

# 强于大市

# 社会服务行业双周报

## 国庆消费数据稳中有升，旅游市场高景气

前两交易周（2024.09.30-2024.10.11）社会服务板块上涨 1.87%，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 3.08pct。国庆假期旅游消费数据稳中有升，且假期前后板块指数波动较大，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上涨 4.22%，报收 3217.74。沪深 300 累计上涨 4.95%，报收 3887.17。社会服务板块上涨 1.87%，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 3.08pct。
- 社会服务子板块及旅游零售板块中 3 个板块表现为上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（5.69%）、教育（5.01%）、旅游零售（2.07%）、旅游及景区（-1.14%）、酒店餐饮（-3.75%）。
- 据航班管家，9.30-10.06 全国民航执行客运航班量 102709 架次，环比上周增长 6.31%，是 19 年同期水平的 111.69%。其中国际航班量 12714 架次，恢复至 2019 年的 83.57%，环比+2.62%，恢复空间仍存。

### 双周要闻

- **国庆旅游市场高景气，跨境游表现良好。**据文旅部，24 年国庆假期期间，国内游整体量增价稳，全国国内旅游出游 7.65 亿人次，按可比口径同比增长 5.9%，较 19 年同期增长 10.2%；国内游客出游总花费 7008.17 亿元，按可比口径同比增长 6.3%，较 19 年同期增长 7.9%；人均消费为 916.10 元，按可比口径同比略有增长。跨境游方面，文旅部公布的出入境游客人数合计为 518 万人次，其中出境旅客略多于入境旅客。携程平台的出、入境游日均订单量超过 2019 年，创历史新高。
- **会议和政策利好频出，有望支持消费信心复苏。**国新办于近期召开多场发布会，10 月 8 日提及将加力推出一揽子增量政策，包括加大宏观政策逆周期调节、扩大国内有效需求、加大助企帮扶力度、推动房地产市场止跌企稳、提振资本市场等内容。10 月 12 日会议中，围绕稳增长、扩内需、化风险，财政部负责人提及将会陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措。10 月 14 日，国新办又将举办新闻发布会，并介绍加大助企帮扶力度有关情况。多项政策有望强化经济韧性并带来经济增长新增量，提振居民消费信心。

### 投资建议

- 国庆期间国内游呈现平稳增长态势，出入境游表现良好，旅游市场景气度较高。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

《2024 年国庆假期旅游数据点评》20241009  
 《社会服务行业双周报》20240924  
 《中秋出行数据及 8 月国内消费数据点评》  
 20240920

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

<b>1、前两交易周行业表现</b> .....	<b>4</b>
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
<b>2、行业公司动态及公告</b> .....	<b>7</b>
2.1 行业重要新闻：.....	7
2.2 上市公司重点公告：.....	10
<b>3、出行数据跟踪</b> .....	<b>11</b>
<b>4、投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>5、风险提示</b> .....	<b>13</b>
<b>6、附录</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（9.30-10.11） .....	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（9.30-10.11） .....	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（9.30-10.11） .....	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.上市公司重要公告 .....	10
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月） .....	11
图表 9. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月） .....	11
附录图表 10.重点上市公司估值表 .....	14

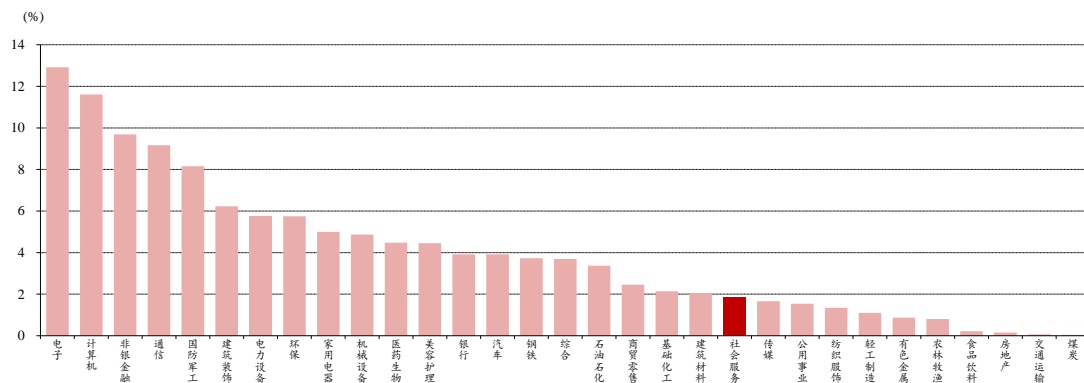
## 1、前两交易周行业表现

### 1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

**前两交易周（2024.09.30-2024.10.11）行情回顾：**上证综指累计上涨 4.22%，报收 3217.74。沪深 300 累计上涨 4.95%，报收 3887.17。创业板累计上涨 11.42%，报收 2100.87。上证 50 指数累计上涨 4.25%，报收 2680.39。

