

强于大市

社会服务行业双周报

免签范围再度扩张，25年法定节假日增加

前两交易周（2024.11.11-2024.11.22）社会服务板块下跌7.52%，在申万一级31个行业排名中位列第26。社会服务板块跑输沪深300指数1.72pct。近期免签政策覆盖范围再度扩张，政策持续利好入境旅游发展。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5.36%，报收3267.19。沪深300累计下跌5.81%，报收3865.70。社会服务板块下跌7.52%，在申万一级31个行业排名中位列第26。社会服务板块跑输沪深300指数1.72pct。
- 社会服务子板块及旅游零售板块中均下跌，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（-5.50%）、教育（-7.68%）、旅游及景区（-9.29%）、酒店餐饮（-9.68%）、旅游零售（-11.08%）。
- 据航班管家，11.11-11.17全国民航执行客运航班量99297架次，环比上周减少0.04%，是19年同期水平的99.25%。其中国际航班量11560架次，恢复至2019年的75.85%，环比+0.96%，恢复空间仍存。

双周要闻

- **免签入境朋友圈再迎扩张。**据外交部消息，自2024年11月30日起至2025年12月31日，我国将对保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山、北马其顿、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚、日本9个国家持普通护照人员试行免签政策。此外，中方决定同步优化入境政策，将交流访问纳入免签事由，将免签停留期限自现行15日延长至30日。携程平台数据显示，1-10月份入境游订单增长约2倍；144小时过境免签、单方免签政策等是推动中国入境游增长的重要动力。
- **2025年全国法定节假日增加两天，有望促成长假期带动旅游出行。**近期国务院决定对《全国年节及纪念日放假办法》进行修改，主要内容包括：自25年起，全体公民法定节假日增加两天，其中春节、劳动节各增加一天。旅游市场对于假日经济依赖程度较高，法定假期的延长有望推动出行半径扩大，进一步释放旅游消费潜力。且节假日整体的格局优化，时长延长，也有望推动游客错峰在节中出行，优化假日的客流分布。

相关研究报告

《社服与消费视角点评10月国内宏观数据》
20241119

《社会服务行业双周报》20241112
《社会服务行业双周报》20241028

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

taimin.jiu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524040001

投资建议

- 冬季通常为旅游出行淡季，近期宣布的免签入境进一步扩容和假期时间延长等政策有望为后续入境游、国内游良好增长注入更多动力。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、三生股份；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。

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
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：.....	9
3、出行数据跟踪	10
4、投资建议	11
5、风险提示	12
6、附录	13

图表目录

图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（11.11 -11.22）	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（11.11 -11.22）	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（11.11-11.22）	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	9
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）	10
图表 9. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）	10
附录图表 10.重点上市公司估值表	13

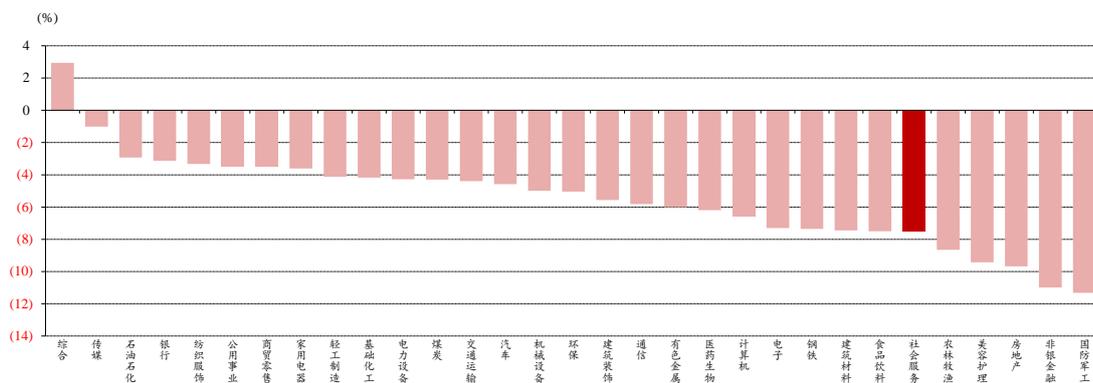
1、前两交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

