

# 社会服务行业双周报（第34期）

新版疫情防控方案发布 民办学校分类登记持续推进

超配

## 核心观点

**板块复盘：**2022年06月20日-07月01日，消费者服务板块涨12.56%，跑赢大盘8.90pct。国信社服板块涨幅居前的股票为丽江股份（49%）、海伦司（38%）、携程集团-S（30%）、华天酒店、华住集团-S、海底捞、中国中免、锦江酒店、九华旅游、百胜中国-S；国信社服板块跌幅居前的股票为新东方在线（-25%）、豆神教育（-22%）、科德教育、学大教育、大东海A、中国东方教育、同道猎聘、国旅联合、科锐国际，出行管制政策放松催化下餐旅个股涨幅居前，教育板块回调。

**行业新闻：**第九版新冠肺炎防控方案发布，涉隔离期限和方式等多项调整，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”；**工信部取消通信行程卡“星号”标记；**海南调整完善来（返）琼人员疫情防控措施；首届海南国际离岛免税购物节召开，为期半年，采取“1+N”的形式举办；宋城演艺部分城市景区复园。**江西省制定《江西省现有民办学校分类登记实施办法》，**明确规定现有民办学校的举办者应在2022年8月31日前向审批机关提交关于学校分类选择的书面材料。

**沪深港通：**A股核心标的稍有减持，港股除呷哺外均获增持。A股核心标的稍有减持。流通A股占比，中国中免10.31%/-0.06pct，宋城演艺5.72%/-0.23pct，锦江酒店4.24%/-0.26pct，首旅酒店2.28%/-0.17pct。

**港股核心标的：**呷哺呷哺遭减持，其余均获增持。自由流通股本占比，九毛九30.94%/+0.99pct，奈雪的茶29.12%/+1.51pct，呷哺呷哺22.34%/-1.12pct，海底捞20.13%/+0.38pct，海伦司19.72%/+2.58pct。

**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：**板块迈入低基数复苏周期 从估值修复到业绩验证演绎。维持板块“超配”评级。随着疫情企稳与防控政策的灵活调整，市场情绪已经触底回升，且21年下半年低基数效应凸显，短期板块将迎来估值修复行情，但接下来逐季的经营验证也将日益重要。立足下半年3-6个月维度、兼顾复苏次序、业绩确定性、估值水平和主题偏好，优选中国中免、九毛九、海伦司、锦江酒店、君亭酒店、首旅酒店、宋城演艺、天目湖、中青旅、中教控股、北京城乡、科锐国际、广州酒家、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、九毛九、海伦司、君亭酒店、中教控股、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	225.11	439,522	5.14	7.18	43.80	31.35
600754	锦江酒店	买入	61.39	65,690	0.55	1.79	111.62	34.30
600258	首旅酒店	买入	23.57	26,431	0.27	0.92	87.30	25.62
9869.HK	海伦司	买入	14.66	18,574	0.24	0.46	61.09	31.87
9922.HK	九毛九	买入	16.89	24,553	0.35	0.59	48.25	28.62

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

zhongxia@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

《社会服务行业2022年中期投资策略-板块迈入低基数复苏周期 从估值修复到业绩验证演绎》——2022-06-30

《体育行业专题-万亿赛道 千帆竞发 百舸争流》——2022-06-29

《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》——2022-06-19

《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

## 内容目录

板块复盘: 出行管制放松催化, 板块领涨 .....	4
行业与公司动态 .....	5
一、行业资讯 .....	5
二、社服上市公司公告 .....	6
三、近期股东大会整理 .....	9
沪深港通: A 股核心标的稍有减持, 港股除呷哺外均获增持 .....	9
投资建议: 板块迈入低基数复苏周期 从估值修复到业绩验证演绎 .....	9
免责声明 .....	11

