

# 强于大市

# 社会服务行业双周报

## 板块回调关注度提升，服务消费再迎政策利好

前两交易周（2024.07.29-2024.08.09）社会服务板块上涨 6.14%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 1。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 8.42pct。近期市场迎来底部机遇，板块回调明显，关注度有所回升。此外暑期旅游市场持续火热，叠加国家就服务消费发展作出的全面部署，社服再迎政策催化，有望利好旅游、餐饮及教育相关产业链，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 6.14%，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：教育（17.19%）、旅游及景区（5.16%）、酒店餐饮（4.23%）、专业服务（2.27%）、旅游零售（-3.41%）。
- 北上资金方面，前两交易周北上资金增持首旅酒店 0.10pct 至 1.23%，增持中青旅 0.08pct 至 0.60%，减持中国中免 0.16pct 至 4.17%，减持宋城演艺 0.17pct 至 1.48%，减持锦江酒店 0.19pct 至 2.46% 的持股比例。
- 据航班管家，7.29-8.04 全国民航执行客运航班量 116706 架次，环比上周上升 2.8%，超过 19 年同期水平。其中国际航班量 12330 架次，恢复至 2019 年的 78.67%，恢复空间仍存。

### 双周要闻

- 《关于促进服务消费高质量发展的意见》对服务消费作出全面部署。近日，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，6 方面 20 项重点任务涵盖了挖掘基础型消费潜力、激发改善型消费活力、培育壮大新型消费以及增强服务消费动能、优化服务消费环境等内容，对服务消费发展作出全面、系统的部署。餐饮方面，提及加快保障食品安全、提升餐饮服务品质、创新消费场景以及优化营商环境等方面的政策落地并因地制宜细化措施；旅游方面，强调要激发改善型消费活力，鼓励邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态发展，支持“音乐+旅游”、“演出+旅游”、“赛事+旅游”等融合业态发展，鼓励各地制定实施景区门票优惠、淡季免费开放等政策，提升交通运输服务品质，优化入境政策和消费环境。
- 暑期服务消费亮点纷呈。今年暑期，我国旅游、电影、演出等服务消费延续较高热度，居民服务消费需求得到积极释放。旅游市场方面，在奥运会的带动下，今年暑期居民出境游热度持续走高。同程旅行数据显示，今年暑期出境游中，欧洲旅游热度较去年有上升，其中尤以法国、德国增幅最大。从避暑游到研学游，再到出入境游，各式各样的产品，满足了游客高涨而多元的出游需求，今年暑期旅游市场热度持续，活力尽显。暑期档电影市场在一批题材多元、类型多样的影片带动下，也呈现出增长势头，不少影院的上座率有一定提升。

### 投资建议

- 过去两交易周板块底部机遇已现，指数回调明显，市场关注度有一定提升。此外板块再迎政策催化，有望利好旅游、餐饮及教育相关产业链。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 2024 年中期策略》20240806  
 《社会服务行业双周报》20240729  
 《社服与消费视角点评 6 月国内宏观数据》  
 20240717

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

taijin.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.....	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（7.29-8.09） .....	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（7.29-8.09） .....	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（7.29-8.09） .....	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
附录图表 13.重点上市公司估值表.....	16

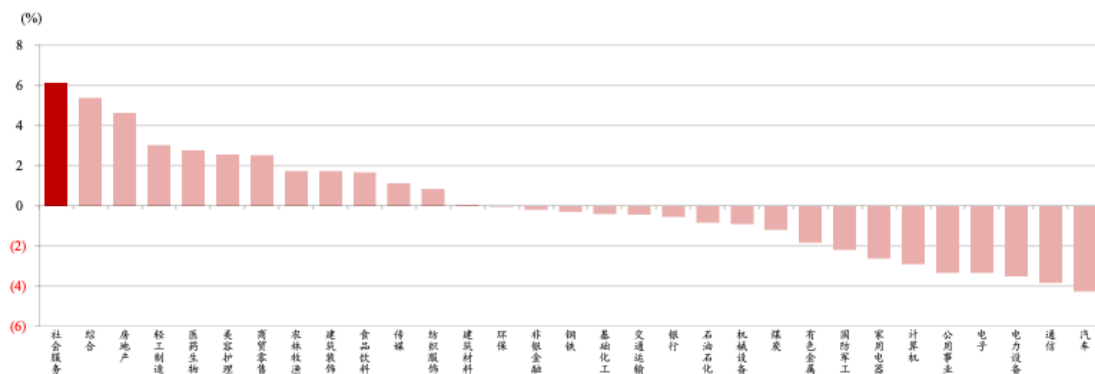
## 1、前两交易周行业表现

### 1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

前两交易周（2024.07.29-2024.08.09）行情回顾：上证综指累计下跌 0.99%，报收 2862.19。沪深 300 累计下跌 2.28%，报收 3331.63。创业板累计下跌 3.85%，报收 1595.64。上证 50 指数累计上涨 1.58%，报收 2317.99。

板块表现：前两交易周申万（2021）一级行业中 13 个上涨。涨幅排名前五的是社会服务、综合、房地产、轻工制造、医药生物，其中社会服务板块上涨 6.14%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 1。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 8.42pct。