**板块表现：**前两交易周申万（2021）一级行业中全部上涨。涨幅排名前五的是电子、计算机、非银金融、通信、国防军工，其中社会服务板块上涨 1.87%，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 3.08pct。

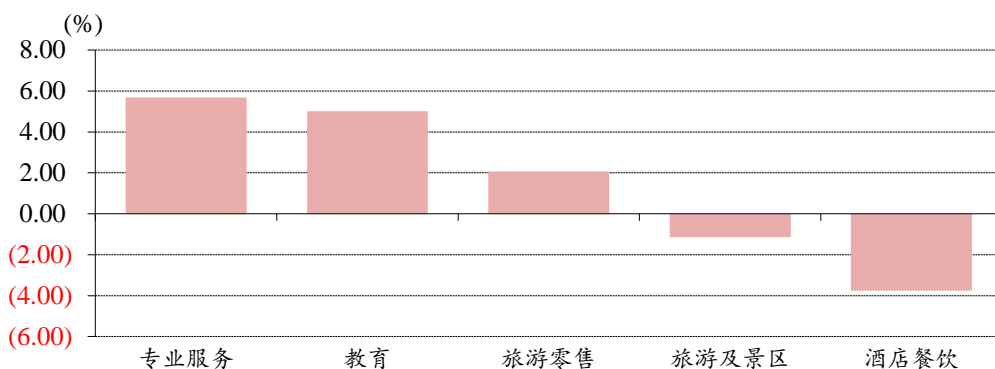
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（9.30-10.11）



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（9.30-10.11）



资料来源：iFind，中银证券

社会服务子板块及旅游零售中 3 个板块上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（5.69%）、教育（5.01%）、旅游零售（2.07%）、旅游及景区（-1.14%）、酒店餐饮（-3.75%）。

（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 (9.30-10.11)

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
豆神教育	31.27	69.45	教育运营及其他	张家界	(11.29)	(4.61)	自然景区
ST 凯撒	17.48	(1.54)	旅游综合	曲江文旅	(8.54)	(40.76)	人工景区
兰生股份	14.88	(18.78)	会展服务	学大教育	(7.89)	8.80	培训教育
中机认检	12.52	8.40	检测服务	西安饮食	(7.69)	(30.83)	餐饮
中金辐照	12.30	2.38	其他专业服务	大连圣亚	(7.43)	(13.12)	人工景区
全通教育	10.24	1.82	培训教育	西安旅游	(7.34)	(13.11)	旅游综合
零点有数	9.47	(17.05)	其他专业服务	华天酒店	(7.23)	(24.51)	酒店
昂立教育	9.44	26.73	培训教育	桂林旅游	(6.74)	(21.30)	自然景区
电科院	7.44	0.95	检测服务	云南旅游	(6.52)	(10.20)	人工景区
信测标准	7.26	(43.61)	检测服务	三特索道	(6.20)	(6.75)	自然景区

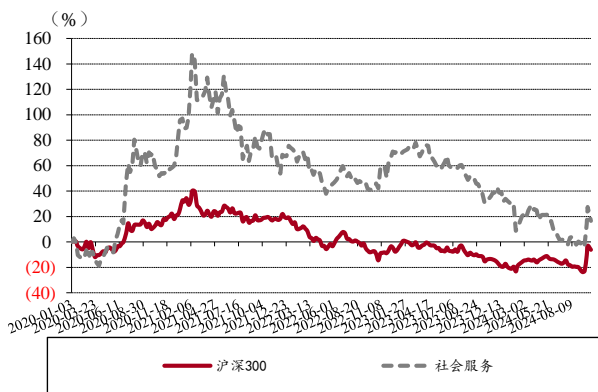
资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 10 月 11 日收盘价为准

