

新冠肺炎防控方案第九版缩短隔离管控时间，行程码摘星，利好旺季出行线

1) 6月28日国务院联防联控机制公布第九版新冠肺炎防控方案，新方案对密接及次密接管控时间缩短及管控措施调整，有效缓解因区域疫情出现导致的全区/全市线下经营业务停摆问题，全国各地旅游/景区/餐饮/酒店行业受地方疫情突发影响将逐步减小。2) 工信部6月29日宣布即日起取消通信行程卡“星号”标记。“星号”标记取消可有效缓解地方政府及各地餐饮/酒店/景区因防疫安全考虑而对中高风险地区所在城市来(返)人员的“一刀切”行为，减少出行客流恢复及增长可能遇到的限制，为新冠疫情防控方案(第九版)及“九不准”防控政策的落实起到促进作用。

➤ **6月30日，中国中免再次向港交所递交招股书，拟在香港主板发行H股上市，募资用途明确，海内外渠道开拓计划清晰。**已经在上海证交所挂牌上市的中国中免于2022年6月30日向香港联交所重新递交了发行上市的申请。中国中免于2021年6月25日在港交所递交招股书，同年11月12日取得“大略条”，并获得中国证监会核准发行不超过1.95亿股境外上市外资股。2021年11月22日中国中免通过港交所上市聆讯，后因新冠肺炎疫情及市场因素的影响，公司决定暂缓H股上市进程。今年6月30日，公司递交招股书，重新启动港股上市。**公司募集资金将部分用于海内外渠道开拓，进一步巩固免税巨头地位。**1) 境内渠道建设：计划投资主要机场约8家免税店/20间其他口岸免税店/20间有税旅游零售项目，并对约11家市内免税店翻新、采购和运营；建设海口国际免税城项目及三亚国际免税城项目。2) 境外渠道：投资约6间海外市内免税店，扩展海外口岸免税店，扩展约6间邮轮免税店，选择性收购2-3间海外旅游零售运营商。

➤ **免税市场具备高门槛&高集中度，疫后免税市场或迎来快速修复，免税龙头中国中免有望凭借“丰富商品+完备渠道”优势打开成长空间。**国内旅游零售市场受疫情影响，2020-2021年期间年均下跌5.8%至808亿元，但在国内疫情控制较为成功叠加政府出台鼓励免税市场政策两大因素拉动下，同期年均下跌幅度低于全球(-32.6%)/亚洲(-15.4%)。伴随国内疫情好转，一线城市上海解封、海南入琼政策调整及行程码“摘星”等多重政策利好释放，我们认为旅游零售市场将迎来快速修复，据弗若斯特沙利文，2022年国内市场规模预计1000亿元，将有效带动免税市场增长。免税行业准入门槛高，中免凭借丰富的商品数量(超30万个sku)以及完备的渠道建设(193家店铺)奠定国内免税巨头地位，在国内维持绝对市场份额，2021年中免市占率达85.9%。**我们认为，在疫后旅游业复苏带来免税市场快速修复的大背景下，中免将凭借“商品+渠道”优势叠加绝对市占率进一步打开成长空间。**

投资建议

建议关注Q2国内疫情面趋稳带来的估值修复，建议优选成长逻辑稳固/竞争格局改善/提供优质供给的龙头标的。我们建议关注复苏逻辑四大主线：1) 推荐处于周期底部/长期成长逻辑稳固的酒店优质标的君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店、华住集团、金陵饭店；2) 推荐受益于消费回流和消费升级的免税板块，重点推荐中国中免，建议关注海汽集团、海南发展等；以及抗周期属性明显且在稳就业背景下政策催化的人服板块，推荐科锐国际，建议关注北京城乡、外服控股；3) 推荐受益于休闲游、周边游渗透率提高的优质景区标的宋城演艺、天目湖，建议关注旅游产业链业务齐全的中青旅、线上线下旅游业务打通的复星旅游文化和受益于冰雪游关注度提高的长白山；4) 推荐疫后同店有望修复、成长性基本面较强、新品牌&新业态正在孵化的海伦司、九毛九，建议关注餐饮龙头海底捞、呷哺呷哺。

风险提示

宏观经济波动风险；疫情反复超预期风险；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
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601888	中国中免	225.11	4.94	5.39	7.20	46	42	31	推荐
601007	金陵饭店	39.23	0.07	0.18	0.43	140	55	24	推荐
300662	科锐国际	50.16	1.28	1.46	2.19	39	34	23	推荐
301073	君亭酒店	63.01	0.46	0.66	2.11	206	144	45	推荐
600754	锦江酒店	61.39	0.09	0.27	2.08	650	230	30	推荐
300144	宋城演艺	14.51	0.12	0.25	0.50	120	58	29	推荐
603043	广州酒家	24.34	0.98	1.17	1.42	25	21	17	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为2022年7月1日收盘价

推荐

维持评级



分析师：刘正文

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：15000036033

邮箱：xinzexi@mszq.com

研究助理：饶临风

执业证号：S0100121100024

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

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 疫情跟踪专题：奥密克戎新变种增多，国内疫情防控政策向精准防疫转变	3
1.2 社服周专题 1：免税龙头再度冲击港股 IPO 募资开拓海内外渠道	7
1.3 社服周专题 2：新冠肺炎防控方案第九版缩短隔离管控时间，行程码摘星，利好旺季出行线	12
2 本周市场回顾（2022.06.27-2022.07.01）	13
2.1 行业表现	13
2.2 资金动向	14
3 本周行业资讯（2022.06.27-2022.07.03）	17
3.1 酒店：通信行程卡“星号”取消，高星酒店预订环比增超 50%	17
3.2 景区：海南放松京沪低风险进入政策，周末客流量环比近翻倍	18
3.3 出境游：众信旅游累计减持已回购股份 900 万股	19
3.4 免税：中国中免重启赴港上市进程	20
3.5 餐饮：上海有序恢复堂食，肯德基试水茶饮新业态	20
3.6 教培：金太阳教育成功登录纳斯达克，新东方教育信息化业务再迈步	22
4 下周重要提示	23
5 行业重点公司盈利预测及估值	24
6 风险提示	25
插图目录	26
表格目录	26

1 社服周观察：

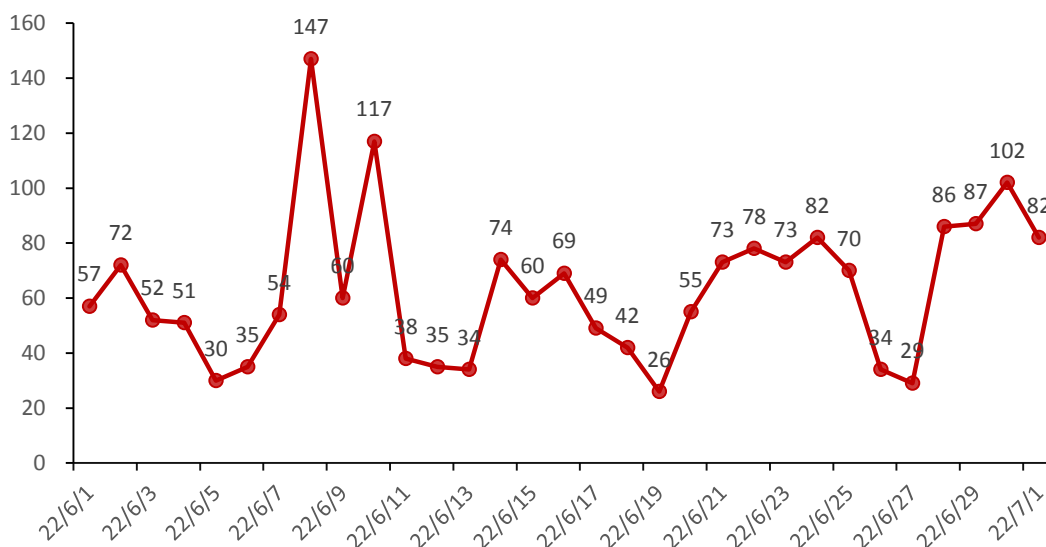
1.1 疫情跟踪专题：奥密克戎新变种增多，国内疫情防控政策向精准防疫转变

1.1.1 全球新冠疫情再度恶化，BA.4/5 成为全球新冠主要毒株

全球新冠疫情再度恶化：世卫组织网站最新数据显示，截至欧洲中部时间 1 日 18 时 25 分（北京时间 2 日零时 25 分），全球确诊病例较前一日增加 829623 例，达到 545226550 例；死亡病例增加 1500 例，达到 6334728 例。根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 7 月 2 日 6 时 30 分左右，美国累计确诊新冠肺炎病例 34557199 例，累计死亡病例 620617 例。与前一 6 时 30 分数据相比，美国新增确诊病例 16691 例，新增死亡病例 428 例。据巴西卫生部发布的数据，该国新冠肺炎单日新增确诊病例 65163 例，累计确诊病例达 18622304 例；单日新增死亡病例 2029 例，累计死亡 520095 例。根据印度卫生部公布的数据，截至当地时间 7 月 1 日 8 时，过去 24 小时，印度新增新冠肺炎确诊病例 48786 例，累计确诊 30411634 例，新增死亡病例 1005 例，累计死亡 399459 例，累计治愈 29488918 例，现存确诊病例 523257 例。

