社会服务组

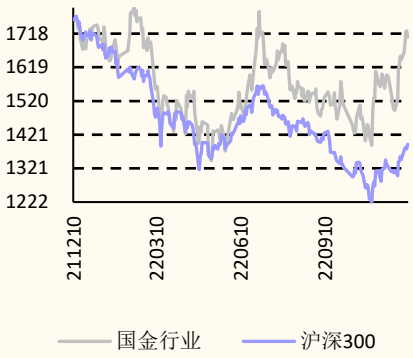
社会服务业行业研究 买入 (维持评级)

行业周报

防疫政策实质性优化，线下消费复苏可期

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	1708
沪深 300 指数	3998
上证指数	3207
深证成指	11502
中小板综指	12164



相关报告

1.《各地防控持续优化，Tims 中国三季度增长亮眼-社服行业周报》，2022.12.3

2.《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

3.《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

5.《精准防控提振恢复信心，Q3 海外酒店持续上修-社服行业周报》，2022.11.13

周观点及投资建议

- **“新十条”发布后，各地防疫政策取得实质性优化。**12 月 7 日国家卫健委发布“新十条”，对核酸检测、隔离方式等政策做出调整。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检；具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例可以自愿选择居家或集中隔离；不得对群众购买退热、止咳、抗病毒、治感冒等非处方药物加以限制；加快推进老年人新冠病毒疫苗接种。文旅部 12 月 9 日对疫情防控工作指南再次进行调整更新，除对导游上团前核验健康码外，相关指南均不再要求游客提供核酸检测阴性证明、查验健康码、开展落地检，娱乐场所和旅游景区均不再要求查验核酸和健康码。旅游业发展活力得到进一步释放。北京、上海、广州等多地区在放宽核酸检测要求、公共场所不再查验核酸阴性证明以及取消四类药品登记等方面做出政策调整。
- 社服数据跟踪：餐饮：各地代表连锁品牌餐饮需求上升，但北京地区仍承压。全国/北京/上海/深圳截至 12 月 4 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 42.6%/0.6%/67.3%/81.7%。重点餐饮公司 11 月数据跟踪：11 月港股餐饮整体同店表现偏低迷，多处于 70%~80%区间；湊湊、太二 11 月同店销售同比+80%/环比+4pct、78%/环比+2pct，恢复度环比 10 月略有回暖；海底捞港澳台及海外门店翻台率均高于去年同期，整体店、可比店翻台恢复环比 10 月微增，但中国大陆高峰期歇业超 500 家店；呷哺品牌同店+73%/环比-11pct、奈雪同店平均订单+85%/环比-20pct，分别受华北、华南疫情影响尤大。旅游：宋城主要景区周演出场次共 6 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 17.1%、9.2%。
- 投资建议：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，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、锦江酒店、九毛九。

数据及公告跟踪

- 行情回顾：上周（2022/12/5~2022/12/09）沪深 300、恒生指数分别涨 3.29%、涨 6.56%、社会服务（申万）涨 1.91%，细分来看，餐饮 A 股、港股指数分别涨 4.10%、涨 4.62%，酒店 A 股、港股指数分别涨 1.05%、涨 14.51%，景区指数涨 4.32%，人力服务指数涨 7.50%。
- 行业新闻：1）携程发布“2023 旅游振兴 A 计划”，三“重”战略促万亿消费。2）携程本周 2023 年旅行搜索上涨超 900%，用户来年旅行乐观预期增强。
- 重点公司公告：1）奈雪的茶签署对乐乐茶的投资协议，持股 43.64%成乐乐茶最大股东。2）宋城演艺股东签订《股份转让协议之终止协议》、重新签订《股份转让协议》暨权益变动。3）金马游乐向特定对象发行股票决议有效期延期。

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。

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

内容目录

1、防疫政策实质性优化，线下消费复苏可期 4
2、社服数据跟踪 7
2.1、餐饮：各地代表连锁品牌餐饮需求上升，但北京地区仍承压 7
2.2、重点餐饮公司 11 月数据跟踪：同店表现偏低迷 8
2.3、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 9
3、行情回顾 10
4、行业新闻 13
5、公司动态 13
6、重点上市公司估值 16
7、风险提示 16

图表目录

图表 1：各地疫情防控进展 4
图表 2：外卖运力恢复强度 8
图表 3：餐饮商户复工强度（%2021） 8
图表 4：代表连锁品牌餐饮需求恢复强度（%2021） 8
图表 5：商圈客流恢复强度（%2019） 8
图表 6：怂火锅广州门店晚市等位数（2022/10/31-2022/12/3） 9
图表 7：宋城每日演出场次（剔除轻资产项目） 10
图表 8：香港出入境人数情况 10
图表 9：上周餐饮、酒店、景区板块涨跌幅 10
图表 10：上周餐饮板块涨跌幅走势 11
图表 11：上周酒店板块涨跌幅走势 11
图表 12：上周旅游景区板块涨跌幅走势 11
图表 13：上周人力服务板块涨跌幅走势 11
图表 14：上周行业涨跌幅排序 11
图表 15：上周餐饮行业涨幅前五名 12
图表 16：上周餐饮行业跌幅前五名 12
图表 17：上周酒店行业涨幅前五名 12
图表 18：上周酒店行业跌幅前五名 12
图表 19：上周旅游景区行业涨幅前五名 12
图表 20：上周旅游景区行业跌幅前五名 12
图表 21：上周人力服务行业涨跌幅情况 12
图表 22：上周行业资金净流入前五名 13
图表 23：上周行业资金净流出前五名 13
图表 24：重点公司公告（2022/12/05-2022/12/09） 14

图表 25：重点公司 1-3Q22、1H22、2021 年营收及归母净利润增速情况..... 15
图表 26：重点上市公司估值表..... 16

1、防疫政策实质性优化，线下消费复苏可期

■ 针对疫情的新形势、新特点，国家卫健委发布“新十条”规定，防控政策发生实质性优化，精准防控能力不断提高。1）12 月 7 日国家卫健委根据当前疫情形势和病毒变异情况发布“新十条”，对核酸检测、隔离方式等政策做出调整。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检；具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例可以自愿选择居家或集中隔离；不得对群众购买退热、止咳、抗病毒、治感冒等非处方药物加以限制；加快推进老年人新冠病毒疫苗接种。2）文旅部 12 月 9 日对疫情防控工作指南再次进行调整更新，按照国务院联防联控机制综合组优化落实疫情防控新十条，除对导游上团前核验健康码外，相关指南均不再要求游客提供核酸检测阴性证明、查验健康码、开展落地检，娱乐场所和旅游景区均不再要求查验核酸和健康码。跨省旅游经营活动不再与风险区实施联动管理，旅游业发展活力得到进一步释放。3）上海、北京、山东、广州等多个城市继续优化调整防疫防控措施，包括放宽核酸检测要求、公共场所不再查验核酸阴性证明以及取消四类药品登记等方面。不再对外地来返人员实施“落地检”“三天三检”“五天四检”等；来返人员健康码不再显示标记提示，不再限制其进入相关公共场所。除有特殊防疫要求的场所，密闭娱乐场所、餐饮服务场所也不再查验核酸检测阴性证明。除此之外，广州、北京、石家庄等多地关闭多处核酸检测点。4）广州长隆度假区、上海迪士尼乐园、清明上河园景区、龙门石窟将不日恢复开放，多个景区将不再查验核酸阴性证明。

