



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 春运收官，预制菜亮相中央一号文件

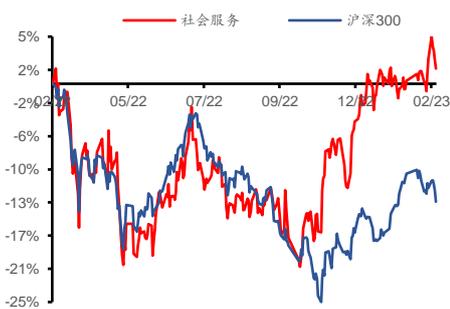
——社服行业周报（2023.02.13-02.17）

### 增持（维持）

行业： 社会服务  
日期： 2023年02月18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：**

《酒旅市场景气度保持强势，KK 集团重启赴港上市》

——2023 年 02 月 11 日

《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

#### ■ 主要观点

**2023年春运收官，铁路、民航等客流全面回暖。**由于回乡过年、探亲访友、旅游观光等出行需求的集中释放，40天的春运运输量快速恢复攀升，市场回暖和客流量涨幅明显。交通运输部2月16日发布的数据显示，2023年春运(1月7日至2月15日)，全社会人员流动量约47.33亿人次。其中，营业性客流量大幅回升，达到2020年春运以来的新高。数据显示，春运期间，全社会营业性客运量约15.95亿人次，比2022年同期增长50.5%，恢复至2019年同期的53.5%，铁路、公路、水路、民航分别发送旅客3.48亿、11.69亿、2245.2万和5523万人次，分别比2022年同期增长37.4%、55.8%、37.1%和39%，分别恢复至2019年同期的85.5%、47.5%、55.1%和76%，高速公路小客车流量创历史新高。

**预制菜亮相中央一号文件，推动餐饮线上线下融合发展。**2月13日《中共中央国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》发布，意见要求提升净菜、中央厨房等产业标准化和规范化水平，培育发展预制菜产业。艾媒咨询数据显示，2022年中国预制菜市场规模预估达4196亿元，预计未来将保持较高的增长速度，2026年中国预制菜市场规模有望达10720亿元。伴随冷链运输等基础设施的完善，预制菜行业发展有望进一步提速。随着新冠疫情防控政策不断优化调整，经历春节假期的“开门红”后，餐饮市场强劲复苏。为了满足消费者多样化的消费需求，外卖、预制菜等餐饮线上产品形态逐步涌现和发展，很多餐饮商户在堂食和外卖的融合发展中，逐渐探索出“线上线下融合发展”的模式，美团外卖数据显示，春节期间，提供春节相关菜品的外卖商家比去年同期增长了37%，春节相关菜品销量比去年同期增长了71.23%。以海底捞为例，春节假期前3天，海底捞外卖单量同比提升超160%，其中农历大年初一当天单量同比提升近两倍。此外，餐饮专业化，精致化成为趋势，最新发布的黑珍珠榜单显示，2022年，国内精致餐饮行业总规模达559亿元，门店数量达4429家，分别较2021年增长7.8%、1.5%。

**中旅酒店集团与君亭酒店携手战略合作，塑造国内酒店合作新范式，打造酒店民族品牌。**君亭酒店发布公告称，公司于2023年2月16日与中旅酒店签订《战略合作框架协议》，双方以互惠互利和对等为基本原则，在符合双方共同利益的领域开展战略合作。中旅酒店集团与君亭酒店集团作为国内酒店行业的知名企业，深耕酒店行业多年，本次合

作有利于创立中国酒店民族品牌的发展。双方携手正是凝聚了“互利互惠、互补互促、共享共赢”的合作共识，充分发挥彼此在酒店投资、管理、运营和创新方面的优势，围绕酒店产业升级，开展全方位、多层次的业务合作，建立长期、稳定的可持续发展关系。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。

**节后海南旅游持续火热，春运期间海南离岛免税购物金额超89亿。**伴随着出行旅游的强劲复苏，海南离岛免税从“黄金周”火成“黄金月”。据海口海关统计，1月7日至2月15日春运期间，海关共监管离岛免税购物金额89.5亿元，免税购物人数89.5万人次，购物件数1007.1万件。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。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数下跌 1.09%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点。沪深 300 下跌 1.75%，上证综指下跌 1.12%，深证成指下跌 2.18%，创业板指下跌 3.76%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 13 名。上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 0.55%，旅游及景区上涨 0.18%，教育下跌 2.77%，专业服务下跌 2.57%。

