

► **多家公司公布 2022 年上半年业绩预告，社服板块业绩因疫承压，科锐国际业绩稳增。**从目前公布业绩预告的公司表现来看，免税/酒店/餐饮/旅游景区行业公司大多处于亏损状态，仅金陵饭店、同庆楼预计实现盈利；人力资源行业表现亮眼，科锐国际预计 H1 归母净利润 1.23-1.39 亿元，同比增长 20%-35%，外服控股预计 H1 归母净利润 2.93-3.38 亿元，同比增长 709%-833%；教育行业各公司盈利情况不同，传智教育盈利表现最为突出，预计 H1 归母净利润 0.7-0.9 亿元，同比增长 168%-244%。

► **受益于疫情防控体系的精准化发展，暑期游数据表现亮眼。**受益于跨省游“熔断”范围调整、行程卡取消“星号”标记、第九版新冠防控方案推出、行程卡查询时间范围缩短至 7 天、“九不准”要求的严格落实，疫情防控体系不断朝向精准化发展。在此背景下，7 月以来暑期旅游表现火热：1) 客运航班量、旅客运输量环比增长；2) 全国各地多个主题乐园及 5A 景区推出门票优惠及主题活动；3) 峨眉山单日接客量屡创新高，张家界 7 月 10 日创今年单日接待最高纪录。我们认为，在精准化的防控体系下，疫情对旅游业的扰动在不断缩小，旅游业有望借暑期旅游旺季实现快速恢复，并对酒店/餐饮/免税行业的复苏起到促进作用。

► **6 月线下社零自今年 2 月以来首次转正，服务业商务活动指数高景气区间运行，期待后续线下消费场景修复带动餐饮/酒店/旅游景区等板块上行。**上半年受疫情影响，整体社零有所下滑，但伴随 6 月上海逐步解封，多地疫情得到控制，6 月社零同比增 3.1%，基本符合预期。防控体系精准化发展背景下，线下零售额迎来自今年二月份以来首次同比正增长，消费景气度显著回升。6 月商品零售实现正增长，餐饮消费受堂食受限影响恢复较慢，我们认为后续伴随堂食放开，线下消费场景将进一步修复，带动酒店餐饮、旅游景区进一步上行。长期看，防疫政策方面的信号将成为后续形成复苏预期的关键。总体上，我们对逐渐走出疫情，实现酒旅和线下消费业态修复持乐观态度，认为其长期具备较强确定性，时间框架上，今年内有望看到趋势。

► **投资建议：**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五大主线：1). 推荐受益于消费回流和消费升级的免税板块，重点推荐龙头壁垒深厚、免税业务布局完善的中国中免，建议关注海汽集团、海南发展；2). 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；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；5). 推荐抗周期属性明显、稳就业政策之下进入快发展通道的人服板块，推荐龙头壁垒突出的科锐国际，建议关注北京城乡、外服控股。

► **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	204.36	4.94	5.39	7.20	41	38	28	推荐
601007	金陵饭店	9.02	0.07	0.18	0.43	126	50	21	推荐
300662	科锐国际	45.24	1.28	1.46	2.19	35	31	21	推荐
301073	君亭酒店	65.84	0.46	0.66	2.11	215	150	47	推荐
600754	锦江酒店	62.00	0.09	0.27	2.08	581	205	26	推荐
300144	宋城演艺	13.21	0.12	0.25	0.50	110	53	26	推荐
603043	广州酒家	22.65	0.98	1.17	1.42	23	19	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测

(注：股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 刘文正

执业证书：S0100521100009

电话：13122831967

邮箱：liuwenzheng@mszq.com

研究助理 饶临风

执业证书：S0100121100024

电话：15951933859

邮箱：raolinfeng@mszq.com

研究助理 邓奕辰

执业证书：S0100121120048

电话：13585520099

邮箱：dengyichen@mszq.com

相关研究

- 1.社服周观点：行程卡时间缩短至 7 天，国内航班回暖，暑期复苏态势已现-2022/07/10
- 2.社会服务行业 2022 年中期策略报告：把握进行中的复苏，放眼后疫情消费变迁-2022/07/06
- 3.“庖丁解牛”拆析招股书（八）东呈集团：全国第五大酒店集团，立足中华华南向全国发力-2022/07/06
- 4.社会服务行业 2022 年中期策略报告：把握进行中的复苏，放眼后疫情消费变迁-2022/07/05
- 5.社服周观点：出行链多重利好释放，全球免税龙头中国中免重启港股上市-2022/07/03

目录

1 社服周观察:	3
1.1 疫情跟踪专题: BA.5 毒株或较早期奥密克戎变异株有更强致病性, 国内疫情防控政策更趋精准化	3
1.2 社服周观点: 多家公司披露 2022H1 业绩预告, 暑期旅游出行市场稳步复苏	7
2 本周市场回顾 (2022.07.11-2022.07.15)	11
2.1 行业表现	11
2.2 资金动向	12
3 本周行业资讯 (2022.07.11-2022.07.17)	15
3.1 酒店: 首旅酒店下半年发力下沉市场, 全球酒店 ADR 较 2019 年同期增长 11%	15
3.2 景区: 2022 年上半年国内旅游总人次 14.55 亿, 同比下降 22.2%	16
3.3 出境游: 爱彼迎中国加码出境游	19
3.4 免税: 横琴积极探索“离岛免税”, 海南机场 7 月单日旅客吞吐量屡破 10 万人次	20
3.5 餐饮: 11 部门联合出台政策促进餐饮业复苏, 餐饮连锁化呈现 U 型发展态势	21
3.6 教培: 国家智慧教育平台上线, 长三角毕业生落户政策放松	22
3.7 人力资源: 人社部指导人力资源服务机构开展稳就业、促就业行动, 科锐国际上半年净利润同比预增 20%-35%	22
4 下周重要提示	24
5 行业重点公司盈利预测及估值	25
6 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	27

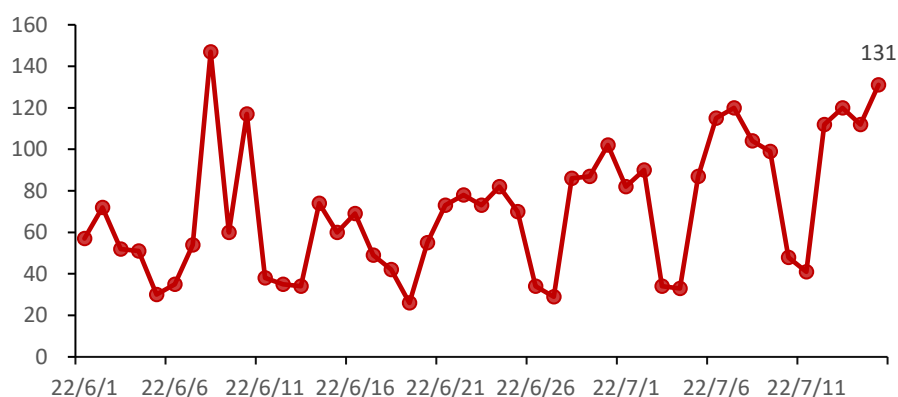
1 社服周观察：

1.1 疫情跟踪专题：BA.5 毒株或较早期奥密克戎变异株有更强致病性，国内疫情防控政策更趋精准化

1.1.1 全球疫情再度恶化，新冠疫情继续构成“国际关注的突发公共卫生事件”

