

强于大市

社会服务行业双周报

冰雪旅游季开启，日本或放宽对我国签证

前两交易周（2024.11.25-2024.12.06）社会服务板块上涨 9.22%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 4。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 6.44pct。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上涨 4.19%，报收 3404.08。沪深 300 累计上涨 2.78%，报收 3973.14。社会服务板块上涨 9.22%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 4。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 6.44pct。
- 社会服务子板块及旅游零售板块均上涨，涨跌幅由高到低分别为：教育（+14.07%）、旅游及景区（+10.43%）、酒店餐饮（+8.92%）、旅游零售（+4.69%）、专业服务（+4.26%）。
- 据航班管家，11.24-12.01 全国民航执行客运航班量 98645 架次，环比上周减少 1.60%，是 19 年同期水平的 99.56%。其中国际航班量 11782 架次，恢复至 2019 年的 76.52%，环比+0.51%，恢复空间仍存。

双周要闻

- **冰雪游开始起量。**随着各大雪场陆续开板，一年一度的冰雪盛会拉开帷幕。据携程数据，11 月底开始，冰雪游产品的售卖开始起量。近一周平台上“滑雪”的搜索量环比上周增长 50%，进入 12 月冰雪游相关产品的搜索热度持续走高。其中哈尔滨依旧霸榜冰雪游搜索热度第一，其余依次为长春、沈阳、雪乡、漠河。此外，携程数据显示近一个月国内滑雪场门票的预订量同比增长近 20%。
- **日本或回应我国免签政策，放宽对中国公民签证要求。**在我国先前宣布对日本免签后，日本方面有望积极回应该政策。据《日本经济新闻》网站 12 月 4 日报道，日本政府已经开始协调放宽中国公民赴日签证申请条件，部分手续将得到简化。报道称，日本外务省、法务省以及警察厅等相关省厅将在近期进行磋商，旨在敲定一些新的措施，包括重新审核申请签证时需提交的文件。与此同时，日本外相岩屋毅正在考虑年内访问中国，届时将与中方讨论签证问题。

投资建议

- 当前仍处文旅消费淡季，短期冰雪旅游概念热度较高，期待后续文旅消费活力持续释放。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

《社会服务行业双周报》20241125
 《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

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

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.....	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（11.25 -12.06）	4
图表 2. 社会服务子板块双周涨跌幅（11.25 -12.06）	4
图表 3. 社会服务行业个股双周涨跌幅排名（11.25-12.06）	5
图表 4. 2023 年初至今申万（2021）社会服务指数变化.....	5
图表 5. 2023 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）	11
附录图表 10. 重点上市公司估值表	14

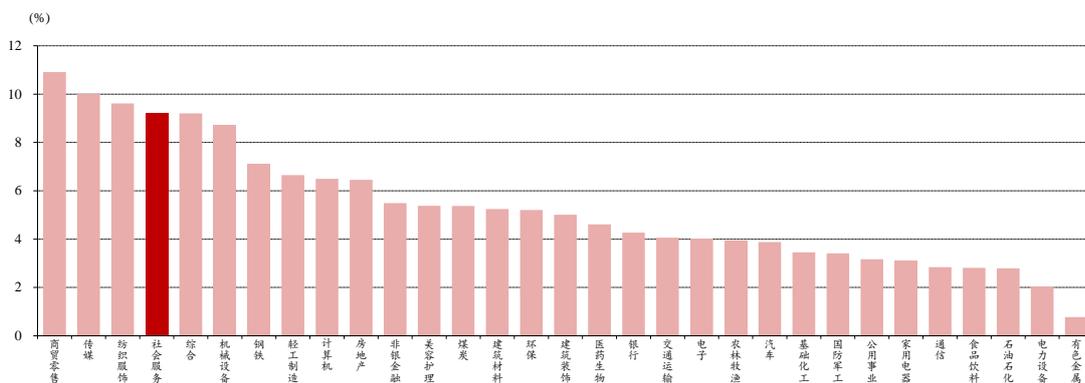
1、前两交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

