

➤ **中美将优化签证申请流程，建议关注出境链相关标的。**据央视新闻报道，习近平主席与拜登总统达成重要共识，两国将推出更多便利人员往来、促进人文交流的措施，包括增加中美客运直航航班，举办中美旅游高层对话，优化签证申请流程等。中美关系改善+签证申请流程优化将显著改善我国申请欧美印等国的签证/航班排期，利好出境跟团游业务恢复；也将改善业务经营以海外为主的行业，如海外展行业，相关企业的业务落地；建议关注疫情前欧美出境游布局深入的出境游龙头中青旅等的恢复表现，以国外会展为业务核心的米奥会展在本轮优化后的增量表现。

➤ **安卓鸿蒙不兼容下，多家互联网公司发布多个和鸿蒙系统有关的岗位，传智教育将推出鸿蒙课程。**近日，1) 网易更新了高级/资深 Android 开发工程师岗位，职位要求参与云音乐多端多 os 的产品 (Android、鸿蒙等) 研发迭代；2) 美团发布了鸿蒙高级工程师、鸿蒙基建工程师等多个鸿蒙开发相关岗位；3) 今日头条招聘 Android 开发工程师也提及岗位需要“负责今日头条 Android、鸿蒙系统等新技术方向调研，技术难点攻克，提供业务未来发展的技术能力储备。4) 此外，不少平台正在计划推出鸿蒙版 App。在安卓鸿蒙不兼容的情况下，下游互联网公司对于掌握鸿蒙系统的 IT 人员需求正在增加，这一需求有望传导到上游鸿蒙人才的培训端。在此情况下，传智教育将推出鸿蒙课程，主要形式为线上 b 站免费学习 Harmony OS 4.0 课程用以引流，线下北京昌平校区将于 11 月 17 日开班的前端课程中推出鸿蒙相关课程且配套相关实战项目。

➤ **投资建议：**1) 推荐受益于中美关系优化，外围整体环境改善的**米奥会展**，建议关注**众信旅游**。推荐受益于线下场景修复，企业家培训意愿强烈订单量增加的**行动教育**，建议关注**传智教育**。2) 酒店&出行板块近期回调较多，核心标的估值处于历史较低位置，重点推荐**锦江酒店**、**首旅酒店**、**君亭酒店**、**华住集团**、**金陵饭店**、**同程旅行**，建议关注美股**亚朵集团**；3) 人服主线重点推荐商业模式存在防御属性的**北京人力**，建议关注**科锐国际**、**外服控股**；4) 景区板块推荐基本面扎实的景区标的**宋城演艺**、**天目湖**，建议关注旅游产业链齐全的**中青旅**、**长白山**；5) 受益于消费回流和升级的免税板块，重点推荐**中国中免**、**王府井**，建议关注**海南机场**、**海汽集团**、**海南发展**等；6) 推荐疫后同店有望修复、成长性基本面较强、新品牌&新业态正在孵化的**奈雪的茶**、**海底捞**、**同庆楼**、**广州酒家**、**九毛九**，建议关注餐饮龙头**呷哺呷哺**、**海伦司**。

➤ **风险提示：**宏观经济波动风险；行业竞争加剧风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601888.SH	中国中免	93.58	2.43	3.21	4.01	38	29	23	推荐
600859.SH	王府井	17.68	0.17	0.8	1.14	103	22	16	推荐
300662.SZ	科锐国际	30.69	1.48	1.09	1.47	21	28	21	推荐
301073.SZ	君亭酒店	24.84	0.23	0.26	0.84	161	97	30	推荐
600754.SH	锦江酒店	31.43	0.11	1.11	1.74	268	26	16	推荐
600258.SH	首旅酒店	16.14	-0.52	0.73	0.89	/	22	18	推荐
601007.SH	金陵饭店	7.88	0.11	0.22	0.31	73	37	26	推荐
1179.HK	华住集团	27.85	-0.56	1.21	1.23	/	23	23	推荐
603043.SH	广州酒家	21.07	0.91	1.3	1.48	23	16	14	推荐
9922.HK	九毛九	8.28	0.03	0.41	0.62	246	20	13	推荐
0520.HK	呷哺呷哺	3.09	-0.31	0.16	0.37	/	19	8	推荐
9869.HK	海伦司	5.39	-1.26	0.26	0.32	/	21	17	推荐
605108.SH	同庆楼	29.53	0.36	1.09	1.47	82	27	20	推荐
300144.SZ	宋城演艺	10.83	0	0.35	0.5	/	31	22	推荐
603136.SH	天目湖	19.39	0.11	0.81	1.23	181	24	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 11 月 17 日收盘价，华住集团/海伦司/九毛九/呷哺呷哺股价货币单位为港元

推荐

维持评级



分析师：刘文正
执业证号：S0100521100009
电话：13122831967
邮箱：liuwenzheng@mszq.com

分析师：饶临风
执业证号：S0100522120002
电话：15951933859
邮箱：raolinfeng@mszq.com

研究助理：邓奕辰
执业证号：S0100121120048
电话：13585520099
邮箱：dengyichen@mszq.com

研究助理：周诗琪
执业证号：S0100122070030
电话：15821501215
邮箱：zhoushiqi@mszq.com

相关研究

- 1.社服周观点：2021 年年报及 2022 年一季报总结：疫情扰动不改长期复苏逻辑，建议优选“格局改善+优质供给”龙头
- 2.社服周观点：22Q1 社服行业基金持仓分析，持续推荐复苏主线
- 3.露营行业深度报告：“身困疫情，心向山野”，露营装备及户外游市场蓄势待发
- 4.社服周观点：上海疫情传播指数降低，复苏主线修复行情有望持续演绎
- 5.社服周观点：云南非边境市县恢复跨省游，清明旅游以本地市内游为主流

