

社会服务

报告日期：2023年03月27日

23Q1 线下服务消费料超预期，线上开始分化

——2023Q1 商贸社服行业业绩前瞻

投资要点

- **一季度观察总结如下：**1、传统电商因22年Q1高基数等导致23年Q1收入增长比2023年整体增速慢；2、线下恢复超预期，酒店、百货以及超市等业态客流恢复超预期，2月份线下业态酒店ADR超过19年水平，而百货和超市同店恢复超预期。
- **酒店：**受益于疫情形势改善，出行需求逐步复苏，线下酒店客流持续恢复。酒店Q1Revpar超预期，23年1月，全国连锁酒店入住率指数同比+14%，恢复至19年的85%，三四五线城市恢复至19年同期90%；价格指数同比+7%，恢复至19年的109%。连锁化率持续提升大背景下，大型酒店集团市占率提升，行业格局也将不断优化，预测龙头酒店Revpar好于行业。
- **线下零售：**限额以上百货业态零售额增速转正，消费复苏如约而至。根据23年1-2月社零数据，1-2月份限额以上零售业单位中的超市、便利店、专业店、百货店和品牌专卖店零售额同比分别增长2.3%、10.0%、3.6%、5.5%、-5.4%。百货业态龙头公司将持续受益于环境改善和其自身较高的高经营质量，逐步修复盈利水平。我们预测重庆百货（600729.SH）23Q1营收为53.71亿元/YoY+1.89%（考虑电器和汽贸的拖累），净利润为4.77亿元/YoY+12%；家家悦（603708.SH）23Q1营收为53.63亿元/YoY+5%，净利润为1.53亿元/YoY+23%。
- **本地生活服务：**同样受益于疫情形势改善，本地生活行业迎来复苏。据艾瑞咨询公布的相关数据显示，预计到2025年，国内本地生活服务市场规模将增长至35.3万亿元，年复合增长率达12.6%。
- **基于当前时间如何做推荐：**

线下高景气度的出行链仍受益于场景修复，客流量持续增长，龙头酒店从亏损到盈利，2月份景气度较高，重点看好酒店的恢复性增长，重点推荐锦江酒店、华住集团以及首旅酒店。
- **电商重点看好场景修复的本地生活服务平台，受益服务业的恢复以及线上化，美团的价值更高。另外在货架式电商领域，重点看好龙头成长标的拼多多，国内持续增长稳健，海外Temu超预期，第二增长曲线明确的公司。**
- **线下零售百货和超市，重庆百货以及家家悦等仍具备超预期的潜力，在同店上以及增长上重点看好重庆百货的同店修复，以及国企改革的利润释放，重庆消费线下向好带动公司的超预期。家家悦社区店的模式同店修复向好。**
- **风险提示**

宏观经济恢复不及预期；行业竞争加剧；消费恢复不及预期；疫情扰动风险。

行业评级：看好(维持)

分析师：宁浮洁
执业证书号：S1230522060002
ningfujie@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《中免日月广场提成比例3%；海南离岛免税“即购即提”4月起实施——免税行业周报（3月第4周）》 2023.03.26
- 2 《春来潮涌东风劲，奋楫扬帆顺势起》 2023.03.23
- 3 《中免拟收购中服49%股权，仁川机场免税首轮竞标出价中免排第三位——免税行业周报（3月第3周）》 2023.03.19

正文目录

1 2023 年 1-2 月行情回顾	4
2 重点公司盈利预测	6
3 行业重要数据跟踪	8
3.1 2023 年 Q1 社零数据	8
3.2 社会服务行业重要指标	9
3.3 商贸零售行业重要指标	10
4 重要行业动态	11
5 风险提示	12

