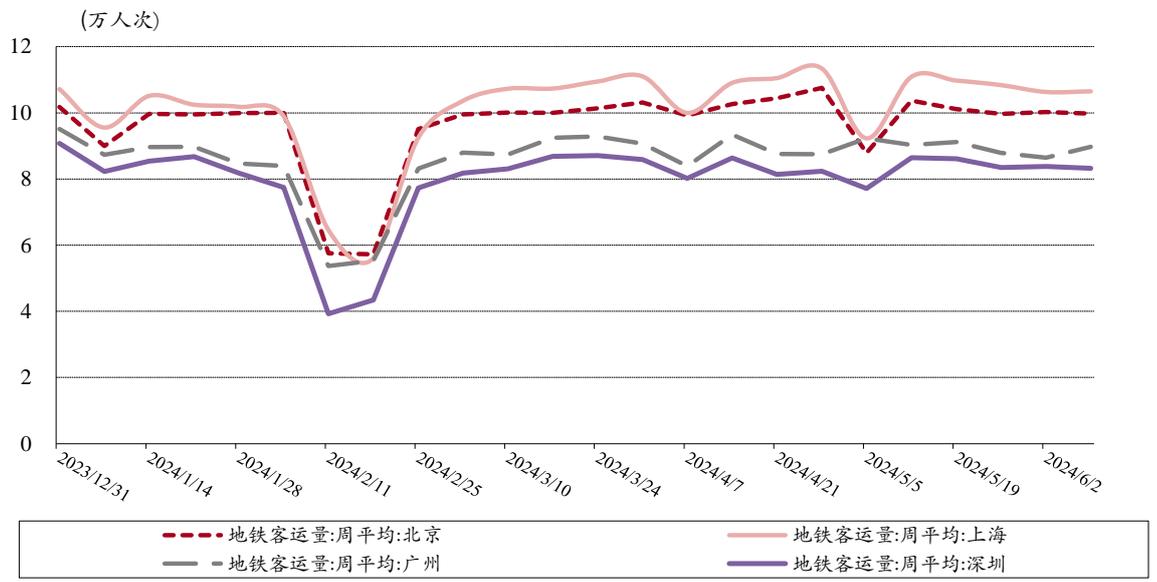
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-06-15	300144.SZ	宋城演艺	宋城演艺：2023 年度权益分派实施公告	本次利润分配以 2023 年末总股本 2,620,094,040 股为基数，向全体股东以每 10 股派发人民币 1.00 元现金（含税）的股利分红，合计派发现金红利人民币 262,009,404.00 元（含税）。
2024-06-14	000524.SZ	岭南控股	岭南控股：关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的进展公告	本次国有股权无偿划转的实施将使广州岭南集团控股股份有限公司控股股东由广州岭南国际企业集团有限公司变更为广州岭南商旅投资集团有限公司。实施完毕后，岭南集团将直接持有公司 302,382,302 股，占公司总股本的 45.12%；通过东酒集团间接持有公司 100,301,686 股，占公司总股本的 14.97%；通过流花集团间接持有公司 6,106,240 股，占公司总股本的 0.91%。
2024-06-14	002621.SZ	*ST 美吉	*ST 美吉：关于公司股票将被终止上市暨停牌的风险提示公告	截至 2024 年 6 月 13 日，大连美吉姆教育科技股份有限公司股票收盘价连续 20 个交易日低于 1 元，根据《深圳证券交易所股票上市规则（2024 年修订）》第 9.2.1 条、9.2.6 条、9.1.15 规定，公司股票将被深圳证券交易所终止上市交易，将自 2024 年 6 月 14 日开市起停牌，且公司股票将不进入退市整理期。
2024-06-05	603136.SH	天目湖	天目湖：江苏天目湖旅游股份有限公司关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告	为提高资金使用效率，本次公司使用闲置募集资金购买公司类法人客户人民币大额存单产品的现金管理产品，收益类型为保本收益型，期限为 3 年，可于到期日前转让，公司明确持有不超过 12 个月。
2024-06-08	600576.SH	祥源文旅	祥源文旅：关于以集中竞价方式首次回购公司股份的公告	2024 年 6 月 6 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 2,991,600 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.28%，回购股份成交的最高价为 4.825 元/股，最低价为 4.660 元/股，均价为 4.722 元/股，已支付的资金总额为人民币 1,412.67 万元（不含交易佣金等交易费用）。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

