

➤ **君亭酒店与中旅酒店签订战略合作框架协议。**君亭酒店和中旅酒店以双方各自品牌为基础的联名产品开展合作，共同打造创新的联合品牌酒店产品，布局中高端酒店市场。具体合作分为以下几方面：①探讨多种合作模式，在君亭旗下管理酒店开设中旅旗下“逸派”咖啡，打造酒店高品质咖啡体验场景，创造新盈利增长点。②会员共享互通：依托各自会员资源，共同搭建场景互通/流量互补的共享会员体系。③营销推广：在媒体推广/品牌主题活动/广告资源上实现线上线下联动，聚焦目标客群，开发创新产品并开展联合营销，提升经营收益。④租赁直营项目：共同开发单一租赁直营酒店项目，以点带面拓展双方酒店市场布局。⑤人才交流合作：定期开展讲座、项目调研等，加强人员的交流合作，共建开放式人才交流合作战略合作伙伴关系。⑥其他：共同探讨开展酒店资源共享、商品集中采购、供应链体系打造、数字化建设等多方面的合作。未来双方将通过缔结战略合作伙伴关系，充分发挥双方优势，围绕酒店产业升级，聚焦中高端酒店市场，合力实现规模扩张，逐次分步开展全方位、多层次的业务合作，发挥双方业务协同效应，促进公司业务规模扩展，进一步巩固和提升公司市场竞争地位和品牌影响力。

➤ **春运期间海南离岛免税“揽金”89.5 亿元。**1月7日至2月15日海口海关共监管离岛免税购物金额 89.5 亿元 购物件数 1007.1 万件。春运 40 天，离岛免税“揽金”超 80 亿元。2月17日，海南日报记者从海口海关获悉，据统计，1月7日至2月15日春运期间，该关共监管离岛免税购物金额 89.5 亿元，购物件数 1007.1 万件。

➤ **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	200.54	4.67	2.43	6.51	43	83	31	推荐
600859.SH	王府井	27.35	1.18	0.20	0.90	23	137	30	推荐
300662.SZ	科锐国际	49.87	1.28	1.58	2.14	39	32	23	推荐
301073.SZ	君亭酒店	71.65	0.31	0.46	1.64	231	156	44	推荐
600754.SH	锦江酒店	64.33	0.09	0.07	1.98	715	919	32	推荐
600258.SH	首旅酒店	25.16	0.05	-0.27	0.98	503	/	26	推荐
601007.SH	金陵饭店	10.50	0.07	0.13	0.38	150	81	28	推荐
1179.HK	华住集团	40.20	-0.15	-0.07	0.71	/	/	57	推荐
603043.SH	广州酒家	28.66	0.98	1.17	1.42	29	24	20	推荐
9922.HK	九毛九	19.56	0.23	0.23	0.43	85	85	45	推荐
9869.HK	海伦司	14.48	-0.18	0.16	0.47	/	91	31	推荐
605108.SH	同庆楼	35.71	0.55	0.58	1.10	65	62	32	推荐
300144.SZ	宋城演艺	15.56	0.12	0.04	0.4	130	389	39	推荐
603136.SH	天目湖	27.68	0.28	0.18	0.73	99	154	38	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 2 月 17 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

- 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
- 社服周观点：22Q1 社服行业基金持仓分析，持续推荐复苏主线
- 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
- 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
- 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: 春运客流大幅回升, 全国营业性客流量达到 2020 年春运以来的新高	3
1.2 社服周观点:	6
2. 本周市场回顾 (2023.02.13-2023.02.17)	8
2.1 行业表现	8
2.2 资金动向	9
3. 本周行业资讯 (2023.02.13-2023.02.17)	12
3.1 酒店: 君亭酒店与中旅酒店达成战略合作, 拟在酒店管理等方面展开深度合作	12
3.2 景区: “好客山东·如意甘肃”双向游暨甘肃文旅推介活动在青岛举办	13
3.3 出入境游: 马尔代夫免签 OTA 平台搜索热度大增	13
3.4 免税: 珠海免税集团将携旗下核心项目及全球合作品牌亮相第三届消博会	14
3.5 餐饮: 预制菜首次写入中央一号文件, 新加坡燕麦奶 “OATSIDE” 进军内地与精品咖啡% ΔRΔBICΔ牵手	15
3.6 教培: 联想集团 2022/23 财年 Q3 收入 153 亿美元, 近年来积极布局教育信息化	16
3.7 会展: 澳门旅游会展业全力迎接市场复苏, 贵州省积极推动会展业加快复苏	17
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：春运客流大幅回升，全国营业性客流量达到2020年春运以来的新高

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：春运期间进出京人次较去年同期上升123%，北京地铁日客运量破1100万

北京市交通委介绍，春运期间，城际方面，铁路、民航、公路省际客运进出京客流总量3217.2万人次，日均80.4万人次，较去年同期上升123.4%，是2019年的72.4%。公共交通方面，客运量日均1090.2万人次，较去年同期下降8.0%，是2019年的66.5%。高速公路方面，交通量日均194.7万辆次，较去年同期上升25.8%，较2019年上升6.5%。2月14日，北京轨道交通全网客运量达到1122.17万人次，时隔409天恢复至1100万人次水平。早高峰时间段，部分人流量较大的车站将开始采取临时限流措施。

(2023年2月16日，中国新闻网)

上海：上海1月轨道交通客流恢复至2019年同期58%，上海机场春运进出港恢复至2019年同期六成

据上海市交通委员会交通指挥中心2月16日消息，上海1月全网轨道交通共计运送乘客1.85亿人次，日均客流596万人次，环比上升1.1%，同比下降34.7%，恢复至2019年同期的58.0%。春节7天日均客流314万人次，同比下降24.4%。自1月7日春运启动以来，上海浦东、虹桥机场共保障进出港旅客813.63万人次（其中，浦东机场428.54万人次，虹桥机场385.09万人次），同比增长39%，恢复至2019年同期的六成水平；保障航班起降6.67万架次（其中，浦东机场3.97万架次，虹桥机场2.7万架次），同比增长5.6%，恢复至2019年同期近八成水平。

(2023年2月16日，证券时报网)

