

社会服务行业双周报（第45期）

全国防控政策持续优化 出行产业链行情升温

超配

核心观点

板块复盘：2022年11月21日-12月2日，消费者服务板块报告期内上涨3.89%，跑赢大盘2.06pct。国信社服板块涨幅居前的股票为永利澳门（38.78%）、海伦司（29.25%）、奈雪的茶（22.91%）、BOSS直聘（22.74%）、海底捞（22.43%）、美高梅中国（20.60%）、峨眉山A（19.50%）、米奥会展、新濠国际发展、桂林旅游；跌幅居前的股票为希望教育（-29.27%）、西安饮食（-27.63%）、宇华教育（-16.54%）、豆神教育（-12.03%）、中教控股（-10.44%）、学大教育（-10.39%）、新东方在线、人瑞人才、科德教育、科锐国际。餐饮板块表现活跃，教育个股普遍承压回调。

行业新闻：国家卫健委关于印发加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案的通知；花房集团冲刺IPO；深圳多个公共场所凭健康码绿码通行，不再查验核酸检测证明；广州市天河区解除相关街道临时管控区管控；中国中免H股获纳入恒生综合指数；趁烧业绩亮眼，有望成为集团第三条高增长曲线；宋城演艺签署《“宋城·三峡千古情”项目合作协议书》；格力地产重启重大资产重组事项，拟购买珠海免税100%股权；教育部就《校外培训行政处罚暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见。

沪深港通：A/H核心标的多获增持，呷哺呷哺稍有减持。报告期内（11.21-12.02），A股核心标的：流通A股占比，中国中免10.31%/+0.18pct，宋城演艺5.59%/+1.51pct，锦江酒店3.93%/+0.08pct，首旅酒店2.15%/+0.38pct。港股核心标的：自由流通股本占比，九毛九39.01%/+1.85pct，呷哺呷哺33.31%/-0.32pct，奈雪的茶31.64%/+0.86pct，海伦司28.88%/+3.08pct，海底捞15.77%/+1.84pct。

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：短期行业维持低景气度运行，市场情绪波动改善中。维持板块“超配”评级。防疫优化“二十条”明确未来政策方向，各地也在积极探索更优方式，市场情绪面波动改善中。目前短期市场一直在轮动追寻性价比更高的底部高Beta品种。立足3-6个月，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、呷哺呷哺、中教控股、同庆楼、九毛九、北京城乡、科锐国际、海伦司、携程集团-S、同程旅行、传智教育、王府井、华住集团-S、锦江酒店、君亭酒店、首旅酒店、天目湖、中青旅、百胜中国等。立足未来1-3年维度，聚焦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、九毛九、海伦司、呷哺呷哺、君亭酒店、同庆楼、宋城演艺、中教控股、华住集团-S、携程集团-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	
					2022E	2023E	2022E	2023E
601888	中国中免	买入	199.40	4,099.05	3.39	6.3	58.82	31.65
600754	锦江酒店	买入	54.62	520.48	0.03	1.51	1820.67	36.17
600258	首旅酒店	买入	23.55	263.49	-0.34	0.73	-69.26	32.26
9869.HK	海伦司	买入	15.82	200.42	0.12	0.42	131.83	37.67
9922.HK	九毛九	买入	19.74	287.00	0.35	0.59	56.40	33.46

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：张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

证券分析师：钟潇

0755-82132098

zhongxiao@guosen.com.cn

S0980513100003

联系人：白晓琦

0755-81981232

baixiaoqi@guosen.com.cn

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

《社会服务行业双周报（第44期）-防控优化“二十条”出台，亚朵酒店登陆纳斯达克》——2022-11-21

《主题公园行业专题-IP升级——本土主题公园的破局之路》——2022-11-13

《社会服务行业季报总结暨11月策略-三季度经营景气度回落结构性个股机会持续演绎》——2022-11-08

《海南免税产业链专题-海阔凭鱼跃 奋起正当时》——2022-11-08

《社会服务行业双周报（第43期）-板块情绪显著回暖，中免与太古地产合作三期项目》——2022-11-07

内容目录

板块复盘: 板块跑赢大盘 2pct, 餐饮板块活跃	4
行业与公司动态	5
一、行业资讯	5
二、社服上市公司公告	7
三、近期股东大会整理	12
沪深港通: 核心标的大多获增持, 宋城演艺边际增持最多	12
投资建议: 短期行业维持低景气度运行, 市场情绪波动改善中	13
免责声明	14