3、出行数据跟踪

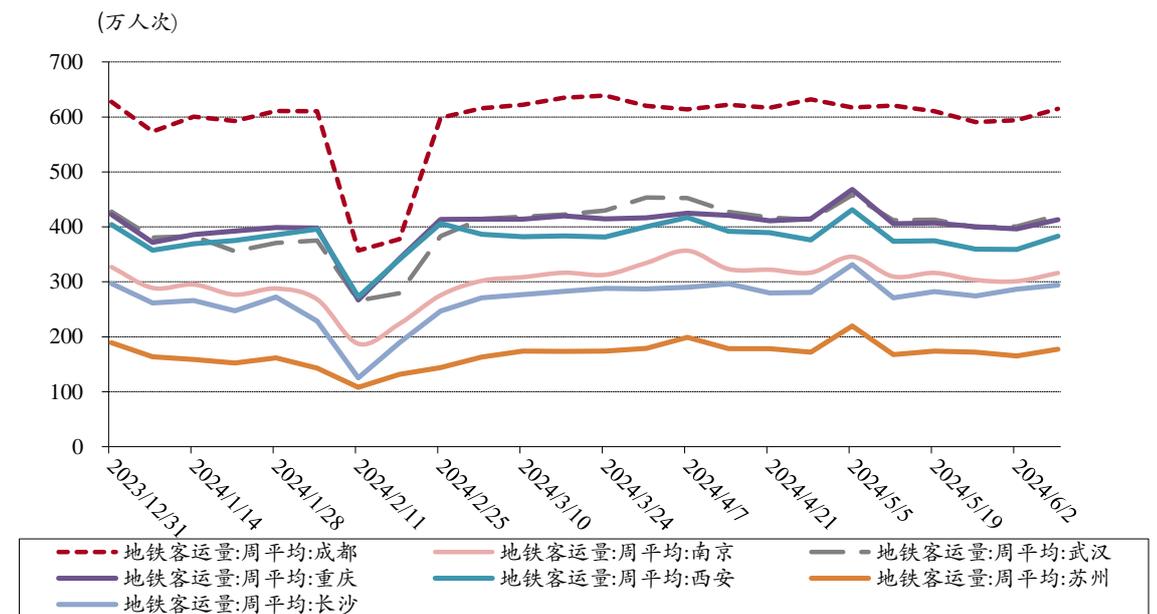
国内出行方面，疫后商旅出现基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从2023年2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含20个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023年3月15日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了40个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。2023年8月10日，又继续公布了78个国家和地区恢复出境游名单。出入境政策方面，2023年11月27日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，新加坡、泰国互免政策也得到确认。2024年3月14日起，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 2024/06/09）

