

社会服务行业·周观点

冰雪游&免签政策+消费券，旅游经济活力再提振

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为6.21%，在申万一级行业涨跌幅中排名16/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（9.32%）、深证成指（6.75%）、社会服务（6.21%）、上证指数（5.51%）、沪深300（5.50%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：酒店餐饮（10.29%）、体育II（9.13%）、旅游及景区（9.00%）、专业服务（5.76%）、教育（0.14%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：大连圣亚（36.73%）、长白山（29.87%）、ST东时（27.18%）、祥源文旅（23.33%）、西域旅游（18.77%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：豆神教育(-22.42%)、*ST开元(-14.00%)、国新文化(-0.36%)、*ST美吉(0.00%)、中钢天源(0.12%)。

◆ 核心观点：

国务院发文支持冰雪运动高质量发展，冬季临近“冰雪经济”再扬帆。11月6日，国务院办公厅发布《关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的若干意见》，以巩固和扩大“带动三亿人参与冰雪运动”成果，推动冰雪经济成为新增长点。文化和旅游部将牵头组织制定《冰雪旅游提升计划》，进一步优化冰雪旅游产品供给，一方面，继续推出一批优质冰雪旅游产品和线路，另一方面，进一步加强冰雪旅游宣传和市场推广。根据中国旅游研究院数据显示，2023年—2024年雪季，我国冰雪旅游人数同比增长38%，收入同比增长50%。雪季冰雪旅游的“顶流”城市哈尔滨，已经将冰雪大世界面积将扩大到100万平方米，园区内更是新增冰雪四季乐园景区，冰雪游产品供给进一步丰富。我们认为，伴随《意见》出台以及文旅部负责推进相关措施落地，叠加冰雪游优质供给日益丰富，消费者游玩诉求亟待释放，冰雪游有望成为我国旅游经济的新增长点。

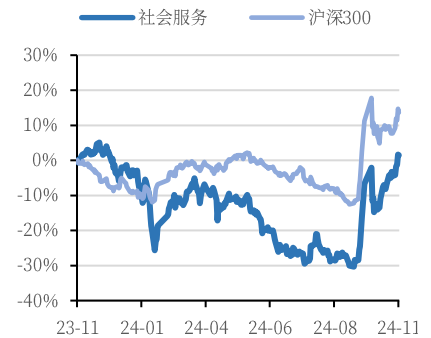
投资主线一：冰雪游&免签政策+消费券”驱动，旅游经济加速发展。

基于政策支持&供需双升的多重共振之下的旅游市场，出行板块存在结构性机会，建议关注①高性价比、强自然属性的名山大

投资评级

增持
维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

郭念伟 研究助理
SAC执业证书: S0640123040023
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

贺岁电影陆续定档，看好2025年大盘预期改善 —2024-11-03
教育行业供给出清，格局优化+龙头修复 —2024-10-31
生育支持新政出台，母婴+教育方向有望受益 —2024-10-31

股市有风险入市需谨慎

川：2023年业绩恢复度高，大众认可度高，且后续仍有景区扩容&交通改善提振客流量的预期；②宗教游、冰雪游等特色旅游目的地：有效承接游客的精神需求和爱好满足，容易形成集中性规模效应，短期业绩呈现高弹性；③景区&索道&交通扩容带来接待能力提升的旅游目的地：部分景区基于当下供需情况，开展景区扩建、新增索道、完善交通等基础设施建设，将有望带来客流量提升，拔高景区收入天花板；④低基数下的出入境游市场：出入境航班&签证供给持续增加，跨境游需求加速释放，建议关注离岛免税商品销售结构改善，出入境客流恢复带动机场免税业务增长，布局出入境游的公司业绩仍有恢复&增量空间；⑤“品牌溢价+市长率提升”的优质酒店：酒店行业整体连锁化率和产品结构仍有较大提升和优化空间，中端酒店持续增长，连锁化率较低的下沉市场供需两旺，挖掘潜力仍很大，头部酒店加速抢占市场。

