

强于大市

社会服务行业周报

清明出行数据持续恢复，中高端酒店持续扩张

2023.04.03-2023.04.07：上证综指累计上涨 1.67%，报收 3,327.65。沪深 300 上一交易周上涨 1.79%，报收 4,123.28。上一交易周申万（2021）31 个一级行业中 22 个上涨，涨幅最大的五名是通信、电子、计算机、房地产、建筑装饰，其中社会服务板块上涨 0.53%，在申万一级 31 个行业排名中位列 18。社会服务行业跑输沪深 300 指数 1.14pct。上一交易周社会服务子板块及旅游零售板块中 2 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：酒店餐饮（3.67%）、旅游及景区（2.10%）、旅游零售（-0.77%）、专业服务（-1.19%）、教育（-2.75%）。商务部：今年一季度海南离岛免税销售额达 169 亿元，同比增长 18%；旅游市场回暖，一季度热门城市酒店入住间夜量较疫情前增长六成；清明假期数据同比继续改善，五一出行信心持续提升，我们维持行业强于大市评级。

- **商务部：今年一季度海南离岛免税销售额达 169 亿元 同比增长 18%。**4 月 3 日，第三届中国国际消费品博览会新闻发布会介绍到，从海南情况来看，一季度海南离岛免税销售额达 169 亿元，同比增长 18%。此外，4 月 11 日第三届消博会将在海口举行，一方面有望吸引更多客流，推动免税销售；另一方面也有利于免税企业与多品牌开展洽谈和采购活动，推动优质品牌的引进。
- **旅游市场回暖，一季度热门城市酒店入住间夜量较疫情前增长六成。**飞猪数据显示，2023 年第一季度，平台上国内酒店、国内门票预订量均已超 2019 年同期；国际酒店预订量、签证办理量同比去年增长了 5 倍；一季度 NPS 明显好于 2019 年同期。据迈点研究院不完全统计，一季度全国新开高端酒店 62 家，与 22 年相比翻番，一季度新增客房量同比 +101.15%。
- **清明假期数据同比继续改善，五一出行信心持续提升。**据文旅部测算，清明当日全国国内旅游出游 2376.64 万人次，同比增长 22.7%；预计实现国内旅游收入 65.20 亿元，同比增长 29.1%。清明假期出行数据继一季度的春节等节日继续保持恢复态势。展望下一个五一小长假，出行信心和意愿仍在不断提升，4 月 6 日，携程发布的五一假日旅游前瞻数据，国内游订单已追平 2019 年，同比增长超 7 倍；其中长线游订单占比超 6 成同比增长 811%。假期旅游需求不断释放，且出行半径显著扩大，有望带动长线目的地景区大幅修复。

投资建议

- 本周清明出游数据持续保持恢复，五一小长假出行信心加速升温，当前出游市场恢复确定性尚可。酒店方面，一季度新开高端酒店创五年新高，四月会展商务市场持续回暖有望带动中高端酒店持续扩张，商旅需求和出行信心的修复不断得到验证。我们看好在出境游持续恢复后担任消费回流重任的全渠道免税龙头中国中免；有望享受市内免税政策持续推进而获利的王府井；疫情之后受益于全国性布局、市占率提升、中高端化持续升级的酒店龙头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；曾部署出入境游且在疫情之后有望实现业绩高弹性修复的众信旅游、岭南控股；本地餐饮消费代表同庆楼；卡位优质的宋城演艺；布局在主要出行目的地有望受益于出行恢复的中青旅、黄山旅游、天目湖、丽江股份、长白山；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。此外，建议关注出行链上下游相关标的以及体育、演艺产业链相关标的。

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。

相关研究报告

《社会服务行业周报》20230402

《社会服务行业周报》20230326

《社会服务行业周报》20230319

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：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

目录

1、上一交易周行业表现	4
1.1 申万（2021）社会服务上一交易周涨幅	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:	10
3、国内外疫情与我国入境政策跟踪	11
4、投资建议	13
5、风险提示	14
6、附录	15

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	10
图表 9. 每百人新冠疫苗接种量	11
图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例	11
图表 11. 重点国家对中国旅客的入境政策	11
续 图表 11. 重点国家对中国旅客的入境政策	12
附录图表 12. 报告中提及重点上市公司估值表	15

