

疫情进入扫尾阶段，关注旅游酒店后续复苏

—消费者服务周报 20211122

消费者服务周报

2021年11月22日

报告摘要：

● 疫情跟踪：本轮疫情拐点已现，旅游酒店未来需求端有望修复

截至目前本轮本土疫情波及的省份中，有8个省份连续14天以上无新增本土确诊病例，此外贵州已有序开放跨省团队游，疫情拐点已现，预计未来更多省市将放宽旅行限制。国产新冠口服特效药多种候选药物目前已进入临床试验或研究阶段，若实验成功未来推广将进一步促进居民出行意愿提高，板块内公司在业绩承压后有望迎来弹性修复。

● 餐饮板块：线上订单量迅速增长，广州酒家控股股东变更为广州城投

《中国餐饮大数据 2021》显示自2020年5月以来，餐饮整体线上订单量快速恢复到2019年同期水平，截至2020年12月同比增长107.9%，建议关注餐饮企业自建外卖渠道对业绩的赋能情况。此外，广州酒家11月18日发布公告称广州市国资委将其持有的51%股权划转给广州城投集团，此举为了促进相关国有资产整合、提高流动性，促进国有资产的保值增值，广州城投是专业从事城市基础设施投融资及建设运营的国有大型企业集团，投资运营专业化程度较高，未来或与公司业务带来更多协同效应。

● 酒店板块：《住宿业互联网运营管理职业能力要求》团体标准发布

中国饭店协会、携程酒店程长营、去哪儿酒店驼商会共同起草了《住宿业互联网运营管理职业能力要求》，对住宿业从业者的互联网运用能力提供了明确的指引，弥补了当前住宿业互联网人才标准的空白与短缺。根据石基信息调研数据，酒店业数字化转型中最大挑战是人才缺乏，此标准为酒店业数字化人才提供培养体系和路径，预期将推动酒店业的数字化转型进程，对酒店产品和服务的优化以及降本增效提供智力支撑。

● 旅游景区板块：山东山西公布省级旅游休闲街区名单，北京延庆打造全域旅游

山东山西两省本周分别公布省级旅游休闲街区名单，疫情后短途游、休闲游渗透率不断提高，打造优质本地休闲旅游景点有利于提振当地消费、推动文旅行业恢复发展。

● 本周观点

本轮疫情基本已至尾声，预计跨省游政策将重启，景区酒店需求有望修复；国产新冠口服特效药进程持续推进，对后续出行需求复苏预计将产生正向刺激。建议关注行业格局稳定，龙头壁垒突出，中期复苏逻辑清晰的酒店板块（锦江酒店、首旅酒店），景区板块（宋城演艺、天目湖），免税板块（中国中免）以及抗周期属性板块（科锐国际）。

● 风险提示

宏观经济波动风险；疫情反复影响风险；行业竞争加剧风险；新项目/新产品落地不及预期风险；食品安全风险；重大教学事故风险。

盈利预测与财务指标

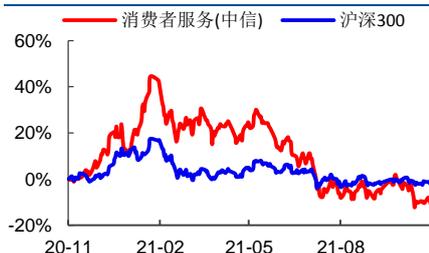
代码	重点公司	现价 11月19日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
601888	中国中免	225.30	3.14	5.98	7.65	71.64	37.66	29.46	推荐
300662	科锐国际	61.68	1.03	1.22	1.62	65.29	50.60	37.95	推荐
600754	锦江酒店	56.80	0.12	0.26	1.43	489.91	191.78	35.25	推荐
300144	宋城演艺	14.32	-0.67	0.17	0.41	/	76.73	32.11	推荐
603043	广州酒家	23.77	1.15	0.92	1.23	28.97	25.71	19.37	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：刘文正

执业证号：S0100521100009

电话：13122831967

邮箱：liuwenzheng@mszq.com

分析师：辛泽熙

执业证号：S0100521100001

电话：021-80508866

邮箱：xinzexi@mszq

研究助理：饶临风

执业证号：S0100121100024

电话：15951933859

邮箱：raolinfeng@mszq.com

相关研究

1.行业周(月)报:中免赴港上市获批,双十一旅游产品销量高增

2.行业周(月)报:新冠口服特效药取得重大进展,板块需求有望复苏

目录

1 社会服务行业每周观察：本轮疫情已进入扫尾阶段，建议关注旅游酒店后续复苏	3
1.1 疫情跟踪专题.....	3
1.2 旅行业数据每周更新.....	4
2 本周市场回顾	6
2.1 行业表现.....	6
2.2 资金动向.....	8
3 本周行业资讯	10
3.1 酒店：住宿业互联网人才评定标准发布，携程与温德姆达成战略合作.....	10
3.2 景区：贵州恢复团队跨省游业务，北京延庆打造全域旅游.....	11
3.3 出境游：亚洲多国放宽旅游限制，波音预测主要航旅市场将于 2022 年底复苏.....	13
3.4 免税：首届海南国际美妆选品大会将于明年四月举办，港交所对中国中免发行上市进行聆讯.....	15
3.5 餐饮：高铁奶茶“那个女孩”销售火爆，广州酒家控股股东转为广州城投.....	16
3.6 教育：多省市推出措施推动教培机构整改，学大教育宣布年底前停止 K9 培训业务.....	17
4 下周重要提示	21
5 行业重点公司盈利预测及估值	21
6 风险提示	21
插图目录	23
表格目录	23

1 社会服务行业每周观察：本轮疫情已进入扫尾阶段，建议关注旅游酒店后续复苏

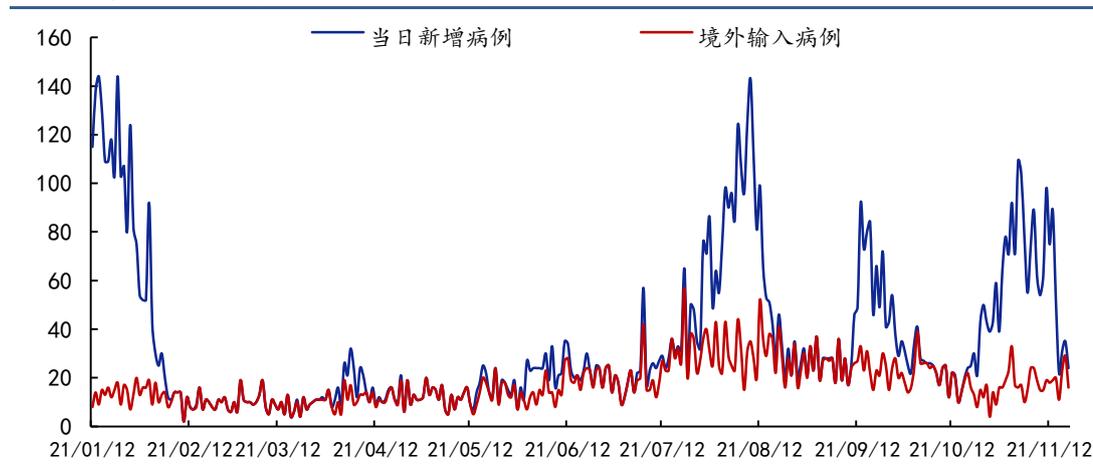
1.1 疫情跟踪专题

1.1.1 本轮疫情拐点已至，整体进入扫尾阶段

国家卫健委新闻发言人米锋 11 月 20 日在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，截至目前，本轮本土疫情波及的省份中，有 8 个省份连续 14 天以上无新增本土确诊病例。额济纳、黑河、大连等边境口岸城市疫情得到快速有效处置，多个省份在一个潜伏期左右控制住疫情，全国本轮疫情整体上进入扫尾阶段。