广州：广州白云机场创下“春运客流总人数”及“单日接送旅客量”两项全国第一，春运广铁累计到发旅客同比增24%

2023年春运40天，广州白云机场共计保障航班4.69万架次、接送旅客604.09万人次，同比分别增长7.82%和40.46%。单日客流增长强劲，最高峰日接送旅客18.27万人次。40天春运呈现进出两旺态势，创下“春运客流总人数”及“单日接送旅客量”两项全国第一，实现了白云机场2023“开门红”。春运40天广铁集团累计到发旅客1.077亿人次，同比2022年春运增长24%，恢复到2019年同期的85.6%。其中，累计发送旅客5430.3万人次，同比2022年春运增长26.6%，恢复到2019年的87.5%；累计到达旅客5341.6万人次，同比2022年春运增长23.6%，恢复到2019年同期的85.1%。

(2023年2月16日，中国民航网)

深圳：深圳机场航班起降架次已恢复到 2019 年春运同期水平，深圳铁路 2023 年春运到发旅客超 1500 万人次

据统计，2023 年春运期间，深圳机场航班起降 39431 架次，同去年春运相比增长 32.4%，日高峰起降航班达 1095 架次，旅客吞吐量超 500 万人次，已全面恢复到 2019 年春运同期水平。春运期间深圳铁路共发送旅客 783.9 万人次，节前发送 438.81 万人次，节后发送 345.09 万人次；共到达旅客 738.4 万人次，节前到达 111.55 万人次，节后到达 626.92 万人次。其中，深圳北站发送旅客 576.27 万人次，节前发送 314.27 万人次，节后发送 262 万人次；到达旅客 529.2 万人次，节前到达 85.95 万人次，节后到达 443.21 万人次。

(2023 年 2 月 17 日，深圳晚报)

杭州：杭州春运客流大幅回升超出预期

2023 年春运，铁路杭州各站点共发送旅客 760.9 万人次，同比增加 297 万人次，增长 64%，恢复至 2019 年 89.6%。杭州机场客流也恢复迅速，累计保障航班 2.9 万架次，运送旅客 368 万人次，同比分别增长 37.6%、84.9%，整体恢复至 2019 年八成水平。其中国际及地区旅客量 11.5 万人次，日均 2900 人次，环比春运前增长 71.6%。

(2023 年 2 月 17 日，杭州日报)

海南省交通恢复情况：

三亚：三亚机场 2023 年春运运送旅客 293.2 万人次

春运期间，三亚凤凰国际机场共计完成航班起降 16237 架次，旅客吞吐量 2932097 人次，货邮行吞吐量 38460.34 吨，同比去年同期增长-1.14%、15.49%、8.15%。春节黄金周期间（1 月 21 日至 1 月 27 日）共迎送旅客 52.3 万人次，同比增长 17.03%，其中 1 月 27 日单日旅客吞吐量突破 8.5 万人次，创三亚机场通航以来新高。

(2023 年 2 月 16 日，人民日报)

海口：海口美兰国际机场 2023 年春运共计运送旅客超过 308 万人次

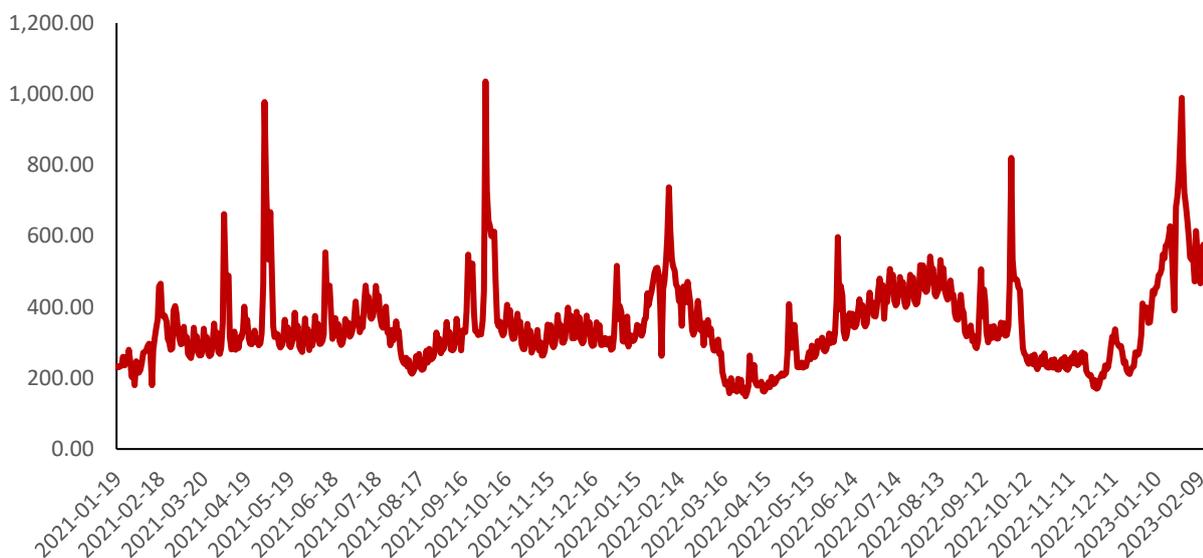
春运期间，美兰机场共计运输航班 2.07 万架次，运送旅客超过 308 万人次，同比 2022 年分别增长 5.4%和 25.4%，恢复至 2019 年春运的 96.56%、87.86%，加速海南自贸港旅游市场稳步升温。

(2023 年 2 月 16 日，中国民航网)

春运追踪：

交通运输部 2 月 16 日发布的数据显示，根据初步汇总测算，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%。

