

东航计划 10 月底恢复多条国际航线，上海市 7 个中风险区将解除管控，精准化防控政策下复苏趋势逐步显现

1) 10 月 17 日，中国东方航空官方微博宣布，计划于 10 月底恢复多条国际航线，包括上海—曼谷—青岛、杭州/青岛/南京/昆明—东京成田、青岛/南京/烟台—首尔仁川、青岛—迪拜等航线。自 2022 年 10 月 30 日冬春航季正式开启后，东航计划每周客运国际航线将增至 42 条 108 班。2) 上海市 7 个中风险区将解除管控，自 2022 年 10 月 30 日冬春航季正式开启后，东航计划每周客运国际航线将增至 42 条 108 班。10 月 18 日 0 时起，上海市 7 个中风险区解除管控，其中浦东新区 1 个、静安区 2 个、普陀区 1 个、杨浦区 1 个、宝山区 1 个、松江区 1 个。

证监会允许满足特定条件的涉房地产企业在 A 股市场融资

近期，人民银行、银保监会等部门推出阶段性调整差别化住房信贷政策等系列措施，对于涉房地产企业，证监会允许部分存在少量涉房业务但不以房地产为主业的企业在 A 股市场融资。具体条件如下：自身及控股子公司涉房的，最近一年一期房地产业务收入、利润占企业当期相应指标的比例不超过 10%；参股子公司涉房的，最近一年一期房地产业务产生的投资收益占企业当期利润的比例不超过 10%。

奈雪的茶发布 22Q3 运营情况公告

10 月 21 日，公司发布 2022 年第三季度运营情况公告。在本季度内，公司录得净新增 69 间茶饮店，关停 17 间茶饮店。截至 2022 年 9 月 30 日，集团共经营 973 间奈雪的茶茶饮店。本季度，国内多个城市出现疫情反复。尽管如此，公司运营基本保持正常，未出现大规模暂停营业等情况。2022 年 8 月，中国西南部分地区出现限电等情况，对当地门店运营造成了一定的影响，但受影响门店数目较小，影响有限。受到公司推出新品反响较好、炎热天气提振冷饮销售及 2021 年 8 月起的低基数等因素影响，本公司 2022 年 8、9 月同店销售额恢复到接近 2021 年同期水准，同店订单量同比录得较好增长。

投资建议

建议关注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、广州酒家，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.SH	中国中免	175.57	4.67	3.99	6.65	38	44	26	推荐
603136.SH	天目湖	26.43	0.28	0.29	0.65	94	91	41	推荐
601007.SH	金陵饭店	7.40	0.07	0.16	0.35	106	46	21	推荐
300662.SZ	科锐国际	31.27	1.28	1.58	2.14	24	20	15	推荐
301073.SZ	君亭酒店	65.76	0.56	0.46	1.64	117	143	40	推荐
600754.SH	锦江酒店	55.20	0.09	0.31	1.86	613	178	30	推荐
600258.SH	首旅酒店	21.59	0.06	-0.09	0.78	360	-	28	推荐
01179.HK	华住集团	23.25	-0.15	-0.07	0.71	-	-	33	推荐
9869.HK	海伦司	8.51	-0.18	0.16	0.47	-	53	18	推荐
9922.HK	九毛九	13.28	0.23	0.23	0.43	58	58	31	推荐
300144.SZ	宋城演艺	11.39	0.12	0.11	0.41	95	104	28	推荐
603043.SH	广州酒家	21.88	0.98	1.17	1.42	22	19	15	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 10 月 21 日收盘价，华住集团、海伦司、九毛九股价/EPS 单位为港元

推荐

维持评级



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：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

研究助理：周诗琪

执业证号：S0100122070030

电话：15821501215

邮箱：zhoushiqi@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: 世卫组织称新冠疫情仍是突发公共卫生事件, 中国坚持动态清零	3
1.2 社服周专题: 东航计划 10 月底恢复多条国际航线, 证监会允许满足特定条件的涉房地产企业在 A 股市场融资	5
2. 本周市场回顾 (2022.10.17-2022.10.22)	7
2.1 行业表现	7
2.2 资金动向	8
3. 本周行业资讯 (2022. 10.17-2022.10.22)	11
3.1 酒店: 锦江旗下丽笙酒店加速欧洲市场的扩张步伐, 洲际酒店在大中华区的 RevPAR 较 19 年同期下降 20%	11
3.2 景区: 海昌海洋公园收购食玩潮流品牌, 市场监管总局发布游乐园安全标准	12
3.3 出入境游: 内地恢复赴澳旅行团, 中新两国每周航班数量将恢复到每周 30 班	13
3.4 免税: 中国中免海口国际免税城拟 10 月 28 日开业运营, 世界免税协会行业会议未来四年继续在新加坡举行	14
3.5 餐饮: 绿茶餐厅赴港上市之路再次中断, 香飘飘与 OATLY 拟立项目公司开展业务合作	14
3.6 教培: 中软国际完成 A+ 轮战略融资, ST 三盛完成高层选举和聘任	16
4. 下周重要提示	18
5. 行业重点公司盈利预测及估值	19
6. 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

