



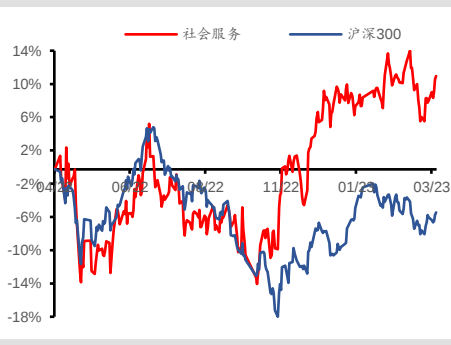
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年04月02日

分析师： 彭毅
Tel: 021-53686136
E-mail: pengyi@shzq.com
SAC 编号: S0870521100001
联系人： 翟宁馨
Tel: 021-53686140
E-mail: zhainingxin@shzq.com
SAC 编号: S0870121110007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《BOSS 直聘经营彰显韧性，九毛九持续发力增强供应链能力》

——2023 年 03 月 25 日

《线下消费复苏加速，中免收购中服完善市内免税布局》

——2023 年 03 月 18 日

《呷哺呷哺携手抖音上线外卖服务，出境团队旅游目的地再获扩容》

——2023 年 03 月 12 日

告别低谷修复可期，关注龙头加速扩张步伐

——社服行业周报（2023.03.27-03.31）

主要观点

奈雪的茶低谷已过修复可期，实行积极扩店计划。3月30日，公司发布2022年业绩公告，报告期内实现总收入约为42.92亿元，同比下滑约0.1%；经调整后净亏损4.61亿元，2021年净亏损为1.45亿元。受疫情及消费环境变化影响，奈雪其他关键业务指标也表现不佳，茶饮店每笔订单平均销售额34.3元，同比下降17.55%；每间茶饮店日均订单量348.2单，相比2021年的416.7单下降明显。客单价和单量双双下降导致茶饮店门店经营利润约4.7亿元，同比下降20.6%；经营利润率11.8%，同比下降2.7%；经营活动所得现金净额由2021年的5.06亿元下降约39.4%至2022年的3.07亿元。公司表示23年将持续降本增效，并推进扩店计划。随着奈雪Pro店型铺开，门店所需人员设备更为精简，可供选择的点位数量增加，租金谈判能力有所提升。经营时间增长以及门店密度增加，有助于培养消费者消费习惯，加之新开门店占比逐渐下降，预计平均单店日销售额将逐步走向平稳，并且门店经营利润率水准将逐渐提升。线下消费不断恢复，公司向提升门店密度，向内追求降本增效，看好公司在23年的业绩恢复弹性。

泡泡玛特业绩韧性显著，海外表现亮眼扩张提速。3月29日，泡泡玛特发布2022年度业绩报告，报告期内实现营收46.17亿元，同比增长2.8%；毛利润为26.55亿元，同比下滑3.8%；毛利率下滑3.9个百分点，为57.5%；调整后净利润5.7亿元，同比下跌42.7%。SKULLPANDA、MOLLY以及DIMOO等经典IP保持较高增速，HACIPUPU、NORI小诺等新推出的IP也深受消费者喜爱。2022年累计注册会员数达到2600万人，其中2022年新增会员数642万人，会员贡献销售额占比93.1%，会员复购率达50.7%。2022年受疫情反复影响，行业整体表现不佳，公司盈利维持正向增长，彰显了公司的业绩韧性。2022年泡泡玛特加速推进海外业务DTC战略，海外门店数增至43家，机器人商店120台，跨境电商平台站点数13个。在持续扩张亚洲区域市场的同时，泡泡玛特还在英国、新西兰、美国、澳大利亚等地开设了当地首家线下门店。报告期内海外市场收入同比增长147.1%。其中，海外线下渠道收入达1.5亿元，增长2799.4%；海外线上渠道收入为9022万元，同比增长119.2%。短期来看，消费复苏及海外扩张加速驱动公司业绩改善；中长期，看好公司成熟的IP孵化运营能力，新增乐园、游戏等IP变现渠道带来稳

