

春节黄金周点评

兔年春节迎开门红，出行信心正加速修复

◆ 行业研究 · 行业快评

证券分析师：曾光 0755-82150809
证券分析师：钟潇 0755-82132098
证券分析师：张鲁 010-88005377
联系人：杨玉莹 0755-81982942

◆ 社会服务

zengguang@guosen.com.cn
zhongxiao@guosen.com.cn
zhanglu5@guosen.com.cn
yangyuying@guosen.com.cn

◆ 投资评级：超配（维持评级）

执证编码：S0980511040003
 执证编码：S0980513100003
 执证编码：S0980521120002

事项：

2023年春节黄金周后，国家文旅部，地方文旅厅及重点公司陆续披露相关数据。

国信社服观点：

1) 出行放开下的首个**春节黄金周**，国内游人次和收入各恢复至2019年同期的89%、73%，较元旦假期仅恢复3-4成明显加速；春节国内旅游客单价1220元，按可比口径恢复至2019年同期的约83%。

2) **结构特点**：一是**中长途游加速复苏**，国内游客平均出游距离同增57%，恢复约76%，**峨眉山、黄山景区**游客较2019年同期增37%、12%，超疫情前；二是**亲子休闲及高端度假表现良好**，**天目湖**春节收入较2019年增长36%，**上海迪士尼**门票预订量、**海昌海洋公园**客流各同增200%、120%，**中青旅古北水镇**收入较2019年同增22%；三是**本地生活表现突出**，假期前6天，美团日均消费规模同比2019年春节增长66%，全国多人堂食套餐订单量同比增长53%；四是**线上渗透加速提升**，携程、同程多项预订超疫情前；五是**出境游重启**：春节假期国内出入境人员同增121%，恢复23%，2月6日起试点恢复经营出境团队旅游业务。

3) **重点子行业**：**海南免税店**春节前5天总销售额（含有税）近17亿元/+20%，海口增长尤其较快，仅线下离岛免税春节7天高基数下同增6%，较2021年增长达52%；酒店方面：参考税务统计，**旅游饭店、经济型连锁酒店**销售收入同比各增16%、31%，分别恢复至2019年春节假期的73%、80%。

4) **春节期间个股表现**：中国中免H股及BOSS直聘股价累计上涨超8%，其中中免最新港股收盘价已较A股溢价；同时酒店、餐饮、OTA等重点标的多数上涨，百胜中国、海伦司、华住、携程等涨幅超4%。

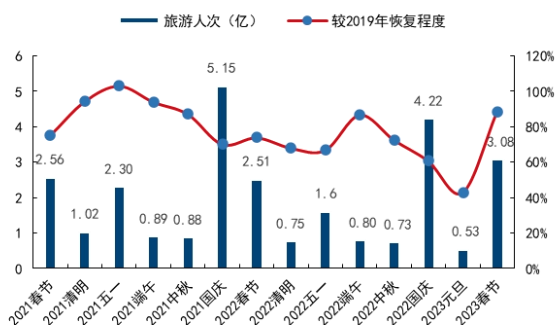
5) **投资建议：维持板块“超配”评级**。目前板块行情演绎已经过渡到跟踪消费扶持政策落地及个股业绩逐步验证阶段。立足3-6个月，兼顾政策预期、复苏次序、业绩确定性、估值水平等，优选中国中免、王府井、中教控股、北京城乡、科锐国际、BOSS直聘、九毛九、呷哺呷哺、同庆楼、锦江酒店、君亭酒店、首旅酒店、海伦司、天目湖、广州酒家、传智教育、中青旅、携程集团-S、同程旅行、华住集团-S、宋城演艺等。立足未来1-3年维度，聚焦景气细分赛道的优质龙头，结合中线逻辑变化等，重点推荐中国中免、锦江酒店、九毛九、海伦司、君亭酒店、同庆楼、华住集团-S、宋城演艺、中教控股、携程集团-S、同程旅行、科锐国际、BOSS直聘、广州酒家、百胜中国-S，海南机场、海底捞、呷哺呷哺、奈雪的茶等。

