



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

名创优品国际业务亮眼，瑞幸扭亏为盈 冲刺万店目标

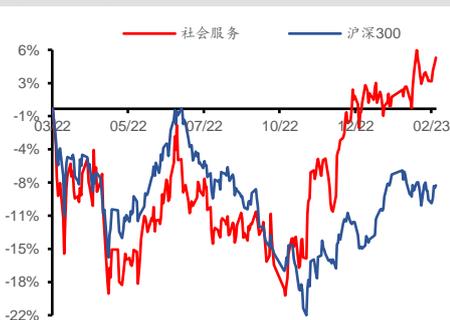
——社服行业周报（2023.02.27-03.03）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年03月05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：

《海底捞 2022 年扭亏为盈，新东方转型成绩靓丽》

——2023 年 02 月 26 日

《春运收官，预制菜亮相中央一号文件》

——2023 年 02 月 18 日

《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

主要观点

瑞幸扭亏为盈，冲刺万店目标凸显规模效应。瑞幸咖啡近期公布了 2022 年第四季度及全年财报。财报显示，2022 财年总净收入为 132.93 亿元人民币，同比增长 66.9%；瑞幸四季度总净收入为 36.95 亿元人民币，同比增长 51.9%。2022 财年瑞幸在美国会计准则（GAAP）下营业利润为 11.56 亿元人民币，营业利润率为 8.7%。瑞幸于 2022 财年营收首次突破百亿，全年营业利润扭亏为盈。瑞幸的高增长率主要由高速拓店驱动，2022 年，全年净新开门店 2190 家，同比增长 36.4%。根据窄门餐眼公众号数据，2023 年 2 月，瑞幸在全国新增的门店数为 65 家。门店运营方面，自营门店与联营门店收入规模均有较大幅度的增长。客户规模随门店扩张进一步增长，公司第四季度月均交易客户数约达 2460 万，同比增长 51.3%；全年月均交易客户数约为 2160 万，同比增长 66.2%。供应链方面，瑞幸在昆山投资建设的第二座工厂预计产能 3 万吨，预计 2024 年投入运营，结合瑞幸在上游产地、咖啡生豆资源等方面的布局，未来进一步降低产业链各环节的成本仍然存在空间。伴随后疫情时代线下消费场景恢复以及进一步开拓下沉市场，预期公司业绩会迎来进一步增长。

科锐国际 22 年业绩符合预期，关注 23 年经济复苏下用工需求回暖。科锐国际发布 2022 年年度业绩快报，公司实现营业收入 90.93 亿元，同比增长 29.7%；归母净利润 2.91 亿元，同比增长 15.16%。22Q4 实现营收 22.74 亿元，同比增长 24.2%；归母净利润 0.73 亿元，同比增长 14.0%。总体上，公司整体收入持续增长，现金流进一步改善。报告期内，在“国际化”基本战略指引下，公司坚定推进全球化协同发展，国内客户出海的招聘需求及海外本土各类业务需求持续表现活跃，中国香港、东南亚、英国等分支机构业务均良性向上发展。公司始终坚持大客户驱动，在深度挖掘大客户需求的基础上，下沉垂直区域市场不断拓展长尾客户，从而不断培育新的业绩增长点。

名创优品疫情压力下展现强大盈利能力，全球化战略打开更多增长空间。2 月 28 日名创优品发布了截至 2022 年 12 月 31 日止六个月的中期业绩。报告期内公司总收入达到 52.67 亿元，同比减少 2.9%，毛利达到 198.57 亿元，同比增长 24.8%，同期毛利率由 29.3% 增加至 37.7%。中国

