

# 社会服务行业双周报（第33期）

## 东方甄选爆火出圈，海南发放离岛免税消费券

超配

### 核心观点

**板块复盘：**2022年06月06日-06月17日，消费者服务板块涨5.37%，与沪深300涨幅持平。国信社服板块涨幅居前股票为新东方在线（585%）、豆神教育（80%）、中教控股（40%）、希望教育、宇华教育、呷哺呷哺、科德教育、中国东方教育、学大教育、中国中免；板块跌幅居前的股票为东海A退（-71%）、同道猎聘、大连圣亚、百胜中国-S、全聚德、西藏旅游、天目湖、海伦司、华住集团-S，期内教育板块强势反弹。

**行业新闻：**2022年端午节假期，全国国内旅游出游7961.0万人次，同比下降10.7%，按可比口径恢复至2019年同期的86.8%；实现国内旅游收入258.2亿元，同比下降12.2%，恢复至2019年同期的65.6%；据海南发布6月8日消息，海南将安排2000万元资金发放离岛免税消费券；美联储将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75%区间；北京：天堂超市酒吧关联疫情趋向缓和，疫情防控仍处于关键阶段；锦江国际集团推出“全球酒店交易服务平台”；据蝉妈妈数据，东方甄选直播间观看人数、粉丝数及销售自6月10日起快速增长，截至6月18日，直播间已积累1548万名粉丝，当日观看人次及销售均已突破6000万大关。

**沪深港通：**首旅/九毛九/呷哺遭减持，其余获增持。A股核心标的：首旅酒店遭减持，其余获增持。流通A股占比，中国中免10.39%/+0.65pct，宋城演艺5.88%/+0.02pct，锦江酒店4.47%/+0.19pct，首旅酒店2.39%/-0.25pct。港股核心标的：九毛九、呷哺遭减持，其余获增持。自由流通股本占比，九毛九30.01%/-2.39pct，奈雪的茶27.57%/+1.29pct，呷哺呷哺23.37%/-0.49pct，海底捞19.92%/+0.82pct，海伦司16.71%/+0.65pct。

**风险提示：**自然灾害、疫情等系统风险；政策风险；收购低于预期等

**投资建议：**板块基本面震荡筑底，把握结构性行情。维持“超配”评级。本轮源自一线城市的疫情已经进入尾声，复工复产成为主旋律。短期市场将关注疫后消费复苏的数据验证。Q3随着低基数效应凸显，增速同比环比预计都将显著改善。基于短期疫情反复的不确定和股价已经部分体现了悲观预期，立足3-6个月维度、兼顾业绩、估值、题材和复苏逻辑，优选中国中免、九毛九、海伦司、首旅酒店、锦江酒店、君亭酒店、天目湖、科锐国际、广州酒家、宋城演艺、中青旅、同程旅行、华住集团-S、百胜中国-S、海底捞等。立足未来1-3年时间维度，立足景气细分赛道的优质龙头，结合中线逻辑变化等，重点推荐中国中免、锦江酒店、宋城演艺、海伦司、九毛九、君亭酒店、华住集团-S、同程旅行、科锐国际、广州酒家、百胜中国-S，海底捞、首旅酒店、奈雪的茶等。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
601888	中国中免	买入	190.39	371,732	5.14	7.18	37.04	26.52
600754	锦江酒店	买入	51.95	55,589	0.55	1.79	94.45	29.02
600258	首旅酒店	买入	21.88	24,536	0.27	0.92	81.04	23.78
9869.HK	海伦司	买入	10.59	13,423	0.24	0.46	44.15	23.03
9922.HK	九毛九	买入	14.50	21,073	0.35	0.59	41.43	24.57

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业周报

#### 社会服务

#### 超配 · 维持评级

证券分析师：曾光

0755-82150809

zengguang@guosen.com.cn

S0980511040003

证券分析师：钟潇

0755-82132098

zhongxiaoxiao@guosen.com.cn

S0980513100003

证券分析师：张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《端午出游数据提振信心，行业将开启低基数复苏之路》——2022-06-06
- 《社会服务行业双周报（第32期）-上海复工复产稳步推进 老乡鸡招股书解析》——2022-06-06
- 《海外复苏跟踪系列之：欧美酒店龙头复苏的路径与投资启示》——2022-05-28
- 《海内外疫后复苏跟踪系列-咖啡茶饮：北美市场稳步复苏，中国市场表现分化》——2022-05-27
- 《社会服务行业双周报（第31期）-上海分阶段推动复商复市，免税板块或再添新军》——2022-05-22