## ■ 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 .....	11
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 .....	13
4 附表 .....	14
5 风险提示 .....	14

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) .....	10
图 7: 全国交通月度客运量及同比(亿人, %) .....	10
图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量(万人) .....	10
图 9: 中国执行航班数量(架次) .....	10
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 (%) .....	11
图 13: 主要城市星级酒店平均房价(元/夜) .....	11
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) .....	12
图 17: 部分餐饮企业近一年开店数量(家) .....	12
图 18: 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期 .....	13

表

表 1: 社会服务建议关注个股(截止 2022.02.17 收盘) ....	14
--	----

## 1 上周市场回顾

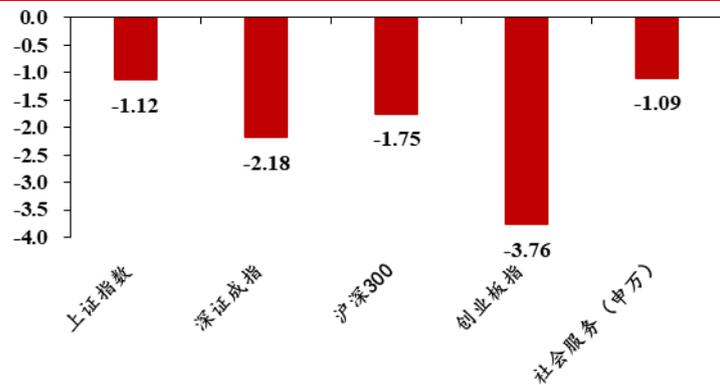
### 1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数下跌 1.09%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点。沪深 300 下跌 1.75%，上证综指下跌 1.12%，深证成指下跌 2.18%，创业板指下跌 3.76%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 13 名。

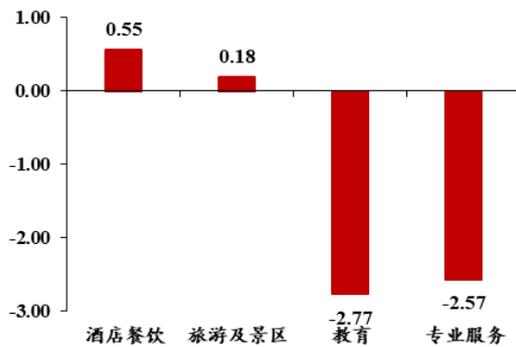
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 0.55%，旅游及景区上涨 0.18%，教育下跌 2.77%，专业服务下跌 2.57%。

图 1：上周市场表现 (%)



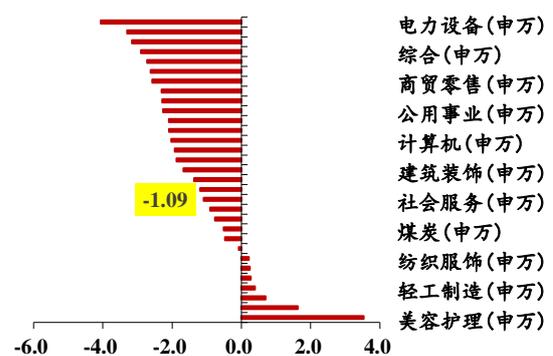
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) (%)



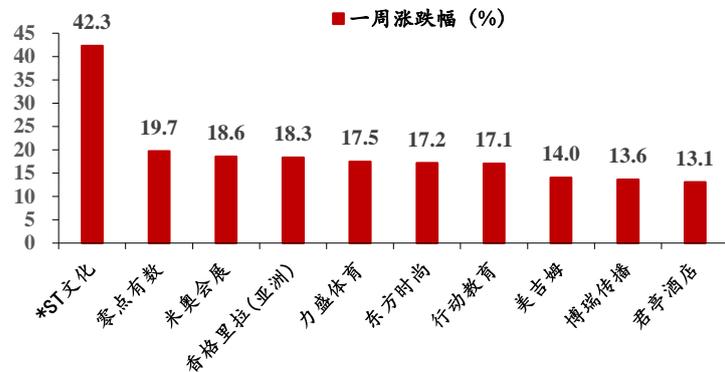
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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\*ST文化上涨 42.33%、零点有数上涨 19.69%、米奥会展上涨 18.57%、香格里拉(亚洲)上涨 18.35%、力盛体育上涨 17.47%；排名后五的个股分别为新东方在