1. 社服周观察：

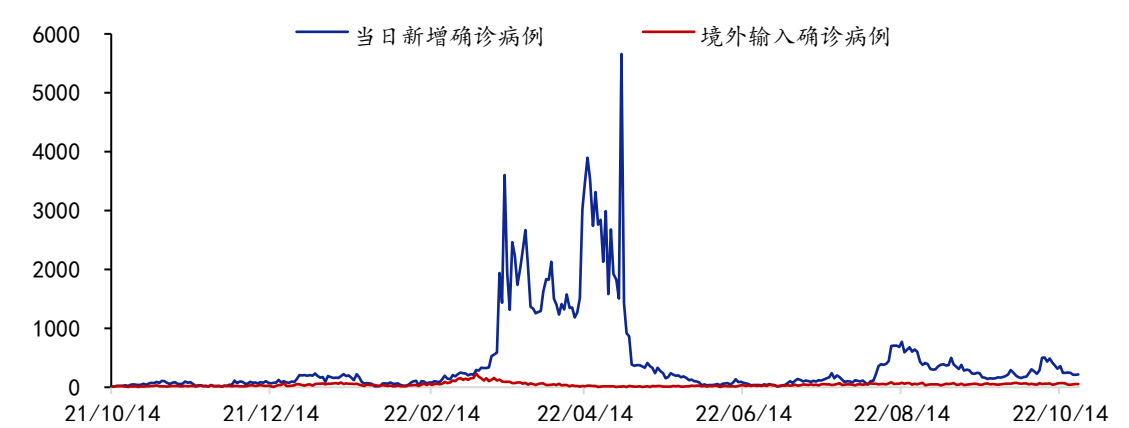
1.1 疫情跟踪专题：世卫组织称新冠疫情仍是突发公共卫生事件，中国坚持动态清零

1.1.1 新冠变异株在各国扩散，国内部分地区疫情防控反弹

根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部夏令时间 10 月 20 日 18 时 21 分（北京时间 10 月 21 日 0 时 21 分），全球累计新冠肺炎确诊病例 623470447 例，累计死亡病例 6551678 例。20 日全球新冠肺炎确诊病例新增 371876 例，死亡病例新增 1143 例。根据美国约翰斯·霍普金斯大学（JHU）数据，截至美东时间当天 17 时 22 分（北京时间 10 月 21 日凌晨 5 时 22 分），美国累计新冠肺炎确诊病例达 97137562 例，累计死亡病例达 1067072 例。两项数据与 24 小时前相比，新增确诊病例 72034 例，新增死亡病例 726 例。据日本广播协会（NHK）报道，当地时间 20 日，日本单日新增新冠肺炎确诊病例 36110 例，累计确诊达 21894638 例；新增死亡病例 71 例，累计死亡 46085 例。

境内疫情处于攻坚阶段：10 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 214 例。其中境外输入病例 56 例（广东 25 例，福建 12 例，四川 7 例，江苏 4 例，北京 3 例，上海 2 例，云南 2 例，浙江 1 例），含 9 例由无症状感染者转为确诊病例（福建 3 例，四川 3 例，广东 2 例，浙江 1 例）；本土病例 158 例（陕西 29 例，内蒙古 27 例，广东 27 例，北京 15 例，河南 9 例，山西 8 例，湖南 7 例，四川 7 例，新疆 7 例，天津 6 例，浙江 5 例，重庆 4 例，云南 3 例，江苏 2 例，山东 1 例，广西 1 例），含 13 例由无症状感染者转为确诊病例（北京 4 例，内蒙古 3 例，重庆 2 例，陕西 2 例，湖南 1 例，四川 1 例）。无新增死亡病例。无新增疑似病例。

图 1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/10/14-2022/10/21，单位：例）



资料来源：iFind，国家卫健委，民生证券研究院

新冠病毒疫苗接种情况：截至 2022 年 10 月 20 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告接种新冠病毒疫苗 343869.7 万剂次。

国内疫情出现反复：近期疫情反弹波及多个省份，广东疫情仍然“点多面广”，花都市为本次疫情重点地区，疫情风险总体可控；北京近两日新增本土感染超过 50 例；新疆日感染人数持

续下降；内蒙古疫情总体情况稳定向好，呼和浩特市作为本次疫情重灾区疫情形势持续向好，目前该市本轮感染者中的半数以上已治愈出院或解除集中隔离医学观察，在内蒙古疫情形势整体向好之际，包头市日增感染人数出现上升势头。

BQ.1 和 XBB 变异株扩散。目前，奥密克戎的另外两种亚型变异株 BQ.1 和 BQ.1.1 正在美国迅速扩散，研究人员担忧 BQ.1.1 将引发美国的疫情新高峰，除此之外，奥密克戎亚型变异株 XBB 成为了新加坡的主要流行株。XBB 被世卫组织称为免疫逃逸能力最强的亚型。新冠突发事件委员会发表的声明指出，虽然世界有部分地区认为新冠大流行已经结束，但新冠依然继续对全球民众构成负面和严重影响。不断出现的新毒株可能导致情况恶化，特别是北半球即将进入冬季。世界卫生组织新冠突发事件委员会在最新会议上宣布，新冠疫情继续构成“国际关注的突发公共卫生事件”。

1.1.2 香港与内地“通关”已到关键时期，循序渐进恢复跨境往来

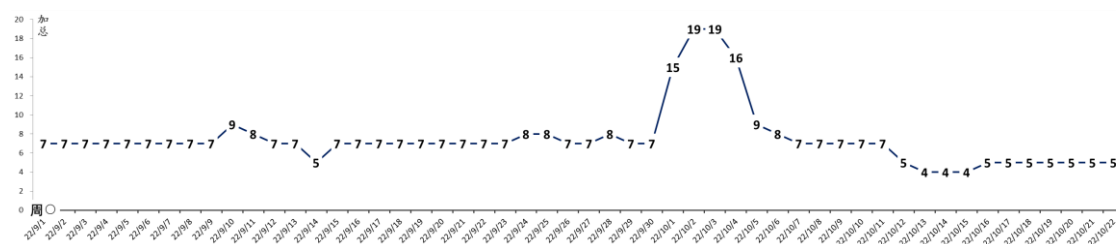
香港政府制定抗疫五项原则，循序渐进恢复跨境往来。香港特区行政长官李家超指出本届政府上任后，随即制定抗疫五项原则：1) 不躺平，控制确诊数字，确保医疗体系的负荷力；2) 减重症，减死亡；3) 保护高风险人士，包括“一老一幼”及长期病患者；4) 以科学精准方法识别不同风险级别人士，分级管控；5) 平衡疫情风险与经济需要。**第一个目标是在香港做“逆向隔离”，即“前置检疫”，做到符合内地“7+3”的防疫标准，在港检疫后闭环送到内地，确保疫情不会倒灌内地。**“前置检疫”可减轻内地检疫酒店和人手压力，增加香港到内地的确定性。

