

➤ **中国旅游研究院 2 月 20 日发布报告预测 2023 年旅游市场表现。**中国旅游研究院预计 2023 年全年国内旅游人数约 45.5 亿人次，同比增长 73%，约恢复至 2019 年的 76%；实现国内旅游收入约 4 万亿元，同比增长约 89%，约恢复至 2019 年的 71%。2023 年全年入出境游客人数有望超过 9000 万人次，同比翻一番，恢复至疫情前的 31.5%。我们认为，随“乙类乙管”常态化防控措施推进，各地疫情防控形势总体向好，居民出行顾虑逐步减少，旅游行业开始步入全面复苏阶段，聚焦后续发展：1) 春季、夏季将至，居民过去受疫情扰动抑制的踏青、避暑需求有望得到释放，加速旅游行业回暖；2) 2021 年“双减”政策实施，中小学生在周末/寒暑假可自由支配时间增加，2023 年疫情防控形势良好情况下亲子游/研学游市场表现有望突破疫情前同期水平；3) 2020 年以来的疫情扰动导致居民出行半径缩小，本地游/周边游市场快速成长，多个创新力强、多样化程度高的小众本地游景区被发掘，“名山大川”类景区不再是消费者唯一选择，旅游景区行业竞争格局逐步优化。4) 2 月 6 日起出境团队游开启试点恢复，各航空公司出入境航班数量近期快速增长，出境游迎来恢复期，但考虑全球各地疫情蔓延、出境游从试点恢复到完全恢复需过渡，恢复至疫情前水平仍需时间。

➤ **中阿免税行业线上交流会举办，免税行业重心趋向中国市场，中国免税业复苏。**2 月 20 日下午，由商务部投资促进事务局主办、“免税视野”国际合作平台承办的“中国-阿联酋免税行业线上交流会”如期举行。来自中阿的行业代表和专家以“畅通旅游零售消费渠道 构建双循环新发展格局”为主题进行了探讨。重要观点为：免税行业重心趋向中国市场；迪拜引领复苏；中国免税业复苏势不可挡。

➤ **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	197.51	4.67	2.43	6.51	42	81	30	推荐
600859.SH	王府井	26.84	1.18	0.20	0.90	23	134	30	推荐
300662.SZ	科锐国际	48.88	1.28	1.58	2.14	38	31	23	推荐
301073.SZ	君亭酒店	69.75	0.31	0.46	1.64	244	161	46	推荐
600754.SH	锦江酒店	61.60	0.10	0.07	1.98	580	741	28	推荐
600258.SH	首旅酒店	24.43	0.05	-0.27	0.98	488	/	25	推荐
601007.SH	金陵饭店	10.42	0.07	0.13	0.38	145	80	27	推荐
1179.HK	华住集团	39.00	-0.15	-0.07	0.71	/	/	54	推荐
603043.SH	广州酒家	28.20	0.98	1.17	1.42	29	24	20	推荐
9922.HK	九毛九	18.76	0.23	0.23	0.43	80	83	44	推荐
9869.HK	海伦司	14.16	-0.18	0.16	0.47	/	86	30	推荐
605108.SH	同庆楼	35.71	0.55	0.58	1.1	65	62	32	推荐
300144.SZ	宋城演艺	15.59	0.12	0.04	0.4	129	400	39	推荐
603136.SH	天目湖	27.82	0.28	0.11	0.69	100	247	40	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 2 月 24 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: 春运圆满收官, 全国交通运行平稳有序增长.....	3
1.2 社服周观点:	6
2. 本周市场回顾 (2023.02.20-2023.02.24)	7
2.1 行业表现.....	7
2.2 资金动向.....	8
3. 本周行业资讯 (2023.02.20-2023.02.24)	11
3.1 酒店: 日本八成酒店人手不足价格暴涨, 西安、常州、大理等地酒店价格普降三成.....	11
3.2 景区: 海南加快恢复境外航线, 大理一月旅游人数已超疫情前.....	12
3.3 出入境游: 新加坡 1 月入境人数创疫情来单月新高, 香港将延长“旅行社鼓励计划”至今年 6 月.....	13
3.4 免税: 免税行业重心趋向中国市场, 预计今年中国奢侈品消费增长 30%.....	14
3.5 餐饮: “周末经济” 今年持续升温, 多家餐饮上市公司业绩下滑.....	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.....	17
4. 行业重点公司盈利预测及估值	19
5. 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：一线及二线城市拥堵延时指数增长，3月4日宋城演艺多地千古情项目将恢复营业

1.1.1 1月国内各地交通恢复情况：

一线城市交通恢复情况：

上海：虹桥国际机场1月旅客吞吐量同比增长37.47%，高速公路、城市快速路网和轨道交通出行热度持续升温

今年1月，上海虹桥国际机场旅客吞吐量264.41万人次，同比增长37.47%；上海浦东国际机场旅客吞吐量284.25万人次，同比上升34.19%。2月上海高速公路、城市快速路网和轨道交通出行热度持续升温，2月17日高速公路网车流量153万辆，城市快速路车流量221万辆，达近期新高，同时2月24日上海地铁总客流为1206.1万人次接近2019年同期水平。