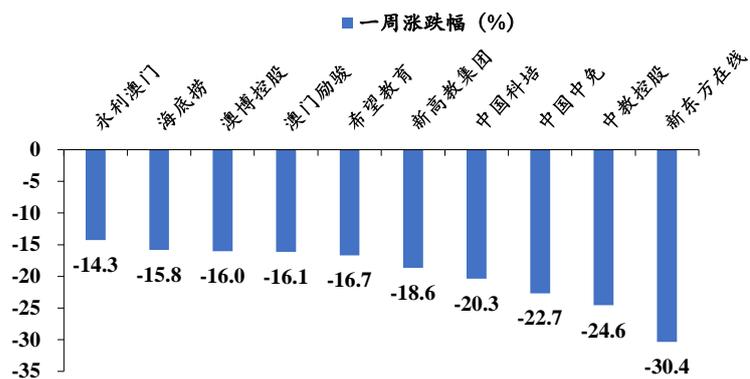
线下跌 30.35%、中教控股下跌 24.56%、中国中免下跌 22.66%、中国科培下跌 20.35%、新高教集团下跌 18.64%。

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. 预制菜首次亮相中央一号文件：三产融合推动乡村振兴

2月15日据中国经济网报道，2月13日，《中共中央 国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》发布。这份2023年中央一号文件为全面推进乡村振兴指明了重点方向，释放出了重农强农的强烈信号。值得注意的是，《意见》要求，提升净菜、中央厨房等产业标准化和规范化水平，培育发展预制菜产业。这是预制菜自问世以来首次被写入中央一号文件，对此，业内反响十分热烈。当下，受到资本热捧的预制菜产业正当风口。艾媒咨询数据显示，2022年中国预制菜市场规模预估达4196亿元，预计未来将保持较高的增长速度，2026年中国预制菜市场规模有

望达 10720 亿元，一个万亿级别的“蓝海”即将诞生。（来源：中国经济网）

## 2. 餐饮业复苏正迎来多方合力

2 月 17 日据央广网报道，为了使大众消费信心更快地回归，商务部把 2023 年全年定位为“消费提振年”。此前中央经济工作会议也提出：“要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。”民以食为天，餐饮行业作为民生刚需行业，自然会被排在提振前列。而在国新办举行的新闻发布会上，商务部市场运行和消费促进司司长徐兴锋表示，在餐饮业方面，会出台针对性扶持政策，推动餐饮消费恢复发展。北京、广州、广西各级政府均出台相应政策，增强餐饮市场活力。此外，全国多地还发放餐饮专项消费券。此前深圳市政府就持续出台餐饮扶持大礼包政策，分期发放了 1 亿元消费券，刺激拉动消费。此外，杭州、北京、广州等全国多个市区有发放餐饮专项消费券，促进消费的举措。（来源：央广网）

## 3. 助力商家生意新一年“热启动”，饿了么为新上线餐饮门店推出专项免单活动

2 月 17 日据央广网报道，“您开店，我免单”——为助力商家生意在新一年更好地“热启动”，今日上午，饿了么宣布将在平台免单活动中设立“新店免单专场”。针对 2023 年新上线商家，饿了么即日起将每天送出专项免单名额，相关免单金额全部由饿了么承担。据悉，这次新店免单活动主要面对 2023 年在饿了么平台新开业的餐饮商家，首批专项活动率先在北京、上海、广州、杭州等数十个城市上线，并将尽快拓展至全国。（来源：央广网）

## 4. 澳门旅游推介会在穗举行 重启大湾区巡回路展

2 月 17 日据中国新闻网报道，澳门旅游局 17 日在广州举行旅游推介会，介绍澳门旅游业的最新现状、“感受澳门乐无限”月月精彩活动及其他旅游产品，让当地业界加深了解澳门多元化的“旅游+”元素。横琴粤澳深度合作区亦在会上介绍合作区情况及横琴旅游资源等。现场设置商业配对和洽谈环节，促使澳门与广州旅游业界交流对接，共拓客源。推介会吸引近 150 位旅游业界及媒体代表参加。日前，内地与港澳人员往来全面恢复，澳门旅游局随即加快推进各客源市场的线上线下推广工作，包括重启大湾区巡回路展，将联同澳门旅游休闲企业、内地电商平台和线上旅行社(OTA)等，陆续走访余下的广州、江门、深圳、惠州、肇庆、

