社服周观点：

2 月 6 日起全面恢复内地与港澳人员往来，中免 2022 年预计利润为 50.25 亿元

2023 年 02 月 05 日

➢ **国务院港澳事务办公室宣布 2 月 6 日起全面恢复内地与港澳人员往来，不设通关人员限额，并恢复内地居民与香港、澳门团队旅游经营活动。**我们认为，此次恢复内地与港澳通关有助于为内地和港澳人员往来提供极大便利，有助于促进两地旅游业态恢复。携程数据显示，通知发出后香港澳门目的地搜索量瞬时大涨超 3 倍，连带港澳跟团游产品浏览上涨 180%。此外，此次内地和港澳台恢复通关是对出入境放开的一剂强心剂，也意味着国内和海外国家的的出入境限制有望进一步放松。

➢ **中国中免发布 2022 年业绩预告。**公司预计 2022 年营业收入为 544.63 亿元，yoy-19.52%；归母净利润为 50.25 亿元，yoy-47.95%；其中 Q4 收入为 150.99 亿元，yoy-16.93%，归母净利润为 3.97 亿元，yoy-65.87%。国内疫情持续反复、多点爆发给公司经营造成严重冲击，公司重点渠道客源锐减，主力门店几度闭店，物流运营出现中断，公司业务尤其是线下业务遭受严重冲击。此外，受 2021 年海南地区部分子公司享受企业所得税优惠及首都机场租金减让影响，上年同期基数较高。

➢ **首旅酒店发布 2022 年业绩预告。**公司预计 2022 年全年归母净利润为-5.2 亿元～-6 亿元，2021 年归母净利润为 5568 万元；2022 年预计扣非归母净利润-6.2 亿元～-7 亿元，2021 年扣非归母净利润为 1095 万元。公司 Q4 RevPAR 为 95 元/同比-12%/环比-18%，2022 全年新开店 879 家。业绩亏损主要系国内疫情反复影响，商旅需求持续受限。2022H1 上海/深圳/广州等多地大面积爆发疫情，导致公司上半年业绩亏损。Q3 受疫情防控政策调整及商旅需求的反弹，公司扭亏为盈。Q4 疫情再次反复，业绩再次承压，导致全年亏损较大。

➢ **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	EPS（元）			PE（倍）			评级
		(元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601888.SH	中国中免	210.96	4.67	3.49	6.66	45	60	32	推荐
603136.SH	天目湖	28.34	0.28	0.18	0.73	101	157	39	推荐
601007.SH	金陵饭店	9.90	0.07	0.13	0.38	141	76	26	推荐
300662.SZ	科锐国际	49.79	1.28	1.58	2.14	39	32	23	推荐
301073.SZ	君亭酒店	61.20	0.31	0.46	1.64	197	133	37	推荐
600754.SH	锦江酒店	57.05	0.09	0.07	1.98	634	815	29	推荐
600258.SH	首旅酒店	23.64	0.05	-0.27	0.98	473	/	24	推荐
1179.HK	华住集团	37.35	-0.15	-0.07	0.71	/	/	53	推荐
9869.HK	海伦司	14.42	-0.18	0.16	0.47	/	/	31	推荐
9922.HK	九毛九	19.62	0.23	0.23	0.43	85	85	46	推荐
600859.SH	王府井	28.33	1.36	0.20	0.90	21	142	31	推荐
300144.SZ	宋城演艺	15.15	0.12	0.04	0.40	126	379	38	推荐
603043.SH	广州酒家	25.58	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 2023 年 2 月 3 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 复苏跟踪专题：铁路航班客流恢复，春节假期全国发送旅客数同比增长 56% 3
1.2 社服周观点： 6
2. 本周市场回顾（2023.01.30-2023.02.03） **8**
2.1 行业表现 8
2.2 资金动向 9
3. 本周行业资讯（2023.01.30-2022.02.04） **12**
3.1 酒店：汕头展会展览中心将建配套五星级酒店，春节酒店市场强劲复苏 12
3.2 景区：春节假期桂林文旅产业强劲复苏，累计接待游客 375.80 万人次 13
3.3 出入境游：全面通关，香港向全球送机票，OTA 平台数据飙升 14
3.4 免税：春节黄金周数据出炉，免税销售表现亮眼，中国中免 2022 年净利润同比下降 47.95% 需求释放助推免税业务加速回暖 15
3.5 餐饮：餐饮业实现“开门红” 16
3.6 教培：教育部开展 2022 年普通高校创新调查工作，含师资队伍与社会服务等衡量指标 17
4. 下周重要提示 **18**
5. 行业重点公司盈利预测及估值 **19**
6.风险提示 **20**
插图目录 **21**
表格目录 **21**

1. 社服周观察：

1.1 复苏跟踪专题：铁路航班客流恢复，春节假期全国发送旅客数同比增长 56%

1.1.1 国内各地交通恢复情况：

一线城市交通恢复情况：

北京：北京轨道交通路网客运量恢复，春节假期北京两机场进出港航班达到 2019 年同期近 9 成

2 月 1 日，北京轨道交通路网客运量已恢复至 904.48 万人次，时隔 123 天重新恢复到 900 万人次水平。据华北空管局数据统计，1 月 21 日至 1 月 27 日春节假期，华北空管共保障首都、大兴两机场进出港航班 9831 架次，其中首都机场进出港航班 5149 架次，大兴机场进出港航班 4682 架次。两机场总架次达到 2019 年同期 87%，为 2022 年同期 1.85 倍。

上海：上海地铁客流重回千万，上海机场 1 月出港航班已恢复至 2019 年同期七成水平

2 月 3 日，上海地铁总客流为 1018.1 万人次，这也是上海地铁时隔 57 天单日客流重回千万人次。今年 1 月，上海浦东、虹桥机场共保障进出港航班 45368 架次（其中浦东机场 26523 架次，虹桥机场 18845 架次），恢复至 2019 年同期七成水平；客流量 521.19 万人次（其中浦东机场 272.27 万人次，虹桥机场 248.92 万人次），恢复至 2019 年同期五成水平。

广州：春节假期广州地区铁路发送旅客同比增长 55.5%，今年 1 月广州白云机场接送旅客居全国第一

春节假期 1 月 21 日至 27 日，广州地区铁路发送旅客 157.3 万人次，同比增长 55.5%，恢复至 2019 年的 63.9%；到达旅客 196.4 万人次，同比增长 38.1%，恢复至 2019 年的 73.3%。广州白云机场 2 月 1 日通报，2023 年 1 月机场旅客吞吐量位居全国机场榜首，航班起降架次 3.33 万架次，接送旅客 410.1 万人次，货邮吞吐量 12.1 万吨。其中，国内客流快速回升，日均进出港旅客 12.74 万人次，同比增长 33.01%；国际日均进出港旅客近 5 千人次，同比增长 267.43%。