及海外名创优品门店总数由5045家增加至5440家，TOP TOY门店总数由89家增加至117家。海外名创优品门店中，总GMV达到4.53亿元，其中，除中国外的亚洲国家GMV达到1.89亿元，美洲的GMV达到2.02亿元。国际业务收入贡献增加，且国际业务提供了高于国内业务的毛利率。展望FY2023H2，公司将把握住中国低线城市的机遇，着眼于渗透至低线城市，扩张及升级旗下的门店网络。在海外市场，公司将根据自身的情况进一步扩张门店网络，并继续利用现有的国际业务取得进一步发展并深入渗透战略市场。预计全球化战略未来将为公司增长打开更多空间并提高更多灵活性。公司计划通过进一步开发自有电商渠道以及与更多第三方电商及O2O平台合作，扩大线上产品并拓宽线上销售渠道。同时将继续在高通胀环境下，进一步强化动态产品开发策略，丰富产品类别，维持并提升产品的价值定位。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数上涨 2.41%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.7 个百分点。沪深 300 上涨 1.71%，上证综指上涨 1.87%，深证成上涨 0.55%，创业板指下跌 0.27%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 6 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 4.38%，旅游及景区上涨 3.64%，教育上涨 2.45%，专业服务下跌 0.17%。

■ 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
9. 三亚离岛免税迎“开年红”，前两个月揽金近 80 亿元	8
2 行业数据跟踪	11
2.1 出行数据跟踪	11
2.2 酒店数据跟踪	12
2.3 海南旅游数据跟踪	13
2.4 餐饮数据跟踪	13
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: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)	11
图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	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: IATA 月度客座率 (%)	12
图 11: 上海、海口平均客房出租率及同比 (%)	12
图 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	12
图 13: 海南旅游消费价格指数	13
图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	13
图 15: 北京餐饮门店数量 (家)	13
图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	13
图 17: 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 2023.03.03 收盘)	15
---	----

1 上周市场回顾

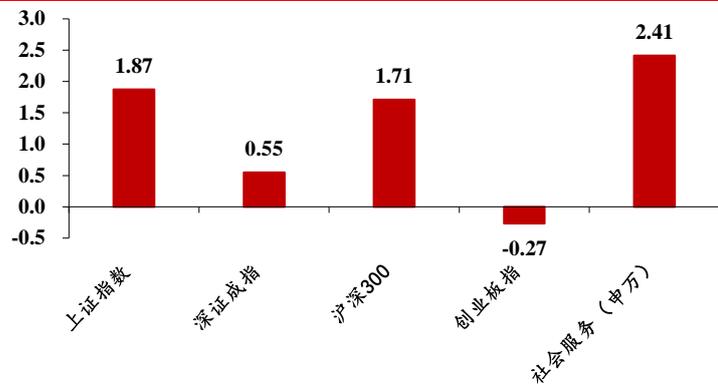
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数上涨 2.41%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.7 个百分点。沪深 300 上涨 1.71%，上证综指上涨 1.87%，深证成指上涨 0.55%，创业板指下跌 0.27%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 6 名。

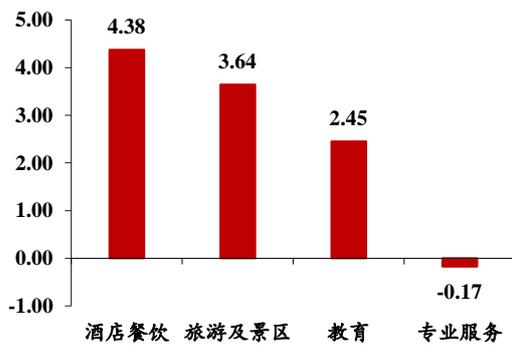
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 4.38%，旅游及景区上涨 3.64%，教育上涨 2.45%，专业服务下跌 0.17%。

图 1：上周市场表现 (%)



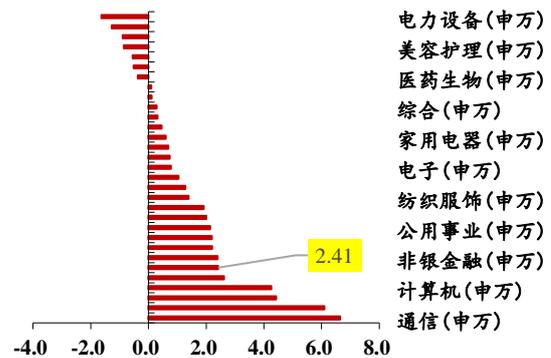
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) (%)