评论：

◆ 出行放开下，兔年春节国内游客流恢复9成，部分消费已超疫情前

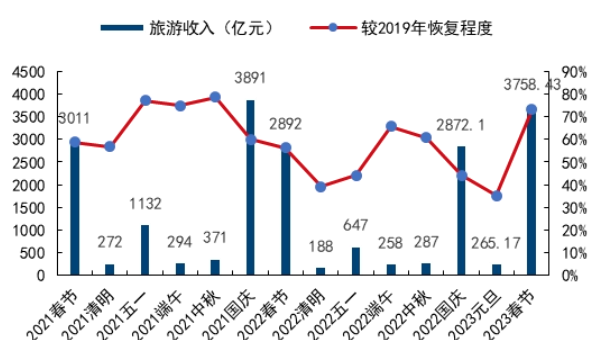
作为出行放开下的首个春节，今年兔年春节黄金周，国内游人次和收入各恢复至疫情前的89%、73%，较元旦假期恢复明显加速。2023年春节7天（1月21日-27日），国内游人数为3.08亿/+23.1%，恢复至2019年同期的88.6%；国内游收入3758.43亿元/+30%，恢复至2019年同期的73.1%。与元旦期间国内游客流恢复43%，收入恢复35%相比，今年春节黄金周旅游恢复提速明显；整体恢复创2022年以来重点节假日新高，出行放开后整体恢复相对较快。

图1：2021-2023 年节假日旅游人次恢复情况



资料来源：文旅部，国信证券经济研究所整理

图2：2021-2023 年节假日旅游收入恢复情况

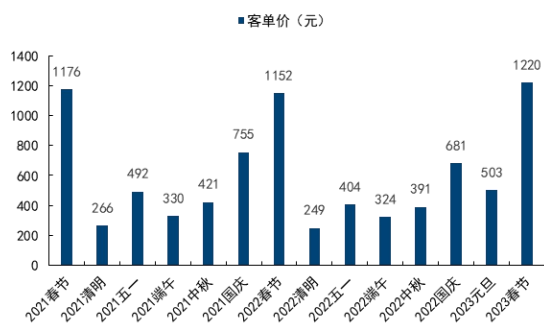


资料来源：文旅部，国信证券经济研究所整理

从人均消费的角度，依托中长线游占比提升影响，今年春节客单价达到1220元，高于2021、2022年春节的1176、1152元，按可比口径恢复至2019年同期约83%。

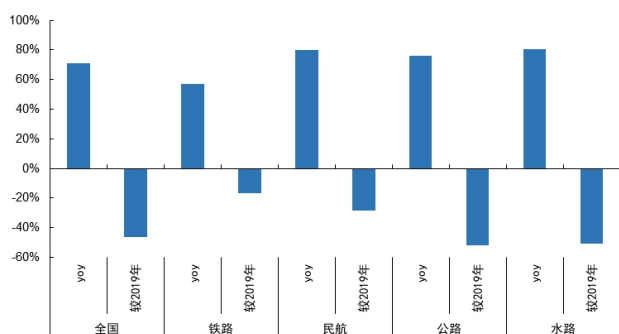
根据交通运输部数据，春节假期，全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客22563.8万人次/+71.16%，较2019年仍-46.40%。其中铁路/民航/公路/水路分别同比+56.96%/+79.78%/+76.22%/+80.46%，较2019年春节同期分别-16.93%/-28.43%/-52.16%/-50.73%。总体而言，公共交通长途出行恢复情况不如旅游整体恢复水平，我们预计与自驾出游的比重持续提升相关。

图3：2021-2023 年节假日旅游客单价情况



资料来源：文旅部，国信证券经济研究所整理

图4：2023 春节 7 天公共交通客流恢复情况



资料来源：央视新闻，交通运输部，国信证券经济研究所整理

此外，根据国家税务总局最新发布的增值税发票数据，今年春节假期，全国消费相关行业销售收入与上年春节假期相比增长12.2%，比2019年春节假期年均增长12.4%，总体保持平稳增长态势。其中，商品消费和服务消费同比分别增长10%和13.5%，比2019年春节假期年均分别增长13.1%和8.1%。

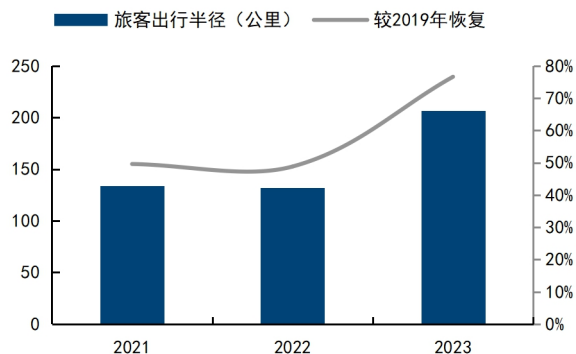
◆ 兔年春节出行特点：线上渗透显著提升，中长线明显加速，“南避寒”与“北赏雪”受追捧