11 月 20 日 0—24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 17 例。其中境外输入病例 13 例（上海 3 例，广东 3 例，江苏 2 例，云南 2 例，北京 1 例，天津 1 例，广西 1 例），含 1 例由无症状感染者转为确诊病例（广东）；本土病例 4 例（辽宁 3 例，均在大连市；云南 1 例，在德宏傣族景颇族自治州）。无新增死亡病例。新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（上海）。

图1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/01/12-2021/11/20）



资料来源：Wind，国家卫健委，民生证券研究院

1.1.2 疫苗&特效药进展：多种候选药物已进入临床研究及实验阶段

我国研发的口服抗新冠药物 VV16 已进入临床前研究。中科院上海药物研究所、中科院武汉病毒研究所和中科院新疆理化技术研究所等国内多家科研机构共同研制一种可口服核苷类抗新冠病毒候选药物 VV116。临床前药效学研究显示，VV116 在体外对新冠病毒原始病毒株和变异株，例如德尔塔病毒等都有显著的抑制活性作用。中科院上海药物研究所沈敬山研究员科研团队与合作科研机构通过在腺病毒小鼠模型上的试验发现，口服 VV116 可使病毒滴度降低到检测限以下，可以显著改善实验模型动物肺组织病理变化，一系列临床前安全性评价实验显示，VV116 的安全性较好且无遗传毒性。临床前研究全面完成以后，首先在乌兹别克斯坦获

准开展临床试验，而且该临床试验是 I 期、II 期、III 期同时开展；国内现在临床试验也在进行中，正期盼从临床前线反馈的数据。

另一国产候选药物 FB2001 已于 3 月在美进行 I 期临床研究。另一种抗新冠病毒候选药物 FB2001 是由中科院上海药物研究所、上海科技大学和中科院武汉病毒研究所等单位共同研发。课题组负责人柳红研究员介绍他们主要针对新冠病毒复制周期过程中的一个非常重要的靶标 3CL 蛋白水解酶进行创新药研究，FB2001 就是他们从实验中发现的一个活性化合物，FB2001 具有良好的酶抑制活性，在新冠病毒中也有很好的抗病毒的效果。2021 年 3 月在美国进行了 I 期临床研究，相关研究工作也发表在《科学》上。

普克鲁胺可显著降低患者死亡风险，目前已于全球多国进行 III 期临床试验。具有我国自主知识产权的新药“普克鲁胺”，从 2020 年 9 月起在巴西相继开启三项临床试验，结果显示，该药物对男女轻中症非住院患者的住院保护率为 92%，并将重症患者死亡风险降低 78%。目前，普克鲁胺正在美国、巴西、南非、阿根廷、马来西亚、菲律宾等国家开展治疗轻中症新冠患者的 III 期全球多中心临床试验，同时也在美国、中国、菲律宾、巴西等国家进行治疗重症新冠患者的 III 期全球多中心临床试验，并于今年 10 月 1 日在美国的临床中心完成了首例患者入组及给药，该临床试验结果预计 2022 年上半年披露。

1.1.3 国内各地疫情防控与旅行限制政策：贵州放开团队跨省游业务，本轮疫情后预期更多地区将放宽旅行限制

贵州宣布恢复跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。11 月 17 日，贵州省文旅厅印发《关于恢复经营跨省团队旅游业务和强化行业防控措施的通知》，宣布即日起恢复全省旅行社及在线旅游企业经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。《通知》规定，省内旅行社及在线旅游企业不得组团前往国内中高风险地区，不得承接来自中高风险地区所在省（市、区）的旅游团队。

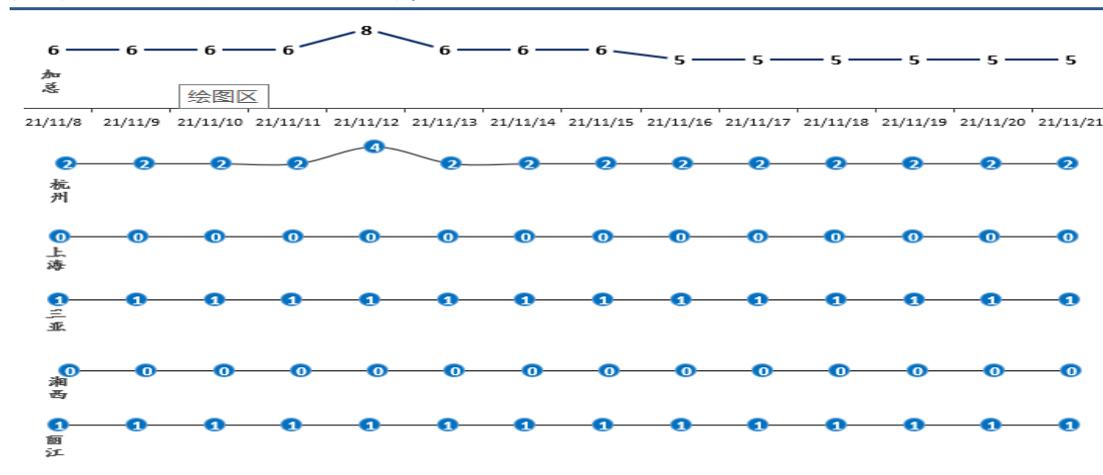
随着本轮疫情拐点到来以及国产特效药研制进程成果显著，未来旅游酒店行业有望迎来新一轮需求复苏，预期板块内公司业绩将提振，具有良好运营能力、业绩韧性较强的公司未来或将受益于业绩高弹性修复。

