

强于大市

社会服务行业周报

端午推动文旅复苏，暑期旅游热度渐起

前两交易周板块表现：上证综指累计下跌 2.18%，报收 3,202.06。沪深 300 前两交易周下跌 3.05%，报收 3,842.45。创业板前两交易周累计下跌 2.43%，报收 2,215.00。上证 50 指数累计下跌 4.18%，报收 2,492.10。前两交易周社会服务子板块及旅游零售板块中全部下跌，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（-0.61%）、旅游及景区（-4.45%）、教育（-7.96%）、酒店餐饮（-10.50%）、旅游零售（-15.08%）。端午假期天数较短，对于短途游有良好催化作用，后续暑期已至，期待长线游进一步修复，我们维持行业强于大市评级。

- **避暑旅游需求升温。**2023 年《全国避暑旅游发展报告》指出，今年避暑旅游需求旺盛，供应链不断健全和完善。避暑旅游已成为推动地方产业结构调整 and 转型升级的新动力和引擎。长白山、丽江作为传统避暑城市有望受益，且交通状况改善有望提升客流接待量，其中丽江玉龙雪山的甘海子游客中心将于 7 月 3 日投入试运营。有利于提升游览体验。
- **端午餐饮住宿消费活力持续释放。**据中国饭店协会调研结果，在住宿业方面，超四成受调查住宿企业反馈，端午节假期营业收入已与 2019 年同期持平；三成以上受调查住宿企业较 2019 年同期实现了正增长，平均增长超过 30%。在平均房价方面，受调查住宿企业中，一半以上企业反馈与 2019 年同期持平，两成企业反馈与 2019 年同期相比，房价平均增长了 30%。在餐饮业方面，四成受调查餐饮企业反馈，端午节假期营业收入与 2019 年同期持平；超四成受调查餐饮企业端午节假期营业收入低于 2019 年同期水平，平均减少 30%。12% 的受调查餐饮企业营业额高于 2019 年同期，平均增长达到 25%。
- **离岛免税暑期系列促消费活动接连上新。**6 月 28 日，2023 年第二届海南国际离岛免税购物节暨第五届中免海南离岛免税购物节在cdf 三亚国际免税城拉开帷幕。端午假期以来，三亚逐渐迎来亲子游、毕业游大量客群。据三亚市旅游发展局披露的数据显示，端午期间三亚凤凰机场离港的离岛免税购物人数较去年同期增长 71%。离岛免税购物客群中 18 至 35 岁的青年客群占比达 61%，较“五一”假期提高近 8 个百分点，表明了青年客群的离岛免税消费力进一步增强。今年 1-5 月，海南全省离岛免税店总销售额增长态势向好。为持续提振消费信心，激发消费活力，本届购物节前，海南省商务厅通过云闪付平台发放了 3000 万元离岛免税消费券，赋能免税购物。

相关研究报告

《2023 年端午旅游数据点评》20230627
《社会服务行业周报》20230618
《社服与消费视角点评 5 月国内宏观数据》
20230618

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

联系人：纠泰民
taimin.jiu@bocichina.com
一般证券业务证书编号：S1300122030002

投资建议

- 端午对于文旅出行需求有一定释放作用，酒店、餐饮、旅游等行业进一步实现复苏。目前踏入 7 月，暑期已至，在出入境政策逐步放宽的背景下，避暑重要目的地、长线旅游、出入境旅游有望引来新一轮复苏趋势。我们重点看好业绩兑现确定性强，受暑期等假期出行催化的景区演艺行业相关公司，包括受益于长线游客流恢复和出行半径提高的丽江股份、卡位优质的宋城演艺。此外，我们看好受益于景区客流修复、商务活动复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌锦江酒店和首旅酒店；布局在主要出行目的地且顺应中高端酒店市场高速增长的君亭酒店；资源禀赋优质的黄山旅游、长白山，重点布局周边游的中青旅、天目湖；出入境游有望后续随运力和政策放宽而实现进一步修复的众信旅游，且受益于会展需求恢复的岭南控股；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；免税龙头中国中免，以及“有税+免税”双轮驱动的王府井；受益于促就业政策推动的人服龙头科锐国际，具有生活及高频消费属性的豫园股份。建议关注出行产业链、演艺产业链、赛事产业链上下游的相关标的。

评级面临的主要风险

- 商旅出行需求复苏不足、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
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：	11
3、出行数据及我国入境政策跟踪.....	12
4、投资建议	16
5、风险提示	17
6、附录	18

图表目录

图表 1. 申万（2021）一级行业涨跌幅排名	4
图表 2. 社会服务子板块周涨跌幅	4
图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名	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. 2020 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	11
图表 9. 一线城市地铁客运量变动情况（周）	12
图表 10. 部分重点城市地铁客运量变动情况（周）	12
图表 11. 国内航线旅游运输量变动情况（月）	13
图表 12. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）	13
图表 13. 重点国家对中国旅客的入境政策	14
续 图表 13. 重点国家对中国旅客的入境政策	15
附录图表 14. 报告中提及重点上市公司估值表	18

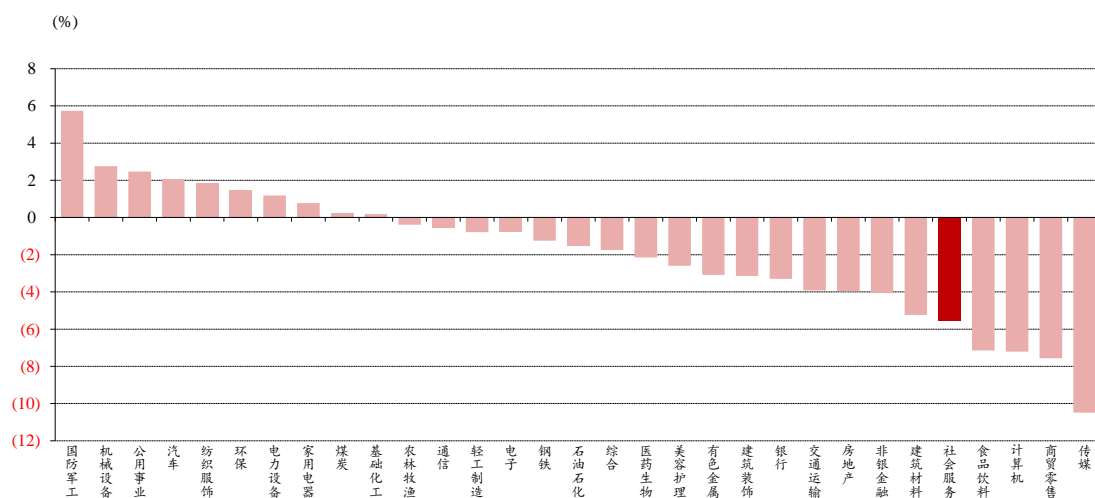
1、前两交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务前两交易周涨幅

前两交易周（2023.06.19-2023.06.30）行情回顾：上证综指累计下跌 2.18%，报收 3,202.06。沪深 300 前两交易周下跌 3.05%，报收 3,842.45。创业板前两交易周累计下跌 2.43%，报收 2,215.00。上证 50 指数累计下跌 4.18%，报收 2,492.10。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 10 个上涨，涨幅最大的五名是国防军工，机械设备，公用事业，汽车，纺织服饰，其中社会服务板块下跌 5.55%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 27。社会服务行业跑输沪深 300 指数 2.50pct。

