

强于大市

社会服务行业双周报

“IP+文旅”消费热度高，暑运返程高峰已至

前两交易周（2024.08.12-2024.08.23）社会服务板块下跌 5.86%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 27。社会服务板块跑输沪深 300 指数 5.73pct。《黑神话：悟空》的上线为相关文旅产业带来新的热度，此外暑运进入尾声，民航迎来返程客流高峰，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 5.86%，社会服务子板块及旅游零售 5 个板块均表现为下降，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（-4.95%）、酒店餐饮（-5.17%）、旅游及景区（-5.89%）、旅游零售（-5.98%）、教育（-7.36%）。
- 北上资金方面，前两交易周北上资金减持首旅酒店 0.16pct 至 1.07%，减持中青旅 0.10pct 至 0.50%，减持中国中免 0.02pct 至 4.15%，减持宋城演艺 0.07pct 至 1.41%，减持锦江酒店 0.04pct 至 2.42% 的持股比例。
- 据航班管家，8.12-8.18 全国民航执行客运航班量 117230 架次，环比上周下降 0.8%，超过 19 年同期水平。其中国际航班量 12213 架次，恢复至 2019 年的 77.56%，恢复空间仍存。

双周要闻

- 《黑神话：悟空》带动相关“IP+文旅”消费热度。近期，中国首款 3A 游戏大作《黑神话：悟空》上线，游戏热度高增，并带动相关文旅产业链关注度。随着《黑神话：悟空》的火爆出圈，山西、重庆等多地文旅部门纷纷借势宣传。飞猪数据显示，《黑神话：悟空》游戏上线当天，山西旅游热度环比上月翻倍，其中，玉皇庙、崇福寺、小西天、铁佛寺、双林寺等游戏取景地热度高增。
- 暑运日均运输旅客 228.6 万人次，同比增长 11%。据中国民航局，今年民航暑运自 7 月 1 日开始，截至 8 月 20 日，累计运输旅客 1.17 亿人次，日均达到 228.6 万人次，同比增长 11%，民航运行安全平稳有序，民航运输延续旺季趋势。进入 8 月份，民航单日旅客运输量持续超过 230 万人次，8 月 10 日达到 245.14 万人次，创单日旅客运输量历史新高。其中，国际航空客运方面，旅游、留学等出行需求集中释放，市场热度不断攀升。目前国际客运航班量已超过每周 6300 班，比 6 月底增长近 10%，热点出行目的地集中在日、韩、东南亚等周边国家和地区，巴黎奥运会的举办显著提升了中法暑期航空运输市场热度。

投资建议

- “IP+文旅”消费关注度近期持续走高，带动相关文旅产业公司热度。我们建议关注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 7 月国内宏观数据》

20240820

《社会服务行业双周报》20240813

《社会服务行业 2024 年中期策略》20240806

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	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（8.12-8.23）	4
图表 2. 社会服务子板块双周涨跌幅（8.12-8.23）	4
图表 3. 社会服务行业个股双周涨跌幅排名（8.12-8.23）	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

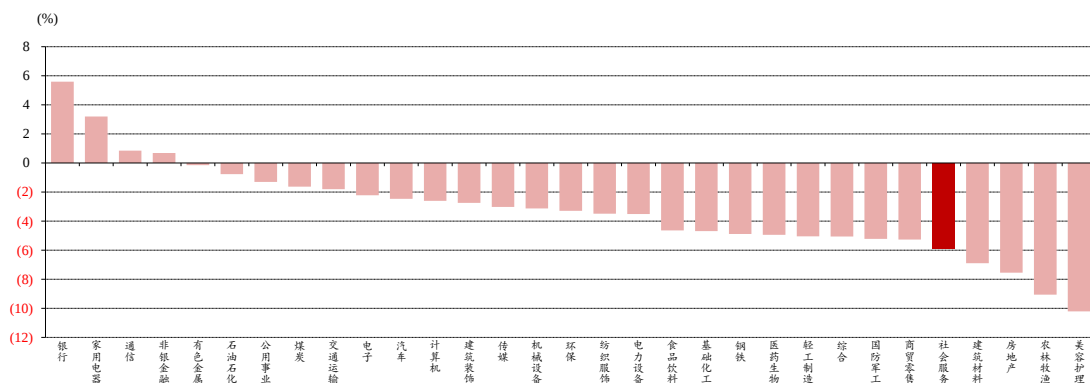
1、前两交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

前两交易周（2024.08.12-2024.08.23）行情回顾：上证综指累计下跌 0.27%，报收 2854.37。沪深 300 累计下跌 0.13%，报收 3327.19。创业板累计下跌 3.05%，报收 1546.90。上证 50 指数累计上涨 1.61%，报收 2355.38。

板块表现：前两交易周申万（2021）一级行业中 4 个上涨。涨幅排名前五的是银行、家用电器、通信、非银金融、有色金属，其中社会服务板块下跌 5.86%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 27。社会服务板块跑输沪深 300 指数 5.73pct。

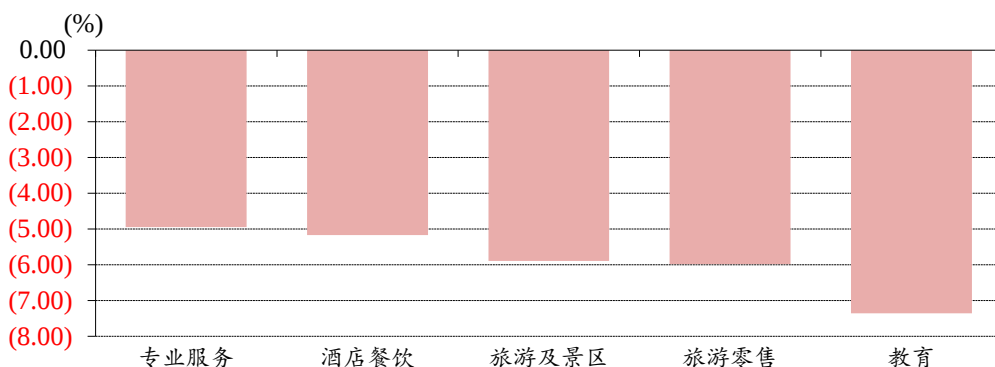
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（8.12-8.23）