全球每周新增确诊病例数已连续第 5 周攀升：根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部时间 7 月 15 日 17 时 46 分(北京时间 7 月 15 日 23 时 46 分)，全球累计新冠肺炎确诊病例 557917904 例，累计死亡病例 6358899 例；新增确诊病例 911825 例，死亡病例新增 1783 例。日本 15 日新增确诊病例超 10 万例，已接近单日新增确诊记录的最高记录，东京都政府 14 日决定将新冠肺炎疫情感染级别调整至 4 个级别中的最严重级别。韩国中央防疫对策本部 15 日通报称，截至当天零时，韩国较前一天零时新增 38882 例新冠肺炎确诊病例，为两个月来最高记录，目前累计超过 1868 万例；有专家预测，韩国日增感染人数或在 8 月中旬至 9 月底间达到 20 万。

图1：6 月以来全球新冠肺炎确诊病例变化图 (2022/06/01-2022/07/15) (单位：万人)

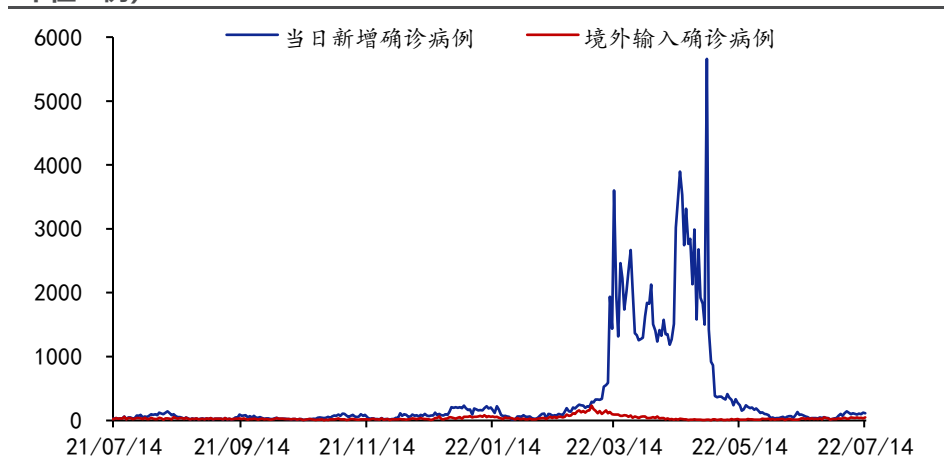


资料来源：WORLDMETER，北京日报客户端，民生证券研究院

近 10 境内新增确诊均超过 90 例：7 月 14 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 113 例。其中境外输入病例 49 例（福建 13 例，广东 11 例，上海 5 例，内蒙古 3 例，重庆 3 例，四川 3 例，云南 3 例，天津 2 例，辽宁 2 例，浙江 2 例，山东 2 例），含 3 例由无症状感染者转为确诊病例（浙江 2 例，广东 1 例）；本土病例 64 例（甘肃 30 例，广东 17 例，海南 7 例，上海 6 例，江西 2 例，内蒙古 1 例，河南 1 例），含 13 例由无症状感染者转为确诊病例（海南 5 例，甘肃 5 例，广东 3 例）。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（2021/07/14-2022/07/15，单位：例）



资料来源：iFind，国家卫健委，民生证券研究院

日本研究：BA.5 毒株或比早期奥密克戎变异株致病性更强。据日本 NHK 电视台 14 日报道，日本东京大学等机构人员组成的研究小组近日公布了关于奥密克戎 BA.5 亚型毒株的动物实验研究结果，结果表明，BA.5 毒株或比早期出现的奥密克戎变异株具有更强的致病性，更易引发炎症。该研究小组分别制作了具有奥密克戎 BA.2 和 BA.5 特征的病毒，让培养细胞感染病毒，并观察其增长情况。研究发现，经过 24 小时，BA.5 毒株的增殖量是 BA.2 毒株的 34 倍。该小组还在仓鼠身上进行了感染实验，感染 BA.2 毒株的仓鼠体重没有下降，但感染 BA.5 毒株的仓鼠体重下降了约 10%，肺部及其他身体部位的炎症也相应加重。该研究小组表示，这只是在动物身上的实验结果，体现在人类身上的实际症状还需进一步观察。

世卫组织：新冠疫情继续构成“国际关注的突发公共卫生事件”。世卫组织发布有关第 12 次新冠肺炎突发事件委员会会议的声明。声明指出，新冠肺炎疫情继续构成“国际关注的突发公共卫生事件”。世卫组织于 7 月 8 日举行了第 12 次新冠肺炎突发事件委员会会议，讨论了全球疫情形势、新冠病毒的变异情况及其影响、新冠疫苗接种现状和接种目标等问题。世卫组织建议各国加强疫情防范措施、实现新冠疫苗接种目标，并继续推行有效的个人防护措施来减少病毒传播。根据《国际卫生条例》，世卫组织于 2020 年 1 月 22 日至 23 日召开首次新冠肺炎突发事件委员会会议。在 1 月 30 日召开了第二次会议后，世卫组织总干事谭德塞宣布新冠肺炎疫情构成“国际关注的突发公共卫生事件”，之后世卫组织每三个月召开一次新冠肺炎突发事件委员会会议。

韩国确诊首例奥密克戎毒株新亚型 BA.2.75 感染病例。当地时间 14 日下午，据韩联社援引韩国卫生部门消息报道，韩国当天确诊首例新冠病毒奥密克戎毒株新亚型 BA.2.75 感染病例。根据针对该名病例进行的流行病学调查，在可能感染

病毒的期间内并未发现其有境外旅行经历，因此相关部门推测这一变种的感染已经在韩国出现社区传播。据悉，该变种的传播能力以及针对疫苗和免疫的“穿透”能力都强于目前在韩国流行的奥密克戎毒株新亚型 BA.5。

1.1.2 上海大部分中高风险地区解除管控，多地疫情防控政策放松

7月16日零时起上海42个高中风险区域解除管控。上海市新冠肺炎疫情防控工作领导小组办公室发布消息：根据国家第九版新冠肺炎疫情防控方案要求，经市新冠肺炎疫情防控工作领导小组办公室研究决定，自2022年7月16日零时起，将42个高中风险区解除管控。

香港国际机场6月客运量增长2.54倍，飞机起降量同比增长1.2%。香港国际机场7月15日公布数据，6月客运量为29.5万人次，尽管仍远低于疫情前水平，但较去年同期的8.3万人次增长2.54倍。货运量同比下降9%至36.3万吨，飞机起降量11175架次，同比增长1.2%。

江苏无锡部分区域高风险区降为中风险 部分地区餐饮单位恢复堂食。无锡市新冠肺炎疫情联防联控指挥部2022年7月14日发布通告，7月14日8时，无锡市已完成第十五轮区域全员核酸检测，共采样558.91万人，检测结果均为阴性。市区6板块已连续六日社会面阳性感染者零新增。根据当前疫情防控形势，无锡市部分区域疫情风险等级进行科学动态调整，部分区域高风险区降为中风险区，部分地区餐饮单位恢复堂食。