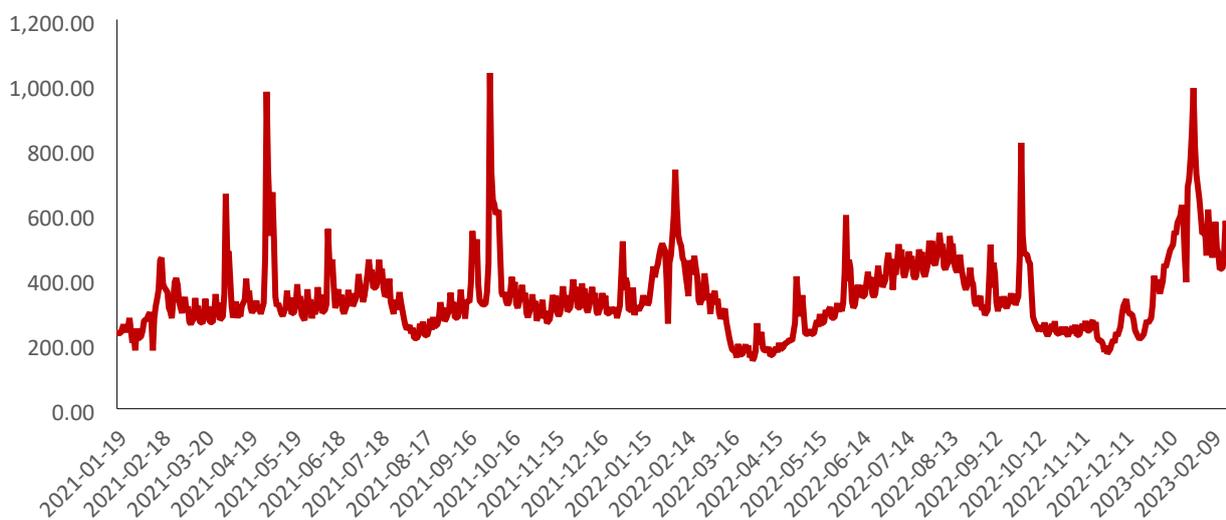
广州：地铁客运持续火爆，白云机场1月旅客吞吐量同比增长36.3%

广州地铁客运量持续增长，线网日均客运量894.8万人次，接近2019年日均905.7万人次的水平。其中2月17日客运量突破983万，周六破900万，普通周末多个车站限流。白云机场1月份飞机起降3.33万架次，同比增长3.38%；旅客吞吐量约410万人次，同比增长36.3%。

深圳：深圳机场国际航线同比增长585.72%至3.85万人次

今年1月，深圳机场完成航班起降2.91万架次，同比增长25.88%；旅客吞吐量为357.06万人次，同比增长86.48%；货邮吞吐量为10.38万吨，同比减少17.54%。国内航线旅客吞吐量同比增长85.01%至353.21万人次，国际航线同比增长585.72%至3.85万人次；国内、地区航线的货邮吞吐量同比分别减少29.29%、19.09%，国际航线同比增长0.68%。

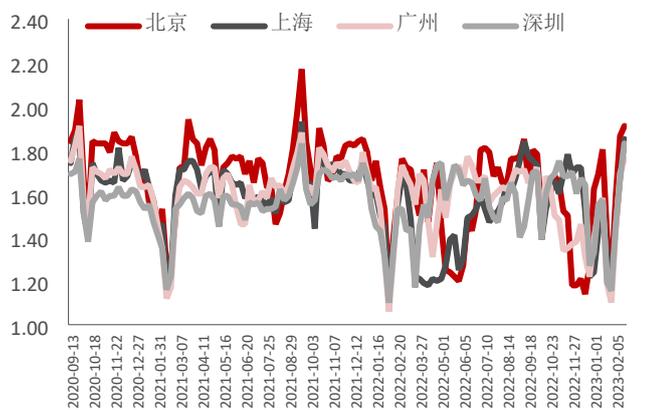
图 1：全国迁徙规模指数



资料来源：百度地图，民生证券研究院

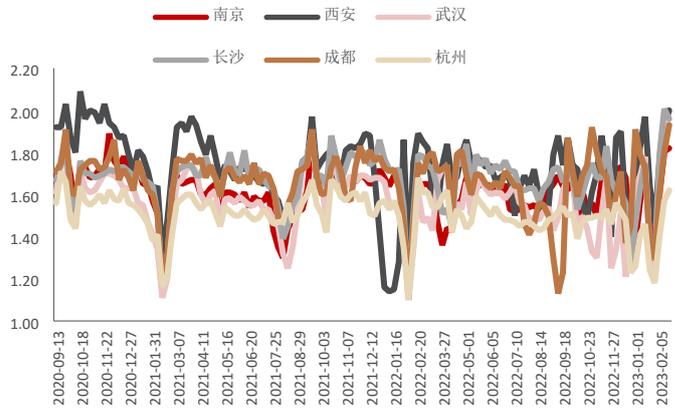
1.1.2 国内复苏数据追踪

图 2：一线城市拥堵延时指数（周平均）



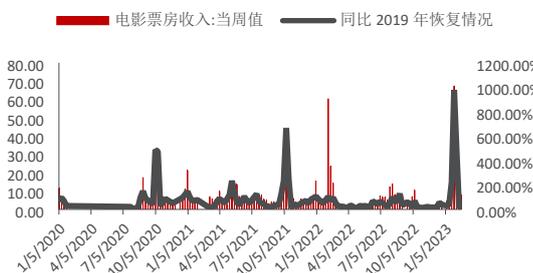
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：二线城市拥堵延时指数（周平均）



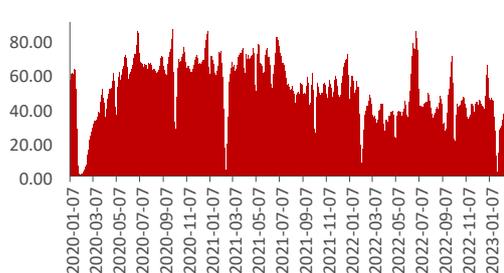
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：国内电影票房当周收入及恢复程度（单位：亿元/%）



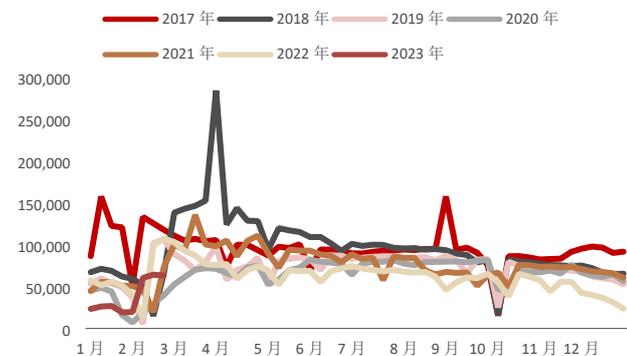
资料来源：Wind，民生证券研究院

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）



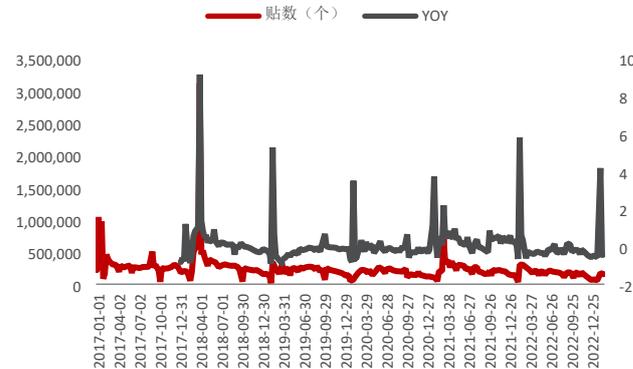
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：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）