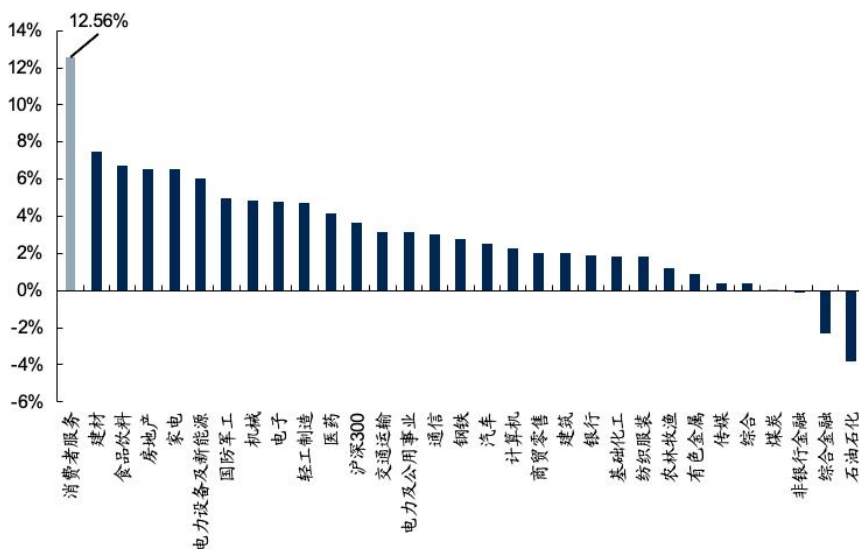
## 图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2022. 06. 20-2022. 07. 01) .....	4
图 2: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例 .....	9
图 3: 社服港股核心标的陆港通持股比例 .....	9

## 板块复盘: 出行管制放松催化, 板块领涨

消费者服务板块报告期内上涨 12.56%，跑赢大盘 8.90pct。2022 年 6 月 20 日至 2022 年 7 月 1 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 12.56%，位列所有行业指数中第 1 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数上涨 3.66%，跑赢大盘 8.90pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅（2022.06.20-2022.07.01）



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20日-07月01日），国信社服板块涨幅居前的股票为丽江股份（48.95%）、海伦司（38.38%）、携程集团-S（30.35%）、华天酒店（28.46%）、华住集团-S（23.08%）、海底捞（20.55%）、中国中免（18.24%）、锦江酒店（18.17%）、九华旅游（18.02%）、百胜中国-S（17.42%）；国信社服板块跌幅居前的股票为新东方在线（-24.64%）、豆神教育（-22.46%）、科德教育（-12.41%）、学大教育（-12.28%）、大东海A（-4.92%）、中国东方教育（-3.48%）、同道猎聘（-3.33%）、国旅联合（-2.57%）、科锐国际（-1.67%），受出行管制政策放松催化，餐饮旅游板块大幅反弹，教育板块有所回调。

表1: 休闲服务板块个股涨跌幅（2022.06.20-2022.07.01）

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
丽江股份	48.95%	新东方在线	-24.64%
海伦司	38.38%	豆神教育	-22.46%
携程集团-s	30.35%	科德教育	-12.41%
华天酒店	28.46%	学大教育	-12.28%
华住集团-S	23.08%	大东海A	-4.92%
海底捞	20.55%	中国东方教育	-3.48%
中国中免	18.24%	同道猎聘	-3.33%
锦江酒店	18.17%	国旅联合	-2.57%
九华旅游	18.02%	科锐国际	-1.67%
百胜中国-S	17.42%		

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

#### 1. 旅游新闻

**【第九版新冠肺炎防控方案发布，涉隔离期限和方式等多项调整】**6月28日，国家卫健委发布《关于印发新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）的通知》：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”。同时，将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，形成新的风险区域划定及管控方案。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。中风险区实行“足不出区、错峰取物”，连续7天无新增感染者降为低风险区。