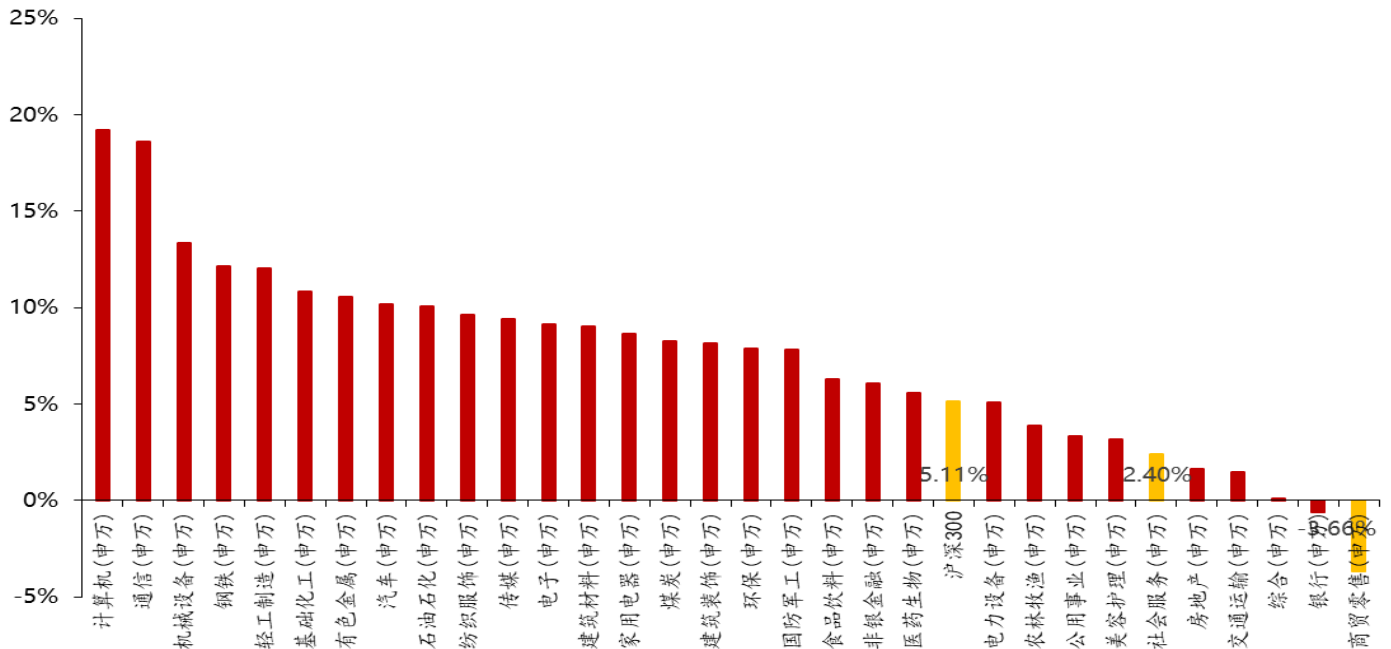
图表目录

图 1: 2023 年 1-2 月各板块涨跌幅 (申万一级)	4
图 2: 2023 年 1-2 月商贸零售子版块涨跌幅.....	4
图 3: 2023 年 1-2 月社会服务子版块涨跌幅.....	4
图 4: 商贸零售板块估值情况 (TTM)	5
图 5: 社会服务板块估值情况 (TTM)	5
图 6: 民航单日预定指数.....	9
图 7: 民航当月客运量及同比增速.....	9
图 8: 民航当月旅客周转量及同比增速.....	9
图 9: 国内航线当月正班客座率及同比增速.....	9
图 10: 各航司客座率.....	9
图 11: 各航司客座率 (国内航线)	9
图 12: 规模以上快递业务总量及同比增速.....	10
图 13: 规模以上分专业快递业务总量.....	10
图 14: 2023 年 3 月规模以上分地区快递业务总量.....	10
图 15: 中国电商物流指数 ELI (同比指数)	10
表 1: 2023 年 1-2 月商贸零售板块涨跌幅 TOP5	5
表 2: 2023 年 1-2 月社会服务板块涨跌幅 TOP5	5
表 3: 商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测 (未发布 2022 年财报)	6
表 4: 商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测 (已发布 2022 年财报)	6
表 5: 重点上市公司营收及净利润预测 (未发布 2022 年财报)	7
表 6: 重点上市公司营收及净利润预测 (已发布 2022 年财报)	7
表 7: 2023 年 1-2 月社零数据	8
表 8: 2023 年 Q1 商贸零售行业重要动态.....	11
表 9: 2023 年 Q1 社会服务行业重要动态.....	12

1 2023 年 1-2 月行情回顾

社会服务板与商贸零售板块表现双双弱于大盘。一季度前两个月（2023/1/1-2023/2/28）31 个申万一级行业中，29 个行业上涨。其中，商贸零售行业下跌 3.66%，社会服务行业上涨 2.40%。

图1：2023 年 1-2 月各板块涨跌幅（申万一级）

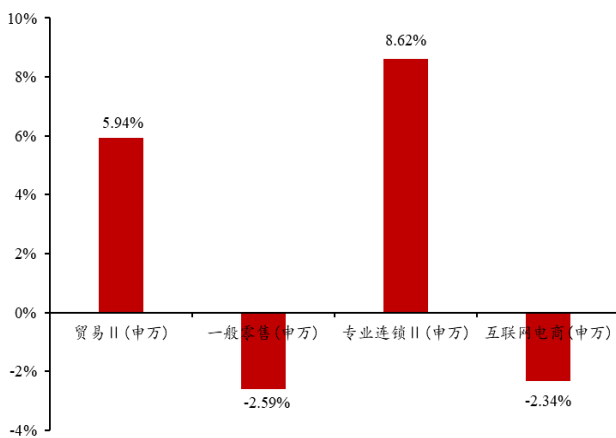


资料来源：Wind，浙商证券研究所

分子板块看：

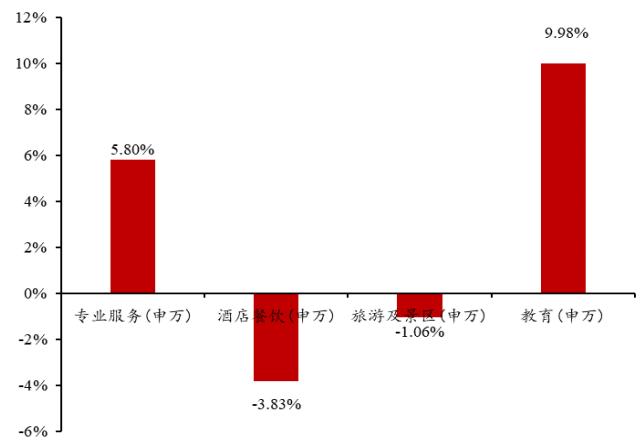
- **商贸零售**：贸易 II / 一般零售 / 专业连锁 II / 互联网电商子板块的涨跌幅分别为 5.94% / -2.59% / 8.62% / -2.34%。
- **社会服务**：专业服务 / 酒店餐饮 / 旅游及景区 / 教育子板块的涨跌幅分别为 5.80% / -3.83% / -1.06% / 9.98%。