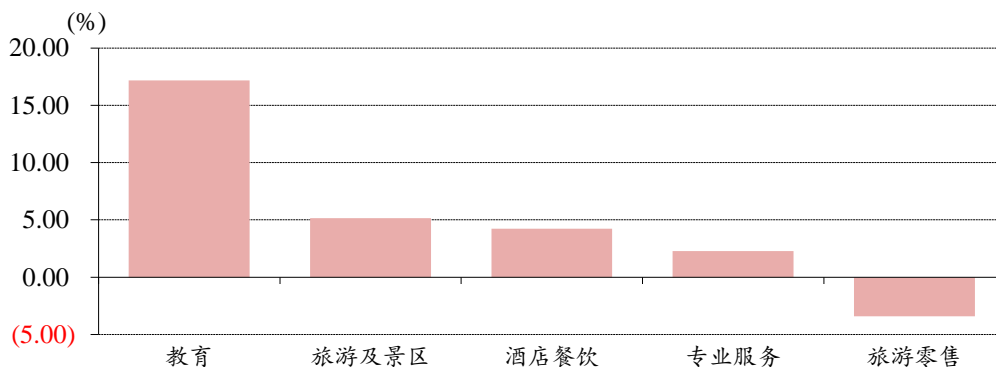
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（7.29-8.09）



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（7.29-8.09）



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：教育（17.19%）、旅游及景区（5.16%）、酒店餐饮（4.23%）、专业服务（2.27%）、旅游零售（-3.41%）。

（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 (7.29-8.09)

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
中公教育	49.32	(46.57)	培训教育	国缆检测	(6.66)	(27.69)	检测服务
科德教育	32.41	21.28	培训教育	中机认检	(6.09)	(5.03)	检测服务
祥源文旅	26.10	(34.41)	自然景区	苏试试验	(4.07)	(40.94)	检测服务
*ST 开元	24.68	(56.85)	培训教育	ST 凯撒	(3.64)	(18.25)	旅游综合
昂立教育	23.44	3.83	培训教育	米奥会展	(2.89)	(58.94)	会展服务
学大教育	22.82	19.28	培训教育	零点有数	(2.57)	(45.96)	其他专业服务
云南旅游	20.39	(1.79)	人工景区	中体产业	(1.87)	(5.40)	体育III
西域旅游	13.56	(3.31)	自然景区	信测标准	(1.03)	(49.26)	检测服务
长白山	12.29	56.74	自然景区	钢研纳克	(0.90)	(31.33)	检测服务
九华旅游	11.33	23.78	自然景区	西高院	(0.76)	(17.20)	检测服务

资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 8 月 9 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 3.84%。A 股社会服务板块板块 76 家公司有 60 家上涨, 中公教育涨幅最大, 国缆检测跌幅最大。

## 1.4 子行业估值

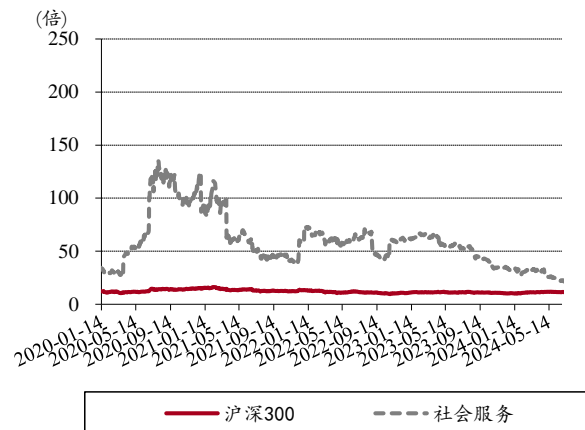
截至 2024 年 7 月 26 日社会服务行业 PE(TTM) 调整后为 22.18 倍, 处于历史分位 0.08%。沪深 300PE (TTM) 调整后为 11.05 倍, 处于历史分位 28.36%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



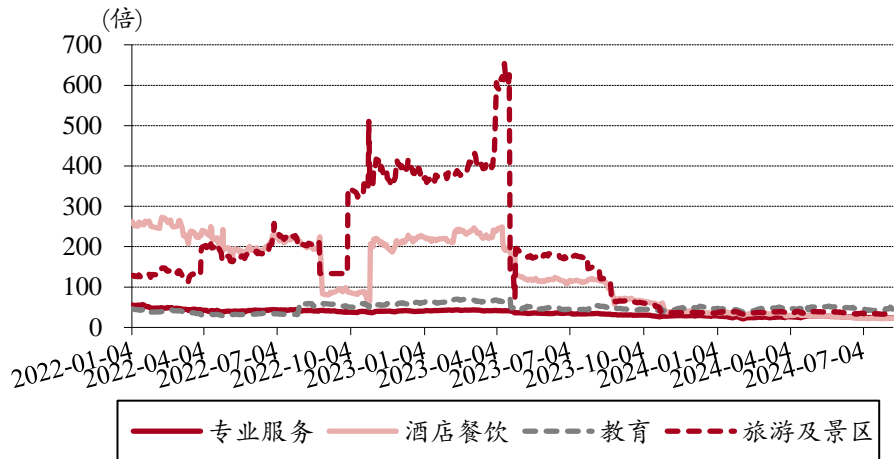
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/08/09)

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 2024/08/09)