线上渗透加速提升，OTA订单量均反超2019年。出行需求被抑制近三年后，今年春节期间旅游市场明显复苏。携程平台上，春节期间国内外旅行订单皆迎来三年巅峰，旅游订单整体较虎年春节增长4倍；根据同程数据，春节假期国内机票、汽车票、火车票预订量较2019年同期分别增长129%、230%、18%，恢复明显超旅游行业整体增速，显示线上渗透进一步加速。

中长途游复苏加速，跨省旅游需求回暖。出行放开后的首个春节，在返乡热潮叠加跨省旅游推动下，国内旅游市场一改过往本地和周边预订主导态势，中长线出行需求明显回暖。根据中国旅游研究院数据，兔年春节游客平均出游距离206.9公里，同比增长57.0%，恢复到正常年份的76%；目的地平均游憩半径11.2公里，同比增长34.4%，恢复到正常年份的75%。据携程数据显示，平台上跨省酒店预订占比近7成，预

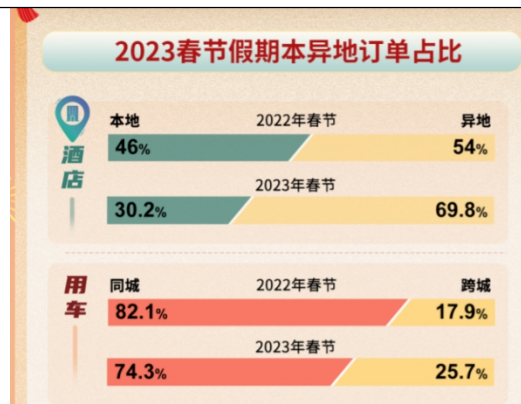
订量已反超 2019 年春节。此外，春节假期跟团游订单同比增长 4.2 倍，平均每个团人数超 3 人，80% 以上订单是跨省远途游。同程数据中，异地酒店订单占比达 69.8%，较 2022 年春节的 54% 明显提升。

图5: 2021-2023 年春节旅客出行半径及较 2019 年恢复



资料来源: 文旅部, 国信证券经济研究所整理; 注: 基于 2019 年全年出行半径比较

图6: 同程旅行春节期间异地订单占比提升



资料来源: 同程公众号, 国信证券经济研究所整理

“南避寒”与“北赏雪”受追捧。同程数据显示，今年春节假期，海南、云南等冬季的传统热门目的地迎来大量游客，云南普洱、西双版纳、玉溪等目的地酒店预订量增长在 4 倍以上。飞猪数据显示，云南的度假商品成交额涨了超过 14 倍，海南春节期间度假商品订单量同比增长 24%。途家数据显示，2023 年春节假期期间，全国冰雪主题民宿预订量比 2022 年春节增长近 2.5 倍，平均入住时长超过 3 天，其中，北京地区滑雪主题民宿预订量同比增长近 7 倍。

整体来看，出行政策全面松绑下，中长途异地游正加速恢复，开始领跑节假日复苏进程。

表 1: 2023 年春节黄金周重点省市接待旅客数及收入表现

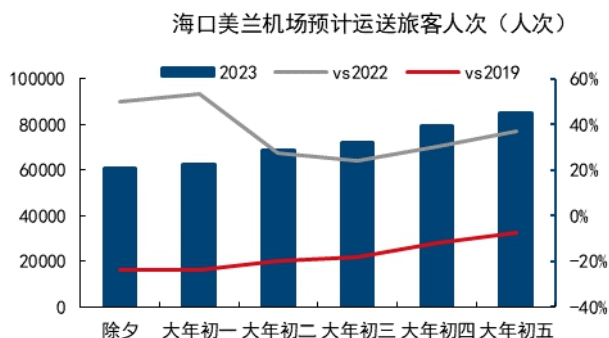
重点景区/重点省市	接待旅客 (万人次)	接待旅客 yoy	旅客较 19 年恢复	收入 (亿元)	收入 yoy	收入较 19 年恢复
北京	712.8	6.2%	88%	74.6	57.6%	91%
上海	1002.29	-8.75%	估算超 100%	166.4	-6.10%	251.36%
重庆过夜游客 (春节前六天)	124.93	38.4%	90.2%			
四川	5387.59	24.73%	89.73%	242.16	10.43%	84.75%
河南	3375.28	21.90%	105.08%	175.21	34.00%	97.18%
湖北	3345.2	28.86%		177.331	45%	
福建	2087.79	25.4%	98.8%	136.55	78%	102.9%
海南	639.36	18.2%		92.98	23.5%	
海口	121.99	26.20%	78.60%	15.77	22.10%	86.10%
湖南 (春节第五天)	198.54	102.09%		2.07	110.46%	
杭州 (外地游客)	403.1		102.1%			
丽江 (春节前五天)	136.11		接近春节 7 日	8.3264		
深圳 (景区, 春节 前四天)	86.55	178.46%		6711.64	249.16%	