前两交易周（2024.11.25-2024.12.06）行情回顾：上证综指累计上涨 4.19%，报收 3404.08。沪深 300 累计上涨 2.78%，报收 3973.14。创业板累计上涨 4.21%，报收 2267.06。上证 50 指数累计下跌 2.46%，报收 2665.43。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中全部上涨。涨幅排名前五的是商贸零售、传媒、纺织服装、社会服务、综合，其中社会服务板块上涨 9.22%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 4。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 6.44pct。

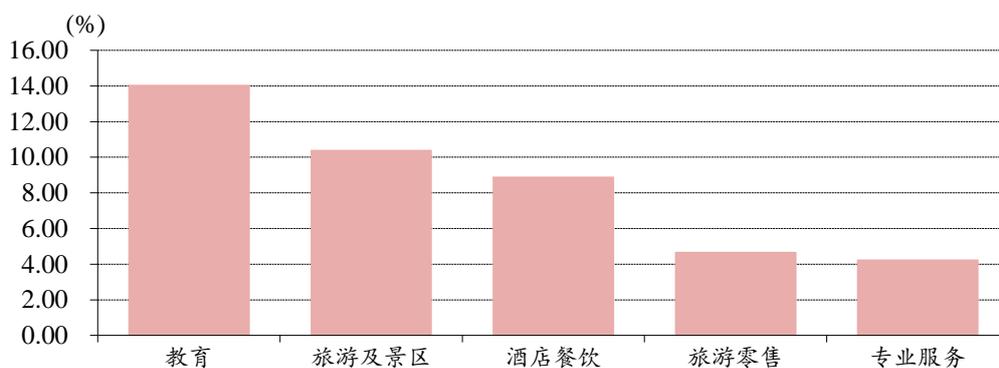
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（11.25 -12.06）



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（11.25 -12.06）



资料来源：iFind，中银证券

社会服务子板块及旅游零售中 5 个板块上涨，涨跌幅由高到低分别为：教育（+14.07%）、旅游及景区（+10.43%）、酒店餐饮（+8.92%）、旅游零售（+4.69%）、专业服务（+4.26%）。

（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 (11.25-12.06)

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
大连圣亚	50.75	114.09	人工景区	国缆检测	(9.55)	(10.23)	检测服务
全聚德	35.34	15.61	餐饮	国检集团	(1.87)	(6.07)	检测服务
中公教育	33.99	(0.49)	培训教育	ST 东时	(0.41)	(42.04)	培训教育
长白山	23.45	226.17	自然景区	兰生股份	(0.33)	2.83	会展服务
祥源文旅	22.97	3.63	自然景区	谱尼测试	(0.30)	(16.43)	检测服务
安车检测	18.37	24.79	检测服务	华测检测	0.08	(7.04)	检测服务
信测标准	18.28	(30.04)	检测服务	*ST 开元	0.21	9.66	培训教育
西安饮食	16.06	(6.77)	餐饮	中金辐照	0.60	7.67	其他专业服务
凯文教育	16.04	28.64	学历教育	广电计量	1.19	13.72	检测服务
全通教育	14.80	26.91	培训教育	锦江酒店	1.44	(12.81)	酒店

资料来源: iFind, 中银证券, 以 2024 年 12 月 06 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+8.80%。A 股社会服务板块 75 家公司有 70 家上涨, 大连圣亚涨幅最大, 国缆检测跌幅最大。