图表 1：各地疫情防控进展

地区	通知发布日期	疫情防控措施
国家卫健委	12 月 7 日	根据当前疫情形势和病毒变异情况，就进一步优化落实疫情防控措施有关事项通知如下：一是科学精准划分风险区域。不得采取各种形式的临时封控。二是进一步优化核酸检测。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。三是优化调整隔离方式。感染者要科学分类收治，具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。四是落实高风险区“快封快解”。连续 5 天没有新增感染者的高风险区，要及时解封。五是保障群众基本购药需求。不得限制群众线上线下购买退热、止咳、抗病毒、治感冒等非处方药物。六是加快推进老年人新冠病毒疫苗接种。聚焦提高 60-79 岁人群接种率、加快提升 80 岁及以上人群接种率，作出专项安排。七是加强重点人群健康情况摸底及分类管理。八是保障社会正常运转和基本医疗服务。九是强化涉疫安全保障。严禁以各种方式封堵消防通道、单元门、小区门，确保群众看病就医、紧急避险等外出渠道通畅。十是进一步优化学校疫情防控工作。
文化和旅游部	12 月 9 日	为深入贯彻落实习近平总书记关于疫情防控工作重要指示精神，进一步优化落实防控措施，高效统筹疫情防控和经济社会发展，根据国务院联防联控机制综合组《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》（联防联控机制综发〔2022〕113 号）要求，文化和旅游部市场管理司对前期的文化和旅游市场疫情防控工作指南进行了修订更新。现印发修订后的《旅行社新冠肺炎疫情防控工作指南（第六版）》《互联网上网服务营业场所新冠肺炎疫情防控工作指南（第六版）》《娱乐场所新冠肺炎疫情防控工作指南（第六版）》《剧院等演出场所新冠肺炎疫情防控工作指南（第七版）》《剧本娱乐经营场所新冠肺炎疫情防控工作指南（第三版）》。对相关疫情防控工作指南再次进行了调整更新，发布了新版旅游景区、旅行社、互联网上网服务营业场所、娱乐场所、剧院等演出场所、剧本娱乐经营场所新冠肺炎疫情防控工作指南，按照国务院联防联控机制综合组优化落实疫情防控新十条，除对导游上团前核验健康码外，相关指南均不再要求提供核酸检测阴性证明、查验健康码、开展落地检。
上海市	12 月 5 日	一、除养老机构、儿童福利机构、医疗机构、学校（含托幼机构）以及密闭娱乐场所（包括 KTV、棋牌室、密室剧本杀、网吧）、餐饮服务（含酒吧）场所等有特殊防疫要求的场所外，其余公共场所不再查验核酸检测阴性证明。二、保留全市常态化核酸检测采样点，继续提供免费检测服务，对 7 天内无核酸检测记录的不再赋黄码。三、以上优化调整措施自 12 月 6 日零时起实施。后续，我市将根据国家政策和疫情形势，持续优化调整相关防控措施。
	12 月 7 日	上海市进一步优化调整相关疫情防控措施，具体如下。一、优化调整密切接触者隔离管理方式。（一）对符合居家隔离条件的密切接触者，由“5 天集中隔离医学观察+3 天居家隔离医学观察”调整为“5 天居家隔离医学观察”，也可自愿选择集中隔离（二）对目前正在集中隔离的密切接触者，符合居家隔离条件的，可“点对点”闭环返回居住地，实施后续居家隔离医学观察（三）在本市不具备居家隔离医学观察条件的，实施集中隔离医学观察。二、优化调整来沪返沪人员防控措施（一）取消来沪返沪人员抵沪前需通过随申办“来沪返沪人员服务”小程序填报相关信息、抵沪

		后及时向所在居村委和单位（或所住宾馆）报告的要求（二）来沪返沪人员抵沪后不再实施“落地检”“三天三检”和“第 5 天进行 1 次核酸检测”；未开展“落地检”“三天三检”的，不再对其“随申码”赋黄码（三）来沪返沪人员抵沪不满 5 天者，其“随申码”“场所码”等展示界面不再显示“来沪返沪不满 5 天”的标记提示，不再限制其进入相关公共场所。上述优化调整措施自 2022 年 12 月 8 日零时起实施。后续，我市将根据国家政策和疫情形势，持续优化调整相关防控措施。
	12 月 8 日	上海已明确，不再按行政区域开展全员核酸检测，除高风险岗位从业人员和高风险区外，其他人员原则上愿检尽检；对 7 天内无核酸检测记录的人员不再赋黄码。从今天起，本市不再对来沪返沪人员实施“落地检”“三天三检”“五天四检”等；来沪返沪人员抵沪不满 5 天者，其“随申码”“场所码”不再显示“来沪返沪不满 5 天”的标记提示，不再限制其进入相关公共场所。我们已优化调整部分场所防疫要求，除养老机构、儿童福利机构、医疗机构、学校（含托幼机构）等有特殊防疫要求的场所外，明天起密闭娱乐场所、餐饮服务场所也不再查验核酸检测阴性证明。上海将继续保留常态化核酸检测采样点，提供免费检测服务。 据上海迪士尼度假区发布消息，上海迪士尼乐园于 2022 年 12 月 8 日起重新开放，这标志着上海迪士尼度假区全面恢复运营。12 月 8 日，上海迪士尼乐园的运营时间为 8:30-20:00。
北京市	12 月 6 日	12 月 6 日，根据疫情防控工作要求，为保障市民游客安全有序游园，即日起，北京市属公园和国家植物园执行以下防控措施：1、公园门区执行规范配戴口罩、北京健康宝扫码并核验绿码、测温、一米以上距离排队措施，不查验核酸检测阴性证明。2、进入园内公共卫生间按要求扫码入厕。3、进入园中餐饮(堂食),点需健康宝扫码登记、核验绿码并查验 48 小时核酸检测阴性证明。 12 月 6 日，据“北京环球度假区”官方微博消息，根据最新疫情防控要求，自 12 月 7 日开始，所有游客进入北京环球影城主题公园和北京环球城市大道无需查验核酸检测阴性证明，但需扫码核验北京健康宝无异常方可进入。
	12 月 7 日	相关举措包括科学精准划分风险区域，不得随意扩大到小区、社区和街道（乡镇）等区域，不得采取各种形式的临时封控；优化核酸检测查验措施，对进返京人员不再执行查验核酸检测阴性证明和健康码等防控措施，抵京后不再执行落地“三天三检”，按照北京市有关防控规定执行；优化学校疫情防控，没有疫情的学校要正常开展线下教学活动，强化师生缺课缺勤报告制度和日常症状监测，有疫情的学校要精准划定风险区域，风险区域外仍要保证正常的教学、生活等秩序等。 各级各类医疗卫生机构不得拒绝无 48 小时核酸阴性结果的患者进入，对于无 48 小时核酸阴性结果的患者在分诊期间补测抗原,根据检测结果进行分诊。对于 3 岁以下婴幼儿可免于核酸查验，仅查验陪诊人员核酸。对于急危重症患者，医疗机构不得因无核酸结果拒诊或延误救治,可在进行紧急救治同时进行新冠抗原及核酸采样检测。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。
石家庄	12 月 8 日	石家庄对相关重点场所疫情防控措施进行优化调整。一、餐饮类企业恢复堂食。二、影剧院、图书馆、博物馆、室内体育馆、室内游泳馆、健身房、酒吧、棋牌室、歌舞厅、美容院、洗浴中心、足疗店、按摩店、游戏厅、网吧、剧本杀、桌游吧、密室逃脱等密闭场所，在严格落实好通风、消杀等疫情防控措施前提下，恢复营业。三、各类文艺演出、体育赛事、展览、展销、会议、线下培训、宴会等大型公共活动有序举办。四、中小学（含中职学校）继续开展线上教学，幼儿园寒假前暂缓开学。12 月 12 日开始，高三年级有序恢复线下教学，落实闭环管理措施。 五、养老院、儿童福利院、精神病院、监狱、看守所、戒毒所等特殊场所，继续实行封闭管理。
贵阳市	12 月 8 日	贵阳市核酸检测措施优化调整如下：一、根据防控需要，进一步缩小核酸检测范围、减少频次，提升核酸筛查质量和效率。对高风险岗位从业人员和高风险区人员按照有关规定开展核酸检测。其他人员实行“愿检尽检”，相关费用按照医保规定的标准自行承担。持续优化现有核酸检测点，提供便民检测服务。二、除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所按相关主管部门规定执行外，其他场所不再要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码和行程码。进入医疗机构就诊时需提供 48 小时核酸检测阴性证明，但医疗机构不得以没有核酸检测阴性证明推诿、拒诊患者，可采取“抗原+核酸”的方式接诊。三、不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明、健康码和行程码，不再开展落地检。
浙江省	12 月 4 日	浙江多地：不再开展常态化核酸检测。12 月 4 日，浙江省杭州、宁波、台州、温州、绍兴、嘉兴、金华、舟山、湖州等地相继发布优化调整疫情防控相关措施的通告，自 12 月 5 日起实施。一是不再开展常态化核酸检测，实行“愿检尽检”，各地继续提供便民检测服务。二是除养老院、福利院、中小学、幼儿园等特殊场所外，乘坐地铁、公交车等公共交通工具，进入公共场所，不再查验核酸检测阴性证明、不再扫“场所码”。三是通过药店购买“四类”药品的人员，不再要求核酸检测和赋码促检。四是请符合条件的群众尽快接种疫苗，倡导 60 岁以上人群“应接尽接”，进一步巩固人群免疫屏障。
乌鲁木齐市	12 月 5 日	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。会上通报：经乌鲁木齐市疫情防控工作指挥部综合研判认为，目前，乌鲁木齐市完全具备实施常态化疫情防控措施条件，可由应急防控阶段逐步转入常态化防控阶段。除高风险区市民朋友和物资保供等闭环作业高风险区岗位从业人员，仍需按要求参加核酸检测外，不再开展常规核酸检测。市民通过互联网平台或者药店购买退热、止咳、抗病毒、抗生素等 4 类药品，不再查验核酸报告和实名登记信息等。进出居民小区，进入各类场所、乘坐公共交通工具时，不再查验核酸报告。乌鲁木齐市在交