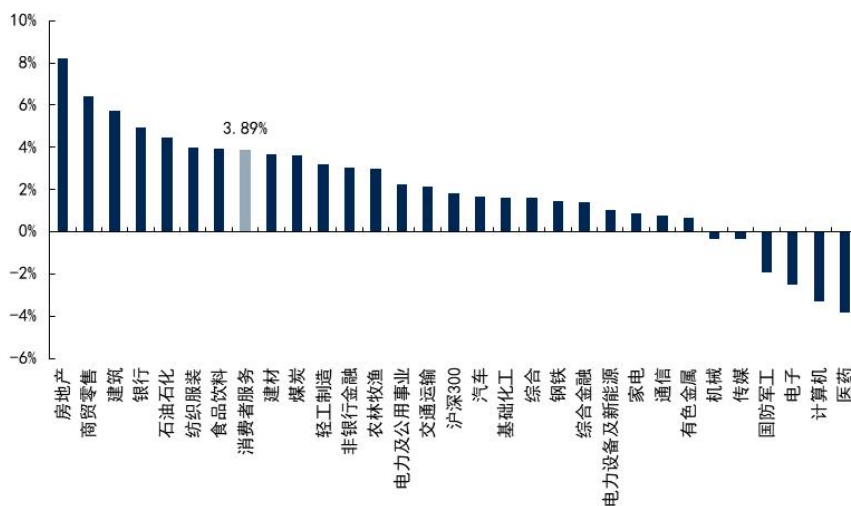
图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2022. 11. 21-2022. 12. 02)	4
图 2: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例	12
图 3: 社服港股核心标的陆港通持股比例	12

板块复盘: 板块跑赢大盘 2pct, 餐饮板块活跃

消费者服务板块报告期内上涨 3.89%，跑赢大盘 2.06pct。2022 年 11 月 21 日至 2022 年 12 月 2 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 3.89%，位列所有行业指数中第 8 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数上涨 1.83%，跑赢大盘 2.06pct。

图 1: 各行业板块指数涨跌幅（2022.11.21-2022.12.02）



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（11月21日-12月2日），国信社服板块涨幅居前的股票为永利澳门（38.78%）、海伦司（29.25%）、奈雪的茶（22.91%）、BOSS直聘（22.74%）、海底捞（22.43%）、美高梅中国（20.60%）、峨眉山A（19.50%）、米奥会展（19.34%）、新濠国际发展（18.88%）、桂林旅游（18.85%）；国信社服板块跌幅居前的股票为希望教育（-29.27%）、西安饮食（-27.63%）、宇华教育（-16.54%）、豆神教育（-12.03%）、中教控股（-10.44%）、学大教育（-10.39%）、新东方在线（-5.04%）、人瑞人才（-0.77%）、科德教育（-0.70%）、科锐国际（-0.62%）。A股出行链板块表现活跃，教育个股普遍承压回调。

表 1: 休闲服务板块个股涨跌幅（2022.11.21-2022.12.02）

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
永利澳门	38.78%	希望教育	-29.27%
海伦司	29.25%	西安饮食	-27.63%
奈雪的茶	22.91%	宇华教育	-16.54%
BOSS直聘	22.74%	豆神教育	-12.03%
海底捞	22.43%	中教控股	-10.44%
美高梅中国	20.60%	学大教育	-10.39%
峨眉山A	19.50%	新东方在线	-5.04%
米奥会展	19.34%	人瑞人才	-0.77%
新濠国际发展	18.88%	科德教育	-0.70%
桂林旅游	18.85%	科锐国际	-0.62%

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

【国家卫健委关于印发加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案的通知】国家卫健委发布通知要求各地坚持以 60 岁以上老年人为重点，进一步压实属地责任，加大组织和社会动员力度，努力提升新冠病毒疫苗接种率。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。

【美团三季度盈利 12.2 亿元】2022 年 11 月 25 日，美团公布了截至 2022 年 9 月 30 日止 3 个月内的业绩公告。报告期内，美团营收达 626 亿元(人民币，下同)，较去年同期增长 28.2%；今年整体期内利润达 12.2 亿元，而去年整体期内亏损 99.9 亿元。美团的收入主要分为三大板块：配送服务、佣金及在线营销服务。截至 2022 年 9 月 30 日 3 个月内，美团配送服务收入 201.07 亿元，佣金收入 164.83 亿元，在线营销服务收入 86.63 亿元。

【花房集团冲刺 IPO】根据港交所近日披露，花房集团近日更新聆讯后资料集，建银国际、海通国际为联席保荐人。花房集团是一家中国互联网公司，为用户提供音视频直播娱乐及社交网络服务。按 2021 年来自移动端及 PC 端的应用程序及网站以及微信小程序的收益计，公司在中国所有在线娱乐直播平台中排名第三，占 2021 年中国娱乐直播平台收益总额的约 13.1%及中国音视频社交娱乐市场收益总额的约 0.9%。

【北京公交、地铁不得拒绝无 48 小时核酸阴性证明的乘客乘车】根据北京新冠肺炎疫情防控工作领导小组的安排，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，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。

【广州市天河区解除相关街道临时管控区管控】11 月 30 日，广州市天河区新型冠状病毒肺炎疫情防控指挥部办公室宣布解除广州市天河区新型冠状病毒肺炎疫情防控指挥部办公室于 2022 年 11 月 29 日、2022 年 11 月 30 日发布的《天河区关于划定风险区域的通告》中员村街道、长兴街道、棠下街道、珠吉街道临时管控区的管控措施。