全球新冠肺炎确诊病例 6 月以来再次回升，BA.4/5 成为全球新冠主要毒株。世界卫生组织最新数据显示，全球新增新冠确诊病例近期又出现了增长迹象。本周全球新冠肺炎确诊病例环比增加了 18%，报告病例超过 410 万例。根据 WHO 报告，中东地区新冠肺炎病例的周增幅最大，环比增加了 47%。欧洲和东南亚的新冠感染人数增加了约 32%，美洲增加了约 14%。数据统计显示，过去一个月里奥密克戎变异株仍是全球新冠疫情中的主流毒株（序列报告占比 94%），但奥密克戎内部出现分化：初始毒株感染人数减少，衍生型 BA.4 和 BA.5 感染人数不断增多，其中 BA.5 上涨尤快，BA.5 分支的占比从 28% 上涨到 43%。

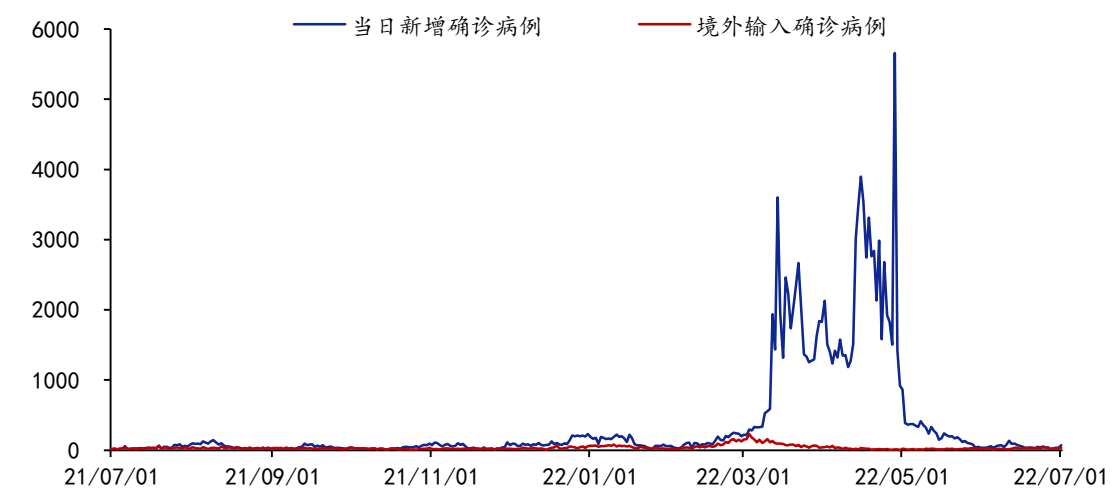
图 1：6 月以来全球新冠肺炎确诊病例变化图（2022/06/01-2022/07/01）（单位：万人）



资料来源：WORLDOMETER，北京日报客户端，民生证券研究院

境内疫情呈波动态势：7月1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72例。其中境外输入病例34例（广东10例，福建7例，上海3例，海南3例，江苏2例，浙江2例，山东2例，重庆2例，天津1例，内蒙古1例，江西1例），含4例由无症状感染者转为确诊病例（天津1例，福建1例，山东1例，重庆1例）；本土病例38例（安徽34例，山东3例，江苏1例），含1例由无症状感染者转为确诊病例（在山东）。无新增死亡病例。无新增疑似病例。

图2：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/06/27-2022/07/01，单位：例）



资料来源：iFind，国家卫健委，民生证券研究院

韩国首款国产新冠疫苗获批使用。6月29日，根据韩联社报道，韩国SK生物科学家开发的新冠疫苗GBP510获批使用，这也是首款获批使用的韩国国产新冠疫苗。该公司表示，计划申请加入世卫组织的紧急使用清单。GBP510是由SK生物科学和美国华盛顿大学联合开发的重组蛋白疫苗，可以在2-8℃的冰箱内保存，面向18周岁以上成人使用，共接种两剂次。

奥密克戎新变种增多，卫健委正研判下一步防控。近日，卫健委表示，奥密克戎BA.2仍然是我国本土疫情的主要病毒株，但是我们要高度警惕奥密克戎BA.4和BA.5境外输入传播，因为近期在境外输入病例中发现了BA.4和BA.5，并且还有不断增加的迹象。Nature上曾发表过一篇研究论文提到，奥密克戎亚变体BA.2.12.1、BA.4、BA.5有更强的免疫逃逸能力，并且对奥密克戎BA.1感染者康复后血浆出现了显著的中和逃逸现象。

发改委等多部门发布关于推广疫情防控保险，助力做好保市场主体保就业保民生工作。加快研究制定疫情防控保险工作方案，细化部门责任分工，深化政保合作，有条件的地方可以对疫情防控保险给予政策支持，鼓励保险公司优先支持物流、餐饮、零售、文旅等特困行业企业投保。

加拿大政府将入境防疫限制措施延长到9月底。加拿大卫生部和公共卫生署当地时间6月29日宣布，加拿大的入境防疫限制措施将至少延长到9月30日。这意味着外国旅客仍需要提供已全程接种疫苗的证明才能入境，未接种疫苗的加拿大公民或永久居民需要提供入境前的核酸检测阴性证明，并在抵达后隔离14天。此外，所有入境人员，无论是否属于加拿大公民，都需要将他们接种疫苗的信息和旅行证件上传到ArriveCan应用程序。

1.1.2 全国统一使用新风险管控方案，疫情防控政策向精准防疫转变

密接入境隔离管控时间缩短。国务院联防联控机制定于6月28日召开新闻发布会，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”，核酸检测措施从“集中隔离医学观察第1、4、7、14天核酸检测，采集鼻咽拭子，解除隔离前双采双检”调整为“集中隔离医学观察第1、2、3、5、7天和居家健康监测第3天核酸检测，采集口咽拭子”，解除集中隔离医学观察前不要求双采双检。

加大风险职业人群核酸检测频次。加密风险职业人群核酸检测频次，将与入境人员、物品、环境直接接触的人员核酸检测调整为每天1次，对人员密集、接触人员频繁、流动性强的从业人员核酸检测调整为每周2次。增加抗原检测作为疫情监测的补充手段，基层医疗卫生机构对可疑患者、疫情处置时对中高风险区人员等可增加抗原检测。

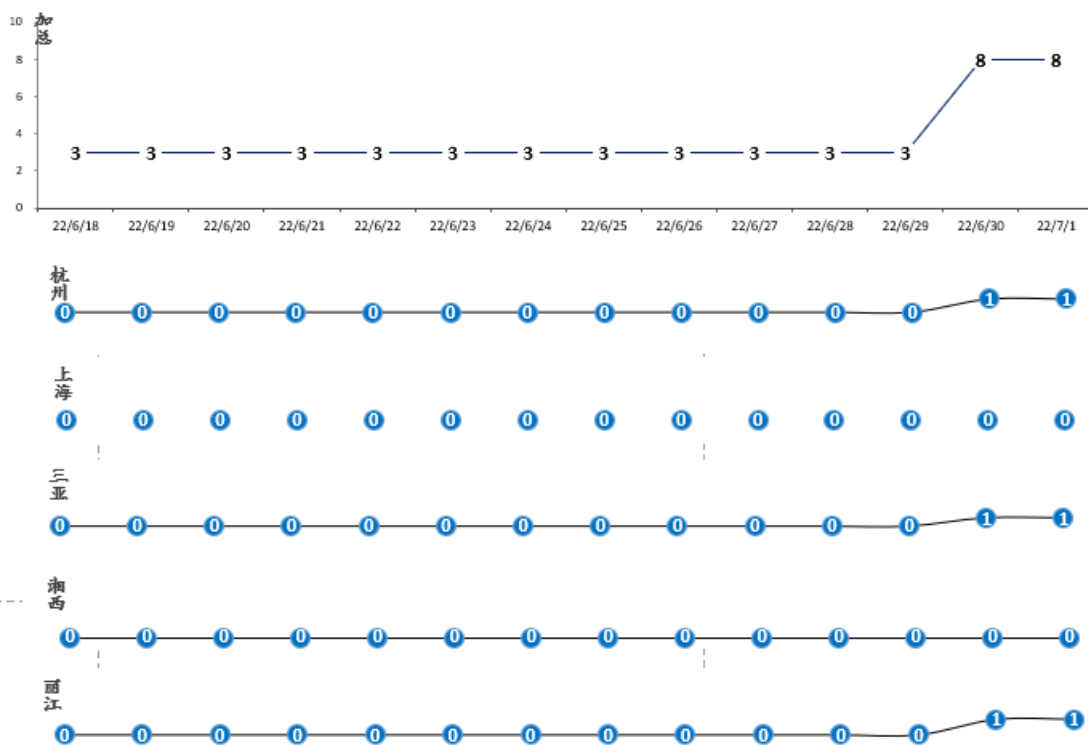
取消“三区”，全国统一使用新风险管控方案。本次《通知》将形成新的风险区域划定及管控方案——两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接对应，统一使用中高风险区的概念。2021年9月，国务院联防联控机制综合组在《新冠肺炎疫情社区防控方案》中明确要求，一旦发生本土疫情，要尽早将社区（包含行政村）精准划分为封控区、管控区、防范区三类防控区域。本次《通知》虽然对“三区”进行了调整，但对于中高风险地区的定义和人员要求更加细化。**1) 高风险区：**实行“足不出户、上门服务”，连续7天无新增感染者降为中风险区，中风险区连续3天无新增感染者降为低风险区。其他地区对近7天内有高风险区旅居史人员，采取7天集中隔离医学观察措施。**2) 中风险区：**实行“足不出户、错峰取物”，连续7天无新增感染者降为低风险区。其他地区对近7天内有中风险区旅居史人员，采取7天居家医学观察措施。**3) 低风险区：**指中、高风险区所在县(市、区、旗)的其他地区，实行“个人防护、避免聚集”。其他地区对近7天内有低风险区旅居史人员，要求3天内完成2次核酸检测。