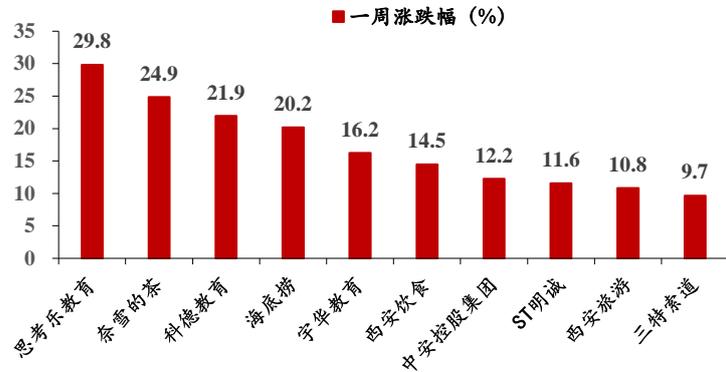
资料来源：Wind，上海证券研究所

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思考乐教育上涨 29.81%、奈雪的茶上涨 24.85%、科德教育上涨 21.94%、海底捞上涨 20.20%、宇华教育上涨 16.22%；排名后五的个股分别为新东方在线下跌

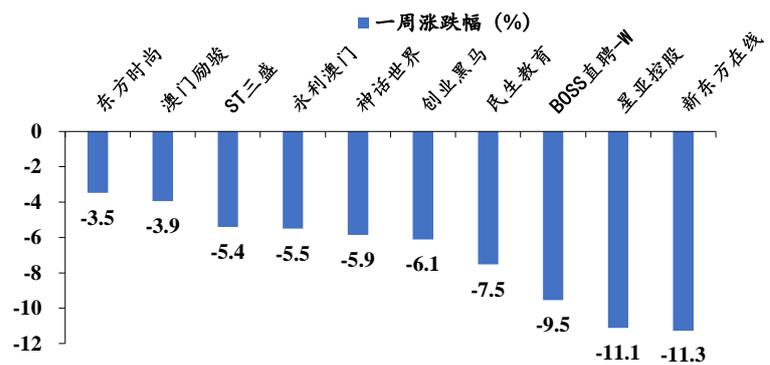
11.27%、星亚控股下跌 11.11%、BOSS 直聘-W 下跌 9.55%、民生教育下跌 7.53%、创业黑马下跌 6.10%。

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. 全国人大代表杨蓉：规范电竞酒店等新业态治理保护未成年人

3月3日据中新网报道，近年来，电竞酒店、密室逃脱、剧本杀、点播影院等新业态受到包括未成年人在内的广大消费者喜欢，但其中的风险隐患及治理漏洞也影响着公共利益和未成年人健康成长。全国人大代表杨蓉建议，规范电竞酒店等新业态治理，保护未成年人健康成长。“行业归属不清晰、行业规范不健全、法律规定不明确、社会关注不够等原因，导致新业态治理和监管没有跟上。”杨蓉介绍，电竞酒店涉及市场监管、公安、文旅等部门，职能交叉导致权责不清，使得相关部门难以依法充

分履行监管职责。电竞酒店作为一种新兴业态，目前多数按酒店行业管理，并没有被界定为“互联网上网服务经营场所”。同时，她建议由国务院未成年人保护工作领导小组办公室牵头，协调确定电竞酒店等新兴业态的行业归属和主管部门，加强治理和监管，形成未成年人保护合力。（来源：中新网）

