

主题公园恢复强劲，出入境业务增长可期

——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

《服务消费保持韧性，出行市场景气有望延续——社会服务行业周报》2024.08.22

《政策加码，景气延续——社会服务行业周报》2024.08.06

《需求旺盛，供给改善，出行消费潜力释放延续——社会服务行业周报》2024.07.29

摘要：

- **上海迪士尼 1400 万人次增长 164%，方特 8569 万人次全球第二。**2023 年，全球主题公园集团 TOP10 榜单中，迪士尼体验以 1.42 亿人次居首，方特集团 8569 万人次飞速升至第二，默林娱乐集团以 6210 万人次排名第三，环球目的地与体验以 6081 万人次紧随其后，长隆集团旗下主题公园 2023 年游客量为 3609 万人次，同比增长 148%，TOP10 中增速最快。TOP25 榜单中国占七席，除上海迪士尼和香港迪士尼外，珠海长隆海洋王国和广州长隆欢乐世界也成功入围（位列第 6 位和第 21 位），作为去年表现十分突出的本地主题公园运营商，方特集团旗下的方特自贡恐龙王国与四川绵阳方特东方神话入围全球 25 强名单，游客量 486 万人次和 462 万人次，这也是今年这一榜单的入围门槛，远超 2022 年（230 万人次）和 2021 年（389 万人次），直逼 2019 年门槛（490 万人次）。
- **《黑神话：悟空》全球爆火，山西文旅热度值得期待。**8 月 20 日，国产单机游戏巨作《黑神话：悟空》在全球同步解锁，正式发售不到 1 小时，即登顶 Steam 最热门游戏的榜首。游戏设计取景参考并还原了多地风貌，山西凭借其丰富的寺庙景观，在众多地区中脱颖而出，成为游戏中出镜率最高的地区。目前公开的游戏场景中，出现山西的寺庙景观包括：大同的悬空寺、云冈石窟、善化寺，忻州南禅寺、佑国寺，朔州应县木塔、崇福寺，运城关帝庙、鹳雀楼，晋城铁佛寺等。据数据显示，截至 8 月 20 日下午 16 点，山西旅游搜索热度较前日同一时段上涨 17%，其中朔州旅游搜索热度上涨 91%，晋城旅游搜索热度上涨 63%。据不完全统计，山西现有不可移动文物达 53875 处，其中古建筑就有 28027 处，约占全国十分之一；全国重点文物保护单位 531 处，居全国之首。其中元代及元以前木构古建筑 509 处，约占全国 80% 以上。
- **大中华区二季度酒店市场显疲态。**近期，各主要国际酒店集团发布 2024 年上半年业绩。今年上半年，国际酒店集团多数保持利润增长，但是中国市场的关键数据普遍有所下滑。2024Q2，洲际酒店集团大中华区 RevPAR 同比下降 7%，万豪国际集团大中华区 RevPAR 同比下降 4.6%，希尔顿酒店集团大中华区 RevPAR 同比下降 5%，凯悦酒店集团大中华区 RevPAR 同比下降 3.2%，温德姆酒店集团大中华区 RevPAR 同比下降 17%。尽管跨境旅游的恢复很自然地引导部分中国游客选择海外旅行，但我们认为国内消费者的

消费信心和能力正在逐步复苏，仍具备较大潜力。

- **投资建议：**旅游行业“线上-线下”引流渠道正在逐步打通，线上宣传引流效果不断提升，各地文旅部门愈发重视自媒体时代流量持续引流宣传效应，后续文旅引流宣传力度有望进一步加强。供给端正向多元化发展且后续成长空间仍充足，需求端热度在中长期维度有望持续呈现稳步上行趋势。随着中秋及国庆假期临近，旅游市场有望延续高景气，板块业绩复苏可期。同时，中长期出境游业务增量空间可观，业务增长具有韧性。景区、出入境游等板块仍具备配置价值，我们维持社服行业推荐评级。重点关注众信旅游(002707.SZ)、峨眉山 A(000888.SZ)、长白山(603099.SZ)。
- **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	2024/08/23	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000888.SZ	峨眉山 A	12.02	0.43	0.54	0.68	0.71	28.0	22.3	17.7	16.9	买入
002707.SZ	众信旅游	6.11	0.03	0.11	0.22	0.31	203.7	55.6	27.8	19.7	增持
603099.SH	长白山	23.48	0.52	0.71	0.86	1.03	45.2	33.2	27.2	22.8	/

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：截至 2024 年 8 月 23 日，宋城演艺、峨眉山 A、众信旅游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