中国共产党向近 400 个外国政党提供抗疫支持。10 月 20 日上午，二十大新闻中心举办第四场记者招待会。中央对外联络部副部长沈蓓莉在会上表示，近年来，中国 and 一带一路沿线国家建立了政党共商机制，推动实现优势互补、共同繁荣。我们举办国际民间社会，共同落实全球发展倡议交流大会，携手构建全球发展共同体。中国共产党向近 400 个外国政党提供新冠肺炎疫情防控和诊疗方案，为有需要的外国政党提供力所能及的医疗物资和技术援助。这些政党纷纷表示，中国共产党雪中送炭，是我们的真朋友。

1.1.3 宋城演艺剧目数据周更新：

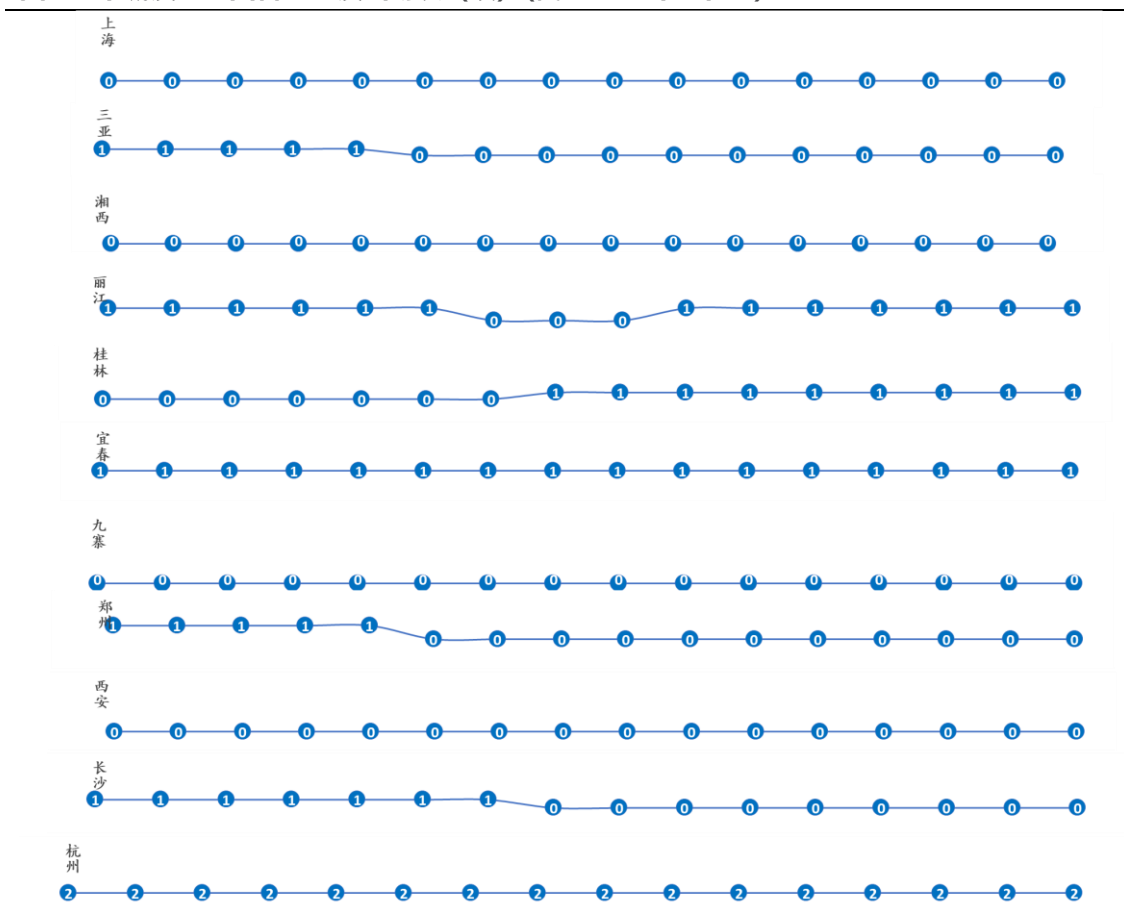
本周千古情演出场次保持不变，均为 5 场。从 10 月 16 日起，每日演出情况保持不变，杭州千古情演出 2 场，丽江、桂林、明月千古情演出场次 1 场。分地区来看，杭州保持每天 2 场的演出频次，丽江、桂林、宜春保持每天一场的演出频次。

图 2：宋城演艺全国各地演出场次（截至 2022/10/22）



资料来源：宋城演艺公众号，民生证券研究院

图 3：宋城演艺全国各地区演出场次（续）（截至 2022/10/22）



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：东航计划 10 月底恢复多条国际航线，证监会允许满足特定条件的涉房地产企业在 A 股市场融资

事件 1：东航计划 10 月底恢复多条国际航线，上海市 7 个中风险区将解除管控，精准化防控政策下复苏趋势逐步显现

10 月 17 日，中国东方航空官方微博宣布，计划于 10 月底恢复多条国际航线，包括上海—曼谷—青岛、杭州/青岛/南京/昆明—东京成田、青岛/南京/烟台—首尔仁川、青岛—迪拜等航线。自 2022 年 10 月 30 日冬春航季正式开启后，东航计划每周客运国际航线将增至 42 条 108 班。10 月 18 日 0 时起，上海市 7 个中风险区解除管控，其中浦东新区 1 个、静安区 2 个、普陀区 1 个、杨浦区 1 个、宝山区 1 个、松江区 1 个。

事件 2：证监会允许满足特定条件的涉房地产企业在 A 股市场融资

近期，人民银行、银保监会等部门推出阶段性调整差别化住房信贷政策等系列措施，对于涉房地产企业，证监会允许部分存在少量涉房业务但不以房地产为主业的企业在 A 股市场融资。具体条件如下：

自身及控股子公司涉房的，最近一年一期房地产业务收入、利润占企业当期相应指标的比例不超过 10%；参股子公司涉房的，最近一年一期房地产业务产生的投资收益占企业当期利润的比例不超过 10%。

2. 本周市场回顾 (2022.10.17-2022.10.22)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 1.08%，社会服务上涨 2.24%