图2：2023 年 1-2 月商贸零售子版块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3：2023 年 1-2 月社会服务子版块涨跌幅



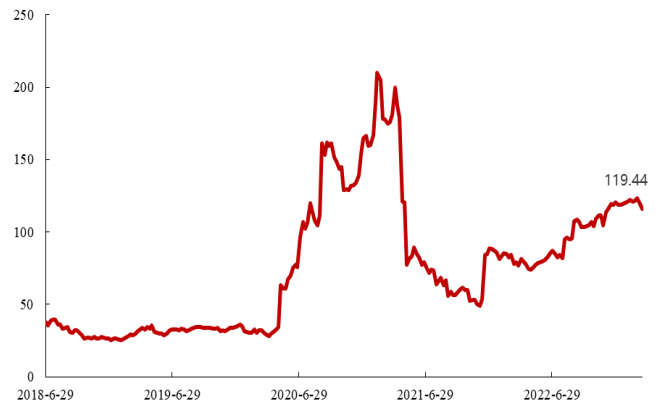
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图4: 商贸零售板块估值情况 (TTM)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图5: 社会服务板块估值情况 (TTM)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

个股方面, 商贸零售板块涨幅前五的公司为美凯龙 (22.39%)、华凯易佰 (17.49%)、博士眼镜 (17.34%)、孩子王 (15.91%)、天音控股 (15.81%); 跌幅前五的公司为*ST科林 (-45.10%)、人人乐 (-30.38%)、中兴商业 (-25.45%)、徐家汇 (-21.06%)、南宁百货 (-20.12%)。

表1: 2023年1-2月商贸零售板块涨跌幅TOP5

涨幅 TOP5			跌幅 TOP5		
证券代码	证券简称	1-2月涨跌幅	证券代码	证券简称	1-2月涨跌幅
601828.SH	美凯龙	22.39%	002499.SZ	*ST科林	-45.10%
300592.SZ	华凯易佰	17.49%	002336.SZ	人人乐	-30.38%
300622.SZ	博士眼镜	17.34%	000715.SZ	中兴商业	-25.45%
301078.SZ	孩子王	15.91%	002561.SZ	徐家汇	-21.06%
000829.SZ	天音控股	15.81%	600712.SH	南宁百货	-20.12%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

社会服务板块涨幅前五的公司为ST明诚 (80.45%)、行动教育 (34.12%)、米奥会展 (34.04%)、零点有数 (32.56%)、安车检测 (28.30%); 跌幅前五的公司为全聚德 (-33.55%)、豆神教育 (-22.07%)、西安旅游 (-19.99%)、华天酒店 (-19.79%)、三特索道 (-17.20%)。

表2: 2023年1-2月社会服务板块涨跌幅TOP5

涨幅 TOP5			跌幅 TOP5		
证券代码	证券简称	1-2月涨跌幅	证券代码	证券简称	1-2月涨跌幅
600136.SH	ST明诚	80.45%	002186.SZ	全聚德	-33.55%
605098.SH	行动教育	34.12%	300010.SZ	豆神教育	-22.07%
300795.SZ	米奥会展	34.04%	000610.SZ	西安旅游	-19.99%
301169.SZ	零点有数	32.56%	000428.SZ	华天酒店	-19.79%
300572.SZ	安车检测	28.30%	002159.SZ	三特索道	-17.20%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 重点公司盈利预测

表3: 商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测 (未发布 2022 年财报)