深圳：深圳地铁单日客流创新高，深圳北站连续三日刷新单日到达旅客历史纪录

1 月 28 日至 2 月 2 日，深圳地铁累计客运量为 3430.87 万人次，日均客运量为 571.81 万人次，比 2022 年同期日均 455.09 万人次增长 25.65%，比 2019 年同期日均 444.15 万人次增长 28.75%。2 月 2 日全网总客运量（含 4 号线）达 659.88 万人次，刷新 2023 年单日客运量最高数据。1 月 27 日至 29 日，深圳北站连续三日刷新该站建成运营以来单日旅客到达数量历史纪录。1 月 29 日，深圳北站到达旅客 29.9 万人次。春运节前(1 月 7 日至 21 日)深圳铁路共发送旅客 438.8 万人次，日均发送 29.3 万人次；节后(1 月 22 日至 29 日)，深圳铁路旅客共计到达 209.8 万人次，日均到达 26.2 万人次，为 2019 年同期的 102.3%。

杭州：春节黄金周杭州机场客流量较 2022 年同期增长 345%

今年春节黄金周（1 月 21 日—27 日）期间，浙江机场整体航班量及旅客吞吐量较 2022 年有大幅增长，其中杭州机场客流量增速最高，7 天共运送旅客 58 万人次，较 2022 年同期增长 345%。1 月 25 日—27 日三天，杭州机场连续创下春运以来日客流新高，其中 27 日单日 11 万人次，已达到 2019 年的日均水平。

海南省交通恢复情况：

三亚机场单日客流量破历史纪录

2023 年春节期间（1 月 21 日~27 日），海南机场旗下三亚凤凰国际机场迎来“开门红”，共完成航班起降 2899 架次、旅客吞吐量 523006 人次，环比分别增长 2.55%、3.86%，同比分别增长 24.74%、17.03%。其中，1 月 26 日（农历大年初五）旅客吞吐量突破 8 万人次大关，1 月 27 日（农历大年初六）旅客吞吐量达 85002 人次，创造了三亚机场自通航以来单日旅客吞吐量纪录。

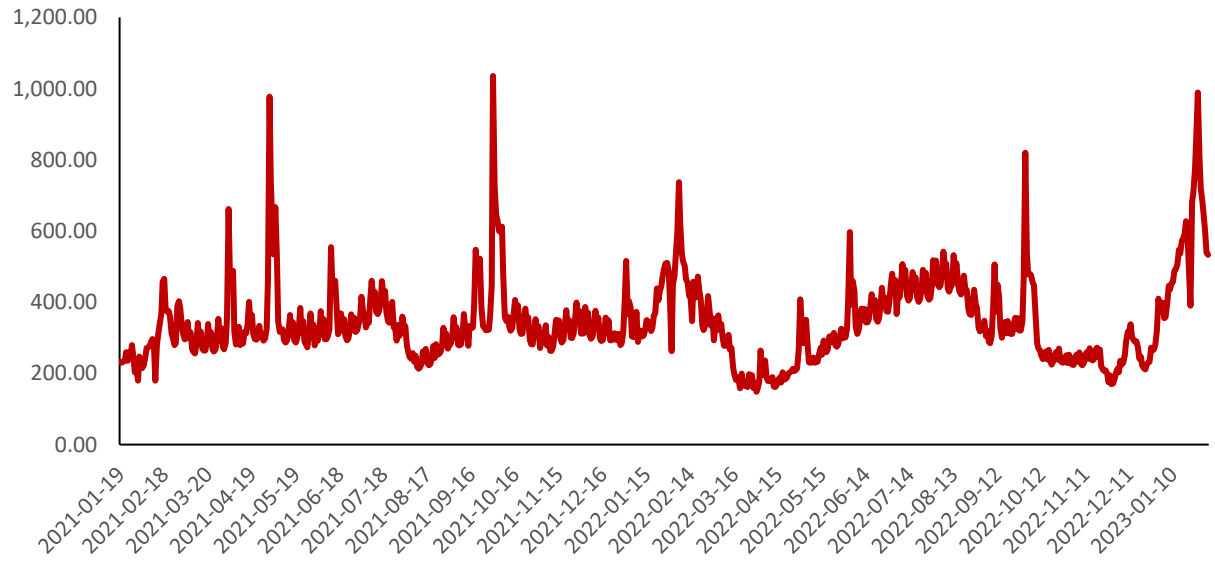
海口：海口美兰国际机场单日旅客吞吐量突破 9 万人次

1 月 21 日-27 日，今年春节黄金周期间，海口美兰国际机场完成航班起降 3505 架次（进港 1750 架次，出港 1755 架次），旅客吞吐量 536667 人次（进港 271238 人次，出港 265429 人次），同比 2022 年春节黄金周分别增长 10.36%、37.97%；其中 1 月 27 日旅客吞吐量达 90343 人次，创疫情以来单日旅客吞吐量新高，实现新年开门红。

春运追踪：

1 月 30 日，国务院联防联控机制就春节期间疫情防控有关情况举行发布会。2023 年春节假期运输服务保障顺利结束，截至 1 月 29 日，全国铁路、公路、水路、民航累计发送旅客 8.92 亿人次，比 2019 年同期下降 46.9%，比 2022 年同期增长 56%。全国高速公路小客车流量累计 7.44 亿辆次，比 2019 年同期增长 14.6%，比 2022 年同期增长 21.5%。春节 7 天假期 1 月 21 日至 27 日，全国铁路、公路、水路、民航累计发送旅客 2.26 亿人次，比 2019 年同期下降 46.4%，比 2022 年同期增长 71.2%。高速公路小客车流量 3.06 亿辆次，比 2019 年同期增长 15.6%，比 2022 年同期增长 33%。

