

节后商旅高景气，驱动板块复苏逻辑演绎

2023 年 02 月 12 日

► **STR 酒店行业春节数据发布：**1) **OCC：**春节前两周入住率仅有 19 年 7 成左右，从春节前一周开始快速修复并达到 19 年同期水平，于节前一周的第 4 天开始 OCC 超过 19 年，并持续至正月初五，整体表现于休闲度假行为较一致。2) **ADR：**春节前两周可能受快速解封下的差旅高弹性修复/而有效供给不足的影响，在入住率较疫情前一周有明显差距的情况下，房价明显冲高；春节前一周房价较 19 年涨幅下降后稳步提升，在春节假期期间受休闲度假驱动，重新达到高位。3) **RevPAR：**于春节前一周开始超过 19 年同期，春假假期期间较 19 年增幅扩大至 20% 以上。我们认为，酒店行业入住率反映的情况与旅游出行数据较一致，即春节假期需求端基本恢复至 19 年同期，价格高企或与行业供给出清及整体结构升级有关（市场上处于价格低位的大量低端供给出清后，行业价格体系总体改善）；看好后续商旅复苏后行业景气度快速回升，1-2 个月内 RevPAR 超过疫情前水平；看好 3-4 月商旅旺季、暑期出游旺季酒店行业潜在的高价格弹性。酒店板块作为未来半年内景气度持续改善的赛道，看好板块随经营数据不断验证实现戴维斯双击。

► **茶饮品牌古茗计划 23 年新增门店超 3000 家，总门店数量突破 10000 家。**2 月 9 日，茶饮连锁品牌古茗公布 2023 年的战略目标：计划新增门店超过 3000 家，总门店数要突破 10000 家，重点拓展山东、广西、贵州、安徽四个省。古茗还表示要对供应链进行四个方面升级，并推出一系列利好加盟商的举措。作为中端茶饮市场近年兴起的代表品牌，古茗在疫情承压情况下仍通过加盟渠道在华中、华东和华南三大餐饮业兴盛地区快速扩张，可见其本身较强的经营韧性及品牌势能，我们关注其后续发展及优化。

► **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**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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601888.SH	中国中免	204.42	4.67	2.43	6.51	44	84	31	推荐
600859.SH	王府井	28.04	1.18	0.20	0.90	24	140	31	推荐
300662.SZ	科锐国际	49.96	1.28	1.47	2.07	39	34	24	推荐
301073.SZ	君亭酒店	67.09	0.31	0.46	1.64	235	155	44	推荐
600754.SH	锦江酒店	63.03	0.09	0.07	1.98	592	757	28	推荐
600258.SH	首旅酒店	24.87	0.05	-0.27	0.98	497	/	25	推荐
601007.SH	金陵饭店	10.72	0.07	0.13	0.38	149	82	28	推荐
1179.HK	华住集团	40.00	-0.15	-0.07	0.71	/	/	56	推荐
603043.SH	广州酒家	25.57	0.98	1.17	1.42	26	22	18	推荐
9922.HK	九毛九	18.94	0.23	0.23	0.43	81	84	44	推荐
9869.HK	海伦司	13.8	-0.18	0.16	0.47	/	84	29	推荐
605108.SH	同庆楼	14.96	0.55	0.58	1.10	124	383	38	推荐
300144.SZ	宋城演艺	27.81	0.12	0.04	0.40	100	157	38	推荐
603136.SH	天目湖	204.42	0.28	0.18	0.73	44	84	31	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 2 月 10 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 2023 年 1 月酒旅复苏跟踪: 春节后核心产品需求回归疫情前, 酒店房价延续高景气	3
1.2 国内复苏数据追踪:	4
1.3 宋城演艺演出情况:	5
2. 本周市场回顾 (2023.02.06-2023.02.10)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	7
3. 本周行业资讯 (2023.02.06-2023.02.10)	10
3.1 酒店: 2 月 8 日北京多高端酒店入住率达 80%, 2 月-3 月海外酒店订单均价环比减少 11%	10
3.2 景区: 辽宁新增三家省级滑雪旅游度假地, 曲江文旅旗下各景区、酒店及餐饮板块接待游客量超 400 万人	11
3.3 出入境游: 携程 2-3 月跨境机票预订订单量环比前两月增长 87%, 联合国世界旅游组织预测今年国际游客总人次或将恢复疫情前 80%至 95%水平	13
3.4 免税: 元宵节海南离岛免税销售 1.65 亿元, 海控免税城诗酒趁年华游园会活动即将启幕	14
3.5 餐饮: 古茗计划今年总门店数突破 1 万家, “宅家吃饭”完成千万级天使轮融资	15
3.6 教培: 学而思学习机上线 AI 讲题机器人, 网易将推出教育场景下的 ChatGPT 模型	16
4. 下周重要提示	17
5. 行业重点公司盈利预测及估值	18
6. 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

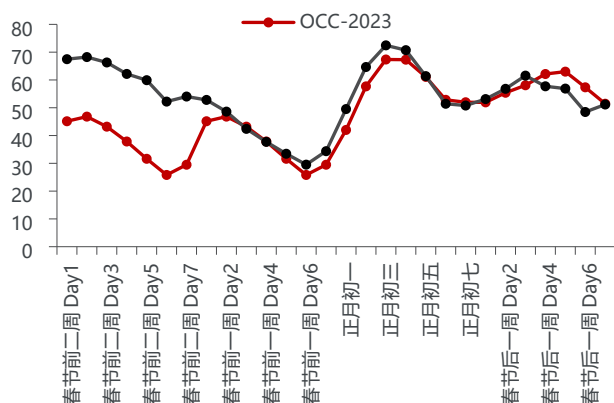
1. 社服周观察：

1.1 2023 年 1 月酒旅复苏跟踪：春节后核心产品需求回归疫情前，酒店房价延续高景气

1) 2023 年 1 月 OCC 情况：春节前两周入住率仅有 19 年 7 成左右，从春节前一周开始快速修复并达到 19 年同期水平，于节前一周的第 4 天开始 OCC 超过 19 年，并持续至正月初五，整体表现于休闲度假行为较一致。