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

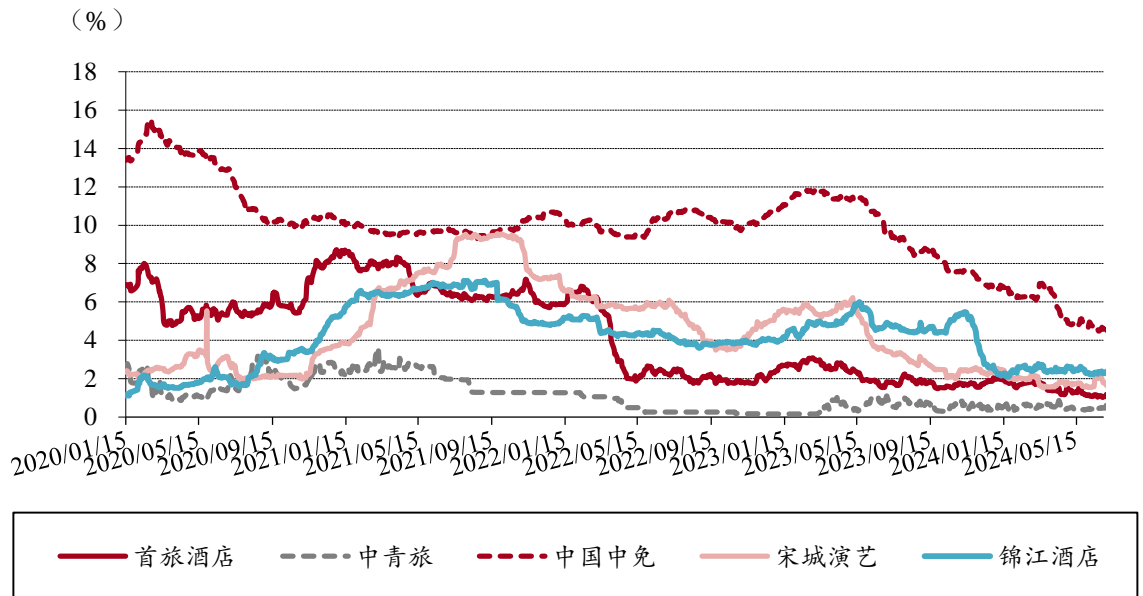


资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/08/09)

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 2024/08/09)

北上资金方面, 前两交易周北上资金增持首旅酒店 0.10pct 至 1.23%, 增持中青旅 0.08pct 至 0.60%, 减持中国中免 0.16pct 至 4.17%, 减持宋城演艺 0.17pct 至 1.48%, 减持锦江酒店 0.19pct 至 2.46% 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

**【提高内地旅客自香港入境免税额新举措扩展至所有口岸】**香港特区政府发言人8月1日表示，中央政府今日起将内地居民旅客自香港进内地携带行李物品的免税额度由人民币5000元提高至人民币12000元，同时保留在进境口岸免税店额外购买人民币3000元免税商品政策的措施，扩展至所有口岸。香港特区政府表示，该措施有助于内地居民旅客的访港旅程带来更丰富的购物体验，推动多元化旅游发展，并刺激本地零售市场。为宣传该措施，香港特区政府已在不同口岸摆放宣传品，并透过内地移动电话通讯商，向入境的内地旅客发放短信。香港特区政府发言人指出，未来，香港特区政府将继续全力宣传该措施，支持旅游业及零售业界举办各式的宣传推广活动，吸引更多过夜旅客来港，鼓励增加消费。据香港旅游发展局数据，截至6月底，今年共有约2100万人次旅客访港，按年增加约六成。同期内地访港旅客人次近1600万，按年增加约六成，非内地旅客人次约500万，按年增长超八成。

资料来源：人民网

**【“免税+茶饮”海控免税联动霸王茶姬推出七夕主题花车】**从海控免税获悉，随着夏日暑期叠加七夕传统佳节，海控免税携手海南航空、南方航空、霸王茶姬、海南野生动植物园等多个业态企业，策划推出了“乐到起飞 萌宠一夏”主题活动，为夏日消费市场注入更多免税生机与活力。作为海南自贸港的“金字招牌”，离岛免税已成为来琼必游的购物打卡点。为进一步吸引离岛外游客，今年暑假期间，海控免税与海南航空、南方航空强强联手，推出“机票当钱花”活动，有效链接航空与免税业态，凭海航及南航机票即可前往海控免税门店领取50元优惠券，活动将一直持续至2024年底，旅客还可享受航司到店礼遇。随着传统节日“七夕”将至，海控免税还联动国风茶饮代表霸王茶姬，推出“以东方之茶 惠免税之友”七夕主题花车，成为了日月广场的一道亮丽风景线。在门店内，海控免税还启动了宋韵七夕美学逛店打卡活动、“桃花朵朵开”刮刮有礼等七夕主题活动，吸引众多市民游客拍照打卡，热闹非凡，在品味传统文化的同时，沉浸式享受免税购物的乐趣。

资料来源：南海网

#### 酒店

**【2024年7月中国酒店业发展报告】**据迈点数据，7月酒店业中高端酒店开业火热，全月新开业酒店215家，其中中端酒店146家、经济型37家、高端酒店32家。此外，据迈点整理，暑期部分热门目的地酒店价格有同比下降趋势。

资料来源：迈点

**【内地旅客预订巴黎酒店订单量同比增长194%】**2024年巴黎奥运会为法国乃至整个欧洲带来旅游热潮。携程数据显示，截至目前，内地游客在奥运期间（7月26日—8月11日）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%，内地游客前往欧洲预订酒店的订单量同比增长143%。锦江酒店在互动平台中表示，截至今年3月份，于法国开业的有限服务型酒店共计795家，客房5.22万间。预计在奥运会期间，位于巴黎大区的直营酒店的平均房价较去年同期上升约150%，预计在7月份及8月份期间的直营酒店平均房价较去年同期上升约70%，其中位于巴黎市内的酒店平均房价表现更为显著。在巴黎奥运会火热进行的同时，一股反向旅游的热潮正悄然席卷中国。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：每日经济新闻