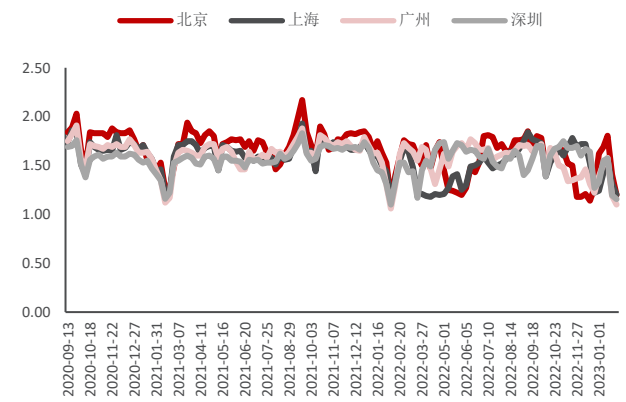
图1：全国迁徙规模指数



资料来源：百度地图，民生证券研究院

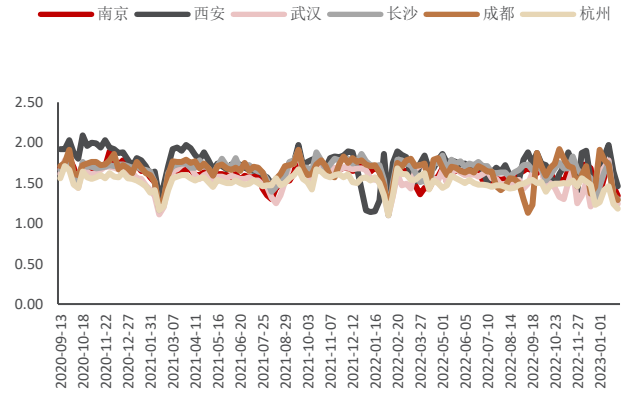
1.1.2 国内复苏数据追踪：

图 2：一线城市拥堵延时指数（周平均）



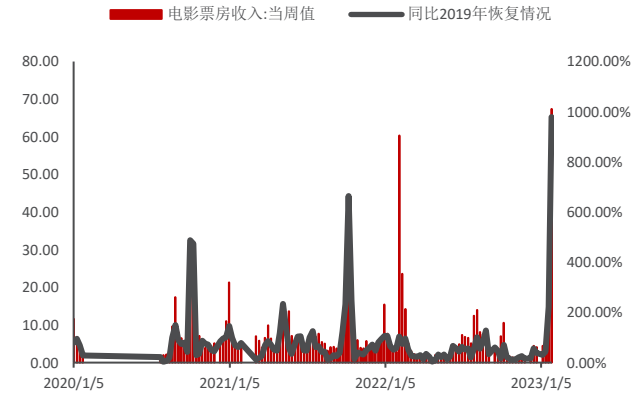
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：二线城市拥堵延时指数（周平均）



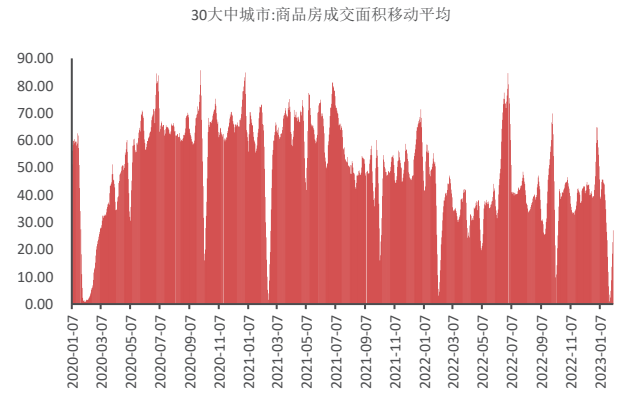
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：国内电影票房当周收入及恢复程度（单位：亿元/%）



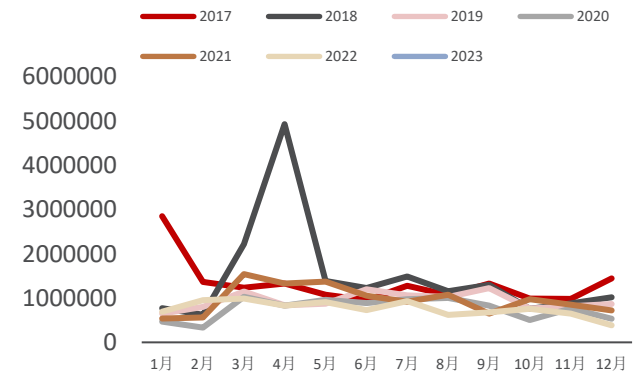
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：全国 30 大中城市商品房成交面积 7 日平均情况（单位：万平米）



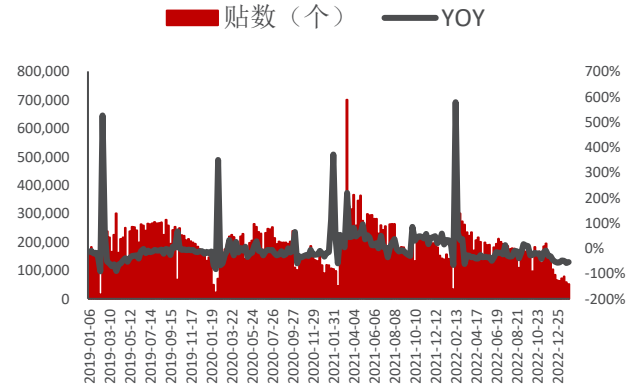
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：全国新增招聘公司数 （单位：个）



资料来源：Datayes，民生证券研究院

图 7：全国新增招聘帖数及增速



资料来源：Datayes，民生证券研究院

1.2 社服周观点：

事件 1：科锐国际发布 2022 年度业绩公告

公司预计 2022 年归母净利润为 2.78-3.03 亿元，同比增长 10%-20%；扣非归母净利润为 2.21-2.46 亿元，同比增长 5.03%-17.01%，非经常性损益主要来自政府补贴。预计 22Q4 实现归母净利润 0.61～0.86 亿元。

分业务来看，国内市场部分，中高端招聘业务和 RPO 业务收入受整体市场环境影响同比略有下降，灵活用工业务中的岗位外包需求依然活跃，收入同比增长明显；在“国际化”基本战略指引下，公司坚定推进全球化协同发展，国内客户出海的招聘需求及海外本土各类业务需求持续表现活跃，中国香港、东南亚、英国等分支机构业务均良性向上发展。

事件 2：王府井集团发布 2022 年度业绩预减公告

公司预计 2022 年归母净利润为 1.7 亿元到 2.3 亿元，同比下降 87%到 83%；公司扣非归母净利润为-3000 万元至 3000 万元，同比下滑 103%到 97%。影响公司业绩主要为以下四点因素：