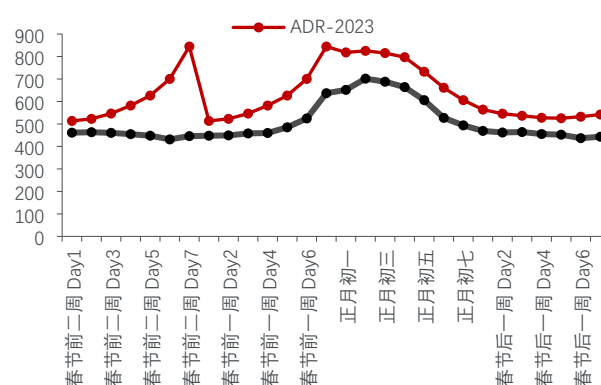
2) 2023 年 1 月 ADR 情况：春节前两周可能受快速解封下的差旅高弹性修复/而有效供给不足的影响，在入住率较疫情前一周有明显差距的情况下，房价明显冲高；春节前一周房价较 19 年涨幅下降后稳步提升，在春节假期期间受休闲度假驱动，重新达到高位。

图 1：春节前后全国酒店 OCC 表现 (单位：%)



资料来源：STR，民生证券研究院

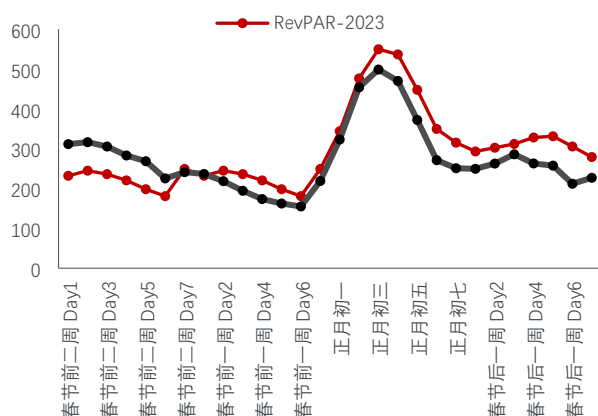
图 2：春节前后全国酒店 ADR 表现 (单位：元)



资料来源：STR，民生证券研究院

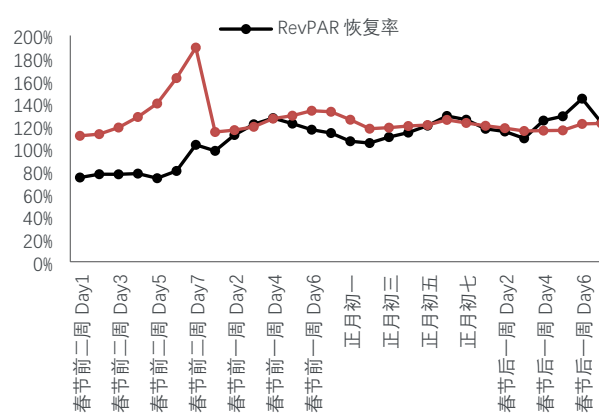
3) 2023 年 1 月 RevPAR 情况：RevPAR 于春节前一周开始超过 19 年同期，春假假期期间较 19 年增幅扩大至 20% 以上。

图 3：春节前后全国酒店 RevPAR 表现 (单位：元)



资料来源：STR，民生证券研究院

图 4：春节前后全国酒店 RevPAR 恢复率 (单位：元)



资料来源：STR，民生证券研究院

我们认为：酒店行业入住率反映的情况与旅游出行数据较一致，即春节假期需求端基本恢复至 19 年同期，价格高企或与行业供给出清及整体结构升级有关（市场上处于价格低位的大量低端供给出清后，行业价格体系总体改善）；看好后续差旅复苏后行业景气度快速回升，1-2 个月内 RevPAR 超过疫情前水平；看好 3-4 月差旅旺季、暑期出游旺季酒店行业潜在的高价格弹性。酒店板块作为未来半年内景气度持续改善的赛道，看好板块随经营数据不断验证实现戴维斯双击，值得重点关注。

1.2 国内复苏数据追踪：

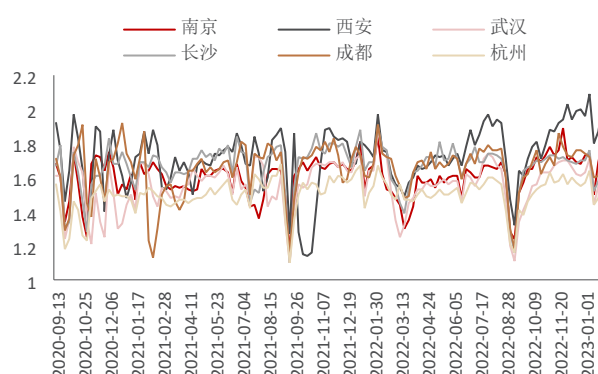
上周（1 月 30 日-2 月 5 日）一线城市拥堵指数（周平均）已完全超越去年同期，二线城市拥堵指数（周平均）均为至 21 年同期 90%以上的水平，其中杭州拥堵指数超过去年同期。具体来看，北京/上海/广州/深圳拥堵指数分别为 21 年同期的 136.6%/127.2%/134.8%/132.5%，南京/西安/武汉/长沙/成都/杭州拥堵指数分别为 21 年同期的 95.1%/97.5%/94.7%/91.6%/91.6%/102.4%。

图 5：一线城市拥堵延时指数（周平均）



资料来源：Wind，民生证券研究院

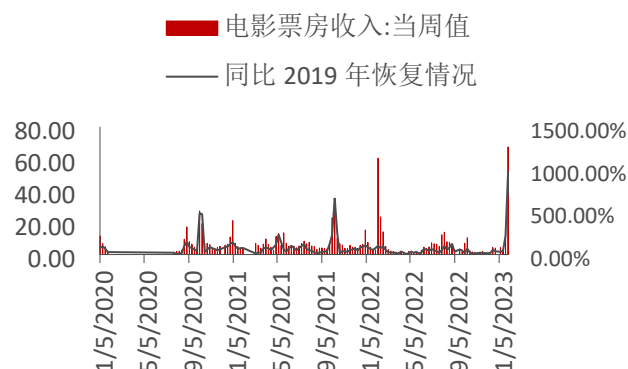
图 6：二线城市拥堵延时指数（周平均）



资料来源：Wind，民生证券研究院

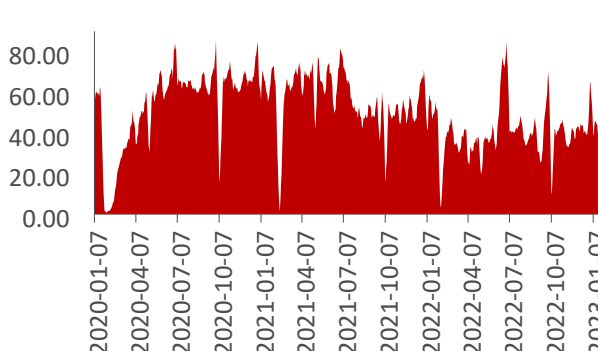
上周（1 月 30 日-2 月 5 日）国内电影票房收入 24.54 亿元；2 月 10 日，全国 30 大中城市商品房 7 日平均为 32.72 万平方米，较 22 年同期增长 103.3%。

