社会服务行业双周报（第46期）

中央持续发声扩大内需 行业资本运作重新活跃

超配

核心观点

板块复盘：2022年12月05日-12月16日，消费者服务板块报告期内上涨8.75%，跑赢大盘6.60pct。**国信社服板块涨幅居前**的股票为西安饮食（85.83%）、美高梅中国（46.27%）、永利澳门（34.12%）、新濠国际发展（31.03%）、希望教育（27.59%）、西安旅游、岭南控股、金沙中国有限公司、中教控股、曲江文旅；**国信社服板块跌幅居前**的股票为人瑞人才（-14.73%）、海伦司（-7.96%）、国旅联合（-4.50%）、九毛九（-4.36%）、天目湖、BOSS直聘、兰生股份、丽江股份、北京城乡、君亭酒店。A股出行链板块表现活跃，教育个股普遍承压回调。

行业新闻：中央经济工作会议在北京举行，强调保持经济平稳运行；国务院联防联控机制建议无症状和轻型病例一般采取居家隔离；中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022－2035年）》，部署实施扩大内需战略的重点任务，深入推进海南国际旅游消费中心建设；文旅部提出娱乐场所和旅游景区均不再要求查验核酸健康码；教育部办公厅等十二部门联合发布《关于进一步加强学科类隐形变异培训防范治理工作的意见》，提出到2024年6月全面清除隐形变异学科培训。

沪深港通：A股核心标的仅首旅遭减持，港股呷哺、奈雪获增持。报告期内（12.05-12.16），中国中免10.50%/+0.17pct至10.50%，宋城演艺5.63%/+0.08pct,锦江酒店4.05%/+0.09pct,首旅酒店1.99%/-0.22pct。**港股核心标的：**自由流通股本占比，呷哺呷哺持股比例39.51%/+4.60pct，九毛九37.96%/-1.20pct，奈雪的茶36.01%/+3.36pct，海伦司持股比例28.37%/-0.19pct，海底捞持股比例15.95%/-0.24pct。

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、北京城乡、科锐国际、同庆楼、九毛九、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、奈雪的茶等。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、华住集团-S、宋城演艺、中教控股、携程集团-S、同程旅行、科锐国际、BOSS直聘、海南机场、广州酒家、百胜中国，海底捞、奈雪的茶、首旅酒店等。

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 2022E	EPS 2023E	PE 2022E	PE 2023E
601888	中国中免	买入	221.70	4,558.81	3.39	6.3	65.40	35.19
600754	锦江酒店	买入	57.93	551.24	0.03	1.51	1931.00	38.36
600258	首旅酒店	买入	25.10	280.83	-0.34	0.73	-73.82	34.38
9869.HK	海伦司	买入	14.56	184.46	0.12	0.42	121.33	34.67
9922.HK	九毛九	买入	18.88	274.49	0.35	0.59	53.94	32.00

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：钟潇
0755-82132098
zhongxiao@guosen.com.cn
S0980513100003

证券分析师：张鲁
010-88005377
zhanglu5@guosen.com.cn
S0980521120002

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2023年度策略-三条主线：政策演进、业绩确定、消费变迁》——2022-12-07
《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》——2022-12-04
《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
《社会服务行业三季报总结暨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

内容目录

板块复盘:板块跑赢大盘 6.6pct，出行产业链表现活跃 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 11
沪深港通:A 股核心标的仅首旅遭减持，港股核心标的呷哺、奈雪获增持 11
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 12
免责声明 14

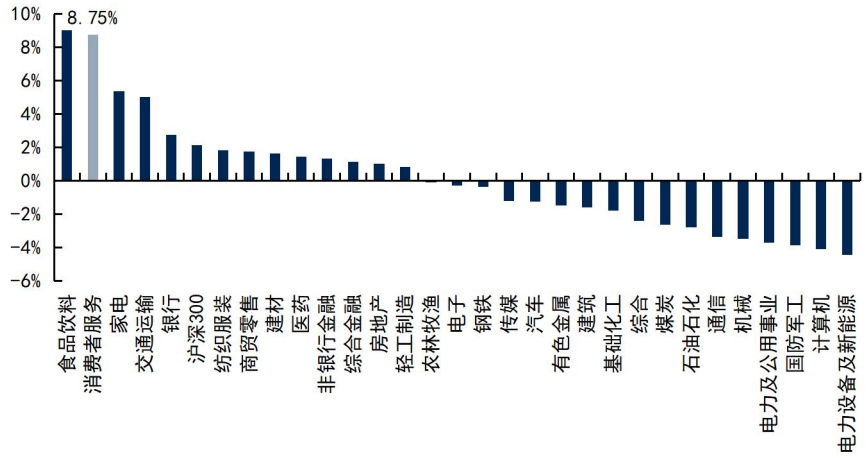
图表目录

图1： 各行业板块指数涨跌幅（2022.12.05-2022.12.16） 4
图2： 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例 11
图3： 社服港股核心标的陆港通持股比例 11