1.4 子行业估值

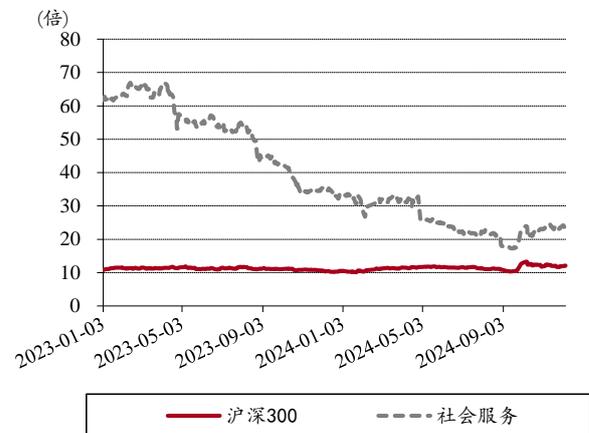
截至 2024 年 11 月 22 日社会服务行业 PE (TTM) 调整后为 24.40 倍, 处于历史分位 2.65%。沪深 300PE (TTM) 调整后为 12.12 倍, 处于历史分位 37.72%。

图表 4. 2023 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



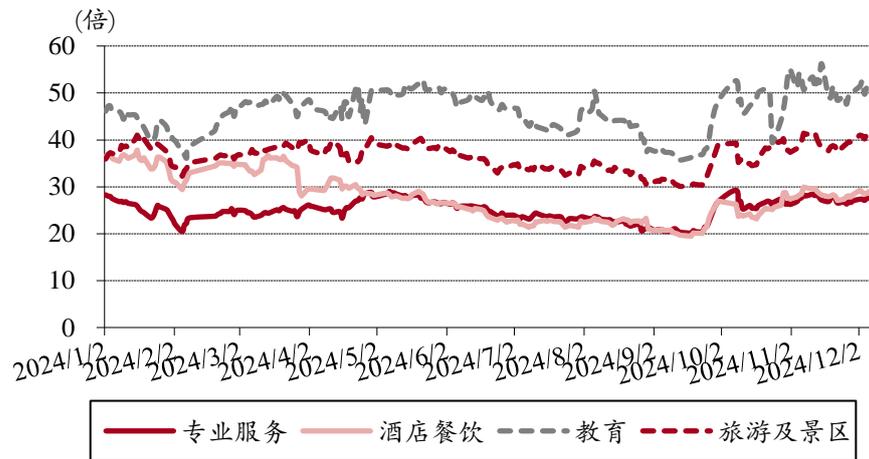
资料来源: iFind, 中银证券 (截止日 2024/12/06)

图表 5. 2023 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 2024/12/06)

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 2024/12/06)

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

【政府消费券+中免年终盛典 掀起年终免税购物热潮】：为进一步释放年终消费潜力，增强市场活力，11月28日，海口市秀英区政府推出“嗨购秀英 乐享免税”专项活动，发放新一轮免税消费券。本轮消费券将在抖音官方平台发放，共有多档满减面额。为响应此次活动，中免集团开启了年度重头戏——中免年终盛典。本次活动将从11月21日持续至次年1月6日，重点聚焦年终促销和互动体验的深度融合。海口市秀英区政府消费券与中免年终盛典各项活动协力打造年末“疯狂扫货季”，为市民游客营造一场充满趣味、品味、美味的超级购物盛宴，全面激发年末消费动力，点燃免税消费热潮。

资料来源：南海网

酒店

【11月共签约酒店项目112家】据迈点不完全统计，2024年11月中国酒店市场新签约项目112家。品牌类型上，奢华酒店签约8家，国际高端酒店签约17家，国内高端酒店签约7家，国际中高端酒店签约6家，国内中高端酒店签约23家，中端酒店签约30家，经济型酒店签约14家，精品民宿签约7家。

资料来源：迈点

【住宿消费券拉动上海酒店预订增逾两成】11月29日，去哪儿发布的数据显示，自“乐游上海住宿消费券”发放以来，刺激上海酒店预订量同比增长逾两成。有意思的是，从客源地来看，使用消费券最多的用户所在城市Top10分别为：上海、杭州、北京、广州、宁波、南京、深圳、苏州、成都、武汉，有一半不在江浙沪“包邮区”。与此同时，使用了消费券的游客中，有近两成同时购买了机票，住宿进一步拉动交通、游、购、娱的放大效应明显。去哪儿数据显示，今年以来，上海一直稳居全国旅游热门目的地前三位。