1 本周行情回顾 (2024. 8. 19-2024. 8. 23)	1
1.1 市场情况	1
1.2 估值情况	2
2 行业&公司动态	3
2.1 行业资讯	3
2.2 重点公司公告	5
3 宏观&行业数据	6
4 投资建议	8
5 风险提示	9

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: 年初至今社服行业涨跌幅排名情况 (%)	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

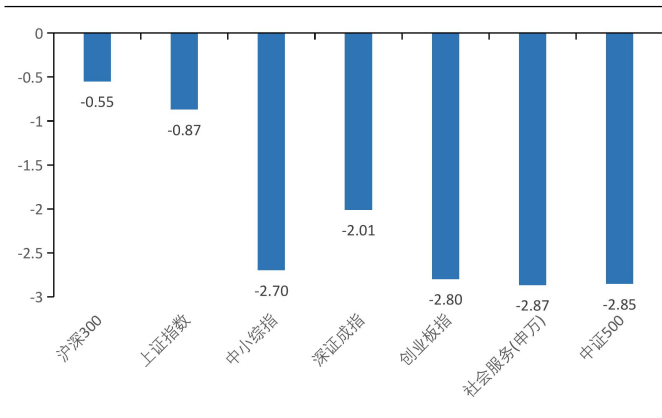
1 本周行情回顾 (2024. 8. 19-2024. 8. 23)

1.1 市场情况

社会服务板块跑输沪深 300 指数-2.32pct。本周(2024. 8. 19-2024. 8. 23)社会服务指数跑输沪深 300，跑赢深证成指、创业板指、中小板指、上证综指，跑赢中证 500 指数。社会服务指数下跌 2.87%，跑输沪深 300 指 2.32pct。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-0.55%/-0.87%/-2.01%/-2.70%/-2.80%/-2.85%。年初至今，社服板块下跌-21.09%，跑输沪深 300 指数 18.22pct，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 10 位。

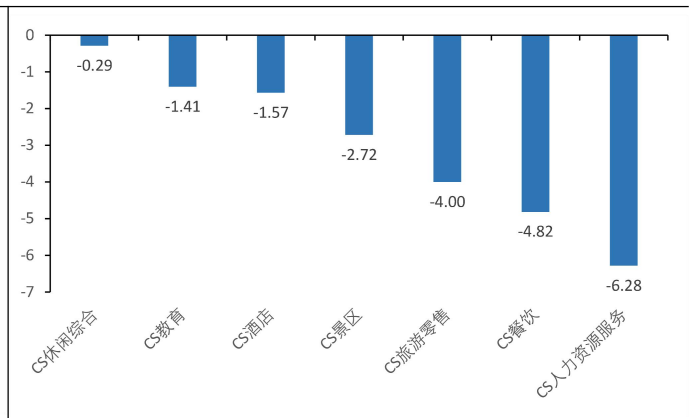
重点子板块均呈现下跌，人力资源与餐饮跌幅居前。社服行业子板块涨幅由高到低分别为休闲综合 (-0.29%)、教育 (-1.41%)、酒店 (-1.57%)、景区 (-2.72%)、旅游零售 (-4.00%)、餐饮 (-4.82%)、人力资源 (-6.28%)。

图 1：本周大盘及社服行业指数涨跌幅 (%)