前两交易周（2024.11.11-2024.11.22）行情回顾：上证综指累计下跌 5.36%，报收 3267.19。沪深 300 累计下跌 5.81%，报收 3865.70。创业板累计下跌 6.29%，报收 2175.57。上证 50 指数累计下跌 5.93%，报收 2601.56。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 1 个上涨。涨幅排名前五的是综合、传媒、石油石化、银行、纺织服饰，其中社会服务板块下跌 7.52%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 26。社会服务板块跑输沪深 300 指数 1.72pct。

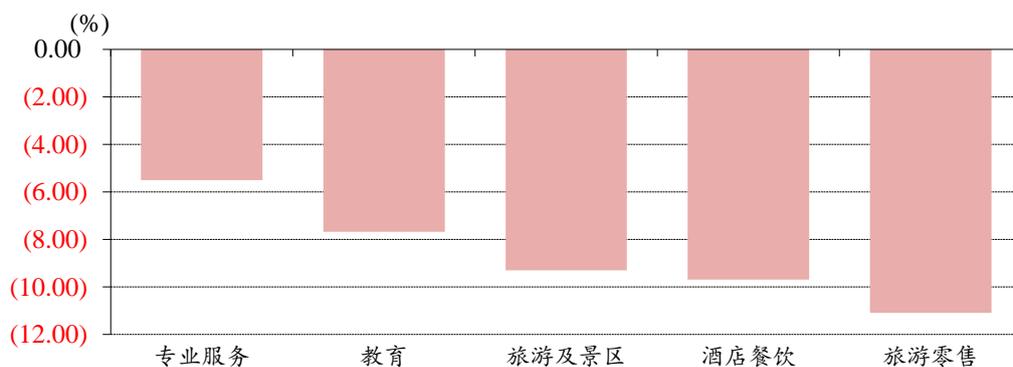
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（11.11 -11.22）



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（11.11 -11.22）



资料来源：iFind，中银证券

社会服务子板块及旅游零售中 0 个板块上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（-5.50%）、教育（-7.68%）、旅游及景区（-9.29%）、酒店餐饮（-9.68%）、旅游零售（-11.08%）。

（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 (11.11-11.22)

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
国缆检测	18.21	(0.76)	检测服务	君亭酒店	(21.36)	(5.38)	酒店
谱尼测试	17.30	(16.17)	检测服务	西域旅游	(18.73)	35.76	自然景区
兰生股份	16.48	3.17	会展服务	西安饮食	(17.71)	(19.67)	餐饮
国检集团	9.99	(4.29)	检测服务	学大教育	(17.38)	(17.38)	培训教育
传智教育	6.98	(20.21)	培训教育	米奥会展	(15.04)	(54.33)	会展服务
ST 明诚	6.45	(12.00)	体育 III	中公教育	(14.16)	(25.74)	培训教育
安车检测	3.03	5.42	检测服务	北京人力	(13.73)	(0.75)	人力资源服务
*ST 开元	2.96	9.44	培训教育	华天酒店	(12.90)	(20.59)	酒店
中科云网	2.55	(37.91)	餐饮	钢研纳克	(12.44)	(3.43)	检测服务
实朴检测	1.05	(18.88)	检测服务	昂立教育	(12.28)	16.82	培训教育

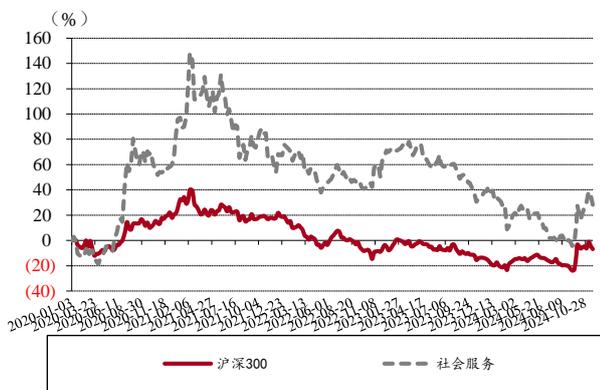
资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 11 月 22 日收盘价为准

前两交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-6.93%。A 股社会服务板块 75 家公司有 13 家上涨, 国缆测试涨幅最大, 君亭酒店跌幅最大。