①主营业务影响： 2022 年新冠疫情多发，公司门店被迫停业。在所属大型门店中，全年仅有 4 家基本正常经营，9 家不同程度缩短营业时间，63 家门店出现过被迫停业状况，店均停业 31 天，其中 8 家门店闭店时间超过两个月。第四季度受疫情影响最为严重，公司所属门店累计闭店时间接近前三季度累计闭店时间总和，严重制约了业绩实现。

②减免租金影响：公司作为国有商业零售上市公司积极响应国家号召，为新冠疫情影响导致停业的租户和供应商减免租金和保底及相关费用，受此影响公司报告期内利润总额减少 3.92 亿元。

③非经营性损益影响：公司增持购物中心 12%股权，在合并报表时确认商誉 3.76 亿元，同时确认投资收益 3.01 亿元。

④计提减值准备影响：公司从事自营业务子公司销售不及预期，计提存货跌价准备，受此影响公司报告期内利润总额减少 0.69 亿元。

事件 3：首旅酒店发布 2022 年业绩预告

公司预计 2022 年全年归母净利润为-5.2 亿元～-6 亿元，2021 年归母净利润为 5568 万元；2022 年预计扣非归母净利润-6.2 亿元～-7 亿元，2021 年扣非归母净利润为 1095 万元。公司 Q4 RevPAR 为 95 元/同比-12%/环比-18%，2022 全年新开店 879 家。

业绩预亏主要系国内疫情反复影响，商旅需求持续受限。2022H1 上海/深圳/广州等多地大面积爆发疫情，导致公司上半年业绩亏损。Q3 受疫情防控政策调整及商旅需求的反弹，公司扭亏为盈。Q4 疫情再次反复，业绩再次承压，导致全年亏损较大。

事件 4：中青旅发布 2022 年业绩预告

中青旅发布 2022 年业绩预亏公告，2022 年预计归母净利润-3.42 亿元，2021 年归母净利

润为 0.21 亿元；2022 年预计扣非归母净利润-4.31 亿元，2021 年扣非归母净利润为-1.15 亿元。

2022 年，因出行限制及游客消费心理预期下降，景区非闭园期间客流大幅下降，整合营销业务部分项目被迫取消或延期，旅行社业务难以正常开展，酒店业务入住率严重下降，且公司固定费用压缩空间小，导致全年业绩亏损较大。

事件 5：国务院港澳事务办公室宣布 2 月 6 日起全面恢复内地与港澳人员往来

国务院港澳事务办公室宣布 2 月 6 日起全面恢复内地与港澳人员往来，不设通关人员限额，并恢复内地居民与香港、澳门团队旅游经营活动；与此同时，自香港、澳门入境人员，如 7 天内无外国或其他境外地区旅居史，无需凭行前新冠病毒感染核酸检测阴性结果入境等。自香港、澳门入境人员抵达口岸后凭海关健康申报码完成必要通关手续。

点评：我们认为，此次恢复内地与港澳通关有助于为内地和港澳人员往来提供极大便利，有助于促进两地旅游业态恢复。携程数据显示，通知发出后香港澳门目的地搜索量瞬时大涨超 3 倍，连带港澳跟团游产品浏览上涨 180%。此外，此次内地和港澳台恢复通关是对出入境放开的一剂强心剂，也意味着国内和海外国家的的出入境限制有望进一步放松。

2. 本周市场回顾（2023.01.30-2023.02.03）

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 0.04%，社会服务上涨 1.06%

本周各主要指数：社会服务上涨 1.06%，上证综指下跌 0.04%，深证成指上涨 0.62%，创业板指下跌 0.23%，沪深 300 下跌 0.95%，恒生指数下跌 3.22%。

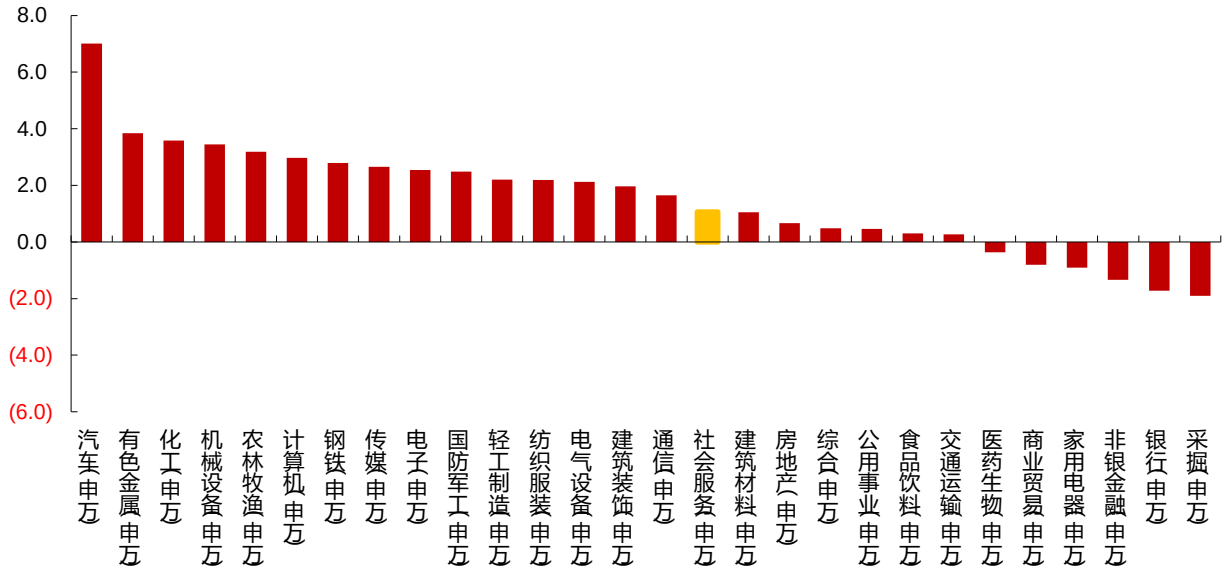
表 1：上证综指下跌 0.04%，社会服务上涨 1.06%（2023.01.30-2023.02.03）

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	-0.04	20,491.44	0.79
399001.SZ	深证成指	0.62	28,566.56	1.30
399006.SZ	创业板指	-0.23	9,786.25	0.58
000300.SH	沪深 300	-0.95	13,345.25	-0.04
801210.SWI	社会服务(申万)	1.06	555.33	1.00
HSI.HI	香港恒生指数	-3.22	3,364.90	-1.35