前两交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 0.58%。A 股社会服务板块 75 家公司有 39 家上涨, 豆神教育涨幅最大, 张家界跌幅最大。

## 1.4 子行业估值

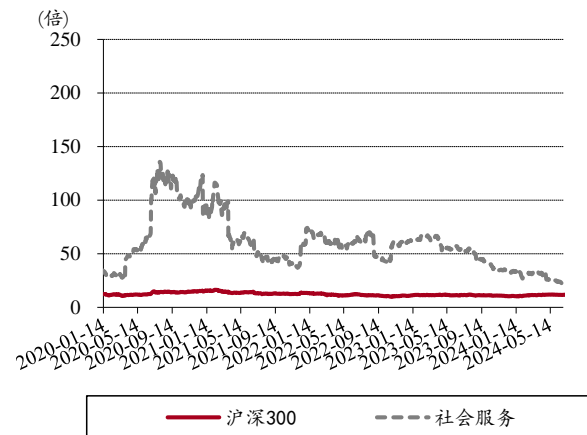
截至 2024 年 10 月 11 日社会服务行业 PE (TTM) 调整后为 21.02 倍, 处于历史分位 2.08%。沪深 300PE (TTM) 调整后为 12.40 倍, 处于历史分位 54.36%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



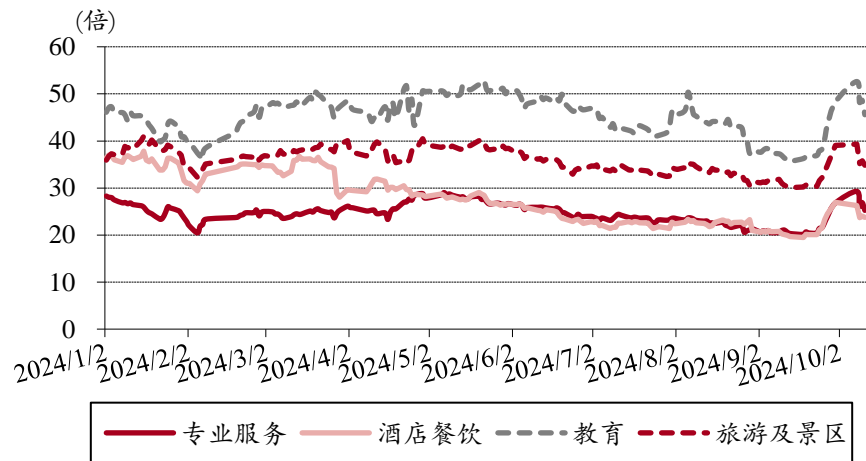
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/10/11)

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 2024/10/11)

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 2024/10/11)

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

## 2、行业公司动态及公告

### 2.1 行业重要新闻：

#### 免税

【**国庆假期海南离岛免税购物金额 7.85 亿元**】今年国庆假期，海南免税购物热潮持续升温。海口海关 8 日发布数据，10 月 1 日至 7 日，海口海关共监管海南离岛免税购物金额 7.85 亿元、免税购物旅客 11.02 万人次、人均消费 7124 元。

资料来源：新华网

#### 酒店

【**迈入理性消费周期 酒店业加速布局下沉市场**】国庆假期正式收官。从数据上来看，今年国庆假期酒店预订情况相对平稳，延续暑假、中秋以来量升价跌的趋势，国内外酒店预订量普遍实现大幅增长，但酒店价格未能同步跟涨。今年国庆假期期间，游客在酒店消费上的特点仍为追求“质价比”，同时酒店消费上也呈现县域高星级酒店需求大幅增长的新趋势。伴随着国庆长假结束，酒店行业即将进入传统淡季，加之当前整体进入理性消费周期，酒店如何维持市场热度并掘金低线城市，是市场关注的重点方向。通过查询多个 OTA 平台数据以及酒店集团发布的数据，记者发现，今年国庆长假期间热门目的地酒店仍延续今年暑假以来的“量升价跌”趋势。国庆黄金周旅游消费热情高涨，多数酒店预订量及入住率同比均有大幅增长。飞猪发布的《2024 国庆假期出游快报》显示，按可比口径计算，国内高星级酒店、线路游、租车等旅游商品的预订量同比大幅增长；出境游在去年强劲反弹的基础上继续高速增长，预订量同比劲增超 50%，其中国际酒店预订规模已恢复至 2019 年的约 120%。据飞猪平台测算，国内机票、酒店预订均价同比分别下降约 13%、6%；国际机票、酒店预订均价同比分别下降约 19%、3%。本应受益于旅游旺季的酒店行业，却在今年打破“每逢节日大涨价”的规律。其中，酒店业供给持续高速增长，酒店竞争更为充分，而消费者出行偏好愈发趋向预订周期短、追求高“质价比”，是主要影响原因。携程研究院分析师毛琳表示，从行业供给侧看，机票、酒店等供应链持续恢复。2024 年上半年，国内新开业酒店超 2.3 万家，新增房间规模超 100 万间。从旅客需求侧看，消费者更加追求随性、松弛的“慢游”。去哪儿大数据研究院曾分析，消费者对酒店价格更为敏感，对酒店节假日价格涨幅容忍度降低。在供给持续增加背景下，行业竞争或将日趋白热化，“量升价跌”的现象短期或难以转变。