重点公司盈利预测											
代码	重点公司	现价			EPS			PE			2023 年 1 月 1 日以来 总市值 涨跌幅 (亿元)
		3 月 20 日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	涨跌幅 (%)		
002127.SZ	南极电商	4.69	0.20	0.29	0.35	19	17	15	-2.49%	115.13	
300792.SZ	壹网壹创	36.95	1.37	1.26	1.58	36	29	23	32.44%	88.15	
605136.SH	丽人丽妆	14.99	1.02	0.37	0.71	24	41	21	7.22%	60.03	
300740.SZ	水羊股份	13.51	0.57	0.61	0.90	28	22	15	-10.65%	52.55	
6100.HK	同道猎聘	10.48	0.26	0.18	0.39	60	54	25	14.16%	55.09	
601933.SH	永辉超市	3.30	-0.43	-0.15	0.04	-9	-23	77	-9.59%	299.48	
603708.SH	家家悦	12.09	-0.48	0.34	0.53	-35	36	23	-3.97%	73.56	
600729.SH	重庆百货	25.93	2.41	2.46	2.87	11	11	9	9.64%	105.41	
600754.SH	锦江酒店	59.82	0.09	0.15	1.50	623	400	40	2.52%	641.10	
HTHT.O	华住	47.44	-0.15	-0.44	0.78	-167	-74	42	-11.83%	150.00	
301073.SZ	君亭酒店	68.70	0.46	0.36	1.12	75	190	61	-2.00%	89.06	
600258.SH	首旅酒店	22.32	0.05	-0.30	0.73	526	-74	31	-10.00%	249.73	
600859.SH	王府井	24.86	1.18	0.35	0.90	23	72	28	-11.66%	282.17	
300144.SZ	宋城演艺	15.16	0.12	0.04	0.36	119	436	43	3.84%	396.39	
6862.HK	海底捞	19.92	-0.78	0.22	0.62	-19	84	30	-11.07%	1,110.34	
9922.HK	九毛九	16.96	0.23	0.10	0.47	48	152	33	-18.66%	246.69	
9869.HK	海伦司	14.90	-0.21	-0.97	0.31	-85	-14	44	0.54%	188.77	
0520.HK	呷哺呷哺	6.29	-0.27	-0.31	0.34	-18	-18	16	-29.81%	68.32	
603755.SH	日辰股份	41.91	0.82	0.69	1.02	69	61	42	4.07%	41.33	
1579.HK	颐海国际	20.20	0.78	0.65	0.95	114	40	28	-26.81%	211.47	
605108.SH	同庆楼	35.13	0.55	0.55	1.00	33	64	35	-5.64%	91.34	
605077.SH	华康股份	28.24	1.45	1.45	1.95	29	19	14	-6.92%	64.52	
603057.SH	紫燕食品	26.99	0.89	0.63	0.96	46	43	28	-14.24%	111.20	
603713.SH	密尔克卫	120.09	2.63	3.97	5.37	51	30	22	2.94%	197.41	
300955.SZ	嘉亨家化	25.27	0.96	0.91	1.50	34	28	17	4.16%	25.47	

资料来源: Wind 一致预期, 浙商证券研究所

表4: 商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测 (已发布 2022 年财报)

重点公司盈利预测											
代码	重点公司	现价			EPS			PE			2023 年 1 月 1 日以来 总市值 涨跌幅 (亿元)
		3 月 20 日	2021A	2022A	2023E	2021A	2022A	2023E	涨跌幅 (%)		
9961.HK	携程集团-S	281.40	-0.87	2.14	5.14	-181	112	51	2.85%	1,805.89	
3690.HK	美团-W	128.90	-3.90	-1.09	1.15	-48	-110	106	-26.22%	7,983.01	
9988.HK	阿里巴巴-SW	79.20	2.84	3.83	5.35	32	19	13	-8.17%	16,774.79	
BZ.O	BOSS 直聘	17.84	-2.33	0.12	1.08	-72	589	62	-12.42%	77.22	
PDD.O	拼多多	93.4	1.36	5.73	6.79	60	28	23	8.77%	9,125.00	
9618.HK	京东集团-SW	150.40	-1.15	3.21	6.03	-199	60	23	-31.70%	4,751.60	
002419.SZ	天虹股份	5.72	0.19	0.10	0.20	32	67	31	-16.86%	66.86	
601888.SH	中国中免	182.67	4.94	5.19	6.15	44	89	30	-15.44%	3,779.19	

603043.SH	广州酒家	27.45	0.99	1.13	1.30	24	29	21	6.31%	156.13
688366.SH	昊海生科	95.79	2.00	2.94	2.57	63	94	37	-1.79%	164.06

资料来源: Wind 一致预期, 浙商证券研究所

表5: 重点上市公司营收及净利润预测 (未发布 2022 年财报)

代码	重点公司	营业收入及同比增速 (亿元, %)					调整后净利润及同比增速 (亿元, %)				
		2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4E	2023Q1E	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4E	2023Q1E
603708.SH	家家悦	51.08	42.72	45.84	34.69	53.63	1.24	0.34	0.07	0.37	1.53
		8.32%	4.57%	4.13%	-18%	5%	12.5%	-19.0%	214.3%	107.3%	23%
600729.SH	重庆百货	52.71	46.24	46.02	44.54	53.71	4.26	1.83	2.57	0.67	4.77
		-19%	-12.3%	0.64%	-7%	1.89%	-4.39%	-12.05%	7.13%	-55%	12.0%

资料来源: Wind 一致预期, Bloomberg 一致预期, 浙商证券研究所

表6: 重点上市公司营收及净利润预测 (已发布 2022 年财报)

代码	重点公司	营业收入及同比增速 (亿元, %)					调整后净利润及同比增速 (亿元, %)				
		2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1E	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1E
9961.HK	携程集团-S	41.09	40.11	68.92	50.27	80.20	-0.36	-2.03	10.35	4.98	11.84
		0.02%	-31.9%	29.0%	7.39%	95.08%	82.35%	-127.88%	97.90%	61.17%	3388.4%
BZ.0	BOSS 直聘	11.38	11.23	11.79	10.82	12.53	-0.12	1.07	2.12	-1.85	0.38
		44.3%	-4.8%	-2.7%	-0.8%	10.1%	-1.1%	107.2%	-26%	85%	411.6%

资料来源: Wind 一致预期, Bloomberg 一致预期, 浙商证券研究所

酒店: 受益于疫情形势改善, 出行需求逐步复苏, 线下酒店客流持续恢复。23 年 1 月, 全国连锁酒店入住率指数同比+14%, 恢复至 19 年的 85%, 三四五线城市恢复至 19 年同期 90%; 价格指数同比+7%, 恢复至 19 年的 109%。连锁化率持续提升大背景下, 大型酒店集团市占率提升, 行业格局也将不断优化