资料来源: 各省市旅游局、各公司官网或官微、新浪微博、中新网等, 国信证券经济研究所整理 注: 各地历史数据口径可能不一

◆ 免税: 春节黄金周海南客流明显回暖, 前五天海南离岛免税总销售额同增 20%

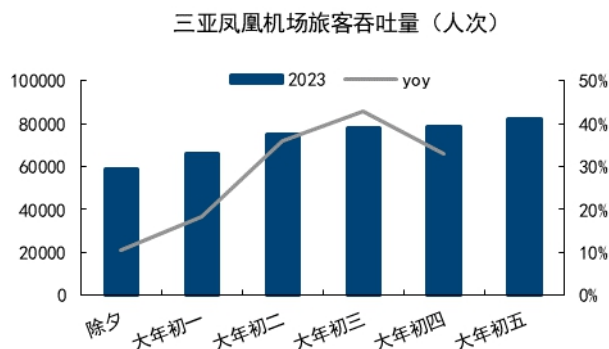
海南两大机场进出岛客流回暖明显: 除夕至初四 (1 月 21 日-25 日) 海口美兰、三亚凤凰客流量分别达到 34.3 万人次 (同比增长 35.1%、恢复至 2019 年春节同期约 8 成)、35.6 万人次 (较公历年同期增长约 28.3%), 日均进出岛客流均已达到 7 万左右。相应地, 免税店客流量也明显激增, 假期前三天海口国际免税城客流超 10 万人次。

图7：春节期间海口美兰机场客流情况



资料来源：官方微博，国信证券经济研究所整理

图8：国庆期间三亚凤凰机场客流情况



资料来源：官方微博，国信证券经济研究所整理 注：此处 YOY 系公历年同数据

海南免税：稳定增长，海口增长较突出。根据海南省商务厅数据，假期前五天海南 12 家离岛免税店总销售额 16.85 亿元（含有税），同比增长 20.03%，比 2019 年春节前五天增长达 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%，增长尤其靓丽，预计系新增新海港国际免税城项目等驱动；三亚 4 家离岛免税店总销售 11.58 亿元，同比下降约 4%（高基数等影响，同时海口新海港项目不排除也有一定分流原海口去三亚购物的客流），比 2019 年春节前五天增长 253%。仅线下免税角度，春节 7 天，海口海关共监管离岛免税购物金额 15.6 亿元（纯线下免税口径），购物人数 15.7 万人次，同比分别增长 5.88%和 9.51%，与 2021 年同期相比分别增 51.5%和 64.9%，高基数下稳定增长。

◆ 景区：中长途景区、亲子休闲&高端度假表现突出，部分龙头已超疫情前

中长途景区龙头恢复超疫情前。峨眉山景区：春节 7 天游客 27.78 万人次，同比增 38.15%，较 2019 年增 36.81%；黄山景区：春节 7 日累计共接待 14.18 万人，较 2019 年增长 12.36%；玉龙雪山景区：春节前 3 日共接待游客 67273 人次，较 2022 年同期增加 467.32%，较 2019 年同期增加 12.90%。截至 1 月 26 日中午 12 点，**张家界武陵源景区**春节黄金周前 6 天购票人数 175133 人，同比 2019 年购票人数增长 39.44%，同比 2022 年购票人数增长 624.14%，进山人数增长 724.21%。长白山游客基本恢复至疫情前。