		通场站、大型商超门口、较大的居民小区和各城区繁华地段，设立了常态化核酸检测点和流动核酸检测车，为有需要的市民提供“愿检尽检”。
海南省	12 月 5 日	海南多地调整省外来(返)人员政策，1 小时内赴三亚机票、酒店预订骤增 3 倍。12 月 5 日，海南省海口、三亚、儋州、澄迈、东方等多个市县发布关于调整省外来(返)人员疫情防控管理措施的通告，宣布自 5 日起，海南上述市县对省外来(返)人员不再实施分类管理。去哪儿数据显示，消息发布后一小时内，三亚入港机票搜索量环比前日同时段增长 1.8 倍，预订量增长 3.3 倍。同时，去哪儿平台上，三亚酒店预订量也环比前一时段暴增 3 倍。
	12 月 8 日	一、外省来（返）琼人员登机（船、车）前及抵琼关口不再查验“入琼码”、核酸阴性证明和健康码，不再开展落地检。各入琼关口按照“自愿、免费、即采即走”的原则，为抵琼人员提供新冠病毒核酸检测服务。二、不再开展常态化核酸检测，实行“愿检尽检”，各市县合理设置便民采样点，继续提供便民检测服务。三、除养老院、福利院、医疗机构、密闭娱乐场所（包括 KTV、棋牌室、密室剧本杀、网吧等）等特殊场所查验 48 小时内核酸阴性证明，中小学、托幼机构查验 72 小时内核酸阴性证明外，进入其他公共场所，乘坐公交、高铁、出租车等公共交通工具，不再扫地点码、查验健康码和核酸检测阴性证明。各级各类医疗机构对于急诊就诊患者不得以没有 48 小时核酸结果为由影响救治，无 48 小时核酸检测结果的，在急诊缓冲区域接诊，同时查抗原和核酸。四、优化调整隔离方式。具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。具备居家隔离条件的密切接触者采取 5 天居家隔离，也可自愿选择集中隔离，第 5 天开展核酸检测，结果阴性解除隔离。
山东省	12 月 5 日	山东省进一步优化调整疫情防控有关政策。一、居民通过互联网平台或者药店购买退热、止咳、抗病毒、抗生素等“四类药品”，不再查验核酸检测阴性证明，不再需要实名登记信息。二、居民进入公园、景区、服务区等公共场所，乘坐地铁、公交、出租车等公共交通工具，不再查验健康码和核酸检测阴性证明。三、全省取消交通场站、港口码头、高速卡口等场所强制性核酸检测“落地检”要求，继续提供“愿检尽检”服务。山东省则成为全国首个明确宣布取消强制性“落地检”的省份。
广州市	12 月 7 日	广州市将坚决贯彻落实“新十条”要求，持续全面优化各项防控措施，更加科学精准防控疫情。即日起：一、严格落实将高风险区精准划定至楼栋、单元、楼层和住户的要求；二、不再采取临时封控措施；三、对高风险岗位从业人员和高风险区域人员按照有关规定进行核酸检测，其他人员愿检尽检；四、除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码；五、来返穗人员不再开展“落地检”和“三天三检”。六、具备居家隔离条件的密切接触者、无症状感染者和轻型病例一般居家隔离，也可选择集中隔离七、密切接触者隔离期由原“5+3”缩短至 5 天。此外，广州将全面统筹辖区医疗资源，落实“基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动”的分级诊疗模式，做好老年人、慢性病患者、儿童等重点人群的基本公卫和基本医疗服务，畅通转诊渠道，不断提升发热门诊、ICU 重症接诊能力等医疗救治水平。加快推进老年人新冠病毒疫苗接种，尤其是提升 80 岁及以上人群接种率。将继续坚持以人民健康为中心，积极落实“新十条”要求，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。
		12 月 7 日，长隆集团官宣：广州长隆野生动物世界、广州长隆欢乐世界、广州长隆飞鸟乐园于 2022 年 12 月 9 日起恢复运营。另悉，广州长隆国际大马戏仍处于升级改造期，暂停演出。
洛阳市	12 月 5 日	景区将于 12 月 5 日恢复开园，景区最大入园人数为景区最大承载量的 70%，所有入园游客(含洛阳市本地游客)需配合工作人员落实扫码、测温、查验核酸检测阴性证明等疫情防控措施。
开封市	12 月 9 日	景区将于 12 月 9 日恢复开园。景区方面表示，为继续做好疫情防控工作，景区严格遵守当地疫情防控要求，落实限流、预约、错峰等措施，保证游客健康安全。
合肥市	12 月 5 日	合肥坚持人民至上，防控寸步不让。其一，全力防输入。必须毫不松懈守好飞机场、火车站、各类道口、水运码头等入口，强化落地检、跟踪检等措施。其二，全力防交叉。隔离点、采样点、医疗机构、公共场所等要落细落实防疫措施，规范操作和管理流程，避免人员聚集造成交叉感染。为了让市民就近就便采样，采样点位只能增加不能减少，时间只能延长不能缩短。其三，全力防拖尾。坚持以快制快、速战速决，用最短时间将疫情围住。其四，全力防偏差。防疫既不能“层层加码”，也不能“层层打折”。其五，全力防干扰。要像“抵御病毒”一样“抵制谣言”，第一时间滚动发布权威信息，说明事实真相，充分保障市民知情权。其六，全力防重症。要加快推进疫苗接种服务工作，进一步降低重症和病亡风险。其七，全力防延误。早防早主动，越迟越被动，必须严格落实“四早”要求。
交通运输部	12 月 7 日	交通运输部印发《客运场站和交通运输工具新冠肺炎疫情防控工作指南（第十版）》，就客运场站和交通运输工具疫情常态化疫情防控要求和风险区内疫情防控要求进行了整合优化，实行“一业一表”，主要修订内容：结合高风险区划定新要求，取消了暂停高风险区内的客运场站运营及出入高风险区的客运服务等要求；删除了对跨区域出行人员查验核酸检测阴性证明、健康码和“落地检”有关要求；取消了道路客运乘客信息登记要求；取消了控制低风险区客运场站聚集度和交通运输工具载客率有关要求，明确具备条件的情况下引导乘客分散候车、分散就坐；优化了应对突发疫情的应急预案、应急处置有关要求；优化了城市轨道交通消毒清洁频次要求；细化了防疫宣传有关内容。
成都市	12 月 7 日	一、进入医疗机构，需按医疗机构规定出示核酸阴性证明。二、主动出示健康码绿码，测体温、

