

► **中秋假期文旅高景气，文旅或将逐步成为节假日旅游核心主题。**根据携程数据，近一周国内古镇园林夜游相关旅游搜索热度环比上涨 77%，夜间游船搜索热度环比上涨 42%；根据飞猪数据，截至目前，中秋假期赏月游、赏花游、观灯会、逛庙会等传统习俗相关的玩法很受青睐，热度同比增长约 60%。从中秋旅游趋势来看，围绕中秋主题、以中秋传统习俗为依托的多样化文旅活动是本次中秋假期供需双端的主要发力点。在旅游行业对互联网宣传依赖性逐步增强、互联网信息传播/推广速度极快的当下，将围绕节假日、传统文化习俗举办的文旅主题活动做出差异化是地方旅游目的地提振知名度、实现扩圈的重要手段，因而旅游供给端呈“百花齐放”态势；由于地方文化习俗不同、节假日庆祝方式不同、消费者旅游出行时对新奇感的追求，以节假日为时间基础、以地方文化习俗为活动策划基础的文旅消费业态仍有充足潜力待释放，叠加地方文旅目的地引流需求，文旅或将逐步成为节假日旅游核心主题。

► **投资建议：**1) 推荐基本面扎实的景区标的**长白山、九华旅游、宋城演艺**，建议关注**众信旅游、黄山旅游、峨眉山 A、三峡旅游**。2) 推荐扎根下沉市场客群、旅游业务发展迅速的 OTA 龙头**同程旅行**。3) 教育板块景气度上行，推荐**华图山鼎、中国东方教育、行动教育**，建议关注**豆神教育、学大教育、凯文教育**。4) 海南离岛免税客流超预期，重点推荐**中国中免、王府井**；5) 酒店回调较多，核心标的估值处于历史较低位置，重点推荐**锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店、华住集团、金陵饭店**，建议关注美股**亚朵集团**；6) 人服主线重点推荐商业模式存在防御属性的**北京人力**，建议关注**科锐国际、外服控股**；7) 推荐外展业务高景气、成长空间较大的**米奥会展**，建议关注**兰生股份**。8) 推荐疫后同店有望修复、成长性基本面较强、新品牌&新业态正在孵化的**海伦司、海底捞、同庆楼、广州酒家**，建议关注餐饮龙头**九毛九、奈雪的茶、呷哺呷哺**。

► **风险提示：**宏观经济波动风险、行业竞争加剧风险等。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601888.SH	中国中免	54.84	3.25	3.07	3.98	17	18	14	推荐
600859.SH	王府井	11.83	0.62	0.57	0.82	19	21	14	推荐
300662.SZ	科锐国际	13.49	1.02	1.03	1.45	13	13	9	推荐
301073.SZ	君亭酒店	14.94	0.16	0.40	0.70	93	37	21	推荐
600754.SH	锦江酒店	22.57	0.94	1.48	1.66	24	15	14	推荐
600258.SH	首旅酒店	11.23	0.71	0.79	0.87	16	14	13	推荐
601007.SH	金陵饭店	6.13	0.15	0.17	0.19	41	36	32	推荐
1179.HK	华住集团	22.45	1.25	1.30	1.38	18	17	16	推荐
605108.SH	同庆楼	15.84	1.17	0.82	1.31	14	19	12	推荐
603099.SH	长白山	23.75	0.52	0.74	0.89	46	32	27	推荐
300144.SZ	宋城演艺	7.13	-0.04	0.41	0.47	/	17	15	推荐
603136.SH	天目湖	9.64	0.79	0.56	0.63	12	17	15	推荐
603199.SH	九华旅游	32.66	1.58	1.82	1.98	21	18	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 9 月 13 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 刘文正

执业证书：S0100521100009

邮箱：liuwenzheng@mszq.com

分析师 饶临风

执业证书：S0100522120002

邮箱：raolinfeng@mszq.com

分析师 邓奕辰

执业证书：S0100524050001

邮箱：dengyichen@mszq.com

分析师 周诗琪

执业证书：S0100524070005

邮箱：zhoushiqi@mszq.com

相关研究

1.社服周观点：假期数据前瞻，中秋短途、周边游占主导，国庆出境游高热度-2024/09/08

2.社会服务行业 2024 年中报业绩综述：社服板块 24H1 收入增长但利润略降，K12 培训、出境游、人服行业表现亮眼-2024/09/05

3.社服周观点：《关于完善市场准入制度的意见》发布，有序放宽服务业准入限制-2024/08/25

4.社服周观点：星巴克 CEO 变动，关注公司后续在四方向上的战略举措-2024/08/19

5.社服周观点：国务院新闻发布会召开，扩大服务业开放及优质服务供给-2024/08/11

目录

1 社服周观察	3
1.1 复苏跟踪专题.....	3
1.2 社服周观点：中秋假期文旅高景气，文旅或将逐步成为节假日旅游核心主题.....	5
2 本周市场回顾 (2024.09.09-2024.09.13)	6
2.1 行业表现.....	6
2.2 资金动向.....	7
3 本周行业资讯 (2024.09.09-2024.09.15)	9
3.1 酒店：首旅如家“云酒店”暑期收益大幅超越去年同期，美团8月以来“赏月酒店”的搜索量同比上涨114%.....	9
3.2 景区：张家界口岸2024年出入境客流量创历史新高，上海世博文化公园南区计划9月20日对公众开放.....	11
3.3 出入境游：1至7月外籍人员来华观光人次同比增长403%，1至8月东盟国家人员入境中国内地人次同比增长113.1%.....	11
3.4 免税：2024年前8个月海南外贸进出口总额同比增长21.6%，今年前8个月浦东机场海关累计为1273批次ATA单证进口货物提供快速通关服务.....	12
3.5 餐饮：商务部鼓励餐饮服务进社区，8月全国餐饮收入同比增长3.3%.....	13
3.6 教培：中国作物学会第十二次会员代表大会暨第二十一届学术年会成功开幕.....	14
3.7 会展：国内首个银发经济博览会将在天津隆重召开，本年度中国国际服务贸易交易会在北京召开.....	16
4 行业重点公司盈利预测及估值	19
5 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