资料来源：证券时报网

【**“十一”过后机票酒店价格回落**】“十一”假期后第一周，国内机票、酒店价格快速回落，错峰游迎来最佳“窗口期”。同时，随着各地陆续入秋，秋游热度迅速升温，与长假后的错峰游需求形成叠加。在去哪儿平台上，10 月 14 日-24 日国内机票平均支付价格较“十一”期间降低四成以上，甚至低于上半年的淡季，是全年低点。记者查询发现，近期广州飞往青岛、济南、三亚、琼海，机票最低价格在 2 折上下的很多。另外，近期从上海飞揭阳也很便宜。同程旅行平台数据显示，“十一”长假后第一周国内机票均价较长假期间下降了近三成，不少热门旅游线路的机票价格甚至低于高铁票。国际机票均价也有一定幅度的回调，尤其是飞往日本、韩国、泰国、越南、新加坡等目的地的航班机票折扣幅度较大。酒店方面，国内主要城市的酒店均价在长假过后也下降了两成多，尤其以热门旅游城市的民宿、度假酒店等降价幅度相对较大，出游性价比较高。同程旅行相关负责人表示，长假过后的第一周通常是错峰出游的最佳“窗口期”，尤其长线出游的性价比相对较高。随着秋游季的到来和四季度商务旅行旺季的启动，北京、上海、广州、深圳等核心城市的机票和酒店预订热度将在未来两周内稳步回升，秋游热门目的地的交通、住宿价格也将逐步反弹。

资料来源：大洋财经

#### 旅游与 OTA

【**飞猪发布《2024 国庆假期出游快报》：国庆出游质价比与丰富度并存**】飞猪发布的《2024 国庆假期出游快报》显示，国庆黄金周旅游消费热情高涨，按可比口径计算，国内高星级酒店、线路游、租车等旅游商品的预订量同比大幅增长；今年国庆假期出游的性价比进一步提升。飞猪平台测算，国内机票、酒店预订均价同比 2023 年分别下降约 13% 和 6%；国际机票、酒店预订均价同比 2023 年分别下降约 19% 和 3%。性价比提升的同时，旅游的丰富度和品质依然是游客最为看重的指标。飞猪数据显示，今年国庆期间，国内高星级酒店预订量同比增长近 40%，包含机票、酒店、餐饮等权益在内的旅游套餐预订量同比增长近 40%。出境游亦呈现同样态势。