## 内容目录

板块复盘: 板块上涨 5pct, 教育板块强势反弹 .....	4
行业与公司动态 .....	5
一、行业资讯 .....	5
二、社服上市公司公告 .....	7
三、近期股东大会整理 .....	10
沪深港通: 首旅/九毛九/呷哺遭减持, 其余获增持 .....	10
投资建议: 板块基本面震荡筑底, 把握结构性行情 .....	11
免责声明 .....	12

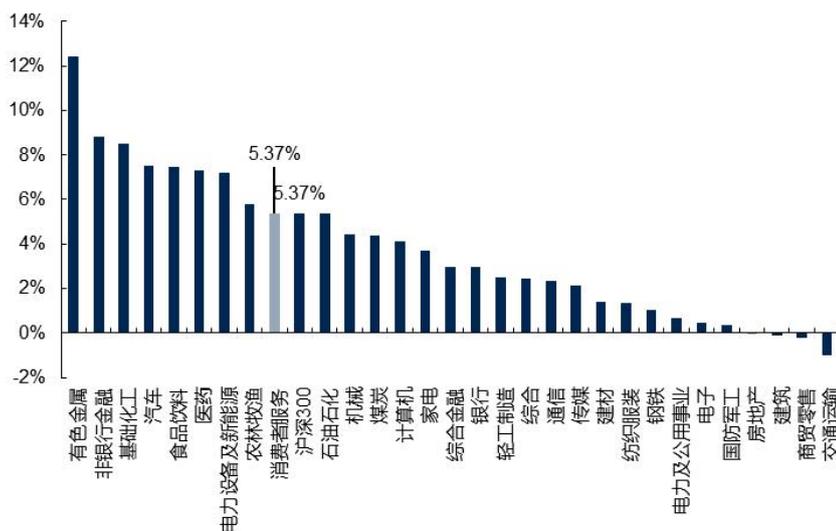
## 图表目录

图1：各行业板块指数涨跌幅（2022.06.06-2022.06.17）	4
图2：东方甄选直播间观看人数、粉丝数及同比增速	6
图3：东方甄选直播间销售额及同比增速	6
图4：社服A股核心标的沪深港通持股比例	10
图5：社服港股核心标的陆港通持股比例	10

## 板块复盘: 板块上涨 5pct, 教育板块强势反弹

消费者服务板块报告期内上涨 5.37%，与沪深 300 指数涨幅持平。2022 年 6 月 6 日至 2022 年 6 月 17 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 5.37%，位列所有行业指数中第 9 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数上涨 5.37%，与大盘涨幅一致。

图1: 各行业板块指数涨跌幅 (2022.06.06-2022.06.17)



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

注: 板块指数采用中信一级行业指数

报告期内 (06 月 06 日-06 月 17 日), 国信社服板块涨幅居前的股票为新东方在线 (584.93%)、豆神教育 (80.39%)、中教控股 (40.12%)、希望教育 (31.87%)、宇华教育 (31.07%)、呷哺呷哺 (21.47%)、科德教育 (20.60%)、中国东方教育 (19.06%)、学大教育 (16.82%)、中国中免 (8.55%); 国信社服板块跌幅居前的股票为东海 A 退、同道猎聘、大连圣亚 (-9.38%)、百胜中国-S (-9.34%)、全聚德 (-4.98%)、西藏旅游 (-4.68%)、天目湖 (-4.53%)、海伦司 (-4.53%)、华住集团-S (-4.26%)、丽江股份 (-3.61%), 前期超跌的教育板块强势反弹。

表1: 休闲服务板块个股涨跌幅 (2022.06.06-2022.06.17)

本周涨幅前十		本周跌幅前十	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
新东方在线	584.93%	东海 A 退	-71.36%
豆神教育	80.39%	同道猎聘	-13.39%
中教控股	40.12%	大连圣亚	-9.38%
希望教育	31.87%	百胜中国-S	-9.34%
宇华教育	31.07%	全聚德	-4.98%
呷哺呷哺	21.47%	西藏旅游	-4.68%
科德教育	20.60%	天目湖	-4.53%
中国东方教育	19.06%	海伦司	-4.53%
学大教育	16.82%	华住集团-S	-4.26%
中国中免	8.55%	丽江股份	-3.61%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