板块复盘:板块跑赢大盘 6.6pct，出行产业链表现活跃

消费者服务板块报告期内上涨 8.75%，跑赢大盘 6.60pct。2022 年 12 月 5 日至 2022 年 12 月 16 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 8.75%，位列所有行业指数中第 2 位(共 30 个行业指数),同期沪深 300 指数上涨 2.15%,跑赢大盘 6.60pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2022.12.05-2022.12.16）



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（12 月 05 日-12 月 16 日），**国信社服板块涨幅居前**的股票为西安饮食（85.83%）、美高梅中国（46.27%）、永利澳门（34.12%）、新濠国际发展（31.03%）、希望教育（27.59%）、西安旅游（25.73%）、岭南控股（24.62%）、金沙中国有限公司（21.31%）、中教控股（18.39%）、曲江文旅（17.17%）；**国信社服板块跌幅居前**的股票为人瑞人才（-14.73%）、海伦司（-7.96%）、国旅联合（-4.50%）、九毛九（-4.36%）、天目湖（-3.33%）、BOSS 直聘（-2.00%）、兰生股份（-1.35%）、丽江股份（-0.53%）、北京城乡（-0.18%）、君亭酒店（-0.04%）。A 股出行链板块表现活跃，前期涨幅显著的个股有所回调。

表1：**休闲服务板块个股涨跌幅**（2022.12.05-2022.12.16）

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
西安饮食	85.83%	人瑞人才	-14.73%
美高梅中国	46.27%	海伦司	-7.96%
永利澳门	34.12%	国旅联合	-4.50%
新濠国际发展	31.03%	九毛九	-4.36%
希望教育	27.59%	天目湖	-3.33%
西安旅游	25.73%	BOSS 直聘	-2.00%
岭南控股	24.62%	兰生股份	-1.35%
金沙中国有限公司	21.31%	丽江股份	-0.53%
中教控股	18.39%	北京城乡	-0.18%
曲江文旅	17.17%	君亭酒店	-0.04%

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

【国务院联防联控机制：无症状和轻型病例一般采取居家隔离】一是科学精准划分风险区域。二是进一步优化核酸检测。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。根据防疫工作需要，可开展抗原检测。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。各地药店要正常运营，不得随意关停。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。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。

【国务院联防联控机制：没有疫情的学校要开展正常的线下教学活动】国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，其中提出，进一步优化学校疫情防控工作。各地各校要坚决落实科学精准防控要求，没有疫情的学校要开展正常的线下教学活动，校园内超市、食堂、体育场馆、图书馆等要正常开放。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。

【上海市进一步优化调整相关疫情防控措施】一是优化调整密切接触者隔离管理方式：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；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；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。二是优化调整来沪返沪人员防控措施：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；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；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。

【中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022－2035 年）》】《纲要》提出，要坚持问题导向，围绕推动高质量发展，针对我国中长期扩大内需面临的主要问题，特别是有效供给能力不足、分配差距较大、流通体系现代化程度不高、消费体制机制不健全、投资结构仍需优化等堵点难点，部署实施扩大内需战略的重点任务。加快培育完整内需体系，促进形成强大国内市场，支撑畅通国内经济循环。

【中共中央、国务院：深入推进海南国际旅游消费中心建设】中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》。纲要提出，更好满足中高端消费品消费需求。促进免税业健康有序发展。促进民族品牌加强同国际标准接轨，充分衔接国内消费需求，增加中高端消费品国内供应。培育建设国际消费中心城

市，打造一批区域消费中心。深入推进海南国际旅游消费中心建设。

【从中国香港入境或前往中国澳门无须在口岸进行核酸检测】14 日起，中国香港将调整防疫措施和相关安排。中国香港特区政府医务卫生局局长卢宠茂介绍，除中国香港市民出行无须扫描安心出行二维码，以及中国香港取消黄码之外，中国香港明日起还将调整以下三个方面的防疫措施，包括：(1)撤销从中国香港入境或前往中国澳门人士在口岸、机场的“检测待行”安排，旅客持 48 小时内核酸检测阴性证明即可通行；(2)调整本地核酸检测策略，将资源集中在高风险场所或人群，特区政府将减少向住宅大厦发出强制检测公告，改为在社区增加发放快速检测包；(3)撤销居家隔离检疫人士佩戴电子手环的要求。

