



➤ **君亭酒店拟与悦凡投资设立合资公司上海君达城。**君亭酒店发布公告称，根据公司战略发展需要，与南京悦凡股权投资合伙企业签订《关于合作设立合资公司之股东协议》，约定共同出资于上海市设立上海君达城商业发展有限责任公司。合资公司拟注册资本为 7000 万元，全体股东均以现金出资，其中，君亭酒店出资 6300 万元，悦凡投资出资 700 万元，分别占合资公司注册资本的 90%/10%。此次经营范围包括商业综合体管理服务、酒店管理、企业管理咨询、信息咨询服务、园区管理服务、物业管理、工程管理服务、技术咨询、房地产咨询。

➤ **科锐国际获得高新技术企业证书，企业所得税率降至 15%。**科锐国际收到北京市科学技术委员会、北京市财政厅、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，发证时间为 2022 年 12 月 30 日，公司自获得高新技术企业资格起连续三年可享受高新技术企业所得税优惠政策，即企业所得税率为 15%。

➤ **国内 2 月 PMI 超市场预期，经济持续修复，继续看好酒店、人服、会展、职教等顺周期行业。**制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 52.6%、56.3%和 56.4%，高于上月 2.5/1.9/3.5pcts，三大指数均连续两个月位于扩张区间，其中制造业 PMI 和非制造业 PMI 均超市场预期，市场预期分别为 50.5%和 54.9%。从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 53.7%、52.0%和 51.2%，各环比提升 1.4/3.4/4.0pcts，均高于临界点，中小企业 PMI 环比改善明显；新出口订单提升至 52.4%，环比提升 6.3pcts。2 月的 PMI 数据表明，稳经济政策措施效应进一步显现，叠加疫情影响消退等有利因素，企业复工复产、复商复市加快，国内经济从总量到结构继续复苏，且复苏的速度边际有所加快，好于市场预期。其中非制造业商务活动指数为 56.3%，环比提升 1.9 个百分点，连续两个月位于景气区间，表明服务业景气水平升至较高景气区间。我们认为在经济修复持续相好的态势下，顺周期属性较强的酒店、人服、会展、职教行业有望深度受益。

➤ **投资建议：**我们建议关注复苏逻辑五大主线：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	196.06	4.67	2.43	6.51	42	81	30	推荐
600859.SH	王府井	27.94	1.18	0.20	0.90	24	140	31	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	50.11	0.31	0.46	1.64	162	109	31	推荐
600754.SH	锦江酒店	63.39	0.09	0.07	1.98	704	906	32	推荐
600258.SH	首旅酒店	24.72	0.05	-0.27	0.98	494	/	25	推荐
601007.SH	金陵饭店	10.78	0.07	0.13	0.38	154	83	28	推荐
1179.HK	华住集团	40.15	-0.15	-0.07	0.71	/	/	57	推荐
603043.SH	广州酒家	28.13	0.98	1.17	1.42	29	24	20	推荐
9922.HK	九毛九	20.45	0.23	0.23	0.43	89	89	48	推荐
9869.HK	海伦司	15.4	-0.18	-1.07	0.30	/	/	51	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	15.86	0.12	0.04	0.40	132	397	40	推荐
603136.SH	天目湖	30.25	0.28	0.11	0.69	108	275	44	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 3 月 3 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 复苏跟踪专题: 国际航线持续复苏, 多地区地铁客流创新高	3
1.2 社服周观点: 君亭酒店拟与悦凡投资设立合资公司上海君达城, 国内 2 月 PMI 超市场预期	6
2. 本周市场回顾 (2023.02.27-2023.03.03)	8
2.1 行业表现	8
2.2 资金动向	9
3. 本周行业资讯 (2023.02.27-2023.03.03)	12
3.1 酒店: 希尔顿集团在上海、杭州推出第二阶段面向社会“零工”模式	12
3.2 景区: 第二批国家级旅游休闲街区公布	13
3.3 出入境游: 出入境限制再放宽, 时隔 3 年国际客运航班量重回 500 班	14
3.4 免税: 全国政协委员丁佐宏: 以国际消费中心城市为试点扩大免税经济发展	15
3.5 餐饮: 上海颁发首张“一址两用”食品生产许可证	16
3.6 教培: 政协委员建议小学缩短到 5 年, 高中纳入义务教育范围	17
3.7 会展: 上海会展业正式重启 国家会展中心将于 3 月 7 日迎首展	18
4. 行业重点公司盈利预测及估值	20
5. 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1. 社服周观察：

1.1 复苏跟踪专题：国际航线持续复苏，多地区地铁客流创新高

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：国际及地区航线持续复苏，东航新增北京大兴至香港航线

3月2日，东航 MU527 航班从北京大兴国际机场起飞，飞往香港，这是东航在北京大兴国际机场新开的首条港澳台地区航线。北京大兴至香港航线，班期为每周二、周四、周六。近期，国际及地区航线持续复苏，航班管家 APP 数据显示，3月2日民航执飞客运航班 11707 架次。其中，国内航班 11183 架次，同比去年上涨 35%，同比 2019 年下降 3%；国际及港澳台航班 524 架次，同比去年上涨 202%。

(2023 年 3 月 3 日，新京报)

上海：浦东机场出入境航点数量恢复至 2019 年同期四成左右，时隔一年上海地铁日客流重新达到 1200 万人次

2月28日零时起，在浦东机场运营的 7 家航空公司从 2 号航站楼调整至 1 号航站楼，由此已入驻浦东的各航司均已恢复至疫情前运行状态。目前，浦东机场有 41 家客运航空公司运营国际及地区航线，通航 48 个国际及地区客运机场，出入境航点数量恢复至 2019 年同期四成左右。2月24日上海地铁客流为 1206.1 万人次，是 2022 年 2 月 25 日之后，时隔一年上海地铁日客流重新达到 1200 万人次。

(2023 年 3 月 1 日，中国民航报)

广州：广州地铁单日客流创今年新高，亚洲航空率先宣布全面恢复中国航线

春节以来，广州地铁每周线网客运量平均增长 8.8%，2月24日广州地铁线网客流达 1030 万人次，再创 2023 年新高，超过 2022 年单日最高（2022 年 9 月 30 日 1027.95 万人次）。3月1日下午，白云机场携手亚洲航空在广州白云机场 T2 航站楼天空舞台举办亚洲航空中国内地全面复航新闻发布会。亚洲航空率先在广州宣布全面恢复中国航线，广州白云国际机场国际及地区航班增量提质“再加速”。

(2023 年 2 月 26 日，光明网)