**【工信部取消通信行程卡“星号”标记】**6月29日，工信部表示，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。

**【调整完善来（返）琼人员疫情防控措施】**6月20日，海南省新型冠状病毒肺炎疫情防控工作指挥部发布最新通知。对来（返）琼人员的疫情防控措施进行了调整完善，主要有三点：一是动态研判和及时调整来（返）人员防控措施，非涉疫区人员来（返）琼前，凭健康码绿码办理登机或其他来琼手续，不强制要求核酸阴性证明；涉疫地区人员来（返）琼前，核酸阴性证明改为48小时内1次；入境人员防控措施由“14+7”改为“10+4+3”。二是强调高效统筹疫情防控和社会经济发展，防止简单化、“一刀切”和层层加码等现象。三是加强重点人群“应检尽检”工作。

**【首届海南国际离岛免税购物节(2022年)召开】**6月28日起，在全省范围内举办首届海南国际离岛免税购物节(2022年)，为期半年。首届海南国际离岛免税购物节采取“1+N”的形式举办，即举办一场启动仪式和超过50场专场营销活动和品牌活动。活动启动仪式将于6月28日在三亚国际免税城举办，与第四届中免海南离岛免税购物节同步启动。后续各部门、市县政府、免税经营主体将利用暑期、国庆、双11等重要时间节点，举办彩妆节、手袋节、陪你放“价”等超过50场内容丰富、主题鲜明的营销活动。

**【宋城演艺部分城市景区复园】**杭州、三亚、丽江、九寨、桂林、炭河、宜春、郑州等千古情景区于7月2日复园，活动项目包括燥浪电音节、恐龙亲子狂欢趴、夏日烟花大会等。

**【奈雪的茶自研“自动奶茶机”投入使用】**“自动奶茶机”在广州深圳多家奈雪门店投入使用，该机器极大解放门店人力的同时，最快可不到10秒完成一杯茶饮，产能提升约40%。据了解，“自动奶茶机”由奈雪数字化团队完全自研，目前已在百余家门店测试使用，预计2022年三季度将在奈雪所有门店投入使用，这也是新式茶饮行业首个由品牌自研且规模化应用的自动制茶设备。

**【亚朵更新赴美上市招股书，去年净利润1.4亿元】**美国时间6月21日，亚朵再次向美国证券交易委员会（SEC）更新上市招股书，更新亮点包括：（1）截至去年底，亚朵旗下745家酒店，客房数量超过8.66万间。（2）亚朵忠诚度会员数



量累计超过 3000 万，贡献了近 39.7% 的间夜量。（3）2021 年，亚朵净营收 21.5 亿元，净利润 1.4 亿元。（4）携程仍持股亚朵 14.8%，去年为亚朵带来的预订额同比翻倍。（5）截至 2021 年底，亚朵持有的现金及现金等价物约为 10.4 亿元。

**【东呈集团披露招股书，过去 3 年归母净利润均超亿元】**7 月 1 日，中国证监会正式披露广西东呈酒店管理集团股份有限公司招股书，公司拟在深交所主板上市。核心点包括：（1）现有 13 个自主酒店品牌，已建立覆盖经济型、中档、中高档和高档各个酒店档次的品牌矩阵，共经营 3216 家酒店；（2）过去三年归母净利润均超亿元，其中特许经营管理和系统服务占比较大，在 2021 年分别占比为 55.11% 和 24.92%；（3）程新华为实际控制人，美团占股 20%；（4）本次拟公开发行不超过 6400 万股，募资用于市场扩张和酒店数智化。

## 2. 教育新闻

**【江西省制定《江西省现有民办学校分类登记实施办法》】**6 月 28 日，《江西省现有民办学校分类登记实施办法》发布，明确规定“现有民办学校的举办者应在 2022 年 8 月 31 日前，向审批机关提交关于学校分类选择的书面材料；其中，面向义务教育阶段学生的学科类校外培训机构应在 2021 年 12 月 15 日前，完成统一登记为非营利性机构的行政审批及法人登记工作。《实施办法》明确了登记为营利性民办学校的 10 个步骤，及不得登记为营利性民办学校的 8 种情形，8 种情形包括：公办学校举办或者参与举办的民办学校（实施职业教育的除外）；以财政性经费、捐赠资产举办或者参与举办的民办学校；债权债务不清晰、资产存在争议或历史遗留问题尚未解决的；无法有效保障营利性民办学校登记中的国有资产、受教育者、教职工和举办者的合法权益的等情形跟上市高教公司有关。