健增长。

疫情扰动不减中国中免拓展步伐，2023需求复苏值得期待。中国中免发布2022年年度报告，披露实现营业总收入544.33亿元，同比下降19.57%；归属于上市公司股东的净利润50.30亿元，同比下降47.89%。报告期内，公司免税商品销售营业收入和营业成本同比分别下降39.35%、40.92%。2022年受疫情影响公司线下业务遭受严重冲击，重点渠道客源锐减，主力门店几度闭店，物流运营出现中断。但疫情不减公司拓展步伐，2022年海南省新增海口国际免税城和王府井国际免税港两家离岛免税店，海南离岛免税店增加到12家，全省离岛免税店经营面积由22万平方米增加到超过50万平方米。2023年公司将重点发力：1) 夯实“深耕海南”战略；2) 持续发力新零售业务；3) 全力拓展重要渠道资源，推动各渠道复工复产，积极参与投标，密切关注市内店政策并做好运营准备；4) 加快推进海外拓展步伐；5) 稳健推进旅游零售综合体建设。自2022年12月，中共中央、国务院印发的《扩大内需战略规划纲要》中指出要促进免税业健康有序发展，到近期两会中多名代表在提案中建议我国加快布局一批离岛及市内免税店，我们认为免税政策或将迎来进一步调整和优化，市内免税店于今年年内推广落地的预期确定性或将有所提高，优先利好已取得免税品经营特许权及市内免税持牌的王府井和中国中免。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数上涨 2.77%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.18 个百分点。沪深 300 上涨 0.59%，上证综指上涨 0.22%，深证成指上涨 0.79%，创业板指上涨 1.23%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 3 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 5.15%，旅游及景区上涨 4.56%，教育上涨 0.29%，专业服务上涨 1.09%。

■ 投资建议

酒店板块建议关注君亭酒店、华住集团-S；餐饮板块建议关注海底捞、奈雪的茶；旅游及景区板块建议关注中青旅、复星旅游文化；免税板块建议关注中国中免、王府井；专业服务板块建议关注科锐国际、BOSS 直聘。

■ 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险

目 录

1 上周市场回顾	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 个股行情回顾	4
1.3 行业要闻及公告	5
2 行业数据跟踪	11
2.1 出行数据跟踪	11
2.2 酒店数据跟踪	12
2.3 海南旅游数据跟踪	12
2.4 餐饮数据跟踪	12
3 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期	13
4 附表	14
5 风险提示	14

图

图 1: 上周市场表现 (%)	4
图 2: 申万社会服务子行业表现 (%)	4
图 3: 申万一级行业表现 (社服) (%)	4
图 4: 板块个股涨幅 Top10 (社服) (%)	5
图 5: 板块个股跌幅 Top10 (社服) (%)	5
图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)	11
图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	11
图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)	11
图 9: 中国执行航班数量 (架次)	11
图 10: IATA 月度客座率 (%)	11
图 11: 上海、海口平均客房出租率及同比 (%)	12
图 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	12
图 13: 海南旅游消费价格指数	12
图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	12
图 15: 北京餐饮门店数量 (家)	13
图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	13
图 17: 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期	13

表

表 1: 社会服务建议关注个股 (截止 2023.03.31 收盘)	14
---	----

1 上周市场回顾

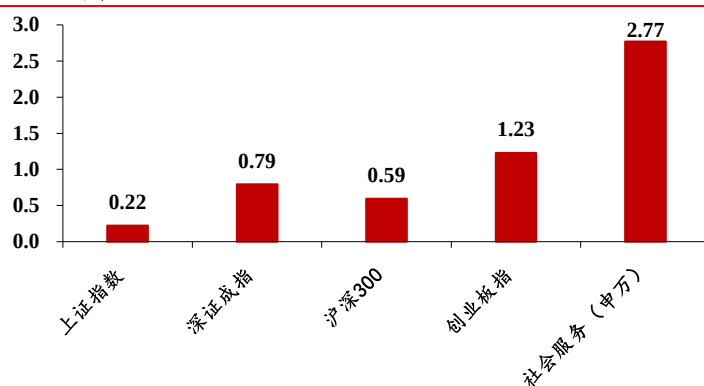
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数上涨 2.77%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.18 个百分点。沪深 300 上涨 0.59%，上证综指上涨 0.22%，深证成指上涨 0.79%，创业板指上涨 1.23%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 3 名。

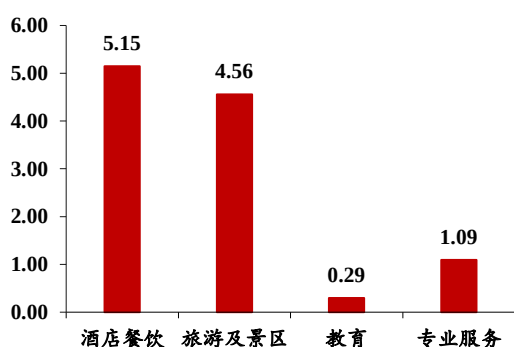
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 5.15%，旅游及景区上涨 4.56%，教育上涨 0.29%，专业服务上涨 1.09%。