表2：2023 年春节黄金周重点景区接待旅客数及收入表现

重点景区/重点省市	接待旅客 (万人次)	接待旅客 yoy	旅客较 19 年恢复	收入 (万元)	收入 yoy	收入较 19 年恢复
峨眉山	27.78	38.15%	136.81%			
黄山	14.18	175.37%	112.36%			
宏村	11.78	347.25%	123.83%	882.27	431.05%	142%
西递	3.4	271.00%	82.38%	227.26	370.11%	88%
玉龙雪山 (1.21-1.23)	6.72	467.32%	112.90%			
长白山	2.7	318.34%	基本恢复	0.37	184.62%	
天目湖	49.21	31%	141%		48%	136%
古北水镇	6.57	持平	87%		持平	122%
乌镇	27.32	340%+	5 成+		619%	可比恢复 76%
三特索道旗下景区客流	36.3	110.43%			105.65%	104.76%
上海海昌海洋公园 1.21-1.25	近 25	120%				
张家界武陵源景区购票人次	17.5133	624.14%	139.44%			
三亚南山景区 (1.20-1.23)	14.19					
西湖风景区 (1.22-1.26)	234.67	445.74%	74.73%			

资料来源：各省市旅游局、各公司官网或官微、新浪微博、中新网等，国信证券经济研究所整理

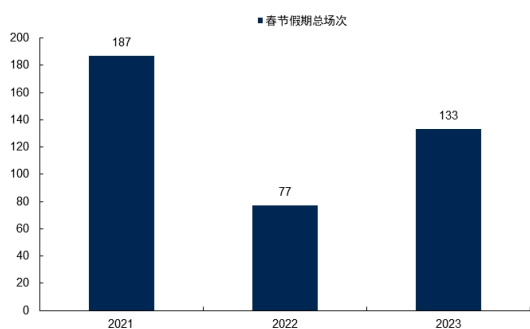
此外，三特索道 2023 春节旗下项目 7 天假期累计接待游客 36.3 万人次，较 2022 年同期增长 110.43%；旅游收入同比增长 105.65%，可比口径下恢复至 2019 年的 104.76%，多项目反超疫前平均水平。

周边游景区：高端休闲度假及亲子休闲景区表现突出。天目湖：2023 年春节，天目湖旅游度假区总接待人次 49.21 万（门票免票优惠），较 2022 年同期+31%，较 2019 年同期+41%；集团收入对比 19 年仍增长 36%，对比 22 年增长 48%。**中青旅：**春节黄金周，古北水镇接待游客 6.57 万人次，与 2022 年基本持平，恢复至 2019 年 87%，营业收入较 2022 年基本持平，较 2019 年增长 22%。在返乡客流今年大幅增加下表现良好；**乌镇**接待游客 27.32 万人次，较 2022 年同比增长 340%，恢复至 2019 年 56%；营业收入较 2022 年同比增长 619%，恢复至 2019 年 76%；酒店入住率 66%，较 2022 年同比增长 60.30 个百分点，在新增约 600 间客房的情况下恢复至 2019 年 77%。**上海海昌海洋公园：**春节小长假前 5 天，累计接待总量近 25 万人次，同比增长超 120%，外地游客占比 60%，旗下奥特曼主题酒店和海昌海洋度假酒店“双酒店”均已满房状态。**上海迪士尼度假区：**门票预订量同比 2022 年同期增长超 200%。

演艺方面：春节 7 天，宋城公司旗下景区接待游客已达到 2022 年的近 3 倍，可比口径下恢复接近 2019 年的 90%（已开业项目）。“千古情”演出累计上演 133 场，同比 2022 年增长 70%，可比口径下恢复至 2019 年的 85%。其中桂林千古情接待游客量已超过 2019 年，营收超过 2019 年 20%。此外，由于杭州项目冬季仍处闭园状态，导致公司总场次仍不及 2021 年同期，但已开业景区恢复表现突出。

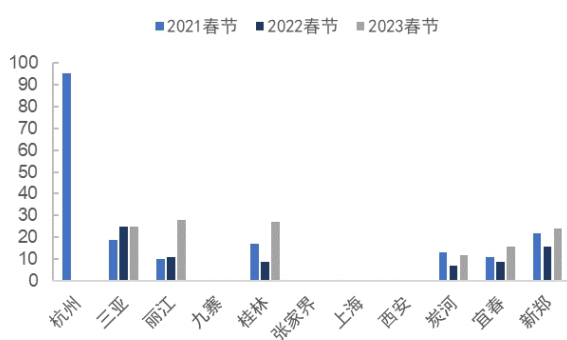
此外，从旅行社角度，根据国家税务总局统计，春节假期，旅行社及相关服务业销售收入同比增长 1.3 倍，已恢复至 2019 年春节假期的 80.7%。