图 7：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

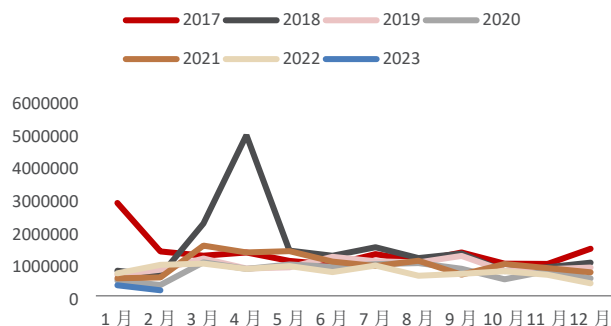
图 8：全国 30 大中城市商品房成交面积 7 日平均情况（单位：万平方米）



资料来源：Wind，民生证券研究院

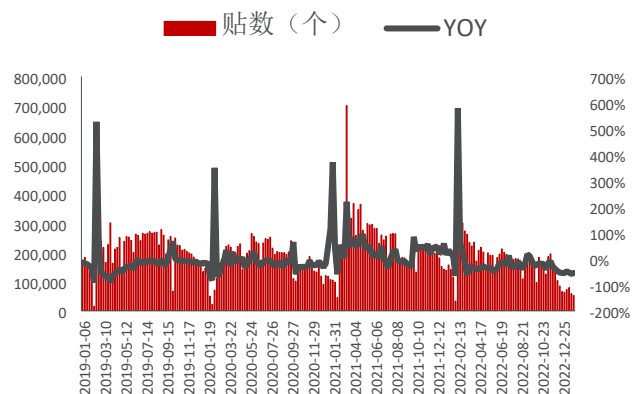
上周（1月30日-2月5日）全国新增招聘贴数 171057 个，为 1 月以来最高值。

图 9：新增招聘公司数量（单位：家）



资料来源：Datayes，民生证券研究院

图 10：新增招聘贴数量（单位：个）

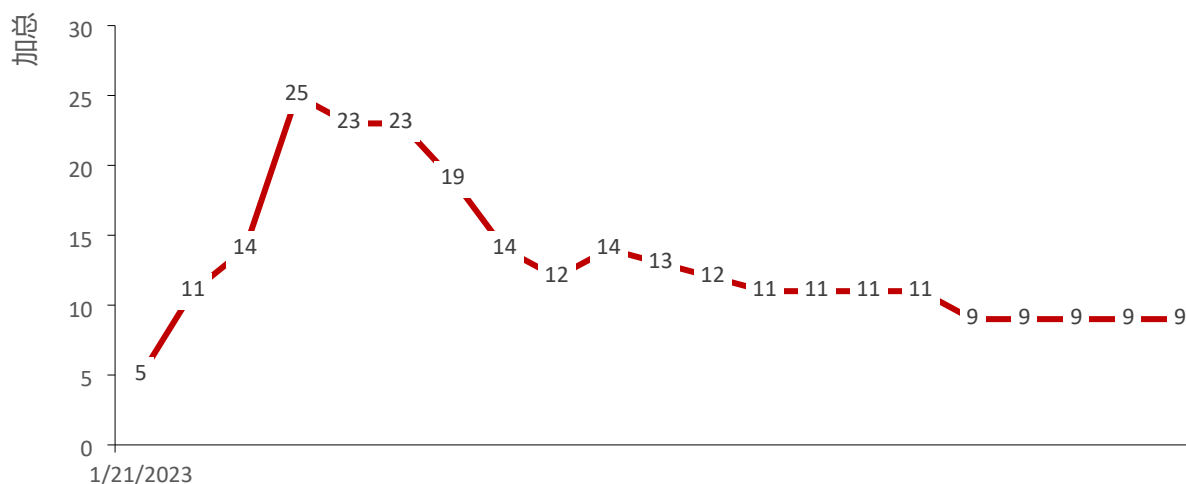


资料来源：Datayes，民生证券研究院

1.3 宋城演艺演出情况：

本周（2月6日-2月10日）全国千古情每日演出场次固定为 9 场，因桂林千古情和黄帝千古情每日演出场次由两场变为一场，因此本周全国千古情每日演出场次较上周减少两场。

图 11：全国千古情演出场次（单位：次）



资料来源：宋城演艺公众号，民生证券研究院

2. 本周市场回顾 (2023.02.06-2023.02.10)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 0.05%，社会服务上涨 1.25%

本周各主要指数：社会服务上涨 1.39%，上证综指下跌 0.08%，深证成指下跌 0.64%，创业板指下跌 1.35%，沪深 300 下跌 0.85%，恒生指数下跌 2.17%。

