民生证券 MINSHENG SECURITIES

社服周观点：

春节假期旅游客流回暖明显，海南离岛免税、部分度假景区及出境游高景气增长

2023 年 01 月 28 日

➢ **海南离岛免税销售额 2019 年同期大幅增长，春节前五天总销售额接近 17 亿元。**1）春节假期前五天(1 月 21 日至 25 日)，全省 12 家离岛免税店总销售 16.85 亿元，比 2022 年春节前五天增长 20.03%，比 2019 年春节前五天增长 325%。2）海口 6 家离岛免税店总销售 4.7 亿元，比 2022 年春节前五天增长 140%，比 2019 年春节前五天增长 641%；3）三亚 4 家离岛免税店总销售 11.58 亿元，比 2019 年春节前五天增长 253%。

➢ **2023 年春节客流修复略超预期，国内旅游人次和旅游收入较 2019 年同期的恢复程度均超越 2022 年各节假日表现。**今年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。国内旅游出游人数、国内旅游收入较 2019 年同期的恢复程度均超越 2022 年各节假日表现。

➢ **正月初五铁路客流较 19 年同期恢复程度最高，民航客流恢复明显。**正月初五铁路发送旅客 1028.8 万人次，较 19 年同期下降 8.20%；公路共发送 3072 万人次，比 19 年同期下降 54.30%；水路共发送 97.8 万人次，比 19 年同期下降 30.20%；民航共发送 157.8 万人次，较 19 年同期下降 21.00%。

➢ **春节出入境旅游步入快恢复通道，东南亚为春节出境游热门目的地，旅行社出境团队游将于 2 月 6 日试点恢复。**1）1 月 21 日至 26 日，全国移民管理机构共查验出入境人员 239.2 万人次，较去年春节同期（2022 年 1 月 31 日至 2 月 5 日）增长 123.9%。其中，入境 120 万人次，较去年春节同期增长 127.2%；出境 119.2 万人次，较去年春节同期增长 120.7%。2）根据携程旅行《2023 年春节旅游总结报告》，春节期间内地旅客预订境外酒店订单量同比增长超 4 倍，跨境机票订单同比增长超 4 倍，海外景区门票消费同比增长超 60%，出境游整体订单同比增长超 640%，曼谷、新加坡、吉隆坡、清迈、马尼拉位居热门跨国目的地前五。3）1 月 20 日，文化和旅游部官网发布《文化和旅游部办公厅关于试点恢复旅行社经营中国公民赴有关国家出境团队旅游业务的通知》，将于 2 月 6 日起试点恢复旅游社及在线旅游企业出境团队游及机票+酒店业务，目的地国家包括泰国、印度尼西亚等 20 国。

➢ **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升级的免税板块，重点推荐**中国中免、王府井**，建议关注**海南机场、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、宋城演艺**，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、同庆楼、广州酒家**，建议关注餐饮龙头**海底捞、呷哺呷哺**；5）建议关注深耕会展业务、受益于出入境政策优化的**米奥会展。**

➢ **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	EPS（元）			PE（倍）			评级
		(元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601888.SH	中国中免	230.50	4.67	3.49	6.66	49	66	35	推荐
600859.SH	王府井	30.09	1.18	0.65	0.90	25	46	33	推荐
300662.SZ	科锐国际	51.34	1.28	1.58	2.14	40	32	24	推荐
301073.SZ	君亭酒店	63.36	0.31	0.46	1.64	222	147	41	推荐
600754.SH	锦江酒店	57.77	0.09	0.07	1.98	545	696	26	推荐
600258.SH	首旅酒店	24.30	0.05	-0.27	0.98	486	/	25	推荐
601007.SH	金陵饭店	10.17	0.07	0.13	0.38	142	78	27	推荐
1179.HK	华住集团	39.95	-0.15	-0.07	0.71	/	/	56	推荐
603043.SH	广州酒家	25.71	0.98	1.17	1.42	26	22	18	推荐
9922.HK	九毛九	22.40	0.23	0.23	0.43	96	99	52	推荐
9869.HK	海伦司	16.16	-0.18	0.16	0.47	/	98	34	推荐
605108.SH	同庆楼	34.02	0.55	0.58	1.10	62	59	31	推荐
300144.SZ	宋城演艺	15.13	0.12	0.04	0.40	126	388	38	推荐
603136.SH	天目湖	27.48	0.28	0.18	0.73	98	155	38	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 1 月 20 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

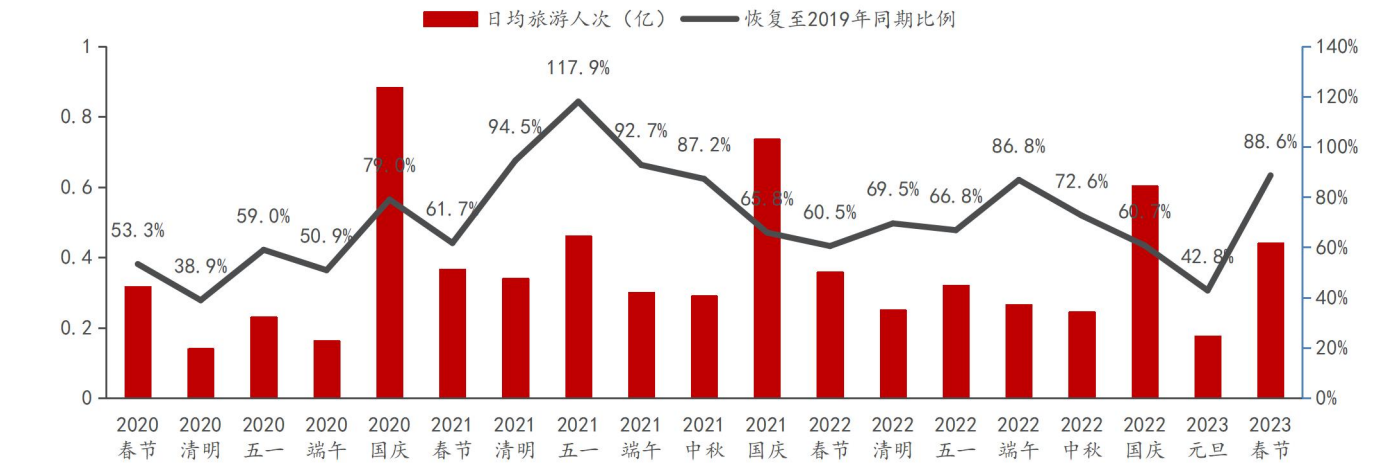
1. 社服周观察：春节假期旅游客流回暖明显，海南离岛免税前五日销售额同比增长超 20% **3**
1.1 客流总体情况 3
1.2 离岛免税情况 6
1.3 本地消费情况 6
1.4 OTA 及酒旅情况 7
1.5 出境游/入境游表现 9
1.6 各省市旅游表现 10
1.7 重点景区情况 11
2. 春节前一周市场回顾（2023.01.16-2023.01.20） **13**
2.1 行业表现 13
2.2 资金动向 14
3. 本周行业资讯（2023.01.23-2022.01.27） **17**
3.1 酒店：华住集团各地酒店预订数据均有提升，春节前四天民宿预定量同比增长超 2 倍 17
3.2 景区：马蜂窝大数据显示春节期间家庭亲子出行订单占比超 60%，全国多地景区持续出现客流高峰 17
3.3 出入境游：春节期间境外酒店和跨境机票订单同比增长超 4 倍，出境游整体订单同比增长超 640% 18
3.4 免税：海南离岛免税店 5 天销售近 17 亿，较 19 年春节前五天增长 325% 18
3.5 餐饮：春节假期前 6 天日均消费规模较 19 年春节增长 66%，全国多人堂食套餐订单量同比增长 53% 19
3.6 教培：教育部印发《关于做好 2023 年普通高校招生工作的通知》，强调五方面工作要求 19
4. 下周重要提示 **20**
5. 行业重点公司盈利预测及估值 **21**
6. 风险提示 **22**
插图目录 **23**
表格目录 **23**