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 2 月 3 日收盘价

本周 28 个申万一级行业：社会服务行业（+1.06%）在 28 个申万一级行业中排名第 16 位，本周涨跌幅位居中端。汽车以涨幅 7.01%位居本周行业首位。

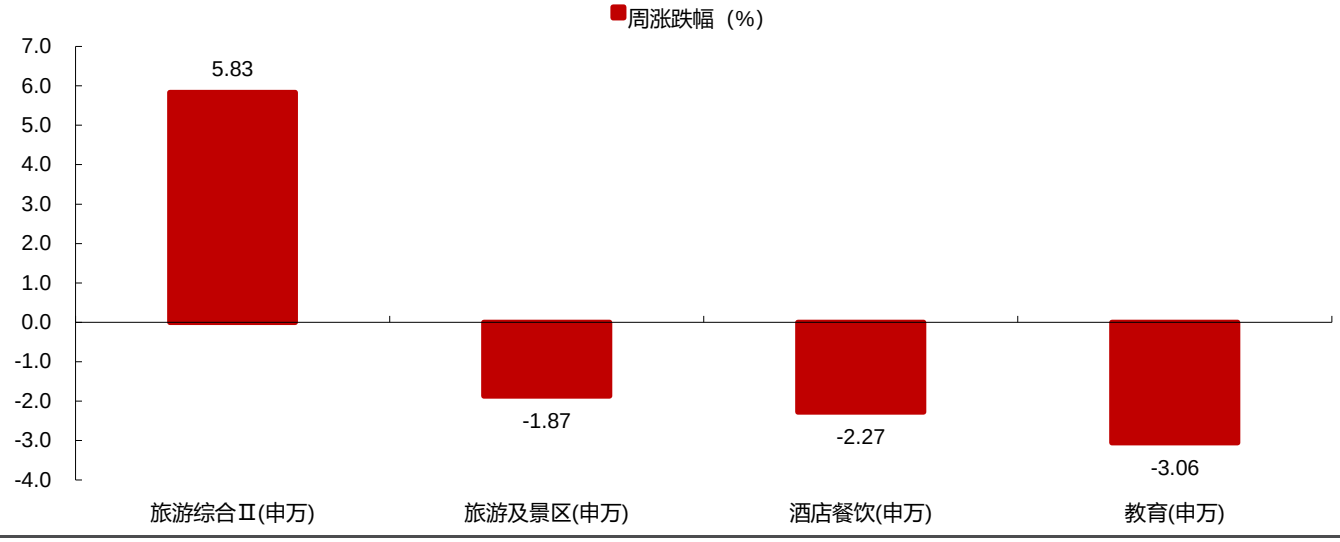
图 8：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 16 位（2023.01.30-2023.02.03）（单位：%）



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 2 月 3 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：旅游及景区板块下跌 1.87%，教育板块下跌 3.06%，酒店餐饮板块下跌 2.27%，旅游综合板块上涨 5.83%。

图 9：旅游及景区板块下跌 1.87%，旅游综合板块上涨 5.83%（2023.01.30-2023.02.03）（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 2 月 3 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：三湘印象上涨 9.85%，*ST 文化上涨 39.88%

社会服务涨幅前五：三湘印象（+9.84%）、新智认知（+8.47%）、中科云网（+8.16%）、天目湖（+3.13%）、张家界（+1.64%）。

社会服务跌幅前五：ST 凯撒（-8.88%）、中国中免（-8.48%）、中青旅（-7.47%）、西安饮食（-6.70%）、黄山旅游（-6.03%）。

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	000863.SZ	三湘印象	58.23	4.91	9.84
	603869.SH	新智认知	47.83	9.48	8.47
	002306.SZ	中科云网	38.79	4.77	8.16
	603136.SH	天目湖	52.80	28.34	3.13
	000430.SZ	张家界	26.80	8.08	1.64
跌幅前五	000796.SZ	ST 凯撒	44.46	5.54	-8.88
	601888.SH	中国中免	4,118.94	210.96	-8.48
	600138.SH	中青旅	107.56	14.86	-7.47
	000721.SZ	西安饮食	60.07	13.78	-6.70
	600054.SH	黄山旅游	61.60	12.00	-6.03

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 2 月 3 日收盘价

教育涨幅前五：*ST 文化（+39.88%）、传智教育（+20.81%）、行动教育（+15.77%）、科德教育（+14.79%）、学大教育（+13.70%）。

教育跌幅前五：ST 三盛（-0.59%）、中公教育（0.49%）、国新文化（3.27%）、凯文教育（3.38%）、昂立教育（6.46%）。

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	300089.SZ	*ST 文化	9.25	2.28	39.88
	003032.SZ	传智教育	34.16	19.62	20.81
	605098.SH	行动教育	15.39	35.01	15.77
	300192.SZ	科德教育	16.90	7.84	14.79
	000526.SZ	学大教育	24.53	20.83	13.70
跌幅前五	300282.SZ	ST 三盛	19.01	5.08	-0.59
	002607.SZ	中公教育	333.87	6.12	0.49
	600636.SH	国新文化	45.89	10.42	3.27
	002659.SZ	凯文教育	30.59	5.20	3.38
	600661.SH	昂立教育	32.58	11.37	6.46

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 2 月 3 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：首旅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：首旅酒店（+0.95 亿元）、宋城演艺（+0.89 亿元）、黄山旅游（+0.15 亿元）、天目湖（+0.04 亿元）、锦旅 B 股（+0.00 亿元）。

社会服务净卖出前五：中国中免（-15.08 亿元）、西安饮食（-2.89 亿元）、众信旅游（-1.64 亿元）、国旅联合（-1.33 亿元）、西安旅游（-1.16 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	253.05	23.64	0.95	64.69
	300144.SZ	宋城演艺	346.58	15.15	0.89	136.32
	600054.SH	黄山旅游	61.60	12.00	0.15	58.46
	603136.SH	天目湖	52.80	28.34	0.04	18.81
	900929.SH	锦旅 B 股	6.73	1.51	0.00	0.75
净卖出前五	601888.SH	中国中免	4,118.94	210.96	-15.08	87.24
	000721.SZ	西安饮食	60.07	13.78	-2.89	319.28
	002707.SZ	众信旅游	77.44	9.51	-1.64	190.58
	600358.SH	国旅联合	36.05	7.14	-1.33	217.75
	000610.SZ	西安旅游	34.91	14.83	-1.16	134.32

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 2 月 3 日收盘价

教育板块净买入前五：行动教育（-0.07 亿元）、*ST 文化（-0.14 亿元）、ST 开元（-0.15 亿元）、ST 三盛（-0.18 亿元）、学大教育（-0.23 亿元）。

