



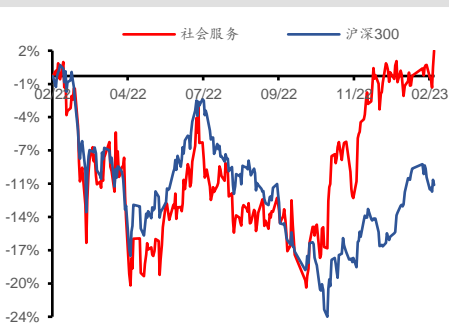
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年02月11日

分析师： 彭毅
Tel: 021-53686136
E-mail: pengyi@shzq.com
SAC 编号: S0870521100001
联系人： 翟宁馨
Tel: 021-53686140
E-mail: zhainingxin@shzq.com
SAC 编号: S0870121110007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《港澳出入境业务全面恢复，出行链开启加速复苏》

——2023 年 02 月 05 日

《春节消费强势回暖，看好疫后复苏兑现》

——2023 年 01 月 31 日

《春运提振消费需求释放，行业复苏展现积极信号》

——2023 年 01 月 18 日

酒旅市场景气度保持强势，KK 集团重启赴港上市

——社服行业周报（2023.02.06-02.10）

■ 主要观点

餐饮消费提质扩容，百胜中国展现强劲经营韧性。2月9日，有“中国米其林”之称的“2023黑珍珠餐厅指南”在北京揭晓，今年新上榜餐厅数量达65家，创历年最高，也预示着黑珍珠进入增长期。餐饮供给端提升质量，进行精致化转型，有望进一步拉动餐饮消费复苏。百胜中国发布公告显示，公司2022财年全年总收入为95.7亿美元，同比下降3%，全年净利润为4.42亿美元，同比下降55%，全年经营利润为6.29亿美元。公司四季度净利润为5300万美元，同比下降89%，营业收入为20.9亿美元，同比下降9%。全年餐厅利润率为14.1%，去年同期为13.7%。四季度共净新增538家门店，全年净新增1159家门店。疫情期间充分验证经营韧性，公司门店2023年预计加速拓张。

海南旅游市场日渐回暖，海南离岛免税店销售持续红火。据海口海关统计，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。2023年是海口国际免税城开业以来首次新春、元宵销售活动，在此期间香化、酒水等商品销量都大幅提升。离岛免税政策是带动海外高端消费回流和消费升级的重要抓手，相信伴随未来离岛免税政策不断优化升级，国内免税市场景气度将保持加速向上，带动免税龙头企业估值持续上行。

酒店市场景气度保持强势，需求持续释放。据北京商报，“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。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。有酒店业内人士预计，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。伴随防控措施持续优化后疫情时代线下消费场景恢复，行业供给侧持续出清行业竞争格局改善，看好酒店企业全年业绩弹性释放。

KK集团再次递交招股书，拟赴香港IPO上市。根据弗若斯特沙利文报告，KK集团是2019年至2021年前十大潮流零售市场参与者中增长最快的，CAGR达163%。按GMV计算，潮流零售市场规模近年来快速扩张，由2017年的1510亿元增长至2021年的2534亿元，期间CAGR为13.8%。预测

2026年中国潮流零售市场规模将达到5403亿元。潮流零售市场空间巨大、增长前景广阔，行业领先的参与者预计将获得更多市场份额，潮流零售市场集中度水平有望提高。

上周市场表现：

申万社会服务行业指数较上周上涨 1.39%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.24 个百分点。沪深 300 下跌 0.85%，上证综指下跌 0.08%，深证成指下跌 0.64%，创业板指下跌 1.35%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 8 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 7.64%，旅游及景区下跌 0.33%，教育上涨 0.23%，专业服务下跌 0.69%

■ 投资建议

酒店板块建议关注君亭酒店、华住集团-S；餐饮板块建议关注海底捞、奈雪的茶；旅游及景区板块建议关注中青旅、复星旅游文化；教育板块建议关注新东方在线；专业服务板块建议关注科锐国际。

■ 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险

目 录

1 上周市场回顾	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 个股行情回顾	4
1.3 行业要闻及公告	5
2 行业数据跟踪	10
2.1 出行数据跟踪	10
2.2 酒店数据跟踪	12
2.3 海南旅游数据跟踪	12
2.4 餐饮数据跟踪	12
3 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期	14
4 附表	15
5 风险提示	15