图 1：上周市场表现 (%)



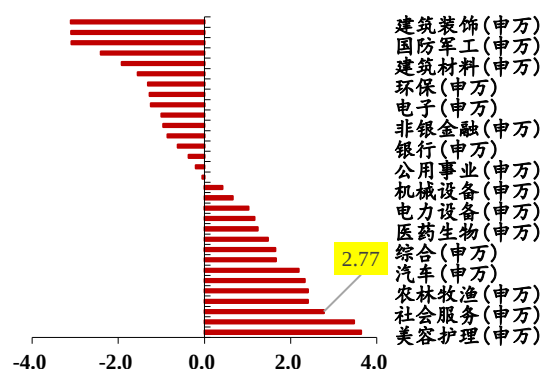
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：申万社会服务子行业表现 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：申万一级行业表现 (社服) (%)



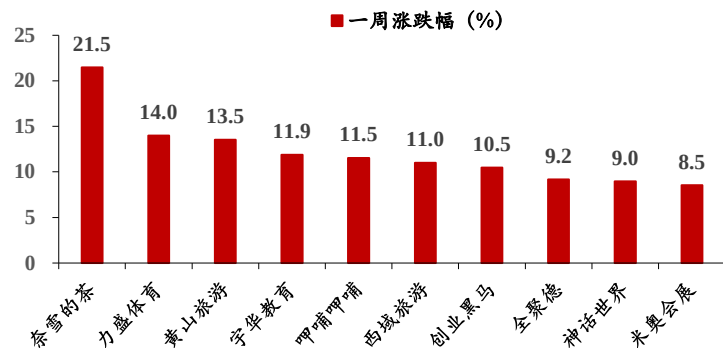
资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股行情回顾

汇总申万社会服务指数成分股及港股社服标的，上周社会服务行业涨幅排名前五的个股分别为奈雪的茶上涨 21.46%、力盛体育上涨 13.98%、黄山旅游上涨 13.52%、宇华教育上涨 11.86%、呷哺呷哺上涨 11.53%；排名后五的个股分别为海伦司下跌 10.31%、

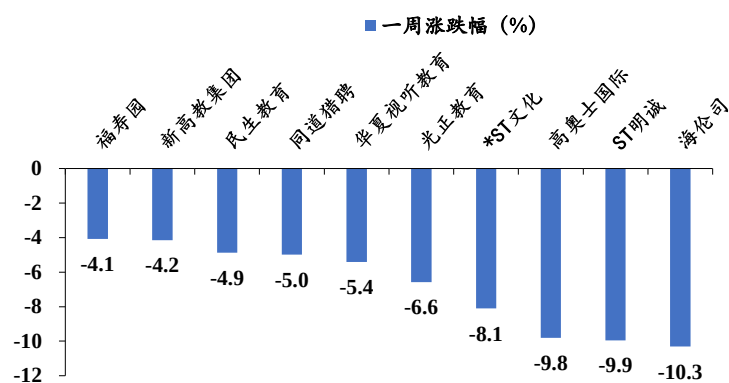
ST 明诚下跌 9.95%、高奥士国际下跌 9.80%、*ST 文化下跌 8.11%、
 光正教育下跌 6.58%。

图 4：板块个股涨幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：板块个股跌幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 行业要闻及公告

1.3.1 行业新闻

1. 《2023 中国餐饮产业生态白皮书》重磅发布

3 月 31 日据央广网报道，进入 2023 年，在充满未知的变局中，餐饮产业的竞争环境更加复杂，此时，把握发展趋势、洞察行业机遇对餐饮产业领域相关企业来说尤为重要。为了让广大餐饮人找准前进的方向，实现稳健发展，3 月 30 日，“2023 中国餐饮产业峰会”现场重磅发布《2023 中国餐饮产业生态白皮书》。2023 中国餐饮产业生态现状：1. 餐饮市场受疫情影响较大，2023 年出现结构性反弹；2. 产业协同是餐饮产业深化发展的必然选择；3. 资本市场开始逐渐向产业链上游延伸。疫情之后的餐饮产业发展趋势：上下游依存度升高，打造供应链是经营重心；创新引领新