图9：宋城演艺 2021-2023 春节假期总场次



资料来源：宋城演艺微信公众号，国信证券经济研究所整理

图10：宋城演艺 2023 春节假期日场次



资料来源：宋城演艺微信公众号，国信证券经济研究所整理

◆ 住宿：春节假期酒店行业销售收入恢复约 7-8 成，酒店龙头预订数据明显提升

2023 春节部分酒店子行业收入恢复至 2019 年春节假期的 7-8 成，民宿表现超疫前。根据国家税务总局统计，旅游饭店、经济型连锁酒店销售收入同比分别增长 16.4%、30.6%，分别恢复至 2019 年春节假期的 73.4%、79.9%。民宿服务提供个性化服务受到游客欢迎，收入同比增长 74.2%，比 2019 年春节假期年均增长 13.3%。

重点公司方面：

华住集团：春节 7 天假期，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%。其中度假酒店备受欢迎，花间堂品牌新近开业的丽水云和花间堡推出了初二到初四 3 天 2 晚精品旅拍团活动，初二到初六均已订满。

锦江酒店：自元旦小长假以来，全国酒店入住率稳步提升，迎来 2023 新年开门红：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。预计春节小长假，伴随新一轮旅游高峰的到来，全国酒店入住率将进一步提升。

复星旅游文化：根据北京商报报道，Club Med 中国区度假村新春入住率持续走高，丽江度假村免年春节假期 6 晚平均入住率达到 95%，桂林度假村平均入住率超九成，Joyview 安吉与千岛湖度假村均实现 95% 以上的入住率，北大壶、亚布力、长白山三座滑雪度假村平均入住率也超过 85%。**三亚·亚特兰蒂斯 2023 年开年持续火爆，1 月 9 日-31 日预计连续 22 天接近满房，1 月全月入住率将超过 97%，创开业以来新高。**

◆ **本地消费：餐饮强势复苏，多人堂食同比增长 53%**

本地餐饮持续复苏。美团数据显示，免年春节生活服务业迎来“开门红”，假期前 6 天，日均消费规模同比 2019 年春节增长 66%。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，订单量同比增长 240%。此外据上海市商务委统计，春节期间 7 天共发生线下消费 323 亿元，同比增长 81.7%。

重点公司方面，今年年夜饭包厢预订需求较为旺盛，**同庆楼**整体预订情况良好，且近两年新店开业扩容，预计春节收入有望同比正增长。其中，公司北城富茂花园酒店于春节前夕（2023 年 1 月 15 日）正式开业，含 30 个包厢+5 个多功能和一站式主题宴会厅，未来有望贡献新增量。**海底捞**从 1 月 23 日到 27 日的 5 天里，共计接待顾客超 650 万人次，比上周同期增长 20%，西安、南京、杭州、郑州、合肥、天津、长沙、北京、武汉、厦门、深圳、广州等地的海底捞门店表现突出。

◆ **出境游：春节假期出境游重启，2 月 6 日起试点恢复出境团队旅游业务**

春节假期，全国查验出入境人员同增 121%。春节期间（1 月 21 日至 27 日），全国移民管理机构共查验出入境人员 287.7 万人次，日均 41 万人次，较去年春节同期（2022 年 1 月 31 日至 2 月 6 日）增长 120.5%，**恢复至 2019 年同期约 23%**。同时，根据携程数据，作为跨境旅行放开后的首个长假，免年春节假期出境游订单同比增长 640%，境内旅客预订境外酒店订单量同比增长超 4 倍，跨境机票订单增长 4 倍以上。