## 行业与公司动态

### 一、行业资讯

#### 旅游新闻

**【2022年端午节假期国内旅游出游7961.0万人次，国内旅游收入258.2亿元】**经文化和旅游部数据中心测算，2022年端午节假期，全国国内旅游出游7961.0万人次，同比下降10.7%，按可比口径恢复至2019年同期的86.8%；实现国内旅游收入258.2亿元，同比下降12.2%，恢复至2019年同期的65.6%。全国文化和旅游假日市场总体安全平稳有序。

**【海南将安排2000万元发放离岛免税消费券】**证券时报网讯，据海南发布6月8日消息，海南将安排2000万元资金发放离岛免税消费券，持续加强离岛免税购物促销，对完成离岛免税销售年度目标任务的经营主体给予一定的销售奖励。

**【韩国8日起全面解除入境隔离限制】**韩国中央防疫对策本部8日表示，所有入境人员无论是否接种新冠疫苗、不分国籍，当天起一律免隔离。截至前一天，韩国仅允许完成疫苗全程接种的人员免隔离，未接种者入境后需隔离7天。由此，此前入境后正在接受隔离的人员也可在检测结果为阴性时即日解除隔离。

**【美联储将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75%区间】**6月16日，美联储将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75%区间，加息幅度为1994年以来最大。美联储利率决议公布后，美股波动后回落，纳指涨1.06%，道指涨0.2%，标普500指数涨0.48%；美国10年期国债收益率上升至3.425%；现货黄金短线走低9美元，现报1814.36美元/盎司；美元指数DXY短线走高超40点。

**【北京：天堂超市酒吧关联疫情趋向缓和，但依然存在出现社会面隐匿病例可能性，疫情防控仍处于关键阶段】**6月16日下午，北京市政府新闻办公室组织召开北京市新冠肺炎疫情防控工作第367场新闻发布会，市委宣传部副部长、市政府新闻办主任、市政府新闻发言人徐和建通报疫情防控有关情况：6月9日爆发的天堂超市酒吧聚集性疫情，点多面广、来势凶猛。经过八天的艰苦鏖战及全市人民的齐心奋战，以快制快的果断措施效果显现，天堂超市酒吧关联疫情趋向缓和，但依然存在出现社会面隐匿病例的可能性，首都疫情防控仍处于关键阶段。我们切不可掉以轻心，要继续坚持“动态清零”总方针，按照“快、严、准、细、实”的要求，争分夺秒、乘胜追击，快速排查涉疫风险人员和点位，加强流调溯源、信息横传、落位管控，以最快速度阻断病毒传播链条，打赢这场疫情防控歼灭战。

**【疫情后“烟火气”回归测算：常态化核酸对当地消费造成约8.1%损失】**在北京和上海，疫情的影响正在慢慢结束。5月28日，北京宣布本轮疫情已得到有效控制。6月1日，上海市居民解封，全面复工。6月2日，北京市高三学生返校。6月6日，北京市开始堂食，同一天，上海市初三、高二与高三学生返校。在本轮抗击疫情中，深圳可以说是表现最好的城市，用最小的经济代价控制住了疫情，属于“烟火气”回来得最快的一个城市，秘诀就在“常态化核酸”上。深圳从2021年1月底开始，便首先在龙岗区实施了48小时常态化核酸制度，该制度在春节过后开始逐渐扩大范围，最终达到了要求深圳全市所有人员返岗或者进入公共场所全部需要48小时内核酸阴性证明。但采取了常态化核酸的城市目前的娱乐餐饮指数都要比去年同期低18%-47%不等，没有一个能够在娱乐餐饮指数上超过去年。各大城市的常态化核酸防控，改变了老百姓的消费习惯，让大家变得更“宅”。即使是疫情防控最成功的深圳，目前的娱乐、餐饮指数仍然比去年同期低18%。使用合成双重差分法计算，即使疫情完全消失，常态化核酸也会对当地消费造成