1.4 子行业估值

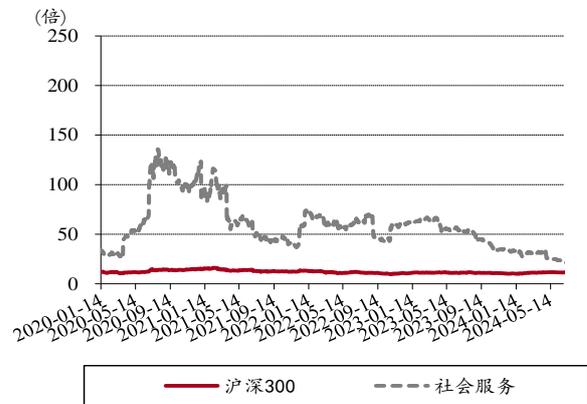
截至 2024 年 11 月 22 日社会服务行业 PE (TTM) 调整后为 22.73 倍, 处于历史分位 2.26%。沪深 300PE (TTM) 调整后为 11.74 倍, 处于历史分位 38.62%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



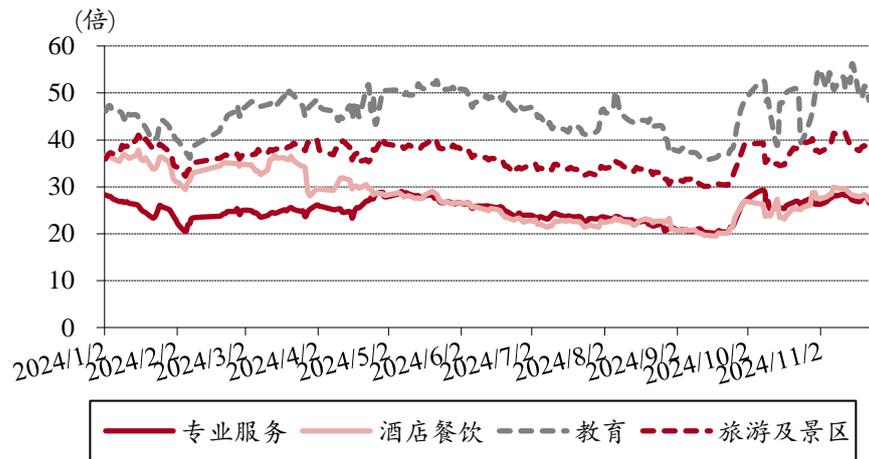
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/11/22)

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 2024/11/22)

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 2024/11/22)

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

【退出房地产，“押宝”免税业务 格力地产重大资产重组出炉】：11月22日晚间，格力地产重大资产重组迎来新进展，本次重组后公司将逐步退出房地产业务。公告称，公司拟以其持有的上海合联、上海保联、上海太联、三亚合联及重庆两江的100%股权及格力地产相关对外债务，与海投公司持有的珠海市免税企业集团有限公司51%股权进行置换，估值差额部分以现金进行补足。拟置入资产最终作价45.79亿元；拟置出资产最终作价55.05亿元，拟置出债务最终作价5亿元；差额部分4.26亿元，海投公司向格力地产支付现金对价，资金来源为自有或自筹资金。本次交易前，格力地产主要收入来源为房地产业务。近两年，公司净利润连续为负。珠海市免税企业集团有限公司主要经营免税品销售业务，系全国最早开展免税品经营业务的企业之一。2023年及2024年1-6月，免税集团实现净利润为6.67亿元、4.38亿元。格力地产表示，通过本次重组，公司将逐步退出房地产业务，注入盈利能力较强、现金流情况较好的免税业务，发展成为以免税业务为核心、围绕大消费运营等产业链布局的上市公司，产业结构将得到进一步优化和升级。同时，公司亦谋划在横琴、海南布局免税网点，强化业务管理运营团队，为后续做强免税、保税、完税等大消费运营业务奠定基础。

资料来源：大洋网

酒店

【万达酒店联合腾讯电竞推出竞盛酒店品牌】2024年11月22日——在长白山万达国际度假区，腾讯电竞与万达酒店及度假村携手，助力竞想科技召开以“竞待盛开”为主题的品牌发布会，正式推出面向中高端市场的全新电竞酒店品牌——竞盛酒店(JINGSHENG HOTEL)。此举旨在填补市场空白，为追求高品质生活的电竞爱好者提供一个集住宿、娱乐、社交于一体的复合体验空间。