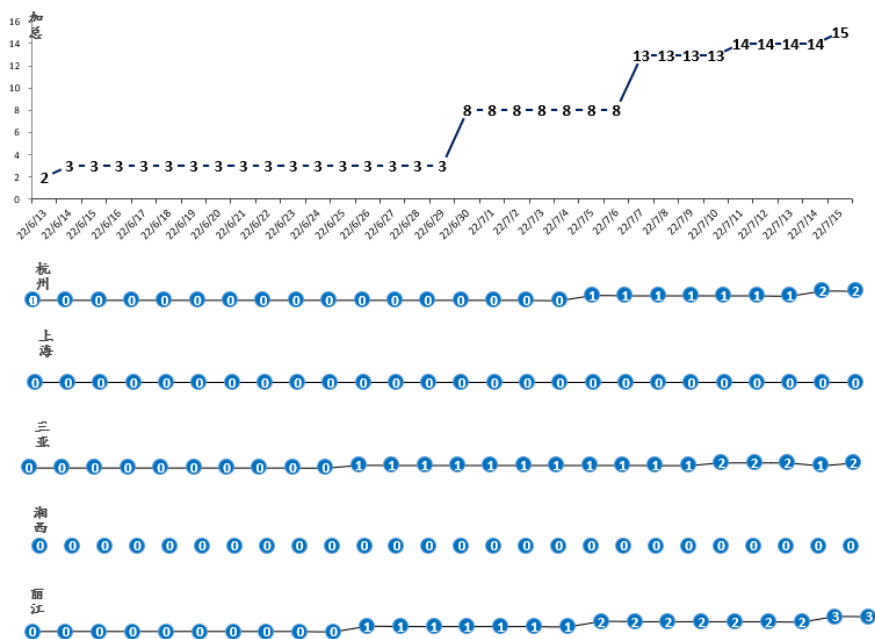
郑州：自7月15日零时起，常态化核酸检测频次由72小时调整为48小时。郑州市新冠肺炎疫情防控指挥部办公室发布关于调整常态化核酸检测频次的通告，自7月15日零时起，郑州市常态化核酸检测频次由72小时调整为48小时。

广东珠海本轮疫情感染源暂不明确，仍存社会面传播风险。在珠海市疫情防控新闻发布会上，珠海市疾病预防控制中心党委书记梅文华表示，本轮疫情感染溯源暂不明确，但传播链条清晰。15日通报的阳性个案有在社区核酸筛查中发现的，提醒珠海当前疫情还存在社会面传播风险。经基因测序，珠海本轮疫情新冠病毒株属于奥密克戎 BA.5.1 变异株。国内外的研究显示，该进化分支相较以往的奥密克戎病毒株传染性更强、传播速度更快，其平均潜伏期进一步缩短，多为2至4天，绝大部分都能在7天内检出。目前，珠海市一方面通过快速流调和启动多轮全员核酸检测，及时发现潜在的传染源；另一方面通过科学划分管控区域，分级分类采取相应管控措施，尽快阻断社会面传播。

1.3.1 宋城演艺剧目数据周更新：7月11日至14日全国千古情演出场次每日十四场，7月15日增至每日十五场

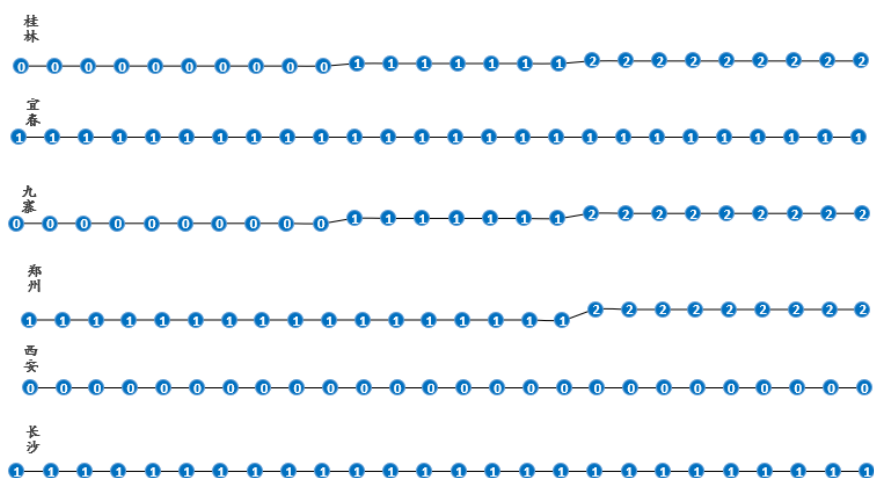
本周7月11日-14日全国各地千古情每日演出14场，7月15日演出增至15场。分地区看，杭州宋城、三亚、丽江、桂林、炭河、明月、九寨、黄帝7月11日-14日每日演出共14场，7月15日每日演出共15场。

图3：宋城演艺全国各地区演出场次（截至2022/07/15）



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2022/07/15）



资料来源：宋城演艺公众号，民生证券研究院

1.2 社服周观点：多家公司披露 2022H1 业绩预告，暑期

旅游出行市场稳步复苏

事件 1：社服板块多家公司公布 2022 年上半年业绩预告，其中金陵饭店预计 22H1 归母净利润为 320 万元，同比下降 80.8%；锦江酒店预计 22H1 归母净利润为-1.5 亿元至-1.1 亿元（21H1 为 464.8 万元）；首旅酒店预计 22H1 归母净利润为-4.2 亿元到-3.6 亿元（21H1 为 6521 万元）；天目湖预计 22H1 归母净利润为-5800 万元到-4800 万元（21H1 为 4277 万元）；科锐国际预计 22H1 归母净利润 1.23 亿元到 1.39 亿元，同比增长 19.6%到 35.2%。

点评：社服板块因疫承压，科锐国际业绩稳增。从目前公布业绩预告的公司表现来看，免税/酒店/餐饮/旅游景区行业的公司大多处于亏损状态，仅金陵饭店、同庆楼预计实现盈利；人力资源行业表现亮眼，科锐国际预计 H1 归母净利润 1.23-1.39 亿元，同比增长 20%-35%，外服控股预计 H1 归母净利润 2.93-3.38 亿元，同比增长 709%-833%；教育行业各公司盈利情况不同，传智教育盈利表现最为突出，预计 H1 归母净利润 0.7-0.9 亿元，同比增长 168%-244%。

