

强于大市

社会服务行业双周报

板块近期回调明显，免签利好仍在持续

前两交易周（2024.06.17-2024.06.28）社会服务板块下跌 7.23%，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 4.97pct。近期板块指数回调明显，6 月社会服务板块共回调 12.61%。此外，免签等出入境政策持续加码，入境旅游市场有望再迎增长，我们维持行业强于大市评级。

市场回顾&行业动态数据

- 前两交易周社会服务板块下跌 7.23%，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（-5.40%）、教育（-6.81%）、专业服务（-7.98%）、酒店餐饮（-9.69%）、旅游零售（-9.80%）。
- 北上资金方面，前两交易周北上资金减持首旅酒店 0.10pct 至 1.07%，增持中青旅 0.01pct 至 0.47%，增持中国中免 0.01pct 至 4.58%，减持宋城演艺 0.17pct 至 1.79%，减持锦江酒店 0.03pct 至 2.29% 的持股比例。
- 据航班管家，6.17-6.23 全国民航执行客运航班量 104918 架次，环比上周上升 4.04%，超过 19 年同期水平。其中国际航班量 10995 架次，恢复至 2019 年的 73.83%，恢复空间仍存。

双周要闻

- **五部门联合印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》** 6 月 24 日，国家发改委文旅部、市场监管总局等 5 部门联合印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，提出培育餐饮、文旅体育、购物、大宗商品、健康养老托育、社区等 6 方面的消费新场景，围绕居民吃穿住行用等消费，提出发展餐饮消费细分领域、深化旅游业态融合创新、推动购物消费多元融合发展等 17 项重点任务，旨在以培育和壮大消费新增长点，促进消费稳定增长。旨在推动消费新业态、新模式、新产品不断涌现，激发消费市场活力和企业潜能。
- **免签政策不断加码。入境游或再迎增长。** 6 月以来，为进一步促进中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，对新西兰、澳大利亚、波兰 3 个国家持普通护照人员试行免签政策。随着中国免签“朋友圈”的不断扩容，入境游客赴华的便利度不断提高，不仅对入境游的发展，对中国与更多国家之间，商贸往来、航线布局等方面，均起到积极的促进作用。此前关于中方对新西兰、澳大利亚、波兰 3 个国家将试行免签政策的消息一出，相关旅游产品的搜索热度就瞬间上涨。加上旅游企业在支付、住宿、门票预约等各环节的持续优化，入境游或将在暑期迎来一轮增长。

投资建议

- 近期板块整体呈回调态势，建议灵活把握相关机遇。免签政策频出利好下出入境旅游有望再迎增长。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 5 月国内宏观数据》

20240620

《社会服务行业双周报》20240617

《2024 年端午假期旅游数据点评》20240612

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：.....	11
3、出行数据跟踪.....	12
4、投资建议.....	14
5、风险提示.....	15
6、附录.....	16

图表目录

图表 1. 申万（2021）一级行业涨跌幅排名（6.17-6.28）	4
图表 2. 社会服务子板块双周涨跌幅（6.17-6.28）	4
图表 3. 社会服务行业个股双周涨跌幅排名（6.17-6.28）	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	11
图表 9. 一线城市地铁客运量变动情况（周）	12
图表 10. 部分重点城市地铁客运量变动情况（周）	12
图表 11. 国内航线旅游运输量变动情况（月）	13
图表 12. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）	13
图表 13. 重点上市公司估值表	16

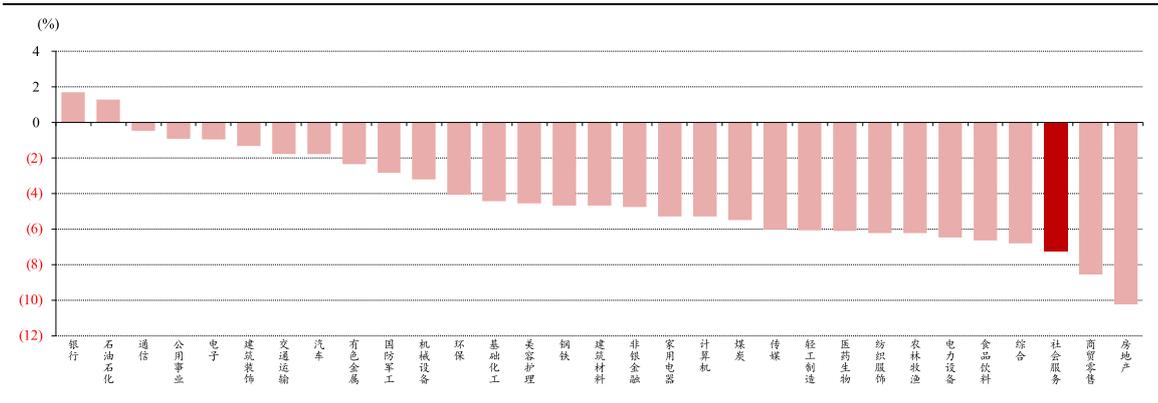
1、上一交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

前两交易周（2024.06.17-2024.06.28）行情回顾： 上证综指累计下跌 2.15%，报收 2967.40。沪深 300 累计下跌 2.26%，报收 3461.66。创业板累计下跌 6.03%，报收 1683.43。上证 50 指数累计下跌 1.30%，报收 2394.87。

板块表现： 前两交易周申万（2021）一级行业中 2 个上涨。涨跌幅排名前五的是银行、石油石化、通信、公用事业、电子，其中社会服务板块下跌 7.23%，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 4.97pct。