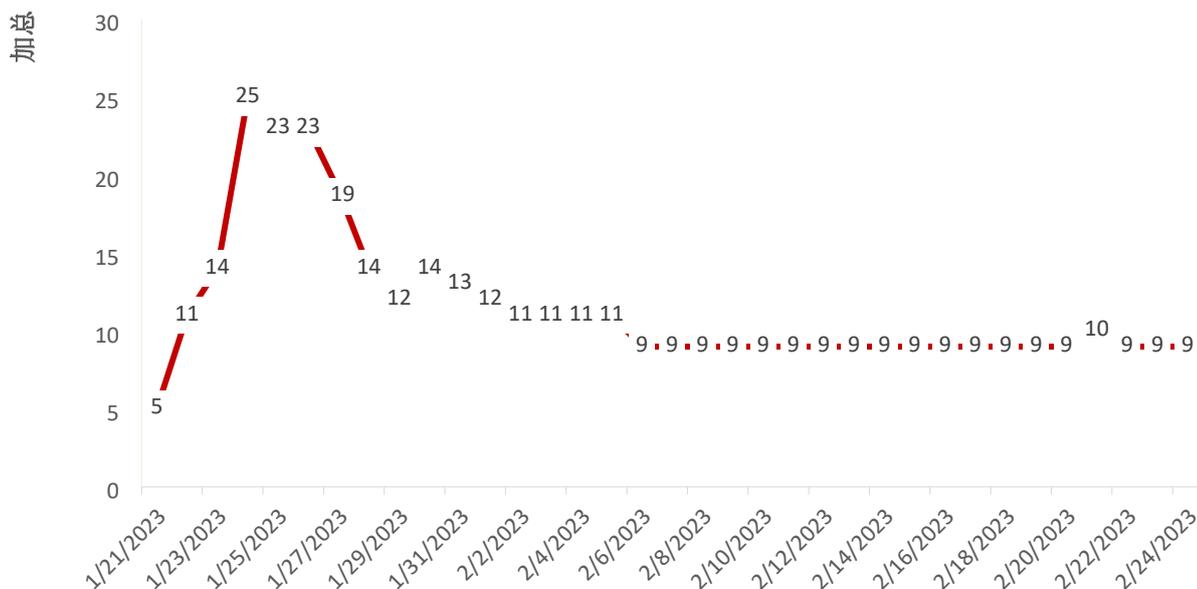


资料来源：Datayes，民生证券研究院

1.1.3 宋城演艺演出情况

本周（2月20日-2月24日）全国千古情每日演出场次除21日略微增加至10场外，其余均固定为9场。3月4日宋城演艺西安、张家界、杭州千古情将恢复营业，预计张家界、杭州千古情演出场次为每日两场，西安千古情演出场次为周一至周五每日两场，周六周日每日三场。

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：中国旅游研究院 2 月 20 日发布报告预测 2023 年旅游市场表现。

中国旅游研究院预计 2023 年全年国内旅游人数约 45.5 亿人次，同比增长 73%，约恢复至 2019 年的 76%；实现国内旅游收入约 4 万亿元，同比增长约 89%，约恢复至 2019 年的 71%。2023 年全年入出境游客人数有望超过 9000 万人次，同比翻一番，恢复至疫情前的 31.5%。

点评：随“乙类乙管”常态化防控措施推进，各地疫情防控形势总体向好，居民出行顾虑逐步减少，旅游行业开始步入全面复苏阶段，聚焦后续发展：1) 春季、夏季将至，居民过去受疫情扰动抑制的踏青、避暑需求有望得到释放，加速旅游行业回暖；2) 2021 年“双减”政策实施，中小学生周末/寒暑假可自由支配时间增加，2023 年疫情防控形势良好情况下亲子游/研学游市场表现有望突破疫情前同期水平；3) 2020 年以来的疫情扰动导致居民出行半径缩小，本地游/周边游市场快速成长，多个创新力强、多样化程度高的小众本地游景区被发掘，“名山大川”类景区不再是消费者唯一选择，旅游景区行业竞争格局逐步优化。4) 2 月 6 日起出境团队游开启试点恢复，各航空公司出入境航班数量近期快速增长，出境游迎来恢复期，但考虑全球各地疫情蔓延、出境游从试点恢复到完全恢复需过渡，恢复至疫情前水平仍需时间。

事件 2：抖音推出《餐饮行业探店规范》

抖音生活服务出台行业内首个《餐饮行业探店规范》和产品机制，明确商家双方在探店合作各环节中的权责，便是给探店模式立下的规矩。同时，该规范推出了“自由探店”和“合作探店”两种模式，以更好匹配双方需求。为了保障规范的实施落地，抖音上线了治理和判责机制，覆盖多个场景。从此，达人和商家之间的合作都有成文可参照，这个规范机制目前已在大连、武汉、宁波、哈尔滨、西安、长沙、成都、南京这 8 座城市展开试点。

点评：餐饮门店探店直播/录播活动近年热度逐步上行，此类活动一可帮助消费者筛选优质门店，二可对餐饮门店菜品质量进行监督，对餐饮业发展有督促和推进作用。本次抖音《餐饮行业探店规范》出台，明确双方在探店合作各环节权责，有利于保护双方正当权益、处理餐饮门店与博主间纠纷对双方名誉造成影响，促进餐饮行业良性发展。

事件 3：中阿免税行业线上交流会举办，免税行业重心趋向中国市场，中国免税业复苏势不可挡

2月20日下午，由商务部投资促进事务局主办、“免税视野”国际合作平台承办的“中国-阿联酋免税行业线上交流会”如期举行。来自中阿的行业代表和专家以“畅通旅游零售消费渠道 构建双循环新发展格局”为主题进行了探讨。重要观点为：免税行业重心趋向中国市场；迪拜引领复苏；中国免税业复苏势不可挡。

2. 本周市场回顾 (2023.02.20-2023.02.24)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 1.34%，社会服务上涨 0.30%

本周各主要指数：社会服务上涨 0.30%，上证综指上涨 1.34%，深证成指上涨 0.61%，创业板指下跌 0.83%，沪深 300 上涨 0.66%，恒生指数下跌 3.43%。

