

社会服务行业双周报（第49期）

超配

春节消费复苏提速，国常会强调扩消费政策落地

核心观点

板块复盘：2023年1月16日-1月28日（春节假期影响，实际交易日期为1.16-1.20），消费者服务板块报告期内上涨1.48%，跑输大盘1.15pct。国信社服板块涨幅居前的股票为国旅联合（10.00%）、BOSS直聘（9.42%）、黄山旅游（7.95%）、携程集团-S（7.61%）、华住集团-S（7.39%）、中教控股（6.49%）、金沙中国（6.26%）、新东方在线（5.70%）、米奥会展、百胜中国；国信社服板块跌幅居前的股票为豆神教育（-25.60%）、同道猎聘（-10.41%）、全聚德（-10.27%）、科锐国际、北京城乡、澳博控股、人瑞人才、广州酒家、美高梅中国、君亭酒店。出行链板块涨幅居前，前期表现活跃的人服个股有所回调。

行业新闻：2023年1月16日起恢复“滴滴出行”的新用户注册；国家统计局发布数据2022年中国人口减少85万人；中免参与仁川机场免税店竞标，预期将实现版图扩张；国常会提出推动扩消费政策全面落地，合理增加消费信贷；春节假期前四天海南11家离岛免税店销售12.26亿元；2023年春节假期国内旅游出游3.08亿人次，国内旅游收入3758.43亿元；携程发布兔年春节旅游订单同比增长超4倍，出境游增长640%；春运17天累计旅客运输量2027万人次。

沪深港通：A股核心标的多获增持，港股核心标的仅海底捞获增持。报告期内（1.16-1.28），A股核心标的：占流通A股的比例，中国中免11.27%/+0.23pct，宋城演艺6.38%/0.00pct，锦江酒店4.47%/+0.32pct，首旅酒店2.77%/+0.06pct。港股核心标的：自由流通股本占比，呷哺呷哺44.74%/-0.81pct，奈雪的茶42.36%/-0.43pct，九毛九33.45%/-0.44pct，海伦司27.91%/-0.06pct，海底捞16.87%/+0.17pct。

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：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，海南机场、海底捞、呷哺呷哺、奈雪的茶等。

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		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
601888	中国中免	买入	230.50	4,778.37	3.39	6.3	67.99	36.59
600754	锦江酒店	买入	57.77	550.12	0.03	1.51	1925.67	38.26
600258	首旅酒店	买入	24.30	271.88	-0.34	0.73	-71.47	33.29
9869.HK	海伦司	买入	16.16	204.73	0.12	0.42	134.67	38.48
9922.HK	九毛九	买入	22.4	325.74	0.35	0.59	64.00	37.97

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：张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

证券分析师：钟潇

0755-82132098

zhongxiaojiao@guosen.com.cn

S0980513100003

联系人：白晓琦

0755-81981232

baixiaoqi@guosen.com.cn

S0980521120002

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

内容目录

板块复盘: 板块跑输大盘 1.15pct, 出行链板块涨幅居前	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	9
沪深港通: A 股核心标的除宋城演艺外均获增持, 港股核心标的仅海底捞获增持	9
投资建议: 关注重点龙头公司业绩验证表现, 维持板块“超配”评级	10
免责声明	12

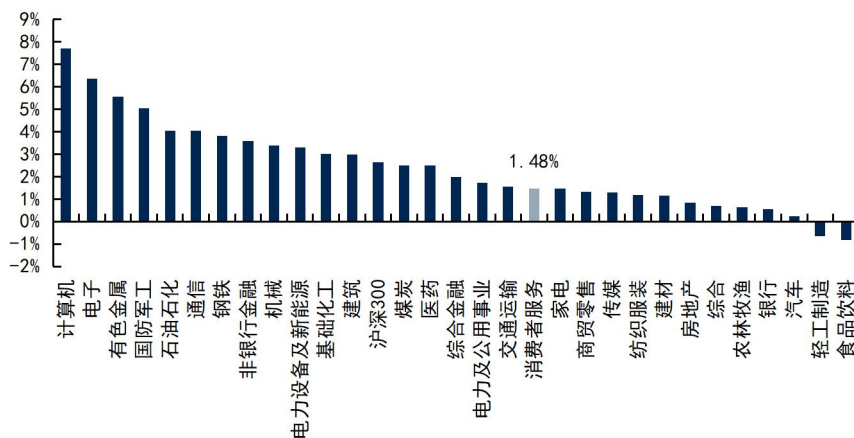
图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2023. 1. 16-2023. 1. 28)	4
图 2: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例	10
图 3: 社服港股核心标的陆港通持股比例	10