“食尚”，技术助力效率提升和产业发展；股权投资理性降温，产业并购恰逢其时。（来源：央广网）

2. 2000+嘉宾云集！2023 中国餐饮产业峰会成功举办

3 月 30 日据央广网报道，由央广网、红餐网和良之隆·中国食材电商节联合主办的“2023 中国餐饮产业峰会”在武汉国博中心·汉厅圆满落幕。为期两天的盛会，包含了产业峰会、闭门晚宴、第三届中国餐饮产业红牛奖等多个版块内容，吸引了知名餐饮品牌创始人、投资人、产业链专业人士、行业专家及 2000+餐饮精英共襄盛举。峰会现场，多位嘉宾围绕餐饮经营、供应链建设、预制菜以及短视频运营等方面进行深度探讨。复苏大基调下，要守住餐饮业的底层逻辑，无惧竞争，线上经营布局，有助于企业增加品牌收益、销售收益，产业水大鱼大，有望跑出不同基因和特征的供应链巨头，预制菜还有广阔发展前景，但可能不适合餐饮企业，餐饮连锁化发展是必然趋势，未来更加考验企业的综合实力。（来源：央广网）

3. 餐饮企业抢人难，送餐员岗位平均薪资近 8000 元

3 月 30 日据界面新闻报道，伴随后疫情时代消费回暖，餐厅门店迎来新一波的人流高峰，餐饮业用工需求高峰到来。58 同城发布的《餐饮企业用工调研报告》显示，在招聘端，2022 年全年，餐饮行业招聘需求高峰期主要在 2-3 月和 8 月份，2022 年四季度受疫情影响招聘需求持续降低。2023 年后，随着疫情影响减弱，餐饮行业稳步恢复，自 2023 年 2 月开始行业内招聘需求大幅提升。数据显示，求职端热度与招聘端基本保持一致。58 同城人力资源事业群解决方案中心负责人孟莉表示，2022 年，餐饮行业求职投递高峰期主要在 6-7 月，2022 年四季度受疫情影响求职投递人数持续降低，2023 年后随着疫情的影响减弱，返工潮加持，2023 年 2 月投递人数同比增长。可见，2023 年餐饮行业的发展进入增长赛道，就业前景持续向好。（来源：界面新闻）

4. 山东：促进文旅深度融合发展 市场化社会化导向突出

3 月 31 日据中国日报网报道，近日，山东省委省政府印发《关于促进文旅深度融合推动旅游业高质量发展的意见》（以下简称《意见》），突出市场化社会化导向是《意见》的主要创新点之一。《意见》提出大力支持民营文旅企业发展，健全鼓励民营经济、社会资本、行业协会进入旅游业发展的政策体系，鼓励市场化、社会化举办全省乡村旅游节、生态旅游节、国际旅游周。提出实

施百道经典鲁菜、百条美食街、百道网红小吃、百位鲁菜名厨等“四个一百”工程，以及千个网红打卡地、千名文旅达人、千个好客故事、千件文创产品等“四个一千”行动，选树发布齐鲁文旅名县、旅游高质量发展年度人物及企业等。“这些举措都将充分发挥市场主体、行业协会和社会组织的作用。”山东省副省长邓云锋说。（来源：中国日报网）

5. 2023 抖音生活服务综合行业峰会在成都举办 助力生活服务行业消费复苏

3 月 25 日据中新网四川新闻报道，“2023 抖音生活服务综合行业峰会”在成都举办。峰会由四川省商务厅指导，英特尔特别合作，抖音生活服务综合业务中心主办，主题为“心生活，新开局”。近千家综合行业商家参会，平台、商家以及服务商分别阐释了如何在抖音获得生意增量、加快突破经营困境与复苏。会上，抖音生活服务业务副总裁李炜称，目前，抖音生活服务已覆盖 370 多个城市，各作门店数也超过 200 万，平台 GMV 较 2021 年增长 7 倍。生活服务综合业态的商家包含休闲娱乐购物（户外运动商超便利店等）、丽人（美容美甲等）、Life Event（电影健身等）等诸多类型，为消费者提供缤纷多彩的消费选择。（来源：中新网四川新闻）

6. 流动起来的导游旗是旅游恢复的风向标，入出境游年底会反弹至 80%水平

3 月 30 日据央广网报道，得益于世界各国陆续放松旅行限制，全球各地旅行需求复苏比预期的更为强劲，这种向好势头正在持续。2023 年前 3 个月，国内航空客运量恢复至 2019 年同期的 80% 左右，酒店行业平均每间客房可预订收入在最近几周全面恢复，国际航空客运量恢复至疫情前的 15%-20%。携程集团 CEO 孙洁近期在接受媒体视频采访时表示，旅游行业的整体复苏超过预期，全球游客对旅游的热情正在加速升温，入境游和出境游都面临巨大的机会。（来源：央广网）

7. 全网曝光量超 2.6 亿，百度营销携众教育品牌开启现象级招生狂欢

3 月 31 日据中国经济新闻网报道，随着教育培训服务的精品化趋势不断加强，有培训诉求的用户检索更加复杂多元，教育培训行业依赖过去的粗犷投放快速变现的时代已经过去“酒香也怕巷子深”成为摆在教育企业招生面前的一道难题。2023 年，教育