投资主线二：数据流通基础设施建设试点，数据要素发展进入加速阶段。9月底以来，数据要素基础政策和行业标准落地进入加速期，叠加多地开展公共数据要素相关试点，成功经验有望全国推广，数据要素的价值有望得到释放。建议关注数据要素产业链中数据供给/需求/服务等相关环节中具备先发优势和资源壁垒的头部企业，重点围绕高景气度行业中四个维度布局。

- ◆ 风险提示：市场政策推进不及预期风险；国际形势动荡风险；行业监管风险；产品设计不及预期风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2024.11.04-2024.11.08）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 16	4
（二） 本周行业细分表现	5
（三） 本周个股表现	5
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	8
四、 风险提示	10

图表目录

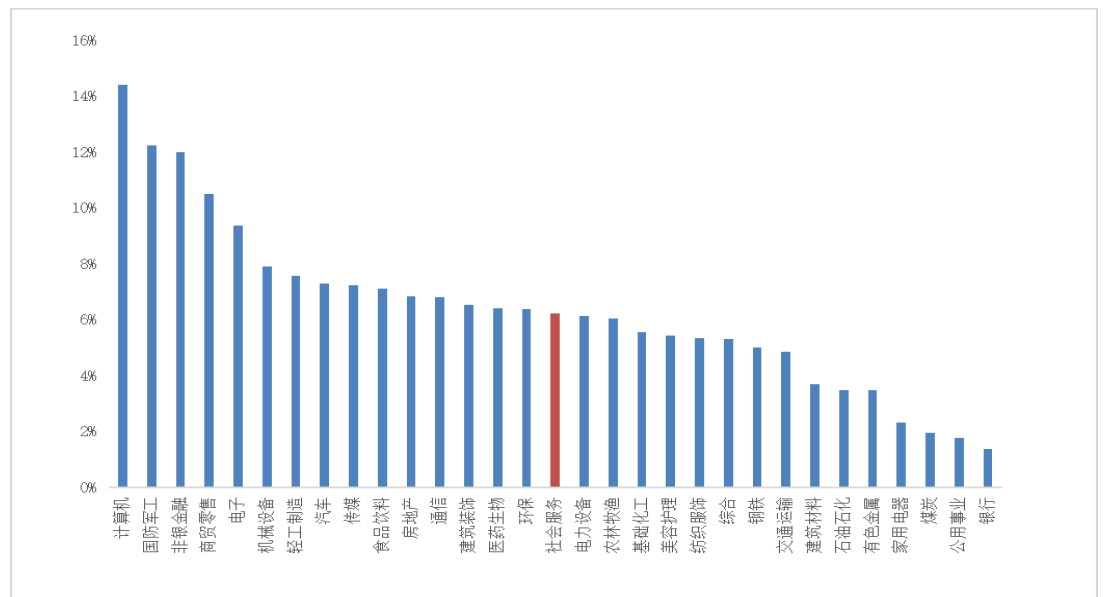
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.11.04-2024.11.08）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 16