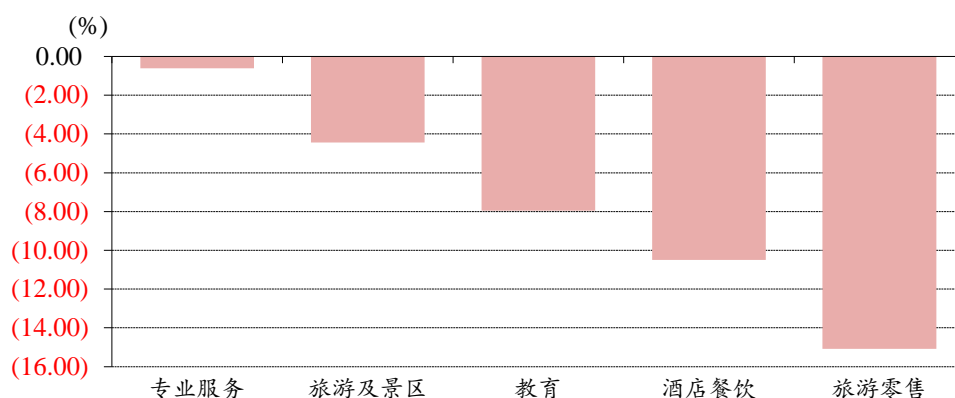
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名



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.社会服务子板块周涨跌幅



资料来源：ifind，中银证券

前两交易周社会服务子板块及旅游零售板块中全部下跌，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（-0.61%）、旅游及景区（-4.45%）、教育（-7.96%）、酒店餐饮（-10.50%）、旅游零售（-15.08%）。

（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.社会服务行业个股涨跌幅排名

两周涨幅前十				两周跌幅前十			
证券简称	周涨跌幅（%）	今年初至今（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	今年初至今（%）	所属申万三级行业
三盛教育	26.45	(40.00)	教育运营及其他	易尚展示	(77.33)	(86.60)	会展服务
凯撒旅业	18.10	(36.62)	旅游综合	ST 文化	(71.25)	(89.30)	培训教育
大连圣亚	8.12	(2.15)	人工景区	创业黑马	(19.37)	107.60	培训教育
长白山	6.39	18.05	自然景区	金陵体育	(16.36)	20.98	体育Ⅲ
开普检测	5.16	16.98	检测服务	国新文化	(15.49)	29.81	教育运营及其他
豆神教育	4.64	(42.99)	培训教育	力盛赛车	(15.26)	66.11	体育Ⅲ
谱尼测试	4.38	21.37	检测服务	中国中免	(15.08)	(48.84)	旅游零售Ⅲ
开元教育	2.59	14.73	培训教育	元隆雅图	(14.22)	14.16	会展服务
安车检测	2.30	51.35	检测服务	锦江酒店	(14.15)	(27.44)	酒店
当代文体	1.81	88.27	体育Ⅲ	传智教育	(13.74)	(15.59)	培训教育

资料来源: ifind, 中银证券, 以 2023 年 06 月 30 日收盘价为基准

前两交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-5.35%。A 股社会服务板块及旅游零售子板块 76 家公司有 15 家上涨, 三盛教育涨幅最大, 涨幅为 26.45%, 易尚展示跌幅最大, 跌幅为 77.33%。

1.4 子行业估值

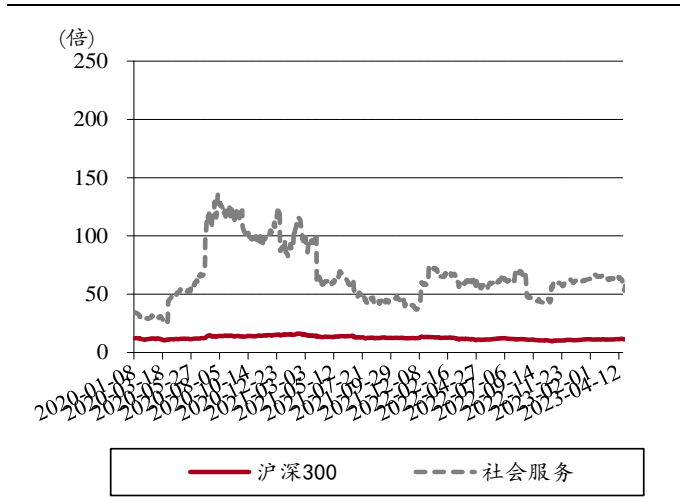
截止 2023 年 6 月 30 日社会服务行业 PE (TTM) 为 53.84 倍, 处于历史分位 78.65%。沪深 300 PE (TTM) 为 11.04 倍, 处于历史分位 25.73%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



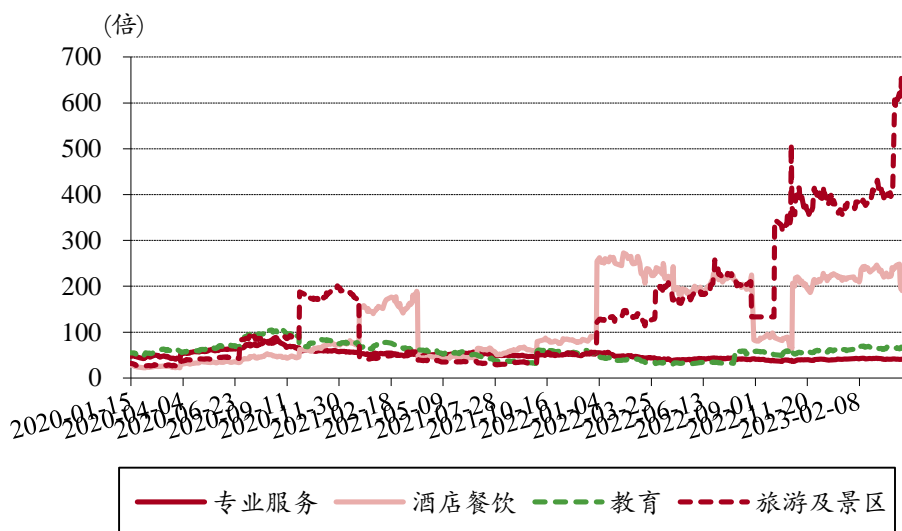
资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/06/30)

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 2023/06/30)

图表 6. 2020 年初至今社会服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况

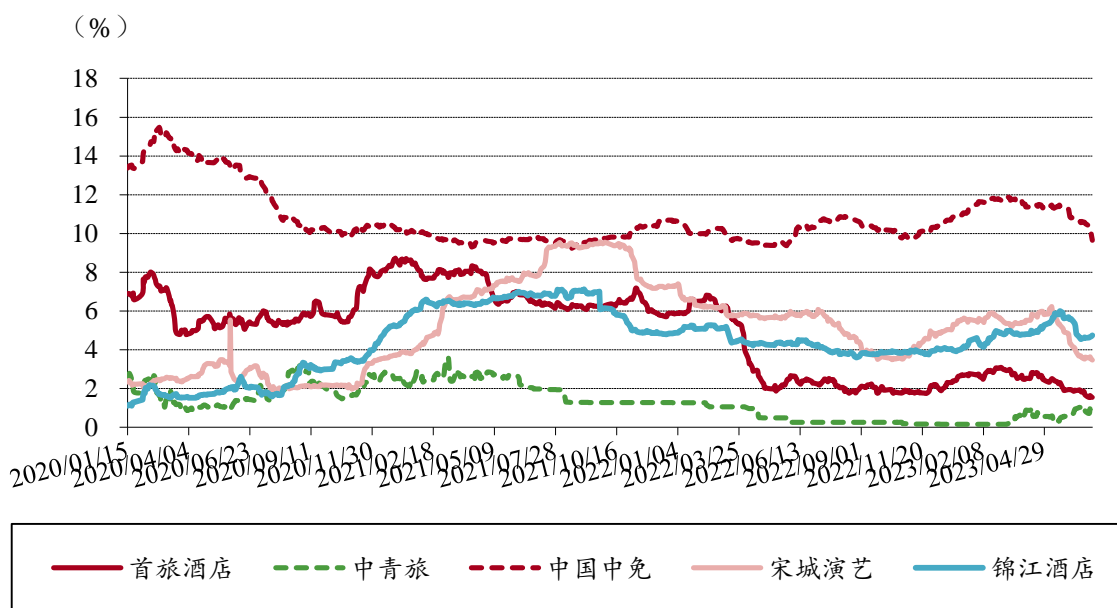


资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/06/30)