行业迎来首个“春季招生”旺季，百度营销携手高端 IT 教育品牌“黑马程序员”，以及行业内优质达人合作，共同完成了一场春季招生狂欢，带来招生机制的玩法创新，破解教育企业招生难题。截至目前，百度教育行业开春大“招”项目日检索量超 2.6 亿，年同比增长近 10%；广州大学城周边同步开启的线下活动，与众多校园学子面对面进行了一场深度学习互动体验。（来源：中国经济新闻网）

8. 全面封关倒计时 海南自贸港起势

3 月 30 日据中国经济新闻网报道，“海南启动全岛封关运作准备”话题登上微博热搜榜第一名。据海南省 3 月 29 日举行的“蓬勃兴起正当时”首场新闻发布会介绍，过去五年中，海南自贸港建设开局起步，全面深化改革开放实现重大突破，正逐步构建自贸港政策制度体系，全面启动全岛封关运作准备，确保今年具备封关硬件条件、明年完成封关各项准备、2025 年底前全岛封关运作。业内人士分析指出，全面封关意味着未来在海南可能会享受世界上最便利的贸易条件、最少的政策影响，企业、人才更愿意驻扎海南，海南也将因此迎来全新的发展机遇。同时，这也是我国参与全球竞争、扩大全球话语权的重要手段。探讨万宁免税新发展，万宁旅文免税宣传主题务虚会顺利召开。（来源：中国经济新闻网）

9. 海南自贸港建设政策创新力度可以更大一些

3 月 31 日据中国经济新闻网报道，阳春三月万物复苏，博鳌亚洲论坛 2023 年年会在海南如期举行，“海南自由贸易港”也再次登上热搜。在税收优惠方面，海南自由贸易港大胆尝试，探索出一部分创新政策。税制的完善在海南自由贸易港税收制度体系中居于中心位置，贯穿自贸港建设始终。2020 年以来，财政部、税务总局等多个部门针对海南自由贸易港建设分别印发了超 10 项财税优惠政策，随后超 20 项配套政策先后落地。对在海南自由贸易港工作的高端人才和紧缺人才，其个人所得税实际税负超过 15% 的部分予以免征。对注册在海南自由贸易港并实质性运营的鼓励类产业企业，减按 15% 征收企业所得税。离岛旅客每年每人免税购物额度为 10 万元，不限次；扩大免税商品种类，增加电子消费产品等 7 类消费者青睐商品等。此外，人才政策、贸易政策、投资政策、金融政策、产业政策等 60 条核心政策，让海南自由贸易港吸引外商投资的门槛更低了、人才落户的限制更少了、项目投资的保障更多了、产业发展更快了。（来源：中国经济新闻网）

1.3.2 公司公告

1. 【ST 易尚】ST 易尚(002751)3 月 27 日发布公告,刘梦龙先生之前持有公司股份 19,528,441 股,占公司总股本 12.6373%。本次权益变动后,刘梦龙先生持有公司股份 7,910,292 股,占公司总股本 5.1189%。将可能导致公司控股股东、实际控制人发生变更。
2. 【华住集团】华住集团(01179.HK)3 月 27 日发布公告,公司于 2022 年第四季度,酒店营业额同比增加 10.5%至人民币 131 亿元,而 2022 年全年则同比增加 9.3%至人民币 496 亿元。
3. 【张家界】张家界(00430)3 月 28 日发布公告,经投集团近期将其持有的本公司部分股份 31320000 股解除质押,占其所持股份比例 27.80%,占公司总股本比例 7.74%。
4. 【锋尚文化】锋尚文化(300860)3 月 28 日发布公告,公司董事会会议审议通过了《关于购买股权的议案》,拟以自有资金 3,750 万元收购北京北特圣迪科技发展有限公司 25%的股份。
5. 【百胜中国】百胜中国(09987.HK)3 月 28 日发布公告,注销 15645 股已赎回股份。
6. 【呷哺呷哺】呷哺呷哺(00520.HK)3 月 28 日发布公告,本集团收入由二零二一年的人民币 6,147.3 百万元减少 23.1%至二零二二年的人民币 4,724.8 百万元。
7. 【锦江酒店】锦江酒店(600754)3 月 29 日发布公告,于 2022 年度,公司实现合并营业收入 1,100,762 万元,比上年同期下降 3.44%。实现营业利润 46,168 万元,比上年同期下降 19.56%。实现归属于上市公司股东的净利润 11,349 万元,比上年同期增长 18.67%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 20,361 万元,比上年同期增加亏损 8,449 万元。
8. 【泡泡玛特】泡泡玛特(9992.HK)3 月 29 日发布年度业绩公告,截至 12 月 31 日止,公司年度收益 461732 万元,同比增长

