

► **广州酒家与六位合伙人共同投资设立预制菜基金，全体合伙人认缴出资总额2亿元。**广州酒家集团股份有限公司于2023年3月6日与六位合伙人共同出资设立广东广梅预制菜产业投资基金合伙企业。该基金主要围绕预制菜、食品加工产业链及食材产业链等相关产业进行投资，**全体合伙人认缴出资总额为2亿元，广州酒家作为有限合伙人拟出资6,000万元，占总额30%。**广州酒家预制菜以加热即食半成品菜式为主，所推出的广式早点菜品紫金酱凤爪和豉汁排骨广受消费者好评，京东评价1万/5千以上，好评率达98%/97%。**我们认为，本次预制菜设立有利于强化产业链整合能力及公司资本运作能力，为公司预制菜产品种类创新、质量提升提供支撑。**

► **天目湖控股股东孟广才先生拟与溧阳市城市建设发展集团签署股份转让协议，协议完成后天目湖公司实控人变为溧阳市政府。**天目湖公司控股股东孟广才先生拟向溧阳市城市建设发展集团有限公司转让其持有的12,169,500股（占公司总股本的6.53%）公司股份，转让价格根据协议签署日前20个交易日均价确定为每股人民币29.67元，不低于协议签署日公司股份大宗交易价格范围的下限，乙方向甲方应支付的标的股份转让价款为人民币361,069,065元。本次权益变动涉及控股股东、实际控制人变化，**权益变动前：公司实控人为孟广才先生，持股占比26.13%；溧阳城发持股占比20.32%。权益变动后：孟广才先生持股占比19.60%；溧阳城发持股占比26.86%。**由于溧阳市人民政府持有溧阳城发100%股份，**公司实控人变更为溧阳市人民政府。**

► **国家统计局发布2月CPI数据：**2023年2月份，全国居民消费价格同比上涨1.0%，环比下降0.5%。同比增长率较去年同期回落0.9个百分点，主要是22年春节为2月，导致23年2月CPI进行同比计算时基数较大所致。具体数据来看，2月猪肉/牛肉/羊肉价格同比+3.9%/-1.0%/-4.1%，环比-11.4%/-1.2%/-0.4%；教育服务/旅游消费价格同比+1.3%/+3.0%，环比+0.1%/-6.5%，**2月猪肉消费价格下滑明显但仍超过去年同期水平；旅游消费价格春节旅游热潮结束后开始回调但与去年春节所在的2月相比仍处高位，反映旅游市场春节后较好的恢复情况。**

► **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	181.73	4.67	2.43	6.51	39	74	28	推荐
600859.SH	王府井	25.00	1.18	0.20	0.90	21	124	28	推荐
300662.SZ	科锐国际	51.96	1.28	1.58	2.14	40	33	24	推荐
301073.SZ	君亭酒店	75.52	0.31	0.46	1.64	265	175	49	推荐
600754.SH	锦江酒店	62.16	0.09	0.07	1.98	585	748	28	推荐
600258.SH	首旅酒店	23.75	0.05	-0.27	0.98	454	/	23	推荐
601007.SH	金陵饭店	10.11	0.07	0.13	0.38	141	77	27	推荐
1179.HK	华住集团	37.40	-0.15	-0.07	0.71	/	/	52	推荐
603043.SH	广州酒家	28.16	0.98	0.89	1.19	29	32	24	推荐
9922.HK	九毛九	17.40	0.23	0.23	0.43	74	77	41	推荐
9869.HK	海伦司	15.46	-0.18	-1.07	0.30	/	/	52	推荐
605108.SH	同庆楼	35.71	0.55	0.58	1.10	63	59	31	推荐
300144.SZ	宋城演艺	15.64	0.12	0.04	0.40	130	401	39	推荐
603136.SH	天目湖	30.43	0.28	0.11	0.69	109	270	44	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为2023年3月10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: 广州白云机场 2 月旅客吞吐量同比增长, 深圳机场 2 月日均航班量破千	3
1.2 社服周观点:	5
2. 本周市场回顾 (2023.03.06-2023.03.10)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	7
3. 本周行业资讯 (2023.03.06-2023.03.10)	9
3.1 酒店: VOCO 全球开业及签约酒店数突破百家, 锦江酒店 2 月一线城市商旅预定量超疫情前 11%	9
3.2 景区: 迪士尼乐园的阿凡达主题展将延期, 广州成为近期热度上涨最快的旅游目的地	10
3.3 出入境游: 入境澳大利亚不再需要核酸阴性证明, 赏樱季内地游客赴日机酒预定增长超 4 成	12
3.4 免税: 广州城市发展规划支持在广州东站等口岸开设口岸免税店行业资讯	13
3.5 餐饮: 达美乐中国重启香港 IPO, 小菜园获数千万美元融资	13
3.6 教培: 智博教育集团将与 OPPO 集团合作共建智慧硬件开发实验基地, 少儿机器人教育品牌玛塔创想完成数千万元 A+轮融资	14
4. 行业重点公司盈利预测及估值	17
5. 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