资料来源：金融界

旅游与OTA

【免签政策一周年：入境游快速复苏 China Travel 成“流量密码”】据中国网财经梳理，截至目前，中国已经对38个国家实行免签政策。随着免签政策的持续释放红利，外国游客来华旅游的意愿不断增强。国家移民管理局公布的数据显示，2024年三季度，全国各口岸入境外籍人员818.6万人次，同比上升48.8%，其中免签入境488.5万人次，同比上升78.6%。具体来看，截至2024年11月29日，深圳机场口岸入境外籍人员已超过48万人次，同比增长123%。享受免签政策便利的入境外籍人员有18万余人次，超过去年同期的6倍。浦东机场口岸的进出境旅客量也明显增长，今年以来进出境旅客数量近2900万人次，其中外籍旅客超900万人次，同比分别增长1.0倍和1.7倍。中国旅游研究院院长戴斌对2025年和今后一个时期的入境旅游市场保持持续乐观预期。他表示，当前港澳居民入境游基础市场更加稳固，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。

资料来源：中国网财经

【《世界旅游业晴雨表》预测：今年年底全球旅游业有望实现全面复苏】12月4日，联合国旅游组织官方网站公布新一期《世界旅游业晴雨表》。《晴雨表》预测，尽管面临着经济、地缘政治和气候挑战，全球旅游业依然展现了强大韧性，到今年年底全球旅游业有望实现全面复苏。《晴雨表》显示，今年前9个月，全球约有11亿游客出境旅游，旅游业已恢复至疫情前水平的98%。全球旅游业复苏得益于欧洲和亚洲等主要市场的强劲需求，以及航线的改善和签证政策的放宽。其中，北半球夏季旅游总体表现强劲，今年第3季度，全球游客到访量达到疫情前水平的99%。《晴雨表》还显示，尽管全球旅游业总体情况良好，但仍存在经济、地缘政治和气候等方面的挑战。旅游业仍面临高昂的交通和住宿价格、油价波动等问题。全球范围内的重大冲突和紧张局势继续影响消费者信心，而极端天气事件等也是影响旅游业发展的重要因素。

资料来源：中国旅游报

餐饮

【中国烹协：12月餐饮预期指数上升，显示回暖趋势】12月6日，中国烹饪协会发布11月中国餐饮业表现指数报告(以下简称“报告”)。报告显示，11月餐饮业的表现指数为48.75，较10月上升0.22，低于中性水平1.25。中国烹饪协会认为，餐饮业仍面临持续的压力与挑战。同时，指数已连续3个月环比稳步增高，展现了餐饮业抗压能力和稳定性较强的特点，以及即将回暖的趋势。12月餐饮业预期指数为52.81，环比上升。报告显示，11月餐饮业的表现指数为48.75，较10月上升0.22。近4个月来，尽管行业整体处于持续微收缩态势，但自8月以来餐饮业表现指数持续上升，逐渐接近中性水平，展现出一定的抗压能力和稳定性，以及逐步回暖的趋势。11月的餐饮业现状指数、门店销售额指数、客流量指数、用工规模指数环比均出现下降，门店盈利指数有所上升。报告指出，由于10月“十一黄金周”对现状指数的拉动作用明显，国庆节日效应过后，11月收缩幅度较大。门店销售额指数大幅下降的同时，门店盈利指数自8月以来首次上升，这表明，国家及地方惠企政策陆续落地见效，同时，企业通过精细化管理深挖内部潜力，有效提升了盈利能力。其中，有28.66%的门店盈利情况较上月增长，有26.51%的门店盈利情况与上月持平。报告同时显示，12月餐饮业预期指数为52.81，环比上升4.03。调研数据显示，67.97%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；68.39%的门店认为盈利情况会保持稳定或有所好转；75.05%的门店计划保持或增加用工规模；68.37%的门店认为未来客流量会保持稳定或增加；20.87%的门店计划在未来一个月增加投资扩大规模，63.51%的门店计划维持现有规模。中国烹饪协会认为，整体看来，12月餐饮业的经营预期有明显上升，其中用工规模预期指数出现了较大幅度的上升。这反映出，临近年底，门店用工需求增加，普遍对未来的经营前景充满信心。

