

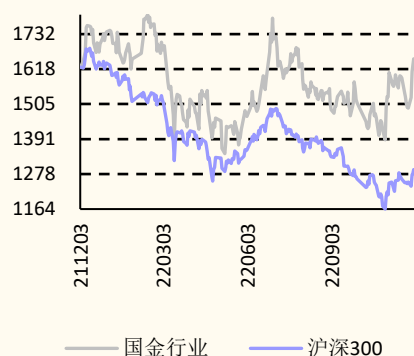
社会服务组

社会服务业行业研究 买入 (上调评级)

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金社会服务业指数	1641
沪深300指数	3871
上证指数	3156
深证成指	11220
中小板综指	11992



相关报告

- 1.《瑞幸三季报表现亮眼，疫情防控政策边际收紧-社服行业周报》，2022.11.26
- 2.《海外乐园持续恢复，出行政策利好频出-社服行业周报》，2022.11.20
- 3.《10月压力环比增大，期待精准防控促回暖-10月社零餐饮数据点...》，2022.11.16
- 5.《餐饮龙头恢复势头良好，中国大陆边际回暖-社服行业周报》，2022.11.6

苏晨

分析师 SAC 执业编号: S1130522010001
suchen@gjzq.com.cn

叶思嘉

联系人
yesijia@gjzq.com.cn

鲍秋宇

联系人
baoqiuyu@gjzq.com.cn

各地防控持续优化，Tims 中国三季度增长亮眼

周观点及投资建议

- 三季度 Tims 中国同店增速环比转正，拓店有所加速，营收增长接近 7 成。根据公司三季报数据，①经营方面，公司直营门店同店销售增长率为 7.5%/+0.9pct，环比由负转正，主因疫情企稳及产品打造能力突出，用户数量持续提升。公司 3Q22 末门店总数达 486 家，单季度净增门店 46 家，环比拓店加速。②财务方面，公司 3Q22 营收为 3.06 亿元/+67.9%，主因同店收入增长及门店高速扩张。租金及人力成本降幅明显，三季度租金占营收比 12.5%/-12.2pct、人员成本占营收比 22.8%/-11.5pct，管理及市场费用明显优化，3Q22 经调整管理费率为 15.8%/-11.3pct。经调整直营店 EBITDA 利润率为 6.7%/+4.1pct，盈利能力有所提升，但在成本费用压力下净利润扭亏为盈仍需时日。
- 各地持续优化疫情防控举措。广州多区 11 月 30 日宣布解除所有疫情防控的临时管控，临时实行全面放开制度，北京于 12 月 5 日起地铁、公交不得拒绝无 48 小时核算阴性证明乘客乘坐。深圳、成都、重庆、海南、乌鲁木齐多地均宣布不断优化完善防控措施。
- 社服数据跟踪：各地代表连锁品牌餐饮需求下滑明显，以北京地区最为显著。全国/北京/上海/深圳截至 11 月 27 日代表连锁品牌餐饮需求移动平均流水分别恢复至去年同期的约 34.8%/2.5%/66.5%/60.9%。旅游：宋城主要景区周演出场次共 14 场，周环比减少 8 场，目前仅丽江千古情开园，每日进行 1 场千古情演出，香港出/入境人数周环比增长 5.9%、10.7%。
- 投资建议：考虑疫情防控政策持续放松，市场预期与基本面有望迎来双重修复，上调行业评级至“买入”。短期考虑修复次序、估值性价比，推荐呷哺呷哺、复星旅文、宋城演艺，中线推荐疫后供给端优化、成长性较好的华住集团、锦江酒店、九毛九、天目湖、君亭酒店、海伦司。

数据及公告跟踪

- 行情回顾：上周（2022/11/28~2022/12/02）沪深 300、恒生指数分别涨 2.52%、涨 6.27%、社会服务（申万）涨 8.49%，细分来看，餐饮 A 股、港股指数分别涨 10.42%、涨 21.36%，酒店 A 股、港股指数分别涨 10.69%、涨 11.69%，景区指数涨 4.41%，人力服务指数涨 7.15%。
- 行业新闻：1) 国家卫健委 11 月 29 日印发《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案的通知》。2) 22 年 1-10 月云南省接待游客 6.82 亿人次，实现旅游总收入 7615 亿元，恢复至 19 年同期的 98.3%、82.1%。
- 重点公司公告：1) 华住集团首席财务官变更。2) 众信旅游关于提前赎回“众信转债”议案已通过保荐核查。

风险提示

- 全球疫情反复风险、汇率波动风险、拓店速度不及预期、原材料价格波动。

内容目录

1、Tims 中国上市后势头良好，三季度营收同比增长 67.9%.....	4
1.1、经营指标：同店增速转正，拓店环比加速.....	4
1.2、财务指标：营收增长+费控加强下经营表现有所改善.....	4
2、各地持续优化疫情防控举措.....	5
3、社服数据跟踪.....	7
3.1、餐饮：各地代表连锁品牌餐饮需求下滑明显，以北京地区最为显著.....	7
3.2、旅游：宋城周演出场次环比减少 8 场，香港出入境人数持续上升.....	8
4、行情回顾.....	8
5、行业新闻.....	11
6、公司动态.....	12
7、重点上市公司估值.....	15
8、风险提示.....	15

图表目录

图表 1: Tims 中国、瑞幸同店销售增长情况.....	4
图表 2: Tims 中国注册会员人数情况.....	4
图表 3: Tims 中国、瑞幸门店数情况.....	4
图表 4: Tims 中国按模式分门店数情况.....	4
图表 5: Tims 中国地区营业收入情况.....	5
图表 6: Tims 中国调整后的 EBITDA 情况.....	5
图表 7: 各地疫情防控进展.....	6
图表 8: 外卖运力恢复强度 (%2021).....	7
图表 9: 餐饮商户复工强度 (%2021).....	7
图表 10: 代表连锁品牌餐饮需求恢复强度 (%2021).....	8
图表 11: 商圈客流恢复强度 (%2019).....	8
图表 12: 宋城每日演出场次 (剔除轻资产项目).....	8
图表 13: 香港出入境人数情况.....	8
图表 14: 上周餐饮、酒店、景区板块涨跌幅.....	9
图表 15: 上周餐饮板块涨跌幅走势.....	9
图表 16: 上周酒店板块涨跌幅走势.....	9
图表 17: 上周旅游景区板块涨跌幅走势.....	9
图表 18: 上周人力服务板块涨跌幅走势.....	9
图表 19: 上周行业涨跌幅排序.....	10
图表 20: 上周餐饮行业涨幅前五名.....	10
图表 21: 上周餐饮行业跌幅前五名.....	10
图表 22: 上周酒店行业涨幅前五名.....	10

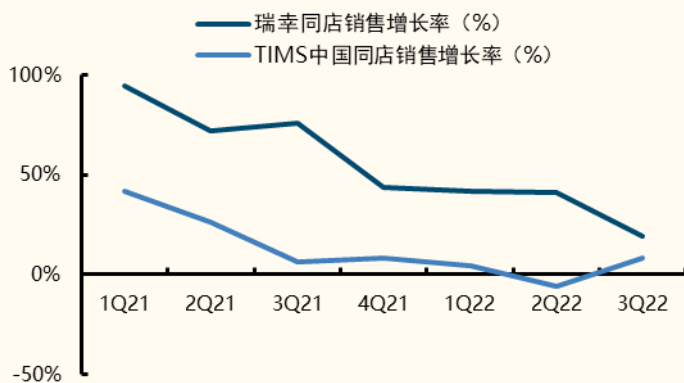
图表 23: 上周酒店行业跌幅前五名.....	10
图表 24: 上周旅游景区行业涨幅前五名	11
图表 25: 上周旅游景区行业跌幅前五名	11
图表 26: 上周人力服务行业涨跌幅情况	11
图表 27: 上周行业资金净流入前五名	11
图表 28: 上周行业资金净流出前五名	11
图表 29: 重点公司公告 (2022/11/28-2022/12/02)	12
图表 30: 重点公司 1-3Q22、1H22、2021 年营收及归母净利润增速情况.....	14
图表 31: 重点上市公司估值表.....	15