本周各主要指数：社会服务上涨 2.24%，上证综指下跌 1.08%，深证成指下跌 1.82%，创业板指下跌 1.6%，沪深 300 下跌 2.59%，恒生指数下跌 2.27%。

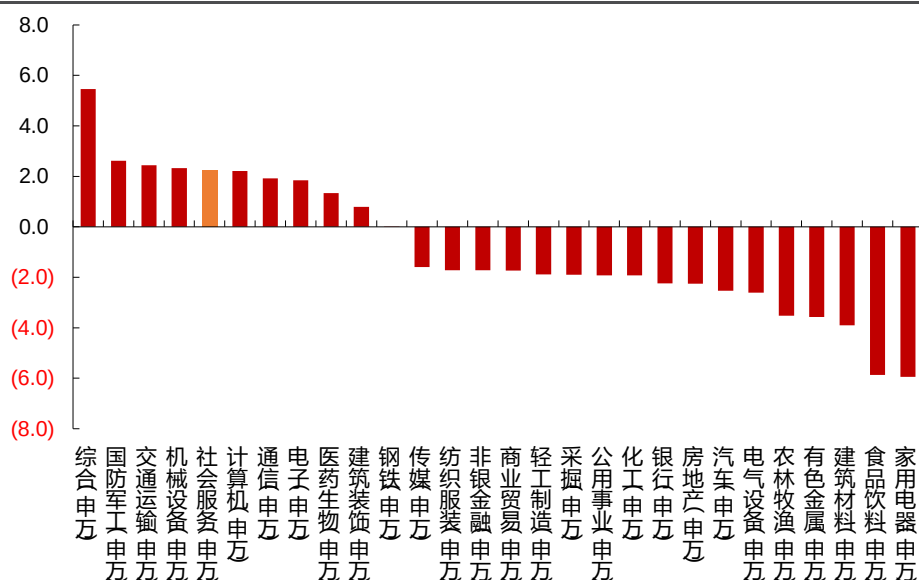
表 1：社会服务上涨 2.24% (2022.10.17-2022.10.21)

	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	-1.08	16,435.28	-0.88	-16.51
深证成指	-1.82	22,245.19	-2.88	-26.51
创业板指	-1.60	7,547.80	-2.01	-27.91
沪深 300	-2.59	9,782.50	-2.49	-24.24
社会服务(申万)	2.24	449.89	2.62	-16.88
香港恒生指数	-2.27	2,271.05	-1.98	-30.71

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 10 月 21 日收盘价

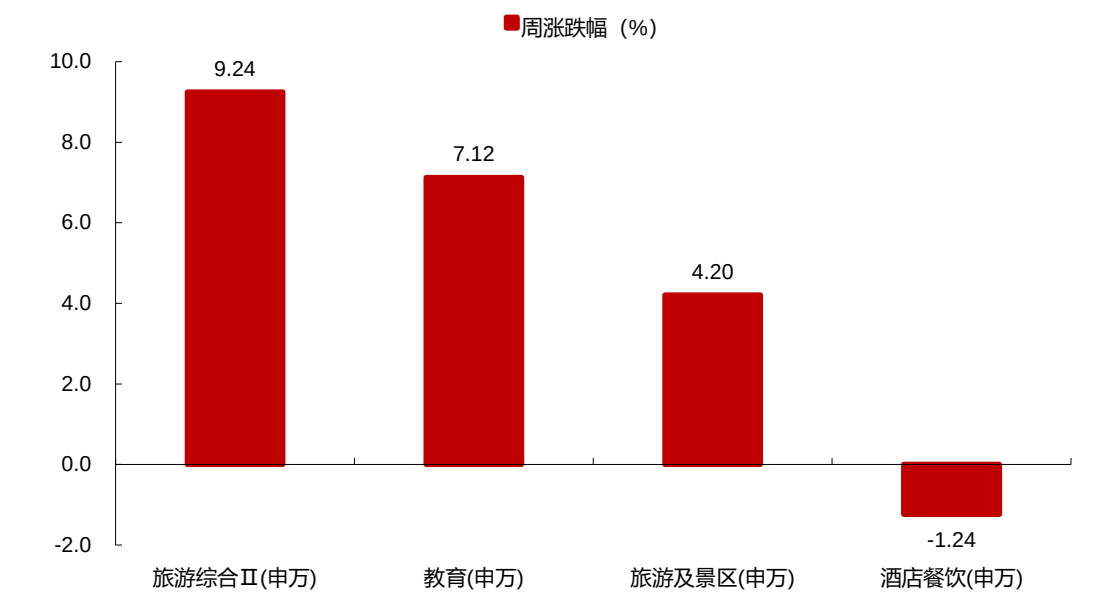
本周 28 个申万一级行业：社会服务板块 (+2.24%) 在 28 个申万一级行业中排名 5 位，本周涨跌幅位居上游。本周跌幅最大的板块为家用电器 (-5.94%)。

图 4：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 20 位 (2022.10.17-2022.10.21)



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 10 月 21 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：教育板块上涨 7.12%，酒店餐饮板块下跌 1.24%，旅游及景区板块上涨 4.2%，旅游综合板块上涨 9.24%。

图 5：旅游综合上涨 9.24%，酒店餐饮板块下跌 1.24% (2022.10.17-2022.10.21)


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 10 月 21 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：西安饮食上涨 16.95%，国新文化上涨 38.95%

社会服务涨幅前五：西安饮食 (+16.95%)、众信旅游 (+13.34%)、中青旅 (+6.86%)、新智认知 (+6.56%)、西安旅游 (+5.56%)。

社会服务跌幅前五：科锐国际 (-5.98%)、中国中免 (-5.33%)、锦江酒店 (-3.43%)、中科云网 (-3.41%)、首旅酒店 (-1.55%)。

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	000721.SZ	西安饮食	21.06	4.83	16.95
	002707.SZ	众信旅游	52.32	7.22	13.34
	600138.SH	中青旅	81.21	11.22	6.86
	603869.SH	新智认知	44.24	8.77	6.56
	000610.SZ	西安旅游	20.13	8.55	5.56
跌幅前五	300662.SZ	科锐国际	61.26	31.27	-5.98
	601888.SH	中国中免	3,427.96	175.57	-5.33
	600754.SH	锦江酒店	504.55	55.20	-3.43
	002306.SZ	中科云网	32.21	3.96	-3.41
	600258.SH	首旅酒店	231.11	21.59	-1.55