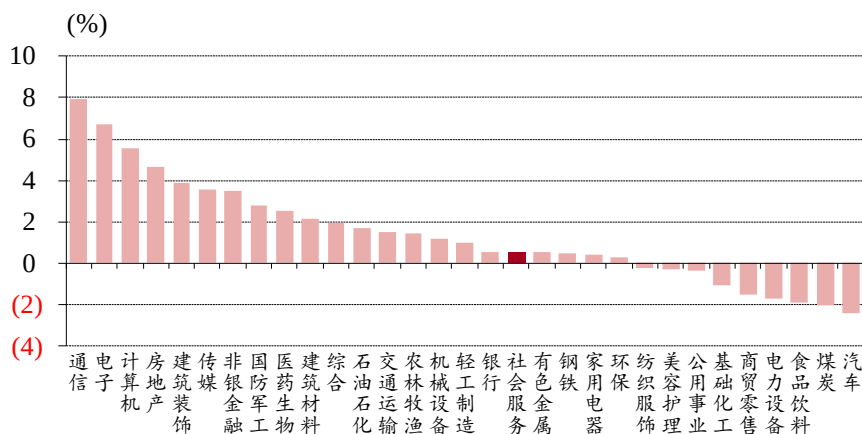
1、上一交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务上一交易周涨幅

上一交易周（2023.04.03-2023.04.07）行情回顾：上证综指累计上涨 1.67%，报收 3,327.65。沪深 300 上一交易周上涨 1.79%，报收 4,123.28。创业板上一交易周累计上涨 1.98%，报收 2,446.95。上证 50 指数累计上涨 0.86%，报收 2,684.86。

板块表现：上一交易周申万（2021）31 个一级行业中 22 个上涨，涨幅最大的五名是通信、电子、计算机、房地产、建筑装饰，其中社会服务板块上涨 0.53%，在申万一级 31 个行业排名中位列 18。社会服务行业跑输沪深 300 指数 1.14pct。

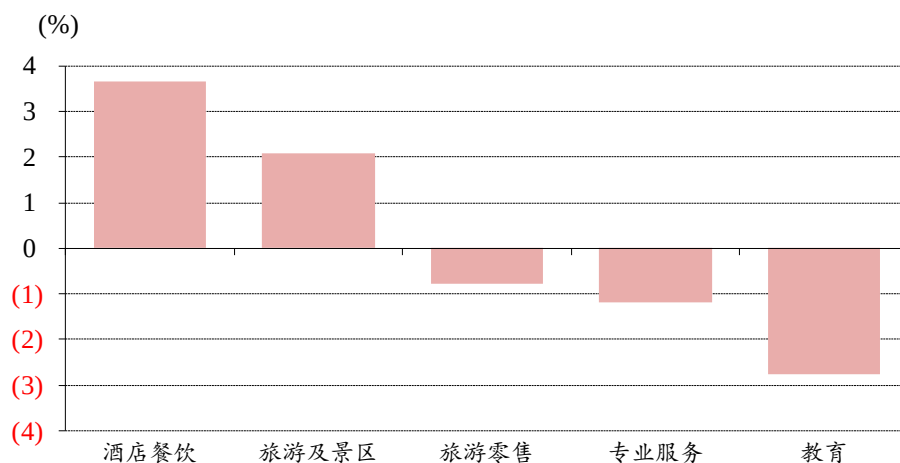
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名



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

上一交易周社会服务子板块及旅游零售板块中 2 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：酒店餐饮(3.67%)、旅游及景区(2.10%)、旅游零售(-0.77%)、专业服务(-1.19%)、教育(-2.75%)。（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.社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十				一周跌幅前十			
证券简称	周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业
首旅酒店	6.94	(4.48)	酒店	当代文体	(9.85)	(54.93)	体育III
科德教育	6.03	20.70	培训教育	ST 文化	(7.35)	(61.82)	培训教育
广电计量	5.88	(20.90)	检测服务	创业黑马	(6.41)	(2.05)	培训教育
君亭酒店	5.83	105.68	酒店	豆神教育	(6.16)	(20.05)	培训教育
零点有数	5.61	26.15	其他专业服务	国检集团	(4.66)	(36.37)	检测服务
同庆楼	5.39	103.99	餐饮	中公教育	(4.29)	(40.33)	培训教育
视源股份	4.48	(3.93)	教育运营及其他	锋尚文化	(4.15)	(30.47)	会展服务
中青旅	4.47	53.18	人工景区	勤上股份	(4.09)	15.70	培训教育
众信旅游	4.27	73.05	旅游综合	信测标准	(4.06)	(20.70)	检测服务
天目湖	4.02	77.81	人工景区	美吉姆	(3.95)	4.29	培训教育

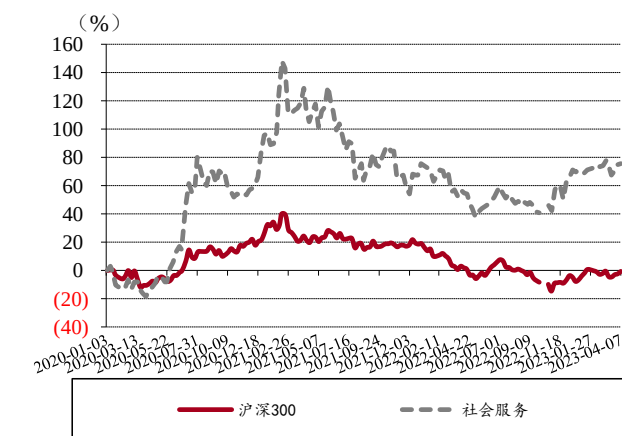
资料来源: ifind, 中银证券, 以 2023 年 04 月 07 日收盘价为准