图

图 1: 上周市场表现 (%)	4
图 2: 申万社会服务子行业表现 (%)	4
图 3: 申万一级行业表现 (社服) (%)	4
图 4: 板块个股涨幅 Top10 (社服) (%)	5
图 5: 板块个股跌幅 Top10 (社服) (%)	5
图 6: 春运开始以来全国交通日客运量 (万人次)	11
图 7: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)	11
图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)	11
图 9: 中国执行航班数量 (架次)	11
图 10: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	11
图 11: IATA 月度客座率 (%)	11
图 12: 上海、海口平均客房出租率及同比 (%)	12
图 13: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	12
图 14: 海南旅游消费价格指数	12
图 15: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	12
图 16: 北京餐饮门店数量 (家)	13
图 17: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	13
图 18: 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期	14

表

表 1: 社会服务建议关注个股 (截止 2022.02.10 收盘)	15
---	----

1 上周市场回顾

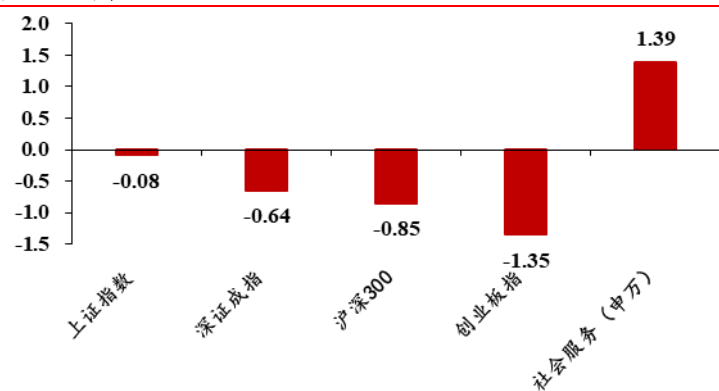
1.1 板块行情回顾

申万社会服务行业指数较上周上涨 1.39%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.24 个百分点。沪深 300 下跌 0.85%，上证综指下跌 0.08%，深证成指下跌 0.64%，创业板指下跌 1.35%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 8 名。

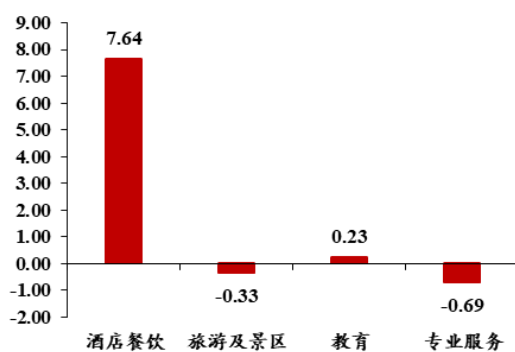
申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 7.64%，旅游及景区下跌 0.33%，教育上涨 0.23%，专业服务下跌 0.69%。

图 1：上周市场表现 (%)



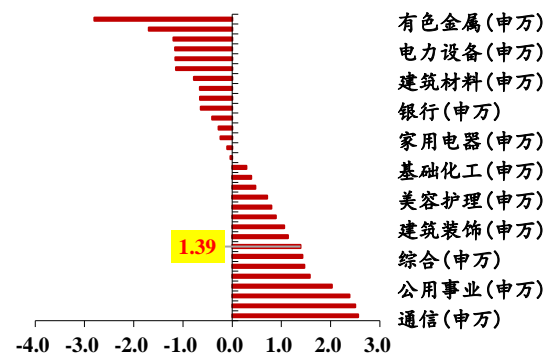
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：申万社会服务子行业表现 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：申万一级行业表现 (社服) (%)



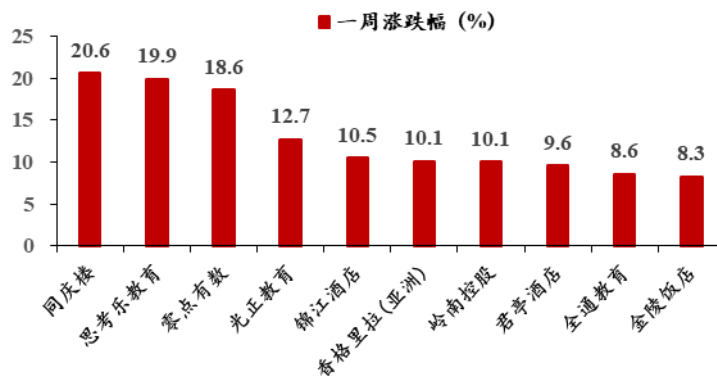
资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股行情回顾