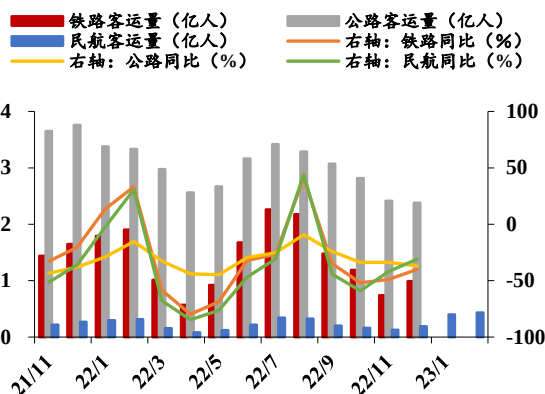
2.8%，毛利 265454 万元，同比下降 3.8%，基本每股盈利 350 元，同比下降 43.5%。

9. 【岭南控股】岭南控股(000524)3 月 30 日发布年度业绩公告，2022 年，公司营业收入 103455 万元同比减少 32.22%，归属于股东净利润减少 17802 万元，同比减少 39.3%。基本每股收益减少 0.27 元，同比减少 42.11%。
10. 【奈雪的茶】奈雪的茶(02150.HK)3 月 30 日发布年度业绩公告，2022 年，本集团收入由 2021 年的人民币 4,296.6 百万元下降约 0.1%至人民币 4,291.6 百万元。受疫情和消费环境变化等因素影响，本集团 2022 年经调整净亏损为人民币 461.3 百万元（2021 年：人民币 145.3 百万元）。
11. 【海底捞】海底捞(06862.HK)3 月 30 日发布年度业绩公告，截至 2022 年 12 月 31 日止年度，本集团来自持续经营业务及已终止经营业务的收入为人民币 34,741.0 百万元，较截至 2021 年 12 月 31 日止年度的收入人民币 41,111.6 百万元减少 15.5%。
12. 【学大教育】学大教育(000526)3 月 31 日发布公告，公司于近日向天津保理偿还借款本金人民币 35,000,000.00 元，公司对天津保理的剩余借款本金金额为人民币 14,202,571.68 元。