【深圳多个公共场所凭健康码绿码通行，不再查验核酸检测证明】深圳多个部门发布通知，对于公交、地铁、药店、公园、旅游景点等公共场所等，只需凭健康码绿码通行，不再查验核酸检测证明。

【瑞幸咖啡发布 2022 年第三季度财报】11 月 22 日，瑞幸咖啡公布了截至 9 月 30 日的 2022 年第三季度财报。财报显示，瑞幸咖啡第三季度总净营收为 39 亿元(约合 5.475 亿美元)，与 2021 年同期的 23.5 亿元相比增长 65.7%，净新开门店 651 家，环比增长 9%。截至第三季度末，门店数量为 7846 家，其中包括 5373 家自营门店和 2473 家联营门店。

【同程旅行发布 2022 年第三季度财报】11 月 22 日，同程旅行(0780.HK)公布了 2022 年第三季度业绩报告。财报显示，第三季度同程旅行收入为 20.48 亿元，

同比增长 5.6%，经调整 EBITDA 为 4.62 亿元，经调整净利润为 2.52 亿元。

【中国中免 H 股获纳入恒生综合指数】11 月 18 日，恒生指数有限公司公布截至 2022 年 9 月 30 日的恒生指数系列季度检讨结果，中国中免 H 股被纳入恒生综合指数成份股，相关变动将于 2022 年 12 月 5 日正式生效。此前，中国中免 H 股已获国际指数编制公司明晟公司（MSCI）纳入多个重要指数，并获纳入沪港通和深港通。

【趁烧业绩亮眼，有望成为集团第三条高增长曲线】12 月 1 日，呷哺呷哺发布烧肉新品牌“趁烧”业绩。数据显示，趁烧上海首店月均营收破 250 万元，最高翻台率破 6 翻，全年单店营收预破 3000 万，年坪效预破 9 万元，其首店业绩数据已远超前同行，有望成为集团第三条高增长曲线。

【多地宣布“精准免检”】11 月 27 日晚至 28 日晨，广州多区发布关于核酸检测的最新通告，其中越秀区、荔湾区等地的公告中均表示，长期居家老人、每日网课学生、居家办公者等无社会面活动的人员，如果没有外出需求，可以不参加全员核酸筛查或核酸检测“应检尽检”，减少人群聚集感染的风险。重庆等地也表示，“无疫小区”“无疫社区”不需参加近期三轮全员核酸检测。如果没有社会面活动，同时周围又没有感染者和密接者，他们感染新冠病毒的风险并不高。“精准免检”是对这部分人群更好的保护，也有利于集中精力用于真正风险人群的筛查。

【上海迪士尼度假区拟于 11 月 25 日对公众重新开放】上海迪士尼度假区拟于 11 月 25 日对公众重新开放，但来沪返沪不满 5 天的人员必须严格遵循上海市疫情防控工作领导小组办公室于 2022 年 11 月 22 日发布的“进一步加强来沪返沪人员健康管理的工作措施”，来沪返沪不满 5 天的游客可以游玩上海迪士尼乐园及绝大部分乐园体验，但无法在室内餐厅用餐。游客可以选择小食亭或户外餐车提供的餐饮服务。

【宋城演艺签署《“宋城·三峡千古情”项目合作协议书》】2022 年 11 月 24 日，宋城演艺及旗下全资孙公司三亚宋城无边科技发展有限公司与湖北交投宜昌投资开发有限公司、宜都市人民政府签署《“宋城·三峡千古情”项目合作协议书》。公司将提供品牌授权、“千古情”节目编创、规划概念性方案设计、互动体验项目设计、开业筹备等一揽子服务，相关服务费用共计 2.6 亿元（人民币贰亿陆仟万元整）；公司将接受委托对项目进行日常经营管理，委托经营管理期限为十年（120 个月），自项目开业之日起算，并按照项目年经营收入的 20%收取委托经营管理费。

【格力地产重启重大资产重组事项，拟购买珠海免税 100%股权】12 月 2 日晚间，格力地产（600185）发布公告，称鉴于此前导致公司重大资产重组暂停的事由已消除，公司将继续推动重大资产重组事项并对方案进行相应调整，拟以发行股份及支付现金方式购买珠海市免税企业集团有限公司全体股东持有的免税集团 100%的股权；同时，拟向不超过 35 名投资者定增募集配套资金。

2. 教育行业

【教育部就《校外培训行政处罚暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见】为提高校外培训行政处罚法治化水平，推进公正文明执法，完善执法程序，加强校外培训治理，保障人民群众合法权益，根据行政处罚法、未成年人保护法、《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》等法律法规和国家有关规定，教育部在深入调研基础上，研究形成《校外培训行政处罚暂行办法（征求意见稿）》，现面向社会公开征求意见。

【针对民办学校，广州拟出新规】近日，广东省发改委发布《关于公开征求〈广东省民办义务教育学校收费管理办法（征求意见稿）〉意见的通告》。《通告》提到，同一所民办义务教育学校学费标准原则上至少执行三年方可提出调整申请，且每次调整幅度不得高于调整间隔期内（调整间隔期超过3年的，以近3年计）该校生均教育培养成本平均上涨幅度，且不得高于调整间隔期内本市、县区域居民人均可支配收入累计上涨幅度。