资料来源：中国消费网

**【“十一”国庆假期旅游火热 出入境旅游火爆升温彰显开放吸引力】**据国家移民管理局统计，今年国庆节期间全国边检机关共计保障 1309.8 万人次中外人员出入境，日均 187.1 万人次，同比增长 25.8%。受益于免签政策和全球航班运力复苏的双重利好，今年国庆假期入境游持续火热。国庆前夕，我国免签“朋友圈”再次扩大，对葡萄牙、希腊、塞浦路斯、斯洛文尼亚持普通护照人员试行免签政策。消息公布后，某旅游网站海外平台上，上述四国游客搜索中国相关的关键词热度环比增长超六成。携程公共事务部总监陈理楠告诉记者。“今年国庆期间，外国游客到中国旅游，入境游增速（订单量增速）超过了六成。国庆假期，外国游客更青睐深度游，他们的订单日期超过了七天。”入境游表现抢眼的时候，国内出境游也火速升温，为全球旅游业注入新动能。同程研究院高级研究员滕浩指出，“十一假期期间，前往欧洲、中东、非洲作为目的地的机票，在一个月前均已售罄，前往埃及、肯尼亚、匈牙利等目的地的机票，整个的预定搜索量同比有一个三倍以上的增长。”中国游客与外国游客的“双向奔赴”，在中青旅首席品牌官徐晓磊看来，凸显了全世界人民对美好生活的追求。他表示，从全球来看，世界各国的旅游目的地已全面开放，且目的地对中国公民的服务支持非常到位，包括组织首发团、接待欢迎仪式等，让中国公民感受到宾至如归。此外，出境游势头强劲也体现了消费动能的恢复。“

资料来源：中央广电总台国际在线

## 餐饮

**【10 月全国餐饮业经营预期大幅提升】**红餐网消息，10 月 10 日，中国烹饪协会发布《9 月份中国餐饮业表现指数报告》，报告指出，10 月份全国餐饮业经营预期积极向好，较上月有较大幅度的提升，门店销售额预期指数、门店盈利预期指数、客流量预期指数，三个指标均由悲观转向乐观。具体来看，10 月份餐饮业预期指数为 52.73，环比上升 6.46。调研数据显示，72.77% 的门店认为未来客流量会保持稳定或增加；65.86% 的门店预计在未来一个月内，销售额会保持稳定或有所提升；64.90% 的门店认为盈利情况会保持稳定或有所好转；63.56% 的门店计划保持或增加用工规模以应对预期中的客流量增长。

资料来源：红餐网

## 交通出行

**【哈啰发布国庆出行数据：出行需求创新高】**10 月 10 日，哈啰发布的国庆出行数据显示，今年国庆假期期间，哈啰全平台日活跃用户数环比前一周上涨 45%-50%，同比上涨 22%-25%；哈啰全平台 GTV 在 9 月 30 日当天创下历史最高峰值。哈啰的数据显示，今年国庆假期期间，国人出游需求全面释放，并呈现更加多样化、个性化、绿色化等趋势，顺风车、租车等出行方式尤其受到年轻人偏爱。顺风车已成为城际出行的主流选择。哈啰顺风车数据显示，今年“十一”假期出行需求较日常增长超过 105%，创下平台同时期历史新高。京津冀、成渝、湖南湖北、东北三省、山东等多个区域需求年同比涨幅超过 40%，近百座城市需求量创历史新高。同时，受到返乡、结伴出游、返程等多种因素叠加，今年“十一”假期哈啰顺风出行需求量始终保持在高位，假期中的日均发单也达到约 400 万单。其中，80 公里以上出行占比已超过 45%，最远订单是从广州到乌鲁木齐，订单里程超 4000 公里。主打“经济实惠、一站直达”的顺风车也成为年轻人的首选。哈啰顺风车数据显示，“十一”假期 20-25 岁、25-30 岁年龄段需求用户占比分别达到 35%、29%。同时，消费者更倾向于错峰避堵、追求舒适，今年“十一”假期前往核心城市周边小众城市的需求占比达到 37%，前往大同、长沙、南京、成都等网红城市的需求涨幅同比超过 45%。此外，“十一”假期家庭出游和结伴出游占比达到 14%，哈啰顺风车“5、6 人”车型服务需求量较日常增长超过 1200%；哈啰顺风车平台订单信息显示，今年国庆假期估测有十五万只宠物随车出行。同样受到年轻人偏爱的出行方式还有租车。哈啰租车数据显示，尽管今年的“十一”假期较 2023 年少一天，但整体订单仍同比上涨了超 30%，租车出行的假期交通替代趋势较为明显。“黑神话悟空”“我的阿勒泰”等热门 IP 带动很多新晋旅游城市持续火爆，如山西的大同、吕梁、运城，新疆的阿克苏、吐鲁番、克拉玛依、喀什，内蒙古的呼伦贝尔、乌兰察布、鄂尔多斯等，均取得超 100% 的订单同比增幅。相比于清明、端午、中秋等假期，25-35 年龄段用户成为“十一”期间租车主力人群。

