

强于大市

社会服务行业双周报

中秋旅游市场表现平稳，国庆或将延续

前两交易周（2024.09.09-2024.09.20）社会服务板块下跌 1.77%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 21。社会服务板块跑输沪深 300 指数 0.83pct。中秋出行数据已得到公布，旅游出行市场逐步走出报复性修复区间，后续有望延续稳定增长。十一将至，期待出行需求仍稳中有升，我们维持行业强于大市评级。

市场回顾&行业动态数据

- 前两交易周上证综指累计下跌 1.05%，报收 2736.81。沪深 300 累计下跌 0.94%，报收 3201.05。社会服务板块下跌 1.77%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 21。社会服务板块跑输沪深 300 指数 0.83pct。
- 社会服务子板块及旅游零售板块全部表现为下跌，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（-0.50%）、教育（-0.87%）、酒店餐饮（-2.55%）、旅游及景区（-3.47%）、旅游零售（-4.42%）。
- 据航班管家，9.08-9.15 全国民航执行客运航班量 102447 架次，环比上周增长 0.60%，超过 19 年同期水平。其中国际航班量 11748 架次，恢复至 2019 年的 77.00%，环比-0.05%，恢复空间仍存。

双周要闻

- 中秋数据稳中有升，旅游市场平稳增长。据国家统计局，2024 年中秋节假日全国国内出游 1.07 亿人次，较 2019 年同期增长 6.3%；国内游客出游总花费 510.47 亿元，较 2019 年同期增长 8.0%。中秋出行数据稳中有升，增幅趋缓。此外，据部分 OTA 和航司信息，中秋期间机票和酒店价格同比有所回落，旅游市场或逐步走出报复性出游阶段、重回理性稳定增长区间。
- 展望国庆，国内报复性出游或同比有所降温，出入境游仍有望持续修复。整体来看，据携程数据，“十一”国内和出境机票价格较去年同期回落均超 20%，酒店价格也有一定的回落，高质价比产品带动长假旅游预订火爆。出入境游方面，据携程，国庆出行的签证办理量同比增长七成，日本、韩国、澳大利亚等国家热度较高。此外受益于免签政策和持续优化的入境游供给，国庆期间入境游订单同比增长 60%。另外，据航班管家发布的《2024 年国庆民航计划数据前瞻》，境内航班整体票价较去年同期有所下降，但仍高于 19 年同期。国际航班为 1.3 万班次，恢复至 19 年的 85.5%。航班集中于东南亚与东亚等地，两者达 76.6%。

投资建议

- 国庆期间国内机票酒店价格或同比降温，国内游有望呈现平稳增长态势。出入境游方面则在假期天数较长的帮助下，有望实现进一步修复。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；受益于商务复苏的会展品牌米奥会展、兰生股份；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

《中秋出行数据及 8 月国内消费数据点评》
20240920
《社会服务行业双周报》20240908
《入境游市场系列报告》20240905

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：.....	10
3、出行数据跟踪.....	11
4、投资建议.....	12
5、风险提示.....	13
6、附录.....	14

图表目录

图表 1. 申万（2021）一级行业涨跌幅排名（9.09-9.20）	4
图表 2. 社会服务子板块双周涨跌幅（9.09-9.20）	4
图表 3. 社会服务行业个股双周涨跌幅排名（9.09-9.20）	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. 2024 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	10
图表 9. 国内航线旅游运输量变动情况（月）	11
图表 10. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）	11
附录图表 11. 重点上市公司估值表	14

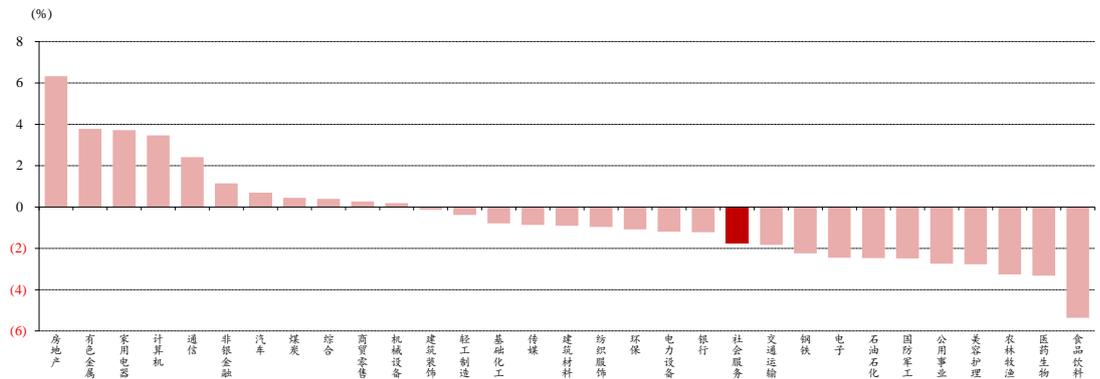
1、前两交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