教育板块净卖出前五：中公教育（-3.12 亿元）、美吉姆（-2.31 亿元）、传智教育（-0.54 亿元）、国新文化（-0.43 亿元）、昂立教育（-0.41 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	15.39	35.01	-0.07	14.74
	300089.SZ	*ST 文化	9.25	2.28	-0.14	286.22
	300338.SZ	ST 开元	14.73	4.98	-0.15	67.31
	300282.SZ	ST 三盛	19.01	5.08	-0.18	18.93
	000526.SZ	学大教育	24.53	20.83	-0.23	58.97
净卖出前五	002607.SZ	中公教育	333.87	6.12	-3.12	1,041.61
	002621.SZ	美吉姆	42.60	5.34	-2.31	720.25
	003032.SZ	传智教育	34.16	19.62	-0.54	112.42
	600636.SH	国新文化	45.89	10.42	-0.43	97.66
	600661.SH	昂立教育	32.58	11.37	-0.41	74.04

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 2 月 3 日收盘价

3. 本周行业资讯（2023.01.30-2022.02.04）

3.1 酒店：汕头展会展览中心将建配套五星级酒店，春节酒店市场强劲复苏

3.1.1 行业资讯

汕头展会展览中心将建配套五星级酒店

据汕头市媒体消息，汕头市展会展览中心及配套酒店项目将打造成粤东规模最大展会中心。据了解，展会展览中心总建筑面积约14万平方米，计划工期1年6个月，预计总投资15亿元。配套酒店项目总建筑面积约 5.6 万平方米，预计总投资 8 亿元，计划建成一座五星级酒店，为会展活动提供配套服务，并服务相邻的汕大东校区及体育场相关活动，辐射南澳旅游经济。目前，各项前期工作正加紧推进，预计将在 2024 年上半年完成建设。

（环球旅讯，2023 年 2 月 3 日）

春节酒店市场强劲复苏

中国饭店协会调研结果显示，超七成受调查住宿企业反馈春节假期的营业收入已恢复至疫情前水平，其中近 40%实现反超，较 2019 年春节同期平均增长 15.6%。德胧集团相关负责人表示，春节假期 7 天，旗下全国酒店入住率、RevPAR（平均每间可供出租客房收入）、总体营收等创三年来新高：综合 RevPAR 较 2022 年春节同比提升 130%，已接近 2019 年同期水平；70 余家酒店营收破百万，单店春节 7 天营业额最高达 1000 万元。如家酒店集团相关负责人表示，除夕至大年初四期间，如家酒店集团 RevPAR 恢复至 2019 年春节同期的近九成，均价已超 2019 年同期。如家酒店集团中高端事业部的扬州、南京、厦门、云南、西安等旅游城市复苏明显。华北城区、华西城区春节经营数据均超越 2019 年同期。

（中国经营报，2023 年 2 月 4 日）

3.1.2 公司重要事项

【同庆楼】

同庆楼餐饮股份有限公司于 2022 年 6 月 2 日召开了第三届董事会第九次会议、第三届监事会第八次会议，分别审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司及全资子公司在不影响募投项目建设和正常经营业务的前提下，使用余额总额不超过 40,000 万元（含 40,000 万元）的闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好、发行主体有保本约定、单项产品期限最长不超过 12 个月的短期理财产品或结构性存款等产品，授权期限自公司第三届董事会第九次会议审议通过之日起十二个月内有效，在上述额度及期限内可以循环滚动使用。公司独立董事、监事会、保荐机构已分别对此发表了同意的意见。

【首旅酒店】

2022 年 12 月 29 日，北京首旅酒店（集团）股份有限公司（以下简称 “公司”）召开第八届董事会第十二次会议及第八届监事会第十二次会议，审议通过了《关于公司使用闲置募集资金进行现金管理的议案》。在不影响募集资金投资项目建设进度的前提下，使用闲置募集资金总额度不超过人民币 16 亿元进行现金管理，在上述额度及决议有效期内，可循环滚动使用；用于投资品种为低风险、期限不超过 12 个月的保本型产品。现金管理期限自董事会审议通过后不超过一年。

3.2 景区：春节假期桂林文旅产业强劲复苏，累计接待游客 375.80 万人次

3.2.1 行业资讯

广州出境首发团多条线路报满

根据文化和旅游部发布的《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》，赴首批试点恢复 20 个国家的出境首发旅游团队有望从 2 月 6 日起陆续出发启程。笔者从岭南商旅集团旗下旅行社广之旅了解到，该社在春节黄金周前后已成团多个重启首发团，目前各试点国家的重启首团报名已进行最后召集阶段。

（环球旅讯，2023 年 2 月 1 日）

节后铁路春运累计发送旅客突破 1 亿人次

从中国国家铁路集团有限公司获悉，春节以来，铁路春运客流持续回升，1 月 22 日至 2 月 1 日，全国铁路累计发送旅客 1.02 亿人次，同比增加 3351 万人次，增长 48.7%，日均发送旅客 931 万人次，恢复至 2019 年春运同期的 90%，其中 1 月 26 日至 2 月 1 日旅客发送量连续 7 天超千万人次，铁路运输安全平稳有序。

（环球旅讯，2023 年 2 月 2 日）

厦门“全链条”监管水上旅游客运行业 助力打造“国家海洋中心示范城市”

近日，新修订的《厦门市水上旅游客运管理办法》发布。此举旨在进一步加强该市水上旅游客运管理，维护水上旅游客运市场秩序，切实保障游客、经营者的合法权益，促进水上旅游客运行业发展。

（腾讯新闻，2023 年 2 月 3 日）

春节假期桂林文旅产业强劲复苏，累计接待游客 375.80 万人次

2023 年春节期间，桂林市文旅部门创新营销模式，推出“冬游桂林” “我们的中国梦”文旅进万家等特色的文化旅游惠民活动 185 项，优惠政策 41 条，助力春节假期桂林文旅产业强劲复苏，全市累计接待游客 375.80 万人次，同比 2022 年增长 77.89%，实现旅游消费 34.61 亿元，同比 2022 年增长 75.67%。在此基础上，该市 2023 年旅游经济力争达到全市接待游客