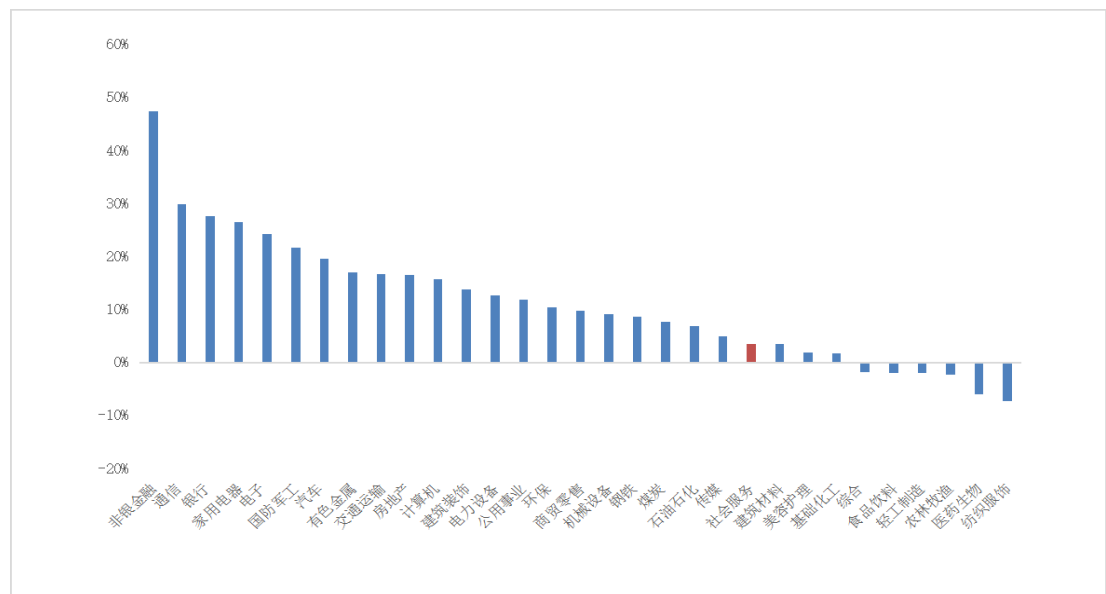
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 6.21%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 16/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（9.32%）、深证成指（6.75%）、社会服务（6.21%）、上证指数（5.51%）、沪深300（5.50%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

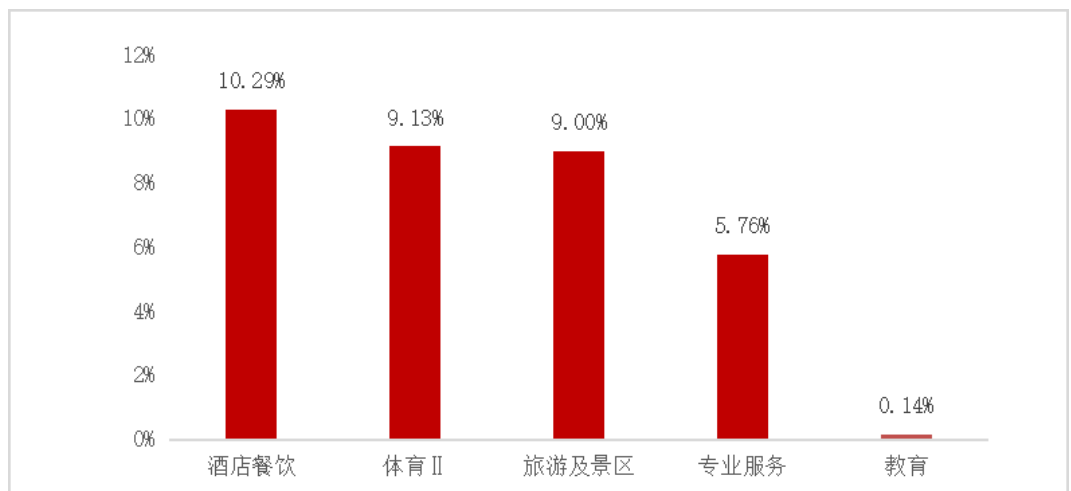
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2321.59	9.32%	22.75%	32260.42
深证成指	11161.70	6.75%	17.19%	69411.27
社会服务	8715.39	6.21%	3.53%	1230.40
上证指数	3452.30	5.51%	16.05%	48058.54
沪深300	4104.05	5.50%	19.61%	29477.37

资料来源：iFinD、中航证券研究所

（二）本周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：酒店餐饮（10.29%）、体育II（9.13%）、旅游及景区（9.00%）、专业服务（5.76%）、教育（0.14%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名