东莞及佛山等七市，促进澳门与大湾区内地各城市客源互通。

(来源：中国新闻网)

#### 5. 郑州机场密集迎来出境游团队

2月17日据中国新闻网报道，重启后的河南出境团队旅游升温。17日，由泰国一家航空公司执飞的郑州至泰国航班上，同时有三个旅行社组团乘坐该航班出境旅游。当日，河南省政府新闻办举行“2023年春运工作情况”新闻发布会通报称，春运期间，郑州机场客运航班一直保持高位运行，保障进出港航班近2.1万架次，累计保障旅客260.5万人次，单日客流最多达7.6万人次。自2022年底以来，郑州机场国际客运航线加速恢复。目前，郑州机场已恢复郑州至芬兰赫尔辛基、柬埔寨金边、菲律宾马尼拉、泰国曼谷、马来西亚吉隆坡等国际航线。(来源：中国新闻网)

#### 6. 春运期间海南离岛免税销售额89.5亿元

2月17日据中国新闻网报道，海口海关17日发布统计数据显示，今年春运期间(1月7日至2月15日)共监管离岛免税购物金额89.5亿元(人民币，下同)，免税购物人数89.5万人次，购物件数1007.1万件。春运期间，琼州海峡进出港旅客量创历史新高，海南岛内三大机场旅客吞吐量达到2019年同期九成以上。客流回升带动海南离岛免税市场持续回暖，全岛各大免税店人头攒动。

(来源：中国新闻网)

#### 7. 以教育变革推动教育发展 第23届中国国际教育年会暨展览召开

2月17日据中国新闻网报道，2月17日，第23届中国国际教育年会暨展览全体大会在京召开。年会以“适应与改变——重塑我们的教育”为主题，以“线下+线上”相结合的方式进行。教育部部长怀进鹏发表视频致辞。中国教育国际交流协会会长刘利民主持大会开幕式。怀进鹏指出，过去十年，中国教育普及水平实现历史性跨越，教育公平取得历史性成效，教育服务经济社会发展能力显著增强，教育对外开放不断提质增效，中国的教育事业发生了格局性变化。(来源：中国新闻网)

#### 8. “教育数字化应用场景展”2月17日启动

2月17日据北京商报报道，2月17日，由中国教育国际交流协会主办，中国教育国际交流协会教育装备分会承办的“教育数字化应用场景展”在北京国家会议中心正式启动。据悉，本次展

览以实施教育数字化转型、全面发展素质教育、推动教育高质量发展为目标，选取部分具有代表性的应用场景，包括互联网与教育教学、大数据与教育治理、人工智能教育、虚拟仿真教学应用、智能教育评价、素质教育数字化、学生创新能力培养等。展览集中展示了中国近年来在教育数字化领域的应用成果，以及教育数字化在推进教育公平与教育高质量发展方面的积极作用。（来源：北京商报）

9. 广州发布人力资源服务业发展提升计划：到 2025 年，行业营收达 1500 亿元

2 月 17 日据大洋网报道，《广州市人力资源服务业发展提升计划（2022-2025）》已于近日出台，《提升计划》着力加快人力资源服务现代化体系建设，推动劳动力要素在粤港澳大湾区便捷高效流动，聚集高端人才、吸引创新人才，以高质量人力资源服务赋能制造业、新兴产业升级“蝶变”。其中提出，到 2025 年，行业营业收入达到 1500 亿元，国家级人力资源服务产业园营业收入 460 亿元，国家级人力资源服务产业园面积 13 万平方米，人力资源服务业规模和质量显著提升。（来源：大洋网）

10. 北京就业市场需求稳步回暖 公共就业服务向基层延伸

2 月 17 日据中国新闻网报道，北京就业市场需求回暖，现场招聘活动稳步推进。今年春节后，全市开展现场招聘会 40 余场，涉及跨省市劳务协作、农村劳动力等主题专场，企业累计提供 3.6 万余个就业岗位。17 日，北京 2023 年“百姓就业”进社区举办首场招聘活动，重点为有就业意愿的失业人员、务工人员等群体提供服务，22 家用工企业携 1300 余个岗位参加现场招聘。据了解，2023 年“百姓就业”进社区系列招聘服务活动将在全市范围内举办 16 场分行业、分人群的小型专场招聘，向基层社区延伸公共就业服务。（来源：中国新闻网）