上一交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-0.68%。A 股社会服务板块及旅游零售子板块 76 家公司有 30 家上涨, 首旅酒店涨幅最大, 涨幅为 6.94%, 当代文体跌幅最大, 为-9.85%。

1.4 子行业估值

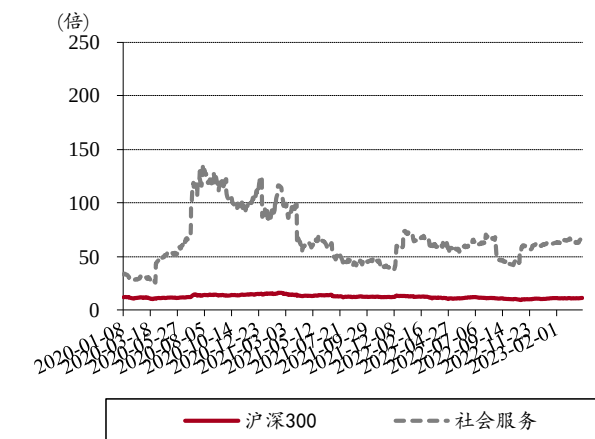
截止 2023 年 4 月 7 日社会服务行业 PE(TTM)为 66.65 倍, 处于历史分位 92.17%。沪深 300 PE(TTM)为 11.53 倍, 处于历史分位 27.67%。创业板 PE (TTM) 为 36.08 倍, 处于历史分位 14.99%。中证 500 PE (TTM) 为 19.41 倍, 处于历史分 17.58 %。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



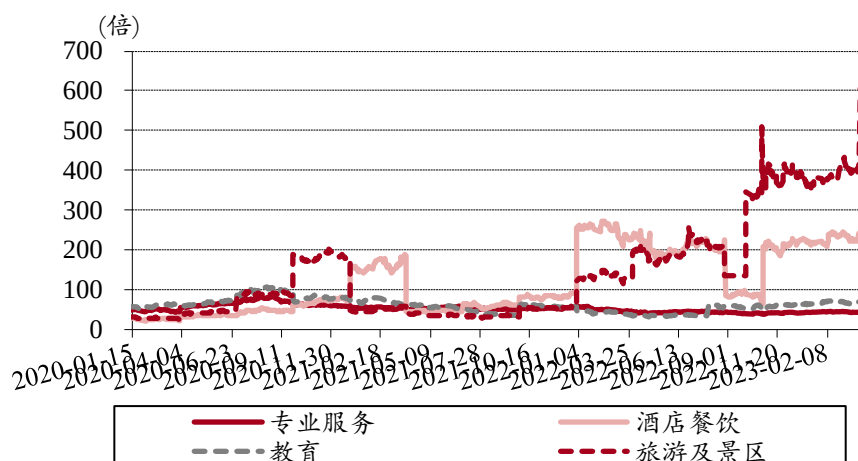
资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/04/07)

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 2023/04/07)

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

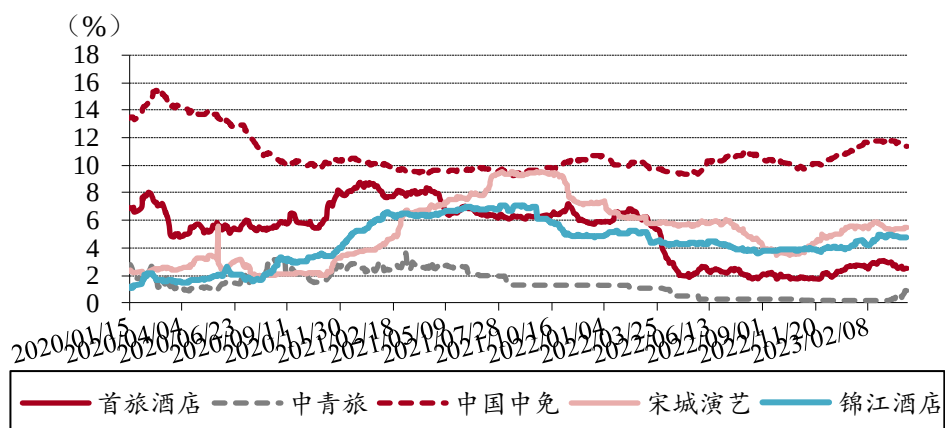


资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/04/07)

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 2023/04/07)

上一交易周北上资金增持首旅酒店 0.05pct 至 2.53%, 增持中青旅 0.17pct 至 0.88%, 减持中国中免 0.16pct 至 11.36%, 增持宋城演艺 0.12pct 至 5.53%, 增持锦江酒店 0.001pct 至 4.81%。