2. 民宿周末常满房，厦门民宿、酒店行业迎来持续复苏

3月2日据海西晨报报道，最近厦门民宿周末经常满房，酒店婚宴订单排到12月，今年以来，随着文旅、商务、婚庆等市场回暖势头强劲，厦门的民宿、酒店行业持续复苏，预订量大增。业内人士则表示，当前消费者更关注酒店、民宿的品质状况，一些高品质的酒店、民宿受青睐，业者应该在提升服务品质、改善客户体验等方面多下功夫。也有业者对当前的“市场热”，表达了自己的“冷思考”。林聪海说，消费者现在更关注民宿品质状况，一些高品质的民宿受青睐。他希望，民宿经营者能着力提升服务品质，打造个性化服务，以吸引更多游客入住。不少酒店、民宿已经在提升服务品质、打造个性化服务等方面下了不少功夫。比如，鼓浪屿李家庄酒店先后推出植物疗愈、音乐会、口述鼓浪屿历史、海边瑜伽等特色活动，带给游客多样的旅游体验。也有文创业者认为，厦门可以开发类似乌镇戏剧节的标志性IP，充分挖掘文化、音乐、体育、美术等元素，策划乐队、合唱团、剧场、诗歌会等活动，不断提升酒店、民宿行业的人文气息，“在全国打响不一样的品牌影响力”。（来源：海西晨报）

3. 河南餐饮新“味”来：抢占外卖、流量新风口

3月3日据大河网报道，谈起河南餐饮，不少人的印象是传统、保守、缺乏个性，也并不“出圈”。实际上，河南的食品餐饮行业有天然的优势，餐饮体量多年稳居全国前五，同时也孕育了许多优秀的餐饮品牌，如巴奴、蜜雪冰城、锅圈食汇等头部餐饮大鳄。暗流涌动的河南餐饮像沉睡的雄狮，将在2023年万物复苏的时节重新出发。餐饮想发展、品牌想走远，就要自我加压，不断学习。2月28日，近50家河南餐饮头部品牌齐聚大河报·大河餐饮产业智库餐饮大课堂，学习新消费、新流量、新营销、新渠道。安神、充海港、谷铁峰三位专家大咖，围绕抖音外卖、引流到店、招商加盟、IP打造、事件营销等核心板块进行实战讲解，助力餐饮品牌实现营业额增长和可持续发展。（来源：大河网）

4. 赛百味、局气等上榜，餐企如何守住食安红线

3月2日据北京商报报道，3月1日，北京市消费者协会(以下简称“北京消协”)公布了近期出现食安问题的餐厅，不仅涉及多个品类，更是存在大型连锁企业，例如赛百味在短期内就被通报了3家门店。虽然食安问题是餐饮业老生常谈，但这折射出行业食安管理体系的漏洞。分析指出，食品安全乃是经营根本，一方面，企业需要不断提升相关意识和完善管理机制；另一方面，多方还需加强监管力度，避免此类问题发生。对此，资深连锁产业专家文志宏指出，食品安全问题频发与餐饮企业管理体系不健全有很大关系。虽然餐饮企业针对品牌的食品安全都制定了多项严格的规章制度，但在执行、监管、考核等方面仍旧存在漏洞，而且部分企业扩张迅速，管理体系的完善进度跟不上扩张节奏，更加容易出现此类问题，从而制约了中国餐饮业进一步升级和发展。(来源：北京商报)

5. 全国政协委员戴斌：旅游业春天已经到来

3月3日据央广网报道，今年春节以来，旅游业正在快速复苏，加速回暖。全国政协委员、中国旅游研究院院长戴斌在接受央广网记者采访时表示，国内旅游和出境旅游市场表现说明旅游业的春天已经到来。当前，旅游消费主体和消费形式正在发生变化，旅游业的复苏与振兴需要各方共同努力。近期，不少地方文旅局长纷纷“花式”出镜拍摄短视频，为家乡代言火“出圈”。对此现象，戴斌回应，各地文旅局局长能够通过年轻人喜闻乐见的短视频方式，去宣传自己的家乡，是一件值得肯定的事情，也体现了文旅局长们的担当作为与勇气。此外，更要去关注旅游市场的宣传重点，应该是旅游目的地的公共服务体系、基础设施、商业环境和旅游市场主体建设等。(来源：央广网)