		扫场所码,即可进入其他公共场所及乘坐公交、地铁等市内公共交通工具三、密切接触者应落实集中隔离观察，但符合居家隔离条件的,可实施居家隔离
		一、乘坐交通工具只需要查验渝康码，进公共场所需要 72 小时核酸阴性证明。二、有特殊情况的密接人员，比如有严重的基础性疾病,部分老年人、孕产妇或者还在哺乳期的妇女等特别的情况，家里又具备条件,可以居家进行隔离。三、市民进出本人居住小区、院落，只需要出示渝康码绿码即可
重庆市	12 月 9 日	离渝和返渝最新防疫要求 1、出重庆：1.正在隔离观察中的密切接触者、居住在高风险区或临时管控区的人员、所在社区 7 天内有阳性感染者的人员暂不离渝。2.其他人员离渝无明确限制，对省际之间的流通，跨区跨省市的流通不再核验 48 小时核酸阴性证明 2、到重庆:(一)离渝：1.正在隔离观察中的密切接触者、居住在高风险区或临时管控区的人员、所在社区 7 天内有阳性感染者的人员暂不离渝。2.其他人员离渝无明确限制，对省际之间的流通，跨区跨省市的流通不再核验 48 小时核酸阴性证明(二)返渝：来渝返渝、离开重庆，乘坐飞机、高铁、火车都不再要求提供核酸阴性证明。与此同时，“入渝四即”这项规定不再执行。
呼和浩特市	12 月 7 日	为了保障群众正常生产生活秩序，呼和浩特将进一步调整优化社会管控措施。一是精准判定风险区。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；高风险区连续 5 天未发现新增感染者，降为低风险区。符合解封条件的及时解封。二是优化区域管控措施。高风险区严格实行“足不出户、上门服务”的区域封控措施，实施封闭管理，严格禁止所有住户外出流动，日常生活保障由工作人员上门提供服务。低风险区倡导“个人防护、避免聚集”，高风险单元、楼栋所在小区的其他单元、楼栋，按照低风险区管理，允许居民正常出入小区，有序流动。人员、车辆出入时，必须逐车逐人严格落实扫码、戴口罩、出示核酸检测阴性结果等防控要求。
太原市	12 月 9 日	从 12 月 9 日起对全市疫情防控措施从十个方面进行优化调整。一、调整第一落点管控。交通场站、公路卡口不再设立疫情防控检查站点，对跨地区流动人员不再开展“落地检”，不再扫场所码，不再查验核酸检测阴性证明、健康码和行程卡，不再进行检疫登记，不再实施“点对点”转运。二、科学精准划分风险区域，不得采取各种形式的临时封控。三、严禁以各种方式封堵消防通道、单元门、小区门，确保群众看病就医、紧急避险等外出渠道通畅。高风险区人员隔离第 5 天采样检测，结果为阴性后及时解封，做到快封快解。四、优化核酸检测。不按行政区域开展全员核酸检测，进一步缩小核酸检测范围、减少频次。五、优化重点机构管理。养老机构、福利机构、医疗机构、托幼机构、中小学要严格查验外来人员 48 小时核酸检测阴性证明和健康码。养老机构、福利机构落实闭环管理。托幼机构、中小学的师生员工实施“两点一线”。六、医疗机构不得以没有核酸检测阴性证明推诿、拒诊急危重症患者。七、保障群众基本购药需求，药店要正常运营，不得随意关停。基层医疗机构可为发热等 11 类症状患者提供开药服务。八、优化调整隔离方式。具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。九、加快老年人疫苗接种。坚持应接尽接原则，最大限度为老年人提供便利，提高 60 岁以上特别是 80 岁以上人群接种率。十、优化学校疫情防控工作。没有疫情的学校要开展正常的线下教学活动。

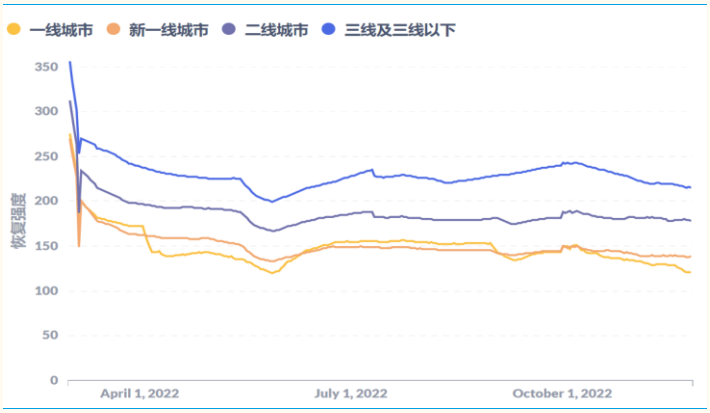
来源：各地官方通知，国金证券研究所

2、社服数据跟踪

2.1、餐饮：各地代表连锁品牌餐饮需求上升，但北京地区仍承压

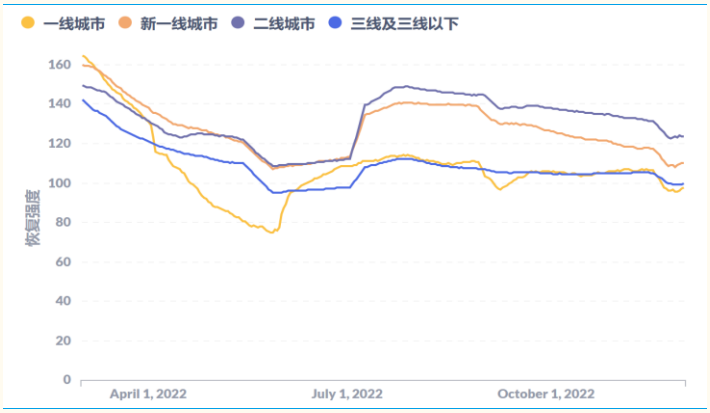
- 12 月初各城市外卖运力、餐饮商户复工强度保持较稳水平。截至 12 月 3 日，一线/新一线/二线/三线及以下城市商户复工强度分别恢复至去年同期的 97.7%/110.3%/123.6%/99.6%左右水平。
- 各地代表连锁品牌餐饮需求上升，但北京地区仍承压。全国/北京/上海/深圳截至 12 月 4 日代表连锁品牌餐饮需求移动平均流水分别恢复至去年同期的约 42.6%/0.6%/67.3%/81.7%。商圈客流恢复强度未有明显上行趋势，截至 12 月 9 日约为 2019 年同期的 56%。

图表 2：外卖运力恢复强度



来源：国金数字未来 lab，国金证券研究所

图表 3：餐饮商户复工强度（%2021）



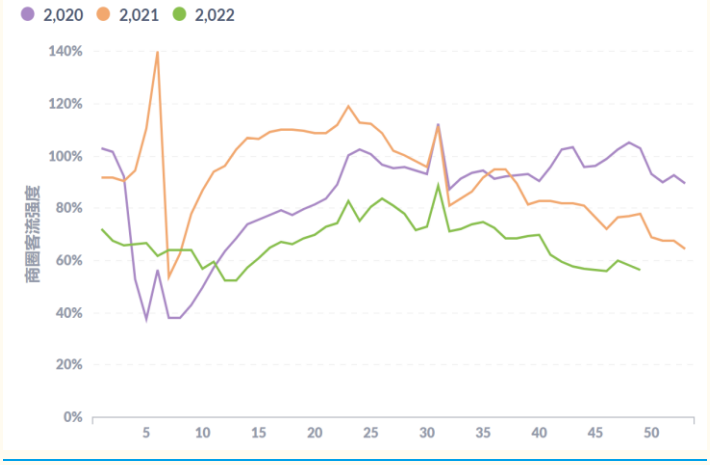
来源：国金数字未来 lab，国金证券研究所

图表 4：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 5：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