线下零售: 限额以上百货业态零售额增速转正, 消费复苏如约而至。根据 23 年 1-2 月社零数据, 1-2 月份限额以上零售业单位中的超市、便利店、专业店、百货店和品牌专卖店零售额同比分别增长 2.3%、10.0%、3.6%、5.5%、-5.4%。百货业态龙头公司将持续受益于环境改善和其自身较高的高经营质量, 逐步修复盈利水平。我们预测重庆百货 (600729.SH) 23Q1 营收为 53.71 亿元/YoY+1.89% (考虑电器和汽贸的拖累), 净利润为 4.77 亿元/YoY+12%; 家家悦 (603708.SH) 23Q1 营收为 53.63 亿元/YoY+5%, 净利润为 1.53 亿元/YoY+23%。

本地生活服务: 同样受益于疫情形势改善, 本地生活行业迎来复苏。据艾瑞咨询公布的相关数据显示, 预计到 2025 年, 国内本地生活服务市场规模将增长至 35.3 万亿元, 年复合增长率达 12.6%

3 行业重要数据跟踪

3.1 2023 年 Q1 社零数据

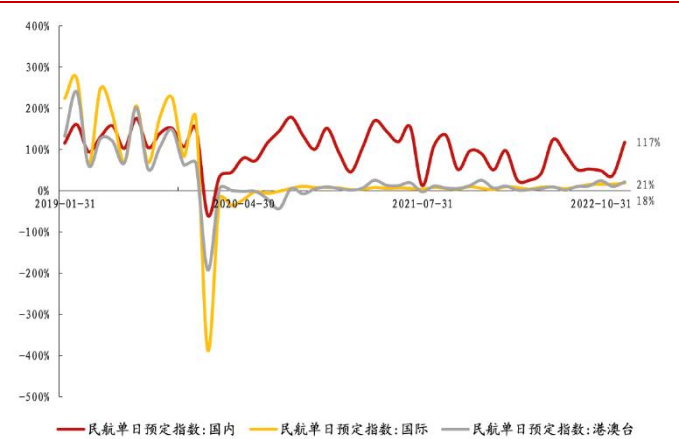
表7: 2023 年 1-2 月社零数据

指标	2023 年 1-2 月	
	当期值 (亿元)	同比增长 (%)
社会消费品零售总额	77067	3.50%
其中: 除汽车以外的消费品零售额	70409	5.00%
其中: 限额以上单位消费品零售额	28486	2.10%
其中: 实物商品网上零售额	17476	5.30%
按经营地分		
城镇	66796	3.40%
乡村	10271	4.50%
按消费类型分		
餐饮收入	8429	9.20%
其中: 限额以上单位餐饮收入	2002	10.20%
商品零售	68638	2.90%
其中: 限额以上单位商品零售	26484	1.50%
粮油食品	3493	9.00%
饮料	522	5.20%
烟酒	1109	6.10%
服装鞋帽针纺织品	2549	5.40%
化妆品	656	3.80%
金银珠宝	684	5.90%
日用品	1312	3.90%
家用电器和音像器材	173	1.00%
中西药品	1277	-1.90%
文化办公用品	1146	19.30%
家具	593	-1.10%
通讯器材	235	5.20%
石油及制品	1030	-8.20%
建筑及装潢材料	3881	10.90%
汽车	6658	-9.40%
限上单位消费品	249	-0.90%