资料来源：新京报

交通出行

【春运旅游航线预订率先启动 新一线、二线出发更便宜】进入12月，距离春节还有不到两个月，在去哪儿平台上，春运期间机票价格有下降趋势，部分航线放出折扣舱位，本周二的机票预订量达到近两个月新高，出行时间集中在除夕前。这意味着，春运机票的预售已悄然开始。目前，春运机票预订刚刚开始，预订量较低。根据往年经验，预订量将逐日增加，12月内是预订机票的好时机，12月30日部分航线将出现余票紧张的情况，1月13日后除夕火车票将开售，机票价格将明显上涨。如果旅客确认出行计划，可尽早购买机票。从航线来看，北京、上海、广州、深圳等大城市出发的航班票价仍然较高，北京—三亚、北京—大理、上海—西双版纳等旅游航线，经济舱仍维持在全价，此类航线降价概率极低；飞往重庆、哈尔滨、贵阳等兼具旅游和返乡旅客的航线，有7-9折的机票在售；北京、上海、广州、深圳、成都等干线航线的航班较多，平日以公商务旅客为主，在春运期间机票价格已降至5折以下。从新一线、二线城市出发的机票价格相对较低，例如青岛、武汉、西安等城市出发，返乡航线的机票价格也降至4-6折之间。

资料来源：中国民航网

教育

【上海徐汇大模型发展集聚 启动人工智能教育试验区建设】上海市徐汇区人工智能教育试验区建设6日在沪启动。上海市经济和信息化委员会人工智能发展处处长潘焱在活动上称，上海加快提升人工智能创新能力，人工智能高地建设取得新进展，推动全市60款大模型通过备案。

资料来源：中国新闻网

体育

【冰雪游开始起量 携程：近一周滑雪热度环比大涨50%】近期，随着各大雪场陆续开板，一年一度的冰雪盛会拉开帷幕。携程数据显示，11月底开始，冰雪游产品的售卖开始起量。近一周平台上“滑雪”的搜索量环比上周增长50%，进入12月冰雪游相关产品的搜索热度持续走高。其中哈尔滨依旧霸榜冰雪游搜索热度第一，其余依次为长春、沈阳、雪乡、漠河。团队线路方面，哈尔滨同样位列冰雪目的地第一，近一周跟团游预订量环比增长40%，哈尔滨+雪乡、哈尔滨+亚布力滑雪旅游度假区、哈尔滨+漠河等线路售卖火爆。值得一提的是，今年恰逢亚冬会在哈尔滨举办，将有更多国际游客体验哈尔滨冰雪。此外，各大滑雪场近期生意火爆。携程数据显示，近一个月国内滑雪场门票的预订量同比去年增长近20%。张家口、吉林市、阿勒泰地区、北京、长春的滑雪场近期预订量最高。

资料来源：中国网科技

人力资源

【2024年全国人力资源市场高校毕业生就业服务专项行动启动】据中央广播电视总台中国之声《新闻和报纸摘要》报道，为期一个月的全国人力资源市场高校毕业生就业服务专项行动12月1日启动，各地各部门通过大规模线上招聘、人力资源服务进校园等活动，为高校毕业生及参加支教、支农、支医等基层服务项目人员提供就业服务。2025届高校毕业生规模预计达1222万人，同比增加43万人。人力资源社会保障部就业促进司副司长运东来表示，加快与教育部门信息衔接，加大专精特新、科技型企业岗位开发力度，帮助毕业生提升实践能力。专项行动期间，各地人社部门、各类人力资源服务机构、国家级人力资源服务产业园和人才市场将广泛开拓市场化招聘岗位，创新开展大规模线上招聘、直播带岗宣讲、就业指导 and 职业体验、线上测评和考试服务、人力资源服务进校园以及线下招聘活动，积极促进高校毕业生就业创业和成长成才。

