

## 暑期出游热度延续，跨境游加速复苏

### ——社会服务行业周报

#### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：姬志麒

执业证书编号：S0230521030008

邮箱：jizq@hlzqgs.com

#### 相关阅读

《政策催化，景气延续——社会服务行业周报》2024.05.28

《出行需求持续释放，板块业绩明显改善——社服行业2024年一季度业绩综述报告》2024.05.27

《政策预期强化，核心旺季临近，业绩提振可期——社会服务行业周报》2024.05.20

#### 摘要：

- **旅游度假区消费总体趋势：由快向稳、由高品质到性价比。**2024年第二季度，全国国家级旅游度假区内住宿设施订单量同比增长21.18%，住宿设施预订收入同比增长12.94%，度假产品预订量同比增长36.41%，较今年第一季度增幅收窄，较去年同期的三位数增幅放缓至两位数。经历了旅游市场强势复苏后，旅游度假区住宿消费已经从快速增长过渡到现在的稳增长阶段，回归常态运行。
- **二季度入境接送机环比增长145%，外币兑换同比增长超2倍。**随着"China Travel"火爆全球社交媒体，72/144小时过境免签政策正在持续拉动入境游增长。国家移民管理局数据显示，上半年，全国各口岸入境外国人1463.5万人次，同比增长152.7%。携程数据显示，2024年上半年，国内入境游订单同比增长超1.6倍，二季度入境中国旅游订单环比一季度增长28%，境外游客落地用车服务需求增长加快，入境接送机订单二季度环比一季度增长145%。
- **出行需求旺盛加之文旅深度融合不断推进，演出已经成为地方进行文旅宣传吸引客流的一大发力点。**2024年上半年全国营业性演出（不含娱乐场所演出）场次25.17万场，同比增长30.19%；票房收入190.16亿元，同比增长13.24%，观众人数7910.13万人次，同比增长27.10%。其中，大型演出市场上半年呈持续上升态势，演唱会、音乐节票房收入同比增长134.73%；观演人数同比增长63.35%。其中5000人以上大型演唱会对市场增长的贡献率最高。深圳、陕西、湖南、山西等多地出台专项措施或者补贴方案助力旅游演艺发展。
- **投资建议：**出行链需求端客流量复苏超过2019年同期水平，人均消费水平仍在复苏进程中。在整体消费信心渐进恢复过程中，具备较强需求弹性，并且能在消费弱周期背景下更多呈现较强韧性的出行链消费仍然存景气空间。叠加新型人群驱动、多元需求场景驱动、产业融合发展驱动等使得旅游新需求和细分市场的不断涌现，持续推动旅游场景、产品和服务的创造性提升和创新性发展。同时，在社媒的裂变能力以及地方文旅的大力推动背景下，景区、OTA、休闲服务、酒店等板块收入恢复度均超过2019年同期水平。短期重点关注避暑游、亲子游、研学游等细分赛道，关注宋城演艺（300144.SZ）、众信旅游（002707.SZ）、锦江酒店（600754.SH）、丽江股份（002033.SZ）、峨眉山A（000888.SZ）、

长白山 (603099.SZ)、中国中免 (601888.SH)等。

- **风险提示：**宏观经济下行风险、居民消费意愿下滑风险、市场竞争加剧风险、政策风险、重点关注公司业绩不达预期、引用数据来源发布错误数据风险、其他不可控风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/07/12	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000888.SZ	峨眉山 A	11.23	0.43	0.54	0.68	0.71	26.12	20.8	16.51	15.82	买入
002033.SZ	丽江股份	9.09	0.41	0.46	0.50	0.54	21.96	20.0	18.2	16.9	/
002707.SZ	众信旅游	6.92	0.03	0.14	0.25	0.34	209.7	49.4	27.8	20.6	/
300144.SZ	宋城演艺	8.17	-0.04	0.46	0.53	0.6	-204.25	17.76	15.42	13.62	买入
600754.SH	锦江酒店	22.98	0.94	1.42	1.65	1.87	24.55	16.2	13.9	12.3	/
601888.SH	中国中免	67.75	3.25	3.80	4.54	5.18	20.88	17.8	14.9	13.1	/
603099.SH	长白山	23.33	0.52	0.72	0.88	1.03	44.87	32.2	26.6	22.5	/

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宋城演艺、峨眉山 A 盈利预测与评级来自华龙证券研究所，其余个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

## 内容目录

<b>1 本周行情回顾 (2024.7.08-2024.7.12)</b>	<b>1</b>
1.1 市场情况	1
1.2 估值情况	2
<b>2 行业&amp;公司动态</b>	<b>3</b>
2.1 行业资讯	3
2.2 重点公司公告	5
<b>3 宏观&amp;行业数据</b>	<b>6</b>
<b>4 投资建议</b>	<b>8</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>9</b>