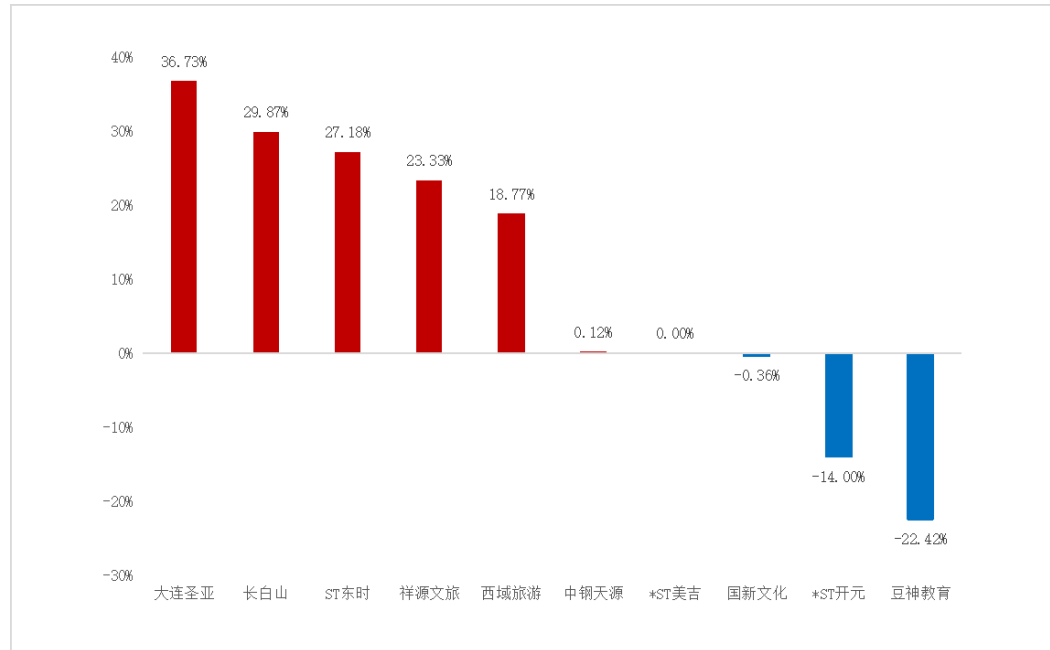


资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：大连圣亚（36.73%）、长白山（29.87%）、ST东时（27.18%）、祥源文旅（23.33%）、西域旅游（18.77%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：豆神教育(-22.42%)、*ST开元(-14.00%)、国新文化(-0.36%)、*ST美吉(0.00%)、中钢天源(0.12%)。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名


资料来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线一：“冰雪游&免签政策+消费券”驱动，旅游经济加速发展

国务院发文支持冰雪运动高质量发展，冬季临近“冰雪经济”再扬帆。11月6日，国务院办公厅发布《关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的若干意见》，以巩固和扩大“带动三亿人参与冰雪运动”成果，推动冰雪经济成为新增长点。文化和旅游部将牵头组织制定《冰雪旅游提升计划》，进一步优化冰雪旅游产品供给，一方面，继续推出一批优质冰雪旅游产品和线路，另一方面，进一步加强冰雪旅游宣传和市场推广。根据中国旅游研究院数据显示，2023年—2024年雪季，我国冰雪旅游人数同比增长38%，收入同比增长50%。雪季冰雪旅游的“顶流”城市哈尔滨，已经将冰雪大世界面积扩大到100万平方米，园区内更是新增冰雪四季乐园景区，冰雪游产品供给进一步丰富。我们认为，伴随《意见》出台以及文旅部负责推进相关措施落地，叠加冰雪游优质供给日益丰富，消费者游玩诉求亟待释放，冰雪游有望成为我国旅游经济的新增长点。