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（8.12-8.23）



资料来源：iFind，中银证券

社会服务子板块及旅游零售 5 个板块均表现为下降，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（-4.95%）、酒店餐饮（-5.17%）、旅游及景区（-5.89%）、旅游零售（-5.98%）、教育（-7.36%）。

（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 (8.12-8.23)

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
锋尚文化	16.30	(55.08)	会展服务	中公教育	(21.10)	(57.84)	培训教育
安车检测	8.08	(25.95)	检测服务	云南旅游	(14.57)	(16.10)	人工景区
广电计量	7.65	(12.86)	检测服务	科锐国际	(14.49)	(54.06)	人力资源服务
苏试试验	6.45	(37.13)	检测服务	西安饮食	(14.01)	(42.18)	餐饮
传智教育	3.30	(39.17)	培训教育	电科院	(13.23)	(15.69)	检测服务
九华旅游	3.21	27.75	自然景区	曲江文旅	(12.46)	(44.53)	人工景区
*ST 开元	3.13	(55.51)	培训教育	西安旅游	(11.04)	(22.95)	酒店
全通教育	1.52	(15.09)	培训教育	同庆楼	(11.03)	(44.35)	餐饮
峨眉山 A	1.01	34.60	自然景区	外服控股	(10.91)	(18.33)	人力资源服务
锦江酒店	0.34	(20.54)	酒店	行动教育	(10.84)	(18.70)	培训教育

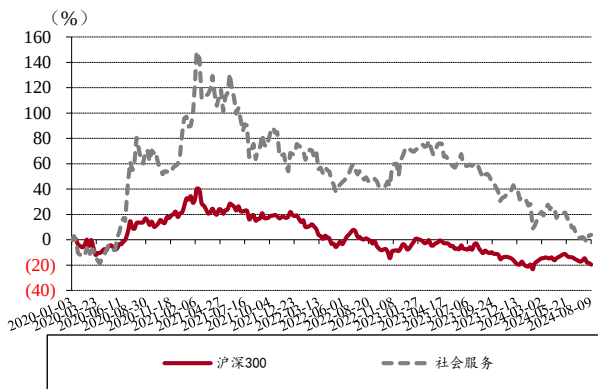
资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 8 月 23 日收盘价为基准

前两交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-5.47%。A 股社会服务板块板块 76 家公司有 10 家上涨, 锋尚文化涨幅最大, 中公教育跌幅最大。

1.4 子行业估值

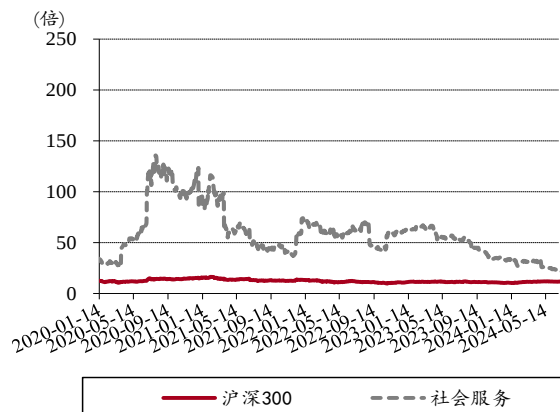
截至 2024 年 8 月 23 日社会服务行业 PE(TTM)调整后为 21.22 倍, 处于历史分位 0.57%。沪深 300PE(TTM)调整后为 11.16 倍, 处于历史分位 22.47%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



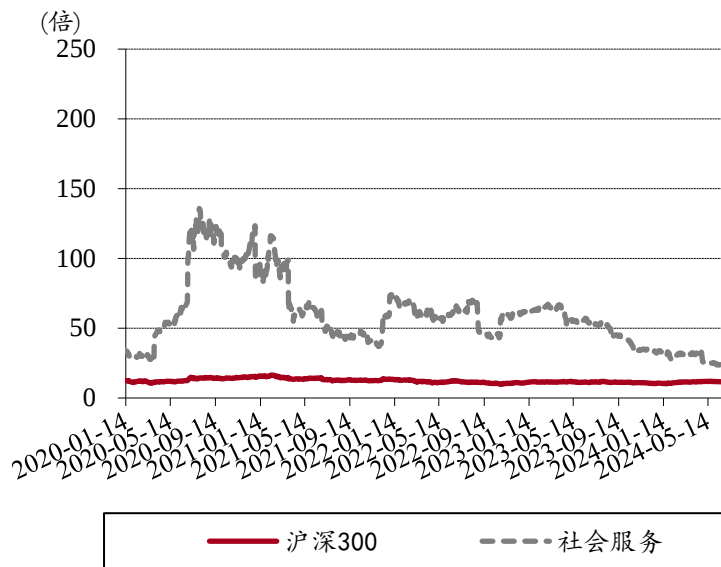
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/08/23)

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 2024/08/23)

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

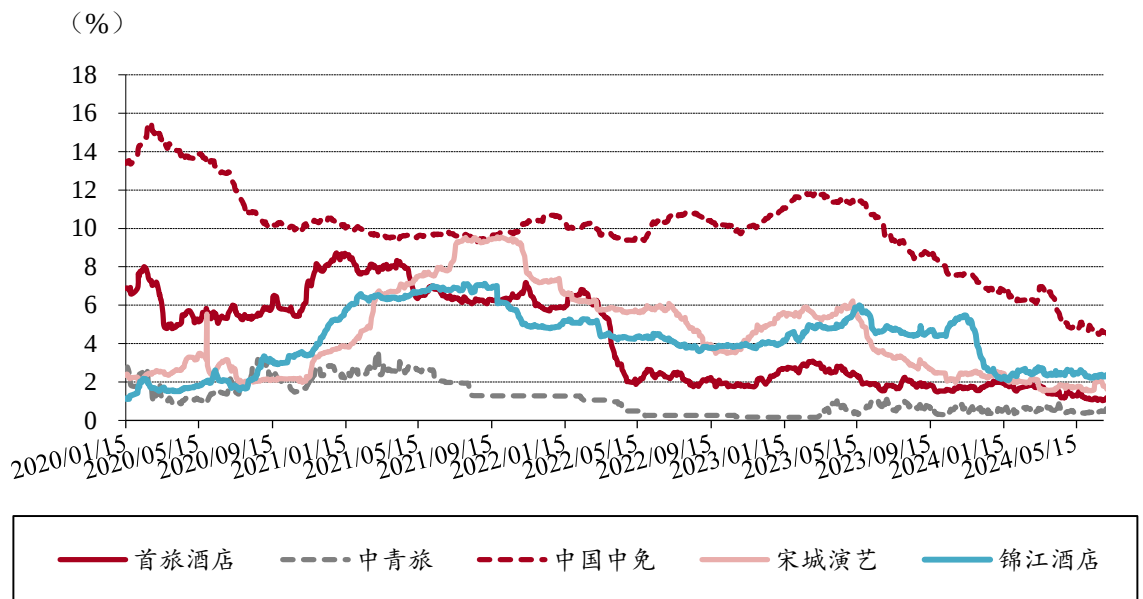


资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/08/23)