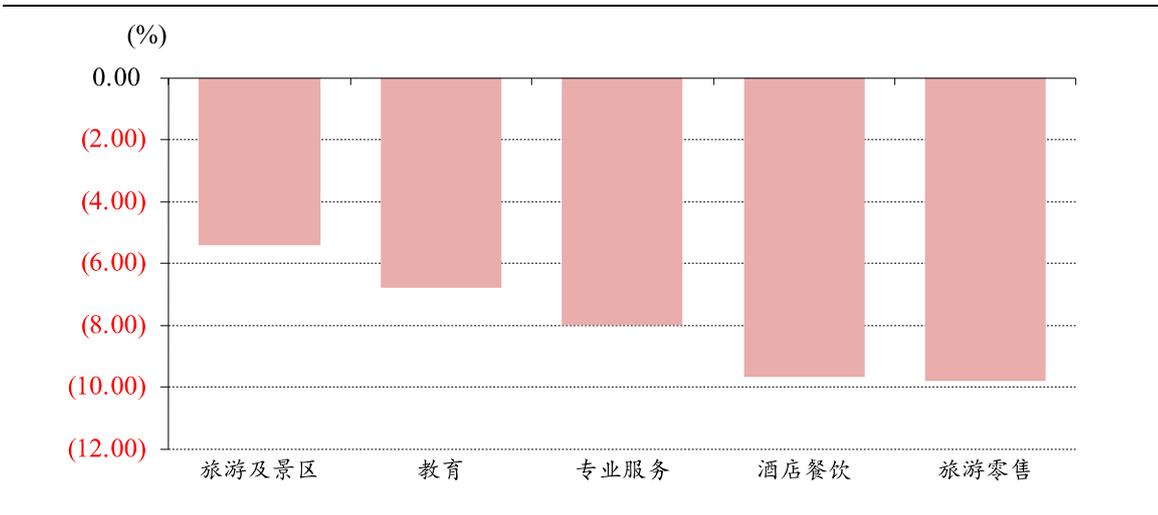
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（6.17-6.28）



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（6.17-6.28）



资料来源: iFind, 中银证券

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(-5.40%)、教育(-6.81%)、专业服务(-7.98%)、酒店餐饮(-9.69%)、旅游零售(-9.80%)。

(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 (6.17-6.28)

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
西藏旅游	14.42	9.95	自然景区	三盛退	(50.00)	(90.23)	教育运营及其他
传智教育	8.33	(30.49)	培训教育	兰生股份	(35.10)	(39.14)	会展服务
昂立教育	7.26	4.95	培训教育	ST 东时	(22.88)	(78.38)	培训教育
国缆检测	6.30	(21.45)	检测服务	电科院	(17.66)	4.91	检测服务
大连圣亚	4.98	1.93	人工景区	中公教育	(17.30)	(62.50)	培训教育
西域旅游	4.54	10.18	自然景区	科锐国际	(16.68)	(41.60)	人力资源服务
零点有数	3.26	(45.33)	其他专业服务	锦江酒店	(13.93)	(23.14)	酒店
中金辐照	1.87	(12.11)	其他专业服务	ST 凯撒	(13.28)	(17.74)	旅游综合
创业黑马	1.43	(13.62)	培训教育	米奥会展	(13.13)	(52.45)	会展服务
西高院	1.07	(7.10)	检测服务	开普检测	(12.90)	(41.71)	检测服务

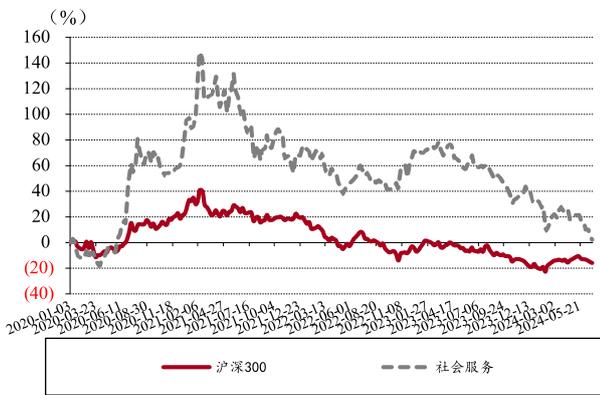
资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 6 月 28 日收盘价为基准

前两交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-6.23%。A 股社会服务板块板块 76 家公司有 12 家上涨, 西藏旅游涨幅最大, 三盛退跌幅最大。

1.4 子行业估值

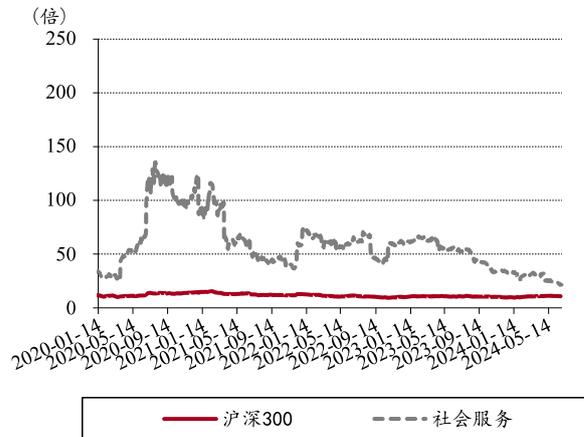
截至 2024 年 6 月 28 日社会服务行业 PE(TTM) 调整后为 22.15 倍, 处于历史分位 0.58%。沪深 300PE (TTM) 调整后为 11.52 倍, 处于历史分位 33.51%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



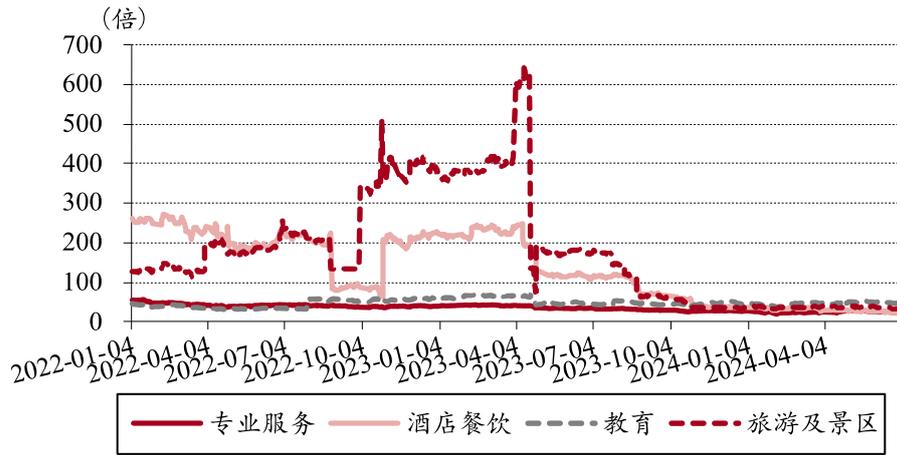
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/06/28)