## 图目录

图 1: 本周大盘及社服行业指数涨跌幅 (%)	1
图 2: 本周社服行业重点子板块涨跌幅 (%)	1
图 3: 年初至今社服行业跑输沪深 300 指数 21.80pct,行业涨跌幅排名第 16 (%)	2
图 4: 本周涨跌幅排名前五的个股(%)	2
图 5: 本周涨跌幅排名后五的个股(%)	2
图 6: 社服行业 PE (TTM) 变动情况	3
图 7: 社服行业各子板块 PE (TTM) 变动情况	3
图 8: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)	7
图 9: 地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况 (单位: %)	7
图 10: 全国客运日均执行航班量及同比 (架次, %)	7
图 11: 国际客运日均执行航班量及同比 (架次, %)	7
图 12: 海南离岛免税购物金额及人均消费 (亿元, 元/人)	8
图 13: 本周国内电影票房收入 (亿元)	8
图 14: 中国旅客周转量及同比增速 (亿人公里, %)	8
图 15: 各类运输旅客周转量情况 (亿人公里)	8

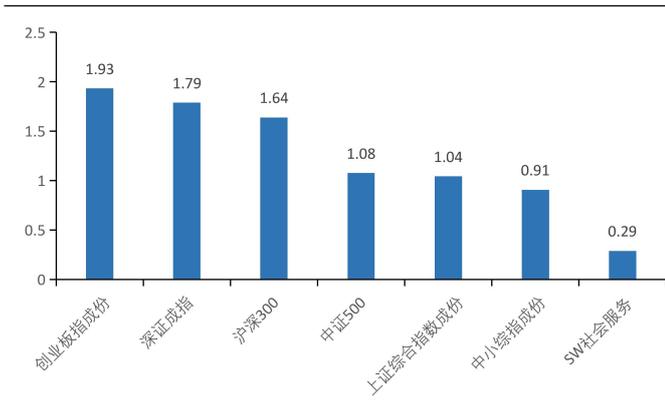
# 1 本周行情回顾 (2024. 7. 8-2024. 7. 12)

## 1.1 市场情况

社会服务板块跑输沪深 300 指数 1.35pct。本周(2024. 7. 8-2024. 7. 12)社会服务指数跑输沪深 300、上证综指、深证成指、创业板、中证 500 等基准指数。社会服务指数小幅上涨 0.29%，跑输沪深 300 指 1.35pct。其中，沪深 300/上证综指/深圳成指/中小板指/创业板指/中证 500 指数涨跌幅分别为+1.64%/+1.04%/+1.79%/+0.91%/+1.93%/+1.08%。年初至今，社服板块下跌-20.13%，跑输沪深 300 指数 21.80pct，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 16 位。

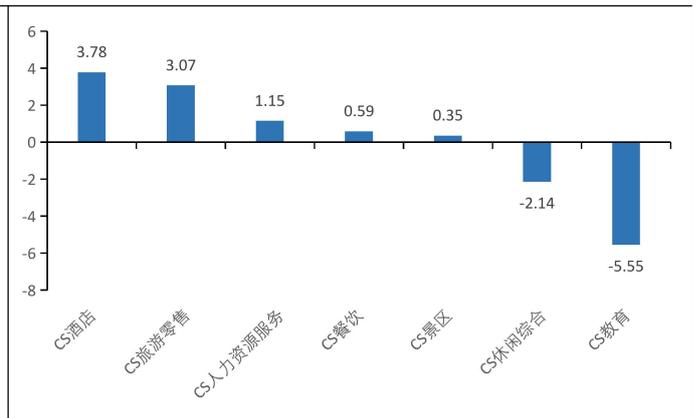
重点子板块中，酒店涨幅居前，教育下跌 5.55%。社服行业子板块涨幅由高到低分别为酒店(+3.78%)、旅游零售(+3.07%)、人力资源(+1.15%)、餐饮(+0.59%)、景区(+0.35%)、休闲综合(-2.14%)、教育(-5.55%)。

图 1：本周大盘及社服行业指数涨跌幅 (%)



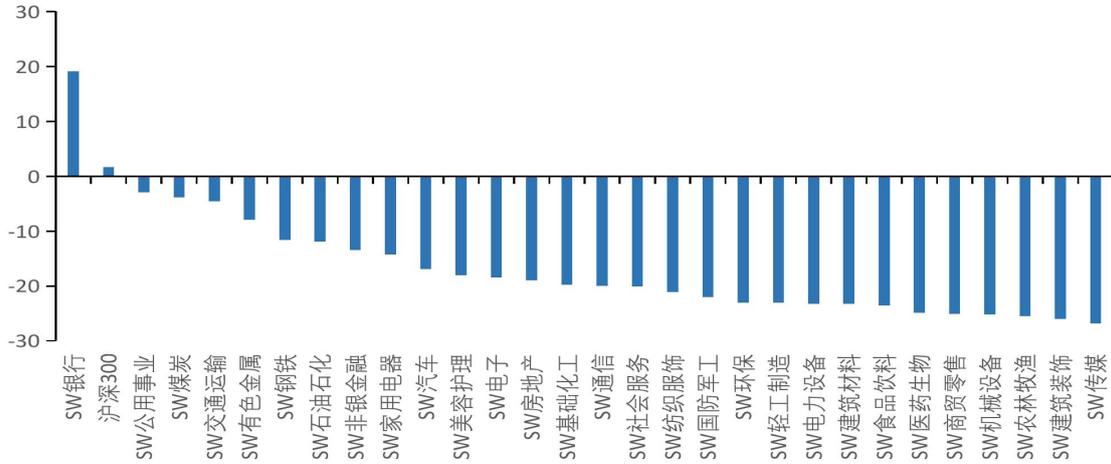
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 2：本周社服行业重点子板块涨跌幅 (%)