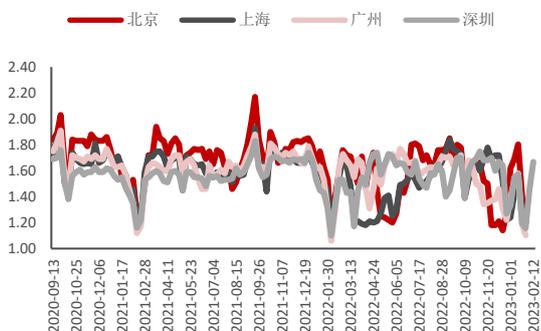
图 1：全国迁徙规模指数



资料来源：百度地图，民生证券研究院

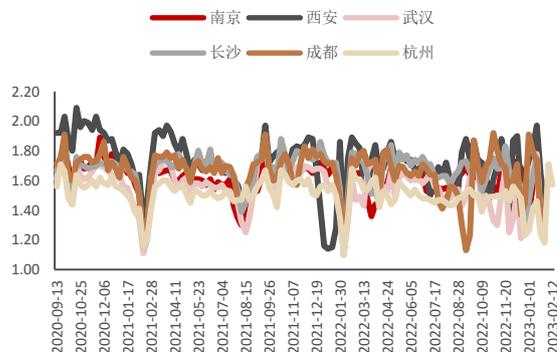
1.1.2 国内复苏数据追踪

图 2：一线城市拥堵延时指数（周平均）



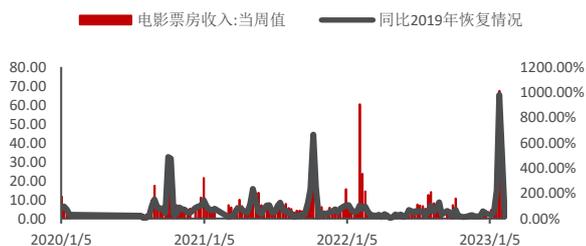
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：二线城市拥堵延时指数（周平均）



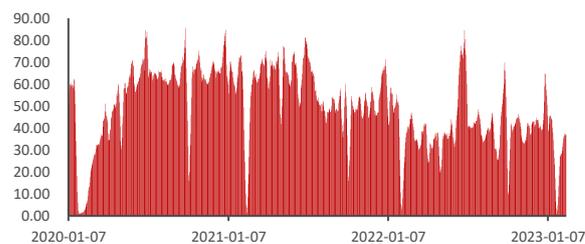
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：国内电影票房当周收入及恢复程度（单位：亿元/%）



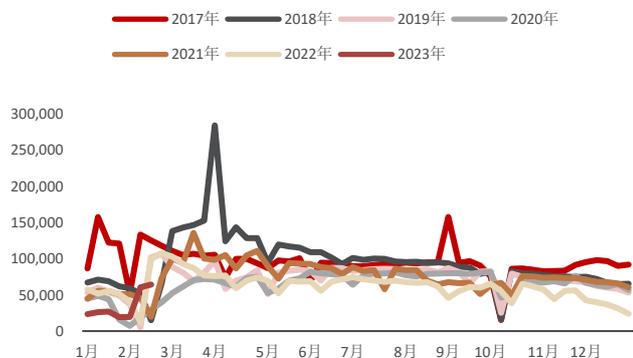
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：全国 30 大中城市商品房成交面积 7 日平均情况（单位：万平方米）



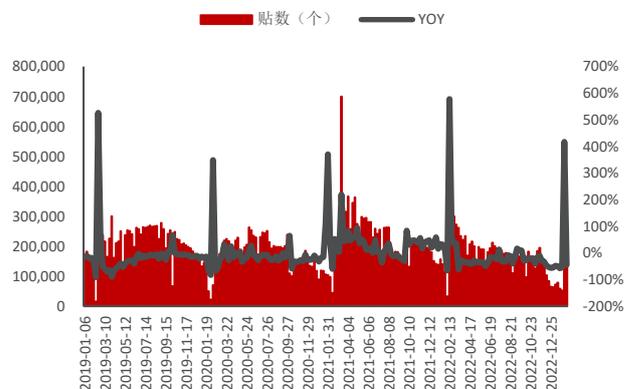
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：新增招聘公司数量（单位：家）



资料来源：Datayes，民生证券研究院

图 7：新增招聘贴数量（单位：个）

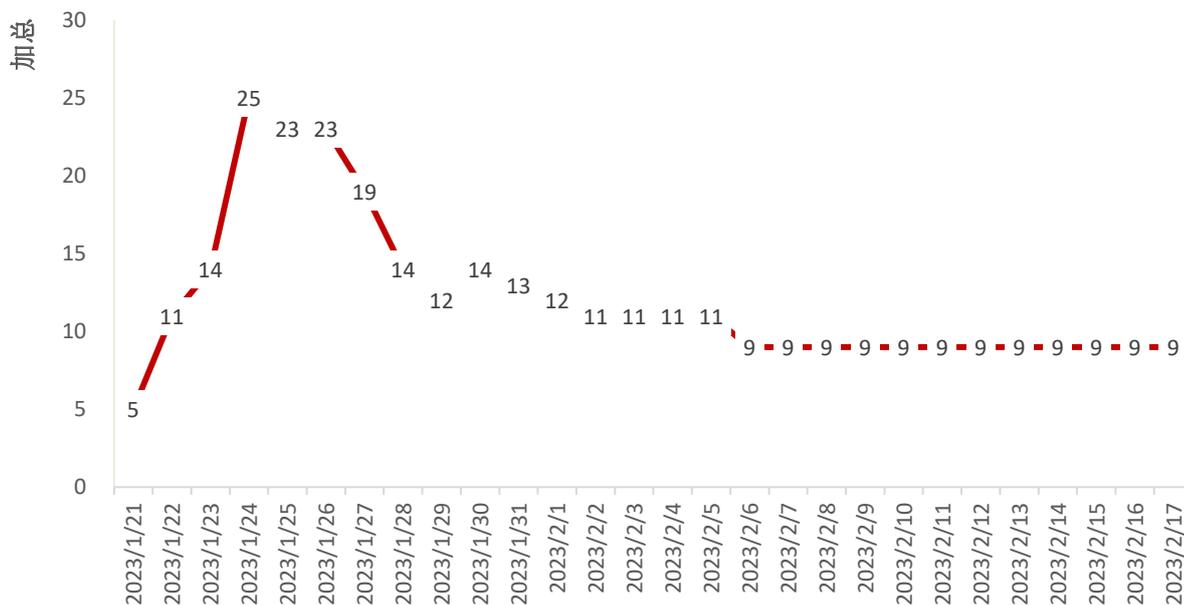


资料来源：Datayes，民生证券研究院

1.1.3 宋城演艺演出情况

本周（2月13日-2月17日）全国千古情每日演出场次固定为9场。

图 8：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

1.2 社服周观点：

事件 1：君亭酒店与中旅酒店签订战略合作框架协议。

中旅酒店：中旅酒店是中国旅游集团的全资子公司，拥有四个系列五个品牌：“维景”系列、

“睿景”系列和“舍野”、“旅居”系列，“维景国际”和“维景”是五星级和四星级高端酒店，“睿景”是提供精品服务的特色中高端酒店，“旅居”是提供有限服务的都市连锁酒店，“舍野”提供高端民宿精品产品。目前，海内外持有和管理酒店超过 200 家，客房超过 50,000 间。