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 2024/08/23)

北上资金方面, 前两交易周北上资金减持首旅酒店 0.16pct 至 1.07%, 减持中青旅 0.10pct 至 0.50%, 减持中国中免 0.02pct 至 4.15%, 减持宋城演艺 0.07pct 至 1.41%, 减持锦江酒店 0.04pct 至 2.42% 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

【王府井免税获得东北两机场出境免税店经营权】8月15日，据王府井免税消息，近日，王府井集团获得哈尔滨太平国际机场、牡丹江海浪国际机场出境免税店经营权。据悉，王府井免税将结合机场特点特色，呈现店铺设计，同时，针对机场客群特点、商旅人群消费偏好、地域文化特色等方面对免税购物空间进行布局。据了解，哈尔滨太平国际机场是东北亚中心航空枢纽，加之2025年哈尔滨亚洲冬季会开幕在即，哈尔滨吸引着世界各地的游客到访。牡丹江别称“雪城”，是“中蒙俄经济走廊”、龙江丝路带的重要战略支点，中国对俄沿边开放的桥头堡和枢纽站。哈尔滨太平国际机场免税店面积323.84平方米，首年保底租金249万元，经营期限10年；牡丹江海浪国际机场免税店面积36.73平方米，首年保底租金23万元，经营期限10年。项目若正常实施，将丰富公司免税店业务，但预计对业绩影响较小。

资料来源：北京商报

【海南拟启动“机票+免税”与“1元钱享海南味道”等消费券发放活动】近日，海南省商务厅发布了《关于比选2024年“机票+免税”消费券支付平台的公告》与《关于比选“1元钱享海南味道”百道海南菜体验消费券发放单位的公告》。根据公告，海南拟举办“琼尽所爱机票免税我买单”与“1元钱享海南味道”活动，进一步提升海南旅游消费吸引力，打造百道海南菜特色品牌，推动海南餐饮业高质量发展。据了解，“琼尽所爱机票免税我买单”活动拟向入岛旅客发放“机票+免税”消费券。该活动预计将从8月中旬持续到9月份，平台企业将会同航空公司核验入岛人员身份信息，对实际乘机入岛的旅客每人发放一张500元的免税消费券。该消费券有效期7天，旅客未在有效期内使用的，资金将被收回资金池滚动发放。“1元钱享海南味道”活动预计从8月中旬启动，共计60天。活动将开展百道海南菜体验餐厅嗨吃活动，策划推出“百道海南菜”专区，活动期间将发放“1元钱享海南味道”百道海南菜体验消费券，总额共计1800万元，每天定时限量发放价值300元、150元海南菜套餐消费券，消费者支付1元钱并使用消费券，即可享受体验活动餐厅专属百道海南菜套餐。

资料来源：南海网

酒店

【“China Hotel”出圈背后藏着这些发展机遇】近日，继“city不city”“China Travel”等热词出圈后，“China Hotel”再次在海外社交媒体上成功“圈粉”。根据相关报道，多位外国游客在社交媒体点赞我国酒店的智能客房设施、送餐送物机器人、无接触自助服务等。业者应抓住这一机遇，注重数智化服务和体验，做好跨文化沟通，提升整体服务水平，推动酒店业高质量发展。近年来，我国酒店业快速发展，积累了大量经验。在新时代发展新质生产力背景下，新兴科技对酒店产品、服务和运营管理升级进行了充分赋能，给客人带来了科技感十足、体验感丰富的独特感受。当前，我国中高端、中端酒店，特别是连锁品牌酒店在硬件设备设施和数智化服务方面不亚于国外同档次同类型酒店，甚至开始出现了弯道超车，如人工智能在智慧客房、前台接待、客房清洁打扫、送物送货、数据中台建设等方面的广泛应用。“China Hotel”再次在海外社交媒体上成功“圈粉”，是酒店提高涉外服务水平、增强国际竞争力，讲好中国故事的一次机遇。

资料来源：中国旅游报

【到电竞酒店“组团取经”，携程电竞房热度增长40%】8月20日，中国首款3A级游戏《黑神话：悟空》正式开服，与此同时电竞酒店客流迅速增长。8月20日晚，从携程酒店主题房业务获悉，当晚多家电竞酒店的多人房型售罄，其中大学校区附近的电竞房更是热卖，“今天平台上超过7成的电竞酒店都在紧急下载《黑神话：悟空》，客人订房都问有没有这个游戏。由于电竞房的设备配置较高，游戏体验更流畅，许多游戏迷组团一起来玩。”携程数据显示，截至8月20日19点，当晚电竞房搜索热度环比前一日增长40%。暑期电竞酒店的粉丝中，近7成用户为90后和00后，75%的电竞酒店预订者为男性。“旅游+电竞”是年轻客群最喜爱的文旅新体验之一。比起传统的酒店形式，电竞酒店正在成为年轻人线下聚会社交场所新的优先级选择。观察到这一现象，携程和游戏平台持续开展线上线下合作，将电竞游戏元素融入酒旅场景，致力打造边住边玩的新潮体验。