资料来源：中国网科技

【10月新开业133家中高端及以上酒店，中高端阵营持续扩容】10月中高端酒店持续扩容，据迈点数据不完全统计，10月新开业133家酒店。酒店类型占比上，中高端酒店最多，为102家，其中国际中高端33家，国内中高端69家。

资料来源：迈点

旅游与OTA

【国务院办公厅关于2025年部分节假日安排的通知】经党中央、国务院批准，根据2024年11月修订的《全国年节及纪念日放假办法》，自2025年1月1日起，全体公民放假的假日增加2天，其中春节、劳动节各增加1天。据此对放假调休原则作进一步优化完善，除个别特殊情形外，春节自农历除夕起放假调休8天，国庆节自10月1日起放假调休7天，劳动节放假调休5天，元旦、清明节、端午节、中秋节分别放假调休或连休3天（如逢周三则只在当日放假），国庆节放假如逢中秋节则合并放假8天。

资料来源：国务院办公厅

【关于进一步扩大免签国家范围并优化入境政策的通知】为进一步便利中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，自2024年11月30日起至2025年12月31日，对保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山、北马其顿、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚、日本持普通护照人员试行免签政策。此外，中方决定同步优化入境政策，将交流访问纳入免签事由，将免签停留期限自现行15日延长至30日。自2024年11月30日起，包括上述9国在内的38个免签国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友、交流访问、过境不超过30天，可免办签证入境。不符合免签条件人员仍需在入境前办妥来华签证。

资料来源：中国外交部

餐饮

【第二轮第四批“乐品上海”餐饮消费券开抢，三大平台 1 分钟即“秒空”】 11 月 23 日上午 10 时，第二轮第四批“乐品上海”餐饮消费券正式开抢。不少消费者发现，本批消费券颇为“抢手”。支付宝、微信、云闪付三大平台上，消费券几乎在 1 分钟左右即“秒空”。有消费者表示，和前几批相比，消费券似乎越来越受欢迎，也更“难抢”了。还有不少消费者表示，从第二轮开始，“乐品上海”餐饮消费券的额度有所提升，用券买单更划算了，这也是消费券快速被“秒空”的原因之一。市商务委表示，“乐品上海”餐饮消费券放大了撬动效应，有效提高消费券使用效率，最大限度发挥了财政资金对餐饮消费的撬动效应。同时，激发了叠加效应，最大限度引导激发了市民餐饮消费动力。三是强化了联动效应。通过将餐饮消费券与文旅、体育、电影专项消费券同步发放，将全市各领域活动有机结合起来，打好了政策组合拳，有力促进商旅文体联动。

资料来源：劳动报

交通出行

【沪苏湖高铁正式开通进入倒计时】沪苏湖高铁是连接上海、江苏苏州、浙江湖州的重要高铁线路。该线路于 2020 年 6 月开工，今年 9 月开始联调联试。从 11 月 23 日起开始试运行，沪苏湖高铁正式开通进入倒计时道。以前上海、湖州往返，乘坐高铁，需要转经杭州或南京，最快 1 小时 50 分钟，开车则需要两个半小时以上。沪苏湖高铁开通后，上海虹桥站至湖州站间最快将缩短至 1 个小时左右，新建上海松江站至新建湖州南浔站间最快半小时内即可到达，出行更加便利。

资料来源：央视网

教育

【《中国职业教育发展报告》发布】在 2024 年世界职业技术教育发展大会上，《中国职业教育发展报告》正式发布。记者获悉，2023 年，我国高等职业学校面向新一代信息技术产业、高端装备制造产业、新材料产业等战略性新兴产业领域新增专业布点 1266 个，毕业生 105 万余人。报告显示，我国职业院校毕业生去向落实率维持高位。2022 年至 2024 年，中等职业学校毕业生毕业去向落实率分别为 94.70%、94.44%、93.96%，高等职业学校毕业生毕业去向落实率分别为 90.60%、91.88%、93.55%。我国职业教育协同企业解决一线生产问题的能力也在不断提升。2023 年，职业学校重点瞄准新能源汽车、智能制造、新材料等领域的技术和工艺问题，承接国家级科研项目 2700 余项，比 2022 年增长 7.52%；通过校企共建技术服务平台等方式为企业开展技术服务，累计金额超过 91 亿元；转让专利成果超过 7000 个，涉及金额超 5.4 亿元。