中国港澳及东南亚国家成主要旅游目的地。根据携程平台数据，今年春节假期境内至中国香港的机票订单量预计同比增长 18 倍，赴港机票预订量环比增长 36%，酒店预订间夜量、预订金额均呈现双位数增长；支付宝数据显示，1.19-1.25 境内游客在中国澳门消费笔数同比翻倍，境内游客在中国香港消费笔数同比增长近 70%，蚂蚁保的境外旅行险销量同比上涨 61 倍。根据澳门时报，**除夕至年初四澳门入境旅客 31.8 万人次，创疫情以来的高峰，当中境内旅客总数达 18.2 万人次，按年增 155.1%**。（去年春节黄金周七天假期日均约 1.6 万人次，2019 年春节黄金周日均客量逾 17 万人次）。1 月 21 日至 25 日，**共查验经拱北、港珠澳大桥、横琴、青茂、湾仔、中山港和九洲港等口岸出入境人员超 120 万人次，较去年春节同期大幅上涨约 75%，恢复至疫情前 2019 年的 6 成左右。**此外，携程数据显示，春节期间，出境游机票订单中，巴厘岛机票订单同比增长 30 倍，新加坡增长 8 倍以上，马尼拉超 5 倍，曼谷、普吉岛超 4 倍，清迈、吉隆坡近 3 倍。

图11: 携程出境游订单情况



资料来源：携程，国信证券经济研究所整理

图12: 部分平台春节假期出境游订单情况

部分平台春节假期出境游机票、酒店订单量及消费笔数

支付宝 (1.19-1.25)	内地游客在澳门消费笔数 同比翻倍	内地游客在香港消费笔数 同比增长近70%
	蚂蚁保的境外旅行险销量 同比上涨61倍	
携程旅行	跨境机票订单 同比增长超4倍	出境游整体订单 同比增长640%
同程	出境机票预订量 同比上涨258%	入境机票预订量 同比上涨632%
	内地旅客预订 境外酒店订单量 同比增长超4倍	国际酒店预订量 同比增长177%

资料来源：数据线公众号，国信证券经济研究所整理

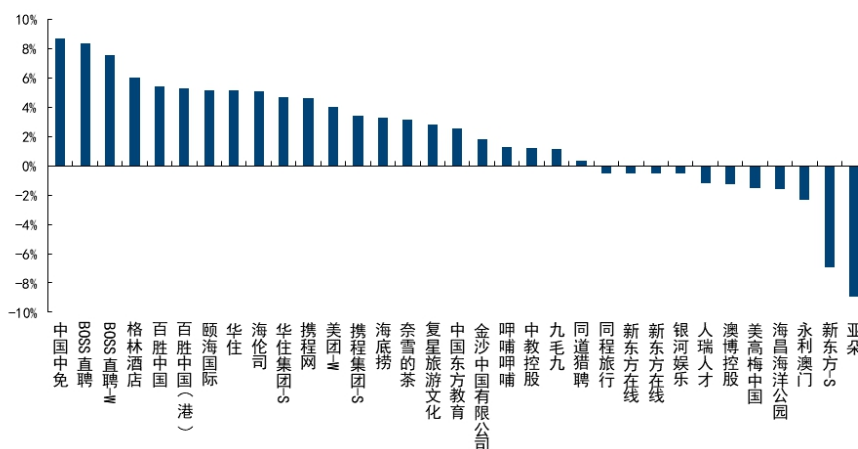
此外，既出入境管控放开后，文化和旅游部办公厅 1 月 20 日发出通知：2 月 6 日起，**试点恢复全国旅行社**

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。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。有关国家名单包括：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。

◆ 春节期间港股美股相关个股表现：春节期间中免港股创新高，酒店餐饮 OTA 龙头涨幅居前

回顾春节期间海外社服个股股价表现：中国中免港股再创新高，累计上涨超 8%，1月27日最新港股收盘价已较 A 股有 3.75% 溢价，主要系免税整体恢复情况良好，以及新项目扩容新政策预期下的持续推动；Boss 直聘上涨超 8%，此外出行产业链中酒店、餐饮、OTA 等重点标的如百胜中国、海伦司、华住、携程、海底捞、奈雪的茶等涨幅靠前，涨幅多在 4% 或以上；而亚朵酒店等因前期创新高后于春节期间有所回调。

图13: 2023 年春节期间板块美股、港股个股涨跌幅情况



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

◆ 投资建议：兔年春节出行加速回暖，关注重点龙头公司业绩验证表现，维持板块“超配”评级

综合来看，兔年春节出行板块加速回暖，国内游人次和收入各恢复 89%、73%，中远途景区、高端度假亲子休闲表现突出，本地餐饮等消费火爆，海南免税整体稳健增长，春节期间社服港股、美股标的多数表现良好。目前社服板块行情演绎已经过渡到跟踪消费扶持政策落地及个股业绩逐步验证阶段。立足 3-6 个月，兼顾政策预期、复苏次序、业绩确定性、估值水平等，优选中国中免、王府井、中教控股、北京城乡、科锐国际、BOSS 直聘、九毛九、呷哺呷哺、同庆楼、锦江酒店、君亭酒店、首旅酒店、海伦司、天目湖、广州酒家、传智教育、中青旅、携程集团-S、同程旅行、华住集团-S、宋城演艺等。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、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、广州酒家、百胜中国-S，海南机场、海底捞、呷哺呷哺、奈雪的茶等。