前两交易周（2024.09.09-2024.09.20）行情回顾：上证综指累计下跌 1.05%，报收 2736.81。沪深 300 累计下跌 0.94%，报收 3201.05。创业板累计下跌 0.10%，报收 1536.60。上证 50 指数累计下跌 1.34%，报收 2233.26。

板块表现：前两交易周申万（2021）一级行业中 11 个上涨。涨幅排名前五的是房地产、有色金属、家用电器、计算机、通信，其中社会服务板块下跌 1.77%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 21。社会服务板块跑输沪深 300 指数 0.83pct。

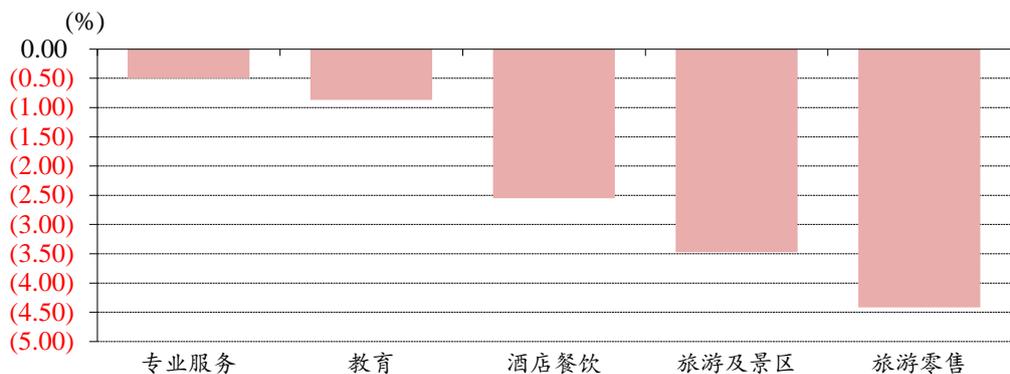
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（9.09-9.20）



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（9.09-9.20）



资料来源：iFind，中银证券

社会服务子板块及旅游零售 0 个板块上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（-0.50%）、教育（-0.87%）、酒店餐饮（-2.55%）、旅游及景区（-3.47%）、旅游零售（-4.42%）。

（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 (9.09-9.20)

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
西域旅游	14.40	1.15	自然景区	全通教育	(11.88)	(23.09)	培训教育
钢研纳克	12.26	(23.62)	检测服务	祥源文旅	(9.85)	(36.02)	自然景区
实朴检测	11.63	(33.41)	检测服务	君亭酒店	(9.51)	(34.60)	酒店
零点有数	8.72	(41.80)	其他专业服务	安车检测	(9.31)	(38.02)	检测服务
中公教育	6.25	(50.00)	培训教育	科德教育	(7.47)	2.84	培训教育
谱尼测试	5.52	(44.96)	检测服务	云南旅游	(7.47)	(15.74)	人工景区
西高院	5.45	(15.12)	检测服务	三特索道	(6.67)	(15.66)	自然景区
外服控股	2.57	(16.88)	人力资源服务	昂立教育	(6.60)	(0.84)	培训教育
国脉科技	2.20	(19.68)	学历教育	峨眉山 A	(6.40)	27.66	自然景区
西安旅游	1.70	(17.67)	旅游综合	苏试试验	(6.38)	(48.07)	检测服务

资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 9 月 20 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-2.32%。A 股社会服务板块板块 75 家公司有 22 家上涨, 西域旅游涨幅最大, 全通教育跌幅最大。