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 2024/06/28)

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

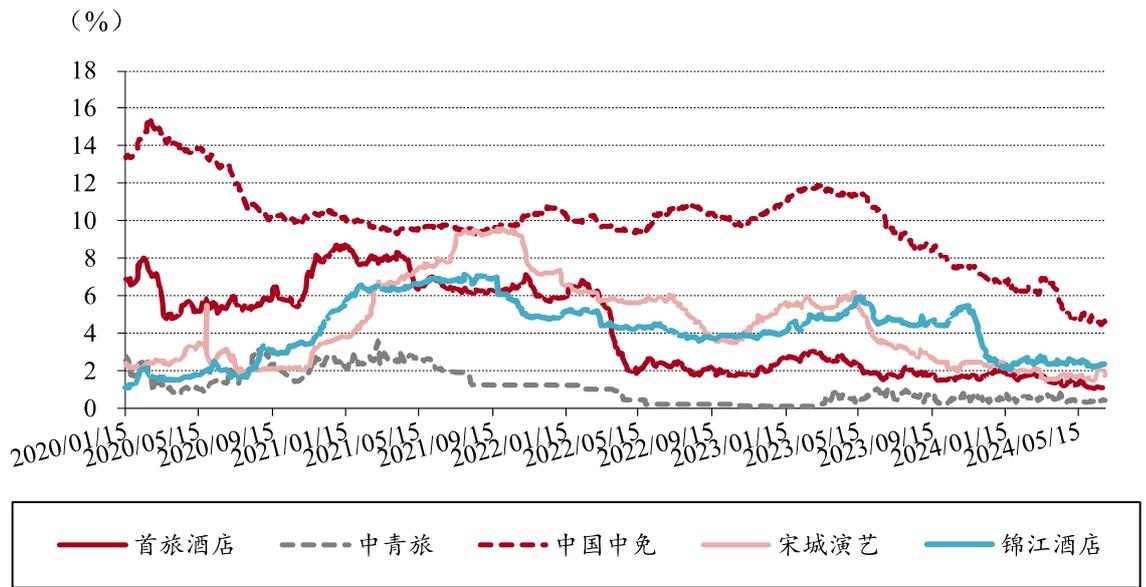


资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/06/28)

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 2024/06/28)

北上资金方面, 前两交易周北上资金减持首旅酒店 0.10pct 至 1.07%, 增持中青旅 0.01pct 至 0.47%, 增持中国中免 0.01pct 至 4.58%, 减持宋城演艺 0.17pct 至 1.79%, 减持锦江酒店 0.03pct 至 2.29% 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

【自港澳进境居民旅客免税额升至 1.2 万元】财政部、海关总署、税务总局 28 日联合对外发布关于提高自香港澳门进境居民旅客携带行李物品免税额度的公告，自香港、澳门进境居民旅客携带行李物品免税额度从 5000 元提高至 12000 元。这一措施从 7 月 1 日起陆续实施。行政长官李家超认为，新措施可提升内地居民旅客在港购物的体验，让他们在购物时享有更大的自由度，有利于香港吸引更多旅客来港，推动多元化的旅游发展。另一方面，措施亦可促进香港的零售市道，为本地经济注入动力。澳门特区政府和各界人士对这一措施表示，中央再次出台的惠澳措施将带动旅游消费增长，并惠及更多中小企业，为澳门特区经济发展注入新动力。

资料来源：金融界

【海南今年已发放逾亿元消费券 重点拉动离岛免税消费】“离岛免税消费券赶紧冲，最高立减 2500 元。”19 日，三亚市正在滚动发放离岛免税消费券。今年以来，海南官方“常态化”发放消费券，前 5 个月已安排 1.25 亿元发放离岛免税及“机票即门票”消费券。离岛免税购物是海南旅游消费的“金字招牌”。海南省政府今年提出打造离岛免税的品种、价格、服务优势，离岛免税店销售额较 2023 年增长 10%。海南省商务厅有关负责人称，从效果来看，消费券的发放对活跃市场氛围起到积极作用。据三亚市商务局数据，今年前 5 个月，三亚市已累计投放离岛免税消费券超 7000 万元，带动消费约 15 亿元。记者从海南省商务厅获悉，海南鼓励离岛免税经营主体采取打折、抽奖、满减等方式让利消费者。同时，海南还将对 2024 年纳统销售额同比增长超过 15% 的离岛免税企业，分档给予奖励。

资料来源：中国新闻网

酒店

【首家“见野”落地西安，亚朵加码中高端市场】6 月 28 日，首家亚朵 4.0“见野”在西安正式开业。据悉，此次在西安南门开业的亚朵酒店 4.0 产品，除了提供竹居(书吧)、相招(餐厅)、汗出(健身房)、出尘(洗衣房)、坐云(高阶会员专属私密包间)等高品质客房产品设施和服务外，还在空间设计以及需求体验上进行了全方位的创新升级。据了解，2023 年 11 月，亚朵集团发布了旗下新酒店产品亚朵 4.0“见野”，在原有基础上，针对早餐、睡眠、商务空间等方面进行了升级，并针对加盟商给出更高投资回报模型，通过产品升级进一步加码中高端商旅酒店市场。

资料来源：北京商报

【牵手星巴克，希尔顿在更大空间里为会员提供多元体验】6 月 20 日起，希尔顿集团宣布，与星巴克中国达成合作伙伴关系，希尔顿荣誉客会会员和星巴克星享俱乐部会员可通过关联账户，共享联合会员的专属权益。在全新的联合会员体系权益中，希尔顿荣誉客会的会员可通过 APP 或小程序入口访问活动链接，新注册成为星巴克会员，可以获得相应数量的星巴克好礼星星；同样，星巴克会员新注册希尔顿会员即可享 500 欢迎积分。此外，联合会员入住希尔顿的酒店期间，所有星巴克门店及线上消费都将获得双倍积星奖励。在某种意义上来讲，这是一次让人“眼前一亮”的合作。众所周知，酒店和咖啡的消费频率截然不同，在不同消费频次的品牌之间能达成默契合作十分不易。虽然与星巴克的合作是中国酒店和咖啡连锁行业的首次“破圈”合作，但希尔顿一直走在“破圈”的路上，希望为会员创造出更丰富而多元的体验。