二、社服上市公司公告

1. 旅游

【国旅联合】2022年12月5日10时至2022年12月6日10时止（延时的除外），南昌市红谷滩区人民法院将在京东司法拍卖网络平台上对股东金汇丰盈持有的国旅联合15,000,000股股票进行第一次公开拍卖，起拍价人民币74,790,000元，保证金人民币14,958,000元。本次拍卖结果不会对公司的控制权产生影响，目前，公司控股股东为江旅集团，实际控制人为江西省国资委。

【众信旅游】拟以自有资金在海南设立全资子公司众信数字文化（海南）有限公司（暂定名，具体名称以市场监督管理局核准登记结果为准），注册资本1,000万元，公司出资比例为100%。

【同庆楼】根据公司经营发展需要，经公司总经理提名，董事会提名委员会审核，董事会同意聘任尹慧娟女士为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。

【锦江酒店】拟以协议转让方式收购上海锦江资产管理有限公司、上海锦江资本有限公司、西藏弘毅夹层投资管理中心（有限合伙）持有的上海齐程网络科技有限公司合计65%股权，交易价格合计为85,020.00万元。公司本次拟变更部分原酒店装修升级项目的募集资金85,020.00万元用于实施本次收购。

【宋城演艺】及其全资孙公司三亚宋城无边科技发展有限公司（与湖北交投宜昌投资开发有限公司、宜都市人民政府（以下简称“乙方”）签署《“宋城·三峡千古情”项目合作协议书》。

【锦江酒店】2022年11月25日，上海锦江国际酒店股份有限公司就GDL原与法国巴黎银行申请四个月5,000万欧元透支额度到期续展八个月且透支额度减少至3,000万欧元事宜签署《FIRSTDEMANDGUARANTEE》。

【广州酒家】截至2022年11月25日，董事长徐伟兵先生减持计划的实施时间区间届满，徐伟兵先生在减持计划期间以集中竞价方式减持公司股份47,906股，约占公司总股本的0.0084%。

【西安饮食】由于公司第九届董事会任期届满，现提名下述6名人员为公司第十届董事会非独立董事候选人，分别为：靳文平先生、冯凯先生、梦蕾女士、马华萌女士、王斌先生、安美玲女士。同时提名下述3名人员为公司第十届董事会独立董事候选人，分别为：李秉祥先生、王周户先生、李成先生。

【呷哺呷哺】自2022年11月25日起，张弛先生已辞任非执行董事，李洁女士已获调任为本公司非执行董事。

【同道猎聘】发布第三季度业绩公告，Q3实现收益641.47百万元，同比-5.9%，毛利约为499.72百万元，同比-5.34%，实现净利润127.087百万元，同比+43.79%，归母净利润114.224百万元，同比+52.86%。

【奥博控股】中国澳门特别行政区政府已于 2022 年 11 月 26 日向本公司主要附属公司澳娱综合度假股份有限公司临时判给新博彩经营批给。新的博彩经营批给为期十年，将于 2023 年 1 月 1 日起生效。

【新濠国际发展】于 2022 年 11 月 26 日，中国澳门政府已临时授予新濠博亚（澳门）股份有限公司在澳门娱乐场经营幸运博彩之十年博彩批给。

【国旅联合】于 2022 年 11 月 25 日上午 9:00-10:00 通过上海证券交易所上证路演中心（网址：<http://roadshow.sseinfo.com/>）以网络互动的方式召开了 2022 年第三季度业绩说明会。

【永利澳门】根据澳门第 16/2001 号法律（经第 7/2022 号法律修订），为了签署新娱乐场幸运博彩经营批给合同，WRM 将进行资本重组，从而使 WRM 的注册资本从 2.001 亿澳门元增加至 50 亿澳门元；陈志玲通过其 A 类记名股份享有的投票权从 10%增加至 15%；及公司通过其间接持有 B 类和 C 类记名股份享有的投票权从 90%减少至 85%。

【永利澳门】公司全资附属公司永利渡假村（澳门）股份有限公司于 2022 年 11 月 26 日自中国澳门特区政府获悉，其已获得临时授予的娱乐场幸运博彩经营批给。

【金沙中国】于 2022 年 11 月 26 日，公司的附属公司 Venetian Macau Limited（VML）获临时判给于中国澳门经营娱乐场幸运博彩的博彩经营批给，惟须待与中国澳门落实及订立博彩经营批给合同。

【国旅联合】与青岛人一置业有限公司等被告方的诉讼执行案件取得进展，公司收到青岛国旅联合城发投资有限公司汇入的关于本案的执行款合计 4,543,111.98 元。

【中国中免】第四届董事会第三十五次会议审议通过《关于向全资子公司增资的议案》，同意公司以自有资金向全资子公司中免投资发展有限公司增资人民币 4 亿元，再由中免投资发展有限公司向其全资子公司中免（三亚）海棠湾投资发展有限公司增资人民币 4 亿元。上述增资款主要用于优化海棠湾公司资本结构，提升其运营能力。