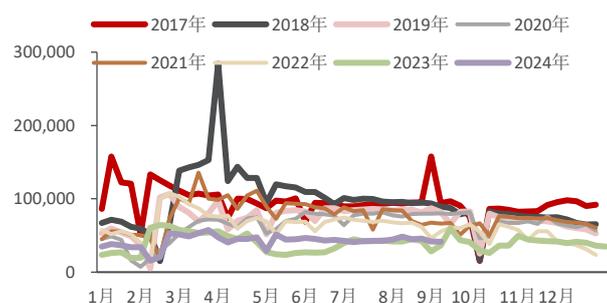
1 社服周观察

1.1 复苏跟踪专题

新增招聘公司数量情况：2024年9月8日为止一周，国内新增招聘公司数量41610个，恢复至23年同期的113.51%，恢复至19年同期的50.82%，新增招聘公司数量暂未恢复至2019年同期水平，9月8日为止一周内国内新增招聘公司数量较9月1日为止一周减少了1.06%，较8月25日为止一周减少了9.06%。

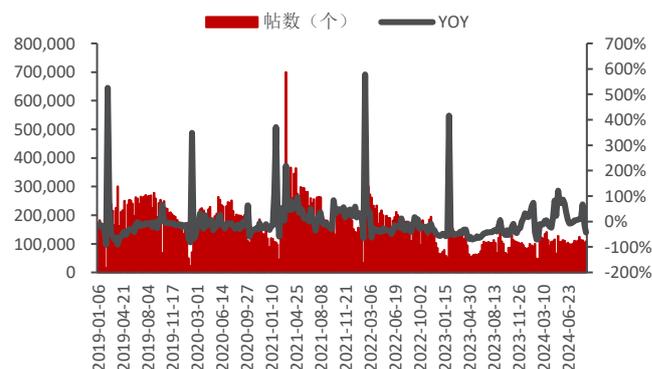
新增招聘帖数量情况：2024年9月8日为止一周，国内新增招聘帖数108692个，恢复至23年同期的57.28%，恢复至19年同期的42.13%，恢复程度较新增招聘公司更弱。从环比增长角度来看，9月8日为止一周内国内新增招聘帖数量较9月1日为止一周+4.23%，较8月25日为止一周减少2.30%。

图1：2017年至今新增招聘公司数量（单位：家）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为2017年至2024年9月8日

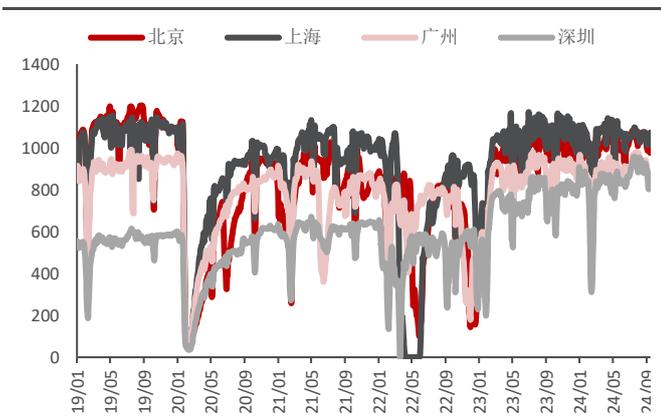
图2：2019年至今新增招聘帖数量（单位：个）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为2019年至2024年9月8日

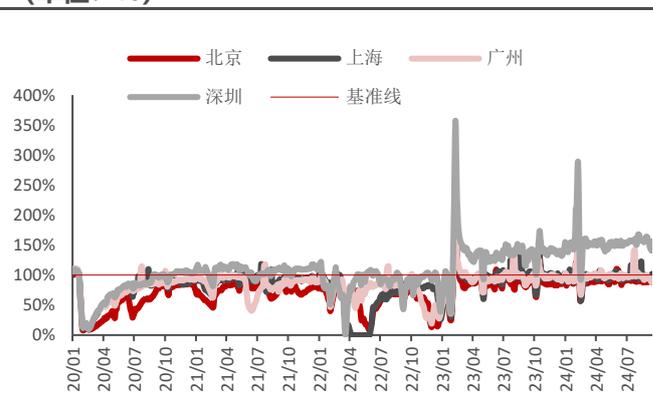
一线城市地铁客运量数据跟踪：截至2024年9月13日，一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客运量分别为1047/1073/886/852万人次，北京/上海/广州/深圳分别恢复至2019年同期的101%/102%/95%/156%，深圳客运量恢复趋势最为明显，广州七日平均客运量尚未恢复至19年同期水平。

图3：一线城市地铁 7 日平均客运量（单位：万人）



资料来源：Wind，民生证券研究院

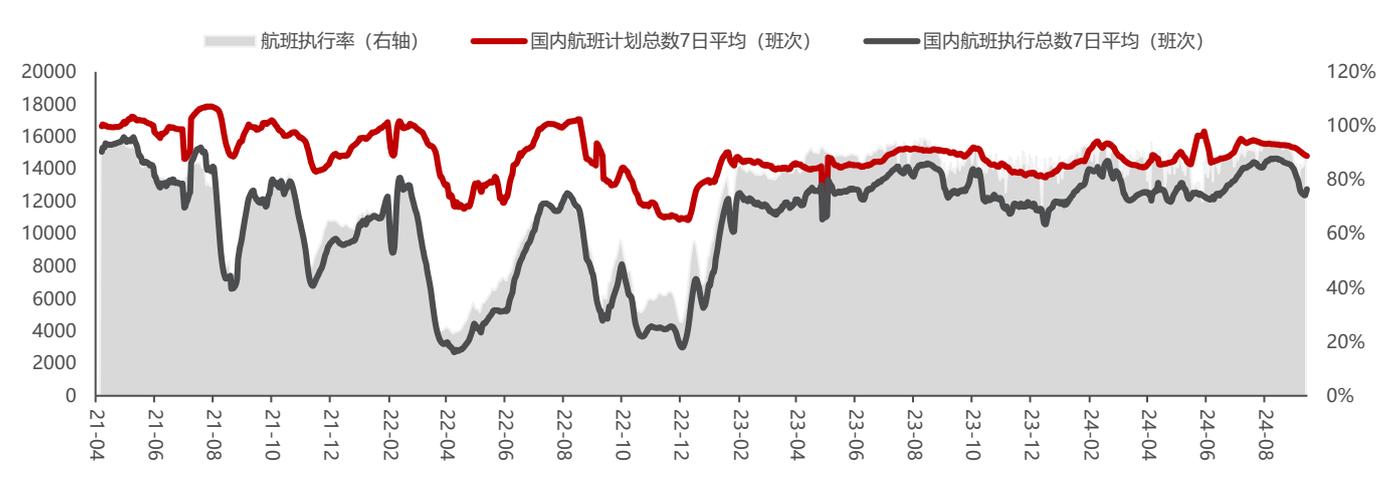
图4：一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况（单位：%）