目录

1. 社服周观察:	3
1.1 复苏跟踪专题	3
1.2 社服周观点: 中美将优化签证申请流程, 传智教育将推出鸿蒙课程	5
2. 本周市场回顾 (2023.11.13-2023.11.17)	7
2.1 行业表现	7
2.2 资金动向	8
3 本周行业资讯 (2023.11.13-2023.11.17)	11
3.1 酒店: 尚美数智在山东全省酒店数量突破 1000 家, 亚朵酒店三季度营收 94 亿元	11
3.2 景区: 千岛湖预计获 50 亿计划投资, 福建省首次推出铁路旅游计次票	11
3.3 出入境游: 中国入境旅游政策发布会举办	12
3.4 免税: 中国旅游集团与 23 家海外供应商签约	12
3.5 餐饮: 满记甜品入局火锅产品, 上海米其林指南榜单发布	13
3.6 教培: 教育部公示 8 所“新大学”, 南开区与河北区签订教育发展共同体建设合作协议	13
3.7 会展: 2023 中国 (成都) 会展产业新经济发展大会, 会上发布《会展业展览展示操作规范》	14
4.行业重点公司盈利预测及估值	15
5.风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1. 社服周观察：

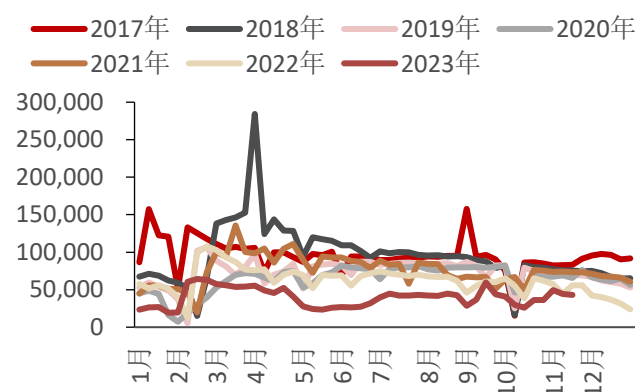
1.1 复苏跟踪专题

萝卜投研招聘企业/帖子数量跟踪：

新增招聘公司数量情况：2023年11月12日为止一周，国内新增招聘公司数量43055个，恢复至22年同期的77.22%，恢复至19年同期的60.39%，11月12日为止一周内国内新增招聘公司数量较11月5日为止一周下降2.83%，较10月29日为止一周下降13.29%，恢复速度放缓。

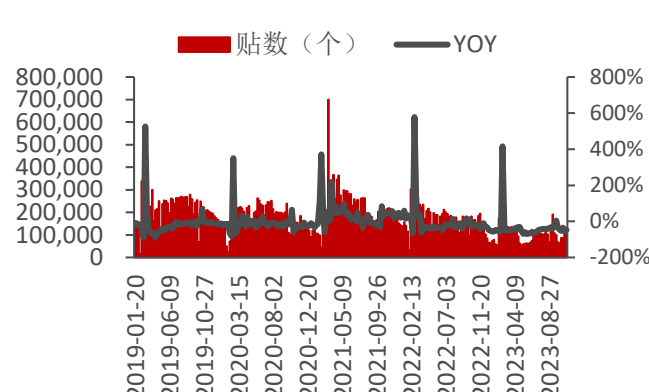
新增招聘帖数量情况：2023年11月12日为止一周，国内新增招聘帖数量108847个，恢复至22年同期的59.04%，恢复至19年同期的51.89%，恢复程度较新增招聘公司更弱。但从环比增长角度来看，11月12日为止一周内国内新增招聘帖数量较11月5日为止一周下降3.91%，较10月29日为止一周上升15.9%，恢复速度有所改善。

图 1：2017 年至今新增招聘公司数量（单位：家）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为 2017 年至 2023 年 11 月 12 日

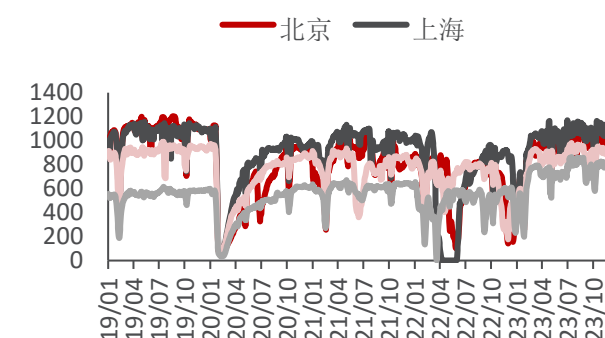
图 2：2019 年至今新增招聘帖数量（单位：个）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为 2019 年至 2023 年 11 月 12 日

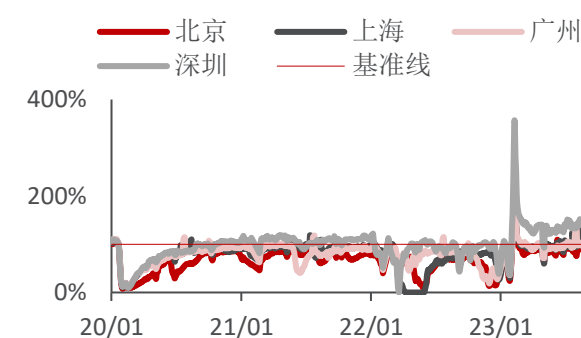
一线城市地铁客运量数据跟踪：截至 2023 年 11 月 17 日，一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客运量分别为 987/1125/918/820 万人次，分别恢复至 2019 年同期的 88%/101%/98%/142%，深圳客运量恢复趋势最为明显，北京/广州七日平均客运量均已接近 19 年同期水平，上海七日平均客运量为 19 年同期的 101%。