【银河娱乐】澳门政府于 2022 年 11 月 26 日发出公告，银娱之附属公司银河娱乐场目前持有一份将于 2022 年 12 月 31 日届满的博彩批给合同获得新博彩临时判给，亦为六份批出之新博彩临时判给之一。澳门政府将与获得临时判给公司就新博彩批给合同展开磋商。

【众信旅游】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”当期转股价格的 130%（即 7.74 元/股）的情形，“众信转债”已触发《募集说明书》中规定的有条件赎回条款。2022 年 12 月 21 日为“众信转债”的赎回日，公司将全额赎回截至赎回登记日（2022 年 12 月 20 日）收市后在中登公司登记在册的“众信转债”。

【曲江文旅】为保障资金需求和盘活固定资产，公司使用下属海洋极地公园分公司部分动产，与西安经发融资租赁有限公司开展融资租赁业务（售后回租），用于向上海浦东发展银行股份有限公司西安分行开展售后回租项下的国内信用证业务。本次融资租赁敞口金额不超过人民币 9000 万元，使用期限不超过 1 年。

【曲江文旅】于 2022 年 11 月 29 日召开第九届董事会第二十五次会议，审议并全票通过了公司关于申请使用浙商银行股份有限公司西安分行和上海浦东发展银行股份有限公司西安分行综合授信的议案，以及与西安经发融资租赁有限公司开展

融资租赁业务的议案。

【众信旅游】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2,008,826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。

【大连圣亚】2022年11月28日，公司与公司董事兼总经理毛崴先生签订《财务资助协议》，毛崴先生向公司提供不超过人民币2,000万元的财务资助，借款期限180天，年利率为5%。

【九华旅游】截至2022年11月30日，安徽嘉润金地企业管理有限公司持有安徽九华山旅游发展股份有限公司股份数量为6,100,000股，占公司总股本的5.51%。此前嘉润金地进行质押式回购交易股份数量为6,100,000股，占其所持股份比例的100.00%，占公司总股本的5.51%。本次股票质押式回购交易提前购回后，嘉润金地剩余质押股份数量为5,000,000股。

【华天酒店】于2022年9月1日披露原董事会秘书罗伟先生因个人原因辞去公司董事会秘书职务，公司董事会指定财务总监谢彩平女士代为履行董事会秘书职责。截至2022年11月30日，谢彩平女士代行董事会秘书职责已满三个月。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司董事会秘书空缺期间超过三个月的，董事长应当代行董事会秘书职责。因此，自本公告披露日起，由公司董事长杨宏伟先生代行董事会秘书职责。

【曲江文旅】下属子（分）公司2022年10月11日至11月30日累计收到与收益相关的政府补助59.64万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的比例为8.05%。

【岭南控股】公司及下属子分公司自2022年1月1日至2022年11月29日期间累计获得各类政府补助金额共计53,463,940.98元（未经审计），占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润（绝对值）的41.83%。上述补助均为现金形式，与公司日常活动相关，不具有可持续性。公司及下属子分公司均已实际收到上述相关款项。

【呷哺呷哺】于2022年11月30日补充2022年11月25日公告，张弛先生因彼之其他工作需要而辞任非执行董事职务。

【北京城乡】于2022年11月30日在公司十层会议室召开2022年第二次临时股东大会，选举王一谔、郝杰、焦瑞芳、傅宏锦为公司第十届董事会董事，选举李宏、鲁桂华、张成福为公司第十届董事会独立董事，选举王禄征、高丹为公司第十届监事会监事。

【北京城乡】于2022年11月30日在公司十层会议室召开第十届第一次董事会会议，选举王一谔先生为公司第十届董事会董事长。

【北京城乡】于2022年11月30日在公司十层会议室召开第十届第一次监事会会议，选举王禄征先生为公司第十届监事会监事会主席。

【金沙中国】澳门的博彩法现时规定（其中包括）博彩经营承批公司的最低资本额为5,000,000,000澳门元及常务董事为澳门永久居民并须持有承批公司至少15%的资本（资本及管理参与规定）。为遵守该等规定，本集团将根据本公告所述安排改变VML之资本架构。于本公告日期，VML的注册资本为200,000,000澳

门元。由本公司之全资附属公司 VVDIL 持有 89.995% 及 VCHL 持有 0.005%，10% 由 VML 之常务董事及澳门永久居民孙先生持有。

【国旅联合】审议通过《关于公司董事会换届选举非独立董事的议案》，提名何新跃先生、李颖先生、施亮先生、汪晶先生为公司第八届董事会非独立董事候选人；审议通过《关于公司董事会换届选举独立董事的议案》，提名黄新建先生、张旺霞女士、杨翼飞女士为公司第八届董事会独立董事候选人；审议通过《关于公司监事会换届选举非职工代表监事的议案》，监事会同意提名蔡丰先生、丁伟杰先生为公司第八届监事会非职工代表监事候选人；选举吴迟先生为公司第八届监事会职工代表监事；审议通过《关于拟变更公司名称并修改〈公司章程〉的议案》，拟将现有公司中文名称“国旅联合股份有限公司”变更为“国旅文化投资集团股份有限公司”，英文名也会进行相应的变更。