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, 新板块无历史数据, 故为呈现年初至今情况图表未更改

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 2023/06/30)

前两交易周北上资金减持首旅酒店 0.27pct 至 1.55%, 减持中青旅 0.40pct 至 0.69%, 减持中国中免 0.97pct 至 9.65%, 减持宋城演艺 0.13pct 至 3.47%, 增持锦江酒店 0.18pct 至 4.74%。

2、行业公司动态及公告

2.1 行业重要新闻：

免税

【离岛免税暑期系列促消费活动接连“上新”，“加码”促销，为暑期旺季“起势”】发放消费券、开展促销活动、增加消费场景……端午假期以来，市民和游客离岛免税购物消费热情高涨。随着暑期临近，海南政企积极联动“加码”促销，吸引人气，为接下来的暑期旅游旺季蓄力起势。6月28日，2023年第二届海南国际离岛免税购物节暨第五届中免海南离岛免税购物节在cdf三亚国际免税城拉开帷幕。本届购物节将通过多元化的主题活动、沉浸式场景体验、丰富的产品供给及组合优惠等内容，为消费者带来新颖的主题营销活动和品质购物体验。6月28日，首届中免童装秀活动在cdf三亚国际免税城上演。聚光灯照射下，“小模特”们个个阳光自信，童星范儿十足，赢得了现场观众阵阵掌声。端午假期以来，三亚逐渐迎来亲子游、毕业游大量客群。据三亚市旅游发展局披露的数据显示，端午期间三亚凤凰机场离港的离岛免税购物人数较去年同期增长71%。离岛免税购物客群中18至35岁的青年客群占比达61%，较“五一”假期提高近8个百分点，表明了青年客群的离岛免税消费力进一步增强。今年1-5月，海南全省离岛免税店总销售额增长态势向好。为持续提振消费信心，激发消费活力，本届购物节前，海南省商务厅通过云闪付平台发放了3000万元离岛免税消费券，赋能免税购物，发放时间为6月22日至7月12日每天10时至23时。

资料来源：：三亚日报

【端午节期间海口海关共监管离岛免税销售金额 2.6 亿元】海口海关 25 日发布统计数据：6 月 22 日-6 月 24 日端午节期间，海口海关共监管离岛免税销售金额 2.6 亿元，免税购物人数 4.37 万人次。端午节期间，海南发放离岛免税消费券，联动海南各大离岛免税店推出各类端午节主题营销活动，吸引旅客前来购物。海口海关口岸监管处相关负责人表示，为服务各大免税店做好端午假期销售工作，该关提前调研沟通企业需求，通过预约通关等措施做好服务，运用科技监管手段做到免税品“即到、即审、即卸”。及时排查旅客异常核销原因，确保“即购即提”等新增提货方式平稳运行。同时，海口海关通过强化现场巡查、落实正面监管措施做好“套代购”走私打击治理工作，维护有序购物环境。

资料来源：中国新闻网

酒店

【推动行业创新升级 北京国际酒店、餐饮及食品饮料博览会将于 7 月底开幕】6 月 30 日，北京商报记者了解到，7 月 27 日至 29 日，第十三届北京国际酒店、餐饮及食品饮料博览会，将在中国国际展览中心朝阳馆举行。大会以“高质量推动酒店餐饮业复苏发展”为主题，总展出面积达 60000 平方米，将有国内外 1300 家品牌参展。根据大会方面表示，据多家平台数据测算，国内热门目的地预订量北京居首，酒店预订量同比增长超 22.7 倍，民宿预订量同比增长超 23.7 倍，全市服务消费金额同比增长 27%，旅游售票、文化娱乐、餐饮、住宿类消费金额同比分别增长 74%、63.4%、88.2%、60.1%。端午假期期间新业态、新场景、新模式、新玩法层出不穷，为消费增长带来新动力、新潜力，是端午假期消费火爆的重要原因。面对这波消费热潮，各方需做好应对准备，以旅游消费为重要抓手，持续释放吃住行等行业消费潜力，落实好各项促消费政策，培育新型消费，不断助力消费增长。对此，此次大会将实现覆盖酒店、餐饮及食品全产业链，推动酒店餐饮行业创新升级。

资料来源：北京商报

【宠物友好型酒店订单增超 60%】暑期临近，出游大幅增加的同时，携带宠物出游也日渐增加，由此也催生了更多宠物友好型酒店。6 月 28 日，北京商报记者从同程旅行了解到，今年端午期间，平台上宠物友好酒店订单量同比增长了 63.99%。携宠物出门旅行的需求增多也为宠物友好型酒店提供了广阔的市场。近年来，宠物消费市场持续呈增长态势，包括华住、亚朵等多家酒店集团都在积极布局宠物友好型酒店，运营成本高企、清洁过程繁琐也是各酒店运营中需要面对的问题。根据同程旅行数据，端午期间，平台上宠物友好型酒店订单量同比去年同期增长了 63.99%。其中，广州、重庆、成都和长沙等地的宠物友好型酒店最为热门。“以苏州树山花间堂·云泉酒店为例，该酒店在端午假期的入住率超过 90%，携带宠物入住的客人占比较大。”永乐华住副总裁兼文旅事业部副总经理陈培欣告诉北京商报记者。如今，宠物成为不少游客休闲度假中不可或缺的陪伴。

资料来源：北京商报

【酒店 VR 实景漫游体验上线，众趣科技&携程共建酒店 3D 数字化营销服务体系】近日，国内领先的数字孪生云服务商众趣科技与中国领先的在线旅行服务公司携程集团，通过 3D 数字孪生技术，对北京、上海、青岛、安吉等商务/旅游城市的上百家酒店进行 3D 拍摄制作后上线到携程 APP，为用户构建一个由线下实体空间 1:1 实景复刻到线上的数字化酒店，用户可在空间的自由行进间感知整体户型的空间布局、装修风格、装饰特色细节、屋内采光、周边风景等酒店特色，持续以 VR 技术赋能全国酒店预订入住服务体系，提升用户订房体验。

资料来源：科技快报

旅游与 OTA

【澳大利亚旅游局局长韩斐励携品牌大使袋鼠 Ruby 发出诚挚邀请】近日，澳大利亚旅游局正式在中国市场启动大型品牌宣传活动——“来澳大利亚，道一声你好”（Come and Say G'day）。此次澳大利亚旅游局局长暨行政总裁韩斐励携团队来到中国，向中国游客介绍澳大利亚，并发出诚挚地邀请。韩斐励介绍，此次活动旨在向中国游客表达澳大利亚的热情欢迎，邀请大家来澳大利亚，体验只能在澳大利亚体验的独特风情。韩斐励介绍，茹比（Ruby）是全新的澳大利亚品牌大使，她热烈欢迎中国游客来到澳大利亚，而在接下来的时间，她还将到访中国各地，向大家发出热情的邀请。中国出境旅游市场经过半年的有序恢复，预计下半年将迎来强势复苏。韩斐励表示，很高兴看到每天都有越来越多的中国游客来澳大利亚旅游，目前旅游体量已恢复到疫情前水平的 40% 左右，预计会在 2024 年晚些时候恢复到正常水平。