表 1：社服行业 2022H1 业绩预告汇总（截止 7 月 15 日）

行业	证券代码	证券简称	净利润上限 (亿元)	净利润下限 (亿元)	净利润同比增长上限	净利润同比增长下限
免税	002163.SZ	海南发展	-0.71	-0.55	-336.54%	-283.24%
	603069.SH	海汽集团	-0.45	-0.32	-0.12 亿元	0.01 亿元
酒店	601007.SH	金陵饭店	0.03	0.03	-80.85%	-80.85%
	600754.SH	锦江酒店	-1.50	-1.10	-3326.92%	-2466.41%
	600258.SH	首旅酒店	-4.20	-3.60	-744.07%	-652.06%
	000428.SZ	华天酒店	-1.40	-1.00	0.14 亿元	0.54 亿元
餐饮	605108.SH	同庆楼	0.26	0.18	-63.84%	-74.17%
	002186.SZ	全聚德	-1.56	-1.45	-1.14 亿元	-1.03 亿元
	000721.SZ	西安饮食	-1.05	-0.87	-0.62 亿元	-0.62 亿元
旅游景区	603136.SH	天目湖	-0.58	-0.48	-235.61%	-212.23%
	600138.SH	中青旅	-2.04	-2.04	-706.61%	-706.61%
	600749.SH	西藏旅游	-0.26	-0.26	-0.25 亿元	-0.25 亿元
	603199.SH	九华旅游	-0.34	-0.32	-164.36%	-160.57%
	000610.SZ	西安旅游	-0.60	-0.45	-0.42 亿元	-0.27 亿元
	002033.SZ	丽江股份	-0.57	-0.48	-666.84%	-577.34%
	002159.SZ	三特索道	-0.65	-0.50	-1373.44%	-1079.57%
	000888.SZ	峨眉山 A	-0.60	-0.55	-273.00%	-258.59%
	600593.SH	大连圣亚	-0.72	-0.60	-0.46 亿元	-0.34 亿元
	603099.SH	长白山	-0.72	-0.72	-0.03 亿元	-0.03 亿元
	002707.SZ	众信旅游	-1.00	-0.75	+0.23 亿元	+0.48 亿元
	600706.SH	曲江文旅	-0.91	-0.91	-0.74 亿元	-0.74 亿元
	000430.SZ	张家界	-1.30	-1.05	-1.03 亿元	-0.78 亿元
	000796.SZ	ST 凯撒	-1.60	-1.30	+0.09 亿元	+0.39 亿元
	000978.SZ	桂林旅游	-1.37	-1.37	-0.73 亿元	-0.73 亿元
	000524.SZ	岭南控股	-1.03	-0.97	-0.08 亿元	-0.02 亿元
	002059.SZ	云南旅游	-0.36	-0.24	-453.59%	-335.72%
	600054.SH	黄山旅游	-2.15	-1.50	-723.17%	-534.77%
人力资源	300662.SZ	科锐国际	1.23	1.39	20.00%	35.00%
	600861.SH	北京城乡	-0.94	-0.77	-0.74 亿元	-0.57 亿元
	600662.SH	外服控股	2.93	3.38	708.98%	833.23%
教育	003032.SZ	传智教育	0.70	0.90	167.92%	244.47%
	002607.SZ	中公教育	-9.20	-7.20	-8.23 亿元	-6.23 亿元
	000526.SZ	学大教育	0.43	0.55	-61.19%	-50.35%
	600661.SH	昂立教育	0.52	0.52	-69.02%	-69.02%
	002621.SZ	美吉姆	-0.35	-0.25	-205.76%	-175.54%
	002659.SZ	凯文教育	-0.55	-0.52	-0.20 亿元	-0.17 亿元

资料来源：WIND，公司公告，民生证券研究院

事件 2：受益于疫情防控体系的精准化发展，暑期旅游数据表现亮眼

防疫政策：7月5日以来，北京、三亚、西宁、济南、西安、贵阳、石家庄、湖南、乌鲁木齐、兰州、银川等直辖市/省会城市出行防疫政策调整，主要调整为中高风险地区来（返）人员隔离时间缩短至7天；市内管控方面，多城市对市内部分区/街道进行管控（如河南驻马店对市中心城区临时管控、广东珠海吉大/凤山部分区域临时管控等），仅海口市进行7天全市范围管控。

航空：1)7月4日-10日一周内，客运航班量达到7.1万班，环比增长12.1%，旅客运输量为738万人，环比增长13.8%。**2)**整个暑运期间，国际出境航班留学生居多，热门航线包括中国—澳洲、中国—美洲航线。**3)**高考后全国经济舱机票平均支付价格为697元（不含基建燃油费），环比高考前一周机票价格下降10%；机票预订量环比高考前一周提升30%。按乘机人群来看，高考后16岁至25岁人群略有增加，环比高考前一周提升5%左右，后续随着暑运的到来，青年群体比例或会持续增长。

景区：根据我们所收集的全国122家主题乐园及116家5A景区相关新闻显示，各5A景区/主题乐园的门票优惠活动及各类主题活动正常推出，近期少有因疫情原因闭园的5A景区/主题乐园。从近期部分5A景区公布的数据来看，峨眉山截止7月11日起前一周单日接客量不断创新高，7月以来酒店入住率达95%；张家界7月10日核心景区接待游客23917人次，创今年来单日接待最高纪录，7月1日-7月9日张家界武陵源核心景区进山游客14万人次，恢复至去年同期的92%。

点评：受益于跨省游“熔断”机制范围调整、行程卡取消“星号”标记、第九版新冠防控方案推出、行程卡查询时间范围缩短至7天、“九不准”要求的严格落实，疫情防控体系不断朝向精准化发展。在疫情防控体系精准化发展的背景下，7月以来暑期旅游表现火热：1) 客运航班量、旅客运输量环比增长；2) 全国各地多个主题乐园及5A景区推出门票优惠及主题活动；3) 峨眉山单日接客量屡创新高，张家界7月10日创今年来单日接待最高纪录。我们认为，在精准化的防控体系下，疫情对旅游业的产生的扰动在不断缩小，旅游业有望借暑期旅游旺季实现快速恢复，并对酒店/餐饮/免税行业的复苏起到促进作用。

事件 3：6月线下社零自今年2月以来首次转正，服务业商务活动指数高景气区间运行，期待后续线下消费场景修复带动餐饮/酒店/旅游景区等板块上行

国家统计局发布二季度经济数据：

1) 上半年，服务业增加值同比增长1.8%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业增加值分别增长9.2%、5.5%。二季度，服务业增加值同比下降

0.4%。6 月份指标由降转升，增长 1.3%。

- 2) 6 月份，服务业商务活动指数为 54.3%，比上月上升 7.2 个百分点。从行业情况看，零售、铁路运输、道路运输、航空运输、邮政、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数位于 55.0%以上较高景气区间。从市场预期看，服务业商务活动预期指数上升 5.8 个百分点至 61%。
- 3) 从社零数据来看：6 月社零数据基本符合预期，线下零售额迎来自今年二月份以来首次同比正增长。上半年，社会消费品零售总额 210432 亿元，yoy-0.7%。二季度社会消费品零售总额 101772 亿元，yoy-4.6%。其中商品零售 92386 亿元，yoy-3.3%；餐饮收入 9387 亿元，同比下滑 15.6%。6 月份社零数据总额 3.9 万亿元，yoy+3.1%，其中线下零售额 2.7 万亿元，yoy+1%，为自今年 2 月以来首次实现正增长；6 月商品零售/餐饮消费各 3.5/0.4 万亿元，yoy+3.9%/-4.0%。

点评：上半年受疫情影响，整体社零有所下滑，但伴随 6 月上海逐步解封，多地疫情得到控制，6 月社零同比增 3.1%，基本符合预期。行程码摘星及行程卡覆盖时间缩短下的出行政策宽松背景下，线下零售额迎来自今年二月份以来首次同比正增长，消费景气度显著回升。6 月商品零售实现正增长，餐饮消费受堂食受限影响恢复较慢，我们认为后续伴随堂食放开，线下消费场景将进一步修复，带动酒店餐饮、旅游景区进一步上行。长期看，防疫政策方面的信号将成为后续形成复苏预期的关键。总体上，我们对逐渐走出疫情，实现酒旅和线下消费业态修复持乐观态度，认为其长期具备较强确定性，时间框架上，今年内有望看到趋势。

2 本周市场回顾 (2022.07.11-2022.07.15)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅:上证综指下跌 3.81%, 社会服务下跌 2.42%

本周各主要指数: 社会服务下跌 2.42%, 上证综指下跌 3.81%, 深证成指下跌 3.47%, 创业板指下跌 2.03%, 沪深 300 下跌 4.07%, 恒生指数下跌 6.57%。