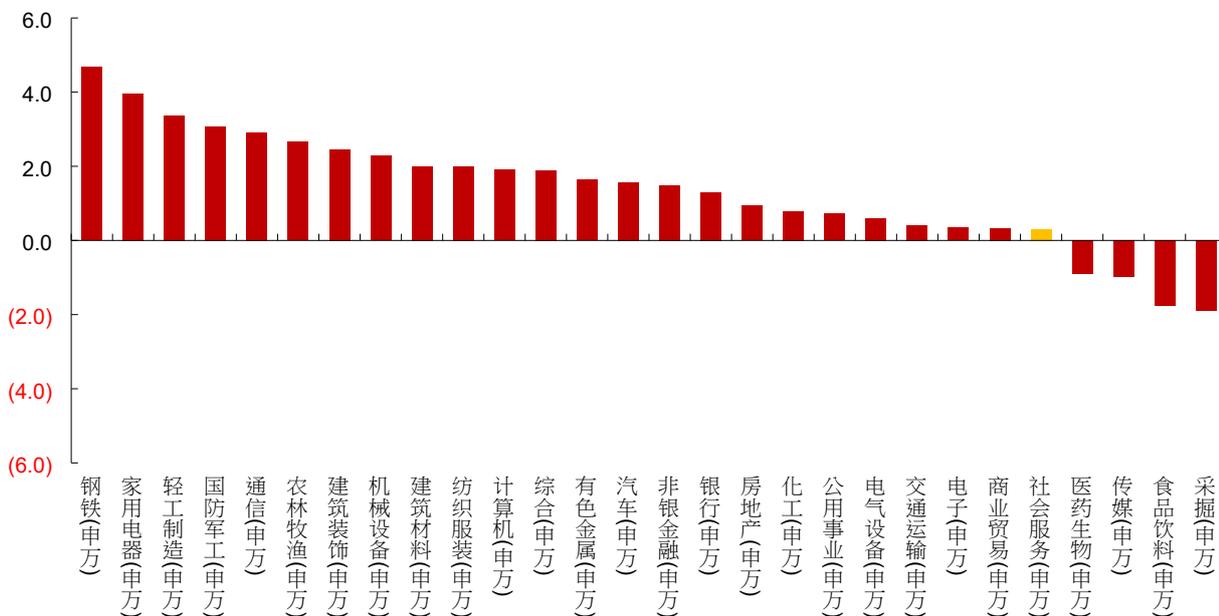
表 1：上证综指上涨 1.34% 社会服务上涨 0.30% (2023.02.20-2023.02.24)

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	1.34	17,512.96	1.34
399001.SZ	深证成指	0.61	24,362.63	-0.20
399006.SZ	创业板指	-0.83	8,749.64	-6.23
000300.SH	沪深 300	0.66	11,097.87	0.67
801210.SWI	社会服务(申万)	0.30	421.35	0.36
HSI.HI	香港恒生指数	-3.43	2,641.70	-4.48

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 24 日收盘价

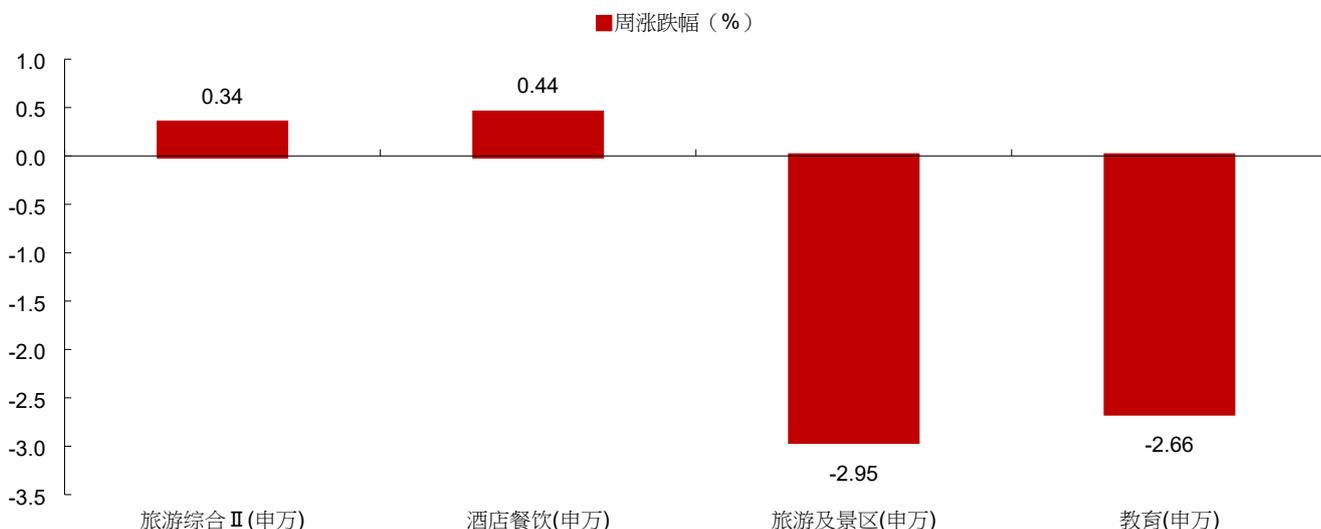
本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (0.30%) 在 28 个申万一级行业中排名第 24 位，本周涨跌幅位居末端。钢铁以涨幅 4.68% 位居本周行业首位。

图 9：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 24 位 (2023.02.20-2023.02.24) (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 24 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：教育板块下跌 2.66%，酒店餐饮板块上涨 0.44%，旅游及景区板块下跌 2.95%，旅游综合板块上涨 0.34%。

图 10：教育板块下跌 2.66%，旅游综合板块上涨 0.34% (2023.02.20-2023.02.24) (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 24 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：中青旅上涨 4.17%，ST 三盛上涨 6.86%

社会服务涨幅前五：中青旅 (+4.17%)、桂林旅游 (+2.26%)、西藏旅游 (+2.12%)、九华旅游 (+2.00%)、三特索道 (+1.90%)。

社会服务跌幅前五：科锐国际 (-1.99%)、首旅酒店 (-2.75%)、ST 凯撒 (-3.42%)、众信旅游 (-4.19%)、锦江酒店 (-4.24%)。

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	600138.SH	中青旅	108.58	15.00	4.17
	000978.SZ	桂林旅游	29.38	8.16	2.26
	600749.SH	西藏旅游	27.35	12.05	2.12
	603199.SH	九华旅游	28.73	25.96	2.00
	002159.SZ	三特索道	19.28	13.97	1.90
跌幅前五	300662.SZ	科锐国际	95.69	48.88	-1.99
	600258.SH	首旅酒店	261.51	24.43	-2.75
	000796.SZ	ST 凯撒	40.77	5.08	-3.42
	002707.SZ	众信旅游	76.38	9.38	-4.19
	600754.SH	锦江酒店	563.05	61.60	-4.24