资料来源：封面新闻

【中国游客赴新西兰旅游呈现缓慢稳步复苏势头】中新网上海 6 月 29 日电（记者 李佳佳）新西兰旅游部长佩纳·赫纳雷 29 日在上海表示，当前中国游客赴新西兰旅游出现缓慢稳步复苏势头，今年预计中国赴新西兰旅游人数在 15 万人次至 20 万人次之间。显然，佩纳·赫纳雷对当前的复苏情况感到乐观。新西兰旅游局首席执行官德蒙奇告诉记者，疫情之前，中国市场是新西兰主要客源市场之一，在长途访客市场中排名第一。。他说，新西兰旅游局未来会把关注的重点放在中国高质量的旅客群体，也希望为中国自由行、深度游以及定制游的游客提供更为多样化的旅游线路。就在 29 日上午，新西兰旅游局还携手中国生活内容分享社区小红书在上海宣布建立全新合作伙伴关系，此举标志着双方将在旅游推广方面开展深度合作。根据目前得到的信息，截至今年 4 月，新西兰共接待中国游客 77000 名，其中四成为探访亲朋好友，另有 30% 则是前往新西兰度假。

资料来源：中国新闻网

【今年前 4 个月仅有约 17 万中国游客前往巴厘岛 印尼旅游部副部长：希望迎回中国游客】6 月 30 日，“巴厘岛旅游安全及复苏形势说明会”在印度尼西亚巴厘岛举行。中国驻登巴萨总领事馆总领事朱兴龙、印尼巴厘省副省长苏卡瓦迪、印尼旅游与创意经济部副部长马蒂尼、巴厘省警察局公共关系处警长塞蒂安托出席并致辞。会后，红星新闻记者对印尼旅游与创意经济部副部长马蒂尼进行了专访。马蒂尼介绍说，巴厘岛的旅游经济在疫情结束后恢复的速度非常缓慢。今年前 4 个月只有约 17 万中国游客前往巴厘岛旅游，远远低于疫情之前同期的人数。

资料来源：红星新闻

【全球可持续旅游委员会首席执行官：黄山是全球目的地可持续旅游的典范】中新网黄山 6 月 30 日电（刘浩 叶智成）“黄山管理有序，在环境保护、社会治理、社区管理、文化保护等各方面都充分体现了可持续性，是全球目的地可持续旅游的典范。”第四届联合国教科文组织名录遗产与可持续发展黄山对话会（简称“黄山对话会”）6 月 29 至 30 日在安徽省黄山市举办，全球可持续旅游委员会（GSTC）首席执行官会议期间接受采访时表示。全球可持续旅游委员会是致力于通过制订和推广国际标准来推进全球可持续旅游的国际机构，针对旅游业、旅游目的地等制订了相应的 GSTC 标准。

资料来源：中国新闻网

【同程旅行上线“乘风湘见”活动 推出多项优惠助力暑运出行】6 月 27 日，“上新了！暑运——湖南航旅消费季启动仪式”在黄花机场举行。本次活动由湖南省文旅厅、湖南省机场管理集团主办，长沙市文旅局、同程旅行协办。该活动得到了所有驻湘航空公司的支持。在活动正式启动当天，主题为“乘风湘见”的航空旅游特惠活动已经在同程旅行小程序及移动客户端同步上线，预订长沙黄花机场离港航班的旅客均可获赠价值百元的头等舱休息室权益等优惠礼包。

资料来源：智通财经

【同程旅行公布端午大数据 音乐节游园会拉动旅游市场增长】中国消费者报报道(记者桑雪骐)6月24日,同程旅行发布《2023 端午假期旅行消费报告》(以下简称《报告》)。《报告》显示,2023 年端午假期期间,同程旅行机票、酒店、景区门票及度假业务量均超过 2019 年同期。国内旅游市场中,以赛龙舟、包粽子、游园会为代表的传统文化和以音乐节、电竞酒店为代表的潮流文化各显神通,为国内游客带来丰富的旅游消费选择。假日期间,国内各大景区、公园纷纷推出端午传统节俗文化相关的旅游活动,包括龙舟比赛、编五彩绳、包粽子等,吸引游客前往。各地演唱会和音乐节与旅游体验高度融合,给游客带来“音乐+旅行”双重狂欢。同程旅行数据显示,2023 年端午假期期间,国内演唱会、音乐节周边商圈酒店预订量同比上涨超过 300%。

资料来源:中国消费网

【去哪儿:五年最火端午收官 热门城市机票、酒店预订量均超 2019 年】6月24日,端午假期迎来返程,去哪儿数据显示,2023 年端午假期,国内热门城市机票预订量超过 2019 年同期二成,国内热门城市酒店预订量超过 2019 年同期 1.6 倍。今年端午是属于年轻人的“旅游节”,18-33 岁的旅客群体占比超过四成。假期短暂,一些旅客选择 2 小时旅游圈内的短途游,也有一些旅客“请三休八”拼假出游,16 日晚就踏上了旅程。五一后旅客依旧不减的出游热情,造就了五年来“最火”端午假期。

资料来源:民航资源网

餐饮

【端午餐饮住宿消费活力持续释放】据中国饭店协会随机调查的全国百家餐饮住宿企业数据显示,在住宿业方面,超四成受调查住宿企业反馈,端午节假期营业收入已与 2019 年同期持平;三成以上受调查住宿企业较 2019 年同期实现了正增长,平均增长超过 30%。在平均房价方面,受调查住宿企业中,一半以上企业反馈与 2019 年同期持平,两成企业反馈与 2019 年同期相比,房价平均增长了 30%。在餐饮业方面,端午节假期营业收入与 2019 年同期持平;超四成受调查餐饮企业端午节假期营业收入低于 2019 年同期水平,平均减少 30%。12%的受调查餐饮企业营业额高于 2019 年同期,平均增长达到 25%。值得一提的是,制止餐饮浪费取得积极成效。自反食品浪费法落地实施以来,餐饮住宿业在杜绝“舌尖上的浪费”方面的工作稳步提升。此次端午节假期,受调查的餐饮住宿企业均反馈继续加大反浪费工作力度,包括提供小份菜、对消费者进行点单提示、提供打包服务等。此外,受多地持续高温天气影响,端午节期间,更多消费者选择夜间出游错峰体验假期生活,夜间消费热度不断攀升。夏日夜经济增长显著。受多地持续高温天气影响,端午节期间,更多消费者选择夜间出游错峰体验假期生活,夜间消费热度不断攀升。美团、大众点评数据显示,端午假期前两天,夜间消费较上年假日同期增长 95%,跑赢今年假期整体消费大盘。

资料来源:中国饭店协会

交通出行

【广东省交通运输厅发布 2023 年端午节交通出行研判 高速公路日均车流量同比增长约 11%】2023 年 6 月 20 日,记者从广东省交通运输厅获悉,端午假期不实施七座及以下小客车免收通行费政策,预计出行高峰在端午假期前一天(6月21日)到达,高峰日车流量约 900 万车次,同比增长约 9%。端午节假期作为高考后的首个假期,公众的旅游探亲热情较高,预计端午节假期公众出行出游需求仍然较大,广东省高速公路将以探亲、短途出游车流为主,小型客车占比较高。预计端午假期(6月22日至6月24日),全省高速公路车流总数预计超 2300 万车次,日均车流量约 770 万车次,同比增长约 11%。预计假期前一天(6月21日),部分车主会选择提前出行,出行车流达到高峰;出行、出游车流将在假期第一天(6月22日)持续高位运行;6月23日车流将有所回落;假期最后一天(6月24日)是回程车流高峰,省内、省际各主干道,以及大中城市进城方向车流聚集;节后第一天(6月25日)车流回落,仍有部分返程车流。今年端午假期,预计全省公路易堵点位共计 70 处,其中高速公路易堵路段 56 处,易堵服务区 2 对,易堵收费站 4 对,普通国道省道易堵点位 8 处。