增加抗原作为基层核酸检测补充。《通知》提到，要落实“村报告、乡采样、县检测”核酸检测策略，也可同步进行抗原检测，尽早发现疫情。长期以来，基层核酸检测压力巨大。不同于大城市，有大量第三方检测机构入驻，一旦启动核酸筛查，基层医疗机构在人员、设备、实验室等方面压力巨大。中国疾控中心传防处研究员王丽萍表示，增加抗原检测作为疫情监测的补充手段，提出基层医疗卫生机构对可疑患者、疫情处置时对中高风险区人员等可增加抗原检测。通过以上多渠道的监测机制，进一步提升常态化监测的敏感性，实现病例的早发现。

1.3.1 宋城演艺剧目数据周更新：全国千古情演出场次维持每日三场

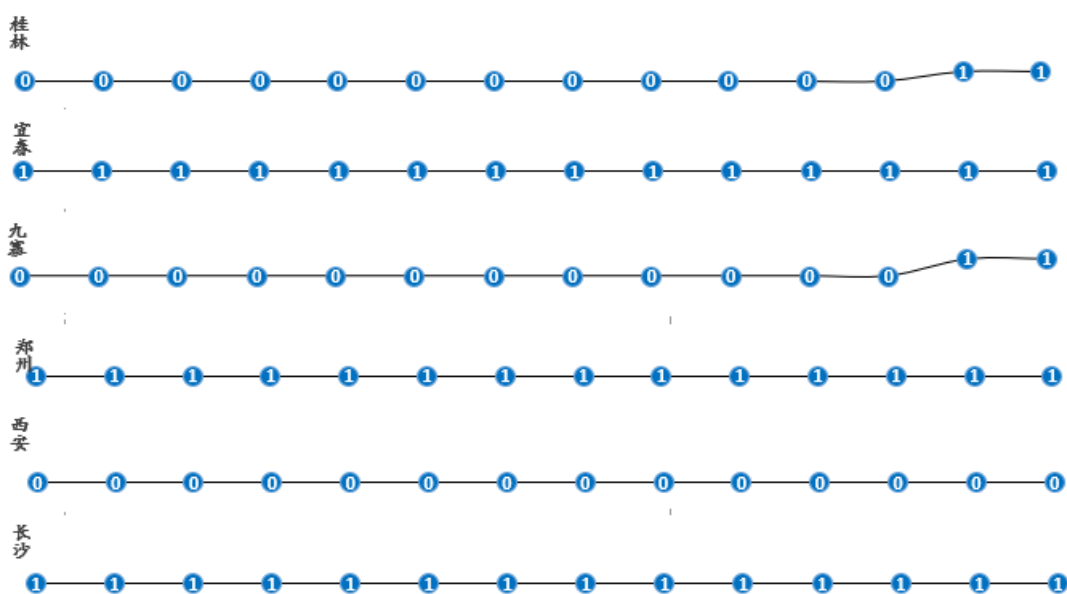
本周6月27日-6月29日全国各地千古情演出3场，自6月30日上升至每日8场。分地区看，明月、炭河、黄帝千古情演出于6月27日-6月29日每日演出3场，杭州宋城、三亚、丽江、桂林、炭河、明月、九寨、黄帝鱼6月30日-7月1日每日演出共8场。

图 3：宋城演艺全国各地区演出场次（截至 2022/7/01）



资料来源：宋城演艺公众号，民生证券研究院

图 4：宋城演艺全国各地区演出场次（续）（截至 2022/7/1）



资料来源：宋城演艺公众号，民生证券研究院

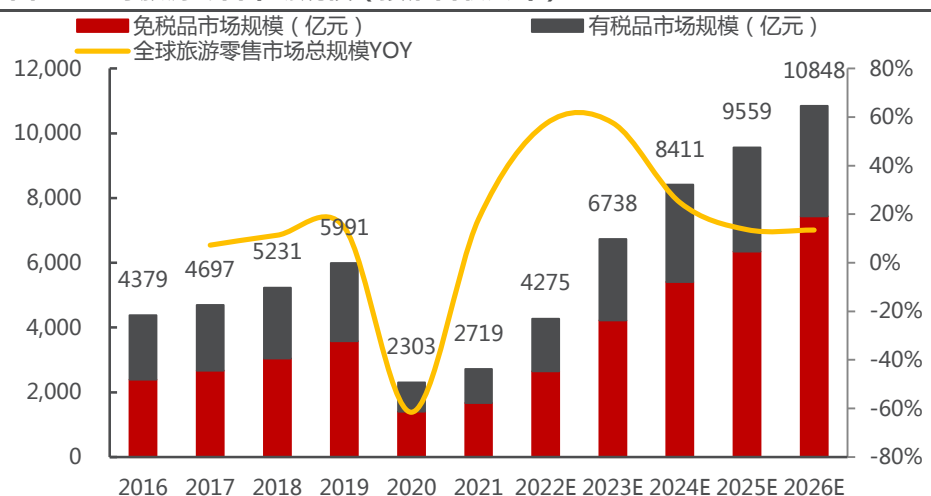
1.2 社服周专题 1：免税龙头再度冲击港股 IPO 募资开拓海内外渠道

1.2.1 免税市场短暂蛰伏，预计疫后迎来快速修复

疫情前全球旅游零售市场增长稳定，由 2017 年 4697 亿元增至 2019 年 5991 亿元，复合年增长率为 12.9%。2020-2021 年，新冠疫情及有关旅游限制对全球旅游零售市场造成显著的影响，其市场规模较 2019 年大幅下降至 2021 年的人民币 2719 亿元，但假设全球国际旅游限制将自 2022 年底起逐步放宽，旅游零售市场预期于 2023 年逐步复苏，并于 2023 年达到人民币 6738 亿元。2023-2026 年，旅游零售市场预期继续稳步增长，CAGR 为 17.2%。

2017 年，免税品旅游零售销售收入占全球旅游零售市场 56.8%，2017 年至 2019 年按复合年增长率 15.8% 增长，快于同期有税货品旅游零售收入 9.1% 的复合年增长率。自 2020 年起，新冠疫情对旅游业造成至为沉重的打击，各地政府采取一系列行动刺激免税品市场的发展，如：中国政府鼓励离岛免税购物及发展旅游零售综合体及市内免税店的措施、韩国政府暂缓每次免税店购物数量的限制措施，令免税品旅游零售占全球旅游零售市场的份额进一步增加至 60.8%。预计 2023-2026 年免税品旅游零售 CAGR 将达 20.8%，快于同期有税品零售 10.7% 的增速。

图 5：全球旅游零售市场规模（按销售收入计）



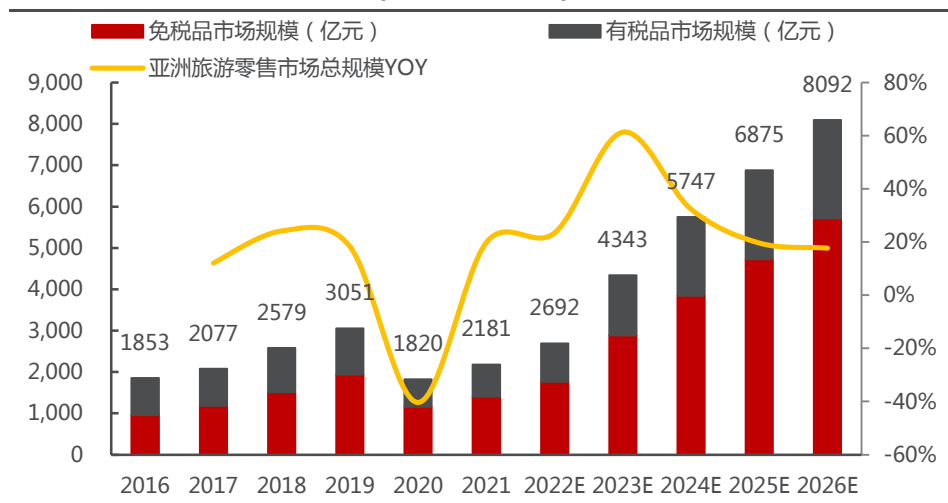
资料来源：弗若斯特沙利文，民生证券研究院

亚洲的旅游零售市场增速高于全球市场，由 2017 年 2077 亿元增长至 2019 年 3051 亿元，CAGR 达 21.2%。2020-2021 年，亚洲旅游零售市场亦受新冠疫情影响，2021 年，亚洲旅游市场较 2019 年大幅缩减至 2181 亿元。然而，主要由于中国及亚洲各国政府全力控制新冠疫情，其减幅低于全球市场减幅。假设中国境外整体全球国际旅游限制将自 2022 年底起逐步放宽，亚洲旅游零售市场预期将于 2023 年逐步复苏，并于 2023 年达到 4343 亿元。中国经济增长及有利政策支持旅游零售行业进一步增长，预计将推动亚洲旅游零售市场进一步增长至 2026 年 8093 亿元，CAGR 为 23.1%。2017 年亚洲占全球旅游零售市场的 44.2%，2019 年的占有率增至 50.9%。预期亚洲的占有率将于 2026 年增长至 74.6%。随中国免税市场的扩展，预计中国及亚洲将成为全球旅游零售市场继续增长的重要动力。

