

# 强于大市

# 社会服务行业双周报

## 暑期出行旺季已至，入境游便利度持续优化

前两交易周（2024.07.01-2024.07.12）社会服务板块上涨 0.53%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 11。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 0.22pct。暑期到来后，暑假有望刺激学生群体的出行意愿，在此基础上，文旅出行客群进一步扩张，旺季的到来有望利好旅游、餐饮及酒店相关产业链，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上涨 0.53%，社会服务子板块及旅游零售板块中 4 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：旅游零售（+8.42%）、专业服务（+3.35%）、旅游及景区（+2.74%）、酒店餐饮（+1.37%）、教育（-6.95%）。
- 北上资金方面，前两交易周北上资金增持首旅酒店 0.18pct 至 1.25%，增持中青旅 0.17pct 至 0.64%，增持中国中免 0.02pct 至 4.60%，减持宋城演艺 0.13pct 至 1.66%，增持锦江酒店 0.19pct 至 2.48% 的持股比例。
- 据航班管家，7.01-7.07 全国民航执行客运航班量 112016 架次，环比上周上升 4.49%，超过 19 年同期水平。其中国际航班量 11819 架次，恢复至 2019 年的 77.35%，恢复空间仍存。

### 双周要闻

- 入境政策仍在持续优化，入境旅游稳步增长。免签政策持续优化，7 月我国对新西兰、澳大利亚、波兰三个国家持普通护照人员试行免签政策正式生效。7 月 12 日，国家移民管理局决定，即日起在中国（上海）自由贸易试验区临港新片区试点签发电子口岸签证，并于同日签发我国首张电子口岸签证，电子口岸签证申办和使用都较为方便，无需换发纸质签证。在政策频添利好的背景下，今年上半年，全国各口岸入境外国人 1463.5 万人次，同比增长 152.7%。
- 邮轮经济加快复苏，民航需求持续向好。据交通运输部，今年上半年我国邮轮运输加速恢复。今年上半年，共有 23 艘邮轮运营 206 个航次，全国邮轮旅客运输量近 50 万人次，恢复至 2019 年同期的一半以上，其中今年二季度较一季度环比增长接近 60%。邮轮经济加快复苏，为进一步扩大内需、提振消费提供了有力支撑。今年邮轮入境 15 天免签政策发布以来，我国国际邮轮游持续升温，吸引了众多国际邮轮来访。航空运输方面，据民航局，2024 年上半年，我国民航经济运行稳中有进、持续向好，民航运输生产总体保持平稳，民航货运需求保持高位，国际航线需求依然旺盛。在利好政策推动下，国际出行市场不断升温，民众国际出行意愿也明显提升。据航班管家数据，7.01-7.07 全国民航执行客运航班量为 19 年 108% 水平。

### 投资建议

- 暑期到来，出行客群进一步扩张，文旅行业旺季已至。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

《社会服务行业双周报》20240701  
 《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

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、前两交易周行业表现.....	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.....	15
5、风险提示.....	16
6、附录.....	17

## 图表目录

图表 1. 申万（2021）一级行业涨跌幅排名（7.01-7.12） .....	4
图表 2. 社会服务子板块双周涨跌幅（7.01-7.12） .....	4
图表 3. 社会服务行业个股双周涨跌幅排名（7.01-7.12） .....	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） .....	13
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） .....	14
图表 13. 重点上市公司估值表 .....	17

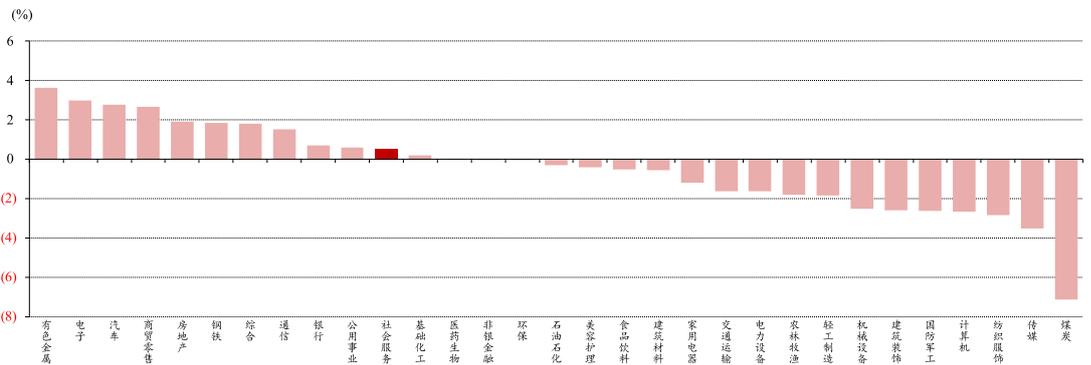
## 1、前两交易周行业表现

### 1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

**前两交易周（2024.07.01-2024.07.12）行情回顾：**上证综指累计上涨 0.13%，报收 2971.30。沪深 300 累计上涨 0.31%，报收 3472.40。创业板累计上涨 0.01%，报收 1683.63。上证 50 指数累计上涨 0.74%，报收 2412.62。

**板块表现：**前两交易周申万（2021）一级行业中 13 个上涨。涨幅排名前五的是有色金属、电子、汽车、商贸零售、房地产，其中社会服务板块上涨 0.53%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 11。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 0.22pct。

