社服周观点：新冠病毒感染实施“乙类乙管“，国家移民管理局宣布 1 月 8 日起有序恢复出国旅游签注等流程

2023 年 01 月 01 日

➢ **国务院联防联控机制综合组制定《关于对新冠病毒感染实施“乙类乙管“的总体方案》。**12 月 26 日，国务院联防联控机制综合组制定《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》（以下简称《方案》）。**1）进度安排方面：**2023 年 1 月 8 日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者;不再划定高低风险区；对新冠病毒感染者实施分级分类收治并适时调整医疗保障政策；检测策略调整为“愿检尽检”；调整疫情信息发布频次和内容。依据国境卫生检疫法，不再对入境人员和货物等采取检疫传染病管理措施。**2）措施方面：**进一步提高老年人新冠病毒疫苗接种率；完善新型冠状病毒感染治疗相关药品和检测试剂准备；加大医疗资源建设投入，重点做好住院床位和重症床位准备。分级分类救治患者；等等。

➢ **国家移民管理局宣布 1 月 8 日期优化移民管理措施。**12 月 27 日，国家移民管理局宣布，为高效统筹疫情防控和经济社会发展，积极适应疫情防控新阶段新形势新要求，维护人民群众生命健康安全，保障促进中外人员交流交往，国家移民管理局自 2023 年 1 月 8 日起优化移民管理政策措施。具体措施主要包括：有序恢复受理审批中国公民因出国旅游、访友申请普通护照，恢复办理内地居民旅游、商务赴港签注；恢复签发中华人民共和国出入境通行证，恢复签发边境地区出入境通行证。恢复毗邻港澳口岸边检快捷通道，持内地居民往来港澳通行证、港澳居民来往内地通行证等符合条件的出入境人员可经边检快捷通道通关等等。**我们认为此次国家移民管理局宣布自 1 月 8 日起有序恢复受理审批中国公民因出国旅游、访友申请普通护照，恢复办理内地居民旅游、商务赴港签注等流程，意味着 2023 年 1 月份出入境有望逐步恢复正常。我们认为，1 月份开始出境游有望迎来井喷，积压三年的旅游消费需求有望迎来释放。**

➢ **投资建议：**我们建议关注复苏逻辑四大主线：1). 推荐处于周期底部/长期成长逻辑稳固的酒店优质标的**君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店、华住集团、金陵饭店**；2). 推荐受益于消费回流和消费升级的免税板块，重点推荐**中国中免、王府井**，建议关注**海汽集团、海南发展**等；以及抗周期属性明显且在稳就业背景下政策催化的人服板块，推荐**科锐国际**，建议关注**北京城乡、外服控股**；3). 推荐受益于休闲游、周边游渗透率提高的优质景区标的**宋城演艺、天目湖**，建议关注旅游产业链业务齐全的**中青旅**、线上线下旅游业务打通的**复星旅游文化**和受益于冰雪游关注度提高的**长白山**；4). 推荐疫后同店有望修复、成长性基本面较强、新品牌&新业态正在孵化的**海伦司、九毛九、广州酒家**，建议关注餐饮龙头**海底捞、呷哺呷哺。**

➢ **风险提示：**宏观经济波动风险；疫情反复超预期风险；行业竞争加剧风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601888.SH	中国中免	216.03	4.67	3.49	6.66	46	62	32	推荐
603136.SH	天目湖	27.15	0.28	0.18	0.73	97	151	37	推荐
601007.SH	金陵饭店	12.32	0.07	0.13	0.38	176	95	32	推荐
300662.SZ	科锐国际	49.00	1.28	1.58	2.14	38	31	23	推荐
301073.SZ	君亭酒店	70.10	0.31	0.46	1.64	226	152	43	推荐
600754.SH	锦江酒店	58.35	0.09	0.07	1.98	648	834	29	推荐
600258.SH	首旅酒店	24.80	0.05	-0.27	0.98	496	/	25	推荐
1179.HK	华住集团	42.97	-0.15	-0.07	0.71	/	/	61	推荐
9869.HK	海伦司	14.82	-0.18	0.16	0.47	/	/	32	推荐
9922.HK	九毛九	20.85	0.23	0.23	0.43	91	91	48	推荐
600859.SH	王府井	28.14	1.18	0.65	0.90	24	43	31	推荐
300144.SZ	宋城演艺	14.60	0.12	0.04	0.40	122	365	37	推荐
603043.SH	广州酒家	25.82	0.98	1.17	1.42	26	22	18	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 12 月 30 日收盘价，华住集团/海伦司/九毛九股价、总市值货币单位均为港元