【锦江酒店】公司持股 5% 以上非第一大股东安徽嘉润金地企业管理有限公司通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份，从 10,466,000 股减少至 5,533,900 股，持股比例从 9.46% 减少至 4.9991%，嘉润金地不再是公司持股 5% 以上的股东，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。

【三特索道】公司以 14,816.77 万元的总价款向武汉当代地产开发有限公司收购其所持崇阳三特隼水河旅游开发有限公司 100% 股权；本次股权转让完成后，崇阳三特隼水河旅游开发有限公司继续为崇阳三特旅业发展有限公司向光大银行武汉分行申请的人民币 18,000 万元授信贷款提供抵押担保，当前该笔借款余额为 5,900 万元。公司同意崇阳三特隼水河旅游开发有限公司与崇阳三特旅业发展有限公司签订资产转让协议及股权转让协议，将崇阳三特隼水河旅游开发有限公司名下沿河民宿两宗土地使用权及崇阳三特隼水河生态农庄开发有限公司 49% 股权分别以 1,520 万元、1,092.49 万元的价格转让给崇阳三特旅业发展有限公司，并相应冲抵崇阳三特隼水河旅游开发有限公司对崇阳三特旅业发展有限公司的往来款。

【金沙中国】公司第二份商标转授特许协议的期限将于 2022 年 12 月 31 日届满。因此，LVS 及本公司若干附属公司（即 VML、VCL、VOL 及 CSL2）已于 2022 年 12 月 2 日订立国际商标许可协议，以更新载于第二份商标转授特许协议中的安排，从而确保本集团可继续使用此等重要品牌名称。

2. 教育

【威创股份】于 2022 年 11 月 21 日收到北京市第三中级人民法院送达的（2022）京 03 民初 611 号《应诉通知书》及回声、刘可夫作为原告提出的《民事起诉状》，截至今日上述诉讼案件尚未开庭审理。

【传智教育】持有江苏传智播客教育科技股份有限公司股份 4,762,410 股（占本公司总股本比例 1.183362%）的监事会主席张鹏先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式、在本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内以大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1,200,000 股（占本公司总股本比例 0.298176%）。

【行动教育】于 2022 年 11 月 24 日收到上海云效发来的《上海云效企业管理中心（有限合伙）关于股份减持计划的告知函》，拟通过集中竞价交易的方式减持股份数量合计不超过 880,000 股，减持比例不超过公司总股本的 0.75%。

【美吉姆】原定于 2022 年 12 月 1 日于北京市朝阳区安家楼 50 号院 A3 号楼二层会议室召开的 2022 年第六次临时股东大会，由于疫情影响，公司决定取消本次股

东大会现场会议，将本次股东大会的召开方式调整为线上会议结合网络投票，线上会议召开时间为 2022 年 12 月 1 日（星期四）15:30。

【中汇集团】公布截止 2022 年 8 月 31 日止年度的年度业绩公告，实现收入 168597.2 万元，同比+34.7%，毛利 84950.9 万元，同比+34.7%，归母净利润 56748.6 万元，同比+37.2%，归母调整净利润 57720.9 万元，同比+25.6%。

【华夏视听教育】公司主席、执行董事及控股股东蒲树林先生于 2022 年 11 月 28 日通过其控制实体在市场上以平均购买价格约每股 1.04 港元购买合共 774,000 股本公司普通股（股份）。上述股份的购买完成后，蒲先生被视为拥有权益的股份已增加至 1,175,203,000 股股份，占本公司于本公告日期已发行股本总额约 71.01%。

【新高教集团】发布截至 2022 年 8 月 31 日止年度全年业绩公告，该财年实现总收入 22.63 亿元，同比+24.6%，归母净利润 6.2 亿元，同比+9.2%，经调整归母净利润 6.61 亿元，同比+16.4%。

【新高教集团】宣布派发截至 2022 年 8 月 31 日止之末期股息，每股 0.093RMB，暂停办理股份过户登记手续之日期由 2023 年 3 月 3 日至 2023 年 3 月 7 日止，股息派发日为 2023 年 3 月 22 日。

【中教控股】发布截至 2022 年 8 月 31 日止年度全年业绩公告，该财年公司实现营收 47.56 亿元，同比+29.2%，归母净利润 18.45 亿元，同比+27.8%，经调整归母净利润 18.00 亿元，同比+12.1%。

【中教控股】宣布派发截至 2022 年 8 月 31 日止之末期股息，每股 0.3357RMB，暂停办理股份过户登记手续之日期由 2023 年 2 月 17 日至 2023 年 2 月 22 日止，股息派发日为 2023 年 3 月 29 日。