资料来源：半岛网

旅游与 OTA

【“黑神话悟空”热度攀升 山西文旅厅发布“跟着悟空游山西”主题线路】随着游戏《黑神话：悟空》热度攀升，游戏中大量高度还原的古建筑受到关注。山西省文化和旅游厅发布“跟着悟空游山西”主题线路，包括6天5晚的“古建华章与彩塑满堂晋北线”、4天3晚的“神奇上党与绝美造像晋东南线”、6天5晚的“阁楼飞云与神仙洞天晋南线”等。其中，“古建华章与彩塑满堂晋北线”包括云冈石窟、华严寺、佛光寺等古迹12处；“神奇上党与绝美造像晋东南线”包括府城玉皇庙、青莲寺、龙门寺等古迹11处；“阁楼飞云与神仙洞天晋南线”包括临汾小西天、飞云楼、永乐宫等古迹11处。据“山西省文化和旅游厅”微信公众号消息，在《黑神话：悟空》国内36个取景地中，山西独占27个，包括南禅寺、佛光寺东大殿等著名古建筑。飞猪数据显示，《黑神话：悟空》游戏上线当天，山西旅游热度环比上月翻倍，其中，玉皇庙、崇福寺、小西天、铁佛寺、双林寺等游戏取景地热度飙升。截至8月21日9时22分，在去哪儿平台上，山西太原的搜索指数环比上一周增长10%。

资料来源：新京报

【“China Travel”有多火？前7个月超1700万人次外国人“游中国”】“China Travel”在外网火了，今年前7个月，全国各口岸入境外国人1725.4万人次，同比增长129.9%，越来越多的外国人加入“中国游大军”。国家移民管理局19日发布最新统计数据：前7个月，全国口岸出入境人员3.41亿人次，同比增长62.34%；各口岸签发口岸签证84.6万证次，同比上升182.9%；来华旅游外国人预计拉动消费超1000亿元。这个夏天，一大批外国博主自主拍摄发布在中国旅游的所见所闻，浏览量在外文网站已破10亿，掀起一股“中国风”。“方便来”——144小时过境免签政策已增至37个口岸、54个国家。“多样来”——我国相继推出港澳地区外国旅游团入境广东144小时免签、东盟国家旅游团入境广西桂林144小时免签、59国人员入境海南30天免签、沿海省份外国旅游团乘坐邮轮入境15天免签等政策。近期又出台港澳地区外国旅游团入境海南144小时免签政策，惠及外籍游客590多万人次。“引进来”——进一步放宽口岸签证申办条件，为外籍商贸投资人士提供再入境签证等多项便利服务，保障外籍商务人员想来即来、想留可留。下一步，国家移民管理局将持续优化完善过境免签等政策，扩大活动范围、增加联动区域、优化开放布局，会同有关部门提升外国人来华在华便利度。

资料来源：新华网

【打破昙花一现“魔咒” 淄博探寻进阶“密码”】夜幕降临，山东淄博的一家网红烧烤店中，又坐满了食客。美味的烧烤、精彩的演出、食客们的欢笑，让店内外洋溢着轻松愉快的氛围。烧烤店负责人郑峰介绍，进入旅游旺季以来生意一直不错，每天接待量有三四千人。2023年春季以来，淄博烧烤爆火，在网络流量的助推下，“进淄赶烤”的游客越来越多。如今，除了吃烧烤，游客在淄博的旅游体验越来越丰富。在热门打卡地八大局便民市场，多位工艺美术师现场为游客创作内画茶叶罐、茶水杯和鼻烟壶等艺术品。淄博还持续打造特色旅行目的地，不断提升游客体验。比如淄博博山的红叶柿岩旅游区，近期推出非遗板凳龙、山谷爆裂电音、傣式泼水狂欢季等活动，深受不同年龄段游客喜爱。网红经济来得快，有时去得也快，淄博正在多措并举以打破这一“魔咒”。在保障游客体验方面，据当地文旅部门介绍，今年淄博开通了连接海岱楼钟书阁、网红烧烤店、水晶街和八大局市场等热门打卡地点的“响应式”定制公交专线；在火车站、旅行社、网红打卡点等地安排志愿者，为外地游客提供旅游引导；充分利用各景区的旅游资源，把烧烤带来的流量化为“留”量，留住游客的“心”，带走淄博的“情”。

资料来源：新华网

【近40名亚洲旅行商长沙采风 助力文旅产业可持续性增长】“你好！中国”亚洲旅行商中国行·长沙站活动23日正式启动，日本、韩国、新加坡等10个国家近40名亚洲旅行商在长沙进行为期3天的考察采风之旅，冀从城市风光、历史人文、饮食文化等方面深度领略游在长沙、吃在长沙、玩在长沙的丰富旅游体验，助力长沙文旅产业可持续性增长。“此次采风活动，搭建了马来西亚与长沙旅游业同仁交流合作的桥梁。”马来西亚旅游协会马六甲分会主席吴福全表示，马来西亚与长沙的友谊如长江之水、源远流长。该活动将进一步增进彼此间了解、拓展合作领域，共同推动双方旅游业的繁荣发展。活动现场精心布置长沙非遗展示和互动区域，向亚洲旅行商展示了湘绣、浏阳夏布制作技艺、长沙核雕等传统技艺，通过参观展览、参与互动相结合的方式，让旅行商全方位、多角度地感受长沙非遗的独特韵味和趣味。此次“你好！中国”亚洲旅行商中国行·长沙站踩线考察活动，专门针对亚洲旅游市场进行推广，积极为来访的亚洲旅行商提供了深入了解长沙的机会，以文化旅游为纽带促进经济贸易合作交流，助力打造具有国际影响力的世界旅游目的地。

资料来源：中国新闻网

餐饮

【全聚德上半年净利同比增长 5.08% 餐饮老字号打造文化竞争力】8 月 19 日晚，全聚德发布 2024 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 6.87 亿元，同比增长 2.87%；实现利润总额 3,184 万元，同比增长 15.81%。2024 年上半年，公司围绕“餐饮运营商业化”“餐饮产品食品化”，以全聚德品牌 160 周年庆为契机，鼓足干劲、全力以赴，推进经营管理工作再上新台阶。今年是老字号全聚德品牌创立 160 周年，公司举办了一系列主题活动，凸显“文化传承”，带动品牌影响力进一步提升。在文化传承方面，全聚德每逢周年庆举办的“敬匾仪式”，成为老字号“守正创新”的体现之一，不仅让文化传承进一步得到深入落实，同时也让全聚德的金字招牌在新的征程中更加熠熠生辉。作为餐饮老字号，全聚德推动“守正创新”战略落地，坚持推出“年度菜单”，通过菜品、宴会等方面创新，打造餐饮文化体验，满足消费者在餐饮方面的全方位需求。近一段时间，受益于免签入境政策，外国游客入境数量不断攀升，入境游消费潜力得到释放。在餐饮方面，中华老字号作为外国游客了解中华文化的绝好途径，成为其热门“打卡地”。作为北京烤鸭的“代表”，全聚德的百年品牌文化与非遗烹饪技艺，赢得外国游客的青睐，广受好评。