资料来源：中国教育报

体育

【中国体育市场未来平均增长率有望达到 6.1%】从 11 月 20 日普华永道发布的《全球体育行业调研(第八期)中国报告》获悉，在政策支持和科技创新的双重驱动下，中国体育产业不仅在传统领域保持稳定增长，更在新兴赛道如虚拟竞技、户外运动等方面展现出巨大潜力。根据《报告》，中国高度重视体育产业发展，从体育赛事和体育制造业两端发力，出台了一系列政策，积极培育新质生产力，推动体育产业高质量发展。中国受访者预期未来 3-5 年中国体育市场平均增长率为 6.1%，高于上一年的 5.2%。同时，中国政府青睐体育服务经济，越来越多的地区将其视为促进消费、拉动经济增长的重要手段。面对未来的跨界融合发展趋势，增加资金和财政支持成为中国受访者对政府的首要期许，另外，提供政策和监管支持也紧随其后。普华永道中国体育行业主管合伙人周星表示，在一系列利好政策的强力推动及全民健康热潮的烘托下，中国体育行业在 2024 年顺利达成新一轮蓬勃发展态势。

资料来源：经济参考网

人力资源

【腾讯、支付宝入局零工就业】11月20日，支付宝官方微信号发布《找工作吗？活多、日结、离家近》一文，提出面向零工群体上线了“日结”专区功能，目前已覆盖全国27个大中型城市，累计上线超15万个零工岗位。而在10月17日，腾讯官方微信号发布《腾讯推出新功能：附近的工作》一文，提出在“出行服务”中推出了“零工市场”服务，用户可在此直接查询附近的零工信息，同时未来会让“零工市场”接入更多城市。通过实际使用发现，腾讯与支付宝推出的零工就业服务可以基于用户的地理位置信息，在线提供附近各类零工兼职信息。近几年，零工供需两端均呈现旺盛增长态势。供给端，国家统计局数据显示，截至2021年底，中国灵活就业人员已经达到2亿人。2023年9月，智联招聘发布的《2023中国新型灵活就业报告》显示，随着时间的推移，求职总人数中新型灵活就业求职者数量占比不断提高，由2020年第一季度的18.6%上升至2023年第一季度的23.2%。需求端，智联招聘总裁张月佳表示，近年来，零工需求持续攀升，这主要得益于中国经济发展中新型消费企业的崛起和服务型消费需求的不断增长，比如电商企业、制造业企业、服务型企业等。企业雇佣零工的原因也是各不相同，比如电商企业在“双十一”“618”等平台促销阶段，对零工的需求会增加。

资料来源：经济观察网

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
2024-11-14	600754.SH	锦江酒店	锦江酒店：锦江酒店2024年限制性股票激励计划首次授予结果公告	根据《上市公司股权激励管理办法》的规定，按照上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关要求，上海锦江国际酒店股份有限公司于近日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成公司2024年限制性股票激励计划的首次授予登记工作
2024-11-20	000978.SZ	桂林旅游	桂林旅游：关于董事长辞职的公告	桂林旅游股份有限公司董事会于2024年11月19日收到公司董事长申光明先生提交的书面辞职报告。申光明先生因工作变动，申请辞去公司第七届董事会董事、董事长及董事会专门委员会职务（战略委员会召集人、审计委员会委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员）。辞职后，申光明先生不再担任公司任何职务。
2024-11-23	600138.SH	中青旅	中青旅：中青旅为控股子公司提供担保的公告	公司为北京中青旅创格科技有限公司预计提供不超过20亿元额度的银行授信担保。为满足正常业务发展需要，中青旅创格向兴业银行股份有限公司北京分行申请人民币2亿元额度的银行授信，公司与兴业银行股份有限公司北京分行签订了《最高额保证合同》，约定公司为前述银行授信提供担保。北京中盛宜管理咨询有限公司作为中青旅创格的少数股东，按其持有的股权比例为上述担保提供反担保。本次担保完成后，公司对中青旅创格的担保余额为17.80亿元、可用担保额度为2.20亿元。

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。2024年11月30日起，对保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山、北马其顿、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚、日本持普通护照人员试行免签政策。此外，中方决定同步优化入境政策，将交流访问纳入免签事由，将免签停留期限自现行15日延长至30日。自2024年11月30日起，包括上述9国在内的38个免签国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友、交流访问、过境不超过30天，可免办签证入境。不符合免签条件人员仍需在入境前办妥来华签证。