## 旅游与 OTA

**【流量担当“蘑”力散发 云南“野生菌+”引领夏季消费新风尚】**今年夏天，如果你到云南游玩，那么就会在昆明长水机场到达厅撞见巨大的松茸、青头菌和见手青，也会收到松茸饼干以及以菌为主角的文创产品。这是昆明市“2024 昆明旅游避暑食菌季”活动，一场关于野生菌的文旅盛宴。云南将野生菌作为美食宣传、科普展览、文化艺术节的主题，充分满足游客的多感官体验需求，打造更多新消费场景，在促进旅游经济发展的同时，也助推野生菌出圈。每年夏季，野生菌都能成为云南的流量担当。抖音数据显示，截至今年7月底，仅“云南野生菌”一个话题的视频浏览量就达 34.5 亿次。昆明在7月顺势启动“避暑食菌季”活动，推出多条避暑、采菌路线，昆明市商务局发布了“2024 寻味春城餐饮美食促消费活动”，精心挑选数百家知名食用菌餐饮企业纳入“寻味春城美食地图”，通过网络预热宣传、大 V 推荐、现场活动落地助推、话题互动等方式，打造昆明文旅新招牌。在楚雄南华、玉溪易门、迪庆香格里拉等野生菌主要产区，一年一度的“野生菌+节庆”也带动了当地餐饮、旅游、购物，形成了新的消费热潮。

资料来源：上海证券报·中国证券报

**【过境免签、通关便利等政策叠加释放 2024 年暑运持续“火热”】**据悉，自7月1日暑运启动以来至8月6日，全国铁路累计发送旅客 5.13 亿人次，同比增长 5.4%。进入暑期以来，144 小时过境免签等多重政策优惠和通关便利的叠加释放，也为暑运市场“加温”不少。首条跨越长三角三省一市的超级环线高铁列车开行，串联了上海、南京、合肥、杭州等 4 座长三角中心、副中心城市。暑运以来，日均有约 4000 名旅客乘坐“超级环线”出行，有效助推长三角文旅资源开发提质增效。沿线文旅部门还在“超级环线列车”上展开黄梅戏表演、非遗技艺展示、地方美食品鉴等推介活动。今年暑期，随着中国免签“朋友圈”不断扩容，便利的出入境政策和丰富的国际航线正不断惠及外籍人员。来华商贸洽谈、文化交流、旅游观光、探亲访友的外籍人员数量明显增加。据深圳市口岸办负责人介绍，截至8月4日，今年深圳口岸查验出入境人员共 1.3453 亿人次，单日出入境人员数量多次刷新全面恢复通关以来的纪录。下一步，深圳市口岸办将推动老旧口岸逐步重建和升级，提升通关质效。今年，家庭亲子游、暑期研学游、境外观赛游等成为暑运重要增长点。

资料来源：央视网

**【九部门联合印发《关于推进旅游公共服务高质量发展的指导意见》】**8月5日，文化和旅游部、国家发展改革委等九部门联合印发《关于推进旅游公共服务高质量发展的指导意见》。明确了未来旅游公共服务发展的总体要求、主要任务和保障措施。《意见》提出，利用 3 到 5 年时间，基本建成结构完备、标准健全、运行顺畅、优质高效，与旅游业高质量发展相匹配的旅游公共服务体系，旅游公共服务有效供给明显扩大，服务效能明显提升，对薄弱领域、高峰时段和特殊人群的服务保障能力明显增强，人民群众对旅游公共服务的满意度明显提高。《意见》明确了五项主要任务：即优化旅游公共信息服务、完善旅游公共交通服务、强化旅游应急救援服务、加强旅游惠民便民服务、促进公共文化服务与旅游公共服务的融合发展。《意见》十分具有前瞻性与全面性，不仅关注当前的旅游公共服务建设，更着眼于长远发展，提出了一系列创新性的服务模式和管理模式，如智慧旅游、绿色旅游等。有助于推动旅游公共服务的高质量发展，提高旅游公共服务的供给能力和服务水平，增强服务保障能力，提升服务质量和效率，从而促进旅游业的高质量发展。

资料来源：中国经济网

## 餐饮

**【“秋天第一杯奶茶”持续带动饮品消费释放潜力】**从网络热梗到每年“固定节目”，受年轻人欢迎的“秋天第一杯奶茶”，连续 5 年带动饮品消费潜力释放。据悉，今年共有 20 万家饮品门店参与“立秋奶茶狂欢节”，立秋当日累计卖出超 5300 万杯饮品，较去年同期增加 34%，参与商家数和饮品订单量再创峰值。其中，销量突破百万杯的品牌有 10 家，分别是蜜雪冰城、茶百道、古茗、霸王茶姬、沪上阿姨、喜茶、瑞幸咖啡、CoCo 都可、书亦烧仙草及益禾堂。值得一提的是，蜜雪冰城成为美团外卖首个在“秋奶”当天实付交易额破亿的茶饮品牌。“过去三年，‘秋奶’都会突破单日销售纪录，我们已经把立秋当作茶饮行业的‘双十一’来对待了。”新晋国风茶饮品牌“茶话弄”相关负责人表示，今年立秋前五天就在美团外卖上线了品牌“N 选 1”兑换券等优惠活动，不仅为品牌持续带来曝光，还帮助各地门店提前锁定了需求。美团外卖相关负责人表示，今年“秋奶”活动期间，平台携手商家投入千万补贴，通过“神抢手”通兑券、直播间折扣券、拼好饭 1 元特价团等产品，向用户提供更性价比、更丰富多元的“秋奶”选择。