1. 社服周观察：春节假期旅游客流回暖明显，海南离岛免税前五日销售额同比增长超 20%

1.1 客流总体情况

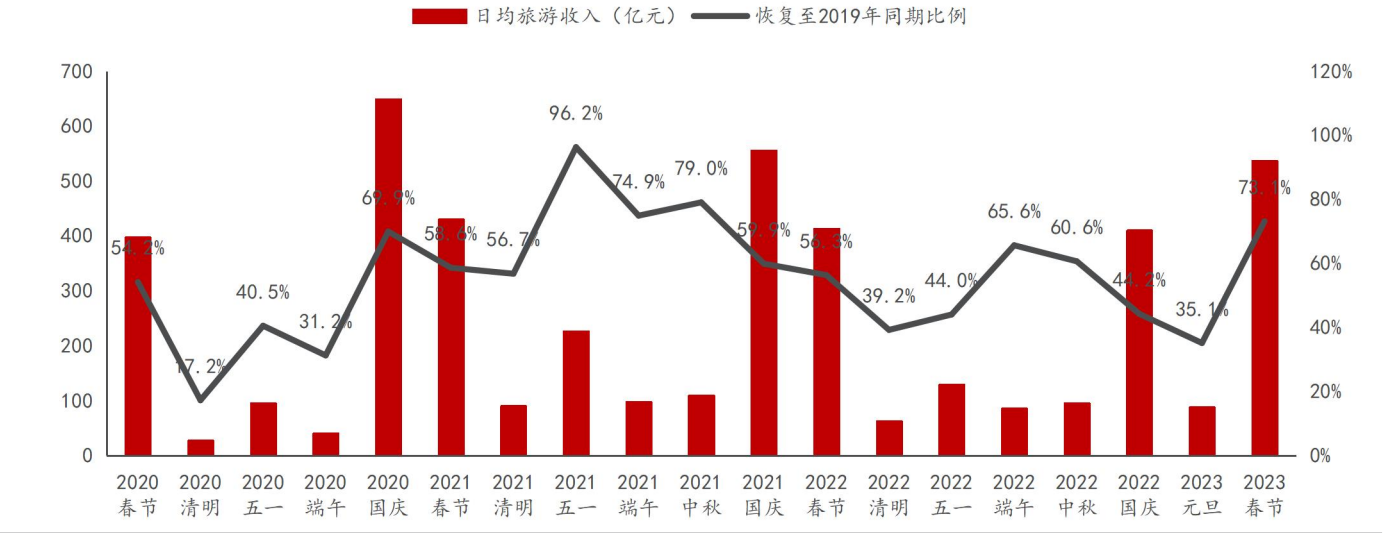
总体客流来看，2023 年春节修复略超预期，恢复率为 2022 年后新高，仅次于 21 年 4-6 月假期：今年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%。实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。

图 1：2020 年至 2023 年各节假日日均旅游人次（亿人）



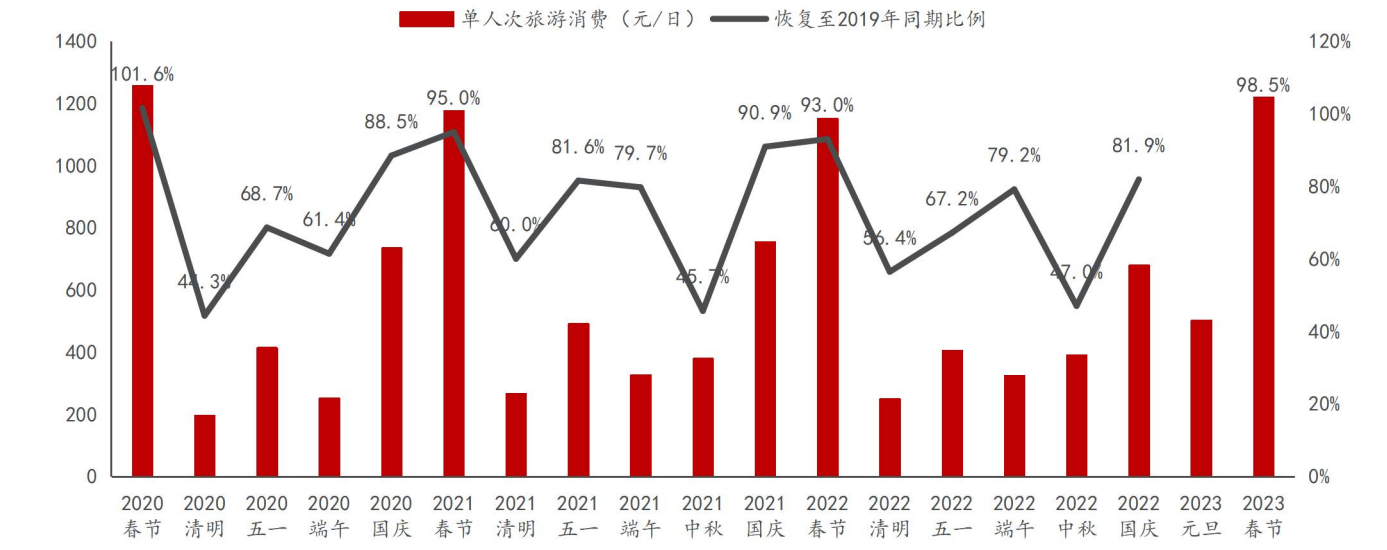
资料来源：文化和旅游部，民生证券研究院

图 2：2020 年至 2023 年各节假日日均旅游收入（亿元）



资料来源：文化和旅游部，民生证券研究院

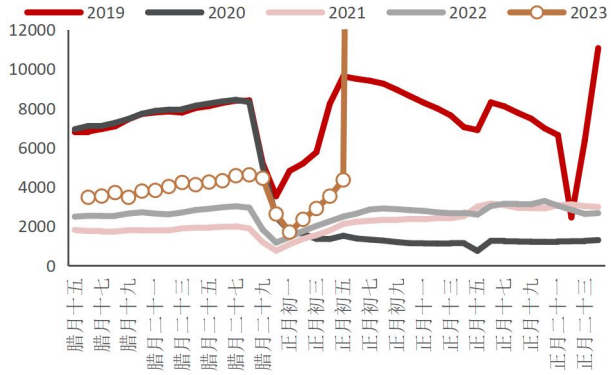
图 3：2020 年至 2023 年各节假日单人次旅游消费（元/日）



资料来源：文化和旅游部，民生证券研究院

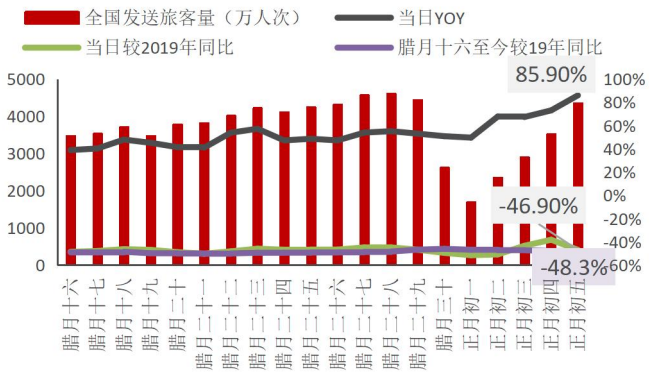
全国道路发送旅客：2023 年 1 月 26 日（农历正月初四），全国道路共发送 3530.1 万人次（交通运输部口径），**同比增加 73.0%，恢复至 19 年同期 61.8%。**

图 4：2019-2023 年春节前后全国道路发送旅客数（万人次）



资料来源：Wind，民生证券研究院

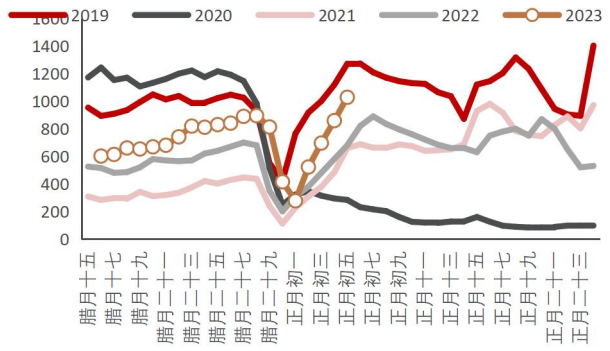
图 5：2023 年春节前后全国道路发送旅客数（万人次）及同比变化



资料来源：Wind，民生证券研究院

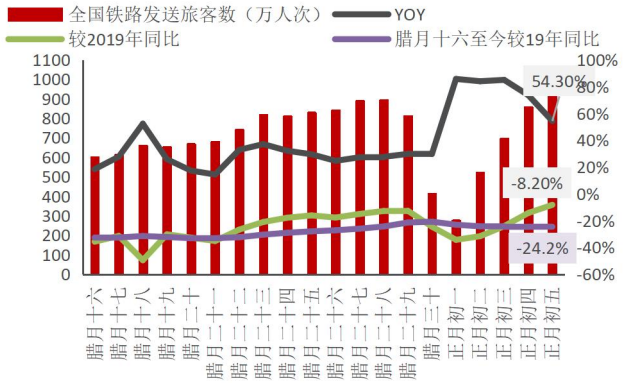
铁路发送旅客：2023 年 1 月 26 月（农历正月初五），全国铁路共发送 1028.8 万人次（交通运输部口径），同比增加 54.30%，比 19 年同期下降 8.20%（2019 年正月初五铁路发送旅客 1271.43 万人次）。