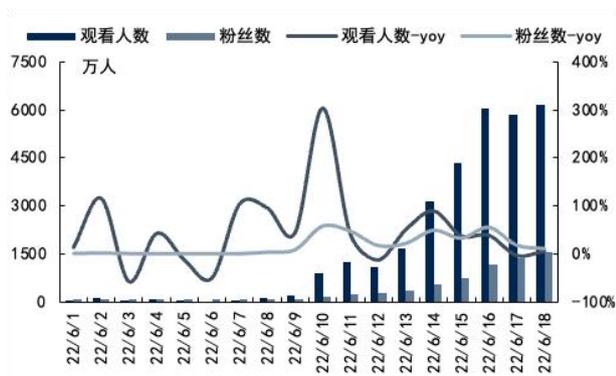
8. 1%左右的损失。

**【锦江国际集团推出“全球酒店交易服务平台”，补上酒店行业全生命周期的最后一块拼图】**6月初，身为中国规模最大的综合性旅游酒店集团之一的锦江国际集团推出“全球酒店交易服务平台”，进一步完善产业链版图。全球酒店交易服务平台，顾名思义，核心价值在于撮合酒店资产与经营权的交易。该平台面向全国酒店投资人、酒店品牌公司，提供酒店经营权出售、酒店物业出售/出租、酒店经营权求购、酒店物业求购/求租、酒店品牌加盟以及酒店交易过程中的咨询服务，包括估值、市场调研、投资咨询、品牌筛选、法律/财务/工程尽职调查等服务内容。中国饭店协会副会长丁志刚认为，“短期来看，交易平台有利于当下行业纾困解难工作的开展，助力部分酒店投资人实现及时、高效、合理的项目交易或项目转型长远来看，酒店当前已经迈入新周期，无论是存量竞争，还是市场的连锁化提速，常态化的酒店资产交易是中国酒店业实现全生命周期资产管理重要内容，如今酒店市场亟需交易平台提供专业的服务，满足投资人和业主的需求。锦江国际集团作为行业龙头企业之一开展有益的尝试，亦将推动中国酒店业投资价值的理性回归和健康可持续发展，更好与国际接轨，中国饭店协会将持续关注平台的运营发展。”

**【康铂酒店更新品牌 Slogan——“自有新享法”】**近日，锦江集团旗下、来自法国的酒店品牌康铂（Campanile）更新了其品牌 Slogan——“自有新享法”。入华 5 周年以来，康铂品牌可谓硕果累累，据亚洲旅宿大数据研究院最新报告，康铂酒店跻身 5 月 ABN 指数榜单 TOP30，尤其是搜索热度，进入前十。从“留恋每一刻”到“自有新享法”，康铂新 Slogan 的诞生，无疑是在原有基础上，一次价值体系的重塑。“自有新享法”，意味着热爱自由，拥有独特乐活品味的每一位宾客，在康铂不仅能享受品质法式旅居和美味的法式佳肴，还能享受更多自在乐活的社交主题活动，提供无限想法。

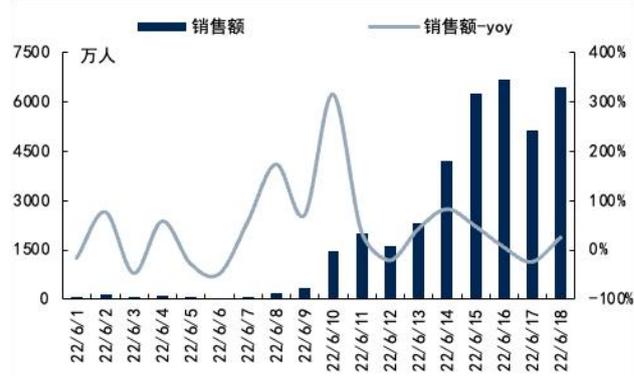
**【东方甄选直播出圈】**蝉妈妈数据显示，东方甄选直播观看人数、粉丝数及销售额自 6 月 10 日起快速增长，当日销售额突破 1000 万元，次日观看人数突破 1000 万人次；6 月 14 日，观看人数与销售额分别达到 3167 万人次和 4205 万元，环比增长 89%、83%，截至 6 月 18 日，直播间已积累 1548 万名粉丝，整体粉丝画像特点鲜明，女性用户占比近七成，80、90 后为其主要受众群体（24-30 岁粉丝占比 26%，31-40 岁粉丝占比 41%），目前当日观看人次及销售额均已突破 6000 万大关。

图2：东方甄选直播间观看人数、粉丝数及同比增速



资料来源：蝉妈妈，国信证券经济研究所整理

图3：东方甄选直播间销售额及同比增速



资料来源：蝉妈妈，国信证券经济研究所整理

## 二、社服上市公司公告

### 1. 旅游

**【桂林旅游】**公司以非公开方式向特定对象发行人民币普通股（A股）1.08亿股，非公开发行的价格为4.43元/股，公司总股本由3.60亿股增加至4.68亿股，交易完成后，桂林旅游发展总公司直接持有公司1.74亿股股份，股份比例将增加至37.20%。公司现任全体董事、监事和高级管理人员均未参与本次非公开发行，持股比例因总股本增加而被动稀释。