资料来源：财经网



**【汉堡王推 9.9 元汉堡促销，称价格是长期策略】**汉堡王中国方面宣布，将在 8 月 5 日起“带汉堡进入 9.9 元时代”，连续四周将包括小皇堡、果木香风味鸡腿堡等在内的四款招牌汉堡价格降到 9.9 元。汉堡王方面表示，此次为其史无前例的促销。一方面促销持续时间长，包括皇堡、小皇堡等王牌汉堡加入价格战。另一方面，此次促销堂食、外送、电商同价，不限会员不设门槛。今年下半年起，汉堡王密集推出低价促销活动。此次 9.9 元汉堡，对标的是麦当劳自 7 月初起推出的连续 14 天汉堡 10 元起的促销活动。此前，汉堡王还对标肯德基于今年 7 月中旬起每周四推出“周四国王疯，比疯更疯”的套餐，价格带分为 8.8 元、18.8 元、28.8 元。一方面，从肯德基“疯狂星期四”到麦当劳“1+1 随心配”，两大外资连锁快餐巨头的长期促销活动已成为网红套餐。另一方面，塔斯汀、华莱士等中国本土品牌依靠低客单价加速拓店，中国连锁快餐市场竞争愈演愈烈。在市场多重挑战逼近下，定位中高端的汉堡王也不得不俯身加入“价格战”。对于汉堡王而言，9.9 元促销活动不足以盈利，更多是为了中长期触达更多消费者。

资料来源：澎湃新闻

## 交通出行

**【暑运过半，江苏铁路客发量居长三角首位】**据悉，暑运的上半程 7 月，江苏铁路累计发送旅客近 2980 万人次，同比增长 9.4%，创历年暑运同期新高，客发量位居长三角江浙沪皖三省一市首位。暑运以来，“旅游流、通勤流、商务流”多流叠加，学生研学、观赛、观演等客流持续增加，旅客出行需求旺盛。为满足旅客暑期出行需要，高铁公司持续跟踪、动态分析各站客流情况，积极向中国铁路上海局集团争取运力支持，统筹运用线路和装备资源奋战暑运。针对客流增长、汛期列车停运情况，精准实施“一日一图”，采取加挂、重联等方式，动态优化列车开行。紧密对接市场需求，积极探索“高铁+酒店+景点+民俗文化+土特产”等服务产品，精心设计线路，组织开行 G8288 次上海假日旅游列车“盐城号”，全面激活夏季沿海与内陆旅游客运市场，满足旅客多样化的出行需求。暑运期间，周末客流常态化高位运行，为保证旅客暑期出行安全通畅，省内各铁路车站优化进站组织、抓好运输服务、强化乘降引导。

资料来源：扬子晚报网

**【国产大飞机 C919 开始执飞“京陕快线”】**8 月 5 日，作为国产大飞机 C919 全球首发航司，东航开始执行 C919 全新航线—西安咸阳往返北京大兴。这是东航 C919 继执飞上海虹桥—成都天府、上海虹桥—北京大兴、上海虹桥—西安咸阳、上海虹桥—广州白云航线之后的第 5 条商业定期航线。北京大兴、西安咸阳是重要的大型航空枢纽，也是东航的核心枢纽市场。作为民航国家队，东航是北京大兴国际机场的主基地航司之一，也是西安咸阳国际机场份额最大的航司之一，东航打造的“京陕快线”，每天的航班量达到 20 班（往返）。此前，东航 C919 已经执飞了上海虹桥往返北京大兴和西安咸阳的航线，东航在两地的团队，对 C919 运营保障积累了丰富经验，也为此次 C919 新航线的开启创造了良好条件。当前，中国的免签便利政策持续吸引广大海外游客。北京和西安都是历史文化名城，也是众多海外游客首选且具有代表性的中国入境旅游目的地。C919 投入“京陕快线”之后，将方便更多中外旅客打卡 C919，亲身感受“中国航司+中国制造+中国文旅+中国品牌”的精彩体验。

资料来源：中国东方航空

## 教育

**【两部门发文：2024—2025 学年全国计划选派 15952 名教师赴“三区”】**近日，教育部、财政部印发通知，部署做好 2024 年“三区”人才支持计划教师专项计划有关实施工作。据了解，15952 名教师中，初中计划选派 6655 名，小学计划选派 9035 名，幼儿园计划选派 262 名。该通知明确，各项目省要优化省内名额分配，加大跨县跨地市选派力度，充分调动省会城市、中心城市的优质资源，加强对所辖国家乡村振兴重点帮扶县支持。受援地主要是脱贫地区（原国家确定的连片特困地区、国家扶贫开发工作重点县、省级扶贫开发工作重点县及各地确定的其他深度贫困地区、新疆生产建设兵团困难团场），重点向国家乡村振兴重点帮扶县、“三区三州”等地区倾斜。对于选派要求，该通知强调，原则上要选派中级以上专业技术职务的骨干教师，幼儿园教师可适当放宽条件，学校管理人员应具有较强的组织领导能力和丰富的学校管理经验。选派教师普通话水平需要达到国家规定标准，使用国家通用语言文字进行教学。支教以全日制工作形式为受援地提供服务，时间为 1 年，鼓励延长支教时间或留任工作。按照学年开展选派工作。