1.2 旅行业数据每周更新

1.2.1 宋城演艺剧目数据周更新：上海、西安等地近两周持续停演，宜春本周起停演

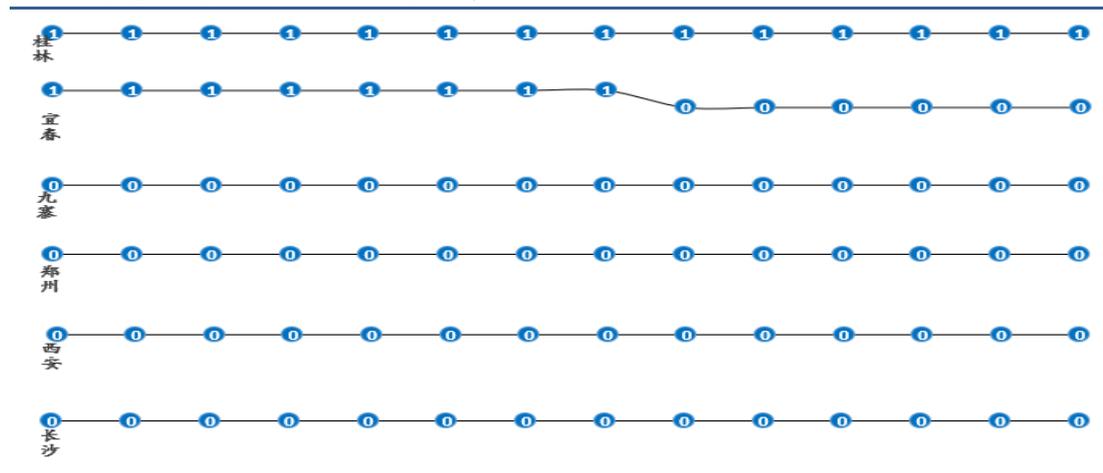
周一全国各地千古情共演出 6 场，周二至周日全国演出均降低至 5 场。分地区看，上海、张家界、九寨沟、郑州、西安、长沙地区千古情均连续闭园两周，宜春从本周二起闭园，杭州宋城主要剧目仍保持每日两场，三亚、丽江、桂林千古情保持每日一场。

图2: 宋城演艺全国各地演出场次 (截至 2021/11/21)



资料来源: 宋城演艺公众号, 民生证券研究院

图3: 宋城演艺全国各地演出场次 (续) (截至 2021/11/21)



资料来源: 宋城演艺公众号, 民生证券研究院

2 本周市场回顾

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 0.60%，休闲服务上涨 0.42%

本周各主要指数：休闲服务上涨 0.42%，上证综指上涨 0.60%，深证成指上涨 0.32%，创业板指下跌 0.33%，沪深 300 上涨 0.03%，恒生指数下跌 1.10%。

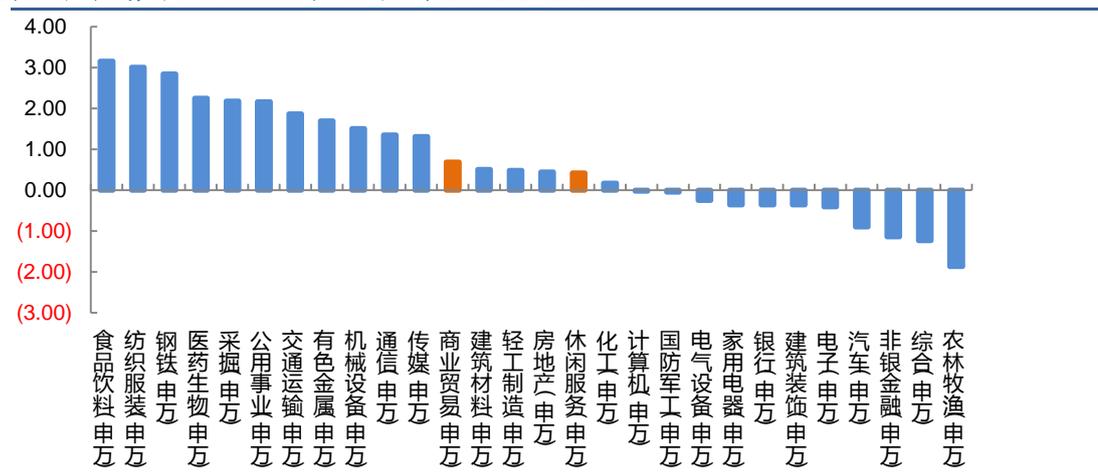
表1: 创业板指下跌 0.33%，上证综指上涨 0.60%，休闲服务上涨 0.42% (2021/11/20)

	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周 PE 变动	年初至今涨跌幅 (%)
上证综指	0.60	21,838.10	0.52	2.51
深证成指	0.32	33,625.59	0.52	1.95
创业板指	-0.33	14,320.37	-0.17	15.26
沪深 300	0.03	13,140.36	0.20	-6.16
休闲服务 (申万)	0.42	224.16	0.38	-14.43
恒生指数	-1.10	2,386	0.33	-8.01

资料来源：Choice，民生证券研究院

本周 28 个申万一级行业：休闲服务板块 (+0.42%) 在 28 个申万一级行业中的排名第 16 位，位居中游。本周涨幅最大的板块为食品饮料 (+ 3.15%)，跌幅最大的板块为农林牧渔 (-1.87%)。

图4: 休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 16 (2021/11/20)



资料来源：Choice，民生证券研究院

本周餐饮旅游各细分板块：餐饮板块微跌 0.66%，景点板块上涨 0.29%，酒店板块下跌 2.64%，旅游板块上涨 1.03%。

图5: 酒店板块下跌 2.64%, 旅游综合板块上涨 1.03% (2021/11/20)



资料来源: Choice, 民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜: 众信旅游上涨 13.26%, 开元教育上涨 8.66%

休闲服务涨幅前五: 众信旅游 (+13.26%)、长白山 (+12.64%)、新智认知 (+8.98%)、桂林旅游 (+6.14%)、华天酒店 (+5.94%)。

休闲服务跌幅前五: 首旅酒店 (-3.40%)、锦江酒店 (-3.29%)、中科云网 (-2.43%)、国旅联合 (-2.34%)、*ST 东海 A (-2.25%)。

表2: 本周休闲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	002707.SZ	众信旅游	38.27	5.98	13.26
	603099.SH	长白山	32.08	12.03	12.64
	603869.SH	新智认知	49.59	9.83	8.98
	000978.SZ	桂林旅游	19.30	5.36	6.14
	000428.SZ	华天酒店	30.87	3.03	5.94
跌幅前五	600258.SH	首旅酒店	248.07	25.26	-3.40
	600754.SH	锦江酒店	519.18	56.80	-3.29
	002306.SZ	中科云网	22.56	2.81	-2.43
	600358.SH	国旅联合	21.11	4.18	-2.34
	000613.SZ	*ST 东海 A	9.26	3.47	-2.25

资料来源: Choice, 民生证券研究院

教育涨幅前五: 开元教育 (+8.66%)、行动教育 (+2.82%)、学大教育 (+2.82%)、三盛教育 (+1.76%)、科德教育 (+0.68%)。

教育跌幅前五: 昂立教育 (-6.46%)、传智教育 (-3.37%)、*ST 文化 (-2.16%)、中国高科 (-2.04%)、国新文化 (-1.01%)。

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	300338.SZ	开元教育	18.07	6.02	8.66
	605098.SH	行动教育	10.14	48.06	2.82
	000526.SZ	学大教育	19.59	17.53	2.82
	300282.SZ	三盛教育	15.13	4.05	1.76
	300192.SZ	科德教育	16.02	7.44	0.68
跌幅前五	600661.SH	昂立教育	27.37	9.55	-6.46
	003032.SZ	传智教育	8.53	21.19	-3.37
	300089.SZ	*ST文化	11.06	4.53	-2.16
	600730.SH	中国高科	33.79	5.76	-2.04
	600636.SH	国新文化	43.16	9.80	-1.01