资料来源：Wind，民生证券研究院；基准线为 100%

国内航班情况：截至 9 月 14 日，国内航班计划总数 7 日平均（班次）为 14799 次，国内航班执行总数 7 日平均（班次）为 12753 次，航班执行率为 89.5%，航班执行率较前一日相比增加 1.4pcts，较 23 年 9 月 14 日上升 7.1pcts。

图5：国内航班计划总数/执行总数及航班执行率



资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2 社服周观点：中秋假期文旅高景气，文旅或将逐步成为

节假日旅游核心主题

事件：百花齐放”特点延续 中秋旅游市场将显活力。

中秋节假期临近，旅游市场将再次迎来小高峰。多家在线旅行平台发布的 2024 年中秋假期旅游预测显示，延续暑期旅游市场“量增价跌、百花齐放”的特点，今年中秋旅游市场更加凸显性价比。“请 3 休 8”拼假旅游也开始流行，这为游客提供了高性价比的旅游选择，还在一定程度上避开高峰期，成为今年中秋旅游的一大亮点。

以赏月文化为核心的“中式夜游”成为今年中秋假期的文旅消费热点，包括“赏月航班”、各地夜游船、古镇园林、集市灯会等玩法受到游客欢迎。同程旅行数据显示，近一周国内古镇园林夜游相关旅游搜索热度环比上涨 77%，夜间游船搜索热度环比上涨 42%。

同程旅行数据显示，2024 年中秋假期，中秋节当晚的“赏月航班”相关搜索热度大幅上涨。近一周，同程旅行平台中秋节夜间的“赏月航班”搜索热度环比上涨超过 3 倍。平台上中秋假期旅行热度最高的目的地包括北京、上海、苏州等。其中，苏州中秋旅行热度涨幅较高，品蟹赏月、苏州园林等都是年轻旅行者关注的玩法。

飞猪数据也显示，截至目前，中秋假期赏月游、赏花游、观灯会、逛庙会等传统习俗相关的玩法很受青睐，热度同比增长约 60%；亲子乐园游、汉服旅拍、轻奢酒店团圆饭、跟着演出去旅行等玩法增幅明显。

许多年轻客群在中秋假期选择露营、徒步和音乐节等活动。亲子游方面，许多家长青睐和孩子一起在乡间感受自然和文化，让旅行成为放松和享受的生活方式。中秋假期，携程度假农庄的亲子订单占比就达到 40%以上。在文旅消费大众化趋势下，“量增价跌”“生活感”“文化游”等越来越成为文旅市场新常态。

事件点评：中秋假期文旅高景气，文旅或将逐步成为节假日旅游核心主题。根据携程数据，近一周国内古镇园林夜游相关旅游搜索热度环比上涨 77%，夜间游船搜索热度环比上涨 42%；根据飞猪数据，截至目前，中秋假期赏月游、赏花游、观灯会、逛庙会等传统习俗相关的玩法很受青睐，热度同比增长约 60%。从中秋旅游趋势来看，围绕中秋主题、以中秋传统习俗为依托的多样化文旅活动是本次中秋假期供需两端的主要发力点。在旅游行业对互联网宣传依赖性逐步增强、互联网信息传播/推广速度极快的当下，将围绕节假日、传统文化习俗举办的文旅主题活动做出差异化是地方旅游目的地提振知名度、实现扩圈的重要手段，因而旅游供给端呈“百花齐放”态势；由于地方文化习俗不同、节假日庆祝方式不同、消费者旅游出行时对新奇感的追求，以节假日为时间基础、以地方文化习俗为活动策划基础的文旅消费业态仍有充足潜力待释放，叠加地方文旅目的地引流需求，文旅或将逐步成为节假日旅游核心主题。

2 本周市场回顾 (2024.09.09-2024.09.13)

2.1 行业表现

2.1.1 上证指数下跌 2.23%，社会服务下跌 3.71%

社会服务下跌 3.71%，上证指数下跌 2.23%，深证成指下跌 1.81%，创业板指下跌 0.19%，沪深 300 下跌 2.23%，香港恒生指数下跌 0.43%。

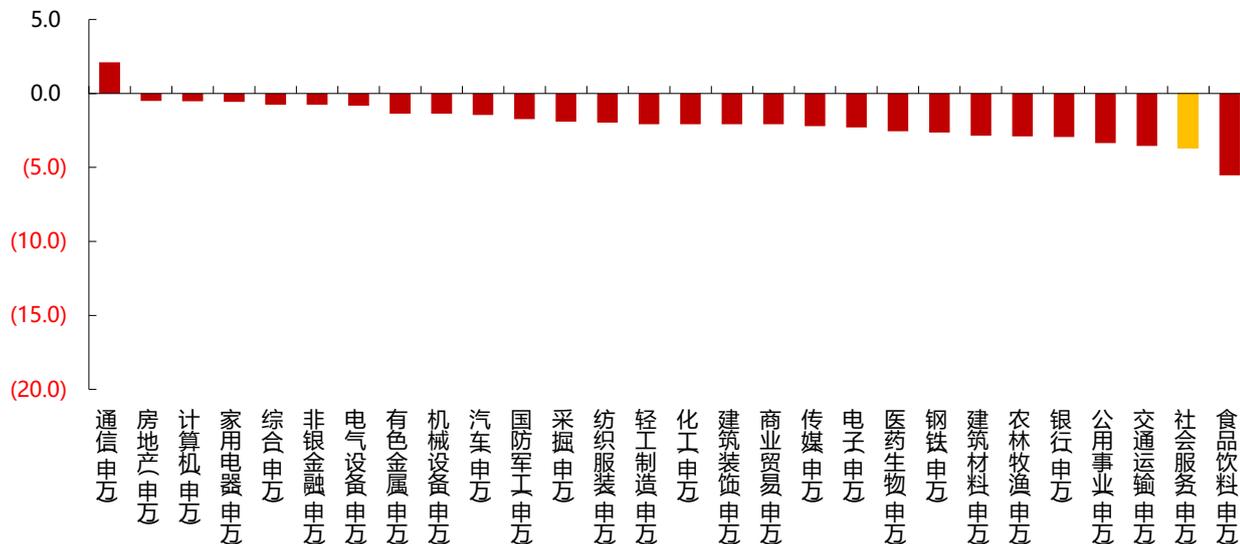
表1：上证指数下跌 2.23%，社会服务下跌 3.71% (2024.09.09 -2024.09.13)

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周市盈率变动
000001.SH	上证指数	-2.23	11,291.60	-2.13
399001.SZ	深证成指	-1.81	14,570.07	-2.05
399006.SZ	创业板指	-0.19	6,562.61	-0.45
000300.SH	沪深 300	-2.23	6,954.77	-2.18
801210.SWI	社会服务(申万)	-3.71	298.60	-3.74
HSI.HI	香港恒生指数	-0.43	2,718.96	-1.57