### 1.3.2 公司公告

1. 【中教控股】中教控股(00839.HK)公布，2023 年 2 月 14 日，因合资格雇员行使根据公司首次公开发售前购股权计划授出的购股权而发行 25 万股股份。

2. 【东方时尚】东方时尚(603377)公布，公司于 2023 年 2 月 13 日召开第四届董事会第三十八次会议和第四届监事会第三十三次会议，审议通过了《关于可转债部分募投项目延期的议案》，

同意公司将公开发行可转换公司债券募投项目中的“新能源车购置项目”在实施主体、实施方式、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的情况下，对部分募投项目达到预定可使用状态日期延期至 2023 年 12 月 31 日。

3. 【九华旅游】九华旅游（603199）2 月 14 日晚间发布公告称，汪晓东先生、明强华先生、胡玉立先生因工作调整原因，申请辞去公司副总经理职务。汪晓东先生、明强华先生、胡玉立先生辞职后将继续在公司担任其他职务。

4. 【金太阳教育】金太阳教育(GSUN.0)日前发布截至 2022 年 9 月 30 日的 2022 财年业绩，报告期内，金太阳教育营收 1081.5 万美元，同比下滑 28%；净亏损 210 万美元，同比由盈转亏。

5. 【传智教育】传智教育（003032）发布公告称，本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市；本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 5 亿元（含）；本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。

6. 【科德教育】科德教育（300192）发布公告称，公司控股股东吴贤良本次解除质押股份数量为 1500 万股，占其所持股份比例为 16.03%。截至本公告日，吴贤良累计质押股数为 200 万股，占其所持股份比例为 2.14%。

7. 【君亭酒店】君亭酒店（301073）发布公告称，公司于 2023 年 2 月 16 日与中旅酒店签订《战略合作框架协议》，双方以互惠互利和对等为基本原则，在符合双方共同利益的领域开展战略合作。中旅酒店与公司不存在关联关系，本次签署战略合作协议不构成关联交易，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，无需提交公司董事会和股东大会审议。

8. 【中公教育】中公教育（002607）发布公告称，中公教育科技股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人鲁忠芳的通知，获悉鲁忠芳在华泰证券（上海）资产管理有限公司的股票质押式回购交易违约，鲁忠芳于 2023 年 2 月 14 日与侯泽培及华泰证券（上海）资产管理有限公司签订了《股份转让协议》，对上述股票质押式回购交易采用协议转让方式进行处置。鲁忠芳

拟通过协议转让方式向侯泽培协议转让约 1.24 亿股中公教育无限售条件流通股股份（约占上市公司总股本的 2%）。

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 出行数据跟踪

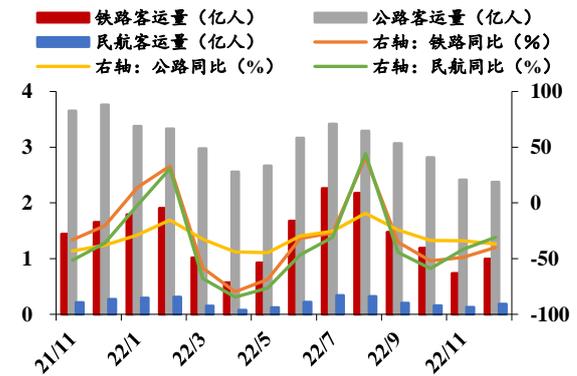
**春运：**交通运输部2月16日发布的数据显示，2023年春运40天（1月7日至2月15日），全社会人员流动量约47.33亿人次。其中，营业性客流量大幅回升，达到2020年春运以来的新高。数据显示，春运期间，全社会营业性客运量约15.95亿人次，比2022年同期增长50.5%，恢复至2019年同期的53.5%，铁路、公路、水路、民航分别发送旅客3.48亿、11.69亿、2245.2万和5523万人次，分别比2022年同期增长37.4%、55.8%、37.1%和39%，分别恢复至2019年同期的85.5%、47.5%、55.1%和76%，高速公路小客车流量创历史新高。