资料来源: Choice, 民生证券研究院

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪: 宋城演艺买入额占社服榜首, 学大教育净买入额占教育首位

休闲服务净买入前五: 宋城演艺 (+0.30 亿元)、新智认知 (+0.18 亿元)、众信旅游 (+0.11 亿元)、科锐国际 (+0.10 亿元)、锦江酒店 (+0.08 亿元)。

休闲服务净卖出前五: 中国中免 (-1.19 亿元)、凯撒旅业 (-0.42 亿元)、首旅酒店 (-0.24 亿元)、国旅联合 (-0.15 亿元)、岭南控股 (-0.14 亿元)。

表4: 休闲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)	净买入额 (亿元)	成交量 (百万股)
净买入前五	300144.SZ	宋城演艺	327.60	14.32	0.30	127.08
	603869.SH	新智认知	49.59	9.83	0.18	28.88
	002707.SZ	众信旅游	38.27	5.98	0.11	150.41
	300662.SZ	科锐国际	111.56	61.68	0.10	3.96
	600754.SH	锦江酒店	519.18	56.80	0.08	25.02
净卖出前五	601888.SH	中国中免	4,398.93	225.30	-1.19	38.13
	000796.SZ	凯撒旅业	66.61	8.30	-0.42	85.10
	600258.SH	首旅酒店	248.07	25.26	-0.24	54.84
	600358.SH	国旅联合	21.11	4.18	-0.15	60.00
	000524.SZ	岭南控股	47.78	7.13	-0.14	16.80

资料来源: Choice, 民生证券研究院

教育板块净买入前五: 学大教育 (+0.01 亿元)、美吉姆 (+0.01 亿元)、凯文教育 (+0.00 亿元)、*ST文化 (-0.05 亿元)、行动教育 (-0.06 亿元)、

教育板块净卖出前五: 开元教育 (-0.66 亿元)、中公教育 (-0.42 亿元)、国新文化 (-0.28 亿元)、昂立教育 (-0.24 亿元)、传智教育 (-0.17 亿元)、

表5: 教育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)	净买入额 (亿元)	成交量 (百万股)
净买入前五	000526.SZ	学大教育	19.59	17.53	0.01	24.26
	002621.SZ	美吉姆	29.66	3.73	0.01	12.05
	002659.SZ	凯文教育	19.94	3.39	0.00	39.27
	300089.SZ	*ST文化	11.06	4.53	-0.05	7.13
	605098.SH	行动教育	10.14	48.06	-0.06	4.28
净卖出前五	300338.SZ	开元教育	18.07	6.02	-0.66	278.35
	002607.SZ	中公教育	150.29	9.15	-0.42	144.41
	600636.SH	国新文化	43.16	9.80	-0.28	19.07
	600661.SH	昂立教育	27.37	9.55	-0.24	35.46
	003032.SZ	传智教育	8.53	21.19	-0.17	14.45

资料来源: Choice, 民生证券研究院

3 本周行业资讯

3.1 酒店：住宿业互联网人才评定标准发布，携程与温德姆达成战略合作

3.1.1 行业资讯

北京：酒店承办的会议、培训实行闭环管理

11月17日下午，北京市召开第262场新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会。发布会上，北京市文化和旅游局一级巡视员周卫民介绍，14日内有1例以上（含1例）本土新冠病毒感染者所在县（市、区、旗，下同）旅居史，或14日内有陆路边境口岸所在县旅居史，以及入境未满21天等健康码异常、行程不明的涉疫风险人员不得在酒店参加会议、培训；所有参加会议、培训人员须持48小时内核酸检测阴性证明和“北京健康宝”绿码。酒店承办的会议、培训实行闭环管理，参会人员不得外出。

（品橙旅游）

格林酒店：2021Q2 总收入同比增长 60.7%

格林酒店公告称，2021Q2总收入同比增长60.7%，达到3.471亿元人民币；业务收入同比增长42.5%，达到8930万元人民币；调整后的EBITDA（非美国通用会计准则）同比增长44.0%，达到1.112亿元人民币（1720万美元）；核心净收入（非美国通用会计准则）同比增长5.7%，达到人民币7890万元（1220万美元）

（品橙旅游）

《住宿业互联网运营管理职业能力要求》团体标准发布

2021年11月15日，中国饭店协会发布国内首份《住宿业互联网运营管理职业能力要求》团体标准，该团体标准由中国饭店协会、携程酒店程长营、去哪儿酒店驼商会共同起草，对住宿业从业者的互联网运用能力提供了明确的指引，弥补了当前住宿业互联网人才标准的空白与短缺，将住宿业互联网运营管理职业能力等级分为初级、中级、高级三个等级，住宿业相关人员可通过个人自愿申请、资格审核、培训与考试相结合的方法获得评价证书。

（品橙旅游）

携程集团和温德姆酒店集团签署全球战略合作协议

（全球旅报2021年11月18日讯），程集团和全球大型的酒店特许经营公司温德姆酒店集团在上海举行会晤，双方就进一步深化全球战略合作达成了共识，并签署全球战略合作协议，两家行业知名公司承诺将继续深化合作，共同推动旅游行业的蓬勃发展。基于该战略合作协议，携程集团用户可通过平台探索温德姆酒店集团在全球的9000多家酒店，涵盖从豪华型到经济型的22个酒店品牌，其中包括位于亚太地区的1600多家酒店。

(环球旅讯)

3.1.2 公司重要事项

【华天酒店】

11月15日,华天酒店集团股份有限公司第八届董事会2021年第六次临时会议审议通过了《关于公司转让所持有的全资子公司华盾公司部分债权的议案》。根据公司战略发展规划,为优化资产结构,公司拟转让本公司全资子公司长沙华盾实业有限公司的部分债权9.17亿元,以公开挂牌方式转让,转让价格不低于评估值6.86亿元。11月16日,华天酒店集团股份有限公司发布关于持股5%以上股东减持股份预披露公告:持有公司股票2.33亿股(占公司总股本22.82%)的股东湖南华信恒源股权投资企业(有限合伙)由于企业自身发展所需计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过100万股,占公司总股本0.098%。

11月20日,华天酒店集团股份有限公司就转让子公司张家界华天城置业有限责任公司70%股权及相关债权的进展发布公告,公司已收到经湖南省联合产权交易所审核盖章的《产权交易凭证》和由湖南省人民政府国有资产监督管理委员会产权管理处出具的《产权交易鉴证复核通知书》。根据《产权交易合同》约定,张家界通源公司已将首期交易款项人民币6300万元汇入湖南联交所结算账户。湖南联交所在扣除应支付的挂牌服务费后,公司已收到首期转让款4057万元。