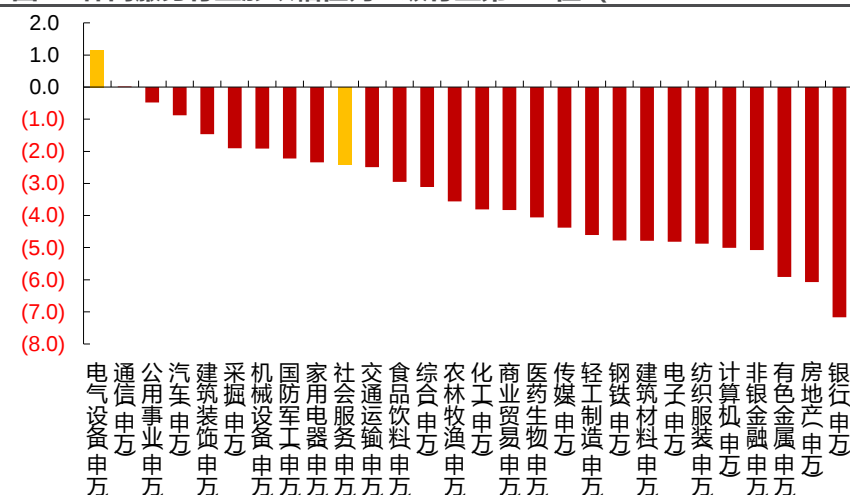
表 2: 创业板指下跌 2.03%, 上证综指下跌 3.81%, 社会服务下跌 2.42% (2022.07.11-2022.07.15)

	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周 PE 变动	年初至今涨跌幅 (%)
上证指数	-3.81	21,228.74	-3.92	-11.31
深证成指	-3.47	29,208.34	-3.18	-16.47
创业板指	-2.03	9,252.82	-2.10	-16.92
沪深 300	-4.07	14,947.06	-4.28	-14.00
社会服务(申万)	-2.42	380.46	-2.05	-13.73
香港恒生指数	-6.57	2,636.55	-6.48	-13.25

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 15 日收盘价

本周 28 个申万一级行业: 社会服务板块 (-2.42%) 在 28 个申万一级行业中排名 10 位, 本周涨跌幅位居中上游。本周跌幅最大的板块为银行 (-7.17%)。

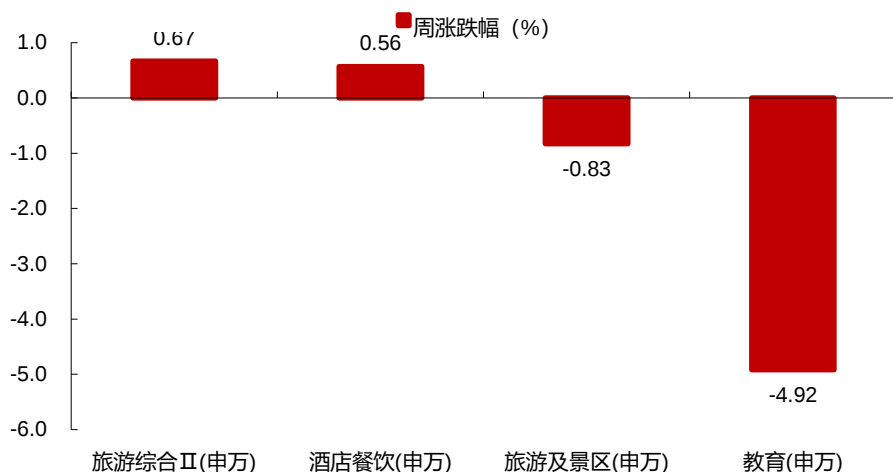
图5: 休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 10 位 (2022.07.11-2022.07.15)



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 15 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 0.67%，酒店餐饮板块上涨 0.56%，旅游及景区板块下跌 0.83%，教育板块下跌 4.92%。

图6：酒店餐饮板块上涨 0.56%，旅游综合板块上涨 0.67% (2022.07.11-2022.07.15)



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 15 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 5.64%，美吉姆上涨 8.24%

社会服务涨幅前五：丽江股份 (+5.64%)、锦江酒店 (+3.99%)、天目湖 (+3.56%)、华天酒店 (+3.54%)、云南旅游 (+3.06%)。

社会服务跌幅前五：三湘印象 (-10.00%)、科锐国际 (-7.90%)、金陵饭店 (-5.05%)、西安饮食 (-4.92%)、三特索道 (-3.79%)。

表 3：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	49.40	8.99	5.64
	600754.SH	锦江酒店	566.71	62.00	3.99
	603136.SH	天目湖	49.29	26.46	3.56
	000428.SZ	华天酒店	44.73	4.39	3.54
	002059.SZ	云南旅游	54.08	7.40	3.06
跌幅前五	000863.SZ	三湘印象	37.36	3.15	-10.00
	300662.SZ	科锐国际	88.49	45.24	-7.90
	601007.SH	金陵饭店	35.18	9.02	-5.05
	000721.SZ	西安饮食	18.53	4.25	-4.92
	002159.SZ	三特索道	14.36	10.40	-3.79

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 15 日收盘价

教育涨幅前五:美吉姆(+8.24%)、传智教育(+5.22%)、学大教育(-1.66%)、凯文教育(-1.90%)、中国高科(-2.97%)。

教育跌幅前五:中公教育(-10.50%)、行动教育(-9.59%)、昂立教育(-6.58%)、ST 开元(-6.15%)、ST 三盛(-5.96%)。

表 4：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	002621.SZ	美吉姆	36.69	4.60	8.24
	003032.SZ	传智教育	23.58	14.32	5.22
	000526.SZ	学大教育	17.23	15.42	-1.66
	002659.SZ	凯文教育	24.36	4.14	-1.90
	600730.SH	中国高科	32.56	5.55	-2.97
跌幅前五	002607.SZ	中公教育	90.08	5.03	-10.50
	605098.SH	行动教育	10.98	24.98	-9.59
	600661.SH	昂立教育	24.82	8.66	-6.58
	300338.SZ	ST 开元	7.23	2.44	-6.15
	300282.SZ	ST 三盛	10.60	2.84	-5.96

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 15 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(+0.32 亿元)、华天酒店(+0.21 亿元)、天目湖(+0.19 亿元)、众信旅游(+0.13 亿元)、黄山旅游(+0.07 亿元)。

社会服务净卖出前五:中国中免(-2.80 亿元)、ST 凯撒(-0.35 亿元)、岭南控股(-0.27 亿元)、三湘印象(-0.24 亿元)、科锐国际(-0.23 亿元)。

表 5：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	302.20	13.21	0.32	145.27
	000428.SZ	华天酒店	44.73	4.39	0.21	245.16
	603136.SH	天目湖	49.29	26.46	0.19	20.32
	002707.SZ	众信旅游	46.85	6.48	0.13	134.94
	600054.SH	黄山旅游	54.26	10.57	0.07	34.69
净卖出前五	601888.SH	中国中免	3,990.08	204.36	-2.80	53.86
	000796.SZ	ST 凯撒	42.86	5.34	-0.35	138.77
	000524.SZ	岭南控股	68.29	10.19	-0.27	42.52
	000863.SZ	三湘印象	37.36	3.15	-0.24	128.72
	300662.SZ	科锐国际	88.49	45.24	-0.23	6.68

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 15 日收盘价

教育板块净买入前五:美吉姆(+0.84 亿元)、传智教育(+0.05 亿元)、*ST 文化(-0.01 亿元)、国新文化(-0.02 亿元)、科德教育(-0.03 亿元)。

教育板块净卖出前五：中公教育 (-0.83 亿元)、ST 开元 (-0.11 亿元)、行动教育 (-0.08 亿元)、中国高科 (-0.07 亿元)、昂立教育 (-0.07 亿元)。