1. 社服周观察：

1.1 复苏跟踪专题：广州白云机场 2 月旅客吞吐量同比增长，深圳机场 2 月日均航班量破千

1.1.1 国内各地交通恢复情况：

一线城市交通恢复情况：

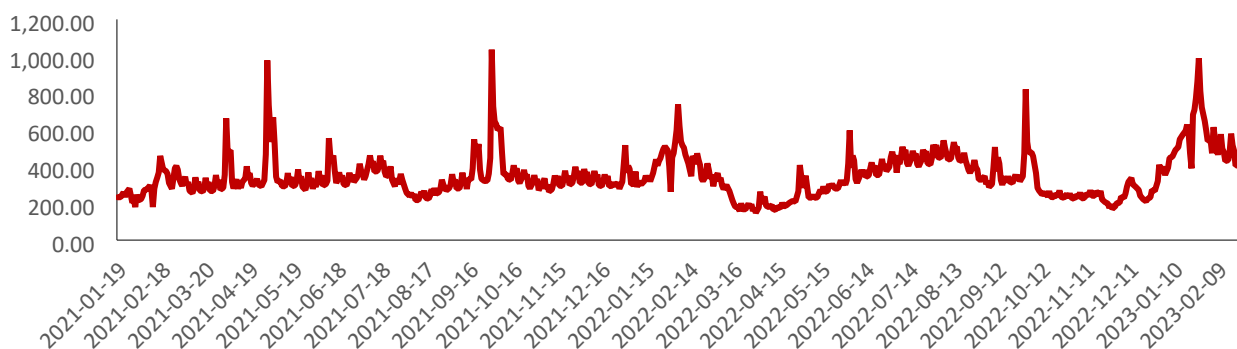
广州：白云机场 2 月起降班次同比+11.52%，2 月旅客吞吐量同比+41.41%

白云机场发布的 2 月生产经营数据快报显示，该机场 2 月起降约 3.40 万架次，同比增长 11.52%；旅客吞吐量 460.37 万人次，同比增长 41.41%。其中，白云机场 2 月地区航线旅客吞吐量增长 2318.6%，国际航线旅客吞吐量增长 535.2%，增幅显著。

深圳：深圳机场 2 月日均航班量破千

2023 年 2 月深圳空管共保障宝安机场航班起降 28617 架次，日均 1022 架次，较 2022 年同期增长 41.61%，日高峰达到了 1073 架次，这是从 2021 年 4 月至今，深圳机场每月日均架次首次破千。随着航空业经济的整体复苏，深圳机场的航班量已全面恢复到 2019 年同期水平，深圳空管迅速调整，持续提供高质量交通管制服务，2 月整体出港航班正常率达 97.19%。