资料来源：澎湃新闻

旅游与 OTA

【巴黎奥运会进入倒计时，法国暑期旅游订单已同比增长八成】为距离 2024 年巴黎奥运会开幕已不足一个月，巴黎相关旅游产品的预订热度显著上升。同程旅行的数据显示，6 月前两周，从国内主要城市 7 月份飞往巴黎的机票预订热度同比增长超 70%，巴黎当地酒店的预订热度同比增长近 150%，巴黎奥运会期间前往法国的跟团游预订热度同比上涨了 225%。公开信息显示，巴黎奥运会将于当地时间 2024 年 7 月 26 日开幕，8 月 11 日闭幕，部分项目的比赛将于 7 月 24 日率先开赛，整个赛程正值中国暑期旅游旺季。同程旅行的数据显示，从 6 月中旬至 7 月初，国内主要城市飞往巴黎的机票和巴黎当地酒店的预订热度总体将呈现加速上升的趋势。携程数据显示，法国暑期旅游订单同比增长八成，包车游订单同比增长超五成。与此同时，多家在线旅游平台的数据显示，今年暑期受欧洲杯、巴黎奥运会等体育赛事的带动，欧洲其他国家的热度也随之增长。携程数据显示，除了法国和德国外，奥地利、瑞士、英国、意大利等多国连线包车线路也备受欢迎，“法意瑞”“荷比卢德法”等为热门跟团游、包车游线路。而在同程旅行平台上，不少欧洲热门线路的暑期团期已经陆续出现售罄的情况。

资料来源：澎湃新闻

【旺季渐行渐近 暑期“游经济”展现新活力】6 月行至尾声，暑假开启在即，旅游业的旺季渐行渐近。进入 6 月中下旬，全国陆续迎来高温天气。“清凉”“避暑”成为暑期游玩的首要考量因素之一。携程数据显示，暑期携程境内包车游订单量同比增长近四成，乌鲁木齐、桂林、贵阳、呼伦贝尔、西宁、丽江、大连、长白山、稻城、青岛成为今夏包车游前十的清涼目的地。作为暑期旅游的重头戏，亲子游、研学游已逐渐成为业界不可忽视的细分市场。携程数据显示，暑期出游用户中，亲子出游人次占比接近 40%。国内长线游和出境短线游是亲子客群更热衷的选择。北京环球度假区、上海迪士尼度假区、广州及珠海的长隆旅游度假区等主题公园成为暑期亲子游客群的优选。文化和旅游部产业发展司副司长傅瀚霄近日表示，围绕即将到来的暑期旅游旺季，各地将在暑期举办超 4000 项约 3.7 万场次文旅消费活动，推出发放消费券、票价优惠、消费满减、折扣套餐等惠民措施，多地还针对中、高考毕业生和大学生推出景区免票和优惠政策，针对夜游、避暑游、研学游、亲子游等推出文旅礼包。

资料来源：中国证券报

【中方陆续新增免签国，入境游或迎来爆发式增长】据外交部领事司 6 月 25 日消息，为进一步促进中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，对新西兰、澳大利亚、波兰 3 个国家持普通护照人员试行免签政策。春秋旅游副总经理周卫红表示，随着中国免签“朋友圈”的不断扩容，入境游客赴华的便利度不断提高，不仅对入境游的发展，对中国与更多国家之间，商贸往来、航线布局等方面，均起到积极的促进作用。此前关于中方对新西兰、澳大利亚、波兰 3 个国家将试行免签政策的消息一出，相关旅游产品的搜索热度就瞬间上涨。携程数据显示，今年以来，澳大利亚、新西兰、波兰分别位列中国入境游第 5 大、第 15 大和前 30 大客源国。其中澳大利亚入境旅游订单同比增长 155%，澳大利亚到中国的航班数量同比增幅超过 220%，新西兰入境旅游订单同比增长近六成。另据航班管家 DAST 数据，6 月 1 日至 6 月 24 日，中国大陆至澳大利亚、波兰、新西兰航班量分别为 475 班次、23 班、115 班次，分别恢复至 2019 年的 81.9%、69.6%、97.4%。当前，免签政策已成为中国促进入境游复苏的有力举措，并在海外形成“China Travel”热潮。

资料来源：澎湃新闻

【祥源文旅正式发布“祥源旅行”一站式休闲度假服务新品牌】6 月 28 日，祥源文旅旗下“祥源旅行”正式亮相，同时发布“要度假 找祥源”的品牌口号，公司将致力于为消费者打造一站式休闲度假服务品牌。以“文旅产业服务商”为使命的祥源文旅，将持续提升、丰富旅行的体验度、互动性和智能化，赋能行业发展，让更多人感受到“旅行，源本如此”。祥源文旅推出的全新旅行服务品牌“祥源旅行”，定位于一站式休闲度假服务，瞄准旅游目的地“最后一公里”这块广阔市场，为游客提供更丰富多元的文旅产品和“放心旅行、品质服务、便捷体验”的极致服务。这一新品牌不是空降，而是祥源文旅基于自身资源禀赋进行的业务模式升级。公司表示，“祥源旅行”将以持续提升用户体验为驱动，通过数智化进一步提升文旅消费体验度、互动性和智能化，聚焦用户满意度和运营效率，全面推动公司战略升级，赋能行业发展，助力更多人实现对美好生活的追求与向往。