汇总申万社会服务指数成分股及港股社服标的，上周社会服务行业涨幅排名前五的个股分别为同庆楼上涨 20.6%、思考乐教育上涨 19.9%、零点有数上涨 18.6%、光正教育上涨 12.7%、锦江酒店上涨 10.5%；排名后五的个股分别为中安控股下跌 12.3%、中国

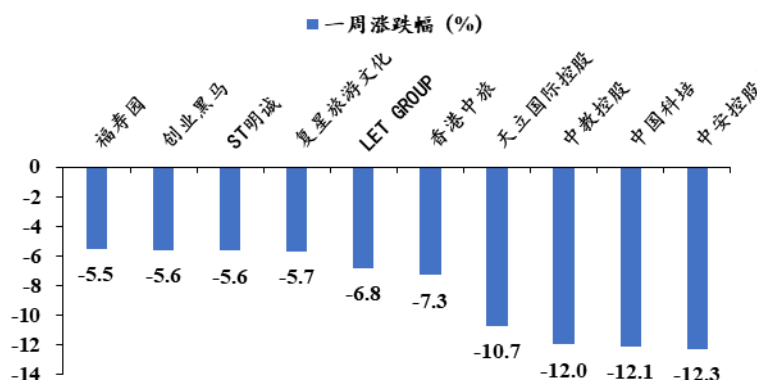
科陪下跌 12.1%、中教控股下跌 12.0%、天立国际控股下跌 10.7%、香港中旅下跌 7.3%。

图 4：板块个股涨幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：板块个股跌幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 行业要闻及公告

1.3.1 行业新闻

1. 餐饮消费提质扩容 地方菜入选美食榜单增多

2 月 10 日据中国新闻网报道，美食榜单——“2023 黑珍珠餐厅指南”迎来了第六年发布，共有 304 家餐厅上榜。今年的榜单中，新上榜餐厅数量达 65 家，创历年最高，也预示着黑珍珠进入增长期。此外，“2023 黑珍珠”还迎来了创榜至今的首次“开城”，新增济南、长沙、无锡三个上榜城市。截至目前，“黑珍珠”已经覆盖北京、上海、广州、深圳、成都、杭州、香港、澳门等 25 座城市以及海外的东京、曼谷与新加坡三城。（来源：中国新闻网）

2. 重磅！2023 中国餐饮产业峰会将于 3 月底在武汉举办

2 月 10 日据央广网报道，自去年 12 月全国疫情防控优化后，餐饮业的烟火气逐渐升腾。据商务部监测的数据显示，今年春节期间全国重点零售和餐饮企业销售额与去年春节相比，增长了 6.8%，全国多个省市的餐饮收入有明显上涨。2023 年，餐饮业将迈入价值增长、协同共生的新阶段。对餐饮从业者而言，要抓住复苏趋势夺回失去的三年，可持续的商业模式、回归本质的产品、夯实的供应链基础等将成为长足发展的关键。同时，随着产业上中下游端的协同化发展趋势越来越明显，餐饮从业者也必须要以更开放的姿态投身其中，以共享共生、共创共赢的心态去拥抱新时代，在餐饮链条闭环上探索、深挖。2023 年 3 月 29-30 日，“2023 中国餐饮产业峰会”将在武汉国博中心·汉厅拉开帷幕。作为 2023 年开年的餐饮产业重磅活动，我们将致力于推动餐饮产业上中下游各方紧密链接，助力餐饮产业共创共赢。（来源：央广网）

3. 春节“开门红”：旅游业动能持续激发

2 月 10 日据新华每日电讯报道，作为 2019 年以来首个不再就地过年的春节，全国文旅消费市场交出了近三年最亮眼的成绩单——各地消费者的出行需求大幅上升，旅游热情加速释放，中长线休闲度假快速回归，旅游市场强劲复苏。经文化和旅游部数据中心测算，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%。10739 家 A 级旅游景区正常开放，占全国 A 级旅游景区总数的 73.5%。探亲访友、旅游过年、民俗体验、避寒和冰雪等出游需求在春节假期集中释放，出游规模、消费结构、服务质量和市场主体获得感等指标持续向好，奠定了全年旅游经济高开稳增、持续回暖的市场基础。（来源：新华每日电讯）

4. 世界数字教育大会将于 2 月 13 日至 14 日在京举办

2 月 10 日据央广网报道，教育部 9 日举办会议介绍一年来推进教育数字化进展和世界数字教育大会筹备情况。据悉，教育部、中国联合国教科文组织全国委员会将于 2 月 13 日至 14 日在北京共同举办世界数字教育大会，会议将以“数字变革与教育未来”为主题，重点围绕数字化转型、数字学习资源开发与应用、师生数字素养提升、教育数字治理等展开探讨。教育部国际合作与交流司司长刘锦介绍，大会将以线上线下相结合的方式举办，参会嘉