与全球其他地方类似，由 2017-2019 年，亚洲的免税品旅游零售增长（CAGR 为 28.4%）亦超越有税货品旅游零售增长（CAGR 为 11.0%）。得益于中国及亚洲其他国家政府支持及促进免税品市场发展的措施，免税品旅游零售销售收入所占亚洲整个旅游零售市场的比率由 2017 年

的 56.7% 增至 2019 年的 63.7%。假设中国境外整体全球国际旅游限制将自 2022 年底起逐步放宽，叠加免税品行业的发展以及免税品消费从海外回流中国，亚洲免税品旅游市场 2023-2026 年 CAGR 可达 25.7%，2026 年市场规模达 5721 亿元，增速快于 2023-2026 年亚洲有税品市场增速（CAGR17.6%），占 2026 年亚洲旅游零售零售市场的 70.7%。

图 6：亚洲旅游零售市场规模（按销售收入计）

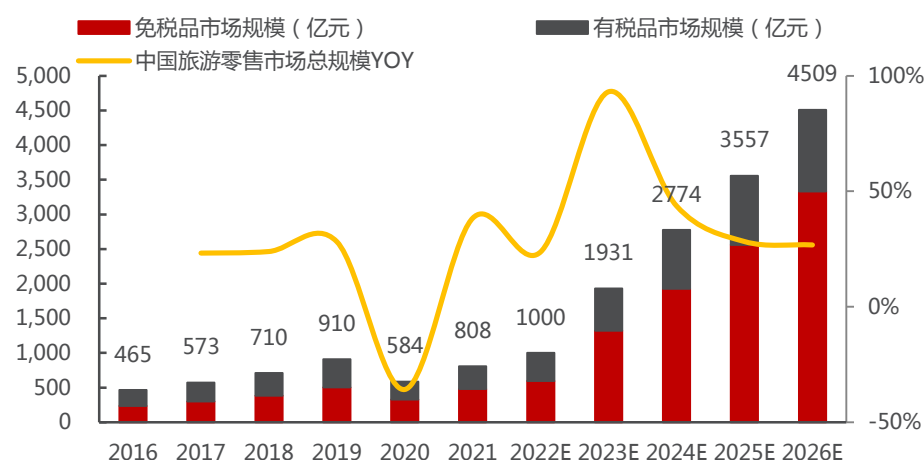


资料来源：弗若斯特沙利文，民生证券研究院

中国旅游零售市场规模由 2017 年 573 亿元增至 2019 年 910 亿元、CAGR 为 25.9%。2020-2021 年，中国本地旅游及国际旅游虽都受到新冠疫情影响，但由于成功控制疫情，且伴随中国政府旨在发展免税品市场及扩大国内消费的有利政策，中国旅游零售市场仅于 2019-2021 年期间按复合年增长率 5.8% 下跌（同期全球、亚洲分别下跌 32.6%、15.4%），并于 2021 年仍达到 808 亿元。

2022 年上半年，由于中国部分地区出现新冠 Omicron 变种病例，跨境旅游及国内旅游恢复速度放缓，进一步影响旅游零售市场表现。但考虑到 Omicron 变种病例传播有效受控，上海等城市已解除先前的封锁，叠加政府致力通过出台刺激政策，加快经济复苏及恢复商业活动，中国旅游零售市场预期将会复苏。预计 2022 年中国旅游零售市场的规模将达 1000 亿元。假设中国的新冠疫情传播于 2023 年上半年起逐步受控，以及跨境旅游逐步恢复，受旅游业复苏、国际旅游恢复及政府政策利好免税品市场发展带动，中国旅游零售市场规模预期将于 2026 年前攀升至人民币 4509 亿元，2023-2026 年 CAGR 为 32.7%。

图 7：中国旅游零售市场规模（按销售收入计）

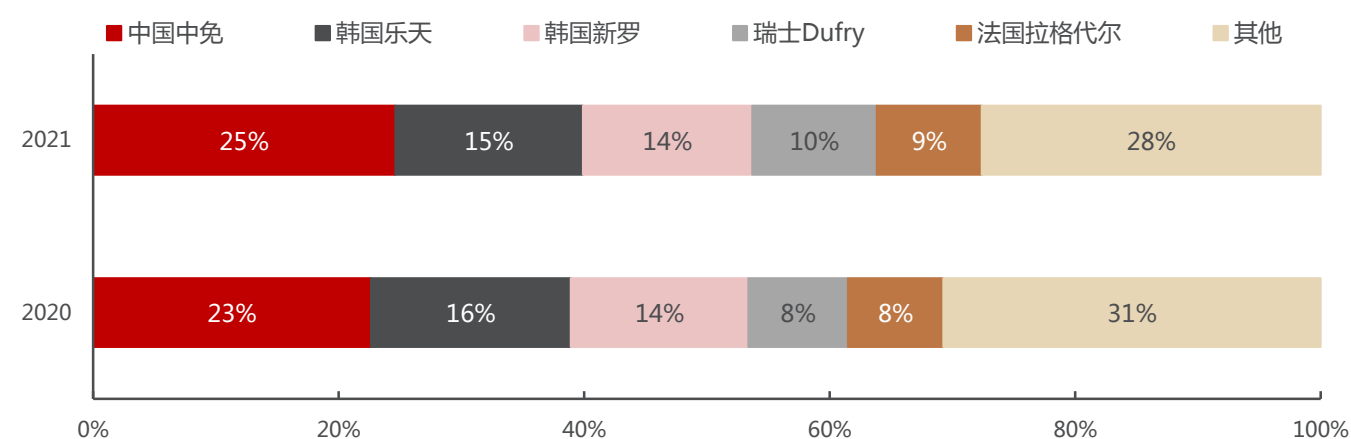


资料来源：弗若斯特沙利文，民生证券研究院

1.2.2 免税市场具备高集中度&高门槛，中免龙头地位凸显

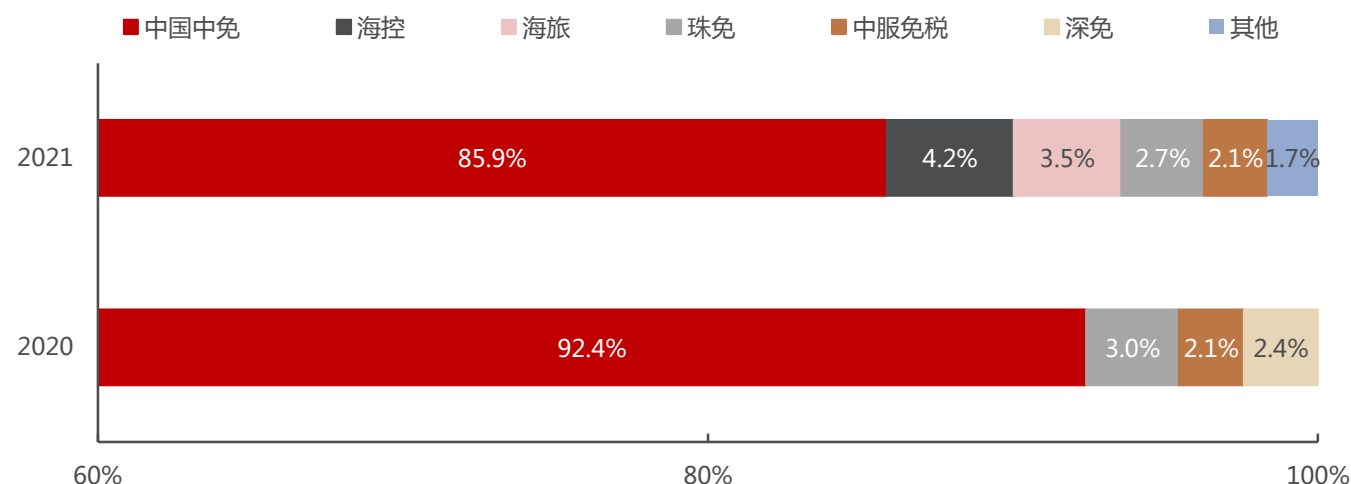
全球旅游零售市场集中度相对较高、准入门槛高。于 2021 年，全球旅游零售市场零售商 CR5 达 73.0%，中国中免市占率为 24.6%，位居榜首。中国免税市场高度集中，进入壁垒高。2021 年中国免税旅游零售市场零售商 CR5 达 98.4%，其中中国中免市占率 85.9%、亦为市占率冠军。