资料来源：上海证券报·中国证券网

餐饮

【餐饮老字号凭口味创新出圈，同庆楼粽子销量实现新突破】一年一度的“粽子大战”已落下帷幕。据最新数据显示，2024年受文旅经济、礼品经济带动，中国粽子市场规模首次突破百亿元，同比增长8%。今年的粽子市场口味更卷了，以同庆楼为代表的新派粽子品牌在口味上创新出圈，同庆楼旗下多款粽子礼盒在端午前便出现“卖断货”现象，入局粽子市场仅三年销量再创新高。在传统粽子龙头品牌市场疲软之际，老字号餐饮品牌同庆楼凭借“以菜入粽”的口味创新，成为近两年端午粽子市场的大热门，受到众多零售商和消费者的喜爱，2024年端午，同庆楼名厨粽实现新突破，销量同比增长约104.3%。依托自身大酒店优势，同庆楼将招牌红烧肉、招牌臭鳊鱼、零添加腊肉等招牌菜融入传统粽子中，既是粽子又是一道菜。同时，结合高汤工艺，以高汤浸米，使得粽子更加糯香醇郁。老字号寻求新突破，以同庆楼为代表的老字号餐饮品牌，在传承中创新，在口味上推陈出新，与传统粽子形成了明显的口感差异。除了口味制胜，酒店级食材也同样打动着年轻消费群体。随着“Z世代”的逐步崛起，健康需求正成为消费的重要驱动力。同庆楼粽子食材均选用酒店级标准，食用起来更安心。

资料来源：南方企业新闻网

【快手与蜜雪冰城推出“来了老铁”联名活动，限定套餐引爆夏日消费】6月21日至6月30日，快手本地生活“大牌上新日”IP联动蜜雪冰城，推出“来了老铁”联名套餐，以祛暑饮品和限定优惠为人们拂去燥意。更有限量周边“闪现”西安，陪伴老铁用户欢快畅饮、清爽一夏。活动期间，用户在快手平台下单“来了老铁”套餐优惠券，还可在蜜雪冰城西安线下门店领取限量周边杯套及铁桶。在茶饮生意爆发的夏季，此次联名活动充分结合快手“老铁”文化与蜜雪冰城“雪王”文化，打造“雪王的铁搭子”话题热点，以套餐新品释放快手老铁用户的茶饮消费潜力，助力品牌销售提量，扩大品牌私域资产。以内容流量撬动消费增长，快手正在打造一种全新链路。通过品牌联名的模式，快手将创作者内容、玩法优势以及本地活动IP深度绑定，为平台入驻的品牌商家赋能，带动商家收益的增长。

资料来源：西部财经网

交通出行

【全力保障旅客暑运出行畅通 深圳铁路预计发送旅客1919万人次】随着夏日的热浪逐渐升温，暑假即将到来。记者从深圳铁路获悉，2024年铁路暑期运输期限为7月1日至8月31日，共计62天。作为粤港澳大湾区交通的重要组成部分，深圳铁路预计发送旅客1919万人次，同比增加117万人次，增幅约6.5%。据了解，暑运期间铁路客流主要以学生流、旅游流、探亲流为主。学生流及旅游流主要在北京、上海、广州、深圳等大城市及汕尾、桂林、长沙等旅游热门城市间流动，探亲流前期从周边城市往深圳流动。整个暑运期间，旅客出行较为均衡，受学生流影响，预计客流高峰将集中在7月中上旬和8月中下旬。“暑运期间，深圳北站预计日均发送旅客21.1万人次，合计发送旅客1308万人次，同比增加29.8万人次，增幅约2.3%；深圳站预计日均发送旅客4万人次，合计发送旅客248万人次，同比增加32.2万人次，增幅约14.9%。”深圳车站客运科科长刘镇文介绍道。为确保暑运期间旅客朋友安全出行、畅通出行，深圳铁路已完成对安检、进出站闸机、电子显示屏等设备的全面排查，提高通过效率、缩短进站等候时间，准确提供实时的候乘信息。

资料来源：证券时报网

【银川至武威东动车组列车首发】6月29日7时50分，从银川开往武威东的C9693次列车缓缓启程，标志着“塞上湖城”银川和“河西凉都”武威两座城市间将通过高铁列车串联，两地运行时间将由以前的6个多小时缩短至4小时03分。此次新增银川至武威东动车组列车2对，经银兰高铁、兰州新区联络线、兰张高铁运行，穿越宁夏、甘肃两省（区）。为提升旅客出行体验，银川火车站服务中心增设“出行向导”，为旅客提供信息咨询、行程改签、行李助携等服务，全力满足旅客“第一公里”出行需求。为庆祝新线新车开通运营，银川客运段联合宁夏银川西夏区文旅局在列车上开展文艺汇演活动。担当银川至武威东动车组列车首趟值乘任务的列车长张彦婷介绍，乘务人员及时向旅客提供途经城市的天气状况、旅游景点、民俗文化、特色美食等咨询服务，让广大民众旅途体验更美好。

资料来源：中国新闻网

教育

【中泰两国高校合办“中泰文化教育研究中心”启动仪式举行】月 28 日，泰国博仁大学与中国广东培正学院共建的中泰文化教育研究中心在两国举行隆重的启动仪式。此中心是两校响应“一带一路”倡议，在新时代背景下加深国际教育合作与文化交流的重要里程碑。同时，中泰文化教育研究中心还举办了首期中泰文化教育讲堂活动。中国广东培正学院副校长王丽英在开幕致辞中表示，中泰文化教育研究中心将成为促进两校师生跨文化对话与合作的桥梁，并培养具有全球视野的研究人员。泰国博仁大学副校长诗立德在致辞中强调，研究中心将充分利用两校资源，支持跨文化学术交流与科研合作，促进中泰文化的深入理解与友好合作。此次活动是泰国博仁大学与中国广东培正学院共同迎接中泰建交 50 周年的系列纪念活动之一。活动不仅增进了与会者对中泰文化交流的深入理解，还为两校未来的合作关系奠定了坚实的基础，也将促进和深化中泰之间的文化交流与合作。

资料来源：人民网

【第十二届陕西教育博览会在西安开幕】由中共陕西省委教育工委、陕西省教育厅主办的第十二届陕西教育博览会暨招生咨询会 24 日在西安拉开帷幕。参展院校以极具特色的办学成果展示，接受考生和家长的参观咨询。据了解，本届教博会吸引了 200 余所普通本科高校、独立院校、普通高职(专科)院校以及留学机构参展，搭建了 1600 余个特型展位和标准展位。现场各参展单位通过展板、实物、新媒体多种形式，介绍了办学定位、学科建设、科研成果、师资力量、人才培养、校园文化等，集中展示了高等教育建设成果；通过设立“一带一路”留学研究生创新成果展区，集中展示了各研究生培养单位的科研成果、办学水平和人才培养质量以及研究生创新成果。教博会上，各高校结合专利盘点工作，展出了自身在新材料、新能源、先进制造、资源环境与公共安全、食品安全技术、航空航天技术等多领域取得的最新科研成果和专利技术；推介学校重点科技成果，组织集中签约合作意向、协议，与观展企业、单位进行成果和需求对接，洽谈成果转化及服务企业技术需求。