2、行业公司动态及公告

2.1 行业重要新闻：

免税

【商务部：今年一季度海南离岛免税销售额达 169 亿元 同比增长 18%】4 月 3 日，国务院新闻办公室在京举办第三届中国国际消费品博览会新闻发布会。会上，商务部消费促进司司长徐兴锋介绍了今年以来我国消费市场恢复情况。1-2 月，限额以上单位化妆品、金银珠宝、家具等升级类商品零售额同比分别增长 3.8%、5.9%和 5.2%；消费品进口额增长 2%左右。从海南情况来看，一季度海南离岛免税销售额达 169 亿元，同比增长 18%。

资料来源：新浪财经

【商务部：要更好发挥消博会和离岛免税“平台+政策”】商务部副部长盛秋平 4 月 3 日在新闻发布会上表示，近年来，海南离岛免税业务快速发展，在优化市场供给、促进消费升级等方面发挥了积极作用。本届消博会，多家免税企业将现场开展洽谈和采购活动。展会期间，许多离岛免税店还将推出系列优惠措施。下一步，要更好发挥消博会和离岛免税“平台+政策”叠加效应，进一步扩大优质消费品进口，更好满足人民美好生活需要。

资料来源：e 公司

酒店

【旅游市场回暖 一季度热门城市酒店入住间夜量较疫情前增长六成】今年第一季度，旅游市场迎来“开门红”。今年第一季度，三亚、广州、成都、杭州、深圳等多个城市进出港机票预订量已超过疫情前（2019 年同期）；热门城市酒店入住间夜量较疫情前增长六成。飞猪数据显示，2023 年第一季度，平台上国内酒店、国内门票预订量均已超 2019 年同期；国际酒店预订量、签证办理量同比增长了 5 倍；一季度 NPS（消费者净推荐值）明显好于 2019 年同期。在去哪儿平台上，2023 年元旦期间，三亚、西双版纳、陵水、海口、厦门、万宁等气候温暖的旅游度假城市，酒店连住 3 天以上的订单占比接近三成。

资料来源：每日经济新闻

【迈点研究院：一季度新开高端酒店创五年新高】据迈点研究院不完全统计，一季度全国新开高端酒店 62 家，与 22 年相比翻番，一季度新增客房量同比+101.15%。据迈点不完全统计过去五年一季度数据，从全国高端酒店新增开业数和客房供给量来看，23 年一季度创五年新高。

资料来源：迈点研究院

【2022 年全国星级饭店 7337 家客房数 111.41 万间，营收 1177.68 亿元】近日，文化和旅游部官网发布 2022 年度全国星级饭店统计调查报告。报告显示，2022 年全国星级饭店共计 7337 家经营数据通过审核，客房数达到 111.41 万间，床位数达到 204.67 万套，2022 年度全国星级饭店营业收入总额达到 1177.68 亿元，客房占营收比重为 40.32%，餐饮站营收比重为 39.73%。

资料来源：环球旅讯

OTA

【携程：五一国内游订单已追平 2019 年 同比增长超 7 倍】4 月 6 日，携程的五一假日旅游前瞻发现，国内游订单已追平 2019 年，同比增长超 7 倍；内地出境游预订同比增长超 18 倍，境外跟团游报名量较 4 月初增长 157%。从游客出行距离来看，截至 4 月 6 日，报名五一长途旅游的订单占比超六成，长线旅游订单同比去年增长 811%；数据显示，大理五一旅游订单量反超 2019 年 190%，威海则增长 300%以上。从国内自驾游情况来看，截至 4 月 6 日，平台五一租车订单量同比增长超八成。

资料来源：携程黑板报

【携程：清明一日游订单热度涨超 5 倍】根据携程周一发布的数据，今年清明假期（4 月 5 日），一日游产品预订量较去年同期增长超过 5 倍，短途出行火热，自驾租车订单同比增长超 10 倍，环比上周同期增幅超过 150%。亲子用户预订的主题乐园门票订单同比去年增长 135%。清明前最后一个周末，杭州、安吉、黄山、武夷山等多个茶旅游特色目的地就迎来了一波“明前采茶”的客流。携程数据显示，上周末“采茶”相关旅游产品订单环比增长 22%，上述目的地在平台的访问热度环比增长 2-4 成。同比来看，黄山和武夷山的热度增幅更是达到 10 倍以上。近一个月，茶旅特色度假产品订单同比涨幅达到 490%。

资料来源：携程黑板报

旅游

【文旅部：2023 年清明节假期国内旅游出游 2376.64 万人次，预计国内旅游收入 65.20 亿元】经文化和旅游部数据中心测算，2023 年清明节假期（4 月 5 日），全国国内旅游出游 2376.64 万人次，较去年清明节假日增长 22.7%；预计实现国内旅游收入 65.20 亿元，较去年清明节假日增长 29.1%。清明节假日期间，全国共有 14952 家 A 级旅游景区，其中正常开放 12635 家，占 A 级景区总数的 84.5%。

