

强于大市

社会服务行业双周报

暑期出行需求旺盛，旅游市场呈“量涨价跌”

前两交易周（2024.07.15-2024.07.26）社会服务板块下跌4.15%，在申万一级31个行业排名中位列第23。社会服务板块跑输沪深300指数2.34pct。暑假旅游热仍在延续，同时受巴黎奥运会影响，近期国内游客赴法国旅游的订单随之增长，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下跌4.15%，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：教育（-0.65%）、旅游零售（-0.93%）、酒店餐饮（-4.37%）、专业服务（-5.00%）、旅游及景区（-5.48%）。
- 北上资金方面，前两交易周北上资金减持首旅酒店0.12pct至1.13%，减持中青旅0.12pct至0.52%，减持中国中免0.27pct至4.33%，减持宋城演艺0.01pct至1.65%，增持锦江酒店0.17pct至2.65%的持股比例。
- 据航班管家，7.15-7.21全国民航执行客运航班量116377架次，环比上周上升1.47%，超过19年同期水平。其中国际航班量12118架次，恢复至2019年的77.81%，恢复空间仍存。

双周要闻

- **暑期出行需求旺盛，旅游市场“量涨价跌”趋势明显。**暑期以来，国内旅游市场亲子游、避暑游需求增长显著，游客出境游需求也迎来了集中释放。在此背景下，多个平台相关旅游产品预订高增，旅游消费热度快速攀升。在旅游旺季来临的同时，“量涨价跌”成为今年暑期文旅市场的一大趋势。据去哪儿数据，去年暑假价格较高的中星酒店平均价格下降8%。出境游机酒价格下降幅度更为明显，暑期国际机票平均支付价格同比下降了22%，国际酒店每晚平均价格则下降了24%。去年暑期旅游市场报复性消费特征明显，叠加供给恢复滞后，导致大部分目的地的住宿、交通价格普遍较高；今年暑期基本恢复正常节奏，同时供给端全面改善，市场回归理性，这一情况有利于消费潜力的释放和市场的持续繁荣。
- **巴黎奥运热潮来袭，奥运经济持续升温。**由于奥运赛期正值暑假，不少人选择趁着假期体验一把“奥运热”。携程数据统计，奥运会期间中国旅客赴巴黎的订单同比增长105%，巴黎酒店订单量同比增长122%。巴黎奥运会期间，选择法国自由行的旅客更是较去年同期翻了5倍，彰显了奥运会对旅游业的拉动效应。奥运会举办期间赴法国的数百万游客，还有后奥运时代再访巴黎奥运场馆打卡的新游客，会持续给法国旅游市场带来促进作用，也间接对欧洲其他国家的旅游业产生溢出效应。

投资建议

- 暑期到来，出行需求集中释放，文旅行业旺季已至，相关产业链上市公司迎来业绩高峰期。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

《社服与消费视角点评6月国内宏观数据》
20240717

《社会服务行业双周报》20240715
《社会服务行业双周报》20240701

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（7.15-7.26）	4
图表 2. 社会服务子板块双周涨跌幅（7.15-7.26）	4
图表 3. 社会服务行业个股双周涨跌幅排名（7.15-7.26）	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
附录图表 13. 重点上市公司估值表	17

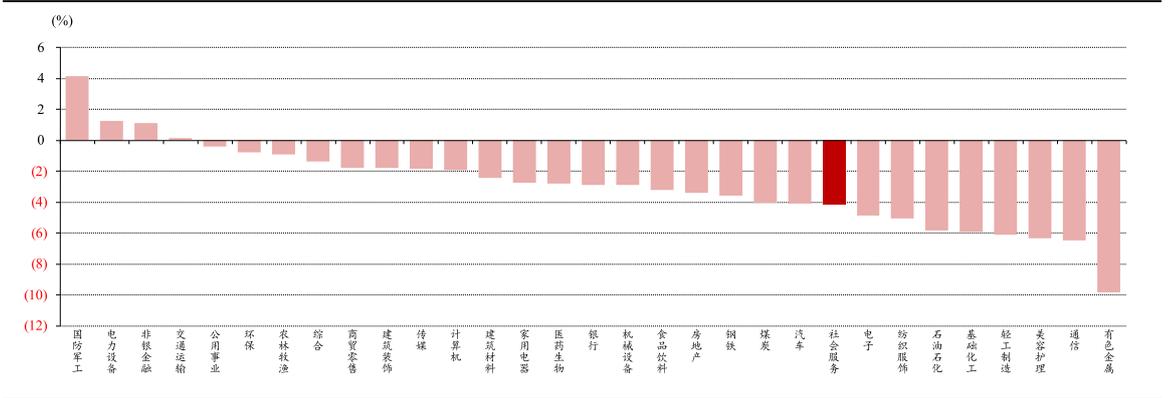
1、前两交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

前两交易周（2024.07.15-2024.07.26）行情回顾：上证综指累计下跌 2.71%，报收 2890.90。沪深 300 累计下跌 1.82%，报收 3409.29。创业板累计下跌 1.43%，报收 1659.53。上证 50 指数累计上涨 2.38%，报收 2355.32。

板块表现：前两交易周申万（2021）一级行业中 4 个上涨。涨跌幅排名前五的是国防军工、电力设备、非银金融、交通运输、公用事业，其中社会服务板块下跌 4.15%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 23。社会服务板块跑输沪深 300 指数 2.34pct。