资料来源：中国青年报

**【激发教育和培训消费并非放松对学科培训的监管】**日前，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，其中“激发改善型消费活力”（教育和培训消费）部分提出，要“推动社会培训机构面向公众需求提高服务质量”，被市场解读为利好。对此，上海市教科院民办教育研究所所长、研究员董圣足表示，社会培训机构类型丰富而不局限于某一类培训，促进教育服务消费并非放松对学科培训的监管。《意见》从广义上所谈的“社会培训机构”，是一个大概念，包括了各类职业培训、技术培训等，其面向对象既包括中小学生培训，也包括成人培训，并不是特指某一个具体的培训机构类别，更不仅仅是与中小学生相关的学科类培训或非学科类培训。“地方各级政府及相关部门要在不断完善和坚决执行各项监管制度的基础上，实事求是、因地制宜，依法落实涉及民办教育及社会培训的鼓励和支持措施（包括政府购买服务、政府津贴、税收减免、用地优惠等），引导各类社会培训机构进一步端正办学理念、秉持公益属性，同时面向公众需求，细分市场、优化定位、培育特色，努力丰富服务类型，不断提高服务品质，从而增强广大消费者的获得感、幸福感和安全感，更好地服务于学习型社会和学习型大国建设。”董圣足说。

资料来源：上观新闻

## 体育

**【重庆将发放“体育惠民消费券”】**“郑钦文同款网球裙”“全红婵同款拖鞋”“黄雨婷同款发卡”……一些“冠军同款”商品，价格亲民，一时间登上多个电商平台热搜榜单。奥运带动的运动快时尚、体育健身热等成为我国消费市场的一个缩影。国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，提出积极培育新的体育消费场景、增加体育消费场所、推出特色鲜明的群众性体育赛事活动等。本届奥运会，运动员们的拼搏精神感染着观众，投注在他们身上的目光，让体育“注意力经济”的倍增效应凸显。当黄雨婷在射击赛场摘得中国首金的那一刻，她头上的白色发卡成为万千网友的“心头好”。电商平台上，同款商品有300多件，热度上升120%；郑钦文夺冠之后，同款网球裙一周内搜索热度提升240%。奥运还带火了运动场馆，在上海、北京等城市，网球场“一场难求”。羽毛球、乒乓球等传统热门项目，大众参与热度进一步提升，冲浪、攀岩等小众运动，参与度也被激活。时下，运动健身正成为时尚生活方式，相关产品和服务应运而生。根据《“十四五”体育发展规划》，到2025年，体育产业总规模达到5万亿元，增加值占国内生产总值比重达到2%，居民体育消费总规模超过2.8万亿元，从业人员超过800万人。

资料来源：新华网

## 人力资源

**【人力资源社会保障部：稳定和扩大农民工就业容量】**人力资源社会保障部农民工工作司司长尚建华8月2日在国新办举行的国务院政策例行吹风会上表示，下一步将按照《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》要求，着力做好四方面工作。首先，着力拓宽就业渠道。落实稳岗返还、稳岗扩岗专项贷款等政策，实施智能制造、家政服务等行业吸纳就业支持举措，稳定和扩大农民工就业容量。其次，着力优化就业服务。完善公共就业服务体系，推出全国公共就业服务平台，推动公共就业服务下基层，让农民工获得可感可知可及的高质量就业服务。再有，着力加强技能培训。积极摸排农民工知识技能基础、求职就业意愿和技能提升需求，分类组织开展就业技能培训、岗位技能提升培训、创业培训。最后，着力维护劳动者权益。健全农民工等人员社保制度，完善社保关系转移接续政策，扩大农民工社会保险覆盖面。

资料来源：上海证券报·中国证券网

**【各地创新举措促进高校毕业生就业】**百日千万招聘专项行动开展以来，各地聚焦重点行业和不同群体求职需求，积极创新服务模式，整合多方资源，推出多行业、多渠道招聘活动，让企业和求职者实现“双向奔赴”。北京市“三个聚焦”着力推进百日千万招聘专项行动。聚焦首都新质生产力发展布局，深挖人工智能、医药健康等行业及专精特新等重点企业岗位信息，推出高校毕业生专场招聘会，为高校毕业生提供便捷高效服务。广东省积极响应展现百日千万行动新风采。打造重点企业直播带岗品牌，省市联动实施重点企业用工保障行动，每月组织2场区域专场招聘会助力供需精准匹配。行动期间，通过线下主播探企和线上直播室连麦直播方式，提供超1500个就业岗位。重庆市打造高辨识度百日千万招聘活动品牌。坚持“以点带面”发挥示范作用，突出“数字就业”创新服务方式。结合常规线上线下招聘活动，加快推进数字就业。湖南省整合多方资源推动百日千万行动提质增效。多方高效联动，抱团引才聚优势。全省招聘上下一盘棋，省市联动开展区域性招聘会。江苏省泰州市“三管齐下”深入开展百日千万招聘专项行动，绘制岗位需求“热力图”。