资料来源：文旅部

【清明节假日北京 216 家旅游景区累计接待游客 96 万人次】4 月 5 日清明节期间，北京市重点监测的 216 家旅游景区（地区）累计接待游客 96 万人次。奥林匹克公园、玉渊潭公园、北京动物园、故宫博物院、天坛公园、朝阳公园、通州大运河森林旅游区、颐和园、八达岭长城、北京首创奥莱休闲驿站景区成为游客接待量排名前十的景区（地区）。

资料来源：新京报

【清明节当天截至 21 时香港出入境人次逾 59 万】据新华社，香港特区政府入境事务处数据显示，4 月 5 日截至 21 时，香港当日出入境人次超过 59 万，其中出境人次超过 36.3 万，入境人次超过 22.7 万。

资料来源：新华社

【清明假期四川 A 级景区接待游客 256.90 万人次】4 月 5 日，四川省文旅厅发布 2023 年“清明节”假期全省文化和旅游市场情况，清明一天假期，四川省纳入统计的 804 家 A 级旅游景区，累计接待游客 256.90 万人次、实现门票收入 1768.02 万元，与去年清明节假期首日相比，分别上升 23.67%、53.69%，与 2019 年清明节假期首日相比，分别上升 3.98%、下降 11%，与今年春节首日对比，分别提升 25.37%、27.50%。

资料来源：迈点网

【一季度全国大中型旅游演艺票房收入 22.80 亿元】4 月 3 日，中国演出行业协会发布第一季度全国演出数据。据该协会演出票务信息采集平台数据监测分析，2023 年一季度，全国营业性演出（不含娱乐场所演出）场次 6.89 万场，较去年同比增长 95.42%；演出票房收入 49.80 亿元，较去年同比增长 110.99%；观演人数 2185.22 万人次，较去年同比增长 142.96%。一季度全国大中型旅游演艺市场迅速增长，演出场次约 2.73 万场，较去年同比增长 260.6%；票房收入 22.80 亿元，较去年同比增长 138.5%；观演人数 1615.68 万人次，较去年同比增长 184.63%。

资料来源：迈点网

【南非迎来出境游重启后首个中国旅游团】据中国驻约翰内斯堡总领馆微信公众号消息，当地时间 3 月 29 日上午，南非迎来出境游重启后首个中国旅游团。南非国家旅游局首席运营官诺玛松托·德罗妩表示，中国是南非国际游客的最大来源地之一，中国游客对南非旅游业发展至关重要。

资料来源：环球旅讯

【丽江股份 2022 年净利润同比上升 109.75%】4 月 3 日晚，丽江股份发布 2022 年年度报告。报告显示，2022 年，丽江股份实现营业总收入约 3.17 亿元，同比下降 11.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 368.46 万元，同比上升 109.75%。2022 年，丽江股份的四条索道共计接待游客 193.90 万人次，同比下降 10.29%，实现营业收入约 1.44 亿元，同比下降 13.92%。

资料来源：丽江股份年报

【中青旅 2022 年营收 64.17 亿元，旅行社业务亏损收窄】3 月 31 日晚，中青旅发布 2022 年年度报告。2022 年全年，中青旅各板块业务均受到较大程度不利影响，实现营收 64.17 亿元，同比下降 25.69%；因全年固定费用压缩空间较小，实现归属于上市公司股东的净亏损 3.34 亿元，上年同期归属于上市公司股东的净利润为 2123.31 万元。

资料来源：中青旅年报

餐饮

【1-2 月成都餐饮收入同比增长 6.5%，餐饮消费回暖明显】1-2 月成都餐饮收入同比增长 6.5%，增速显著改善。过去三年中，商场内餐饮品牌调整频繁，变动较多，特别是一些中小型餐饮品牌优胜劣汰加剧，而高端餐饮品牌需求一直保持稳定。

资料来源：红星新闻

【广东“文旅热”带动住宿餐饮业加速回暖】今年以来，广东文旅市场复苏势头明显，各地迎来旅游小高峰，带动住宿餐饮业加速回暖。广东省统计局数据显示，2023年1月至2月，广东实现社会消费品零售总额7909.68亿元，同比增长1.8%。其中餐饮消费热度攀升，餐饮收入增长18.8%。

资料来源：中新网

【乡村基更新招股书，2022年营收超47亿元】4月6日，乡村基向港交所递交招股书，拟在香港主板挂牌上市。这是继其于2022年7月29日递表失效后的再一次申请。据更新后的招股书显示，2019年至2022年，乡村基分别新开了252家、222家、301家以及147家餐厅。2019年至2022年，其营收分别为32.57亿元、31.61亿元、46.18亿元和47.06亿元；同期，其经调整净利润分别为0.83亿元、0.12亿元、1.82亿元和0.73亿元。