协议内容：联名品牌共建：以双方各自品牌为基础的联名产品开展合作，共同打造创新的联合品牌酒店产品，布局中高端酒店市场。

咖啡产品：探讨多种合作模式，在君亭旗下管理酒店开设中旅旗下“逸派”咖啡，打造酒店高品质咖啡体验场景，创造新盈利增长点。

会员共享互通：依托各自会员资源，共同搭建场景互通/流量互补的共享会员体系。

营销推广：在媒体推广/品牌主题活动/广告资源上实现线上线下联动，聚焦目标客群，开发创新产品并开展联合营销，提升经营收益。

租赁直营项目：共同开发单一租赁直营酒店项目，以点带面拓展双方酒店市场布局。

人才交流合作：定期开展讲座、项目调研等，加强人员的交流合作，共建开放式人才交流合作战略合作伙伴关系。

其他：共同探讨开展酒店资源共享、商品集中采购、供应链体系打造、数字化建设等多方面的合作。

未来影响：双方将通过缔结战略合作伙伴关系，充分发挥双方优势，围绕酒店产业升级，聚焦中高端酒店市场，合力实现规模扩张，逐次分步开展全方位、多层次的业务合作，发挥双方业务协同效应，促进公司业务规模扩展，进一步巩固和提升公司市场竞争地位和品牌影响力。

事件 2：珠海免税集团将携旗下核心项目及全球合作品牌亮相第三届消博会

2023 年 4 月 11 日至 4 月 15 日，第三届中国国际消费品博览会在海南海口举办。届时，珠海免税集团将组织旗下多个核心项目及全球合作品牌展品，再度亮相。据悉，第三届消博会将继续坚持“精品路线”定位，汇聚国内外优质消费品资源和全球买家卖家，打造优化消费供给、畅通消费渠道、提振消费信心和促进国内国际双循环的全球消费精品展示交易平台，为全球企业共享中国市场和中国企业走向世界创造机遇。

事件 3：春运期间海南离岛免税“揽金” 89.5 亿元

1 月 7 日至 2 月 15 日海口海关共监管离岛免税购物金额 89.5 亿元 购物件数 1007.1 万件。春运 40 天，离岛免税“揽金”超 80 亿元。2 月 17 日，海南日报记者从海口海关获悉，据统计，1 月 7 日至 2 月 15 日春运期间，该关共监管离岛免税购物金额 89.5 亿元，购物件数 1007.1 万件。

2. 本周市场回顾 (2023.02.13-2023.02.17)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 1.12%，社会服务下跌 1.09%

本周各主要指数：社会服务下跌 1.09%，上证综指下跌 1.12%，深证成指下跌 2.18%，创业板指下跌 3.76%，沪深 300 下跌 1.75%，恒生指数下跌 2.22%。

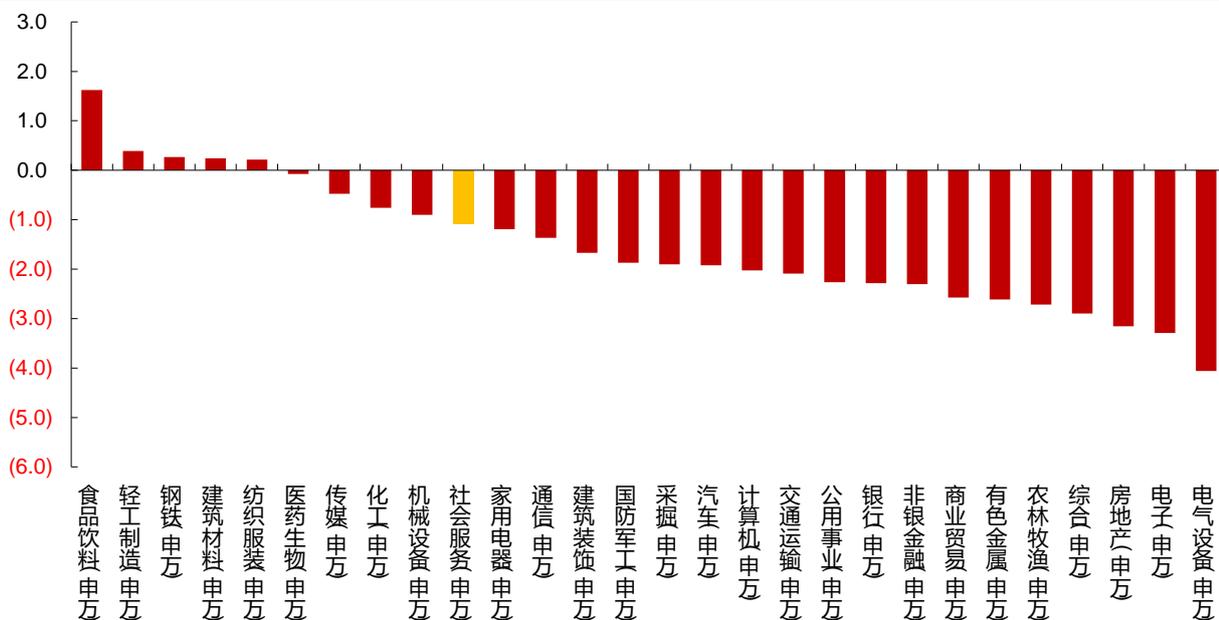
表 1：上证综指下跌 1.12% 社会服务下跌 1.09% (2023.02.13-2023.02.17)