推荐 维持评级



分析师： 刘文正
执业证号：S0100521100009
电话：13122831967
邮箱：liuwenzheng@mszq.com

研究助理： 饶临风
执业证号：S0100121100024
电话：15951933859
邮箱：raolinfeng@mszq.com

研究助理： 邓奕辰
执业证号：S0100121120048
电话：13585520099
邮箱：dengyichen@mszq.com

研究助理： 周诗琪
执业证号：S0100122070030
电话：15821501215
邮箱：zhoushiqi@mszq.com

相关研究

1.社服周观点：2021 年年报及 2022 年一季报总结：疫情扰动不改长期复苏逻辑，建议优选“格局改善+优质供给”龙头

2.社服周观点：22Q1 社服行业基金持仓分析，持续推荐复苏主线

3.露营行业深度报告：“身困疫情，心向山野”，露营装备及户外游市场蓄势待发

4.社服周观点：上海疫情传播指数降低，复苏主线修复行情有望持续演绎

5.社服周观点：云南非边境市县恢复跨省游，清明旅游以本地市内游为主流

目 录

1. 社服周观察： **3**
1.1 疫情跟踪专题： 美国自 1 月 5 日起对中国旅客实行新冠入境限制措施，中国对新冠实施“乙类乙管” 3
1.2 社服周观点： 新冠病毒纳入乙类乙管，国家移民管理局宣布 1 月 8 日起有序恢复出国旅游签注等流程 4
2. 本周市场回顾（2022.12.24-2022.12.30） **7**
2.1 行业表现 7
2.2 资金动向 8
3. 本周行业资讯（2022.12.24-2022.12.30） **11**
3.1 酒店：悉尼嘉佩乐酒店将于 2023 年 3 月启幕，新政策出台后出境机票、酒店搜索“达三年来峰值” 11
3.2 景区：鸟巢 1 日起恢复旅游参观，文旅部公布 2022 年国家旅游科技示范园区名单 11
3.3 出入境游：韩国 11 月入境的外国游客同比大增，泰国有意为入境旅客和旅游业者免费提供新冠疫苗加强针 12
3.4 免税：赫莲娜在海南推出首家 Re-PLASTY 干预式护肤 24 小时皮肤修复快闪店，cdf 海口国际免税城迎来更多品牌入驻 13
3.5 餐饮：北京多家老字号餐饮客流恢复至八成，消费复苏促预制菜产业升温 13
3.6 教培：十三部门发文规范中小学非学科类校外培训，北京 2023 年将新增中小学学位 2 万个 14
4. 行业重点公司盈利预测及估值 **16**
5.风险提示 **17**
插图目录 **18**
表格目录 **18**

1. 社服周观察：

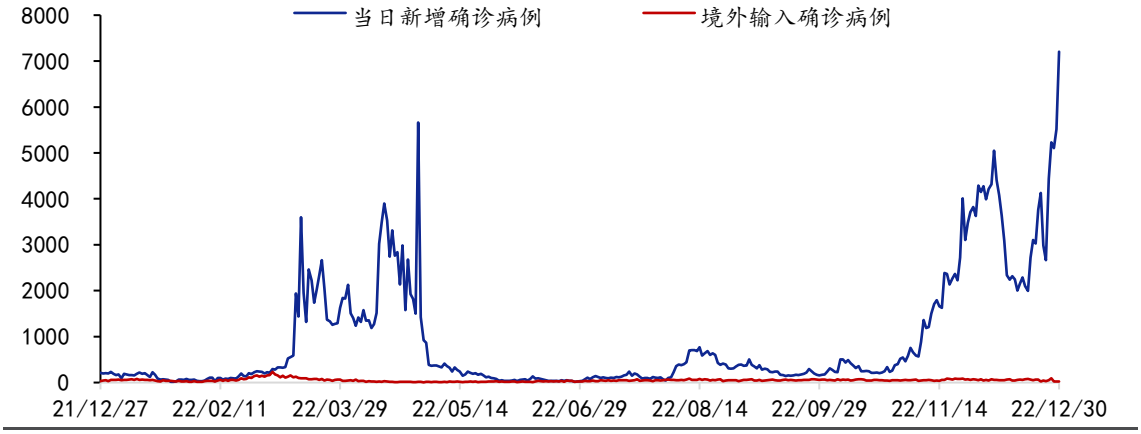
1.1 疫情跟踪专题： 美国自 1 月 5 日起对中国旅客实行新冠入境限制措施，中国对新冠实施“乙类乙管”

1.1.1 美国自 1 月 5 日起对中国旅客实行新冠入境限制措施

约翰斯霍普金斯大学最新数据显示，截至美西时间 12 月 29 日 18 时 21 分，全球确诊病例达到 659525309 例，死亡病例达到 6686987 例。根据美国疾病控制与预防中心（CDC）的数据，截至美西时间 12 月 29 日晚 6 点 32 分，美国 Covid-19 确诊病例为 100622056 例，近一周新增 402525 例；死亡病例为 1088481 例，近一周新增 2530 例。美国疾控与预防中心网站（CDC）当地时间 28 日发表最新声明，从中国大陆、香港或澳门飞往美国的两岁及以上乘客需要在飞行前不超过两天时接受新冠病毒检测，并在登机前向航空公司出示“阴性检测证明”。新冠测试的手段可以是 PCR 测试，即所谓的“核酸检测”；也可以是通过远程医疗服务进行的抗原自我测试。在此之前，日本、韩国、印度、意大利均已宣布针对中国游客入境的最新措施。

国内疫情情况：12 月 30 日 0—24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 7204 例。其中境外输入病例 25 例（广东 9 例，黑龙江 4 例，上海 4 例，四川 3 例，云南 3 例，北京 2 例）本土病例 7179 例（广东 2766 例，北京 1235 例，福建 500 例，云南 491 例，重庆 354 例，湖北 307 例，湖南 287 例，广西 246 例，山西 147 例，陕西 120 例，江西 119 例，四川 105 例，宁夏 95 例，辽宁 77 例，上海 72 例，黑龙江 59 例，天津 47 例，江苏 32 例，河南 29 例，浙江 22 例，新疆 22 例，河北 13 例，山东 12 例，吉林 7 例，内蒙古 6 例，安徽 5 例，海南 2 例，青海 2 例）。新增死亡病例 1 例，为本土病例，在重庆；新增疑似病例 24 例，均为本土病例（福建 23 例，云南 1 例）。