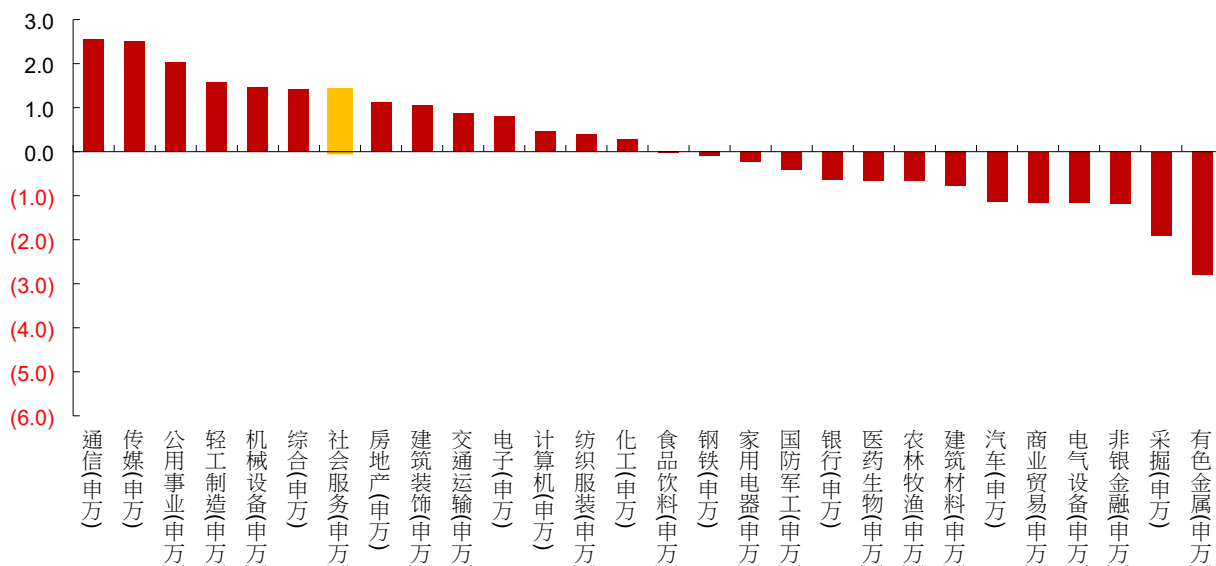
表 1：上证综指下跌 0.05%，社会服务上涨 1.25% (2023.02.06-2023.02.10)

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	-0.08	16,572.28	-0.05
399001.SZ	深证成指	-0.64	26,619.02	-0.65
399006.SZ	创业板指	-1.35	10,266.72	-1.15
000300.SH	沪深 300	-0.85	9,875.45	-0.59
801210.SWI	社会服务(申万)	1.39	549.61	1.25
HSI.HI	香港恒生指数	-2.17	2,829.38	-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 10 日收盘价

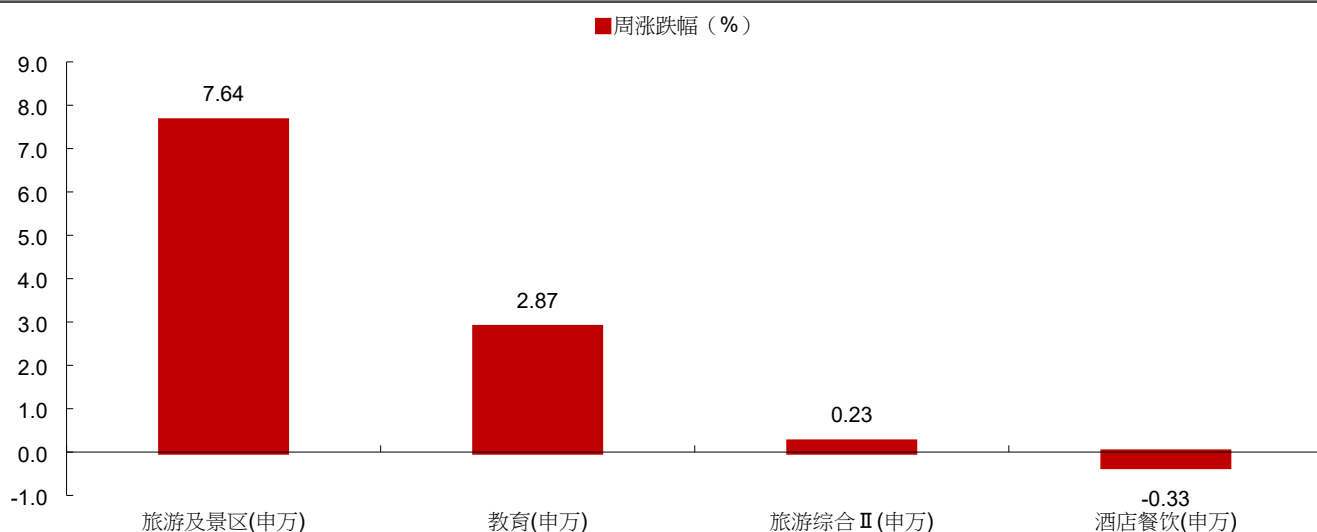
本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (+1.39%) 在 28 个申万一级行业中排名第 7 位，本周涨跌幅位居前端。通信以涨幅 2.56% 位居本周行业首位。

图 12：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 7 位 (2023.02.06-2023.02.10) (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 10 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：旅游及景区板块上涨 7.64%，教育板块上涨 2.87%，酒店餐饮板块下跌 0.33%，旅游综合板块上涨 0.23%。

图 13：旅游及景区板块上涨 7.64%，旅游综合板块上涨 0.23% (2023.02.06-2023.02.10) (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 10 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：锦江酒店上涨 10.48%，ST 三盛上涨 5.91%

社会服务涨幅前五：锦江酒店 (+10.48%)、岭南控股 (+10.06%)、金陵饭店 (+8.28%)、华天饭店 (+6.24%)、首旅酒店 (+5.20%)。

社会服务跌幅前五：张家界 (-2.60%)、大连圣亚 (-2.62%)、中国中免 (-3.10%)、三特索道 (-4.19%)、国旅联合 (-6.16%)。

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	600754.SH	锦江酒店	576.12	63.03	10.48
	000524.SZ	岭南控股	81.35	12.14	10.06
	601007.SH	金陵饭店	41.81	10.72	8.28
	000428.SZ	华天酒店	57.26	5.62	6.24
	600258.SH	首旅酒店	266.22	24.87	5.20
跌幅前五	000430.SZ	张家界	26.11	7.87	-2.60
	600593.SH	大连圣亚	18.23	14.15	-2.62
	601888.SH	中国中免	3,991.25	204.42	-3.10
	002159.SZ	三特索道	19.57	14.18	-4.19
	600358.SH	国旅联合	33.83	6.70	-6.16

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 10 日收盘价

教育涨幅前五：ST 三盛 (+5.91%)、*ST 文化 (+5.26%)、国新文化 (+4.99%)、凯文教育 (+3.27%)、科德教育 (+2.17%)。

教育跌幅前五：昂立教育 (-1.50%)、传智教育 (-1.58%)、学大教育 (-2.93%)、美吉姆 (-3.37%)、中公教育 (-5.23%)。

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	20.14	5.38	5.91
	300089.SZ	*ST 文化	9.74	2.40	5.26
	600636.SH	国新文化	48.19	10.94	4.99
	002659.SZ	凯文教育	31.59	5.37	3.27
	300192.SZ	科德教育	17.27	8.01	2.17
跌幅前五	600661.SH	昂立教育	32.09	11.20	-1.50
	003032.SZ	传智教育	33.62	19.31	-1.58
	000526.SZ	学大教育	23.81	20.22	-2.93
	002621.SZ	美吉姆	41.16	5.16	-3.37
	002607.SZ	中公教育	316.41	5.80	-5.23