资料来源：中国新闻网

体育

【国家发展改革委等五部门鼓励开展“村跑”等乡村赛事，打造消费新场景】日前，为培育和壮大消费新增长点，促进消费稳定增长，国家发展改革委会同农业农村部、商务部、文化和旅游部、市场监管总局制定印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》(以下简称《措施》)。《措施》围绕乡村消费场景新热点作出了具体部署。其中，《措施》明确要鼓励和引导开展“村BA”“村超”“村排”“村跑”等富有农趣农味的乡村赛事活动，开展“体育赛事进景区、进街区、进商圈”“跟着赛事去旅行”“户外运动活力山水”行动计划等促消费品牌活动。《措施》强调，挖掘地方特色美食资源，鼓励各地发布餐饮美食指引，因地制宜打造“美食名村”“美食名镇”，推广中华传统饮食文化；实施休闲农业精品工程，认定一批全国休闲农业重点县，推出一批全国乡村旅游重点村镇，遴选推介中国美丽休闲乡村；打造“游购乡村”系列活动品牌。推进乡村民宿规范发展、提升品质，培育一批乡村等级旅游民宿；加快补齐农村道路、供排水、生活污水垃圾处理等公共基础设施短板，改善农村消费硬件设施；推进农村客货邮融合发展，完善县乡村三级快递物流配送体系，加快提升电商、快递进农村综合水平；支持新能源汽车、绿色智能家电等下乡。支持开展电影、体育赛事、图书等下乡活动，推动优质文化产品进农村。

资料来源：21 世纪经济报道

人力资源

【人力资源赋能先进制造业服务高质量充分就业供需对接洽谈会举办】为更好发挥博士后制度在培养创新型青年人才中的重要作用，突出科研人才对企业的引领支撑作用，促进企业快速成长，6 月 28 日，京津冀鲁(德州)人力资源赋能先进制造业服务高质量充分就业供需对接洽谈会议在德州举办。本次洽谈会特别聚焦博士后供需对接环节，集中展示德州在博士后人才培养和引进方面的成果与举措。近年来，德州市人社局从平台建设、生活补贴、项目资助、购房补助、绿色通道服务等多方面出台了一系列支持政策。截至目前，已建成国家级博士后科研工作站 19 家，省级博士后创新实践基地 37 家，平台总数达到 56 家，位居全省第 9 位。此次洽谈会的成功举办，不仅为德州市博士后人才队伍建设注入了新的活力，也为京津冀鲁地区的博士后人才交流与合作搭建了重要的平台。未来，德州市将继续加大博士后人才引进和培养力度，为先进制造业的高质量发展提供坚实的人才保障。

资料来源：大众网

【人力资源社会保障部拟增加新一批 19 个新职业】 用户增长运营师、智能网联汽车测试员、智能制造系统运维员……日前，人力资源社会保障部拟增加 19 个新职业、29 个新工种。此前，从 2019 年到 2022 年，人力资源社会保障部已陆续发布了 5 批共 74 个新职业。开发和发布新职业对提升劳动者技能很有帮助。”中国人事科学研究院研究员范巍分析，与新职业发布相配套的，还有职业规范、评价、培训、就业等一系列措施，将为劳动者拓展新的更高质量的职业发展空间，有利于缓解结构性就业矛盾。此次拟增加的 19 个新职业中，“数字职业”约占一半。其中，用户增长运营师是指运用数字化工具，从事企业或机构用户增长、管理及运营等工作的人员。58 同城数据显示，近年来与数字化、智能化、绿色化技术相关的新岗位供需两旺。今年一季度，如固废处理工程师、光伏系统工程师等招聘规模环比增长 45% 以上，人工智能工程技术人员等岗位薪酬持续上涨。