资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所

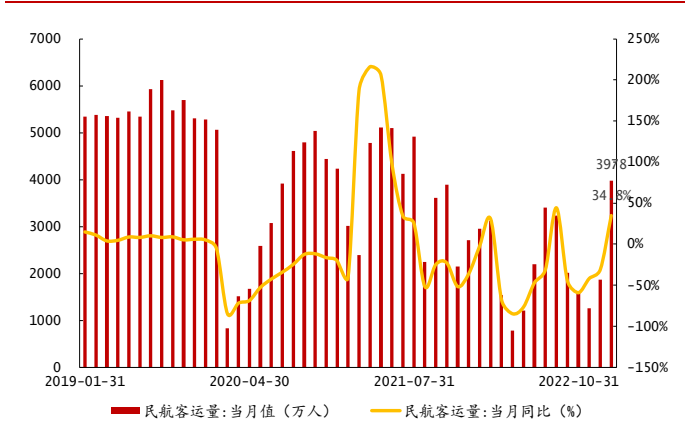
3.2 社会服务行业重要指标

图6: 民航单日预定指数



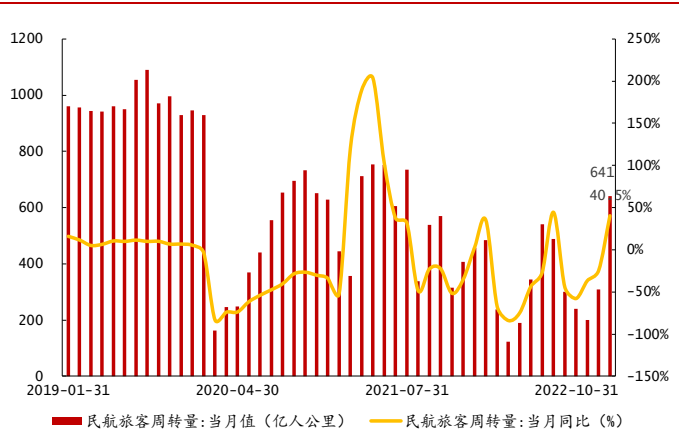
资料来源: 中航信, 浙商证券研究所

图7: 民航当月客运量及同比增速



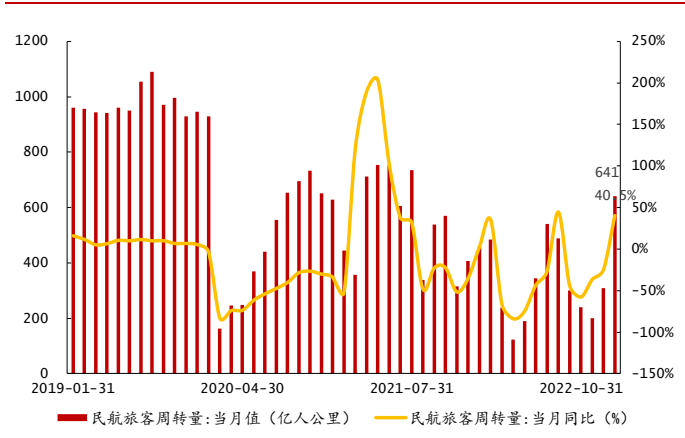
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所

图8: 民航当月旅客周转量及同比增速



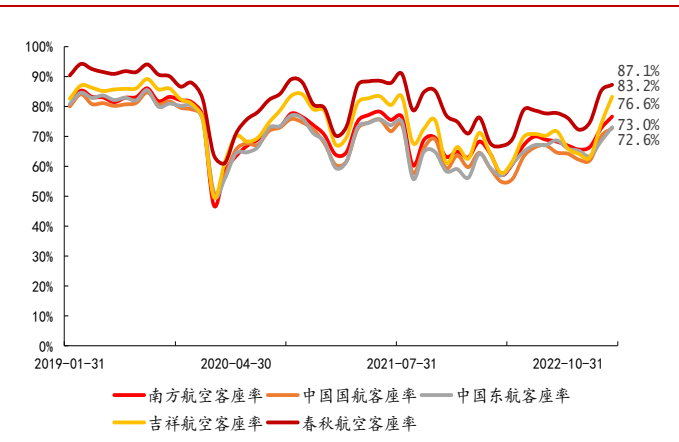
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所

图9: 国内航线当月正班客座率及同比增速



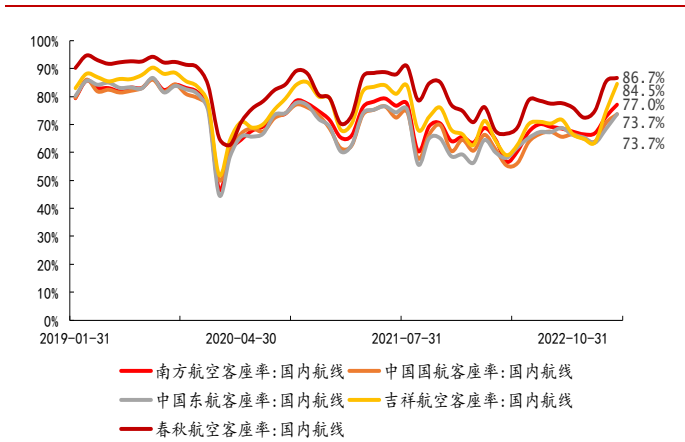
资料来源: 中国民用航空局, 浙商证券研究所

图10: 各航司客座率



资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

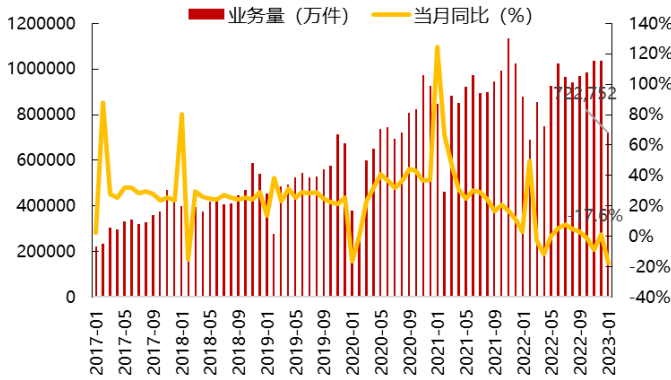
图11: 各航司客座率(国内航线)