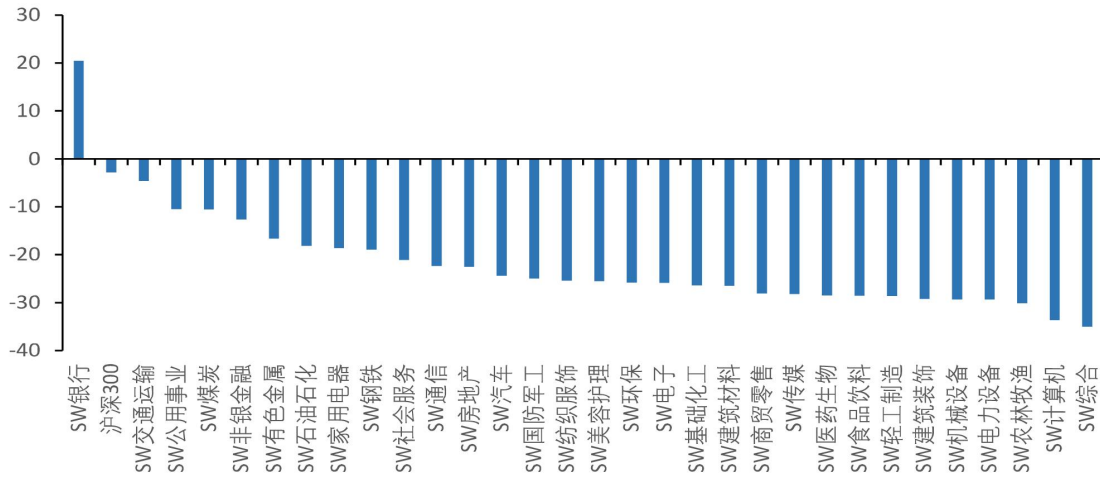
数据来源：Wind,华龙证券研究所

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

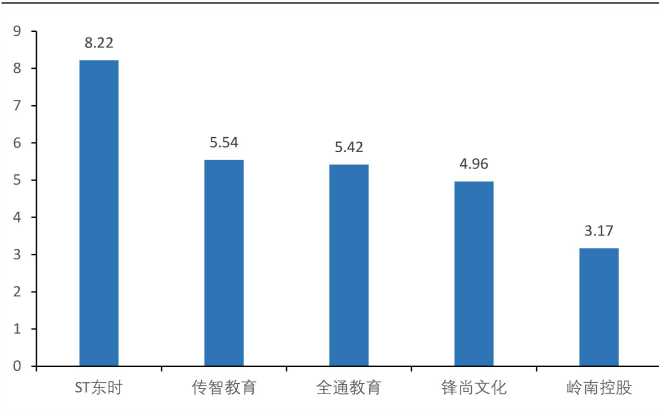
图 3：年初至今社服行业涨跌幅排名情况 (%)



数据来源：Wind,华龙证券研究所 (截至 2024 年 8 月 16 日)

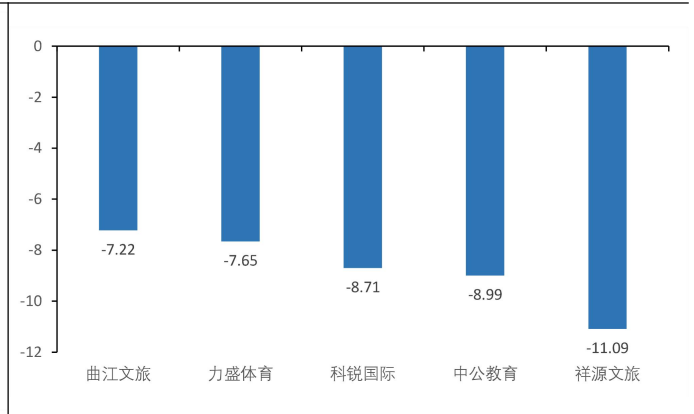
个股表现来看，本周社会服务板块涨幅前五的公司为 ST 东时 (+8.22%)、传智教育 (+5.54%)、全通教育 (+5.42%)、锋尚文化 (+4.96%)、岭南控股 (+3.17%)；涨跌幅排名最后的公司为曲江文旅 (-7.22%)、力盛体育 (-7.65%)、科锐国际 (-8.71%)、中公教育 (-8.99%)、祥源文旅 (-11.09%)。

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 (%)

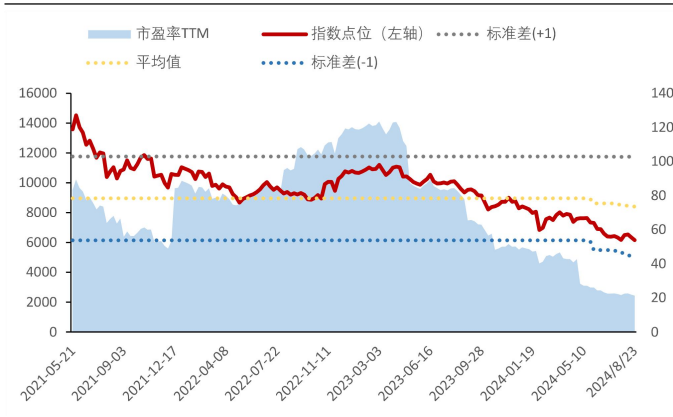


数据来源：Wind,华龙证券研究所

1.2 估值情况

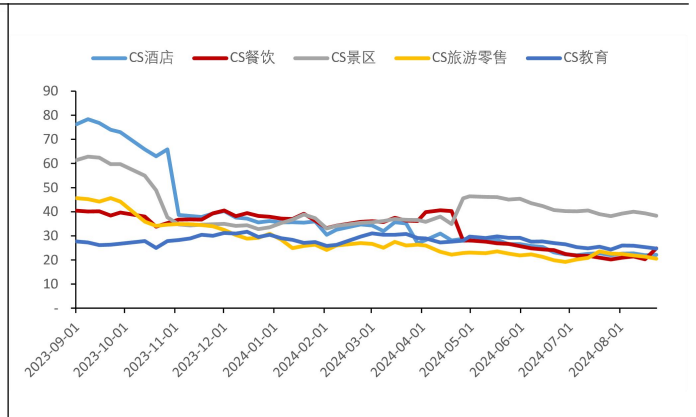
截至 2024 年 8 月 23 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 21.3 倍，位于 3 年历史分位水平的 0%。子行业 PE (TTM) 来看，酒店、餐饮、景区、旅游零售、教育分别为 22.1/24.9/38.4/20.6/24.8 倍。