中国免签“朋友圈”再扩容，入境游加快复苏。中国再度扩大免签“朋友圈”，自11月8日起对斯洛伐克、芬兰、韩国等9国持普通护照人员试行免签政策；11月7日，中国与所罗门群岛政府协定，互免持普通护照公民签证。作为此次免签国之一的韩国，24Q2旅行社入境旅游接待人次排名中，韩国客源以11%的占比位居第三，仅次于中国香港和中国台湾，免签政策后有望加速释放韩国游客入境需求。此次再次

扩大免签“朋友圈”，叠加入境旅游的便利化程度进一步提高，外国人入境旅游市场实现超预期增长，中国入境游市场整体稳步进入快速复苏新阶段，或刺激国内旅游经济加速发展。

多地发放消费券，消费需求有望加速释放。①上海浦东：为活跃餐饮堂食，增加消费人气，浦东新区决定投入区级财政资金1亿元，用于发放“乐享浦东”餐饮消费券。②海南文昌：于11月7日至12月31日期间，发放文昌旅游消费券，将覆盖文昌当地众多优质酒店住宿及旅游景区产品，其中，文昌酒店住宿类产品可享6折最高减200元优惠，旅游景区产品可享5折最高减100元的优惠。③浙江杭州：11月8日，杭州继续发放2024年“食在杭州”餐饮专项消费券，本次餐饮专项消费券共设置四种面额（100元减10元、200元减30元、300元减50元、500元减100元），支付宝和银联云闪付APP每个平台每人每轮限领一次，每次限领消费券一张。我们认为，餐饮作为刚需消费，在旅游经济和政策优惠的刺激下，短期内弹性可期，中长期看收入效应+财富效应修复之下居民对餐饮消费需求的再提振。

2024年，居民旅游诉求在经历了2023年的报复性释放后仍然得到了延续，春节、五一、十一旅游数据已经得到验证，旅游市场展现出了年轻化、下沉化、网红化、散客个性化的新趋势。我们认为，未来旅游市场存在以下看点：①旅游强国战略强力支撑，上层建筑决定行业未来方向；②景区&交通扩容，旅游产品供给日益丰富，便利性提升；③自媒体蓬勃发展，旅游景区有望依靠线上流量打造特色化爆点；④人均GDP过万美元，居民“走出去”需求愈发强烈，因国内的区域性经济差异，国内游&出入境游均处于增长阶段。

投资建议：基于政策支持&供需双升的多重共振之下的旅游市场，出行板块存在结构性机会，建议关注①高性价比、强自然属性的名山大川：2023年业绩恢复度高，大众认可度高，且后续仍有景区扩容&交通改善提振客流量的预期，如【黄山旅游、峨眉山】；②宗教游、冰雪游等特色旅游目的地：有效承接游客的精神需求和爱好满足，容易形成集中性规模效应，短期业绩呈现高弹性，如宗教游【峨眉山、九华旅游】、冰雪游【长白山】；③景区&索道&交通扩容带来接待能力提升的旅游目的地：部分景区基于当下供需情况，开展景区扩建、新增索道、完善交通等基础设施建设，将有望带来客流量提升，拔高景区收入天花板，如【三特索道、桂林旅游】；④低基数下的出入境游市场：出入境航班&签证供给持续增加，跨境游需求加速释放，建议关注离岛免税商品销售结构改善，出入境客流恢复带动机场免税业务增长，布局出入境游的公司业绩仍有恢复&增量空间【众信旅游】；⑤“品牌溢价+市长率提升”的优质酒店：酒店行业整体连锁化率和产品结构仍有较大提升和优化空间，中端酒店持续增长，连锁化率较低的下沉市场供需两旺，挖掘潜力仍很大，头部酒店加速抢占市场【君亭酒店、锦江酒店】。

■ 投资主线二：数据流通基础设施建设试点，数据要素发展进入加速阶段

国家数据局已选择 18 个城市开展数据流通利用基础设施建设试点，试点经验总结提炼后将在全国范围内推广，通过普及应用降低成本，实现数据可信流通技术的基础设施化。在网络基础设施建设方面，工业和信息化部公布的最新数据显示，截至 9 月底，我国累计建成 5G 基站 408.9 万个，5G 用户普及率达 69.6%，千兆宽带用户达 1.96 亿户，5G 行业应用已融入 76 个国民经济大类，深度融合工业、医疗等重点领域核心环节，“5G+工业互联网”项目超过 1.5 万个。