资料来源：中证网

**【铁路：高铁增加运力持续引领假期】**十一黄金周期间，抢购高铁票成为社交平台上的热议话题，侧面反映了铁路客票需求之大。12306 平台数据显示，截至 10 月 7 日早 9 时，国庆假期累计售出 1.64 亿张车票。而从 9 月 29 日至 10 月 8 日，铁路累计发送旅客达 1.77 亿人次。中国国家铁路集团对外披露，国庆期间全国铁路连续 8 天单日发送旅客超 1700 万人次，10 月 1 日旅客发送量高达 2144.8 万人次，创单日旅客发送量历史新高。

资料来源：21 世纪经济报道



## 教育

**【财政部：前9月全国教育支出超过3万亿元】**12日，国新办举行新闻发布会，介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。财政部部长蓝佛安表示，今年以来，中央财政下达就业补助资金667亿元，支持地方做好高校毕业生等重点群体就业、职业技能培训等工作。1-9月全国教育支出3万亿元。按照全国总体3%的比例提高退休人员基本养老金水平，大幅提高城乡居民基础养老金的最低标准。将基本公共卫生服务经费财政补助标准提高到每人每年94元，城乡居民基本医疗保险财政补助标准提高至每人每年670元。下一步，蓝佛安表示，将顺应我国人口发展变化形势和人民多层次多样化需求，进一步加大相关领域的支出力度，更好惠及民生。

资料来源：央广网

## 体育

**【国庆“赛事黄金周”奏响体育价值“多重奏”】**今年的国庆假期堪称“赛事黄金周”，在国际赛事方面，北京举办的世界乒乓球职业大联盟（WTT）中国大满贯赛和中国网球公开赛，以及上海的网球大师赛与F1H2O摩托艇锦标赛等，可谓是星光璀璨，吸引了全球体育迷的目光。马龙在WTT赛场上带着儿子出场的温馨画面，不仅展现了家庭温暖与体育拼搏精神的完美融合，更是对国庆节家国同辉内涵的生动诠释。这些赛事不仅为全球顶尖运动员提供了展现高超技艺的广阔舞台，也极大地激发了国内民众对体育的热情，让大众有机会近距离感受高水平竞技体育的魅力与激情。大众赛事同样大放异彩，成为“赛事黄金周”中不可或缺的一部分。贵州的“村超”足球友谊赛，从乡村走向国际，这是体育全民参与特性的最佳体现，也是体育精神在民间的生动诠释。云南的帆船公开赛和青少年皮划艇静水锦标赛，则让人们在领略自然美景的同时，深刻体会到运动之美与体育精神的力量。这些赛事不仅展示了体育的普及性和包容性，更让体育成为连接人与人之间的纽带，融入了普通人的日常生活。体育赛事与文体商旅的融合，更是“赛事黄金周”的一大亮点与特色。在北京首钢园区，工业遗存与运动元素被巧妙地融合在一起，为游客带来了一种全新的体验与感受。江苏发布的赛事清单与旅游攻略，将体育赛事与旅游资源紧密结合在一起，不仅丰富了民众的度假选择，也为体育和旅游产业带来了新的增长点与发展机遇。此外，体育赛事的文化传播功能同样不容忽视。法网和温网双料冠军阿尔卡拉斯、美国名将高芙在故宫的打卡照片，不仅是对中国历史文化的一次深刻领略与感受，更是中国文化魅力的一次生动展示与传播。体育赛事成为中国文化走向世界的重要窗口与平台，极大地提升了中国的国际形象与知名度。

资料来源：新华报业网

## 人力资源

**【国家发改委：四方面大力实施就业优先战略】**10月8日，国家发改委副主任李春临在国新办新闻发布会上表示，下一步将大力实施就业优先战略，加强宏观政策协调配合，坚持依靠发展促就业。一是扩大有效需求，创造新的就业增长点，发挥中央预算内投资的引领带动作用，多措并举激发民间投资的合力，加快落实“两重”等重大举措，对吸纳就业效果好的项目大力支持。二是增强新兴产业的就业创造效益，因地制宜发展新质生产力。三是拓宽生活服务性行业的就业空间，发展服务消费，中国社会的老龄化程度已经在逐年提升，一定要充分释放养老、家政、托育、物流等社会服务业领域的就业潜力。四是发挥职业教育、技能培训对就业的促进作用，统筹多渠道资源，加大对技能培训基础设施建设的投入力度。