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

上海迪士尼 1400 万人次增长 164%，方特 8569 万人次全球第二

AECOM 与 TEA 联合发布的《2023 全球主题公园和博物馆报告》指出，世界前十大主题公园集团 2023 年游客量达 5.12 亿人次，与 2022 年的 3.93 亿人次相比增长 30%。TOP25 游客量总计为 2.446 亿人次，比 2022 年增长 23%。全球主题公园集团 TOP10 榜单中，迪士尼体验以 1.42 亿人次居首，方特集团 8569 万人次飞速升至第二，默林娱乐集团以 6210 万人次排名第三，环球目的地与体验以 6081 万人次紧随其后，长隆集团旗下主题公园 2023 年游客量为 3609 万人次，同比增长 148%，TOP10 中增速最快。欢乐谷集团取代华侨城名字以 3571 万人次排名第六，同比增长 57%，仅次于长隆集团；雪松会娱乐和六旗娱乐分别位居第六和第七，两大区域性主题公园运营商已于今年 7 月完成合并，共有 27 个游乐园和 8 个水上乐园，以去年合并后的游客量 4735 万人次能排在榜单第五位；海洋世界更名为联合公园与度假村，以 2194 万人次排名第九，西班牙团聚公园以 1850 万人次位居主题公园集团第十名。TOP25 榜单中国占七席，除上海迪士尼和香港迪士尼外，珠海长隆海洋王国和广州长隆欢乐世界也成功入围（位列第 6 位和第 21 位），作为去年表现十分突出的本地主题公园运营商，方特集团旗下的方特自贡恐龙王国与四川绵阳方特东方神话入围全球 25 强名单，游客量 486 万人次和 462 万人次，这也是今年这一榜单的入围门槛，远超 2022 年（230 万人次）和 2021 年（389 万人次），直逼 2019 年门槛（490 万人次）。（执惠网）

海南“机票即门票”活动，暑期旅游市场火爆

根据迈点研究院的不完全统计，本月广东与海南两地相继推出了文旅消费券，总额高达 1800 万元。特别是海南推出的“机票即门票”活动，即免除首道门票，同时还增设了免税购物券、酒店住宿折扣以及交通出行优惠等

丰富权益，为游客精心打造了一个全面且性价比高的旅游套餐。这一策略不仅有效激发了海南旅游市场的消费潜力，助推了地方经济的增长，而且也鼓励游客更深入地体验海南风情，延长了他们在岛上的停留时间，为海南旅游市场的持续繁荣注入了新的活力。此外，这些一揽子的优惠措施促进了旅游产业链的深度融合，进一步提升了海南作为旅游目的地的吸引力。7月份，乐园类项目的开业热潮席卷而来，根据迈点研究院的不完全统计，本月新开的乐园占比达到了100%，涵盖了多样化的娱乐形式。不仅有传统的主题乐园吸引游客，还有打破季节限制的邯郸魏乐湾冰雪世界，以及紧跟市场潮流的上海影视乐园“黄河路”等特色项目。2024年7月5A级景区品牌传播力（MBI）100强榜单中，故宫博物院、颐和园、湖南省长沙市岳麓山·橘子洲旅游区、泰安市泰山景区、晋中市平遥古城景区、黄山市黄山风景区、北京八达岭—慕田峪长城旅游区、金华市东阳横店影视城景区、天坛公园、拉萨布达拉宫景区跻身榜单前十。（迈点研究院）

OTA巨头的思与谋：加快抢占大众旅游时代红利

市场研究机构欧睿国际（Euromonitor）的数据显示，2023年全球旅游市场已恢复至2019年的98%。其中，全球在线旅行市场规模为16384亿美元，相较于2019年，恢复率为112%。这既是在线渗透率提升对在线旅行市场带来的驱动作用，也意味着全球旅游各要素的流通已基本顺畅，且旅游消费势头往上。数据还显示，中国、美国和西欧为全球在线旅行市场集中区，占据总市场份额近七成，其中欧美市场恢复领先，中国市场紧随其后。官方数据显示，2023年，中国国内出游人次48.91亿，国内游客出游总花费4.91万亿元，分别同比增长93.3%、140.3%。国内外OTA巨头的数据有所佐证，根据各巨头2023年报，Expedia全年总营收128.39亿美元，同比增长10.05%；Booking全年收入214亿美元，同比增幅25%；携程全年净营业收入445亿元，同比增长122%；同程旅行全年实现收入118.96亿元，同比增长80.7%，经调整净利润21.99亿元，其主要业绩指标实现超预期增长。截至2024年第二季度，同程旅行用户的年人均消费金额同比2023年同期增长了31.9%；且其用户的年人均消费频次从2023年同期的6.6次提升至8.1次。年人均消费额及消费频次的提升，至少有两方面的意味折射：用户既有需求的持续或扩大化释放，以及旅游消费潜能仍不可小觑；企业在产品、服务等供给层面的优化补强，实现了更好的转化。也即，既有与潜在的需求与完善创新的供给找到了更多契合点，这是窥探国内旅游市场现状与走向的重要切面。（执惠网）