1、Tims 中国上市后势头良好，三季度营收同比增长 67.9%

1.1、经营指标：同店增速转正，拓店环比加速

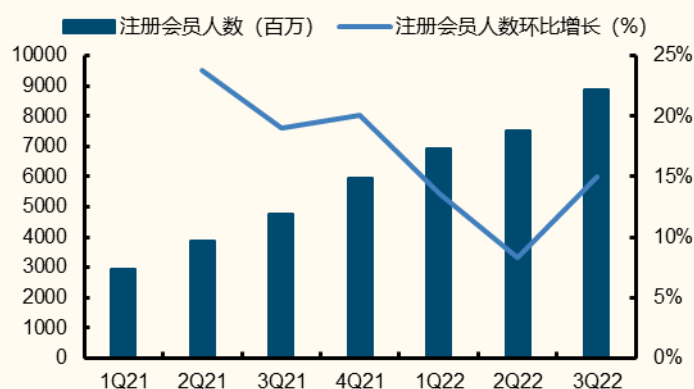
- 疫情企稳及产品打造能力突出下同店增速环比转正。随着疫情状况好转，市场需求持续释放，公司 3Q22 各项经营数据都有明显提升，其中直营门店同店销售增长率为 7.5%/+0.9pct，环比转正。疫情企稳下闭店时长减少，公司延续“咖啡+暖食”的品牌特色，推出“19.9 元早餐组合”、新品“甜橙鲜萃咖啡”、与盒马推出联名咖啡等来凸显其产品差异化优势，用户数量持续提升，3Q22 公司注册会员达 886.2 万，同比增长 85.8%。

图表 1: Tims 中国、瑞幸同店销售增长情况



来源：公司财报，国金证券研究所

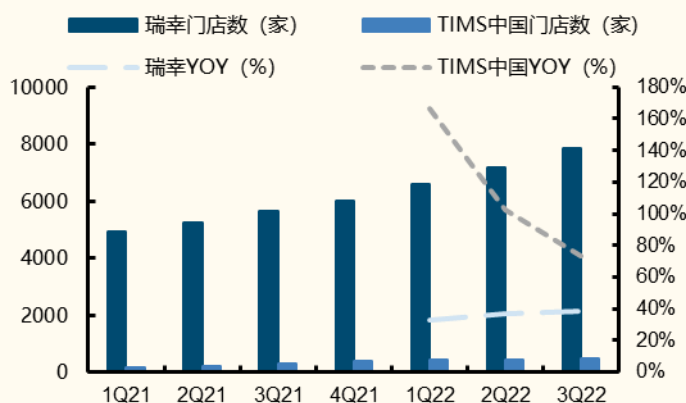
图表 2: Tims 中国注册会员人数情况



来源：公司财报，国金证券研究所

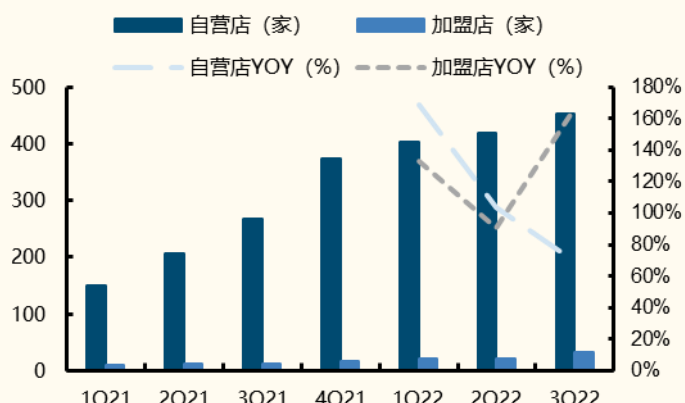
- 正处高度拓店时期，三季度有环比加速趋势。三季度公司净增门店 46 家，环比拓店加速（2Q22 净增 16 家），平均每两天开一家新店，截至三季度末，公司门店总数达 486 家。分模式来看，3Q22 末公司自营/加盟门店数分别为 454/32 家，较 2Q22 末净增 35/11 家，已覆盖全国 27 个城市。与此同时，疫情的不确定性也使得公司在 3Q22 平均每天临时关闭 23 家门店，但与 2Q22 的日均临时关闭 138 家相比数量已减少。3Q22 公司外卖订单较去年同期增长 111.1%，自配送小程序逐步发展，在一定程度上缓解了临时闭店对公司成本升高的压力。

图表 3: Tims 中国、瑞幸门店数情况



来源：公司财报，国金证券研究所

图表 4: Tims 中国按模式分门店数情况



来源：公司财报，国金证券研究所

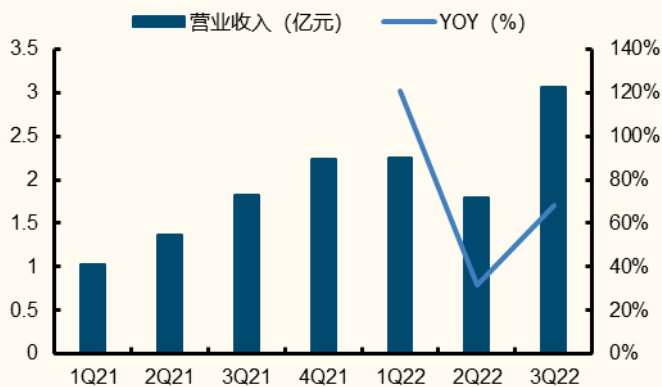
1.2、财务指标：营收增长+费控加强下经营表现有所改善

- 收入端，同店收入增长叠加持续开店助推营收水平提升。公司 3Q22 营收为 3.1 亿元/+67.9%，其中自营门店 3Q22 营收达 2.9 亿元/+67%，占营收比重达 94.8%。
- 成本端，租金及人力成本优化明显。3Q22 公司租金占营收比 12.5%/-12.2pct，为自营门店成本中优化最明显项目，主因品牌力提升，开发团队

议价能力提高，同时叠加部分减租影响。人力成本占营收比 22.8%/11.5pct，主因公司智能排班系统的运用和兼职人工比例的提升。3Q22 公司的配送费用环比增长 110.2%，占自营门店营收比为 8.1%/+1.6pct，主因外卖订单增多和自配送小程序的发展。食品包装费用较上季度增长 61.6%，与收入增加和门店高速扩张相一致。费用端，公司总部层面，管理费用及市场费用占比也大幅优化。得益于公司在数字化方面的持续投入，3Q22 经调整管理费用占比从 3Q21 的 27.1% 降至 15.8%。

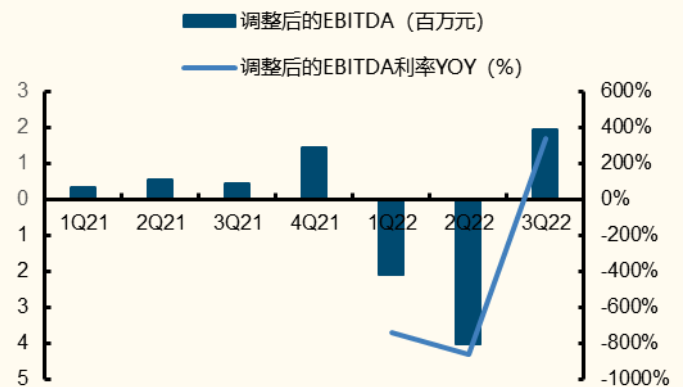
- 利润端，受益于一定程度的降本举措，经营表现改善较为明显。受益于一定程度的降本举措，公司经营表现改善较为明显，经调整后的自营店 EBITDA 为 0.194 亿元/+336.6%，经调整后的公司自营店 EBITDA 利润率为 6.7%/+4.1pct，盈利能力有所提升。3Q22 公司净亏损为 1.95 亿元，调整后净亏损为 8750 万元，主因公司正处高速拓店及品牌势能快速积累的发展阶段，前期成本压力较大，未来随营收持续提升，成本费用压力缓解下期期待公司净利润层面扭亏为盈。

图表 5: Tims 中国地区营业收入情况



来源：公司财报，国金证券研究所

图表 6: Tims 中国调整后的 EBITDA 情况



来源：公司财报，国金证券研究所

- 未来公司将保持快速拓店、发展自提店模式以及探索新业态等，不断渗透中国市场。从公司目前的战略规划来看，高速拓店依旧主要目标之一，结构上来看，Tims Express (灵枫店) 和 Tims Go 自提店占比增大利于提升门店坪效。与此同时，公司探索更多的消费场景和消费业态，第三家日咖夜酒专卖店南京 1912 店也在世界杯期间推出；公司加快布局包装零售咖啡，比如与中石化易捷合作上市两款联名即饮咖啡、与盒马在促销、定价等多方面达成合作。经验丰富的公司管理团队及笛卡尔资本、RBI&3G 资本、红杉等蓝筹股东的长期资金支持给公司提供了高速拓店的底气和能力。随着未来疫情影响逐步减弱和成熟门店占比不断提升，开店规模效应下或将带来 EBITDA 利润率的大幅改善。