资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2024 年 09 月 13 日收盘价

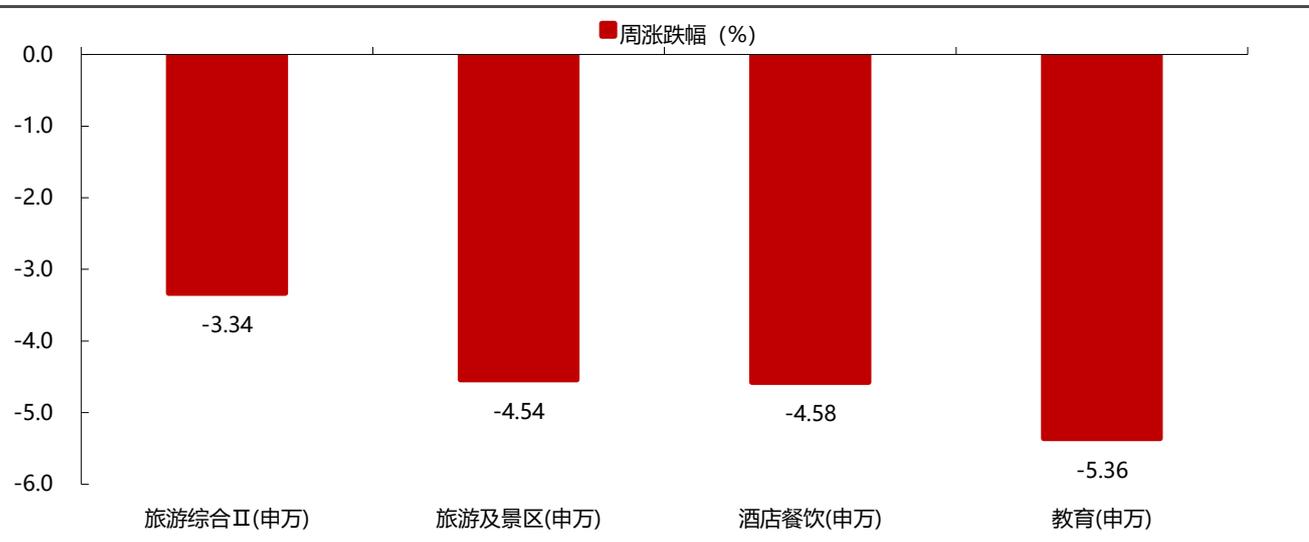
社服行业本周涨跌幅情况：社服行业 (-3.71%) 在 28 个申万一级行业中排名第 27 位。

图6：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 27 位 (2024.09.09-2024.09.13) (单位：%)



资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2024 年 09 月 13 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌 3.34%，旅游及景区(申万)板块下跌 4.54%，酒店餐饮(申万)板块下跌 4.58%，教育(申万)板块下跌 5.36%。

图7：旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌 3.34%，教育(申万)板块下跌 5.36% (2024.09.09-2024.09.13) (单位：%)


资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2024 年 09 月 13 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：国旅联合上涨 2.60%，教育板块无个股上涨

社会服务涨幅前二（本周仅两只个股上涨）：国旅联合（2.60%）、ST 凯撒（0.65%）。

社会服务跌幅前五：峨眉山 A（-9.03%）、三特索道（-6.45%）、天目湖（-6.23%）、众信旅游（-5.97%）、云南旅游（-5.70%）。

表2：本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	600358.SH	国旅联合	15.96	3.16	2.60
	000796.SZ	ST 凯撒	30.26	3.12	0.65
跌幅前五	000888.SZ	峨眉山 A	58.38	11.08	-9.03
	002159.SZ	三特索道	17.86	12.90	-6.45
	603136.SH	天目湖	26.04	9.64	-6.23
	002707.SZ	众信旅游	49.35	5.98	-5.97
	002059.SZ	云南旅游	45.31	4.80	-5.70

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2024 年 09 月 13 日收盘价

教育涨跌幅后五：昂立教育（-10.56%）、*ST 开元（-8.84%）、中国高科（-7.76%）、科德教育（-7.57%）、学大教育（-6.91%）。

表3：本周教育板块个股涨幅龙虎榜（A股）

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)
跌幅前五	600661.SH	昂立教育	29.11	10.16	-10.56
	300338.SZ	*ST 开元	7.82	2.27	-8.84
	600730.SH	中国高科	25.11	4.28	-7.76
	300192.SZ	科德教育	21.31	10.14	-7.57
	000526.SZ	学大教育	57.60	48.40	-6.91

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2024 年 09 月 13 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：科锐国际净买入额为社服榜首，教育板块无净买入个股

社会服务净买入前三：科锐国际 (+0.04 亿元)、黄山旅游 (+0.04 亿元)、金陵饭店 (+0.01 亿元)。

社会服务净卖出前五：中国中免 (-3.94 亿元)、宋城演艺 (-0.79 亿元)、长白山 (-0.7 亿元)、峨眉山 A (-0.7 亿元)、锦江酒店 (-0.5 亿元)。

表4：本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜（A股）

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	净买入额 (亿元)
净买入前五	300662.SZ	科锐国际	26.48	13.49	-1.10	0.04
	600054.SH	黄山旅游	53.02	10.33	-5.58	0.04
	601007.SH	金陵饭店	23.91	6.13	-2.23	0.01
净卖出前五	601888.SH	中国中免	1,070.74	54.84	-3.48	-3.94
	300144.SZ	宋城演艺	167.65	7.13	-5.19	-0.79
	603099.SH	长白山	63.33	23.75	-3.92	-0.70
	000888.SZ	峨眉山 A	58.38	11.08	-9.03	-0.70
	600754.SH	锦江酒店	206.30	22.57	-4.36	-0.50

资料来源：Choice，民生证券研究院，成交量及净买入/卖出额计算口径均为 2024 年 09 月 13 日收盘价

教育板块净卖出前五：中公教育 (-1.55 亿元)、科德教育 (-0.66 亿元)、中国高科 (-0.53 亿元)、昂立教育 (-0.52 亿元)、传智教育 (-0.23 亿元)。

表5：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A股）

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	净买入额 (亿元)
净买卖后五	002607.SZ	中公教育	92.53	1.84	-4.17	-1.55
	300192.SZ	科德教育	21.31	10.14	-7.57	-0.66
	600730.SH	中国高科	25.11	4.28	-7.76	-0.53
	600661.SH	昂立教育	29.11	10.16	-10.56	-0.52
	003032.SZ	传智教育	21.93	8.02	-6.20	-0.23