资料来源：人民日报

2.2 上市公司重点公告：

图表 8. 上市公司重要公告

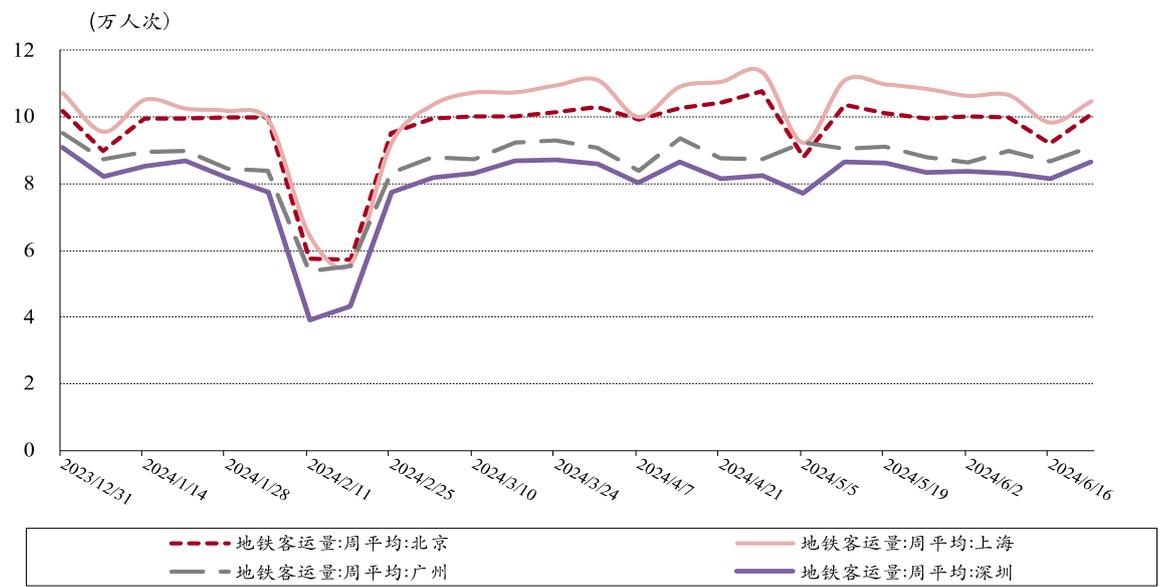
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-06-28	603377.SH	ST 东时	ST 东时：关于公司股票及可转换公司债券可能被终止上市的第一次风险提示性公告	公司股票于 2024 年 6 月 25 日收盘价为 0.99 元/股，首次低于人民币 1 元。根据《股票上市规则》第 9.2.1 条及第 9.1.17 的规定，如果公司股票连续 20 个交易日的每日股票收盘价均低于 1 元，公司股票及可转换公司债券可能被上交所终止上市交易。本公告为公司可能触发交易类强制退市的第一次终止上市风险提示公告。
2024-06-26	300795.SZ	米奥会展	米奥会展：关于回购公司股份方案的公告	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，拟回购金额不低于人民币 5000 万元且不超过人民币 10000 万元（均含本数），拟回购价格不超过人民币 25.00 元/股（含本数），具体回购资金总额、价格以回购实施完毕时实际情况为准。
2024-06-21	600258.SH	首旅酒店	首旅酒店：2023 年年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,116,603,126 股为基数，每股派发现金红利 0.22 元（含税），共计派发现金红利 245,652,687.72 元。
2024-06-21	000524.SZ	岭南控股	岭南控股：关于收购广州市白云山旅游发展有限公司股权完成工商变更登记的公告	白云山旅发在广州市市场监督管理局就股东、法定代表人等事宜完成工商变更登记手续，并取得了换发的新营业执照。广之旅悦景公司持有白云山旅发 100% 的股权，成为白云山旅发的控股股东。根据会计准则要求，白云山旅发将纳入公司合并报表范围。
2024-06-21	603136.SH	天目湖	天目湖：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告	6 月 20 日，公司向中国农业银行股份有限公司溧阳市支行认购了 2 笔大额存单，金额分别为 2000 万元和 1500 万元。公司与中国农业银行股份有限公司无关联关系，本次公司使用闲置募集资金购买的现金管理产品为公司类法人客户人民币大额存单产品，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。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

3、出行数据跟踪

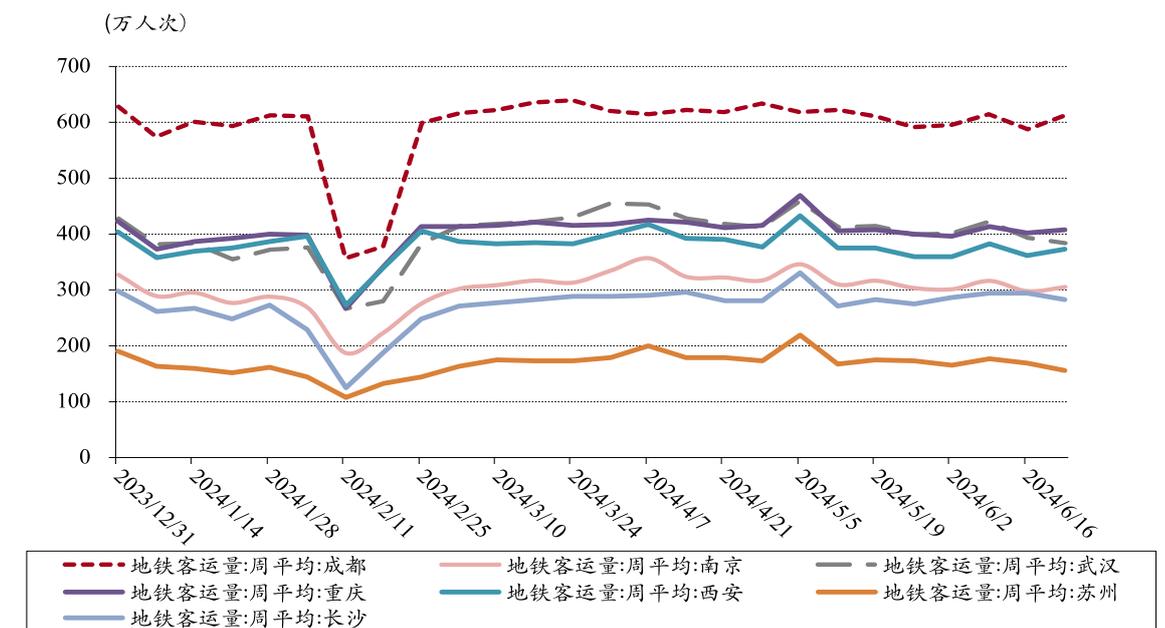
国内出行方面，疫后商旅出现基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从2023年2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含20个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023年3月15日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了40个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。2023年8月10日，又继续公布了78个国家和地区恢复出境游名单。出入境政策方面，2023年11月27日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，新加坡、泰国互免政策也得到确认。2024年3月14日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