2、各地持续优化疫情防控举措

- 近日，全国各地结合疫情变化形势与实际情况下，因时因势调整防控举措、优化风险区域管理、完善核酸筛查方案、不断提高科学精准防控能力。1) 为贯彻落实好国务院联防联控机制第九版防控方案和二十条优化措施，在科学评估效果的基础上，北京新冠肺炎疫情防控工作领导小组进一步优化核酸检测服务，自 2022 年 11 月 30 日起，对全市长期居家老人、居家办公和学习人员、婴幼儿等无社会面活动的人员，如果无外出需求，可以不参加社区核酸筛查；12 月 2 日北京新冠肺炎疫情防控工作领导小组交通安全组进一步优化了公共交通通行管理措施和物流保通保畅措施。自 12 月 5 日 (星期一) 首班车起，公交、地铁运营企业在核验健康信息时，不得拒绝无 48 小时核酸阴性证明的乘客乘车。2) 11 月 27 日海南省疫情防控指挥部发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控工作细化措施的通知》。3) 深圳在 11 月 30 日宣布优化管控措施。深圳方面明确，按照科学、精准原则开展流行病学调查，及时、准确判定密切接触者，不得随意扩大密切接触者甄别范围，不以时空伴随作为判定密切接触者的标准。密切接触者原则

上落实集中隔离观察，符合居家隔离条件的密切接触者实施居家隔离。4) 11月30日，广州海珠、天河、番禺、荔湾等区陆续发布通告，宣布解除所有疫情防控临时管控区。

图表 7: 各地疫情防控进展

地区	通知发布日期	疫情防控措施
北京市	11月30日	11月30日，北京市召开疫情防控第429场新闻发布会，为贯彻落实好国务院联防联控机制第九版防控方案和二十条优化措施，在科学评估效果的基础上，北京新冠肺炎疫情防控工作领导小组决定进一步优化核酸检测服务。自2022年11月30日起，对全市长期居家老人、居家办公和学习人员、婴幼儿等无社会面活动的人员，如果无外出需求，可以不参加社区核酸筛查。
	12月2日	12月2日，北京市交通委员会发布：为落实好新冠肺炎第九版防控方案和二十条优化措施，方便市民群众生产生活需求，为城市正常运行提供交通运输保障，北京新冠肺炎疫情防控工作领导小组交通安全组进一步优化了公共交通通行管理措施和物流保通保畅措施。在公共交通方面，一是保障市民出行顺畅；二是优化乘车管理措施，自12月5日（星期一）首班车起，公交、地铁运营企业在核验健康信息时，不得拒绝无48小时核酸阴性证明的乘客乘车；三是持续强化行业疫情防控；四是促请广大乘客乘车时全程佩戴好口罩，做好个人防护。在物流保通保畅方面，相关部门坚持“应办尽办、应发尽发”的原则，为收发货单位快速审核办理《重点物资运输车辆通行证》。坚持“快速查验，愿进尽进”原则，对于运输生产生活物资的货车司乘人员，严格落实核酸查验“即采即走”政策，不得以等待核酸结果为由限制通行。
海南省	11月27日	11月27日海南省疫情防控指挥部发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控工作细化措施的通知》。11月27日，市疫情防控指挥部决定对省外来（返）三亚人员管理措施进行动态调整，具体管理措施如下：一、所有省外来（返）三亚人员凭48小时内1次核酸阴性证明登机，登机前需如实填写“入琼码”，抵达三亚机场实施“落地检”。二、对所有来琼且“健康码”为绿码的人员，将在“健康码”“地点码”等展示界面显示“来琼未滿3天”的标记提示；抵琼滿3天后“健康码”仍为绿码的取消标记提示。三、来琼未滿3天人员，不得去餐饮酒吧、超市卖场（包括菜市场）、休闲娱乐（包括歌舞厅、卡拉OK、影剧院、网吧、密室、剧本杀、游艺厅、棋牌室、洗浴等）、文体设施（包括图书馆、健身房等）等室内人群聚集场所。四、省外来（返）三亚人员分三类管理。五、因未及时报备、故意隐瞒风险旅居史及不配合落实防控措施，导致疫情传播扩散的人员，将承担相应法律责任。六、后续将根据疫情形势动态更新涉疫地区名单及相关管理措施，省外来（返）人员具体管理措施按其抵达三亚时的措施执行。
深圳市	11月30日	深圳将从五方面进一步优化管控措施：1) 科学精准划定高风险区。原则上将感染者居住地以及活动频繁且疫情传播风险较高的工作地和活动地等区域划定为高风险区，高风险区一般以单元、楼栋为单位划定，不得随意扩大。符合解封条件的要及时解封，封控管理要快封快解，应解尽解。2) 精准开展流行病学调查。按照科学、精准原则开展流行病学调查，及时、准确判定密切接触者，不得随意扩大密切接触者甄别范围，不以时空伴随作为判定密切接触者的标准。3) 做好密切接触者的隔离管理。密切接触者原则上落实集中隔离观察，符合居家隔离条件的密切接触者实施居家隔离。4) 科学开展核酸检测。按照《第九版防控方案》和进一步优化疫情防控“二十条”措施要求，对风险岗位、重点人员开展核酸检测，不得扩大核酸检测范围，一般不按行政区域开展全员核酸检测。5) 加快疫苗接种。坚持疫苗接种“应接尽接”原则；坚持政府牵头，部门联动，落实属地管理责任；坚持精准摸底，精细管理；坚持优化服务，提供便利；坚持多措并举，强化动员；坚持加强监督，推动落实，特别是要加强老年人新冠疫苗接种。
广州市	11月30日	11月30日，广州海珠、天河、番禺、荔湾等区陆续发布通告，宣布解除所有疫情防控临时管控区。广州除划定的高风险区单元、楼栋外，其他区域按低风险区或常态化防控措施管理；进入公共场所时配合落实测体温、扫场所码，凭健康码绿码即可进入；来（返）穗人员主动进行健康申报，省外来（返）穗人员继续实施“三天三检三不”措施，即抵穗后3天内每天核酸检测，期间不聚餐、不聚集、不前往人群密集场所。
成都市	11月30日	目前，成都市在疫情防控中坚持第九版、落实“二十条”，采取更为科学精准的防控措施，以降低疫情防控对人民群众生活产生的影响。居民本人进入自己的小区、院落不再查验核酸，只需出示健康码即可。进入商超、农贸市场等其他公共场所，党政机关、企事业单位等和乘坐公共交通工具，需查验72小时内核酸检测阴性证明。
重庆市	11月30日	重庆中心城区将逐步放开，密接者符合条件可居家隔离。11月30日，重庆召开新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会。重庆市政府副秘书长、市政府新闻发言人杨琳介绍，重庆会严格落实《新型冠状病毒肺炎防控方（第九版）》和进一步优化疫情防控“二十条”措施，及时、准确判定密切接触者，不得随意扩大密切接触者甄别范围，不以时空伴随作为判定密切接触者的标准。对密切接触者，符合居家隔离条件的可居家隔离；重庆中心城区和梁平区将按照“分区分类、由点及面、逐步放开”思路，由各区根据疫情发展形势，实行差别化防控措施。其他区县在风险可控前提下，逐步实行常态化防控。
郑州市	11月30日	11月29日24时起郑州无社会面活动人员可不作核酸；商超理发店恢复营业，餐饮电影院等有序开放。11月29日24时起，除高风险区外，郑州其他区域解除流动性管理，转入常态化疫情防控。郑州市核酸采样小屋(点)恢复正常运行，有乘坐公共交通和出入公共场所需求的人员，需持48小时核