资料来源：金融界

【高端餐饮遭遇寒冬，米其林也打起“价格战”】高端餐饮市场正经历前所未有的寒冬。近日，位于上海外滩十八号的知名高端餐厅 L'Atelier18 突然暂停营业，引发了业界广泛关注。数据显示，上海高端餐饮市场正在急剧萎缩。去年 5 月，上海人均客单价 500 元以上的餐饮店约有 2700 多家，而到今年 7 月，这一数字已减少了 1400 多家，门店数量萎缩过半。即便是享有盛誉的米其林餐厅也难以独善其身。为了吸引顾客，一些米其林餐厅开始推出所谓的“穷鬼套餐”。例如，某米其林三星餐厅将原价 8888 元的套餐降至 6888 元，而这在过去是需要提前半年预订的。这种降价策略虽然在短期内可能吸引部分顾客，但也可能影响品牌形象和长期发展。高端餐饮市场遭遇寒冬的原因是多方面的。首先，消费者收入下降消费降级明显；其次，行业存在泡沫。在多家高端餐厅工作过的厨师 Chai 指出，前几年许多不懂餐饮和经营的老板涌入市场，导致价格被炒高，加剧了竞争。此外，疫情后出国就餐的性价比提高，也分流了部分高端餐饮客户。商务活动减少和接待预算削减，进一步加重了高端餐饮的经营压力。面对这些挑战，餐饮从业者阿强表示，当前市场的选择是“要么降价求生存，要么不降等关门”。

资料来源：金融界

交通出行

【中国民航局发布《关于推进国际航空枢纽建设的指导意见》】8 月 23 日，中国民航局发布《关于推进国际航空枢纽建设的指导意见》，旨在解决我国国际航空枢纽战略谋划不深、枢纽竞争力不强、协同运行效率不高、国际运输服务能力不足等问题，高水平建设国际航空枢纽，提升民航国际竞争力，更好发挥民航国家重要战略产业作用，为更好推动国家重大战略实施，服务高水平对外开放，满足人民美好航空出行需求，加快谱写交通强国建设民航新篇章提供有力支撑。《指导意见》提出，牢牢把握国家对特定地区的战略定位，加强国际航空枢纽功能体系建设，打造 2 至 3 家世界级超级航空承运人，加快推进“3+7+N”国际航空枢纽功能体系建设，即强化北京、上海、广州等国际航空枢纽全方位门户复合型功能，提升成都、深圳、重庆、昆明、西安、乌鲁木齐、哈尔滨等 7 个国际航空枢纽区位门户复合型功能，提升大连、南京、杭州、合肥、福州、厦门、济南、青岛、武汉、长沙、南宁、海口等若干区域航空枢纽功能，稳步推进专业和综合性航空货运枢纽建设。

资料来源：中国民航报

【暑运返程高峰已至 云南铁路暑运发送旅客 2000 万人次】截至 8 月 21 日，云南铁路暑运期间累计发送旅客量突破 2000 万人次大关，达到 2004.8 万人次，日均发送旅客超 38.5 万人次。随着暑运返程和入学高峰来临，云南铁路正迎来新一轮的客流高峰。国铁昆明局客运部相关人员向记者介绍，自 7 月 1 日暑运启动以来，国铁昆明局高铁发送旅客数量占总发送旅客数的 87.9%，昆明至大理、丽江、香格里拉、西双版纳等黄金旅游线路的热度持续不减。8 月 10 日国铁昆明局单日旅客发送量达 48.7 万人次，创历年暑运历史新高。今年暑期，云南各州市作为热门旅游目的地，游客激增。为此，国铁昆明局科学调配运力，在昆明至大理、丽江、香格里拉、普者黑、宣威、河口等方向增开高峰线动车及临客，同时增开昆明至成都直通普速临客，以及丽江至西双版纳“从雪山到雨林”旅游列车，日均开行客车达到 453 列，同比增加 19 列，日均投入运能同比增长 12.4%，全力满足游客出行需求。随着返程和学生客流高峰来临，铁路部门将继续优化运输组织，加强客流预测分析，合理调配运力资源，确保旅客返程安全有序。

资料来源：央广网

教育

【贵州省与香港特区签署教育合作备忘录 两地师生互访将更加紧密】8月22日，由贵州省教育厅、香港特别行政区政府教育局主办，贵州大学承办的2024中国-东盟教育周“贵州省与香港特别行政区教育合作洽谈会”在贵阳召开。会议旨在推进贵港两地教育全方位、宽领域、多层次交流合作。贵州省委教育工委副书记，省教育厅党组书记、厅长邹联克表示，深化贵港教育合作其力已聚、其势已成、其期已至，将保持同心一意的初心、加强教育理念的交流互鉴，增强同舟共济的信心、深化教育资源的共享合作，下定同频共振的决心、建立务实高效的合作机制，永葆同道相益的热心、拓展深层多元的合作领域，锤炼同声共气的耐心、打造精彩亮眼的合作品牌，磨砺同甘共苦的恒心、培养优秀卓越的人才队伍。据悉，2023年，贵州省教育厅与香港教育工作者联合会签署战略合作协议，贵州大学绿色农药国家重点实验室与香港科技大学国家人体组织功能重建工程技术研究中心签署战略合作协议；香港教育局正式确定贵州为2023-2024学年公民科学生内地考察中的新增路线，已有600余名香港师生通过此项目赴贵州开展活动。