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 10 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：岭南控股净买入额占社服榜首，行动教育净买入额占教育首位

社会服务净买入前五：岭南控股 (+0.25 亿元)、锦江酒店 (+0.18 亿元)、金陵饭店 (+0.12 亿元)、科锐国际 (+0.01 亿元)、锦旅 B 股 (+0.00 亿元)。

社会服务净卖出前五：三湘印象 (-0.76 亿元)、众信旅游 (-0.87 亿元)、宋城演艺 (-0.97 亿元)、西安饮食 (-1.75 亿元)、中国中免 (-2.41 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	000524.SZ	岭南控股	81.35	12.14	0.25	93.47
	600754.SH	锦江酒店	576.12	63.03	0.18	32.01
	601007.SH	金陵饭店	41.81	10.72	0.12	63.69
	300662.SZ	科锐国际	97.87	49.96	0.01	6.87
	900929.SH	锦旅 B 股	7.12	1.59	0.00	0.75
净卖出前五	000863.SZ	三湘印象	57.40	4.84	-0.76	293.37
	002707.SZ	众信旅游	78.09	9.59	-0.87	161.55
	300144.SZ	宋城演艺	342.24	14.96	-0.97	124.87
	000721.SZ	西安饮食	60.86	13.96	-1.75	258.61
	601888.SH	中国中免	3,991.25	204.42	-2.41	48.74

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 10 日收盘价

教育板块净买入前五：行动教育 (+0.23 亿元)、国新文化 (+0.16 亿元)、科德教育 (+0.07 亿元)、中国高科 (+0.04 亿元)、凯文教育 (+0.02 亿元)。

教育板块净卖出前五：昂立教育 (-0.15 亿元)、*ST 文化 (-0.21 亿元)、ST 开元 (-0.26 亿元)、美吉姆 (-0.80 亿元)、中公教育 (-3.42 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	15.56	35.40	0.23	9.49
	600636.SH	国新文化	48.19	10.94	0.16	80.42
	300192.SZ	科德教育	17.27	8.01	0.07	76.78
	600730.SH	中国高科	40.24	6.86	0.04	56.47
	002659.SZ	凯文教育	31.59	5.37	0.02	190.97
净卖出前五	600661.SH	昂立教育	32.09	11.20	-0.15	54.00
	300089.SZ	*ST 文化	9.74	2.40	-0.21	351.67
	300338.SZ	ST 开元	14.82	5.01	-0.26	58.57
	002621.SZ	美吉姆	41.16	5.16	-0.80	281.43
	002607.SZ	中公教育	316.41	5.80	-3.42	709.53

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 10 日收盘价

3. 本周行业资讯 (2023.02.06-2023.02.10)

3.1 酒店：2月8日北京多高端酒店入住率达80%，2月-3月海外酒店订单均价环比减少11%

3.1.1 行业资讯

香港酒店业：通关首日入住率增幅不大

内地与香港昨日恢复全面通关，酒店业主联会经理陈媛妍表示，通关首日酒店的即时入住率及预订率增幅不大，房价的上调空间有限，调整幅度约在一成以内。陈媛妍指出相信要到“五一黄金周”长假期，酒店的入住率才有显著升幅，期望届时有七、八成的入住率。她又称，整个行业较疫情前减少25%人手，正面临人手不足问题，亦很难请人，希望政府帮助招聘。

(环球旅讯 2月7日)

高端酒店入住率达80%，京城酒店业翻红

“新十条”落地刚刚满2个月，京城酒店市场便已恢复往日的火热。2月8日，北京商报记者调查发现，包括中国大饭店、北京诺富特和平宾馆、西苑饭店等北京多家高端酒店节后恢复迅猛，入住率达80%，甚至有个别酒店达到90%。此外，酒店的多餐厅包间也处于预订已满状态，恢复了往日火爆的景象。在市场快速复苏下，不少酒店也面临人员短缺等问题，各酒店也在加紧招揽人才。酒店业内人士预计，今年酒店市场将扭亏为盈，整体恢复至2019年市场的八成左右。

(环球旅讯，2月9日)

海外酒店均价跳水超一成 “00后”预订量较疫前增3倍

跨境机票大涨的同时，海外酒店也切实感受到了中国游客的“回归”。携程数据显示2023年2月至3月，中国内地用户预订海外酒店的订单量环比增长达到52%，不过与此同时，海外酒店的订单均价环比减少11%，而最贵的一单境外错峰游店价格高达8万多位于埃及开罗。

(环球旅讯，2月8日)

三亚亚特兰蒂斯春节期间客房入住率约98.6%，接待游客超疫情前同期

2月8日晚，复星旅文公布三亚亚特兰蒂斯最新情况。公告显示，在2023年农历新年假期期间(2023年1月21日至2023年2月5日)三亚亚特兰蒂斯录得强劲的运营表现。新年假期期间，三亚亚特兰蒂斯录得营业额约1.60亿元(人民币，下同)，客房入住率约98.6%，平均每日房间价格达约3950元。该营业额较2022年农历新年假期期间(2022年1月31日至2022年2月15日，)同比增长4.5%，亦较新冠疫情前的2019年农历新年假期期间(2019年2月4日至2019年2月19日)同比增长6.1%。

(环球旅讯, 2月9日)

3.2 景区：辽宁新增三家省级滑雪旅游度假地，曲江文旅旗下各景区、酒店及餐饮板块接待游客量超 400 万人

3.2.1 行业资讯

辽宁新增三家省级滑雪旅游度假地

近期，辽宁省文化和旅游厅会同省体育局组织开展了第二批省级滑雪旅游度假地认定工作，现将第二批省级滑雪旅游度假地名单公布如下：1.大连安波旅游度假区，2.营口何家沟滑雪场，3.阜新黄家沟旅游度假区。

(环球旅讯, 2月10日)