深圳：深圳地铁刷新历史最高客流纪录，西九龙站口岸出入境客流破百万

2月24日，深圳市地铁全网总计 857.71 万人次搭乘地铁出行，再次刷新历史最高客流纪录。距离 2023 年 2 月 17 日创下的 848.73 万人次历史最高客流纪录仅过一周。深圳地铁 5 号线客流当天突破 130 万人次。2月28日，随着 G6557 次列车旅客陆续办理出境手续，自 1 月 15 日恢复旅客通关以来，广深港高铁西九龙站口岸出入境客流突破 100 万人次。

(2023 年 2 月 28 日，南方都市报)

杭州：萧山国际机场开通西湖景区巴士专线

萧山国际机场现已开通西湖景区巴士专线，旅客到杭州出差旅游，下飞机就可乘坐机场巴士直达杭州西湖景区。线路往返于萧山国际机场、雷峰塔风景区、灵隐风景区之间，线路走向为：萧山机场—机场高速—江南大道—复兴大桥—雷峰塔停车场—灵隐停车场。

(2023 年 2 月 28 日，杭州网)

海南省交通恢复情况：

三亚：三亚机场重启国际（地区）客运航线

2 月 28 日，三亚飞往香港的 HU7941 航班顺利起飞，标志着三亚国际(地区)客运航线正式复航。三亚飞往香港航线是 2020 年新冠疫情暴发以来，三亚凤凰国际机场恢复的首条境外客运航线。

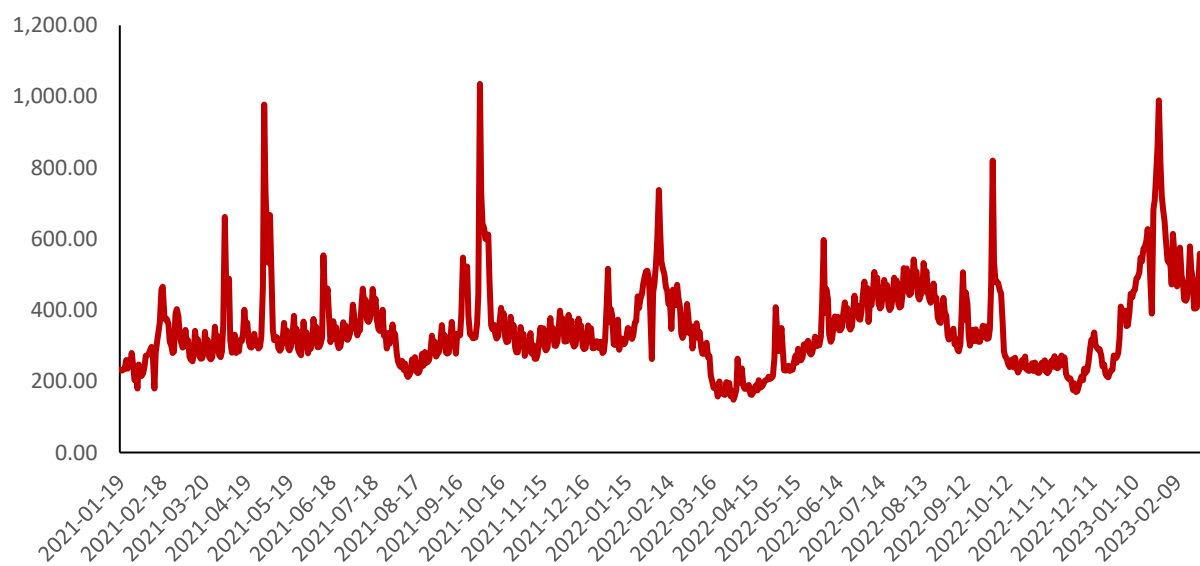
(2023 年 2 月 28 日，中国新闻网)

海口：海口往返曼谷国际客运航线恢复开通

2 月 20 日上午，海南航空的 HU7939 航班从海口美兰国际机场起飞，标志着海口往返泰国曼谷的国际客运航线正式复航，这也是新冠疫情以来，继海口⇌金边后，海南自贸港恢复的第二条国际定期客运航线。

(2023 年 2 月 20 日，光明网)

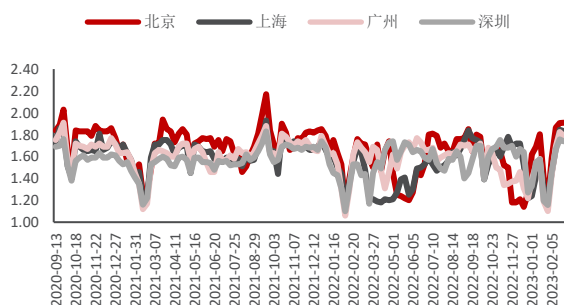
图 1：全国迁徙规模指数



资料来源：百度地图，民生证券研究院

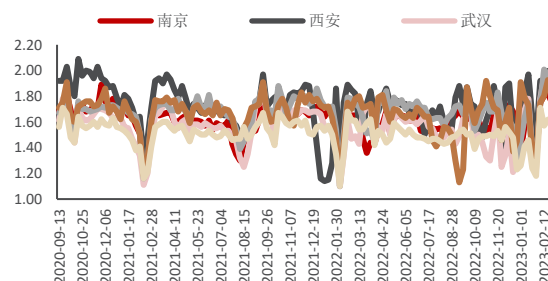
1.1.2 国内复苏数据追踪

图 2：一线城市拥堵延时指数（周平均）



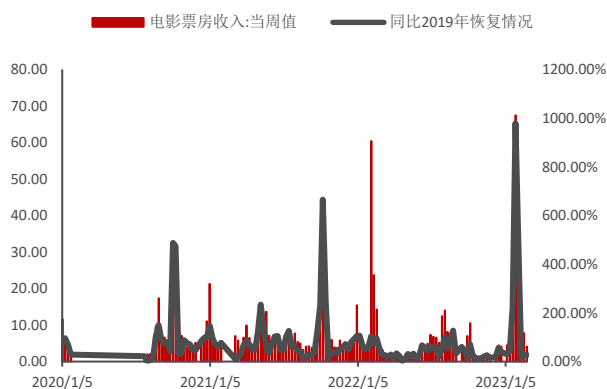
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：二线城市拥堵延时指数（周平均）