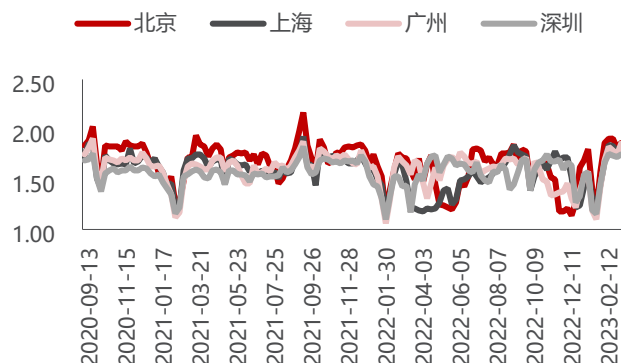
图 1：全国迁徙规模指数



资料来源：百度地图，民生证券研究院

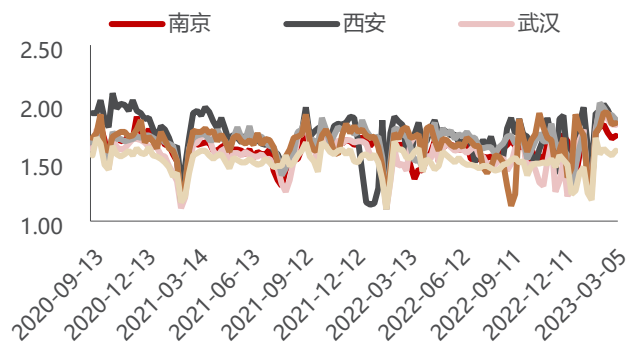
1.1.2 国内复苏数据追踪

图 2：一线城市拥堵延时指数（周平均）



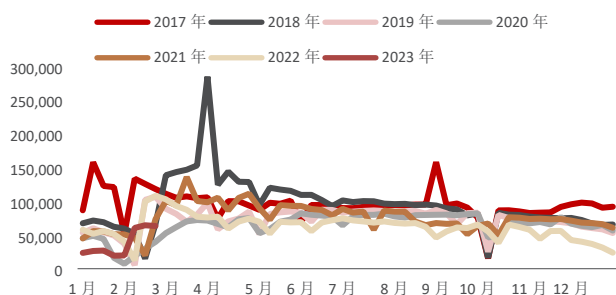
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：二线城市拥堵延时指数（周平均）



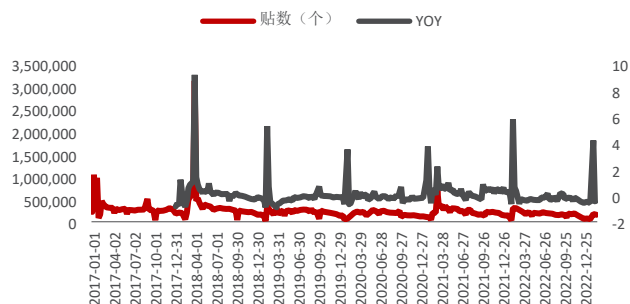
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：新增招聘公司数量（单位：家）



资料来源：Datayes，民生证券研究院

图 5：新增招聘贴数量（单位：个）

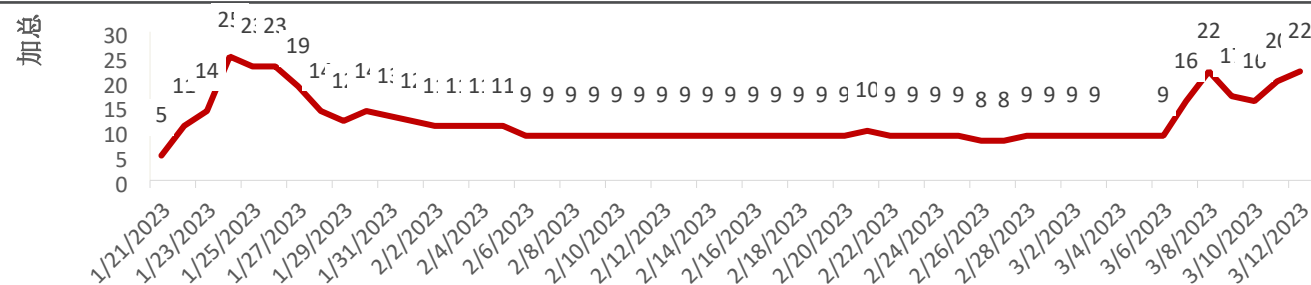


资料来源：Datayes，民生证券研究院

1.1.3 宋城演艺演出情况

本周（3月06日-3月12日）全国千古情每日演出场次均在16场以上。

图 6：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：广州酒家发布《关于参与投资设立广东广梅预制菜产业投资基金的公告》。

广州酒家集团股份有限公司于 2023 年 3 月 6 日与广东省农业供给侧结构性改革基金管理有限公司、干行资本管理（横琴）有限公司、广东省预制菜产业投资基金合伙企业、梅州广梅产业园投资开发有限公司及广东干行广酒创业投资合伙企业、广东客都文旅有限公司共同签署《广东广梅预制菜产业投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同出资设立广东广梅预制菜产业投资基金合伙企业。该基金主要围绕预制菜、食品加工产业链及食材产业链等相关产业进行投资，全体合伙人认缴出资总额为 2 亿元，广州酒家作为有限合伙人拟出资 6,000 万元，占总额 30%。