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 10 月 21 日收盘价

教育涨幅前五：国新文化 (+38.95%)、传智教育 (+16.38%)、*ST 文化 (+13.92%)、中国高科 (+13.66%)、科德教育 (+12.22%)。

教育跌幅前五：凯文教育 (-4.68%)、美吉姆 (0.74%)、昂立教育 (4.47%)、中公教育 (+4.48%)、ST 三盛 (+6.67%)。

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	600636.SH	国新文化	46.51	10.56	38.95
	003032.SZ	传智教育	25.74	15.63	16.38
	300089.SZ	*ST 文化	14.60	3.60	13.92
	600730.SH	中国高科	36.61	6.24	13.66
	300192.SZ	科德教育	13.06	6.06	12.22
跌幅前五	002659.SZ	凯文教育	23.94	4.07	-4.68
	002621.SZ	美吉姆	32.39	4.06	0.74
	600661.SH	昂立教育	24.79	8.65	4.47
	002607.SZ	中公教育	83.46	4.66	4.48
	300282.SZ	ST 三盛	20.96	5.60	6.67

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 10 月 21 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：西安饮食净买入额占社服榜首，国新文化净买入额占教育首位

社会服务净买入前五：西安饮食（+1.01 亿元）、众信旅游（+0.42 亿元）、锦江酒店（+0.23 亿元）、峨眉山 A（+0.16 亿元）、岭南控股（+0.13 亿元）。

社会服务净卖出前五：中国中免（-0.73 亿元）、科锐国际（-0.53 亿元）、中科云网（-0.25 亿元）、首旅酒店（-0.19 亿元）、华天酒店（-0.17 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	000721.SZ	西安饮食	21.06	4.83	1.01	309.10
	002707.SZ	众信旅游	52.32	7.22	0.42	294.36
	600754.SH	锦江酒店	504.55	55.20	0.23	23.59
	000888.SZ	峨眉山 A	35.94	6.82	0.16	38.32
	000524.SZ	岭南控股	57.83	8.63	0.13	46.48
净卖出前五	601888.SH	中国中免	3,427.96	175.57	-0.73	44.49
	300662.SZ	科锐国际	61.26	31.27	-0.53	18.76
	002306.SZ	中科云网	32.21	3.96	-0.25	111.58
	600258.SH	首旅酒店	231.11	21.59	-0.19	42.23
	000428.SZ	华天酒店	41.37	4.06	-0.17	308.36

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 10 月 21 日收盘价

教育板块净买入前五：国新文化（+1.68 亿元）、中国高科（+0.42 亿元）、科德教育（+0.35 亿元）、传智教育（+0.09 亿元）、行动教育（+0.07 亿元）。

教育板块净卖出前五：凯文教育（-1.81 亿元）、中公教育（-0.19 亿元）、ST 开元（-0.15 亿元）、昂立教育（-0.01 亿元）、ST 三盛（-0.01 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	600636.SH	国新文化	46.51	10.56	1.68	223.13
	600730.SH	中国高科	36.61	6.24	0.42	89.29
	300192.SZ	科德教育	13.06	6.06	0.35	145.16
	003032.SZ	传智教育	25.74	15.63	0.09	109.09
	605098.SH	行动教育	12.14	27.61	0.07	8.87
净卖出前五	002659.SZ	凯文教育	23.94	4.07	-1.81	699.77
	002607.SZ	中公教育	83.46	4.66	-0.19	493.72
	300338.SZ	ST 开元	12.46	4.21	-0.15	125.78
	600661.SH	昂立教育	24.79	8.65	-0.01	35.41
	300282.SZ	ST 三盛	20.96	5.60	-0.01	68.05

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 10 月 21 日收盘价

3. 本周行业资讯 (2022. 10.17-2022.10.22)

3.1 酒店：锦江旗下丽笙酒店加速欧洲市场的扩张步伐，洲际酒店在大中华区的 RevPAR 较 19 年同期下降 20%

3.1.1 行业资讯

洲际酒店集团 Q3 业绩：大中华区 RevPAR 相比 2019 年同期下降 20%

北京时间 10 月 21 日下午，洲际酒店集团公布 2022 年第三季度财报业绩。数据显示，与 2019 年同期相比，洲际 Q3 入住率下降 6 个百分点，ADR 增长 11%。RevPAR 增长了 2.7%，其中，美洲地区复苏最快，增幅为 6.8%。洲际在大中华区的复苏速度相对缓慢，本季度 RevPAR 相比 2019 年同期下降 20%，不过相比今年前两个季度分别为 42%和 49%的降幅，Q3 已经有很大的提升。Q3 入住率为 55%，相比 2019 年同期下降 11 个百分点。ADR 下降 4%。

(环球旅讯，2022 年 10 月 21 日)

丽笙加速拓展欧洲市场，近期多家酒店新开业

锦江旗下丽笙酒店集团持续拓展欧洲市场，近期在希腊、波兰和西班牙均推出了新的酒店。丽笙在希腊新开了 3 家酒店，并签约了 4 家酒店，目前在该市场有 8 家酒店，在运营和筹建客房数量接近 1000 间。今年 8 月份在波兰新开了 2 家酒店，还有 6 家在筹建。此外，丽笙本月在西班牙也有一家酒店开业，并计划未来 5 年在该市场新开 20 家酒店。

(环球旅讯，2022 年 10 月 21 日)

浙江大酒店开启灵活用工模式

日前，浙江大酒店发布了灵活用工外包服务项目采购公告，酒店于 2022 年至 2023 年将部分基础的、非核心岗位转为使用外包灵活用工人员的用工模式。浙江大酒店采用询比方式采购灵活用工外包服务项目，建设资金 100%来自自筹，本项目投资估算 80 万元。本次采购设 1 个标段（合同段），范围包括：小时工外包、劳务外包、劳务派遣等。