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	-1.12	19,342.00	-0.97
399001.SZ	深证成指	-2.18	30,033.62	-2.06
399006.SZ	创业板指	-3.76	11,577.08	-3.33
000300.SH	沪深 300	-1.75	11,838.15	-1.21
801210.SWI	社会服务(申万)	-1.09	623.04	-1.14
HSI.HI	香港恒生指数	-2.22	2,406.60	-0.75

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 17 日收盘价

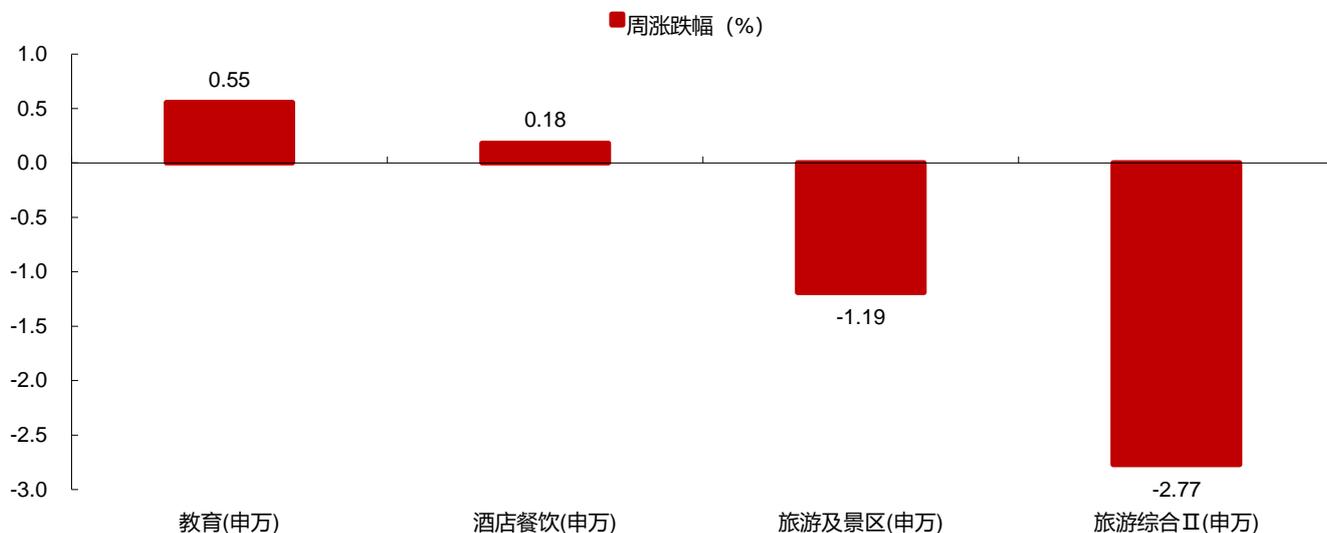
本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (-1.09%) 在 28 个申万一级行业中排名第 10 位，本周涨跌幅位居前端。食品饮料以涨幅 1.62% 位居本周行业首位。

图 9：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 10 位 (2023.02.13-2023.02.17) (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 17 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：教育板块上涨 0.55%，酒店餐饮板块上涨 0.18%，旅游及景区板块下跌 1.19%，旅游综合板块下跌 2.77%。

图 10: 教育板块上涨 0.55%，旅游综合板块下跌 2.77% (2023.02.13-2023.02.17) (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 17 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜: 宋城演艺上涨 4.01%，美吉姆上涨 6.98%

社会服务涨幅前五: 宋城演艺 (+4.01%)、锦旅 B 股 (+3.02%)、众信旅游 (+2.09%)、锦江酒店 (+2.06%)、黄山 B 股 (+1.45%)。

社会服务跌幅前五: 华天酒店 (-8.72%)、三湘印象 (-6.61%)、ST 凯撒 (-6.41%)、中科云网 (-4.98%)、岭南控股 (-4.04%)。

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	300144.SZ	宋城演艺	355.96	15.56	4.01
	900929.SH	锦旅 B 股	7.42	1.64	3.02
	002707.SZ	众信旅游	79.72	9.79	2.09
	600754.SH	锦江酒店	588.00	64.33	2.06
	900942.SH	黄山 B 股	12.46	0.84	1.45
跌幅前五	000428.SZ	华天酒店	52.27	5.13	-8.72
	000863.SZ	三湘印象	53.61	4.52	-6.61
	000796.SZ	ST 凯撒	42.21	5.26	-6.41
	002306.SZ	中科云网	37.25	4.58	-4.98
	000524.SZ	岭南控股	78.06	11.65	-4.04

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 17 日收盘价

教育涨幅前五: 美吉姆 (+6.98%)、ST 三盛 (+2.97%)、行动教育 (+0.00%)、中公教育 (-2.41%)、*ST 文化 (-3.33%)。

教育跌幅前五：ST 开元 (-6.79%)、国新文化 (-6.22%)、传智教育 (-6.11%)、科德教育 (-5.87%)、凯文教育 (-5.21%)。

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	002621.SZ	美吉姆	44.03	5.52	6.98
	300282.SZ	ST 三盛	20.74	5.54	2.97
	605098.SH	行动教育	15.56	35.40	0.00
	002607.SZ	中公教育	308.77	5.66	-2.41
	300089.SZ	*ST 文化	9.41	2.32	-3.33
跌幅前五	300338.SZ	ST 开元	13.81	4.67	-6.79
	600636.SH	国新文化	45.19	10.26	-6.22
	003032.SZ	传智教育	31.56	18.13	-6.11
	300192.SZ	科德教育	16.25	7.54	-5.87
	002659.SZ	凯文教育	29.94	5.09	-5.21

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 17 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，ST 三盛净买入额占教育首位

社会服务净买入前五：首旅酒店 (+0.85 亿元)、锦江酒店 (+0.85 亿元)、宋城演艺 (+0.74 亿元)、中青旅 (+0.22 亿元)、新智认知 (+0.05 亿元)。