2.2、重点餐饮公司 11 月数据跟踪：同店表现偏低迷

- 11 月港股餐饮整体同店表现偏低迷，多处于 70%~80%区间；湊湊、太二 11 月同店销售同比+80%/环比+4pct、78%/环比+2pct，恢复度环比 10 月略有回暖；海底捞港澳台及海外门店翻台率均高于去年同期，整体店、可比店翻台恢复环比 10 月微增，但中国大陆高峰期歇业超 500 家店；呷哺品牌同店+73%/环比-11pct、奈雪同店平均订单+85%/环比-20pct，分别受华北、华南疫情影响尤大。

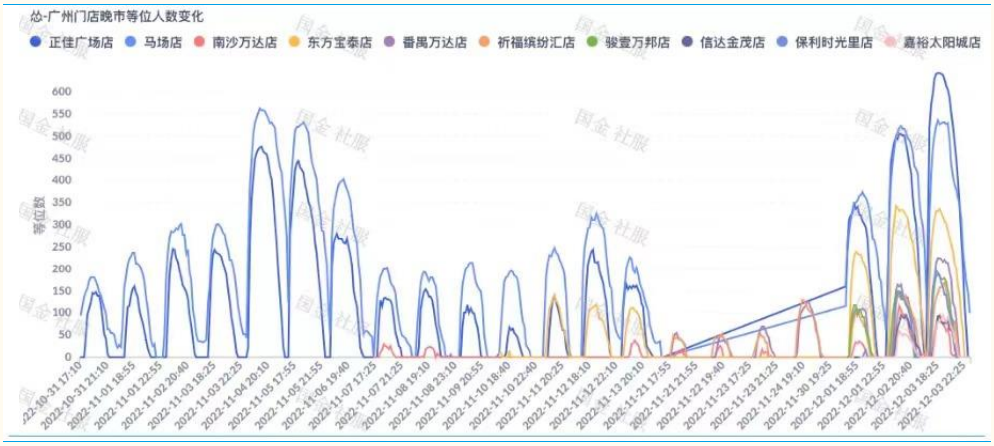
九毛九跟踪：太二小幅回暖，怂新开计划接近完成，期待防疫放松后表现

- 太二：各地疫情反复致门店恢复环比继续承压。11 月同店销售为 21 年同期 78%（前 76%）、环比上月+2pct，恢复度小幅回暖但仍偏低，主因全国疫情反复导致歇业和客流减少；据门店列表统计，11 月中国大陆新开 7 家，新加坡新开 1 家，截至 22/12/3 国内门店总数达 433 家。
- 怂火锅：已开业 23 家，今年新店计划有望超额完成。截至 2022/12/3 总数 23 家，22 年累计新开 14 家，已公布的 Pipeline5 家（广州 2+深圳 2+厦门 1），预计全年 15 家新开目标有望超额完成。
- 九毛九：11 月同店销售为 21 年同期 68%（前值 83%）、环比上月-15pct，回落主要与广深疫情反复相关。
- 11 月底开始公司核心市场之一广州多区堂食陆续恢复，根据国金数字未来 Lab，怂火锅 2022/12/01~12/03 广州多店等位数据回升迅速，正

佳广场店、马场 12/02（周五）晚市等位峰值超过或接近月初 11/04（周五）高点，12/03 等位数有进一步攀升，如马场店晚市高峰期（18:30 左右）等位数达 530+桌、接近国庆水平，正佳广场店晚市高峰期等位数 640+桌、超过 11 月初水平。我们认为岔火锅品牌势能强，核心客群餐饮社交需求旺盛，持续看好需求反弹速度及全国化加速。

- 开店进展顺利，供应链布局完善，坚定看好新品牌成长。截至 12/3 岔火锅门店总数 23 家，较年初增加 14 家，顺利完成或小幅超额完成今年 15 家开店计划确定性强。10/19 公司以 996 万元总代价于重庆市新收购土地使用权，用作火锅底料及复合调味料生产厂房及西南地区中央厨房，复调供应链预计可支撑岔约 300 家门店用量，同时助力太二西南低密度地区开店。

图表 6：岔火锅广州门店晚市等位数（2022/10/31-2022/12/3）



来源：国金数字未来 lab，国金证券研究所

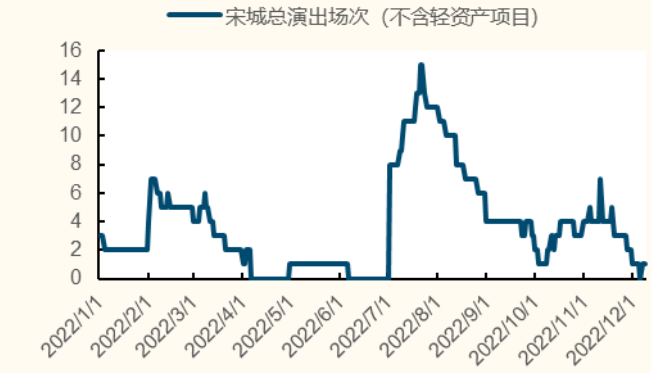
海伦司跟踪：经营仍有承压，期待防疫放松后反弹表现。

- 11 月海伦司同店日均营业额恢复至 21 年（389 家）、19 年（123 家）同期的 70%，环比上月均-10pct。海伦司越，系海伦司同店（389 家）本月日均的 101%/环比-13pct，系海伦司所有营业门店日均的 109%/环比-19pct。11 月新开店 7 家。根据国金数字未来 Lab 统计，截至 12.3 门店总数 775 家，推测门店数下降与公司今年闭店调整及近期静默门店处理策略相关。防疫政策持续优化，广州、郑州等多地陆续恢复堂食，多地宣布乘坐室内交通等不再查验核酸，本地消费恢复可期。酒馆因娱乐属性大于一般餐饮，前期受损大于一般餐饮，公司本身定位高性价比夜间社交，符合当前消费能力相对承压环境下终端需求，未来复苏弹性可期。公司面对疫情积极调整，通过静默门店减租降租，加盟店分担经营杠杆风险、发挥合作方本地资源优势，总部层面人员优化 100+人、单月费用节约近 300 万，中长期仍看好小酒馆行业前景及公司下沉降维。

2.3、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

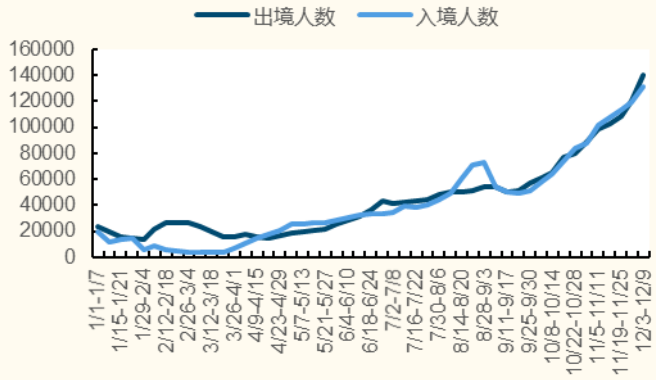
- 根据宋城演艺公众号，上周（2022/12/3~2022/12/9）宋城各园区（剔除轻资产项目）共演出 6 场，周环比减少 8 场。目前仅丽江千古情开园，杭州宋城、桂林千古情景区分别自 12 月 1 日、11 月 20 日暂时闭园，丽江千古情自 10 月 31 日起恢复演出，每日进行 1 场千古情演出。
- 香港出入境人数持续上升，上周（2022/12/3~2022/12/9）出/入境人数分别为 140592、130928 人，周环比增长 17.1%、9.2%，香港出入境人数呈持续上升趋势。

图表 7：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 8：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