资料来源：中国教育在线

## 2.2 上市公司重点公告：

图表 8.上市公司重要公告

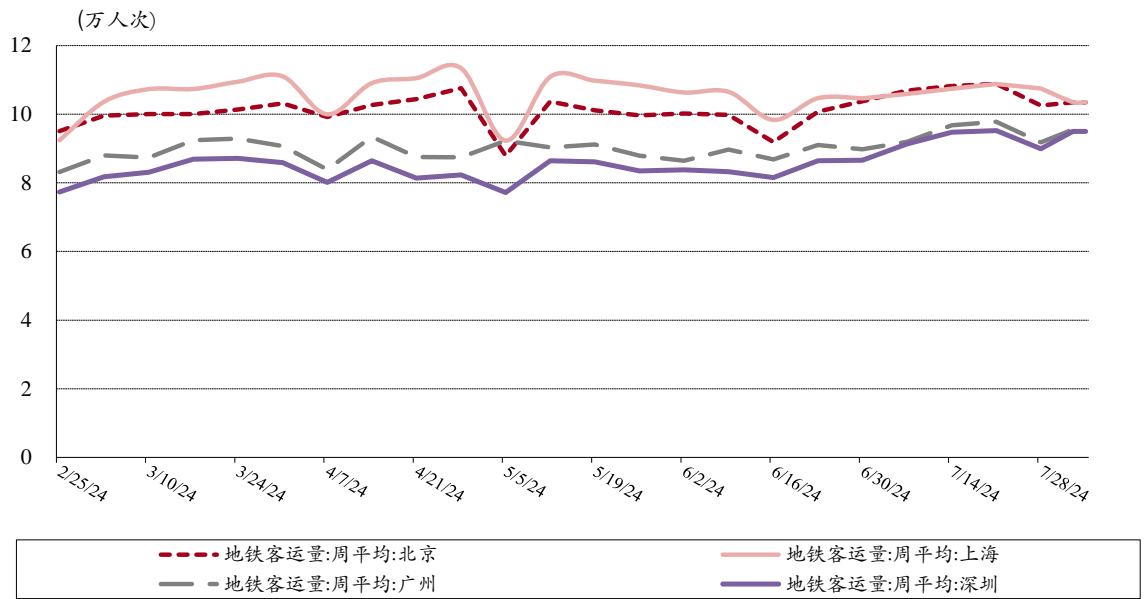
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-08-03	300860.SZ	锋尚文化	锋尚文化：关于回购公司股份进展情况的公告	截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,323,600 股，占公司总股本 0.6932%，最高成交价为 37.97 元/股，最低成交价为 19.59 元/股，成交总金额为 44,023,312.95 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购股份情况符合相关法律法规的规定，符合既定的回购股份方案。
2024-08-07	300795.SZ	米奥会展	米奥会展：2024 年半年度报告摘要	公司发布 2024 年半年度报告，公司实现营业收入 2.6 亿元，同比-26.39%；实现归母净利润 4072.2 万元，同比-46.56%；实现扣非归母净利润 3656.3 万元，同比-50.23%。报告期内，公司营业收入和净利润较去年同期相比均下降，主要系与去年上半年相比，部分展会举办时间有所变化。
2024-08-08	603099.SH	长白山	长白山：长白山旅游股份有限公司 2024 年半年度报告	公司发布 2023 年半年度报告，报告期内公司实现营收 2.5 亿元，同比+51.73%；归母净利润 2103.3 万元，同比+71.7%；扣非归母净利润 2709.1 万元，同比+138.31%。上半年公司业绩大增，主要系本报告期游客人数较上年游客人数增加所致。
2024-08-09	600662.SH	外服控股	外服控股：外服控股 2023 年年度权益分派实施公告	公司本次利润分配以实施权益分派股权登记日登记的总股本方案实施前的公司总股本 2,283,509,850 股为基数，每股派发现金红利 0.13 元（含税），共计派发现金红利 296,856,280.50 元。本次利润分配方案经公司 2024 年 6 月 26 日的 2023 年年度股东大会审议通过。
2024-08-10	600754.SH	锦江酒店	锦江酒店：锦江酒店关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份方案的公告	公司将以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施公司股权激励计划。拟回购股份数量不低于 400 万股且不超过 800 万股，具体回购股份数量以回购期满时实际回购股份数量为准，预计公司拟用于回购的资金总额不超过人民币 2.784 亿元，回购不超过人民币 34.8 元/股（均含本数）。
2024-08-10	603377.SH	ST 东时	ST 东时：关于股票交易异常波动公告	公司股票于 2024 年 8 月 7 日-9 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 12%，截至目前本公司不存在影响上市公司股票交易异常波动的生产经营情况；不存在应披露而未披露的重大事项情况；不存在涉及媒体报道、市场传闻、热点概念情况以及其他股价敏感信息等事项。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

## 3、出行数据跟踪

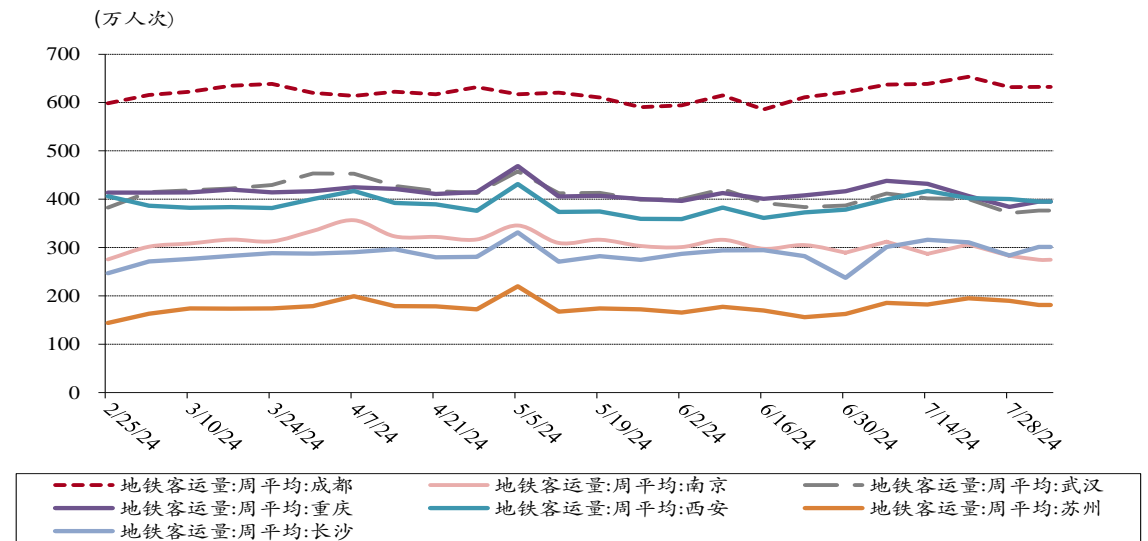
国内出行方面，疫后商旅出现基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从2023年2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含20个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023年3月15日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了40个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。2023年8月10日，又继续公布了78个国家和地区恢复出境游名单。出入境政策方面，2023年11月27日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，新加坡、泰国互免政策也得到确认。2024年3月14日起，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 2024/08/04)