板块复盘：板块跑输大盘 1.15pct，出行链板块涨幅居前

消费者服务板块报告期内上涨 1.48%，跑输大盘 1.15pct。2023 年 1 月 16 日至 2023 年 1 月 28 日期间（春节假期影响，实际交易日期为 1.16-1.20），中信消费者服务板块期内上涨 1.48%，位列所有行业指数中第 19 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数上涨 2.63%，跑输大盘 1.15pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2023.1.16-2023.1.28）



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（1月16日-1月28日），国信社服板块涨幅居前的股票为国旅联合（10.00%）、BOSS直聘（9.42%）、黄山旅游（7.95%）、携程集团-s（7.61%）、华住集团-s（7.39%）、中教控股（6.49%）、金沙中国（6.26%）、新东方在线（5.70%）、米奥会展（5.40%）、百胜中国（5.38%）；国信社服板块跌幅居前的股票为豆神教育（-25.60%）、同道猎聘（-10.41%）、全聚德（-10.27%）、科锐国际（-5.61%）、北京城乡（-3.62%）、澳博控股（-2.83%）。出行链板块涨幅居前，前期表现活跃的人服个股有所回调。

表1：休闲服务板块个股涨跌幅（2023.1.16-2023.1.28）

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
国旅联合	10.00%	豆神教育	-25.60%
BOSS直聘	9.42%	同道猎聘	-10.41%
黄山旅游	7.95%	全聚德	-10.27%
携程集团-s	7.61%	科锐国际	-5.61%
华住集团-s	7.39%	北京城乡	-3.62%
中教控股	6.49%	澳博控股	-2.83%
金沙中国有限公司	6.26%	人瑞人才	-2.30%
新东方在线	5.70%	广州酒家	-1.91%
米奥会展	5.40%	美高梅中国	-1.85%
百胜中国	5.38%	君亭酒店	-1.58%

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

【2023年1月16日起恢复“滴滴出行”的新用户注册】2022年，滴滴全球股份有限公司认真配合国家网络安全审查，严肃对待审查中发现的安全问题，进行了全面整改。经报网络安全审查办公室同意，即日起恢复“滴滴出行”的新用户注册。后续，公司将采取有效措施，切实保障平台设施安全 and 大数据安全，维护国家网络安全。

【2023年1月16日起日上上海线下门店全面复工】T1、T2部分出入境门店已经恢复；S1、S2门店将根据航班计划调整开业；T2出境雪茄屋恢复营业、T2出境及入境门店将进行翻新改造；线下门店到店购买享受满减活动，大牌化妆品可低至4折。

【国家统计局：2022年中国人口减少85万人】2022年末全国人口（包括31个省、自治区、直辖市和现役军人的人口，不包括居住在31个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员）141175万人，比上年末减少85万人。全年出生人口956万人，人口出生率为6.77‰；死亡人口1041万人，人口死亡率为7.37‰；人口自然增长率为-0.60‰。从性别构成看，男性人口72206万人，女性人口68969万人，总人口性别比为104.69（以女性为100）。从年龄构成看，16-59岁的劳动年龄人口87556万人，占全国人口的比重为62.0%；60岁及以上人口28004万人，占全国人口的19.8%，其中65岁及以上人口20978万人，占全国人口的14.9%。从城乡构成看，城镇常住人口92071万人，比上年末增加646万人；乡村常住人口49104万人，减少731万人；城镇人口占全国人口比重（城镇化率）为65.22%，比上年末提高0.50个百分点。

【2023年1月18日，王府井集团股份有限公司旗下王府井国际免税港对外营业】王府井国际免税港位于海南省万宁市莲兴大道1号，由公司旗下北京王府井免税品经营有限责任公司运营。项目使用原王府井悦舞小镇物业，物业性质为自有，项目总建筑面积10.25万平方米，计划分三期开业，首期开业涵盖香化、黄金配饰、数码家电、酒水、食品咖啡及体育用品等品类。王府井国际免税港是公司旗下首家落地运营的免税店项目，是公司有税+免税双轮主营业务驱动的新起点。王府井国际免税港将结合万宁年轻律动的文旅特色，致力于用至臻灵动的空间美学打造活力潮流的购物场景，多元丰富的业态，呈现给广大消费者“王府井免税，不止免税”的购物新体验。