表 6：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	002621.SZ	美吉姆	36.69	4.60	0.84	299.43
	003032.SZ	传智教育	23.58	14.32	0.05	40.71
	300089.SZ	*ST 文化	10.75	2.65	-0.01	9.19
	600636.SH	国新文化	30.96	7.03	-0.02	10.26
	300192.SZ	科德教育	12.05	5.60	-0.03	26.68
净卖出前五	002607.SZ	中公教育	90.08	5.03	-0.83	183.74
	300338.SZ	ST 开元	7.23	2.44	-0.11	56.54
	605098.SH	行动教育	10.98	24.98	-0.08	5.83
	600730.SH	中国高科	32.56	5.55	-0.07	26.27
	600661.SH	昂立教育	24.82	8.66	-0.07	32.44

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 15 日收盘价

3 本周行业资讯 (2022.07.11-2022.07.17)

3.1 酒店：首旅酒店下半年发力下沉市场，全球酒店 ADR

较 2019 年同期增长 11%

3.1.1 行业资讯

《HOTELS》全球酒店业五十强发布

近日，《HOTELS》杂志公布了全球酒店业 225 强排名情况，明宇商旅全球排名第 48 位。《HOTELS》杂志每年发布的全球酒店业榜单，是国际最主流、最权威的酒店企业排名，具有极高的专业性与公信力。《HOTELS》杂志是国际酒店与餐厅协会的会刊，创刊发行半个世纪，针对全球 170 多个国家酒店业的开发、经营、科技、产品、设计、餐饮等动态进行报道，是全球酒店业的权威媒体。

(中国日报，2022 年 7 月 12 日)

首旅酒店：下半年将发力下沉市场

首旅酒店近期明确，下半年的重点之一是以“如家系”品牌与“云品牌”为主，发力下沉市场的拓展。截至目前，首旅酒店的“如家系”以及“云品牌”系列酒店开业店加筹备店均已超过 3000 家。其中，据首旅如家酒店集团产品品牌中心总经理姚东透露，今年“如家系”品牌的主要开发目标是下沉到四五线甚至六线城市，计划拓展 600 家店。

(澎湃新闻，2022 年 7 月 14 日)

Amadeus 数据报告：今夏旅游需求激增，全球酒店 ADR 相比 2019 年同期增长 11%

全球 GDS 巨头 Amadeus 近日发布数据报告称，今年 4-5 月份的全球酒店入住率已经超过疫情之前的水平。全球酒店的 ADR 相比 2019 年增长了 11%，大部分客房的预订窗口小于 7 天。根据预测数据，6-8 月份的酒店预订量将与 2019 年持平，而且有可能大幅增长。相比之下，大中华区今年以来的酒店入住率与 2019 年同期仍有一定差距。根据 Amadeus 截至 6 月 17 日的数据，目前来看，大中华区 2 月份的酒店入住率最高，为 40%；6 月份的入住率为 31%，相比 2019 年同期下降近 20 个百分点。预订窗口，即旅客预订酒店距离实际出行的天数，大中华区有高达 87% 的客房预订窗口为一周之内，这意味着今年夏季全球酒店实际的入住率相比目前的预期还有很大提升。

(环球旅讯，2022 年 7 月 15 日)

3.1.2 公司重要事项

【首旅酒店】

7 月 13 日，首旅酒店(600258.SH)审议通过《关于回购注销部分限制性股票的议案》，公司对 208 名授予对象已获授但不符合解除限售条件的限制性股票合计 2,389,998 股进行回购注销，公司独立董事对相关事项发表了独立意见。首次授予限制性股票回购价格由 8.45 元/股调

整为 8.424 元/股。预留授予限制性股票回购价格由 8.11 元/股调整为 8.084 元/股。本次限制性股票回购，公司拟支付回购价款总计 20,088,973.152 元人民币，回购资金为自有资金。

7 月 14 日发布公告，公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-36,000 万元到-42,000 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-41,000 万元到-47,000 万元。

【锦江酒店】

7 月 14 日发布公告，上海锦江国际酒店股份有限公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-15,000 万元到-11,000 万元。2、预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-28,300 万元到-24,300 万元。

【华天酒店】

7 月 14 日发布公告，报告期内，华天酒店归属于上市公司股东的净利润预计亏损 10000-14000 万元。

【金陵饭店】

7 月 14 日发布公告，公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 320 万元左右，与上年同期相比将减少约 1351 万元，同比下降 81%。

3.2 景区：2022 年上半年国内旅游总人次 14.55 亿，同比下降 22.2%

3.2.1 行业资讯

受今年上半年疫情阻碍，国内民航业亏损超千亿

由于全国性疫情的持续，以上海、北京、广州为首的航空枢纽运营接连受到影响，各大机场的单日航班执飞量屡创新低。近期发布的《2022 年上半年民航数据总结》显示，民航客运核心数据下滑严重，两大关键指标纷纷处于近 4 年来的最低水平：2022 年上半年全国民航完成旅客运输量近 1.2 亿人次，比 2019 年同期下降 63.4%，比 2020 年同期下降 20.0%，比 2021 年同期下降 52.0%；2022 年上半年全国民航共保障客运航班 118.3 万班，比 2019 年同期下降 54.3%，比 2020 年同期下降 17.0%，比 2021 年同期下降 43.0%。近期行程卡“摘星”、国际航班增加等利好消息的到来助力国内民航复苏，但 2022 年下半年仍需要每个民航人在复苏的道路上继续承压、砥砺前行。

(环球旅讯，2022 年 7 月 11 日)

2022 年上半年国内旅游总人次 14.55 亿，比上年下降 22.2%

文化和旅游部 15 日发布 2022 年上半年国内旅游数据情况。根据国内旅游抽样调查统计结果，2022 年上半年，国内旅游总人次 14.55 亿，比上年下降 22.2%。其中，城镇居民国内

旅游人次 10.91 亿，下降 16.6%；农村居民国内旅游人次 3.64 亿，下降 35.4%。分季度看，其中一季度国内旅游人次 8.30 亿，同比下降 19.0%；二季度国内旅游人次 6.25 亿，同比下降 26.2%。国内旅游收入(旅游总消费)1.17 万亿元，比上年下降 28.2%。其中，城镇居民旅游消费 0.94 万亿元，下降 26.7%；农村居民旅游消费 0.23 万亿元，下降 33.8%。

(中国新闻网，2022 年 7 月 15 日)

同程旅行：政策利好推动 2022 年避暑游，“旅行+”模式盛行

同程旅行联合墨迹天气发布《2022 夏日避暑玩法指南》，对今年全民避暑的趋势进行了分析和预测。数据显示，截至 7 月 15 日上午，以“避暑”为关键词的搜索量周环比上升 127%，水世界、漂流、森林等与避暑相关的关键词热度均大幅上升。从区域来看，四川省、浙江省、江苏省、重庆市、上海市等五个省(市)的用户最为关注“避暑”产品。在出行时间的安排上，白天“宅”酒店、商场，晚上景区夜游、城市夜游成为用户避暑出行的“标配”。数据显示，面对持续的高温天气，晚上七点后的城市夜游、夜游船、景区夜游等成暑期避暑人群的热门选择。此外，相较于以往为了旅行而出行，“旅行+”模式更受到当代年轻游客的喜爱。

(21 世纪经济报道，7 月 15 日)

3.2.2 公司重要事项

【长白山】

7 月 12 日，长白山(603099.SH)披露 2022 年半年度业绩预亏公告，预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-7167.35 万元，与去年同期相比增亏 4.25%；预计 2022 年半年度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约为-7233.29 万元。