1.4 子行业估值

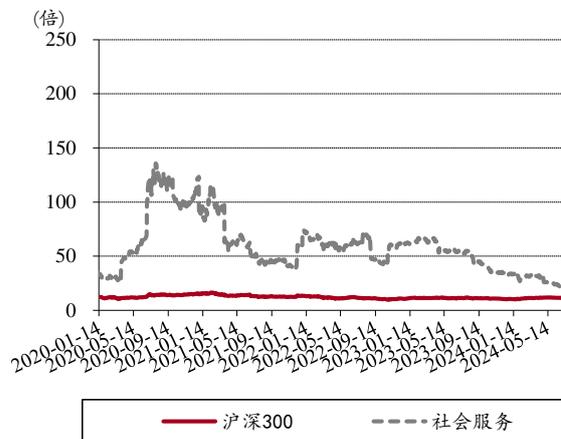
截至 2024 年 9 月 20 日社会服务行业 PE (TTM) 调整后为 17.61 倍, 处于历史分位 0.25%。沪深 300PE (TTM) 调整后为 10.51 倍, 处于历史分位 14.23%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



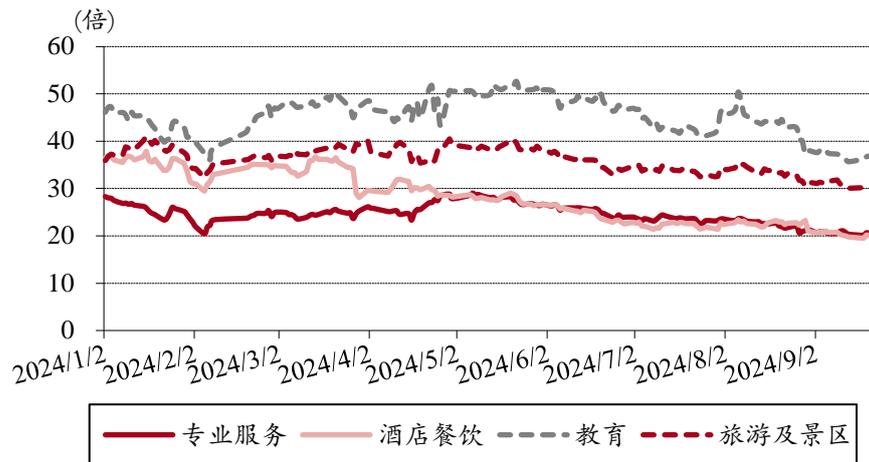
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/09/20)

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 2024/09/20)

图表 6. 2024 年初至今社会服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况

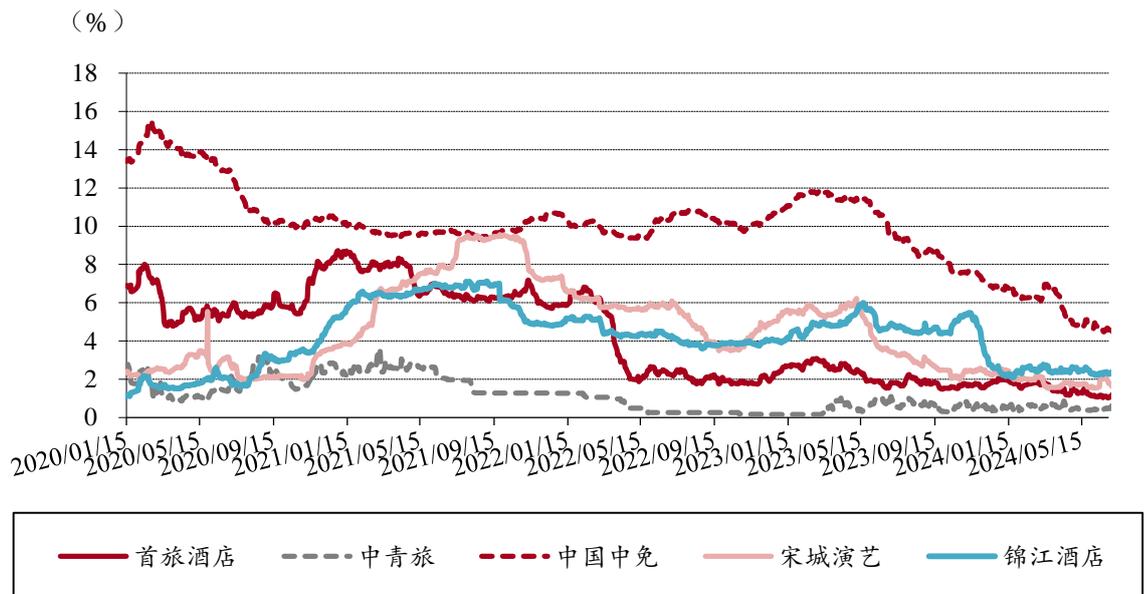


资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/09/20)