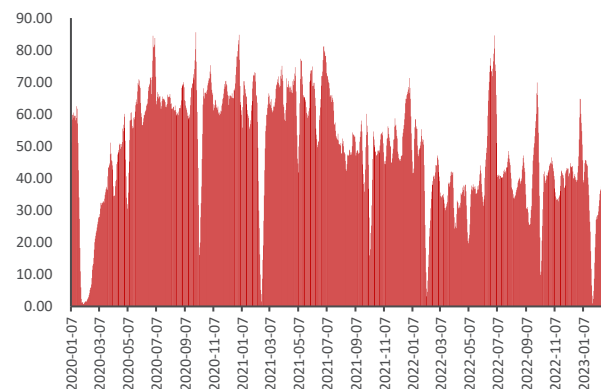
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：国内电影票房当周收入及恢复程度（单位：亿元/%）



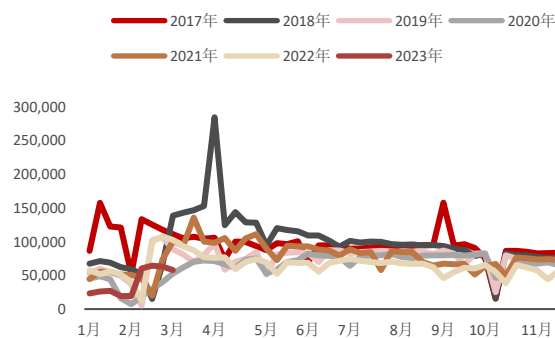
资料来源：Wind，民生证券研究院

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）



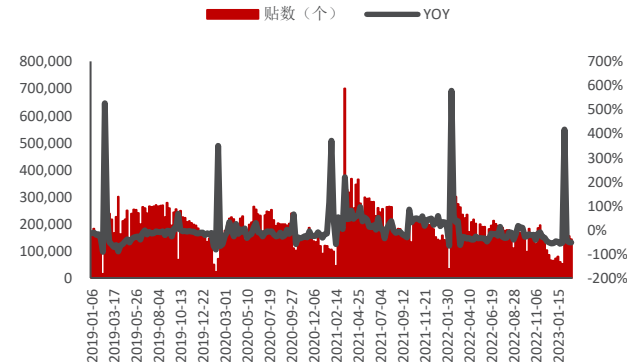
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

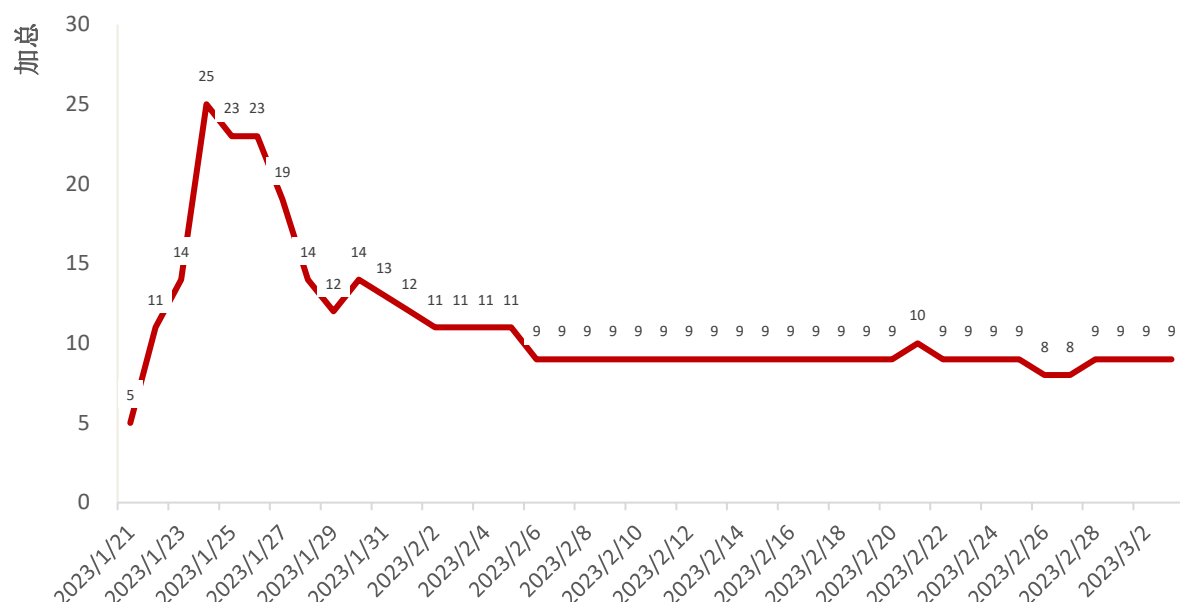
图 7：新增招聘贴数量（单位：个）



资料来源：Datayes，民生证券研究院

1.1.3 宋城演艺演出情况

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：君亭酒店拟与悦凡投资设立合资公司上海君达城，国内 2 月 PMI 超市场预期

事件 1：科锐国际发布 2022 年度业绩快报

2022 年，公司实现营业收入 90.93 亿元，同比增长 29.70%；归母净利润 2.91 亿元，同比增长 15.16%，扣非归母净利润为 2.35 亿元，同比增 11.73%；Q4 实现收入 22.75 亿元，归母净利润为 0.74 亿元，同比增 15.63%。2022 年末公司经营活动产生的现金流量净额为 3.39 亿元，同比增长 893.51%。公司全年数字化转型与技术产品总支出 1.6 亿元。

事件 2：海伦司发布 2022 年业绩预告

海伦司发布 2022 年业绩预告，公司预计 2022 年营收为 15.5 亿元~15.9 亿元/同比-16%~-13%；2022 年预计净亏损 13.1 亿元~16.7 亿元，2021 年净亏损 2.3 亿元；2022 年预计经调整净亏损 2.1 亿元~2.7 亿元，2021 年经调整净亏损 1 亿元。

事件 3：国内 2 月 PMI 超市场预期，经济持续修复，继续看好酒店、人服、会展、职教等顺周期行业

制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 52.6%、56.3%和 56.4%，高于上月 2.5/1.9/3.5pcts，三大指数均连续两个月位于扩张区间，其中制造业 PMI 和非制造业 PMI 均超市场预期，市场预期分别为 50.5%和 54.9%。从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 53.7%、52.0%和 51.2%，各环比提升 1.4/3.4/4.0pcts，均高于临界点，中小企业 PMI 环比改善明显；新出口订单提升至 52.4%，环比提升 6.3pcts。

点评：2 月的 PMI 数据表明，稳经济政策措施效应进一步显现，叠加疫情影响消退等有利因素，企业复工复产、复商复市加快，国内经济从总量到结构继续复苏，且复苏的速度边际有所加快，好于市场预期。其中非制造业商务活动指数为 56.3%，环比提升 1.9 个百分点，连续两个月位于景气区间，表明服务业景气水平升至较高景气区间。我们认为在经济修复持续相好的态势下，顺周期属性较强的酒店、人服、会展、职教行业有望深度受益。