数据要素相关政策密集落地，数据产业规模目标 GAGR 超 15%。①9 月 27 日，国家数据局出台的《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》《关于促进企业数据资源开发利用的意见》明确提出，到 2029 年，我国数据产业规模年均复合增长率超过 15%，数据产业结构明显优化，我国数据技术创新能力跻身世界先进行列，数据产品和服务供给能力大幅提升。②10 月 1 日，市场监管局、国家数据局联合印发《关于开展向平台企业开放信用监管数据试点推动平台经济规范健康发展的通知》，并在苏州、杭州、济南、武汉、长沙、深圳、成都和西安等 8 个城市开展向移动支付平台企业开放信用监管数据试点工作。③10 月 8 日，国家发展改革委、国家数据局、中央网信办等多部门联合发布《国家数据标准体系建设指南》，到 2026 年底，我国将基本建成国家数据标准体系，围绕数据流通利用基础设施、数据管理、数据服务等方面制修订 30 项以上数据领域基础通用国家标准，形成一批标准应用示范案例，建成标准验证和应用服务平台，培育一批具备数据管理能力评估、数据评价、数据服务能力评估、公共数据授权运营绩效评估等能力的第三方标准化服务机构。

我们坚定认为，因个人数据的隐私性和商业数据的质量差异等问题普遍存在，公共数据和科学数据的开发利用将吹响数据要素发展的“冲锋号”，明确公共数据资源开发利用的战略部署规划将加速数据要素价值释放的节奏。

投资建议：9 月底以来，数据要素基础政策和行业标准落地进入加速期，叠加多地开展公共数据要素相关试点，成功经验有望全国推广，数据要素的价值有望得到释放。建议关注数据要素产业链中数据供给/需求/服务等相关环节中具备先发优势和资源壁垒的头部企业，重点围绕高景气度行业中四个维度布局：1) 数据资源（影视传媒行业）：中信出版、中文在线、中国科传、南方传媒、华策影视；2) 数据确权：人民网、新华网、零点有数；3) 数据交易：浙数文化；4) 数据应用：小商品城、值得买、蓝色光标、昆仑万维、拓尔思。

三、行业新闻动态

➤ 今冬龙江冰雪旅游“百日行动”主打“十大提升行动”

11 月 7 日，记者从“进一步全面深化改革 推动高质量发展”系列主题新闻发布会（第十一场）上获悉，今冬黑龙江省将实施“龙江冰雪旅游百日行动”，推出“十大提升行动”，围绕“吃住行游购娱”，旨在提升游客体验、旅游安全和情感价值。

行动包括“乐游龙江”等八大类主题旅游产品，如“逐梦亚冬”和“冰雪研学”，以及哈尔滨冰雪大世界的扩建。亚布力滑雪旅游度假区实现“三山”联网，提供更多雪道。同时，旅游基础设施升级，包括优化交通网络和增开国际航线，以及亚布力至雪乡公路的拓宽升级。

服务品质方面，将招募“文旅体验官”监督全行业，提升旅游民宿和康养标准。推出了“一键玩龙江”小程序等智能服务，以提升游客便利和舒适度。这些措施预计将进一步提升龙江冰雪旅游的吸引力。（资料来源：哈尔滨新闻网）

➤ 从低谷到回暖，全球电影业寻找新增长点

2024年前三季度，全球电影业经历了复杂的市场变化，但逐步复苏。11月4日，青岛电影学院、中国社会科学文献出版社在北京联合发布的《电影蓝皮书：全球电影产业发展报告（2024）》称，尽管疫情带来挑战，但随着影院重开，观众回归，产业正恢复。全球电影生产数量在疫情后有所回升，显示出产业的韧性。