图 6：春运开始以来全国交通日客运量（万人次）



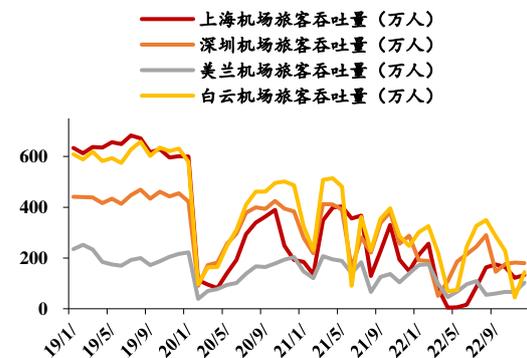
资料来源：wind，上海证券研究所

图 7：全国交通月度客运量及同比（亿人，%）



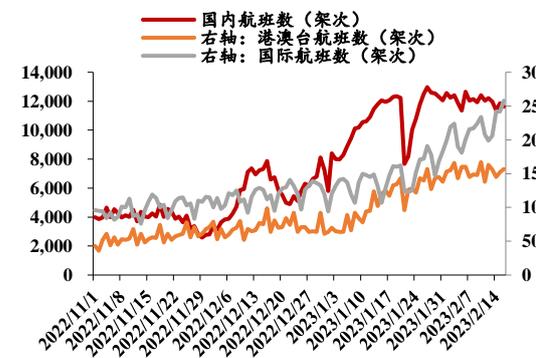
资料来源：wind，上海证券研究所

图 8：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）



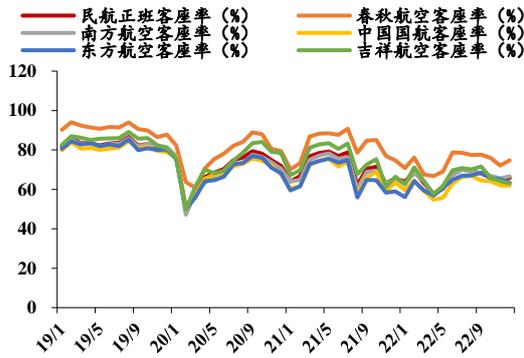
资料来源：wind，上海证券研究所

图 9：中国执行航班数量（架次）



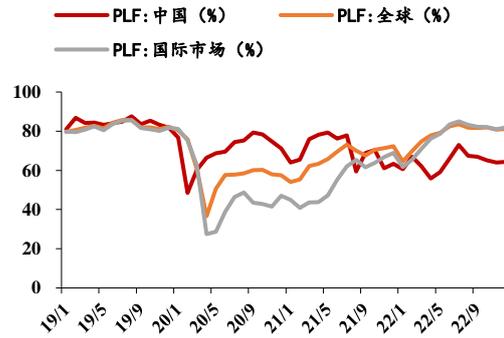
资料来源：wind，上海证券研究所

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 (%)

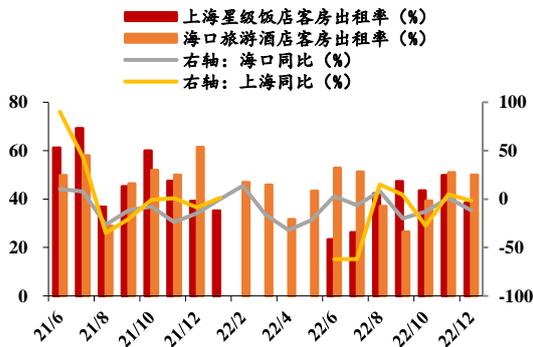


资料来源: wind, 上海证券研究所

## 2.2 酒店数据跟踪

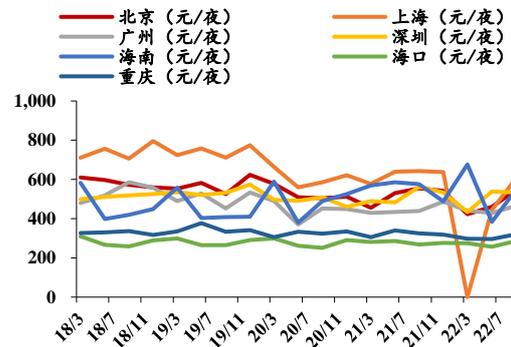
2022 年 12 月上海星级饭店平均客房出租率为 38.5%，同比下降 1.79%，恢复至 2018 年同期 65.14%。2022 年 12 月海口旅游饭店平均客房出租率为 50.03%，同比下降 11.5%。

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)