事件 4：君亭酒店拟与悦凡投资设立合资公司上海君达城

君亭酒店发布公告称，根据公司战略发展需要，与南京悦凡股权投资合伙企业签订《关于合作设立合资公司之股东协议》，约定共同出资于上海市设立上海君达城商业发展有限责任公司。合资公司拟注册资本为 7000 万元，全体股东均以现金出资，其中，君亭酒店出资 6300 万元，悦凡投资出资 700 万元，分别占合资公司注册资本的 90%/10%。此次经营范围包括商业综合体管理服务、酒店管理、企业管理咨询、信息咨询服务、园区管理服务、物业管理、工程管理服务、技术咨询、房地产咨询。

事件 5：科锐国际获得高新技术企业证书，企业所得税率降至 15%

科锐国际于近日收到北京市科学技术委员会、北京市财政厅、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR202211007686，发证时间为 2022 年 12 月 30 日，有效期三年。根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，公司自获得高新技术企业资格起连续三年可享受高新技术企业所得税优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税。

2. 本周市场回顾 (2023.02.27-2023.03.03)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 1.87%，社会服务上涨 2.41%

本周各主要指数：社会服务上涨 2.41%，上证综指上涨 1.87%，深证成指上涨 0.55%，创业板指下跌 0.27%，沪深 300 上涨 1.71%，恒生指数上涨 2.79%。

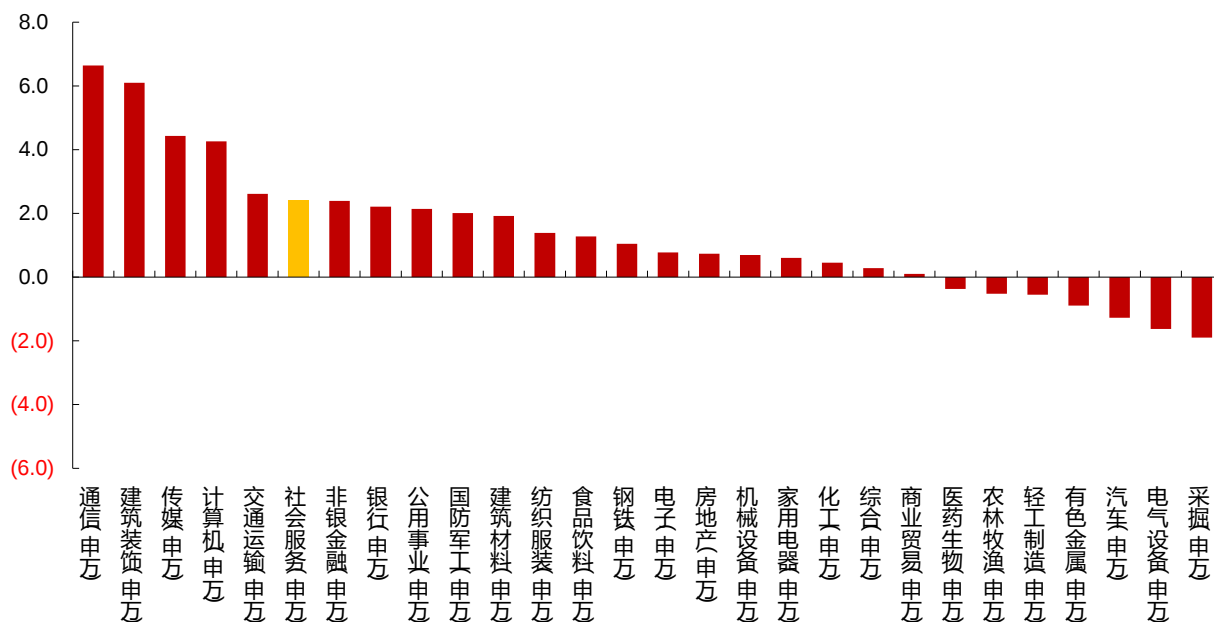
表 1：上证综指上涨 1.87%，社会服务上涨 2.41% (2023.02.27-2023.03.03)

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	1.87	18,052.73	2.49
399001.SZ	深证成指	0.55	24,270.17	0.07
399006.SZ	创业板指	-0.27	8,920.26	-2.55
000300.SH	沪深 300	1.71	11,050.02	2.45
801210.SWI	社会服务(申万)	2.41	519.30	1.83
HSI.HI	香港恒生指数	2.79	2,904.24	3.33

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 3 月 3 日收盘价

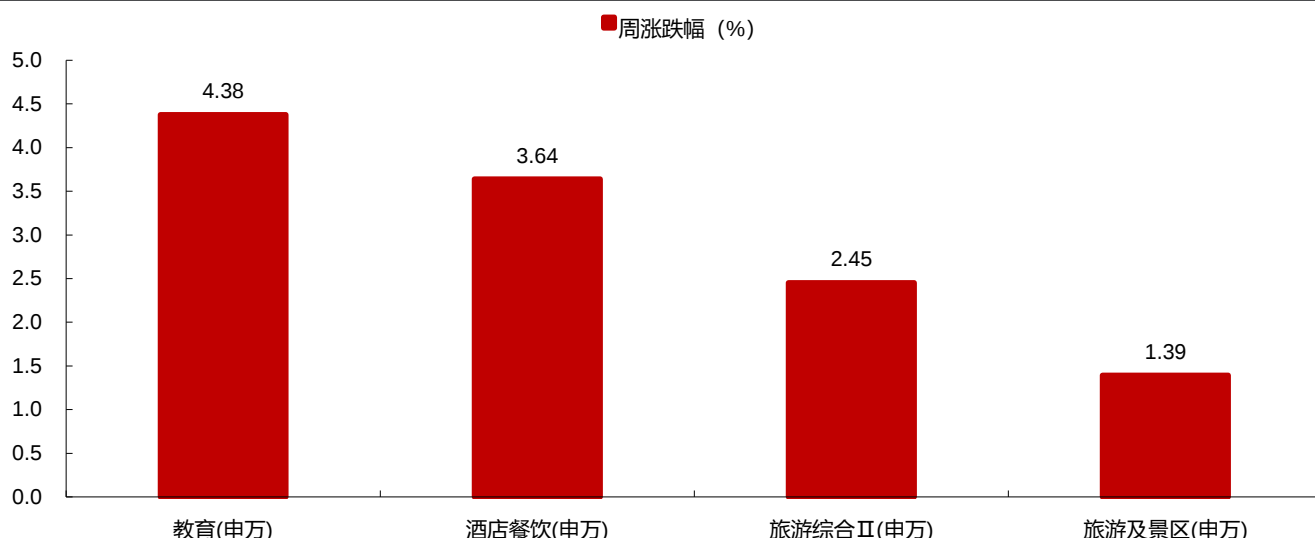
本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (+2.41%) 在 28 个申万一级行业中排名第 6 位，本周涨跌幅位居前端。通信以涨幅 6.64% 位居本周行业首位。