3、行情回顾

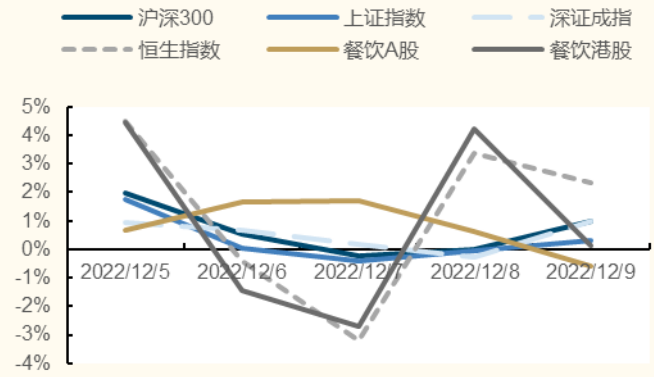
- 上周（2022/12/5~2022/12/09）沪深 300、恒生指数分别涨 3.29%、涨 6.56%、社会服务（申万）涨 1.91%，细分来看，餐饮 A 股、港股指数分别涨 4.10%、涨 4.62%，酒店 A 股、港股指数分别涨 1.05%、涨 14.51%，景区指数涨 4.32%，人力服务指数涨 7.50%。
- 板块对比来看，社会服务板块上周涨幅在 30 个申万一级行业板块中位列第 14。
- 餐饮个股方面，唐宫中国、味千（中国）、大家乐集团涨幅居前，海伦司、全聚德、中科云网跌幅居前。
- 酒店个股方面，复星旅游文化、香格里拉（亚洲）、华住集团-S 涨幅居前，君亭酒店、华天酒店、锦江酒店跌幅居前。
- 旅游景区个股方面，ST 凯撒、众信旅游、桂林旅游涨幅居前，三特索道、天目湖、峨眉山 A 跌幅居前。
- 人力服务个股方面，科锐国际、外服控股、同道猎聘涨幅居前。
- 个股资金流入方面，海底捞、九毛九、百胜中国流入居前，峨眉山 A、华侨城 A、西安饮食流出居前。

图表 9：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	1.61%
深证成指	2.51%
沪深 300	3.29%
恒生指数	6.56%
社会服务（申万）	1.91%
餐饮 A 股	4.10%
餐饮港股	4.62%
酒店 A 股	1.05%
酒店港股	14.51%
景区	4.32%
人力服务	7.50%

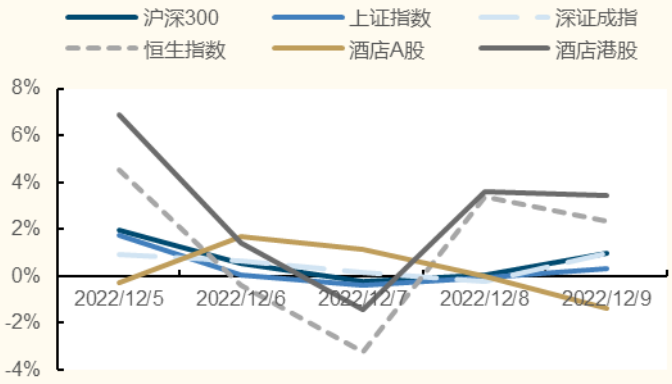
来源：wind，国金证券研究所；注：餐饮、酒店 A 股、港股指数、景区、人力服务根据国金社服团队自选样本股编制而成。

图表 10：上周餐饮板块涨跌幅走势



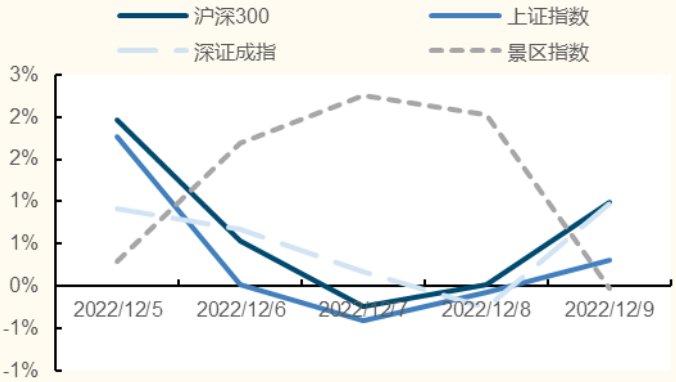
来源：wind，国金证券研究所

图表 11：上周酒店板块涨跌幅走势



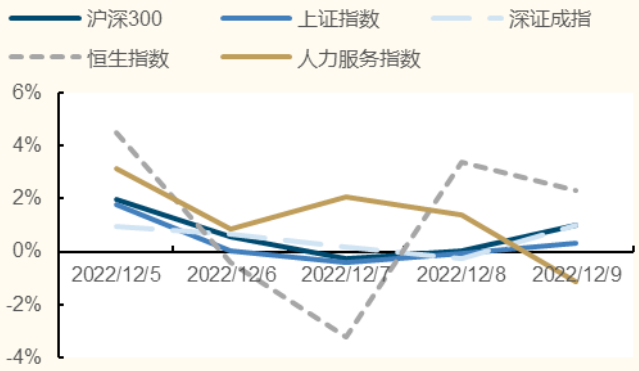
来源：wind，国金证券研究所

图表 12：上周旅游景区板块涨跌幅走势



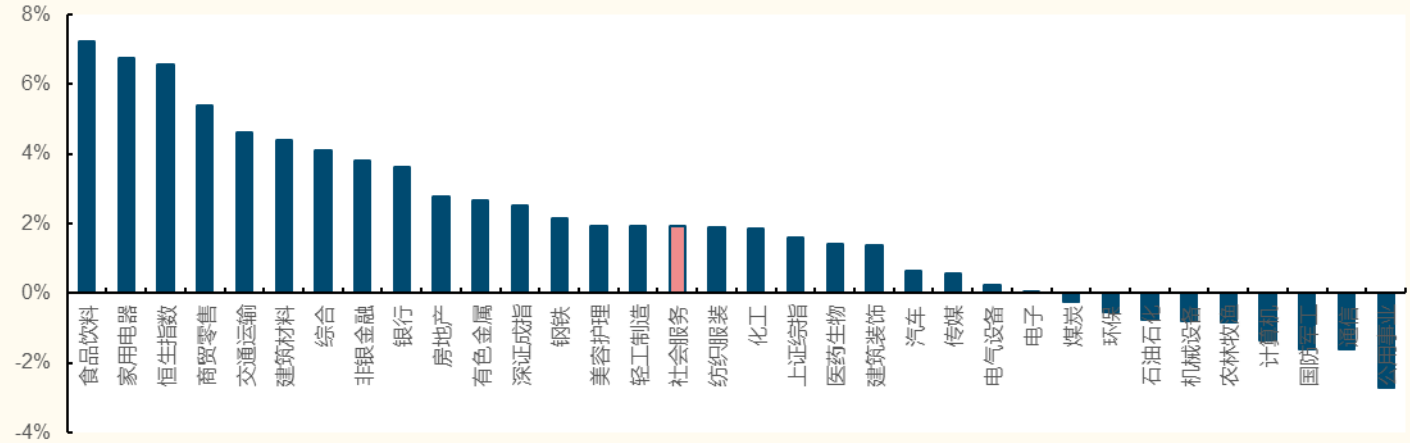
来源：wind，国金证券研究所

图表 13：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 14：上周行业涨跌幅排序



来源：wind，国金证券研究所

图表 15：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）
1181.HK	唐宫中国	22.73%	0.54	991
0538.HK	味千（中国）	19.40%	0.80	345
0341.HK	大家乐集团	16.52%	13.40	798
000721.SZ	西安饮食	15.37%	9.61	62,629
2150.HK	奈雪的茶	15.15%	7.60	11,198

来源：wind，国金证券研究所

图表 16：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）
9869.HK	海伦司	-4.42%	15.12	9,935
002186.SZ	全聚德	-3.76%	10.48	3,738
002306.SZ	中科云网	-1.44%	4.12	11,624
605108.SH	同庆楼	-1.30%	32.61	2,171
605089.SH	味知香	1.91%	63.62	891

来源：wind，国金证券研究所

图表 17：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	25.49%	11.42	2,396
0069.HK	香格里拉(亚洲)	17.05%	6.11	1,799
1179.HK	华住集团-S	16.69%	34.95	1,815
0045.HK	大酒店	12.78%	7.68	263
0078.HK	REGAL INT'L	12.00%	2.80	64

来源：wind，国金证券研究所

图表 18：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）
301073.SZ	君亭酒店	-2.05%	70.80	1,332
000428.SZ	华天酒店	-1.47%	5.38	42,748
600754.SH	锦江酒店	0.66%	54.98	3,580
000610.SZ	西安旅游	0.69%	11.66	17,834
600258.SH	首旅酒店	2.76%	24.20	7,345