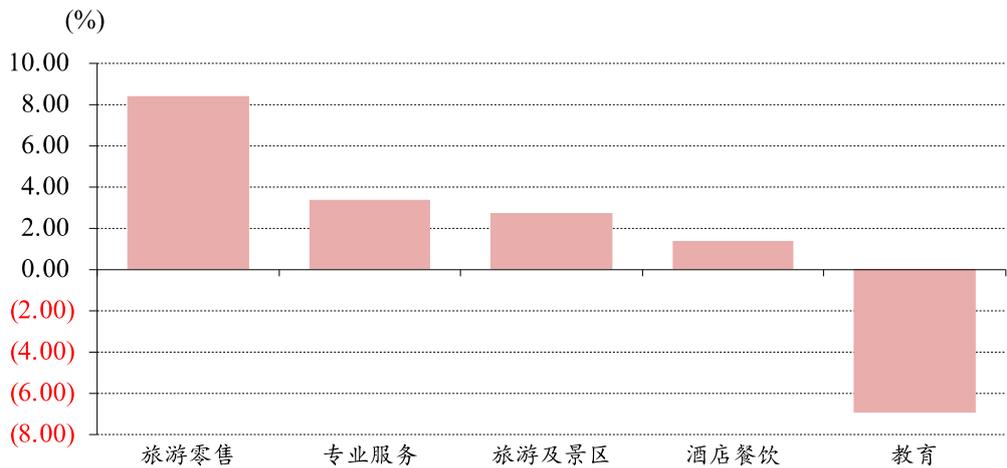
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（7.01-7.12）



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（7.01-7.12）



资料来源: iFind, 中银证券

社会服务子板块及旅游零售板块中 4 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：旅游零售（+8.42%）、专业服务（+3.35%）、旅游及景区（+2.74%）、酒店餐饮（+1.37%）、教育（-6.95%）。

（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 (7.01-7.12)

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
实朴检测	25.35	(29.31)	检测服务	三盛退	(36.00)	(93.75)	教育运营及其他
*ST 开元	25	(66.29)	培训教育	昂立教育	(17.81)	(13.74)	培训教育
ST 东时	20.88	(73.87)	培训教育	学大教育	(17.73)	1.38	培训教育
众信旅游	20.56	(3.08)	旅游综合	传智教育	(14.79)	(40.76)	培训教育
华测检测	16.9	(17.18)	检测服务	行动教育	(14.12)	(5.06)	培训教育
零点有数	10.63	(39.52)	其他专业服务	苏试试验	(12.21)	(38.54)	检测服务
安车检测	10.15	(29.16)	检测服务	电科院	(9.37)	(4.91)	检测服务
广电计量	9.07	(14.26)	检测服务	西域旅游	(8.98)	0.29	自然景区
开普检测	8.11	(36.98)	检测服务	国新文化	(8.93)	(35.20)	教育运营及其他
ST 凯撒	7.5	(11.57)	旅游综合	米奥会展	(8.50)	(56.50)	会展服务

资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 7 月 12 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 0.00%。A 股社会服务板块板块 76 家公司有 36 家上涨, 实朴检测涨幅最大, 三盛退跌幅最大。

## 1.4 子行业估值

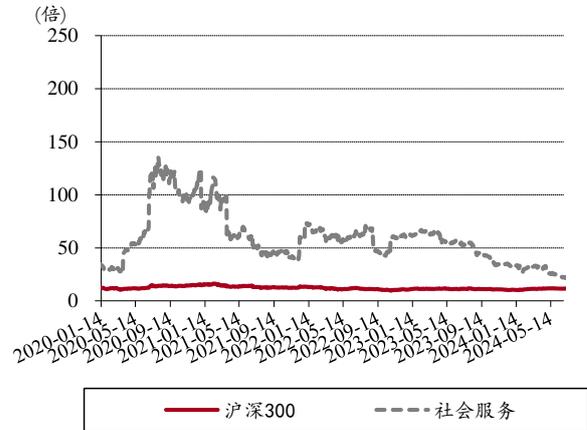
截至 2024 年 7 月 12 日社会服务行业 PE(TTM) 调整后为 22.19 倍, 处于历史分位 0.45%。沪深 300PE (TTM) 调整后为 11.59 倍, 处于历史分位 35.57%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



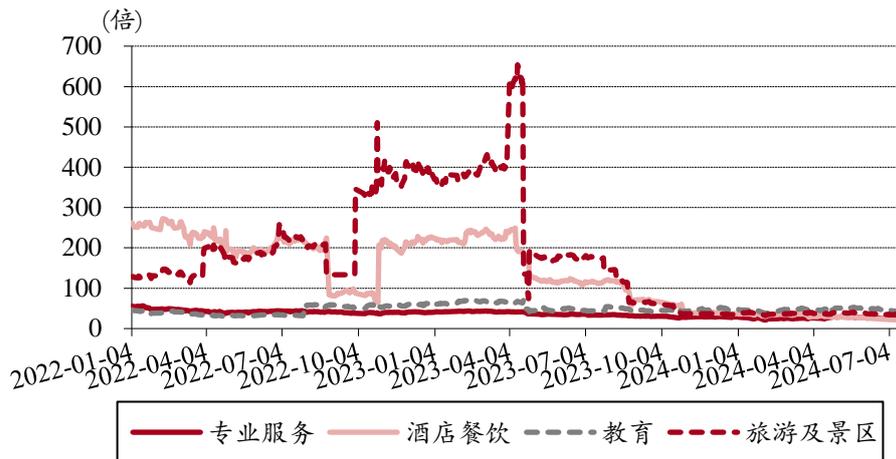
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/07/12)

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 2024/07/12)