图 6：全国铁路发送旅客数（万人次）



资料来源：交通运输部，民生证券研究院

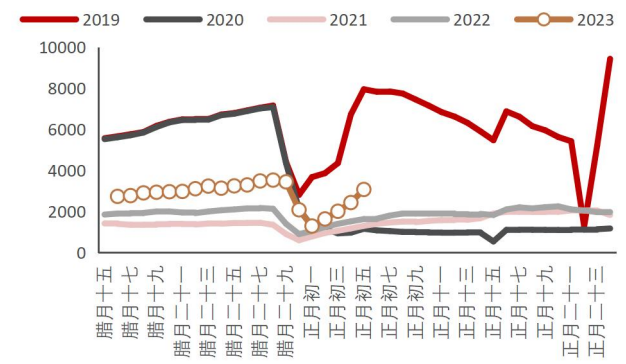
图 7：全国铁路发送旅客数（万人次）及同比



资料来源：交通运输部，民生证券研究院

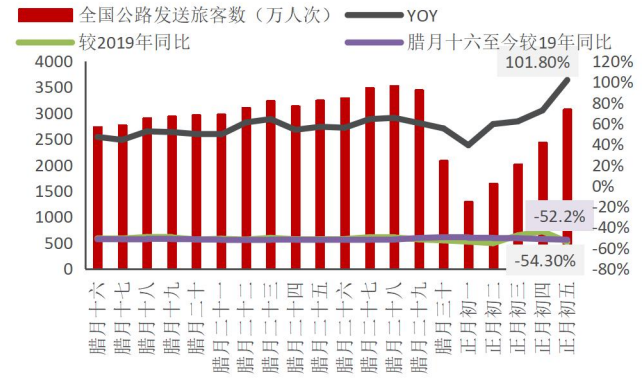
公路发送旅客：2023 年 1 月 26 月（农历正月初五），全国公路共发送 3072 万人次（交通运输部口径），同比增加 101.80%，比 19 年同期下降 54.30%（2019 年正月初五公路发送旅客 7945.12 万人次）。

图 8：全国公路发送旅客数（万人次）



资料来源：交通运输部，民生证券研究院

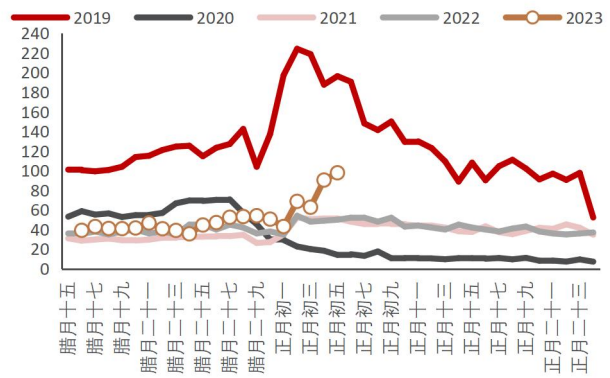
图 9：全国公路发送旅客数（万人次）及同比



资料来源：交通运输部，民生证券研究院

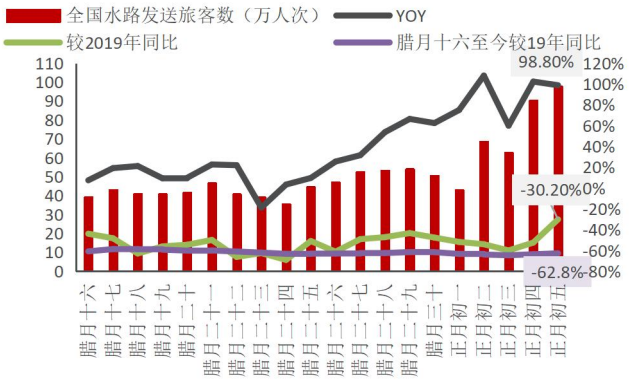
水路发送旅客：2023 年 1 月 26 月（农历正月初五），全国水路共发送 97.8 万人次（交通运输部口径），同比增加 98.90%，比 19 年同期下降 30.20%（2019 年正月初五水路发送旅客 196.17 万人次）。

图 10：全国水路发送旅客数（万人次）



资料来源：交通运输部，民生证券研究院

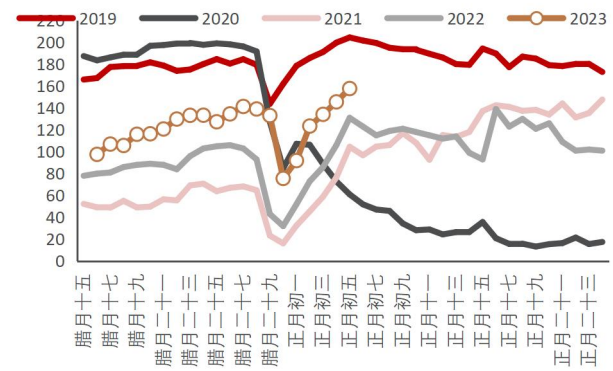
图 11：全国水路发送旅客数（万人次）及同比



资料来源：交通运输部，民生证券研究院

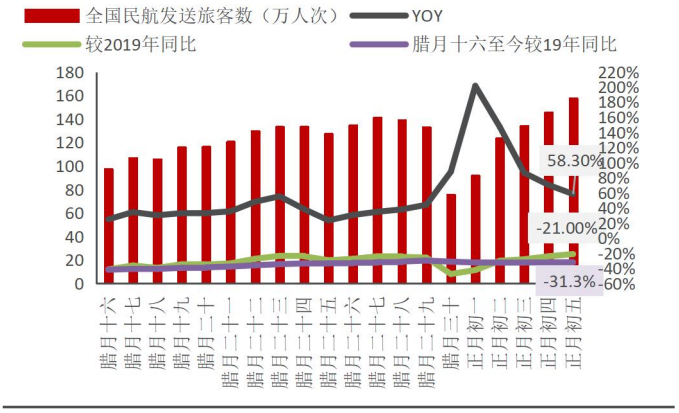
航空发送旅客：2023 年 1 月 26 月（农历正月初五），全国民航共发送 157.8 万人次（交通运输部口径），同比增加 58.30%，比 19 年同期下降 21.00%（2019 年正月初五航空发送旅客 204.5 万人次）。

图 12：全国民航发送旅客数（万人次）



资料来源：交通运输部，民生证券研究院

图 13：全国民航发送旅客数（万人次）及同比



资料来源：交通运输部，民生证券研究院

国内航班（不含港澳台）表现：2023 年 1 月 25 日和 2023 年 1 月 26 日，国内航班（不含港澳台）计划总数分别为 14731/14819 架次，较 2022 年 2 月 4 日和 5 日分别下滑 11.82%/-15.94；国内航班（不含港澳台）执行总数分别为 11776/12501 架次，较 2022 年 2 月 4 日和 5 日分别下滑 8.01%/-12.27%。

国际航班（不含港澳台）表现：2023 年 1 月 25 日和 2023 年 1 月 26 日，国际航班（不含港澳台）计划总数分别为 222/229 架次，较 2022 年 2 月 4 日和 5 日分别增长 152.27%/166.28%；国际航班（不含港澳台）执行总数分别为 171/172 架次，较 2022 年 2 月 4 日和 5 日分别增长 256.26%/244.00%。