宾总规模 800 人（其中 300 人线下参会）。（来源：央广网）

5. 教育部等四部门发布：在学校设置教练员岗位

2 月 10 日据每日经济新闻报道，据国家体育总局网站 2 月 10 日消息，体育总局、中央编办、教育部、人力资源社会保障部等四部门发布关于在学校设置教练员岗位的实施意见。《意见》称，学校可根据工作实际，设立专（兼）职教练员岗位。有条件的地区可以通过购买服务方式，与相关专业机构等社会力量合作向学校提供体育教育教学服务，缓解体育师资不足问题。确有必要设立专职教练员岗位的学校，在核定的编制和专业技术岗位总量及结构比例内设置，专岗专用，纳入专业技术岗位进行管理。学校主管部门可对所管理学校的教练员岗位统筹设置，统一管理使用。各地人力资源社会保障部门应在专业技术岗位总量及结构比例方面给予支持。（来源：每日经济新闻）

6. 元宵节海南离岛免税购物金额 1.65 亿元

2 月 9 日据海口海关报道，随着海南旅游市场日渐回暖，海南离岛免税店销售持续红火。据海口海关统计，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。今年是海口国际免税城开业以来首次新春、元宵销售活动。在此期间香化、酒水等商品销量都大幅提升，海关极大保障了节日购物高峰期免税品物流顺畅、免税城商品货源供应充足。春节、元宵期间，随着各项庆贺促销活动叠加，对海关监管需求大幅增加。海口港海关为确保离岛免税品物流车辆到货监卸，货到即查、即放，最大程度压缩物流时间，采取节假日在岗轮值、7x24 小时无盲点远程监管。为拓宽购物渠道，海口海关指导企业合理设置‘快闪店’、分类购物通道，丰富旅客购物场景，实现‘线上+线下’协同发展。同时，及时处理退改签旅客疑难问题，妥善解决旅客诉求。（来源：海口海关）

7. 新疆旅游市场逐步回暖

2 月 9 日据新疆维吾尔自治区文化和旅游厅报道，2023 年，在国家调优防疫政策的新形势下，新疆维吾尔自治区文化和旅游部门按照自治区党委和政府关于加快复工复产稳增长、促消费的部署，以元旦为契机，以春节为引爆点，紧抓假日消费引擎，通过发放消费券、推出惠民政策、举办丰富的文旅活动和大力组织宣传推介等举措，加快推动旅游市场恢复，促成 1 月份全区旅游经济呈现缓升高开的良好开局。据了解，2023 年 1 月，新疆维吾尔自治区

治区接待游客 1279.74 万人次，同比增长 28.88%；实现旅游收入 93.69 亿元，同比增长 34.88%。其中，接待疆内游客 1192.08 万人次，同比增长 28.29%，实现旅游收入 43.93 亿元，同比增长 32.71%；接待疆外游客 87.66 万人次，同比增长 37.51%，实现旅游收入 49.76 亿元，同比增长 36.86%。（来源：新疆维吾尔自治区文化和旅游厅）

8. 内地赴澳门首发旅行团抵达，澳门推创新旅游路线

2 月 9 日据人民日报数字传播报道，澳门特区政府旅游局 6 日发布消息称，随着恢复内地居民与香港、澳门团队旅游经营活动，6 日共有 6 个内地旅行团合共 135 人抵达澳门。当日抵达澳门的 6 个内地旅行团包括 2 个来自广东省、3 个来自上海市及 1 个来自辽宁省，分别经横琴口岸、港珠澳大桥及澳门国际机场抵达澳门。旅游局 6 日举行欢迎仪式迎接其中经陆路及空路来澳门的首发团，分别来自广东省共 27 人及上海市 17 人。据介绍，旅游局鼓励澳门旅游业界推出创新旅游路线产品，首发团行程中包含了透过“澳人食住游”本地游项目发掘的创新行程。行程期间会品尝澳门特色美食，享受自由购物的乐趣等，感受澳门中西文化和休闲旅游的一面。（来源：人民日报数字传播）

9. 高端酒店入住率达 80%，京城酒店业翻红

2 月 9 日据北京商报报道，“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，酒店的多家餐厅包间也处于预订已满状态，恢复了往日红火的景象。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。有酒店业内人士预计，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。（来源：北京商报）