社会服务净卖出前五：西安饮食 (-2.63 亿元)、中国中免 (-2.48 亿元)、华天酒店 (-1.24 亿元)、西安旅游 (-1.16 亿元)、三湘印象 (-0.81 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	268.89	25.12	0.85	68.99
	600754.SH	锦江酒店	588.00	64.33	0.85	36.39
	300144.SZ	宋城演艺	355.96	15.56	0.74	146.65
	600138.SH	中青旅	104.23	14.40	0.22	109.81
	603869.SH	新智认知	49.49	9.81	0.05	53.75
净卖出前五	000721.SZ	西安饮食	59.86	13.73	-2.63	361.28
	601888.SH	中国中免	3,915.49	200.54	-2.48	69.69
	000428.SZ	华天酒店	52.27	5.13	-1.24	195.65
	000610.SZ	西安旅游	35.62	15.13	-1.16	152.43
	000863.SZ	三湘印象	53.61	4.52	-0.81	217.60

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 17 日收盘价

教育板块净买入前五：ST 三盛 (+0.08 亿元)、美吉姆 (-0.05 亿元)、行动教育 (-0.09 亿元)、学大教育 (-0.18 亿元)、科德教育 (-0.22 亿元)。

教育板块净卖出前五：中公教育 (-2.75 亿元)、凯文教育 (-0.64 亿元)、国新文化 (-0.61 亿元)、传智教育 (-0.53 亿元)、ST 开元 (-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	300282.SZ	ST 三盛	20.74	5.54	0.08	27.02
	002621.SZ	美吉姆	44.03	5.52	-0.05	315.74
	605098.SH	行动教育	15.56	35.40	-0.09	8.88
	000526.SZ	学大教育	22.70	19.28	-0.18	24.52
	300192.SZ	科德教育	16.25	7.54	-0.22	42.75
净卖出前五	002607.SZ	中公教育	308.77	5.66	-2.75	941.58
	002659.SZ	凯文教育	29.94	5.09	-0.64	301.32
	600636.SH	国新文化	45.19	10.26	-0.61	56.82
	003032.SZ	传智教育	31.56	18.13	-0.53	57.14
	300338.SZ	ST 开元	13.81	4.67	-0.41	48.29

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 17 日收盘价

3. 本周行业资讯 (2023.02.13-2023.02.17)

3.1 酒店：君亭酒店与中旅酒店达成战略合作，拟在酒店管理等方面展开深度合作

3.1.1 行业资讯

君亭酒店与中旅酒店达成战略合作，拟在酒店管理等方面展开深度合作

2月16日，君亭酒店(SZ:301073)发布公告，公司与中国旅游集团酒店控股有限公司签订《战略合作框架协议》，双方拟聚焦品牌共创、资源互通、平台共建，在酒店管理、联名品牌建设、会员合作、创新升级等方面开展深度合作，带动双方主业全面提质、全速发展。

(迈点网，2023年2月16日)

中国酒店数智双碳三江（橘洲）高峰论坛&酒店投资发展论坛正式启幕

2023年2月16日，由湘鄂赣省会城市群酒店合作组织、长沙市旅游饭店业协会、迈点网联合主办的2023湘鄂赣省会城市群酒店合作组织启动仪式暨2023中国酒店数智双碳三江（橘洲）高峰论坛&酒店投资发展论坛在长沙明城国际大酒店正式启幕。

(迈点网，2023年2月17日)

裸心与携程战略合作，携手拓展可持续的高端生活方式

近日，裸心集团与携程集团在莫干山裸心谷举行了合资签约仪式，宣布携手拓展可持续的生活方式，补齐国内乡村高端度假的短板，为实现乡村振兴和共同富裕联合助力。

(迈点网，2023年2月17日)

3.1.2 公司重要事项

【君亭酒店】

发布关于与中国旅游集团酒店控股有限公司签订战略合作框架协议的公告，君亭酒店集团股份有限公司与中国旅游集团酒店控股有限公司签订《战略合作框架协议》属于双方合作意愿和基本原则的框架性、意向性、初步的约定，尚存在不确定性。本协议所涉及的具体合作事项需另行签订相关正式合作协议，敬请广大投资者注意投资风险。

【国旅联合】

公司发布关于重大资产重组的进展公告，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，并募集配套资金。本次交易预计构成重大资产重组，构成关联交易，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更，不构成重组上市。

3.2 景区：“好客山东·如意甘肃”双向游暨甘肃文旅推介活动在青岛举办

3.2.1 行业资讯

“好客山东·如意甘肃”双向游暨甘肃文旅推介活动在青岛举办

2月17日，“好客山东·如意甘肃”双向游暨甘肃省文旅推介活动在青岛举办。活动通过线上线下相结合的方式，面向青岛市民游客推介甘肃文旅资源，亮出“甘肃宝”、刮起“丝路风”、炫出“敦煌韵”，吸引更多青岛市民游客读懂甘肃、热爱甘肃、走进甘肃。

(中国旅游新闻网，2023年2月17日)

珠海旅行社发力澳门游

日前，由澳门特别行政区旅游局支持、广东省旅行社行业协会指导、广东省拱北口岸中国旅行社有限公司和珠海大横琴口岸实业有限公司承办的“组团游澳门”活动启动，60余位游客赴澳门旅游。

(中国旅游新闻网，2023年2月17日)

“非遗融入现代生活”现场交流活动在陕西榆林举办

为深入贯彻落实习近平总书记关于非遗保护工作重要指示精神，2月17日，文化和旅游部非物质文化遗产司在陕西省榆林市举办“非遗融入现代生活”现场交流活动，交流分享经验成效，进一步提高非遗系统性保护水平，推动创造性转化、创新性发展。文化和旅游部党组成员、副部长饶权出席活动并讲话。

(中国旅游新闻网，2023年2月18日)

3.3 出入境游：马尔代夫免签 OTA 平台搜索热度大增

3.3.1 行业资讯

马尔代夫免签 OTA 平台搜索热度大增

2月17日，据外交部领事司官方微信消息，《中华人民共和国政府和马尔代夫共和国政府关于互免签证的协定》已正式生效。中国公民持有效的中国护照因旅游、商务、探亲、过境等短期事由拟在马尔代夫停留不超过30天，免办签证。携程数据显示，马尔代夫免签的消息有效

刺激了用户搜索，携程平台上马尔代夫目的地浏览量半小时环比增长 200%。

(中国旅游新闻网，2023 年 2 月 17 日)