【天目湖】

7 月 13 日，天目湖(603136.SH)发布公告，截止本公告披露日，减持时间区间届满，公司股东蒋美芳女士通过集中竞价的方式共计减持 246 万股公司股份，占公司股份总数的 1.32%。

7 月 14 日发布公告，江苏天目湖旅游股份有限公司 2022 年半年度归属于母公司所有者的净利润预计为-5800 万元到-4800 万元。公司 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润预计为-6000 万元到-5000 万元。

【张家界】

7 月 13 日，张家界(000430.SZ)发布 2022 年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东亏损 1.05 亿元至 1.3 亿元，预计扣除非经常性损益后亏损 1.1 亿元至 1.35 亿元。

【九华旅游】

7 月 14 日发布公告，安徽九华山旅游发展股份有限公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-3,400 万元至-3,200 万元之间，与上年同期相比，将出现亏损。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-3,800 万元至-3,600 万元之间。

【众信旅游】

7月14日发布公告，2022年1-6月归属于上市公司股东的净利润为亏损7,500万元至10,000万元。

【丽江股份】

7月14日发布公告，2022年1-6月，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为：亏损4,800万元到5,700万元之间，上年同期为：盈利1,005.57万元。

【黄山旅游】

7月14日发布公告，公司预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-21,500万元到-15,000万元，预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-22,500万元到-16,000万元。

【西藏旅游】

7月14日发布公告，西藏旅游股份有限公司预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-2,600万元。预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为-3,200万元。

【三特索道】

7月14日发布公告，2022年1-6月，三特索道归属于上市公司股东的净利润预计亏损5000万元-6500万元。

【曲江文旅】

7月14日发布公告，经财务部门初步测算，预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为-9,100万元左右。预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约为-9,760万元左右。

【桂林旅游】

7月14日发布公告，公司2022年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损约13,700万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损约13,995万元。

【峨眉山A】

7月14日发布公告，预计2022年上半年峨眉山A归属于上市公司股东的净利润预计亏损5500万元-6000万元。

【中青旅】

7月14日发布公告，经公司财务部门初步测算，2022年上半年归属于上市公司股东的净利润预计亏损20,396.60万元，实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润预计亏损21,353.48万元。

【西安旅游】

公司预计2022年1-6月归属上市公司股东的净利润-6000.00万至-4500.00万，同比变动-233.38%至-150.04%。

【云南旅游】

公司预计2022年1-6月归属上市公司股东的净利润-2400.00万至-3600.00万，同比变动-335.72%至-453.59%。

【ST凯撒】

公司预计2022年1-6月归属于上市公司股东的净利润为亏损13,000万元至16,000万元。

【大连圣亚】

经财务部门初步测算，预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-6,000万元到-7,200万元，预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-6,200万元到-7,440万元。

3.3 出境游：爱彼迎中国加码出境游

3.3.1 行业资讯

爱彼迎中国抢先拥抱出境游，三方面升级产品

近日，爱彼迎中国全面升级了其出境游产品，并围绕中国旅行者的出境游新主张推出了三大功能。据悉，爱彼迎针对报告中的“极致体验，深度慢游”新主张，推出“中长住体验升级”功能。除了智能推荐中长住友好的房源特色，爱彼迎中国还即将推出“住宿拆分”功能，为一段中长住搜索需求，额外提供两处房源相衔接的组合结果推荐，将出境游房源搜索结果数量平均扩充了40%。此外，考虑到后疫情时代下旅行中的安全感和灵活度已成为旅行者考量的重点，爱彼迎推出了“全面保障升级”功能。针对86%的Z世代受访者表示因语言障碍和文化差异造成出境游产品使用困难的问题，爱彼迎中国还增强了翻译功能，让用户能够更好地跨语言交流。对于未来的发展目标，爱彼迎中国也给出了肯定的答案：将持续瞄准中国出境游市场发力。下半年爱彼迎中国的工作重心也将放在满足中国消费者出境游的需求上面。

(和讯新闻，2022年7月12日)

3.4 免税：横琴积极探索“离岛免税”，海南机场 7 月单日

旅客吞吐量屡破 10 万人次

3.4.1 行业资讯

横琴“离岛免税”：提前谋划免税业务发展，积极探索离岛免税新模式

近日，珠海市财政局在回复政协提案时就横琴探索“离岛免税”明确表示“积极支持”。答复函称，海南离岛免税政策为我们提供了先例及可借鉴的经验。随着横琴合作区政策逐步落地，未来“一线放开，二线管住”的监管模式下，若能提高通过“二线关”入境旅客的免税品消费额度，刺激旅客消费，将有力带动深合区免税市场高质高速发展。

（南方都市报，2022 年 7 月 12 日）

深免海口观澜湖免税城 7 月 15 日恢复营业

深免海口观澜湖免税城宣布 7 月 15 日恢复营业，因海口疫情持续散发，深免海口观澜湖免税城曾于 7 月 14 日 18:30 临时关闭线下店。这是自 2022 年海南出现疫情以来的第三波闭店，前两次闭店集中在三亚离岛免税门店。

（免税零售专家，2022 年 7 月 15 日）

海南机场 7 月单日旅客吞吐量屡破 10 万人次

自 7 月 1 日民航暑运正式拉开帷幕以来，至 7 日运行一周，海南机场旗下 11 家机场累计实现航班起降 2300 余架次，旅客吞吐量近 30 万人次。其中 7 月 3 日，海南机场单日旅客吞吐量自 3 月以来首次突破 10 万人次，并在暑运首周内多次实现单日旅客吞吐量达 10 万人次，开启暑运“升温”模式。

6 月份，海南机场整体经营进入快速上升期，旗下 11 家机场单日航班量由月初的 408 班增加到最高 779 班，单日旅客吞吐量由月初的 4.04 万人次增加至最高 9.5 万人次。

（免税零售专家，2022 年 7 月 15 日）

3.4.2 公司重要事项

【中国中免】

公司 2021 年年度权益分派实施公告称，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,952,475,544 股为基数，每股派发现金红利 1.50 元（含税）共计派发现金红利 2,928,713,316.00 元。

3.5 餐饮：11 部门联合出台政策促进餐饮业复苏，餐饮连

锁化呈现 U 型发展态势

3.5.1 行业资讯

11 部门联合出台政策，从六方面举措促进餐饮业恢复发展

近日，商务部、国家发展改革委等 11 部门近期联合印发《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》，明确要求从六个方面促进餐饮业恢复发展。通知从加快出台相关补贴措施、落实好社会保险助企纾困政策、拓宽企业融资渠道、增强融资担保增信功能、发挥好商业保险支撑作用、支持老年助餐消费，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，2021 年我国餐饮市场规模达 4.7 万亿，国内餐饮行业的直接从业人员在 2000 万人左右。

(央视网，2022 年 7 月 11 日)

中连协、美团发布 2022 中国餐饮加盟品牌 TOP100

7 月 13 日，中国连锁经营协会（简称 CCFA）联合美团共同推出的“2022 中国餐饮加盟品牌 TOP100”正式发布，其中 42% 的连锁餐饮品牌连续三年入选，头部品牌凭借在合作模式、运营管理、数字化升级等方面的突出优势，逆势加速拓店，推动中国餐饮连锁化、品牌化进程进一步加速。