2 行业数据跟踪

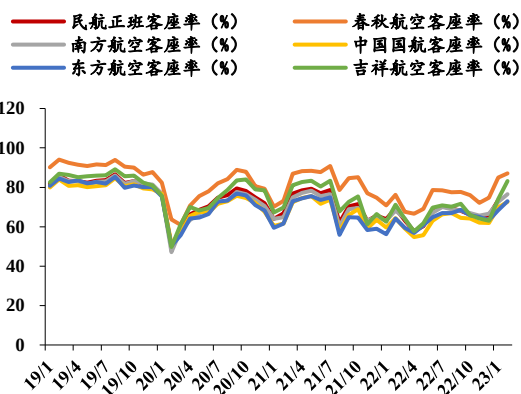
2.1 出行数据跟踪

图 6：全国交通月度客运量及同比（亿人，%）



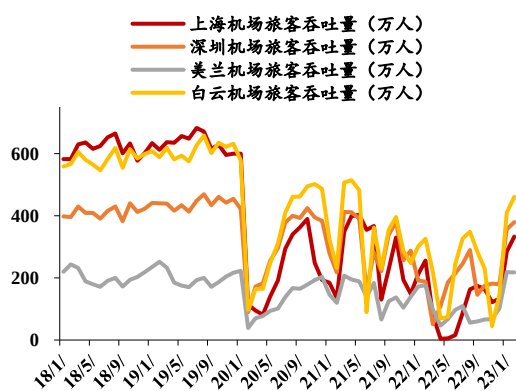
资料来源：wind，上海证券研究所

图 7：国内主要航空公司月度客座率（%）



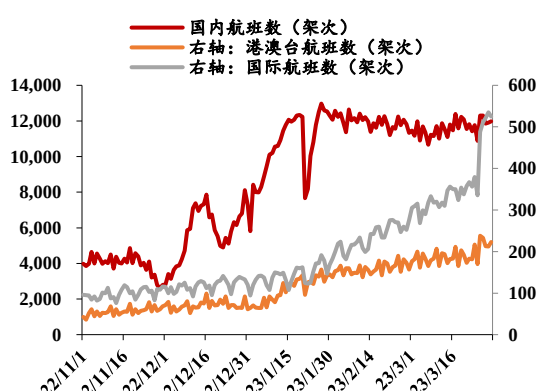
资料来源：wind，上海证券研究所

图 8：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）



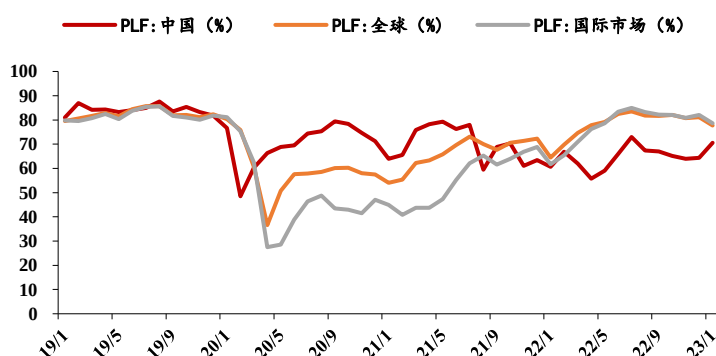
资料来源：wind，上海证券研究所

图 9：中国执行航班数量（架次）



资料来源：wind，上海证券研究所

图 10：IATA 月度客座率（%）

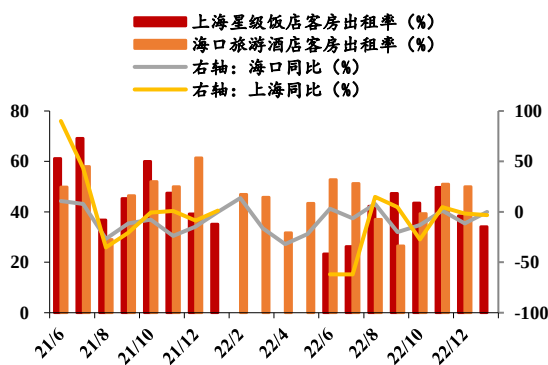


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

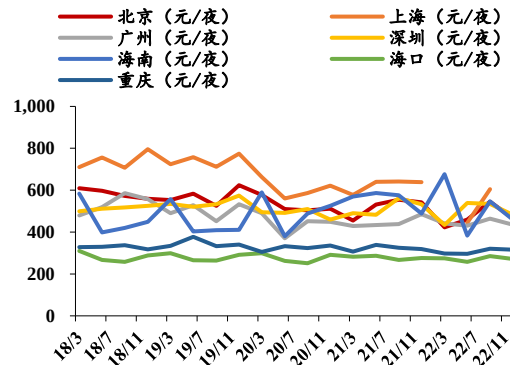
2023 年 2 月上海星级饭店平均客房出租率为 53.6%，恢复至 2019 年同期 111.67%。2022 年 12 月海口旅游饭店平均客房出租率为 50.03%，同比下降 11.5%。

图 11：上海、海口平均客房出租率及同比 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)

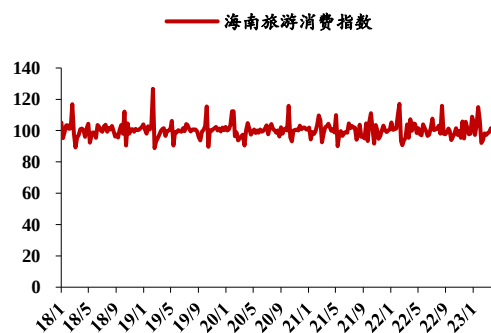


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

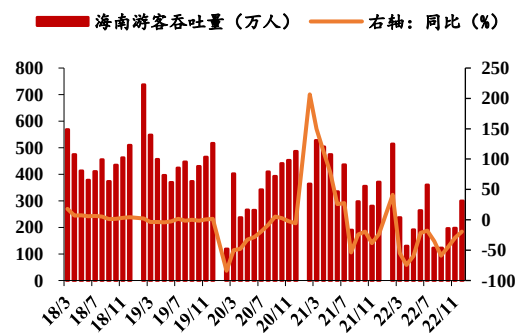
2023 年 2 月海南旅客吞吐量为 600.81 万人，同比增加 16.91%，恢复至 2019 年同期 81.44%。

图 13：海南旅游消费价格指数



资料来源：wind，上海证券研究所

图 14：海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)