资料来源：人民网

【以数字技术赋能乡村教育，建设学习型乡村】8月20日，2024全球智慧教育大会“智慧乡村与农村教育转型”论坛在北京师范大学召开举行。本次会议作为全球智慧教育大会的主题论坛之一，加深了关于数字时代乡村教育转型发展紧迫性的思考，利用技术进步与创新推进教育公平与高质量发展的认识，以及推动技能教育与培训提升农村人口学习与就业能力以适应经济数字化与绿色化转型需要的共识。北京师范大学副校长、农教中心主任周作宇教授指出，补齐乡村教育与发展短板，促进乡村振兴是各国共同面临的重大课题与挑战，应关注城乡发展的“数字鸿沟”，以数字技术赋能乡村教育高质量发展，通过技能转型与创新创业人才培养，支持数字经济与绿色转型背景下的乡村振兴，建设更具包容性与韧性的学习型乡村。联合国教科文组织东亚地区办事处主任夏泽翰表示，将数字技术融入教育，不仅可以提高学习质量，而且可以推动农村青年技能的提高，促进体面就业和经济增长，各国应共同努力，改变农村教育，塑造美好未来。

资料来源：中国网

体育

【后奥运时期，体育消费热度如何延续？】刚刚闭幕的巴黎奥运会，点燃全民运动的热情，掀起体育消费热潮。线上“奥运同款”产品，线下服装、鞋帽及运动器材器械等体育用品热销。同时，以各类体育培训、赛事报名和场馆预订等为代表的体育服务消费大幅增长。四年一度的体育盛会结束后，体育消费热度如何延续？国务院日前印发的《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，激发体育消费活力。“建议积极发挥奥运赛事带动效应，丰富体育赛事供给，推动体育与文化旅游、乡村振兴等领域深度融合。”江苏省体育产业集团相关负责人表示，集团今年已完成大型群体赛事20余场次，覆盖4省11城。南京财经大学副教授、江苏现代服务业智库研究员严永军建议，持续优化体育消费营商环境，培育壮大经营主体，加大优质体育产品供给，推进“互联网+体育”新型服务模式，推动由“单纯办赛”向“赛事经济”转变，推动全民健身公共服务体系向更高水平更高层次发展，满足居民多层次的消费需求。

资料来源：新华网

人力资源

【柳州多部门联合发力 促进高校毕业生高质量就业】近日，柳州市人力资源社会保障局、市教育局、市财政局、市园区办、市农业农村局五部门联合印发《“筑梦广西·职引未来”2024年柳州市高校毕业生等青年就业促进行动方案》。根据此方案，该市将以开展“1+2+10”行动为主线，多措并举、多点发力，全力促进柳州高校毕业生等青年特别是脱贫家庭“雨露计划+”毕业生实现高质量充分就业。据悉，驻柳高校2024届毕业生有3.7万人，今年回柳报到离校未就业高校毕业生预计约1.1万人。对此，柳州市各有关部门通力合作，围绕“一区两地一园一通道”建设，以推进高校毕业生等青年群体高质量充分就业为目标，不断加强政府、高校、产业园区联动，通过在高校搭建1个“职达校园”就业服务站、开展高校毕业生就业百日冲刺和“职通园区”促就业2个专项行动、全面优化10项就业服务措施，做好高校毕业生等青年群体就业工作。目前，该市已举办专场招聘会28场，进场单位1376家，提供岗位3.70万个，初步达成就业意向2.52万人。预计该市全年将组织高校毕业生招聘活动不少于60场，提供岗位不少于8万个。

资料来源：人民网

【世界 500 强人力资源头部企业落户成都高新区】为全面构筑国际一流的人才创新生态，日前，成都高新区与外企德科签署了合作协议，外企德科西部总部项目落地成都高新区。外企德科西部总部项目将在成都高新区发挥人力资源龙头企业的引领优势，调整优化成都高新区人力资源服务市场结构，提升成都高新区人力资源服务产业能级。此外，其海外人才引进、中资企业出海人才服务等业务，也将助力成都高新区提升国际化人力资本链接能力。据悉，北京外企是 2024 年《财富》中国 500 强榜单中唯一上榜的人力资源服务机构。世界 500 强企业德科集团总部位于瑞士，在全球 60 多个国家和地区建立起业务网络，在全行业具有领跑地位。外企德科是北京外企与德科集团成立的中外合资人力资源服务企业。“成都高新区经济发达、政策体系完备，是中西部对外开放高地，我们将以外企德科西部总部项目为契机，抢抓战略机遇，努力提升发展质量，更好地服务当地企业的人力资源管理提质增效需要，创造经济价值，促进社会就业。”北京外企相关负责人表示，将大力拓展海外人才引进，服务中资企业出海，为四川和中西部地区新质生产力发展提供人力资源服务保障支撑。