资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

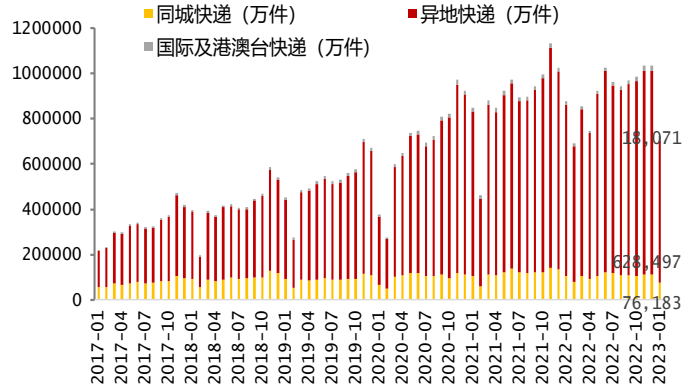
3.3 商贸零售行业重要指标

图12: 规模以上快递业务总量及同比增速



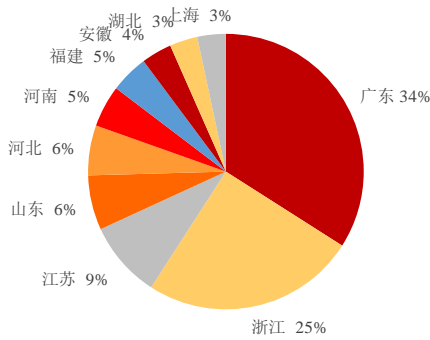
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图13: 规模以上分专业快递业务总量



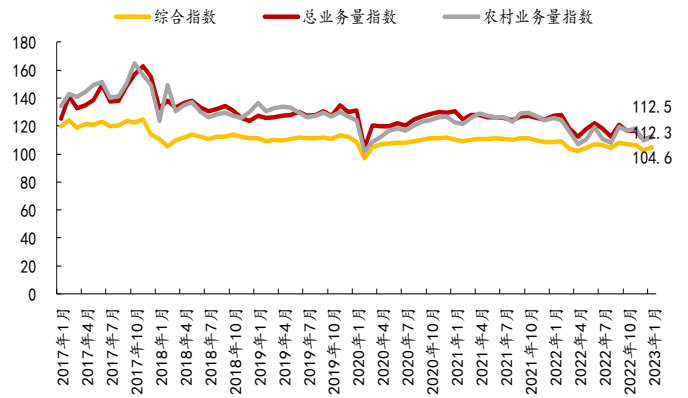
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图14: 2023年3月规模以上分地区快递业务总量



资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图15: 中国电商物流指数 ELI (同比指数)



资料来源: Wind, 中国物流与采购联合会, 浙商证券研究所

4 重要行业动态

表8: 2023 年 Q1 商贸零售行业重要动态

事件标题	行业动态
中国零售业景气指数月 度分析(2023 年 3 月总第 22 期): 零售企业迎接 2023 年小阳春	2023 年 3 月 6 日, 中国商业联合会发布 3 月份中国零售业景气指数(CRPI)。3 月份, 中国零售业景气指数(CRPI)为 50.6%, 较上月微升 0.3 个百分点。分析认为, 受“两会”促消费政策预期影响, 叠加春节后小淡季退出, 随着当前我国疫情防控已进入“乙类乙管”常态化防控阶段, 消费逐渐恢复常态, 零售企业积极布局一年规划, 采购新品, 策划促销, 迎接 2023 年的小阳春。
本地生活服务竞争迎来 新阶段, 拼多多、微 信、快手纷纷入局	据阿里巴巴 2 月 23 日发布的 2023 财年 Q3 财报数据显示, 阿里第三财季本地生活服务收入 131.64 亿元 同比增长 6%, 整体订单量同比增长持平。受到饿了么业务录得正 GMV 增长带动, 分部亏损持续收窄。除美团和阿里两强对峙外, 众多后来者跃跃欲试。抖音本地生活服务覆盖城市超 370 个, 合作门店超过 100 万家, 2022 年达成 GMV 约 770 亿。拼多多通过旗下“快团团”推进本地生活服务业务, 目前已开始招商。微信在广东、深圳地区内测“门店快送”小程序。快手在 1 月份带 POI (兴趣点) 内容的观看量月增速突破 30%。货拉拉将于今年 3 月推出同城门到门跑腿业务。
杭州市市场监管局与阿 里巴巴集团签订全面深 化平台经济健康高质量 发展合作协议	据杭州市市场监督管理局官微消息, 3 月 13 日, 杭州市市场监管局与阿里巴巴集团签署全面深化平台经济健康高质量发展合作协议。市市场监管局局长麻承荣强调, 双方签订新一轮战略合作协议, 一是要以贯彻落实中央、省、市决策部署的实际行动, 更加坚定平台企业扎根杭州、创新发展的信心; 二是要助力一号工程, 增强示范引领的新动能; 三是要做优助企服务, 彰显市场监管的新作为。
商旅复苏强劲, 首旅如 家孙坚独家解读: 品 质、效率和特色成为新 一代商旅出行关键词	近期, 因整体经济消费和商务活动的持续复苏, 商旅市场升温, 复苏趋势强劲。据首旅如家酒店集团数据显示, 2023 年 1-2 月, 以北京、上海等为代表的一线城市酒店出租率同比增长超 30%。而以杭州为代表的新一线城市也增幅明显。在聚焦商旅出行的企业客户方面, 2023 年 1-2 月 GMV 同比增长达 117.61%, 间夜同比增长达 98.65%。其中, 零售行业商旅出行间夜同比增长 213%, 制造业商旅出行间夜同比增长 177%, 商旅复苏趋势强劲。
华住集团升级海外忠诚 度计划, 打通国内外酒 店预订系统	华住集团近日对忠诚度计划华住会(H Rewards)进行了升级, 将国内的会员模式拓展至海外子公司德意志酒店集团, 包括在欧洲、亚洲和非洲的 130 多家酒店。通过此次升级, 超过 2 亿名会员将能够通过统一的平台预订华住在国内和海外的酒店, 并享受个性化服务, 例如预订海外酒店的旅客可以由会说中文的工作人员提供服务。
中国版 ChatGPT 官宣发 布	财联社 3 月 16 日讯, 下午 14 时, 百度将在北京总部举行新闻发布会, 主题围绕文心一言。据悉, “文心一言”是百度基于文心大模型技术推出的生成式对话产品。百度在人工智能领域深耕十余年, 拥有产业级知识增强文心大模型 ERNIE, 具备跨模态、跨语言的深度语义理解与生成能力, 在搜索问答、云计算、内容创作生成、智能办公等众多领域都有更广阔的想象空间。