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

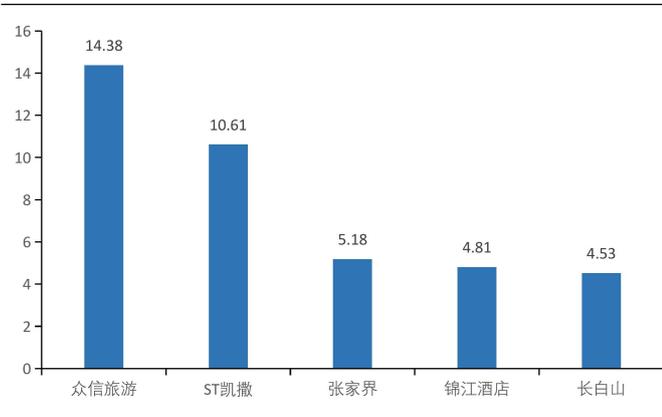
图 3：年初至今社服行业跑输沪深 300 指数 21.80pct,行业涨跌幅排名第 16 (%)



数据来源：Wind, 华龙证券研究所（截至 2024 年 7 月 12 日）

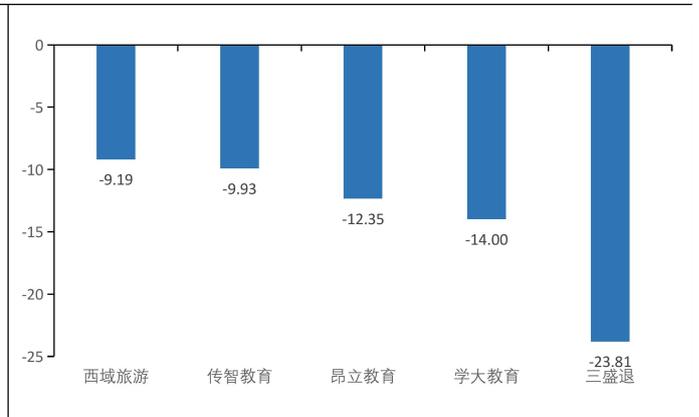
个股表现来看，本周社会服务板块涨幅前五的公司为众信旅游 (+14.38%)、ST 凯撒 (+10.61%)、张家界 (+5.187%)、锦江酒店 (+4.81%)、长白山 (+4.53%)；涨跌幅排名最后的公司为西域旅游 (-9.19%)、传智教育 (-9.93%)、昂立教育 (-12.35%)、学大教育 (-14.00%)、三盛退 (-23.81%)。

图 4：本周涨跌幅排名前五的个股(%)



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 5：本周涨跌幅排名后五的个股(%)

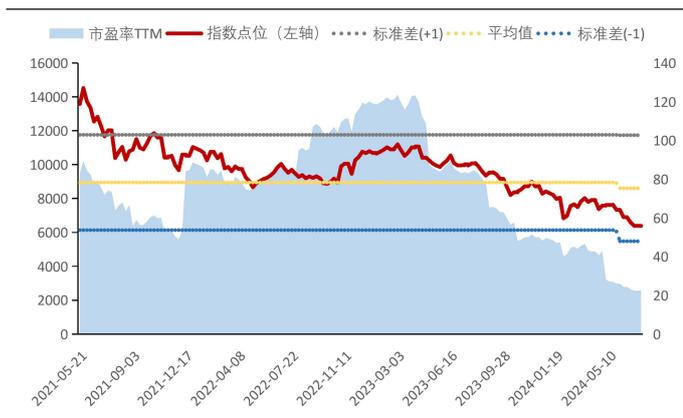


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

## 1.2 估值情况

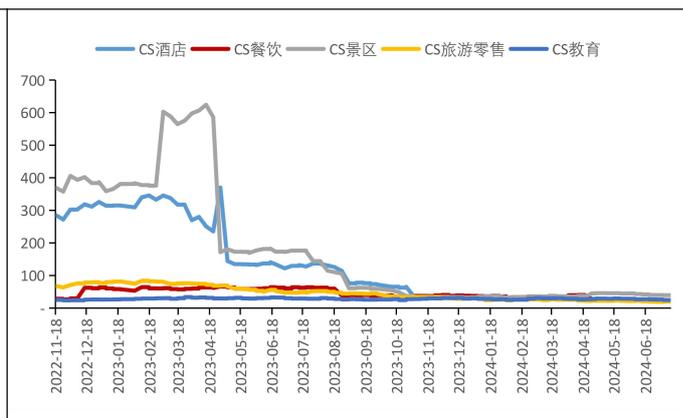
截至 2024 年 7 月 12 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 22.55 倍，位于 3 年历史分位水平的 1.32%。子行业 PE (TTM) 来看，酒店、餐饮、景区、旅游零售、教育分别为 22.56/21.69/40.55/20.86/24.81 倍。