1.2 离岛免税情况

海南：春节假期前五天(1 月 21 日至 25 日)，全省 12 家离岛免税店总销售 16.85 亿元，比 2022 年春节前五天增长 20.03%，比 2019 年春节前五天增长 325%。

海口：海口 6 家离岛免税店总销售 4.7 亿元，比 2022 年春节前五天增长 140%，比 2019 年春节前五天增长 641%；

三亚：三亚 4 家离岛免税店总销售 11.58 亿元，比 2019 年春节前五天增长 253%。

1.3 本地消费情况

餐饮：

1. 节前餐饮市场“年味”足，年夜饭预订火爆

根据《春节消费前瞻报告》显示，1.9-1.15 期间，春节相关订单超过 2700 万单，“年夜饭”关键词搜索量超过 320 万次，“年夜饭”下单量环比增加 202%。除夕夜当天，美团平台餐厅桌位订单量环比增长超 80%。

2. 预制菜热度不减，销量高增

美团买菜平台数据显示，预制菜相关商品春节前销量同比增长 400%。叮咚买菜 1 月上旬年夜饭相关菜品销量同比增长 500%，其推出主打家乡味道的传统宴席“八大碗”系列上线半个月卖出超过 310 万份。

3. 堂食不受限，恢复势头迅猛

北京：商务局发布数据显示，春节假期前三日，重点监测的全聚德、东来顺、便宜坊等 19 家餐饮企业堂食 49075 桌，**同比增长 110%**；外卖 52383 单，**同比增长 85%。**

成都：据成都美食文化交流与创新中心数据统计，大年三十至正月初四全市 20 个餐饮品牌 30 个门店人流量**同比增长 210%以上。**

黄金珠宝：兔年生肖受市场青睐，消费热情不减

临近春节，黄金饰品、金条等黄金消费不断升温，多家金店都将含有“兔”元素的黄金饰品摆在显眼位置。不少银行近期也上线了兔年“贺岁金”。据天津一家黄金商户透露，春节期间的备货准备到了三千万的货品量，人员方面也是比平时多增加了 1.5 倍的人员。

宴会/婚庆：搜索热度居全国首，预订量快速增长

据美团、大众点评平台数据显示，截至 1 月 15 日，北京地区“宴会、婚宴”等相关关键词浏览量环比增长超过 60%，搜索热度居全国第一。

1.4 OTA 及酒旅情况

OTA：

1. 携程：酒店、民宿、门票多业态复苏，预定量已反超 2019 年同期，出境游量价齐升

兔年春节前 4 天，包括**酒店、民宿、门票在内的旅游多业态已反超 2019 年同期**，民宿预订量同比增长超 2 倍，门票预订量同比增长超 5 成；人均旅游花费同比提升 53%；跟团游预订量同比增长近 4 倍，包团定制游预订量同比增长超 2 倍。内地游客的出境机票预订量同比增长超 4 倍，出境酒店预订量同比增长超 2 倍；热门出境目的地前三分别为中国香港/中国澳门/泰国曼谷。

2. 同程：机票价格达疫情以来最高点，各类景区恢复热度

假期首日，用车预订量同比增长 35%；节前两天出行的机票平均票面价格从去年同期的 862 元增长至 1073 元，涨幅达到 24%，均达到疫情以来春节预订数据的最高水平；云南西双版纳、昆明、丽江、大理四个传统热门旅游城市酒店预订量同比增长均超过 5 倍，普洱、保山等相对小众的旅游目的地酒店预订涨幅超 10 倍，苏州狮子林搜索热度环比增长 118%，龙门石窟、灵山胜境、拙政园、云台山风景区等免票旅游景区搜索热度涨幅超过 50%；北京什刹海冰场春节期间旅游搜索热度同比增长 76%，广州、长沙等地的室内滑雪场春节假期搜索热度涨幅也超过 50%。

3. 飞猪：80、90 后占春节出游人群比例提升，跨省游订单占比超八成，登山游、古镇游、冰雪游等类型产品火爆

除夕、初一两天，民宿订单量同比增长近 200%，乡村民宿春节订单量同比增长超 2.6 倍，大

理、丽江、厦门、三亚、北海是民宿预订最热的目的地；95 后、00 后仍是春节出游主力军，而 80 后、90 后人群占比相比元旦假期上升了 20%；中长线游需求持续恢复，跨省游订单占比已超八成，境内长线游订单量同比增长超 500%，登山、古镇、冰雪游、潜水、冲浪、沙漠、酒店年夜饭相关商品订单量同比倍增。

4. 马蜂窝：旅游订单以长线为主，南方为出行首选目的地，亲子游火热

除夕到年初三长线游订单量占比超过 60%，云南、广东、海南等温暖宜人的南方目的地成为游客出行首选，广东热度增长超过 350%；亲子游热度涨幅超过 480%；出境游订单量较去年同期涨幅超过 500%，订单量最高的海外目的地以此为泰国/新西兰/日本/马来西亚/菲律宾。

5. 途牛大数据：度假产品预订额提升，出境游相关咨询及预订量明显上升

22 年 12 月度假产品预订额环比增长 1 倍，23 年 1 月日均较 22 年 12 月增长 2 倍；春节前期签证咨询量、出入境机票查询预订量及港澳门两大目的地的单资源产品预订呈明显上升趋势。

6. 去哪儿：老人/儿童机票出游占比提高，酒店停留时间增长

老人、儿童的春节期间机票占比提高，旅客年龄结构正在恢复至疫情前，长线出行恢复明显，800 公里以上航线预订量占比提升至 91.7%，春节期间连住天数大于 3 天的订单量同比增长二成，临近假期仍在继续增长，经济型、舒适型酒店预订量提升明显。

7. 驴妈妈：亲子家庭出游占比超一半，避寒与玩雪游火热

平台春节旅游产品咨询和预订量一直保持较高增幅，亲子家庭游客成为出游主力军，占比超过一半；跨省出行游客相比去年同期增长六成。冬季南方避寒城市与北方冰雪城市火热，海南、云南、福建、广西等地成为游客最热门的选择，哈尔滨、长春、沈阳、长白山、乌鲁木齐、张家口等拥有优质冰雪资源和滑雪场的目的地备受青睐。

酒店：

1. 华住：热门旅游目的地酒店预订数据明显提升，度假酒店备受欢迎

以春节 7 天假期为例，海南万宁的预订率超过 80%，西双版纳的预订率已超过 75%，普洱、北海预订率都超过 60%，广州沙面、上下九等热门商圈预订率超过 73%，北京天安门、哈尔滨市中央大街预订率也超过 65%。度假酒店备受欢迎，华住旗下的花间堂品牌新近开业的丽水云和花间堡·蔷薇酒店推出了初二到初四 3 天 2 晚精品旅拍团活动，目前，华住会 APP 显示该酒店初二到初六均已订满。

2. 锦江：全国酒店入住率自元旦以来稳步复苏

自元旦小长假以来，全国酒店入住率稳步提升，1 月第 1 周入住率环比净提升 9%，1 月 10 日满房酒店为 2021 年同期 3 倍以上，复苏势头强劲，预计全国酒店入住率于春节小长假进一步提升。

3. 丽芮：旅游目的地酒店量价齐升

1 月 23 日，珠海拱北口岸丽芮酒店、昆明翠湖丽芮酒店均为满房，昆明翠湖丽芮酒店从 1 月 4 日起连续 21 日 OCC 超 90%，单日最高 RevPAR 达 1131 元。

4. 复星：Club Med 春节假期预订量增长超 19 年

截至 2023 年 1 月 7 日，Club Med 地中海俱乐部中国业务春节假期预订量与 2022 年春节同期相比增加近四成，较 2019 年春节同期有所增长。

民宿：

三亚：目的地酒店、民宿价格一路走高，**海棠湾、亚龙湾等知名度假湾区酒店平均入住率已突破 90%**，1 月 8 日以来各湾区平均酒店入住率稳定在 90%左右；截至 1 月 3 日，春节期间单晚价格为 20 万元以上的酒店别墅产品在携程上显示已售罄，亚特兰蒂斯酒店春节最便宜的房间价格为 7100 元一晚；根据木鸟民宿数据，三亚 1 月 4 日-10 日春节假期民宿预订量环比上一周增长 54%，春节假期单笔订单目前最高金额为 10.59 万元。