美国和中国在全球电影市场中占据主导地位，两国的电影数量和票房均占较大比例。中国电影市场呈现向三、四线城市下沉的趋势。2024年9月，全球票房达到全年最低，但与前几年相比，降幅有所收窄，市场逐步回暖。

北美、中国和其他地区票房均下滑，受全球经济低迷和观影习惯变化影响。流媒体的普及改变了观众观影方式，尤其是年轻一代更倾向于在家观看电影。2023年全球电影发行数量增长，其中影院发行占比增加。

流媒体对传统电影发行模式构成挑战，推动了市场变革。院线电影上座率低，市场供大于求。全球电影产业正寻求新突破，如加强国际合作、拓展新兴市场和利用新技术提升观影体验。（资料来源：第一财经）

➤ 广西百色：教育领域持续抓好突出问题整治

广西百色市自4月起，在教育领域开展专项整治和清廉学校建设，取得阶段性成效。整治聚焦中小学校园食品安全、办学行为、师德师风、校园安全、“双减”政策执行、教师减负和校园超市等七个方面。特别是在食堂管理上，通过优化供餐管理、建设智慧监管平台、规范采购流程等措施，提升了“校园餐”管理水平，群众满意度提高。

整治行动中，百色市教育系统通报问题498个，已完成整改402个，整改率80.7%。移交问题线索67条，问责96人。推动财政拨付营养改善计划欠拨经费1489万元，挽回经济损失1185万元。市级教育部门建立完善制度18项，县级教育部门建立完善制度113项。（资料来源：中国教育新闻网）

➤ 人工智能正成为中国电影新质生产力新引擎

近日，2024年第八届电影特效国际高峰论坛在上海大学延长校区交流展示中心开幕。本届论坛的主题为“人工智能：中国电影新质生产力的引擎”，旨在推动电影强国建设、打造新质生产力的背景下，汇聚国内外行业精英与专家学者，共同探讨

AI 技术在赋能影视内容创新、视效提升、用户体验等方面的巨大潜力，通过 AI 技术的深度融合与应用，进一步提升中国电影的艺术品质和科技创新能力，助推中国电影高质量发展，共同绘制智能时代下中国电影发展的新蓝图。

人工智能作为一种新质生产力，为电影行业从辅助创作、降本增效、提升视觉体验等方面带来突破式发展。学校将探索艺术与技术融合，聚焦电影特效前沿核心技术的研究开发、人才培养、成果转化和社会服务，在推动上海全球影视创作中心的建设发挥重要的作用。（资料来源：央视新闻）

➤ 各类游戏、电竞职业技能认定上线 游戏陪玩能否“转正”？

由中国通信工业协会电子竞技分会指导开发的游戏职业技能认定考试平台于 11 月初正式上线。该平台针对游戏从业者，提供电子竞技陪练师、游戏陪玩师等六项职业技能考试，通过理论考试和实操考核可获得认定证书。此举旨在规范游戏业态，发掘和培养专业人才，提升行业水平。

游戏职业技能认定项目针对游戏泛娱乐从业者，旨在为行业输送优质人才。考试内容包括基础知识和实操，报名者需年满 18 岁或具有初中毕业及以上学历。陪玩服务在游戏衍生行业中尤为突出，但陪玩与代练的界限模糊，代练因破坏游戏公平性而受争议。

目前，陪玩行业收入颇丰，但法律上仍处灰色地带。代练行为破坏游戏环境，影响防沉迷系统效果。游戏运营商普遍禁止代练，但陪玩与代练的界定仍存难题。随着游戏衍生行业的兴起，正规化管理成为迫切需求，而技能认定只是第一步，如何全方位提升从业者规范和水平是关键。（资料来源：羊城晚报）

四、风险提示

市场政策推进不及预期风险；行业政策变化风险；宏观环境变化风险。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。
风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人做出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558
传真: 010-59562637