资料来源：中国经济新闻网

2.2 上市公司重点公告：

图表 8.上市公司重要公告

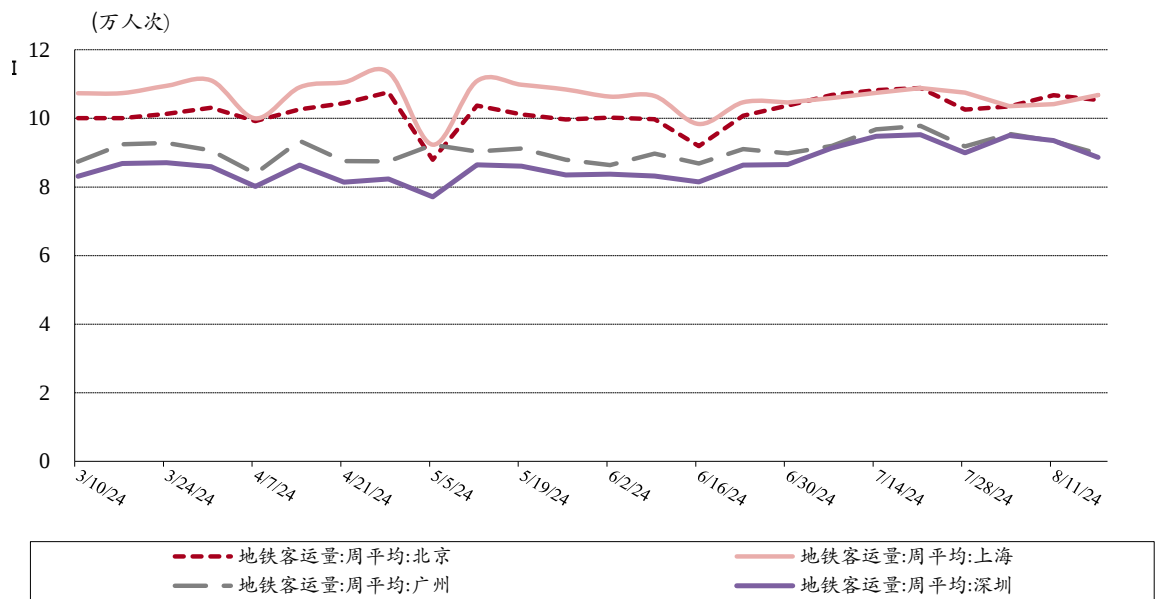
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-08-15	300860.SZ	锋尚文化	锋尚文化：2024 年半年度报告	公司发布 2024 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 19,408.46 万元，同比+261.28%；利润总额为 2,718.93 万元，同比+643.49%；归属于上市公司股东的净利润为 2,025.74 万元，同比+5,424.74%；报告期末，资产总额达到 371,904.51 万元，归属于上市公司股东的净资产 317,287.79 万元。
2024-08-15	002033.SZ	丽江股份	丽江股份：2024 年半年度报告	公司发布 2024 年半年度报告，公司实现营业总收入 38,482.99 万元，同比下降 1.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 11,231.11 万元，同比下降 7.22%。第三季度是丽江玉龙雪山景区接待游客最多的季节，也是公司接待人数最多的季节，公司第三季度的收入及利润占全年比重较大。
2024-08-20	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首次回购股份的公告	8 月 19 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 155 万股，占公司总股本的比例为 0.1449%，购买的最高价为 23.80 元/股、最低价为 23.33 元/股，已支付的总金额为 3,672.18 万元（不含交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规的规定和回购股份方案的要求。
2024-08-20	600054.SH	黄山旅游	黄山旅游：黄山旅游关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告	公司本次进行现金管理的资金来源为公司闲置募集资金，投资金额为 18,000 万元，投资种类为银行理财产品：中国银行挂钩型结构性存款 CSDVY202412866 金额 9,200 万元，挂钩型结构性存款 CSDVY202412867 金额 8,800 万元，合计 18,000 万元。
2024-08-23	600662.SH	外服控股	外服控股：外服控股 2024 年半年度报告	公司发布 2024 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 105.42 亿元，同比+14.47%；归母净利润 3.64 亿元，同比+5.48%；扣非归母净利润 2.64 亿元，同比+1.92%。上半年公司业务增长，主要系业务外包服务收入增加。
2024-08-24	600706.SH	曲江文旅	曲江文旅：西安曲江文化旅游股份有限公司 2024 年半年度报告	公司发布 2024 年半年度报告，报告期内公司实现营收 7.70 亿元，同比+11.90%；归母净利润-1.87 亿元，同比-1548.29%；扣非归母净利润-1.89 亿元，同比-6698.31%。归母净利润、扣非归母净利润本报告期较上年同期减少，主要是本期应收账款预期信用损失模型较上年同期发生变动，计提坏账准备金额增加所致。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

3、出行数据跟踪

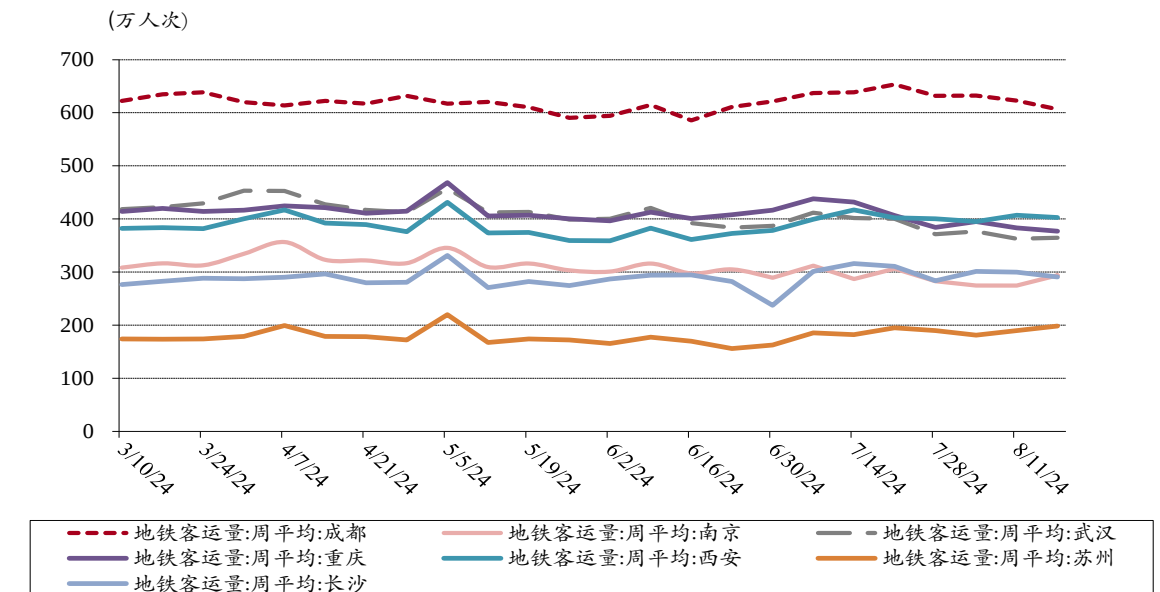
国内出行方面，疫后商旅出现基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从 2023 年 2 月 6 日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含 20 个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023 年 3 月 15 日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了 40 个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。2023 年 8 月 10 日，又继续公布了 78 个国家和地区恢复出境游名单。出入境政策方面，2023 年 11 月 27 日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，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