3.2 景区: 贵州恢复团队跨省游业务, 北京延庆打造全域旅游

3.2.1 行业资讯

山西:2021年省级旅游休闲街区名单的公示

11月17日,山西省文化和旅游厅发布《关于2021年山西省省级旅游休闲街区名单的公示》。据《山西省文化和旅游厅 山西省发展和改革委员会关于开展山西省旅游休闲街区有关工作的通知》要求,经各申报单位自愿申报,各市文化旅游局、发展和改革委员会推荐,省文旅厅会同省发改委组织专家评审、现场检查、讨论研究,拟认定忻州古城文旅休闲生活街区等7家单位为2021年山西省省级旅游休闲街区,现予以公示。名单如下:

1.忻州古城文旅休闲生活街区; 2.太原古县城十字街; 3.司徒小镇六尺巷; 4.应县木塔景区文旅休闲街; 5.山西天美杉杉奥莱旅游休闲街区; 6.襄汾丁陶风情街; 7.岚山根·运城印象。

(品橙旅游)

山东:拟确定第一批9家省级旅游休闲街区的公示

11月18日,山东省文化和旅游厅发布《关于拟确定9家旅游休闲街区为第一批省级旅游休闲街区的公示》,根据《旅游休闲街区等级划分标准(LB/T082-2021)》及省级评分细则的相关

规定，经自评申报、各设区市文化和旅游局初评推荐、材料审核、专家评审、会议研究等程序，以下9家申报单位达到省级旅游休闲街区标准要求，拟认定为第一批省级旅游休闲街区，现予公示。名单如下：

1.济南百花洲历史文化街区；2.融汇济南老商埠文化旅游休闲街区；3.印象济南·泉世界街区；4.青岛金沙滩啤酒城休闲美食街区；5.即墨古城西门里文化街区；6.周村古商城历史文化街区；7.芝罘仙境朝阳街所城里旅游休闲街区；8.蓬莱宝龙海上仙街旅游休闲街区；9.潍坊十笏园文化街区。

（品橙旅游）

贵州：恢复跨省团队旅游及“机票+酒店”业务

11月17日，贵州省文化和旅游厅印发《关于恢复经营跨省团队旅游业务和强化行业防控措施的通知》，宣布即日起恢复全省旅行社及在线旅游企业经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。《通知》规定，省内旅行社及在线旅游企业不得组团前往国内中高风险地区，不得承接来自中高风险地区所在省（市、区）的旅游团队。《通知》要求，各级文化和旅游局、文化市场综合执法队伍要监督指导属地旅行社及在线旅游企业严格按照《旅行社有序恢复经营疫情防控措施指南（第三版）》和贵州应对新冠肺炎疫情防控领导小组办公室《关于进一步做好重点地区来返黔人员健康监测的通知》要求，有序开展旅行团组接业务。对中高风险地区及暂未调整风险等级但有本土阳性感染者报告地所在县（市、区）的来返黔旅游团队游客，一律实行“三天两检”。对中高风险地区及本土感染者报告地所在地级市的其他县（市、区）来返黔旅游团队游客，分类落实“三天两检”。对行程卡带星号（*）的来返黔旅游团队游客，分类开展健康监测。其中，对有中高风险地区旅居史旅游团队游客严格实行“14天集中隔离+14天居家健康监测+12次核酸检测”；其他旅游团队游客根据具体旅居史情况，分类落实“三天两检”措施。对省外其他低风险地区来返黔旅游团队游客，倡导主动在48小时内开展1次核酸检测。

《通知》要求，各级文化和旅游局、文化市场综合执法队伍按照“谁组织、谁管理、谁负责”的原则，压紧压实旅行社及在线旅游企业主体责任，加强行前风险研判、行程防控管理和旅行团队信息台账建立，从严从紧做好游客招徕、组织、接待等环节疫情防控工作。省内景区、乡村旅游点、星级饭店、文博场馆、互联网上网服务场所、演出娱乐场所等重点场所的疫情防控，严格落实“预约、错峰、限流”要求和测温、扫码、一米线、通风消杀等疫情防控措施。

（品橙旅游）

福建：漳州双鱼岛启动全岛开发，计划投资280亿元

11月18日，中国·双鱼岛开发启动暨项目奠基仪式在位于福建省漳州招商局经济技术开发区的双鱼岛上举行。双鱼岛作为国务院批准的首例经营性用海项目，未来几年计划投资280亿元，建设集旅游度假、康养运动、高端社区为一体的生态型岛屿，致力打造国际高端休闲度假目的地。2017年，双鱼岛获得原国家海洋局颁发的海域类不动产证书，成为中国首例经营

性用海项目。2021年初，总部设于香港的招商局集团正式批复《双鱼岛开发策划方案》，并由招商局蛇口工业区控股股份有限公司主导开发。

（品橙旅游）

北京：延庆围绕“三张金名片”，以全域旅游促消费

北京市延庆区立足国家全域旅游示范区和国际文化体育旅游休闲名区的功能定位，以“两区”建设联动国际消费中心城市建设，围绕“长城、世园、冬奥”三张金名片，积极构建“一轴、四带、多点”的消费空间布局。延庆区立足国家全域旅游示范区和国际文化体育旅游休闲名区的功能定位，以“两区”建设联动国际消费中心城市建设，围绕“长城、世园、冬奥”三张金名片，形成了以旅游消费为主要特色的《延庆区国际消费中心城市建设实施方案》，旨在通过构建“一轴、四带、多点”的消费空间布局，到2025年力争实现总消费额突破288亿元（年均增长10%），社会消费品零售总额突破135亿元（年均增长8%），并全面提升延庆的城市繁荣度、商业活跃度、消费舒适度和消费资源配置能力。

（品橙旅游）

新疆：出台《办法》规范景区门票及相关服务价格

为规范旅游景区门票及相关服务价格行为，维护旅游价格秩序，保护旅游者和旅游经营者合法权益，促进旅游业持续健康发展，自治区发展改革委近日修订出台了《自治区旅游景区门票及相关服务价格管理办法》，将于12月1日施行。

（品橙旅游）

3.2.2 公司重要事项

【中青旅】

近日，中青博联整合营销顾问股份有限公司向招商银行股份有限公司北京分行申请人民币5000万元额度的银行综合授信。公司与招商银行股份有限公司北京分行签订了《最高额不可撤销担保书》，为该人民币5000万元额度的银行综合授信提供担保。北京九方合纵投资管理有限公司、业荣惠华咨询（北京）有限责任公司作为中青博联整合营销顾问股份有限公司的少数股东，按其持有的股权比例为本次担保提供反担保。