【中免参与仁川机场免税店竞标，预期将实现版图扩张】仁川机场公社本月12日面向13家企业举行免税店招标说明会。除乐天、新罗、新世界等韩国免税店“三大巨头”外，中免集团和瑞士Dufry等外国企业也参与其中。Duff Report认为：此次中免仁川机场的竞标，是在除中国以外区域国家大型交通枢纽的竞争拓展，但同时也还是以中国人为主要客群的目，竞标成功可能性的概率极大，对于中免整体供应链及消费者的闭环打通将起到关键作用。

【春节假期前四天海南11家离岛免税店销售12.26亿元】据海南省商务厅消息，2023年春节假期前四天（1月21日-24日），海南全省11家离岛免税店总销售额达12.26亿元，同比2022年春节前四天增长18%，比2019年春节前四天增长325%。其中，海口6家离岛免税店销售3.46亿元，同比2022年春节前四天增长151%，比2019年春节前四天增长691%；三亚4家离岛免税店销售8.75亿元，同比2022

年春节前四天下降 3%，比 2019 年春节前四天增长 263%。

【LVMH 集团 2022 年自由现金流超 100 亿欧元，路易威登年收入首次突破 200 亿欧元】法国奢侈品巨头 LVMH（路威酩轩）集团公布了截至 2022 年 12 月底的 2022 财年全年财务数据，尽管受到地缘政治及经济形势的影响，2022 财年依然取得了创纪录的业绩：财年销售收入达 792 亿欧元，经常性营业利润达 211 亿欧元，均增长 23%。在汇率不变的有机基础上，财年销售收入的增幅为 17%。

【2023 年春节假期国内旅游出游 3.08 亿人次，国内旅游收入 3758.43 亿元】2023 年春节假期，文化和旅游部坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，全力做好文化和旅游假日市场各项工作。经文化和旅游部数据中心测算，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%。

【中国天目湖 2023 年春节直接营业收入达 6015.35 万元】2023 年春节假期天目湖旅游度假区直接营业收入为 6015.35 万元，较 2022 年同期+34.46%，较 2019 年同期+21.15%。总接待人次 49.21 万人，较 2022 年同期+31.42%，较 2019 年同期+41%。

【携程：兔年春节旅游订单同比增长超 4 倍，出境游增长 640%】1 月 27 日，携程发布《2023 年春节旅游总结报告》。报告显示，作为 2019 年以来首个不用就地过年的春节，旅游市场交出三年以来最亮眼成绩单。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。

【中国香港 5 天逾 6.2 万中国旅客入境】随着两地通关，入境中国香港的旅客络绎不绝。据中国香港电台网站消息，据中国香港入境处统计，由年廿八至年初二（1 月 19-1 月 23 日），累计有超过 6.2 万人次中国旅客入境，累计有 50.9 万多人次中国香港居民出境。

【春运 17 天累计旅客运输量 2027 万人次】据交通运输部数据显示，1 月 23 日（春运第 17 天），民航发送旅客 123.5 万人次，环比增长 34.4%，比 2019 年同期下降 29.9%，比 2022 年同期增长 147.2%。创下 2020 年以来的初二最高的旅客运输量。

【春节带动堂食消费增长超一倍，呷哺集团收获“开门红”】数据显示，呷哺呷哺（品牌）2023 年春节总体营收比 2022 年春节增长 126%。从各地方数据看，天津、黑龙江等北方城市客流和营业额同比增长 2 倍以上，北京及河北等主力北方城市营业额仍保持 1.5 倍稳定增长；在呷哺集团东扩南进的大战略下，浙江、湖北、湖南等南部城市在客流和营业额上也获得骄人战绩，同比 22 年增长近 3 倍。值得关注的是，呷哺加速扩张战略，1 月国内已开 30 家新店，海外首店正式落户新加坡。