资料来源:南方网

【暑期旅客出行需求旺盛，东航、春秋投放运力均超 2019 年】2023 年暑运自 7 月 1 日开始至 8 月 31 日结束，暑期旅客出行需求旺盛，航空公司也做足了充分准备。澎湃新闻记者从各大航司获悉，预计执行的航班量较 2019 年有所增长，航司将加大运力投放，保障暑运旅客出行。6 月 30 日，澎湃新闻记者从东航获悉，东航今年暑运计划投入飞机达 780 余架，旺季高峰期间计划每日班次量达到 2990 余班，其中，上海始发日均航班量将达到 916 班次。东航计划执行加班航班 500 余班，计划投入的客运座公里已恢复到 2019 年暑运水平的 102%。春秋航空表示，今年暑运期间将计划执行航班超过 3 万个，预计承运旅客约 500 万人次，两项数据均同比 2019 年增长超过两成，同时还将新增兰州至富蕴（可可托海）、恢复上海至札幌以及恢复、加密一批国内、国际等航线。据春秋航空介绍，无论是预计执行的航班量，还是预计承载的旅客人数，都较 2019 年有较大幅度增长。

资料来源：澎湃新闻

教育

【盛通股份与腾讯强强牵手 打造人工智能教育生态领域 A 股稀缺标的】6 月 29 日晚，盛通股份全资子公司北京盛通知行教育科技有限公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司签署《战略合作协议》，双方拟在青少年人工智能教育生态领域开展合作。公告显示，双方计划在未来三年内，根据双方合作框架内的业务，开展人工智能课程及产品、科技教育硬件产品、校外科教解决方案、营地项目、研学项目、公有云采购、用户服务等合作，期望产生不低于 1 亿元的业务销售总额。本次与腾讯云达成战略合作，旨在积极落实国家科教兴国战略、教育数字化战略，积极响应国家加强构建公共教育服务体系的要求，提升公司在教育课程体系、构筑品牌价值及课程优势、赛事服务体系及青少年科技教育行业的影响力和竞争力，进而提高市场份额，创造更大的商业价值。公开资料显示，盛通股份是国内最大的出版物印刷企业，在党政期刊、教材教辅等应用领域具有极强的竞争优势。2017 年收购乐博乐博切入教育行业，形成印刷和教育双主业格局。公司教育业务主要面向 4-16 岁少儿，涵盖 C/B/G 端客户。教育品牌旗下拥有乐博乐博、VIPCODE、中鸣机器人、数萌儿童成长中心、创想童年、中少童创、乐益博等科技品牌。目前公司拥有完备的“产品+内容+平台”的青少年科技教育体系，涉及编程教育、机器人教育、科学实验、AI 人工智能编程等科技相关课程，以上课程有助于学员掌握人工智能技术相关理论与应用，激发其兴趣爱好，培养学生的工程科学素养。

资料来源：证券日报网

体育

【亚运会官宣电竞“国家队”：登顶热搜后，国家级赛事将如何重塑电竞生态】6 月 25 日 23 点 45 分，国家体育总局体育信息中心发文公示了杭州亚运会电子竞技项目教练员和运动员参赛名单。文中指出，在 2023 年 3 月 30 日至 6 月 9 日期间，赛事各版权方开展了杭州亚运会教练员和运动员的推荐工作。最终共有 5 名教练员、31 名运动员入选。在电竞再次“入亚”，且东道主为杭州的双重“buff”加持下，其赛事影响力已不容忽视。虽然该条消息在深夜发出，但在 0 点过后便迅速登上了各大平台热搜第一。《英雄联盟》《刀塔 2》选手名单引发大量关注，具体来看，本次共公布了《王者荣耀》《和平精英》《英雄联盟》《刀塔 2》《梦三国 2》《FIFA online4》6 大赛事国家队名单。在以上项目中，关注度与讨论度相对最高的便是《英雄联盟》赛事。电竞数据分析网站 Esports Charts 中信息显示，截至 2023 年 6 月 27 日，《英雄联盟》共拥有 5582 名职业赛事选手，选手数居于全球电竞项目的第一位。其中，来自中国的选手便有 420 名，仅次于韩国。国家级赛事有望为电竞产业构建新生态，在今年 2 月发布的《2022 年中国电子竞技产业报告》中数据显示，2022 年的电竞产业收入、用户数、赛事举办数量三项数据均相较于 2021 年有所下滑。其中，中国电竞产业收入为 1445.03 亿元，同比下滑 14.01%，为五年来首次下降。电竞游戏收入为 1178.02 亿元，同比下降 15.96%。直播、赛事、俱乐部及其他收入共计 267.01 亿元，同比下降 4.17%。长期以来，电竞产业都面临着盈利困难的问题。“赛事各项投入成本是一方面，受制于游戏行业的大环境、‘宅红利’消退，用户在网时长缩短甚至智能手机出货量的整体缩减，电竞产业在近年来似乎已经进入了发展的平台期，较难实现显著增长。”一名来自北京的电竞行业从业者向 21 记者表示。但在亚运会热度的加持下，国家级赛事的举办亦有望为我国电竞产业带来新的发展生态。

资料来源：21 世纪经济报道

人力资源

【人社部出台《人力资源服务机构管理规定》，8 月 1 日起施行】6 月 30 日，澎湃新闻从人社部获悉，《人力资源服务机构管理规定》（以下简称《规定》）已正式出台，将于 2023 年 8 月 1 日起施行。这是我国首部系统规范人力资源服务机构及相关活动的专门规章，适用于在我国境内从事人力资源服务活动的人力资源服务机构。人社部人力资源流动管理司负责人介绍，近年来，人力资源市场已成为劳动者求职和用人单位招聘的主渠道。截至 2022 年底，全国共有各类人力资源服务机构 6.3 万家，从业人员 104.2 万人，当年全行业为 3.1 亿人次劳动者提供了各类就业服务，为 5268 万家用人单位提供了专业支持。公布实施《规定》，是深化人力资源市场“放管服”改革、贯彻规范发展基本理念、优化人力资源市场营商环境、保障劳动者和人力资源服务机构等市场主体合法权益的重要举措，将进一步促进人力资源服务业更好发挥服务就业、服务人才、服务发展作用。