3.3 出境游：亚洲多国放宽旅游限制，波音预测主要航旅市场将于2022年底复苏

3.3.1 行业资讯

日本：计划将单日入境人数上限增至5000人

据日本共同社11月17日获悉，日本政府基本决定，从11月26日起，将单日入境日本人

数的上限，从现在的 3500 人增至 5000 人。

（品橙旅游）

东南亚：多国放宽旅行限制，出台系列激励措施

随着新冠肺炎疫苗接种率提高，东南亚多国正逐步放宽签证发放和旅行限制，以吸引更多国内外游客，推动旅游业快速复苏。马来西亚不久前解除跨州旅行禁令，允许已经完成新冠疫苗接种的民众自由出行。泰国从 11 月 1 日起正式接受来自 63 个国家和地区完整接种新冠疫苗的旅客可免隔离入境。为吸引国际游客，新加坡实施了疫苗接种者旅行走廊计划。目前，德国、文莱、韩国等 11 个国家加入该计划。通过该计划入境新加坡的国际游客，在完成新冠疫苗接种的情况下，入境后无需隔离，只需接受两次新冠病毒检测。柬埔寨 10 月 20 日正式颁布《2021—2035 年暹粒省旅游业发展总体规划》，提出通过实施诸多旅游项目，包括开发优先旅游目的地、开发新旅游产品、提升旅游质量和可持续性、加强环境管理、大力改善基础设施等，以推动当地旅游业加快发展。越南、印尼也尝试向来自疫情低风险国家符合条件的国际游客开放部分旅游目的地，包括富国岛、巴厘岛等。巴厘岛的国际机场为吸引国际航班，将在今年内对所有航空公司减免降落费。

（品橙旅游）

波音：主要航空旅行市场将在 2022 年底前复苏

据报道，波音民用航空市场营销副总裁霍达仁表示，美国、印度和巴西等主要国内航空客运市场将在 2022 年中期或末期恢复到 2019 年水平。霍达仁指出，区域性国际航空旅行将在 2023 年的某个时候恢复，而长途市场将在 2024 年复苏，其中跨大西洋航线将率先恢复。

（迈点网）

世界旅游业理事会宣布 2022 年三大目标

世界旅游业理事会在接下来一年中计划达成三大目标，一，于 2022 年底前恢复全球旅游业在疫情间流失的 6200 万个工作岗位；二，促进全球疫苗普及；三，旅游业绿色投资，致力于永续发展。

（环球旅讯）

菲律宾：将很快允许接种新冠疫苗的外国游客入境

据路透社 11 月 19 日报道，菲律宾旅游部周五表示，菲律宾已批准一项计划，将很快允许接种新冠疫苗的外国游客入境。菲律宾旅游部称原则上批准了完全接种疫苗的游客从病例较少的国家入境。菲律宾因热带岛屿和潜水圣地成为热门旅游目的地，但去年海外游客数量降低了 83%。目前，菲律宾的认可的“绿色”地区包括日本、中国、沙特阿拉伯、阿联酋和印度等

国家和地区。

（界面新闻）

瑞士：国家旅游局举行冬季发布会

2021年11月18日，瑞士国家旅游局在中国市场举行线上发布会，推广“你需要假期，你需要瑞士”冬季版主题，瑞士国家旅游局亚太区主任包西蒙先生介绍到，受新冠疫情的影响，2021年1至9月与2019年同期相比，来自首要市场（含大中华区）游客间夜数下降19.3%，其中2021年9月单月，首要市场间夜数与2019年同期相比逐渐恢复至减少1.2%。虽然中国市场尚未复苏，但瑞士旅游业对中国市场充满信心，继续将大中华区定为瑞士旅游业最重要的第一类市场。

（品橙旅游）

3.3.2 公司重要事项

【众信旅游】

众信旅游集团股份有限公司于2021年11月18日收到公司独立董事孙云先生的书面辞职报告，孙云先生因连续担任公司独立董事时间已满六年，根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、公司《独立董事制度》中关于上市公司独立董事连任时间不能超过六年等有关规定，故自2021年11月19日起孙云先生无法继续担任公司独立董事，特申请辞去公司第四届董事会独立董事及第四届董事会审计委员会委员职务。孙云先生辞职后，将不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，孙云先生未持有公司股票。

3.4 免税：首届海南国际美妆选品大会将于明年四月举办，港交所对中国中免发行上市进行聆讯

3.4.1 行业资讯

首届海南国际美妆选品大会（IBSC）新闻通气会举行

11月15日，首届海南国际美妆选品大会（IBSC）新闻通气会在三亚红树林国际会展中心举行。DFE从会上获悉，海南美妆选品会将于2022年4月16日-18日在三亚红树林国际会展中心举办。海南美妆选品会是海南自贸港新创会展品牌IP，以“免税美妆”、“国货出海”为切入点，通过“以会带展”形式，聚焦全球美妆消费精品，打造产品展示、选品采购、渠道开拓的一站式国际贸易合作平台。

（免税零售专家）

3.4.2 公司重要事项

【中国中免】

中国旅游集团中免股份有限公司关于香港联交所审议公司发行境外上市外资股（H股）的公告：香港联合交易所有限公司上市委员会于 2021 年 11 月 16 日举行上市聆讯，审议中国旅游集团中免股份有限公司发行境外上市外资股（H股）并在香港联交所主板挂牌上市的应用。公司本次发行上市尚需取得香港联交所的最终批准，该事项仍存在不确定性。

3.5 餐饮：高铁奶茶“那个女孩”销售火爆，广州酒家控股股东转为广州城投

3.5.1 行业资讯

餐饮整体线上订单量迅速增长，业绩明显上升

据《中国餐饮大数据 2021》报告显示，2020 年 5 月以来，餐饮整体线上订单量快速恢复到上年同期水平，并在随后的 7 个月持续爆发式增长，至去年 12 月，同比增长 107.9%。食客的高频需求，使餐饮在疫情防控期间呈现明显的业绩上升趋势，这一特点在酒店企业中十分明显，不少业者将酒店餐饮称为疫情冲击下的“抗震”产品。

（迈点网）

高铁奶茶“那个女孩”推出，销售火爆

近期，中国铁路广州局集团有限公司广州动车组餐饮公司率先推出了高铁奶茶。每杯高铁奶茶的包装上，印的都是高铁餐饮乘务员形象，取名“那个女孩”。目前“那个女孩”已经推出 4 款茶饮，日均销售 3000 杯，还常常卖断货。

（环球旅讯）

3.5.2 公司重要事项

【广州酒家】

广州酒家集团股份有限公司于 2021 年 10 月 28 日在上海证券交易所网站披露《广州酒家集团股份有限公司关于控股股东拟无偿划拨公司部分国有股份的提示性公告》，公司控股股东（实际控制人）广州市人民政府国有资产监督管理委员会拟将直接持有的公司总股本的 51%（即 288453276 股）无偿划拨至广州市城市建设投资集团有限公司。2021 年 11 月 18 日，公司收到广州市国资委发来的《广州市国资委关于将广州酒家集团股份有限公司 51% 股权无偿划转至广州市城市建设投资集团有限公司的通知》及广州市国资委与广州城投签署的《国有产权无偿划转协议》，广州市国资委将其持有的公司 51% 股权（288453276 股）无偿划转至广州城投，并已签署协议。