资料来源：Choice，民生证券研究院，成交量及净买入/卖出额计算口径均为 2024 年 9 月 13 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.09.09-2024.09.15)

3.1 酒店:首旅如家“云酒店”暑期收益大幅超越去年同期, 美团 8 月以来“赏月酒店”的搜索量同比上涨 114%

3.1.1 行业资讯

RevPAR 同比提升 77 元, 天天满房! 云酒店暑期档受热捧

暑期收官, 首旅如家“云酒店”系列品牌交出最新成绩单: 三四线及以下城市、多个小众旅游目的地城市的云酒店, 收益大幅超越 2023 年; 近 200 家云酒店实现了暑期天天满房, 单店最高平均出租率 128.7%。

“云酒店”作为新晋“全球品牌 50 强”的中国本土品牌, 是中国特色住宿业市场化的新质生产力代表。“全球(酒店)品牌 50 强”是美国权威酒店业杂志《HOTELS》每年发布的权威榜单。目前国内市场上有二三十万单体酒店, 其中以中小型为主, 连锁化率不高, 提高连锁化率有助单体酒店的品质、体验与盈利能力。“云酒店”4 个系列品牌正好提供了这样的优质选择, 从经济型派柏·云酒店、到中端的睿柏云酒店、再到中高端的素柏·云酒店, 以及精品酒店型的诗柏·云酒店, 基本实现了市场主流产品系列的全覆盖, 可以链接绝大部分单体酒店。其专属打造的“云酒店”平台, 通过云端管理与服务, 结合实地考察、审批, 即提供了高效率的加盟选择, 也保证了加盟酒店的品质与管理水平。“云酒店”也成为国内利用互联网、云平台帮助单体酒店实现“新质生产力”转型的大型连锁品牌。

秉持上述精神, “云酒店”系列品牌在业主与专业运管师的密切配合下, 积极捕获市场机会, 创造收益新高峰。比如开业 3 年的酒店—哈尔滨西站万达广场睿柏·云酒店, 在竞争超卷的城市和商圈, 收益同比 2023 年还提升了 77 元; 没有突出旅游和商务加持的小县城, 今年新开业的宿州泗县建材路派柏·云酒店, 做出了 RevPAR 月均提升 20 元、携程评分 4.9 分的好成绩……

尽管当前酒店业正处于调整期, 业绩表现面临挑战。但上述两个“云酒店”的实战实例告诉我们, 不管是在热门旅游城市, 还是资源相对缺乏的普通县城, 跟着“云酒店”的专业指导, 挖掘经营、服务优势, 生意依旧可以企稳走强。

(迈点网, 2024 年 09 月 09 日)

应对海南超强台风: 华住各大酒店全力保障住客安全, 提供暖心服务

9 月 6 日下午, 今年第 11 号台风, 中心附近最大风力达 17 级以上的“摩羯”在海南文昌沿海登陆, 超强台风级别的风力携带着暴雨, 一路北上重创了海南, 其中文昌和海口地区在本轮台风侵袭中的受灾程度尤为严重。

为了应对这次的历史级台风，华住海南省区团队在“摩羯”登陆前便严阵以待，对区域门店做出了积极应对、全力保障住客住宿安全的应急预案部署。对于台风登陆路径上的门店更是做出了强调，要求做好屋面排水的检查和疏通，外墙招牌及悬挂物品、大堂和客房门窗的牢固检查和加固处理等防范举措。

尽管如此，此次台风破坏力之强仍给区域门店带来了巨大压力和挑战，部分门店面临着断水断电、网络中断、雨水倒灌等问题。在这样的艰难时刻，华住集团旗下各酒店的加盟商与员工们都坚守在岗位上，积极解决问题。不仅为受灾群众们提供了安全的避风场所，还为滞留游客们提供了温暖的照顾和充足的生活保障，成为了许多居民和游客的临时“避风港”。

(迈点网，2024年09月11日)

美团：“赏月酒店”的搜索量同比上涨 114%

9月10日，美团发布的最新数据显示，自8月以来，“中秋赏月”的搜索量激增167%，其中95后和00后年轻人的搜索占比接近40%，显示出年轻一代对传统节日活动的浓厚兴趣。

此外，与中秋赏月相关的“赏月航班”搜索量环比增长超过2倍，而“赏月酒店”的搜索量同比上涨114%，反映出人们对于中秋赏月活动的多样化需求。同时，“新中式全家福”的搜索量更是上涨了484%，显示出家庭团聚在中秋节的重要性。

近一周内，“中秋餐厅”的搜索量周环比增长了433%，而以“中秋”为主题的团购套餐订单量也增长超过76%。

(迈点网，2024年09月10日)

3.1.2 公司公告

【锦江酒店】

锦江酒店公告，公司收到上海市国资委关于同意公司实施限制性股票激励计划的批复。批复原则同意公司2024年限制性股票激励计划草案，要求按有关规定提交股东大会审议。如获股东大会通过，公司需认真推进计划实施，执行授予、解锁条件，健全绩效考核体系，强化责任约束机制。同时，公司需加强对该计划的动态管理，并将相关情况及时报上海市国资委备案。该计划还需获得公司2024年第一次临时股东大会审议通过。

3.2 景区：张家界口岸 2024 年出入境客流量创历史新高， 上海世博文化公园南区计划 9 月 20 日对公众开放

3.2.1 行业资讯

张家界口岸 2024 年出入境客流量创历史新高

湖南张家界口岸 2024 年出入境客流量创口岸开放以来历史新高。9 月 8 日，随着来自韩国大邱的 TW681 次航班所搭载的 170 余名国际旅客全部顺利通关入境，张家界出入境边防检查站 2024 年查验出入境旅客突破 35.85 万人次。

目前，张家界空港口岸国际客运航班通达韩国、越南、泰国、蒙古国、马来西亚、中国香港等 6 个国家和地区的 11 个航点，国际客运航班平均每周 90 架次。

(迈点网，2024 年 09 月 09 日)

上海世博文化公园南区计划 9 月 20 日对公众开放

9 月 11 日消息，上海世博文化公园南区计划于 2024 年 9 月 20 日对公众开放，其中双子山将免费向市民开放。公园南区占地总面积达 65 公顷，包括双子山、上海温室花园和世界花艺园等重点景观项目。

(迈点网，2024 年 09 月 11 日)