资料来源：红餐网

交通

【交通运输部：3月份城市轨道交通客运量同比增长58.9%】据交通运输部4月6日消息，3月份，城市轨道交通客运量环比增加3.6亿人次、增长16.6%，同比增加9.4亿人次、增长58.9%，较2019年月均客运量增加5.5亿人次、增长27.9%。3月份客运强度平均水平为0.526万人次每公里日，较2019年全年客运强度平均水平降低3.6%。

资料来源：财联社

教育

【教育部：学生总体近视率和体质健康状况等将纳入政府绩效考核】教育部日前印发《2023年全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划》，全面部署年度全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划。《工作计划》明确，要指导地方教育行政部门督促和确保落实学生健康体检制度和每学期视力监测制度，及时把视力监测结果记入儿童青少年视力健康电子档案，并按规定上报全国学生体质健康系统。

资料来源：央视新闻

体育

【健身，线上线下融合是大势所趋】在《2022中国健身行业报告》中提到：线上健身、智能健身和线下健身融合是大势所趋，充分发挥各自的优势，才能更好地满足用户多样化的需求。经历一轮行业复苏及洗牌后，健身房在2021至2022年营收呈总体增长。2021至2022年，全国健身房总体营收规模为805.8亿元，较上年营收630.5亿元增长27.8%。自2020年初起，线下健身受阻，各类室内健身爱好者们纷纷转为线上，为各类线上健身平台带来爆发式增长。数据显示，从2022年4月开始，刘畊宏直播间连续半年月累计观看人数突破1亿，到2022年10月才跌至不足6500万；另一个线上健身形式，沸彻魔镜2022年1至10月，用户累计共完成320多万运动打卡，该数据相当于近2000家健身房会员全年打卡次数，相比2021年全年实现了250%以上的增长；而我国运动健身头部软件Keep，2022年第一季度的营收从2021年同期的3.03亿元增加37.6%至4.17亿元。增长主要来自自有品牌运动产品、会员订阅及线上付费内容的收入增加。

资料来源：中国体育报

人力资源

【人社部：推进高校毕业生等青年就业创业】人力资源和社会保障部近日发布《关于开展2023年高校毕业生等青年就业创业推进计划的通知》，要求各地充分挖掘就业渠道，做实做细就业服务，兜牢青年就业底线，引导转变就业观念，健全高校毕业生等青年就业促进机制，推动实现高质量充分就业。

资料来源：光明网

2.2 上市公司重点公告：

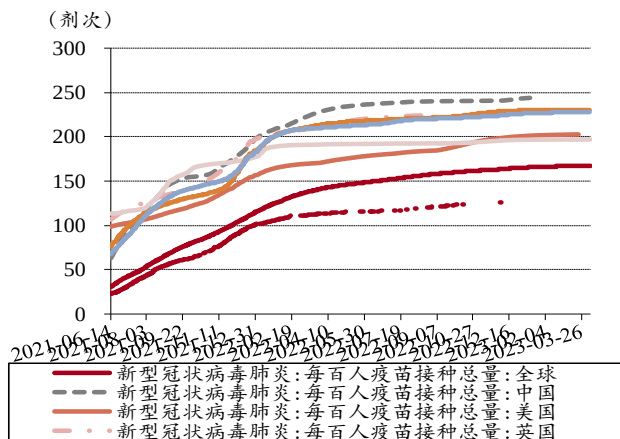
图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2023/4/3	300359.SZ	全通教育	关于全资子公司转让参股公司股权的进展公告	《股权转让协议》原定交易对方应在协议生效后分三次向甲方支付股权转让 价款，其中应在 2022 年 12 月 31 日前支付第二笔股权转让款人民币 600 万元（大 写：陆佰万元整）。近日，子公司已收到剩余的第二笔股权转让款 669,796.00 美元，折合人民币 4,591,587.46 元。截至本公告披露日，本次股权转让的首笔 及第二笔股权转让款合计人民币 1600 万元（大写：壹仟陆佰万元整）已全部收 到。
2023/4/4	600258.SH	首旅酒店	高管集中竞价减持股份结果公告	截至 2023 年 4 月 3 日，副总经理、董事会秘书段中鹏通过集中竞价方式减持 8,700 股，占公司股份总数的比例为 0.00078%。
2023/4/4	603377.SH	东方时尚	关于可转债转股结果暨股份变动的公告	截至 2023 年 3 月 31 日，累计已有人民币 329,695,000 元东时转债转为本公司 A 股普通股，累计转股股数为 22,643,805 股，占东时转 债转股前本公司已发行普通股股份总额的 3.85%
2023/4/4	002033.SZ	丽江股份	2022 年年度报告	2022 年，公司实现营业总收入 31,655.51 万元，同比下降 11.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 368.46 万元， 同比上升 109.75%，基本每股收益 0.0067 元，同比上升 116.28%。
2023/4/4	300192.SZ	科德教育	关于公司董事辞职的公告	苏州科德教育科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事 会于今日收到公 司董事马良铭先生提交的书面辞职报告。马良铭先生因个人原因申请辞去公司第 五届董事会董事职务，其辞职后将不在公司担任任何职务。马良铭先生的辞职不 会导致公司董事会人数低于《公司法》规定的法定最低人数，不会影响公司董事 会的正常运行，亦不会对公司的日常经营管理及未来发展产生不利影响，上述辞 职报告自送达公司董 事会之日起生效。
2023/4/6	300089.SZ	*ST 文化	关于职工代表监事辞职生效暨选举新的职工代表监 事的公告	2023 年 4 月 4 日，公司召开职工代表大会，选举王卓先生、张 德志先生为第五届监 事会职工代表监事(两位新任职工代表监 事简历附后)，任期自本次职工代表大会选举 通过时起至第五届 监事会任期届满时止。公司选举出新的职工代表监事后，徐淼 女士 辞去公司职工代表监事的书面辞职申请正式生效；至此， 公司监事会成员共 4 人，其 中职工代表监事 2 人，职工代表监 事人数不低于监事会成员人数的法定最低比例。徐 淼女士未持 有公司股份，其辞职后仍应遵守相关规则；公司及监事会对徐 淼女士在任 期间的辛勤工作和努力付出表示衷心感谢。
2023/4/7	002621.SZ	美吉姆	关于持股 5%以上股东的一致行动人减持计划时间过 半的进展公告	减持计划期间， 张源女士通过大宗交易方式减持公司股份 4,466,482 股，占公司股份总数的比例 为 0.54%。
2023/4/8	002159.SZ	三特索道	2022 年年度报告	报告期，公司实现营业总收入 2.56 亿元，较上年同期下降 41.05%，营业总成本 3.50 亿元，较上年同期下降 15.63%， 归 属于上市公司股东的净利润为-7,701.34 万元，较去年减亏 0.99 亿元，减亏幅度达 56.14%。