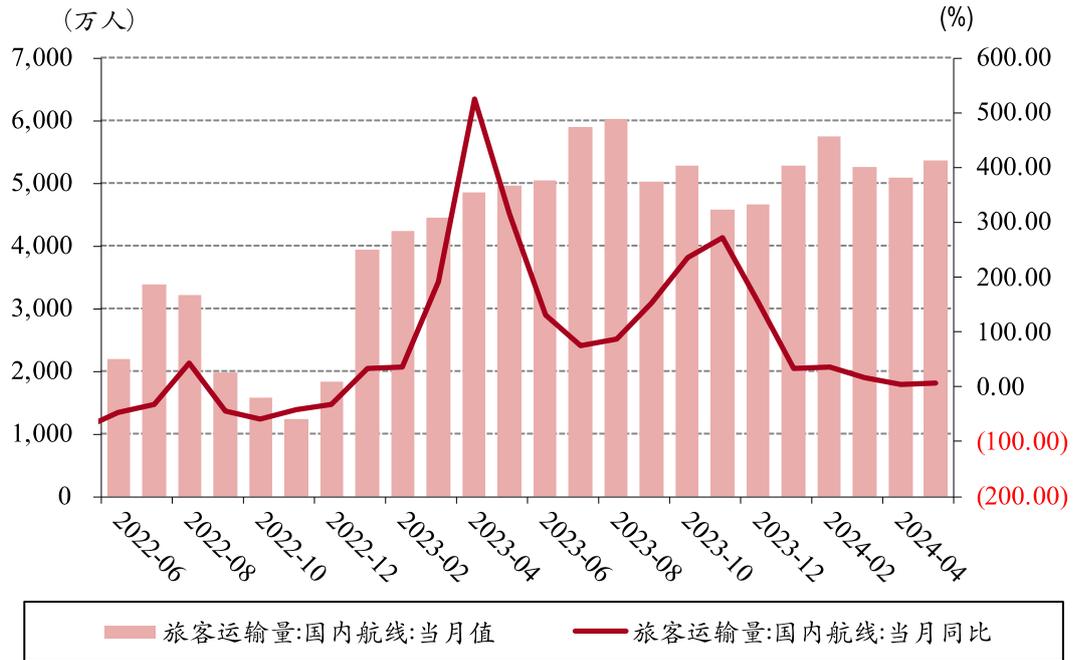
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/06/23)

图表 10. 部分重点城市地铁客运量变动情况（周）



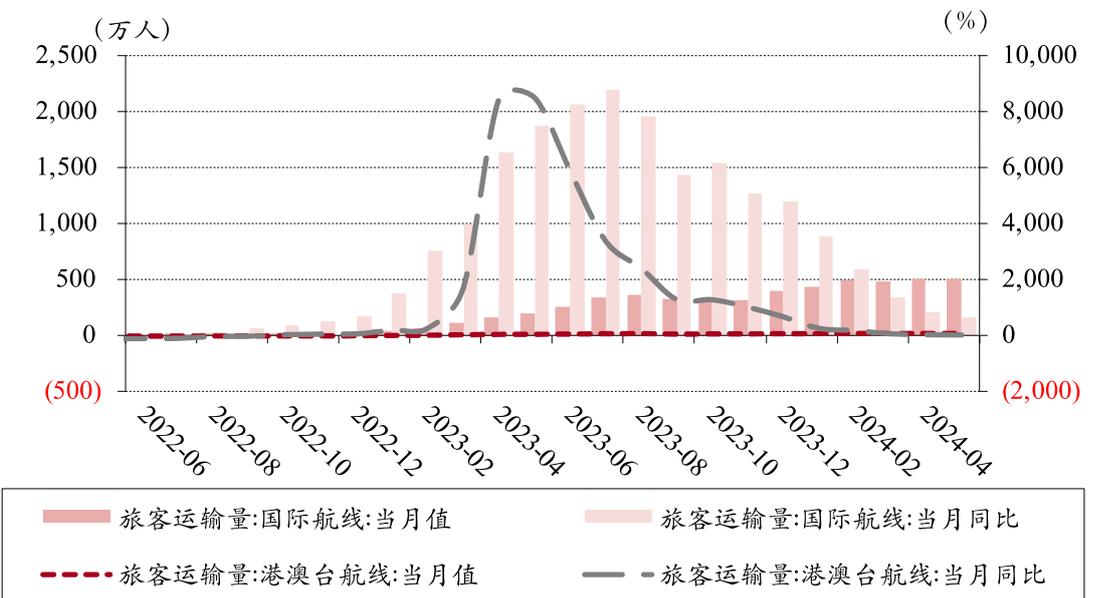
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/06/23)

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 5 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 5 月

4、投资建议

近期板块整体呈回调态势，建议灵活把握相关机遇。免签政策频出利好下入出境旅游有望再迎增长。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

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)	2023A	2024E	2023A	2024E	最新每股净资产 (元/股)
300144.SZ	宋城演艺	买入	8.03	210.42	(0.04)	0.48	(235.28)	16.82	2.77
603136.SH	天目湖	买入	10.93	29.52	0.79	0.91	23.28	16.41	4.60
600655.SH	豫园股份	买入	5.15	200.65	0.52	0.58	11.95	8.81	9.17
300662.SZ	科锐国际	买入	16.13	31.74	1.02	1.37	27.11	11.69	9.31
601888.SH	中国中免	买入	62.49	1,220.10	3.25	3.81	25.79	16.39	25.58
300860.SZ	锋尚文化	买入	21.04	40.20	0.98	1.75	55.72	16.01	16.61
603081.SH	大丰实业	买入	9.32	38.12	0.25	0.58	55.24	16.12	6.84
600138.SH	中青旅	买入	9.66	69.92	0.27	0.53	39.63	18.16	8.46
300795.SZ	冬奥会展	增持	17.53	40.22	1.23	1.31	29.97	14.81	2.70
600054.SH	黄山旅游	增持	11.22	57.59	0.58	0.65	18.76	17.35	5.97
600706.SH	曲江文旅	增持	9.51	24.26	(0.77)	0.25	(19.35)	37.32	3.02
600258.SH	首旅酒店	增持	12.35	137.90	0.71	0.83	21.94	14.81	9.86
002033.SZ	丽江股份	增持	8.76	48.14	0.41	0.46	19.55	19.21	4.31
000524.SZ	岭南控股	增持	8.06	54.02	0.10	0.32	86.75	25.10	3.16
002707.SZ	众信旅游	增持	5.74	56.41	0.03	0.13	217.41	44.28	0.79
600754.SH	锦江酒店	增持	22.98	210.05	0.94	1.43	31.94	16.08	15.78
603099.SH	长白山	增持	22.26	59.36	0.52	0.74	28.93	30.25	3.86
301073.SZ	君亭酒店	增持	18.20	35.39	0.16	0.64	144.56	28.26	4.90
600859.SH	王府井	增持	11.74	133.25	0.63	0.79	25.55	14.82	17.56
605108.SH	同庆楼	增持	21.36	55.54	1.17	1.41	26.02	15.16	8.87
600158.SH	中体产业	增持	7.69	73.79	0.08	0.10	103.75	80.20	2.73

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 6 月 28 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予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。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