图 1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/12/27-2022/12/30 单位：例）



资料来源：iFind，国家卫健委，民生证券研究院

新冠病毒疫苗接种情况：截至 2022 年 12 月 29 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告接种新冠病毒疫苗 347644.3 万剂次。

中国新冠死亡人数暂时无法准确判断：12 月 29 日，国新办召开吹风会。针对当前中国是否低估新冠死亡人数，中国国家卫生健康委员会新冠疫情应对领导小组专家组组长梁万年在接受采访时表示，从公共卫生角度来看，在疫情流行和快速传播期，很难准确判断有多少病死率、

死亡率，只有疫情周期过去后，才能比较精准地判断。

除跨地区返校入学外，高等学校师生出入校门不要求提供核酸证明：据教育部网站消息，日前，教育部应对新型冠状病毒感染疫情工作领导小组印发《学校新型冠状病毒感染防控工作方案》(以下简称为《方案》)。《方案》要求，除跨地区返校入学外，高等学校师生出入校门和校园公共区域不要求提供核酸证明。高等学校不再开展全员核酸筛查，对校内重点人员按照有关规定开展核酸或抗原检测。没有疫情的学校开展正常的线下教学活动。

1.1.2 中国对新冠实施“乙类乙管”，取消入境后全员核酸检测和集中隔离

新冠肺炎更名为新冠感染，1 月 8 日起实施“乙类乙管”。2022 年 12 月 26 日，国家卫生健康委发布《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》。《总体方案》明确指出，将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染。2023 年 1 月 8 日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者；不再划定高低风险区；对新冠病毒感染者实施分级分类收治并适时调整医疗保障政策；检测策略调整为“愿检尽检”；调整疫情信息发布频次和内容；依据国境卫生检疫法，不再对入境人员和货物等采取检疫传染病管理措施。

取消入境后全员核酸检测和集中隔离，取消相关国际客运航班管控措施。据外交部网站消息，国务院应对新型冠状病毒感染疫情联防联控机制外事组 27 日发布《关于中外人员往来暂行措施的通知》，于 2023 年 1 月 8 日起实施。其中明确，来华人员在行前 48 小时进行核酸检测，结果阴性者可来华；取消入境后全员核酸检测和集中隔离；取消“五个一”“一国一策”及客座率限制等国际客运航班数量管控措施等。

1.2 社服周观点：新冠病毒感染实施“乙类乙管“，国家移民管理局宣布 1 月 8 日起有序恢复出国旅游签注等流程

事件 1：国务院联防联控机制综合组制定《关于对新冠病毒感染实施“乙类乙管“的总体方案》

12 月 26 日，国务院联防联控机制综合组制定《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》(以下简称《方案》)。《方案》要点总结：

1）进度安排：2023 年 1 月 8 日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者;不再划定高低风险区；对新冠病毒感染者实施分级分类收治并适时调整医疗保障政策；检测策略调整为“愿检尽检”；调整疫情信息发布频次和内容。依据国境卫生检疫法，不再对入境人员和货物等采取检疫传染病管理措施。

2）主要措施：

1. 进一步提高老年人新冠病毒疫苗接种率。

2. 完善新型冠状病毒感染治疗相关药品和检测试剂准备。

3. 加大医疗资源建设投入，重点做好住院床位和重症床位准备。

4. 调整人群检测策略。社区居民根据需要“愿检尽检”，不再开展全员核酸筛查。

5. 分级分类救治患者。未合并严重基础疾病的无症状感染者、轻型病例，采取居家自我照护。

6. 做好重点人群健康调查和分类分级健康服务。

7. 强化重点机构防控。养老机构、社会福利机构等人群集中场所结合设施条件采取内部分区管理措施。

8. 加强农村地区疫情防控。

9. 强化疫情监测与应对。

10. 倡导坚持个人防护措施。

11. 做好信息发布和宣传教育。

12. 优化中外人员往来管理，a. 来华人员持 48 小时核酸阴性证明即可来来华。取消入境后全员核酸检测及集中隔离。b. 根据国际疫情形势和各方面服务保障能力，有序恢复中国公民出境旅游。

事件 2：国家移民管理局自 2023 年 1 月 8 日起优化移民管理政策措施，出境游有望迎来井喷

12 月 27 日，国家移民管理局宣布，为高效统筹疫情防控和经济社会发展，积极适应疫情防控新阶段新形势新要求，维护人民群众生命健康安全，保障促进中外人员交流交往，国家移民管理局自 2023 年 1 月 8 日起优化移民管理政策措施。具体措施如下：

一、有序恢复受理审批中国公民因出国旅游、访友申请普通护照，恢复办理内地居民旅游、商务赴港签注。

二、恢复受理审批外国人申请普通签证延期、换发、补发，停留证件签发、换发、补发，居留证件签发、延期、换发、补发。申请人确有紧急需求的，可循加急程序办理。

三、恢复口岸签证签发，恢复执行 24/72/144 小时过境免签政策，依法签发临时入境许可。

四、恢复签发中华人民共和国出入境通行证，恢复签发边境地区出入境通行证。

五、逐步恢复陆路口岸（通道）客运通关，有序恢复陆路口岸、边民通道旅客、边民出入境，边民通道按照有关规定恢复开通，依法实施出入境边防检查。

六、恢复毗邻港澳口岸边检快捷通道，持内地居民往来港澳通行证、港澳居民来往内地通行证等符合条件的出入境人员可经边检快捷通道通关。

七、逐步恢复水运口岸客运通关，允许符合条件的水运口岸恢复客运班轮旅客出入境，试点恢复国际邮轮旅客出入境，依法签发登轮、搭靠证件，对符合入境条件的外国籍船员依法签发临时入境许可。取消“不登陆、不登轮、不搭靠”管理措施。