6. ITP Holdings 收购金旅天下，元宇宙技术推动旅游行业数字化转型

据中国证券网3月3日报道，港股上市公司 ITP Holdings 发布公告，称公司旗下全资子公司广州异次元科技有限公司拟收购深圳金旅天下旅行社有限公司。据披露，ITPHoldings 此次的收购，正是通过全资子公司广州异次元，整合旗下元宇宙技术公司——深圳市鑫杭信息科技有限公司、以及旅游公司——金旅天下(由慧旅联盟原团队运营)，共同探索线上元宇宙旅游场景，对旅游行业进行数字化转型。金旅天下由旅游行业头部公司慧旅联盟团队运营，慧旅联盟拥有丰富的旅游行业项目运营经验。据 ITP 一位高管透露，ITP 将依托于自身在演艺方面的丰富资源，储备的元宇

宙底层技术及合作方慧旅联盟拥有的覆盖全国7个片区千余个旅游景区资源，打造一系列颠覆性的元宇宙文化旅游产品。（来源：中国证券网）

7. 海南：将体育旅游产业打造成自贸港优势产业

据中新网3月3日报道，2023年海南省创建国家体育旅游示范区工作推进大会3日在海南万宁召开，会上提出要将体育旅游产业打造成海南自贸港特色鲜明、具有较强竞争力的优势产业。海南正在全力推进创建国家体育旅游示范区。59国入境免签政策、得天独厚的热带环境资源、丰富多样的国际赛事项目、浓厚的体育运动氛围，海南“体育+旅游”模式正受到越来越多海内外游客的青睐。三亚、万宁等市县体育旅游收入已占到旅游总收入的三分之一，体育旅游已成为海南旅游业新的经济增长点。拥有高质量定点浪型和沙滩浪型的万宁日月湾是著名的冲浪胜地，2023年春节假期共接待游客65.1万人次，实现旅游总收入4.12亿元，同口径同比增长35.84%。（来源：中新网）

8. 首届“中国基础教育卓越原创案例”颁奖典礼暨卓越育人论坛在华东师大举行

据中国教育新闻网3月3日报道，日前，首届“中国基础教育卓越原创案例”颁奖典礼暨卓越育人论坛在华东师范大学举行，来自全国各地幼儿园、小学、初中、高中等学段的卓越原创案例在会上展示。为全面贯彻落实党的二十大精神，深度参与高质量教育体系建设，持续服务、引领和推动中国基础教育的卓越发展，在上海市教育发展基金会的支持下，华东师范大学于去年8月发起并主办了“中国基础教育卓越原创案例展评”活动。活动聚焦卓越育人项目化教育的新探索与新模式，旨在通过征集全国各地幼儿园、小学、初中、高中等学段的原创案例，为基础教育卓越育人提供典型范例，建构一种“为实现每个学生拥有幸福和有意义的人生而进行的教育”的卓越教育路径与模式，并在全国范围内示范推广；在此基础上，尝试整合各界教育资源，打造基础教育卓越育人共同体，探索中国式教育现代化的可能路径。（来源：中国教育新闻网）

9. 三亚离岛免税迎“开年红”，前两个月揽金近80亿元

据三亚发布3月2日报道，2023年1-2月，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，春节期间（1月21日至27日），

三亚海关共监管离岛免税购物金额10.5亿元，占海南全省比例67%。

“离岛免税购物持续火热，折射出国内消费市场的巨大潜力和活力，也反映了三亚旅游消费的强大吸引力和发展韧劲。”市商务局相关负责人表示，比学赶超的号角已经吹响，接下来，三亚将以“开局就是决战、起步就要冲刺”的奋进姿态，持续优化免税购物商业设施和环境，丰富免税购物商品和品牌选择，让广大游客在旅游中消费，在消费中旅游，力争全年免税销售额再上新台阶，持续打好打响三亚离岛免税这张消费王牌。（来源：三亚发布）

1.3.2 公司公告

1. 【九华旅游】九华旅游（603199）2月25日发布公告，为整合公司业务和资产，提高经营管理效率，公司拟将自有房屋建筑物和土地使用权按照账面价值划转至全资子公司客运公司，本次划转基准日为2023年1月31日，资产账面原值为1,800.32万元，账面价值为1,311.00万元，最终划转的资产金额以实际划转账面价值为准。