资料来源：Wind，中银证券

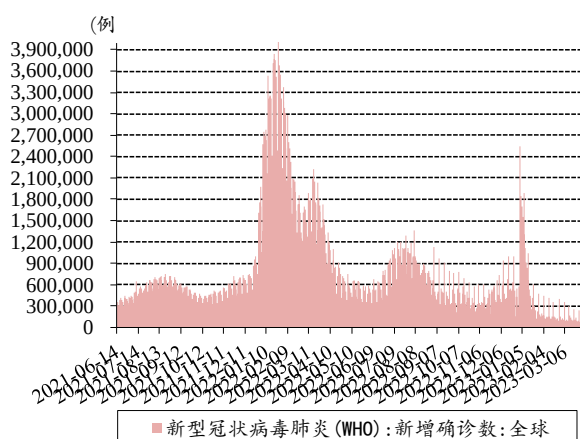
3、国内外疫情与我国入境政策跟踪

图表 9. 每百人新冠疫苗接种量



资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/04/06)

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



资料来源: ifind, WHO, 中银证券 (截止日 2023/03/31)

截至 1 月 6 日, 全国新型冠状病毒肺炎传播涉及多个地区, 但后续随着逐步放宽的核酸检测或将导致实际病例数远低于报告病例数, 国内确诊新增数据跟踪参考价值将会变低。12 月 25 日, 国家卫健委网站发布说明, 从即日起, 不再发布每日疫情信息, 将由中国疾控中心发布相关疫情信息, 供参考和研究使用。目前各国持续推进疫苗接种工作, 不过要注意全球各地变种病毒的发展状况, 且全球疫苗供应仍旧受限。因此, 还需继续保持对新冠疫情反弹的常规管控。

自 6 月 28 日国务院联防联控机制发布第九版新冠肺炎防控方案以来, 各省市陆续调整当地入境隔离政策, 12 月 26 日国家卫健委发布通知, 2023 年 1 月 8 日起, 对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法, 对新冠病毒感染者不再实行隔离措施, 检测策略调整为“愿检尽检”, 不再开展全员核酸筛查; 来华人员在行前 48 小时进行核酸检测, 结果阴性者可来华, 取消入境后全员核酸检测和集中隔离。由此, 我国各省市入境隔离政策陆续有所放宽调整。目前我国各省市持续严格推进疫情防控措施, 不过要注意各地疫情反弹情况, 继续保持对新冠疫情的常规管控。