点评：公司当前预制菜产品市场反响较好，产业基金设立将为公司预制菜业务持续赋能。广州酒家预制菜以加热即食半成品菜式为主，所推出的广式早点菜品紫金酱凤爪和豉汁排骨广受消费者好评，京东评价 1 万/5 千以上，好评率达 98%/97%。本次预制菜设立有利于强化产业链整合能力及公司资本运作能力，为公司预制菜产品种类创新、质量提升提供支撑。

风险提示：疫情反复，行业竞争风险。

事件 2：天目湖发布《关于股东签署股份转让协议暨控制权拟变更的提示性公告》

江苏天目湖旅游股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东孟广才先生拟向溧阳市城市建设发展集团有限公司（以下简称“溧阳城发”）转让其持有的 12,169,500 股（占公司总股本的 6.53%）公司股份，转让价格根据协议签署日前 20 个交易日均价确定为每股人民币 29.67 元，不低于协议签署日公司股份大宗交易价格范围的下限，乙方向甲方应支付的标的股份转让价款为人民币 361,069,065 元。本次权益变动涉及控股股东、实际控制人变化。**权益变动前：**公司实际控制人为孟广才先生，持股 47,678,200 股，占比 26.13%；溧阳城发持股 37,860,700 股，占比 20.32%。**权益变动后：**孟广才先生持股 36,508,700 股，占比 19.60%；溧阳城发持股 50,030,200 股，占比 26.86%。由于溧阳市人民政府持有溧阳城发 100% 股份，公司实际控制人变更为溧阳市人民政府。

事件 3：国家统计局发布 2 月 CPI 数据。

2023 年 2 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.0%。其中，城市上涨 1.0%，农村上涨 1.0%；食品价格上涨 2.6%，非食品价格上涨 0.6%；消费品价格上涨 1.2%，服务价格上涨 0.6%。1-2 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 1.5%。2 月份，全国居民消费价格环比下降 0.5%。其中，城市下降 0.5%，农村下降 0.5%；食品价格下降 2.0%，非食品价格下降 0.2%；消费品价格下降 0.6%，服务价格下降 0.4%。

点评：2 月 CPI 同比上涨 1.0%，涨幅比上月回落 1.1 个百分点，主要是 22 年春节为 2 月，导致 23 年 2 月 CPI 进行同比计算时基数较大所致。具体数据表现来看，2 月猪肉/牛肉/羊肉价格同比 +3.9%/-1.0%/-4.1%，环比 -11.4%/-1.2%/-0.4%；教育服务/旅游消费价格同比 +1.3%/+3.0%，环比 +0.1%/-6.5%，2 月猪肉消费价格下滑但仍超去年同期；旅游消费价格春节结束后开始回调但与去年春节所在的 2 月相比仍处于高位，反映旅游市场较好的恢复状况。

2. 本周市场回顾 (2023.03.06-2023.03.10)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 2.74%，社会服务下跌 3.29%

本周各主要指数：社会服务下跌 3.17%，上证综指下跌 2.95%，深证成指下跌 3.45%，创业板指下跌 2.15%，沪深 300 下跌 3.96%，恒生指数下跌 6.07%。