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 2024/08/19)

北上资金方面, 8 月截至 19 日北上资金减持首旅酒店 0.19pct 至 1.07%, 减持中青旅 0.04pct 至 0.50%, 减持中国中免 0.26pct 至 4.15%, 减持宋城演艺 0.42pct 至 1.41%, 减持锦江酒店 0.26pct 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

【海南离岛免税“即购即提”购物金额超 50 亿元】据海口海关统计，自 2023 年 4 月 1 日海南离岛免税“即购即提”政策实施以来，截至 2024 年 9 月 9 日，海口海关共监管“即购即提”提货方式免税购物总金额 50.3 亿元，购物人数 255 万人次，购物件数 571 万件。海口海关口岸监管处相关负责人表示，下一步，海口海关将持续深化“双智”建设，持续优化监管流程，以“无感监管”为目标，探索免税品监管模式改革升级，为企业、旅客提供更优质服务，推动离岛免税政策良性健康发展。

资料来源：海口海关

【今年中秋假期海口海关共监管离岛免税购物金额 2.06 亿元】据统计，9 月 15-17 日（2024 年中秋假期 3 天），海口海关共监管离岛免税购物金额 2.06 亿元，免税购物人数 3.47 万人次，人均消费 5943 元。

资料来源：南海网

酒店

【上半年国内酒店业“量升价跌”，中高端品牌加速攻城略地】中秋假期结束，“十一”长假即将接棒，中国旅行市场又将迎来新一波消费热潮。携程集团发布的《2024 国庆旅游预测报告》显示，受益于免签政策和全球航班运力复苏的双重利好，预订数据显示，“十一”国内和出境机票价格较去年同期回落均超 20%，同时，入境游订单增长 60%。同程旅行发布的报告揭示了另一旅游趋势：今年“十一”假期，出境长线消费的客源地由一线城市往非一线城市快速转移，众多低线城市和县城居民将欧洲、中东、非洲等目的地作为假期旅行首选。同时，在长线出境游消费者中，三线及以下城市居民占比超过 40%，相关产品预订热度增长超 2 倍，成为“十一”假期旅游消费市场的重要增长点。作为旅游消费中最核心的酒店消费，今年以来，酒店价格也有一定的回落。多家酒店集团发布的半年报显示，上半年 RevPAR（平均可出租客房收入）同比有所下降，但总体业绩向上，呈现出量升价跌的趋势。四季度即将开启，从各方数据反馈来看，酒店价格或还将保持同比下降，市场观察人士认为，“这是在去年酒店消费报复性增长的基础上回归常态。”。

资料来源：21 世纪经济报道

【中秋机票酒店量升价跌，出游性价比高】去哪儿数据显示，在酒店预订前 100 名的目的地中，30% 目的地酒店价格与淡季价格持平，包含伊犁、常州、武汉、长沙、西安、秦皇岛等地。价格在下降，旅游数却在增加，飞猪数据显示，截至目前，中秋假期国内酒店、国内租车、国内门票等预订量较 2019 年同期均保持双位数以上增长。与端午假期相比，中秋假期的整体预订量也明显增加。中秋假期国内酒店预订量较 2019 年同期增长约 50%，其中高星级酒店、精品民宿预订量占比高达 60%。综合来看，价格降低主要是航司、酒店经过过去一年的乐观性扩张，目前整体上处于供大于求的状态。

资料来源：上观新闻

旅游与 OTA

【途牛《2024 国庆出游趋势预测》“请 2 休 10”受宠近 31% 用户提前出游，传统文化热引爆国庆文旅消费】。途牛《2024 国庆出游趋势预测》报告数据显示，国内长线游和出境游热度高涨，“请 2 休 10”拼假方案受追捧，传统文化游和赏秋游成为热门选择。用户更热衷于个性、灵活的出游方式，自驾游、自由行、私家团等度假产品预订占比大幅提升；此外，途牛用户单独下单机票、酒店的预订量均已超去年同期。今年国庆节为 10 月 1 日至 7 日放假调休，共 7 天。作为一年中最后一个法定长假，“玩过瘾、玩痛快”成为不少用户制定出游计划的关键词，因此，“请 2 休 10”的灵活拼假方案受到了不少用户的追捧。“请 2 休 10”即 9 月 29 日-30 日请假调休 2 天，加上 9 月 28 日的周六以及国庆 7 天假期，凑出整整 10 天的“超长假期”。途牛截至目前预订数据显示，国庆团期出游用户中，近 31% 的用户选择“前拼”出游，其中，采用“请 2 休 10”拼假方案的用户占比接近 12%。从整体趋势来看，今年国庆旅游热潮将于 9 月 28 日迎来第一波高峰，假期出游峰值则将出现在假期首日既 10 月 1 日，出游高峰将一直持续到 10 月 4 日，10 月 5 日-7 日出游人次逐渐回落。