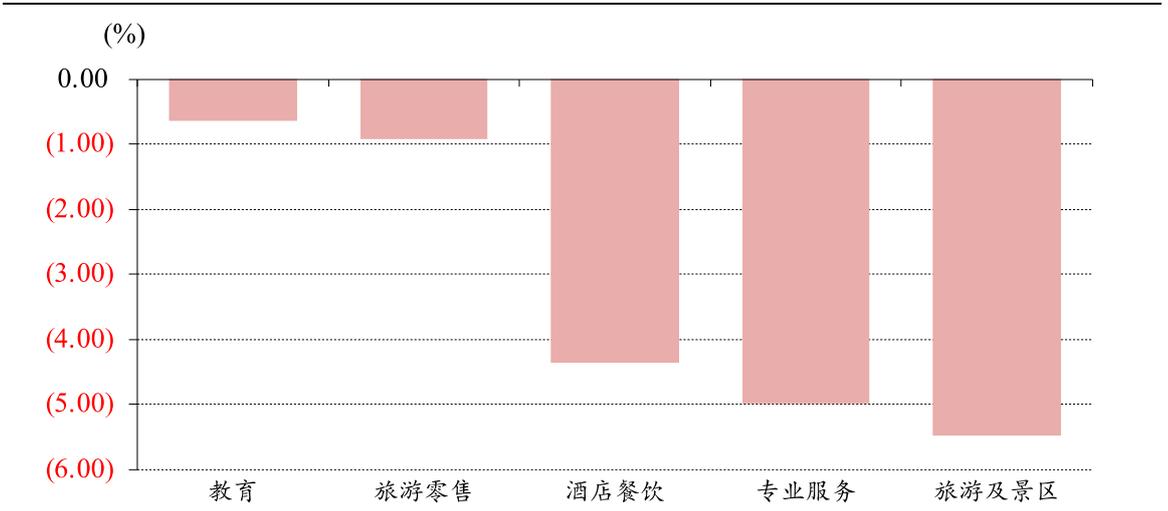
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（7.15-7.26）



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（7.15-7.26）



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：教育（-0.65%）、旅游零售（-0.93%）、酒店餐饮（-4.37%）、专业服务（-5.00%）、旅游及景区（-5.48%）。

（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 (7.15-7.26)

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
ST 东时	34.55	(64.85)	培训教育	三盛退	(18.75)	(94.92)	教育运营及其他
国新文化	9.37	(29.13)	教育运营及其他	实朴检测	(16.47)	(40.95)	检测服务
国缆检测	5.03	(22.53)	检测服务	西域旅游	(15.10)	(14.86)	自然景区
全通教育	4.61	(21.64)	培训教育	西藏旅游	(14.93)	(10.37)	自然景区
中国高科	2.78	(27.96)	培训教育	行动教育	(12.54)	(16.96)	培训教育
外服控股	2.70	(12.92)	人力资源服务	谱尼测试	(11.30)	(42.17)	检测服务
*ST 开元	2.67	(65.39)	培训教育	长白山	(10.37)	39.59	自然景区
岭南控股	2.12	(2.81)	旅游综合	ST 明诚	(10.20)	(41.33)	体育 III
兰生股份	1.74	(40.38)	会展服务	祥源文旅	(9.79)	(47.98)	自然景区
中公教育	0.69	(64.22)	培训教育	安车检测	(9.77)	(36.08)	检测服务

资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 7 月 12 日收盘价为准

前两交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-4.73%。A 股社会服务板块板块 76 家公司有 14 家上涨, ST 东时涨幅最大, 三盛退跌幅最大。

1.4 子行业估值

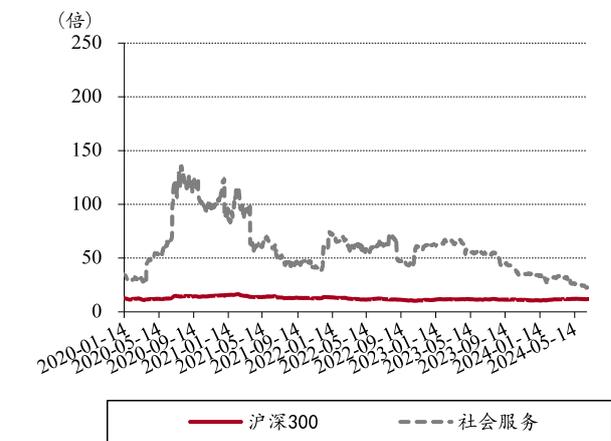
截至 2024 年 7 月 26 日社会服务行业 PE(TTM) 调整后为 21.23 倍, 处于历史分位 0.38%。沪深 300PE (TTM) 调整后为 11.29 倍, 处于历史分位 36.63%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



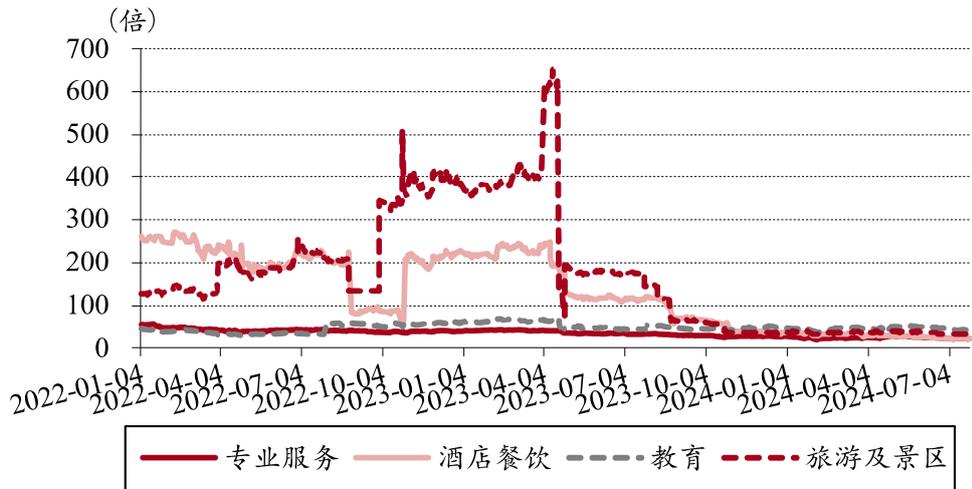
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/07/26)

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 2024/07/26)