联合国世界旅游组织预计 2023 年全球国际游客总人次将恢复至疫情前 80%-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%。针对近期中国优化疫情防控措施，联合国世界旅游组织认为，这对亚太地区乃至全球旅游业复苏具有推动作用。

(中国旅游报，2023 年 2 月 16 日)

2023 年春运福建出入境客流量同比增长 577%

中新网厦门 2 月 17 日电 厦门出入境边防检查总站相关人士 17 日称，今年春运期间(1 月 7 日至 2 月 15 日)，福建口岸出入境人员呈稳步增长、有序恢复态势，较去年春运增长 577%。

据厦门出入境边防检查总站统计，今年春运期间，福建口岸共查验出入境客运航班 3500 余架(艘)次、旅客 22 万余人次，较去年春运分别增长 44%和 577%；出入境客流最高峰出现在 2 月 8 日，日查验旅客达 8000 余人次。

(台海网，2023 年 2 月 18 日)

3.4 免税：珠海免税集团将携旗下核心项目及全球合作品牌亮相第三届消博会

3.4.1 行业资讯

珠海免税集团将携旗下核心项目及全球合作品牌亮相第三届消博会

2023 年 4 月 11 日至 4 月 15 日，第三届中国国际消费品博览会在海南海口举办。届时，珠海免税集团将组织旗下多个核心项目及全球合作品牌展品，再度亮相。据悉，第三届消博会将继续坚持“精品路线”定位，汇聚国内外优质消费品资源和全球买家卖家，打造优化消费供给、畅通消费渠道、提振消费信心和促进国内国际双循环的全球消费精品展示交易平台，为全球企业共享中国市场和中国企业走向世界创造机遇。

(免税零售专家，2023 年 2 月 17 日)

春运期间海南离岛免税“揽金” 89.5 亿元

1 月 7 日至 2 月 15 日海口海关共监管离岛免税购物金额 89.5 亿元 购物件数 1007.1 万件。春运 40 天，离岛免税“揽金”超 80 亿元。2 月 17 日，海南日报记者从海口海关获悉，据统计，1 月 7 日至 2 月 15 日春运期间，该关共监管离岛免税购物金额 89.5 亿元，购物件数 1007.1 万件。

(海南日报, 2023 年 2 月 18 日)

3.4.2 公司重要事项

【王府井】

截至本公告出具之日, 公司股东三胞集团南京投资管理有限公司持有公司股份数量为 60,837,818 股, 占公司总股本的 5.36%。截至本次质押解除登记前, 三胞投资累计质押的股份数量为 60,826,218 股, 占其持股数量的 99.98%, 占本公司总股本的比例为 5.36%。

3.5 餐饮：预制菜首次写入中央一号文件，新加坡燕麦奶

“OATSIDE” 进军内地与精品咖啡% ΔRΔBICΔ牵手

3.5.1 行业资讯

预制菜首次写入中央一号文件

近日, 《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》即 2023 年中央一号文件发布。文件指出, 要提升净菜、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。此前, 预制菜也被写入多省的政府工作报告。如广东省政府工作报告中提到, 要全面推进乡村振兴, 要培育壮大休闲旅游、数字农业、预制菜、农业微生物产业等新业态; 河南省政府工作报告提出, 积极发展冷链食品、休闲食品和特色功能食品, 大力发展预制菜; 山东政府工作报告提出, 启动预制菜“十百千”培育行动, 打造一批预制菜产业高地。

(红餐网, 2023 年 2 月 17 日)

新加坡燕麦奶“OATSIDE” 进军内地与精品咖啡% ΔRΔBICΔ牵手

近期, 来自新加坡的明星燕麦奶品牌“OATSIDE”, 宣布登陆中国内地。此次 OATSIDE 在内地初亮相, 选择了与精品咖啡品牌% ΔRΔBICΔ达成合作。据了解, 自 2 月 14 日起, 在% ΔRΔBICΔ内地 60 多家门店, 均可以喝到使用 OATSIDE 燕麦奶制作的咖啡拿铁。OATSIDE 表示, 此次进入中国内地市场, 希望通过与% ΔRΔBICΔ的合作, 让消费者品尝到咖啡与燕麦奶搭配出的独特风味, 未来还将不断推出新产品。

(红餐网, 2023 年 2 月 17 日)

乐山市市场监督管理局表示加强对火锅、串串、麻辣烫等服务商的食用油检查

乐山市市场监督管理局表示, 结合日常监管和专项整治, 市场监管部门会严格排查火锅、串串、麻辣烫等餐饮服务提供者采购、贮存及使用食用油的食品安全风险隐患, 加强对其使用食用油(含煎炸用油)抽检。油炸食品只要所使用的是符合国家标准原料, 按照一定的工艺油炸, 其食品安全是有保障的, 目前并无证据证明油炸食品都是致癌物。

(红餐网, 2023 年 2 月 17 日)

3.5.2 公司重要事项

【同庆楼】

公司发布关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告，2022年11月11日，公司使用闲置募集资金7,700万元办理了合肥科技农村商业银行结构化定期存款；公司全资子公司同庆楼太湖餐饮无锡有限公司使用闲置募集资金2,000万元办理了合肥科技农村商业银行结构化定期存款；公司全资子公司南京百年同庆餐饮有限公司使用闲置募集资金8,500万元办理了浦发银行利多多公司稳利22JG3879期（3个月早鸟款）人民币对公结构性存款。上述产品已于近期到期赎回，公司本次共收回本金18,200万元，并收到理财收益1,263,069.45元，与预期收益不存在重大差异，本金及收益均已归还至募集资金账户。

3.6 教培：联想集团 2022/23 财年 Q3 收入 153 亿美元，近年来积极布局教育信息化

3.6.1 行业资讯

联想集团 2022/23 财年 Q3 收入 153 亿美元，近年来积极布局教育信息化

联想在教育领域积极布局，尤其是教育信息化领域。2022年6月23日，联想智慧教育举行2022新品发布会，发布智慧教育大屏M1 Pro Gen2、教师机2.0、备授课5.0、智慧教研、班级管理、云互动平台等一系列软硬件新品，智慧教育用户已覆盖全国31个省区市。