资料来源：途豹新闻网

【飞猪《2024 国庆假期出游风向标》：长线游是首选，“景美价低”目的地增速领跑】9月19日，飞猪发布《2024 国庆假期出游风向标》。报告显示，长线游已成为国庆假期出行预订的主流，其中出境游增长瞩目，出境游机票及酒店的预订人次已大幅超越去年同期。出境游方面，日本、泰国、中国香港、韩国、马来西亚、新加坡、澳大利亚、印度尼西亚、越南、美国是目前飞猪上国庆假期出游的热门目的地；智利、克罗地亚、比利时、匈牙利、捷克、芬兰、挪威、荷兰、阿拉伯联合酋长国、斯里兰卡则是预订规模增长最快的海外旅行地。除了要走得远、玩得与众不同，品质感和丰富性也成为消费者今年国庆假期格外看重的因素。飞猪数据显示，在今年国庆假期比去年中秋国庆假期少一天的情况下，目前的平均客单价仍超越去年约 6%。感受传统文化之美的文博游、汉服旅拍等热度不减，森林徒步、海钓、帆船等“体育+旅游”的旅行方式也格外受欢迎。此外，邮轮游、海外租车自驾等出境新玩法延续了上半年的火热。据飞猪数据，过去一周，平台上海外租车商品的预订量同比去年增长超 150%，邮轮商品的预订量同比去年大涨近 600%。值得一提的是，今年国庆假期旅游消费将更有性价比。据飞猪数据，今年国庆假期国内外酒店、机票均价同比去年均有所回落，其中酒店均价同比去年下降约 4.5%，机票均价下降则更为明显。。

资料来源：鲁网

【“China Travel”热力足 激发消费市场新潜力】近期，在国内外社交平台爆火的话题“China Travel”引发广泛关注。随着互免签证、144 小时过境免签等众多利好政策出台，“来华游”热潮不断升温，极大地释放了文旅发展的潜力，为消费市场注入新活力。国家移民管理局最新数据显示，今年中秋节期间全国边检机关共计保障 525.6 万人次中外人员出入境，日均 175.2 万人次，较去年中秋节同期增长 18.6%。“政策红利进一步释放，成为外国游客说来就来游中国的‘流量密码’。”国家移民管理局相关负责人表示。据了解，自 2023 年 1 月起，国家移民管理局成功推行 144 小时过境免签政策，并不断优化政策覆盖范围，现已在北京、天津、河北石家庄等地的 41 个对外开放口岸实施。该政策惠及美国、加拿大、英国等 54 个国家的公民，他们只需持有有效国际旅行证件及 144 小时内确定的联程客票，即可免签入境并在中国特定区域内停留不超过 144 小时。这一政策的实施，无疑为外国游客提供了更多便利，进一步推动了入境游市场的快速增长。近期，国产 3A 游戏《黑神话：悟空》全球爆火，让山西一度成为“China Travel”搜索热度最高的旅游目的地，游戏取景地之一的小西天景区门票订单量同比增长 261%；云南丽江古城，则以其古朴的建筑、潺潺的溪流和绚烂的民族风情，让外国游客仿佛置身于一幅流动的画卷之中；黄山的云海日出、西湖的断桥残雪，无不令国际友人流连忘返，酒店预订量与旅游收入均实现历史性增长。据旅游平台数据显示，在刚刚过去的暑期，来华入境游订单同比增长约七成，大熊猫“福宝”的强大吸引力让韩国一跃成为暑期来华游人数最多的国家，其余依次为泰国、日本、新加坡。海外游客“Pick”的入境游热门城市为上海、北京、广州、西安、成都，新热入境城市张家界、丽江、重庆、苏州等，入境游游客总人次同比增长更是超 30 倍。