图 8：2020-2021 年全球前五旅行零售南市占率情况



资料来源：弗若斯特沙利文，民生证券研究院

图 9：2020-2021 年中国前五旅行零售市占率情况

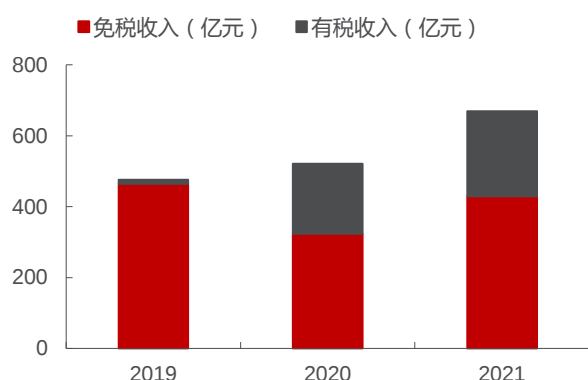


资料来源：弗若斯特沙利文，民生证券研究院

1.2.3 “丰富商品+完备渠道” 铺就中免龙头成长之路

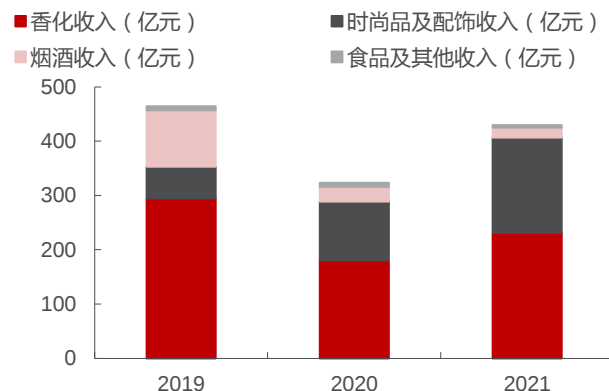
布局免税+有税业务，提供超 30 万个 SKU。公司业务包括向境内及境外旅客销售免税和有税商品，2021 年公司免税/有税业务分别实现收入 429.4/240.1 亿元，占比分别 63%/36%，其中免税业务按商品类型分类，香化/时尚品及配饰/烟酒/食品及其他收入分别占比 34%/26%/3%/1%。截至 2022/3/31，公司品牌组合包括超 1200 个来自世界各地的品牌、商品组合超 31.6 万个 SKU。

图 10：公司免税、有税业务收入情况



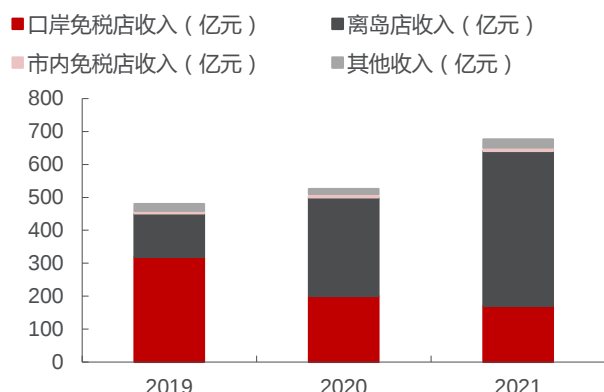
资料来源：招股说明书，民生证券研究院

图 11：公司免税业务按商品分类情况

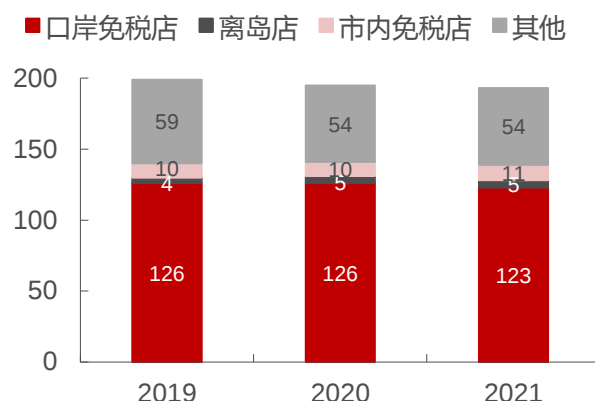


资料来源：招股说明书，民生证券研究院

免税零售网络建设完善，离岛渠道贡献显著。经过近 40 年的发展和资本投入，公司建立了全国最大和最全面的免税零售网络。截止 2022/3/31，公司零售网络由 193 家店铺组成（国内 184 家/境外 9 家），其中口岸免税店/离岛店/市内免税店/其他分别 123/5/11/54 家，2021 年收入占比分别 25.1%/69.5%/1.6%/3.8%。

图 12：公司免税业务按渠道分类情况


资料来源：招股说明书，民生证券研究院

图 13：公司免税业务渠道数目（单位：家）


资料来源：招股说明书，民生证券研究院

1.2.4 募资用途明确，未来海内外渠道开拓计划清晰

公司募集资金将部分用于海内外渠道开拓，进一步巩固免税巨头地位。

➤ 境内渠道：

（1）公司计划投资主要机场约 8 间免税店；

（2）投资约 20 间其他口岸免税店；

（3）投资约 20 间有税旅游零售项目；

（4）进行约 11 家市内免税店的翻新、采购及运营。

（5）海口国际免税城项目：目前正在施工，并预计于 2022 年 9 月启用。扩建项目的建设工程（估计总建筑面积为 69.5 万平方米）已于 2021 年 12 月动工，竣工日期预计为 2026 年。

（6）三亚国际免税城项目：免税购物设施自 2021 年 3 月起开工建设，预计将于 2023 年开始运营，估计建筑面积为 7.65 万平方米。预期 2022 年 9 月开始建设有税购物设施，预期于 2027 年开始运营，估计建筑面积为 37 万平方米。酒店的估计建筑面积为 9.6 万平方米，有关建设工程已于 2021 年 12 月开工，预计竣工日期将为 2026 年。

➤ 境外渠道：

（1）投资约 6 间海外市内免税店，寻求进一步扩大香港及澳门市内免税店的网络，同时寻找机会在大型交通枢纽及市中心等地区（尤其是亚洲热门旅游目的地）开设海外市内免税店，目前物色的地点包括日本、斯里兰卡及老挝。

（2）扩展海外口岸免税店，寻求获得亚洲机场免税特许经营权并另开多间免税门店，重点挑选每天接待许多过境旅客的国际枢纽以及中国游客常去国家的门户枢纽，目前物色的地点包括新加坡樟宜机场、金边国际机场、暹粒国际机场及西哈努克国际机场，并重续于香港国际机场及澳门国际机场的特许经营权。

（3）扩展约 6 间邮轮免税店。

（4）选择性收购 2-3 间海外旅游零售运营商。

1.3 社服周专题 2：新冠肺炎防控方案第九版缩短隔离管控时间，行程码摘星，利好旺季出行线

事件 1：6 月 28 日国务院联防联控机制公布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》（以下简称“第九版防控方案”），并于 15:00 召开新闻发布会。会上强调第九版防控方案的调整方向：

1) 密接、入境人员隔离管控时间：由“14 天集中隔离+7 天居家健康检测”调整为“7 天集中隔离+3 天居家健康检测”；

2) 密接的密接管控措施：由 7 天集中隔离改为 6 天居家隔离；

3) 风险区域划定统一使用高、中、低风险区概念，将原先另一种封控/管控/防控区划定标准与高/中/低风险地区标准衔接对应，形成新的风险区域划定及管控方案；

4) 完善了疫情监测要求。加密风险职业人群核酸检测频次，在基层医疗卫生机构增加抗原检测作为疫情监测的补充手段。同时，方案明确了不同场景下区域核酸检测策略。

点评：1) 密接及密接的密接管控时间缩短及管控措施调整，有效缓解因区域疫情出现导致的全区/全市线下经营业务停摆问题，全国各地旅游/景区/餐饮/酒店行业受地方疫情突发的影响将逐步减小；

2) 统一使用高/中/低风险地区概念，解决了之前两类标准并行可能导致的各地居民防疫政策解读错误问题，减小各地居民出行顾虑，加速各地人员流动量恢复；

3) 疫情监测要求完善，推动防控手段及策略精细化，降低了区域疫情爆发对全区/全市/全省出行链影响，极大减少疫情爆发导致的当地经济损失。

事件 2：工信部 6 月 29 日 15:00 消息，为坚决落实党中央、国务院关于“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展，方便广大用户出行，即日起取消通信行程卡“星号”标记。

点评：行程码“星号”标记代表过去 14 天访问过的城市存在中高风险区域，但不意味着实际访问过中高风险区域。“星号”标记取消可有效缓解地方政府及各地餐饮/酒店/景区因防疫安全考虑而对中高风险区域所在城市来（返）人员的“一刀切”行为，减少出行客流恢复及增长可能遇到的限制，为新冠疫情防控方案（第九版）及“九不准”防控政策的落实起到促进作用。

2 本周市场回顾 (2022.06.27-2022.07.01)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 1.13%，社会服务上涨 1.98%

本周各主要指数：社会服务上涨 1.98%，上证综指上涨 1.13%，深证成指上涨 1.37%，创业板指下跌 1.50%，沪深 300 上涨 1.64%，恒生指数上涨 0.65%。

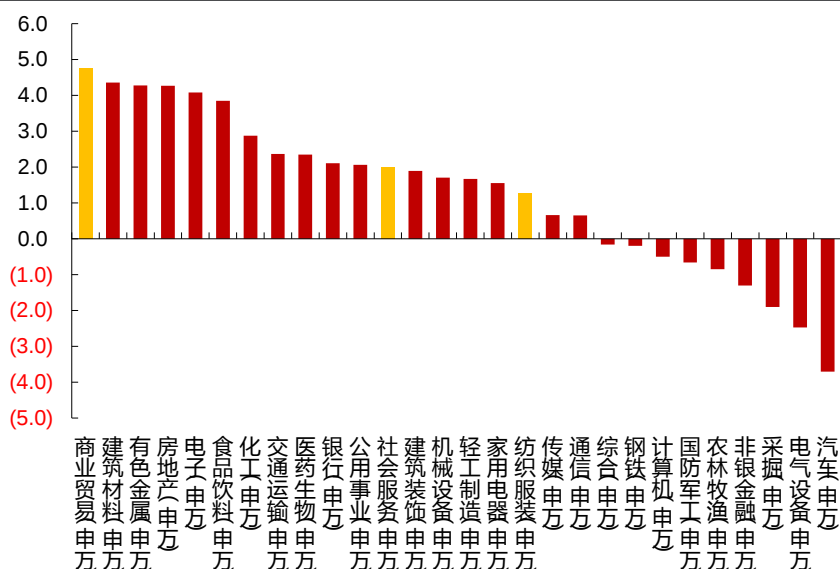
表 1：创业板指下跌 1.50%，上证综指上涨 1.13%，社会服务上涨 1.98% (2022.06.27-2022.07.01)