## 二、社服上市公司公告

### 1. 旅游

**【丽江股份】**丽江市人民政府将免于公司缴纳 2021 年尚未缴纳的环保资金 400 万元。本次免缴的环保资金将增加公司 2022 年度营业外收入 400 万元，对公司 2022 年度的经营业绩产生积极影响。

**【宋城演艺】**公司董事会提名黄巧灵先生、黄巧龙先生、张娴女士、商玲霞女士、张建坤先生、黄鸿鸣先生为第八届董事会非独立董事候选人，提名刘树浙先生、杨轶清先生、宋夏云先生为第八届董事会独立董事候选人。公司监事会提名祝华鹭女士、徐洁女士为第八届监事会非职工代表监事候选人。

**【岭南控股】**持有公司股份 78,000 股（占本公司总股本比例 0.0116%）的公司副总经理唐昕先生计划在本次减持计划公告之日（6 月 20 日）起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 19,500 股（占本公司总股本比例 0.0029%）。

**【黄山旅游】**因工作变动原因，陶平先生向董事会提出辞去公司总裁职务，职务后拟担任公司控股股东黄山旅游集团有限公司董事、总裁职务，并继续担任公司第八届董事会董事及董事会战略委员会委员职务。黄世稳先生向董事会提出辞去公司第八届董事会董事及董事会战略委员会委员职务。

**【黄山旅游】**公司于 2022 年 6 月 24 日召开第八届董事会第十次会议，同意聘任孙峻先生为公司总裁，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满。

**【黄山旅游】**6 月 24 日，第八届董事会第十次会议审议通过《关于控股子公司向控股股东借款暨关联交易的议案》，同意公司控股子公司太平湖文旅向公司控股

股东黄山旅游集团借款 3,887 万元，借款年利率为 3.51%，借款期限为自借款资金到账之日起（含当日）至 2036 年 9 月 22 日。

**【中青旅】**职工代表大会选举卜方女士为公司第九届监事会职工代表监事，将与公司 2022 年第二次临时股东大会选举产生的其他两名监事共同组成公司第九届监事会，任期三年。

**【中青旅】**中国光大银行股份有限公司北京分行拟承租中青旅大厦部分场所，现经双方协商，对租赁面积进行调整，租赁期限不变。因租赁面积减少，调整后租金共计 6,175.11 万元。

**【中青旅】**为满足正常业务发展需要，中青旅创格向兴业银行股份有限公司北京分行申请人民币 3 亿元额度的银行综合授信。公司与兴业银行股份有限公司北京分行签订《最高额保证合同》，为该人民币 3 亿元额度的银行综合授信提供担保。

**【众信旅游】**6 月 27 日，公司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 7,500,000 股，占公司总股本比例为 0.8275%，减持所得资金总额为 48,720,243.00 元（未扣除交易费用），减持的最高价为 6.59 元/股，最低价为 6.38 元/股，减持均价为 6.50 元/股，原回购均价为 5.13 元/股。

**【大连圣亚】**董红果女士因个人原因申请辞去公司第八届监事会监事职务，后将不再担任公司任何职务。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，后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，将继续担任公司董事会秘书。

**【华天酒店】**为满足公司日常经营所需，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。公司将以前所持北京世纪华天酒店管理有限公司、株洲华天大酒店有限责任公司、娄底华天酒店管理有限责任公司的部分股权质押给兴湘集团。