图 6：社服行业 PE (TTM) 变动情况



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 7：社服行业各子板块 PE (TTM) 变动情况



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

## 2 行业&公司动态

### 2.1 行业资讯

#### 二季度入境接送机环比增长 145%，外币兑换同比增长超 2 倍

随着"China Travel"火爆全球社交媒体，72/144 小时过境免签政策正在持续拉动入境游增长。国家移民管理局数据显示，上半年，全国各口岸入境外国人 1463.5 万人次，同比增长 152.7%。携程数据显示，2024 年上半年，国内入境游订单同比增长超 1.6 倍，二季度入境中国旅游订单环比一季度增长 28%，境外游客落地用车服务需求增长加快，入境接送机订单二季度环比一季度增长 145%。同时，从 144 小时过境免签到支付便利化措施，再到景区门票取消预约等，全链路体验优化，让不少外国游客爱上来华旅游，并为旅游消费带来新增量。携程数据显示，旗下外币兑换网点 6 月接收境外游客兑换笔数环比 5 月增长 10%，二季度整体同比增长超 2 倍。截至目前，境外游客可在全国 13 个城市的 24 个携程外币兑换网点兑换“零钱包”，包含上海浦东机场、广州白云机场、深圳宝安机场、成都天府机场、厦门高崎机场、桂林两江机场等入境口岸网点，以及北京、南京、珠海等地的市内网点。（携程）

#### 暑期机酒搜索热度同比增 2 成，长线游占比超 7 成

携程集团发布《2024 暑期旅游市场预测报告》显示，今年暑期国内旅游市场保持稳步增长，境内酒店、机票搜索热度均同比上涨 20% 以上。入出境旅游受政策红利影响，增长迅猛，赴欧洲、拉丁美洲等部分国家旅游订单增长 8 成以上，入境游整体订单同比增长 1 倍。6 月底至 7 月初、7 月中旬、8 月中旬是暑期三个出游高峰。长线游是暑期主力，以目前数据看，占比超过 7 成。传统热门的边疆长线游继续受追捧，东北、西南地区旅游订单同比分别增长 40%、25%，暑期热门旷野游西北地区旅游订单同比也增长超 20%。代表性的长线游目的地包括新疆环线、青甘环线、呼和浩特草原环线、川西环线、滇西环线等，8-10 天长线游成为游客最爱。携程租车数据显示，国内暑期租车自驾的平均租期为 7 天，50% 以上的用户租期为 5 天及以上的长

租期。从预订数据看，上海、北京、成都、广州、西安、乌鲁木齐、杭州、重庆、南京、深圳是暑期国内十大热门旅游城市。但同时，五线城市及县域等下沉市场依然表现活跃。暑假期间，五线城市旅游订单同比增长34%，县域旅游订单同比增长22%，均高于一线及新一线城市增速。前十大热门县域旅游目的地中，伊犁州成为大赢家，有伊宁市、新源县、布尔津、特克斯等四地入选。（携程）

### 旅游度假区消费总体趋势：由快向稳、由高品质到性价比

2024年第二季度，全国国家级旅游度假区内住宿设施订单量同比增长21.18%，住宿设施预订收入同比增长12.94%，度假产品预订量同比增长36.41%，较今年第一季度增幅收窄，较去年同期的三位数增幅放缓至两位数。经历了旅游市场强势复苏后，旅游度假区住宿消费已经从快速增长过渡到现在的稳增长阶段，回归常态运行。一是从高品质到高性价比。二季度全国国家级旅游度假区高品质住宿设施预订量与预订收入同比分别上涨33.41%、25.10%，高于整体水平。但高品质住宿设施间夜价同比下降6.24%，降幅较第一季度扩大4.7个百分点，比住宿设施整体降幅高2.6个百分点。二是客源集聚特征明显。全国旅游度假区住宿数据显示，省内游客占比平均达45.62%。九成度假区二季度省内游客占比提升，较去年同期增长6.2个百分点，反映了省内度假趋势增强，“家门口”度假趋势愈发明显。同时，九成度假区排名前三的客源地占比扩大，平均上涨5.3个百分点，显示游客客源地进一步集中。三是度假产品需求旺盛。全国国家级旅游度假区度假产品预订量涨幅为36.41%，明显高于住宿预订水平。除景点门票和住宿预订外，酒景套餐、一日游和多日游产品等游玩套餐花样翻新，摄影旅拍、文化演艺、温泉、滑雪、潜水等区内各类体验项目受到游客青睐。度假区内高品质酒店纷纷推出“酒店+”系列度假体验和一站式度假套餐，涵盖非遗体验、踏春赏花、露营野餐、户外骑行等丰富多彩的活动，更好地吸引和服务度假游客。（携程，清华同衡）