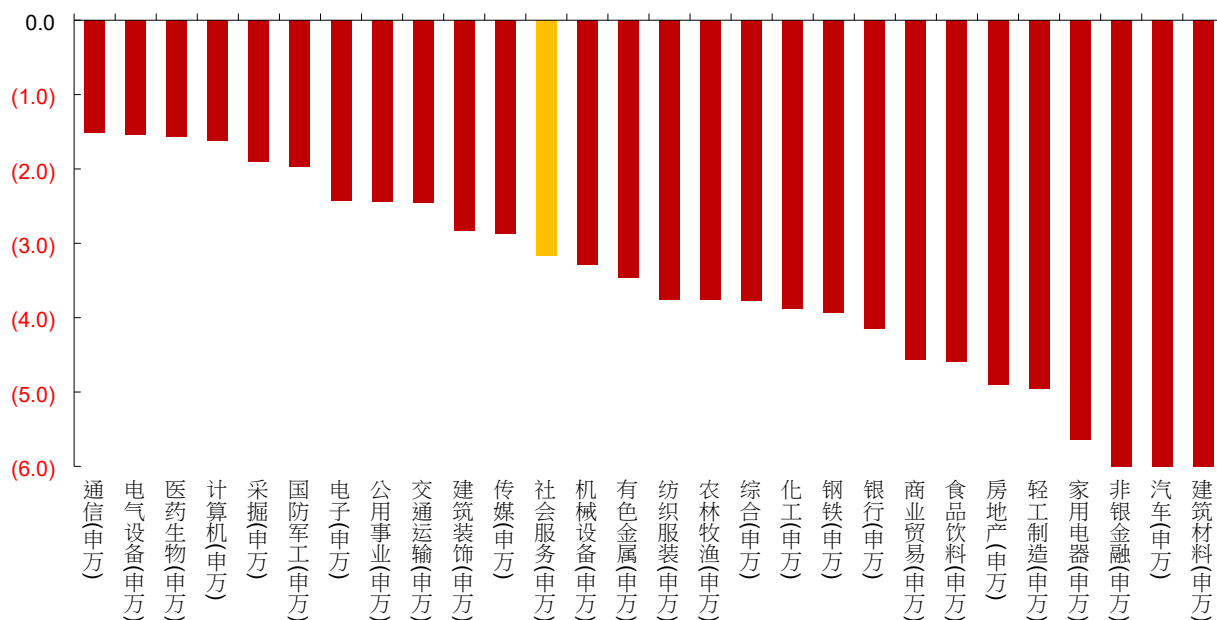
表 1：上证综指上涨 1.34% 社会服务上涨 0.30% (2023. 03.06-2023.03.10)

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	-2.95	18,455.44	-2.74
399001.SZ	深证成指	-3.45	23,227.07	-4.20
399006.SZ	创业板指	-2.15	8,985.41	-5.09
000300.SH	沪深 300	-3.96	11,672.56	-3.35
801210.SWI	社会服务(申万)	-3.17	569.24	-3.29
HSI.HI	香港恒生指数	-6.07	2,985.44	-4.40

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 10 日收盘价

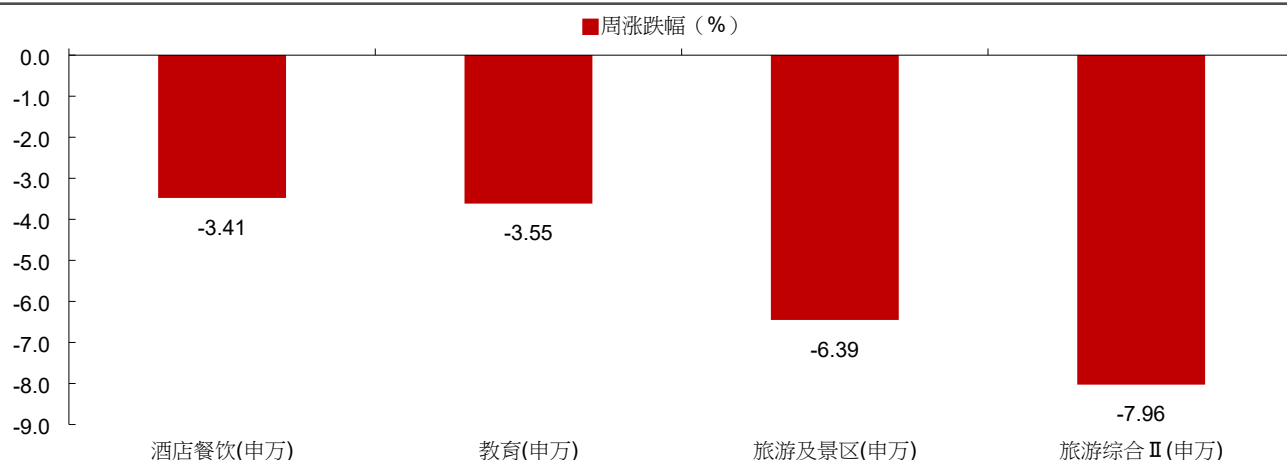
本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (-3.17%) 在 28 个申万一级行业中排名第 12 位，本周涨跌幅位居中游。通信以跌幅 1.51% 位居本周行业首位。