(环球旅讯，2022 年 10 月 20 日)

首旅酒店拟对 13.43 万股股份进行回购注销

10月17日，首旅酒店发布关于2018年股权激励计划部分限制性股票回购注销实施公告。据悉，本次限制性股票激励计划首次授予的激励对象胡隽等 13 人，因个人原因已离职，公司对上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 13.43 万股进行回购注销，回购价格 8.424 元/股。

(环球旅讯，2022 年 10 月 17 日)

3.1.2 公司重要事项

【首旅酒店】

10月21日首旅酒店发布《关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理进展的公告》，到期赎回委托理财产品 5.5 亿同时将继续现金管理委托理财产品 4 亿元。

【锦江酒店】

10月21日锦江酒店集团发布《关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告》，经证监会核准，锦江国际酒店股份有限公司非公开发行 112,107,623 股，发行价 44.60 元/股，募集资金总额为人民币 4,999,999,985.80 元，扣除发行相关费用（不含税）人民币 21,454,818.50 元后，实际募集资金净额为人民币 4,978,545,167.30 元。上述募集资金已经全部到位，同时公司累计使用募集资金人民币 150,000.00 万元。尚未使用的募集资金余额计人民币 350,693.79 万元。

3.2 景区：海昌海洋公园收购食玩潮流品牌，市场监管总局发布游乐园安全标准

3.2.1 行业资讯

天津葛沽 PPP “沽水谣” 文旅小镇项目首宗商服地块成功获取

10月17日上午，中建方程(天津)城市建设发展有限公司成功摘得津南(挂)2021-21 号土地。该地块为天津津南葛沽镇城市综合开发 PPP 项目“沽水谣”文旅小镇的首宗商业服务业设施用地。该地块的成功获取标志着葛沽 PPP 项目即将全面开启第二阶段核心区——“沽水谣”文旅小镇的建设实施。据悉，该宗地块位于天津市津南区葛沽镇，占地面积 30880.6 平方米，规划定位为“沽水谣”文旅小镇“酒店+会议中心+商业服务中心”的配套版块。

(迈点网，2022 年 10 月 17 日)

陕西首批省级夜间文旅消费集聚区公示

据西安发布公众号消息，日前，陕西省文化和旅游厅网站对《首批省级夜间文化和旅游消费集聚区名单》进行公示。在公示名单中，西安市白鹿原影视城景区、嘉会坊、华清宫等 7 家文旅单位荣登榜单

(环球旅讯，2022 年 10 月 20 日)

海昌海洋公园：收购食玩潮流品牌智造商贝贝瓶 100%股权

海昌海洋公园 10 月 16 日发布公告，10 月 14 日，公司全资子公司与贝贝瓶的股东订立股权转让协议，收购贝贝瓶 100% 股权。根据披露，贝贝瓶是专注于食玩的潮流品牌智造商，通过新锐的潮流思维和时尚的设计，结合特色文化，赋予食品“玩”的属性，致力于为消费者带来更多趣与味的享受。公司拥有从设计、研发、生产、物流、推广、运营、销售的全产业链覆盖能力，产品覆盖超过 310 家景区，年销售创意雪糕超过 1100 万支，是冰品细分行业领域的独角兽企业

(迈点网，2022 年 10 月 17 日)

市场监管总局发布关于游乐园安全系列标准

据新华社公众号消息，近日，市场监管总局发布一批国家标准，这批标准涉及提升生活品质、绿色宜居生活、数字社会建设、维护社会安全等方面。在维护社会安全方面，游乐园安全系列标准，填补了国内外相关标准空白，为游乐园规范开展规划设计、运营服务、维护保养等提供了依据，全方位助力消除游乐设施安全隐患，让广大游客玩得更加放心尽兴

(迈点网，2022 年 10 月 17 日)

3.2.2 公司重要事项

【丽江股份】

丽江玉龙旅游股份有限公司原定于 2022 年 10 月 22 日披露《2022 年第三季度报告》，为保证财务数据的准确性，根据公司工作需要，经向深圳证券交易所申请，延期至 2022 年 10 月 26 日披露《2022 年第三季度报告》

3.3 出入境游：内地恢复赴澳旅行团，中新两国每周航班数量将恢复到每周 30 班

3.3.1 行业资讯

天津机场将复飞首条中泰航线

10 月 27 日厦门航空将正式开通天津—曼谷定期航班。本条航线也是新冠疫情发生以来，天津滨海国际机场首条国内航司复飞的中泰航线，将有利于天津市对外交流的有序恢复，进一步服务天津北方国际航运核心区建设与国际物流中心建设

(环球旅讯，2022 年 10 月 20 日)

驻新加坡大使：中新两国间的航班将恢复到每周 30 班

据中国驻新加坡大使孙海燕 Facebook 消息，预计 11 月底前，中新两国间的航班将恢复到每周 30 班

(环球旅讯，2022 年 10 月 20 日)

内地将恢复赴澳门旅行团，旅行社资料最早出发日期为 11 月 13 日

据澳门日报公众号消息，中央宣布恢复内地居民赴澳旅游电子签注及旅行团，并有望 11 月实施。有内地旅行社率先公布赴澳团的安排，包括四日三夜纯澳游旅行团的酒店住宿和收费。据公布的资料显示，最早出发日期为 11 月 13 日，每位价格约 2,480 元至 2,880 元不等。

(环球旅讯, 2022 年 10 月 20 日)

3.4 免税：中国中免海口国际免税城拟 10 月 28 日开业运营，世界免税协会行业会议未来四年继续在新加坡举行

3.4.1 行业资讯

世界免税协会 (TFWA) 公布全球三大区域的行业会议

免税和旅游零售日历中最重要的活动之一,TFWA 亚太展览&会议将在未来四年 (2023-2026) 继续在新加坡举行。TFWA 已经与包括新加坡旅游局在内的新加坡伙伴联盟签约。新加坡航空将成为 TFWA 亚太展览&会议的官方指定航空公司, 活动将继续在每年 5 月举行。

(免税零售专家, 2022 年 10 月 21 日)