		酸检测阴性证明。除高风险区外，长期居家老人、每日网课学生、居家办公者等无社会面活动人员，如无出行需求，可不作核酸检测。密切接触者、高风险外溢人员、结束闭环作业的高风险从业人员、入境人员的核酸检测，按照优化防控工作二十条措施执行，重点人员严格按照有关规定执行。此外，商超、菜市场、理发店等生活必需场所(机构)恢复营业，电影院、图书馆、体育馆、餐饮等场所有序开放，营业开放场所要落实法人主体责任和疫情防控要求，严格查验48小时核酸检测阴性证；一周内，KTV、游戏厅、洗浴足浴、美容场所、剧本杀、麻将馆(棋牌室)、网吧等暂不开放；公交、地铁全面恢复班次，出租车、网约车可出市区运营。
石家庄市	11月30日	疫情防控总指挥部办公室发布通告,自12月1日起,桥西区、长安区、裕华区、新华区、高新区、循环化工园区实施分区分级差异化防控,有序恢复生产生活秩序。
太原市	11月30日	长期居家的老人,幼儿和每日上网课的学生等无社会面活动的特殊人群,如无外出需求,可以不参加每日的核酸检查;高风险区一般以单元,楼栋为单位划定。
呼和浩特市	11月30日	11月30日,内蒙古自治区呼和浩特市新冠肺炎疫情防控工作指挥部发布消息称,12月1日起,呼和浩特将有序恢复公共交通运行服务。
沈阳市	11月30日	11月30日,沈阳市新冠肺炎疫情防控工作指挥部通告(第72号)发布,其中指出,自12月1日0时起至12月5日24时,调整沈阳市内九区(和平区、沈河区、铁西区、皇姑区、大东区、浑南区、于洪区、沈北新区、苏家屯区)疫情防控措施。通告指出,分类实施核酸检测。除高风险区外,长期居家老人、每日网课学生、居家办公者等无社会面活动人员,如无出行需求,可不作核酸检测。此外,有序恢复经营活动。
乌鲁木齐市	12月2日	12月2日上午,乌鲁木齐市人民政府新闻办公室召开新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会。乌鲁木齐市委常委、宣传部部长隋荣在会上通报,乌鲁木齐市将进一步加大复工复产、复商复市力度,由疫情防控部门会同行业主管部门,指导闭环管理企业进一步优化疫情防控措施和作业流程,分类有序恢复常态化生产模式;指导商业综合体、大型生活超市、酒店、饭店、滑雪场等经营单位做好营业场所环境消毒、张贴场所码、员工闭环管理等准备工作,有序恢复经营活动。

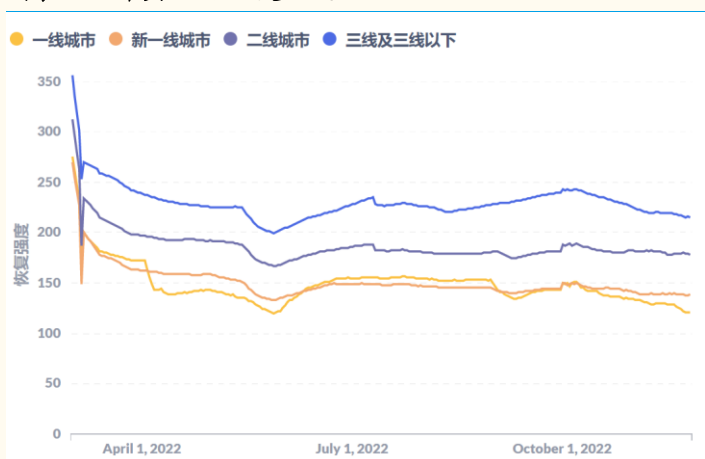
来源:各地官方通知,国金证券研究所

3、社服数据跟踪

3.1、餐饮:各地代表连锁品牌餐饮需求下滑明显,以北京地区最为显著

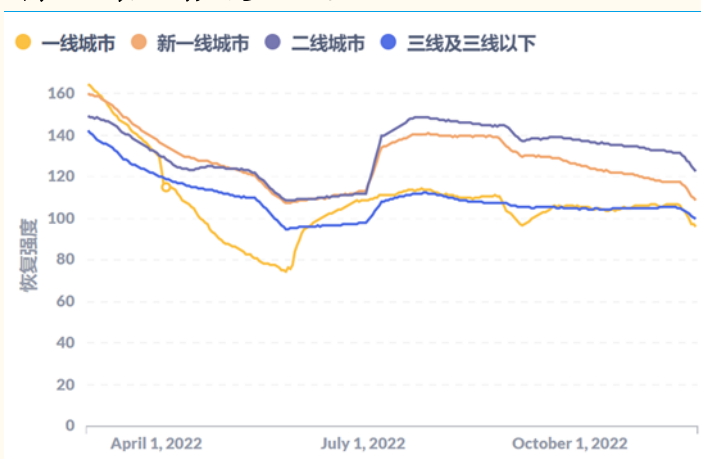
- 11月初各城市外卖运力、餐饮商户复工强度保持较稳水平。截至11月26日,一线/新一线/二线/三线及以下城市商户复工强度分别恢复至去年同期的96.1%/108.8%/123.0%/99.6%左右水平。
- 各地代表连锁品牌餐饮需求下滑明显,以北京地区最为显著。全国/北京/上海/深圳截至11月27日代表连锁品牌餐饮需求移动平均流水分别恢复至去年同期的约34.8%/2.5%/66.5%/60.9%。商圈客流恢复强度未有明显上行趋势,截至11月25日约为2019年同期的56%。

图表8: 外卖运力恢复强度(%2021)



来源:国金数字未来 lab,国金证券研究所

图表9: 餐饮商户复工强度(%2021)



来源:国金数字未来 lab,国金证券研究所

图表 10: 代表连锁品牌餐饮需求恢复强度 (%2021)



来源: 国金数字未来 lab, 国金证券研究所

图表 11: 商圈客流恢复强度 (%2019)

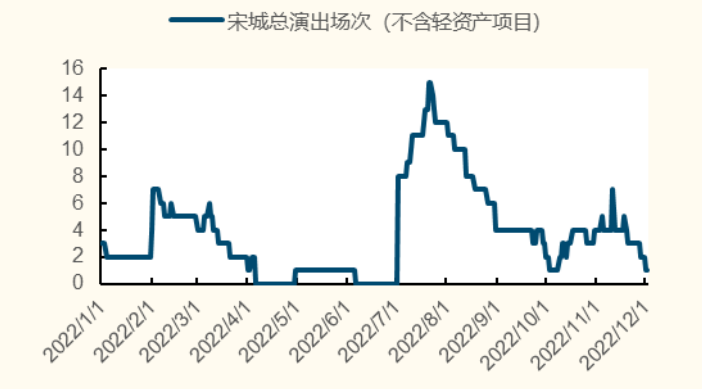


来源: 国金数字未来 lab, 国金证券研究所

3.2、旅游: 宋城周演出场次环比减少 8 场, 香港出入境人数持续上升

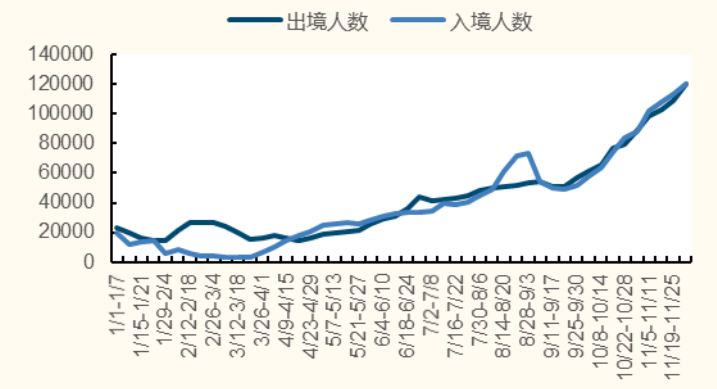
- 根据宋城演艺公众号, 上周 (2022/11/26~2022/12/2) 宋城各园区 (剔除轻资产项目) 共演出 14 场, 周环比减少 8 场。其中杭州宋城、丽江千古情、桂林千古情各演出 7、7 场。杭州宋城、桂林千古情景区分别自 12 月 1 日、11 月 20 日暂时闭园, 丽江千古情自 10 月 31 日起恢复演出, 每日进行 1 场千古情演出。
- 香港出入境人数持续上升, 上周 (2022/11/26~2022/12/2) 出/入境人数分别为 119880、120075 人, 周环比增长 5.9%、10.7%, 香港出入境人数呈持续上升趋势。

图表 12: 宋城每日演出场次 (剔除轻资产项目)