**【金陵饭店】**2022年1月1日至本公告日前，金陵饭店及控股子公司累计收到政府补助共计人民币6,625,305.12元，公司将上述政府补助计入其他收益，预计对公司2022年度净利润产生积极影响。

**【首旅酒店】**2018年限制性股票激励计划预留授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售，本次解除限售的限制性股票上市流通日为2022年6月13日，上市流通数量为174,000股。根据公司激励计划相关规定，预留授予第一个解除限售期为自授予登记完成之日起24个月后的首个交易日起至授予登记完成之日起36个月内的最后一个交易日当日止，解除限售比例为40%。

**【首旅酒店】**6月12日，申请解除股份限售的12名投资者解除限售股份共计88,177,340股，占公司股本总额的7.86%，解除限售股份的上市流通日期为2022年6月17日（星期五）。

**【国旅联合】**因个人资金需求，何进先生计划自本公告发布之日（6月8日）起15个交易日后的6个月内，通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份不超过6,775股，占公司总股本比例为0.0013%，占其持有股份总数的25.00%。减持价格按照减持实施时的市场价格确定。

**【国旅联合】**6月14日，公司第二大股东厦门当代旅游资源开发有限公司解冻股份数量为57,936,660股，占其所持股份的100%，占公司总股本的11.47%。

**【国旅联合】**6月14日，厦门当代旅游资源开发有限公司被广东省广州市中级人民法院裁定冻结的所持公司股份已全部解冻，当代旅游剩余被冻结股份数量为0。

**【九华旅游】**持股5%以上非第一大股东嘉润金地通过集中竞价、大宗交易的方式减持了公司无限售条件流通股共计1,300,000股，占公司总股本的1.17%。

**【九华旅游】**2022年6月9日，嘉润金地办理提前购回600,000股，本次股票质押式回购交易提前购回后，嘉润金地剩余质押股份数量为10,800,000股，剩余被质押股份数量占公司总股本的9.76%。

**【九华旅游】**2022年6月16日嘉润金地办理提前购回1,400,000股，本次股票质押式回购交易提前购回后，嘉润金地剩余质押股份数量为9,400,000股，剩余被质押股份数量占其所持股份的84.91%，占公司总股本比例的8.49%。

**【大连圣亚】**2022年度公司拟新增对外担保额度2,000万元人民币，被担保人哈尔滨圣亚极地公园有限公司、哈尔滨圣亚旅游产业发展有限公司均为大连圣亚控股子公司，非公司关联人。截至本公告披露日（6月8日），公司及其控股子公司对外担保总额超过最近一期经审计净资产100%、被担保人圣亚旅游最近一期资产负债率超过70%。

**【云南旅游】**公司委托中企华公司对文旅科技全部股东权益价值进行估值，截至2021年12月31日，文旅科技的股东全部权益价值估值结果为人民币255,192.56

万元，公司重大资产重组标的资产估值扣除减值承诺期内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配影响后，与重大资产重组交易时作价价格相比未出现减值，各补偿义务主体不需要进行减值补偿。

**【云南旅游】**6月14日，审议通过《公司关于控股子公司向参股公司增资暨关联交易的议案》，文旅科技拟按照持股比例以股东借款的形式向文旅投资提供不超过15,351万元的财务资助，其余资金14,749万元由文旅投资另一股东方华侨城华南投资有限公司按照同等条件向文旅投资提供；文旅投资收到上述财务资助后按照持股比例向肇庆实业增加注册资本，肇庆实业另一股东方华侨城房地产按照同等条件向肇庆实业进行增资，其中：文旅投资按43%的比例增资3.01亿元，华侨城房地产按57%的比例增资3.99亿元。

**【中青旅】**2021年6月8日，公司披露《中青旅关于公开挂牌出售资产的公告》，拟通过北京产权交易所挂牌转让北京市海淀区知春路128号商业房产，挂牌价格不低于标的资产评估值3,979.31万元。截至2022年6月9日挂牌期届满，未征集到意向受让方，本次挂牌自行终止。本次终止不影响公司正常生产经营。后续公司将根据实际情况和需要，对该项资产作出适当安排。