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

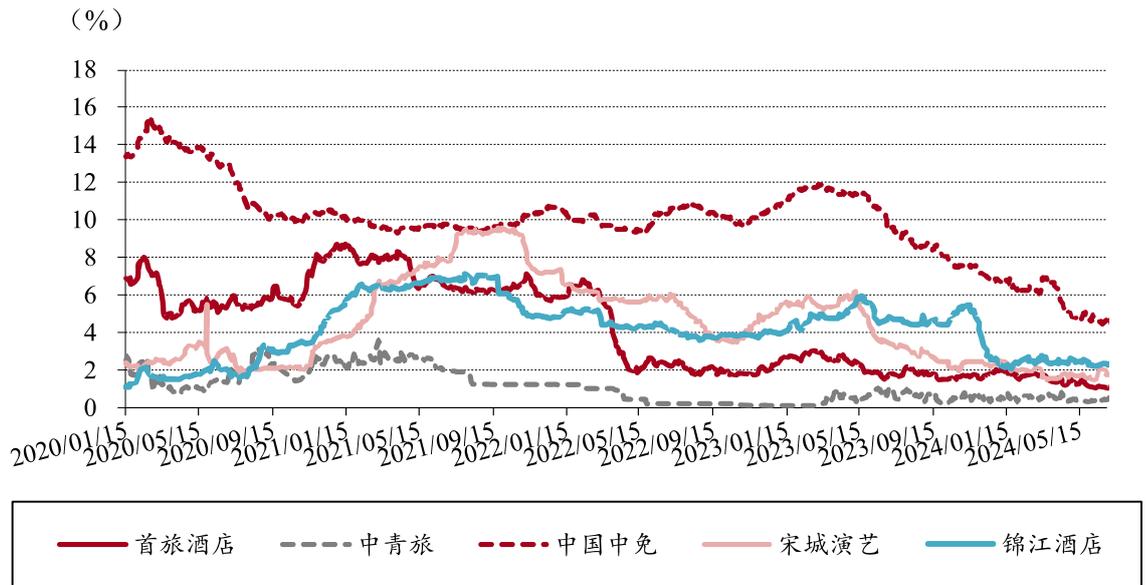


资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/07/26)

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 2024/07/26)

北上资金方面, 前两交易周北上资金减持首旅酒店 0.12pct 至 1.13%, 减持中青旅 0.12pct 至 0.52%, 减持中国中免 0.27pct 至 4.33%, 减持宋城演艺 0.01pct 至 1.65%, 增持锦江酒店 0.17pct 至 2.65% 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

【海控免税携手航司推出“机票当钱花”活动 释放暑期旅游消费势能】七月来海控免税，机票当钱花！随着暑期旅游旺季的到来，海南省再次向全国乃至全球的游客抛出橄榄枝，为积极响应政府号召，海南控股旗下的海控全球精品免税城(以下简称“海控免税”)携手航空公司，特别推出了“机票当钱花”的优惠活动，为消费者提供实实在在的旅游消费补贴，进一步激发海南暑期旅游消费市场活力。据了解，此次派发的“海南航空”及“南方航空”机票抵50元优惠券活动，将从7月23日一直延续至2024年底，50元优惠券可在海控免税门店使用，此外，旅客还可享受航司到店礼遇，让广大游客及消费者在免税购物之余，深度体验海控免税的高端服务，享受到海南离岛免税的政策福祉和国际品牌的潮流魅力。

资料来源：海南在线

【海口市美兰区联合cdf免税店上线暑期百万补贴消费券活动】为提振消费信心，挖掘消费潜力，促进免税消费和社零增长，海口市美兰区人民政府联合cdf海口美兰机场免税店推出的新一轮政府免税消费券于7月26日上午起发放，本轮发放的免税消费券将持续投放至8月31日，适用于cdf海口美兰机场免税店。消费券共有7种面额，全场免税品均可使用，最高可减2600元，还能叠加已有的促销活动，消费者可根据自己的购物需求领取对应的消费券。cdf海口美兰机场免税店相关负责人介绍：“此次暑期免税消费券活动首次增加了新的面额，适用范围很广，很多平时不参与折扣的商品跟已经有折扣的商品都能使用。希望在暑期离岛的旅客能在cdf海口美兰机场免税店充分享受旅游消费的福利和惊喜。”

资料来源：央广网

酒店

【三部门：将酒店电视终端纳入地方消费品以旧换新】7月26日，国家广播电视总局办公厅、商务部办公厅、文化和旅游部办公厅发布关于将酒店电视终端纳入地方消费品以旧换新工作范围的通知，各地商务主管部门要在开展消费品以旧换新相关活动中，会同广播电视、文化和旅游主管部门积极组织当地家电以旧换新政策参与企业、回收企业与酒店进行对接，通过供需对接、专场采购等，为酒店开展老旧电视终端设备更新换代提供便利。同时，做好酒店老旧电视回收工作，督促家电回收企业将酒店淘汰的老旧电视销售给合法合规拆解企业。通知提到，将酒店老旧电视终端设备更新换代与家电以旧换新工作联动，全面助力消费从疫后恢复转向持续扩大，更好满足人民群众美好生活需要。

资料来源：大众网

【暑期酒店消费量升价跌 布局下沉市场成趋势】消费者追求高性价比叠加酒店供给持续增加，今年暑期酒店消费市场呈现明显“量升价跌”，出现了暑期旅游市场活跃而个别传统热门旅游城市酒店却降价的情况。临期订酒店成今年暑期酒店市场新趋势。随着旅游行业供给和需求端的常态化回归，本周买票、下周出行的“说走就走”旅行愈发普遍。去哪儿大数据研究院分析，今年国内酒店市场竞争更充分，消费者对酒店价格更为敏感，对酒店节假日价格涨幅容忍度降低。临期订酒店的背后，一方面体现消费者正在趋于理性、追求高性价比，另一方面也反映出酒店消费量升价跌的趋势。另外据携程统计数据，五线城市及县域等下沉市场也表现活跃，五线城市旅游订单同比增长34%，县域旅游订单同比增长22%，增速均高于一线及新一线城市。在此背景下，国内酒店纷纷加速布局新兴旅游市场，重点推进中高端酒店在下沉市场的纵深拓展。