来源: 宋城演艺公众号, 国金证券研究所

图表 13: 香港出入境人数情况



来源: 香港入境事务处, 国金证券研究所

4、行情回顾

- 上周 (2022/11/28~2022/12/02) 沪深 300、恒生指数分别涨 2.52%、涨 6.27%、社会服务 (申万) 涨 8.49%, 细分来看, 餐饮 A 股、港股指数分别涨 10.42%、涨 21.36%, 酒店 A 股、港股指数分别涨 10.69%、涨 11.69%, 景区指数涨 4.41%, 人力服务指数涨 7.15%。
- 板块对比来看, 社会服务板块上周涨幅在 30 个申万一级行业板块中位列第 1。
- 餐饮个股方面, 海伦司、海底捞、奈雪的茶涨幅居前, 中科云网、大家乐集团、唐宫中国跌幅居前。
- 酒店个股方面, 复星旅游文化、华天酒店、金陵饭店涨幅居前, REGALINT'L、鹰君、大酒店跌幅居前。

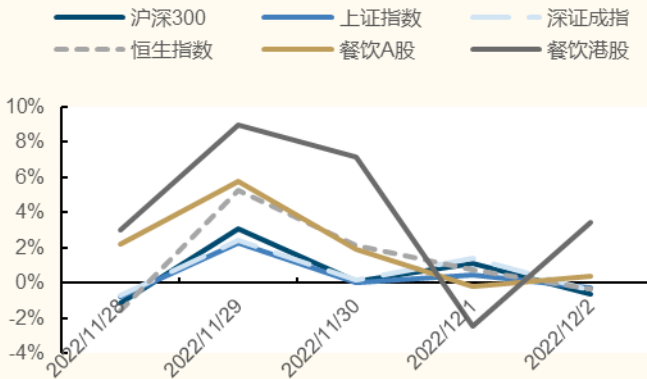
- 旅游景区个股方面，桂林旅游、峨眉山 A、ST 凯撒涨幅居前，海昌海洋公园、黄山 B 股、三特索道跌幅居前。
- 人力服务个股方面，同道猎聘、北京城乡、科锐国际涨幅居前。
- 个股资金流入方面，九毛九、众信旅游、海昌海洋公园流入居前，西安饮食、锦江酒店、峨眉山 A 流出居前。

图表 14: 上周餐饮、酒店、景区板块涨跌幅

板块名称	上周涨跌幅
上证指数	1.76%
深证成指	2.89%
沪深 300	2.52%
恒生指数	6.27%
社会服务 (申万)	8.49%
餐饮 A 股	10.42%
餐饮港股	21.36%
酒店 A 股	10.69%
酒店港股	11.69%
景区	4.41%
人力服务	7.15%

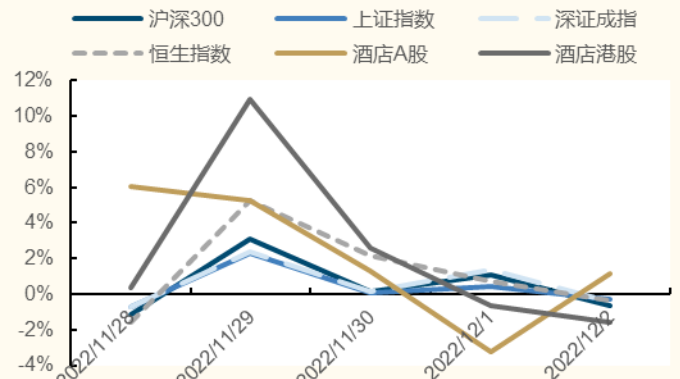
来源: wind, 国金证券研究所; 注: 餐饮、酒店 A 股、港股指数、景区、人力服务根据国金社团队自选样本股编制而成。

图表 15: 上周餐饮板块涨跌幅走势



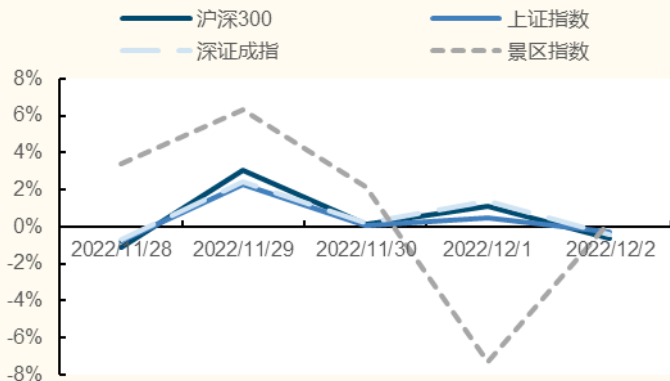
来源: wind, 国金证券研究所

图表 16: 上周酒店板块涨跌幅走势



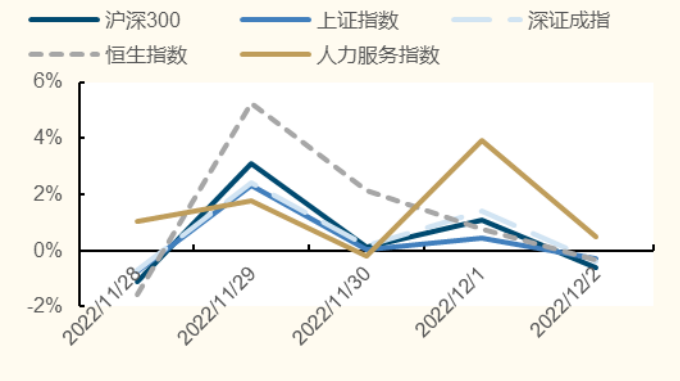
来源: wind, 国金证券研究所

图表 17: 上周旅游景区板块涨跌幅走势



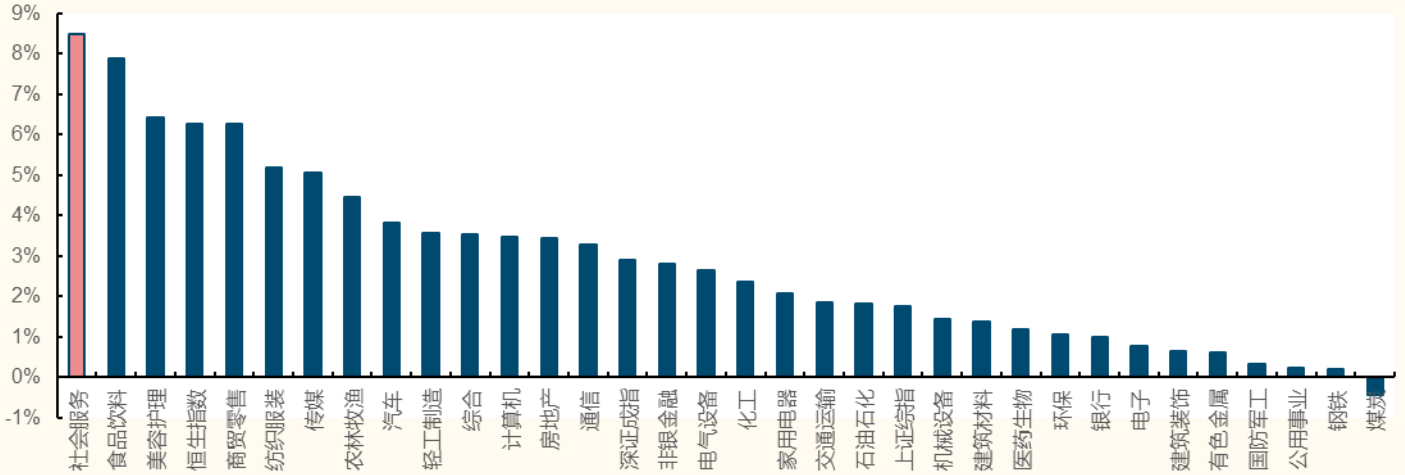
来源: wind, 国金证券研究所

图表 18: 上周人力服务板块涨跌幅走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表 19: 上周行业涨跌幅排序



来源: wind, 国金证券研究所

图表 20: 上周餐饮行业涨幅前五名

证券代码	证券简称	上周涨跌幅	周度收盘价 (元)	上周成交量 (万股)
9869.HK	海伦司	64.96%	15.82	11,301
6862.HK	海底捞	46.32%	20.25	27,091
2150.HK	奈雪的茶	38.08%	6.60	5,354
9922.HK	九毛九	36.70%	19.74	18,018
0520.HK	呷哺呷哺	28.21%	7.50	13,611

来源: wind, 国金证券研究所

图表 21: 上周餐饮行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	上周涨跌幅	周度收盘价 (元)	上周成交量 (万股)
002306.SZ	中科云网	-0.48%	4.18	16,928
0341.HK	大家乐集团	1.59%	11.50	361
1181.HK	唐宫中国	3.53%	0.44	394
9987.HK	百胜中国-S	6.31%	431.00	259
0538.HK	味千(中国)	8.06%	0.67	93