### “体育+文旅”，文体旅深度融合沉浸营造消费新热点、文旅新业态、体验新场景

根据世界旅游组织（UNWTO）数据，体育旅游产业正在以每年14%的速度增长，超过旅游产业4%-5%左右的整体增长速度。作为体育业和旅游业融合发展的重要项目，体育旅游已成为全球性的文化现象，带来巨大的经济社会机遇。当前体育文化与旅游产业的融合俨然成为一种新的发展趋势，人们的消费观念随着经济条件的改善发生了很大变化，参与性体验性的旅游形式受到欢迎，作为一种新兴产业形态，体育休闲旅游正成为旅游消费新趋向。2024年6月7日-8日，“甲辰龙腾·盛世中华”汉酱杯2024年全国龙舟大联动活动赛事期间，累计吸引游客8万余名，实现旅游收入1300余万元；陈家沟太极拳文化旅游区以“特色文化+”赋能“体育旅游+”，以“国际视野”的基层实践赋予了体育旅游示范基地全新的内涵；黑龙江镜泊湖风景区冰雪季体育旅游，游客可以通过“体育+游览观光”“体育+休闲避暑”“体育+度假康养”“体育+科研科普”等方式，体验体育旅游的特色魅力；河北秦皇岛首钢赛车谷，为了打造全新的文体旅产品体系，首钢赛车谷卡丁世界正着手营造“首钢赛车谷公园”，该公园将融合丰富的体育元素和文旅特色，为游客带来全新的体验。（沉浸城市智库）

## 文旅集团投资签约项目数量环比大幅增长，增幅约达 55%

二季度，聚焦文旅项目投资引资工作，以福建省、山东省、甘肃省、辽宁省、大连市、宁波市等为代表，全国多省市相继组织举办以文旅产业招商推介、文旅经济发展、旅游高质量发展等为主题的会议，文旅集团投资签约项目数量环比大幅增长，增幅约达 55%。以文旅集团（公司）为投资主体，签约项目 96 个，其中公布投资金额的项目 66 个，合计约 869 亿元。签约项目类型分布，拥有 20 余个类型，其中以田园综合体/乡村旅游及农文旅融合类项目数量最多，其次为旅游度假区、主题乐园、酒店民宿、文旅小镇、文旅综合体，上述类型项目占比在 5%-15% 之间。整体来看，农文旅类、景区乐园、酒店民宿等传统类型为投资主流，同时呈现主题细分化、跨界融合化，如康养旅游、体育旅游、研学旅游、工业旅游、红色旅游等多元类型。签约项目分布情况，以福建、山东、甘肃、浙江、广东、江苏 6 省相对集中。（迈点研究院）

## 上海发布 10 条举措促餐饮业高质量发展

《若干措施》围绕降本减负、增能引流、场景创新、环境优化等方面共提出 10 条举措。其中包括：支持国内外知名餐饮企业在沪开设品牌首店，对自 2024 年以来在沪开设的全国及以上级别的品牌首店给予一次性奖励。支持餐饮企业在等级景区、公共体育场馆、演出场所、交通枢纽等公共场所内新开设餐饮门店，每家门店给予一次性奖励；支持餐饮企业进行绿色化、数字化、智能化趋势加快对门店的改造升级，鼓励企业创建绿色餐厅。支持餐饮企业加大燃气安全和油烟污染治理等方面投入，自 2024 年以来对门店进行绿色化、数字化、智能化、燃气安全或油烟污染治理等改造升级的每家门店给予一次性奖励。支持打造具备国际影响力、知名度和美誉度的美食地标，支持国内外知名餐饮品牌首店入驻特色集聚街区。对特色餐饮集聚街区相关新建和改造项目，符合条件的纳入上海建设现代商贸流通体系试点城市政策支持范围。支持互联网平台企业通过发放专项餐饮消费券、折扣券、消费满减等方式赋能平台内上海餐饮商户等。（经济日报）

## 演唱会票房持续增长，音乐节市场更趋平稳

根据中国演出行业协会票务信息采集平台数据监测和调研测算，2024 年上半年全国营业性演出（不含娱乐场所演出）场次 25.17 万场，同比增长 30.19%；票房收入 190.16 亿元，同比增长 13.24%，观众人数 7910.13 万人次，同比增长 27.10%。其中，大型演出市场上半年呈持续上升态势，演唱会、音乐节票房收入同比增长 134.73%；观演人数同比增长 63.35%。其中 5000 人以上大型演唱会对市场增长的贡献率最高。出行需求旺盛加之文旅深度融合不断推进，演出已经成为地方进行文旅宣传吸引客流的一大发力点。深圳、陕西、湖南、山西等多地出台专项措施或者补贴方案助力旅游演艺发展。2024 年上半年，全国大中型旅游演艺项目演出场次同比增长 26.37%。（中国演出行业协会）