八、继续运行空港口岸重点货运航班“绿色通道”、陆路口岸和边境检查站重点物资车辆“快速通道”、水运口岸“边检登轮码”网上自助办理等便利措施。

点评：此次国家移民管理局宣布自 1 月 8 日起有序恢复受理审批中国公民因出国旅游、访友申请普通护照，恢复办理内地居民旅游、商务赴港签注等流程，意味着 2023 年 1 月份出入境有望逐步恢复正常。我们认为，1 月份开始出境游有望迎来井喷，积压三年的旅游消费需求有望迎来释放。与此同时，携程出境游数据已提前反映热度，出境（包含中国港澳台）机票、海外酒店搜索均达到三年来峰值。多个疫情前大热的出境目的地，在 2023 兔年春节时段的搜索热度开始显著增长；中国澳门、中国香港、日本、泰国、韩国、美国、新加坡、马来西亚、澳大利亚和英国，成为搜索量增长最快的前十名目的地。春节出境跟团游产品的相关搜索量猛

涨 6 倍。

2. 本周市场回顾（2022.12.24-2022.12.30）

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 3.85%，社会服务下跌 0.76%

本周各主要指数：社会服务上涨 1.04%，上证综指上涨 1.42%，深证成指上涨 1.53%，创业板指上涨 2.65%，沪深 300 上涨 1.13%，恒生指数上涨 0.96%。

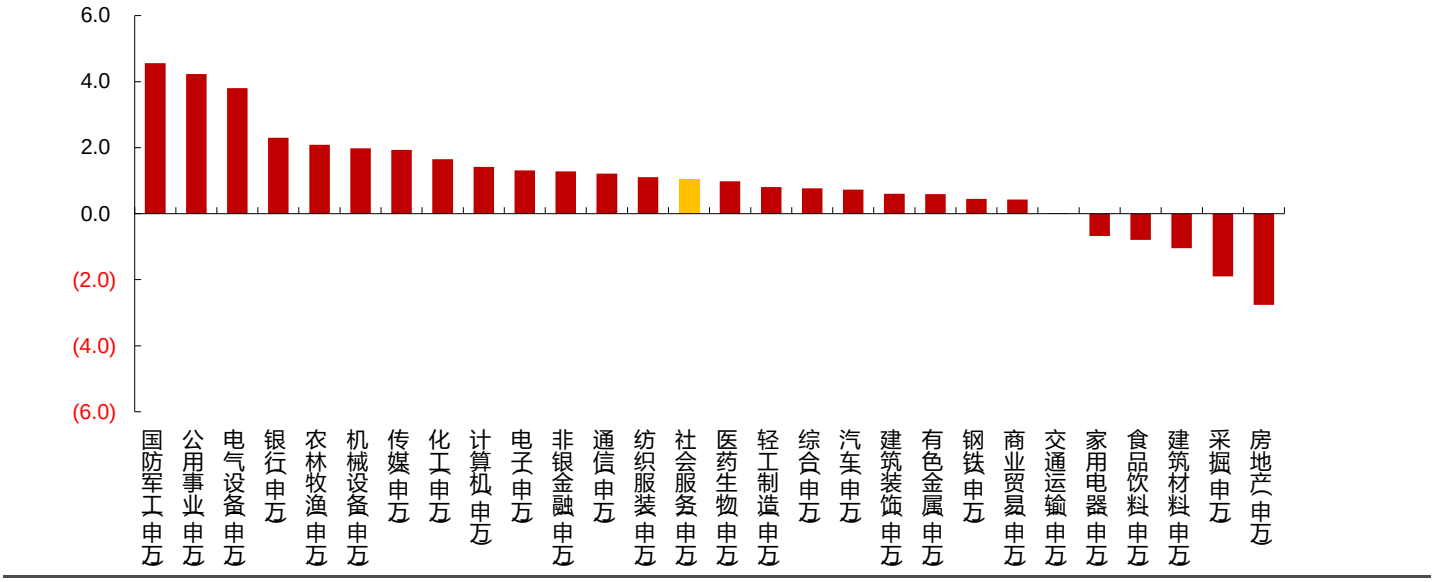
表 1：上证综指下跌 3.85%，社会服务下跌 0.76%（2022.12.24-2022.12.30）

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）	周市盈率变动（%）
000001.SH	上证指数	1.42	12,881.99	1.49
399001.SZ	深证成指	1.53	18,742.92	1.52
399006.SZ	创业板指	2.65	5,922.62	2.33
000300.SH	沪深 300	1.13	7,587.03	0.99
801210.SWI	社会服务(申万)	1.04	1,078.11	1.11
HSI.HI	香港恒生指数	0.96	1,484.34	1.23

资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2022 年 12 月 30 日收盘价

本周 28 个申万一级行业：社会服务行业（+1.04%）在 28 个申万一级行业中排名第 14 位，本周涨跌幅位居中端。国防军工（+4.55%）为本周涨幅最大板块。