图 3：一线城市地铁 7 日平均客运量（单位：万人）



资料来源：STR，民生证券研究院

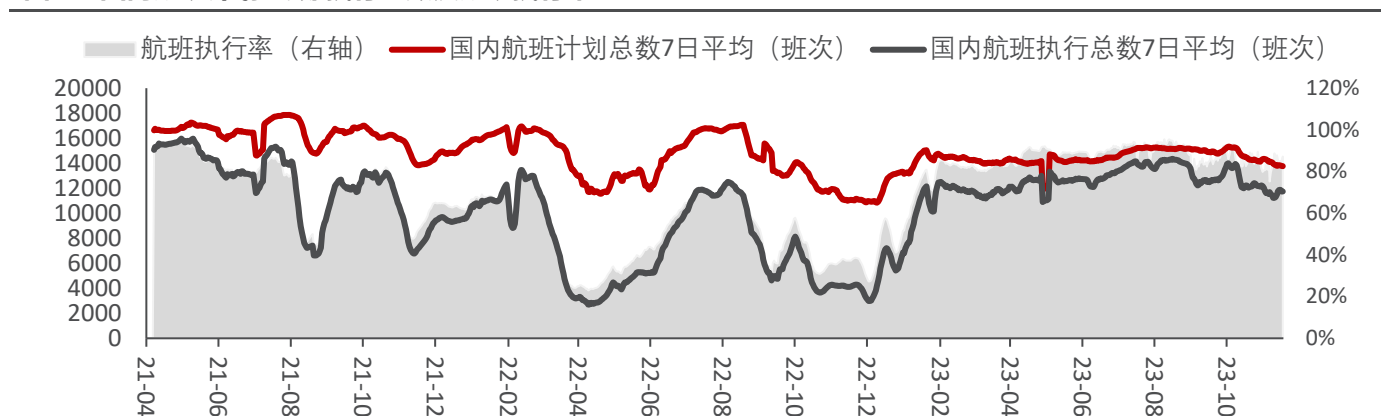
图 4：一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况（单位：%）



资料来源：STR，民生证券研究院；基准线为 100%

国内航班情况：截至11月17日，国内航班计划总数7日平均（班次）为13771次，国内航班执行总数7日平均（班次）为11736次，航班执行率为87.2%，较前一日相比上升3.1pcts，较22年11月17日增长49.9pcts。

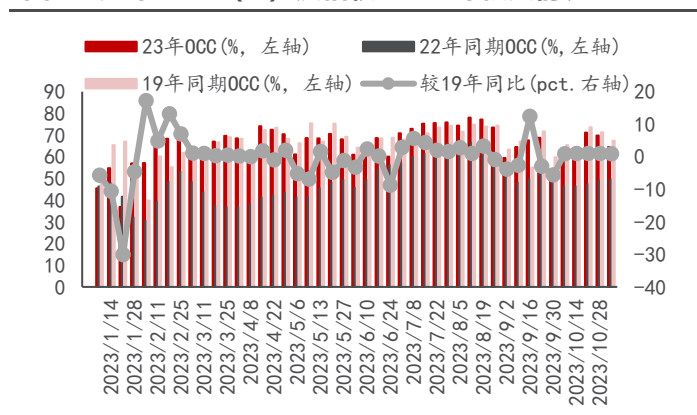
图 5：国内航班计划总数/执行总数及航班执行率



资料来源：STR，民生证券研究院

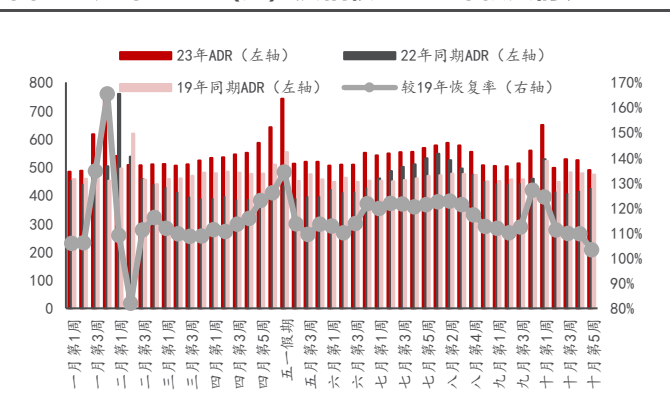
STR 酒店数据跟踪：中国内地酒店业（约 9000 个样本）于 10 月第 5 周（10.30-11.4）RevPAR 绝对值环比上周下降/恢复率环比上周下降：10 月第 5 周 RevPAR 绝对值为 315.0 元，环比-13.99%；恢复度为 99%，恢复度环比-8.8pcts。