图表 10. 部分重点城市地铁客运量变动情况（周）



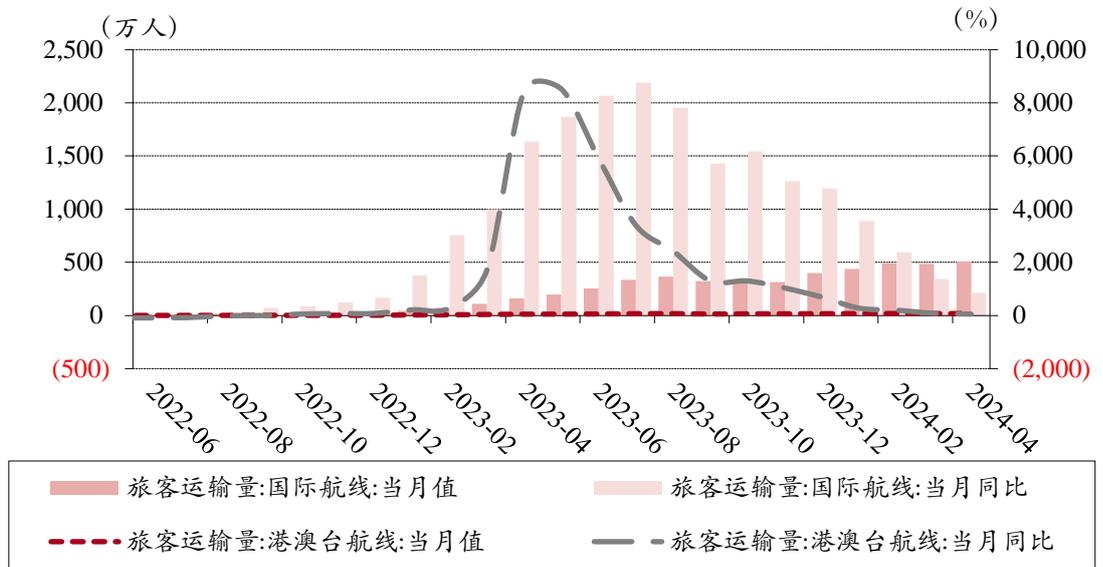
资料来源：iFind，中银证券（截止日 2024/06/09）

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

高考结束，暑期将至，暑期出行旺季下多文旅产业链相关公司有望迎来全年业绩高峰期。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	9.10	238.46	(0.04)	0.48	(235.28)	19.02	2.87
603136.SH	天目湖	买入	11.23	30.34	0.79	0.92	23.28	16.96	4.60
600655.SH	豫园股份	买入	5.55	216.23	0.52	0.58	11.95	9.49	9.36
300662.SZ	科锐国际	买入	19.36	38.10	1.02	1.37	27.11	14.05	9.31
601888.SH	中国中免	买入	69.28	1,352.68	3.25	3.81	25.79	18.17	25.58
300860.SZ	锋尚文化	买入	22.29	42.59	0.98	1.75	55.72	16.97	16.61
603081.SH	大丰实业	买入	10.13	41.44	0.25	0.58	55.24	17.52	6.84
600138.SH	中青旅	买入	10.09	73.04	0.27	0.53	39.63	18.96	8.46
300795.SZ	米奥会展	增持	20.18	46.30	1.23	1.35	29.97	17.09	2.55
600054.SH	黄山旅游	增持	11.99	61.54	0.58	0.64	18.76	18.68	6.18
600706.SH	曲江文旅	增持	10.13	25.84	(0.77)	0.25	(19.35)	39.75	3.02
600258.SH	首旅酒店	增持	14.01	156.44	0.71	0.83	21.94	16.80	10.08
002033.SZ	丽江股份	增持	8.92	49.01	0.41	0.46	19.55	19.56	4.31
000524.SZ	岭南控股	增持	8.39	56.23	0.10	0.32	86.75	26.12	3.16
002707.SZ	众信旅游	增持	6.14	60.34	0.03	0.13	217.41	46.32	0.79
600754.SH	锦江酒店	增持	26.70	244.05	0.94	1.43	31.94	18.61	15.78
603099.SH	长白山	增持	22.47	59.92	0.52	0.74	28.93	30.54	3.86
301073.SZ	君亭酒店	增持	19.47	37.86	0.16	0.67	144.56	29.23	4.90
600859.SH	王府井	增持	12.75	144.72	0.63	0.79	25.55	16.09	17.56
605108.SH	同庆楼	增持	23.20	60.32	1.17	1.41	26.02	16.46	8.87
600158.SH	中体产业	增持	8.27	79.35	0.08	0.10	103.75	86.25	2.73

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 6 月 14 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