来源: wind, 国金证券研究所

图表 22: 上周酒店行业涨幅前五名

证券代码	证券简称	上周涨跌幅	周度收盘价 (元)	上周成交量 (万股)
1992.HK	复星旅游文化	20.53%	9.10	833
000428.SZ	华天酒店	18.70%	5.46	66,246
601007.SH	金陵饭店	16.29%	9.71	11,819
1179.HK	华住集团-S	14.97%	29.95	1,501
000610.SZ	西安旅游	14.88%	11.58	22,469

来源: wind, 国金证券研究所

图表 23: 上周酒店行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	上周涨跌幅	周度收盘价 (元)	上周成交量 (万股)
0078.HK	REGAL INT'L	0.00%	2.50	32
0041.HK	鹰君	1.06%	15.30	31
0045.HK	大酒店	1.34%	6.81	153
900934.SH	锦江B股	3.54%	1.93	109
301073.SZ	君亭酒店	4.94%	72.28	1,338

来源: wind, 国金证券研究所

图表 24: 上周旅游景区行业涨幅前五名

证券代码	证券简称	上周涨跌幅	周度收盘价 (元)	上周成交量 (万股)
000978.SZ	桂林旅游	29.01%	8.45	20,373
000888.SZ	峨眉山A	28.41%	9.13	50,222
000796.SZ	ST凯撒	27.87%	6.01	21,044
002033.SZ	丽江股份	27.16%	11.33	22,476
600138.SH	中青旅	21.68%	14.03	37,204

来源: wind, 国金证券研究所

图表 25: 上周旅游景区行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	上周涨跌幅	周度收盘价 (元)	上周成交量 (万股)
2255.HK	海昌海洋公园	-58.65%	1.53	255,669
900942.SH	黄山B股	3.81%	0.76	586
002159.SZ	三特索道	7.68%	13.60	2,556
600593.SH	大连圣亚	11.24%	14.35	1,261
603136.SH	天目湖	12.14%	30.01	3,514

来源: wind, 国金证券研究所

图表 26: 上周人力服务行业涨跌幅情况

证券代码	证券简称	上周涨跌幅	周度收盘价 (元)	上周成交量 (万股)
6100.HK	同道猎聘	14.23%	8.83	226
600861.SH	北京城乡	9.18%	21.65	1,994
300662.SZ	科锐国际	6.55%	43.43	1,466
600662.SH	外服控股	6.10%	5.57	3,599
6919.HK	人瑞人才	0.00%	5.16	0
2180.HK	万宝盛华	-0.90%	7.69	0

来源: wind, 国金证券研究所

图表 27: 上周行业资金净流入前五名

证券代码	证券简称	所属行业	主力资金净流入 (万元)
9922.HK	九毛九	餐饮	15444.75
002707.SZ	众信旅游	旅行社	9524.49
2255.HK	海昌海洋公园	景区	8591.95
6862.HK	海底捞	餐饮	8414.53
9987.HK	百胜中国	餐饮	8058.11

来源: wind, 国金证券研究所

图表 28: 上周行业资金净流出前五名

证券代码	证券简称	所属行业	主力资金净流出 (万元)
000721.SZ	西安饮食	餐饮	-15981.87
600754.SH	锦江酒店	酒店	-11692.33
000888.SZ	峨眉山A	景区	-7332.88
002306.SZ	中科云网	餐饮	-4279.07
600706.SH	曲江文旅	景区	-4014.56

来源: wind, 国金证券研究所

5、行业新闻

- 国家卫健委 11 月 29 日印发《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案的通知》。为贯彻落实国务院联防联控机制部署要求,发挥新冠病毒疫苗的保护作用,降低老年人感染新冠病毒后发生重症、危重症和死亡的风险,加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案如下: 一、总体要求: 坚持“应接尽接”原则; 坚持政府牵头, 部门联动, 落实属地管理责任; 坚持精准摸底, 精细管理; 坚持优化服务, 提供便利; 坚持多措并举, 强化动员; 坚持加强监督, 推动落实。加快提升 80 岁以上人群接种率, 继续提高 60-79 岁人群接种率。二、加强免疫疫苗选择和时间间隔。三、组织实施: (一) 健全协调联动机制。(二) 做好目标人群摸底。(三) 优化预防接种服务。(四) 细化科普宣传工作。四、监督评估: 各地要加强辖区内老年人接种工作的监督和评估, 全面掌握接种工作进度和质量, 总结接种工作经验, 查找薄弱环节, 不断完善工作。要深入基层调研指导, 坚决杜绝简单化、“一刀切”。此外, 老年人新冠疫苗接种也已下达工作指标: 2023 年 1 月底前, 80 岁以上人群新冠病毒疫苗第一剂接种率达到 90%, 符合条件的目

标人群全程接种率和加强免疫接种率均达到 90%；60-79 岁符合条件的目标人群全程接种率和加强免疫接种率均达到 95%。

- 2022 年前 10 月云南实现旅游营收 7615 亿，恢复至 19 年同期 82%。11 月 28 日开幕的云南省第十三届人民代表大会常务委员会第三十五次会议，审议《云南省人民政府关于云南省旅游业发展情况的报告》。报告显示：今年 1-10 月，云南省接待游客 6.82 亿人次，实现旅游总收入 7615 亿元，恢复至 2019 年同期的 98.3%、82.1%，恢复程度均远高于全国平均水平。
- OYO 今年 7-9 月份净亏损 4000 万美元，计划在 2023 年 Q1 上市。印度经济型连锁酒店品牌 OYO 近日在招股书中更新了 2023 财年 Q2（2022 年 7 月-9 月）的业绩，并透露公司计划在 2023 年 Q1 上市。财报数据显示，7-9 月份，OYO 息税折旧摊销前利润为 700 万美元，季度环比增长 7 倍，预订总额环比增长 23%。该期间的净亏损达到 4000 万美元。今年 9 月份，软银将印度酒店 OYO 的账面估值下调 20%至 27 亿。
- 海昌海洋公园与 Boracay 签约，计划以菲律宾长滩岛新海岸咨询项目为首个合作启动项目。海昌海洋公园 11 月 29 日发布公告，公司于近期与 Boracay Lighthouse 17 Realty Inc.(合作方)签署无法律约束力合作备忘录，双方计划以菲律宾长滩岛新海岸咨询项目为首个合作启动项目，未来将在长滩岛新海岸设计及运营、文旅业态发展、产业资源导入、联合拓展项目等方面继续深化合作关系。

6、公司动态

- 华住集团首席财务官变更。众信旅游关于提前赎回“众信转债”议案已通过保荐核查。海昌海洋公园与 Boracay 签约，计划以菲律宾长滩岛新海岸咨询项目为首个合作启动项目。

图表 29: 重点公司公告 (2022/11/28-2022/12/02)

证券代码	公司简称	公告日期	发生日期	公告类型	公告内容
02255.HK	海昌海洋公园	2022/11/29	2022/11/29	新项目签约	海昌海洋公园与 Boracay 签约，计划以菲律宾长滩岛新海岸咨询项目为首个合作启动项目。海昌海洋公园 11 月 29 日发布公告，公司于近期与 Boracay Lighthouse 17 Realty Inc.(合作方)签署无法律约束力合作备忘录，双方计划以菲律宾长滩岛新海岸咨询项目为首个合作启动项目，未来将在长滩岛新海岸设计及运营、文旅业态发展、产业资源导入、联合拓展项目等方面继续深化合作关系。
		2022/12/2	2022/12/2	投资理财	公司使用部分闲置募集资金 4,000 万元购买了苏州农商银行结构性存款，具体内容详见公司于 2022 年 11 月 2 日在上海证券交易所网站披露的《关于使用部分暂时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的公告》。上述理财产品已于 2022 年 11 月 30 日到期赎回，收回本金 4,000 万元，利息 9.51 万元。
605089.SH	味知香	2022/12/3	2022/12/3	募集资金使用进展	为提高暂时闲置募集资金使用效率、降低财务费用、增加股东回报，在确保不影响募集资金投资项目建设和公司正常经营的前提下，公司将暂时闲置的募集资金进行投资。公司向社会公众公开发行 25,000,000 股人民币普通股，发行价格为 28.53/股，募集资金总额为人民币 713,250,000.00 元，扣除与发行有关的费用人民币 66,632,642.5 元，募集资金净额为人民币 646,617,357.50 元。以上募集资金已存入募集资金专户。以上募集资金已由中证天业会计师事务所（特殊普通合伙）对本次募集资金到账情况进行了审验，并出具《验资报告》。
0520.HK	呷哺呷哺	2022/11/30	2022/11/30	管理层人事变更	2022 年 11 月 25 日的公告中有关内容为张弛先生辞任本公司非执行董事，董事会于 2022 年 11 月 30 日补充，张弛先生因彼之其他工作需要而辞任非执行董事职务。
1179.HK	华住集团-S	2022/11/29	2022/11/28	第三季度业绩	11 月 28 日公司发布第三季度财务业绩报告：截至 2022 年 9 月 30 日，共有 8402 家在营酒店；第三季度，酒店营业额同比增长 24.4%至人民币 152 亿元，收入同比增长 16.2%至人民币 41 亿元。