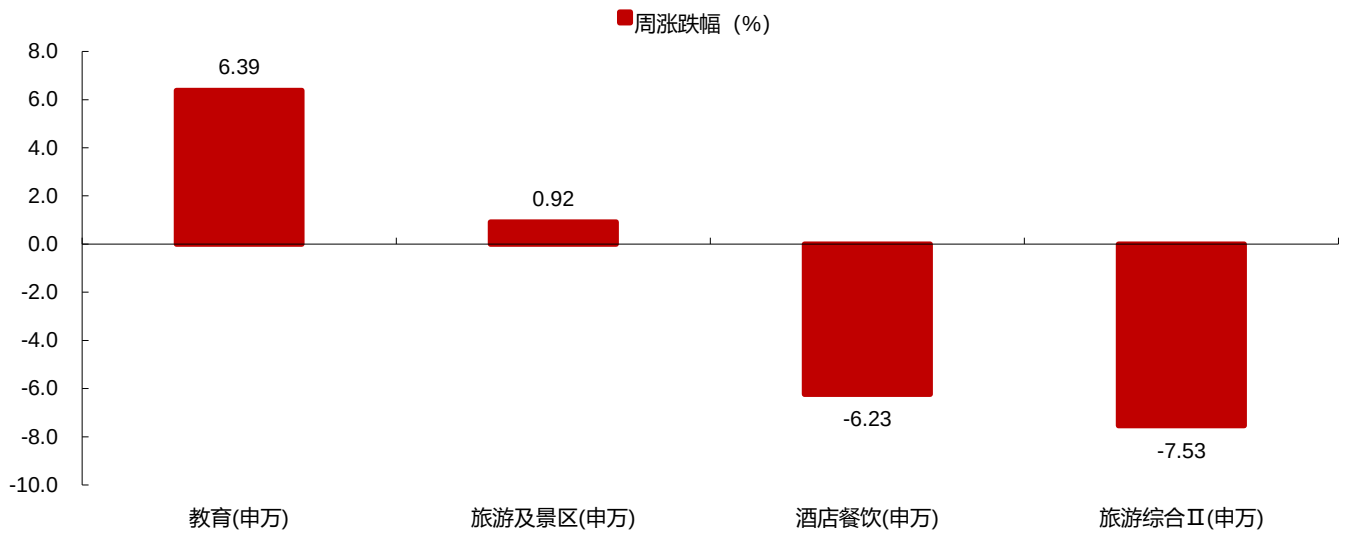
图 2：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 14 位（2022.12.24-2022.12.30）（单位：%）



资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2022 年 12 月 30 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：教育板块上涨 6.39%，旅游及景区板块上涨 0.92%，酒店餐饮板块下跌 6.23%，旅游综合板块下跌 7.53%。

图 3：教育板块上涨 6.39%，旅游综合板块下跌 7.53%（2022.12.24-2022.12.30）（单位：%）



资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2022 年 12 月 30 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：西安旅游上涨 50.37%，ST 三盛上涨 0.39%

社会服务涨幅前五：西安旅游（+50.37%）、中科云网（+40.11%）、金陵饭店（+23.94%）、三特索道（+22.38%）、华天酒店（+21.44%）。

社会服务跌幅前五：众信旅游（-9.94%）、中国中免（-3.27%）、中青旅（-2.88%）、首旅酒店（-2.71%）、天目湖（-2.30%）。

表 2：本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	周涨跌幅（%）
涨幅前五	000610.SZ	西安旅游	48.43	20.57	50.37
	002306.SZ	中科云网	43.19	5.31	40.11
	601007.SH	金陵饭店	48.05	12.32	23.94
	002159.SZ	三特索道	24.16	17.50	22.38
	000428.SZ	华天酒店	66.94	6.57	21.44
跌幅前五	002707.SZ	众信旅游	80.45	9.88	-9.94
	601888.SH	中国中免	4,217.93	216.03	-3.27
	600138.SH	中青旅	109.95	15.19	-2.88
	600258.SH	首旅酒店	265.47	24.80	-2.71
	603136.SH	天目湖	50.58	27.15	-2.30

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2022 年 12 月 30 日收盘价

教育涨幅前五：ST 三盛（+0.39%）、美吉姆（-1.60%）、行动教育（-1.81%）、ST 开元（-2.18%）、传智教育（-4.11%）。

教育跌幅前五：中公教育（-18.91%）、凯文教育（-11.13%）、昂立教育（-8.43%）、国新文化（-8.33%）、科德教育（-7.97%）。

表 3：本周教育板块个股涨幅龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	周涨跌幅（%）
涨幅前五	300282.SZ	ST 三盛	19.09	5.10	0.39
	002621.SZ	美吉姆	34.38	4.31	-1.60
	605098.SH	行动教育	12.87	29.28	-1.81
	300338.SZ	ST 开元	13.25	4.48	-2.18
	003032.SZ	传智教育	28.42	17.26	-4.11
跌幅前五	002607.SZ	中公教育	252.58	4.63	-18.91
	002659.SZ	凯文教育	26.77	4.55	-11.13
	600661.SH	昂立教育	31.12	10.86	-8.43
	600636.SH	国新文化	41.67	9.46	-8.33
	300192.SZ	科德教育	15.43	7.16	-7.97

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2022 年 12 月 30 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：华天酒店净买入额占社服榜首，凯文教育净买入额占教育首位

社会服务净买入前五：华天酒店（+1.75 亿元）、张家界（+1.37 亿元）、丽江股份（+0.89 亿元）、中科云网（+0.42 亿元）、金陵饭店（+0.39 亿元）。

社会服务净卖出前五：中国中免（-8.19 亿元）、西安饮食（-5.99 亿元）、众信旅游（-4.81 亿元）、中青旅（-2.36 亿元）、首旅酒店（-1.54 亿元）。