资料来源：证券时报

旅游与 OTA

【巴黎奥运会开幕在即：内地游客赴巴黎旅游订单增长 114%】受巴黎奥运会影响，近期国内游客赴巴黎旅游的订单随之增长。携程数据显示，截至目前，内地游客在奥运期间（7.26-8.11）赴巴黎旅游的订单全量同比增长 114%，内地旅客预订巴黎酒店订单量同比增长 194%，预订法国租车的订单同比增长 126%。同程旅行平台数据显示，奥运会开幕首周内主要城市飞往巴黎的航班机票预订热度同比增长超 150%。奥运会开幕第一周，国内主要城市飞往巴黎的航班机票均价环比上涨 40% 以上。奥运会叠加暑期出游旺季，7 月下旬至 8 月上旬法国巴黎及其城市的旅行热度将持续走高，巴黎核心城区的酒店均价将保持相对高位，国内主要城市飞往巴黎的航班机票均价较 6 月份上涨超 10%。另一方面，受免签政策的影响，奥运会期间也有不少法国人不爱“凑热闹”，“反向”来到中国旅游。携程数据显示，奥运期间巴黎人入境内地的旅游订量同比增长 72%。上海、北京、广州、厦门、成都、温州、武汉、南京、深圳、昆明成为法国人反向旅游的热门目的地。

资料来源：澎湃新闻

【China Travel 火热 免签外国人用支付宝半年消费增加 15 倍】China Travel 火热，随着中国免签“朋友圈”进一步扩大入境游市场持续升温，越来越多入境游客来华旅行。支付宝数据显示，2023 年底以来，来华免签以及与中国互免签证的 14 国的入境游客，其上半年用支付宝消费金额同比增加 15 倍。越来越多的国际游客，也给中国商家带来了新生意。上半年，用支付宝做国际游客生意的中国商家数量，同比增长 3 倍。北京、上海、广州、深圳、杭州等大城市一直是入境宾客热衷的旅行目的地。此外，入境游客正在更加深度、地道得游中国，去往更远方，也爱去热门网红城市逛。2024 年上半年，入境游客用支付宝消费金额增幅领先的城市包括：湘西土家族苗族自治州、丽江市、张家界市、乐山市、大同市、金华市、大理白族自治州、潮州市、哈尔滨市、桂林市。

资料来源：金融界

【山西旅游发展·锦绣太原国际文旅推介对接活动举行】7 月 25 日，山西旅游发展·锦绣太原国际文旅推介对接活动在太原举行。冰岛、哥伦比亚、阿尔巴尼亚等 12 个国家的驻华代表，太原、晋中等 4 市文化和旅游局有关负责人参加此次活动。推介对接活动在具有浓郁山西风情的舞蹈《人说山西好风光》中拉开帷幕。省文旅厅副厅长张志仁在致辞中表示，山西正在打造国际知名文化旅游目的地，此次活动将进一步促进世界对山西的认知和了解，为提升山西国际影响力，深化国际交流与合作提供了平台。随后，太原市进行了精彩的“唐风晋韵，锦绣太原”主题推介，并从“读历史，游古都晋阳”“品文化，逛文化名城”“尝美食，看烟火并州”“避暑，享清凉胜境”“谋发展，来活力新城”5 个方面介绍太原的文旅资源。晋中市重点推介了平遥古城、晋商文化。晋城市重点推介了太行古堡、康养度假、乡村旅游。运城重点推介了关公、文博、生态等特色旅游资源和线路产品。古韵今风交织下的山西，正加速培育壮大文化旅游战略性支柱产业，成为越来越多人心中的打卡热地。

资料来源：山西经济日报

【云南推进旅游非遗深度融合 非遗研学受追捧】7 月 23 日至 28 日，南博会在昆明举办。云南省非物质文化遗产保护中心在展会期间组织逾 150 项云南非物质文化遗产代表性项目进行展演和展示。26 日，记者在南博会现场看到，琳琅满目的非遗项目展品，吸引民众驻足。地处中国西南边陲的云南省，各民族在漫长的历史长河中，创造了多姿多彩、特色鲜明的非遗。截至目前，云南国家级、省级、州市级、县(市、区)级四级非遗项目分别为 127 项、686 项、3015 项、7766 项，四级代表性传承人分别有 125 人、1419 人、3568 人、12563 人。“非遗与旅游深度融合，让许多非遗项目产品实现人气财气两旺，也让游客体验到了非遗里的‘云南美好生活’。”云南省玉溪青花瓷烧制技艺代表性传承人陈光林说。据介绍，云南在推进旅游与非遗深度融合中，通过开展非遗研学，非遗进景区、进酒店、进民宿，推出非遗主题旅游线路，举办“云南非遗伴手礼”评选等活动，为非遗的传承发展注入新活力的同时，也为游客带来更加丰富和独特的旅游体验，为乡村振兴注入新的活力。

资料来源：中国新闻网

餐饮

【连锁餐饮“价格战”加剧】近日，拥有太二酸菜鱼、怂火锅等多个知名连锁餐饮品牌的九毛九发布 2024 年上半年盈利预警，预计实现净利润不少于 0.67 亿元，同比下降不超过 69.8%。业绩大幅下滑的背后，“价格战”难逃其咎。根据公告，2024 年上半年，九毛九旗下餐厅的顾客人均消费及翻台率均出现下跌。其中，太二酸菜鱼二季度的人均消费为 69 元，降至 2017 年人均水平。客单价下滑的情况并非九毛九独有，根据全国性餐饮行业数据库平台窄门餐眼的数据，今年 6 月，呷哺呷哺、海底捞、湊湊、巴奴的客单价，较去年同期分别下降了 1%、2%、5%、9%。“以‘价格战’为代表的行业内卷正在加剧。”资深餐饮人李亮表示，在理性消费之风下，消费者对价格敏感度增强，更注重“吃好吃饱”这一餐饮的基本功能属性，部分营销噱头较足而产品力欠佳的餐饮品牌正被消费者抛弃。价格战仅短期有效，因为市场永远有更低价格的产品。在消费需求不振的大环境下，品牌需要承压，但依靠低端廉价的食材和无序的价格战，是没有未来的。”和府捞面董事长李学林说。记者采访了解到，片面追求低价竞争不可持续已成行业共识，多家连锁餐饮品牌正从原料升级、供应链优化等多方面着手，努力提升产品质价比。