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 24 日收盘价

教育涨幅前五：ST 三盛 (+6.86%)、行动教育 (+6.05%)、ST 开元 (+3.64%)、国新文化 (+2.24%)、中国高科 (+1.67%)。

教育跌幅前五：*ST文化（0.00%）、昂立教育（-1.50%）、凯文教育（-1.57%）、美吉姆（-6.16%），其余个股均上涨。

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	22.16	5.92	6.86
	605098.SH	行动教育	16.50	37.54	6.05
	300338.SZ	ST 开元	14.32	4.84	3.64
	600636.SH	国新文化	46.20	10.49	2.24
	600730.SH	中国高科	39.19	6.68	1.67
跌幅前五	000526.SZ	学大教育	22.72	19.29	0.05
	300089.SZ	*ST 文化	9.41	2.32	0.00
	600661.SH	昂立教育	30.17	10.53	-1.50
	002659.SZ	凯文教育	29.47	5.01	-1.57
	002621.SZ	美吉姆	41.32	5.18	-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 24 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：锦江酒店净买入额占社服榜首，传智教育净买入额占教育首位

社会服务净买入前五：锦江酒店（+0.46 亿元）、宋城演艺（+0.28 亿元）、岭南控股（+0.02 亿元）、大连圣亚（+0.01 亿元）、锦江 B 股（0.00 亿元）。

社会服务净卖出前五：三湘印象（-0.51 亿元）、全聚德（-1.04 亿元）、西安饮食（-1.05 亿元）、众信旅游（-1.36 亿元）、中国中免（-6.59 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	600754.SH	锦江酒店	563.05	61.60	0.46	28.02
	300144.SZ	宋城演艺	356.65	15.59	0.28	78.83
	000524.SZ	岭南控股	78.73	11.75	0.02	32.52
	600593.SH	大连圣亚	18.16	14.10	0.01	4.77
	900934.SH	锦江 B 股	22.51	2.09	0.00	0.85
净卖出前五	000863.SZ	三湘印象	53.61	4.52	-0.51	243.74
	002186.SZ	全聚德	46.24	15.01	-1.04	118.41
	000721.SZ	西安饮食	59.90	13.74	-1.05	277.98
	002707.SZ	众信旅游	76.38	9.38	-1.36	126.66
	601888.SH	中国中免	3,856.33	197.51	-6.59	44.39

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 24 日收盘价

教育板块净买入前五：传智教育（+0.19 亿元）、凯文教育（+0.18 亿元）、ST 三盛（+0.13 亿元）、国新文化（+0.12 亿元）、ST 开元（+0.04 亿元）。

教育板块净卖出前五：学大教育（+0.12 亿元）、*ST 文化（-0.13 亿元）、中国高科（-0.15 亿元）、昂立教育（-0.23 亿元）、美吉姆（-1.44 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	003032.SZ	传智教育	31.74	18.23	0.19	42.74
	002659.SZ	凯文教育	29.47	5.01	0.18	136.76
	300282.SZ	ST 三盛	22.16	5.92	0.13	35.97
	600636.SH	国新文化	46.20	10.49	0.12	45.10
	300338.SZ	ST 开元	14.32	4.84	0.04	38.69
净卖出前五	000526.SZ	学大教育	22.72	19.29	-0.12	19.77
	300089.SZ	*ST 文化	9.41	2.32	-0.13	178.12
	600730.SH	中国高科	39.19	6.68	-0.15	70.69
	600661.SH	昂立教育	30.17	10.53	-0.23	26.66
	002621.SZ	美吉姆	41.32	5.18	-1.44	345.35

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 24 日收盘价

3. 本周行业资讯 (2023.02.20-2023.02.24)

3.1 酒店：日本八成酒店人手不足价格暴涨，西安、常州、大理等地酒店价格普降三成

3.1.1 行业资讯

日本八成酒店人手不足价格暴涨

最新公布的一项调查显示，日本国内大约八成酒店和日式旅馆正面临人手不足的问题主要原因是受到疫情长期化影响，日本的酒店从业人员此前大幅减少了两成左右，有的酒店甚至减少了七成。一方面，日本国内旅游刺激政策鼓励民众出游，加上访日游客逐步回归，客房需求明显复苏。另一方面，人手不足问题使得酒店客房供应受限，有的酒店只能把客房入住率限制在疫情暴发前的八成，甚至是六成。

(环球旅讯，2023年2月24日)

西安、常州、大理等地成错峰游人气目的地，多地酒店价格普降三成

假日期间频频热搜的高价酒店在节后显露出的高性价比，对错峰游客群产生了相当明显的吸引力。例如，大理、广州、杭州、三亚、天津、西安、长沙等多地的酒店客单消费普遍较春节及春节前一周降低三成以上其中，三亚酒店平均客单消费更是降低约50%，百元级别的高星级酒店增多。

(环球旅讯，2023年2月20日)

3.1.2 公司重要事项

【华天酒店】

发布关于控股股东新增同业竞争解决措施承诺的公告。为解决本次无偿划转及代管权移交事项完成后旅游集团与华天酒店之间新增潜在同业竞争事宜，旅游集团补充承诺如下：1、在本次湘诚现代、润汝物业、万代物业、春之阳、京溪酒店、专家村宾馆相关股权划转或代管权移交至本集团后5年之内且本公司作为华天酒店控股股东期间，本公司将在法律法规及政策允许的情况下，本着有利于华天酒店发展和维护股东利益尤其是中小股东利益的原则，综合运用资产重组、资产出售、委托管理、业务整合、业务调整或其他合法方式，稳妥推进解决与上市公司之间的潜在同业竞争问题，以避免可能对上市公司造成的不利影响。2、在本公司与上市公司之间的潜在同业竞争情形消除前，本公司将严格遵守相关法律、法规和规范性文件以及上市公司章程规定，依法行使股东权利，妥善处理涉及上市公司利益的事项，不利用控制地位谋取不当利益或进行利益输送不从事任何损害上市公司及其中小股东合法权益的行为。3、上述承诺于本公司对上市公司拥有控制权期间持续有效。4、如因本公司未履行上述所作承诺而给上市公司造成损失，本公司将承担赔偿责任。

【首旅酒店】

发布北京首旅酒店(集团)股份有限公司董事及高级管理人员减持股份计划公告。自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内,以集中竞价或大宗交易等法律法规允许的方式减持,减持时间、数量及比例将按照相关法律法规的规定执行。董事袁首原减持不超过 11,300 股,占公司股份总数的 0.001%;副总经理兼财务总监李向荣减持不超过 31,500 股,占公司股份总数的 0.0028%;副总经理、董事会秘书段中鹏减持不超过 8,700 股,占公司股份总数的 0.00078%。