【12 月 13 日起，北京恢复跨省团队旅游及“机票＋酒店”业务】北京市文化和旅游局发布关于恢复旅行社及在线旅游企业经营进出京跨省团队旅游及“机票+酒店“业务的通知：即日起，恢复旅行社及在线旅游企业经营在京团队旅游、进出京跨省团队旅游及“机票＋酒店”业务。旅行社要按照文化和旅游部发布的《旅行社新冠肺炎疫情防控工作指南（第六版）》要求，落实好总体原则、行前管理、行程管理、企业内部管理、应急处置等有关疫情防控、安全生产和文明旅游各项措施。

【12 月 14 日起不再公布无症状感染者数据】国家卫健委 14 日消息，当前，新冠肺炎核酸检测实行愿检尽检的策略，许多无症状感染者不再参加核酸检测，无法准确掌握无症状感染者的实际数量，从今天（2022 年 12 月 14 日）起不再公布无症状感染者数据。

【中共中央、国务院：展望 2035 年消费和投资规模再上新台阶，完整内需体系全面建立】锚定 2035 年远景目标，综合考虑发展环境和发展条件，“十四五”时期实施扩大内需战略的主要目标是：促进消费投资，内需规模实现新突破。完善分配格局，内需潜能不断释放。提升供给质量，国内需求得到更好满足。完善市场体系，激发内需取得明显成效。畅通经济循环，内需发展效率持续提升。

【三亚：12 月 5 日起，省外来（返）人员不再分类管理】根据调整省外来（返）三亚人员疫情防控管理措施的通告，即日起，对省外来（返）三亚人员不再实施分类管理。

【文旅部最新调整：娱乐场所和旅游景区均不再要求查验核酸健康码】文化和旅游部今天（12 月 9 日）下午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。

【中央经济工作会议在北京举行 习近平李克强李强作重要讲话 赵乐际王沪宁韩正蔡奇丁薛祥李希出席会议】会议强调，对于中国这么大的经济体而言，保持经济平稳运行至关重要。要着力稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间。注重围绕市场主体需求施策，完善政策实施方式，增强时效性和精准性。要坚定不移深化改革，更大激发市场活力和社会创造力。尊重市场规律，深化简政放权、放管结合、优化服务改革，对各类所有制企业一视同仁。要着力发展实体经济，依靠创新培育壮大发展新动能。推动传统产业改造升级，支持战略性新兴产业和现代服务业发展，促进大众创业万众创新纵深发展，最大限度释放全社会的创新创造潜能。要充分挖掘国内市场潜力，提升内需对经济增长的拉动作用。围绕经济发展和民生急需，推动补短板重大项目建设，着力消除制约居民消费的不利因素。加强金融、地方债务风险防控，守住不发生系统性风险的底线。要更大力度

推动外贸稳规模、优结构，更大力度促进外资稳存量、扩增量，培育国际经贸合作新增长点。要强化基本公共服务，兜牢基本民生底线，支持引导社会力量增加多元供给，持续增进民生福祉。

2. 教育行业

【教育部等十二部门：到 2024 年 6 月全面清除隐形变异学科培训】教育部办公厅等十二部门联合发布《关于进一步加强学科类隐形变异培训防范治理工作的意见》，《意见》提出：1)充分发挥社区(村)的综合管理功能，将学科类隐形变异培训防范治理纳入社区街道网格化综合治理体系。2)防止隐匿在居民楼、酒店、咖啡厅等场所开展违规培训。3)明确不得将房屋租借给无资质机构或个人开展校外培训，并依托楼长开展网格巡查，防范在商务楼宇和出租房屋发生违规培训。4)招聘网站、家教网禁止发布“一对一”“众筹私教”“家庭教师”等校外培训招聘需求信息。5)禁止发布面向中小学生(含幼儿园)的校外培训广告。6) 禁止家政服务企业将校外培训纳入家庭服务，严禁任何形式的“住家家教”推介行为。7)严查面向学龄前儿童开展线上培训、线下培训机构违规开展线上培训、境外网络平台针对境内中小学生违规开展线上培训等行为。8)抓住国家法定节假日、休息日及寒暑假期等重要时间节点，部署排查检查和专项治理。9) 发现在职教师举办或参与举办校外培训的，依法依规严肃处理。

二、社服上市公司公告

1. 旅游

【久华旅游】发布简式权益变动报告书，本次权益变动前，信息披露义务人安徽嘉润金地企业管理有限公司持有公司无限售流通股 10,466,000 股，占公司总股本比例为 9.46%。本次权益变动后，截至本报告书签署日，信息披露义务人持有公司 5,533,900 股，均为无限售流通股，占公司总股本比例为 4.99991%。