本次国有股份变更前，广州市国资委为公司控股股东暨实际控制人，直接持有公司股份数

量为 344596090 股，占公司总股本的 60.93%。本次国有股份变更后，公司实际控制人仍为广州市国资委。公司控股股东变更为广州城投，直接持有公司股份数量为 288453276 股，占公司总股本的 51%；广州市国资委直接持有公司股份数量为 56,142,814 股，占公司总股本的 9.93%。

3.6 教育：多省市推出措施推动教培机构整改，学大教育宣布年底前停止 K9 培训业务

3.6.1 行业资讯

北京：线下学科类校外培训机构压减率达 61.8%

北京市稳妥推进校外培训机构压减转型，机构数量大幅压减，治理之前北京市原有线下学科类校外培训机构 1428 个，截止到 11 月 15 日已经压减到了 545 个，压减率达 61.8%。此外，截至 10 月 22 日，北京市原有的 1016 个线下无证培训机构已经全部动态清零，目前全市 215 家线上无证培训机构已经清理到了 50 家，压减 76.7%，下一步市教委将联动网信等部门对剩余的线上无证培训机构下架处理。此外，北京市还在全国率先开展了线上学科类培训机构“备改审”工作，目前北京市备案的线上学科类教育培训机构一共有 52 家，6 家已经主动注销线上学科类培训业务，9 家已经停止线上学科类培训，20 家承诺最晚于 12 月上旬停止学科类培训，剩余的 17 家机构提交了“备改审”申请。

（界面新闻）

厦门：对校外培训机构采用“一课一消”监管模式

近日，厦门市教育局等七部门联合印发《厦门市校外培训机构预收费监管办法（试行）》，对校外培训机构采取“银行托管、建立专用账户、运用预收费管理平台实行一课一消”监管模式。《办法》明确要求，托管银行平台的预收费采取“一课（项）一消、一周一结”模式实施监管。经校外培训机构和学员（家长）共同确认已完成的课时或服务项目后，托管银行按课时费用或服务项目费用进行结算，7 日内将课时费用转入校外培训机构的日常资金存款账户。《办法》所称预收费，是指校外培训机构向学员预先收取的课时费、教材费、资料费、住宿费等培训服务费用。预收费由校外培训机构委托银行（以下简称“托管银行”）管理。

（芥末堆）

浙江绍兴：试点推行校外培训机构量化计分管理办法

浙江省绍兴市坚决贯彻落实党中央决策部署，建立健全五大机制，多措并举推进校外培训机构治理取得实效，目前，所有学科类培训机构均已压减或转型。主要措施有：一是试点量化积分管理机制，严格规范关停一批；二是建立联合执法监管机制，重拳出击取缔一批；三是深化行业自律机制，自行退出消减一批；四是实施“一站式”服务机制，科学引导转型一批；五是落实风险闭环管控机制，稳守底线推动一批。

（芥末堆）

安徽：产假和婚假分别延长 60 天、10 天，鼓励幼儿园提供托管服务

11 月 19 日，安徽省十三届人大常委会第三十次会议表决通过《安徽省人口与计划生育条例（修订草案表决稿）》，该《条例》将于 2022 年 1 月 1 日起施行。《条例》明确，一对夫妻可以生育三个子女。对符合本条例规定生育子女的夫妻，女方在享受国家规定产假基础上，延长产假六十天；男方享受三十天护理假；在子女六周岁以前，每年给予父母双方各十天育儿假。职工在规定的产假、护理假、育儿假期间，享受其在职在岗的工资、奖金、福利待遇。另外，符合法律规定结婚的公民，除享受国家规定的三天婚假外，增加婚假十天，享受其在职在岗的工资、奖金、福利待遇。

《条例》要求，妇女妊娠、生育和哺乳期间，享受国家规定的特殊劳动保护。各级人民政府应当为因生育影响就业的妇女提供就业服务，保障妇女就业合法权益。鼓励用人单位制定有利于职工平衡工作和家庭关系的措施，依法协商确定有利于照顾婴幼儿的灵活休假和弹性工作方式。在托管服务方面，《条例》提出，鼓励支持幼儿园提供延时托管服务，推进中小学课后服务，鼓励中小学、村居民委员会、用人单位及其他社会力量提供假期托管服务。

（安徽网）

海南“双减”细则：学科类校外培训机构在 2021 年底前全部“营转非”

11 月 9 日，中共海南省委办公厅 海南省人民政府办公厅印发了《海南省进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担实施方案》，提出用 1 年时间，实现义务教育阶段学校 100% 建立作业管理制度、100% 开展校内课后服务，学科类校外培训机构在 2021 年底前全部登记为非营利性机构。主流媒体、新媒体、公交车站等公共场所、居民区各类广告牌和网络平台等不刊登、不播发校外培训广告。《方案》明确，确定海口市为全省试点，重点在坚决压减学科类校外培训、合理利用校内外资源、强化培训收费监管、健全综合执法机制等方面先行先试。

（芥末堆）

山西忻州：发文整治体育类课外培训机构

近日，山西省忻州市体育局官网发布《关于进一步加强体育类课外培训机构监督的通知》。《通知》指出，要加大联合执法力度，推动课外体育培训机构规范办学，将整治不合法合规办学的课外体育培训机构。《通知》明确整治范围：1. 办学资质；2. 广告宣传；3. 办学行为；4. 教练员管理；5. 安全管理。此外，《通知》还要求，各县（市、区）卫健体局要组织本地区的青少年体育俱乐部、体育培训机构、体校、学校体育社团等课外体育培训主体开展规范化建设行动。同时，要积极对接教育主管部门和义务教育阶段学校，全面了解青少年体育方面的兴趣方向，从而整合体育人才资源，引导有多年培训经验的俱乐部和社会团体提供精准专业服务。

（芥末堆）

3.6.2 公司重要事项

【科锐国际】

北京科锐国际人力资源股份有限公司发布关于特定股东减持计划数量过半、减持比例达到 1%暨减持计划提前实施完毕的公告：天津奇特咨询有限公司于 2021 年 11 月 5 日至 2021 年 11 月 8 日通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份 1188000 股，占公司总股本的 0.603%，减持后天津奇特不再是公司持股 5%以上的股东。