此外，2018年即创立联想公益基金会，聚焦乡村教育信息化。2022年8月底，联想-田字格未来村小项目启动，此后3年，联想公益基金会将为“田字格”公益机构的“乡土1+N”计划提供信息化和智能化技术咨询、方案设计实施及培训等服务。

（芥末堆，2023年2月17日）

注资 1500 万美元，这个非洲加速器项目拟于未来 3 年孵化 72 家教育科技公司

芥末堆文据2月17日TechCrunch报道，非洲创新中心Co-Creation Hub (CCHUB)正在注资1500万美元推出名为The Edtech Fellowship Program的加速器项目，计划未来3年在尼日利亚和肯尼亚孵化72家教育科技初创企业。

（芥末堆，2023年2月18日）

七款教育类 APP 遭工信部通报，涉及违规或超范围收集个人信息等问题

日前，工业和信息化部组织第三方检测机构对群众关注的生活服务类移动互联网应用程序（App）及第三方软件开发工具包（SDK）进行检查。发现46款App（SDK）存在侵害用户权益行为，其中涉及的教育类App共7款，包括小初高同步课堂、星火英语、懒人驾考、同桌100、贝聊家长版以及宝宝巴士品牌旗下两款产品。

(芥末堆, 2023 年 2 月 17 日)

3.6.2 公司重要事项

【科德教育】

公司发布关于董事减持股份预披露的公告。公司董事董兵先生持有公司股份 9,600,000 股 (占公司总股本比例 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%)。

【传智教育】

江苏传智播客教育科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 2 月 15 日召开第三届董事会第五次会议，审议通过了《关于提请召开公司 2023 年第一次临时股东大会的议案》，决定于 2023 年 3 月 6 日以现场表决和网络投票相结合的方式召开公司 2023 年第一次临时股东大会。现场会议召开时间：2023 年 3 月 6 日 14:30，现场会议召开地点：北京市昌平区建材城西路金燕龙写字楼会议室。

3.7 会展：澳门旅游会展业全力迎接市场复苏，贵州省积极推动会展业加快复苏

3.7.1 行业资讯

澳门旅游会展业全力迎接市场复苏

春节假期取得佳绩后，澳门旅游会展业相关部门及业界对 2023 年旅游会展市场寄予厚望，全力迎接市场复苏。贸促局表示，2 月份共协助多个具规模的企业会议在澳门举行，为经济多元发展增添新动能。未来将继续深化与横琴粤澳深度合作区的合作，更好连接两地的场地资源和政策优势，争取具影响力以及专业化的会展项目以“一会展两地”的方式落户举办，借助品牌会展活动促进贸易和招商引资功能，延伸会展产业链，推动重点产业发展。

(金台资讯, 2023 年 2 月 17 日)

贵州省积极推动会展业加快复苏

2 月 17 日，记者从 2023 年全省贸促（博览事务）工作会议获悉，省贸促会（省博览局）持续深入推进实施全省会展服务创新发展工程，积极推动疫情防控常态化下我省会展业恢复发展，拉动消费稳定增长，促进相关产业发展。2022 年，全省会展业实现直接经济效益 86.49 亿元，综合经济效益 710.9 亿元。

(天眼新闻, 2023 年 2 月 17 日)

国家会展中心签约多个重磅会展项目 天津展会经济强势复苏

2月15日，国家会展中心（天津）有限责任公司与中国铸造协会、天津市包装技术协会、北京碧海钧具有限公司、渤海集团（天津）国际展览有限公司、天津美津会议服务有限公司分别签署合作协议，多个重磅级展会将在国家会展中心（天津）举办，本市展会经济强势复苏。

(ZAKER, 2023年2月17日)

3.7.2 公司重要事项

【米奥会展】

公司发布关于对外投资设立境外全资子公司的进展公告。近日，新加坡子公司已完成注册登记手续，并陆续取得杭州市发展和改革委员会关于境外投资项目备案通知书、浙江省商务厅派发的《企业境外投资证书》以及新加坡会计与企业管理局（ACRA）颁发的《公司注册证书》。

4. 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 2023/02/17）

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	4,132.95	200.54	96.54	72.12	137.84	57.20%	-25.30%	91.10%	43	83	31
	王府井	310.44	27.35	13.40	7.38	10.20	295.60%	-45.00%	38.30%	23	137	30
人服	科锐国际	98.16	49.87	2.53	3.11	4.21	35.50%	23.00%	35.70%	39	32	23
	君亭酒店	92.88	71.65	0.37	0.56	1.98	5.30%	50.70%	255.80%	231	156	44
酒店	锦江酒店	610.18	64.33	1.01	0.79	21.15	-8.70%	-21.90%	2590.80%	715	919	32
	首旅酒店	281.06	25.16	0.56	-3.00	10.92	111.20%	-638.80%	464.20%	503	/	26
	金陵饭店	40.95	10.50	0.28	0.51	1.48	-35.40%	82.30%	188.90%	150	81	28
	华住集团	1276.17	40.20	-4.65	-2.13	22.84	79.00%	54%	1174%	/	/	57
餐饮	广州酒家	162.89	28.66	5.58	6.66	8.07	20.30%	19.40%	21.20%	29	24	20
	九毛九	284.50	19.56	3.40	3.29	6.23	174.00%	-3.00%	89.00%	85	85	45
	海伦司	183.45	14.48	-2.30	2.08	5.99	-428.00%	191%	188.00%	/	88	31
休闲景区	宋城演艺	406.85	15.56	3.15	1.02	10.40	118.00%	-67.70%	921.70%	130	389	39
	天目湖	51.57	27.68	0.52	0.33	1.35	-6.20%	-35.80%	309.10%	99	154	38

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 2 月 17 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

5.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.....	5
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 (单位: 亿元/%)	5
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)	5
图 6: 新增招聘公司数量 (单位: 家)	6
图 7: 新增招聘贴数量 (单位: 个)	6
图 8: 全国千古情演出场次 (单位: 次)	6
图 9: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 10 位 (2023.02.13-2023.02.17) (单位: %).....	8
图 10: 教育板块上涨 0.55%, 旅游综合板块下跌 2.77% (2023.02.13-2023.02.17) (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 1.12%社会服务下跌 1.09% (2023.02.13-2023.02.17)	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: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2023/02/17)	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。	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