资料来源：经济观察报

## 2.2 上市公司重点公告：

图表 7.上市公司重要公告

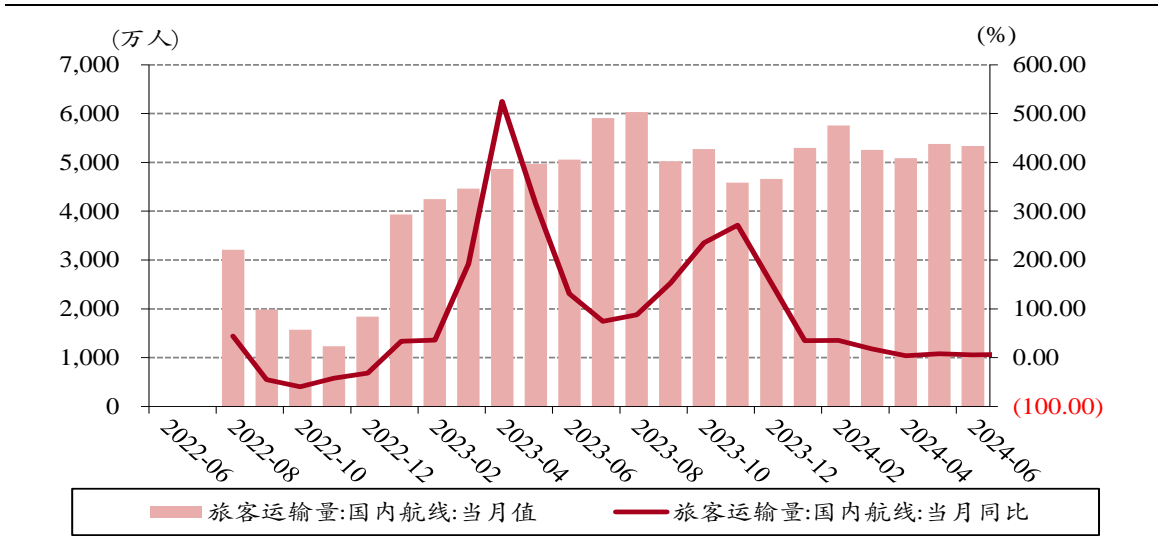
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-10-09	600258.SH	首旅酒店	首旅酒店：北京首旅酒店（集团）股份有限公司关于召开2024年半年度业绩说明会的公告	北京首旅酒店（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）已于2024年8月31日披露了2024年半年度报告，为便于广大投资者更全面地了解公司2024年上半年的经营状况、财务指标的具体情况，公司决定于2024年10月18日16:00—17:00通过上证所信息网络有限公司上证路演中心召开“首旅酒店2024年半年度业绩说明会”，会上同时对公司上半年度经营事项与投资者进行广泛深入沟通。会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（网址： <a href="http://roadshow.sseinfo.com/">http://roadshow.sseinfo.com/</a> ）
2024-10-10	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9月30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。
2024-10-11	603099.SH	长白山	长白山：长白山旅游股份有限公司关于控股股东接收长白山国资委无偿划转的国有股权及新增避免同业竞争承诺的公告	近日，长白山管委会国有资产监督管理委员会出具《关于将吉林省蓝景酒店管理有限公司100%股权无偿划转至长白山集团的通知》（长管国资发〔2024〕61号），将吉林省长白山保护开发区管理委员会财政局持有的吉林省蓝景酒店管理有限公司（以下简称“蓝景酒店”）100%国有股权无偿划转至公司的控股股东长白山集团。蓝景酒店无偿划转完成及工商变更登记后，将与公司酒店业务构成同业竞争。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