**【中国中免】**因疫情影响，公司下属子公司广州新免就经营权转让费等事宜，与广州白云机场达成一致并签署补充协议。经初步测算，2020 年至 2022 年 6 月，广州白云机场经营权转让费预计为人民币 4.8 亿元。本协议签署后，将对公司 2022 年度经营成果产生积极影响。

**【中国中免】**公司于 6 月 30 日向香港联交所重新递交发行境外上市外资股（H 股）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。

**【曲江文旅】**控股东西安曲江旅游投资集团引进建信金融资产投资有限公司增资，规模 5 亿元，其中 15,366.1760 万元计入注册资本，其余计入资本公积。增资后，旅游投资集团原股东西安曲江文化产业投资（集团）有限公司的持股比例由 100% 变更为 75.9023%，新增股东建信投资持有旅游投资集团股权比例为 24.0977%。增资完成后，公司控股股东仍为旅游投资集团，旅游投资集团持有公司股份 114,511,121 股，占公司总股本的 44.90%，均保持不变。

**【奈雪的茶】**为公司提供公司秘书服务支持的方圆企业服务集团（香港）有限公司重新提名何燕群女士代替刘准羽女士担任本公司其中一位联席公司秘书、法律程序文件代理人及授权代表，自 2022 年 6 月 22 日起生效。史超女士将继续留任为另一名联席公司秘书。

**【北京城乡】**北京城乡及子公司 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 27 日期间累计收到与收益相关的政府补助 947,059.25 元。

【北京城乡】6月27日，公司发布《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复，并根据反馈意见回复、重组进展及相关情况，对《北京城乡商业（集团）股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及相关文件的部分内容进行了部分调整。本次交易尚需中国证监会进一步审核，能否获得核准及最终获得核准的时间存在不确定性。

【外服控股】外服控股下属子公司上海外服拟联合关联方东浩兰生投资基金，通过协议受让上海远茂股份股东方王建波、徐芹、上海易盟集团、上海哲易投资、上海硕博睿资所持有的部分股份，以及远茂股份向上海外服定向发行股份相结合的方式，合计取得远茂股份51.00%的股份，获得远茂股份的控股权，双方在取得远茂股份股份之后将持续采取一致行动。本次核心股份收购，上海外服和东浩兰生投资基金拟支付金额分别为32,902.02万元和4,022.25万元。

【外服控股】因实施股权激励计划，公司向213名股权激励对象发行限制性股票20,017,300股。2022年5月24日，公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成上述股份证券变更登记，公司总股本由2,263,279,450股增至2,283,296,750股，公司注册资本将由2,263,279,450元增至2,283,296,750元。

【BOSS直聘】2022Q1，公司实现营业收入11.38亿元，同比增长44.3%，系面向企业客户的在线招聘服务收入增长；净亏损0.12亿元，去年同期亏损1.76亿元；经调净利润（Non-GAAP）1.21亿元（加回股权激励费用1.33亿元），去年同期亏损1.28亿元（加回股权激励费用0.49亿元）。

【BOSS直聘】公司认真配合国家网络安全审查，严肃对待审查中发现的安全问题，进行全面整改。经网络安全审查办公室同意，于6月29日起恢复“BOSS直聘”的新用户注册。

【永利澳门】6月28日，公司向独立受托人发行合共19,000,000股本公司股本中的新普通股股份，旨在满足股东周年大会上批准的雇员股份拥有计划授权向若干合资格雇员授出股份奖励。新股份占发行前本公司已发行股份总数约0.365%，佔发行后公司经扩大已发行股份总数约0.363%。

## 2. 教育

【新东方在线】公司正在审阅其截至2022年5月31日止财政年度的财务业绩，并将以在联交所及公司网站上刊发公告的方式，向市场更新其过去财政年度的财务表现，目前预计刊发时间将为2022年8月末前后。

【中教控股】集团的所有中国高等教育学校的2022/2023学年招生学额实现大幅增长，招生学额总数为78,157，同比+32%；其中本科（不含专升本）招生学额为36,523，同比+46%，专升本招生学额24,555，同比+70%。