黄山：黄山区汤口镇翡翠谷景区和“云上”等精品民宿顺应游客错峰上黄山政策导向，联合推出年味风俗活动，汤口镇 32 家精品民宿**入住率 95%以上。**

云南：春节期间部分酒店单间价格较去年 12 月底提升 10 倍以上，经济型酒店价格突破千元；1 月中旬到春节期间，大理的民宿房间总体预订率达到 80%，中高端民宿订房率已超过 90%，普通民宿预订率达到 70%左右；根据木鸟民宿数据，1 月 4 日-10 日大理/丽江/西双版纳/昆明的春节假期民宿预订量分别环比增长 243%/104%/99.8%/77%；大理州文旅局公布数据显示，春节期间大理民宿、客栈预定量提升 10 倍，约 6000 间客房被住满。

北京：途家民宿数据显示，23 年春节期间，北京地区滑雪主题民宿预订量同比增长近 7 倍；国家高山滑雪中心在冬奥会后首个雪季对外开放后，延庆区成为今年北京滑雪最热门的区域之一，周边民宿的数量同比增长近三成；同程旅行数据显示，北京什刹海冰场春节期间旅游搜索热度同比增长 76%。

1.5 出境游/入境游表现

出入境游：1 月 21 日至 26 日，全国移民管理机构共查验出入境人员 239.2 万人次，较去年春节同期（2022 年 1 月 31 日至 2 月 5 日）增长 123.9%。其中，入境 120 万人次，较去年春节同期增长 127.2%；出境 119.2 万人次，较去年春节同期增长 120.7%。查验出入境交通运输工具 10.9 万架（艘、列、辆）次，较去年春节同期增长 62%。

2 月 6 日起出境团队游将试点恢复：1 月 20 日，文化和旅游部官网发布《文化和旅游部办公厅关于试点恢复旅行社经营中国公民赴有关国家出境团队旅游业务的通知》，要点如下：

1）2 月 6 日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务。

2）1 月 20 日起，旅行社及在线旅游企业可开展产品发布、宣传推广等准备工作。

3）国家名单：泰国、印度尼西亚、柬埔寨、马尔代夫、斯里兰卡、菲律宾、马来西亚、新加坡、老挝、阿联酋、埃及、肯尼亚、南非、俄罗斯、瑞士、匈牙利、新西兰、斐济、古巴、阿根廷。

4）各地要认真落实“乙类乙管”总体方案要求，宣传倡导“每个人都是自己健康第一责任人”理念，指导旅行社严格遵守我国与目的地国家防疫要求，提醒游客出行前做好自我监测，确认自身健康状况，行程中注意自身安全和防护，遵守防疫规定，回国后根据属地政策落实好各项防疫要求。

旅行社及在线旅游企业不得违反时间安排或超出国家名单范围开展出境团队旅游和“机票+酒店”业务。

1.6 各省市旅游表现

澳门：仅大年初三，访澳旅客就达 90,391 人次，较 2022 年日均上升 478.8%，当中，内地旅客达 53,244 人次，香港旅客达 32,210 人次。春节前四天，澳门共录得 244,664 入境旅客人次，日均旅客有 61,166 人次，与去年春节黄金周比较，大幅上升 276.9%，当中香港旅客日均人次升幅巨大，达 2,541.7%；四天访澳旅客日均人次亦较去年 12 月增加 387.0%。

北京：春节假期前四日，北京全市 60 个重点商圈客流量累计超 1412.7 万人次，恢复至去年同期的 89.2%。全市公园共接待游客 241.9 万人次。仅 1 月 24 日，全市公园的游客接待数就高达 95 万人次，比去年同期增加 6%（2022 年为 89.3 万人次）。为丰富市民生活，增添节日氛围，全市的主要公园和重要景点推出特色庙会和 88 项游园活动，各大剧院也将在 104 个演出场馆举办 244 台剧目 1687 场精彩演出。

长沙：长沙市列入全省统计监测范围的 26 个景区监测点截止 1 月 26 日 14 时，当日接待游客 29.20 万人，同比增长 68.7%，当日实现营收 822.75 万元，同比增长 96.22%，21-26 日累计接待 108.90 万人，同比增长 148.27%，累计实现营收 3504.36 万元，同比增长 49.52%。

成都：据美团数据显示，成都春节旅游消费订单周环比增长超过 200%，跻身全国十大热门旅游胜地。全市 A 级旅游景区和文化场所的接待客流较去年春节同期和假期首日相比均有明显增长。大年初二，全市 A 级景区接待游客达 94.6 万人次，较去年同期增长 55.9%，较春节假期第一天环比增长 137.3%；实现门票收入 538.5 万元，较去年同期增长 68.5%，较春节假期第一天环比增长 151.5%。春节前四天，成都市门票预订量同比增长 144%、成都市民宿预订量同比增长 188%。此外，在春节客源地城市排行中，成都超过北京、上海、广州、深圳等城市，排名第一。

四川：根据四川省文旅部相关数据，截至 26 日 15 时，全省纳入统计的 743 家 A 级旅游景区，当日接待游客 477.29 万人次，实现门票收入 5530.65 万元。六天累计接待游客 2547.4 万人次，实现门票收入 25830.32 万元，与去年春节同期相比，分别累计增长 32.56%和 54.31%；与 2019 年春节同期相比，分别恢复到 75.98%和 74.18%。s

全省 15 家开放的 5A 级旅游景区当日接待游客 49.34 万人次，实现门票收入 1438.64 万元。六天累计接待游客 245.95 万人次，实现门票收入 6653.45 万元，与去年春节同期相比，分别累计增长 67.59%和 57.15%；与 2019 年春节同期相比，人次增长 0.94%，门票收入恢复到 90%。

名人故里热度持续攀升，春节假期前五日参观总人数累计达 35.32 万人次，较 2022 年同比增长超 20%。冰雪运动和阳光康养项目更是成为今冬的热门体验。西岭雪山举办第 23 届南国冰雪节累计接待游客超 3.5 万人次，广元曾家山滑雪场累计接待游客超 4.2 万人次，绵阳罗浮山温泉度假区累计接待游客超 10 万人次、同比增长 464%，赏雪景、泡温泉成为春节假期文旅消费新潮流。

上海：据上海旅游大数据监测显示，春节前六天累计接待游客 843.56 万人次，浦江游览接待超过 5.6 万人次，同比增长超过 200%。其中，26 日接待游客 195.64 万人次，为假期以来的单日新高。春节期间，全市 62 家博物馆举办展览 38 项，29 家美术馆举办展览 67 项，另外推出文旅活动超 500 项。

广州：相关平台数据显示，截至 1 月 22 日，广州春节期间的高星酒店预订量同比增长近 3 倍，民宿预订量同比增长超 2.5 倍。兔年春节前 4 天，广州市门票预订量同比增长 310%。

杭州：杭州景区门票预订量同比增长超 10 倍，民宿预订量同比增长 643%。大年初一至大年初四，西湖景区接待客流量分别为 30.61 万人次、33.17 万人次、52.93 万人次、57.80 万人次，

与去年同比增长 362.39%、632.23%、946.05%和 433.70%。今年除夕至大年初三，当地千岛湖景区分别接待 1246 人、5097 人、10907 人和 19465 人，接待量及景区游船艇收入已恢复到 2019 同期水平并实现较明显的增长。此外，当地开业的 15 家 A 级景区(不含千岛湖景区)，4 天分别接待游客 1.16 万人次、1.33 万人次、1.82 万人次和 2.16 万人次，与 2022 年春节相比有近 30 倍的增长。

湖南：据湖南省文化和旅游厅数据，正月初五，全省共纳入假日统计监测单位 925 家，接待游客 209.87 万人次，同比增长 90.00%，实现营业收入 22303.77 万元，同比增长 104.78%。纳入监测的旅游区共 323 家，接待游客 192.13 万人次，同比增长 95.82％，实现营业收入 19707.72 万元，同比增长 114.79%。其中，13 家 5A 级景区接待游客 69.22 万人次，同比增长 127.01%，实现营业收入 7555.22 万元，同比增长 115.30%。