资料来源：央广网

2.2 上市公司重点公告：

图表 7.上市公司重要公告

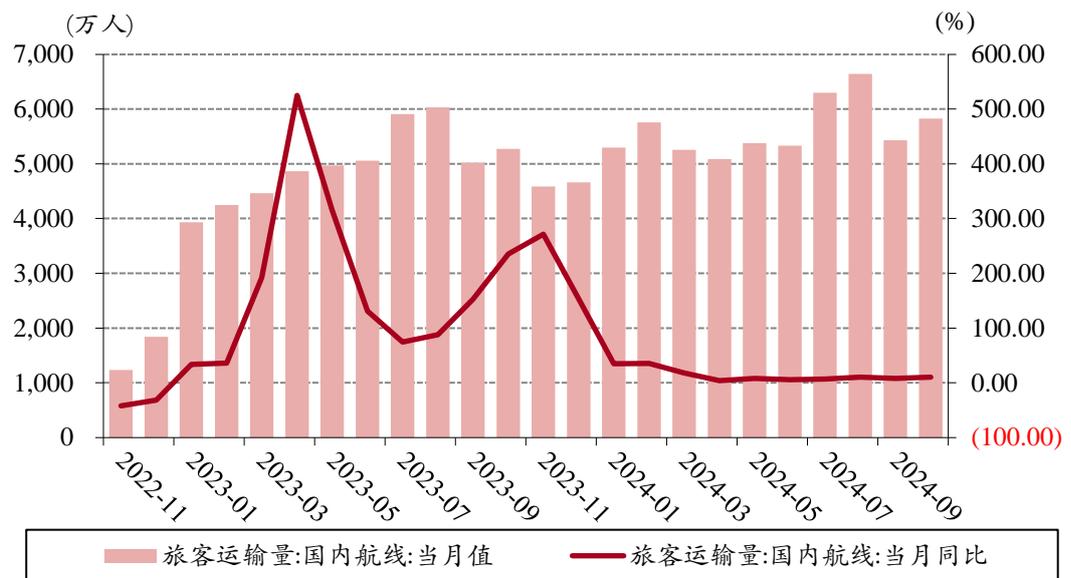
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2024-11-30	600054.SH	黄山旅游	黄山旅游：黄山旅游关于《黄山风景区特许经营管理暂行办法》对公司经营影响的风险提示性公告	近日，黄山市人民政府办公室印发《黄山风景区特许经营管理暂行办法》（黄政办〔2024〕15号），对黄山风景区范围内特许经营的授权和监督管理活动作出规定。本办法主要是针对黄山风景区范围内服务类、活动类、品牌类以及其他类特许经营的授权和监督管理活动作出相关规定。截至本公告披露日，黄山风景区管委会关于黄山风景区特许经营管理实施细则暂未出台，黄山市人民政府关于黄山风景区风景名胜资源有偿使用费具体征收范围和标准暂未出台，该办法的实施预计可能会对公司经营情况产生一定影响。
2024-12-03	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11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。
2024-12-03	300662.SZ	科锐国际	科锐国际：关于公司及子公司获得政府补助的公告	北京科锐国际人力资源股份有限公司及合并报表范围内的子公司自2024年5月23日披露《关于公司及子公司获得政府补助的公告》至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币53,987,703.58元，并已全部到账。