资料来源：上海证券报·中国证券报

【暑期游热催生餐饮旺 海底捞创新服务迎高峰】随着暑期来临，浙江文旅市场迎来消费旺季，推出多样化夏季旅游产品。餐饮业亦同步进入旺季，其中海底捞通过创新服务和消费场景，受到游客欢迎。以杭州西湖周边的海底捞门店为例，暑期翻台率高达 9 以上。在杭州西湖景区附近，海底捞门店自七月起客流激增，游客以年轻人和亲子家庭为主。为提升顾客体验，海底捞在等位区设置了特色展示区，并提供汉服体验服务，让游客留下独特纪念。炎炎夏日，清凉游成为新趋势，安吉、桐庐等成为热门目的地。安吉县海底捞门店店长表示，暑期亲子家庭用餐需求大增，门店为此增加了儿童套餐和冰饮供应。该店从 6 月就开始为门店补足人手，招聘了 30 多位暑期工和十几位兼职员工。海底捞东阳银泰城店更是从 5 月份开始准备，通过增设互动场景和 DIY 活动，为年轻消费群体和学生群体提供丰富就餐体验，近两年暑假，该店工作日的平均翻台率都达到 5 以上，顾客以亲子家庭用餐为主，放暑假的大学生则会集中在下午时段来用餐。暑期游的热潮，有效提振了餐饮消费市场，海底捞的创新服务也为此添了一把火。

资料来源：银柿财经

交通出行

【青藏铁路加开拉萨、茶卡等方向临时旅客列车，提高青藏高原地区交通运输能力】随着暑期旅游高峰期的到来，青藏集团公司积极应对客流高峰，决定在 7 月下旬至 8 月下旬期间增开多趟临时旅客列车，以满足旅客出行需求。中国铁路青藏集团有限公司表示，从 7 月 27 日至 8 月 4 日，将加开拉萨至日喀则间临时动车组旅客列车，为旅客提供更加便捷的出行选择；从 7 月 27 日至 8 月 31 日，将加开西宁至格尔木间临时动车组旅客列车，以满足旅客往返青海省内探亲出行的需求；从 8 月 11 日至 9 月 11 日，将加开拉萨往返格尔木临时旅客列车；从 8 月 11 日至 9 月 12 日，将加开西宁往返拉萨临时旅客列车，为进出藏旅客提供更多的出行选择；8 月 1 日至 8 月 31 日，将加开西宁至茶卡间临时旅客列车，以满足旅客前往茶卡盐湖等旅游景点的出行需求。

资料来源：西宁晚报

【国内赴巴黎航班预订量增 150% 东航增加“奥运航班”】巴黎奥运会开幕在即，除了赛事本身带来的关注度之外，又适逢暑期旅游旺季，从巴黎到法国乃至欧洲的旅游出行热潮也被进一步激发。同程旅行 7 月 25 日发布的平台数据显示，奥运会开幕首周国内主要城市飞往巴黎的航班机票预订热度同比增长超 150%，巴黎核心城区酒店预订热度同比增长 4 倍多。奥运会开幕第一周，国内主要城市飞往巴黎的航班机票均价环比上涨 40% 以上。巴黎奥运会临近，中国游客赴法国旅游的热情随之高涨。作为运营中法航线的重要航司之一，中国东航自今年暑运以来，中法航线的预订量和客座率均有所提高，7 月 1 日至 18 日，运输旅客人数 1.6 万人次，客座率达 84.48%，环比提升 3.94%。暑运期间，东航中法航线的预订情况超 2019 年同期，客座率提升 1.02%。为了满足旅客在奥运会前后的出行需求，东航近期增加了 16 班往返上海—巴黎的“奥运航班”，并为在上海中转的旅客推出“中转优享”产品，这也是东航近期加码法国市场的诸多动作之一。

资料来源：华夏时报

教育

【教育部：聚焦国家战略加大本科专业调整力度】7月23日，教育部高等教育司公布《关于开展2024年度普通高等学校本科专业设置工作的通知》提出，加大本科专业调整力度，着力优化同新发展格局相适应的专业结构和人才培养结构，更好服务中国式现代化建设。近两年，各高校深化化学科专业供给侧结构性改革、调整优化专业布局的力度都在加大，全国高校本科专业布点撤销的速度正在加快。从去年开始，我国高校进入了“学科专业密集调整期”。公开数据显示：2019年被撤销的本科专业布点为367个，2022年有925个，2023年则迅速上升至1670个。7月19日举行的介绍和解读党的二十届三中全会精神新闻发布会上，教育部部长怀进鹏进一步表示，教育部将聚焦国家重大战略需求与科技发展态势，动态调整高校学科设置，优化人才培养模式，超常布局急需学科专业。此外，还将加快建设中国特色、世界一流的大学和优势学科，实施一流学科培优行动，聚焦优势突破方向，打造一批一流学科标杆，在重大任务完成中提升学科建设能力。

资料来源：欧荣网

【畅通教育、科技、人才的良性循环 激发创新活力动力】近日召开的中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。《决定》提出，构建支持全面创新体制机制，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，统筹推进教育科技人才体制机制一体改革，健全新型举国体制，提升国家创新体系整体效能。在创新发展当中，科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力。在过去几年，我国深入实施了科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，教育、科技、人才是中国式现代化的基础性、战略性支撑，也是发展新质生产力的决定性力量。改革将教育、科技、人才工作系统谋划与整合推进，深化科技、教育、人才体制机制等改革，打通束缚新质生产力发展的堵点卡点，疏通机制性梗阻、作出政策性创新，形成与发展新质生产力相适应的新型生产关系，让各类先进优质生产要素向发展新质生产力顺畅流动，共同服务于创新型国家建设，协同大力发展新质生产力。