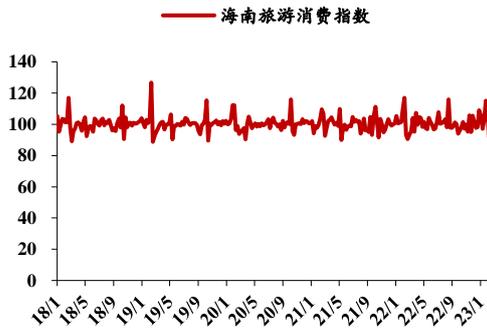


资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 2.3 海南旅游数据跟踪

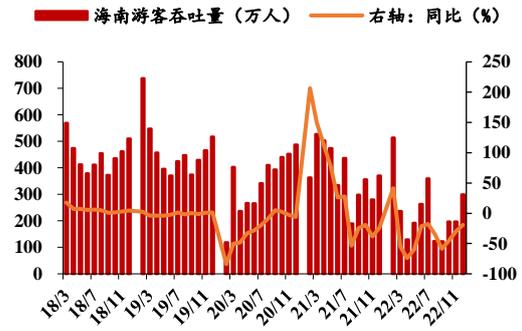
2022 年 12 月海南旅客吞吐量为 299.79 万人，同比减少 19.15%，恢复至 2018 年同期 58.8%。

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(%)



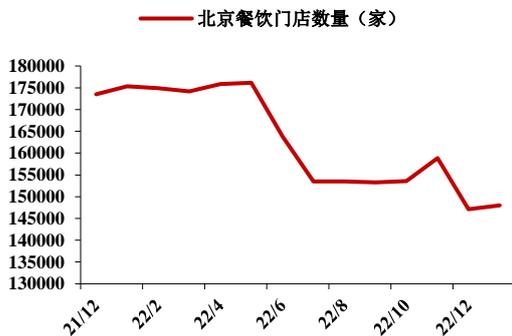
资料来源: wind, 上海证券研究所

### 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%。

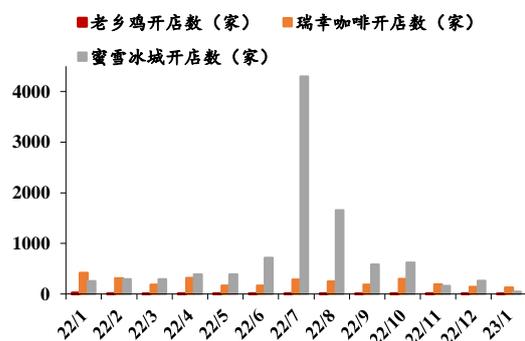
蜜雪冰城 2023 年 1 月开店 50 家，环比下降 80.99%，2022 全年共开店 9927 家。瑞幸咖啡 2023 年 1 月开店 131 家，环比减少 9.03%，2022 全年共开店 2931 家。老乡鸡 2023 年 1 月开店 3 家，环比减少 57.14%，2022 全年共开店 107 家。

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
2023-03-19	2023-03-20	丽江股份 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 岭南控股 桂林旅游	2023-03-31 首旅酒店 锦江酒店 金陵饭店 中国中免	2023-04-01 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 全聚德 西藏旅游	2023-04-12	2023-04-13	2023-04-14	2023-04-15 黄山旅游 中国高科
2023-04-16	2023-04-17	2023-04-18 云南旅游	2023-04-19 力盛体育 米奥会展	2023-04-20 传智教育 创业黑马 长白山	2023-04-21 ST三盛 行动教育	2023-04-22 科锐国际 外服控股
2023-04-23	2023-04-24 *ST文化 科德教育	2023-04-25 张家界 学大教育 ST开元 中体产业	2023-04-26 豆神教育 金陵体育 零跑有数 曲江文旅 九华旅游 同庆楼	2023-04-27 ST凯撒 西域旅游 君亭酒店 ST明诚	2023-04-28 华天酒店 峨眉山A 中公教育 勤上股份 凯文教育 宋城演艺 全通教育 锋尚文化 大连圣亚 昂立教育 博瑞传播 天目湖	2023-04-29 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 2022.02.17 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	92.88	36.92	5.28
300662.SZ	科锐国际	98.16	252.54	35.55
2150.HK	奈雪的茶	107.71	-4524.51	-2141.27
600138.SH	中青旅	104.23	21.23	109.15
1992.HK	复星旅游文化	131.87	-2712.04	-5.35
1797.HK	新东方在线	517.16	-533.95	67.80
1179.HK	华住集团-S	1293.71	-465.00	78.79
6862.HK	海底捞	1095.85	-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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。