10. 江苏五部门联合发文，打造全国人力资源服务业高质量发展先行示范区

2 月 10 日据扬子晚报报道，江苏省人力资源和社会保障厅人才人事政策新闻发布会在南京举行，会上解读了江苏最近出台的一系列人才人事政策举措。江苏省人社厅副厅长朱从明介绍，近期，省人社厅会同省发改委、财政厅、商务厅、市场监管局，制定出台了《关于推进新时代江苏人力资源服务业高质量发展的意

见》，提出到 2025 年，力争基本建成全国人力资源服务业高质量发展先行示范区。朱从明介绍，我省在人力资源服务产业园区建设、骨干企业培育、领军人才培养、标准化建设等方面领跑全国。截至去年底，全省人力资源服务机构超 5000 家，年营业总收入已超 2000 亿元。（来源：扬子晚报）

1.3.2 公司公告

1. 【百胜中国】百胜中国(9877.HK)财报显示，公司 2022 财年全年总收入为 95.7 亿美元，同比下降 3%，全年净利润为 4.42 亿美元，同比下降 55%，全年经营利润为 6.29 亿美元。公司四季度净利润为 5300 万美元，同比下降 89%，营业收入为 20.9 亿美元，同比下降 9%。全年餐厅利润率为 14.1%，去年同期为 13.7%。四季度共净新增 538 家门店，全年净新增 1159 家门店。

2. 【百胜中国】百胜中国(09987.HK)公告，2 月 9 日耗资约 100 万美元回购 16135 股，每股价格为 62.3-61.44 美元。

3. 【兰生股份】兰生股份(600826)公布，公司授权经理层使用不超过 12 亿元(含)人民币的自有资金进行证券投资，授权经理层减持不超过 12 亿元(含)的存量金融资产，授权期限自董事会审议通过之日后 12 个月内。同时，授权经理层根据市场行情择机对上述金融产品开展减持或回购的双向操作。上述合计买入或卖出金额不超过公司 2021 年度经审计总资产的 30%。

4. 【复星旅游文化】复星旅游文化(01992)发布公告，该集团设于中国海南省三亚海棠湾国家海岸的旅游目的地三亚亚特兰蒂斯(三亚亚特兰蒂斯)在 2023 年农历新年假期期间(有关期间)取得强劲的运营表现。公告称，于 2023 年农历新年假期期间，三亚亚特兰蒂斯取得营业额约 1.6 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。于有关期间，三亚亚特兰蒂斯取得客房收入约 8190 万元，有关水族馆(三亚亚特兰蒂斯的失落的空间水族馆)、水世界(三亚亚特兰蒂斯的亚特兰蒂斯水世界)、餐饮及其他服务的其他经营收入约 7760 万元。该营业额较 2022 年农历新年假期期间同比增长 4.5%，亦较新冠疫情前的 2019 年农历新年假期期间同比增长 6.1%。

5. 【丽翔教育】丽翔教育(LXEH.O)发布公告称，于 2023 年 2 月 6 日收到纳斯达克上市资格部来函，确认其已重新符合“要求

公司至少有 400 名公众持有人才能继续在纳斯达克全球市场上市”的上市规则。

6. 【昂立教育】昂立教育(600661)公布, 近日, 公司收到《上海赛领交大教育股权投资基金合伙企业(有限合伙)进入清算程序的通知》, 根据《中华人民共和国合伙企业法》及《上海赛领交大教育股权投资基金合伙企业(有限合伙)有限合伙协议》(以下简称“《合伙协议》”)的约定, 赛领交大教育基金将进入清算程序, 普通合伙人上海润旗投资管理中心(有限合伙)担任清算人。根据《中华人民共和国合伙企业法》及《合伙协议》的约定, 赛领交大教育基金现已存续期届满, 将进入清算程序。根据《合伙协议》的约定, 按各有限合伙人的出资比例本次清算公司预计将收回约 150 万元(以实际收到的清算金额为准), 公司参投赛领交大教育基金累计损失约 12850 万元。

7. 【大连圣亚】大连圣亚(600593)公布, 公司控股子公司淳安大白鲸于近日收到浙江省淳安县人民法院(“淳安县法院”)送达的《通知书》((2023)浙 0127 破申 2 号), 中国建筑东北设计研究院有限公司(“东北设计院”)以淳安大白鲸不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力为由向淳安县法院申请对淳安大白鲸进行破产清算。截至本公告披露日, 淳安大白鲸尚未收到法院有关其被申请破产清算的任何裁定, 申请人的申请是否被法院受理, 淳安大白鲸是否进入破产清算程序存在不确定性。