图 6：近年 OCC（%）及相较 2019 年恢复情况



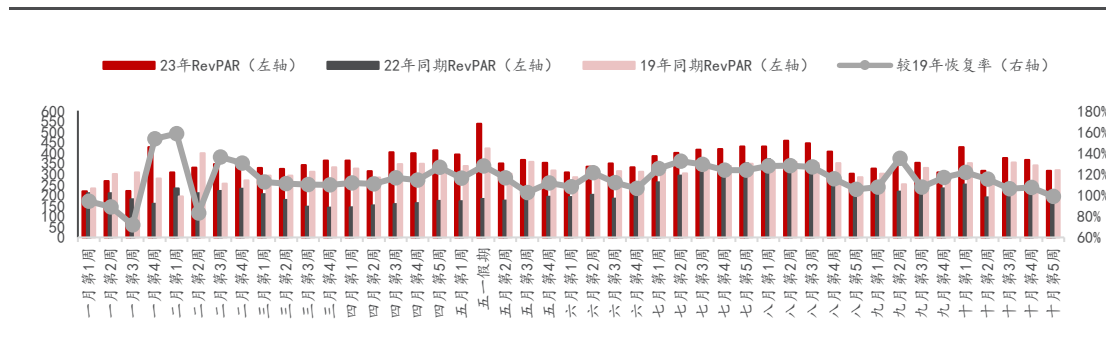
资料来源：STR，民生证券研究院

图 7：近年 ADR（元）及相较 2019 年恢复情况



资料来源：STR，民生证券研究院

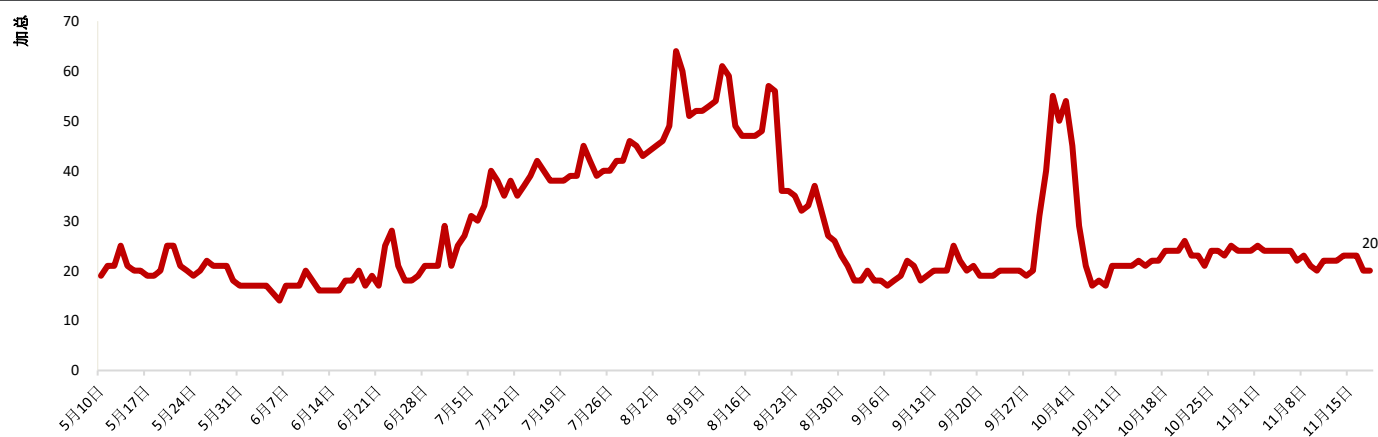
图 8：近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况（元）



资料来源：STR，民生证券研究院

宋城演艺本周演出场次：全国千古情演出场次于 2023 年 11 月 14 日-11 月 16 日分别演出 23/23/23 次，11 月 16 日演出场次中，杭州宋城的千古情演出场次最多，达到 5 场。

图 9：全国千古情演出场次（单位：次）



资料来源：宋城演艺公众号，民生证券研究院

1.2 社服周观点：中美将优化签证申请流程，传智教育将推出鸿蒙课程

事件 1：中美将优化签证申请流程，建议关注出境链相关标的

据央视新闻报道，习近平主席与拜登总统达成重要共识，两国将推出更多便利人员往来、促进人文交流的措施，包括增加中美客运直航航班，举办中美旅游高层对话，优化签证申请流程等。

点评：中美关系改善+签证申请流程优化将显著改善我国申请欧美印等国的签证/航班排期，利好出境跟团游业务恢复；也将改善业务经营以海外为主的行业，如海外展行业，相关企业的业务落地；建议关注疫情前欧美出境游布局深入的出境游龙头中青旅等的恢复表现，以国外会展为业务核心的米奥会展在本轮优化后的增量表现。

风险提示：出境游恢复不及预期风险。

事件 2：安卓鸿蒙不兼容下，多家互联网公司发布多个和鸿蒙系统有关的岗位

近日，1) 网易更新了高级/资深 Android 开发工程师岗位，职位要求参与云音乐多端多 os 的产品（Android、鸿蒙等）研发迭代；2) 美团发布了鸿蒙高级工程师、鸿蒙基建工程师等多个鸿蒙开发相关岗位；3) 今日头条招聘 Android 开发工程师也提及岗位需要“负责今日头条 Android、鸿蒙系统等新技术方向调研，技术难点攻克，提供业务未来发展的技术能力储备。4) 此外，不少平台正在计划推出鸿蒙版 App。

点评：在安卓鸿蒙不兼容的情况下，下游互联网公司对于掌握鸿蒙系统的 IT 人员需求正在增加，这一需求有望传导到上游鸿蒙人才的培训端。从公司布局的课程来看，公司将推出鸿蒙

课程，主要形式为线上 b 站免费学习 Harmony OS 4.0 课程用以引流，线下北京昌平校区将于 11 月 17 日开班的前端课程中推出鸿蒙相关课程且配套相关实战项目。

此外，今年以来下游互联网企业整体调整人事/组织，对上游 IT 培训需求有所影响，但从当前来看，这一轮互联网企业人事调整已经接近尾声。此次公司推出鸿蒙课程或将催生新一波培训需求，关注边际改善带来的机会。

风险提示：项目落地不及预期风险。

2. 本周市场回顾 (2023.11.13-2023.11.17)

2.1 行业表现

2.1.1 上证指数上涨 0.51%，社会服务上涨 2.15%

社会服务上涨 2.15%，上证指数上涨 0.51%，深证成指上涨 0.01%，创业板指下跌-0.93%，沪深 300 下跌-0.51%，香港恒生指数上涨 1.46%。