《黑神话：悟空》全球爆火，山西文旅赶紧上大分

8月20日，国产单机游戏巨作《黑神话：悟空》在全球同步解锁，该款游戏被网友誉为“国产游戏之光”。正式发售不到1小时，即登顶Steam最热玩游戏的榜首。游戏设计取景参考并还原了多地风貌，山西凭借其丰富的寺庙景观，在众多地区中脱颖而出，成为游戏中出镜率最高的地区。目前公开的游戏场景中，出现山西的寺庙景观包括：大同的悬空寺、云冈石窟、善化寺，忻州南禅寺、佑国寺，朔州应县木塔、崇福寺，运城关帝庙、鹳雀楼，晋城铁佛寺等。据数据显示，截至8月20日下午16点，山西旅游搜索热度较前日同一时段上涨17%，其中朔州旅游搜索热度上涨91%，晋城旅游

搜索热度上涨 63%。正所谓“地上文物看山西”。山西省作为全国古建筑保留最多的省份，可以说只要仰起头来，处处都是历史的痕迹。据不完全统计，山西现有不可移动文物达 53875 处，其中古建筑就有 28027 处，约占全国十分之一；全国重点文物保护单位 531 处，居全国之首。其中元代及元以前木构古建筑 509 处，约占全国 80% 以上。（环球旅讯、执惠）

携程与默林娱乐集团携手打造水族馆海洋生态保护和定制旅游产品

8 月 20 日，全球领先的一站式旅行服务提供商携程集团与国际知名娱乐景点运营商默林娱乐集团在上海长风海洋世界签署战略合作协议。此次合作意义重大，有望进一步完善双方在主要市场上的旅游产品，为全球游客提供定制化的优质体验项目。默林娱乐集团在全球 20 多个国家和地区运营着 140 多个景点，包括海洋探索中心、杜莎夫人蜡像馆以及乐高探索中心等标志性主题公园度假村等。携程集团与默林娱乐集团达成此次战略合作，旨在通过双方众多品牌资源去满足当代游客对定制化旅行体验的追求。通过本次合作，游客们可以体验水族馆科学夜、栖息地修复、珊瑚繁殖等科普系列活动，和默林娱乐集团亚洲水族馆一同开展海洋生物的保护工作，打造更多以自然生态和谐共处等寓教于乐的主题活动。（中国旅游协会）

中国市场显疲态，旅游复苏的消费都流向境外？

近期，各主要国际酒店集团发布 2024 年上半年业绩。今年上半年，国际酒店集团多数保持利润增长，但是中国市场的关键数据普遍有所下滑。洲际酒店集团上半年集团全球酒店 RevPAR 上涨 3%，Q2 大中华区 RevPAR 同比下降 7%；万豪国际集团上半年集团全球酒店 RevPAR 上涨 4.5%，Q2 大中华区 RevPAR 同比下降 4.6%；希尔顿酒店集团上半年集团全球酒店 RevPAR 上涨 2.8%，Q2 大中华区 RevPAR 同比下降 5%；雅高酒店集团上半年集团全球酒店 RevPAR 上涨 6%，Q2 大中华区 RevPAR 下滑；凯悦酒店集团 Q2 大中华区 RevPAR 同比下降 3.2%；温德姆酒店集团 Q2 大中华区 RevPAR 同比下降 17%。根据洲际酒店集团公布的 2024 年上半年业绩报告显示，2024 年上半年，洲际酒店全球 RevPAR（每间可售客房收入）增长 3%（第二季度增长 3.2%），美洲增长 1.7%（Q2 增长 3.3%），欧洲、中东、非洲和亚洲（EMEA）增长 7.5%（Q2 增长 6.3%），大中华区下降 2.6%（Q2 下降 7%），ADR（平均每日房价）增长 2%，入住率增长 0.6 个百分点。值得注意的是，第二季度大中华区的 RevPAR 同比下降 7%，ADR 下降 5%。洲际酒店集团大中华区首席执行官 Daniel Aylmer 表示：中国市场的基本面依旧非常强劲，其拥有世界最大的旅行人口基数、多元的旅游形式以及全面的政府利好政策支持，我们持续看好长远发展。尽管跨境旅游的恢复很自然地引导部分中国游客选择海外旅行，但我们认为这对于中国国内市场而言同样是个积极信号，因为这表明中国消费者的消费信心和能力正在逐步复苏，这无不显示了中国旅游市场的巨大潜力。（酒店圈儿）