【春节期间海南 12 家离岛免税店揽金超 25 亿元】2023 年春节假期期间（1 月 21 日-27 日），海南各离岛免税店内旅客消费热情高涨，全省 12 家离岛免税店总销售额达 25.72 亿元，日均销售额超 3.5 亿元，比节前日均销售额增加 1.5 亿元，同比 2022 年春节假期（下同）增长 20.69%，同比 2019 年增长 329%。其中，海口 6 家离岛免税店总销售 7.68 亿元，同比增长 132%，同比 2019 年春节假期增长 587%；三亚 4 家离岛免税店总销售 17.23 亿元，同比 2019 年增长 259%。

【锦江酒店中国区兔年春节业绩创三年来同期最高】1 月 28 日，锦江酒店（600754）（中国区）披露经营数据，兔年春节全国酒店入住率、满房酒店数、RevPAR（平

均每间可供出租客房收入)均创三年以来同期新高,呈现“量价齐升”的良好复苏态势。其中,1月23日及1月24日,锦江酒店(中国区)旗下全国酒店平均入住率均超去年同期50%;1月23日开始,锦江酒店(中国区)旗下全国满房酒店数连续四日较去年同期翻一番以上;且入住率和满房酒店数最高的1月25日,锦江酒店(中国区)旗下全国酒店综合RevPAR较去年同期提升94.4%,已接近恢复至疫情前水平。

【国常会：推动扩消费政策全面落地，合理增加消费信贷】国常会指出，推动扩消费政策全面落地，合理增加消费信贷，组织开展丰富多样的促消费活动，促进接触型消费加快恢复。

二、社服上市公司公告

1. 旅游

【三特索道】武汉三特索道集团股份有限公司向保康楚烽化工有限责任公司转让保康三特九路寨旅游开发有限公司100%股权事项，在股权交接过程中发现存在部分款项需由公司承担。经交易双方友好协商，同意将标的公司100%股权的总成交金额由188,002,859.36元调整为187,493,965.11元。

【黄山旅游】公司拟以自有资金3,168万元收购黄山赛富旅游文化产业发展基金(有限合伙)持有的黄山太平湖文化旅游有限公司9%股权。本次收购完成后，公司将持有黄山太平湖文化旅游有限公司59.96%股权。本次交易构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【岭南控股】广州岭南集团控股股份有限公司于2022年6月21日披露了《关于高级管理人员股份减持计划的预披露公告》(2022-042号)。持有公司股份78,000股(占本公司总股本比例0.0116%)的公司高级管理人员唐昕先生计划在本次减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过19,500股(占本公司总股本比例0.0029%)。

【云南旅游】云南旅游股份有限公司经中国证监会2019年3月29日出具的《关于核准云南旅游股份有限公司向华侨城集团有限公司等发行股份购买资产的批复》(证监许可[2019]526号)，核准云南旅游股份有限公司向华侨城集团有限公司发行182,022,460股股份、向李坚发行38,831,458股股份，向文红光发行29,123,593股股份、向贾宝罗(由于贾宝罗因病身故，其股票依法由其子贾博特继承，目前股份过户已办理完毕)发行29,123,593股股份购买深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司100%股权。

【天目湖】经财务部门初步测算，预计2022年年度实现归属于母公司所有者的净利润1,800.00万元到2,200.00万元，与上年同期相比，将减少2,905.05万元到3,350.05万元，同比减少57.28%到65.05%。预计2022年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润1,000.00万元到1,350.00万元，与上年同期相比，将减少2,928.19万元到3,278.19万元，同比减少68.44%到76.63%。

【广州酒家】2022年9月15日，广州酒家集团股份有限公司召开2022年第一次临时股东大会，审议通过《关于全资子公司购买资产暨关联交易的议案》。同意公司全资子公司广州酒家集团利口福营销有限公司通过非公开协议转让方式，购置关联人广州市城兴贸易有限公司持有的广州市天河区科韵路16号自编第4栋物业，打造“创新发展中心”。标的资产交易价格4.9亿元(含增值税)，总建筑面积20,333.4818平方米。

【西藏旅游】经中国证券监督管理委员会《关于核准西藏旅游股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2018]43号）核准，公司2017年非公开发行股票37,827,586股，发行价格为15.36元/股，募集资金总额人民币581,031,720.96元，扣除各项发行费用后实际募集资金净额为人民币569,607,192.66元。上述募集资金已于2018年2月27日到位，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）于2018年2月28日对本次发行的募集资金到位情况进行审验，并出具了XYZH/2018CDA10025号《验资报告》，验证确认募集资金已到账。公司已对募集资金进行专户管理，并与开户银行、保荐机构签署募集资金监管协议。