	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	1.13	25,971.36	1.18	-6.93
深证成指	1.37	33,803.25	1.19	-13.44
创业板指	-1.50	11,440.84	-1.06	-16.27
沪深 300	1.64	18,118.81	1.23	-9.59
社会服务 (申万)	1.98	813.50	4.12	-9.04
恒生指数	0.65	3,428.59	0.48	-6.57

资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2022 年 7 月 1 日收盘价

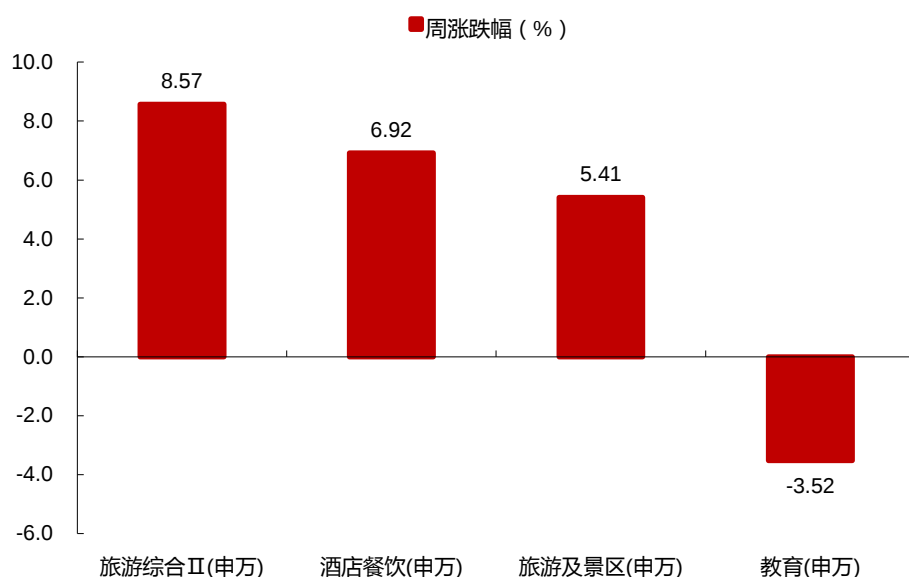
本周 28 个申万一级行业：社会服务板块 (+1.98%) 在 28 个申万一级行业中排名 12 位，本周涨跌幅位居中游。本周跌幅最大的板块为汽车 (-3.70%)。

图 14：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 12 位 (2022.06.27-2022.07.01)



资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2022 年 7 月 1 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：旅游综合板块上涨 8.57%，酒店餐饮板块上涨 6.92%，旅游及景区板块上涨 5.41%，教育板块下跌 3.52%。

图 15：酒店餐饮板块上涨 6.92%，旅游综合板块上涨 8.57% (2022.06.27-2022.07.01)


资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2022 年 7 月 1 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：丽江股份上涨 30.58%，凯文教育上涨 2.62%

社会服务涨幅前五：丽江股份(+30.58%)、华天酒店(+23.21%)、ST 凯撒(+15.65%)、东海 B 退(+15.38%)、三湘印象(+13.50%)。

社会服务跌幅前五：曲江文旅(-6.34%)、国旅联合(-4.48%)、天目湖(-2.61%)、新智认知(-0.98%)、腾邦退(0.00%)。

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	002033.SZ	丽江股份	54.67	9.95	30.58
	000428.SZ	华天酒店	49.21	4.83	23.21
	000796.SZ	ST 凯撒	45.67	5.69	15.65
	200613.SZ	东海 B 退	0.22	0.30	15.38
	000863.SZ	三湘印象	41.87	3.53	13.50
跌幅前五	600706.SH	曲江文旅	29.54	11.67	-6.34
	600358.SH	国旅联合	34.44	6.82	-4.48
	603136.SH	天目湖	49.44	26.54	-2.61
	603869.SH	新智认知	40.81	8.09	-0.98
	300178.SZ	腾邦退	1.18	0.20	0.00

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2022 年 7 月 1 日收盘价

教育涨幅前五：凯文教育(+2.62%)、昂立教育(+0.72%)、行动教育(-0.72%)、ST 开元(-0.76%)、国新文化(-0.81%)。

教育跌幅前五：传智教育（-6.47%）、中公教育（-5.25%）、学大教育（-5.02%）、科德教育（-3.85%）、美吉姆（-3.05%）。

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	002659.SZ	凯文教育	25.36	4.31	2.62
	600661.SH	昂立教育	27.88	9.73	0.72
	605098.SH	行动教育	12.07	27.45	-0.72
	300338.SZ	ST 开元	7.73	2.61	-0.76
	600636.SH	国新文化	32.51	7.38	-0.81
跌幅前五	003032.SZ	传智教育	23.09	14.02	-6.47
	002607.SZ	中公教育	100.29	5.60	-5.25
	000526.SZ	学大教育	17.57	15.72	-5.02
	300192.SZ	科德教育	12.92	6.00	-3.85
	002621.SZ	美吉姆	30.39	3.81	-3.05

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2022 年 7 月 1 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：宋城演艺净买入额占社服榜首，凯文教育净买入额占教育首位

社会服务净买入前五：宋城演艺（+1.58 亿元）、峨眉山 A（+0.44 亿元）、三湘印象（+0.28 亿元）、锦江酒店（+0.03 亿元）、中科云网（+0.02 亿元）。

社会服务净卖出前五：中国中免（-1.33 亿元）、丽江股份（-1.13 亿元）、曲江文旅（-1.01 亿元）、华天酒店（-0.82 亿元）、众信旅游（-0.75 亿元）。

表 4：本周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	331.94	14.51	1.58	398.12
	000888.SZ	峨眉山 A	43.47	8.25	0.44	262.40
	000863.SZ	三湘印象	41.87	3.53	0.28	206.49
	600754.SH	锦江酒店	561.13	61.39	0.03	48.52
	002306.SZ	中科云网	26.90	3.34	0.02	142.29
净卖出前五	601888.SH	中国中免	4,395.22	225.11	-1.33	114.41
	002033.SZ	丽江股份	54.67	9.95	-1.13	382.73
	600706.SH	曲江文旅	29.54	11.67	-1.01	170.36
	000428.SZ	华天酒店	49.21	4.83	-0.82	542.53
	002707.SZ	众信旅游	49.38	6.83	-0.75	513.78

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 2022 年 7 月 1 日收盘价

教育板块净买入前五：凯文教育（+0.05 亿元）、昂立教育（0.00 亿元）、*ST 文化（-0.01 亿元）、行动教育（-0.01 亿元）、ST 开元（-0.04 亿元）。

教育板块净卖出前五：中公教育（-1.91 亿元）、学大教育（-0.26 亿元）、科德教育（-0.24 亿元）、传智教育（-0.22 亿元）、美吉姆（-0.14 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）	净买入额（亿元）	成交量（百万股）
净买入前五	002659.SZ	凯文教育	25.36	4.31	0.05	84.26
	600661.SH	昂立教育	27.88	9.73	0.00	82.30
	300089.SZ	*ST 文化	12.21	3.01	-0.01	5.34
	605098.SH	行动教育	12.07	27.45	-0.01	6.43
	300338.SZ	ST 开元	7.73	2.61	-0.04	66.32
净卖出前五	002607.SZ	中公教育	100.29	5.60	-1.91	298.14
	000526.SZ	学大教育	17.57	15.72	-0.26	22.85
	300192.SZ	科德教育	12.92	6.00	-0.24	59.40
	003032.SZ	传智教育	23.09	14.02	-0.22	31.09
	002621.SZ	美吉姆	30.39	3.81	-0.14	110.10

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 2022 年 7 月 1 日收盘价

3 本周行业资讯 (2022.06.27-2022.07.03)

3.1 酒店：通信行程卡“星号”取消，高星酒店预订环比增超 50%

3.1.1 行业资讯

落地客房数已达 40 万间,小度智慧酒店规模雄踞行业 TOP1

暑期将至，旅游业迎接旺季，智慧酒店以其科技感与智能化属性，受到越来越多住客青睐，成为假期出行住宿首选。据权威数据机构 IDC 预测，到 2024 年，全球 60% 以上的豪华酒店将配备智能语音助手。智能科技品牌小度人工智能语音操作系统——小度助手，近日公布其最新数据：目前，搭载小度智能语音助手的酒店客房数已达 40 万间，遍布超 400 座城市，已合作华住、锦江、洲际、首旅、亚朵等 10 余家国内外知名酒店/地产集团，涵盖世茂洲际、The Chedi 安岚酒店等高端酒店品牌在内的 10000 余家门店，累计服务人次超 1 亿，酒店合作规模稳居智慧酒店行业第一。