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

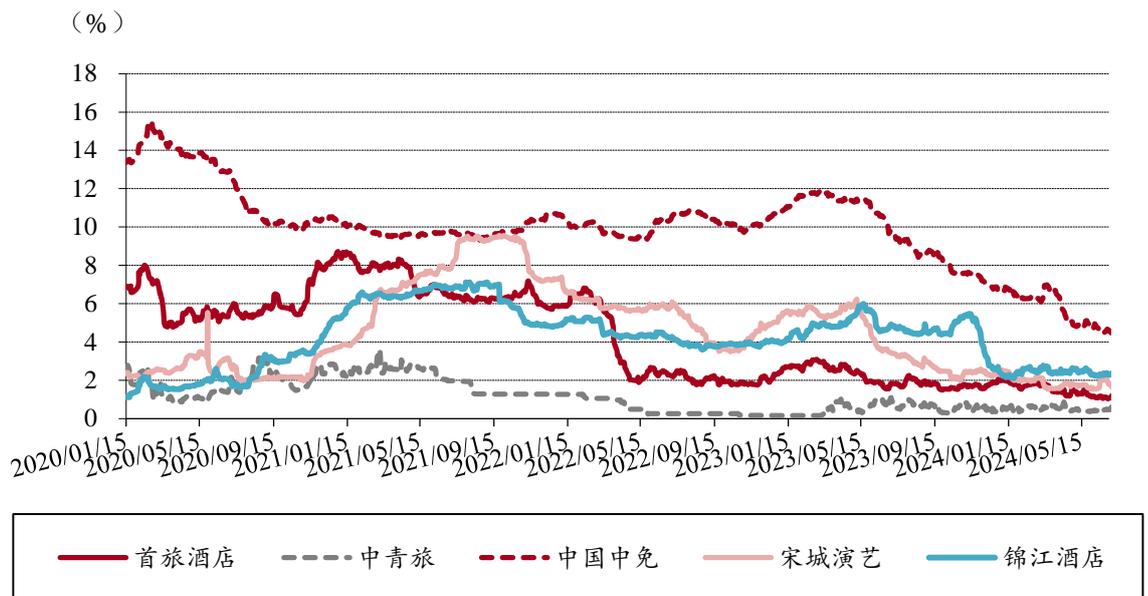


资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/07/12)

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 2024/07/12)

北上资金方面, 前两交易周北上资金增持首旅酒店 0.18pct 至 1.25%, 增持中青旅 0.17pct 至 0.64%, 增持中国中免 0.02pct 至 4.60%, 减持宋城演艺 0.13pct 至 1.66%, 增持锦江酒店 0.19pct 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

**【海控免税推出系列活动 提升离岛免税暑期热度】**7月1日，2024第三届海南国际离岛免税购物节活动正式启动，作为海南离岛免税经营主体之一，海控免税以“海控免税嗨购狂欢嘉年华”为主题，打造了“诗酒趁年华”游园会东坡古风花车、“海控免税东坡小酒馆”等系列暑期促消费活动，为消费者带来丰富多元、独具海南特色的免税购物体验。另外为了进一步增强亲子互动消费场景的联动性，海控免税城在丰富活动层次的基础上，突出品牌的消费群体属性，实现亲子主题的内在联系，其中乐高、SK-II品牌限时快闪店现已登陆海控免税线下门店，吸引了广大游客及消费者前来打卡体验品牌明星产品；海控免税还将于七月中下旬推出伊丽莎白雅顿限时快闪店，届时将带来打卡有礼、消费满赠等一系列品牌福利，让广大游客及消费者享受免税消费新福利，满足多样化的消费需求。

资料来源：南海网

**【格力地产正式“弃房从商” 置入珠海免税集团转型免税业务】**7月7日晚，格力地产宣布拟对原重组方案进行重大调整，将置出公司所持有的上海、重庆、三亚等地相关房地产开发业务对应的资产负债，同时置入珠海免税集团不低于51%的股权。这标志着这家知名老牌房企历时四年的重组项目终于尘埃落定，格力地产正式“弃房从商”，转型免税业务，成为业内“新贵”。珠海免税集团是一家位于中国南部沿海重要城市珠海的大型国有免税企业，拥有庞大的免税商品销售网络和渠道资源。此次股权置入将为格力地产带来优质的免税业务资产，是其实现主业转型、提升资产质量和盈利能力的关键一步。未来，格力地产将依托珠海免税集团在免税领域的资源优势和运营经验，大力发展以免税业务为核心的商业运营，增强企业的可持续发展能力。作为房地产行业向新赛道转型的典型案例，格力地产的改革之举无疑具有风向标意义，为行业发展注入了新的活力。在新的商业模式和发展路径下，格力地产能否实现凤凰涅槃、焕发新的生机，值得期待。

资料来源：金融界

#### 酒店

**【“喜来登”签约落户槐荫 济南西部将再添一家高端国际品牌酒店】**7月12日，喜来登酒店合作签约仪式在槐荫区举办，标志着济南西部将再添一家高端国际品牌酒店。据了解，该项目建成后将成为地标级花园城市客厅、潮玩乐活目的地和年轻力城市社交中心，向广大市民提供理念先进、品质卓越的商务服务，为泉城商业能级提升注入全新活力。酒店总建筑面积5.95万平方米，涵盖296间客房及百米云端中餐厅、城市会客厅、无柱超大宴会厅等多种特色配套空间，预计于2028年正式开业。本次喜来登酒店的顺利入驻，为槐荫区打造“济南西站枢纽经济商务区”注入了强劲动力。如今，随着宜家、奥特莱斯、麦德龙、迪卡侬等一批已建成运营的商业项目，以及正在建设的济南远大购物广场、龙湖天越TOD两大商业综合体，加之今年开工的济南最大万达广场和杨柳春风商业综合体，槐荫西部商业消费板块正不断壮大。

资料来源：大众网

**【华住中国门店数量破万，汉庭落地林芝墨脱县】**西藏自治区林芝市墨脱县汉庭酒店即将开业，据悉，这是华住在国内的第10000家门店。墨脱县是中国最后一个通公路的县城，也是川藏线318国道上的重要站点。但当地连锁酒店稀缺，很多自驾318国道的游客都存在住宿难问题。资料显示，汉庭林芝墨脱县酒店是汉庭全新3.5版本，除了高颜值的设计，还新增自助送物、自助洗衣、自助存柜区等自助服务场景。数据显示，2019年至2023年，一二线城市的酒店连锁化率已经达到33%，而三线及以下城市的连锁化率只有18%。随着消费者可以轻松到达更多下沉市场的旅游目的地，保证消费者在每一处旅游地的高品质住宿，成了酒店业必须直面的问题。华住方面表示，近年来持续在尚未充分开发的区域积极布局，填补当地连锁酒店服务的空白。今年以来，在2142公里的川藏线318国道上，华住已经新开了近10家酒店，目前已开业酒店40家。包括汉庭、全季、桔子、星程、海友、宜必思等品牌。