表 4：本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	净买入额（亿元）	成交量（百万股）
净买入前五	000428.SZ	华天酒店	66.94	6.57	1.75	591.31
	000430.SZ	张家界	29.76	8.97	1.37	164.28
	002033.SZ	丽江股份	66.49	12.10	0.89	261.79
	002306.SZ	中科云网	43.19	5.31	0.42	230.00
	601007.SH	金陵饭店	48.05	12.32	0.39	204.69
净卖出前五	601888.SH	中国中免	4,217.93	216.03	-8.19	52.37
	000721.SZ	西安饮食	75.42	17.30	-5.99	787.62
	002707.SZ	众信旅游	80.45	9.88	-4.81	440.64
	600138.SH	中青旅	109.95	15.19	-2.36	213.35
	600258.SH	首旅酒店	265.47	24.80	-1.54	58.07

资料来源：Choice，民生证券研究院，成交量及净买入/卖出额计算口径均为 2022 年 12 月 30 日收盘价

教育板块净买入前五：行动教育（+0.01 亿元）、ST 开元（+0.00 亿元）、ST 三盛（-0.04 亿元）、*ST 文化（-0.08 亿元）、科德教育（-0.12 亿元）。

教育板块净卖出前五：中公教育（-12.56 亿元）、凯文教育（-0.84 亿元）、国新文化（-0.76 亿元）、中国高科（-0.66 亿元）、昂立教育（-0.64 亿元）。

表 5：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）

股票代码	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	净买入额（亿元）	成交量（百万股）
净买入前五	605098.SH	行动教育	12.87	29.28	0.01	7.73
	300338.SZ	ST 开元	13.25	4.48	0.00	56.49
	300282.SZ	ST 三盛	19.09	5.10	-0.04	16.51
	300089.SZ	*ST 文化	8.72	2.15	-0.08	95.61
	300192.SZ	科德教育	15.43	7.16	-0.12	121.60
净卖出前五	002607.SZ	中公教育	252.58	4.63	-12.56	1,256.42
	002659.SZ	凯文教育	26.77	4.55	-0.84	307.95
	600636.SH	国新文化	41.67	9.46	-0.76	103.57
	600730.SH	中国高科	36.31	6.19	-0.66	76.85
	600661.SH	昂立教育	31.12	10.86	-0.64	96.95

资料来源：Choice，民生证券研究院，成交量及净买入/卖出额计算口径均为 2022 年 12 月 30 日收盘价

3. 本周行业资讯（2022.12.24-2022.12.30）

3.1 酒店：悉尼嘉佩乐酒店将于 2023 年 3 月启幕，新政策出台后出境机票、酒店搜索“达三年来峰值”

3.1.1 行业资讯

悉尼嘉佩乐酒店将于 2023 年 3 月启幕

嘉佩乐酒店集团近日欣然宣布，倍受瞩目的悉尼嘉佩乐酒店将于 2023 年 3 月璀璨启幕。酒店位于悉尼的商业、文化和旅行的核心地带，且距离风景优美的悉尼湾、悉尼歌剧院和海港桥仅数步之遥。悉尼嘉佩乐酒店的揭幕，标志着嘉佩乐酒店及度假村在澳大利亚的首次亮相。

（迈点网，2022 年 12 月 26 日）

新政策出台，出境机票、酒店搜索“达三年来峰值”

“乙类乙管”新政策对旅行消费的影响迅速显现。携程数据显示，发布半小时内，携程平台热门海外目的地搜索量同比大涨 10 倍，出境（包含中国港澳台）机票、海外酒店搜索均达到三年来峰值。多个疫情前大热的出境目的地，在 2023 兔年春节时段的搜索热度开始显著增长。携程数据显示，中国澳门、中国香港、日本、泰国、韩国、美国、新加坡、马来西亚、澳大利亚和英国，成为搜索量增长最快的前十名目的地。春节出境跟团游产品的相关搜索量猛涨 6 倍。

（迈点网，2022 年 12 月 27 日）

万豪国际集团预计于 2023 年在全球开设超过 35 家奢华酒店

万豪国际酒店集团在法国戛纳豪华旅游展会上宣布，计划在 2023 年全新推出超过 35 家奢华酒店。目前，万豪国际集团在全球 68 个国家和地区拥有近 500 家奢华酒店及度假村，更有 200 多家奢华酒店正在筹备。明年预计将有超过 35 家全新酒店分别在肯尼亚、新加坡、日本、墨西哥以及中国四川省的九寨沟等全球新兴热门目的地揭开帷幕。

（环球旅讯，2022 年 12 月 30 日）

3.2 景区：鸟巢 1 日起恢复旅游参观，文旅部公布 2022 年国家旅游科技示范园区名单

3.2.1 行业资讯

鸟巢 1 日起恢复旅游参观，1 月中旬开启欢乐冰雪季

国家体育场对外发布公告称，国家体育场将有序对公众开放。2023 年 1 月 1 日（周日）

起恢复旅游参观，2023 年 1 月中旬第十二届鸟巢欢乐冰雪季对外开放。

（环球旅讯，2022 年 12 月 30 日）

文旅部公布 2022 年国家旅游科技示范园区名单

文旅部网站 12 月 29 日消息，根据《国家旅游科技示范园区管理办法（暂行）》，经各地推荐，文化和旅游部组织评定并进行公示，确定河北唐山多玛乐园等 12 家单位为 2022 年国家旅游科技示范园区。