资料来源：21世纪经济报道

体育

【上海体育消费节推出系列活动，文体商旅展融合助威巴黎奥运】全民健身日·体育宣传周即将来临，恰逢巴黎奥运会举办，上海体育消费节将联合各合作伙伴为市民推出一系列商旅文体联动的消费优惠活动，进一步打通体育赛事和文化旅游商业会展的边界、联动体育赛事和吃住行游购娱的关系，通过文体商旅展融合促消费。市商务委、市文旅局、市体育局等部门将共同策划奥运观赛活动。活动将充分利用商圈、地铁等公共场所显示屏、电影院线等播出奥运赛事及相关节目，营造奥运热烈氛围。世博源将在奥运期间启动“助威奥运，燃动上海——百联城市运动季”，百联股份的10余家门店商场大屏将在奥运会期间播放重点赛事，打造夜市、美食等配套活动，推出观赛小吃套餐、观赛专属品牌优惠等专属福利，并推出线上立减、线下折扣等活动。市体育局将与美团合作，创新体育消费券发放渠道，配套开展系列引流活动，围绕健身运动商户、地标体育场馆上线运动打卡地图，做好体育场馆和周边吃喝玩乐共同联动。

资料来源：澎湃新闻

人力资源

【人力资源服务京津冀区域协同地方标准修订发布】近日，北京市市场监管局、天津市市场监管委和河北省市场监管局修订发布人力资源服务京津冀区域协同地方标准。新标准涵盖高级人才寻访、测评、管理咨询3项高附加值业务，招聘、职业指导、培训、外包、劳务派遣5项传统业务，流动人员人事档案管理1项公共服务。相比2018年的原标准，新标准在结构框架、具体内容、指标体系等方面进行了全面优化升级，文字更规范、结构更完整、指标更合理、操作性更强。据了解，新标准更加突出数字化赋能行业高质量发展的要求，在《通则》中增加“数字化建设”章节，体现数字化对人力资源服务业标准体系的指引和要求；在等级评定指标体系中增加“先进技术”“数字化管理程度”等指标，强化数字化、人工智能等新技术在人力资源服务业的应用，推动行业创新发展。三地市场监管部门表示，新标准的发布和推广实施，将为京津冀地区的人力资源服务提供统一指导和基本遵循，让求职者、用人单位享受标准统一、质量更高的人力资源服务，有利于提高人力资源服务机构的服务质量，加快京津冀三地人力资源市场一体化进程。

资料来源：中国质量报

【北京首个新就业群体“友好联盟”落地门头沟】近日，北京市门头沟区发布新就业群体“多元友好”行动计划，成立全市首个新就业群体“友好联盟”，旨在聚焦新就业群体工作便利、生活服务等诉求，联合打造一批设施友好、服务友好、治理友好的友好机关、村居、社团、企业，助力新就业群体安心工作、温馨生活。“友好联盟”通过对行业领域和辖区资源进行全面梳理，形成5大类39项服务新就业群体资源清单，为新就业群体提供便利服务、法律服务、培训服务、关爱服务、政策保障等，推动资源共享、阵地共用、特色共育，实现多元服务力量的汇聚，全方位、多角度营造关心关爱新就业群体的良好社会氛围。接下来，门头沟区将依托新就业群体“友好联盟”，聚焦新就业群体急难愁盼的问题，动员更多社会力量加入新就业群体“友好联盟”，充分发挥“友好联盟”资源和专业优势，进一步拓展服务平台、丰富服务内容、延伸服务触角，努力让新就业群体的获得感更足、幸福感更强、安全感更有保障，推动新就业群体成为基层治理“新”力量。

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

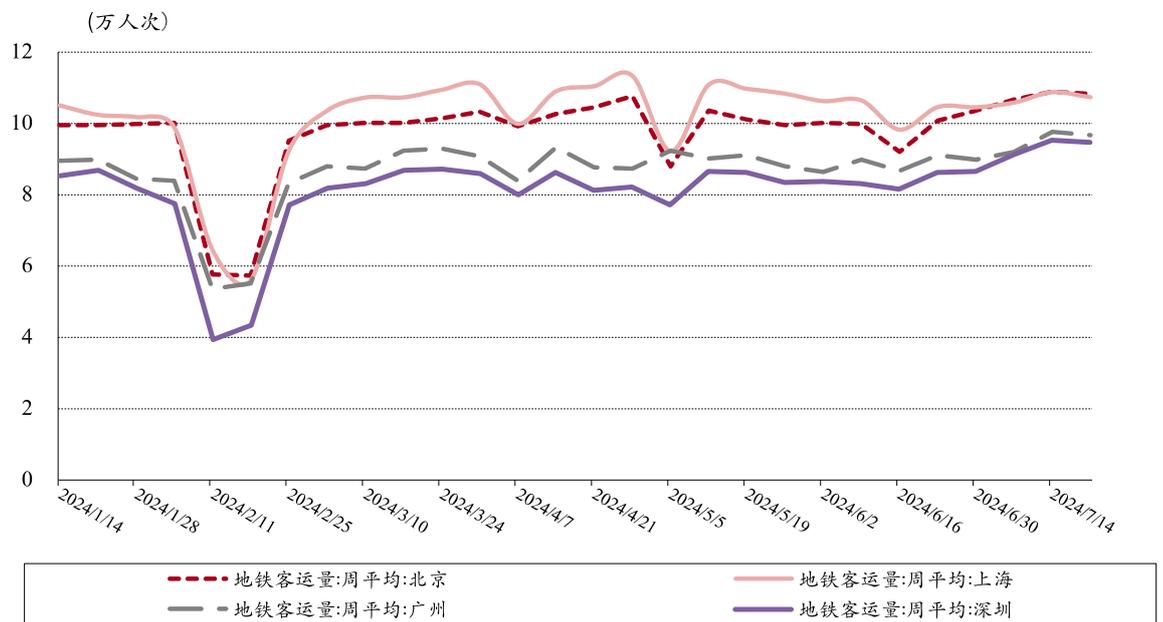
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-07-15	605108.SH	同庆楼	同庆楼：同庆楼 2023 年年度权益分派实施公告	公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本 260,000,000 股，扣除公司回购专用证券账户的 999,987 股，以余额 259,000,013 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.1 元（含税），合计拟派发现金红利 106,190,005.33 元（含税）
2024-07-16	300795.SZ	米奥会展	米奥会展：关于回购公司股份比例达到 1% 的进展公告	截至 7 月 15 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,375,111 股，占公司当前总股本的比例为 1.04%，回购股份的最高成交价为 16.48 元/股，最低成交价为 15.50 元/股，成交的总金额为人民币 38,132,885.57 元（不含交易费用）。
2024-07-16	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、流花集团间接持有公司 100,301,686 股、6,106,240 股，占公司总股本的 14.97%、0.91%。公司控股股东由岭南国际变更为岭南集团。
2024-07-23	600662.SH	外服控股	外服控股：外服控股关于子公司以债转股方式向孙公司增资的公告	为优化全资孙公司新世纪公司的资产负债结构，促进其良性运营，公司全资子公司上海外服拟以债转股方式向新世纪公司增资人民币 4.7 亿元。本次增资完成后，新世纪公司的注册资本将由人民币 2,000 万元增加至人民币 4.9 亿元。
2024-07-23	300144.SZ	宋城演艺	宋城演艺：2024 年半年度业绩预告	2024 年半年度，公司预计营收 11 亿元-12.5 亿元，归属于上市公司股东的净利润在 4.8 亿元 - 6.2 亿元之间，均较上年同期大幅增长，主要系报告期内文旅市场稳中向好，公司新增广东千古情景区投入营运，存量项目营运天数同比亦有所增加，整体游客人次和营业收入实现较大增长。
2024-07-25	300662.SZ	科锐国际	科锐国际：关于控股股东部分股份补充质押的公告	7 月 24 日泰永康达分别将其持有的公司股票 87 万股补充质押给招商证券，持有的公司股票 145 万股补充直接给中信证券，并已于 7 月 24 日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了股权质押登记手续，截至本公告日，泰永康达质押的股份暂未出现平仓风险。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