图 7：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 24 位 (2023. 03.06-2023.03.10) (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 10 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：教育板块下跌 3.55%，酒店餐饮板块下跌 3.41%，旅游及景区板块下跌 6.39%，旅游综合板块下跌 7.96%。

图 8：教育板块下跌 3.55%，旅游综合板块下跌 7.96% (2023. 03.06-2023.03.10) (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 10 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：科锐国际上涨 3.69%，*ST 三盛下跌 2.20%

社会服务涨幅前四：科锐国际 (+3.69%)、曲江文旅 (+1.39%)、天目湖 (+0.60%)、ST 凯撒 (+0.19%)。

社会服务跌幅前五：金陵饭店 (-6.22%)、中青旅 (-6.27%)、中国中免 (-7.31%)、众信旅游 (-9.27%)、全聚德 (-12.25%)。

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	300662.SZ	科锐国际	102.08	51.96	3.69
	600706.SH	曲江文旅	29.67	11.68	1.39
	603136.SH	天目湖	56.69	30.43	0.60
	000796.SZ	ST 凯撒	42.13	5.25	0.19
	601007.SH	金陵饭店	39.43	10.11	-6.22
跌幅前五	600138.SH	中青旅	107.06	14.79	-6.27
	601888.SH	中国中免	3,548.23	181.73	-7.31
	002707.SZ	众信旅游	70.11	8.61	-9.27
	002186.SZ	全聚德	44.14	14.33	-12.25

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 10 日收盘价

教育涨幅前五：本周教育板块个股普跌。

教育跌幅前五：传智教育 (-9.76%)、昂立教育 (-11.36%)、学大教育 (-12.43%)、中公教育 (-12.95%)、美吉姆 (-13.00%)。

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（%）
跌幅前五	003032.SZ	传智教育	29.94	17.20	-9.76
	600661.SH	昂立教育	28.63	9.99	-11.36
	000526.SZ	学大教育	20.75	17.62	-12.43
	002607.SZ	中公教育	274.95	5.04	-12.95
	002621.SZ	美吉姆	36.29	4.55	-13.00

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 10 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：宋城演艺净买入额占社服榜首

社会服务净买入前五：宋城演艺（+1.09 亿元）、锦江酒店（+0.27 亿元）、天目湖（+0.09 亿元）、腾邦退（0.00 亿元）、东海 B 退（0.00 亿元）。

社会服务净卖出前五：西安旅游（-1.34 亿元）、众信旅游（-1.74 亿元）、全聚德（-2.08 亿元）、西安饮食（-2.64 亿元）、中国中免（-15.14 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	300144.SZ	宋城演艺	357.79	15.64	1.09	130.09
	600754.SH	锦江酒店	568.17	62.16	0.27	21.86
	603136.SH	天目湖	56.69	30.43	0.09	15.04
	300178.SZ	腾邦退	1.18	0.20	0.00	0.00
	200613.SZ	东海 B 退	0.23	0.30	0.00	0.00
净卖出前五	000610.SZ	西安旅游	37.29	15.84	-1.34	178.51
	002707.SZ	众信旅游	70.11	8.61	-1.74	138.17
	002186.SZ	全聚德	44.14	14.33	-2.08	157.80
	000721.SZ	西安饮食	66.13	15.17	-2.64	572.33
	601888.SH	中国中免	3,548.23	181.73	-15.14	58.98

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 10 日收盘价

教育板块净买入前五：本周教育板块个股普遍净卖出。

教育板块净卖出前五：中国高科（-0.52 亿元）、学大教育（-0.56 亿元）、传智教育（-0.57 亿元）、美吉姆（-0.98 亿元）、中公教育（-6.28 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	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	净买入额（亿元）	成交量（百万股）
净卖出前五	600730.SH	中国高科	39.13	6.67	-0.52	143.17
	000526.SZ	学大教育	20.75	17.62	-0.56	26.20
	003032.SZ	传智教育	29.94	17.20	-0.57	36.29
	002621.SZ	美吉姆	36.29	4.55	-0.98	148.96
	002607.SZ	中公教育	274.95	5.04	-6.28	718.18

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 10 日收盘价

3. 本周行业资讯 (2023.03.06-2023.03.10)