总人数、旅游总消费同比增长 6%以上。

（广西新闻网，2023 年 2 月 3 日）

3.2.2 公司重要事项

【三特索道】

武汉三特索道集团股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2023 年 1 月 20 日收到公司控股股东关联方武汉当代科技产业集团股份有限公司（以下简称“当代科技”）通知，获悉当代科技正在筹划公司控制权变更的相关事项，具体方案拟包括上市公司向特定对象发行股票以及股权转让等，特定对象所属行业为旅游行业。上述事项实施完毕后，公司的实际控制人将发生变更。经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（证券简称：三特索道，证券代码：002159）自 2023 年 1 月 30 日（星期一）开市起停牌。具体内容详见公司于 2023 年 1 月 30 日在《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》和巨潮资讯网上披露的《关于筹划重大事项停牌的公告》（公告编号：2023-8）。

【黄山旅游】

国元证券股份有限公司（以下简称“国元证券”）作为黄山旅游发展股份有限公司（以下简称“黄山旅游”或“公司”）2015 年非公开发行股票的保荐机构和持续督导机构，持续督导期已于 2016 年 12 月 31 日结束，但由于募集资金尚未使用完毕，仍需对公司剩余募集资金的使用情况进行专项督导。国元证券指定持续督导保荐代表人为朱焱武先生、贾世宝先生。公司于近日接到国元证券发来的《关于变更黄山旅游发展股份有限公司持续督导工作保荐代表人的函》，原保荐代表人贾世宝先生因工作安排原因，不再负责黄山旅游 2015 年非公开发行股票项目的持续督导工作。为保证公司持续督导工作的有序进行，国元证券现委派夏小伍先生（简历见附件）接替贾世宝先生担任公司持续督导工作的保荐代表人，继续履行持续督导职责。本次变更不影响国元证券对公司的持续督导工作。本次变更后，黄山旅游 2015 年非公开发行股票项目持续督导的保荐代表人为朱焱武先生、夏小伍先生。

3.3 出入境游：全面通关，香港向全球送机票，OTA 平台数据飙升

3.3.1 行业资讯

全面通关，香港向全球送机票，OTA 平台数据飙升

2 月 3 日上午，国务院宣布全面恢复内地与港澳人员往来，取消经粤港陆路口岸出入境预约通关安排，不设通关人员限额，恢复内地居民与香港、澳门团队旅游经营活动。

OTA 平台数据显示，自上述消息发布时起半小时内，往返香港机票瞬时搜索量增长 7 倍。据了解，香港政府将于近日免费派发 50 万张机票，进一步便利内地与香港之间的旅游交流。

（环球旅讯，2023 年 2 月 4 日）

内地赴港澳旅游团重启，超 20%香港直飞航线价格低于疫前

2 月 3 日，国务院港澳事务办公室发布《关于全面恢复内地与港澳人员往来的通知》，包括取消经粤港陆路口岸出入境预约通关安排，不设通关人员限额。恢复内地居民与香港、澳门团队旅游经营活动。据携程统计，截至 2 月 1 日，内地至香港直飞航班每周班次近 270 班，始发地包含北上广、成都、福州、南京等 26 座城市。其中有 4 个城市（合肥、无锡、南昌、温州）2 月起重新复飞。从近 7 日成交平均票价来看，超过 20% 的香港直飞航线价格低于 2019 年同期，其中国泰航空从杭州和南京直飞香港的两个航班价格更是较 2019 年打了 7 折以上。

（环球旅讯，2023 年 2 月 3 日）

3.4 免税：春节黄金周数据出炉，免税销售表现亮眼，中国中免 2022 年净利润同比下降 47.95% 需求释放助推免税业务加速回暖

3.4.1 行业资讯

春节黄金周数据出炉，免税销售表现亮眼

商务厅口径下，今年春节黄金周 12 家离岛免税店总销售额达 25.72 亿元/+20.69%，同比 19 年+329%，高基数下同比仍实现快速增长；海口海关口径下，春节黄金周离岛免税销售 15.6 亿元/+5.88%，同比 21 年同期+51.5%，客单价为 9959 元，23 年以来客单价持续亮眼

（信达证券，2023 年 1 月 31 日）

中国中免 2022 年净利润同比下降 47.95% 需求释放助推免税业务加速回暖

免税龙头中国中免发布 2022 年度业绩快报显示，公司实现营业总收入 544.63 亿元，同比下降 19.52%；实现营业利润 76.05 亿元，同比下降 48.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 50.25 亿元，同比下降 47.95%。

（公司快报，2023 年 2 月 3 日）

3.4.2 公司重要事项

【中国中免】

中国旅游集团中免股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2 月 2 日收到董事长彭辉先生递交的书面辞职报告。彭辉先生因退休原因，申请辞去公司第四届董事会董事长、董事职务，同时亦辞去公司第四届董事会战略委员会、提名委员会相关职务。辞职后，彭辉先生将不在公司及其控股子公司任职。截至本公告披露日，彭辉先生未持有公司股份。

3.5 餐饮：餐饮业实现“开门红”

3.5.1 行业资讯

餐饮业实现“开门红”

在北京，除夕当日，全聚德、隆福寺餐饮、又一顺餐厅营业额同比分别增长 90.8%、66.2%、63.9%；在陕西省西安市，春节期间餐饮收入较去年同期翻番，较 2019 年同期增长超过 20%，创历史新高；在湖北省武汉市，大部分餐厅上座率达到 85%，部分餐厅达 120%。中国烹饪协会调研数据显示，26.7%的餐饮企业的预制菜销量同比上涨。例如，北京市老字号护国寺小吃起源店非遗小吃礼盒单日销售超 1000 盒；武汉餐饮业手提年饭礼盒销售量达 50 万盒。

（中国产业经济信息网，2023 年 2 月 3 日）

餐饮业迎来全面复苏 北京餐博会定档 7 月举办

从北京恒辉国际展览有限公司获悉，为推动餐饮市场持续恢复，提升传统消费，培育新型消费，促进餐饮业迎来更加广阔发展空间，由中国商业联合会、北京烹饪协会、首旅集团集采中心及北京恒辉国际展览有限公司主办的第十三届北京国际餐饮业供应链展览会（北京餐博会）将于 2023 年 7 月 27 日至 29 日在中国国际展览中心朝阳馆举办。

（新华网，2023 年 2 月 3 日）

2022 新消费品牌独角兽峰会将于 2 月 25 日、26 日盛大开启

2022 年 9 月开始筹备的《2022 新消费品牌独角兽峰会》，因为新冠疫情的影响，一再推迟，最终定于 2023 年 2 月 25 日-2 月 26 日在杭州盛大开启。