(和讯网，2022 年 6 月 27 日)

通信行程卡“星号”即日起取消,各平台数据短小时内暴涨

6 月 29 日，工信部网站发布消息，即日起取消通信行程卡“星号”标记。消息发布后，携程平台上多个热门旅行目的地的搜索量增长超 300%，用户旅游出行意愿进一步高涨。从昨日开始，暑期跨省游迎来加速回暖。携程平台数据显示，截至 6 月 28 日，预订 7 月 1 日至 8 月 31 日的跨省游订单环比上月增长近 200%。值得注意的是，高星酒店预订量环比上月增长超过 50%。携程集团酒店业务相关负责人表示，上海高星级酒店的堂食已经有序恢复中，其中包括和平饭店、浦东星河湾酒店等高星酒店已于今日开放堂食，其中，和平饭店当日餐饮预订量已近 5 成；浦东星河湾酒店当日餐饮预量已近 6 成。携程集团相关负责人表示，全国范围内的“摘星”，标志着疫情精准防控、科学防控按照“全国一盘”的方向加速推进。随着多重政策利好的释放，暑期旅游市场或将迎来今年旅游市场的复苏高潮。

(品橙旅游，2022 年 6 月 29 日)

Club Med 中国 CEO：三亚度假村已接近满房，要做全球第一滑雪度假村

复星旅文旗下的一价全包休闲度假服务提供商 Club Med 度假村方面获悉，今年 6 月 16 日新开业的 Club Med Joyview 千岛湖度假村于 5 月 11 日开启预售后，仅 4 个小时就取得了 1000 万元的 GMV，15 天开售总 GMV (Gross Merchandise Volume，成交总额) 超过 4000 万元。6 月以来，Club Med 度假村微信小程序的单日预订量超过百万；截至 6 月底，Club Med 三亚度假村已接近满房。此外，随着多地放松对北京、上海地区的疫情防控政策，暑期市场持续升温。以 Club Med Joyview 延庆度假村为例，7 月的周六预订量已经达到 70%-90%；两家位于浙江的 Joyview 度假村安吉和千岛湖 6 月底至 7 月中平均出租率都超过 80%，预计暑假还会持续增长。其中，千岛湖度假村 6 月 16 日开业以来的平均出租率 70% 以上，最高入住率在 90% 以上。

(澎湃新闻，2022 年 7 月 1 日)

3.1.2 公司重要事项

【华天酒店】

6月30日,为满足华天酒店集团股份有限公司日常经营所需,公司拟向湖南兴湘投资控股集团有限公司申请对本公司的5亿元财务资助进行展期并签订补充协议,期限1年,年利率按当期市场利率执行,主要用于偿还贷款和补充流动资金。

3.2 景区：海南放松京沪低风险进入政策，周末客流量环比近翻倍

3.2.1. 行业资讯

去哪儿：海南对京沪低风险地区的游客“敞开怀抱”，周末客流量环比几乎翻倍

6月27日,去哪儿平台发布的报告显示,6月25日至26日,海南放松对上海、北京等城市低风险地区管控,飞赴海南的客流量环比上周末几乎翻倍。其中,飞赴三亚的机票出票量环比上个周末增加了93%,飞赴海口的机票出票量增加了92%。上海-三亚出票量增加近1.5倍。

(中国证券网,2022年6月29日)

文旅部:将组织实施文化和旅游消费促进计划

6月29日,文化和旅游部今日举行2022年第二季度例行新闻发布会。文旅部产业发展司副司长马力介绍文化和旅游行业助企纾困有关情况时指出,支持文化和旅游行业创新发展。推动微旅游、露营游、线上演播等新业态、新模式加速发展,大力培育文化和旅游领域创新型市场主体,提升行业数字化水平,催生新发展动能。

(财联社,2022年6月29日)

上海迪士尼乐园将于6月30日恢复运营

6月28日,上海迪士尼度假区宣布,上海迪士尼乐园将于2022年6月30日恢复运营,上海迪士尼乐园门票将于6月29日起重新发售,每日门票数量有限,售完即止。消息发布后,各在线旅游平台的迪士尼相关搜索量大涨:同程旅行大数据显示,消息公布半小时内,上海迪士尼旅游搜索热度较昨日同一时段上涨167%,其中上海本地游客占比超过四成。迪士尼相关的住宿上,去哪儿平台上海迪士尼周边酒店瞬时搜索量上涨260%,预订量环比6月27日增长1.5倍;同程旅行平台上海迪士尼度假区周边的区域酒店搜索量较前一日同一时段上涨88%。

(澎湃新闻,2022年6月28日)

3.2.2. 公司重要事项

【海昌海洋公园】

6月27日,海昌海洋公园(02255.HK)发布有关与上海新创华签署关于“奥特曼 Ultraman

系列”的战略合作协议及许可使用协议。集团的全资附属公司上海海昌文化发展有限公司于近期与上海新创华签署许可使用协议，内容有关在全国付费景区内使用“奥特曼”系列作品开展奥特能量站项目。

【中青旅】

1) 中青旅 (SH 600138, 收盘价: 11.89 元) 6 月 27 日晚间发布公告称, 截至本公告披露日上市公司及其控股子公司对外担保总额为人民币 42.22 亿元, 占公司 2021 年年度经审计净资产的 66.51%。2) 中青旅(600138.SH)发布公告, 根据《公司法》和《公司章程》的有关规定, 第九届董事会选举倪阳平先生为公司董事长, 任期与公司第九届董事会一致。

【曲江文旅】

曲江文旅(600706.SH)公布, 公司及下属子(分)公司 2022 年 5 月 9 日至本公告日累计收到与收益相关的政府补助 83.55 万元, 占公司 2021 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 11.28%。

【九华旅游】

截至 2022 年 6 月 28 日收盘, 公司股票 6 月 24 日、6 月 27 日、6 月 28 日换手率分别为 5.98%、11.17%和 11.21%, 高于公司前期平均换手率 1.5

【丽江股份】

丽江玉龙旅游股份有限公司股票交易价格连续三个交易日内 (2022 年 6 月 24 日、2022 年 6 月 27 日、2022 年 6 月 28 日) 收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定, 属于股票异常波动的情况。

【大连圣亚】

大连圣亚旅游控股股份有限公司董事会于 2022 年 6 月 29 日收到董事王立红女士及庞静女士的辞职报告。王立红女士因退休原因申请辞去公司第八届董事会董事职务, 辞去前述职务后, 王立红女士将不再担任公司任何职务; 庞静女士因个人原因申请辞去公司第八届董事会董事职务, 辞去前述职务后, 庞静女士将继续担任公司董事会秘书。

3.3 出境游：众信旅游累计减持已回购股份 900 万股

3.3.1 公司重要事项

【众信旅游】

根据 2022 年 3 月 22 日通过的《关于减持公司已回购股份的议案》, 2022 年 6 月 27 日, 公司首次通过集中竞价方式实施减持已回购股份, 已减持股份数量为 750 万股, 占公司总股本比例为 0.8275%(截至 2022 年 6 月 27 日, 公司总股本约为 9.06 亿股), 减持所得资金总额约为

4872 万元，减持的最高价为 6.59 元/股，最低价为 6.38 元/股，减持均价为 6.5 元/股，原回购均价为 5.13 元/股。

截至 2022 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计减持已回购股份数量为 9,000,000 股，占公司总股本比例为 0.9929%，减持所得资金总额为 58,932,184.00 元（未扣除交易费用），减持的最高价为 7.03 元/股，最低价为 6.38 元/股，减持均价为 6.55 元/股，原回购均价为 5.13 元/股。

【携程集团】

集团第一季度营业收入 41 亿元，同比基本持平。经调整 EBITDA 为 9100 万元。公告称，本地游继续成为国内旅游复苏的主要驱动力，第一季度本地酒店预订量同比上升超过 20%。平台高星酒店套餐订单占比环比提升超 30%。在旅游度假方面，露营业务签约露营地数量逐月增长 3 位数。携程国内门票订单较 2019 年呈现两位数增长。从携程住宿业务来看，一季度国际平台整体酒店预订量较 2019 年同期增长约 25%。在国际机票业务方面，一季度携程国际平台整体机票预订量同比增长超 270%，主要得益于欧洲与亚太市场复苏。

【ST 凯撒】

凯撒同盛发展股份有限公司(以下简称“公司”)董事会近日收到公司财务总监秦毅先生因工作变动递交的辞职报告。根据相关规定，其辞职申请自送达公司董事会之日起生效。秦毅先生辞去公司财务总监职务后，在公司及控股子公司不再担任其他任何职务。截止本公告披露日秦毅先生未持有公司股份。

3.4 免税：中国中免重启赴港上市进程

3.4.1 公司重要事项

【中国中免】

中国旅游集团中免股份有限公司(以下简称“公司”)正在进行申请发行境外上市外资股(H 股)(以下简称“本次发行”)并在香港联合交易所有限公司(以下简称“香港联交所”)主板挂牌上市(以下简称“本次发行上市”)的相关工作。根据本次发行上市的时间安排，公司已于 2022 年 6 月 30 日向香港联交所重新递交了本次发行上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。

3.5 餐饮：上海有序恢复堂食，肯德基试水茶饮新业态

3.5.1 行业资讯

上海：6 月 29 日起，有序恢复堂食

综合金山、奉贤、崇明三区试点经验和有关部门、专家意见，结合目前上海市疫情防控形势实际，经上海市防控办研究决定，上海市自 6 月 29 日起，辖区内无中风险地区且近一周内无社