◆ 风险提示：

- 宏观经济、汇率、恶劣天气、重大自然灾害等系统性风险；
- 国内外疫情反复，出行管控趋严，出行复苏节奏可能低于预期；
- 国企改革进度、旅游相关政策可能低于预期；
- 收购整合可能低于预期及商誉减值风险。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 23-01-28	EPS			PE		
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
601888.SH	中国中免	买入	230.50	3.39	6.30	8.31	68	37	28
600859.SH	王府井	买入	30.09	0.54	0.94	1.24	56	32	24
600515.SH	海南机场	增持	4.84	0.15	0.09	0.14	31	51	35
600754.SH	锦江酒店	买入	57.77	0.03	1.51	2.13	1818	38	27
600258.SH	首旅酒店	买入	24.30	-0.34	0.73	1.10	-	33	22
1179.HK	华住集团-S	增持	36.69	-0.41	0.58	0.90	-	63	41
301073.SZ	君亭酒店	增持	63.36	0.31	0.97	1.42	205	65	45
605108.SH	同庆楼	增持	34.02	0.53	0.96	1.27	64	35	27
603043.SH	广州酒家	买入	25.71	1.12	1.40	1.63	23	18	16
9922.HK	九毛九	买入	20.57	0.22	0.49	0.70	91	42	29
0520.HK	呷哺呷哺	增持	7.91	-0.10	0.30	0.61	-	27	13
6862.HK	海底捞	增持	21.44	0.09	0.40	0.57	232	54	38
9869.HK	海伦司	买入	14.84	0.12	0.42	0.61	119	36	24
9987.HK	百胜中国-S	增持	453.63	1.41	1.99	2.31	321	228	196
2150.HK	奈雪的茶	增持	6.04	-0.10	0.04	0.13	-	146	47
300144.SZ	宋城演艺	买入	15.13	0.05	0.37	0.54	293	40	28
603136.SH	天目湖	买入	27.48	0.06	0.70	0.92	465	39	30
600138.SH	中青旅	买入	16.06	-0.22	0.46	0.75	-	35	21
002033.SZ	丽江股份	增持	11.28	0.03	0.20	0.34	346	55	33
000888.SZ	峨眉山A	增持	8.62	0.02	0.33	0.44	454	26	20
600054.SH	黄山旅游	增持	12.77	-0.16	0.28	0.43	-	46	30
002707.SZ	众信旅游	增持	9.93	-0.30	0.00	0.02	-	9758	488
000978.SZ	桂林旅游	增持	8.44	-0.43	-0.12	0.00	-	-	-
9961.HK	携程集团-S	增持	288.34	0.99	5.67	10.35	290	51	28
0780.HK	同程旅行	增持	18.00	0.25	0.61	0.86	72	29	21
300662.SZ	科锐国际	增持	51.34	1.41	1.82	2.33	36	28	22
600861.SH	北京城乡	增持	22.36	2.26	2.78	3.35	10	8	7
BZ.0	BOSS直聘	买入	23.62	0.15	0.37	0.68	157	64	35
0839.HK	中教控股	买入	12.36	0.72	0.83	0.96	17	15	13
003032.SZ	传智教育	增持	14.91	0.48	0.59	0.71	31	25	21

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告：

- 《社会服务行业双周报（第 48 期）-海南发文提振免税消费需求，港股市场配售重新活跃》——2023-01-15
- 《社会服务行业 1 月投资策略-新年开局平稳，期待政策加持与基本面复苏验证》——2023-01-07
- 《社会服务行业双周报（第 47 期）暨非学科教培意见点评-职业教育再出鼓励新政，中国香港预计 1 月中通关》——2023-01-03
- 《国信证券-海外复苏跟踪系列之出行产业链全景透视：政策放开后的梦想与现实》——2022-12-19
- 《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》——2022-12-19

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032