资料来源：新京报

## 旅游与 OTA

**【学生流、旅游流、探亲流叠加 各地机场开启“暑运”模式】**今年上半年，民航运输生产总体保持平稳，国内国际规模均超过 2019 年同期。今年民航暑期旅客运输已于 7 月 1 日启动，到 8 月 31 日结束，为期 62 天。暑运期间，民航市场预计将延续旺季市场态势，旅客运输总量有望达到 1.33 亿人次，日均旅客运输量 215 万人次，比 2019 年增长 10%，比 2023 年增长 5%。从热门时段看，受学生暑假返家、开学返校以及暑假旅游等因素影响，学生流、旅游流、探亲流相互叠加，高峰期预计集中在 7 月上旬和 8 月下旬两个时间段。国内民航订票量排名前五的出行目的地城市分别为北京、上海、成都、广州、昆明。为应对暑运高峰，各大航空公司提前完善航线网络布局、新增热门目的地航线，来满足旅客出行需求。同时，随着免签“朋友圈”不断扩容，暑期也迎来了入境游高峰。暑运以来，杭州萧山国际机场的入境人数较去年同期增长近五成。

资料来源：央视网

**【各地“暑期档”旅游花样繁多 文旅消费热潮“火热”来袭】**暑期到来，旅游市场持续升温，高品质深度游，研学游成为热门选择，多地景区还推出夜场模式，为炎炎夏日带来无限活力。在线旅游平台报告显示，今年暑期国内长线游预订火热，游客更倾向于选择深度体验有特色的高品质旅游产品。青海湖、新疆伊犁、阿勒泰地区，内蒙古呼伦贝尔，云南丽江、大理、香格里拉以及西藏拉萨、林芝等都是暑期出行的热门方向。此外，敦煌莫高窟的丝路研学、九寨沟大熊猫基地、三星堆博物馆的探索之旅等体验丰富的研学游产品也备受欢迎，让学生在旅程中收获知识和乐趣。随着暑假到来，北京各大园林景区、文博场馆纷纷开设夜场。在中国园林博物馆，青少年观众自主排练科普剧目，在参与创作的过程中获取知识。暑假期间，北海、香山等地重点推出游园演绎、科普观察等别具匠心的夜游、夜探、夜宿活动，丰富市民游客的体验，为夏夜的北京增添了活力。

资料来源：央视网

**【今年上半年入境外国人 1463.5 万人次 入境游复苏态势良好】**今年以来，我国入境游市场复苏态势良好。文化和旅游部数据显示，“五一”假期，入境游客达 177.5 万人次。国家移民管理局统计显示，今年上半年，全国各口岸入境外国人 1463.5 万人次，同比增长 152.7%。最近，“China travel”这一词条在国外某平台观看量高达 7 亿。一群来华旅游的外国人把在中国的旅行体验拍成短视频发布到社交媒体，不管是美景美食，还是安静舒适的公共交通、安全便利的生活环境、热情友好的中国人，都给许多从未来过中国的外国人“种了草”。签证政策的不断优化，直接拉动了入境游复苏进程；除了签证，不少外国游客还感受到了新变化：交通、支付、预约等服务更加便捷。中国旅游研究院入境游客满意度专项调查显示，中国文化和美好生活体验构成入境游的核心吸引力，超六成受访者将体验中国文化作为来华旅行的主要目的，美食、保健、购物等也是来华游客的主要体验内容。

资料来源：经济日报

**【“2024-2025 上合组织旅游和文化之都”活动在山东青岛启动】**“2024-2025 上合组织旅游和文化之都”活动于 7 月 12 日在山东青岛启动。活动现场，上合组织副秘书长科佩洛夫·奥列格表示，上合组织成员国具有丰富的历史和悠久的文明，充分展示各国巨大旅游潜力，是上合组织发展的一项重要任务。在科佩洛夫·奥列格看来，中国在旅游和文化领域有着巨大而独特的国际合作潜力，青岛作为中国知名的旅游胜地和观光中心，有着丰富的自然资源和悠久的历史。“在青岛可以体验不同文化、文明的交汇。这是青岛独特的吸引力，也使其成为上合组织成员国间的文化交流中心。”活动将重点聚焦跨文化对话、旅游业发展、青年交流、媒体合作、历史和文化遗产等领域，在青岛和海外开展 20 余类、近百场特色活动。

资料来源：中国新闻网

## 餐饮

**【开出首家汉堡店 DQ 闯入西式快餐新赛道】**DQ 中国首家汉堡店 DQ BLIZZARD&BURGERS 在上海正式开业。产品方面，该门店不仅售卖汉堡、炸鸡、小食，还提供 DQ 冰淇淋店在售的冰品和奶昔等，以及马克杯、棒球帽、T 恤等周边产品。售价方面，门店售卖的牛肉汉堡售价为 35 元起，鸡肉汉堡售价为 29 元。DQ 汉堡是由 CFB 集团开出，为 DQ “冰淇淋+汉堡”的全新店型，集团计划在 2030 年之前，将“汉堡+冰淇淋”的 DQ 门店扩张至 100 家。作为西式快餐代表，汉堡品类拥有广泛的消费群体和稳定的市场需求，且随着消费需求多元化，汉堡市场仍有较大的增长空间。不过，西式快餐市场竞争激烈，深耕多年的选手更是不少，想要站稳脚跟并不容易。相关负责人指出，DQ 汉堡首先需明确自身定位，在产品差异化、价格策略等方面做出更加精准的决策，创造出独特的产品体验。同时，DQ 汉堡在选址上更应充分考虑人流量、消费群体、竞争态势等因素。