3.3 出入境游：1 至 7 月外籍人员来华观光人次同比增长 403%，1 至 8 月东盟国家人员入境中国内地人次同比增 长 113.1%

3.3.1 行业资讯

1 至 7 月入境游数据：外籍人员来华观光人次同比增长 403%

9 月 10 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会。会上，文化和旅游部产业发展司有关负责人介绍，1 至 7 月入境旅游人次大幅增长，外籍人员来华观光达 572.2 万人次，会议商务活动 380.3 万人次，同比分别增长 403%、81.5%。越来越多外国游客来华旅游，亲身感受到了真实立体、多姿多彩的中国，“China Travel”风靡海外社交平台。

(环球旅讯，2024 年 09 月 11 日)

国家移民管理局：1—8月东盟国家人员入境中国内地人次同比增长113.1%

9月9日，国家移民管理局数据显示，2024年1—8月，中国公民前往东盟国家人员1620.5万人次，同比增长105.2%，出境事由以观光休闲、探亲等为主；东盟国家人员入境中国内地969万人次，同比增长113.1%，入境事由以观光休闲、会议商务为主。

2024年1—8月，中国公民前往日本472.2万人次，同比增长217.1%，出境事由以观光休闲、探亲等为主；日本公民入境中国内地68万人次，同比增长123%，入境事由以会议商务、观光休闲、探亲等居多。中国公民前往韩国356.2万人次，同比增长173.1%，出境事由以观光休闲、探亲居多；韩国公民入境中国内地158.7万人次，同比增长142.1%，入境事由以观光休闲、会议商务为主。

(环球旅讯，2024年09月11日)

日中韩旅游部长会议提出游客互访4000万人次目标

日中韩旅游部长会议11日在神户市召开第二天的会议，通过了提出到2030年使三国间游客互访增至4000万人次这一目标的联合宣言。这将是比新冠疫情前增加1000万人次的水平。

(环球旅讯，2024年09月12日)

3.4 免税：2024年前8个月海南外贸进出口总额同比增长21.6%，今年前8个月浦东机场海关累计为1273批次ATA单证进口货物提供快速通关服务

3.4.1 行业资讯

2024年前8个月海南外贸进出口总额同比增长21.6%

海口9月11日电(王柔柔 王竹童)海口海关11日发布统计数据显示，2024年前8个月，海南货物贸易进出口1846.3亿元，比去年同期(下同)增长21.6%。

其中，出口715.1亿元，增长42.6%；进口1131.2亿元，增长11.3%。

前8个月，海南以一般贸易方式进出口1301.9亿元，增长44.2%。同期，以保税物流方式进出口288.7亿元，增长5.9%；以免税品方式进口106.5亿元，下降33.3%。

前8个月，海南对共建“一带一路”国家进出口1055.3亿元，增长48.2%；对《区域全

面经济伙伴关系协定》(RCEP)其他成员国进出口 704.5 亿元, 增长 39.4%。同期, 海南对东盟进出口 391.6 亿元, 增长 79.1%。

(中国新闻网, 2024 年 09 月 11 日)

今年前 8 个月浦东机场海关累计为 1273 批次 ATA 单证进口货物提供快速通关服务

上海 9 月 13 日电 (记者 姜煜)据上海海关所属浦东机场海关 13 日发布的统计数据, 今年前 8 个月, 该海关已累计为 1273 批次 ATA 单证进口货物提供快速通关服务, 其中长三角等其他地区货物占比约 80%。

ATA 单证册是一份国际通用的海关文件, 它是世界海关组织为暂准进口货物而专门创设的。ATA 单证册制度为暂准进口货物建立了世界统一的通关手续, 使暂准进口货物可以凭 ATA 单证册, 在各国海关享受免税进口和免于填写国内报关文件等通关便利。因此, ATA 单证册又被国际经贸界称之为“货物护照”和“货物免税通关证”。

2024 年上海网球大师赛将于 9 月 30 日至 10 月 13 日举办。日前, 用于保障该项赛事的一批次包括场地钟、铭牌、LED 显示板等重达 2.18 吨的物资运抵浦东机场。凭借 ATA 单证册, 这批赛事物资快速通过浦东机场海关 ATA 申报专窗关员验核, 不到一天就被放行。

上海浦东机场口岸目前有通航国际航点 118 个, 通航国家/地区 48 个。依托丰富的国内外航线资源, 浦东机场向来是国内重大体育赛事、演唱会、音乐节、文博美术大展等文体产业物资的重要进出境口岸。

近一个月来, 2024 中国网球公开赛(北京)、2024 全国女子手球锦标赛(滁州)、2024 世界青年羽毛球锦标赛(南昌)、中南赛车节(株洲)等赛事的物资在浦东机场口岸均享受到 ATA 便利化措施。

(中国新闻网, 2024 年 09 月 13 日)

3.5 餐饮: 商务部鼓励餐饮服务进社区, 8 月全国餐饮收入

同比增长 3.3%

3.5.1 行业资讯

商务部鼓励餐饮服务进社区, 社区餐饮迎来“红利期”

红餐网消息, 9 月 9 日, 商务部发布通知, 第二届“全国一刻钟便民生活节”活动将于 9 月 9 日至 10 月 31 日组织开展。《通知》指出, 要加大餐饮服务进社区, 鼓励名菜、名小吃、名厨、名店进社区, 重点推进社区餐饮发展。

时间拨回今年 3 月, 商务部等九部门也联合印发《关于促进餐饮业高质量发展的指导意

见》，支持设立老年食堂等社区餐饮的建设。在国家政策的推动下，社区餐饮发展呈现“加速度”状态。

红餐网注意到，烧烤店、火锅店、小吃店等店型正在社区遍地开花。除了一些原本就定位社区餐饮的餐饮品牌，比如南城香、紫光园、袁记云饺、吉祥馄饨等，呈现了强劲的发展趋势外，社区餐饮业态甚至还跑出不少新晋品牌，与此同时还有一批在商场扎根的连锁餐饮，也盯上了社区的生意。

比如海底捞，早在2020年，海底捞就上线了“开饭了”系列，而后又逐渐形成“外卖+社群+直播+线上商城”的社区运营模式。近段时间，海底捞还上线了共有20多款的下饭火锅冒菜组合套餐，均以外卖形式售出服务周边更多社区。同样推出外卖服务抢夺社区生意的还有怂火锅、大龙燚火锅、呷哺呷哺等，如出一辙地相继推出冒菜、粉、面、饭等外卖品类。

社区餐饮，已成为多个餐饮品牌必争之地。消费者消费习惯愈加理性，更加讲究性价比。尤其是当下消费者的生活节奏加快，碎片时间增多，社区餐饮满足消费者在一公里范围内的用餐选择，关键是价格还非常亲民。