8. 【美高梅中国】美高梅中国(02282)发布公告, 2022 年全年, 美高梅中国实现年度净收入为 6.74 亿美元, 较去年的 12 亿美元减少 44%; 及美高梅中国于本年度的经调整物业 EBITDAR 为亏损 2.03 亿美元, 而去年的经调整物业 EBITDAR 为盈利 2500 万美元。同时, 该公司亦披露了 2022 年第四季度的数据。当季美高梅中国实现净收入为 1.75 亿美元, 较去年季度的 3.15 亿美元减少 44%。

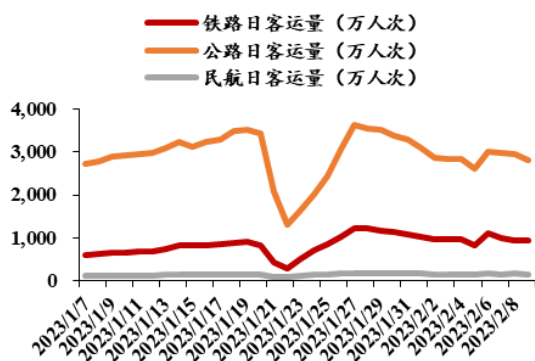
2 行业数据跟踪

2.1 出行数据跟踪

春运: 交通部预计春运期间客流总量约为 20.95 亿人次, 比去年同期增长 99.5%, 恢复到 2019 年同期的 70.3%。截止 2023.2.9 日春运第 24 日, 全国共发送旅客 13.51 亿人次, 2.9 当日客运量同比增长 21.3%。春节假期期间(1 月 21 日至 27 日), 全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客约 2.26 亿人次。具体来看, 全国铁

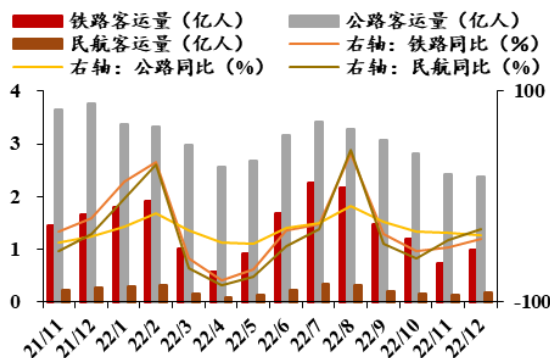
路共发送旅客约 5017.4 万人次，公路共发送旅客约 1.62 亿人次，水路共发送旅客约 486.8 万人次，民航共发送旅客约 900.6 万人次。