会面疫情的街镇，有序放开餐饮堂食。恢复餐饮堂食的具体区域，由各级政府综合评估疫情防控形势后确定。《本市餐饮服务业复商复市疫情防控指引》明确开展堂食六个方面要求：一是实行堂食服务备案管理。二是实施堂食限流管理。三是落实消杀管理。四是抓好入场管理。在经营场所入口设置场所码或“数字哨兵”。五是倡导餐饮新风尚。按照《上海市公筷公勺和分餐制服务规范》做好餐饮堂食服务，鼓励实行餐饮桌长制，就餐时间一般掌握在 1.5 个小时左右。六是加强日常监管。

（中国日报，2022 年 6 月 27 日）

商务部等 11 部门:六方面落实扶持政策,促进餐饮业恢复发展

商务部、国家发展改革委等 11 部门办公厅联合印发《关于抓好促进餐饮业恢复发展扶持政策贯彻落实工作的通知》，从六个方面明确要求抓好促进餐饮业恢复发展扶持政策贯彻落实工作。数据显示，5 月全国餐饮收入 3012 亿元，同比下降 21.1%。1-5 月餐饮收入 16274 亿元，下降 8.5%。在此背景下，《通知》明确，从加快出台对定期核酸检测和防疫消杀补贴的措施、落实好社会保险助企纾困政策、拓宽企业融资渠道、增强融资担保功能、发挥好商业保险支撑作用以及支持老年助餐消费等六方面落实扶持政策，促进餐饮业恢复发展。

（央广网，2022 年 6 月 28 日）

上半年海底捞全国开店 3 家，闭店 68 家

今年上半年，海底捞在全国开店 3 家，闭店 68 家。早在 2021 年底其便推出“啄木鸟计划”，采取关停部分门店、推进和打磨门店管理体系、重建和加强职能部门以及强调企业文化、完善员工培训等举措，以减少结构性的亏损，重新出发。在该计划的实施下，品牌闭店约 300 家。海底捞在今年上半年（截止至 6 月中旬）有 68 家店连续 30 天未能营业。关闭的 68 家门店中，深圳占了 8 家，北京和郑州这两个主战场分别关闭 4 家，杭州和中山分别关了 3 家，其余城市关闭 1—2 家不等。这其中，有些是因为疫情防控常态化而区域性暂停堂食，还有些门店则在地图上显示为长时间的“暂停营业”、“该地点的服务状态可能变化”。

（红餐网，2022 年 6 月 30 日）

肯德基茶饮品牌首店开业,连锁快餐接连试水茶饮赛道

肯德基独立茶饮品牌“爷爷自在茶”全国首店在苏州正式开业。公开报道显示，“爷爷自在茶”于 6 月 30 日正式开业。大众点评显示，“爷爷自在茶”苏州首店位于绿宝休闲购物广场，因为是刚刚开业，目前暂无网友点评。菜单显示，其各种茶饮小杯价格在 13 元-19 元，大杯价格在 16 元-23 元，此外还配有蛋挞、瑞士卷以及燕麦轻雪糕，还有颇具“国风”的小鲜肉酥饼。根据公开信息显示，肯德基在茶饮咖啡上不断推出产品，百胜中国旗下也运营着咖啡品牌 Lavazza 和自有孵化咖啡品牌 COFFii&JOY。根据百胜中国财报显示，截至 2021 年底，Lavazza 咖啡门店从 4 家扩展到 58 家，公司也表示将在 2022 年开出更多门店，正在向此前公布的到 2025 年开出 1000 家店的目标稳步迈进。COFFii & JOY 在 2021 年整体营收实现增长，同店销售额相比疫情前增长了 30%。而肯德基 K-COFFEE 在 2021 年共售出超过 1.7 亿杯咖啡，相比 2020 年增加 22%。

（新京报，2022 年 7 月 1 日）

3.6 教培：金太阳教育成功登录纳斯达克，新东方教育信息化业务再迈步

3.6.1 行业资讯

金太阳教育成功登陆纳斯达克，开盘首日曾大涨 375%

近日，上海金太阳教育在纳斯达克挂牌上市，以 4 美元/股的价格发行 440 万股 A 类普通股，募资总额为 1760 万美元，代码为 GSUN。上市首日，金太阳教育开盘价为 19 美元/股，较发行价大涨 375%，收盘价为 16.3 美元/股，较发行价大涨 307.5%。公开资料显示，金太阳教育于 1997 年在浙江温州成立，总部位于上海，办学范围涵盖学前教育、小学、初中、高复班、小语种业务、外语培训等。目前，金太阳教育已根据民促法实施条例剥离两所义务教育民办学校，业务主要包括三所儿童和成人辅导中心、一家通过与高中合作为学生提供语言教育的公司，以及一家物流公司。

（芥末堆，2022 年 7 月 1 日）

宝宝巴士终止创业板 IPO

据深交所 6 月 29 日消息，宝宝巴士股份有限公司向深交所申请撤回上市申请文件审查，根据《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》第六十七条规定，深交所决定终止对宝宝巴士首次公开发行股票并在创业板上市的审核。

（芥末堆，2022 年 7 月 1 日）

新东方联合海康威视推出 OK“三个课堂”，教育信息化业务再迈步

6 月 26 日，新东方 OK 智慧教育联合海康威视举办教育信息化 2.0 解决方案发布会，推出 OK“三个课堂”。据了解，新东方 OK 智慧教育为新东方旗下 TO B 品牌，曾推出 OK 学习机、OK 云盒、智慧课堂解决方案等一系列信息化产品。

（芥末堆，2022 年 6 月 27 日）

3.6.2 公司重要事项

【豆神教育】

豆神教育科技（北京）股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 6 月 26 日召开第五届董事会第十一次会议、第五届监事会第七次会议，审议通过了《关于终止重大资产出售事项的议案》，同意终止本次重大资产出售。根据公司发展战略，为优化公司资产及负债结构，化解公司债务危机，降低流动性风险，公司全资子公司北京立思辰合众科技有限公司（以下简称“立思辰合众”）拟向海南链众易通网络科技有限公司（以下简称“海南链众”、“交易对方”）出售北京立思辰新技术有限公司（以下简称“立思辰新技术”、“标的公司”）100%股权（以下简称“本次交易”）。该事项构成重大资产出售。

4 下周重要提示

表 6: 下周个股重要提示 (2022/07/04-2022/07/10)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
景区	300144.SZ	宋城演艺	07/06	股东大会召开
酒店	600754.SH	锦江酒店	07/08	分红

资料来源：Wind，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 2022/07/01）

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		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
免税	中国中免	4395	225.11	96.54	105.24	140.35	57.23%	9.01%	33.36%	46	42	31
	科锐国际	98.73	50.16	2.53	2.88	4.31	35.80%	13.83%	49.65%	39	34	23
酒店	君亭酒店	76.12	63.01	0.37	0.53	1.70	5.71%	43.24%	220.75%	206	144	45
	锦江酒店	656.9	61.39	1.01	2.86	22.25	-8.70%	183.17%	677.97%	650	230	30
	首旅酒店	264.3	23.57	0.56	3.87	10.55	-111.29%	591.07%	172.61%	472	68	25
	金陵饭店	39.23	10.06	0.28	0.71	1.66	-34.88%	153.57%	133.80%	140	55	24
餐饮	广州酒家	138.1	24.34	5.58	6.66	8.07	20.26%	19.35%	21.17%	25	21	17
休闲景区	宋城演艺	379.4	14.51	3.15	6.5	13.13	117.98%	106.35%	102.00%	120	58	29
	天目湖	49.44	26.54	0.52	0.78	1.42	-5.45%	50.00%	82.05%	95	63	35

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 7 月 1 日收盘价

6 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). 疫情反复超预期风险：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。

3). 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 1：6 月以来全球新冠肺炎确诊病例变化图（2022/06/01-2022/07/01）（单位：万人）	3
图 2：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/06/27-2022/07/01，单位：例）	4
图 3：宋城演艺全国各地区演出场次（截至 2022/7/01）	6
图 4：宋城演艺全国各地区演出场次（续）（截至 2022/7/1）	6
图 5：全球旅游零售市场规模（按销售收入计）	7
图 6：亚洲旅游零售市场规模（按销售收入计）	8
图 7：中国旅游零售市场规模（按销售收入计）	9
图 8：2020-2021 年全球前五旅行零售商市占率情况	9
图 9：2020-2021 年中国前五旅行零售商市占率情况	10
图 10：公司免税、有税业务收入情况	10
图 11：公司免税业务按商品分类情况	10
图 12：公司免税业务按渠道分类情况	11
图 13：公司免税业务渠道数目（单位：家）	11
图 14：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 12 位（2022.06.27-2022.07.01）	13
图 15：酒店餐饮板块上涨 6.92%，旅游综合板块上涨 8.57%（2022.06.27-2022.07.01）	14

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：创业板指下跌 1.50%，上证综指上涨 1.13%，社会服务上涨 1.98%（2022.06.27-2022.07.01）	13
表 2：本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜（A 股）	14
表 3：本周教育板块个股涨幅龙虎榜（A 股）	15
表 4：本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）	15
表 5：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）	16
表 6：下周个股重要提示（2022/07/04-2022/07/10）	23
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2022/07/01）	24

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