红餐产业研究院院长唐欣：“社区餐饮的刚需属性强，经营方式更为灵活，抵抗风险的能力也更强，社区餐饮将成为餐饮业未来十年的超级红利”。

(红餐网，2024年9月14日)

2024年8月份全国餐饮收入4351亿元，增长3.3%

9月14日，国家统计局公布了2024年8月份社会消费品零售总额数据。数据显示，8月份，社会消费品零售总额38726亿元，同比增长2.1%；餐饮收入4351亿元，增长3.3%。1-8月份，社会消费品零售总额312452亿元，同比增长3.4%；1-8月份，餐饮收入34998亿元，增长6.6%；8月份，限额以上单位餐饮收入1241亿元，同比增长0.4%；1-8月份，限额以上单位餐饮收入9687亿元，同比增长4.1%。

国家统计局表示，国民经济运行总体平稳，高质量发展扎实推进，国民消费恢复的基础将得到进一步巩固。

(红餐网，2024年09月14日)

3.6 教培：中国作物学会第十二次会员代表大会暨第二十一 届学术年会成功开幕

3.6.1 行业资讯

西南大学：中外师生沉浸式体验中秋魅力

9月13日，西南大学举办“月盈九州，此情共留”中外文化交流活动，中外师生齐聚一堂，身着汉服赏古乐、做月饼、赠香囊等，感受中华优秀传统文化魅力。

本次活动包含中秋主题文艺展演、故事会及月饼制作等丰富多彩的体验活动。

在文艺展演环节，一曲古筝演奏《渔舟唱晚》拉开了活动序幕。“汉服太漂亮了！第一次穿汉服的感觉非常棒。”美国外教 Cayla 坦言，来中国任教虽已有一段时间，但还是头一回参加这样“零距离”文化体验活动。

在故事会环节，该校中国故事双语宣讲团的志愿者们手持月饼，向在座的外籍师生们介绍中秋习俗。

“做月饼真的很有意思，我会给我的家人分享我自己亲手做的月饼！”来自俄罗斯的留学生吴姗姗 (Aleksandra Vziatekova) 兴奋地说，“老师刚才讲月饼有团圆的意思，我会把自己的月饼做得更圆！”在月饼制作环节，揉皮、包馅、造型、压花……在专业糕点师指导下，中外师生一起制作各式各样的月饼。

(中国教育新闻网，2024年09月14日)

中国作物学会第十二次会员代表大会暨第二十一届学术年会在太原成功开幕

9月13日上午，中国作物学会第十二次会员代表大会暨第二十一届学术年会在山西太原开幕，来自全国涉农高校、科研院所的专家学者及学生2000余人参加了会议。

本届中国作物学会学术年会围绕“作物科学与农业现代化”主题，举行了学术交流活动。同时，大会为北京市农林科学院的赵久然研究员、河南省农业科学院的雷振生研究员颁发了2024年度“中国作物学会科学技术成就奖”，并选举产生了第十二届理事会、监事会。

本次大会由中国作物学会主办，山西农业大学承办。会上，山西农业大学党委书记廖允成介绍了山西农业大学办学历史及改革发展，展示了山西农业大学在助力山西乃至全国实现粮食安全、健康中国和乡村振兴战略目标方面的积极贡献。

来自山西农业大学的学生们表示，一方面首次参与专业领域学术年会让他们接触到了全新的知识体系，另一方面从专家学者的报告中学习到了更为简洁的实验方法，了解到现阶段的研究方向和进展。来自黑龙江八一农垦大学的学生们表示：“专家学者的报告提升了我们对作物学领域学术内容的认知，扩展了理论视野，令我们受益匪浅。希望通过我们专业领域的研究继续提高我国水稻产量”。

中国作物学会在推动我国作物科技事业发展中发挥了重要作用，肩负着凝聚力量、推动我国作物科学高质量发展的使命任务。年会与会专家学者达成一致共识，表示将继续以种业创新推进高水平科技自立自强，夯实粮食安全根基，共同为实现农业现代化贡献智慧和力量。

(中国教育新闻网，2024年09月14日)

3.7 会展：国内首个银发经济博览会将在天津隆重召开，本年度中国国际服务贸易交易会将在北京召开

3.7.1 行业资讯

国内首个银发经济博览会将在天津隆重召开

当前，人口的老龄化已经成为世界各国必须面对的一项重大挑战，而我国是世界上老年人口规模最大的国家。习近平总书记曾强调，“让老年人共享发展成果、安享幸福晚年”。各级党委政府高度重视这一问题，国务院办公厅于 2024 年 1 月 15 日发布的《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》中强调，发展银发经济，事关国家发展全局，事关人民福祉。天津深入贯彻落实中央关于深入发展银发经济产业的工作要求，率先扛起“推动银发经济发展”这一大旗。即将在天津召开的国内首个专注于“银发经济”的行业性盛会——2024 天津国际银发经济博览会，就是对全社会尊老敬老、关爱老年群体精神的深刻践行。

据组委会消息，本届博览会将于 2024 年 9 月 27 日至 29 日，在中国北方人才中心（河东区八纬路）隆重召开。它不仅是一个展示银发经济产业发展成果的窗口，更是连接现在与未来，探索老年生活新方式的桥梁。博览会在“融通银发链，共创新未来”的主题引领下，致力于打造一个集智慧康养、银发服务、适老化改造、医疗康复于一体的综合性平台，用实际行动关爱每一位老年人，让他们的晚年生活更加丰富多彩、幸福安康。

博览会设置智慧康养一站式生态展区、银发服务产业链展区、适老化居家智能改造展区、医疗康复器具产业链展区四大展区，将展示最前沿的康养科技，让智慧照进老年人的日常生活。众多优质服务展商汇聚，致力于为老年人提供更加便捷、高效的服务体验，让老年人享受更高质量的生活。

此外，本届博览会还将举办多场主题论坛与特色活动，邀请国内外专家学者、政企代表及行业领军人物共同解读银发经济发展政策，探讨银发经济的新趋势、新机遇，旨在洞察老年人群体的真实需求，推动银发经济的高质量可持续发展，为构建更加和谐、包容的社会贡献力量。

2024 天津国际银发经济博览会，将成为“银发经济”展示与交流的重要平台。在这里，我们共同见证银发经济的蓬勃发展，感受社会对老年群体的深切关怀；在这里，众多银发行业从业者携手并进，在银发时代的浪潮中，共同绘制一幅温馨、美好的未来蓝图。