【国旅联合】

发布关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案修订说明的公告。公司于 2023 年 2 月 9 日收到上海证券交易所《关于对国旅文化投资集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》。根据《问询函》的相关要求,公司对有关问题进行了认真的核查、分析和研究,并逐项予以落实和说明。同时中国证券监督管理委员会于 2023 年 2 月 17 日公布新的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》。公司按照《问询函》及《格式准则 26 号》的要求对《国旅文化投资集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》及其摘要内容进行了部分补充、修改和完善。

3.2 景区:海南加快恢复境外航线,大理一月旅游人数已超疫情前

3.2.1 行业资讯

文旅部发文:支持在已有旅游线路中融入非遗展示体验

2 月 22 日,文化和旅游部正式印发《关于推动非物质文化遗产与旅游深度融合发展的通知》。《通知》要求,在旅游发展中,要尊重非物质文化遗产的形式和内涵,保护非物质文化遗产的传承环境和空间,保障传承群体的合法权益,为传承群体参与旅游发展提供便利条件,促进非物质文化遗产长久保护和永续利用。

(环球旅讯, 2023 年 2 月 23 日)

中国旅游研究院:预计今年国内旅游人数约 45.5 亿人次

中国旅游研究院 2 月 20 日发布报告预测 2023 年旅游市场全年“稳开高走,持续回暑期有望迎来全面复苏暖”。

中国旅游研究院预计 2023 年全年国内旅游人数约 45.5 亿人次,同比增长 73%,约恢复至 2019 年的 76%;实现国内旅游收入约 4 万亿元,同比增长约 89%,约恢复至 2019 年的 71%。2023 年全年入出境游客人数有望超过 9000 万人次,同比翻一番,恢复至疫情前的 31.5%。

(环球旅讯, 2023 年 2 月 21 日)

大理一月旅游人数已超疫情前

2月20日，大理州文化和旅游局党组书记局长赵薇在中国旅游研究院的一季度新闻发布会上透露，今年1月大理共接待了游客943万人次，恢复到疫情前的107%。而让大理旅游迅速复苏并超过疫情前水平的秘诀是打造具有大理特色的“旅游+”项目。赵薇表示，目前大理主要围绕“旅游+爱情、旅游+体育、旅游+露营、旅游+研学、旅游+艺术”五大版块进行旅游业态规划和开发。

(环球旅讯，2023年2月22日)

3.2.2 公司重要事项

【天目湖】

天目湖发布关于全资子公司签订酒店服务合同暨关联交易的公告。公司下属子公司溧阳市天目湖御水温泉度假有限公司拟与江苏天目湖控股集团有限公司签订《天目湖华天地块筹备咨询服务项目合同》及《天目湖华天地块及水悦山庄地块项目市场调研分析服务项目合同》，下属子公司溧阳市遇天目湖酒店有限公司拟与天目湖控股集团签订《溧阳天目湖水悦山庄地块筹备咨询服务项目合同》，上述合同总金额为268万元。本次下属子公司与天目湖控股集团签订酒店服务合同事项构成关联交易。过去12个月，公司与天目湖控股集团发生的关联交易详见历史关联交易，本次交易不构成重大资产重组。该事项已经公司第五届董事会第十四次会议审议通过，无须提交股东大会审议。

3.3 出入境游：新加坡1月入境人数创疫情来单月新高，香港将延长

“旅行社鼓励计划”至今年6月

3.3.1 行业资讯

新加坡1月入境人数创疫情来单月新高

据联合早报消息，新加坡旅游局网站的最新数据显示，1月入境旅客人次同比增加15倍，新加坡旅游业正逐步复苏，今年1月所有入境旅客达93万1530人次，是新冠疫情暴发后的单月新高。根据新加坡旅游局网站的最新数据，1月入境旅客人次同比增长15倍，比去年12月的旅游旺季多约200人次，是疫情爆发前的2019年1月的57%左右。

(环球旅讯，2023年2月20日)

香港机场1月客运量约210万人次，同比上升28倍

2月19日，香港机场管理局表示，1月机场客运量约210万人次，同比上升约28倍，最高客运量的一天超过8万人次，为疫情前水平的4成。香港机场管理局说，随着旅游限制放宽，所有类别旅客的人数均较去年同月大幅上升当中以香港居民增长尤为显著，往来东南亚及日本的旅客量升幅最为显著。

(环球旅讯，2023年2月20日)

联合国将 2 月 17 日定为旅游业复原力全球日

从联合国官网获悉，联合国大会近日一致通过决议，将每年的 2 月 17 日定为旅游业复原力全球日。联合国呼吁所有国家、组织和个人在每年的 2 月 17 日举办相关活动，使公众认识到可持续旅游业的重要性。同时，联合国将进一步举办旅游业问题高级别专题活动，最大程度发挥旅游业对可持续发展的促进作用。

(环球旅讯，2023 年 2 月 20 日)

香港将延长“旅行社鼓励计划”至今年 6 月

2 月 22 日上午 11 时，香港特区政府财政司司长陈茂波在立法会发表 2023/2024 年度财政预算案。这是本届政府第一份财政预算案，主题为“稳中跃进、共拓繁荣新愿景”。陈茂波表示，此份预算案也是香港摆脱疫情困扰、恢复与内地及国际通关后的第一份财政预算案，亮点频频。此份财政预算案提到，延长“中小企融资担保计划”各担保产品申请期至 2024 年 3 月向合资格客运公司和持牌旅行代理商提供百分百贷款担保，4 月推出；延长“旅行社鼓励计划”至 2023 年 6 月；向“旅行社信息科技发展配对基金计划”注资 3000 万港元。

(环球旅讯，2023 年 2 月 22 日)

3.3.2 公司重要事项

【西藏旅游】

根据目前公司各募投项目建设进展及资金使用情况，公司将使用部分暂未投入项目建设的资金进行现金管理，在确保不影响募投项目正常实施、确保募集资金安全的前提下，提高募集资金的使用效率，增加公司现金资产收益，实现股东利益最大化。2023 年 2 月 20 日，公司使用暂时闲置募集资金 10,000 万元，通过中国民生银行股份有限公司拉萨分行(以下简称“中国民生银行”)办理对公大额存单业务。截至目前，公司办理的现金管理业务金额合计 20,000 万元，未超出股东大会授权使用额度。