【海底捞】将于 2022 年 12 月 15 日（星期四）举行董事会会议，借以（其中包括）考虑宣布以实物分派方式有条件派发本公司将有权拥有的所有特海股份，占于分派时特海全部已发行股本的 90%。若董事会在董事会会议批准分派，则确定有权收取分派资格的记录日期将为 2022 年 12 月 20 日（星期二）。

【众信旅游】于近日接到控股股东冯滨先生关于其部分股票解除质押的通知，本次解除质押股票数量 2,830,000 股，占其所持股份比例的 1.71%，占公司总股本比例的 0.30%。

【宋城演艺】杭州宋城集团控股有限公司、实际控制人黄巧灵先生、一致行动人刘萍女士与华能贵诚信托有限公司（代表“华能信托•颂元集合资金信托计划”）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》；宋城集团、黄巧灵先生、刘萍女士与金研宋韵企业管理（杭州）合伙企业（有限合伙）协商达成一致，于 2022 年 12 月 5 日签订了《股份转让协议》，拟通过协议转让方式向金研宋韵合计转让 131,000,000 股公司股份，占公司总股本的 5.01%。

【天目湖】公司于 2022 年 10 月 31 日披露了《江苏天目湖旅游股份有限公司股东减持股份计划公告》，股东史耀锋先生拟通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份 1,284,405 股，即不超过公司股份总数的 0.69%，减持价格按市场价格确定。截至 2022 年 12 月 9 日，史耀锋先生通过集中竞价交易的方式减持其所持有的公司股份 894,600 股，占公司总股本的 0.48%。集中竞价

交易减持数量过半，减持计划尚未实施完毕。

【西安饮食】2022 年第一次临时股东大会于 2022 年 12 月 12 日在公司会议室召开，审议通过《关于选举公司第十届董事会非独立董事的议案》，选举靳文平、冯凯、梦蕾、马华萌、王斌、安美玲为公司第十届董事会非独立董事。审议通过《关于选举公司第十届董事会独立董事的议案》，选举李秉祥、王周户、李成为公司第十届董事会独立董事。审议通过《关于选举公司第十届监事会监事的议案》，选举徐鹏、孙凯为公司第十届监事会监事。

【西安饮食】公司第十届董事会第一次会议于 2022 年 12 月 12 日在公司会议室召开，选举靳文平先生为公司第十届董事会董事长，聘任冯凯先生为公司总经理，聘任梦蕾女士、马华萌女士、王浩旭先生为公司副总经理，聘任田百千先生为公司财务总监，聘任梦蕾女士为公司董事会秘书，聘任同琴女士为证券事务代表。

【美高梅中国】在获得澳门政府授出临时批给后，美高梅金殿超濠须符合 50 亿澳门元（先前为 2 亿澳门元）的最低资本以及常务董事须为持有承批公司至少 15%（先前为 10%）股本的澳门永久居民。为此，本公司、常务董事及美高梅金殿超濠已于 2022 年 8 月 21 日订立注资及股份认购协议，据此，本公司同意进行资本重组，即同意向美高梅金殿超濠注资 48 亿澳门元，美高梅金殿超濠同意向本公司发行及配发 4,070,000 股 A 类认购股份，总认购价为 40.7 亿澳门元，以及向本公司发行及配发 730,000 股 B 类认购股份，总认购价为 7.3 亿澳门元（股份认购），而本公司同意以 1 澳门元将 730,000 股 B 类认购股份转让予常务董事。

【百胜中国】将于美国东部时间 2023 年 2 月 7 日（星期二）下午 4 时 30 分（即北京/中国香港时间 2023 年 2 月 8 日（星期三）上午 5 时 30 分）报告其截至 2022 年 12 月 31 日止第四季度及全年的的未经审核财务业绩（2022 年第四季度及全年财务业绩公告）。将于 2023 年 2 月 8 日（北京/中国香港时间）在中国香港联交所交易时间之前上传 2022 年第四季度及全年财务业绩公告。公司管理层将于美国东部时间 2023 年 2 月 7 日（星期二）下午 7 时正（即北京/中国香港时间 2023 年 2 月 8 日（星期三）上午八时正）召开业绩电话会议。

【华天酒店】因土地承包经营权转让合同纠纷，湖南长花灰韶旅游公路建设投资有限公司向宁乡市人民法院起诉及申请财产保全，导致公司部分银行账户被宁乡市人民法院冻结。近日，公司收到宁乡市人民法院的《民事裁定书》，解除宁乡市人民法院对公司 5 个银行账户的冻结，冻结公司持有的湖南国际金融大厦有限公司 50%股权。