来源：wind，国金证券研究所

图表 19：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）
000796.SZ	ST凯撒	11.81%	6.72	24,771
002707.SZ	众信旅游	11.78%	10.15	59,324
000978.SZ	桂林旅游	10.41%	9.33	34,917
2255.HK	海昌海洋公园	8.50%	1.66	77,233
000069.SZ	华侨城A	6.98%	5.98	60,748

来源：wind，国金证券研究所

图表 20：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）
002159.SZ	三特索道	-5.88%	12.80	2,992
603136.SH	天目湖	-4.33%	28.71	2,556
000888.SZ	峨眉山A	-3.18%	8.84	43,283
002033.SZ	丽江股份	-0.97%	11.22	21,015
603199.SH	九华旅游	-0.18%	27.17	2,074

来源：wind，国金证券研究所

图表 21：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）
300662.SZ	科锐国际	14.30%	49.64	1,572
600662.SH	外服控股	8.44%	6.04	9,102
6100.HK	同道猎聘	2.60%	9.06	1,053
6919.HK	人瑞人才	0.39%	5.18	17
600861.SH	北京城乡	0.23%	21.70	2,227
2180.HK	万宝盛华	-8.97%	7.00	3

来源：wind，国金证券研究所

图表 22：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）
6862.HK	海底捞	餐饮	15954.82
9922.HK	九毛九	餐饮	8897.58
9987.HK	百胜中国	餐饮	6987.27
0780.HK	同程旅行	OTA	5257.57
9961.HK	携程集团-S	OTA	2369.72

来源：wind，国金证券研究所

图表 23：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）
000888.SZ	峨眉山A	景区	-22970.03
000069.SZ	华侨城A	景区	-19553.33
000721.SZ	西安饮食	餐饮	-15976.68
000428.SZ	华天酒店	酒店	-11350.24
600258.SH	首旅酒店	酒店	-8554.6

来源：wind，国金证券研究所

4、行业新闻

- 携程发布“2023 旅游振兴 A 计划”，三“重”战略促万亿消费。12 月 8 日，携程集团正式推出“2023 旅游振兴 A 计划”，宣布将推出“三重战略”助力行业和目的地与旅行者“重逢”。携程集团介绍，3 年来旅游业产业格局和消费者需求都发生了微妙变化。消费者需求更细分、非线性变化；而旅游生态链的断续发展甚至部分断裂对承接即将到来的旅游爆发机会带来挑战。为此，携程针对性推出了三“重”战略，目标通过建设 10 个文旅产业孵化中心，“重构产业生态”；通过千名当地向导打造千种目的地“重逢”体验，“重塑品牌价值”；通过千亿流量四季营销促进万亿旅游消费“重振消费信心”。助力行业疫后振兴，创造文旅经济发展高峰。
- 文旅部：将剧本娱乐经营场所全面纳入监管视线。12 月 5 日，文旅部市场管理司召开全国剧本娱乐管理工作视频会，督促各地加快备案、加强政策宣传、加大检查力度，将剧本娱乐经营场所全面纳入监管视线，进一步推动剧本娱乐管理政策落实落地。
- “温泉”热度周环比增长近 50%，福建等地温泉主题酒店订单量居前。近日，全国多地降温剧烈，推动“泡温泉”消费走俏。同程旅行数据显示，截至 12 月 2 日，该平台上以“温泉”为关键词的搜索热度周环比增长近 50%，温泉相关产品订单量环比上一周增长近 27%。近一周以来，福建省、广东省、云南省、海南省和贵州省的温泉主题酒店订单量居前。
- 河南省旅游公路网规划发布。12 月 6 日，河南省人民政府印发通知，发布《河南省旅游公路网规划（2022—2030 年）》。《规划》明确，到 2025 年，创建 10 个以上旅游公路示范县，建成 100 个以上功能完备、智能便捷的游客驿站，推出 1000 公里以上全国知名的“公路旅游”特色路，构筑 1 万公里以上“通景、链景、融景”的旅游公路网。
- 文旅部、国家文物局印发《支持贵州文化和旅游高质量发展的实施方案》。据“文旅之声”公众号消息，文化和旅游部、国家文物局近日联合印发了《支持贵州文化和旅游高质量发展的实施方案》，从传承弘扬长征精神和革命文化、加强文化遗产保护利用、提升文艺创作和公共服务水平、推动文化产业和旅游产业数字化发展、打造“山地公园省·多彩贵州风”旅游品牌五个方面着力推动贵州文化和旅游高质量发展。
- 十家银行宣布加大金融对上海文旅行业支持力度。12 月 8 日，据中国人民银行上海总部消息，工商银行上海市分行、农业银行上海市分行等十家银行日前联合发布《上海金融支持文旅行业恢复和高质量发展综合服务方案》，明确加大金融对文旅行业支持力度，对上海市重大旅游投资项目开展意向性授信，创新文旅行业金融服务供给，支持文旅行业加快恢复发展。

5、公司动态

- 1）奈雪的茶签署对乐乐茶的投资协议，持股 43.64%成乐乐茶最大股东。2）宋城演艺股东与金研宋韵、华能贵诚信托协商达成一致，签订《股份转让协议之终止协议》，并重新签订《股份转让协议》，拟通过协议转让方

式向金研宋韵合计转让 1.31 亿股公司股份，占公司总股本的 5.01%。3）金马游乐向特定对象发行股票决议有效期延期。

图表 24：重点公司公告（2022/12/05-2022/12/09）

证券代码	公司简称	公告日期	发生日期	公告类型	公告内容
2150.HK	奈雪的茶	2022/12/5	2022/12/5	投资入股	12 月 5 日，奈雪的茶控股有限公司发布公告称，已签署对乐乐茶主体公司上海茶田餐饮管理有限公司的投资协议。投资事项完成后，奈雪的茶将持有目标公司 43.64%股本权益，即奈雪将成为乐乐茶第一大股东。此次奈雪入股乐乐茶标志着新茶饮行业迈向发展新阶段。公告称，投资事项完成后，乐乐茶将成为奈雪的茶的联营公司，并将继续维持独立经营，即乐乐茶仍将保持“品牌不变”、“团队不变”、“运营不变”。
300144.SZ	宋城演艺	2022/12/5	2022/12/5	重新签订股份转让协议	宋城集团、黄巧灵先生、刘萍女士与金研宋韵、华能贵诚信托协商达成一致，于 2022 年 12 月 5 日签订了《股份转让协议之终止协议》；同日与金研宋韵协商达成一致，签订了《股份转让协议》，拟通过协议转让方式向金研宋韵合计转让 1.31 亿股公司股份，占公司总股本的 5.01%，转让价款 16.72 亿元，高于此前每笔 15.93 亿元。
600138.SH	中青旅	2022/12/10	2022/12/10	担保控股子公司	中青旅控股股份有限公司于 2022 年 3 月 29 日召开第八届董事会第八次会议、2022 年 4 月 27 日召开 2021 年年度股东大会，审议通过了《2022 年度担保计划的议案》，其中，自 2021 年度股东大会至 2022 年度股东大会期间，公司为北京中青旅创格科技有限公司预计提供不超过 20 亿元额度的银行授信担保。本次担保金融为 2.5 亿元人民币。本次担保在公司 2022 年度担保计划额度内，无需另行提交公司董事会、股东大会审议。本次担保完成后，公司对中青旅创格的担保余额为 20 亿元、可用担保额度为 0。
300756.SZ	金马游乐	2022/12/9	2022/12/9	延期发行股票有效期	广东金马游乐股份有限公司于 2021 年 12 月 3 日审议通过了《关于公司向特定对象发行股票方案的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司 2021 年度向特定对象发行股票相关事宜的议案》等相关议案。鉴于前述公司 2021 年度向特定对象发行股票的决议有效期以及股东大会对董事会的相关授权有效期即将临近，公司于 2022 年 12 月 9 日召开了第三届董事会第十七次会议，审议通过了《关于延长公司向特定对象发行股票股东大会决议有效期的议案》、《关于提请股东大会延长授权董事会全权办理公司 2021 年度向特定对象发行股票相关事宜有效期的议案》。公司董事会拟将 2021 年度向特定对象发行股票的决议有效期和相关授权有效期延长十二个月，自原有效期届满日起计算，即公司 2021 年度向特定对象发行股票的决议有效期及股东大会对董事会的相关授权有效期至 2023 年 12 月 21 日。《关于延长公司向特定对象发行股票股东大会决议有效期的议案》、《关于提请股东大会延长授权董事会全权办理公司 2021 年度向特定对象发行股票相关事宜有效期的议案》尚需提交公司 2022 年第二次临时股东大会审议，并经出席股东大会有效表决权股份总数的三分之二以上通过。
		2022/12/7	2022/12/7	股份减持	广东金马游乐股份有限公司于 2022 年 11 月 9 日披露了《关于公司部分高级管理人员股份减持计划预披露的公告》（公告编号：2022-100），公司股东、副总经理贾辽川先生拟于本减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的部分公司股份。
603136.SH	天目湖	2022/12/5	2022/12/5	股份减持	现将减持计划完成情况公告如下：股东持股的基本情况截至 2022 年 12 月 4 日，江苏天目湖旅游股份有限公司股东陈东海先生持有公司股份 7,417,620 股，占公司总股本的 3.98%。股份来源为公司首次公开发行前取得及上市后以资本公积金转增股本方式取得。减持计划的主要内容股东陈东海先生因个人资金需求，拟自本减持计划公告披露之日起 6 个月内（窗口期不减持），通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份 950,000 股，即不超过公司股份总数的 0.51%，减持价格按市场价格确定。
600754.SH	锦江酒店	2022/12/10	2022/12/10	股权收购	上海锦江国际酒店股份有限公司拟以协议转让方式受让上海锦江