中国中免海口国际免税城将于 10 月 28 日开业运营

中国中免发布公告, 为支持并积极参与海南自贸港建设, 公司投资建设的海口国际免税城将于 10 月 28 日开业运营。开业后, 海口国际免税城将成为继三亚国际免税城之后世界最大单体免税店, 也将成为海南自贸港建设标志性项目之一。

(迈点网, 2022 年 10 月 21 日)

3.5 餐饮：绿茶餐厅赴港上市之路再次中断，香飘飘与 OATLY 拟立项目公司开展业务合作

3.5.1 行业资讯

广州白云区餐饮服务单位暂停堂食，密闭半密闭场所暂停营业

据“广州白云发布”公众号消息, 10 月 19 日, 据广州市白云区新型冠状病毒肺炎疫情防控指挥部通告, 10 月 19 日 9 时起在所有餐饮服务单位 (含饮品店、小吃店、早餐店等) 暂停堂食, 只提供到店自取、网络或电话等外卖订餐服务。娱乐场所、电影院、室内游泳馆、剧院、酒吧、室内景点、图书馆、博物馆等密闭半密闭场所暂停营业。

(环球旅讯, 2022 年 10 月 19 日)

绿茶餐厅上市材料失效，赴港上市之路再次中断

据港交所官网披露, 餐饮企业绿茶集团有限公司的上市状态再次变为“失效”, 这已经是绿茶餐厅第三次招股书失效。根据招股书, 2019 年至 2021 年, 绿茶分别实现营收 17.36 亿元、15.69 亿元、22.93 亿元; 营收虽一路上涨, 但同期的净利润分别为 1.06 亿元、-5526.2 万元、1.14 亿元, 净利率分别为 6.11%、-3.52%、4.97%, 净利率未能恢复到疫情前水平。

(迈点网, 2022 年 10 月 21 日)

香飘飘与 OATLY 在华公司签订战略合作框架协议

10 月 17 日, 香飘飘发布官方公告, 与欧力(上海)饮料有限公司签订战略合作框架协议。据报告显示, 双方拟成立项目公司开展业务合作, 进行燕麦植物基饮料产品在中国市场的研发、生产及销售业务, 共同开拓燕麦植物基饮料产品及其他相关产品市场。据悉, 本次合作期限为二十年, 自本协议签署之日(即 2022 年 10 月 16 日)起计算。报告包括了开发、生产、销售等合作模式的说明。

(迈点网, 2022 年 10 月 19 日)

中国香港食品科技公司 Future Salad 完成 2000 万融资

2020 年港姐冠军谢嘉怡参与投资的中国香港食品科技公司 Future Salad, 近日宣布完成由多方投资者参与的 Pre A+轮融资, 合共筹得 2000 多万元, 估值超过 2 亿元, 所筹资金将用于拓展海外市场及产品研发等。

(迈点网, 2022 年 10 月 19 日)

3.5.2 公司重要事项

【呷哺呷哺】

10 月 21 日, 公司发布根据受限制股份单位计划购买股份公告。公告显示, 于 2022 年 10 月 20 日起至本公告日期止期间, 受限制股份单位受托人根据受限制股份单位计划及受限制股份单位信托契据在市场上进一步购买合共 447.81 万股股份, 并为受限制股份单位参与者的利益以信托方式持有该等股。

所购买股份占本公告日期已发行股份总数约 0.41%, 平均每股代价 (含经纪佣金、印花税、交易费及交易征费): 约 4.52 港元, 所购买股份的总代价为 2022.76 万港元。于本公告日期, 根据受限制股份单位计划, 已授予受限制股份单位参与者 1291.2 万份受限制股份单位, 仍有 206.06 万份尚未获行使的受限制股份单位。

【海底捞】

10 月 21 日, 公司发布购买 2026 年票据的收购要约的结算公告。公告显示, 本公司已于 2022 年 10 月 21 日根据收购要约备忘录所载条款接纳及购买有效提交的 2026 年票据 (本金总额为 2.4 亿美元), 有关票据将予注销。结算要约及注销通过要约及公开市场购回 (于要约公布前进行) 所购买的 2026 年票据后, 2026 年票据尚未结清的本金总额为 2.98 亿美元。

【奈雪的茶】

10 月 21 日, 公司发布 2022 年第三季度运营情况公告。在本季度内, 集团录得净新增 69 间奈雪的茶茶饮店, 关停 17 间奈雪的茶茶饮店。截至 2022 年 9 月 30 日, 集团共经营 973 间奈雪的茶茶饮店。

本季度，国内多个城市出现疫情反复。尽管如此，公司运营基本保持正常，未出现大规模暂停营业等情况。2022年8月，中国西南部分地区出现限电等情况，对当地门店运营造成了一定的影响，但受影响门店数目较小，影响有限。受到公司推出新品反响较好、炎热天气提振冷饮销售及2021年8月起的低基数等因素影响，本公司2022年8、9月同店销售额恢复到接近2021年同期水准，同店订单量同比录得较好增长。

【福成股份】

10月21日，公司公布2022年第三季度报告，其中主要财务数据如下：本次报告期内，公司实现营业收入3.15亿元，同比下降9.48%；归属于上市公司股东的净利润为5127.22万元，同比增长5.16%；基本每股收益为0.063元/股，同比增长5.03%；总资产为21.45亿元。

3.6 教培：中软国际完成 A+ 轮战略融资，ST 三盛完成高层选举和聘任

3.6.1 行业资讯

中软国际教育完成数千万元 A+ 轮战略融资

中软国际教育完成数千万元 A+ 轮战略融资，本轮融资由中天汇富、银狐资本、微纳云起联合投资，融资资金将进一步用于公司教育数字化产品与平台的研发及课程资源设计，将进一步推动教育数字化建设。在人才培养领域，中软国际教育涉及云计算、大数据、物联网、人工智能、可信软件开发等 12 个主流方向，并在上述领域形成了 1000+ 实训项目案例，同时中软国际教育已与国内 1000 多所高校建立起合作关系，在企业合作领域，中软国际教育已与华为、腾讯、深开鸿、上海复旦科技园发展研究院、麒麟软件、美林数据、奇安信、安恒、航天云网等 70 余家企业及研究机构展开教育实践与探索，赋能产业人才培养。