【天目湖】2022 年 11 月 9 日，公司向南京银行股份有限公司常州分行购买单位结构性存款 2022 年第 46 期 17 号 33 天，12 月 14 日，上述产品到期，公司收回本金 1,200.00 万元，并获得收益 3.14 万元，与预期收益不存在差异，上述产品本金及收益均已归还至募集资金账户。

【中青旅】因上海深光项目持续受到疫情影响，经综合考虑项目与公司现有业务协同程度、与公司战略匹配度等方面因素，公司拟通过上海联合产权交易所挂牌转让公司持有的上海深光 41%股权，挂牌价格不低于 10,250 万元。本次交易采取公开挂牌方式，尚未确定交易对象，暂不构成关联交易，也不构成重大资产重组。

【众信旅游】近日，公司收到张一满女士、张磊先生、苏杰先生的通知，截至 2022 年 12 月 14 日，其减持计划期间已届满，其中张一满女士共减持 345,500 股，占总股本比例的 0.0359%，张磊先生、苏杰先生尚未通过任何方式减持公司股份，其所持股份数量及结构均未发生变化。

【丽江股份】2022 年 12 月 13 日，丽江玉龙旅游股份有限公司第七届董事会第十九次会议审议通过了《关于丽江龙腾旅游投资开发有限公司转让丽江茂荣文化旅游发展有限公司股权的议案》，董事会同意公司全资子公司丽江龙腾旅游投资开发有限公司将持有的丽江茂荣文化旅游发展有限公司 30%股权以 1,800 万元转让给丽江长荣文化旅游发展有限公司，并授权龙腾公司法定代表人及管理层签署股权转让协议、配套的抵押担保协议，并组织实施股权转让具体工作。

【国旅联合】于 2022 年 11 月 8 日获悉南昌市红谷滩区人民法院将在京东网（www.jd.com）司法拍卖网络平台上对股东北京金汇丰盈投资中心（有限合伙）持有的国旅联合 15,000,000 股（占公司总股本的 2.97%）股票进行第一次公开拍卖，截止 2022 年 12 月 6 日，拍卖网拍阶段已经结束，上述股份以人民币 92,981,925.00 元的价格成交。拍卖不会对公司的控制权产生影响，目前，公司控股股东为江西省旅游集团股份有限公司，实际控制人为江西省国资委。

【曲江文旅】根据公司股权分置改革方案说明书，上海宏开升集装箱有限公司、陈英娟已取得股权分置改革方案支付对价代垫方陕西省裕华金属机电有限公司清算组的书面同意，获得本次上市流通权。上海宏开升集装箱有限公司持有的原 600,000 股经上市公司转增后为 720,000 股限售流通股获得本次上市流通权，陈英娟持有的原 143,000 股经上市公司转增后为 171,600 股限售流通股。

【众信旅游】于 2021 年 12 月 9 日在《证券时报》和巨潮资讯网上发布了《简式权益变动报告书》，截至 2021 年 12 月 8 日，公司总股本为 906,331,384 股，公司控股股东、实际控制人冯滨先生持股比例为 18.25%。自 2021 年 12 月 8 日至 2022 年 12 月 12 日期间，因受公司可转债转股的影响，公司总股本增加至 960,461,341 股，导致公司控股股东、实际控制人冯滨先生的持股比例从前次的 18.25%被动稀释至 17.22%，持股比例被动稀释超过 1%。

【奈雪的茶】12 月 5 日公告，奈雪的茶拟以总价 5.25 亿元投资乐乐茶约 43.64%的股权，投资完成后，乐乐茶预计将成为公司的联营企业。

【华天酒店】近日，公司已收到张家界市永定区人民法院的《受理案件通知书》，因实现担保物权纠纷，公司起诉张家界唯读公司，请求法院依法裁定对张家界唯读公司提供的抵押房产进行拍卖、变卖等方式依法变价，变价后的价款由公司优先受偿，上述交易的剩余价款 4070.636172 万元加逾期利息 188.877518 万元（利息按银行同期贷款利率 4.35%暂计算到 2022 年 11 月 30 日，实际计算至付款之日）。

【岭南控股】于 2022 年 12 月 13 日收到控股股东岭南集团发来的《关于国有股权无偿划转的告知函》，岭南商旅集团正在筹划将岭南集团直接持有的公司 45.12%股权无偿划转至岭南商旅集团，同时，拟将岭南集团持有广州市东方酒店集团有限公司 100%股权及持有广州流花宾馆集团股份有限公司 82.96%股权无偿划转至岭南商旅集团。截止 2022 年 12 月 13 日，此次国有股权无偿划转事项尚未完成全部决策程序，且未签订相关协议。若无偿划转通过审批并完成相关程序，岭南商旅集团将直接持有公司 302,382,302 股，占公司总股本的 45.12%；通过东酒集团间接持有公司 100,301,686 股，占公司总股本的 14.97%；通过流花集团间接持有公司 6,106,240 股，占公司总股本的 0.91%。岭南商旅集团将成为公司的控股股东，岭南集团将不再直接及间接持有我公司的股份。本次无偿划转事项将不会导致公司的实际控制人发生变更，公司的实际控制人仍为广州市国资委。