					在线网络服务股份有限公司持有的上海锦江联采供应链有限公司50%股权，交易价格为人民币151,666,667元。公司同时受让锦江联采20%股权，上述交易完成后，本公司对锦江联采的持股比例由30%上升至100%。本次交易构成关联交易。转让方锦江在线与本公司同受控股股东上海锦江资本有限公司控制。本次交易金额占本公司最近一期经审计净资产绝对值未达到5%，故本次交易事项不构成重大关联交易，无需提交股东大会审议。
9922.HK	九毛九	2022/12/8	2022/12/8	出售股份	本公司董事已获执行董事、董事会主席、本集团行政总裁兼本公司控股股东管毅宏先生知会，于2022年12月8日，GYHJLimited（一间由管先生全资控制的公司）已通过场外大宗交易方式向一名独立机构买方出售合共48,000,000股本公司股份，约占本公司于本公告日期已发行股本总额的3.30%，总代价为888.0百万港元。紧随出售事项后，管先生所持股份数目将由590,945,000股股份（约占本公司于本公告日期已发行股本总额的40.64%）减少至542,945,000股股份（约占本公司于本公告日期已发行股本总额的37.34%）。管先生将仍为本公司控股股东。管先生已进一步知会本公司，买方为本公司及其关连人士的一名独立第三方且与彼等并无关连。本公司预期出售事项将不会对本集团营运产生任何不利影响。

来源：公司公告，国金证券研究所

图表25：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

6、重点上市公司估值

图表 26：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）	周涨跌
		20A	21A	22E	23E	24E	20A	21A	22E	23E	24E		2022/12/9	
餐饮-A股														
605108.SH	同庆楼	0.93	0.55	0.64	1.03	1.34	25.73	33.03	51.03	31.60	24.43	34.06%	84.79	-1.30%
603043.SH	广州酒家	1.15	0.99	1.08	1.30	1.53	33.75	24.40	23.10	19.15	16.26	15.78%	141.13	3.37%
605338.SH	巴比食品	0.71	1.27	0.86	1.15	1.41	53.37	27.52	37.25	27.90	22.73	3.61%	79.36	12.95%
605089.SH	味知香	1.67	1.33	1.54	2.12	2.57	-	71.51	41.39	30.07	24.75	24.68%	63.62	1.91%
餐饮-港股														
9922.HK	九毛九	0.09	0.23	0.20	0.54	0.75	232.69	47.89	91.59	33.98	24.33	48.49%	266.31	2.32%
6862.HK	海底捞	0.06	-0.78	0.16	0.65	0.99	861.07	N/A	124.13	30.68	20.12	208.12%	1105.68	8.02%
0520.HK	呷哺呷哺	0.00	-0.27	-0.22	0.30	0.60	8778.99	N/A	N/A	24.25	12.13	30.05%	79.03	6.97%
9987.HK	百胜中国	1.95	2.28	1.13	1.92	2.34	30.72	21.21	51.08	30.05	24.63	0.88%	241.34	4.07%
9869.HK	海伦司	0.07	-0.21	0.01	0.40	0.71	-	N/A	1228.20	33.78	19.16	249.03%	171.16	-5.83%
2150.HK	奈雪的茶	-	-3.28	-0.19	0.13	0.34	-	N/A	N/A	51.23	19.92	147.03%	116.51	13.49%
酒店-A股														
600754.SH	锦江酒店	0.12	0.09	0.10	1.37	2.20	447.89	623.18	539.02	40.07	25.01	185.96%	524.14	0.70%
600258.SH	首旅酒店	-0.50	0.05	-0.20	0.83	1.09	N/A	526.28	N/A	29.09	22.30	179.48%	270.76	2.76%
301073.SZ	君亭酒店	0.58	0.46	0.38	1.18	1.72	-	74.87	184.23	59.84	41.18	55.37%	85.53	-2.05%
601007.SH	金陵饭店	0.14	0.07	0.15	0.38	0.54	54.61	79.56	64.79	26.19	18.61	95.45%	38.96	2.88%
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	50.06	34.48	282.11%	1005.33	15.02%
1992.HK	复星旅游文化	-2.08	-2.19	-0.32	0.50	0.93	N/A	N/A	N/A	20.54	11.01	175.08%	126.66	23.69%
景区														
300144.SZ	宋城演艺	-0.67	0.12	0.05	0.35	0.54	N/A	118.82	294.08	40.71	26.54	65.17%	383.05	3.31%
603136.SH	天目湖	0.47	0.28	0.13	0.71	0.95	53.83	63.74	214.25	40.67	30.16	51.02%	54.90	-1.80%
600138.SH	中青旅	-0.32	0.03	-0.20	0.47	0.74	N/A	353.86	N/A	31.04	19.83	192.75%	109.88	8.20%
600054.SH	黄山旅游	-0.06	0.06	-0.03	0.37	0.49	N/A	163.93	N/A	33.44	25.56	101.32%	77.79	3.42%
000888.SZ	峨眉山A	-0.07	0.03	-0.02	0.35	0.46	N/A	192.30	N/A	25.10	19.22	137.59%	48.21	0.22%
人力服务														
600662.SH	外服控股	0.06	0.23	0.27	0.30	0.35	159.11	30.48	22.66	20.02	17.43	13.83%	137.91	8.44%
600861.SH	北京城乡	-0.23	-0.20	1.22	1.43	1.68	N/A	N/A	17.78	15.16	12.91	303.12%	68.75	0.23%
300662.SZ	科锐国际	1.02	1.28	1.51	2.01	2.57	53.10	48.50	32.82	24.74	19.33	26.04%	97.71	14.30%
6919.HK	人瑞人才	1.19	0.61	0.20	0.54	0.75	18.28	10.20	23.14	8.59	6.15	7.27%	7.25	-1.09%
2180.HK	万宝盛华	0.61	0.67	0.20	0.54	0.75	17.83	10.95	31.28	11.61	8.31	3.97%	12.98	-10.28%
6100.HK	同道猎聘	0.10	0.26	0.20	0.54	0.75	152.88	60.34	40.48	15.02	10.75	42.41%	42.48	1.10%

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 2022/12/9wind 一致预期。

7、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，任何机构和个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