图 6：春运开始以来全国交通日客运量（万人次）



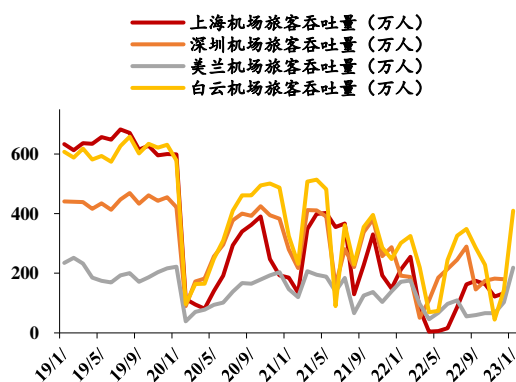
资料来源：wind，上海证券研究所

图 7：全国交通月度客运量及同比（亿人，%）



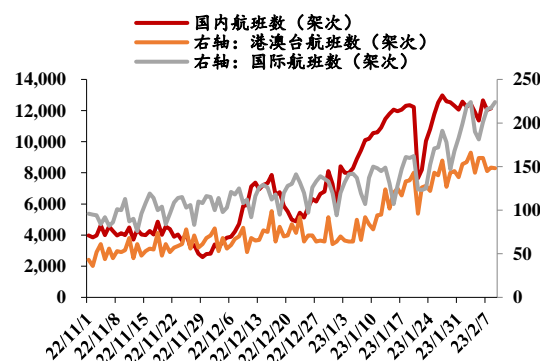
资料来源：wind，上海证券研究所

图 8：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）



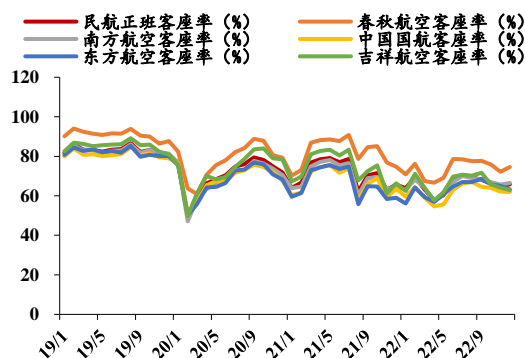
资料来源：wind，上海证券研究所

图 9：中国执行航班数量（架次）



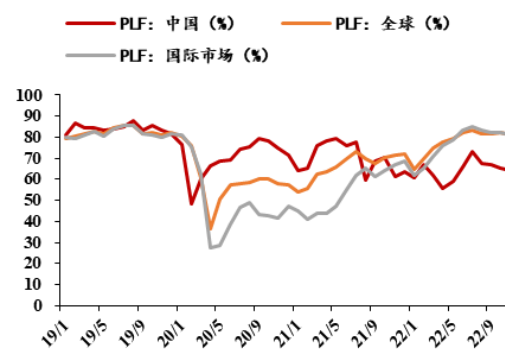
资料来源：wind，上海证券研究所

图 10：国内主要航空公司月度客座率（%）



资料来源：wind，上海证券研究所

图 11：IATA 月度客座率（%）

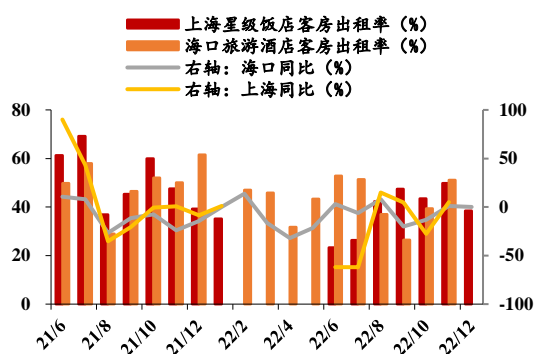


资料来源：wind，上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

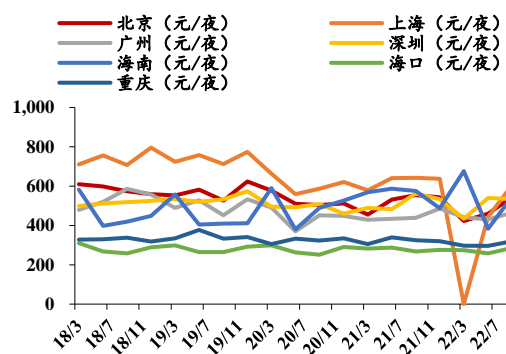
2022 年 12 月上海星级饭店平均客房出租率为 38.5%，同比下跌 1.79%，恢复至 2018 年同期 65.14%。2022 年 12 月海口旅游饭店平均客房出租率为 50.03%，同比增长下降 11.5%。

图 12：上海、海口平均客房出租率及同比 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 13：主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)

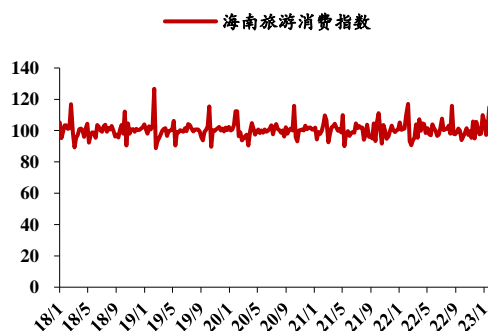


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

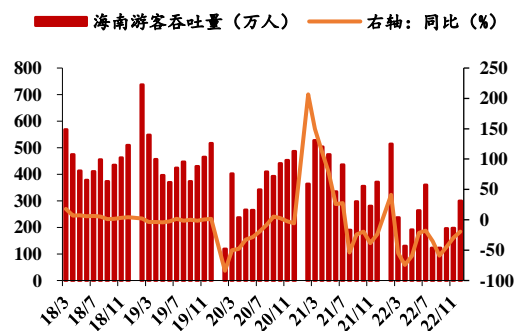
2022 年 12 月海南旅客吞吐量为 299.79 万人，同比减少 19.2%，恢复至 2018 年同期 58.8%。

图 14：海南旅游消费价格指数



资料来源：wind，上海证券研究所

图 15：海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)