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

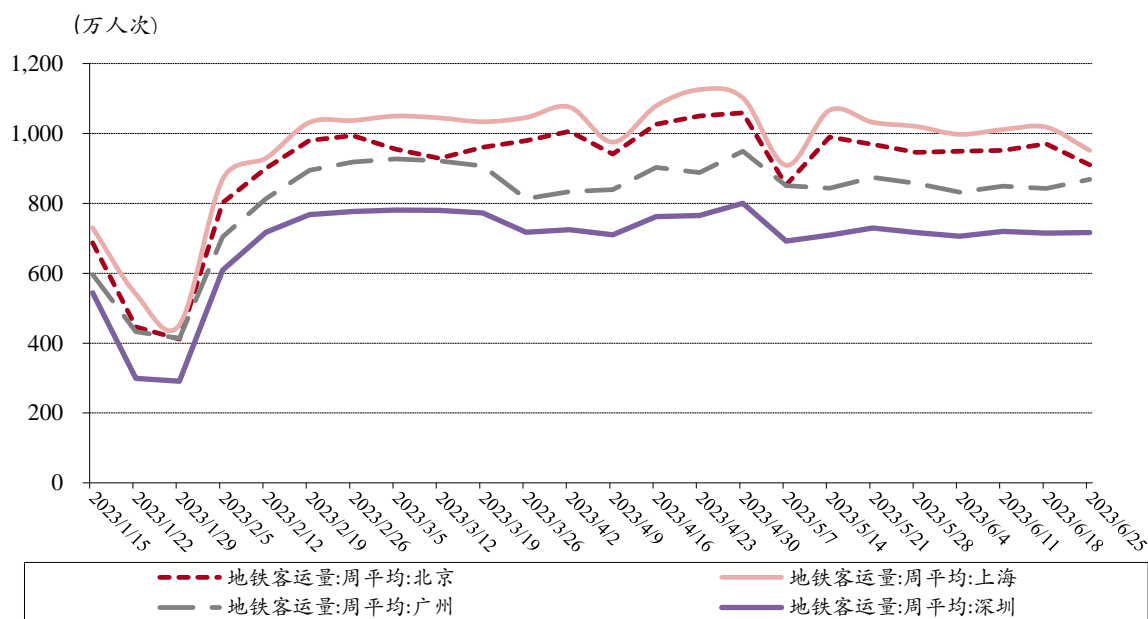
公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2023-06-30	831039.BJ	国义招标	国义招标:关于重大资产重组事项的进展公告	国义招标股份有限公司拟发行股份购买广东省广新控股集团有限公司持有的广东省机电设备招标中心有限公司 100%的股权
2023-06-30	002607.SZ	中公教育	中公教育:关于全资子公司向银行申请贷款并由公司提供担保的公告	为加强公司经营流动性,根据《公司法》《公司章程》的有关规定,公司全资子公司北京中公教育科技有限公司拟向北京银行股份有限公司中关村分行申请额度不超过 100,000 万元的银行综合授信额度。公司拟以持有的北京中公未来教育科技有限公司(公司参股 49%) 49%股权提供质押担保,并以北京中公未来教育科技有限公司名下 CP00-1804-0012 地块 F3 其他类多功能用地提供抵押担保。
2023-06-29	000796.SZ	*ST 凯撒	*ST 凯撒:关于控股股东及一致行动人减持计划的预披露公告	凯撒同盛发展股份有限公司于 2023 年 6 月 28 日收到控股股东凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司出具的《关于凯撒世嘉及一致行动人股票减持计划的告知函》。由于凯撒世嘉在东方证券股份有限公司办理的融资融券业务到期未能及时偿还,东方证券拟通过集中竞价方式平仓凯撒世嘉及其一致行动人新余柏鸣投资管理中心(有限合伙)持有的公司股份。
2023-06-29	000524.SZ	岭南控股	岭南控股:关于公司第一期员工持股计划第四批次完成非交易过户的提示性公告	广州岭南集团控股股份有限公司于近日完成广州岭南集团控股股份有限公司第一期员工持股计划第四批次非交易过户,本次非交易过户涉及 11 名员工持股计划持有人,非交易过户股份数量合计 92,637 股。
2023-06-29	002607.SZ	中公教育	中公教育:关于大股东减持公司股份至 5%以下的提示性公告	中公教育科技股份有限公司于近日收到公司股东广州康祺资产管理中心(有限合伙)一康祺资产初心 1 号私募证券投资基金出具的《简式权益变动报告书》,获悉广州康祺资产管理中心(有限合伙)一康祺资产初心 1 号私募证券投资基金于 2023 年 6 月 27 日通过大宗交易方式减持公司股份 6,500,000 股,占公司总股本的比例为 0.11%。
2023-06-29	002033.SZ	丽江股份	丽江股份:关于玉龙雪山景区甘海子游客集散中心项目建成并试运营的公告	2022 年 3 月 4 日,丽江玉龙旅游股份有限公司第七届董事会第十五次会议审议通过了《关于开发玉龙雪山景区甘海子游客集散中心项目的议案》,董事会同意以控股子公司丽江雪川旅游服务有限公司为实施主体,开发玉龙雪山景区甘海子游客集散中心项目。丽江雪川游客港位于玉龙雪山甘海子 5、6 号停车场区域,冰川博物馆南侧,印象丽江剧场对面。目前,项目建设工作已全面完成,定于 2023 年 7 月 3 日起投入试运营。项目投入运营有利于优化玉龙雪山景区甘海子片区交通组织,提升经营效率,提升游客在玉龙雪山景区的游览体验,给广大游客提供更加便捷和舒适的旅游服务。
2023-06-29	600754.SH	锦江酒店	锦江酒店:锦江酒店关于拟向全资子公司增资的公告	上海锦江国际酒店股份有限公司全资子公司海路投资系公司境外投资平台,于 2015 年投资收购 Groupe du Louvre(卢浮集团)。为优化海路投资的资本结构,降低资产负债率,减少财务费用,公司拟以自有资金向海路投资增资,增资金额为 2 亿欧元。增资后,海路投资注册资本增加至 25,012.5 万欧元,股权结构不变。
2023-06-28	300688.SZ	创业黑马	创业黑马:关于公司董事减持计划实施完毕的公告	创业黑马科技集团股份有限公司于 2023 年 5 月 18 日在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露了《关于公司董事减持计划预披露的公告》。公司董事黄珩先生持有公司股票 200,000 股,股票来源系 2021 年限制性股票激励计划发行的限制性股票归属所获。本次黄珩先生计划通过竞价交易方式减持公司股份不超过 50,000 股(若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项,应对该数量进行相应调整),即不超过公司总股本的 0.03%(含)。本次通过集中竞价交易方式进行减持,将于该公告之日起 15 个交易日之后的 3 个月内进行,在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股本总数的 0.03%。
2023-06-27	600749.SH	西藏旅游	西藏旅游:西藏旅游关于筹划重大资产重组的进展公告	西藏旅游股份有限公司正在筹划以支付现金的方式向新奥控股投资股份有限公司购买北海新绎游船有限公司不低于 51%的股权,具体收购比例待进一步论证和协商。本次交易完成后,新绎游船将成为公司控股子公司。本次交易的交易对方为公司间接控股股东,因此本次交易构成关联交易。经初步测算,本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易不涉及公司发行股份,也不会导致公司控制权的变更。

资料来源:各公司公告、Wind、iFind, 中银证券

3、出行数据及我国入境政策跟踪

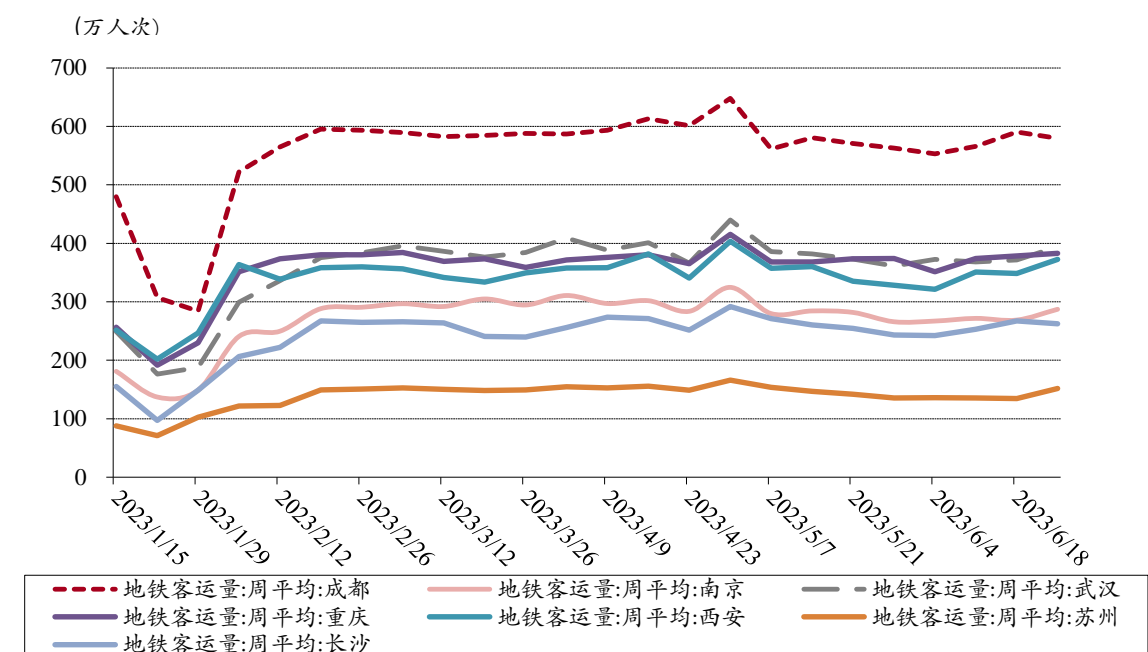
国内出行方面，疫情逐步放宽的相关政策推进之后长短途商旅出行意愿复苏皆较为明显。入境方面，已取消入境后全员核酸检测和集中隔离。出境游方面，政策也在不断放宽，从2023年2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，第一批包含20个国家，居民长期积压的出境游需求开始逐步释放。2023年3月15日起，在第一批国家名单的基础上进一步增加了40个国家试点恢复出境团队旅游和“机票+酒店”业务。在我国出入境管制逐步放开后，部分国家仍对来自中国旅客的新冠检测、落地检有所限制，但整体趋势在逐步放宽。