中共中央、国务院印发《质量强国建设纲要》：打造乡村旅游康养旅游等精品项目

近日，中共中央、国务院印发《质量强国建设纲要》提出，促进生活服务品质升级。提升旅游管理和服务水平，规范旅游市场秩序，改善旅游消费体验，打造乡村旅游、康养旅游、红色旅游等精品项目。提升面向居家生活、户外旅游等的应急救援服务能力。

(环球旅讯, 2月10日)

曲江文旅：春节期间，公司旗下各景区、酒店及餐饮板块游客接待量含开放式景区达到 400 多万人次

曲江文旅 2 月 7 日在投资者互动平台表示，春节期间(1 月 21 日-1 月 27 日)，公司旗下各景区、酒店及餐饮板块游客接待量含开放式景区达到 400 多万人次，相比去年大幅增长，酒店及餐饮等业务相比去年有显著提升。公司旗下大唐不夜城、大唐芙蓉园多次受到央视的关注和报道。公司将紧抓文旅市场新的发展机遇，持续创新，推出更多的文旅产品，迎接文旅市场的复苏。

(环球旅讯, 2月8日)

四川：安排专项资金支持打造文化和旅游网红打卡地

四川省人民政府印发《聚焦高质量发展推动经济运行整体好转的若干政策措施》，推进文化产业和旅游产业融合示范区、滑雪旅游度假地等新业态园区(基地)建设，安排专项资金支持打造文化和旅游网红打卡地。开展“安逸四川”文旅宣传推广，对优秀作品给予奖励。支持发展游川专列，推动引客入川。继续推广“体育贷”，支持建设一批体育旅游示范基地，持续举办“巴山水运动川渝”体育旅游消费季活动。

(环球旅讯, 2月7日)

3.2.2 公司重要事项

【ST 凯撒】

发布关于公司董事辞职的公告。凯撒同盛发展股份有限公司(以下简称“公司”)董事会近日收到公司董事孙力先生因工作变动递交的辞职报告,辞职后孙力先生不再担任公司其他任何职务。截止本公告披露日孙力先生未持有公司股份,根据《公司法》及《公司章程》等有关规定,孙力先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数,不会影响公司董事会的正常运作,亦不会对公司日常生产经营产生重大影响,其辞职报告自送达公司董事会之日起生效。公司将按照相关规定尽快完成董事的选举工作。

【大连圣亚】

发布 2023 年第一次临时股东大会决议公告。议案名称:关于子公司为子公司提供担保的议案。审议结果为通过。

【黄山旅游】

发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告。投资种类:银行理财产品,投资金额:中国银行股份有限公司(以下简称“中国银行”)结构性存款 202328243 的金额为 9,600 万元,中国银行对公结构性存款 202328244 的金额为 8,900 万元,中国农业银行股份有限公司(以下简称“中国农业银行”)人民币企业七天双利丰通知存款(2021)的金额为 6,500 万元。合计 25,000 万元。

【黄山旅游】

发布关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的进展公告。投资种类:银行理财产品、券商理财产品。投资金额:申万宏源证券有限公司(以下简称“申万宏源”)龙定制 33 期收益凭证的金额为 3,000 万元,中国工商银行股份有限公司(以下简称“中国工商银行”)挂钩汇率区间累计型法人结构性存款-专户型 2022 年第 151 期 J 款的金额为 5,000 万元,华安证券股份有限公司(以下简称“华安证券”)睿享双盈 29 期浮动收益凭证的金额为 9,000 万元,国元证券股份有限公司(以下简称“国元证券”)元鼎尊享定制 252 期固定收益凭证的金额为 6,000 万元,中国建设银行股份有限公司(以下简称“中国建设银行”)单位人民币定制型结构性存款的金额为 5,000 万元,交通银行股份有限公司(以下简称“交通银行”)“蕴通财富”定期型结构性存款 63 天(汇率挂钩看跌)的金额为 3,000 万元,中国工商银行挂钩汇率区间累计型法人结构性存款-专户型 2022 年第 263 期 D 款的金额为 4,000 万元(上述产品均已到期赎回);中国工商银行挂钩汇率区间累计型法人结构性存款-专户型 2023 年第 042 期 R 款的金额为 10,000 万元,中国银行股份有限公司(以下简称“中国银行”)对公结构性存款 202328243 的金额为 6,000 万元,中国银行对公结构性存款 202328244 的金额为 6,500 万元。合计 57,500 万元。

【云南旅游】

关于召开 2023 年第一次临时股东大会的通知。本次股东大会提案名称:《公司关于修订<公司章程>的提案》、《公司关于修订<公司监事会议事规则>的提案》、《公司关于修订<公司关联

交易决策制度>的提案》。上述所有提案需对持股 5%以下 (不含持股 5%) 的中小投资者进行单独计票, 上述第 1、2 项提案需经出席会议的股东所持有有效表决权的三分之二以上以特别决议通过。

3.3 出入境游: 携程 2-3 月跨境机票预订订单量环比前两月增长 87%, 联合国世界旅游组织预测今年国际游客总人次或将恢复疫情前 80%至 95%水平

3.3.1 行业资讯

携程:预订 2-3 月跨境机票订单量环比前两个月增长 87%

根据国家移民管理局 2 月 7 日公布消息, 2 月 6 日全国出入境人员数量达到 67.6 万人次, 创新冠疫情以来新高, 较“乙类乙管”政策实施前日均增长 124.2%。携程数据显示, 2 月以来国内用户旅游热情不减。出境便利度的提升、跨境机票的价格走低, 促使不少用户利用 2 月、3 月的旅行淡季开启春季跨境错峰游。携程数据显示, 截至 2 月 7 日, 预订 2-3 月跨境机票订单量环比前两个月增长 87%, 海外酒店的订单量环比增长 52%, 出境游势头持续火热。

(环球旅讯, 2 月 8 日)

印度: 2 月 13 日起, 取消自中国等五国入境旅客的新冠检测要求

据 The Economic Times 消息, 随着全球新冠感染人数大幅下降, 从 2 月 13 日起, 印度将取消对来自或途经中国、新加坡、韩国泰国和日本的入境旅客出发前新冠检测的强制要求, 并需要将其上传到“Air Suvidha”网站。

(环球旅讯, 2 月 10 日)

联合国世界旅游组织:今年国际游客有望恢复至疫前 80%至 95%

联合国世界旅游组织近日发布的最新一期世界旅游晴雨表预测, 2023 年全球国际游客总人次或将恢复至疫情前水平的 80%至 95%, 欧洲及中东地区国际旅游有望超过疫情前水平。