2.2 重点公司公告

【峨眉山 A】

2024H1, 公司营业总收入 5.08 亿元, 同比上升 3.34%, 归母净利润 1.33 亿元, 同比下降 8.93%。按单季度数据看, 第二季度营业总收入 2.55 亿元, 同比上升 0.26%, 第二季度归母净利润 5810.96 万元, 同比下降 22.9%。毛利率 49.6%, 同比增 2.58%, 净利率 22.84%, 同比减 9.72%; 每股经营性现金流 0.29 元, 同比减 29.16%, 每股收益 0.25 元, 同比减 8.94%。公告显示, 2024 年 1-6 月, 峨眉山景区接待游客 224.11 万人次, 与上期基本持平, 公司主营业务游山票、酒店等经营项目业绩同比显著增长。上半年公司游山门票业务实现营业收入 13,527.41 万元, 同比增长 3.55%; 客运索道业务实现营业收入 20,005.96 万元, 同比下降 1.14%; 上半年公司宾馆酒店业务实现营业收入 9,414.92 万元, 同比增长 10.09%; 上半年公司茶叶销售业务实现营业收入 4,148.51 万元, 同比增长 1.14%。

【国旅联合】

2024H1, 2024 年上半年, 公司实现营业收入 20,028.23 万元, 比去年同期下降 21.11%; 归属于上市公司股东的净利润-1,721.63 万元, 比去年同期下降 621.60%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1,652.19 万元。营业收入下降的主要原因是受市场竞争加剧影响, 新线中视收入有所减少。利润下滑的主要原因是新线中视受媒体政策收紧等因素导致毛利下降以及上年同期公司确认大额政府补助 1,200 万元。

【西域旅游】

2024H1, 公司实现营业收入 10,368.12 万元, 较去年同期增长了 9.14%; 2024 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润 2,937.12 万元, 同比下降了 4.38%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 2,909.46 万元, 同比下降 3.22%。截至 2024 年 06 月 30 日, 公司资产总额 78,404.76 万元, 归属于上市公司股东的所有者权益 70,039.72 万元, 资产负债率 7.91%。

3 宏观&行业数据

一线城市地铁客运量数据跟踪: 截至 2024 年 8 月 24 日, 一线城市上海/北京/广州/深圳七日平均客运量分别为 1127/1052/942/912 万人次, 环比上周变化分别为-0.16%/+1.25%/+2.02%/2.62%, 分别恢复至 2019 年同期的 100.70%/87.38%/98.88%/160.15%。

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 34 周 (8 月 19 日-8 月 23 日) 全国民航执行客运航班量近 11.5 万架次, 日均航班量 16560 架次, 环比上周下降 1.1%, 同比 2023 年上升 6.6%, 同比 2019 年上升 8.8%, 航班执飞率为 88.4%, 其中国内航班量 101135, 同比 2019 年上升 15.9%。国际航线航班量 12263 架次, 环比上周上升 0.4%, 同比 2023 年上升 61.5%, 同比 2019 年下降 22.3%。

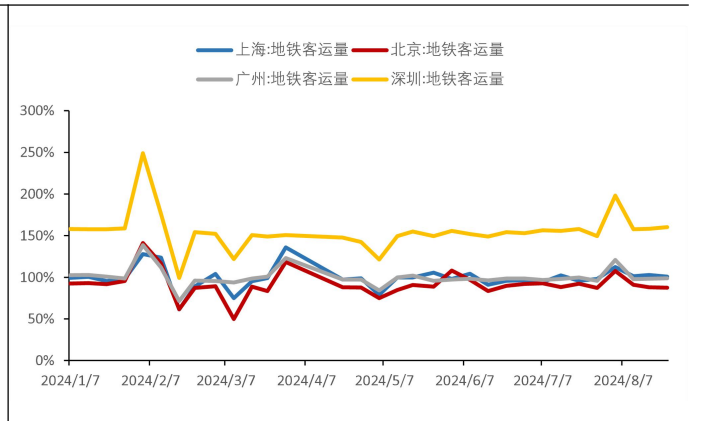
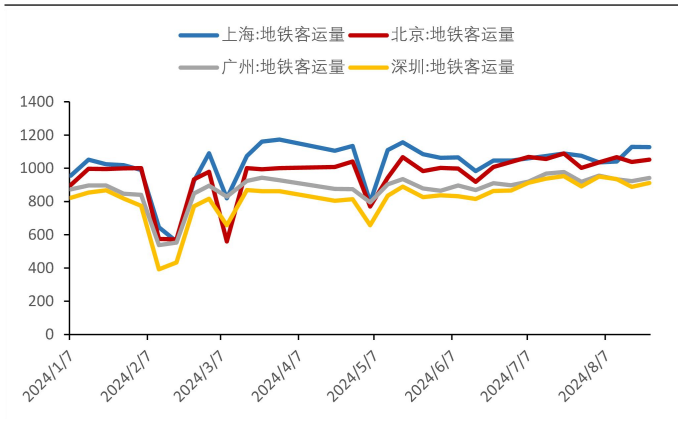
海南离岛免税销售情况跟踪: 2024 年 7 月, 海南离岛免税销售额 16.76 亿元, 同比下滑 35.9%, 免税购物实际人次 37.0 万人次, 同比下降 20.7%, 人均消费 4529.73 元/人, 环比上月下跌 20.28%。