资料来源：北京商报

**【喜茶进军法国市场，新茶饮出海开辟“第二战场”】**作为中国新茶饮代表品牌的喜茶，正借着巴黎奥运会的东风进军法国市场。喜茶于法国巴黎打造的快闪门店“喜茶巴黎观赛茶室”，在7月5日正式开业。喜茶巴黎观赛茶室的开业，标志着喜茶成为了首个进入法国市场、使用真品质原料的中国新茶饮品牌。未来，喜茶巴黎观赛茶室将在巴黎奥运会期间持续带来多肉葡萄、芒芒甘露等四款喜茶首创的经典新茶饮产品，并结合喜茶设计的奥运喜悦主题包材、周边，为巴黎当地居民和全球游客带来中国新茶饮的消费体验。喜茶进军法国市场并非个例，近年来，喜茶的海外市场版图已经从亚洲市场扩张至欧美市场。截至目前，喜茶在全球各地门店总数已超4000家，进入300多个城市，为超过1亿消费者带去新茶饮体验。随着新茶饮在国内迈入“万店时代”，行业进入存量破局和品牌溢价发展阶段，新茶饮品牌们开始将角逐的战场转向国外，在海外市场开辟“第二战场”，寻求新的增长点。

资料来源：21世纪经济报道

## 交通出行

**【南航与马航扩大合作 让更多中马人民乐享美好飞行】**近期，中国南方航空与马来西亚国际航空签署扩大代码共享协议，双方确定自2024年7月10日起，在广州—吉隆坡航线开展代码共享合作的基础上，进一步扩大合作范围，在南航承运的广州—槟城、马航承运的吉隆坡—北京大兴及上海浦东3条航线上互挂航班代号，进一步拓展各自航线网络，满足旅客出行需求。马来西亚一直以来都是中国旅客出行的热点市场，为满足客户出行的多样化需求，自2024年7月起，南航在马来西亚市场投入的运力增至每周73班（一个往返算一班）。深化与马航合作，是南航推进高质量共建“一带一路”，搭建中国与东南亚重要国家间的“空中丝路”，持续为往返于中马之间公商务旅客以及探亲、旅游休闲旅客提供优质服务的一项重要举措。下一步，南航还将在更多领域继续深化与马来西亚国际航空的合作，让更多中马两国人民乐享美好飞行。

资料来源：中国民航网

**【潍烟高铁通车进入倒计时 胶东半岛将实现高铁成环】**7月13日上午8时，55101次检测列车从山东潍坊昌邑站开出，标志着潍坊至烟台高速铁路联调联试正式启动，通车运营进入倒计时。潍烟高铁正线全长237.3公里，设计时速350公里。据国铁济南局科信部负责人介绍，目前全线工程均已完成静态验收，设备用房全部投入使用，生产生活房屋已具备入住条件，具备启动联调联试条件。据悉，潍烟高铁是国家“八纵八横”高速铁路网沿海通道的重要组成部分，山东半岛北部沿海地区对外交流的主要客运通道。这条高铁建成后，将进一步完善胶东半岛地区交通基础设施，实现胶东半岛高铁成环，推动打造半岛1小时、省内2小时、北京3小时高质量交通圈。

资料来源：中国新闻网

## 教育

**【南京大学携手和鲸、智谱，共启人工智能赋能教育新篇章】**为深入推进产教融合与校企合作，全力促进人工智能技术与高校人才培养的有机紧密结合，7月11日，南京大学计算机学院大学计算机基础教学部携手上海和鲸科技以及北京智谱，隆重举行了“101数智领航计划”签约仪式。“101数智领航计划”于2024年由和鲸科技正式发起，该计划致力于整合和鲸社区近十年来在数据科学、人工智能领域的开源资源积累以及专业共建经验沉淀，协同高校重点围绕一流核心课程、一流核心教材、一流核心教师团队和一流核心实践项目进行建设，并由智谱提供智谱GLM大模型、智谱AI科研助手等搭建平台，助力高校本科教育模式的持续变革。南京大学作为国内早期从事计算机科学与技术教育和研究的单位之一，在队伍建设、人才培养、科学研究等方面长期位居国内先进行列。培养具备人工智能素养的拔尖创新人才已成为高校刻不容缓的任务，以此次合作为契机，今后校企三方将持续深化在人才培养、科研创新、社会服务等方面的交流与合作，助力学生迅速掌握大数据/人工智能应用开发能力，推动学生实现高质量就业，为我国人工智能教育事业的繁荣发展贡献力量。

资料来源：砍柴网

**【“发挥香港教育特点及国际化优势”教育论坛在广州举办】**“洞见·创变·赋能-发挥香港教育特点及国际化优势”教育论坛于7月12日在暨南大学举行。来自粤港两地的350余位教育工作者、专家、学者参加本次论坛，围绕“洞见·创变·赋能”主题，共同探讨粤港澳大湾区教育的融合实践与方向、未来拔尖创新人才联合培养、港澳子弟学校与香港DSE课程内地办学、粤港教师能力培养与协调发展、香港DSE考试命题趋势与教学策略等热门话题。本次活动为内地与港澳的教育界同行们搭建了一个学术交流的平台，为共同探讨香港与内地教育深化交流合作与融合创新发展提供新见解、新思路。华南师范大学教育科学学院院长李盛兵指出，教育强国应该是高水平、高度公平、多样化和国际化的，香港的教育具备这样的优势，建议利用好先发优势，并通过合作办学、输送人才、科研合作等方式，助力内地教育的现代化。

资料来源：中国新闻网

## 体育

**【十五运会将促进三地交流，推动大湾区建立更多体育 IP 品牌】**7月13日，在2024年粤港澳青年足球交流赛开幕式上，香港广东青年总会主席霍启山对明年的十五运会作出展望，他表示今年粤港澳大湾区的主题就是迎接十五运会，“十五运会将是非常好的交流平台，赛事的举办意味着大湾区将建设更多的体育场馆，明年香港将建设可以容纳五万人的体育场，下一步我们将与广东方面探讨体育场馆的使用率，粤港澳大湾区在场馆管理等方面也需要更多内容，通过引进更多的国际赛事，在粤港澳大湾区建立更多的体育 IP 品牌，从而推动三地旅游、经济发展和消费，支持国家高质量发展的需要。”为了团结香港年轻人，更好培养香港青年的爱国爱港精神，霍启山等 12 位发起人于 2016 年成立了香港广东青年总会，他们以文、体、艺作为切入点，推动湾区青年间的交流。香港广东青年总会秉承“先了解，再融入”的理念开展会务工作，组织常态化、持续性的文、体、艺交流活动，其中就包括本次粤港澳大湾区青年足球交流赛。