2. 【百胜中国】百胜中国（09987）2月26日发布公告，公司注销16252股已回购股份。

3. 【科锐国际】科锐国际（300662）2月27日发布2022年年度业绩快报，公司实现营业收入909,251.64万元，同比增长29.6995%；营业利润41,850.97万元，同比增长19.2585%；利润总额47,565.66万元，同比增长22.6626%；归属于上市公司股东的净利润29,081.81万元，同比增长15.1559%。

4. 【科德教育】科德教育（300192）2月28日发布公告，称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%。

5. 【锋尚文化】锋尚文化（300860）2月28日发布公告称，2023年2月27日，公司首次通过回购专用证券账户，以集中竞价

交易方式回购公司股份 55,900 股, 占公司总股本 0.0407%, 最高成交价为 53.9 元/股, 最低成交价为 53.4 元/股, 成交总金额为 2,998,533 元 (不含交易费用)。

6. 【学大教育】学大教育(000526) 2月28日发布公告, 中邮证券为公司 2020 年度非公开发行持续督导项目的保荐人, 持续督导保荐代表人为李雪和杨明飞, 现李雪因工作安排调整, 中邮证券将委派保荐代表人邵晓宁 (相关简历见附件) 接替其负责该项目后续持续督导工作, 相关业务已交接完毕。本次保荐代表人变更后, 负责公司持续督导工作的保荐代表人为邵晓先生和杨明飞先生。

7. 【海伦司】海伦司(09869) 2月28日发布盈利预警公告, 预期公司截至 2022 年 12 月 31 日止年度的收入为 1,549.3 百万元至 1,589.3 百万元的范围内, 较截至 2021 年 12 月 31 日止年度的收入约 1,835.6 百万元减少约 13%至 16%, 截至 2022 年 12 月 31 日止年度将净亏损约 1,313.4 百万元至 1,673.4 百万元的范围内。

8. 【西藏旅游】西藏旅游(600749) 3月1日发布公告, 公司发布 2023 年员工持股计划, 本次员工持股计划拟认购股份数不超过 477.00 万股, 合计持有份额不超过 3,816.00 万份。任一持有人所持有本次员工持股计划份额所对应的公司股票数量不超过公司股本总额的 1%。来源为公司回购专用账户回购的公司 A 股普通股股票。

9. 【云南旅游】云南旅游(002059) 3月1日发布公告, 公司于近日收到江苏省常州市中级人民法院出具的 (2022) 苏 04 执 264 号及 (2022) 苏 04 执 265 号两份《限制消费令》, 对公司法定代表人采取限制消费措施, 限制公司及其公司法定代表人不得实施高消费及非生活和工作必需的消费行为。

10. 【中公教育】中公教育(002607) 3月2日发布公告, 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%。

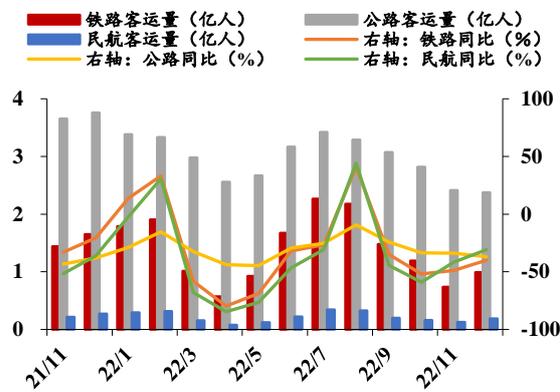
11. 【君亭酒店】君亭酒店(301073) 3月2日发布公告, 根

据公司战略规划和经营发展需要，君亭酒店集团股份有限公司于2023年3月1日与南京悦凡股权投资合伙企业签订了《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。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，公司以现金出资人民币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%。