【宋城演艺】宋城演艺发展股份有限公司于近日接到持股5%以上股东金研宋韵企业管理（杭州）合伙企业（有限合伙）通知，获悉金研宋韵将其所持有公司的股份办理了质押本次质押数量为131,000,000股，占其所持股份比例100.00%，占公司总股本比例5.01%。

【全聚德】全聚德发布2022年业绩预告：归属于上市公司股东的净利润亏损28,300万元 - 26,200万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损29,400万元 - 27,100万元；基本每股收益亏损0.92元/股 - 0.85元/股；营业收入为69,000万元 - 75,000万元；扣除后营业收入为67,000万元 - 73,000万元。

【三特索道】三特索道发布2022年业绩预告：归属于上市公司股东的净利润亏损6,000万元 - 10,000万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损15,000万元 - 20,000万元；基本每股收益亏损0.34元/股 - 0.56元/股；营业收入为23,000万元 - 27,000万元 43,457万元；扣除后营业收入为21,000万元 - 26,000万元。

【国旅联合】国旅文化投资集团股份有限公司拟以发行股份的方式购买控股股东江西省旅游集团股份有限公司（以下简称“江旅集团”）下属子公司江西苏南置业有限公司持有的南昌新旅樾怡酒店有限公司100%股权，以及江旅集团持有的江西省旅游集团文旅科技有限公司100%股权、江西风景独好传播运营有限责任公司100%股权、江西旅游集团国际会展有限公司100%股权、江西省旅游集团沁庐酒店管理有限公司100%股权和江西旅游集团航空产业有限公司47.5%股权，同时募集配套资金。

2. 教育

【行动教育】上海云效计划在2022年12月20日至2023年6月19日期间通过集中竞价方式减持公司股份数量不超过880,000股，减持比例不超过公司总股本的0.75%。本次权益变动为上海云效自2022年11月11日至2023年1月13日期间，通过大宗交易、集中竞价方式累计减持公司股份达到1.0002%。本次权益变动后，信息披露义务人持有上市公司股份比例将从6.6804%减少至5.6802%。

【中公教育】中公教育科技股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人鲁忠芳女士的通知，获悉鲁忠芳女士于2023年1月12日与陕西省国际信托股份有限公司（代表“陕国投·云起1号证券投资集合资金信托计划”）（以下简称“受让方”）签订了《股份转让协议》，该协议约定，鲁忠芳女士拟将其持有的上市公司314,537,300股的无限售流通股股份（占上市公司股份总数的5.10%）协议转让给受让方。

【威创股份】威创股份2022年度业绩：归属于上市公司股东的净利润为4,800万元 - 6,200万元，比上年同期增长112.13% - 115.66%；扣除非经常性损益后的净利润为1,200万元 - 1,550万元，比上年同期增长102.88% - 103.72%；基本每股收益盈利0.05元/股 - 0.07元/股。

【视源股份】报告期内，2022年，公司全年实现营业收入2,096,564.60万元，同比减少1.23%。业务方面，生活电器类部件业务收入全年同比增长33%，液晶显示主控板卡等相关业务收入全年同比增长8%，部件业务的新产品方向收入全年同比增长12%。在国内整机相关市场，主要受疫情影响，以MAXHUB为代表的企业服务业务收入全年同比下降9%，希沃教育相关业务收入全年同比下降11%，但教育业务的新方向依然取得了较快的发展，录播业务收入全年同比增长37%，个人学习终端收入全年同比增长超150%。在海外整机相关业务的销售收入全年同比下降6%。在新业务孵化方面，公司电力电子业务收入同比增长174%，计算设备业务收入同比增长178%，LED显示业务顶住市场压力，收入实现同比增长。

【新东方在线】新东方在线发布截至2022年11月30日止六个月中期业绩公告，截至2022年11月30日止六个月新东方在线总营收2080.07百万元，同比增长263%。持续经营业务的净利润从截至2021年11月30日止六个月的净亏损人民币108.7百万元增加638.5%至截至2022年11月30日止六个月的净利润人民币585.3百万元。