（环球旅讯，2022 年 12 月 29 日）

卡塔尔 11 月份接待的国际旅客超过 60 万人次

卡塔尔旅游局近日发布的数据显示，在世界杯的推动之下，卡塔尔今年 11 月份接待的国际旅客超过 60 万人次。其中，沙特阿拉伯是最大的客源地，旅客占比为 24%，其次是印度（16%）、美国（13%）、英国（12%）和墨西哥（10%）。阿根廷、埃及、伊朗、摩洛哥和法国也属于排名前十的客源地。

（环球旅讯，2022 年 12 月 28 日）

3.3 出入境游：韩国 11 月入境的外国游客同比大增，泰国有意为入境旅客和旅游业者免费提供新冠疫苗加强针

3.3.1 行业资讯

韩国：11 月入境的外国游客同比大增 387.4%，来自美国的游客最多

韩联社 12 月 30 日报道，韩国观光公社（旅游发展局）30 日表示，11 月入境韩国的外国游客同比大增 387.4%，为 45.9906 万人次，但仍然仅为新冠疫情爆发前的 2019 年 11 月（145.6429 万人次）的 31.6%水平。

从来源地看，来自美国的游客最多，为 6.4861 万人次，其后依次是日本（6.2422 万人次）、新加坡（3.3212 万人次）、泰国（2.9316 万人次）、越南（2.7313 万人次）。同期，出境韩国人同比增加 604.1%，为 104.1431 万人次。

（环球旅讯，2022 年 12 月 30 日）

日本：调整放宽香港航班往当地机场限制措施

日本调整香港航班往当地机场的限制措施，今日（30 号）起如果航空公司确认机上旅客在 7 天内并没有在中国内地逗留，将可继续载客飞抵札幌新千岁机场、福冈机场及冲绳那霸机场。特区政府批评限制不合理，已要求撤回。

另外，日本当局亦不容许航空公司额外增加航班。国泰航空表示，原先计划下月的日本航班，要削减两成，其中今日起前往名古屋及福冈航班都会取消。香港快运表示，下月由香港出

发前往日本的航班将减少 41 班。

（环球旅讯，2022 年 12 月 30 日）

泰国有意为入境旅客和旅游业者免费提供新冠疫苗加强针

《联合早报》12 月 29 日消息，泰国旅游与体育部有意为入境旅客和旅游业者免费提供新冠疫苗加强针。据《曼谷邮报》报道，泰国旅游与体育部部长皮帕（Phiphat Ratchakitprakarn）指出，为入境旅客和旅游业者提供加强针是“合算的投资”，因目前新冠疫苗的价格下降，每剂只需数百泰铢。

（环球旅讯，2022 年 12 月 29 日）

3.4 免税：赫莲娜在海南推出首家 Re-PLASTY 干预式护肤 24 小时皮肤修复快闪店，cdf 海口国际免税城迎来更多品牌入驻

3.4.1 行业资讯

赫莲娜在海南推出首家 Re-PLASTY 干预式护肤 24 小时皮肤修复快闪店

通过美妆科技带来新时代的高端美妆体验正在成为品牌方的战略之一。赫莲娜（Helena Rubinstein）旅游零售亚太区与 Lagardére 旅游零售合作，在海旅免税城推出了干预式护肤 24 小时皮肤修复快闪店，为旅行者带来具有 120 年历史的前卫护肤体验。

（免税零售专家，2022 年 12 月 28 日）

cdf 海口国际免税城迎来更多品牌入驻；

cdf 海口国际免税城开业后，持续迎来品牌进驻：LVMH 集团旗下香氛品牌 Acqua di Parma 开设精品店，美妆品牌 fresh 推出了迄今为止最大的免税店，卡地亚开设了三层精品店，被称为全球“最大的单体免税店”，美妆科技品牌 Foreo 开设了专柜，施华洛世奇开设了品牌首家 “全新零售景观”门店，Piaget 伯爵正式入驻。

（免税零售专家，2022 年 12 月 29 日）

受阳性病例剧增影响，上周民航运输旅客量环比下降 24%

飞常准发布了《民航周报》，12 月 19 日-12 月 25 日，全国阳性爆发式增长，民航短期需求释放受阻。周执行客运航班 3.8 万班次，日均 5474 班，环比下降 25%，同比 2021 年下降 34%。周运输旅客量 391.9 万人，日均 56.0 万人，环比下降 24%，同比 2021 年下降 35%。

（免税零售专家，2022 年 12 月 29 日）

3.5 餐饮：北京多家老字号餐饮客流恢复至八成，消费复苏促预制

菜产业升温

3.5.1 行业资讯

北京多家老字号餐饮客流恢复至八成，有门店营业额超去年同期

北京华天副经理白森森称，最近华天旗下各品牌门店的消费热度逐步回升，预计未来几周会持续回暖。目前，华天二友居、庆丰包子铺、华天延吉餐厅、鼓楼马凯餐厅、香妃烤鸡、惠丰饺子楼等老字号的多家门店客流已经恢复至去年的 8 成左右。香妃烤鸡横二条店、新奥店，同和居什刹海店、银泰店等门店的营业额已经超过了去年同期。

（红餐网，2022 年 12 月 30 日）

消费复苏促预制菜产业升温，多家上市公司公布相关计划

从多家电商平台来看，预制菜热度上升。淘宝平台 12 月 28 日数据显示，预制菜相关商品有 9906 件，搜索热度达到 612.8 万次，环比上周上升 6%。商务部公布的“2022 全国网上年货节”数据显示，预制菜的销量额同比增长 45.9%;据天猫公布的“十大新年货数据”显示，预制菜销量同比增长 16 倍。