## 2.2 重点公司公告

### 【众信旅游】

众信旅游（002707）发布 2024 年半年度业绩预告：预计 2024 年半年度

实现归属于上市公司股东的净利润 0.65-0.80 亿元，与上年同期扭亏为盈。基本每股收益 0.066-0.081 元/股。报告期内，随着旅游行业的持续快速复苏，旅游市场情绪高涨，国民出行需求得到充分释放，公司积极主动把握市场新动态，始终聚焦主业，并通过优化旅游产品结构，研发契合当下市场新需求的高品质、小众化、年轻化的旅游产品，在深耕存量市场的基础上开拓增量市场，叠加春节和五一等传统假期效应后，进一步促使旅游产品订单总额保持较快的增长态势。同时，公司持续提升运营质量和效率，推进降本增效举措，使得公司整体盈利能力持续提升，同比实现扭亏为盈。

#### 【中国中免】

中国中免发布 2024 年半年度业绩预告：报告期内，公司实现营业收入 312.65 亿元，同比下降 12.81%；实现归属于上市公司股东的净利润 32.88 亿元，同比下降 14.94%。报告期内，公司主营业务毛利率为 32.94%，同比提升 2.62 个百分点，其中第二季度主营业务毛利率为 33.29%，同比提升 0.82 个百分点，环比提升 0.59 个百分点，公司主营业务毛利率持续改善。报告期内，受益于国际航班、客流的不断恢复，公司境内出入境免税门店收入同比增长超过 100%，且盈利能力持续改善。其中北京机场（含首都国际机场、大兴国际机场）免税门店收入同比增长超过 200%，上海机场（含浦东国际机场、虹桥国际机场）免税门店收入增长将近 1 倍，净利润均实现大幅增长同时，提升服务质效，巩固海南市场。开展三亚国际免税城“诚信经营、优质服务”示范点创建工作，多措并举，努力在服务、管理、价值创造等方面创建标杆，推动经营和服务水平的全面系统提升。报告期内，公司在海南离岛免税市场的优势地位进一步稳固，市场份额稳步提升。

#### 【锦江酒店】

经财务部门初步测算，预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 80,000 万元到 85,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 27,688 万元到 32,688 万元，同比增长 52.93%到 62.49%；与上年同期（重述后的财务数据）相比，将增加 26,745 万元到 31,745 万元，同比增长 50.22%到 59.61%。

#### 【长白山】

公司预计 2024 半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 2,000 万元到 2,300 万元，同比增加 63.27%到 87.76%；公司预计 2024 半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 2,600 万元到 2,900 万元，同比增加 128.71%到 155.10%。

### 3 宏观&行业数据

**一线城市地铁客运量数据跟踪：**截至 2024 年 7 月 14 日，一线城市上海/北京/广州/深圳七日平均客运量分别为 1074/1055/968/937 万人次，环比上周变化分别为+1.42%/-1.24%/+5.22%/+2.63%，分别恢复至 2019 年同期的 102.33%/88.16%/98.03%/155.75%。

**国内国际客运航班日均执飞量数据跟踪：**航班管家数据显示，2024 年第 27 周（7 月 8 日-7 月 14 日）全国民航执行客运航班量近 11.4 万架次，

日均航班量 16382 架次，环比上周上升 2.4%，同比 2023 年上升 5.9%，同比 2019 年上升 8.5%，航班执飞率为 88.3%，其中国内航班量 100196，同比 2019 年上升 15.5%。国际航线航班量 11979 架次，环比上周上升 1.4%，同比 2023 年上升 65.5%，同比 2019 年下降 22.4%。航班量 Top10 航司执飞率前三分别为：春秋航空(969)、东方航空(94.2%)、山东航空(94.2%)。