图 9：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 6 位 (2023.02.27-2023.03.03) (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 3 月 3 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：教育板块上涨 4.38%，酒店餐饮板块上涨 3.648%，旅游综合板块上涨 2.45%，旅游及景区板块上涨 1.39%。

图 10：教育板块上涨 4.38%，旅游及景区板块上涨 1.39% (2023.02.27-2023.03.03) (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 3 月 3 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：西安饮食上涨 14.48%，科德教育上涨 21.94%

社会服务涨跌幅前五：西安饮食（+14.48%）、西安旅游（+10.82%）、三特索道（+9.66%）、全聚德（+8.79%）、天目湖（+8.73%）。

社会服务涨跌幅后五：中国中免（-0.73%）、黄山 B 股（-0.36%）、锦旅 B 股（+0.00%）、国旅联合（+0.16%）、岭南控股（+0.26%）。

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 (%)
涨跌幅前五	000721.SZ	西安饮食	68.58	15.73	14.48
	000610.SZ	西安旅游	39.55	16.80	10.82
	002159.SZ	三特索道	21.15	15.32	9.66
	002186.SZ	全聚德	50.31	16.33	8.79
	603136.SH	天目湖	56.35	30.25	8.73
涨跌幅后五	601888.SH	中国中免	3,828.02	196.06	-0.73
	900942.SH	黄山 B 股	12.43	0.83	-0.36
	900929.SH	锦旅 B 股	7.49	1.64	0.00
	600358.SH	国旅联合	32.27	6.39	0.16
	000524.SZ	岭南控股	78.94	11.78	0.26

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 3 月 3 日收盘价

教育涨跌幅前五：科德教育 (+21.94%)、昂立教育 (+2.97%)、中国高科 (+5.54%)、传智教育 (+4.55%)、学大教育 (+4.30%)。

教育涨跌幅后五：ST 三盛 (-5.41%)、*ST 文化 (-2.16%)、行动教育 (+0.43%)、凯文教育 (+0.80%)、美吉姆 (+0.97%)。

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 (%)
涨跌幅前五	300192.SZ	科德教育	20.00	9.28	21.94
	600661.SH	昂立教育	32.29	11.27	7.03
	600730.SH	中国高科	41.36	7.05	5.54
	003032.SZ	传智教育	33.18	19.06	4.55
	000526.SZ	学大教育	23.69	20.12	4.30
涨跌幅后五	300282.SZ	ST 三盛	20.96	5.60	-5.41
	300089.SZ	*ST 文化	9.21	2.27	-2.16
	605098.SH	行动教育	16.57	37.70	0.43
	002659.SZ	凯文教育	29.71	5.05	0.80
	002621.SZ	美吉姆	41.72	5.23	0.97

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 3 月 3 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：锦江旅酒店 (+0.50 亿元)、华天酒店 (+0.39 亿元)、宋城演艺 (+0.26 亿元)、中青旅 (+0.25 亿元)、全聚德 (+0.14 亿元)。

社会服务净卖出前五：中国中免 (-4.45 亿元)、西安旅游 (-0.86 亿元)、丽江股份 (-0.35 亿元)、新智认知 (-0.28 亿元)、岭南控股 (-0.27 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	579.41	63.39	0.50	23.34
	000428.SZ	华天酒店	55.22	5.42	0.39	133.49
	300144.SZ	宋城演艺	362.83	15.86	0.26	95.24
	600138.SH	中青旅	114.22	15.78	0.25	106.61
	002186.SZ	全聚德	50.31	16.33	0.14	112.14
净卖出前五	601888.SH	中国中免	3,828.02	196.06	-4.45	41.79
	000610.SZ	西安旅游	39.55	16.80	-0.86	210.78
	002033.SZ	丽江股份	63.63	11.58	-0.35	87.16
	603869.SH	新智认知	50.55	10.02	-0.28	34.02
	000524.SZ	岭南控股	78.94	11.78	-0.27	32.22

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 3 月 3 日收盘价

教育板块净买入前五：传智教育 (+0.30 亿元)、科德教育 (+1.10 亿元)、行动教育 (+0.06 亿元)、昂立教育 (+0.04 亿元)、学大教育 (+0.02 亿元)。

教育板块净卖出前五：中公教育（-0.88 亿元）、美吉姆（-0.33 亿元）、凯文教育（-0.25 亿元）、ST 三盛（-0.20 亿元）、国新文化（-0.18 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	33.18	19.06	0.30	40.56
	300192.SZ	科德教育	20.00	9.28	0.10	72.34
	605098.SH	行动教育	16.57	37.70	0.06	5.40
	600661.SH	昂立教育	32.29	11.27	0.04	40.22
	000526.SZ	学大教育	23.69	20.12	0.02	21.08
净卖出前五	002607.SZ	中公教育	315.87	5.79	-0.88	536.61
	002621.SZ	美吉姆	41.72	5.23	-0.33	191.70
	002659.SZ	凯文教育	29.71	5.05	-0.25	88.52
	300282.SZ	ST 三盛	20.96	5.60	-0.20	21.16
	600636.SH	国新文化	48.05	10.91	-0.18	43.49

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 3 月 3 日收盘价

3. 本周行业资讯 (2023.02.27-2023.03.03)

3.1 酒店：希尔顿集团在上海、杭州推出第二阶段面向社会“零工”模式

3.1.1 行业资讯

希尔顿集团在上海、杭州推出第二阶段面向社会“零工”模式

希尔顿集团大中华区继去年 9 月推出面向内部团队成员的“零工”试点后，于 3 月 1 日宣布开启“零工”模式第二阶段，在上海、杭州两个试点城市的 11 家酒店面向社会人才提供灵活就业机会。此次向外部人才开放第一批共计 23 个需求量激增的基础岗位。

(观点网，2023 年 3 月 1 日)

运营护航稳步向前，维也纳酒店跑赢中端市场

在近日举办的中国文旅产业投资运营大会上，中端酒店排头兵维也纳酒店品牌旗下维也纳酒店（上海浦东机场店）凭借中高端品质，获得了 2022 年度迈点 MCI 消费者喜爱榜中国中高端酒店 100 强。