报告显示, 2022 年全球国际游客达 9 亿余人次, 为 2021 年的两倍, 恢复至疫情前水平的 63%。全球各区域国际游客数量均出现显著增长。尽管如此, 受全球经济形势影响, 游客将更加青睐性价比高的短途游。由于美元汇率变化, 美国游客强烈的出游意愿将持续推动当地及周边地区旅游业复苏。

(环球旅讯, 2 月 10 日)

珠海:与香港机场合作推出“经珠港飞”项目

2 月 9 日珠海市交通运输局局长王朝晖表示进一步优化交通发展布局, 提升城市高端要素资源聚集辐射能力, 推动“交通枢纽”向“经济枢纽”升级, 为珠海市努力成为全省发展又一重要引

擎贡献交通力量。王朝晖表示，大力推动机场、港口提质增效。加快推进珠海机场改扩建、综合交通枢纽建设，与香港机场合作推出“经珠港飞”项目。

(环球旅讯，2月10日)

3.4 免税：元宵节海南离岛免税销售 1.65 亿元，海控免税城诗酒趁 年华游园会活动即将启幕

3.4.1 行业资讯

cdf 三亚国际免税城抢抓节庆节点做足“促销”做好“服务客满盈门销售旺

春节黄金周后人们的消费热度不减，免税城正推出一系列促销活动带动消费。

“1月以来，我们陆续推出涵盖全品类的免税商品促销，同时展开全方位、多层次的消费体验升级，打造内容丰富、形式多样、场景多元的主题营销活动，激发免税消费潜能，还通过设立党员先锋岗柜台、增加每个班次销售人员、加大热销免税商品备货量等方式，多措并举让宾客满载而归、满意而归。”cdf 三亚国际免税城相关负责人说。

(免税零售专家，2月10日)

创新“文旅+免税”落地 GDF 免税城诗酒趁年华游园会活动即将启幕

将文旅与免税相结合的创新方式正成为免税城吸引消费者的举措之一。海控全球精品免税城承办的“首届中国(海南)东坡文化旅游大会之 GDF 诗酒趁年华游园会”活动将于2月19日起在日月广场东区水瓶座 GDF 免税城举办。

此次游园会将东坡诗词和酒文化与潮玩国风、汉服穿越、国酒品鉴等互动体验紧密融合，让公众充分参与体验与东坡有关的诗、词、酒等文化，感受宋代文化意境，实现“东坡酒文化+旅游+购物”三者有机衔接让游客深度体验“文旅融合”购物新场景。

(免税零售专家，2月9日)

元宵节海南离岛免税销售 1.65 亿元

延续春节假期的火热行情，元宵节海南离岛免税市场整体销售较为乐观。据海口海关统计的数据，2月5日元宵节期间，海口海关共监管离岛免税购物金额 1.65 亿元、购物人次 1.45 万人次、购物件数 16 万件。三亚海关共监管 4 家免税店离岛免税销售金额 1.23 亿元，购物件数 13.5 万件。

(免税零售专家，2月8日)

3.5 餐饮：古茗计划今年总门店数突破 1 万家，“宅家吃饭”完成千万级天使轮融资

3.5.1 行业资讯

小吃赛道不断扩容 企业借连锁化快速扩张

小吃赛道正在升温。近年来，不少新品牌在小吃赛道崛起，比如喜姐炸串、夸父炸串、愚公炸串、黑色经典等。其中有品牌已经获得资本数轮投资，在短短数年之间已经发展到了数千家门店的规模。

中国食品产业分析师朱丹蓬向《中国经营报》记者表示：“最近五年，中国小吃赛道迎来了高速发展的消费红利，这个红利最大的支撑点是中国新生代的人口红利不断叠加。在新生代成为主流消费群体之后，比如小吃这一类的细分赛道由于可操作性比较高、复制性比较强同时投入也不大、利润较高等特点，使赛道整体的体量不断扩大。”

(红餐网，2月11日)

新茶饮再迎万店品牌，古茗计划今年总门店数破 1 万家

新京报消息，2月9日，茶饮连锁品牌古茗公布 2023 年的战略目标：计划新增门店超过 3000 家，总门店数要突破 10000 家，重点拓展山东、广西、贵州、安徽四个省。在定下万店目标后，古茗还表示要对供应链进行四个方面升级，并推出一系列利好加盟商的举措。

(红餐网，2月11日)

“宅家吃饭”完成千万级天使轮融资

近日，“宅家吃饭”家庭版餐食服务平台宣布完成天使轮融资，融资金额为千万级人民币，由国内著名天使投资人领投，融资将用于打磨产品和拓展新市场。宅家吃饭是一家致力于以社区为中心，辐射三公里范围内食客的服务平台，以社区为核心服务场景，整合社区资源，连接闲置的家庭人力成本和渴望吃到家乡菜的漂泊人群。

(红餐网，2月10日)

江西推出“赣菜贷”金融产品助力餐饮企业纾困解难

为助力餐饮企业纾困解难，加快推动餐饮消费全面复苏，江西省商务厅、建设银行江西省分行、江西国控集团联合推出了“赣菜贷”金融产品。

在 9 日江西省商务厅举行的“赣菜贷”产品新闻发布会上，江西省商务厅服务贸易和商贸服务业处处长赵群介绍，疫情三年以来，赣菜企业面临巨大困难，经营压力加大。此次发布的“赣菜贷”金融产品，将有效解决影响企业发展的“痛点”“难点”“堵点”问题。

(红餐网，2月10日)

CRE-2023 第十四届广州餐博会暨大湾区餐饮预制菜产业展将于 5 月 17-19 日在广州举办

最值得期待的年度餐饮行业盛会 CRE-2023 第十四届广州餐博会暨大湾区餐饮预制菜产业展，即将于 2023 年 5 月 17-19 日，在广州·广交会展馆 B 区强势归来。本次 CRE 第 14 届广州餐博会暨大湾区预制菜展将汇聚全国 1500 多家优质餐饮业品牌厂商，总展览面和达 6 万平广米、展出 10 万多款新品爆品，参会的餐饮老板们能够掌握到行业全产业链前沿信息，与上下游同行深入交流。

(红餐网，2 月 9 日)