【美吉姆】持有大连美吉姆教育科技有限公司股份19,913,049股（占公司股份总数的比例为2.42%）的股东张源女士计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过8,200,000股（占公司股份总数的比例为0.997%）。

三、近期股东大会整理

表2：近期社服板块股东大会整理

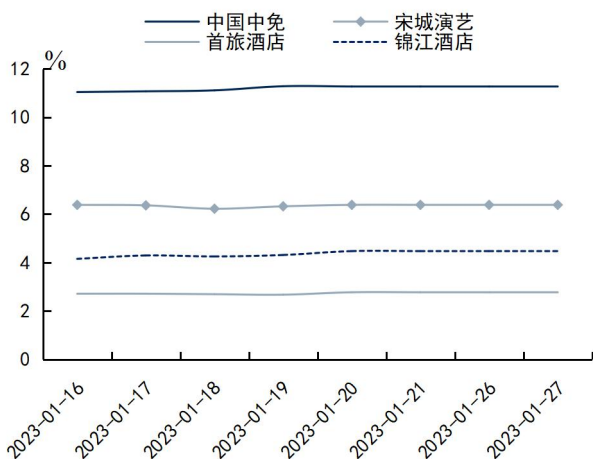
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1565.HK	成实外教育	2023-02-24	股东大会	中国四川省成都市金牛区三洞桥路18号成都天仁大酒店十楼2号会议室
1890.HK	中国科培	2023-02-24	股东大会	中国广东省深圳市南山区海德三道1288号航天科技广场B座7楼迪拜会议室
2001.HK	新高教集团	2023-02-24	股东大会	香港金钟金钟道88号太古广场二期35楼
0839.HK	中教控股	2023-02-13	股东大会	香港夏慤道18号海富中心第一座24楼
600593.SH	大连圣亚	2023-02-09	临时股东大会	大连圣亚旅游控股股份有限公司三楼会议室
600749.SH	西藏旅游	2023-02-06	临时股东大会	河北省廊坊市经济技术开发区艾力枫社国际广场三楼300号会议室
601888.SH	中国中免	2023-02-02	临时股东大会	北京市朝阳区新源西里中街18号渔阳饭店会议厅
1797.HK	新东方在线	2023-01-31	临时股东大会	中国北京市海淀区海淀东三街2号南楼18层
600009.SH	上海机场	2023-01-30	临时股东大会	上海虹桥机场华港雅阁酒店三楼会议室 空港一路458号

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

沪深港通：A股核心标的除宋城演艺外均获增持，港股核心标的仅海底捞获增持

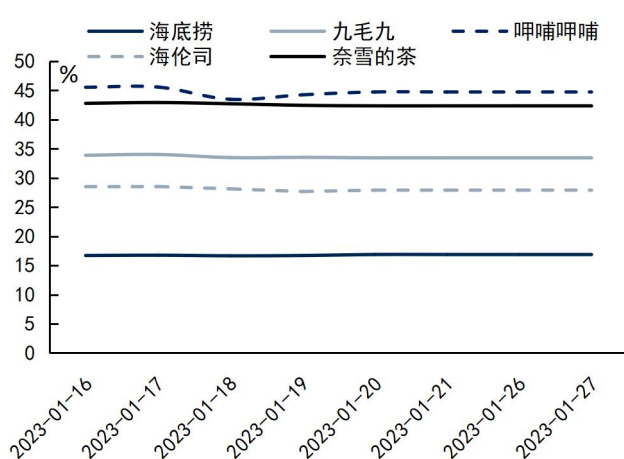
A股核心标的：除宋城演艺外均获增持。报告期内（1.16-1.28），中国中免持股比例增0.23pct至11.27%，宋城演艺持股比例维持6.38%，锦江酒店持股比例增0.32pct至4.47%，首旅酒店持股比例增0.06pct至2.77%。

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
注：持股比例为占流通 A 股比例

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：持股比例为占自由流通股本比例

港股核心标的：仅海底捞获增持。报告期内（同上），呷哺呷哺持股比例减少 0.81pct 至 44.74%，奈雪的茶持股比例减少 0.43pct 至 42.36%，九毛九持股比例减少 0.44pct 至 33.45%，海伦司持股比例减少 0.06pct 至 27.91%，海底捞持股比例增 0.17pct 至 16.87%。