(芥末堆，2022 年 10 月 18 日)

印度教育科技巨头 Byju' s 又融资 2.5 亿美元

近日，印度教育科技巨头 Byju' s 宣布从现有投资者那里筹集了 2.5 亿美元，其中包括卡塔尔投资局 (Qatar Investment Authority)。Byju' s 于上周三表示，将在其产品、内容、媒体和技术等多个部门裁减 5% 的员工，约 2500 个职位，并表示正在削减营销预算，以期在截至 2023 年 3 月底的本财年末改善财务状况实现盈利。本轮注资正是在宣布这一轮大规模裁员之后立即完成的。而这也是 Byju' s 近几个月来的第二次大规模裁员。该公司于今年六月减岗数百个。此举正值全球市场持续低迷之际，这也使包括 Byju' s 在内的许多初创公司推迟了其 IPO 计划。目前 Byju' s 的估值已超过 220 亿美元。

(芥末堆，2022 年 10 月 19 日)

聚焦校内课后服务，澳大利亚教育科技初创企业 Clipboard 获投 310 万澳元

澳大利亚校内课后服务管理软件供应商 Clipboard 近日宣布完成一轮 310 万澳元的风险投

资。本轮由 Equity Venture Partners 领投，Jelix Ventures 和 Sprint Ventures 跟投。该公司表示，这笔资金将用于平台提升和员工团队扩充。在两位创始人的母校试用之后，Clipboard 在过去五年里有了显著的发展。该公司声称其产品目前已进入澳大利亚和东南亚的 100 多所学校，并且在上一财年实现了 200% 的增长。Colyer 表示公司目前还没有销售团队，业务增长都来自于现有客户的转介绍。

(芥末堆，2022 年 10 月 20 日)

3.6.2 公司重要事项

【行动教育】

根据中国证监会《上市公司股权激励管理办法》及上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司有关规则的规定，上海行动教育科技股份有限公司于 2022 年 10 月 19 日完成了 2022 年股票期权激励计划。本次股票期权授予数量为 258.20 万份，授予人数为 150 人，自授予日至股票期权授予登记完成期间，有 2 名激励对象因离职失去参与本次激励计划的资格，该部分股票期权 6,000 份，按激励计划的相关规定不予登记。

【ST 开元】

开元教育科技集团股份有限公司于 2022 年 10 月 17 日召开第四届董事会第三十二次会议和第四届监事会第三十次会议，审议通过了《关于调整 2022 年限制性股票激励计划相关事项的议案》及《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，董事会认为公司 2022 年限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就，根据公司 2022 年第五次临时股东大会的授权，同意确定 2022 年 10 月 17 日为授予日，向符合条件的 135 名激励对象授予 4,710.60 万股限制性股票。

【ST 三盛】

2022 年 10 月 17 日，三盛智慧教育科技股份有限公司（以下简称“公司”）召开 2022 年第三次临时股东大会，选举产生了第六届董事会成员、第六届监事会非职工代表监事成员，其中非职工代表监事成员与公司职工代表大会选举产生的职工代表监事共同组成公司第六届监事会。同日，公司召开第六届董事会第一次会议、第六届监事会第一次会议，选举产生了董事长、副董事长、专门委员会委员、监事会主席；并经第五届董事会第九次会议聘任了高级管理人员。

4. 下周重要提示

表 6: 下周个股重要提示 (2022/10/24-2022/10/30)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
免税	601888.SH	中国中免	10/28	董事会会议
旅游	002003.SZ	丽江股份	10/26	发布第三季度报告
旅游	000796.SZ	ST 凯撒	10/26	股东大会

资料来源: Ifind, 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 2022/10/21）

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	3,632.30	175.57	96.54	88.47	137.54	57.23%	-8.36%	55.47%	38	44	26
	科锐国际	61.55	31.27	2.53	3.29	4.26	35.50%	30.04%	29.48%	24	20	15
人服	君亭酒店	79.44	65.76	0.37	0.56	1.98	5.30%	51.35%	253.57%	117	143	40
	锦江酒店	590.66	55.20	1.01	3.28	19.9	-8.70%	224.75%	506.71%	613	178	30
酒店	首旅酒店	241.56	21.59	0.56	-1.04	8.72	-	-285.71%	-	360	-	28
	金陵饭店	28.86	7.40	0.28	0.63	1.37	-35.40%	125.00%	117.46%	106	46	21
	华住集团	748.23	23.25	-4.65	-2.13	22.84	-79.00%	-	-	-	-	33
	广州酒家	124.11	21.88	5.58	6.66	8.07	20.26%	19.35%	21.17%	22	19	15
餐饮	九毛九	193.08	13.28	3.4	3.29	6.23	174.00%	-3.24%	89.36%	58	58	31
	海伦司	107.81	8.51	-2.3	2.08	5.99	-428.00%	-	187.98%	-	53	18
休闲景区	宋城演艺	297.81	11.39	3.15	2.91	10.71	117.98%	-7.62%	268.04%	95	104	28
	天目湖	49.24	26.43	0.52	0.54	1.21	-6.20%	4.40%	125.40%	94	91	41

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 10 月 21 日收盘价，其中华住集团、九毛九、海伦司的总市值、收盘价、净利润单位为港元

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: 全国每日新增和境外输入确诊病例变化图 (2021/10/14-2022/10/21, 单位: 例)	3
图 2: 宋城演艺全国各地区演出场次 (截至 2022/10/22)	4
图 3: 宋城演艺全国各地区演出场次 (续) (截至 2022/10/22)	5
图 4: 休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 20 位 (2022.10.17-2022.10.21)	7
图 5: 旅游综合上涨 9.24%, 酒店餐饮板块下跌 1.24% (2022.10.17-2022.10.21)	8

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 社会服务上涨 2.24% (2022.10.17-2022.10.21)	7
表 2: 本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	8
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	9
表 4: 本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	9
表 5: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	10
表 6: 下周个股重要提示 (2022/10/24-2022/10/30)	18
表 7: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2022/10/21)	19

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