3.1 酒店：VOCO 全球开业及签约酒店数突破百家，锦江酒店 2 月一线城市商旅预定量超疫情前 11%

3.1.1 行业资讯

洲际酒店集团旗下 voco 品牌全球开业及签约酒店数突破 100 家

2023 年 3 月 8 日，上海 - 全球领先的国际酒店管理公司——洲际酒店集团今日宣布，旗下高端酒店品牌 voco 全球开业及签约酒店数突破 100 家。voco 品牌成立于 2018 年，同年在澳大利亚黄金海岸完成开业首秀，一路高歌猛进，在 2020 年成功打入中国酒店市场，迅速成为洲际酒店集团高端品牌系列中增长最快的品牌之一。如今，voco 品牌已在 18 个国家和地区迎来了 46 家开业酒店，更有超过 55 家酒店在筹备中。最新的签约项目见证了该品牌首次进入日本、肯尼亚、西班牙和印度等市场。

(迈点网，2023 年 3 月 8 日)

日本将放宽民宿业准入条件，响应赴日游客恢复

据日经新闻，日本国土交通省 3 月 7 日汇总了针对民宿从业者的准入条件，只要接受了有关法令的 20 小时函授讲座和 7 小时的培训，就可以从事民宿房屋的管理业务。而此前管理民宿房屋需要具有房地产相关资格或有住房交易等方面 2 年以上的实际经验。着眼于访日游客的全面恢复，日本将在人才不足的地方城市增加经营者。新制度争取 2023 年度内开始实施。

(迈点网，2023 年 3 月 8 日)

锦江酒店 2 月一线城市商旅预订量超疫情前 11%

受益于商旅出行的回暖，以及整体经济和消费的持续复苏，锦江酒店商旅春节后业绩增长强劲。据锦江酒店(中国区)经营数据显示，2023 年 2 月北京、广州和深圳等一线城市的商旅预订量环比提升近 60%，整体出租率也已超过 2019 年同期 11%。

同时，随着会展业全面复苏，各大城市展会密集开幕，有力带动周边酒店市场加速回暖。如今年 2 月以来，锦江酒店(中国区)旗下位于广州琶洲会展中心周边众酒店整体入住率持续攀升，较 2022 年同期增长约 66%，已超过 2019 年同期水平。

(迈点网，2023 年 3 月 8 日)

3.1.2 公司重要事项

【金陵饭店】

近日，金陵饭店股份有限公司（以下简称“公司”）董事会收到公司董事金美成先生、副总经理杨晓岗先生递交的书面辞职报告。金美成先生因退休原因，申请辞去公司董事及董事会

专门委员会相关职务，不在公司继续任职；杨晓岗先生因工作原因，申请辞去公司副总经理职务，辞职后继续担任公司子公司江苏金陵旅游发展有限公司董事长。根据《公司章程》及相关法律法规，金美成先生、杨晓岗先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。金美成先生的辞职未导致公司董事会成员人数低于法定人数，不会影响董事会的正常运作。公司将按照法律、法规和《公司章程》的有关规定，尽快选举产生新任董事。

3.2 景区：迪士尼乐园的阿凡达主题展将延期，广州成为近期热度上涨最快的旅游目的地

3.2.1 行业资讯

北京环球影城：王者荣耀英雄盛会震撼归来

据北京环球度假区消息，王者荣耀英雄盛会将于 2023 年 3 月 11 日至 2023 年 5 月 28 日期间限时回归，并带来全新角色及主题餐饮。据悉，北京环球影城探索护照-王者荣耀专属印章和贴纸，以及 5 款王者荣耀主题环球面部彩绘也将限时上架。首次推出的王者荣耀主题限定餐饮包括十余款以王者荣耀的英雄和元素造型为灵感的各式主题甜品等，将于好莱坞景区的部分餐厅及零售车售卖。

2023 年 3 月 7 日起，园区内小黄人乐园主题景区上新二十余款小黄人春日独角兽系列周边商品，包括斜挎包、毛绒抱枕、睡衣、毛衣等。

度假套餐及票务产品方面，2023 年 3 月 9 日起，1.5 日门票+酒店+特别活动巡游贵宾观赏区套餐为游客带来包括入住、主题公园门票与王者荣耀英雄巡游指定观赏预留位等在内的悠享礼遇。同时，北京环球度假区于近期推出北京环球影城 2 日联票。此外，3 月 9 日起，北京环球影城门票早鸟优惠上线，提前至少 7 天购买 2023 年 3 月 16 日及之后的指定单日门票、指定 1.5 日门票及 2 日联票，可分别享受不同价格优惠。