资料来源：羊城晚报

## 人力资源

**【成都高新区举办“才聚高新”大型招聘会 助力毕业生就业】**成都高新区于7月12日在国际人才港盛大启幕“才聚高新”百日万企高校毕业生招聘活动，旨在为青年才俊铺设广阔的职业道路，助力其平稳过渡至职场。本次活动集结了 400 余家优质企业，涵盖科研技术、制造及商务服务等多元化领域，共计发布 1000 余种岗位，提供超过 3000 个就业机会，吸引了大量求职者，尤其是刚走出象牙塔的高校毕业生，他们对此反响热烈，积极参与。为了全方位满足求职者需求，“才聚高新”活动创新性地采取线上线下双轨并行模式，打破地理限制。求职者只需轻松扫描二维码，即可在线浏览详尽的职位信息，便捷投递个人简历。成都高新区通过本次招聘会，不仅为高校毕业生搭建起与企业直接对话的桥梁，拓宽了就业渠道，同时也为企业吸纳优秀人才提供了高效平台。此举彰显了高新区对人才发展的高度重视，以及推动区域经济与社会协同进步的坚定决心。未来，成都高新区将继续深化校企合作，优化人才服务生态，致力于打造人才高地，实现人才与企业共同成长。

资料来源：每日经济新闻

**【余杭打造人力资源数智服务新高地】**7月10日，2024中国（浙江）HR服务数智创新大会在杭州西站枢纽举行。1800余名来自全国各地人力资源机构、省内知名企业、重大创新平台、重点小微企业的代表及行业专家学者齐聚一堂。在大会现场，处处都能感受到 AI、大数据、虚拟现实等数字技术对人力资源服务业的重塑。作为此次大会的参展企业之一，青团社一直致力于通过数智创新，提供“一站式”灵活用工招管服务。相关负责人表示针对线下人岗匹配时效慢、对接成本高等难题，青团社利用大数据及人工智能手段，打造一体化智能人岗匹配系统，提高人岗匹配度、提升企业招聘效率，已累计为 7.6 亿人次提供了兼职机会。作为“浙江省数字经济第一区”，眼下余杭也正积极引导企业抢抓 AI 赋能产业发展窗口机遇，推动人力资源服务业数智化转型。下一步，余杭将持续推动人力资源服务业和数字经济协同发展，积极打造长三角人力资源数智服务新高地，为更好地促进经济社会高质量发展，进一步激发各类人才的创新创业活力提供有力支撑。

资料来源：杭州网

## 2.2 上市公司重点公告：

图表 8.上市公司重要公告

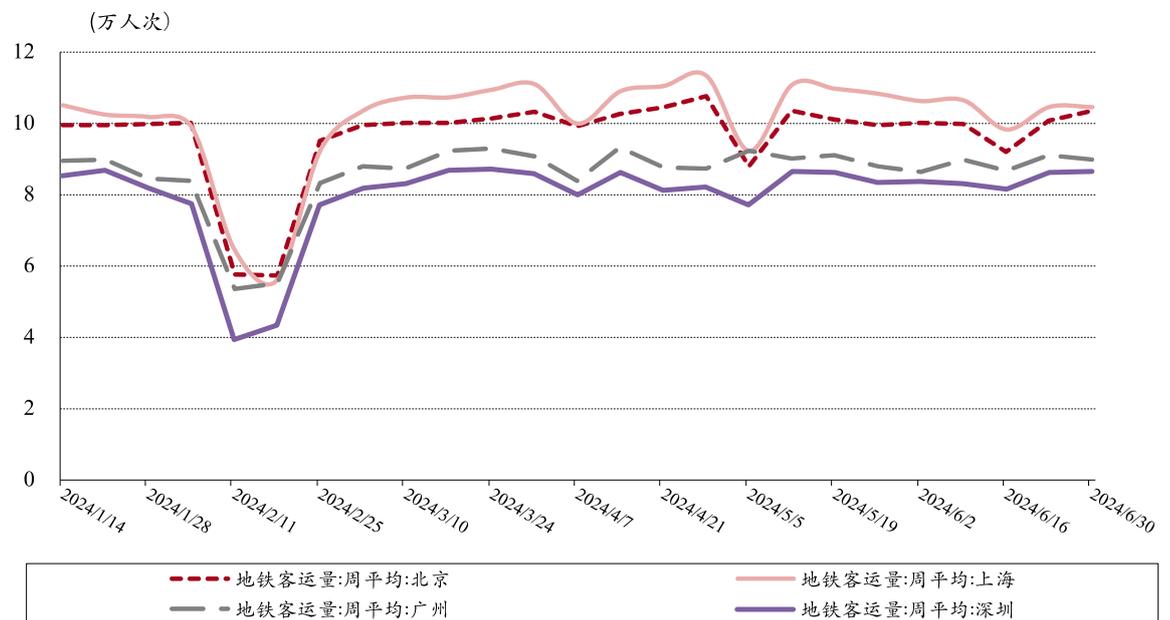
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-07-02	300662.SZ	科锐国际	科锐国际：2023 年年度权益分派实施公告	公司 2023 年年度股东大会审议通过的 2023 年度利润分配预案为：以公司总股本 196,806,359 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税），共派发现金红利 15,744,508.72 元（含税）。本次分配不送红股，不涉及公积金转增股本。
2024-07-04	300795.SZ	米奥会展	米奥会展：关于首次回购公司股份的公告	公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次回购公司股份 298,200 股，占公司总股本的 0.13%，本次回购股份的最高成交价为 16.45 元/股，最低成交价为 16.19 元/股，成交的总金额为人民币 4,877,537.5 元（不含交易费用）。
2024-07-05	600576.SH	祥源文旅	祥源文旅：关于股东部分股份补充质押的公告	公司控股股东之一祥源实业持有公司股份 216,831,958 股，占公司总股本的 20.32%，本次补充质押后，祥源实业累计质押股份 157,160,000 股，占其持有公司股份总数 72.48%，占公司总股本的 14.72%。
2024-07-06	600754.SH	锦江酒店	锦江酒店：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 1,070,044,063 股为基数，每股派发现金红利 0.5 元（含税），共计派发现金红利 535,022,031.50 元。每股分配比例：A 股每股现金红利 0.5 元，B 股每股现金红利 0.070161 美元。
2024-07-13	600054.SH	黄山旅游	黄山旅游：黄山旅游关于全资子公司对外投资调整的公告	调整后的投资金额：拟对黄山浙秀文旅演艺有限公司进行同比例减资，将注册资本从 15,000 万元减少至 6,000 万元，其中黄山云巅投资管理有限公司认缴出资额由 7,350 万元调整为 2,940 万元；浙江浙秀演艺集团有限责任公司认缴出资额由 7,650 万元调整为 3,060 万元。
2024-07-13	000524.SZ	岭南控股	岭南控股：2024 年半年度业绩预告	2024 年半年度，公司预计归属于上市公司股东的净利润在 3,600 万元 - 4,500 万元之间，较上年同期大幅增长，主要原因包括公司抢抓新发展机遇，打造发展新优势，商旅出行、住宿、餐饮、会展及景区等业务板块均呈现出强劲的上升态势。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