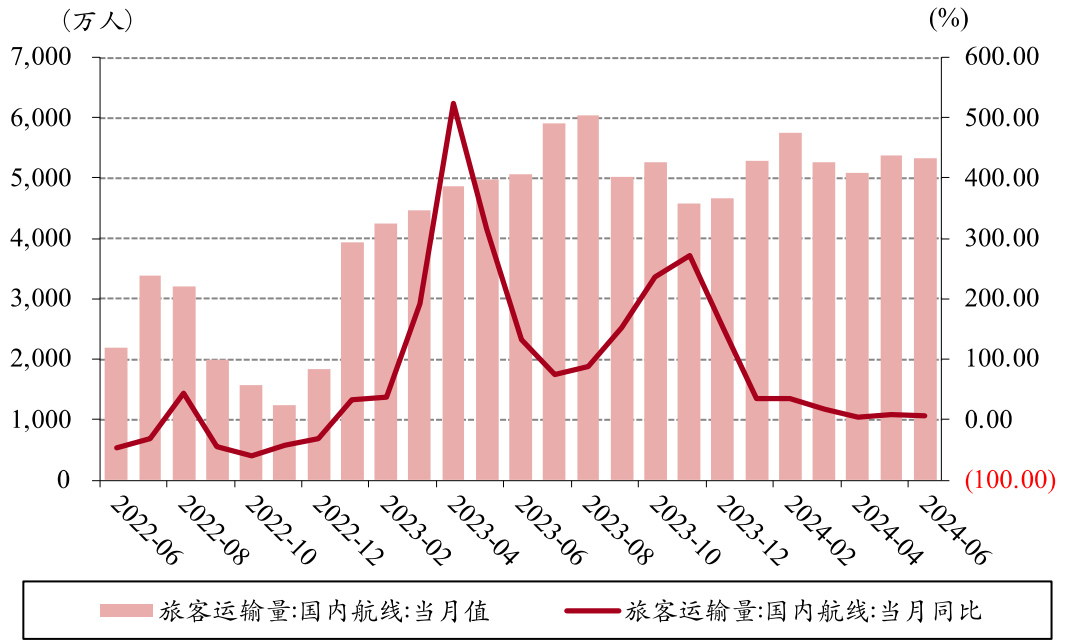
图表 10. 部分重点城市地铁客运量变动情况（周）



资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/08/04)

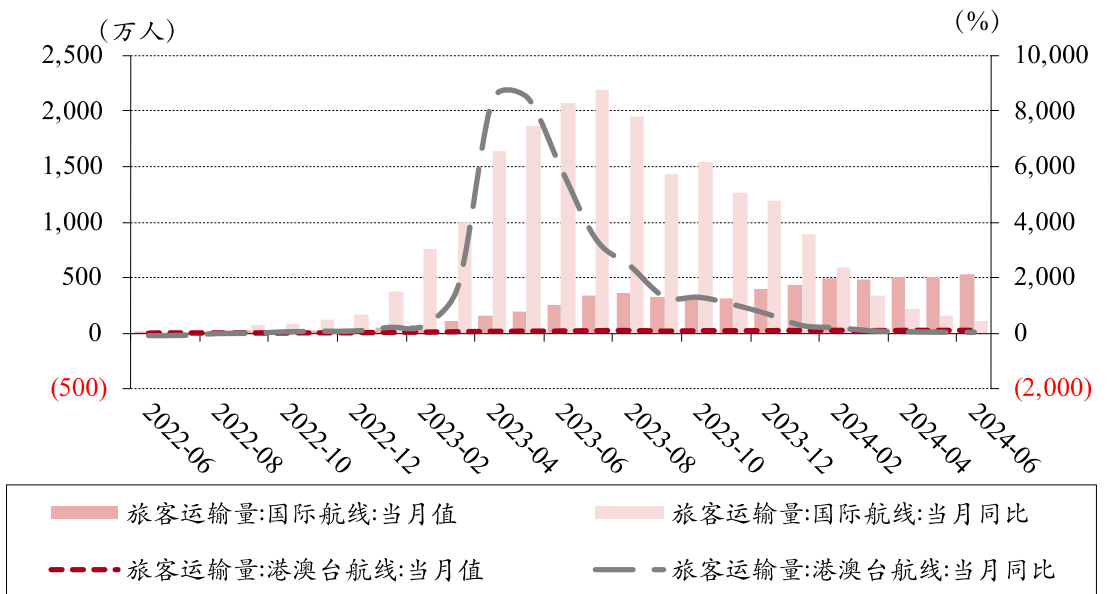


图表 11. 国内航线旅游运输量变动情况 (月)



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

过去两交易周板块底部机遇已现，指数回调明显，市场关注度有一定提升。此外板块再迎政策催化，有望利好旅游、餐饮及教育相关产业链。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由此产生的任何责任及损失等。

本报内含保密信息，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，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