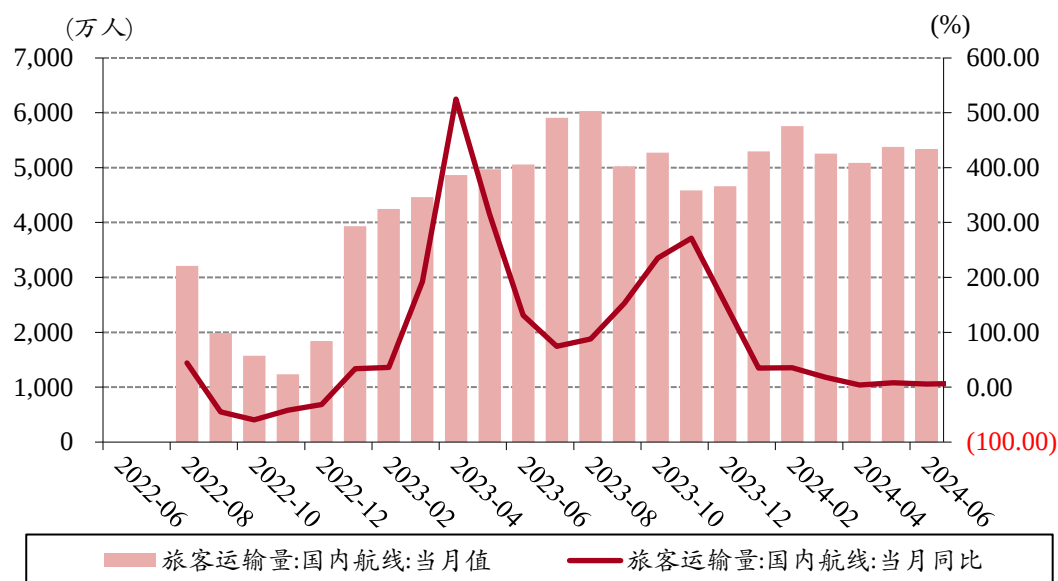
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/08/18)

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 2024/08/18)

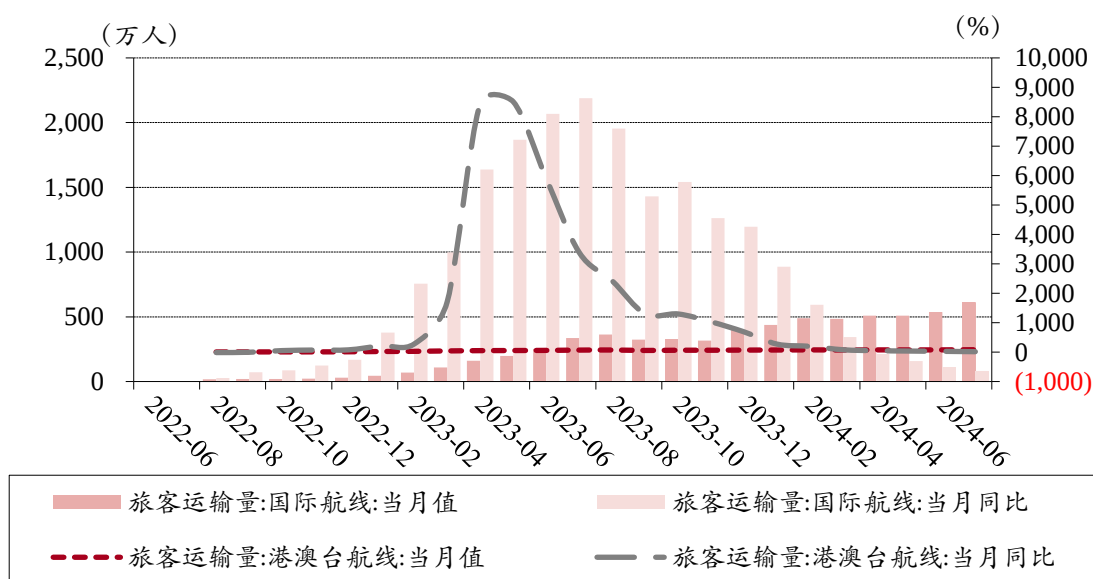
图表 11. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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7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7月

4、投资建议

“IP+文旅”消费关注度近期持续走高，带动相关文旅产业公司热度。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	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净
			(元)	(亿元)	2023A	2024E	2023A	2024E	资产
									(元/股)
300144.SZ	宋城演艺	买入	7.53	197.32	(0.04)	0.47	(235.28)	15.89	2.77
603136.SH	天目湖	买入	9.41	25.42	0.79	0.88	23.28	14.26	4.60
600655.SH	豫园股份	买入	5.25	204.55	0.52	0.58	11.95	9.04	9.44
300662.SZ	科锐国际	买入	12.69	24.97	1.02	1.34	27.11	9.44	9.23
601888.SH	中国中免	买入	60.95	1,190.03	3.25	3.67	25.79	16.62	25.58
600138.SH	中青旅	买入	9.19	66.52	0.27	0.52	39.63	17.60	8.46
603081.SH	大丰实业	买入	9.00	36.81	0.25	0.54	55.24	16.68	6.79
300860.SZ	锋尚文化	增持	24.54	46.85	0.98	1.44	55.72	20.83	16.62
300795.SZ	米奥会展	增持	13.63	31.27	1.23	1.12	29.97	12.62	2.71
600054.SH	黄山旅游	增持	10.65	54.67	0.58	0.65	18.76	16.32	5.97
600158.SH	中体产业	增持	6.79	65.15	0.08	0.00	103.75	0.00	2.71
600258.SH	首旅酒店	增持	11.58	129.30	0.71	0.82	21.94	14.04	9.86
002033.SZ	丽江股份	增持	8.18	44.95	0.41	0.45	19.55	18.08	4.41
000524.SZ	岭南控股	增持	8.79	58.91	0.10	0.32	86.75	28.12	3.16
002707.SZ	众信旅游	增持	6.11	60.04	0.03	0.14	217.41	42.38	0.79
600754.SH	锦江酒店	增持	23.76	217.18	0.94	1.34	31.94	17.78	15.28
603099.SH	长白山	增持	23.48	62.61	0.52	0.71	28.93	33.06	3.90
301073.SZ	君亭酒店	增持	16.44	31.97	0.16	0.64	144.56	25.53	4.90
600859.SH	王府井	增持	12.81	145.40	0.63	0.78	25.55	16.41	17.36
605108.SH	同庆楼	增持	16.94	44.04	1.17	1.40	26.02	12.12	8.46

资料来源：iFind，中银证券

注：股价截止日 2024 年 8 月 23 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得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刊载或转发的，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