资料来源：wind，上海证券研究所

2.4 餐饮数据跟踪

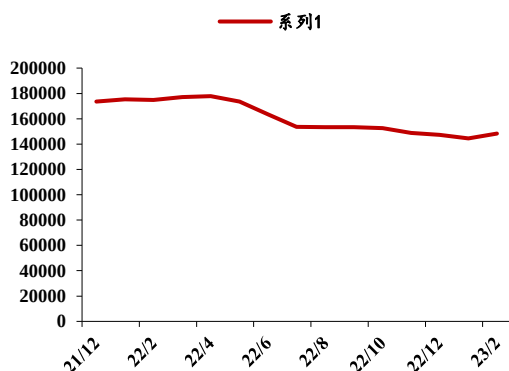
2023 年 2 月北京餐饮门店数量为 148341 家，环比增长 2.68%，较 2022 年 2 月减少 15.19%。

蜜雪冰城 2023 年 2 月开店 87 家，环比下降 32.56%，2022 全年共开店 9949 家。瑞幸咖啡 2023 年 2 月开店 65 家，环比减少 78.69%，2022 全年共开店 2934 家。老乡鸡 2023 年 2 月开店

请务必阅读尾页重要声明

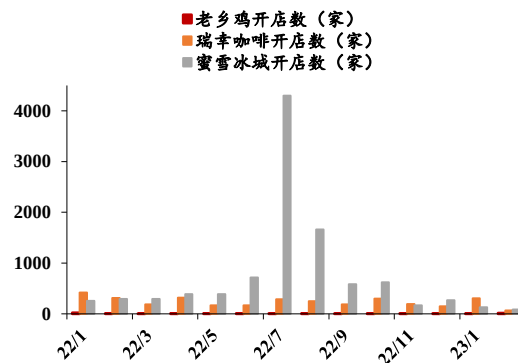
13 家，环比增加 116.67%，2022 全年共开店 107 家。

图 15: 北京餐饮门店数量 (家)



资料来源: 窄门餐眼, 上海证券研究所

图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)



资料来源: 窄门餐眼, 上海证券研究所

3 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期

图 17: 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期

周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
2023-03-12	2023-03-13	2023-03-14 丽江股份	2023-03-15	2023-03-16	2023-03-17	2023-03-18
2023-03-19	2023-03-20	2023-03-21	2023-03-22	2023-03-23	2023-03-24	2023-03-25
2023-03-26	2023-03-27	2023-03-28	2023-03-29	2023-03-30 岭南控股 桂林旅游	2023-03-31 首旅酒店 锦江酒店 金陵饭店 中国中免	2023-04-01 中青旅
2023-04-02	2023-04-03	2023-04-04	2023-04-05	2023-04-06	2023-04-07	2023-04-08 西安旅游 西安饮食 三特索道 兰生股份 东方时尚
2023-04-09	2023-04-10	2023-04-11 金象德 西藏旅游	2023-04-12	2023-04-13	2023-04-14	2023-04-15 黄山旅游 中国高科
2023-04-16	2023-04-17	2023-04-18 云南旅游	2023-04-19 力盛体育 米奥会展	2023-04-20 传智教育 创业黑马 长白山	2023-04-21 ST三盛 行动教育	2023-04-22 科锐国际 外服控股
2023-04-23	2023-04-24 *ST文化 科德教育	2023-04-25 张家界 学大教育 ST开元 中体产业	2023-04-26 豆神教育 金陵体育 零点有数 曲江文旅 九华旅游 同庆楼	2023-04-27 ST凯撒 西域旅游 君亭酒店 ST明诚	2023-04-28 华天酒店 峨眉山A 中公教育 勤上股份 凯文教育 宋城演艺 金通教育 舜尚文化 大连圣亚 昂立教育 博瑞传播 天目湖	2023-04-29 美吉姆 众信旅游 国新文化

资料来源: Wind, 上海证券研究所

4 附表

表 1：社会服务建议关注个股（截止 2023.03.31 收盘）

股票代码	股票名称	总市值 (亿元人民币)	2021 年净利润 (百万元人民币)	YoY (%)
301073.SZ	君亭酒店	86.47	36.92	5.28
300662.SZ	科锐国际	87.48	252.54	35.55
2150.HK	奈雪的茶	145.61	-4524.51	-2141.27
600138.SH	中青旅	110.17	21.23	109.15
1992.HK	复星旅游文化	124.92	-2712.04	-5.35
1179.HK	华住集团-S	1227.74	-465.00	78.79
6862.HK	海底捞	1184.48	-4163.18	-1446.13
601888.SH	中国中免	3775.47	9726.56	57.23
600859.SH	王府井	283.65	1340.24	295.61
2076.HK	BOSS 直聘-W	663.16	-1071.07	-13.71

资料来源：wind，上海证券研究所

5 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。