(腾讯新闻网，2023 年 3 月 4 日)

中小酒店集团“收编”之势愈演愈烈

近日，丽呈集团接连宣布与两家酒店集团达成战略合作，多个酒店品牌纳入丽呈体系。尚美数智也发声称，将在 2023 年重点发展共创品牌，目前已经有 7 个品牌与该集团达成合作；另据《酒管财经》独家获悉，艺龙酒店科技正在接触中部某酒店集团，洽谈入股事宜。

(酒管财经网，2023 年 3 月 2 日)

君亭酒店出资 6300 万元设立合资公司，经营范围涉及酒店管理

3 月 1 日，君亭酒店与悦凡投资签订了《关于合作设立合资公司之股东协议》，约定共同出资于上海市设立上海君达城商业发展有限责任公司。

根据公告，合资公司拟注册资本为人民币 7000 万元整，全体股东全部以现金出资。其中，君亭酒店以现金出资人民币 6300 万元，占合资公司注册资本的 90%；悦凡投资出资人民币 700 万元，占合资公司注册资本的 10%。合资公司经营范围涉及酒店管理等业务。

(环球旅讯网，2023 年 3 月 1 日)

3.1.2 公司重要事项

【首旅酒店】

公司于 2022 年 11 月 18 日召开的 2022 年第四次临时股东大会审议通过了《公司关于注册发行银行间债券市场债务融资工具的议案》，同意公司申请注册发行超短期融资券、短期融资券、中期票据，发行总金额不超过人民币 40 亿元。公司于近期接到中国银行间市场交易商协会发出的《接受注册通知书》，核定本公司超短期融资券注册金额为 20 亿元，短期融资券注册金额为 10 亿元，中期票据注册金额为 10 亿元，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效。

3.2 景区：第二批国家级旅游休闲街区公布

3.2.1 行业资讯

第二批国家级旅游休闲街区公布

近日，文化和旅游部发布《关于确定第二批国家级旅游休闲街区的公告》，经有关省（区、市）文化和旅游行政部门推荐，文化和旅游部按程序组织认定并完成公示，确定北京市朝阳区 751 旅游休闲街区、天津市南开区古文化街等 57 家单位入选第二批国家级旅游休闲街区。

（环球旅讯网，2023 年 3 月 2 日）

旅游、活动和目的地预订平台相继推出直接预订系统

目的地旅游活动研究机构 Arival 近日发布的一份报告称，提高在线直接预订量成为旅游、活动和目的地预订平台的首要技术目标，近几年多家平台相继推出直订系统。

（环球旅讯网，2023 年 3 月 2 日）

3 月 1 日起，华山景区门票执行旺季价格

近日，据华山景区微信公众号消息，自 3 月 1 日起华山景区运营时间调整如下（景区门票 3 月 1 日起执行旺季价格）。东西线入园时间：上午 7 时-下午 4 时；索道运行时间：上午 7 时-晚 8 时；华山门步行登山 24 小时开放。

（环球旅讯网，2023 年 3 月 3 日）

湖北迎来今年首趟旅游专列

3 月 2 日，搭载 600 名川渝地区游客的 Y436 次旅游专列到达湖北宜昌东站，开启三峡之旅，这是今年湖北迎来的首趟旅游专列。据了解，该趟旅游专列于 3 月 1 日上午从西昌西站出发，运行 21 个小时后到达宜昌东站。游客在三峡大坝、三峡竹海、两坝一峡等知名景点游览观光后，将继续乘坐专列去往下一站杭州。

（央视网新闻，2023 年 3 月 3 日）

3.2.2 公司重要事项

【黄山旅游】

根据公司第八届董事会第十三次会议决议，同意公司使用不超过人民币 2.50 亿元闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好的低风险理财产品，投资期限为公司董事会审议通过一个自然年度内，在上述资金额度及投资期限内，资金可以滚动使用。公司于 2023 年 2 月分别使用部分闲置募集资金 9,600 万元和 8,900 万元购买了中国银行对公结构性存款 202328243 和中国银行对公结构性存款 202328244，上述理财产品已到期赎回，收回本金分别为 9,600 万元和 8,900 万元，取得收益分别为 6.58 万元和 17.62 万元，实际年化收益率分别为 1.39%和 4.25%。上述理财产品本金和收益已全部收回。

【岭南控股】

公司于 2022 年 11 月 4 日披露了《关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告》，公司股东广州产业投资控股集团有限公司计划自上述减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股票，本次合计减持数量不超过 20,106,258 股，即不超过公司股份总数的 3%。公司于 2023 年 2 月 27 日收到广州产投发来的《关于股份减持计划进展的告知函》。来函表示截至 2023 年 2 月 24 日，广州产投的减持计划实施时间已过半。广州产投通过集中竞价交易减持公司股份 79,438,438 股，占公司总股本的 11.85%。

3.3 出入境游：出入境限制再放宽，时隔 3 年国际客运航班量重回 500 班

3.3.1 行业资讯

出入境限制再放宽，时隔 3 年国际客运航班量重回 500 班

3 月 1 日，国际及地区航线实际执飞客运航班量达 513 班次。这是时隔 3 年后，国际及地区航线单日客运航班量，首次恢复至 500 班次以上。也正是从 3 月 1 日起，我国入境要求再度放宽。新西兰、马来西亚、柬埔寨、南非、斯里兰卡、匈牙利等多个国家来华直飞航班人员不再查验核酸。

(界面新闻网，2023 年 3 月 3 日)

韩亚航空发布 3 月中韩航班增班信息，3 月 19 日起 4 城增班

3 月 19 日起，韩亚航空中韩直飞航班，北京/上海(浦东)/长春/广州每周共将增加 10 班运营。2023 年 3 月，韩亚航空每周共运营 25 班中韩直飞航班。3 月 26 日换季后，航班计划将后续更新。

(界面新闻网，2023 年 3 月 4 日)

跨境游重启，目的地产品咨询量增长 800%

2 月 6 日，文旅部试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民出境团队旅游和“机票+酒店”业务，试点名单包括泰国、印尼、柬埔寨等 20 国。随后，北京、上海、广州、西安、沈阳、杭州、厦门、宁波等地跨境游“首团”陆续出发，众信旅游数据显示，试点恢复出境团

队游通知发布后，目的地产品咨询量增长 800%。

(中国品牌，2023 年 3 月 1 日)