图表 9. 一线城市地铁客运量变动情况（周）



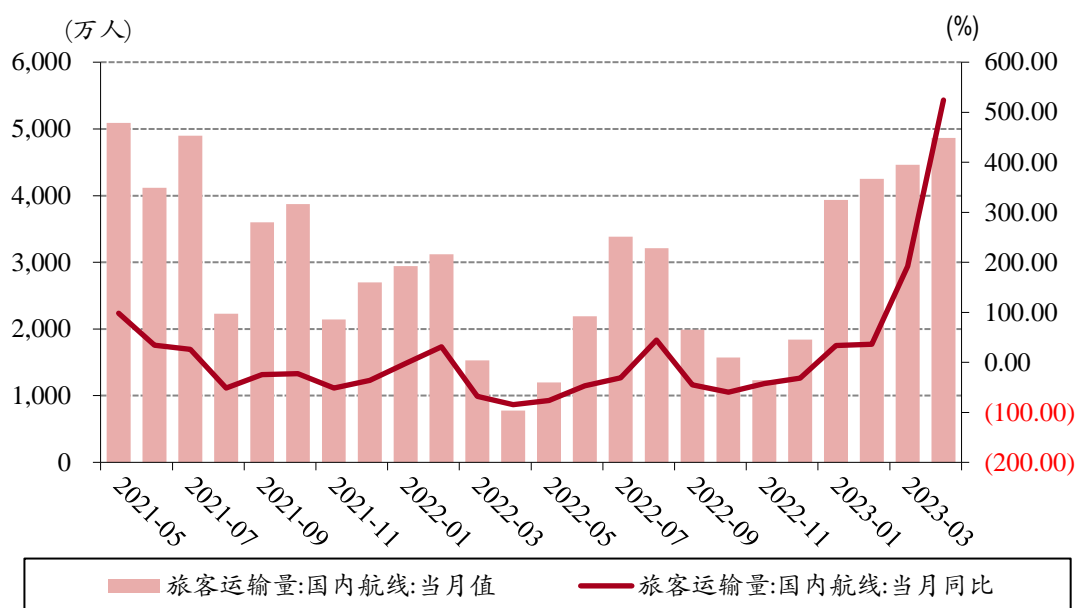
资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/06/25)

图表 10. 部分重点城市地铁客运量变动情况（周）



资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/06/25)

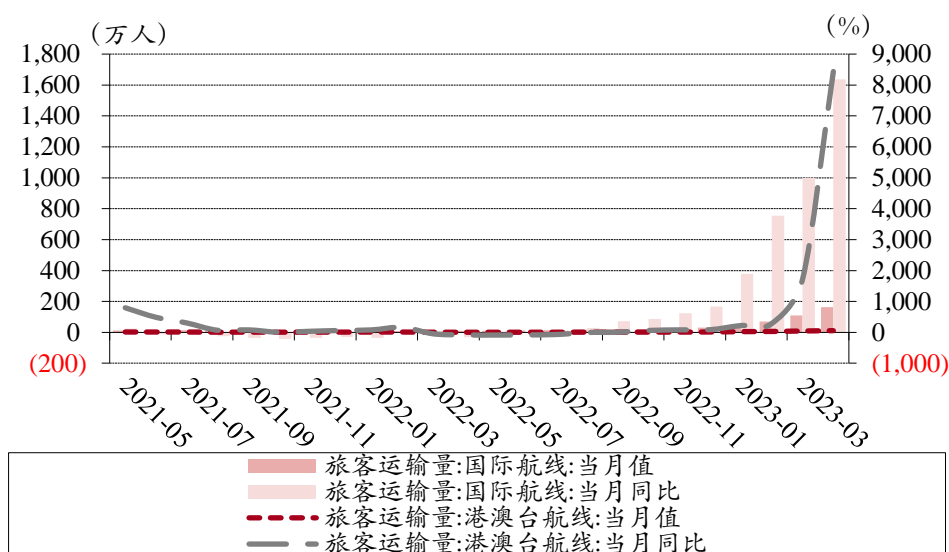
图表 11. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



资料来源：中国民用航空局，iFind，中银证券

注：最后一期数据为2023年4月

图表 12. 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2023年4月

图表 13. 重点国家对中国旅客的入境政策

施行入境限制国家	政策
欧盟	2 月 17 日欧盟轮值主席国瑞典发布声明称，申根区成员国已经同意，即日起逐步取消针对自中国出发旅客的入境防疫要求。
瑞典	从 1 月 7 日起，要求由中国入境的旅客提供阴性新冠检测报告。
比利时	比利时将检测自中国入境飞机上的废水。来自中国的旅客若在入境 7 天后出现症状，需要自行检测是否染疫，但不会强制实施这项措施。
卡塔尔	来自中国的旅客需要在值机时提供 48h 内的核酸阴性证明。
希腊	1 月 5 日宣布从中国前往希腊的旅客需提供 48h 阴性核酸报告，并表示将在希腊机场对自中国入境的旅客提供新冠检测和口罩。
奥地利	计划从下周开始对来自中国的航班废水样本进行检测，奥地利卫生部还补充：“针对中国游客常去的景点会定期检查，即使来自中国的游客没有乘坐直达飞机进入奥地利。”
法国	1、自 2023 年 1 月 5 日起（适用于 2023 年 1 月 4 日离境的航班），至 2023 年 1 月 31 日，年满 11 岁及以上的旅客须出示登机前 48 小时内 PCR 阴性或抗原检测报告。报告必须以纸质或电子格式的英语或法语证书的形式出示，证明检测的日期和结果，不接受自测。2、自 2023 年 1 月 5 日起（适用于 2023 年 1 月 4 日离开中国的飞机），所有旅客在登机前，除阴性检测结果外，还必须向前往法国的航空公司出示宣誓声明，未出示上述文件的人将被拒绝登机。。
西班牙	从中国前往西班牙的旅客，新冠检测必须呈阴性，也必须证明已完成新冠疫苗接种才能入境。
摩洛哥	2023 年 1 月 3 日起，所有来自中国的人员，不论国籍，皆不得入境该国。
美国	1 月 5 日起，所有从中国入境者，以及过去 10 天内曾到中国的旅客，行前出示新冠检测阴性证明（出发前 48h 内核酸或抗原检测）或康复证明。非美籍旅客都需提供完全接种新冠疫苗证明。
马来西亚	所有来自中国的航班均将检测飞机上的污水样本，过去 14 天曾到访过中国的所有类流感和严重急性呼吸道感染病例都需要接受抗原检测，包括中国在内，所有从境外抵马的旅客必须接受体温检测。
以色列	航空公司只能载送新冠病毒检测呈阴性的外国公民由中国入境以色列。
伊朗	入境需要两针以上新冠疫苗接种证，或者 72h 内核酸检测阴性报告。对中国游客免签。
印度尼西亚	来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
荷兰	入境需持有核酸检测阴性证明、落地检。
菲律宾	向拥有当前有效的美国、日本、澳大利亚、加拿大或申根签证的中国公民开放免签入境。
泰国	不隔离、不检测、不查新冠疫苗接种证明。始发国要求在返回时需进行核酸检测的游客，在入境泰国钱仍需购买保额 1 万美元以上且涵盖新冠治疗费用的健康保险。泰国将为所有入境游客提供延长签证服务，将拥有免签证权入境国的游客将签证时间从原来的 30 天，延长到 45 天。将申请落地签(VOA)入境的游客停留时间从 15 天延长到 30 天。
新加坡	自 2023 年 3 月 1 日起（新加坡时间），允许搭乘自新加坡赴华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。
波兰	没有计划对中国入境的航班旅客实行冠病检测措施。
保加利亚	没有计划实行新冠检测措施。
南非	暂无计划对来自中国的旅客实行旅行限制和核酸检测，对来自中国的旅客入境要求持谨慎态度，并告知公众无需恐慌。
瑞士	目前暂无计划要求中国入境旅客提供新冠检测证明。此外，入境旅客也无需提供疫苗接种证明、新冠康复证明或阴性检测证明。
新西兰	新西兰不要求中国旅客提供阴性的新冠病毒检测报告。自中国入境的旅客可自愿参加快速新冠检测，并分享检测结果。3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
柬埔寨	3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
欧洲疾控中心	欧洲疾病预防控制中心 12 月 29 日在一份声明中表示，尽管近日多国宣布将对中国旅客实施强制性的核酸检测，但目前对欧洲来说，这些措施目前是没有必要的。
爱尔兰	将听从欧洲疾病预防控制中心的建议，不对来自中国的入境旅客实施新的限制。不需要改变其现行的冠状病毒政策。意味着中国旅客仍然可以无限制入境爱尔兰，不检测，不隔离。
印度	从 2 月 13 日起，印度将取消对来自或途经中国、新加坡、韩国、泰国和日本的入境旅客出发前新冠检测的强制要求，并需要将其上传到“Air Suvidha”网站。
马尔代夫	2 月 17 日中国和马尔代夫互免签证协议正式生效，中国游客停留 30 天内免签。
南非	3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
斯里兰卡	3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
匈牙利	3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。