**海南离岛免税销售情况跟踪：**2024 年 6 月，海南离岛免税销售额 23.07 亿元，同比增长 16.87%，免税购物实际人次 40.6 万人次，同比下降 3.10%，人均消费 5682.27 元/人，环比上月增长 20.61%。

**国内电影票房收入跟踪：**截至 2024 年 7 月 13 日，本周电影票房日均收入 1.38 亿元，累计收入 8.27 亿元，日均收入环比上周上涨 24.54%。

**国内旅客周转量数据跟踪：**2024 年 5 月份，国内旅客周转量 2745.37 亿人公里，同比增长 12.10%。其中，水路/民航/铁路/公路运送旅客量分别为 5.00/1019.12/1276.19/445.06 亿人公里。

图 8：一线城市地铁 7 日平均客运量（单位：万人）

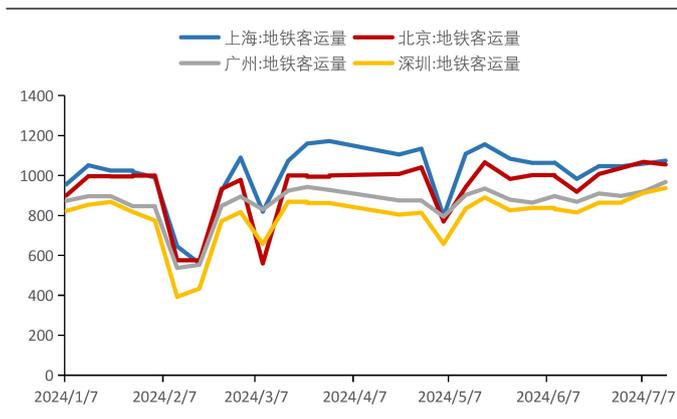
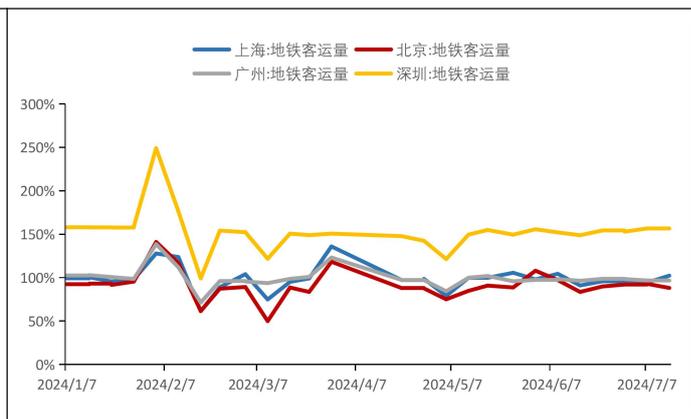


图 9：地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况（单位：%）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 10：全国客运日均执行航班量及同比（架次，%）