		2022/12/2	2022/12/2	更换行政 总裁	华住集团董事会于12月2日宣布,陈慧女士将自本公告日期起 退任公司首席财务官。何继红女士为公司国际业务首席执行官, 已获委任为公司首席财务官。
000888.SZ	峨眉山 A	2022/11/30	2022/11/30	召开股东 大会提示 性公告	峨眉山旅游股份有限公司第五届董事会第一百二十二次会议审议 通过了《关于召开2022年第一次临时股东大会的议案》,决定 于2022年12月6日召开公司2022年第一次临时股东大会。 公司股票交易价格连续三个交易日内(2022年11月25日、 2022年11月28日、2022年11月29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。
		2022/11/30	2022/11/30	股票交易 异常波动	公司于2022年11月30日在公司十层会议室召开了第十届第一 次监事会会议,会议审议通过了关于选举第十届监事会监事会主 席的议案,选举王禄征先生为公司第十届监事会监事会主席。
		2022/12/1	2022/11/30	高管人员 任职变动	公司于2022年11月30日在公司十层会议室召开了2022年第 二次临时股东大会决议,该会议由公司董事会召集,采用现场投 票和网络投票相结合的方式召开。
		2022/12/1	2022/11/30	股东大会 决议公告	公司于2022年11月30日在公司十层会议室召开了第十届第一 次董事会会议:会议审议通过了关于选举第十届董事会董事长的 议案,选举王一谔先生为公司第十届董事会董事长;会议审议通 过了关于董事会专门委员会组成成员的议案:1、公司董事会设 立薪酬与考核委员会成员由董事长王一谔先生、独立董事鲁桂华 先生、独立董事张成福先生出任,独立董事张成福先生为主任委 员;2、公司董事会设立审计委员会成员由独立董事李宏先生、 独立董事鲁桂华先生、独立董事张成福先生出任,独立董事鲁桂 华先生为主任委员;3、公司董事会设立战略委员会由董事长王 一谔先生、独立董事李宏先生、独立董事张成福先生出任,独立 董事李宏先生为主任委员;4、公司董事会设立提名委员会由董 事长王一谔先生、独立董事李宏先生、独立董事鲁桂华先生出 任,独立董事李宏为主任委员。会议审议通过了关于对管理层实 行目标责任管理的议案,授权董事长对公司管理层等下属实行目 标责任管理,按完成任务情况及经营管理目标责任书有关条款实 行经济奖惩。
600861.SH	北京城乡	2022/12/1	2022/11/30	高管人员 任职变动	公司对第五届董事会第七次会议审议的相关议案进行了核查,并 发表独立意见如下:经审核,公司认为本次“众信转债”已触发 赎回条件,结合当前市场及实际情况,同意行使“众信转债”提 前赎回权,对赎回登记日登记在册的“众信转债”全部赎回。本 次对“众信转债”提前赎回权的行使及赎回价格的确定,符合 《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自 律监管指引第15号——可转换公司债券》等相关法律法规、行 政法规及《众信旅游集团股份有限公司公开发行可转换公司债券 募集说明书》中关于有条件赎回条款的规定,同时履行了必要的 审批程序。
		2022/11/29	2022/11/28	专项说明/ 独立意见	公司于2022年11月28日以通讯表决的方式召开第五届监事会 第六次会议,会议审议通过了《关于提前赎回“众信转债”的议 案》。
002707.SZ	众信旅游	2022/11/29	2022/11/29	监事会决 议公告	公司于2022年11月28日以通讯表决方式召开第五届董事 会第七次会议,本次会议审议通过了《关于提前赎回“众信转 债”的议案》:自2022年11月2日至2022年11月28日期 间,公司A股股票已有十五个交易日的收盘价不低于“众信转 债”(转债代码:128022)当期转股价格(5.95元/股)的 130%(即7.74元/股)的情形,“众信转债”已触发《众信旅 游集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中规 定的有条件赎回条款。结合公司当前自身情况,董事会同意行使 “众信转债”的提前赎回权利,拟于2022年12月21日提前赎 回全部“众信转债”,赎回价格为债券面值(人民币100元)加 当期应计利息。
		2022/11/29	2022/11/28	董事会决 议公告	华泰联合作为众信旅游公开发行可转换公司债券的保荐机构,就 众信旅游提前赎回“众信转债”进行了审慎核查。经核查,保荐 机构认为:公司行使“众信转债”提前赎回权利的条件已成立,
		2022/11/29	2022/11/28	保荐/核 查意 见	

该事项已经公司第五届董事会第七次会议审议通过，公司独立董事就该事项发表了同意的独立意见，履行了必要的决策程序，符合有关法律法规的要求及《募集说明书》的约定。保荐机构对公司本次行使“众信转债”提前赎回权利的事项无异议。

2022年11月28日，公司首次通过集中竞价方式实施减持已回购股份，减持股份数量为2008,826股，占公司最新股本总额924,300,715股的0.2173%，减持所得资金总额为16,267,021.32元（未扣除交易费用），减持的最高价为8.20元/股，最低价为8.05元/股，减持均价为8.10元/股，原回购均价为5.13元/股。本次减持计划方案为：自减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内；减持股份数量不超过2,008,826股，即不超过公司截至2022年10月27日股本总额906,416,362股的2%。