资料来源：人民网

餐饮

【“平价餐饮”时代来临，咖啡茶饮、快餐等低价高频餐饮在北京开店最快】房地产咨询机构仲量联行近日发布的一份北京房地产市场报告称，今年二季度，低价高频类的餐饮、时尚、生活服务类消费迅速扩张，分别占全市开店总面积的 32%、23%、15%。这些餐饮品类中，人均客单价低于 70 元的快餐占比 28.9%，老乡鸡、米村拌饭等大量开店，人均客单价低于 50 元的咖啡茶饮占比 26.6%，人均客单价低于 150 元的正餐占比 28.1%。另据《2023 北京商业发展蓝皮书》，在 2023 年前三季度市场新租需求中，餐饮占 36.7%。作为商场中最活跃的业态之一，地下一层、地下二层的小吃快餐受宠，在餐饮各品类中占比达到 39.27%。近日发布的《2024 北京餐饮业观察报告》中也提到价格相对较低的“小吃小喝”成为消费主流。《报告》称，在北京餐饮门店分布上，人均 21-30 元的门店最多，其次是人均 31-40 元的门店。从品类划分看，小吃快餐、饮品、火锅是北京餐饮门店数量最多的品类。从门店数量看，瑞幸咖啡、星巴克、肯德基、麦当劳等门店数排在前列。从融资侧看，《2024 中国餐饮加盟行业白皮书》中提到，2023 年国内餐饮业投融资 143 次，较 2022 年减少 24 次，呈下滑趋势，但饮品、小吃、快餐等“小吃小喝”餐饮企业仍是市场投资重点，占比达到 72.2%，较 2022 年提升 8.9 个百分点。其中，咖啡品类共获 23 起融资，占餐饮融资总数 26%，接棒茶饮成为细分赛道和红利期新品类的投资风向。

资料来源：和讯网

【餐饮企业需加快拥抱大众消费，更平稳穿越行业转型周期】第一财经的调查数据显示，消费者越来越倾向于选择价格与实际价值相匹配的产品，拒绝无理由的高溢价。例如，有 48.7% 的消费者拒绝无理由的高溢价，而接近 94% 的消费者因为高质价比的特性促进消费。换言之，大众消费的浪潮正滚滚袭来，高质低价成为各品牌抢滩登陆的下一个高地。根据虎嗅智库研究，今年上半年餐饮各品类客单价均出现不同程度下滑，除自助餐客单价略微上浮外，其余餐饮品类客单价均明显下降。其中饮品、火锅等品类客单价降幅超 8%，国际美食降幅超 6%，八大菜系、烧烤等品类降幅在 4%-5%。同时，火锅、国际美食、鱼鲜等中高端正餐品类，上半年商户倒闭率高于新开率，整体呈现数量减少的趋势。而与之对照的是，以自助餐和新兴小众餐饮品类构成的其他餐饮品类上半年更加活跃，餐饮加快迈入“大众消费”时代。民以食为天，餐饮品牌最先感知冷暖。在这一轮结构调整期，有餐饮企业看见了大众消费的势能，主动调整定价。海底捞人均消费从去年同期的 105 元减少到今年上半年的 102.9 元；太二酸菜鱼的人均消费从去年同期的 78 元下降至 75 元；奈雪的茶平均订单值为 32.4 元，与 2021 年同期的 43.5 元相比，降幅超过 25%，而在订单值下探至 30 元后，同期单店平均每日订单量开始回升，较去年同期提升约 5%。