## 3、出行数据跟踪

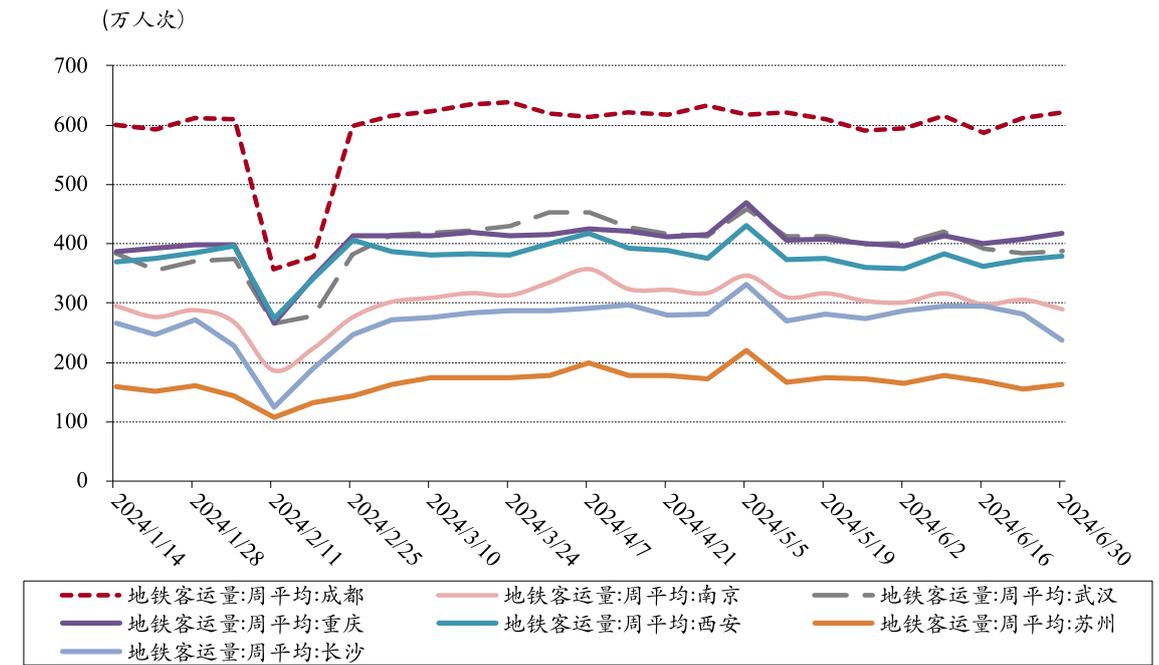
国内出行方面，疫后商旅出现基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从2023年2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含20个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023年3月15日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了40个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。2023年8月10日，又继续公布了78个国家和地区恢复出境游名单。出入境政策方面，2023年11月27日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，新加坡、泰国互免政策也得到确认。2024年3月14日起，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。为进一步促进中外人员往来，中方决定进一步扩大免签国家的范围，2024年7月1日起，对新西兰、澳大利亚、波兰持普通护照的人员试行免签政策。