亚航宣布全面重返中国，预计 Q4 将超过疫情前水平

在今年 Q1，亚航已率先在中国内地 10 个城市宣布复航，且截至目前，亚航已售出约 10 万个往返中国的座位。而对于未来，亚航则期望在 Q3 恢复 40 条航线，每周 350 个班次往返中国内地，定点连接马来西亚、泰国和菲律宾等东南亚国家约 20 个目的地。

(环球旅讯网，2023 年 3 月 3 日)

3.3.2 公司重要事项

【凯撒旅业】

经公司财务部门测算，预计 2022 年度净利润为负，并将导致 2022 年度期末归属于母公司所有者权益为负值。

3.4 免税：全国政协委员丁佐宏：以国际消费中心城市为试点扩大免税经济发展

3.4.1 行业资讯

全国政协委员丁佐宏：以国际消费中心城市为试点扩大免税经济发展

新京报讯（记者张洁）2023 年全国两会召开在即，全国政协委员、月星集团董事局主席丁佐宏带来在五大国际消费中心城市试点扩大免税经济发展的提案，建议探索逐步放开免税产业的市场准入；进一步调整优化免税政策；加快布局一批离岛及市内免税店等。

(新京报，2023 年 3 月 4 日)

“三万亿”免税店，或即将交付中国

3 月 3 日，韩国媒体《Newsway》发表文章称，时隔三年，年销售额达 3 万亿韩元（约 158.1 亿元人民币）的仁川国际机场免税店再次竞标。但也有变数，据悉，成为世界最大免税企业的中免集团（CDFG）的仁川机场免税店竞标已成定局。

(网易新闻网，2023 年 3 月 3 日)

日均超 1.3 亿，三亚离岛免税两月揽金近 80 亿元

据三亚海关统计，2023 年 1 月 1 日至 2 月 28 日，三亚海关共监管离岛免税销售金额 79.78 亿元，销售免税品 795.95 万件，购物人次 90.11 万人，日均销售超 1.3 亿元。

(腾讯新闻网, 2023 年 3 月 3 日)

3.5 餐饮：上海颁发首张“一址两用”食品生产许可证

3.5.1 行业资讯

上海颁发首张“一址两用”食品生产许可证

2 月 27 日, 上海市市场监管局和上海市长宁区市场监管局共同为联合利华(中国)有限公司上海分公司颁发食品生产许可证。这张许可证, 是上海颁发的首张“一址两用”食品生产许可证, 意味着原本只能进行食品研发的实验工厂, 可以直接从事食品生产, 建立了“研发+生产”新型模式, 实现食品研发、食品生产“一址两用”, 打破专有场地局限, 提高新产品商业化速度, 加码赋能食品产业链。

(红餐网, 2023 年 3 月 3 日)

“之之茶”宣布完成近千万元天使轮融资

3 月 3 日消息, “之之茶”品牌宣布完成近千万元天使轮融资, 投资方为智缘桥科技。本轮融资资金将主要用于产品研发、设备迭代、武汉分公司建设。据介绍, 之之茶是一家新中式茶饮、主打鲜牛乳茶、有机茶文化的连锁品牌。

(界面新闻网, 2023 年 3 月 4 日)

年收入 132.93 亿, 瑞幸 2022 年净收同比增长 67%, 首次扭亏为盈

瑞幸咖啡 (OTC: LKNCY) 今日发布财报。财报显示, 瑞幸咖啡 2022 年总净收入为 132.93 亿元, 同比增长 66.9%, 在美国会计准则(GAAP)下营业利润为 11.562 亿元, 营业利润率为 8.7%。

(红餐网, 2023 年 3 月 3 日)

小吃连锁品牌「豆校长」完成 A+轮 5000 万元融资

近日, 小吃连锁品牌「豆校长」完成 A+轮 5000 万元融资, 投资方为山海资本。据悉, 本轮融资资金将用于品牌服务升级、扩大门店规模等方面。公开资料显示, 「豆校长」为山东必胜企业管理有限公司旗下品牌, 成立于 2018 年, 曾于 2022 年 11 月获得 3500 万 A 轮融资。

(红餐网, 2023 年 3 月 3 日)

3.5.2 公司重要事项

【广州酒家】

2022 年, 公司实现营业收入 41.14 亿元, 同比增长 5.75%, 归属于上市公司股东的净利

润 5.08 亿元，同比减少 8.92%。公司聚焦“食品+餐饮”，细化经营举措，提高管理效能，拉动主业继续保持发展活力。食品业务统筹营销渠道布局，加强线上线下融合发展，实现“1+1>2”的效能，报告期内，月饼业务在严峻的行业形势下仍保持稳定，冷链食品业务持续保持快速发展。公司利润下滑的主要原因是餐饮经营受到外部因素影响，多次出现暂停堂食及不同程度的经营受限，拖累整体利润。

3.6 教培：政协委员建议小学缩短到 5 年，高中纳入义务教育范围

3.6.1 行业资讯

政协委员建议小学缩短到 5 年，高中纳入义务教育范围

近日，全国政协委员、中国人口与发展研究中心主任贺丹“小学教育年限缩短到 5 年”的建议冲上热搜。她表示，建议小学教育缩短到 5 年，将高中纳入义务教育范围。

(芥末堆，2023 年 3 月 1 日)

教育部：积极服务成渝地区双城经济圈建设，推进高等教育综合改革

3 月 3 日，教育部、重庆市在京举行部市会商会议。教育部愿同重庆市一道，围绕国家重大发展战略，积极服务成渝地区双城经济圈建设，在新征程上同频共振、同向发力，共同落实立德树人根本任务，推进高等教育综合改革，深化现代职业教育体系建设改革，推动基础教育扩优提质，打造高水平教育对外开放高地，纵深推进教育数字化战略行动，充分发挥教育的支撑作用和“溢出价值”。

(界面新闻网，2023 年 3 月 4 日)

上海推进老年大学倍增计划，帮助老年人跨越“数字鸿沟”

近日，上海金山区康城老年大学正式启用，这是金山区落实上海市老年大学倍增计划、提供多样化老年教育服务的重要举措之一。据上海市教委信息，上海努力构建覆盖全市的终身教育数字化服务网络，持续提升市民数字素养。到 2025 年，全市将建设 100 个老年智慧学习场景。

(芥末堆，2023 年 3 月 2 日)