资料来源：中国新闻网

交通出行

【国庆假期机票继续“量升价跌”，业界提醒注意价格“频繁变脸”】9月11日，第三方出行平台“航班管家”发布 2024 年国庆民航计划数据前瞻。今年国庆假期期间客运总量预计达 11.5 万班次，日均同比增长 6.2%，较 2019 年增长 11.2%。旅客运输量预计达 1618 万人次（仅含境内航司承运量），日均超 230 万人次，预计同比增 8.3%，较 2019 年增超两成。国内票价方面，根据航班管家预订数据，截至 9 月 10 日，2024 年国庆期间，国内经济舱平均票价同比下降超两成。据第三方旅游平台“去哪儿”最新数据显示，国庆期间国内热门城市机票预订量同比增长 14%，平均支付价格同比下降 13%。国际航班方面，航班管家计划数据显示，今年国庆期间民航预计执行国际航班 1.3 万班次，恢复至 2019 年的 85.5%。航班集中于东南亚与东亚等地，两者占比 76.6%，日韩泰三国为最热门目的地国家；航班恢复率上，排名前二十的国家中，马来西亚、英国、阿联酋、意大利、老挝、卡塔尔等国通航频次超过 2019 年水平，美国市场仍保持较低的通航频率，航班恢复不足三成。从航班管家计划数据观察，2024 年国庆期间排名前二十的国际城市线中，多数已经恢复并超过 2019 年水平，其中部分航线增幅超 4 成。相较于 2019 年，当前国际航班朝头部机场聚拢，北上广机场国际份额占比从 48.2% 提升至 53.3%，且航班恢复较好，其中上海国际市场基本恢复至 2019 年水平，北京及广州恢复近九成。

资料来源：澎湃新闻

【国庆假期铁路运输即将开启 预计发送旅客 1.75 亿人次】铁路国庆假期运输将于 29 日开始。按照提前 15 天预售的规定，从 15 日开始发售国庆假期运输首日车票。全国铁路国庆假期运输从 9 月 29 日开始至 10 月 8 日结束，为期 10 天，全国铁路预计发送旅客 1.75 亿人次。其中，10 月 1 日为客流高峰日，预计将突破 2100 万人次。

资料来源：央视网

教育

【拟新增 20 个碳中和等领域专业】教育部发布《2024 年度普通高等学校本科专业申报材料公示》。据统计，2024 年度拟新增本科专业 535 个，涉及 353 所高校。其中，新增碳中和科学与工程、生物质能源科学与工程、氢能科学与工程、智慧能源工程、碳储科学与工程等 20 个碳中和领域相关专业，涉及复旦大学、北京科技大学、北京师范大学、北京林业大学、四川大学、江苏大学、华北电力大学等 18 所高校。

资料来源：新京报

体育

【国家体育总局：三大球发展等方面还存在突出短板】9月18日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，国家体育总局副局长周进强介绍，我国体育事业发展虽然取得长足进步，但总体上讲，仍处在由大变强、攻坚克难的重要关口，全民健身公共服务能力、三大球发展等方面还存在突出短板。党的二十届三中全会对进一步全面深化改革作出明确部署，为全国体育战线加快推进体育强国建设指明了前进方向，注入了强大动力。我们将坚持以改革创新赋能体育高质量发展，在进一步全面深化改革中展现新担当新作为，奋力谱写体育强国建设的新篇章。

资料来源：央广网

人力资源

【国家统计局：8月不包含在校生的16-24岁劳动力失业率18.8%】8月份，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为18.8%，比上月上升1.7个百分点，连续两个月上升，且创今年以来新高。全国城镇不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为6.9%，较上月上升0.4个百分点。全国城镇不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为3.9%，与上月持平。国家统计局此前公布的数据显示，8月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点，国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长刘爱华表示，这主要受高校毕业生集中进入劳动力市场等因素影响。

资料来源：澎湃新闻

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
2024-09-14	002059.SZ	云南旅游	云南旅游：公司关于收到法院传票的公告	公司于近日收到昆明市中级人民法院〔(2024)云 01 民初 444 号〕等相关材料，昆明市中级人民法院受理了海力控股集团有限公司（以下简称“海力控股”）起诉云旅交投、云旅汽车及云南旅游建设工程施工合同纠纷一案，云旅交投系云南旅游全资子公司云旅汽车所属全资子公司。
2024-09-20	600706.SH	曲江文旅	曲江文旅：西安曲江文化旅游股份有限公司关于控股股东部分股份冻结公告	公司控股股东西安曲江旅游投资（集团）有限公司（以下简称：旅游投资集团）持有公司股份数量为 114,511,121 股，占公司总股本比例 44.90%。旅游投资集团本次冻结 10,358,215 股，占其持股数量比例为 9.05%，占公司总股本比例为 4.06%。截止本公告披露日，旅游投资集团累计冻结 77,687,576 股（含本次），占其持股数量比例为 67.84%，占公司总股本比例为 30.46%。
2024-09-20	600662.SH	外服控股	外服控股：外服控股关于召开 2024 年半年度业绩说明会的公告	公司计划于 2024 年 10 月 8 日上午 9:00-10:00 举行 2024 年半年度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心。