南京：据南京智慧旅游大数据运行监测平台显示，从除夕到大年初三，南京市 A 级景区、乡村旅游和文博场馆接待游客总量达 211.44 万人次，按可比口径达 2022 年春节同期 139.31%。截至 1 月 25 日，南京全市 63 家乡村旅游点共接待游客 39 万人次，民宿入住率比去年春节同期提高 10 个百分点以上。出行游客中，本地居民占比达到 46.60%，省外游客占比也达到了 40.02%，剩下的则是来自省内其他城市的游客，占比达 13.38%。

西安：大年初一，曲江新区当日累计游客流量突破 40 万人次。大唐芙蓉园、大唐不夜城、西安城墙等部分景区纷纷采取限流措施以应对客流量“井喷式”的增长趋势。据携程统计，兔年春节前 4 天，西安市景区门票预订量同比增长 653%；西安市民宿预订量同比增长超 10 倍。春节期间，广东、海南、上海等地成为陕西旅游主要客源地。

云南：同程旅行数据显示，云南西双版纳、昆明、丽江、大理四个传统热门旅游城市酒店预订量同比上涨均超过 5 倍，普洱、保山等相对小众的旅游目的地酒店预订涨幅超过了 10 倍。丽江市游客量也不断攀升，1 月 21 日至 23 日，进入丽江古城的人数为 445732 人次，最高人流量突破 5 万人。1 月 21 日至 24 日，西双版纳州预计接待游客 99.91 万人次，预计旅游总收入 60950.19 万元，同比增长 333.88%。假期前 4 天，昆明的景区门票、民宿预订量同比分别增长 190%和 731%。

三亚：1 月 20 日-1 月 23 日，三亚景区景点、椰级乡村旅游点共接待游客为 60.14 万人次，同比增长 36.72%。其中，南山文化旅游度假区接待游客 14.19 万人次，占比 23.59%。春飞猪发布的春节出游快报显示，兔年春节前 4 天，海南三亚民宿预订量同比增长超 30%。另外，旅游大数据平台显示，春节前三亚头部客源地保持稳定，北京、四川、上海位列省外客源地前三，普遍高于去年同期水平，且前来三亚的度假客群规模有望进一步扩大。

1.7 重点景区情况

黄山：1 月 24 日（大年初三），黄山迎来客流高峰，景区接待游客 34385 人，创 2018 年以来春节假期单日接待量新高。

张家界：1 月 24 日（大年初三），张家界国家森林公园接待游客逾 6 万，创单日历史新高。

黟县：1 月 25 日（大年初四），黟县全县景区实际共接待游客 41013 人，同比增长 395%；创五年来同期新高。

玉龙雪山景区：截至 1 月 23 日（大年初二），玉龙雪山景区共接待游客 67273 人次，较 2019 年同期增加 12.90%，较 2022 年同期增加 467.32%。

峨眉山景区：1 月 22 日（大年初一）至 1 月 24 日（大年初三）每日接待游客量分别为 5.2 万、

4.3 万、4.8 万人次。

杭州西湖：大年初一至大年初四，西湖景区接待客流量分别为 30.61 万人次/33.17 万人次/52.93 万人次/57.80 万人次，与去年同比增长 362.39%/632.23%/946.05%/433.70%。

千岛湖：今年除夕至大年初三，当地千岛湖景区分别接待 1246 人、5097 人、10907 人和 19465 人，接待量及景区游船艇收入已恢复到 2019 同期水平并实现较明显的增长。

传统资源型旅游景区接待人次明显增加，青城山-都江堰（3.9 万人次）、剑门关（3.78 万人次）、乐山大佛（3.62 万人次）、九寨沟（8086 人次）较昨日增长均在 200%以上，峨眉山接待游客达 4.58 万人次，瓦屋山游客等景区预定人数达上限。

2. 春节前一周市场回顾（2023.01.16-2023.01.20）

2.1 行业表现

2.1.1 节前一周各板块涨跌幅：上证综指上涨 2.18%，社会服务上升 0.03%

节前一周周各主要指数：社会服务上升 0.03%，上证综指上涨 2.18%，深证成指上涨 3.26%，创业板指上涨 3.72%，沪深 300 上涨 2.63%，恒生指数下跌 0.40%。

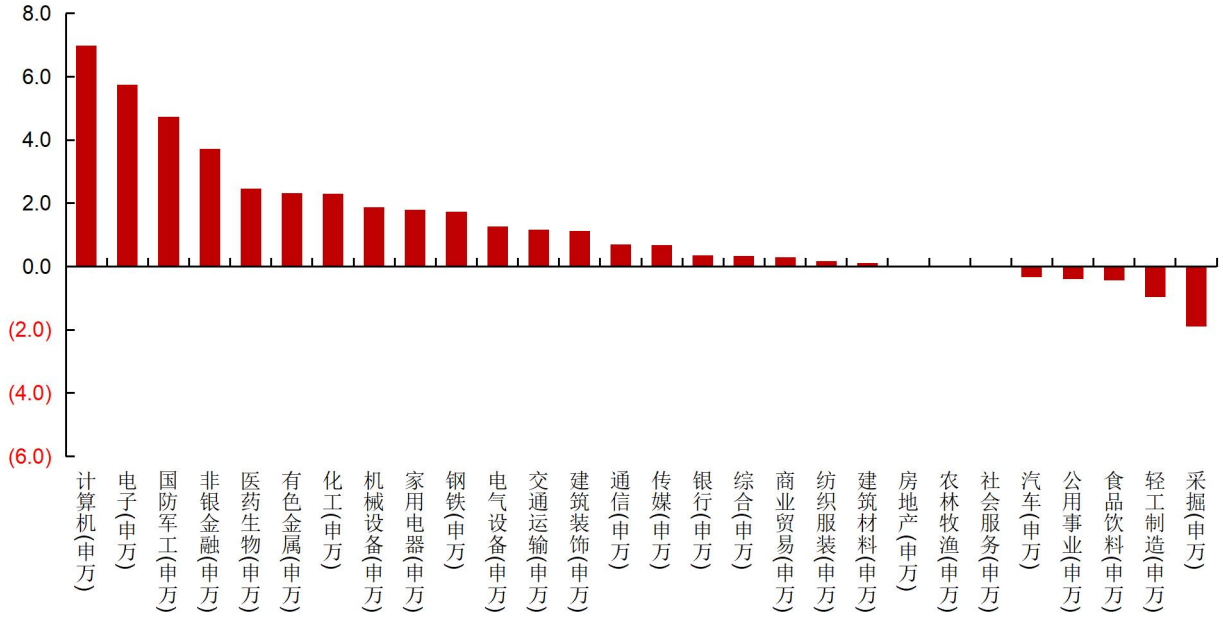
表 1：上证综指上涨 2.18%，社会服务上升 0.03%（2023.01.016-2023.01.20）（单位：%）

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	2.18	16,077.43	2.13
399001.SZ	深证成指	3.26	20,883.14	2.61
399006.SZ	创业板指	3.72	6,757.96	3.45
000300.SH	沪深 300	2.63	11,105.58	1.89
801210.SWI	社会服务(申万)	0.03	499.28	-156.72
HSI.HI	香港恒生指数	-0.40	2,355.91	0.20

资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2023 年 1 月 20 日收盘价

节前一周 28 个申万一级行业：社会服务行业（0.03%）在 28 个申万一级行业中排名第 23 位，本周涨跌幅位居中后端。计算机（+6.98%）为本周涨幅最大板块。