3.4 免税：免税行业重心趋向中国市场，预计今年中国奢侈品消费增长 30%

3.4.1 行业资讯

中阿免税交流会观点：免税行业重心趋向中国市场；迪拜引领复苏；中国免税业复苏势不可挡

2 月 20 日下午，由商务部投资促进事务局主办、“免税视野”国际合作平台承办的“中国-阿联酋免税行业线上交流会”如期举行。来自中阿的行业代表和专家以“畅通旅游零售消费渠道 构建双循环新发展格局”为主题进行了探讨。重要观点为：免税行业重心趋向中国市场；迪

拜引领复苏；中国免税业复苏势不可挡。

(免税零售专家, 2023年2月21日)

预计今年中国奢侈品消费增长 30%

据时尚商业报道, 瑞银分析师在最新一份报告中指出, 虽然受疫情影响, 去年中国消费者在全球奢侈品支出中的占比降至 17%, 但经过过去一年的积累, 想要购买奢侈品的中国富裕阶层手中拥有令人难以置信的财富储备, 2023 年将是“中国消费者年”, 中国消费者对于奢侈品牌来说将比 2019 年更重要。

(免税零售专家, 2023年2月22日)

行研报告 | 洞察奢侈品市场新趋势, 重塑客户价值, 实现可持续增长

普华永道最新发布的《中国内地及香港地区奢侈品市场洞察: “重塑客户价值, 实现可持续增长”》报告表示, 高净值人群和 90 后正在引领中国奢侈品市场发展, 他们追求尊享性、多元化、新奇感和个性化, 青睐中国文化和国潮, 对于销售新渠道、创新可持续的消费体验有更高的期望。

奢侈品企业需要做好准备, 通过打造可持续价值链、加快数字化渗透, 不断延伸多元产品与服务满足给更广泛的消费群体需求, 结合本地化营销积极拓展新渠道, 通过尖端技术提供卓越、独特的消费体验。

(免税零售专家, 2023年2月21日)

3.5 餐饮: “周末经济” 今年持续升温, 多家餐饮上市公司业绩下滑

3.5.1 行业资讯

“周末经济” 今年持续升温, 聚会、聚餐等堂食需求周环比增长 259%

红餐网从美团了解到, 2月18日至19日, 平台上“周末聚会”关键词搜索量环比前一周末增 259%, 其中, 广州相关需求热度全国第一, 深圳位居第四。广深上周末餐饮堂食线上订单量同比增长超 117%, 北京、哈尔滨等北方城市周末堂食消费也有超 40% 的增长。随着气温逐步回升, 消费者周末外出聚餐、聚会的需求将进一步释放, 也为名地餐饮增长持续注入新动力。

(红餐网, 2023年2月21日)

德州扒鸡继续推进 A 股 IPO, 估值超 15 亿元

PO 星知道消息, 山东德州扒鸡股份有限公司(以下简称“德州扒鸡”)日前更新招股书, 继续推进 A 股上市进程, 国泰君安证券担任保荐人。

2022 年前三季度, 德州扒鸡的营收和净利润分别为 5.29 亿元和 0.70 亿元。成立至今, 德州扒鸡已获得国寿投资、天图投资、墨池山创投、鲁民投、领航投资等机构的投资。IPO 前, 中

中国人寿旗下的国寿投资以及天图投资分别持有德州扒鸡超 5% 的股份。在 2021 年 5 月完成新一轮股权转让后，德州扒鸡的估值超 15 亿元。

(红餐网, 2023 年 2 月 21 日)

多家餐饮上市公司业绩下滑, 九毛九预计去年净利润下跌近九成

2 月 20 日晚间, 九毛九 (009922.HK) 发布了盈利预警公告, 预计 2022 年营业收入同比下跌 4.2% 至 40.06 亿元, 归属于上市公司股东的净利润不低于 4700 万元, 较上一年的 3.40 亿元同比下跌 86.2%。针对业绩下滑的原因, 九毛九指出, 受到此前疫情以及防控政策影响, 九毛九旗下餐厅在国内大部分地区无法充分运营, 同时这些餐厅仍然产生包含租金开支和员工薪酬等经营开支。此外, 受汇率影响, 外汇亏损净额约 7890 万元, 这对业绩也造成了影响。

(红餐网, 2023 年 2 月 22 日)

要做生意 先做生态! 抖音推出《餐饮行业探店规范》众望所归

抖音生活服务出台行业内首个《餐饮行业探店规范》和产品机制, 明确商达双方在探店合作各环节中的权责, 便是给探店模式立下的规矩。同时, 该规范推出了“自由探店”和“合作探店”两种模式, 以更好匹配双方需求。为了保障规范的实施落地, 抖音上线了治理和判责机制, 覆盖多个场景。从此, 达人和商家之间的合作都有成文可参照, 这个规范机制目前已在大连、武汉、宁波、哈尔滨、西安、长沙、成都、南京这 8 座城市展开试点。

(红餐网, 2023 年 2 月 23 日)

开拓新场景、引领新风尚, 餐饮业向品牌化专业化精细化发展

经历春节假期的“开门红”后, 餐饮市场持续火热, 强劲复苏。餐饮业各经营主体也积极思变, 通过复合式经营、数智化赋能等创新模式, 改善消费条件, 创新消费场景, 满足消费者多样化的消费需求。业内专家表示, 随着人们生产生活的逐渐恢复, 健康、安全理念的进一步提升, 餐饮业将趋于常态化发展, 品牌化、专业化和精细化将得到进一步深化。

(红餐网, 2023 年 2 月 24 日)

“啄木鸟”成效显著, 海底捞 2022 年预计年营收超 346 亿人民币, 净利超 13 亿

2 月 24 日晚间, 海底捞国际控股有限公司(股份代号: 6862.HK, 下称“海底捞”)发布正面盈利预告。截至 2022 年 12 月 31 日, 海底捞年度收入预计不少于 346 亿元人民币, 录得净利润不低于 13 亿元, 对比上年度净亏损约 41.612 亿元, 实现扭亏。公告中称, 预期利润主要归因于“啄木鸟”计划的实施, 使餐厅营运效率提高。

(红餐网, 2023 年 2 月 24 日)

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

网易有道 2022 电话会：继续在素质教育领域寻找机会，计划推出面向高端市场的学习机

2月23日，网易有道(NYSE:DAO)披露了2022年第四季度及2022年全年未经审计财务报告。2022年Q4，网易有道净收入达14.5亿元创历史新高，同比增长38.6%，首次实现单季度经营利润为正。毛利率达53.3%，较去年同期提升10.8%。全年净收入50.1亿元，同比增长24.8%。展望2023年，周枫表示网易有道将持续发力素质教育，并推出面向高端市场的学习机。他认为2023年学习服务业务和智能设备业务毛利率将会提升，但预期广告业务将会与今年持平。