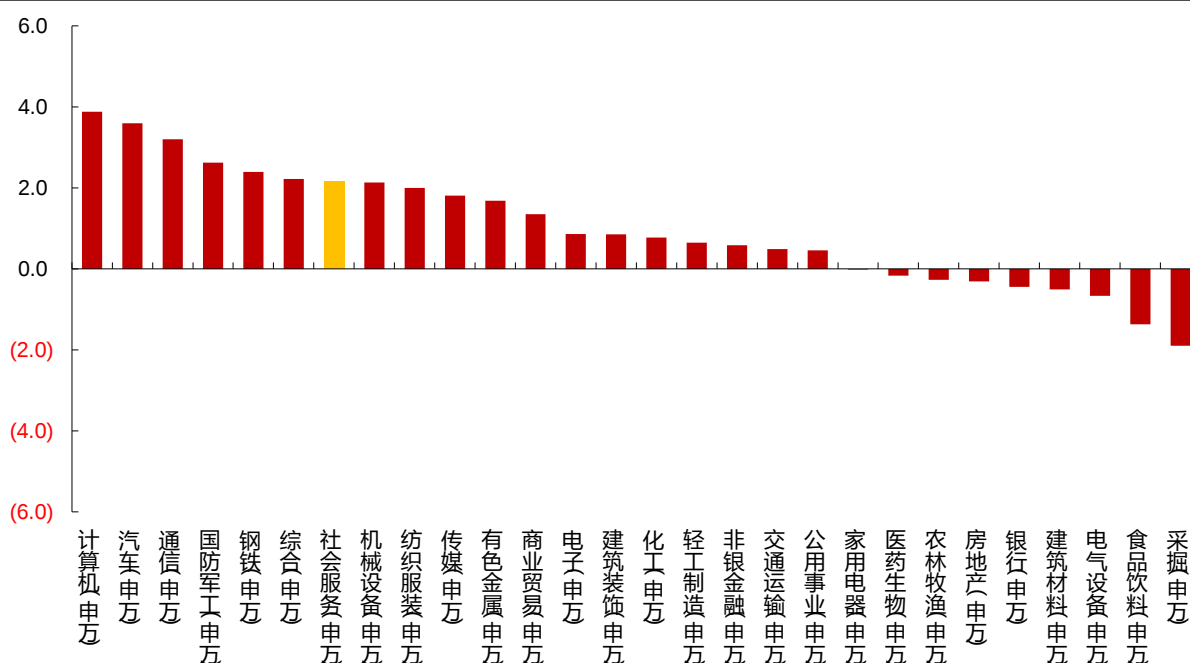
表 1：上证指数上涨 0.51%，社会服务上涨 2.15% (2023.11.13-2023.11.17)

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周市盈率变动
000001.SH	上证指数	0.51	17,498.19	0.40
399001.SZ	深证成指	0.01	26,796.08	-0.02
399006.SZ	创业板指	-0.93	12,656.48	-0.94
000300.SH	沪深 300	-0.51	8,059.40	-0.37
801210.SWI	社会服务(申万)	2.15	369.73	2.19
HSI.HI	香港恒生指数	1.46	2,264.47	0.18

资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2023 年 11 月 17 日收盘价

本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (2.15%) 在 28 个申万一级行业中排名第 7 位，本周涨跌幅位居中端。计算机(申万)以涨幅 3.88%位居本周行业首位。

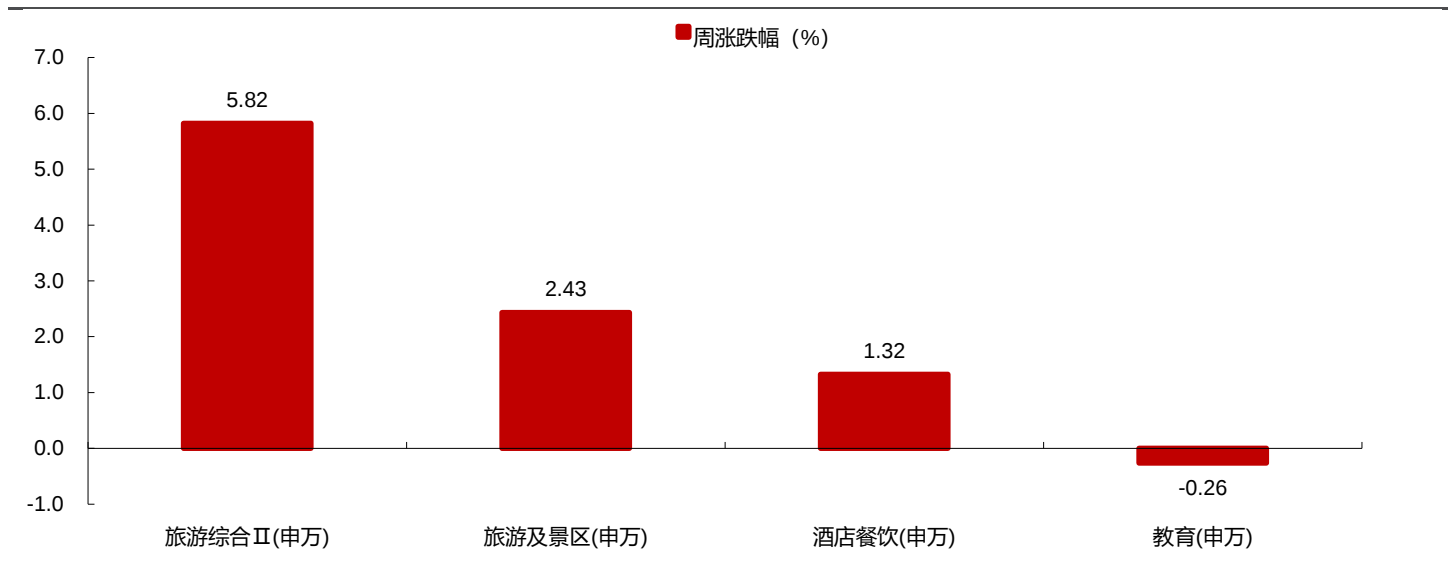
图 10：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 7 位 (2023.11.13-2023.11.17) (单位：%)



资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2023 年 11 月 17 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：旅游综合Ⅱ(申万)板块上涨 5.82%,旅游及景区(申万)板块上涨 2.43%,酒店餐饮(申万)板块上涨 1.32%,教育(申万)板块下跌-0.26%。

图 11：旅游综合Ⅱ(申万)板块上涨 5.82%，教育(申万)板块下跌 0.26% (2023.11.13-2023.11.17) (单位：%)



资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2023 年 11 月 17 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：传智教育上涨 30.95%，长白山上涨 5.84%