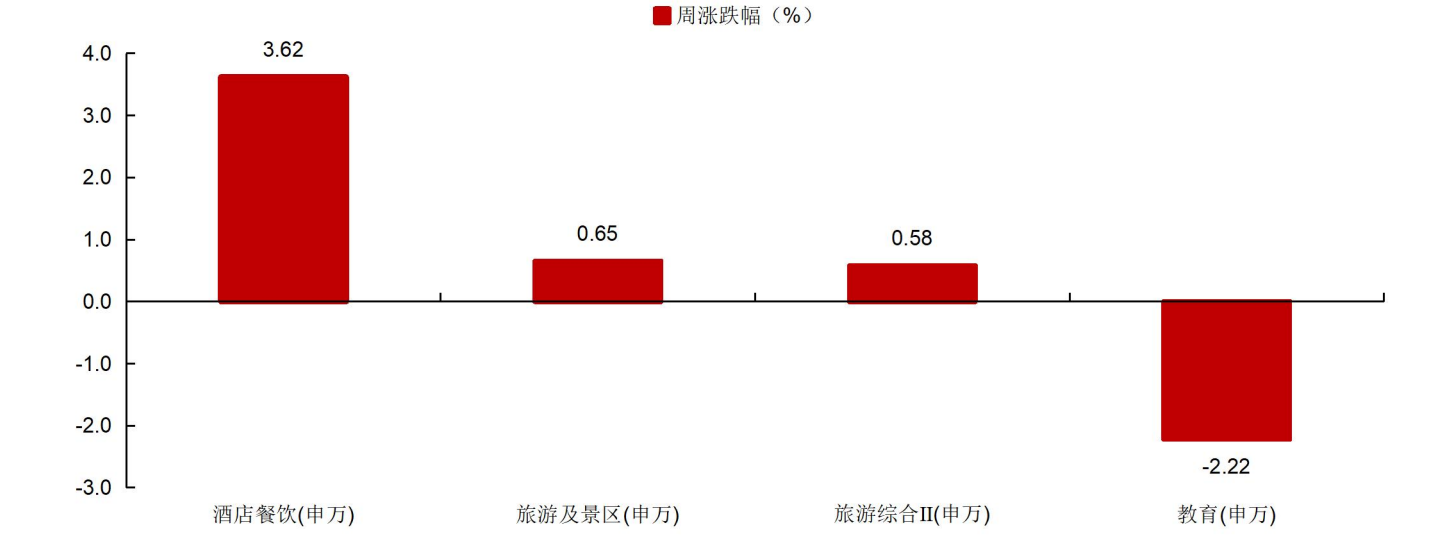
图 14：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 23 位（2023.01.16-2023.01.20）（单位：%）



资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2023 年 1 月 20 日收盘价

节前一周餐饮旅游教育各细分板块：旅游综合板块上涨 0.58%，旅游及景区板块上涨 0.65%，酒店餐饮板块上涨 3.62%，教育板块下跌 2.22%。

图 15：旅游综合板块上涨 2.17%，教育板块下跌 2.48%（2023.01.16-2023.01.20）（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 2023 年 1 月 20 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 节前一周个股涨幅龙虎榜：国旅联合上涨 10.00%，中公教育上涨 25.83%

社会服务涨幅前五：国旅联合（+10.00%）、黄山旅游（+7.95%）、ST 凯撒（+5.74%）、众信旅游（+4.97%）、天目湖（+4.45%）。

社会服务跌幅前五：大连圣亚（-1.42%）、中科云网（-2.86%）、科锐国际（-5.61%）、全聚德（-10.27%）、西安饮食（-11.72%）。

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	600358.SH	国旅联合	36.66	7.26	10.00
	600054.SH	黄山旅游	65.55	12.77	7.95
	000796.SZ	ST 凯撒	48.79	6.08	5.74
	002707.SZ	众信旅游	80.86	9.93	4.97
	603136.SH	天目湖	51.19	27.48	4.45
跌幅前五	600593.SH	大连圣亚	18.77	14.57	-1.42
	002306.SZ	中科云网	35.87	4.41	-2.86
	300662.SZ	科锐国际	100.57	51.34	-5.61
	002186.SZ	全聚德	46.55	15.11	-10.27
	000721.SZ	西安饮食	64.39	14.77	-11.72

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2023 年 1 月 20 日收盘价

教育涨幅前五：中公教育（+25.83%）、中国高科（+4.88%）、国新文化（+3.17%）、ST 开元（+2.95%）、*ST 文化（+2.52%）。

教育跌幅前五：行动教育（-0.82%）、学大教育（-0.97%）、传智教育（-2.23%）、昂立教育（-2.55%）、其余各股均上涨。

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	002607.SZ	中公教育	332.23	6.09	25.83
	600730.SH	中国高科	37.84	6.45	4.88
	600636.SH	国新文化	44.44	10.09	3.17
	300338.SZ	ST 开元	13.40	4.53	2.95
	300089.SZ	*ST 文化	6.61	1.63	2.52
跌幅前五	605098.SH	行动教育	13.29	30.24	-0.82
	000526.SZ	学大教育	21.57	18.32	-0.97
	003032.SZ	传智教育	28.27	16.24	-2.23
	600661.SH	昂立教育	30.60	10.68	-2.55

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2023 年 1 月 20 日收盘价

2.2.2 节前一周个股资金跟踪：首旅酒店净买入额占社服榜首，中公教育净买入额占教育首位

社会服务净买入前五：首旅酒店（+0.52 亿元）、宋城演艺（+0.43 亿元）、云南旅游（+0.21 亿元）、曲江文旅（+0.13 亿元）、天目湖（+0.12 亿元）。

社会服务净卖出前五：锦江酒店（-0.82 亿元）、西安旅游（-0.96 亿元）、全聚德（-1.36 亿元）、西安饮食（-3.55 亿元）、中国中免（-12.86 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	600258.SH	首旅酒店	260.11	24.30	0.52	46.52
	300144.SZ	宋城演艺	346.13	15.13	0.43	104.66
	002059.SZ	云南旅游	70.51	7.47	0.21	72.88
	600706.SH	曲江文旅	29.72	11.70	0.13	68.50
	603136.SH	天目湖	51.19	27.48	0.12	22.14
净卖出前五	600754.SH	锦江酒店	528.04	57.77	-0.82	28.85
	000610.SZ	西安旅游	35.24	14.97	-0.96	172.71
	002186.SZ	全聚德	46.55	15.11	-1.36	167.30
	000721.SZ	西安饮食	64.39	14.77	-3.55	517.54
	601888.SH	中国中免	4,500.46	230.50	-12.86	44.98

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 2023 年 1 月 20 日收盘价

教育板块净买入前五：中公教育（+5.45 亿元）、美吉姆（+0.84 亿元）、凯文教育（+0.37 亿元）、ST 开元（+0.02 亿元）、学大教育（0.00 亿元）。

教育板块净卖出前五：ST 三盛（-0.06 亿元）、*ST 文化（-0.06 亿元）、国新文化（-0.18 亿元）、传智教育（-0.20 亿元）、昂立教育（-0.35 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	002607.SZ	中公教育	332.23	6.09	5.45	1,822.60
	002621.SZ	美吉姆	38.61	4.84	0.84	392.47
	002659.SZ	凯文教育	29.59	5.03	0.37	129.26
	300338.SZ	ST 开元	13.40	4.53	0.02	25.00
	000526.SZ	学大教育	21.57	18.32	0.00	29.89
净卖出前五	300282.SZ	ST 三盛	19.13	5.11	-0.06	8.49
	300089.SZ	*ST 文化	6.61	1.63	-0.06	122.38
	600636.SH	国新文化	44.44	10.09	-0.18	60.27
	003032.SZ	传智教育	28.27	16.24	-0.20	23.83
	600661.SH	昂立教育	30.60	10.68	-0.35	52.58

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 2023 年 1 月 20 日收盘价

3. 本周行业资讯（2023.01.23-2022.01.27）

3.1 酒店：华住集团各地酒店预订数据均有提升，春节前四天民宿预定量同比增长超 2 倍

3.1.1 行业资讯

华住集团：各地酒店预订数据均有明显提升

华住集团数据显示，春节 7 天假期期间各地酒店预订数据均有提升，海南万宁预订率超 80%，西双版纳预订率超过 75%，普洱、北海预订率都超过 60%，广州沙面、上下九等热门商圈预订率超过 73%，北京天安门、哈尔滨市中央大街预订率也超过 65%，预计将会持续增长。

（澎湃新闻，2023 年 1 月 22 日）

春节假期前四天国内酒店、民宿预订量超疫情前

根据携程，2023 年春节前四天，酒店、民宿、景区门票等业态已反超 2019 年同期。与去年春节相比，民宿预订量同比增长超 2 倍，门票预订量同比增长超 5 成。从各地民宿预订量来看，西安民宿预订量同比增长超 10 倍，厦门和杭州民宿预订量同比增长 653%和 643%。