【澳博控股】澳娱综合已于 2022 年 11 月 28 日完成登记增资，公司已为其 A 组股份及 B 组股份提供 47 亿澳门元的额外资本，即全部额外资本。完成认购事项后，澳娱综合的股本账面总值为 50 亿澳门元，分为账面总值为 42.5 亿澳门元及 7.5 亿澳门元的 A 组股份及 B 组股份，分别占澳娱综合 85%及 15%的已发行股本。新 A

组股份及 B 组股份的款项由本公司单独支付，A 组股份及 B 组股份的权利在所有重大方面保持不变。何超凤女士已同意不再担任澳娱综合常务董事，将按 1.00 澳门元的金额转让 B 组股份回澳娱综合。

【同庆楼】公司之前购买的现金管理产品于近期到期赎回，共收回本金 13,100 万元，并收到理财收益 876,096.84 元。公司使用募集资金 5,500 万元办理了合肥科技农村商业银行 3 个月结构化定期存款以及 4,100 万元办理了招商银行点金系列看涨两层区间 90 天结构性存款。

【国旅联合】新线中视 2020 年度净利润为 2,027.14 万元，未完成 2020 年的 2,180 万元的业绩承诺，业绩承诺人 2020 年度业绩补偿金额为 160.28 万元。2021 年 4 月 16 日，公司与毅炜投资、卢郁玮签署《2020 年度利润补偿及股权款支付实施协议书》，由公司直接从《股权转让协议》约定的第二期第一笔股权转让款中扣除 2020 年度的利润补偿款 160.28 万元，业绩承诺人履行了 2020 年的业绩补偿义务。2021 年度净利润为 785.08 万元，未完成 2021 年 3,650 万元的业绩承诺，业绩承诺人 2021 年度业绩补偿金额为 3,003.93 万元。根据《股份转让协议》，公司应向业绩承诺人支付的第二期第二笔股权转让款 1,940 万元已全部用于抵扣 2021 年度的业绩补偿，此外毅炜投资还需在 2022 年 4 月 30 日前再向公司支付剩余的 1,063.93 万元利润补偿款。截止目前，公司尚未收到毅炜投资还需支付的 1,063.93 万元利润补偿款及应按万分之三/日向公司支付的逾期违约金。

【海底捞】董事会批准及宣布按合资格股东各自于记录日期在本公司的持股比例，自本公司股份溢价账中向彼等实物分派本公司于紧接分派完成前将有权拥有的所有特海股份（即合共 557,400,000 股特海股份），占当时将予发行的特海股份总数的 90%。分派须待上市委员会批准特海股份透过介绍上市方式于联交所主板上市及买卖，且有关批准并无于上市日期上午八时正（中国香港时间）前被撤回的情况下，方可作实。倘未能符合该条件，则不会进行分派，建议分拆亦不会进行。

【锦江酒店】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%。

【锦江酒店】于 2022 年 12 月 9 日召开第十届董事会第十次会议，会议审议并通过了关于收购上海锦江联采供应链有限公司 50%股权暨关联交易的议案和关于收购上海锦江联采供应链有限公司 20%股权议案。公司以协议转让方式收购红星美凯龙家居集团股份有限公司及上海卓巡企业管理有限公司持有的锦江联采合计 20%股权。美凯龙持有的锦江联采 10%股权的转让对价定为 30,333,333.33 元；考虑到卓巡持有的 GPP 注册资本尚未实缴，卓巡持有的锦江联采 10%股权的转让对价定为人民币 1 元。

【新濠国际发展】为使新濠博亚澳门获授新博彩批给，股本由 10.1 亿澳门元增加至 50 亿澳门元，当中包括向何先生发行 6,490,000 股新 A 类股份，以符合澳门法律有关由澳门永久性居民出任常务董事之人士拥有博彩批给持有人不少于 15%股份之规定，以及向 MCOInvestmentsLimited 发行 4,682,000 股新 A 类股份及 28,728,000 股新 B 类股份，其由新濠博亚娱乐之全资附属公司全数出资，而此根据上市规则第 14A.24(6)条及第 14A.25 条，在技术上可视为一项关连交易。此外，由于新濠博亚娱乐之全资附属公司所持有之投票股本由 90%减少至 85%，根据上市规则第 14.29 条及第 14A.24(1)条，是次增资亦分别构成本公司之视作出售事项及关连交易。