【中国职业教育】集团本科院校广州华立学院已获当地部门批准大幅增加2022/2023学年的招生学额，普通本科招生学额总数为10,637，同比+133.2%；其中，专升本课程学额4,637，同比+199.7%。

【美吉姆】美吉姆控股子公司启星未来（天津）教育咨询有限公司就业绩承诺补偿事项向刘俊君、霍晓馨、刘祎、王琰、王沈北五人提起仲裁，要求偿还业绩承诺补偿金额中现金补偿部分96,236,668.24元及延迟支付利息。

【成实外教育】方圆企业服务集团（香港）有限公司（已获委聘向本公司提供公司秘书服务支持）重新提名何燕群女士代替刘准羽女士担任本公司的公司秘书及



法律程序文件代理人，自 2022 年 6 月 30 日起生效。

### 三、近期股东大会整理

表2：近期社服板块股东大会整理

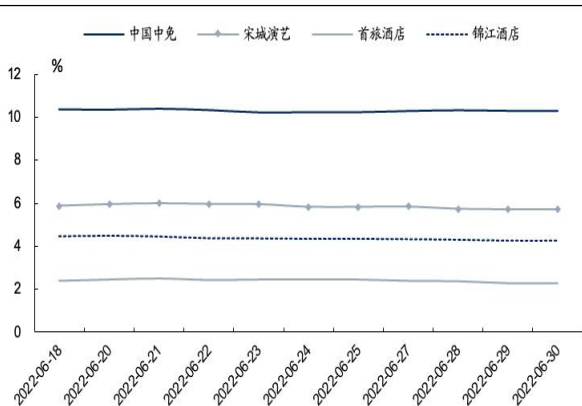
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
300144.SZ	宋城演艺	2022-07-06	临时股东大会	杭州市之江路 148 号公司会议室
002638.SZ	勤上股份	2022-07-07	临时股东大会	广东省东莞市常平镇横江厦工业四路 3 号东莞勤上光电股份有限公司二楼会议室
600662.SH	外服控股	2022-07-14	临时股东大会	上海市虹口区曲阳路 1000 号 3 楼虹桥厅
300338.SZ	ST 开元	2022-07-18	临时股东大会	广州市白云区永平街泰兴路 4 号开元教育广州运营总部 C 栋 5 楼会议室
300688.SZ	创业黑马	2022-07-19	临时股东大会	北京市朝阳区酒仙桥北路 7 号电通创意广场 2 号楼 B 区创业黑马公司会议室

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 沪深港通：A 股核心标的稍有减持，港股除呷哺外均获增持

**A 股核心标的：核心标的均遭减持。**报告期内（06.20-07.01），中国中免持股比例降 0.06pct 至 10.31%，宋城演艺持股比例降 0.23pct 至 5.72%，锦江酒店持股比例降 0.26pct 至 4.24%，首旅酒店持股比例降 0.17pct 至 2.28%。

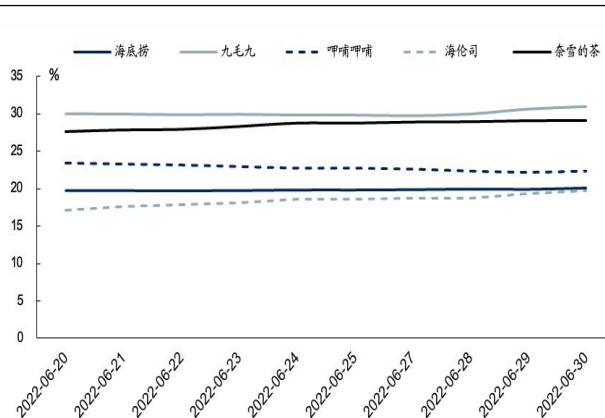
图2：社服 A 股核心标的的沪深港通持股比例



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3：社服港股核心标的的陆港通持股比例



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：呷哺呷哺遭减持，其余均获增持。**报告期内（同上），九毛九持股比例增 0.99pct 至 30.94%，奈雪的茶持股比例增 1.51pct 至 29.12%，呷哺呷哺持股比例降 1.12pct 至 22.34%，海底捞持股比例增 0.38pct 至 20.13%，海伦司持股比例增 2.58pct 至 19.72%。