国内电影票房收入跟踪：截至2024年8月24日，本周电影票房日均收入1.34亿元，累计收入6.85亿元，日均收入环比上周下跌12.92%。

国内旅客周转量数据跟踪：2024年6月份，国内旅客周转量2742.89亿人公里，同比增长9.80%。其中，水路/民航/铁路/公路运送旅客量分别为4.21/1036.36/1268.70/433.61亿人公里。

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：%）

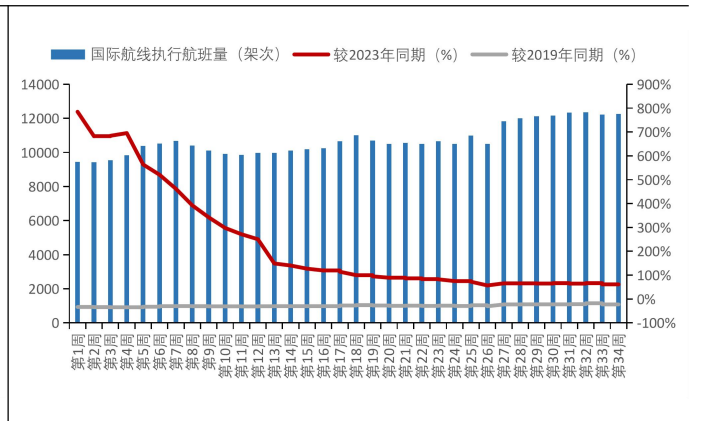
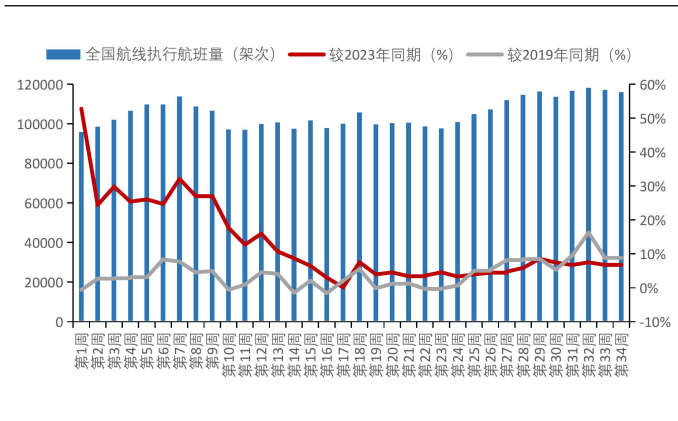