（中国会展网，2024 年 09 月 13 日）

服贸会“朋友圈”进一步扩大，外国参展代表期待寻求更多商机——“服贸会让我们与中国市场联系更紧密”

羊城晚报全媒体记者詹淑真、付怡报道：2024 年中国国际服务贸易交易会（以下简称“服贸会”）正在北京举行。本届服贸会吸引了来自全球各地的商人和代表参加，其中既有首次亮相的新面孔，也有多次参会的老朋友。他们纷纷提到，中国是一个开放、友好的国家，其庞大的经济潜力为全球企业提供了广泛的合作机会。他们希望通过服贸会这一平台，与中国市场建立更紧密的联系，探寻更多的商业机会。

“如果中国经济良性发展，那么世界经济也会以同样的趋势发展。”葡萄牙驻华大使保罗·纳西门托提到，今年恰逢中葡建交 45 周年，此次参展不仅是为纪念这个特殊时刻，也是因为葡萄牙看中中国的市场潜力。

“我们认为服贸会提供了一个极佳的机会。通过这个平台，我们可以与中国的相关机构和投资者建立紧密联系。”纳西门托表示，“此次参展，我们重点展示了汽车板块、可再生能源板块和先进制造业板块。中国市场不仅规模庞大，而且经济活力充足，这对全球其他国家而言至关重要。”

蓬勃发展的中国服务业吸引了大量外企前来寻求合作机会。数据显示，今年上半年，中国服务进口 2.1 万亿元人民币，同比增长 16.4%，高于同期服务出口的增幅。

本届服贸会上，共有 85 个国家和国际组织以国家政府或总部名义办展或办会，其中法国、葡萄牙、尼日利亚等 13 个国家和国际组织首次独立线下设展。这意味着服贸会的“朋友圈”越来越大，国际化程度得到了进一步提升。

走进埃塞俄比亚展馆，一阵浓郁的咖啡香味迎面扑来。一名工作人员拿着手冲壶，热情地为驻足参观者递上地道的咖啡，展示当地的产品和文化。

“这是我们第一次在服贸会上设立展馆。”埃塞俄比亚驻华大使馆特命全权公使蒙泰哈·杰莫表示，“中国持续推进高水平对外开放，为我们提供了一个很好的展示和交流平台。”

当记者提到自己来自广东时，杰莫更是笑着说：“我上次去广东是参加广交会。广交会和服贸会各有其独特之处，广交会上我们更侧重于食品、饮料等实物商品，服贸会则聚焦于服务贸易。此次参展我们不仅推广咖啡，也展示埃塞俄比亚的旅游资源，希望通过这种方式吸引更多的中国游客前来旅游。”

在阿联酋展馆，参展商丽姆热情地向记者介绍她带来的椰枣和巧克力。“中国举办的活动我都想参加。”她满脸笑容地说，“我们公司专注于销售椰枣类产品，比如椰枣蜜就是其中之一。我们与中国的贸易往来已有很长时间，今年是中国和阿联酋建交 40 周年，希望借助服贸会这一平台与更多中国企业建立联系，同时让中国消费者更好地了解椰枣在我们文化中的重要地位。”

服贸会作为全球服务贸易的重要平台，至今已成功举办十届。今年，主办方进一步推出一系列入境便利措施，如凭邀请函办理口岸签证和在现场设立出入境服务台等，方便外国展

商前来参会。随着越来越多的国家和企业加入这一盛会，服贸会日益成为全球商贸往来、文化交流的重要纽带，为各方共享发展机遇、携手开创未来提供了广阔平台。

(金羊网, 2024年09月15日)

4 行业重点公司盈利预测及估值

表6: 重点公司盈利预测及估值

板块	证券简称	总市值 (亿元)	最新 收盘价	净利润 (亿元)			利润增速 (%)			PE		
				23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
免税	中国中免	1112.97	54.84	67.14	63.42	82.35	33.50%	-5.54%	29.85%	17	18	14
	王府井	134.28	11.83	7.09	6.50	9.35	264.10%	-8.32%	43.85%	19	21	14
人服	科锐国际	26.55	13.49	2.01	2.03	2.85	-31.00%	1.00%	40.39%	13	13	9
	君亭酒店	29.05	14.94	0.31	0.77	1.37	2.60%	148.39%	77.92%	93	37	21
酒店	锦江酒店	221.57	22.57	10.02	15.83	17.83	691.10%	57.98%	12.63%	24	15	14
	首旅酒店	131.31	11.23	7.95	8.87	9.70	237.80%	11.57%	9.36%	16	14	13
	金陵饭店	23.91	6.13	0.60	0.66	0.74	43.03%	10.00%	12.12%	41	36	32
餐饮	华住集团	704.50	22.45	40.85	41.65	44.38	324.30%	1.96%	6.55%	18	17	16
	同庆楼	41.18	15.84	3.04	2.14	3.42	224.90%	-29.61%	59.81%	14	19	12
休闲景区	长白山	63.33	23.75	1.38	1.97	2.36	扭亏为盈	42.75%	19.80%	46	32	27
	宋城演艺	186.84	7.13	-1.10	10.78	12.43	-130.20%	/	15.31%	/	17	15
	天目湖	26.04	9.64	1.47	1.52	1.70	623.90%	3.40%	11.84%	12	17	15
	九华旅游	36.15	32.66	1.75	2.02	2.19	1374.90%	15.43%	8.42%	21	18	16

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 股价为 2024 年 9 月 13 日收盘价, 华住集团股价、总市值货币单位均为港元

5 风险提示

1).宏观经济波动风险: 经济增速放缓、通货膨胀加剧、居民可支配收入增长不及预期导致整体消费需求增长势头下滑的风险。

2).行业竞争加剧风险: 餐饮、旅游等行业竞争者众多、短期市场总量难以出现较大增长,为争夺市场份额加大营销投入甚至出现价格战的风险。

插图目录

图 1: 2017 年至今新增招聘公司数量 (单位: 家)	3
图 2: 2019 年至今新增招聘帖数量 (单位: 个)	3
图 3: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)	4
图 4: 一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况 (单位: %)	4
图 5: 国内航班计划总数/执行总数及航班执行率	4
图 6: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 27 位 (2024.09.09-2024.09.13) (单位: %).....	6
图 7: 旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌 3.34%, 教育(申万)板块下跌 5.36% (2024.09.09-2024.09.13) (单位: %).....	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 上证指数下跌 2.23%, 社会服务下跌 3.71% (2024.09.09 -2024.09.13)	6
表 2: 本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	7
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	8
表 4: 本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	8
表 5: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	8
表 6: 重点公司盈利预测及估值	19

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026