## 3、出行数据跟踪

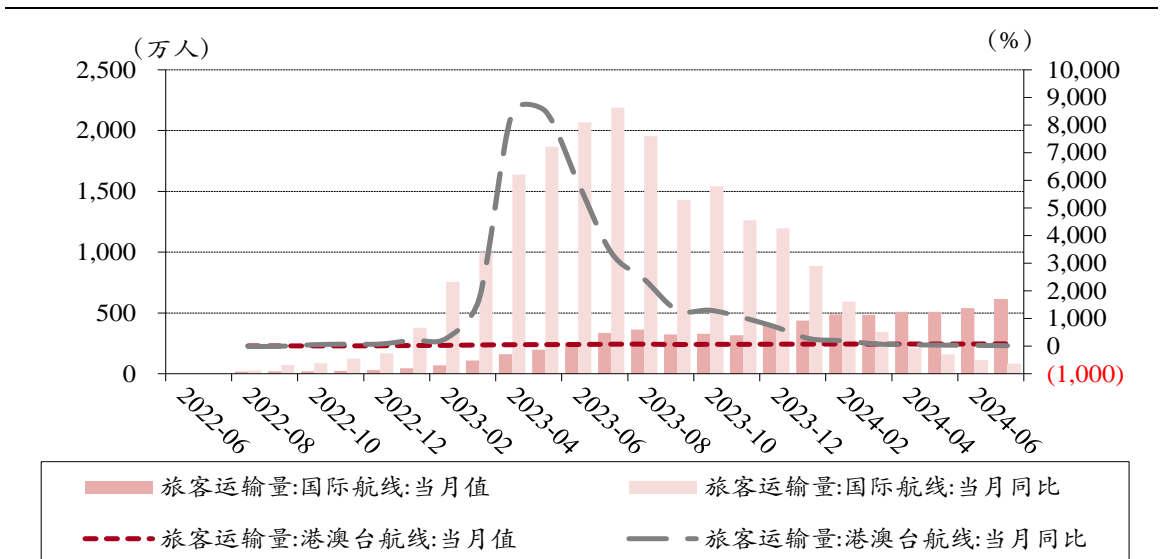
国内出行方面，疫后商旅出现基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从2023年2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含20个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023年3月15日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了40个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。2023年8月10日，又继续公布了78个国家和地区恢复出境游名单。出入境政策方面，2023年11月27日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，新加坡、泰国互免政策也得到确认。2024年3月14日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

图表 8. 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 9. 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

国庆期间国内游呈现平稳增长态势，出入境游表现良好，旅游市场景气度较高。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 10.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	9.18	240.56	-0.04	0.46	-235.28	20.06	2.89
603136.SH	天目湖	买入	10.87	29.36	0.79	0.72	23.28	17.73	4.76
600655.SH	豫园股份	买入	5.90	229.77	0.52	0.50	11.95	11.85	9.44
300662.SZ	科锐国际	买入	19.60	38.57	1.02	1.15	27.11	17.00	9.48
601888.SH	中国中免	买入	71.63	1,398.56	3.25	3.20	25.79	22.41	26.02
600138.SH	中青旅	买入	9.88	71.52	0.27	0.41	39.63	23.94	8.60
603081.SH	大丰实业	买入	9.26	37.88	0.25	0.42	55.24	22.09	6.73
300860.SZ	锋尚文化	增持	24.30	46.40	0.98	1.23	55.72	22.27	16.62
300795.SZ	米奥会展	增持	15.25	35.01	1.23	1.07	29.97	14.21	2.60
600054.SH	黄山旅游	增持	11.19	57.44	0.58	0.60	18.76	18.66	6.12
600158.SH	中体产业	增持	7.82	75.03	0.08	0.00	103.75	0.00	2.71
600258.SH	首旅酒店	增持	13.04	145.61	0.71	0.80	21.94	16.38	10.07
002033.SZ	丽江股份	增持	8.59	47.20	0.41	0.43	19.55	20.00	4.41
000524.SZ	岭南控股	增持	9.25	61.99	0.10	0.31	86.75	29.71	3.17
002707.SZ	众信旅游	增持	6.71	65.94	0.03	0.14	217.41	45.95	0.84
600754.SH	锦江酒店	增持	28.00	255.93	0.94	1.32	31.94	21.16	15.27
603099.SH	长白山	增持	28.11	74.96	0.52	0.71	28.93	39.41	3.90
301073.SZ	君亭酒店	增持	19.38	37.68	0.16	0.51	144.56	38.23	4.95
600859.SH	王府井	增持	14.92	169.35	0.63	0.59	25.55	25.35	17.19
605108.SH	同庆楼	增持	19.43	50.52	1.17	1.09	26.02	17.76	8.52
600826.SH	兰生股份	增持	7.18	52.81	0.52	0.49	16.97	18.44	5.12

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 10 月 11 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