资料来源：民航资源网，中青旅，中银证券，截止时间 2023/04/21

续 图表 13. 重点国家对中国旅客的入境政策

施行入境 限制国家	政策
英国	从 4 月 5 日起, 英国将取消对自中国大陆入境英国人员提供出发前新冠核酸检测阴性证明的要求。
加拿大	从加拿大东部时间 3 月 17 日 0 时 01 分起, 乘坐从中国出发的航班前往加拿大的旅客将无须在登机前提供新冠病毒检测结果的证明。
澳大利亚	3 月 11 日起将取消对从中国内地、中国香港特区和澳门特区抵达乘客的行前新冠病毒检测要求。
意大利	3 月 1 日起, 计划从中华人民共和国前往意大利的旅客无需在登机时出示出发赴意前 48 小时内的抗原或核酸检测阴性证明, 自中国抵达意大利时也无需再接受新冠病毒检测。
老挝	3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测 (包括用试剂盒自测) 替代核酸检测。同时, 航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
韩国	从 3 月 1 日起取消自中国入境人员入境后核酸检测义务, 但出发前凭核酸检测阴性报告才能登机的要求将持续至 3 月 10 日。
日本	自 4 月 5 日起取消要求中国 (港澳台地区除外) 直飞日本的旅客提交出境前 72 小时内新冠病毒核酸检测阴性证明的规定, 但必须出示接种过三次新冠疫苗的证明。
德国	针对从中国前往德国旅行人员的入境禁令已全面取消。自 2023 年 5 月 1 日起, 赴德观光旅游也将恢复开放

资料来源: 民航资源网, 中青旅, 中银证券, 截止时间 2023/04/21

4、投资建议

端午对于文旅出行需求有一定释放作用，酒店、餐饮、旅游等行业进一步实现复苏。目前踏入7月，暑期已至，在出入境政策逐步放宽的背景下，避暑重要目的地、长线旅游、出入境旅游有望引来新一轮复苏趋势。我们重点看好业绩兑现确定性强，受暑期等假期出行催化的景区演艺行业相关公司，包括受益于长线游客流恢复和出行半径提高的丽江股份、卡位优质的宋城演艺。此外，我们看好受益于景区客流修复、商务活动复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌锦江酒店和首旅酒店；布局在主要出行目的地且顺应中高端酒店市场高速增长的君亭酒店；资源禀赋优质的黄山旅游、长白山，重点布局周边游的中青旅、天目湖；出入境游有望后续随运力和政策放宽而实现进一步修复的众信旅游，且受益于会展需求恢复的岭南控股；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；免税龙头中国中免，以及“有税+免税”双轮驱动的王府井；受益于促就业政策推动的人服龙头科锐国际，具有生活及高频消费属性的豫园股份。建议关注出行产业链、演艺产业链、赛事产业链上下游的相关标的。

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。后续疫情、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：文旅部出台国内景区接待量取消限制政策，由当地疫情防控形势确定，出入境旅游若年内仍无法预期有序启动，国际旅游复苏、口岸免税恢复等仍将持续承压。

政策落地及执行不及预期：文旅部出入境旅游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 14.报告中提及重点上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2022A	2023E	2022A	2023E	
300144.SZ	宋城演艺	买入	12.40	324.22	0.00	0.40	3,952.65	36.20	2.87
603136.SH	天目湖	买入	25.80	48.06	0.11	0.91	249.07	31.10	5.98
600655.SH	豫园股份	买入	6.86	267.54	0.98	0.80	7.76	10.00	8.61
300662.SZ	科锐国际	买入	35.37	69.61	1.48	1.86	33.18	21.80	10.66
601888.SH	中国中免	买入	110.53	2,158.07	2.43	4.82	88.85	33.40	15.97
600054.SH	黄山旅游	增持	12.80	65.70	(0.18)	0.40	(70.41)	35.70	5.54
600138.SH	中青旅	增持	12.51	90.55	(0.46)	0.57	(32.96)	24.90	8.49
600258.SH	首旅酒店	增持	18.95	212.02	(0.52)	0.68	(47.66)	31.70	9.51
002033.SZ	丽江股份	增持	10.88	59.78	0.01	0.31	1,804.47	36.30	4.29
000524.SZ	岭南控股	增持	10.71	71.78	(0.27)	0.21	(45.14)	51.80	3.17
002707.SZ	众信旅游	增持	7.53	74.00	(0.23)	0.04	(43.86)	0.09	0.27
600754.SH	锦江酒店	增持	42.34	387.01	0.11	1.32	550.18	40.70	15.36
603099.SH	长白山	增持	12.82	34.19	(0.22)	0.27	(50.47)	39.50	3.36
301073.SZ	君亭酒店	增持	36.35	70.68	0.23	0.79	284.70	71.5	3.81
600859.SH	王府井	增持	19.79	224.63	0.17	0.88	163.87	25.2	17.01
605108.SH	同庆楼	增持	33.40	86.84	0.36	1.08	103.42	34.3	7.36
000796.SZ	ST 凯撒	未有评级	3.98	31.96	(1.27)	(0.21)	(4.94)	(19.25)	0.13
300651.SZ	金陵体育	未有评级	26.99	34.75	0.30	0.44	74.66	61.23	5.39
600158.SH	中体产业	未有评级	10.16	97.49	0.01	0.04	719.14	249.97	2.55
000428.SZ	华天酒店	未有评级	4.18	42.59	(0.30)	0.00	(21.55)	0.00	1.95
000610.SZ	西安旅游	未有评级	16.95	40.13	(0.71)	0.00	(29.08)	0.00	3.25
600706.SH	曲江文旅	未有评级	17.89	45.63	(0.98)	0.19	(13.68)	94.74	4.41
000430.SZ	张家界	未有评级	7.75	31.37	(0.64)	0.00	(13.96)	0.00	3.09

资料来源: ifind, 中银证券

注: 股价截止日 2023 年 06 月 30 日, 未有评级公司盈利预测来自 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得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刊载或转发的，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