【东软教育】于 2022 年 11 月 29 日（交易时段后），成都学院（本公司之并表关联方实体）与东软控股签订委托咨询管理协议。据此，东软控股将接受成都学院委托，按合同约定开展工程建设咨询管理工作。

【中国职业教育】发布截至 2022 年 8 月 31 日止年度全年业绩公告，该财年实现总收入 9.08 亿元，同比+3.0%，实现利润 2.60 亿元，同比+81.1%，经调整纯利润 2.64 亿元，同比-11.8%。

【中国科培】发布截至 2022 年 8 月 31 日止年度业绩公告，实现收益 14.40 亿元，同比+28.6%，核心纯利 7.55 亿元，同比+15.1%，归母净利润 7.04 亿元，同比+158.76%。

【中国科培】宣告派发截至 2022 年 8 月 31 日止年度之末期股息，每股 0.06HKD，暂停办理股份过户登记手续之日期由 2023 年 8 月 8 日至 2023 年 8 月 11 日止，股息派发日为 2023 年 8 月 31 日。

【希望教育】发布截至 2022 年 8 月 31 日止年度业绩公告，实现收入 30.42 亿元，同比+30.9%，净利润 4.46 亿元，同比-26.31%，经调整净利润 7.59 亿元，同比-12.44%。

【成实外教育】发布截至 2022 年 8 月 31 日止年度业绩公告，实现收益 5.51 亿元，同比+117.4%，经调整净利润 0.12 亿元，同比 111.3%，归母净利润 0.11 亿元，同比+100.6%。

【宇华教育】目前无法确定本公司是否有充裕的离岸财务资源于 2022 年 12 月悉

数赎回本公司发行的可换股债券，本公司未能于2022年11月30日刊发2022年年度业绩。公司股份及相关债务证券将自2022年12月1日上午九时正起暂停于中国香港联合交易所有限公司买卖，以待刊发2022年年度业绩。

【传智教育】截至2022年11月30日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为3,658,700股，占公司总股本的0.9091%，最高成交价为14.71元/股，最低成交价为13.05元/股，成交总金额为50,000,413元（不含交易费用）。

三、近期股东大会整理

表2：近期社服板块股东大会整理

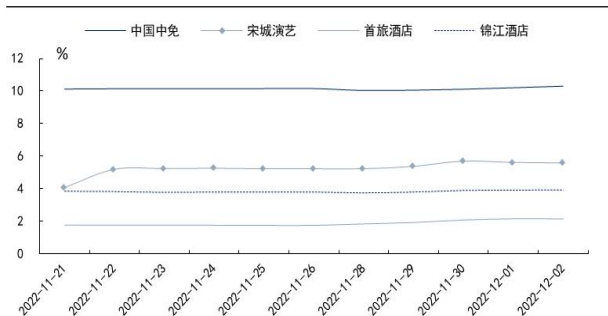
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
600358.SH	国旅联合	2022-12-20	临时股东大会	江西省南昌市红谷滩区学府大道1号34栋5楼会议室
600593.SH	大连圣亚	2022-12-15	临时股东大会	大连圣亚旅游控股股份有限公司三楼会议室
000721.SZ	西安饮食	2022-12-12	临时股东大会	公司会议室(西安市曲江新区西影路508号西影大厦7层)
600754.SH	锦江酒店	2022-12-12	临时股东大会	上海黄浦区长乐路161号新锦江大酒店4楼白玉兰厅
000888.SZ	峨眉山A	2022-12-06	临时股东大会	四川省峨眉山市名山南路639号公司二楼会议室
002159.SZ	三特索道	2022-12-19	临时股东大会	武汉市东湖开发区关山一路特1号光谷软件园D1栋一楼会议室

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

沪深港通：核心标的大多获增持，宋城演艺边际增持最多

A股核心标的：均获增持，宋城演艺边际增持最多。报告期内（11.21-12.02），中国中免持股比例增0.18pct至10.31%，宋城演艺持股比例增1.51pct至5.59%，锦江酒店持股比例增0.08pct至3.93%，首旅酒店持股比例增0.38pct至2.15%。

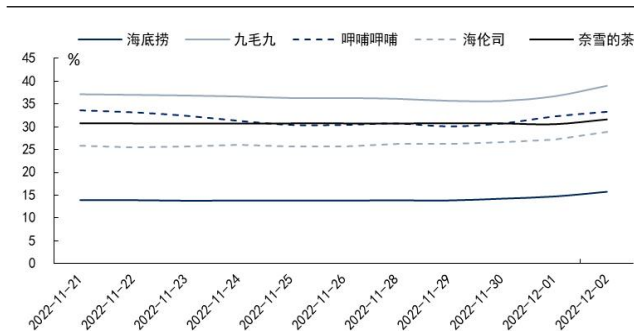
图2：社服A股核心标的沪深港通持股比例



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：除呷哺呷哺稍有减持外，其他均标的获增持。报告期内（同上），九毛九持股比例增1.85pct至39.01%，呷哺呷哺持股比例降0.32pct至33.31%，奈雪的茶持股比例增0.86pct至31.64%，海伦司持股比例增3.08pct至28.88%，海底捞持股比例增1.84pct至15.77%。