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。

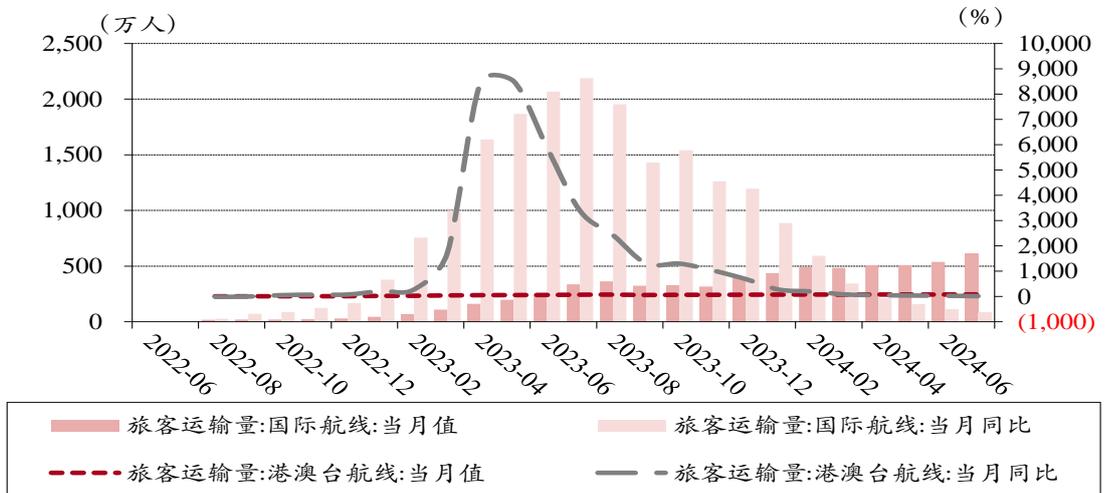
图表 9. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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 10. 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

国庆期间国内机票酒店价格或同比降温，国内游有望呈现平稳增长态势。出入境游方面则在假期天数较长的帮助下，有望实现进一步修复。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；受益于商务复苏的会展品牌米奥会展、兰生股份；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 11.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	7.07	185.27	-0.04	0.46	-235.28	15.44	2.89
603136.SH	天目湖	买入	9.87	26.66	0.79	0.74	23.28	15.85	4.76
600655.SH	豫园股份	买入	5.09	198.31	0.52	0.53	11.95	9.61	9.44
300662.SZ	科锐国际	买入	12.99	25.57	1.02	1.15	27.11	11.27	9.48
601888.SH	中国中免	买入	54.31	1,060.39	3.25	3.31	25.79	16.40	26.02
600138.SH	中青旅	买入	9.07	65.65	0.27	0.46	39.63	19.86	8.60
603081.SH	大丰实业	买入	8.80	36.00	0.25	0.42	55.24	20.99	6.73
300860.SZ	锋尚文化	增持	20.74	39.60	0.98	1.23	55.72	19.01	16.62
300795.SZ	米奥会展	增持	13.14	30.15	1.23	1.12	29.97	12.17	2.58
600054.SH	黄山旅游	增持	10.42	53.49	0.58	0.60	18.76	17.38	6.12
600158.SH	中体产业	增持	6.74	64.67	0.08	0.00	103.75	0.00	2.71
600258.SH	首旅酒店	增持	11.43	127.63	0.71	0.80	21.94	14.33	10.07
002033.SZ	丽江股份	增持	8.27	45.44	0.41	0.44	19.55	18.72	4.41
000524.SZ	岭南控股	增持	8.51	57.03	0.10	0.33	86.75	26.28	3.17
002707.SZ	众信旅游	增持	6.14	60.34	0.03	0.14	217.41	42.05	0.84
600754.SH	锦江酒店	增持	23.18	211.88	0.94	1.35	31.94	17.19	15.39
603099.SH	长白山	增持	24.16	64.43	0.52	0.71	28.93	34.01	3.90
301073.SZ	君亭酒店	增持	14.84	28.86	0.16	0.51	144.56	29.29	4.95
600859.SH	王府井	增持	12.02	136.43	0.63	0.59	25.55	20.42	17.19
605108.SH	同庆楼	增持	16.00	41.60	1.17	1.09	26.02	14.62	8.52
600826.SH	兰生股份	增持	5.56	40.90	0.52	0.49	16.97	14.28	5.12

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 9 月 06 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