2 行业数据跟踪

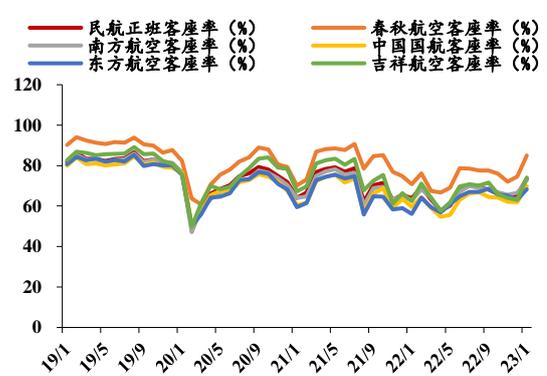
2.1 出行数据跟踪

图 6：全国交通月度客运量及同比（亿人，%）



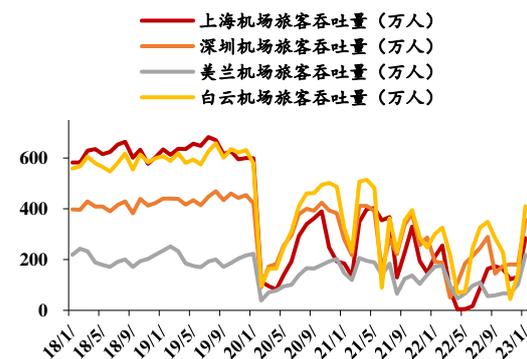
资料来源：wind，上海证券研究所

图 7：国内主要航空公司月度客座率（%）



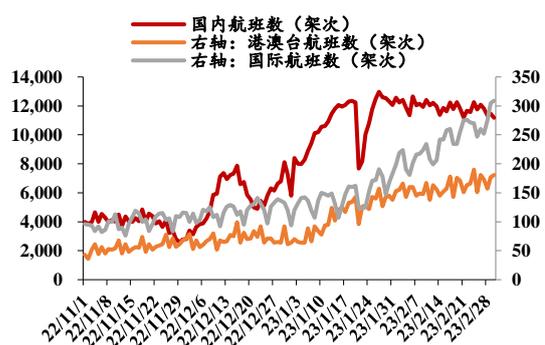
资料来源：wind，上海证券研究所

图 8：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）



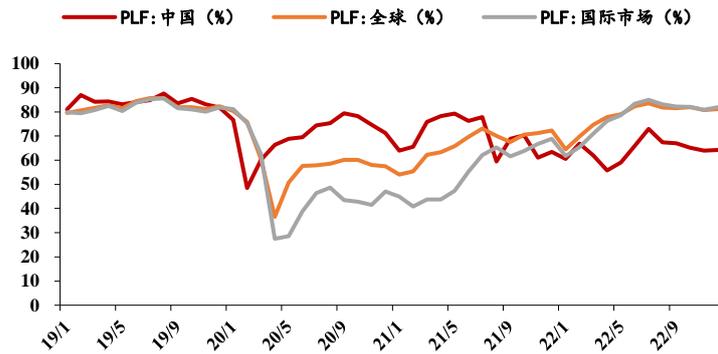
资料来源：wind，上海证券研究所

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: IATA 月度客座率 (%)

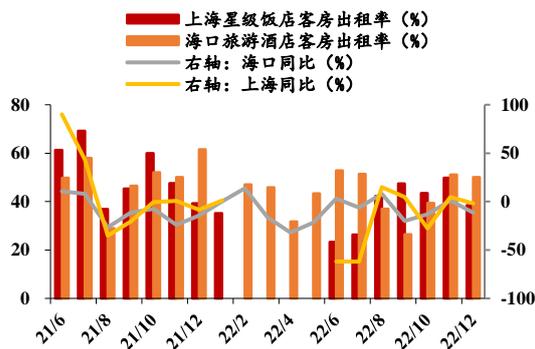


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

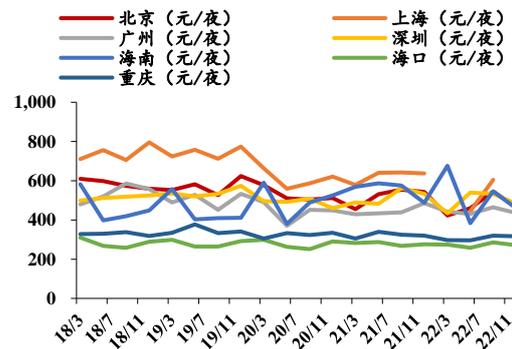
2022年12月上海星级饭店平均客房出租率为38.5%，同比下降1.79%，恢复至2018年同期65.14%。2022年12月海口旅游饭店平均客房出租率为50.03%，同比下降11.5%。