（新华网，2023 年 2 月 3 日）

3.5.2 公司重要事项

【西安饮食】

本公司股票（西安饮食，000721）交易价格连续 3 个交易日（2023 年 1 月 18 日、19 日、20 日）收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%。根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情形。本公司董事会确认，本公司目前没有任何根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉本公司有根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对本公司股票价格产生较大影响的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

【全聚德】

中国全聚德（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）股票（全聚德，002186）交易价格连续 2 个交易日（ 2023 年 1 月 12 日、13 日）收盘价格跌幅偏离值累计达到 20%以上。根

据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情形。。

3.6 教培：教育部开展 2022 年普通高校创新调查工作，含师资队伍与社会服务等衡量指标

3.6.1 行业资讯

教育部开展 2022 年普通高校创新调查工作，含师资队伍与社会服务等衡量指标

教育部办公厅发布《关于组织开展 2022 年度普通高校创新调查工作的通知》，调查实行属地化全样本调查，主要针对全国全日制普通本科高校、高职（专科）院校和独立学院（不包括高校附属医院），采用纸质报表的方式进行。据了解，普通高校创新调查工作的调查内容为 2022 年度普通高校创新人才培养情况、师资队伍与社会服务、产学研合作科研创新以及创新技术转移与成果转化情况。

（芥末堆，2023 年 2 月 3 日）

教育双减政策影响下 国内围棋培训行业热度持续高升

2021 年国内围棋培训用户人数出现大幅增长，达到 199.4 万人，同比增长 73.7%；未来在围棋培训项目加快从小众赛道走向大众市场背景下，其市场用户人数有望保持快速增长态势，预计到 2023 年，其用户数量将增长至 247.5 万人。

在国内围棋用户人数快速增长背景下，围棋培训市场规模不断扩大。根据新思界产业研究中心发布的《2023-2027 年中国围棋培训市场可行性研究报告》显示，2021 年国内围棋培训市场规模达 133.7 亿元，同比增长 48.6%。

（芥末堆，2023 年 2 月 3 日）

3.6.2 公司重要事项

【ST 开元】

2022 年 1 月 6 日，开元教育科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“开元教育”）第四届董事会第二十二次会议审议通过了《关于控股股东及其一致行动人为公司向银行申请综合授信敞口提供担保暨关联交易的议案》，公司向长沙农村商业银行股份有限公司高铁新城支行（以下简称“长沙农商行”）申请了不超过人民币 9000 万元的综合授信敞口，期限三年，具体内容详见公司于 2022 年 1 月 7 日在巨潮资讯网上披露的《关于控股股东及其一致行动人为公司向银行申请综合授信敞口提供担保暨关联交易的公告》（公告编号：2022-002）。2022 年 2 月，公司在授信额度内向长沙农商行贷款，金额为人民币 4000 万元，期限自 2022 年 2 月起至 2023 年 2 月。截至目前，公司已归还上述银行贷款本金 1000 万元，借款本金余额为人民币 3000 万元。

【豆神教育】

豆神教育科技（北京）股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2023 年 1 月 19 日收到深圳证券交易所下发的《关于对豆神教育科技（北京）股份有限公司的关注函》（创业板关注函〔2023〕第 26 号）（以下简称“关注函”），要求公司就关注函所涉问题做出书面说明，在 2023 年 2 月 3 日前将有关说明材料报送深圳证券交易所创业板公司管理部并对外披露，并抄送北京证监局上市公司监管处。接到上述关注函后，公司立即组织相关人员开展对关注函的回复工作，鉴于关注函中部分事项尚需进一步补充及完善，公司无法按期完成上述关注函的回复工作。为确保信息披露的真实、准确、完整，经向深圳证券交易所申请，公司将延期回复上述关注函。公司预计将于 2023 年 2 月 10 日前完成相关回复工作并对外披露。

4. 下周重要提示

表 6: 下周个股重要提示（2023/02/6-2023/02/12）

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
旅游	600593.SH	大连圣亚	2/9	股东大会召开
旅游	600749.SH	西藏旅游	2/6	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 2023/02/03）

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	4118.94	210.96	96.54	72.12	137.84	57.20%	-25.30%	91.10%	45	60	32
人服	王府井	321.56	28.33	13.40	2.28	10.17	295.60%	-45.00%	38.30%	21	142	31
	科锐国际	97.54	49.79	2.53	3.11	4.21	35.50%	23.00%	35.70%	39	32	23
酒店	君亭酒店	79.34	61.2	0.37	0.56	1.98	5.30%	50.70%	255.80%	197	133	37
	锦江酒店	521.46	57.05	1.01	0.79	21.15	-8.70%	-21.90%	2590.80%	634	815	29
	首旅酒店	253.05	23.64	0.56	-3	10.92	111.20%	-638.80%	464.20%	473	/	24
	金陵饭店	38.61	9.9	0.28	0.51	1.48	-35.40%	82.30%	188.90%	141	76	26
	华住集团	1185.70	37.35	-4.65	-2.13	22.84	79.00%	54%	1174%	/	/	53
餐饮	广州酒家	145.39	25.58	5.58	6.66	8.07	20.30%	19.40%	21.20%	26	22	18
	九毛九	285.32	19.62	3.4	3.29	6.23	174.00%	-3.00%	89.00%	85	85	46
	海伦司	182.69	14.42	-2.3	2.08	5.99	-428.00%	191%	188.00%	/	/	31
休闲景区	宋城演艺	346.58	15.15	3.15	1.02	10.4	118.00%	-67.70%	921.70%	126	379	38
	天目湖	52.80	28.34	0.52	0.33	1.35	-6.20%	-35.80%	309.10%	101	157	39

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 2 月 3 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：全国迁徙规模指数 4
图 2：一线城市拥堵延时指数（周平均） 5
图 3：二线城市拥堵延时指数（周平均） 5
图 4：国内电影票房当周收入及恢复程度 5
图 5：全国 30 大中城市商品房成交面积 7 日平均情况 5
图 6：全国新增招聘帖数 5
图 7：全国新增招聘帖数及增速 5
图 8：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 16 位（2023.01.30-2023.02.03）(单位：%) 8
图 9：旅游及景区板块下跌 1.87%，旅游综合板块上涨 5.83%（2023.01.30-2023.02.03）(单位：%) 9

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 0.04%，社会服务上涨 1.06%（2023.01.30-2023.02.03） 8
表 2：本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜（A 股） 9
表 3：本周教育板块个股涨幅龙虎榜（A 股） 10
表 4：本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股） 10
表 5：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股） 11
表 6: 下周个股重要提示（2023/02/6-2023/02/12） 18
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2023/02/03） 19

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