社会服务涨幅前五：长白山（5.84%）、众信旅游（4.55%）、新智认知（4.53%）、桂林旅游（3.67%）、西藏旅游（2.94%）

社会服务跌幅前五：锦江酒店（-2.63%）、*ST 凯撒（-1.81%）、大连圣亚（-1.16%）、中国中免（-0.87%）、宋城演艺（-0.37%）

表 2：本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	603099.SH	长白山	38.67	14.50	5.84
	002707.SZ	众信旅游	58.00	7.12	4.55
	603869.SH	新智认知	51.21	10.15	4.53
	000978.SZ	桂林旅游	25.45	7.07	3.67
	600749.SH	西藏旅游	27.01	11.90	2.94
跌幅前五	600754.SH	锦江酒店	287.28	31.43	-2.63
	000796.SZ	*ST 凯撒	30.51	3.80	-1.81
	600593.SH	大连圣亚	20.89	16.22	-1.16
	601888.SH	中国中免	1,827.13	93.58	-0.87
	300144.SZ	宋城演艺	246.04	10.83	-0.37

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2023 年 11 月 17 日收盘价

教育涨幅前五：传智教育（30.95%）、中公教育（8.50%）、美吉姆（5.56%）、科德教

育 (4.72%)、昂立教育 (4.20%)。

教育跌幅前五：*ST 三盛 (-6.15%)、学大教育 (-2.54%)、文化退 (0.00%)、行动教育 (1.97%)、国新文化 (3.12%)。

表 3：本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	003032.SZ	传智教育	31.00	18.15	30.95
	002607.SZ	中公教育	217.57	4.47	8.50
	002621.SZ	美吉姆	27.44	3.42	5.56
	300192.SZ	科德教育	23.17	10.43	4.72
	600661.SH	昂立教育	26.33	9.19	4.20
跌幅前五	300282.SZ	*ST 三盛	10.85	2.90	-6.15
	000526.SZ	学大教育	40.23	34.16	-2.54
	300089.SZ	文化退	0.77	0.19	0.00
	605098.SH	行动教育	16.83	38.29	1.97
	600636.SH	国新文化	46.36	10.57	3.12

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2023 年 11 月 17 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：中青旅净买入额占社服榜首，中公教育净买入额占教育首位

位

社会服务净买入前五：中青旅 (+0.23 亿元)、众信旅游 (+0.22 亿元)、长白山 (+0.13 亿元)、九华旅游 (+0.11 亿元)、科锐国际 (+0.1 亿元)。

社会服务净卖出前五：中国中免 (-1.42 亿元)、宋城演艺 (-0.69 亿元)、西安旅游 (-0.19 亿元)、丽江股份 (-0.19 亿元)、峨眉山 A (-0.17 亿元)。

表 4：本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅	净买入额 (亿元)
净买入前五	600138.SH	中青旅	77.67	10.73	2.58	0.23
	002707.SZ	众信旅游	58.00	7.12	4.55	0.22
	603099.SH	长白山	38.67	14.50	5.84	0.13
	603199.SH	九华旅游	29.49	26.64	1.72	0.11
	300662.SZ	科锐国际	60.40	30.69	1.05	0.10
净卖出前五	601888.SH	中国中免	1,827.13	93.58	-0.87	-2.07
	300144.SZ	宋城演艺	246.04	10.83	-0.37	-0.68
	600706.SH	曲江文旅	36.96	14.55	1.39	-0.43
	600593.SH	大连圣亚	20.89	16.22	-1.16	-0.31
	000721.SZ	西安饮食	48.30	11.04	1.19	-0.20

资料来源：Choice，民生证券研究院，成交量及净买入/卖出额计算口径均为 2023 年 11 月 17 日收盘价

教育板块净买入前五：中公教育 (+3.35 亿元)、美吉姆 (+0.14 亿元)、国新文化 (+0.11 亿元)、科德教育 (+0.08 亿元)、文化退 (0 亿元)

教育板块净卖出前五：*ST 三盛 (-0.28 亿元)、传智教育 (-0.24 亿元)、凯文教育 (-0.08 亿元)、学大教育 (-0.07 亿元)、昂立教育 (-0.07 亿元)

表 5：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）

股票代码	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	周涨跌幅	净买入额（亿元）
净买入前五	002607.SZ	中公教育	217.57	4.47	8.50	3.35
	002621.SZ	美吉姆	27.44	3.42	5.56	0.14
	600636.SH	国新文化	46.36	10.57	3.12	0.11
	300192.SZ	科德教育	23.17	10.43	4.72	0.08
	300089.SZ	文化退	0.77	0.19	0.00	0.00
净卖出前五	300282.SZ	*ST 三盛	10.85	2.90	-6.15	-0.28
	003032.SZ	传智教育	31.00	18.15	30.95	-0.24
	002659.SZ	凯文教育	27.34	4.57	3.39	-0.08
	000526.SZ	学大教育	40.23	34.16	-2.54	-0.07
	600661.SH	昂立教育	26.33	9.19	4.20	-0.07

资料来源：Choice，民生证券研究院，成交量及净买入/卖出额计算口径均为 2023 年 11 月 17 日收盘价

3 本周行业资讯 (2023.11.13-2023.11.17)

3.1 酒店：尚美数智在山东全省酒店数量突破 1000 家，亚朵酒店三季度营收 94 亿元

3.1.1 行业资讯

尚美数智：旗下酒店山东全省突破 1000 家

品橙旅游获悉，11 月 16 日，尚美数智科技集团正式宣布旗下酒店在山东全省突破 1000 家，率先开启“单省千店”时代。集团旗下 19 个连锁品牌如雅高瑞享 (Mövenpick by Accor) 酒店及度假村、兰欧酒店、品睿酒店、尚客优酒店等在山东相继落地，实现高端到中高档、中档、经济型全覆盖。