北京餐饮业“开门红” 元宵佳节消费市场再升温

2023 年元宵节正值周末，元宵节前一天又恰逢立春，在刚刚过去的周末，北京各大商圈迎来客流高峰，市民们纷纷抓住春节的“尾巴”，走出家门享受节日的氛围。自免年春节以来，京城消费市场日渐红火，部分商场的客流后比翻倍，餐饮行业也加速复苏，迎来“开门红”。

(红餐网，2 月 6 日)

3.5.2 公司重要事项

【同庆楼】

发布股票交易异常波动公告。同庆楼餐饮股份有限公司(以下简称“公司”)股票于 2023 年 2 月 8 日、2 月 9 日、2 月 10 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据上海证券交易所的相关规定，属于股票交易异常波动情况。经公司董事会自查并向控股股东、实际控制人书面发函查证，截至本公告披露日，确认不存在应披露而未披露的重大事项或重要信息。

3.6 教培：学而思学习机上线 AI 讲题机器人，网易将推出教育场景下的 ChatGPT 模型

3.6.1 行业资讯

学而思学习机上线 AI 讲题机器人，将利用 ChatGPT 相关技术进行产品迭代

近日，好未来智能学习团队表示在近日推出的学而思学习机上已经上线 AI 讲题机器人小 π 。据了解，学而思学习机搭载了好未来自研的 AI 技术，小 π 的研发方向主要为数学等领域的 AI 智能讲题能力，核心优势在于数理逻辑和运算。

(芥末堆，2 月 10 日)

网易有道将推出教育场景下的 ChatGPT 模型，已在中文作文批改等场景中尝试应用

近期，据财联社报道，网易有道 AI 技术团队已投入到 ChatGPT 同源技术 (AIGC) 在教育场景的落地研发中，目前该团队已在 AI 口语老师、中文作文批改等细分学习场景中尝试应用，将

尽快推出相关的 demo 版产品。

巧合的是，近期有自称网易内部员工的爆料者表示，网易有道从上到下去年“就开始研究这事，好几次技术部门内部 review 上也提到了。”该爆料者还认为，教育场景其实是最适合 AIGC 优先落地、也最有机会商业化，词典笔、学习机这些硬件都能直接用上相关 demo。若该产品推出市场，将成为 AIGC 技术在国内互联网教育场景的首次落地应用。

(芥末堆，2月9日)

腾讯成立职业技能培训学校，许可经营项目为营利性民办职业技能培训机构

日前，深圳市腾讯职业技能培训学校有限责任公司成立，地址位于广东省深圳市，许可经营项目为营利性民办职业技能培训机构。企业注册资本 100 万人民币，企查查股权穿透显示，该公司由深圳市腾讯教育科技有限公司 100%控股。

(芥末堆，2月7日)

北京市加强全民国防教育，将国防教育融入普通高校和中等学校考试内容

近日，北京市委全民国防教育工作领导小组印发《北京市关于加强和改进新时代全民国防教育工作的实施方案》，明确将国防教育融入普通高等学校和中等学校考试内容。市委宣传部负责人表示，北京作为全国政治中心、文化中心、国际交往中心、科技创新中心，加强全民国防教育具有特殊重要意义。

(芥末堆，2月9日)

3.6.2 公司重要事项

【科德教育】

发布关于董事减持股份预披露的公告。苏州科德教育科技股份有限公司(以下简称“公司”)董事董兵先生持有公司股份 9,600,000 股(占公司总股本比 2.92%)，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内(窗口期不减持)以集中竞价方式减持本公司股份不超过 2,400,000 股(占公司总股本比例 0.73%)。

5. 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 2023/02/10）

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	4209.25	204.42	96.54	50.25	134.58	57.20%	-47.90%	167.80%	44	84	31
	王府井	318.27	28.04	13.40	2.28	10.17	295.60%	-45.00%	38.30%	24	140	31
人服	科锐国际	98.34	49.96	2.53	2.90	4.07	35.50%	14.90%	40.20%	39	34	24
	君亭酒店	86.97	67.09	0.37	0.56	1.98	5.30%	50.70%	255.80%	235	155	44
酒店	锦江酒店	598.42	63.03	1.01	0.79	21.15	-8.70%	-21.90%	2590.80%	592	757	28
	首旅酒店	278.26	24.87	0.56	-3	10.92	111.20%	-638.80%	464.20%	497	/	25
	金陵饭店	41.81	10.72	0.28	0.51	1.48	-35.40%	82.30%	188.90%	149	82	28
	华住集团	1287	40	-4.65	-2.13	22.84	79.00%	54%	1174%	/	/	56
餐饮	广州酒家	145.33	25.57	5.58	6.66	8.07	20.30%	19.40%	21.20%	26	22	18
	九毛九	275	18.94	3.4	3.29	6.23	174.00%	-3.00%	89.00%	81	84	44
	海伦司	175	13.8	-2.3	2.08	5.99	-428.00%	191%	188.00%	/	84	29
休闲景区	宋城演艺	391.16	14.96	3.15	1.02	10.4	118.00%	-67.70%	921.70%	124	383	38
	天目湖	51.81	27.81	0.52	0.33	1.35	-6.20%	-35.80%	309.10%	100	157	38

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 2 月 10 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: 春节前后全国酒店 OCC 表现 (单位: %)	3
图 2: 春节前后全国酒店 ADR 表现 (单位: 元)	3
图 3: 春节前后全国酒店 RevPAR 表现 (单位: 元)	3
图 4: 春节前后全国酒店 RevPAR 恢复率 (单位: 元)	3
图 5: 一线城市拥堵延时指数 (周平均)	4
图 6: 二线城市拥堵延时指数 (周平均)	4
图 7: 国内电影票房当周收入及恢复程度 (单位: 亿元/%)	4
图 8: 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)	4
图 9: 新增招聘公司数量 (单位: 家)	5
图 10: 新增招聘贴数量 (单位: 个)	5
图 11: 全国千古情演出场次 (单位: 次)	5
图 12: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 7 位 (2023.02.06-2023.02.10) (单位: %)	6
图 13: 旅游及景区板块上涨 7.64%, 旅游综合板块上涨 0.23% (2023.02.06-2023.02.10) (单位: %)	7

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 0.05%, 社会服务上涨 1.25% (2023.02.06-2023.02.10)	6
表 2: 本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	7
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	8
表 4: 本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	8
表 5: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	9
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2023/02/10)	18

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