**【众信旅游】**6月13日，公司控股股东冯滨先生解除质押566万股，占所持股份的3.42%，占公司总股本的0.62%，解除质押日期为2022年6月10日。

**【众信旅游】**联合资信评估股份有限公司通过对众信旅游集团股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定将众信旅游集团股份有限公司主体长期信用等级由A下调为BBB，“众信转债”的信用等级由A下调为BBB，评级展望为负面。

**【锦江酒店】**拟现金收购控股子公司维也纳酒店有限公司和深圳市百岁村餐饮连锁有限公司10%股权，维也纳酒店有限公司10%股权的交易价格为人民币218,600,000元，深圳市百岁村餐饮连锁有限公司10%股权的交易价格为人民币100,000元。本次交易完成后，本公司对维也纳酒店和百岁村餐饮的持股比例由80%上升至90%，维也纳酒店和百岁村餐饮仍为公司控股子公司，不会导致公司合并报表范围变更。

**【天目湖】**截至2022年6月15日，陶平先生通过集中竞价交易的方式减持其所持有的公司股份937,620股，占公司总股本的0.50%。集中竞价交易减持数量过半，减持计划尚未实施完毕。

**【科锐国际】**审议通过《关于购买控股子公司部分股权暨关联交易的议案》，同意公司全资子公司CAREER INTERNATIONAL AP(HONG KONG) LIMITED以自有资金990.4182万英镑向关联方Fulfil Limited购买Investigo Limited10%股权。本次交易前，公司全资子公司香港AP持有Investigo 52.5%的股权，本次交易完成后，公司全资子公司香港AP将持有其62.5%的股权。

**【美高梅中国】**6月10日，公司向若干合资格人士授出合共28,614,400份购股权，购股权可认购本公司股本中每股面值1.00港元的股份，惟须待承授人接纳方告作实。

**【永利澳门】**6月14日，公司与控股股东Wynn Resorts, Limited (WRL) 订立贷款协议，根据此协议WRL同意提供最多5.00亿美元的美元循环贷款融通。目前融通到期日为协议日期后24个月，而贷款利息将以借款按年利率4厘或本公司与WRL不时协议的其他利率（将考虑任何当时市况及其他适用因素）计算。

**【澳博控股】**吴志诚先生于2022年6月15日举行之本公司周年成员大会结束时

退任本公司非执行董事并不再膺选连任;及周德熙先生于 2022 年度周年成员大会结束时退任本公司独立非执行董事并不再膺选连任。何厚锦先生于 2022 年度周年成员大会上获选为本公司独立非执行董事,自 2022 年 6 月 15 日举行之 2022 年度周年成员大会结束时生效。

## 2. 教育

**【中教控股】**集团的所有中国高等教育学校的 2022/2023 学年专升本招生学额已获得批准,集团的所有中国高等教育学校的 2022/2023 学年专升本招生学额均获得大幅增长,增长比例介于 19%至 180%,而总体则由 14,433 上升至 24,555,较上年同比增加 70.1%。

**【美吉姆】**公司职工代表监事路璐女士由于个人原因辞去公司第六届监事会职工代表监事职务,辞职后不再担任公司任何职务。路璐女士辞职后,公司监事会人数将低于法定人数,路璐女士的辞职报告将在公司完成补选新任监事后生效。

**【美吉姆】**张源女士持有公司股份 29,513,049 股(占公司总股本的 3.59%),为公司持股 5%以上股东俞建模等人的一致行动人,其计划自本减持股份预披露公告发布之日(6月8日)起三个交易日后的三个月内以大宗交易方式减持公司股份不超过 16,300,000 股,占公司股份总数的比例为 1.98%。

**【希望教育】**公司所举办本科院校 2022/2023 学年的专升本学额由 3810 上升至 9827,同比+158%。

**【新东方】**2022 年 6 月 10 日,公司进一步购回债券,且截至 2022 年 6 月 10 日,购回的本金总额合计为 240,010,000 美元,占债券初始本金额约 80%。公司将根据债券的条款、信托契据及代理协议注销已购回债券。于注销已购回债券后,债券的未偿还本金额将为 59,990,000 美元,占债券初始本金额约 20%。

**【东软教育】**公司全资附属公司东软产业管理分别与大连睿康口腔和辽宁睿康医疗订立物业租赁协议及物业服务协议,东软产业管理同意自 2022 年 8 月 1 日至 2025 年 7 月 31 日期间(包括首尾两日)分别向大连睿康口腔及辽宁睿康医疗各自出租物业并提供物业管理服务。