## 投资建议：板块迈入低基数复苏周期 从估值修复到业绩验证演绎

维持板块“超配”评级。本轮源自一线城市的第三波较大疫情已经告一段落，下

半年复工复产和稳增长成为社会共识。随着疫情防控政策的不断灵活调整，市场的乐观情绪已经触底回升，且21年下半年低基数效应凸显，企业经营层面环比、同比增速都将稳步改善。短期板块将迎来估值修复行情。但随着行情深入，接下来逐季的经营验证也将日益重要。立足下半年3-6个月维度、兼顾复苏次序、业绩确定性、估值水平和主题偏好，优选中国中免、九毛九、海伦司、锦江酒店、君亭酒店、首旅酒店、宋城演艺、天目湖、中青旅、中教控股、北京城乡、科锐国际、广州酒家、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、九毛九、海伦司、君亭酒店、中教控股、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 22-7-3	EPS			PE			PB
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
601888	中国中免	买入	225.11	4.94	5.14	7.18	45.57	43.80	31.35	13.70
600754	锦江酒店	买入	61.39	0.09	0.55	1.79	682.11	111.62	34.30	3.98
600258	首旅酒店	买入	23.57	0.05	0.27	0.92	471.40	87.30	25.62	2.44
2150.HK	奈雪的茶	增持	5.39	-3.28	-0.05	0.07	-	-	76.95	1.89
9869.HK	海伦司	买入	14.66	-0.18	0.24	0.46	-	61.09	31.87	6.52
1179.HK	华住集团-S	增持	24.62	-0.15	0.1	0.62	-	246.24	39.72	8.17
6862.HK	海底捞	增持	14.82	-0.75	0.16	0.39	-	92.64	38.01	10.54
9987.HK	百胜中国-S	增持	310.07	14.82	10.75	12.97	20.92	28.85	23.90	2.99
0520.HK	呷哺呷哺	增持	3.47	-0.27	0.14	0.24	-	24.82	14.48	1.93
9922.HK	九毛九	买入	16.89	0.23	0.35	0.59	73.43	48.25	28.62	8.04
300144	宋城演艺	买入	14.51	0.12	0.15	0.49	120.92	96.73	29.61	5.06
300662	科锐国际	增持	50.16	1.28	1.63	2.11	39.19	30.77	23.77	4.66
603043	广州酒家	买入	24.34	0.99	1.12	1.41	24.59	21.73	17.26	4.87
603136	天目湖	买入	26.54	0.28	0.29	0.69	94.79	91.52	38.46	4.31
600138	中青旅	买入	12.11	0.03	0.22	0.7	403.67	55.05	17.30	1.41
301073	君亭酒店	增持	63.01	0.46	0.61	1.58	136.98	103.30	39.88	16.92
000888	峨眉山A	增持	8.25	0.03	0.04	0.35	275.00	206.25	23.57	1.80
600054	黄山旅游	增持	11.27	0.06	0.06	0.43	187.83	187.83	26.21	1.99
002707	众信旅游	增持	6.83	-0.51	-0.19	0.02	-13.39	-35.95		29.88
000978	桂林旅游	增持	7.14	-0.59	-0.09	0.06	-	-79.33		3.24
002033	丽江股份	增持	9.95	-0.07	0.15	0.35	-	66.33	28.43	2.29
0780.HK	同程旅行	增持	13.67	0.32	0.41	0.58	42.73	33.35	23.57	1.709
0839.HK	中教控股	买入	7.76	0.27	0.60	0.77	28.74	12.93	10.08	1.73
600861	北京城乡	无评级	22.17	-0.23	-0.20	0.56	-	-	39.59	4.87

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