资料来源：wind，上海证券研究所

2.4 餐饮数据跟踪

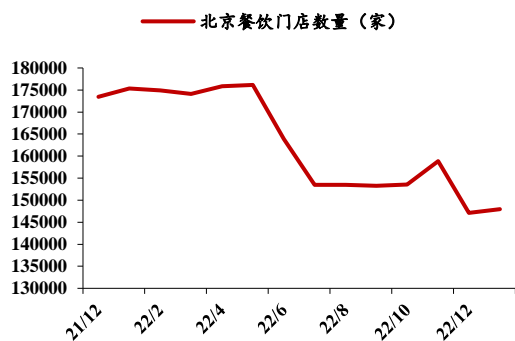
2023 年 1 月北京餐饮门店数量为 147967 家，环比增长 0.58%，较 2022 年 1 月减少 15.60%。

蜜雪冰城 2023 年 1 月开店 50 家，环比下降 80.99%，2022 全年共开店 9927 家。瑞幸咖啡 2023 年 1 月开店 131 家，环比减少 9.03%，2022 全年共开店 2931 家。老乡鸡 2023 年 1 月开店 3

请务必阅读尾页重要声明

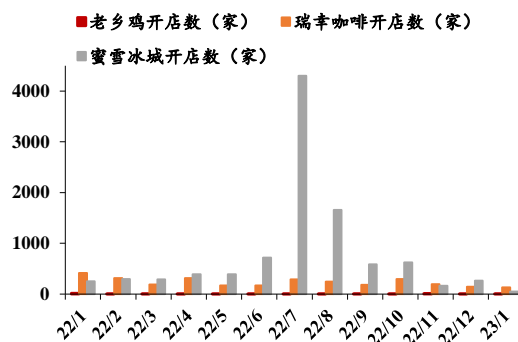
家，环比减少 57.14%，2022 全年共开店 107 家。

图 16：北京餐饮门店数量（家）



资料来源：窄门餐眼，上海证券研究所

图 17：部分餐饮企业近一年开店数量（家）



资料来源：窄门餐眼，上海证券研究所

3 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期

图 18：社服上市公司 2022 年年报预计披露日期

周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
2023-03-12	2023-03-13	2023-03-14	2023-03-15	2023-03-16	2023-03-17	2023-03-18
		丽江股份				
2023-03-19	2023-03-20	2023-03-21	2023-03-22	2023-03-23	2023-03-24	2023-03-25
2023-03-26	2023-03-27	2023-03-28	2023-03-29	2023-03-30	2023-03-31	2023-04-01
				岭南控股 桂林旅游	首旅酒店 锦江酒店 金陵饭店 中国中免	中青旅
2023-04-02	2023-04-03	2023-04-04	2023-04-05	2023-04-06	2023-04-07	2023-04-08
						西安旅游 西安饮食 三特索道 兰生股份 东方时尚
2023-04-09	2023-04-10	2023-04-11	2023-04-12	2023-04-13	2023-04-14	2023-04-15
		全聚德 西藏旅游				黄山旅游 中国高科
2023-04-16	2023-04-17	2023-04-18	2023-04-19	2023-04-20	2023-04-21	2023-04-22
		云南旅游	力盛体育 米奥会展	传智教育 创业黑马 长白山	ST三盛 行动教育	科锐国际 外服控股
2023-04-23	2023-04-24	2023-04-25	2023-04-26	2023-04-27	2023-04-28	2023-04-29
	*ST文化 科德教育	张家界 学大教育 ST开元 中体产业	豆神教育 金陵体育 零跑有数 曲江文旅 九华旅游 同庆楼	ST凯撒 西域旅游 君亭酒店 ST明诚	华天酒店 峨眉山A 中公教育 勤上股份 宋城演艺 金通教育 舜南文化 大连圣亚 昂立教育 博瑞传播 天目湖	美吉姆 众信旅游 国新文化

资料来源：Wind，上海证券研究所

4 附表

表 1：社会服务建议关注个股（截止 2022.02.10 收盘）

股票代码	股票名称	总市值 (亿元人民币)	2021 年净利润 (百万元人民币)	YoY (%)
301073.SZ	君亭酒店	86.97	36.92	5.28
300662.SZ	科锐国际	98.34	252.54	35.55
2150.HK	奈雪的茶	104.11	-4524.51	-2141.27
600138.SH	中青旅	105.61	21.23	109.15
1992.HK	复星旅游文化	135.60	-2712.04	-5.35
1797.HK	新东方在线	616.43	-533.95	67.80
1179.HK	华住集团-S	1287.28	-465.00	78.79
6862.HK	海底捞	1078.01	-4163.18	-1446.13

资料来源：wind，上海证券研究所

5 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。