（每日经济新闻，2023 年 1 月 25 日）

3.2 景区：马蜂窝大数据显示春节期间家庭亲子出行订单占比超 60%，全国多地景区持续出现客流高峰

3.2.1 行业资讯

马蜂窝发布 2023 年春节出行数据，家庭亲子出行订单占比超 60%

根据马蜂窝大数据，春节假期国内热门城市前十分别是北京、西双版纳、三亚、广州、成都、厦门、重庆、大理、西安以及上海；长途游同比增长超 285%，云南、广东、海南为长途游出行首选；家庭亲子出行订单量占比超 60%。

（文汇报，2023 年 1 月 27 日）

全国多地景区持续出现客流高峰，三星堆博物馆已突破历年同期最高观众人数

据三星堆博物馆官方微博称，其 1 月 23 日至 26 日的门票在当天上午就已全部售罄。其馆春节期间连续处于客流高峰，已突破历年同期最高观众人数。

浙江舟山普陀山，安徽黄山、九华山风景区持续出现客流高峰，春节期间门票预约数量达最大限额。

（澎湃新闻，2023 年 1 月 26 日）

3.3 出入境游：春节期间境外酒店和跨境机票订单同比增长超 4 倍，出境游整体订单同比增长超 640%

3.3.1 行业资讯

携程发布《2023 年春节旅游总结报告》，出境游回暖明显

根据携程旅行《2023 年春节旅游总结报告》，春节期间内地旅客预订境外酒店订单量同比增长超 4 倍，跨境机票订单同比增长超 4 倍，海外景区门票消费同比增长超 60%，出境游整体订单同比增长超 640%，曼谷、新加坡、吉隆坡、清迈、马尼拉位居热门跨国目的地前五。

（环球旅讯，2023 年 1 月 27 日）

3.4 免税：海南离岛免税店 5 天销售近 17 亿，较 19 年春节前五天增长 325%

3.4.1 行业资讯

海南离岛免税店 5 天销售近 17 亿

免税店客流量明显激增，据海口国际免税城副总经理王旖介绍，春节假期前三天，海口国际免税城客流超 10 万人次，免税产品销售额翻倍增长。海南离岛免税销售也呈现火爆趋势。据海南日报报道，海南省商务厅统计数据显示，今年春节假期前五天 (1 月 21 日至 25 日)，海南 12 家离岛免税店总销售额 16.85 亿元，比 2022 年春节前五天增长 20.03%，比 2019 年春节前五天增长 325%。其中，海口 6 家离岛免税店总销售 4.7 亿元，比 2022 年春节前五天增长 140%，比 2019 年春节前五天增长 641%，大年初一免税店离岛免税销售额突破 1 亿元，同比增长 2 倍多。三亚 4 家离岛免税店总销售 11.58 亿元，比 2019 年春节前五天增长 253%。

（免税零售专家，2023 年 1 月 27 日）

3.5 餐饮：春节假期前 6 天日均消费规模较 19 年春节增长 66%，全国多人堂食套餐订单量同比增长 53%

3.5.1 行业资讯

春节假期前 6 天，异地消费增长 76%，堂食订单量增长 53%

1 月 27 日，美团发布的 2023 年春节数据显示，生活服务业迎来“开门红”，假期前 6 天，日均消费规模比 2019 年春节增长 66%，北京、上海、成都、重庆、广州等地消费规模居全国前列。异地消费较去年同期增长 76%，与本地消费一起迎来强劲复苏，成为拉动经济回暖的“双引擎”。

春节假期前 6 天，全国多人堂食套餐订单量同比增长 53%。其中，上海堂食消费最旺，订单量比去年增长 240%。

春节返乡与节后外出游玩的流动热潮，带动异地消费快速增长。美团数据显示，异地消费较去年同期增长 76%。其中，三亚、成都、重庆、大理、北京等地成为异地消费者堂食订单量最多的前 5 座城市。从成都吼堂老火锅、长沙文和友到北京四季民福烤鸭店，多家餐厅客流爆满，更有餐厅在美团平台上呈现排队等位超过 1000 桌的火爆态势。不断刷新的叫号提示，正是堂食餐饮消费快速回暖的缩影

（澎湃新闻，2023 年 1 月 27 日）

3.6 教培：教育部印发《关于做好 2023 年普通高校招生工作的通知》，强调五方面工作要求

3.6.1 行业资讯

教育部印发《关于做好 2023 年普通高校招生工作的通知》

日前，教育部印发《关于做好 2023 年普通高校招生工作的通知》，要求着眼于加快建设高质量教育体系，发展素质教育，促进教育公平，更好统筹疫情防控和考试组织、高考改革等工作加强高校考试招生治理体系和治理能力建设，确保考试招生工作安全、有序实施。

《通知》重点强调了五方面工作要求：一是全力保障考试组织安全平稳，二是持续促进高校招生入学机会公平，三是稳妥推进高校考试招生改革，四是切实加强招生规范管理，五是进一步优化考试招生宣传服务。

（芥末堆看教育，2023 年 1 月 24 日）

4. 下周重要提示

表 6: 下周个股重要提示（2023/01/30-2023/02/05）

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
免税	601888.SH	中国中免	2/2	股东大会召开

资料来源：wind，民生证券研究院

5. 行业重点公司盈利预测及估值

表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2023/1/20）

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	4,756.03	230.50	96.54	72.12	137.84	57.20%	-25.30%	91.10%	49	66	35
	王府井	341.54	30.09	13.40	7.38	10.2	295.60%	-45.00%	38.30%	25	46	33
人服	科锐国际	101.06	51.34	2.53	3.11	4.21	35.50%	23.00%	35.70%	40	32	24
	君亭酒店	82.14	63.36	0.37	0.56	1.98	5.30%	50.70%	255.80%	222	147	41
	锦江酒店	550.12	57.77	1.01	0.79	21.15	-8.70%	-21.90%	2590.80%	545	696	26
酒店	首旅酒店	271.88	24.30	0.56	-3.00	10.92	111.20%	-638.80%	464.20%	486	/	25
	金陵饭店	39.66	10.17	0.28	0.51	1.48	-35.40%	82.30%	188.90%	142	78	27
	华住集团	1268.24	39.95	-4.65	-2.13	22.84	79.00%	54%	1174%	/	/	56
	广州酒家	146.12	25.71	5.58	6.66	8.07	20.30%	19.40%	21.20%	26	22	18
餐饮	九毛九	325.74	22.40	3.40	3.29	6.23	174.00%	-3.00%	89.00%	96	99	52
	海伦司	204.73	16.16	-2.3	2.08	5.99	-428.00%	191%	188.00%	/	98	34
休闲景区	宋城演艺	395.60	15.13	3.15	1.02	10.40	118.00%	-67.70%	921.70%	126	388	38
	天目湖	51.19	27.48	0.52	0.33	1.35	-6.20%	-35.80%	309.10%	98	155	38

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 1 月 20 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

6. 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 1：2020 年至 2023 年各节假日日均旅游人次（亿人）.....3
图 2：2020 年至 2023 年各节假日日均旅游收入（亿元）.....3
图 3：2020 年至 2023 年各节假日单人次旅游消费（元/日）.....4
图 4：2019-2023 年春节前后全国道路发送旅客数（万人次）.....4
图 5：2023 年春节前后全国道路发送旅客数（万人次）及同比变化.....4
图 6：全国铁路发送旅客数（万人次）.....5
图 7：全国铁路发送旅客数（万人次）及同比.....5
图 8：全国公路发送旅客数（万人次）.....5
图 9：全国公路发送旅客数（万人次）及同比.....5
图 10：全国水路发送旅客数（万人次）.....5
图 11：全国水路发送旅客数（万人次）及同比.....5
图 12：全国民航发送旅客数（万人次）.....6
图 13：全国民航发送旅客数（万人次）及同比.....6
图 14：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 23 位（2023.01.16-2023.01.20）(单位：%).....13
图 15：旅游综合板块上涨 2.17%，教育板块下跌 2.48%（2023.01.16-2023.01.20）(单位：%).....14

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....1
表 1：上证综指上涨 2.18%，社会服务上升 0.03%（2023.01.016-2023.01.20）(单位：%).....13
表 2：本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜（A 股）.....14
表 3：本周教育板块个股涨幅龙虎榜（A 股）.....15
表 4：本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）.....15
表 5：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）.....16
表 6: 下周个股重要提示（2023/01/16-2023/01/22）.....20
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2023/1/13）.....21

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