投资建议：短期行业维持低景气度运行，市场情绪波动改善中

维持板块“超配”评级。防疫优化“二十条”明确未来政策方向，各地也在积极摸索更优方式，市场情绪面波动改善中。目前短期市场一直在轮动追寻性价比更高的底部高 Beta 品种。立足 3-6 个月，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、呷哺呷哺、中教控股、同庆楼、九毛九、北京城乡、科锐国际、海伦司、携程集团-S、同程旅行、传智教育、王府井、华住集团-S、锦江酒店、君亭酒店、首旅酒店、天目湖、中青旅、百胜中国等。立足未来 1-3 年维度，聚焦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、九毛九、海伦司、呷哺呷哺、君亭酒店、同庆楼、宋城演艺、中教控股、华住集团-S、携程集团-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 22-12-02	EPS				PE				PB
				2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021
601888.SH	中国中免	买入	199.40	4.94	3.39	6.3	8.31	40.36	58.82	31.65	24.00	6.40
600754.SH	锦江酒店	买入	54.62	0.09	0.03	1.51	2.13	-	1820.67	36.17	25.64	5.58
600258.SH	首旅酒店	买入	23.55	0.05	-0.34	0.73	1.09	471.00	-69.26	32.26	21.61	4.56
2150.HK	奈雪的茶	增持	6.60	-3.28	-0.11	0.04	0.13	-	-	165.00	50.77	3.05
9869.HK	海伦司	买入	15.82	-0.21	0.12	0.42	0.61	-	131.83	37.67	25.93	13.53
1179.HK	华住集团-S	增持	29.95	-0.15	-0.41	0.58	0.9	-	-	51.64	33.28	6.34
6862.HK	海底捞	增持	20.25	-0.78	0.09	0.4	0.57	-	225.00	50.63	35.53	2.09
9987.HK	百胜中国	增持	431.00	2.28	10.94	15.47	17.97	189.04	39.40	27.86	23.98	2.14
0520.HK	呷哺呷哺	增持	7.50	-0.27	-0.1	0.3	0.61	-	-	25.00	12.30	0.83
600859.SH	王府井	增持	25.92	1.18	0.71	0.98	1.24	21.97	36.51	26.45	20.90	3.19
605108.SH	同庆楼	增持	33.04	0.55	0.54	0.96	1.27	60.07	61.19	34.42	26.02	2.98
9922.HK	九毛九	买入	19.74	0.23	0.35	0.59	0.78	85.83	56.40	33.46	25.31	4.38
300144.SZ	宋城演艺	买入	14.18	0.12	0.05	0.38	0.56	-	283.60	37.32	25.32	28.81
300662.SZ	科锐国际	增持	43.43	1.28	1.41	1.82	2.32	33.93	30.80	23.86	18.72	1.92
603043.SH	广州酒家	买入	24.07	0.99	1.12	1.41	1.63	24.31	21.49	17.07	14.77	3.64
603136.SH	天目湖	买入	30.01	0.28	0.06	0.7	0.92	107.18	500.17	42.87	32.62	7.01
600138.SH	中青旅	买入	14.03	0.03	-0.22	0.46	0.75	-	-	30.50	18.71	0.86
301073.SZ	君亭酒店	增持	72.28	0.46	0.33	1.10	1.55	157.13	219.03	65.71	46.63	9.22
600515.SH	海南机场	增持	4.30	0.04	0.15	0.09	0.14	107.50	28.67	47.78	30.71	8.20
9961.HK	携程集团-S	增持	248.60	-43.21	1.26	2.85	7.16	-	197.30	87.23	34.72	4.99
000888.SZ	峨眉山 A	增持	9.13	0.03	0.02	0.33	0.44	304.33	456.50	27.67	20.75	5.67
600054.SH	黄山旅游	增持	12.39	0.06	-0.16	0.27	0.43	206.50	-77.44	45.89	28.81	7.46
002707.SZ	众信旅游	增持	9.08	-0.51	-0.19	0.02	0.13	-	-	454.00	69.85	7.39
000978.SZ	桂林旅游	增持	8.45	-0.59	-0.2	0.04	0.1	-	-	211.25	84.50	6.93
002033.SZ	丽江股份	增持	11.33	-0.07	0.15	0.35	0.42	-	75.53	32.37	26.98	7.63
0780.HK	同程旅行	增持	16.44	0.32	0.21	0.51	0.69	51.38	78.29	32.24	23.83	3.55
0839.HK	中教控股	买入	7.72	0.54	0.77	0.89	1.01	14.30	10.03	8.67	7.64	6.56
003032.SZ	传智教育	增持	17.30	0.19	0.48	0.59	0.71	91.05	36.04	29.32	24.37	12.27
600861.SH	北京城乡	增持	21.65	-0.20	1.27	1.56	1.86	-	17.05	13.88	11.64	10.06

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