(品橙旅游，2023 年 11 月 16 日)

亚朵三季度营收 94 亿元，用业绩印证“中国体验”

北京时间 11 月 16 日，亚朵集团发布 2023 年第三季度财报，并召开业绩电话会。财报显示，第三季度，亚朵集团实现营收 12.94 亿元，同比增长 93.1%；调整后净利润（非公认会计准则）为 2.72 亿元，同比增长 144.7%；调整后 EBITDA（非公认会计准则）为 3.80 亿元，同比增长 122.4%。

(品橙旅游，2023 年 11 月 17 日)

3.2 景区：千岛湖预计获 50 亿计划投资，福建省首次推出铁路旅游计次票

3.2.1 行业资讯

千岛湖获 50 亿计划投资 打造世界级“湖泊+”度假区

11 月 15 日，杭州市淳安县人民政府与中国旅游集团正式签订合作协议，该集团旗下香港中旅国际(下称中旅国际)计划在淳安县域范围内投资不少于 50 亿元，对标世界级湖泊开发经验，共同将千岛湖打造成为世界级“湖泊+”度假目的地。

据悉，此次淳安与中旅国际牵手，得益于浙江省政府与中国旅游集团的战略合作。中国旅游集团是中央直接管理的国有重要骨干企业，也是总部在香港的中央企业之一，该集团旗下中旅国际是从事旅游目的地投资和运营业务的旗舰企业，具有文旅全产业链运作、国内领先的综合运营能力，目前已在全球范围内投资运营近 50 家优质景区和度假区。

(中国新闻网，2023 年 11 月 16 日)

福建省首次推出铁路旅游计次票

为满足游客多样化旅行需求，方便游客乘动车出游，福建省文化和旅游厅、中国铁路南昌局集团有限公司、中国铁路投资集团有限公司在 12306 购票平台联合推出“厦门+泉州+武夷山”“厦门+福州+泰宁”“厦门+福州+平潭”三款铁路旅游计次票，并于 2023 年 11 月 15 日正式上线，开启“一票”打卡三城的乘车旅游新模式，推动“旅游+铁路”融合发展，持续做热全省文旅市场。

(央广网，2023 年 11 月 15 日)

3.3 出入境游：中国入境旅游政策发布会举办

3.3.1 行业资讯

中国入境旅游政策发布会举办

11 月 17 日中国国际旅游交易会期间，文化和旅游部召开中国入境旅游政策发布会，外交部、国家移民管理局有关负责人向海外旅行商和中外媒体介绍近期采取的优化签证和提高入境旅游便利化政策措施。

外交部领事司介绍，为了给外国人来华旅游等提供更多渠道和便利，外交部积极调整外国人来华签证和入境政策，恢复实施单方面免签政策。持续优化签证办理体验，简化申请人办理签证手续，对符合条件的申请人临时性免采指纹。大幅优化外国人来华签证申请表，减少 7 个大项、15 个子项填报内容，优化简化幅度达 34%。逐步取消来华签证申请预约办理安排，目前已有近 100 个驻外使领馆实现“随到随办”，并将于今年年底前基本实现全球驻外使领馆全部取消签证申请预约。此外，全球 260 个驻外使领馆持续畅通申办渠道，着力提高签证服务质量，签证申请人在大部分情况下可在任一签证申请地点递交签证申请。

(中国日报网，2023 年 11 月 17 日)

3.4 免税：中国旅游集团与 23 家海外供应商签约

3.4.1 行业资讯

中国旅游集团与 23 家海外供应商签约

11 月 7 日，在第六届中国国际进口博览会上，中国旅游集团交易分团签约仪式举行。该集团与包括雅诗兰黛、轩尼诗、保乐力加等在内的 23 家海外供应商签约，签约项目涵盖美妆、食品等品类，签约成交总额约 11.1 亿美元。

本届进博会上，中国旅游集团与全球合作伙伴达成了更广泛的合作意向，签约金额同比实现两位数增长。在确保重点品牌商成交金额稳定增长的基础上，进口酒类品牌商意向成交金额实现较大突破。

(海口市人民政府，2023 年 11 月 8 日)

3.5 餐饮：满记甜品入局火锅产品，上海米其林指南榜单发布

3.5.1 行业资讯

满记甜品入局火锅产品

在竞争激烈的餐饮红海中，又掀起了一轮创新波澜。11月16日，著名甜品连锁企业满记甜品与颇受市场欢迎的又乐商城正式宣布与旗下品牌觅到达成战略合作，共同推出名为“觅到满记甜品站”的联名品牌。此次合作标志着双方将在火锅渠道中共同开拓新的甜品饮品市场，满记甜品以自身的强大品牌力，与觅到品牌一贯的灵活创新精神结合，打造出的综合效应预示着一场行业革命的到来。

(红餐网，2023年11月18日)

2024年上海米其林指南完整榜单发布，共148家餐厅上榜

红餐网消息，经历过提前被曝光的风波后，11月16日，上海米其林指南发布会如期举行。米其林指南官方公众号也正式公布了2024上海米其林指南完整榜单。

榜单显示，本次共有148家餐厅上榜，51家餐厅“摘星”，其中三星餐厅2家、二星餐厅8家、一星餐厅41家，必比登推介餐厅26家、米其林指南入选餐厅71家。

据了解，2024上海米其林指南是上海第八年发布米其林指南。从榜单可以看出，三星、二星餐厅变化不大，泰安门、ULTRAVIOLET by Paul Pairet继续成为今年上榜的三星餐厅，二星餐厅数量较去年减少1家。同时，有5家餐厅新晋为一星餐厅，分别是凌珑、头灶、EHB、粤海棠和New Wave by Da Vittorio Bistrot。

(红餐网，2023年11月16日)

3.6 教培：教育部公示8所“新大学”，南开区与河北区签订教育发展共同体建设合作协议

3.6.1 行业资讯

教育部公示8所“新大学”