**【威创股份】**2022 年限制性股票激励计划授予登记完成,限制性股票授予登记完成数量为 969.902 万股,授予价格 1.92 元/股,授予登记人数 187 人。

### 三、近期股东大会整理

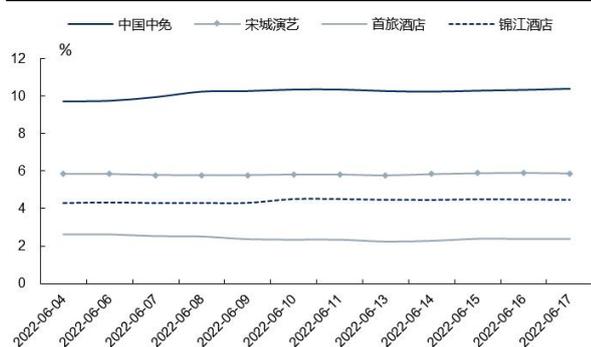
**表2: 近期社服板块股东大会整理**

代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
600358.SH	国旅联合	2022-06-22	股东大会	江西省南昌市红谷滩区学府大道1号34栋5楼
002599.SZ	盛通股份	2022-06-22	股东大会	北京市北京经济技术开发区经海三路18号北京盛通印刷股份有限公司五楼会议室 中国深圳市福田区车公庙工业区皇冠科技园3栋3楼3311室霸气培训室
2150.HK	奈雪的茶	2022-06-22	股东大会	
603377.SH	东方时尚	2022-06-23	临时股东大会	北京市大兴区金星西路19号东方时尚驾驶学校股份有限公司会议室
600861.SH	北京城乡	2022-06-23	股东大会	公司会议室
000796.SZ	ST凯撒	2022-06-24	临时股东大会	海南省海口市国瑞大厦C座29层
000613.SZ	东海A退	2022-06-24	股东大会	海南省三亚市大东海榆海路2号南中国大酒店
600138.SH	中青旅	2022-06-27	临时股东大会	中青旅大厦2009会议室
300010.SZ	豆神教育	2022-06-27	临时股东大会	北京市海淀区东北旺西路8号院25号楼立思辰大厦一层会议室
002607.SZ	中公教育	2022-06-27	股东大会	北京市海淀区学清路23号汉华世纪大厦B座中公教育一楼会议室
603099.SH	长白山	2022-06-28	股东大会	长白山旅游股份有限公司二楼会议室
600662.SH	外服控股	2022-06-29	股东大会	上海市虹口区曲阳路1000号3楼虹桥厅
600661.SH	昂立教育	2022-06-29	股东大会	上海市徐汇区番禺路868号昂立教育基地1号楼后区3楼多功能厅
600593.SH	大连圣亚	2022-06-29	股东大会	大连圣亚旅游控股股份有限公司三楼会议室
2180.HK	万宝盛华	2022-06-29	股东大会	中华人民共和国上海浦东南路999号新梅联合广场A座37楼
601007.SH	金陵饭店	2022-06-30	股东大会	南京市汉中路2号金陵饭店亚太商务楼3楼第3会议室
3978.HK	卓越教育集团	2022-06-30	股东大会	中国广东省广州市越秀区中山四路信德商务中心41楼
002059.SZ	云南旅游	2022-06-30	临时股东大会	云南省昆明市盘龙区世博生态城低碳中心B栋1单元17楼会议室

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

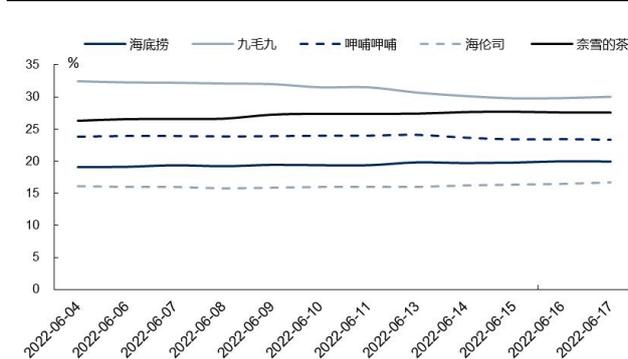
## 沪深港通: 首旅/九毛九/呷哺遭减持, 其余获增持

**A股核心标的: 首旅酒店遭减持, 其余获增持。**报告期内(06.04-06.17), 中国中免持股比例增0.65pct至10.39%, 宋城演艺持股比例增0.02pct至5.88%, 锦江酒店持股比例增0.19pct至4.47%, 首旅酒店持股比例降0.25pct至2.39%。