新疆多部门共建智慧农业研究产学研基地

近日，乌鲁木齐气象卫星地面站与新疆农业大学资源与环境学院、新疆国兴农业发展集团有限公司签署共建新疆智慧农业研究产学研基地框架协议。

该协议旨在全面贯彻落实中央一号文件精神，围绕新疆智慧农业、物联网系统研究、科学种植方案研究、作物生长模型研究、农业灾害遥感监测评估与预测技术、气象预警预报等领域，开展多方位、多层次的科研教学实践工作，共建新疆智慧农业研究产学研基地。

(芥末堆，2023 年 3 月 1 日)

科德教育加快职业教育领域布局，持股 51%设立民办技工院校

2月28日，科德教育（300192.SZ）发布公告，为进一步加快在职业教育领域的布局，公司与湖南思博来教育管理有限公司（“思博来教育”）、湖南同技职业教育科技有限公司（“湖南同技”）签署《合作办学协议》，共同出资设立长沙湘府科技技工学校有限公司（“长沙湘府技校”或“目标学校”）。

（芥末堆，2023年3月2日）

3.6.2 公司重要事项

【中公教育】

公司于近日收到公司股东鲁忠芳出具的《股份变动告知函》及《简式权益变动报告书》，获悉鲁忠芳于2023年2月28日通过大宗交易方式减持公司股份22,971,300股，占公司总股本的比例为0.372%。本次权益变动后，鲁忠芳持有上市公司308,369,898股股份，占上市公司总股本的4.999999%；鲁忠芳及其一致行动人持有上市公司1,332,777,130股股份，占上市公司股份总数的21.61%。

【科德教育】

公司为进一步加快在职业教育领域的布局，全面贯彻党和国家的职业教育方针，持续推进高质量职业教育业务发展，结合经营战略规划需要，公司与湖南思博来教育管理有限公司、湖南同技职业教育科技有限公司签署了《合作办学协议》，共同出资设立长沙湘府科技技工学校有限公司。目标学校性质为营利性民办技工院校，注册资本1500万元，其中科德教育持股51%，思博来教育持股48%，湖南同技持股1%。在围绕国家大力扶持的新兴产业和科德教育发展的产教融合领域如工业互联网、工业大数据与人工智能、信创产业和新媒体平台等领域，积极开展中等职业教育与技术技能培训、产教融合，为推动国家高质量发展提供高新技术人才支持和智力支撑，赋能学生提升竞争力。

3.7 会展：上海会展业正式重启 国家会展中心将于3月7日迎首展

3.7.1 行业资讯

上海会展业正式重启 国家会展中心将于3月7日迎首展

上海会展业在本月迎来正式重启。记者3月2日了解到，国家会展中心（上海）今年的“首展”——中国国际轴承及其专用装备展览会、第十一届中国（上海）国际流体机械展览会将于3月7日开幕，展览面积合计约8.5万平方米。

（荆楚网，2023年3月2日）

郑州会展业全面恢复 2023 郑州超市采购大会开幕，3 月会展中心将举办各类展会 9 场次

2023 郑州超市采购大会暨零售爆品展览会于 3 月 3 日~5 日在郑州国际会展中心开幕，这是今年在会展中心承接的第一场消费类展会项目，大会的举办为众多消费类展会拉开了序幕。

(中原网，2023 年 3 月 3 日)

三新展圆满落幕，“数字化技术”成会展创新亮点

2 月 27 日，第三届中国会展活动新技术新设备新服务展览会终于在杭州开幕，各行各业的龙头企业携手旗下最新硬件设备、信息管理、数字营销、绿色搭建、创意设计等产品和服务参加此次会展。同时更有 700 余名会展界精英人士参与此次峰会座谈，商议新形势下会展活动业的发展突破之路。

(凤凰网，2023 年 3 月 3 日)

多家企业定档参展,4 月 26-28 三亚红树林会展中心餐饮食品行业盛会

近日，2023 首届海南(三亚)国际餐饮博览会定档 4 月 26 日至 28 日在三亚红树林国际会展中心举办。本届博览会展出面积 5500 平米,共设智慧餐饮展区、餐饮连锁加盟展区、高端餐饮食材展区、酒水饮料展区、地域名宴首发展区等五大展区,涵盖智慧餐饮终端设备、餐饮智能技术产品、智能售卖设备、智慧餐饮新零售、中式餐饮、西式餐饮、时尚饮品、海产水产、火锅食材、预制菜等 20 大品类,300 个国际标准展位。

(新浪网，2023 年 3 月 4 日)

两场展会明日同启，郑州会展业全面复苏

3 月 2 日，2023 郑州超市采购大会暨零售爆品展览会将于 3 月 3 日 - 5 日开幕，与此同时，3 月 3 日 - 4 日第二十届中原肥料（农资）产品交易暨信息交流会也同期举办。

(正观新闻网，2023 年 3 月 2 日)

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 2023/03/03）

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	196.06	96.54	72.12	137.84	57.20%	-25.30%	91.10%	42	81	30
	王府井	317.13	27.94	13.4	7.38	10.2	295.60%	-45.00%	38.30%	24	140	31
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	98.64	50.11	0.37	0.56	1.98	5.30%	50.70%	255.80%	162	109	31
酒店	锦江酒店	602.22	63.39	1.01	0.79	21.15	-8.70%	-21.90%	2590.80%	704	906	32
	首旅酒店	276.47	24.72	0.56	-3	10.92	111.20%	-638.80%	464.20%	494	/	25
	金陵饭店	42.04	10.78	0.28	0.51	1.48	-35.40%	82.30%	188.90%	154	83	28
	华住集团	1292.1	40.15	-4.65	-2.13	22.84	79.00%	54%	1174%	/	/	57
	广州酒家	160	28.13	5.58	6.66	8.07	20.30%	19.40%	21.20%	29	24	20
餐饮	九毛九	297.45	20.45	3.4	3.29	6.23	174.00%	-3.00%	89.00%	89	89	48
	海伦司	195.1	15.4	-2.3	2.08	5.99	-428.00%	191%	188.00%	/	/	51
休闲景区	宋城演艺	414.69	15.86	3.15	1.02	10.4	118.00%	-67.70%	921.70%	65	62	32
	天目湖	56.35	30.25	0.52	0.33	1.35	-6.20%	-35.80%	309.10%	132	397	40

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 3 月 3 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.....	4
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)	5
图 7: 新增招聘贴数量 (单位: 个)	5
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 6 位 (2023.02.27-2023.03.03) (单位: %)	8
图 10: 教育板块上涨 4.38%, 旅游及景区板块上涨 1.39% (2023.02.27-2023.03.03) (单位: %)	9

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 上证综指上涨 1.87%, 社会服务上涨 2.41% (2023.02.27-2023.03.03)	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 2023/03/03)	20

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
公司评级	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
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