3、出行数据跟踪

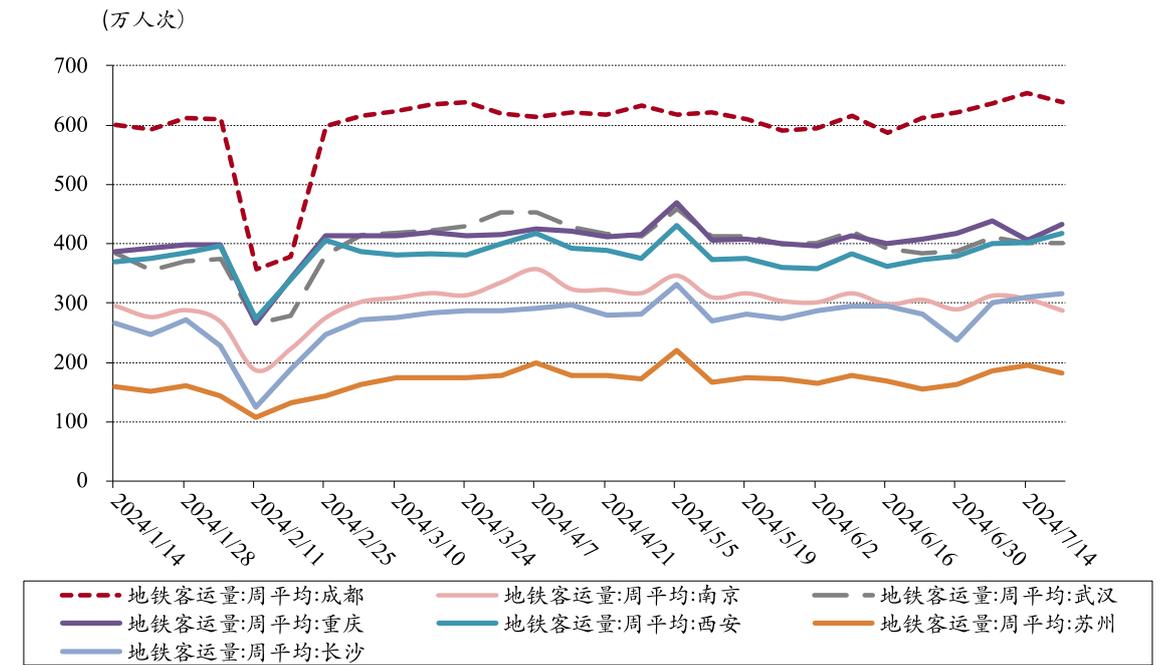
国内出行方面，疫后商旅出现基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从2023年2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含20个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023年3月15日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了40个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。2023年8月10日，又继续公布了78个国家和地区恢复出境游名单。出入境政策方面，2023年11月27日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，新加坡、泰国互免政策也得到确认。2024年3月14日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