【学大教育】

近期，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》，教育主管部门及各地方陆续出台相关管理政策，学大（厦门）教育科技集团股份有限公司关注到双减政策对教育培训行业环境产生重大影响，公司义务教育阶段学科教育培训业务受影响较大，具体内容请详见公司刊载于指定信息披露媒体的《关于行业政策影响的提示性公告》（公告编号：2021-065）。公司坚决拥护党中央、国务院决策部署，全面贯彻党的教育方针，经审慎研究分析，为严格遵守监管要求及进一步调整优化现有业务结构，公司计划将于 2022 年 1 月 1 日起停止开展义务教育阶段在线学科教育培训业务，该计划预计 2021 年 12 月 31 日前生效。本年年初至 10 月末，公司义务教育阶段在线学科教育培训业务营业收入占公司教育培训业务营业收入比例约为 5.6%（2019 年度上述收入占比约 0.32%，因新型冠状病毒疫情等外部突发因素阶段性影响，公司集中将部分存量课程教学模式由线下转为线上，导致在线业务营业收入占比较高，预计随着外部因素影响减弱，线下学科教育培训业务占比将快速恢复），公司将做好与本次业务调整相关事项，同时，在持续巩固既有高中阶段教育培训业务及非学科业务的基础上，着力丰富职业教育类、素质类、科技类等教育培训产品，积极探索和拓展新的业务增长点。预计本次业务结构调整不会对公司本年度经营产生重大不利影响。

【*ST 文化】

上海市虹口区人民法院《民事判决书》（2021）沪 0109 民初 452 号，依照《中华人民共和国民事诉讼法》第三十五条、第六十二条、第六十三条，《最高人民法院关于适用〈中华人民共和国民事诉讼法〉若干问题的规定（三）》第十二条、第十四条第一款之规定判决，公司不服上述判决，已向法院提起诉讼。

广东省深圳市南山区人民法院（2021）粤 0305 民初 8771 号，无论是从原告是否确对第三人享有到期债权的角度，还是从第三人未向被告主张债权是否足以对原告债权实现造成影响的角度，亦或是从第三人本身是否对被告享有债权的角度考虑，原告所主张的债权人代位权均不能成立，原告请求被告直接向其承担给付义务，依据不足，本院不予支持。如原告认为第三人欠付其款项，可另循法律途径解决。综上所述，依照《中华人民共和国民法典》第五百三十五条，《最高人民法院关于适用〈中华人民共和国民法典〉时间效力的若干规定》第一条之规定，判决如下：驳回原告安卓易（北京）科技有限公司的全部诉讼请求。

案件：关于广东文化长城集团股份有限公司与上海犇途网络科技有限公司股权纠纷

原告：上海犇途网络科技有限公司；被告：北京翡翠教育科技集团有限公司；被告：广东文化长城集团股份有限公司

【中国高科】

本次交易简要内容：中国高科集团股份有限公司拟以自有资金 65309541.15 元收购广西英腾教育科技股份有限公司 16% 的股份，若英腾教育 2021 年度、2022 年度经营业绩达成了本次交易协议约定的业绩目标完成率要求，公司将继续收购英腾教育 5%、3% 的股份，具体转让价款详见“五、关联交易的主要内容和履约安排”。本次交易对方中，兰涛先生为公司离任副总经理且离任未满 12 个月，童喜林女士为兰涛先生的配偶，公司与兰涛先生、童喜林女士的交易构成关联交易，不构成重大资产重组。

4 下周重要提示

表6: 下周个股重要提示 (2021/11/22-2021/11/26)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
免税	SH.600859	王府井	11/22	股东大会召开
教育	SZ.300192	科德教育	11/25	股东大会召开
教育	SH.600636	国新文化	11/26	股东大会召开

资料来源: Choice, 民生证券研究院

5 行业重点公司盈利预测及估值

表7: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2021/11/19)

板块	股票简称	总市值 (亿元)	最新收 盘价	净利润(亿元)			利润增速			PE		
				20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E
免税	中国中免	4398.93	225.30	61.40	116.81	149.30	32.57%	90.24%	27.81%	71.64	37.66	29.46
职教	中公教育	564.32	9.15	23.04	11.10	17.50	27.70%	-51.82%	57.66%	24.49	50.84	32.25
人服	科锐国际	121.44	61.68	1.86	2.40	3.20	22.38%	29.03%	33.33%	65.29	50.60	37.95
酒店	锦江酒店	538.90	56.80	1.10	2.81	15.29	-89.91%	155.45%	444.13%	489.91	191.78	35.25
	首旅酒店	249.32	25.26	-4.96	2.09	10.26	-156.05%	142.14%	407.18%	/	119.29	24.30
餐饮	广州酒家	134.44	23.77	4.64	5.23	6.94	20.69%	12.72%	32.70%	28.97	25.71	19.37
休闲景区	宋城演艺	374.42	14.32	-17.52	4.88	11.66	-230.80%	127.85%	138.93%	/	76.73	32.11
	天目湖	29.30	15.73	0.55	0.60	1.19	-55.63%	9.09%	98.33%	53.27	48.83	24.62

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测

6 风险提示

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;

疫情反复影响风险: 局部地区疫情再次出现反复, 导致旅行政策收紧、长途旅行熔断、线下生产消费再次叫停的风险;

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;

新项目/新产品落地不及预期风险: 自然景区、休闲景区在建的新项目建设因疫情扰动导致施工进度停滞, 已完工项目因景区停业未能如期接待游客创收, 从而导致公司现金流回收不及预期的风险; 餐饮旅游等行业的新产品未能在市场上获得顾客青睐导致销售收

入不及预期的风险；

食品安全风险：餐饮行业发生食品卫生安全事故导致的法律风险和品牌声誉受损风险；

重大教学事故风险：职教行业在开展教学活动中发生教学事故，引发法律及舆论风险。

插图目录

图 1: 全国每日新增和境外输入确诊病例变化图 (2021/01/12-2021/11/20)	3
图 2: 宋城演艺全国各地演出场次 (截至 2021/11/21)	5
图 3: 宋城演艺全国各地演出场次 (续) (截至 2021/11/21)	5
图 4: 休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 16 (2021/11/20)	6
图 5: 酒店板块下跌 2.64%, 旅游综合板块上涨 1.03% (2021/11/20)	7

表格目录

表 1: 创业板指下跌 0.33%, 上证综指上涨 0.60%, 休闲服务上涨 0.42% (2021/11/20)	6
表 2: 本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	7
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	8
表 4: 休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	8
表 5: 教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	9
表 6: 下周个股重要提示 (2021/11/22-2021/11/26)	21
表 7: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2021/11/19)	21

分析师与研究助理简介

刘文正，2016年加入国泰君安证券研究所，2016-2017年连续两年新财富第二名团队成员；2017加入安信证券担任社会服务及零售行业首席分析师，2020年新财富最具潜力分析师奖，2020年新财富批零社服行业第六名，2019-2020年新浪金麒麟社会服务及零售行业新锐分析师第一名及金牛奖等；有较为丰富产业资源及较高业内口碑，担任中国整形业协会创投分会常务理事委员，善于产业链前瞻性研究及优质标的深度挖掘。2021年加入民生证券担任研究院院长助理，新消费组组长，社服零售及纺织服装行业首席分析师。

辛泽熙，审计学硕士，三年卖方及实业工作经验，2021年加入民生证券，覆盖社服零售板块。

饶临风，伦敦政治经济学院硕士，南京大学学士。曾于英国基础设施基金Broughton Capital Group/东北证券任职，2021年加入民生证券，现任社会服务行业研究助理。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

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：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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。