(芥末堆，2023年2月24日)

福建高职于澳门成立首个职业教育国际合作办学平台“海丝学院”

近日，由黎明职业大学与澳门福建同乡总会共建的黎明(澳门)海丝学院在澳门挂牌成立。黎明(澳门)海丝学院是福建省首个由职业院校在澳门地区搭建的职业教育国际合作办学平台。根据互联网公开资料，黎明职业大学位于福建省泉州市，为公办全日制综合性普通高等职业院校入选国家“双高计划”建设单位、国家优质高等职业院校。截至2022年1月，学校设有14个学院、51个专业，形成以应用工科、现代生产性服务业为主的专业布局。

(芥末堆，2023年2月24日)

科大讯飞与华东师大皮亚杰研究中心合作，共同推动“人工智能+教育”的创新应用

2月21日，科大讯飞AI学习机与华东师范大学皮亚杰研究中心在合肥市科大讯飞总部签署战略合作协议。双方约定，将发挥优势，共同探索技术与教育的深度融合。据悉，双方将在儿童教育心理学、学习心理与认知等学术领域，以及智能语音技术、人工智能技术相关应用技术研发领域开展合作，共同推动“人工智能+教育”的创新应用。

(芥末堆，2023年2月23日)

习近平：要在教育“双减”中做好科学教育加法

2月21日下午，中共中央政治局就加强基础研究进行第三次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，加强基础研究，是实现高水平科技自立自强的迫切要求，是建设世界科技强国的必由之路。各级党委和政府要把加强基础研究纳入科技工作重要日程，加强统筹协调，加大政策支持，推动基础研究实现高质量发展。习近平强调，要强化基础研究前瞻性、战略性、系统性布局。

(芥末堆，2023年2月22日)

3.6.2 公司重要事项

【*ST 文化】

公司发布第五届董事会第三十次会议决议公告。2023年2月22日，公司以邮件和微信等形式发出第五届董事会第三十次会议通知：公司定于2023年2月22日15:00在公司5楼会议室及腾讯会议室以现场与通讯相结合的方式召开第五届董事会第三十次会议审议相关议案，公司同时将相关议案和附件以邮件和微信等形式送达各位董事、监事、高级管理人员及各相关人员。2023年2月22日，公司第五届董事会第三十次会议按照会议通知确定的时间、地点和方式如期召开。通过了关于变更公司代理董事长的议案、关于变更公司总经理、法定代表人的议案、关于聘任公司常务副总经理的议案。

【创业黑马】

发布第三届董事会第九次会议决议公告。本次董事会由公司董事长生文文先生召集，于2023年2月20日以专人送达、电子邮件等通讯方式发出临时会议通知。本次董事会于2023年2月21日在公司会议室召开，采取现场与通讯相结合的方式进行表决。审议通过《关于收购控股子公司部分股权的议案》。

【勤上股份】

东莞勤上光电股份有限公司(以下简称“公司”)于2022年4月21日召开第五届董事会第二十四次会议及2022年5月16日召开2021年年度股东大会审议通过了《关于2022年度使用部分闲置募集资金及闲置自有资金进行现金管理的议案》，同意公司(含控股子公司)使用不超过12亿元(含12亿元)闲置自有资金和不超过6亿元(含6亿元)闲置募集资金进行现金管理，单项产品购买期限不超过12个月，有效期自公司2021年年度股东大会审议通过之日起至2022年年度股东大会召开之日内，在上述额度及决议有效期内可循环滚动使用。具体内容详见公司于2022年4月23日在指定信息披露媒体刊登的《关于2022年度使用部分闲置募集资金及闲置自有资金进行现金管理的公告》。根据上述决议，公司近期使用闲置募集资金30,996万元进行现金管理。

【ST 三盛】

发布了第六届董事会第六次会议决议公告。三盛智慧教育科技股份有限公司(以下简称“公司”)第六届董事会第六次会议由董事戴德斌先生召集，并于2022年2月20日以通讯方式通知全体董事并抄送公司全体监事、高级管理人员。

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 2023/02/24）

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	4,065.35	197.51	96.54	50.25	134.58	57.20%	-47.95%	167.82%	42	81	30
	王府井	304.65	26.84	13.40	2.28	10.17	295.60%	-82.99%	346.05%	23	134	30
人服	科锐国际	96.21	48.88	2.53	3.11	4.21	35.50%	22.92%	35.37%	38	31	23
	君亭酒店	90.42	69.75	0.37	0.56	1.98	5.30%	51.35%	253.57%	244	161	46
酒店	锦江酒店	585.56	61.6	1.01	0.79	21.15	-8.70%	-21.78%	2577.22%	580	741	28
	首旅酒店	273.34	24.43	0.56	-3	10.92	111.20%	-635.71%	-464.00%	488	/	25
	金陵饭店	40.64	10.42	0.28	0.51	1.48	-35.40%	82.14%	190.20%	145	80	27
	华住集团	1238.08	39	-4.65	-2.13	22.84	79.00%	-54.19%	-1172.3%	/	/	54
餐饮	广州酒家	160.39	28.2	5.58	6.66	8.07	20.30%	19.35%	21.17%	29	24	20
	九毛九	272.87	18.76	3.4	3.29	6.23	174.00%	-3.24%	89.36%	80	83	44
	海伦司	179.39	14.16	-2.3	2.08	5.99	-428.00%	-190.43%	187.98%	/	86	30
休闲景区	宋城演艺	407.63	15.59	3.15	1.02	10.4	118.00%	-67.62%	919.61%	129	400	39
	天目湖	51.83	27.82	0.52	0.21	1.28	-6.20%	-59.62%	509.52%	100	247	40

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 2 月 24 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.....	3
图 2: 一线城市拥堵延时指数 (周平均)	4
图 3: 二线城市拥堵延时指数 (周平均)	4
图 4: 国内电影票房当周收入及恢复程度 (单位: 亿元/%)	4
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)	4
图 6: 新增招聘公司数量 (单位: 家)	4
图 7: 新增招聘贴数量 (单位: 个)	4
图 8: 全国千古情演出场次 (单位: 次)	5
图 9: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 24 位 (2023.02.20-2023.02.24) (单位: %)	7
图 10: 教育板块下跌 2.66%, 旅游综合板块上涨 0.34% (2023.02.20-2023.02.24) (单位: %).....	8

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 1: 上证综指上涨 1.34%社会服务上涨 0.30% (2023.02.20-2023.02.24)	7
表 2: 本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	8
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	9
表 4: 本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	9
表 5: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	10
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2023/02/24)	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