图 11: 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 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)

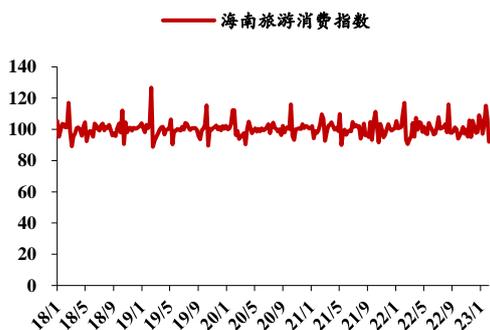


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

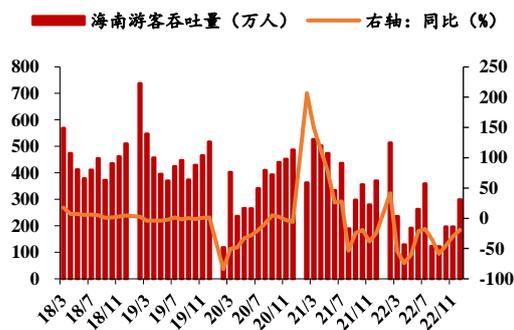
2022 年 12 月海南旅客吞吐量为 299.79 万人，同比减少 19.15%，恢复至 2018 年同期 58.8%。

图 13: 海南旅游消费价格指数



资料来源: wind, 上海证券研究所

图 14: 海南旅客吞吐量(万人)及同比(%)



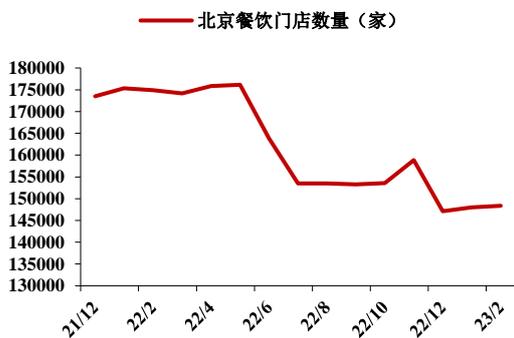
资料来源: wind, 上海证券研究所

2.4 餐饮数据跟踪

2023 年 2 月北京餐饮门店数量为 148341 家，环比增长 0.25%，较 2022 年 2 月减少 15.19%。

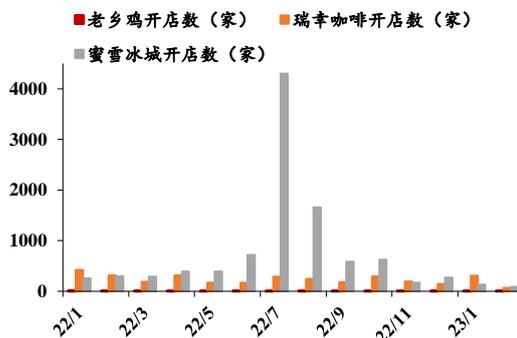
蜜雪冰城 2023 年 2 月开店 87 家，环比下降 32.56%，2022 全年共开店 9949 家。瑞幸咖啡 2023 年 2 月开店 65 家，环比减少 78.69%，2022 全年共开店 2934 家。老乡鸡 2023 年 2 月开店 13 家，环比增加 116.67%，2022 全年共开店 107 家。

图 15: 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 16: 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 17: 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 丽江股份	2023-03-15	2023-03-16	2023-03-17	2023-03-18
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 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 2023.03.03 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	98.65	36.92	5.28
300662.SZ	科锐国际	98.64	252.54	35.55
2150.HK	奈雪的茶	145.61	-4524.51	-2141.27
600138.SH	中青旅	114.22	21.23	109.15
1992.HK	复星旅游文化	126.41	-2712.04	-5.35
1797.HK	新东方在线	466.73	-533.95	67.80
1179.HK	华住集团-S	1292.10	-465.00	78.79
6862.HK	海底捞	1290.38	-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。