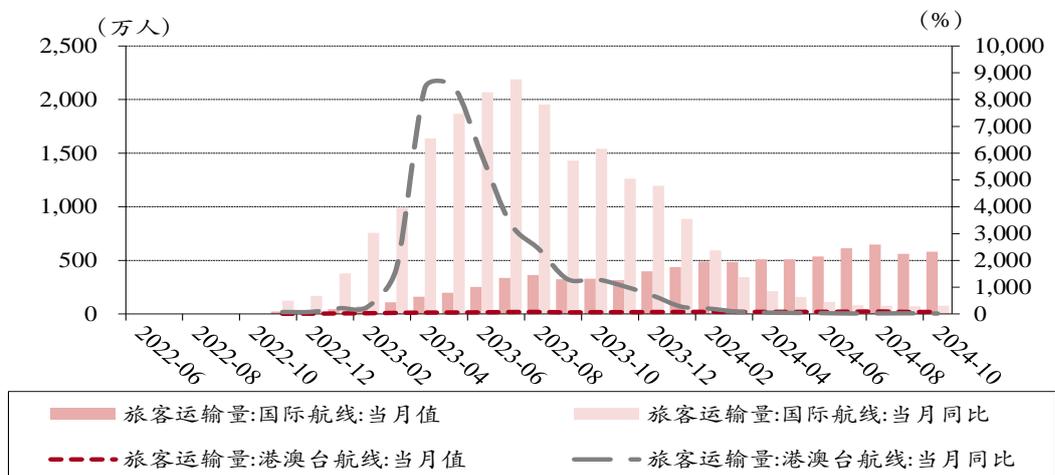
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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10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10月

4、投资建议

冬季通常为旅游出行淡季，近期宣布的免签入境进一步扩容和假期时间延长等政策有望为后续入境游、国内游良好增长注入更多动力。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	10.15	266.20	(0.04)	0.43	(235.28)	23.53	3.07
603136.SH	天目湖	买入	12.06	32.58	0.79	0.51	23.28	24.78	4.89
600655.SH	豫园股份	买入	6.30	245.34	0.52	0.47	11.95	13.40	9.36
300662.SZ	科锐国际	买入	23.17	45.60	1.02	1.04	27.11	22.19	9.77
601888.SH	中国中免	买入	75.80	1,479.98	3.25	2.69	25.79	28.18	26.21
600138.SH	中青旅	买入	10.62	76.87	0.27	0.31	39.63	34.00	8.71
603081.SH	大丰实业	买入	10.56	43.19	0.25	0.25	55.24	42.49	6.72
300860.SZ	锋尚文化	增持	25.37	48.44	0.98	1.04	55.72	24.49	16.62
300795.SZ	米奥会展	增持	19.82	45.64	1.23	1.04	29.97	19.08	2.31
600054.SH	黄山旅游	增持	12.14	62.31	0.58	0.51	18.76	23.85	6.34
600158.SH	中体产业	增持	8.45	81.08	0.08	0.00	103.75	0.00	2.71
600258.SH	首旅酒店	增持	15.27	170.51	0.71	0.76	21.94	20.01	10.40
002033.SZ	丽江股份	增持	9.24	50.77	0.41	0.40	19.55	23.42	4.57
000524.SZ	岭南控股	增持	10.59	70.98	0.10	0.31	86.75	34.74	3.35
002707.SZ	众信旅游	增持	7.90	77.63	0.03	0.15	217.41	52.32	0.90
600754.SH	锦江酒店	增持	28.32	258.86	0.94	1.18	31.94	24.03	15.86
603099.SH	长白山	增持	43.56	116.16	0.52	0.66	28.93	66.51	4.38
301073.SZ	君亭酒店	增持	27.30	53.09	0.16	0.29	144.56	94.98	4.97
600859.SH	王府井	增持	16.23	184.22	0.63	0.52	25.55	31.32	17.49
605108.SH	同庆楼	增持	23.83	61.96	1.17	0.63	26.02	37.61	8.53
600826.SH	兰生股份	增持	7.83	57.59	0.52	0.37	16.97	21.29	5.27

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 11 月 22 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予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。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