近日，教育部发布《关于拟同意设置本科高等学校的公示》，拟同意设置8所学校：①新设江西飞行学院；②赣南医学院更名为赣南医科大学；③潍坊医学院更名为山东第二医科大学；④重庆科技学院更名为重庆科技大学；⑤山西师范大学现代文理学院转设为山西电子科技学院；⑥滨州学院更名为山东航空学院；⑦以长春汽车工业高等专科学校为基础设立长春汽车职业技术大学；⑧以四川工程职业技术学院为基础设立四川工程职业技术大学。

(澎湃新闻，2023年11月10日)

“南” “北” 合作！构筑教育发展共同体

日前，南开区与河北区签订教育发展共同体建设合作协议，充分发挥优质教育资源辐射引领作用，推进区域教育高质量发展，办好人民满意的教育。根据协议，南开区与河北区将每年协商确定一个主题，围绕推进区域教育优质均衡高质量发展，建立区域学校联盟，深化资源共享，开展联合教研。双方将定期组织校长、干部教师开展学访交流，从学校管理、教育教学、校本特色、校园文化打造、教研教改等方面开展观摩交流。同时，推进校际共建，以课堂教学为主线，以一线教师为主体，聚焦学校优质多样化特色发展，深入推进“品牌”学校建设。

(天津市南开区人民政府官网，2023 年 11 月 09 日)

3.7 会展：2023 中国（成都）会展产业新经济发展大会，会上发布

《会展业展览展示操作规范》

3.7.1 行业资讯

2023 中国（成都）会展产业新经济发展大会举行《会展业展览展示操作规范》发布

11 月 17 日在成都举办的 2023 中国（成都）会展产业新经济发展大会上，如何向“绿”、向“新”突破发展，成为会议期间的热门话题，新产品、新理念、新技术层出不穷，更透露出会展行业的勃勃生机。市委常委、宣传部部长辜学斌出席大会并致辞。

大会上，由四川省会议展览业协会牵头制定的团体标准《会展业展览展示操作规范》发布及签约仪式同步举行，标志着会展跨区域合作在团体标准化建设方面迈入了市场化探索的新阶段，将引领产业和行业的发展走向标准化、规范化。

(中国经济网，2023 年 11 月 20 日)

4.行业重点公司盈利预测及估值

表 6：重点公司盈利预测及估值

板块	证券简称	总市值 (亿元)	最新 收盘价	净利润 (亿元)			利润增速 (%)			PE		
				22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E
免税	中国中免	1922.73	93.58	50.3	66.46	83	-47.89%	32.10%	24.90%	38	29	23
	王府井	200.68	17.68	1.95	9.09	12.91	-85.50%	487.80%	24.00%	103	22	16
人服	科锐国际	60.40	30.69	2.91	2.14	2.89	15.10%	-26.40%	35.10%	21	28	21
	君亭酒店	48.30	24.84	0.3	0.5	1.62	-19.43%	67.00%	227.00%	161	97	30
酒店	锦江酒店	303.33	31.43	1.13	11.84	18.65	12.79%	943.30%	57.50%	268	26	16
	首旅酒店	180.22	16.14	-5.82	8.1	9.97	-1145.62%	239.20%	23.10%	/	22	18
	金陵饭店	30.73	7.88	0.42	0.84	1.19	48.45%	101.80%	41.70%	73	37	26
	华住集团	909.42	27.85	-18.21	39.4	40.26	/	316.40%	2.20%	/	23	23
餐饮	广州酒家	119.84	21.07	5.2	7.37	8.43	-6.68%	41.70%	18.80%	23	16	14
	九毛九	120.43	8.28	0.49	5.91	9.04	-86.00%	1098.90%	53.10%	246	20	13
	呷哺呷哺	33.56	3.09	-3.33	1.74	4.02	-13.50%	152.30%	131.30%	/	19	8
	海伦司	68.29	5.39	-16.01	3.27	4.02	-596.20%	120.40%	22.80%	/	21	17
	同庆楼	76.78	29.53	0.94	2.84	3.83	-35.00%	203.10%	35.00%	82	27	20
休闲景区	宋城演艺	283.76	10.83	0.01	9.02	13.01	-96.90%	9241.70%	44.20%	/	31	22
	天目湖	36.12	19.39	0.2	1.5	2.29	-60.60%	640.10%	52.50%	181	24	16

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 11 月 17 日收盘价，呷哺呷哺/华住集团/海伦司/九毛九股价、总市值货币单位均为港元

5.风险提示

1).宏观经济波动风险：经济增速放缓、通货膨胀加剧、居民可支配收入增长不及预期导致整体消费需求增长势头下滑的风险。

2).行业竞争加剧风险：餐饮、旅游等行业竞争者众多、短期市场总量难以出现较大增长，为争夺市场份额加大营销投入甚至出现价格战的风险。

插图目录

图 1: 2017 年至今新增招聘公司数量 (单位: 家)	3
图 2: 2019 年至今新增招聘帖数量 (单位: 个)	3
图 3: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)	3
图 4: 一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况 (单位: %)	3
图 5: 国内航班计划总数/执行总数及航班执行率	4
图 6: 近年 OCC (%) 及相较 2019 年恢复情况	4
图 7: 近年 ADR (元) 及相较 2019 年恢复情况	4
图 8: 近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况 (元)	4
图 9: 全国千古情演出场次 (单位: 次)	5
图 10: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 7 位 (2023.11.13-2023.11.17) (单位: %)	7
图 11: 旅游综合 II (申万) 板块上涨 5.82%, 教育 (申万) 板块下跌 0.26% (2023.11.13-2023.11.17) (单位: %)	8

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 上证指数上涨 0.51%, 社会服务上涨 2.15% (2023.11.13-2023.11.17)	7
表 2: 本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	8
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	9
表 4: 本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	9
表 5: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	10
表 6: 重点公司盈利预测及估值	15

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026