2. 教育

【美吉姆】持有公司股份 80,323 股（占公司股份总数的比例为 0.01%）的监事张译文女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 35,140 股，占公司股份总数的比例为 0.004%，其中，2022 年 12 月 31 日前，减持股份总数不超过 20,080 股，不超过目前持有公司股份总数的 25%；2023 年 1 月 1 日至本次减持计划届满，减持股份总数不超过 2022 年 12 月 30 日监事张译文女士持有公司股份总数的 25%。

【华夏视听教育】于 2022 年 12 月 9 日，本集团（作为租户）与蒲先生（执行董事及控股股东）（作为业主）订立新租赁协议，以重续该等物业的租约，自 2023 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止，为期三年。该等物业现用作本集团的总部。新租赁协议的合共租金金额相比于租赁框架协议将减少约 3.1%。

三、近期股东大会整理

表2：近期社服板块股东大会整理

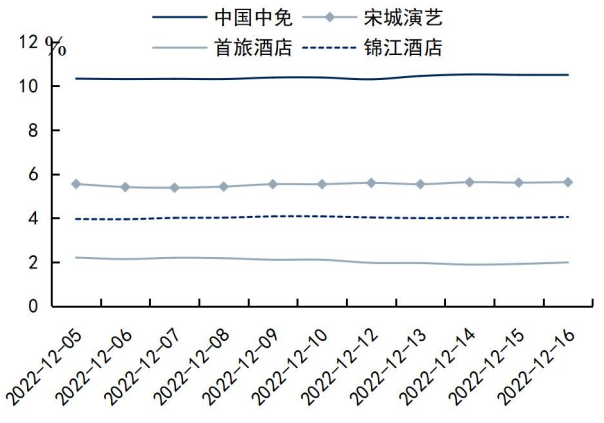
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
600754.SH	锦江酒店	2022-12-29	临时股东大会	上海黄浦区长乐路 161 号新锦江大酒店 4 楼白玉兰厅
600515.SH	海南机场	2022-12-28	临时股东大会	海南省海口市国兴大道 5 号海南大厦会议室
000610.SZ	西安旅游	2022-12-23	临时股东大会	西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 3 层
600859.SH	王府井	2022-12-23	临时股东大会	北京市东城区王府井大街 253 号王府井大厦 11 层本公司会议室
600358.SH	国旅联合	2022-12-20	临时股东大会	江西省南昌市红谷滩区学府大道 1 号 34 栋 5 楼会议室
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：A 股核心标的仅首旅遭减持，港股核心标的呷哺、奈雪获增持

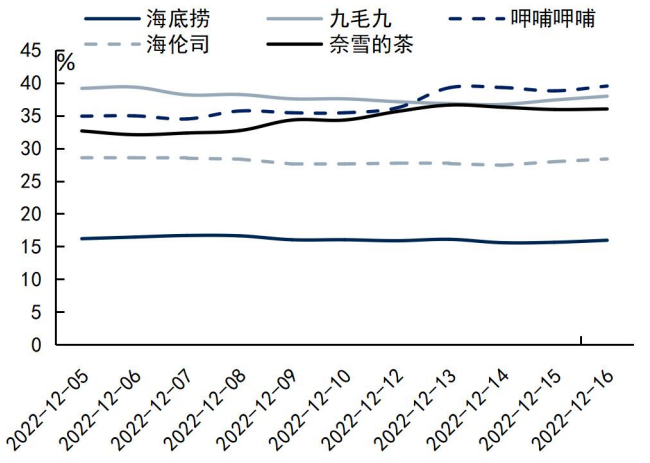
A 股核心标的：仅首旅酒店遭减持，其余增持。报告期内（12.05-12.16），**中国中免**持股比例增 0.17pct 至 10.50%，**宋城演艺**持股比例增 0.08pct 至 5.63%，**锦江酒店**持股比例增 0.09pct 至 4.05%，**首旅酒店**持股比例降 0.22pct 至 1.99%。

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

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：持股比例为占流通 A 股比例

注：持股比例为占自由流通股本比例

港股核心标的：呷哺呷哺、奈雪的茶获增持，其余减持。报告期内（同上），**呷哺呷哺**持股比例增 4.60pct 至 39.51%，**九毛九**持股比例降 1.20pct 至 37.96%，**奈雪的茶**持股比例增 3.36pct 至 36.01%，**海伦司**持股比例降 0.19pct 至 28.37%，**海底捞**持股比例降 0.24pct 至 15.95%。