图表 9. 一线城市地铁客运量变动情况（周）

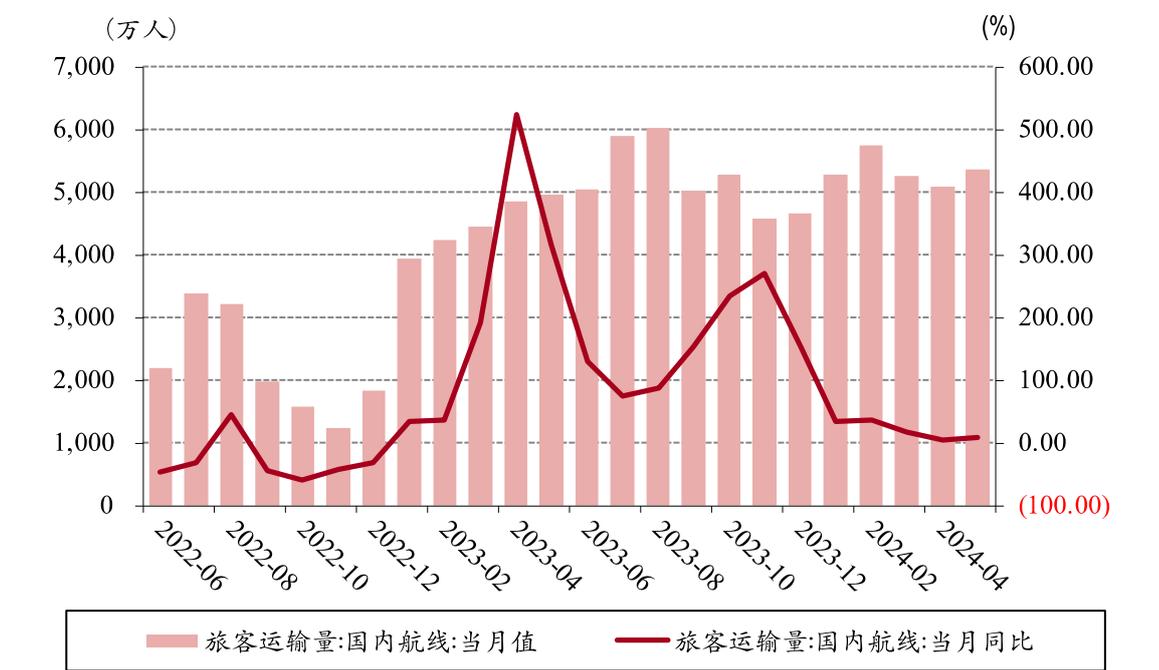


资料来源：iFind，中银证券（截止日 2024/07/07）

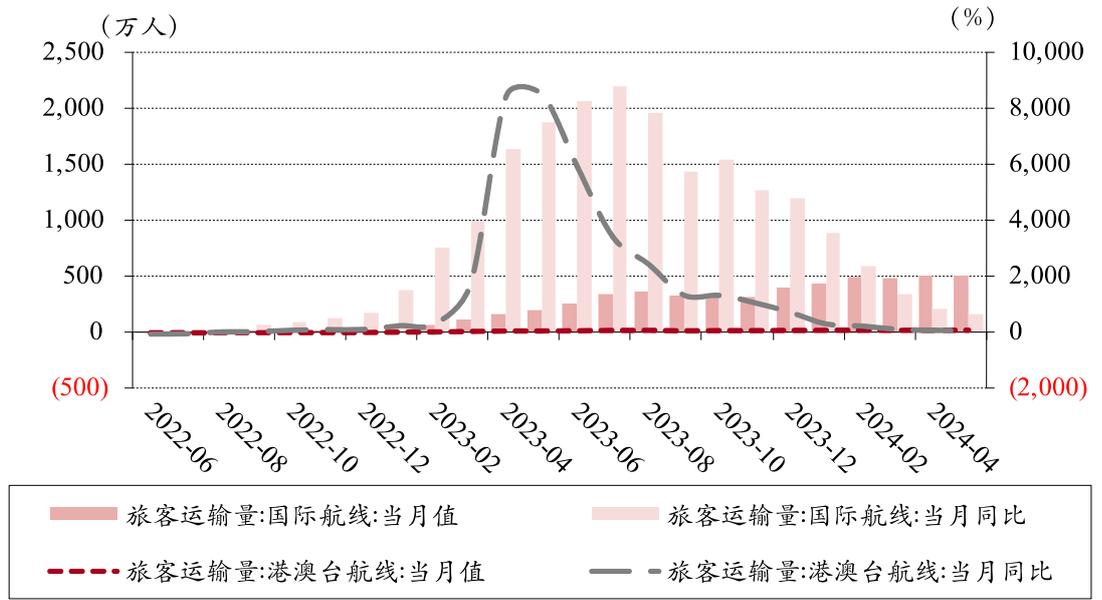
图表 10.部分重点城市地铁客运量变动情况（周）



图表 11. 国内航线旅游运输量变动情况（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

暑期到来，出行客群进一步扩张，文旅行业旺季已至。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	8.17	214.09	(0.04)	0.48	(235.28)	17.11	2.77
603136.SH	天目湖	买入	10.34	27.93	0.79	0.91	23.28	15.52	4.60
600655.SH	豫园股份	买入	5.33	207.66	0.52	0.58	11.95	9.17	9.19
300662.SZ	科锐国际	买入	15.68	30.86	1.02	1.34	27.11	11.60	9.23
601888.SH	中国中免	买入	67.75	1,322.80	3.25	3.80	25.79	17.86	25.58
300860.SZ	锋尚文化	买入	21.37	40.80	0.98	1.67	55.72	16.98	16.62
603081.SH	大丰实业	买入	9.65	39.47	0.25	0.54	55.24	17.88	6.79
600138.SH	中青旅	买入	9.91	71.73	0.27	0.52	39.63	18.40	8.46
300795.SZ	米奥会展	增持	16.04	36.80	1.23	1.30	29.97	13.61	2.70
600054.SH	黄山旅游	增持	11.13	57.13	0.58	0.65	18.76	17.06	5.97
600706.SH	曲江文旅	增持	9.52	24.28	(0.77)	0.25	(19.35)	37.36	3.02
600258.SH	首旅酒店	增持	12.74	142.26	0.71	0.83	21.94	15.32	9.86
002033.SZ	丽江股份	增持	9.09	49.95	0.41	0.46	19.55	19.93	4.31
000524.SZ	岭南控股	增持	8.48	56.83	0.10	0.34	86.75	25.11	3.16
002707.SZ	众信旅游	增持	6.92	68.00	0.03	0.15	217.41	46.08	0.79
600754.SH	锦江酒店	增持	22.98	210.05	0.94	1.43	31.94	16.08	15.28
603099.SH	长白山	增持	23.33	62.21	0.52	0.74	28.93	31.55	3.86
301073.SZ	君亭酒店	增持	18.21	35.41	0.16	0.64	144.56	28.27	4.90
600859.SH	王府井	增持	13.81	156.75	0.63	0.79	25.55	17.43	17.36
605108.SH	同庆楼	增持	19.81	51.51	1.17	1.41	26.02	14.06	8.87
600158.SH	中体产业	增持	7.52	72.16	0.08	0.10	103.75	78.43	2.73

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 7 月 12 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