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、落地检有所要求。

图表 11. 重点国家对中国旅客的入境政策

施行入境限制国家	政策
德国	1、从 2023 年 1 月 9 日起至 4 月 7 日 (暂定), 从中国 (香港除外) 出发前往德国 12 周岁以上旅客必须持不超过航班计划起飞时刻 48 小时的核酸阴性报告。报告中至少包含旅客姓名、检测时间以及检测阴性结果。语言要求: 英语、德语、法语、意大利语或西班牙语, 符合语言要求的电子版或纸张版均可。不满 12 周岁的儿童豁免核酸检测要求。2、目的地为德国的旅客到达法兰克福机场提取行李后, 强制要求进行病毒检测, 如果检测为阳性, 不必隔离, 按德国防疫政策执行, 戴好口罩后可继续您的旅行行程。
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进入 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。”

资料来源: 民航资源网, 中青旅, 中银证券, 截止时间 2023/04/07

续 图表 11. 重点国家对中国旅客的入境政策

施行入境 限制国家	政策
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。
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。

资料来源：民航资源网，中青旅，中银证券，截止时间 2023/04/07

4、投资建议

本周清明出游数据持续保持恢复，五一小长假出行信心加速升温，当前出游市场恢复确定性尚可。酒店方面，一季度新开高端酒店创五年新高，四月会展商务市场持续回暖有望带动中高端酒店持续扩张，商旅需求和出行信心的修复不断得到验证。我们看好在出境游持续恢复后担任消费回流重任的全渠道免税龙头中国中免；有望享受市内免税政策持续推进而获利的王府井；疫情之后受益于全国性布局、市占率提升、中高端化持续升级的酒店龙头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；曾部署出入境游且在疫情之后有望实现业绩高弹性修复的众信旅游、岭南控股；本地餐饮消费代表同庆楼；卡位优质的宋城演艺；布局在主要出行目的地有望受益于出行恢复的中青旅、黄山旅游、天目湖、丽江股份、长白山；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。此外，建议关注出行链上下游相关标的以及体育、演艺产业链相关标的。

5、风险提示

新冠病毒疫情反复：全球来看，新冠肺炎每日确诊病例数量受变种病毒影响持续上升，每日新增病例数仍较高，或将影响国际出行。疫苗方面，多款疫苗上市，各国持续推进疫苗接种工作，疫苗接种总量超过 110 亿支，但疫苗供应持续受限。总体来说，需谨慎防范新冠病毒的反复。

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：文旅部入出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，仍暂未落地，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 12.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)	(亿元)	2021A	2022E	2021A	2022E	(元/股)
300144.SZ	宋城演艺	买入	16.74	437.70	0.12	0.24	118.82	69.75	2.92
603136.SH	天目湖	买入	31.33	58.37	0.28	0.31	63.74	101.06	6.16
600655.SH	豫园股份	买入	8.04	313.55	0.99	0.20	10.38	40.20	8.86
300662.SZ	科锐国际	买入	43.40	85.41	1.28	0.35	48.50	124.00	10.77
600138.SH	中青旅	增持	15.90	115.09	0.03	0.95	353.86	16.74	8.61
600258.SH	首旅酒店	增持	24.96	279.27	0.05	1.66	526.28	15.04	9.69
002033.SZ	丽江股份	增持	11.06	60.77	(0.07)	0.14	(90.27)	79.00	4.34
000524.SZ	岭南控股	增持	12.05	80.76	(0.19)	0.10	(39.07)	120.50	3.20
002707.SZ	众信旅游	增持	9.76	95.91	(0.51)	(0.02)	(11.01)	(488.00)	0.23
600754.SH	锦江酒店	增持	65.31	596.96	0.09	0.34	623.18	192.09	15.41
603099.SH	长白山	增持	10.44	27.84	(0.19)	0.02	(56.62)	522.00	3.49
301073.SZ	君亭酒店	增持	70.59	91.51	0.46	0.39	74.87	192.27	6.09
605108.SH	同庆楼	增持	37.33	97.06	0.55	0.56	33.03	66.85	7.65
000796.SZ	ST 凯撒	未有评级	5.39	43.28	(0.86)	(0.41)	(8.88)	(13.16)	0.06
600054.SH	黄山旅游	未有评级	14.35	73.66	0.06	(0.08)	163.93	(165.48)	5.77
300651.SZ	金陵体育	未有评级	22.77	29.32	0.20	0.00	137.85	0.00	5.48
600158.SH	中体产业	未有评级	9.64	92.50	0.06	0.07	264.16	134.05	2.59
000428.SZ	华天酒店	未有评级	5.45	55.53	0.08	0.00	38.11	0.00	2.04
000610.SZ	西安旅游	未有评级	16.98	40.20	(0.31)	0.00	(26.80)	0.00	3.31
600706.SH	曲江文旅	未有评级	13.00	33.16	0.03	(0.05)	249.01	(280.29)	4.55
000430.SZ	张家界	未有评级	8.67	35.10	(0.33)	0.00	(17.04)	0.00	3.23
601888.SH	中国中免	未有评级	181.82	3,549.99	4.94	5.88	44.38	30.97	16.43

资料来源: ifind, 中银证券

注: 股价截止日 2023 年 04 月 07 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任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，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