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、北京城乡、科锐国际、同庆楼、九毛九、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、奈雪的茶等。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、华住集团-S、宋城演艺、中教控股、携程集团-S、同程旅行、科锐国际、BOSS 直聘、海南机场、广州酒家、百胜中国，海底捞、奈雪的茶、首旅酒店等。

附表：相关公司盈利预测及估值

公司	公司	投资	收盘价	EPS				PE				PB
代码	名称	评级	2022/12/17	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021
601888. SH	中国中免	买入	221.70	4.94	3.39	6.3	8.31	44.88	65.40	35.19	26.68	6.40
600754. SH	锦江酒店	买入	57.93	0.09	0.03	1.51	2.13	-	1931.00	38.36	27.20	5.58
600258. SH	首旅酒店	买入	25.10	0.05	-0.34	0.73	1.09	502.00	-73.82	34.38	23.03	4.56
2150. HK	奈雪的茶	增持	7.06	-3.28	-0.11	0.04	0.13	-	-	176.50	54.31	3.05
9869. HK	海伦司	买入	14.56	-0.21	0.12	0.42	0.61	-	121.33	34.67	23.87	13.53
1179. HK	华住集团-S	增持	34.00	-0.15	-0.41	0.58	0.9	-	-	58.62	37.78	6.34
6862. HK	海底捞	增持	20.80	-0.78	0.09	0.4	0.57	-	231.11	52.00	36.49	2.09
9987. HK	百胜中国	增持	436.00	2.28	10.94	15.47	17.97	191.23	39.85	28.18	24.26	2.14
0520. HK	呷哺呷哺	增持	8.17	-0.27	-0.1	0.3	0.61	-	-	27.23	13.39	0.83
600859. SH	王府井	增持	30.21	1.18	0.71	0.98	1.24	25.60	42.55	30.83	24.36	3.19
605108. SH	同庆楼	增持	36.80	0.55	0.54	0.96	1.27	66.91	68.15	38.33	28.98	2.98
9922. HK	九毛九	买入	18.88	0.23	0.35	0.59	0.78	82.09	53.94	32.00	24.21	4.38
300144. SZ	宋城演艺	买入	14.91	0.12	0.05	0.38	0.56	-	298.20	39.24	26.63	28.81
300662. SZ	科锐国际	增持	48.80	1.28	1.41	1.82	2.32	38.13	34.61	26.81	21.03	1.92
603043. SH	广州酒家	买入	25.74	0.99	1.12	1.41	1.63	26.00	22.98	18.26	15.79	3.64
603136. SH	天目湖	买入	29.01	0.28	0.06	0.7	0.92	103.61	483.50	41.44	31.53	7.01
600138. SH	中青旅	买入	16.28	0.03	-0.22	0.46	0.75	-	-	35.39	21.71	0.86
301073. SZ	君亭酒店	增持	72.25	0.46	0.33	1.10	1.55	157.07	218.94	65.68	46.61	9.22
600515. SH	海南机场	增持	4.96	0.04	0.15	0.09	0.14	124.00	33.07	55.11	35.43	8.20
9961. HK	携程集团-S	增持	279.00	-43.21	1.26	2.85	7.16	-	221.43	97.89	38.97	4.99
000888. SZ	峨眉山 A	增持	9.35	0.03	0.02	0.33	0.44	311.67	467.50	28.33	21.25	5.67
600054. SH	黄山旅游	增持	12.73	0.06	-0.16	0.27	0.43	212.17	-79.56	47.15	29.60	7.46
002707. SZ	众信旅游	增持	10.62	-0.51	-0.19	0.02	0.13	-	-	531.00	81.69	7.39
000978. SZ	桂林旅游	增持	8.99	-0.59	-0.2	0.04	0.1	-	-	224.75	89.90	6.93
002033. SZ	丽江股份	增持	11.27	-0.07	0.15	0.35	0.42	-	75.13	32.20	26.83	7.63
0780. HK	同程旅行	增持	18.04	0.32	0.21	0.51	0.69	56.38	85.90	35.37	26.14	3.55
0839. HK	中教控股	买入	9.14	0.54	0.77	0.89	1.01	16.93	11.87	10.27	9.05	6.56
003032. SZ	传智教育	增持	17.65	0.19	0.48	0.59	0.71	92.89	36.77	29.92	24.86	12.27
600861. SH	北京城乡	增持	21.61	-0.20	1.27	1.56	1.86	-	17.02	13.85	11.62	10.06
BZ. O	BOSS 直聘	买入	19.15	0.28	0.15	0.37	0.68	68.39	127.67	52.36	28.22	23.72

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 ±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 ±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