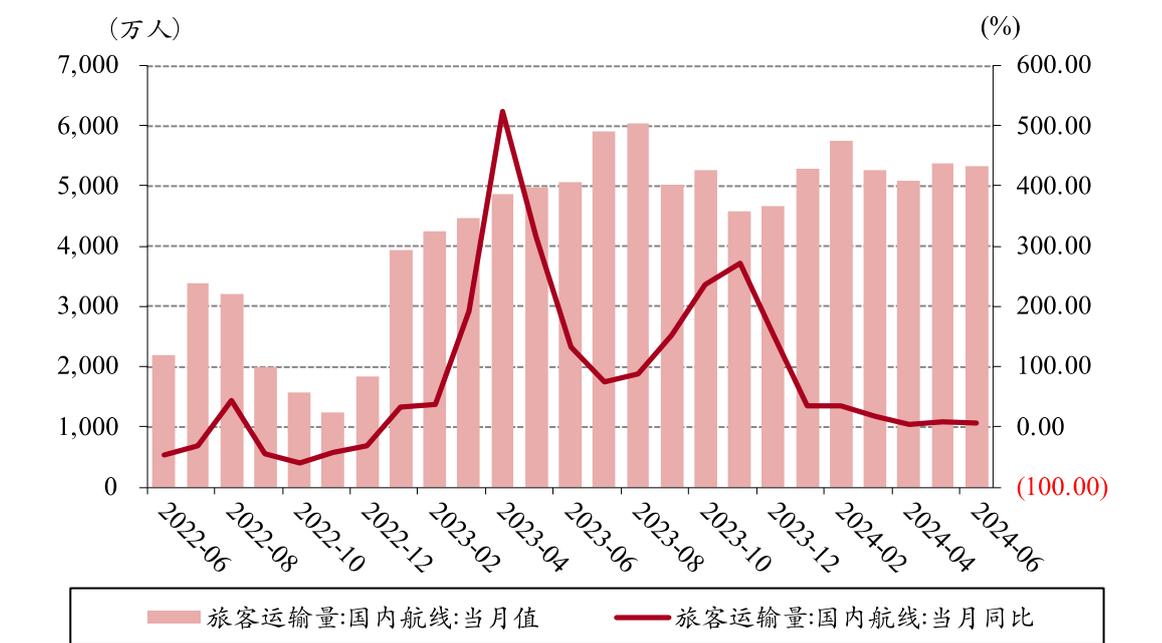
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/07/21)

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 2024/07/21)

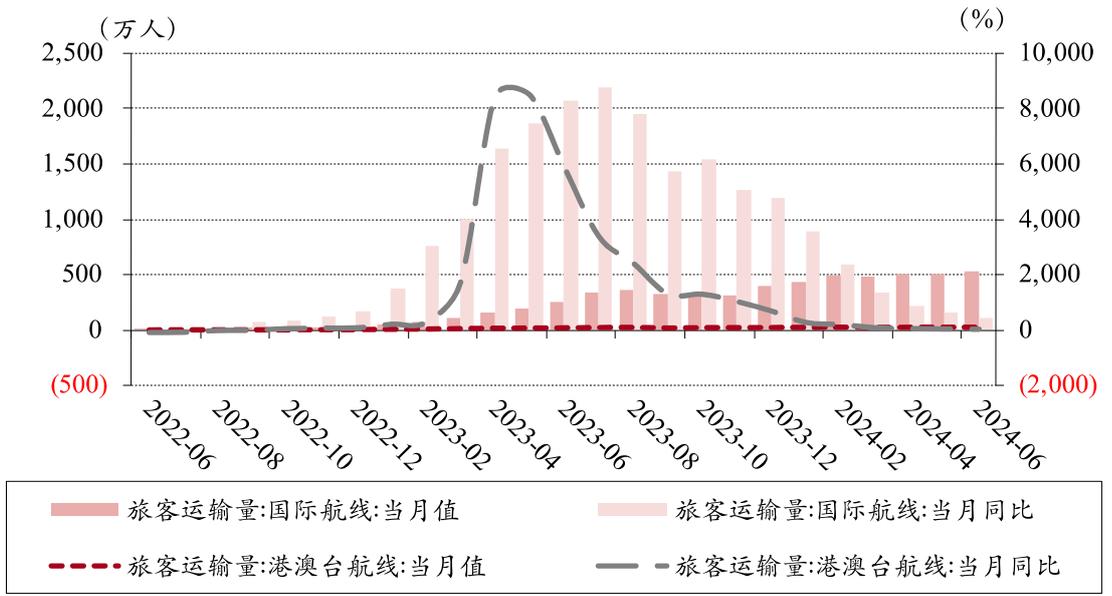
图表 11. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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 6 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6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

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	9.80	26.47	0.79	0.88	23.28	14.68	4.60
600655.SH	豫园股份	买入	5.32	207.27	0.52	0.58	11.95	9.16	9.19
300662.SZ	科锐国际	买入	14.18	27.91	1.02	1.34	27.11	10.49	9.23
601888.SH	中国中免	买入	67.12	1,310.50	3.25	3.67	25.79	17.88	25.58
300860.SZ	锋尚文化	买入	20.18	38.53	0.98	1.67	55.72	16.03	16.62
603081.SH	大丰实业	买入	9.61	39.31	0.25	0.54	55.24	17.88	6.79
600138.SH	中青旅	买入	9.69	70.14	0.27	0.52	39.63	17.99	8.46
300795.SZ	米奥会展	增持	15.59	35.77	1.23	1.30	29.97	13.13	2.70
600054.SH	黄山旅游	增持	10.84	55.64	0.58	0.65	18.76	16.62	5.97
600706.SH	曲江文旅	增持	8.73	22.27	(0.77)	0.25	(19.35)	34.26	3.02
600258.SH	首旅酒店	增持	12.14	135.56	0.71	0.83	21.94	14.60	9.86
002033.SZ	丽江股份	增持	8.43	46.32	0.41	0.46	19.55	18.49	4.31
000524.SZ	岭南控股	增持	8.66	58.04	0.10	0.32	86.75	27.05	3.16
002707.SZ	众信旅游	增持	6.61	64.96	0.03	0.15	217.41	44.01	0.79
600754.SH	锦江酒店	增持	22.91	209.41	0.94	1.36	31.94	15.75	15.28
603099.SH	长白山	增持	20.91	55.76	0.52	0.74	28.93	28.28	3.86
301073.SZ	君亭酒店	增持	16.67	32.41	0.16	0.64	144.56	25.88	4.90
600859.SH	王府井	增持	13.15	149.26	0.63	0.78	25.55	16.79	17.36
605108.SH	同庆楼	增持	17.92	46.59	1.17	1.41	26.02	12.72	8.46
600158.SH	中体产业	增持	7.50	71.96	0.08	0	103.75	0	2.70

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 7 月 26 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