资料来源: 36 氪, 澎湃新闻, 中国商业联合会, 杭州市监督管理局, 环球旅讯, Wind, 浙商证券研究所

表9: 2023年Q1社会服务行业重要动态

事件标题	行业动态
文化和旅游部: 关于试点恢复旅行社经营中国公民赴有关国家出境团队旅游业务通知	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。1月20日起, 旅行社及在线旅游企业可开展产品发布、宣传推广等准备工作。首批国家名单包含: 泰国、印度尼西亚、柬埔寨、马尔代夫、斯里兰卡、菲律宾、马来西亚、新加坡、老挝、阿联酋、埃及、肯尼亚、南非、俄罗斯、瑞士、匈牙利、新西兰、斐济、古巴、阿根廷。自2023年3月15日起, 试点恢复第二批40个国家的出境游相关业务。3月以来, 美国、日本、韩国、澳大利亚、欧盟等, 都正式取消了对中国旅客入境核酸检测的要求。
智慧旅游沉浸式体验新空间遴选启动	近日, 文化和旅游部办公厅发布通知, 决定开展智慧旅游沉浸式体验新空间推荐遴选暨培育试点工作, 推进智慧旅游融合创新发展。通知明确, 智慧旅游沉浸式体验新空间是指依托旅游景区、度假区、休闲街区、工业遗产、博物馆等场所或相关空间, 运用增强现实、虚拟现实、人工智能等数字科技并融合文化创意等元素, 通过文旅融合、虚实结合等方式, 让游客深度介入与互动体验而形成的一种旅游新产品、消费新场景。
内地与澳门签署驾驶证互认换领协议: 直接惠及旅游、探亲等人员	新华社记者2月20日从公安部获悉, 公安部近日与澳门特别行政区政府签署内地与澳门驾驶证互认换领协议, 协议将自2023年5月16日起生效。内地与澳门驾驶证互认换领, 将直接惠及内地与澳门旅游、探亲等人员, 更加便利内地和澳门居民驾车出行, 更好促进内地与澳门交流发展。
交通运输部: 2023年春运全社会人员流动量超47亿人次	2023年春运40天, 全社会人员流动量约47.33亿人次。其中, 营业性客运量约15.95亿人次, 比2022年同期增长50.5%, 恢复至2019年同期的53.5%, 铁路、公路、水路、民航分别发送旅客3.48亿、11.69亿、2245.2万和5523万人次, 分别比2022年同期增长37.4%、55.8%、37.1%和39%, 分别恢复至2019年同期的85.5%、47.5%、55.1%和76%。全国高速公路小客车流量累计11.84亿辆次, 载客量约为31.38亿人次, 比2022年同期增长18.6%, 比2019年同期增长17.2%。
人社部: 启动职引未来——2023年大中城市联合招聘高校毕业生春季专场活动	人社部于3月19日至5月26日开展职引未来——2023年大中城市联合招聘高校毕业生春季专场活动。活动面向2023届及往届未就业高校毕业生, 广泛动员各类用人单位和人力资源服务机构参与, 灵活、密集组织专业化、精准化、定制式、各种规模的现场招聘会, 重点发动企业进校园招聘。首期(3月19日-3月29日)推出67场特色服务活动。包括19场线下专场招聘会, 8场跨区域巡回招聘会, 制造业、医药卫生、互联网、电力新能源、跨境电商、海南自贸区等26场不同行业、区域线上专场招聘会, 9场直播带岗活动, 4场就业指导直播(录播), 1场政策宣讲直播。
中国与伊朗签署《关于促进文化遗产领域交流与合作的谅解备忘录》	2月14日下午, 国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的伊朗总统莱希举行会谈。会谈后, 两国元首共同见证签署农业、贸易、旅游、环保、卫生、救灾、文化、体育等领域多项双边合作文件。文化和旅游部副部长、国家文物局局长李群与伊朗外交部副部长麦赫迪·萨法里在人民大会堂签署《中华人民共和国国家文物局与伊朗伊斯兰共和国文化遗产、旅游与手工业部关于促进文化遗产领域交流与合作的谅解备忘录》, 成为此次莱希总统访问的重要成果。

资料来源: 文化和旅游, 中国公共招聘网, 国务院, 中国旅游新闻网, 交通运输部, Wind, 浙商证券研究所

5 风险提示

- 宏观经济恢复不及预期;
- 行业竞争加剧;
- 消费恢复不及预期;
- 疫情扰动风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>