美团数据显示，连锁品牌门店数涨幅最高的区间为 3-10 家店，同比增长了 23%；其次是 11-100 家店和 5001-10000 家店区间，年增长分别达到了 16.8% 和 16%。从不同规模区间的连锁门店数增长情况来看，中国餐饮连锁化正在呈现出两头活跃的 U 型发展态势：头部品牌持续冲击万店规模，小规模连锁品牌开始如雨后春笋在各地出现。在数字化管理工具的支持下，一些地方的优秀中小餐饮经营者开始探索小规模连锁的经营模式，以求在疫情后进一步扩大门店优势。

(红餐网，2022 年 7 月 14 日)

3.5.2 公司重要事项

【海底捞】

7 月 11 日，海底捞发布公告称，正考虑将 Super Hi International Holding Ltd.（即“特海国际”）的股份以实物分派方式分拆，并以介绍上市方式于港交所主板单独上市。

7 月 13 日，特海国际向香港联交所提出上市申请。特海国际主要于大中华区（包括中国内地、香港、澳门及台湾）以外地区从事餐饮业务。2019 年-2021 年以及 2022 年第一季度，特海国际收入分别为 2.33 亿美元、2.21 亿美元、3.12 亿美元及 1.09 亿美元，净利润分别为 -0.33 亿美元、-0.53 亿美元、-1.51 亿美元、-0.29 亿美元。

【同庆楼】

7 月 14 日发布公告，同庆楼餐饮股份有限公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有

者的净利润为 1,836 万元至 2,570 万元,与上年同期相比减少 63.84%至 74.17%;扣除非经常性损益事项后,归属于母公司所有者的净利润预计为 1,085 万元至 1,519 万元,同比减少 75.13%至 82.23%。

【中科云网】

7 月 14 日发布公告,预计 2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润为亏损 280 万元至 380 万元。

3.6 教培:国家智慧教育平台上线,长三角毕业生落户政策放松

3.6.1 行业资讯

上海、杭州、苏州:出台吸引人才的新政

日前,上海发布最新落户政策,明确在沪各高校及其他地区“双一流”高校/学科应届硕士毕业生,符合相应基本条件即可落户。这是继 6 月初针对留学回国人员出台落户政策后,上海再次放宽落户门槛。与此同时,杭州近日也放宽了落户政策,全日制普通高校本科以上学历者,在市区就业并正常缴纳社保的即可落户杭州市区。6 月 27 日,杭州公布了最新的《全日制本科和硕士学历人才落户政策》,明确全日制普通高校本科及硕士研究生、2017 年后录取的符合条件的非全日制研究生,毕业 2 年内可“先落户后就业”。据苏州发布 6 月 15 日消息,苏州市人才服务中心今年进一步扩大了“人才落户直通车”的范围,合作院校由去年的在苏本科院校扩大到全国高校,目前已有 21 所,还在不断增加中。

(芥末堆, 2022 年 7 月 11 日)

教育部:国家智慧教育平台上线体育、美育、劳动教育资源

7 月 14 日,教育部举行发布会介绍国家智慧教育平台建设和应用进展有关情况。其中提到,国家中小学智慧教育平台现有资源 3.4 万条,是上线前的 3.1 倍;新增的体美劳板块方面,目前共上线体育美育课程 473 门,劳动教育资源 3500 多条;目前,国家智慧教育平台 2.0 已正式开通上线,增设了“试点省份”专区,将 9 个整省试点省份的省级平台接入了国家门户。至 7 月 12 日,国家智慧教育平台总浏览量已经超过 30.3 亿次,总访客量达到了 4.3 亿人。其中,中小学平台现有资源 3.4 万条,是上线前的 3.1 倍,上线以来,日均浏览量达到 2891 万次以上,5 月份疫情比较严重的时候最高日浏览量达到 8997 万。职业教育平台专业教学资源库累计上线 1189 个,新增 13 个,在线精品课累计上线 6628 门,新增 192 门,视频公开课累计上线 2222 门,新增 213 门。

(芥末堆, 2022 年 7 月 15 日)

3.7 人力资源:人社部指导人力资源服务机构开展稳就业、促就业行动,科锐国际上半年净利润同比预增 20%-35%

3.7.1 行业资讯

人社部：开展人力资源服务机构稳就业促就业行动

近日，人力资源和社会保障部印发《关于开展人力资源服务机构稳就业促就业行动的通知》，指导各地充分发挥人力资源服务机构匹配供需、专业高效优势，为就业大局稳定和经济社会发展贡献力量。通知提出七项具体措施，其中还专门提出要全力促进高校毕业生就业、积极助力农民工稳定就业。

（中国经济时报，2022 年 7 月 12 日）

3.7.2 公司重要事项

【科锐国际】

7 月 11 日发布公告，公司发布关于提前归还部分用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告。截止 7 月 8 日，公司已累计归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金 1,000 万元（含本次），公司尚未归还的募集资金金额为 19,000 万元，公司将在规定期限内归还至募集资金专户，并及时履行信息披露义务。

7 月 14 日发布公告，公司 2022 年上半年度业绩与上年同期相比同向上升，预计 2022 年上半年度归属于上市公司股东的净利润对比 2021 年同期增长 20%-35%；预计 2022 年上半年度非经常性损益对净利润的影响金额约 1,854 万元；2021 年上半年度非经常性损益对净利润的影响金额为 1,634 万元。非经常性损益主要系收到各类政府补贴所致。

4 下周重要提示

表 7：下周个股重要提示 (2022/07/18-2022/07/24)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
景区	300662.SZ	科锐国际	07/21	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 8：重点公司盈利预测及估值（截至 2022/07/15）

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	3990.08	204.36	96.54	105.24	140.35	57.23%	9.01%	33.36%	41	38	28
	科锐国际	89.05	45.24	2.53	2.88	4.31	35.80%	13.83%	49.65%	35	31	21
人服	君亭酒店	79.54	65.84	0.37	0.53	1.70	5.71%	43.24%	220.75%	215	150	47
	锦江酒店	586.84	62.00	1.01	2.86	22.25	-8.70%	183.17%	677.97%	581	205	26
酒店	首旅酒店	252.2	22.49	0.56	3.87	10.55	-111.29%	591.07%	172.61%	450	65	24
	金陵饭店	35.18	9.02	0.28	0.71	1.66	-34.88%	153.57%	133.80%	126	50	21
餐饮	广州酒家	128.48	22.65	5.58	6.66	8.07	20.26%	19.35%	21.17%	23	19	16
	宋城演艺	345.4	13.21	3.15	6.50	13.13	117.98%	106.35%	102.00%	110	53	26
休闲景区	天目湖	49.29	26.46	0.52	0.54	1.32	-5.45%	4.60%	145.40%	95	91	37

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 7 月 15 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 (2022/06/01-2022/07/15) (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 (2021/07/14-2022/07/15, 单位: 例)	4
图 3: 宋城演艺全国各地区演出场次 (截至 2022/07/15)	6
图 4: 宋城演艺全国各地区演出场次 (续) (截至 2022/07/15)	6
图 5: 休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 10 位 (2022.07.11-2022.07.15)	11
图 6: 酒店餐饮板块上涨 0.56%, 旅游综合板块上涨 0.67% (2022.07.11-2022.07.15)	12

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 社服行业 2022H1 业绩预告汇总 (截止 7 月 15 日)	8
表 2: 创业板指下跌 2.03%, 上证综指下跌 3.81%, 社会服务下跌 2.42% (2022.07.11-2022.07.15)	11
表 3: 本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	12
表 4: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	13
表 5: 本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	13
表 6: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	14
表 7: 下周个股重要提示 (2022/07/18-2022/07/24)	24
表 8: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2022/07/15)	25

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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026