投资建议：关注重点龙头公司业绩验证表现，维持板块“超配”评级

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，海南机场、海底捞、呷哺呷哺、奈雪的茶等。

附表：相关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				PB 2021
				2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
601888.SH	中国中免	买入	230.50	4.94	3.39	6.3	8.31	46.66	67.99	36.59	27.74	6.40
600754.SH	锦江酒店	买入	57.77	0.09	0.03	1.51	2.13	-	1925.67	38.26	27.12	5.58
600258.SH	首旅酒店	买入	24.30	0.05	-0.34	0.73	1.09	486.00	-71.47	33.29	22.29	4.56
2150.HK	奈雪的茶	增持	6.58	-3.28	-0.11	0.04	0.13	-	-	164.50	50.62	3.05
9869.HK	海伦司	买入	16.16	-0.21	0.12	0.42	0.61	-	134.67	38.48	26.49	13.53
1179.HK	华住集团-S	增持	39.95	-0.15	-0.41	0.58	0.9	-	-	68.88	44.39	6.34
6862.HK	海底捞	增持	23.35	-0.78	0.09	0.4	0.57	-	259.44	58.38	40.96	2.09
9987.HK	百胜中国	增持	494.00	2.28	10.94	15.47	17.97	216.67	45.16	31.93	27.49	2.14
0520.HK	呷哺呷哺	增持	8.61	-0.27	-0.1	0.3	0.61	-	-	28.70	14.11	0.83
600859.SH	王府井	买入	30.09	1.18	0.56	1.04	1.25	25.50	53.73	28.93	24.07	3.19
605108.SH	同庆楼	增持	34.02	0.55	0.54	0.96	1.27	61.85	63.00	35.44	26.79	2.98
9922.HK	九毛九	买入	22.40	0.23	0.35	0.59	0.78	97.39	64.00	37.97	28.72	4.38
300144.SZ	宋城演艺	买入	15.13	0.12	0.05	0.38	0.56	-	302.60	39.82	27.02	28.81
300662.SZ	科锐国际	增持	51.34	1.28	1.41	1.82	2.32	40.11	36.41	28.21	22.13	1.92
603043.SH	广州酒家	买入	25.71	0.99	1.12	1.41	1.63	25.97	22.96	18.23	15.77	3.64
603136.SH	天目湖	买入	27.48	0.28	0.06	0.7	0.92	98.14	458.00	39.26	29.87	7.01
600138.SH	中青旅	买入	16.06	0.03	-0.22	0.46	0.75	-	-	34.91	21.41	0.86
301073.SZ	君亭酒店	增持	63.36	0.46	0.33	1.10	1.55	137.74	192.00	57.60	40.88	9.22
600515.SH	海南机场	增持	4.84	0.04	0.15	0.09	0.14	121.00	32.27	53.78	34.57	8.20
9961.HK	携程集团-S	增持	314.00	-43.21	1.26	2.85	7.16	-	249.21	110.18	43.85	4.99
000888.SZ	峨眉山 A	增持	8.62	0.03	0.02	0.33	0.44	287.33	431.00	26.12	19.59	5.67
600054.SH	黄山旅游	增持	12.77	0.06	-0.16	0.27	0.43	212.83	-79.81	47.30	29.70	7.46
002707.SZ	众信旅游	增持	9.93	-0.51	-0.19	0.02	0.13	-	-	496.50	76.38	7.39
000978.SZ	桂林旅游	增持	8.44	-0.59	-0.2	0.04	0.1	-	-	211.00	84.40	6.93
002033.SZ	丽江股份	增持	11.28	-0.07	0.15	0.35	0.42	-	75.20	32.23	26.86	7.63
0780.HK	同程旅行	增持	19.60	0.32	0.21	0.51	0.69	61.25	93.33	38.43	28.41	3.55
0839.HK	中教控股	买入	13.46	0.54	0.77	0.89	1.01	24.93	17.48	15.12	13.33	6.56
003032.SZ	传智教育	增持	16.24	0.19	0.48	0.59	0.71	85.47	33.83	27.53	22.87	12.27
600861.SH	北京城乡	增持	22.36	-0.20	1.27	1.56	1.86	-	17.61	14.33	12.02	10.06
BZ.0	BOSS 直聘	买入	26.03	0.28	0.15	0.37	0.68	92.96	173.53	71.18	38.36	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 $\pm 10\%$ 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