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

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，%）

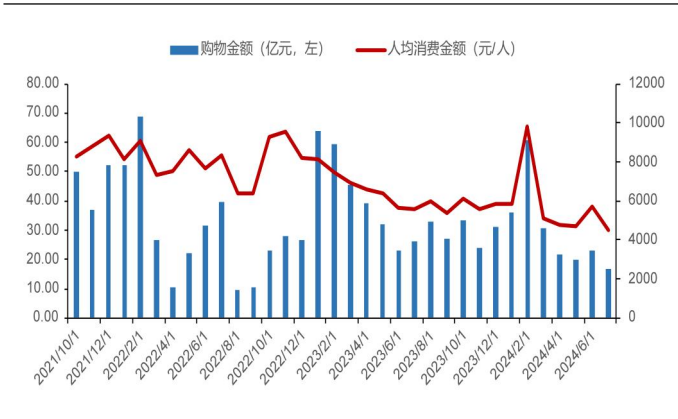
图11：国际客运日均执行航班量及同比（架次，%）



数据来源：航班管家, 华龙证券研究所

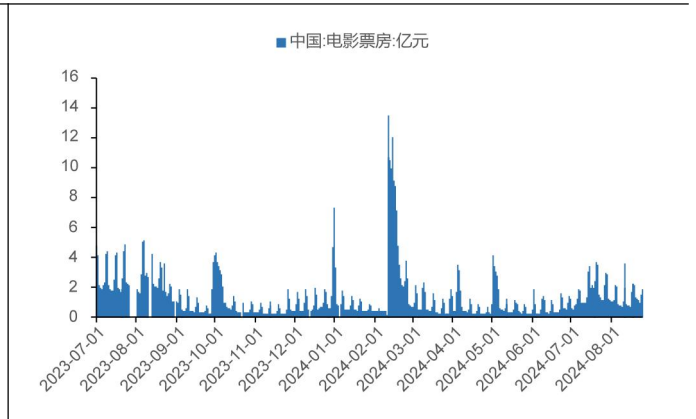
数据来源：航班管家, 华龙证券研究所

图 12: 海南离岛免税购物金额及人均消费 (亿元, 元/人)



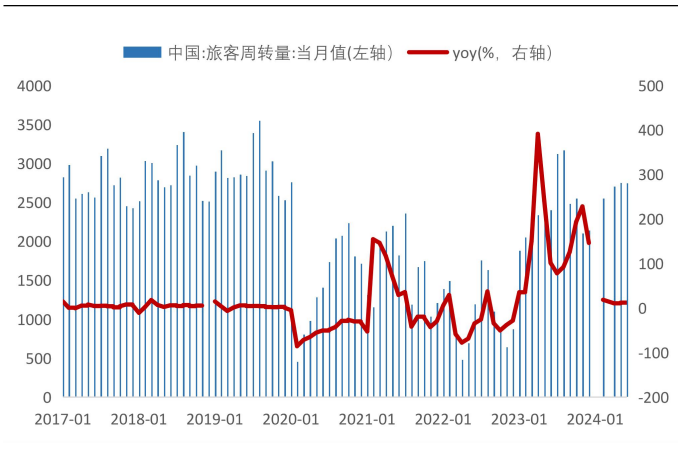
数据来源: 海口海关, 华龙证券研究所

图 13: 本周国内电影票房收入 (亿元)



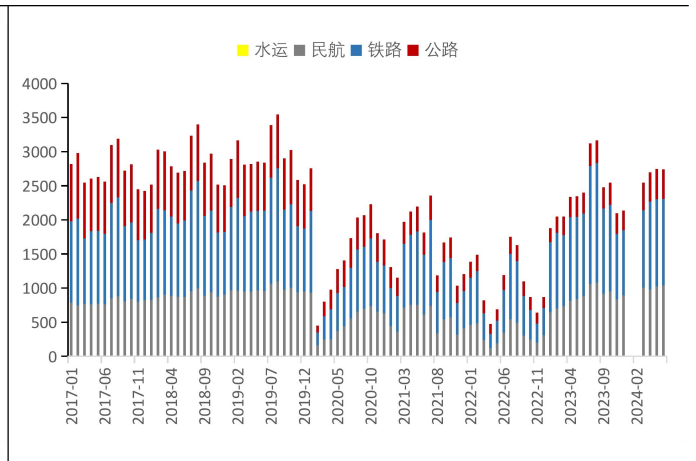
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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

旅游行业“线上-线下”引流渠道正在逐步打通，线上宣传引流效果不断提升，各地文旅部门愈发重视自媒体时代流量持续引流宣传效应，后续文旅引流宣传力度有望进一步加强。供给端正向多元化发展且后续成长空间仍充足，需求端热度在中长期维度有望持续呈现稳步上行趋势。随着中秋及国庆节假期临近，旅游市场有望延续高景气，板块业绩复苏可期。同时，中长期出境游业务增量空间可观，业务增长具有韧性。景区、出入境游等板块仍具备配置价值，我们维持社服行业推荐评级。重点关注众信旅游（002707.SZ）、峨眉山 A（000888.SZ）、长白山（603099.SZ）。

表: 重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/08/23	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000888.SZ	峨眉山 A	12.02	0.43	0.54	0.68	0.71	28.0	22.3	17.7	16.9	买入

股票代码	股票简称	2024/08/23	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002707.SZ	众信旅游	6.11	0.03	0.11	0.22	0.31	203.7	55.6	27.8	19.7	增持
603099.SH	长白山	23.48	0.52	0.71	0.86	1.03	45.2	33.2	27.2	22.8	/

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：截至 2024 年 8 月 23 日，宋城演艺、峨眉山 A、众信旅游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）

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。

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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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做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