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。

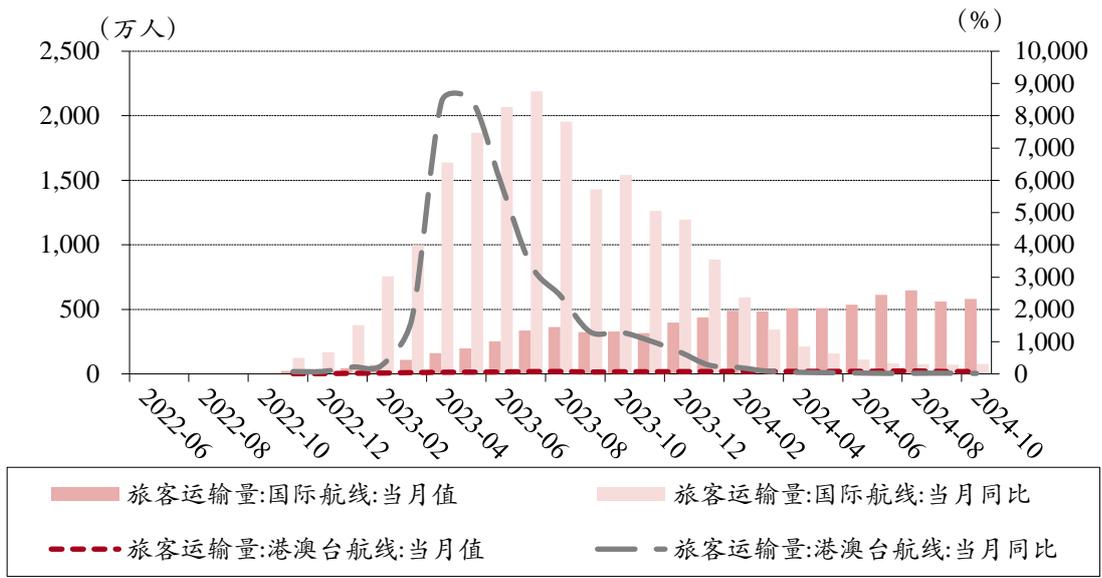
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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

当前仍处文旅消费淡季，短期冰雪旅游概念热度较高，期待后续文旅消费活力持续释放。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	9.58	251.25	-0.04	0.43	-235.28	22.47	3.07
603136.SH	天目湖	买入	11.79	31.85	0.79	0.49	23.28	24.66	4.89
600655.SH	豫园股份	买入	6.41	249.63	0.52	0.47	11.95	13.63	9.36
300662.SZ	科锐国际	买入	22.18	43.65	1.02	1.02	27.11	21.83	9.77
601888.SH	中国中免	买入	70.56	1,377.67	3.25	2.65	25.79	26.58	26.21
600138.SH	中青旅	买入	10.55	76.37	0.27	0.29	39.63	36.47	8.71
603081.SH	大丰实业	买入	11.82	48.35	0.25	0.25	55.24	47.56	6.72
300860.SZ	锋尚文化	增持	28.21	53.86	0.98	1.04	55.72	27.23	16.62
300795.SZ	米奥会展	增持	18.78	43.33	1.23	1.02	29.97	18.57	2.33
600054.SH	黄山旅游	增持	11.80	60.57	0.58	0.50	18.76	23.61	6.34
600158.SH	中体产业	增持	8.69	83.38	0.08	0.00	103.75	0.00	2.71
600258.SH	首旅酒店	增持	14.77	164.92	0.71	0.76	21.94	19.51	10.40
002033.SZ	丽江股份	增持	9.05	49.73	0.41	0.40	19.55	22.94	4.57
000524.SZ	岭南控股	增持	10.39	69.63	0.10	0.29	86.75	36.48	3.35
002707.SZ	众信旅游	增持	7.62	74.88	0.03	0.15	217.41	50.47	0.90
600754.SH	锦江酒店	增持	26.07	238.29	0.94	1.18	31.94	22.12	15.92
603099.SH	长白山	增持	48.86	130.29	0.52	0.64	28.93	76.74	4.38
301073.SZ	君亭酒店	增持	23.70	46.08	0.16	0.21	144.56	115.55	4.97
600859.SH	王府井	增持	15.27	173.32	0.63	0.51	25.55	29.71	17.49
605108.SH	同庆楼	增持	25.31	65.81	1.17	0.63	26.02	40.38	8.53
600826.SH	兰生股份	增持	9.09	66.86	0.52	0.37	16.97	24.44	5.27

资料来源: iFind, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 12 月 6 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