**图4: 社服A股核心标的沪深港通持股比例**


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

注: 持股比例为占流通A股比例

**图5: 社服港股核心标的陆港通持股比例**


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

注: 持股比例为占自由流通股本比例

**港股核心标的: 九毛九、呷哺遭减持, 其余获增持。**报告期内(同上), 九毛九

持股比例降 2.39pct 至 30.01%，奈雪的茶持股比例增 1.29pct 至 27.57%，呷哺呷哺持股比例降 0.49pct 至 23.37%，海底捞持股比例增 0.82pct 至 19.92%，海伦司持股比例增 0.65pct 至 16.71%。

## 投资建议：板块基本面震荡筑底，把握结构性行情

**维持“超配”评级。**本轮源自一线城市的疫情已经进入尾声，复工复产成为主旋律。短期市场将关注疫后消费复苏的数据验证。Q3 随着低基数效应凸显，增速同比环比预计都将显著改善。基于短期疫情反复的不确定和股价已经部分体现了悲观预期，立足 3-6 个月维度、兼顾业绩、估值、题材和复苏逻辑，优选中国中免、九毛九、海伦司、首旅酒店、锦江酒店、君亭酒店、天目湖、科锐国际、广州酒家、宋城演艺、中青旅、同程旅行、华住集团-S、百胜中国-S、海底捞等。立足未来 1-3 年时间维度，立足景气细分赛道的优质龙头，结合中线逻辑变化等，重点推荐中国中免、锦江酒店、宋城演艺、海伦司、九毛九、君亭酒店、华住集团-S、同程旅行、科锐国际、广州酒家、百胜中国-S，海底捞、首旅酒店、奈雪的茶等。

附表：相关公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 22-6-17	EPS			PE			PB
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
601888	中国中免	买入	190.39	4.94	5.14	7.18	38.54	37.04	26.52	11.59
600754	锦江酒店	买入	51.95	0.09	0.55	1.79	577.22	94.45	29.02	3.37
600258	首旅酒店	买入	21.88	0.05	0.27	0.92	437.60	81.04	23.78	2.26
2150.HK	奈雪的茶	增持	5.14	-3.28	-0.05	0.07	-	-	73.48	1.80
9869.HK	海伦司	买入	10.59	-0.18	0.24	0.46	-	44.15	23.03	4.71
1179.HK	华住集团-S	增持	20.01	-0.15	0.1	0.62	-	200.07	32.27	6.64
6862.HK	海底捞	增持	12.30	-0.75	0.16	0.39	-	76.85	31.53	8.74
9987.HK	百胜中国-S	增持	264.06	14.82	10.75	12.97	17.82	24.57	20.35	2.55
0520.HK	呷哺呷哺	增持	3.45	-0.27	0.14	0.24	-	24.65	14.38	1.92
9922.HK	九毛九	买入	14.50	0.23	0.35	0.59	63.04	41.43	24.57	6.90
300144	宋城演艺	买入	12.45	0.12	0.15	0.49	103.75	83.00	25.41	4.34
300662	科锐国际	增持	51.01	1.28	1.63	2.11	39.85	31.29	24.18	4.74
603043	广州酒家	买入	22.59	0.99	1.12	1.41	22.82	20.17	16.02	4.52
603136	天目湖	买入	24.85	0.28	0.29	0.69	88.75	85.69	36.01	4.03
600138	中青旅	买入	10.84	0.03	0.22	0.7	361.33	49.27	15.49	1.26
301073	君亭酒店	增持	50.20	0.46	0.61	1.58	109.13	82.30	31.77	13.48
000888	峨眉山 A	增持	7.14	0.03	0.04	0.35	238.00	178.50	20.40	1.54
600054	黄山旅游	增持	10.51	0.06	0.06	0.43	175.17	175.17	24.44	1.82
002707	众信旅游	增持	5.90	-0.51	-0.19	0.02	-11.57	-31.05		25.83
000978	桂林旅游	增持	6.33	-0.59	-0.09	0.06	-	-70.33		2.87
002033	丽江股份	增持	6.68	-0.07	0.15	0.35	-	44.53	19.09	1.54
0780.HK	同程旅行	增持	12.39	0.32	0.41	0.58	38.73	30.23	21.37	1.709

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

注：无评级公司盈利预测来自 Bloomberg、Wind 一致预期。

## 免责声明

### 分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032