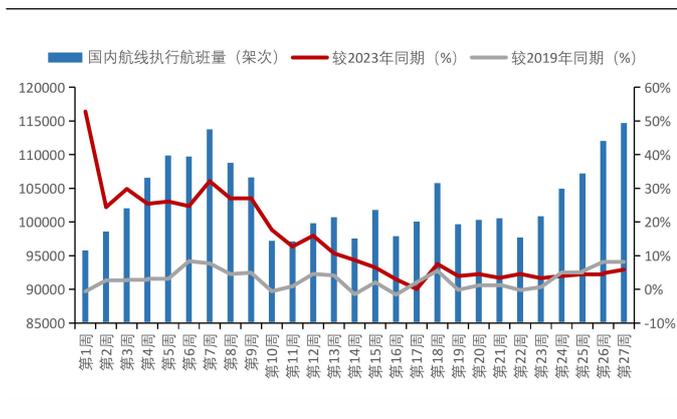


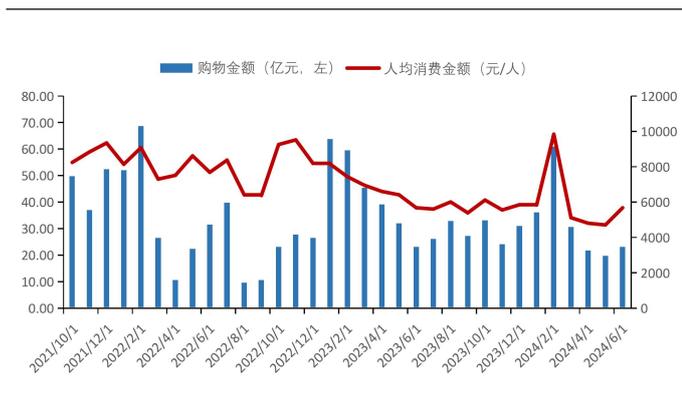
图 11：国际客运日均执行航班量及同比（架次，%）



数据来源：航班管家, 华龙证券研究所

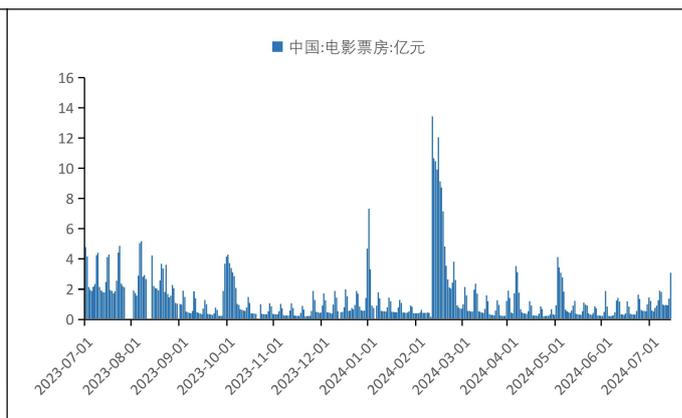
数据来源：航班管家, 华龙证券研究所

图 12：海南离岛免税购物金额及人均消费（亿元，元/人）



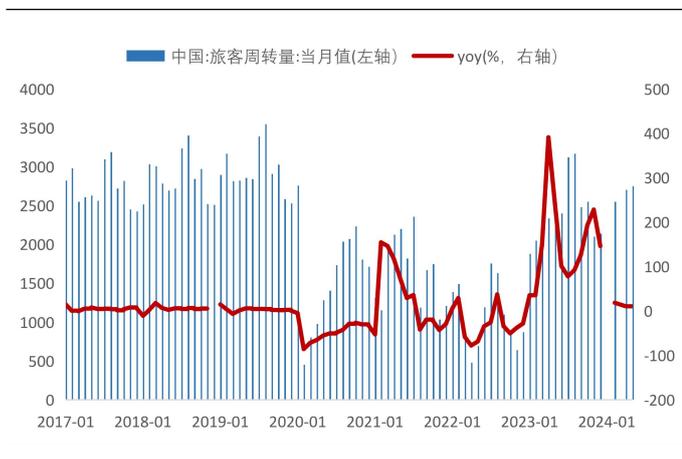
数据来源：海口海关, 华龙证券研究所

图 13：本周国内电影票房收入（亿元）



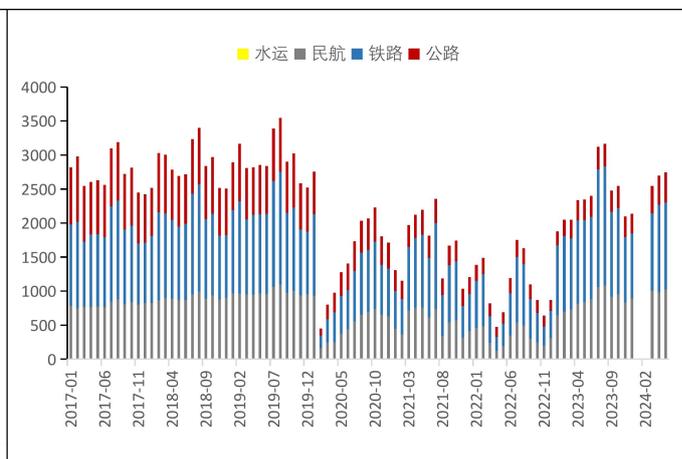
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 14：中国旅客周转量及同比增速（亿人公里，%）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 15：各类运输旅客周转量情况（亿人公里）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

## 4 投资建议

出行链需求端客流量复苏超过 2019 年同期水平，人均消费水平仍在复苏进程中。我们认为在整体消费信心渐进恢复过程中，具备较强需求弹性，并且能在消费弱周期背景下更多呈现较强韧性的出行链消费仍然存景气空间。叠加新型人群驱动、多元需求场景驱动、产业融合发展驱动等使得旅游新需求和细分市场的不断涌现，推动了旅游场景、产品和服务的创造性提升和创新性发展。同时，在社媒的裂变能力以及地方文旅的大力推动背景下，景区、OTA、休闲服务、酒店等板块收入恢复度均超过 2019 年同期水平，并在经营杠杆弹性、销售费用减少及新业务减亏基础上，有望进一步释放利润，板块具备估值重塑预期。出入境方面，随着"China Travel"火爆全球社交媒体，72/144 小时过境免签政策正在持续拉动入境游增长；景区/酒店方面，暑期国内旅游市场保持稳步增长，境内酒店、机票搜索热度均同比上涨。整体而言，我们认为休闲景气延续叠加商旅边际改善等仍有望支撑出行链需求回升，短期重点关注避暑、亲子游、研学游等细分赛道。重点关注宋城演艺（300144.SZ）、众信旅游（002707.SZ）、锦江酒店（600754.SH）、丽江

股份（002033.SZ）、峨眉山 A（000888.SZ）、长白山（603099.SZ）、中国中免（601888.SH）等。

## 5 风险提示

**宏观经济下行风险：**若宏观经济下行明显，居民的消费能力和消费意愿将降低，可能会导致需求端疲软，造成企业收入及盈利不及预期；

**居民消费意愿下滑：**居民消费习惯或发生改变，疫情后整体消费意愿和信心恢复或需要一定调整时间；

**市场竞争加剧：**疫后线下消费恢复波动，市场恢复初期，为吸引客流，市场竞争或加剧，影响旅游相关企业净利润水平；

**政策风险：**市场预期政策将支持消费复苏，如果政策推动力度不及预期，可能导致市场信心受损；市内免税政策落地不及预期等风险。

**重点关注公司业绩不达预期风险：**重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响；

**引用数据来源发布错误数据风险：**本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响；

**适当性管理：**创业板、科创板股票风险等级为 R4，仅供符合本公司适当性管理要求的客户使用；

**其他不可控风险：**自然灾害、极端天气等突发事件影响旅游和堂食需求，导致行业业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/07/12	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000888.SZ	峨眉山 A	11.23	0.43	0.54	0.68	0.71	26.12	20.8	16.51	15.82	买入
002033.SZ	丽江股份	9.09	0.41	0.46	0.50	0.54	21.96	20.0	18.2	16.9	/
002707.SZ	众信旅游	6.92	0.03	0.14	0.25	0.34	209.7	49.4	27.8	20.6	/
300144.SZ	宋城演艺	8.17	-0.04	0.46	0.53	0.6	-204.25	17.76	15.42	13.62	买入
600754.SH	锦江酒店	22.98	0.94	1.42	1.65	1.87	24.55	16.2	13.9	12.3	/
601888.SH	中国中免	67.75	3.25	3.80	4.54	5.18	20.88	17.8	14.9	13.1	/
603099.SH	长白山	23.33	0.52	0.72	0.88	1.03	44.87	32.2	26.6	22.5	/

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宋城演艺、峨眉山 A 盈利预测与评级来自华龙证券研究所，其余个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046