多家上市公司近日宣布了相关预制菜业务计划。例如，人人乐 12 月 26 日在投资者互动平台表示，未来公司仍会持续加大家常菜系列菜品的开发力度。

（红餐网，2022 年 12 月 30 日）

全聚德：全力推进堂食恢复和年夜饭预制菜销售

12 月 28 日记者从全聚德了解到，各地门店在接到属地堂食恢复的通知后，第一时间开启准备工作，确保消费者在安全环境下放心用餐。全聚德相关负责人表示，全聚德正在开展“百日攻坚品质提升”专项行动，通过线上平台外卖和线下外摆、社区团购等活动，拉近与顾客的距离，确保市场民生需求。

（红餐网，2022 年 12 月 29 日）

3.6 教培：十三部门发文规范中小学非学科类校外培训，北京 2023 年将新增中小学学位 2 万个

3.6.1 行业资讯

十三部门发文规范中小学非学科类校外培训，培训机构不得一次性收费超过 5000 元

教育部等十三部门印发《关于规范面向中小学生的非学科类校外培训的意见》，对非学科类校外培训治理作出系统部署，提出到 2023 年 6 月底，各地非学科类培训政策制度体系基本建立，常态化监管机制基本健全，人民群众反映强烈的突出问题得到基本解决。到 2024 年，非学科类培训治理成效显著，家庭支出负担有效减轻，非学科类培训成为学校教育的有益补充，

人民群众对教育的满意度明显提升。

非学科类培训机构要坚持公益属性，实行明码标价和信息公开。培训收费实行指定银行、专用账户、专款管理，不得使用培训贷方式缴纳培训费用，鼓励采取先提供培训服务后收费方式运营。培训机构不得一次性收取或以充值、次卡等形式变相收取时间跨度超过 3 个月或 60 课时的费用，且不得超过 5000 元。

（芥末堆，2022 年 12 月 29 日）

北京：2023 年将新增中小学学位 2 万个、幼儿托位 6000 个，持续开展暑期托管服务

北京市十五届人大常委会第四十六次会议表决通过了关于北京市 2023 年重要民生实事项目的决议，事关教育、托育、住房、养老等民生诉求。值得关注的是，2023 年北京市将新增中小学学位 2 万个，持续开展暑期托管服务，新增幼儿托位 6000 个。

（芥末堆，2022 年 12 月 27 日）

4. 行业重点公司盈利预测及估值

表 6：重点公司盈利预测及估值（截至 2022/12/30）

板块	证券简称	总市值（亿元）	最新收盘价	净利润（亿元）			利润增速			PE		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
免税	中国中免	4,469.36	216.03	96.54	72.12	137.84	57.20%	-25.30%	91.10%	46	62	32
人服	王府井	319.40	28.14	13.40	7.38	10.20	295.60%	-45.00%	38.30%	24	43	31
	科锐国际	96.45	49.00	2.53	3.11	4.21	35.50%	23.00%	35.70%	38	31	23
酒店	君亭酒店	84.69	70.10	0.37	0.56	1.98	5.30%	50.70%	255.80%	226	152	43
	锦江酒店	555.12	58.35	1.01	0.79	21.15	-8.70%	-21.90%	2590.80%	648	834	29
	首旅酒店	277.48	24.80	0.56	-3.00	10.92	111.20%	-638.80%	464.20%	496	/	25
	金陵饭店	48.05	12.32	0.28	0.51	1.48	-35.40%	82.30%	188.90%	176	95	32
	华住集团	1078.41	42.97	-4.65	-2.13	22.84	79.00%	54.00%	1174.00%	/	/	61
餐饮	广州酒家	146.46	25.82	5.58	6.66	8.07	20.30%	19.40%	21.20%	26	22	18
	九毛九	286.99	20.85	3.40	3.29	6.23	174.00%	-3.00%	89.00%	91	91	48
	海伦司	187.75	14.82	-2.30	2.08	5.99	-428.00%	191.00%	188.00%	/	/	32
休闲景区	宋城演艺	334.00	14.60	3.15	1.02	10.40	118.00%	-67.70%	921.70%	122	365	37
	天目湖	50.58	27.15	0.52	0.33	1.35	-6.20%	-35.80%	309.10%	97	151	37

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 12 月 30 日收盘价，华住集团/海伦司/九毛九股价、总市值货币单位均为港元

5.风险提示

1).宏观经济波动风险：经济增速放缓、通货膨胀加剧、居民可支配收入增长不及预期导致整体消费需求增长势头下滑的风险。

2).疫情反复超预期风险：局部地区疫情再次出现反复，导致旅行政策收紧、长途旅行熔断、线下生产消费再次叫停的风险。

3).行业竞争加剧风险：餐饮、旅游等行业竞争者众多、短期市场总量难以出现较大增长，为争夺市场份额加大营销投入甚至出现价格战的风险。

插图目录

图 1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/12/27-2022/12/30 单位：例） 3
图 2：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 14 位（2022.12.24-2022.12.30）(单位：%) 7
图 3：教育板块上涨 6.39%，旅游综合板块下跌 7.53%（2022.12.24-2022.12.30）(单位：%) 8

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 1
表 1：上证综指下跌 3.85%，社会服务下跌 0.76%（2022.12.24-2022.12.30）(单位：%） 7
表 2：本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜（A 股） 8
表 3：本周教育板块个股涨幅龙虎榜（A 股） 9
表 4：本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股） 9
表 5：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股） 10
表 6：重点公司盈利预测及估值（截至 2022/12/30） 16

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

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