2022/11/30 2022/11/28 股本变动

来源：公司公告，国金证券研究所

图表 30：重点公司 1-3Q22、1H22、2021 年营收及归母净利润增速情况

证券代码	重点公司简称	营收增速 (%)				归母净利润增速 (%)			
		1-3Q22/1H22		2021		1-3Q22/1H22		2021	
		同比21	同比19	同比20	同比19	同比21	同比19	同比20	同比19
餐饮-A股									
605108.SH	同庆楼	11.2%	17.7%	24.1%	10.0%	10.4%	-35.2%	-22.2%	-27.1%
603043.SH	广州酒家	10.7%	38.7%	18.3%	28.4%	6.0%	44.7%	20.3%	45.2%
605338.SH	巴比食品	13.1%	42.5%	41.1%	29.3%	-40.7%	18.8%	78.9%	102.9%
605089.SH	味知香	6.5%	N/A	22.8%	41.0%	7.6%	N/A	6.1%	53.8%
餐饮-港股									
9922.HK	九毛九	-6.0%	53.6%	54.0%	55.5%	-69.0%	-45.3%	120.7%	81.5%
6862.HK	海底捞	-16.6%	43.5%	43.9%	55.1%	-264.8%	-137.2%	-5377.9%	-210.0%
0520.HK	呷哺呷哺	-29.1%	-20.2%	13.8%	3.1%	-219.1%	-325.3%	-32.7%	-201.3%
9987.HK	百胜中国	-1.1%	10.9%	19.2%	12.3%	-23.0%	-37.6%	-33.6%	-49.2%
9869.HK	海伦司	0.6%	N/A	124.4%	225.0%	-604.2%	N/A	-192.4%	-146.8%
2150.HK	奈雪的茶	-3.8%	N/A	40.5%	71.8%	-1595.3%	N/A	37.4%	-357.4%
酒店-A股									
600754.SH	锦江酒店	-3.1%	-28.3%	14.6%	-24.9%	-56.7%	-95.2%	-8.7%	-90.8%
600258.SH	首旅酒店	-18.8%	-38.4%	16.5%	-26.0%	-364.7%	-146.0%	111.2%	-93.7%
301073.SZ	君亭酒店	16.8%	N/A	8.4%	-27.3%	-23.1%	N/A	5.3%	-48.9%
601007.SH	金陵饭店	12.6%	15.0%	20.5%	15.6%	151.1%	-49.7%	-35.4%	-62.8%
酒店-港股									
1179.HK	华住集团-S	2.5%	15.6%	25.4%	14.0%	-853.8%	-236.3%	73.5%	-126.3%
1992.HK	复星旅游文化	131.0%	-29.1%	30.9%	-46.6%	78.3%	-164.6%	-38.8%	-411.4%
景区									
300144.SZ	宋城演艺	-61.8%	-82.4%	31.3%	-54.6%	-82.5%	-94.0%	118.0%	-76.5%
603136.SH	天目湖	-23.6%	-37.2%	11.9%	-16.8%	-94.3%	-97.8%	-6.2%	-58.4%
600138.SH	中青旅	-22.7%	-49.6%	20.8%	-38.6%	-559.0%	-131.4%	109.1%	-96.3%
000978.SZ	桂林旅游	-51.3%	-79.2%	-6.4%	-60.6%	-76.4%	-413.4%	20.2%	-486.6%
600054.SH	黄山旅游	-10.3%	-51.5%	20.8%	-44.3%	-347.9%	-118.2%	193.7%	-87.2%
000888.SZ	峨眉山A	-29.6%	-59.2%	34.6%	-43.2%	-276.2%	-142.9%	146.9%	-92.0%
人力服务									
600662.SH	外服控股	25.7%	267.6%	324.1%	198.6%	10.0%	187.6%	810.5%	470.0%
600861.SH	北京城乡	-28.6%	-75.0%	-1.0%	-67.7%	-327.7%	-1411.0%	14.6%	-742.6%
300662.SZ	科锐国际	31.6%	160.7%	78.3%	95.5%	15.5%	89.2%	35.5%	65.9%
6919.HK	人瑞人才	-18.5%	61.0%	67.4%	107.2%	-147.3%	-163.3%	-60.5%	-25.6%
2180.HK	万宝盛华	19.1%	54.6%	23.2%	30.5%	-13.1%	0.0%	5.0%	3.2%
6100.HK	同道猎聘	14.4%	92.5%	41.6%	75.2%	165.8%	70.9%	325.4%	37.9%

来源：wind，国金证券研究所；注：港股为1H22数据、A股为1-3Q22数据

7、重点上市公司估值

图表 31：重点上市公司估值表

证券代码	证券简称	EPS (摊薄, 原始货币, 元)					PE					3年CAGR	市值 (亿元) 2022/12/2	周涨跌
		20A	21A	22E	23E	24E	20A	21A	22E	23E	24E			
餐饮-A股														
605108.SH	同庆楼	0.93	0.55	0.64	1.03	1.34	25.73	33.03	51.71	32.02	24.75	34.06%	85.90	9.62%
603043.SH	广州酒家	1.15	0.99	1.08	1.30	1.53	33.75	24.40	22.35	18.53	15.73	15.78%	136.53	12.21%
605338.SH	巴比食品	0.71	1.27	0.86	1.15	1.41	53.37	27.52	32.98	24.70	20.12	3.61%	70.26	8.30%
605089.SH	味知香	1.67	1.33	1.54	2.12	2.57	-	71.51	40.62	29.50	24.28	24.68%	62.43	10.85%
餐饮-港股														
9922.HK	九毛九	0.09	0.23	0.20	0.54	0.75	232.69	47.89	89.51	33.21	23.77	48.49%	260.27	35.75%
6862.HK	海底捞	0.06	-0.78	0.06	0.46	0.68	861.07	N/A	295.72	39.84	26.89	195.67%	1023.62	45.29%
0520.HK	呷哺呷哺	0.00	-0.27	-0.22	0.30	0.60	8778.99	N/A	N/A	22.67	11.34	30.05%	73.88	27.31%
9987.HK	百胜中国	1.95	2.28	1.13	1.92	2.34	30.72	21.21	49.07	28.87	23.66	0.89%	231.85	6.76%
9869.HK	海伦司	0.07	-0.21	0.01	0.40	0.71	-	N/A	1304.24	35.87	20.35	249.03%	181.76	63.81%
2150.HK	奈雪的茶	-	-3.28	-0.14	0.14	0.31	-	N/A	N/A	43.15	19.49	145.41%	102.66	37.11%
酒店-A股														
600754.SH	锦江酒店	0.12	0.09	0.10	1.37	2.20	447.89	623.18	535.49	39.81	24.85	185.96%	520.48	10.79%
603038.SH	首旅酒店	-0.50	0.05	-0.20	0.83	1.09	N/A	526.28	N/A	28.31	21.71	179.48%	263.49	9.38%
301073.SZ	君亭酒店	0.58	0.46	0.38	1.18	1.72	-	74.87	188.08	61.09	42.04	55.37%	87.32	4.94%
601007.SH	金陵饭店	0.14	0.07	0.15	0.38	0.54	54.61	79.56	62.97	25.46	18.09	95.45%	37.87	16.29%
酒店-港股														
1179.HK	华住集团-S	-7.49	-0.15	-0.13	0.62	0.91	N/A	N/A	N/A	43.53	29.98	282.11%	874.08	14.17%
1992.HK	复星旅游文化	-2.08	-2.19	-0.32	0.50	0.93	N/A	N/A	N/A	16.60	8.90	175.08%	102.40	19.69%
景区														
300144.SZ	宋城演艺	-0.67	0.12	0.05	0.35	0.54	N/A	118.82	289.39	40.06	26.11	65.17%	370.76	12.81%
603136.SH	天目湖	0.47	0.28	0.13	0.71	0.95	53.83	63.74	223.96	42.51	31.52	51.02%	55.91	12.14%
600138.SH	中青旅	-0.32	0.03	-0.20	0.47	0.74	N/A	353.86	N/A	29.87	19.09	192.75%	101.55	21.68%
600054.SH	黄山旅游	-0.06	0.06	-0.03	0.37	0.49	N/A	163.93	N/A	33.33	25.48	101.32%	75.21	13.81%
000888.SZ	峨眉山A	-0.07	0.03	-0.02	0.35	0.46	N/A	192.30	N/A	25.92	19.85	137.59%	48.11	28.41%
人力服务														
600662.SH	外服控股	0.06	0.23	0.26	0.30	0.35	159.11	30.48	21.03	18.51	16.13	13.71%	127.18	6.10%
600861.SH	北京城乡	-0.23	-0.20	1.22	1.43	1.68	N/A	N/A	17.74	15.12	12.88	303.12%	68.59	9.18%
300662.SZ	科锐国际	1.02	1.28	1.51	2.01	2.57	53.10	48.50	28.71	21.65	16.91	26.04%	85.49	6.55%
6919.HK	人瑞人才	1.19	0.61	0.20	0.54	0.75	18.28	10.20	23.40	8.68	6.21	7.27%	7.33	-0.70%
2180.HK	万宝盛华	0.61	0.67	0.20	0.54	0.75	17.83	10.95	34.87	12.94	9.26	3.97%	14.47	-1.59%
6100.HK	同道猎聘	0.10	0.26	0.20	0.54	0.75	152.88	60.34	40.04	14.86	10.63	42.41%	42.00	13.43%

来源: wind, 国金证券研究所; 注: 盈利预测除同庆楼、九毛九、海伦司、华住集团-S、锦江酒店、广州酒家、巴比食品、味知香、复星旅文、首旅酒店、宋城演艺、天目湖、呷哺呷哺为国金预测以外, 其余为截至 2022/12/2wind 一致预期。

8、风险提示

- 疫情反复风险。餐饮、酒店、景区需求恢复均有赖线下消费场景开放, 若疫情反复加剧将导致行业磨底时间延长, 或严重影响行业经营情况和业绩。
- 汇率波动风险。2022 年以来欧元兑人民币汇率仍呈现下行趋势, 若短期内汇率大幅下降, 对酒店集团境外收益合并报表时将产生负面影响。
- 拓店速度不及预期。餐饮、酒店行业收入重要增长动力之一为扩店, 若拓店不及预期或影响餐饮公司收入增长。
- 原材料价格波动风险。若餐饮公司未能有效管理原材料成本或提高产品价格, 利润率可能会受到不利影响。

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上;
增持: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%;
中性: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%;
减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明:

买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;
减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路1088号
紫竹国际大厦7楼

北京
电话：010-66216979
传真：010-66216793
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100053
地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳
电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号
嘉里建设广场 T3-2402