(北京环球度假区，2023 年 3 月 9 日)

上海迪士尼：《阿凡达：探索潘多拉》主题展将延期

上海迪士尼度假区 3 月 9 日宣布，备受欢迎的沉浸式主题展《阿凡达：探索潘多拉》将延长展期至 2023 年 6 月 24 日。该展览自 2022 年 9 月一经推出就在游客中引起热烈反响，好评如潮，此次延期将满足更多游客的观展需求。开展期间到访上海迪士尼乐园的游客，无需额外购买展览门票，即可在“明日世界”主题园区身临其境地感受潘多拉星球的奇观。

备受期待的《阿凡达》电影续作——《阿凡达：水之道》已成为 2022 年全球年度票房冠军并位居全球影史票房第 3 位，该片在中国内地大获成功，票房成绩位列国际市场第一。《阿凡达：探索潘多拉》的展期延长将为更多《阿凡达》粉丝和各年龄段的乐园游客提供充满视觉享受的探索之旅，邀游客在真实可感的体验中全身心地沉浸在《阿凡达》电影所营造的神奇世界里。

(品橙旅游，2023 年 3 月 9 日)

广州成为近期热度上涨最快的国内旅游目的地

记者从广州塔了解到，景区自春节后即“淡季不淡”，近期游客量对比 2019 年已实现反超。广州正佳文旅集团负责人介绍，近期旗下各大场馆迎来高峰客流，外地游客更是有明显增加。其中，正佳极地海洋世界、正佳雨林生态植物园在春节期间迎来文旅复苏后出游的最高峰，对比 2022 年，海洋馆同期入园人数增长 128%，雨林馆增长 180%；作为今年 1 月份的新增项目，正佳企鹅冰雪世界更是受到游客的特别青睐，这里在三月开展“真冰真雪真企鹅”主题活动，包含欢乐打雪仗、飘雪极光秀、冰滑道及雪滑道特色冰雪新玩法等，吸引了大批家庭游客以及时尚的年轻一族。

今年以来，伴随国内文旅消费的整体复苏，广州本地文旅市场消费势头旺，市场景气度快速提升。根据携程数据，过去一个月，相比 2019 年同期，以广州为目的地的酒店预订量增长逾三成，门票预订量倍增，机票和民宿预订量实现全面反超。借助由广州市文化广电旅游局与携程集团共同打造的文旅创新品牌“广州旅游超级目的地”，过去一年中，大批旅行者重新读懂广州，并见证了广州文旅在全国旅游市场中频频“出圈”。

(羊城晚报，2023 年 3 月 10 日)

3.2.2 公司重要事项

【天目湖】

公司于 3 月 10 日发布《关于股东签署股份转让协议暨控制权拟变更的提示性公告》，江苏天目湖旅游股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”或“本公司”）控股股东孟广才先生（以下简称“转让方”）拟向溧阳市城市建设发展集团有限公司（以下简称“溧阳城发”或“受让方”）转让其持有的 12,169,500 股（占公司总股本的 6.53%）公司股份，转让后溧阳城发成为上市公司控股股东，溧阳市人民政府成为公司实际控制人。

【大连圣亚】

公司于 2023 年 3 月 7 日发布《关于公司董事兼总经理辞职及董事长代行总经理职责的公告》，大连圣亚旅游控股股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2023 年 3 月 6 日收到公司董事兼总经理毛崴先生的辞职报告，毛崴先生因个人原因申请辞去公司董事、副董事长、总经理职务。根据《公司法》、《公司章程》的相关规定，毛崴先生的辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，辞职报告自送达之日起生效，公司将尽快完成补选董事、聘任总经理相关工作。总经理空缺期间，由董事长杨子平先生代行总经理职责。

【黄山旅游】

公司于 2023 年 3 月 8 日发布《关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的进展公告》，为提高自有资金的使用效率，合理利用闲置资金，在确保不影响公司正常经营和资金安全的前提下，公司拟使用部分闲置自有资金进行现金管理，以增加资金收益，更好地实现公司资金的保值增值，保障公司股东利益。本次进行现金管理的投资金额为 46,500 万元。

3.3 出入境游：入境澳大利亚不再需要核酸阴性证明，赏樱季内地游客赴日机酒预定增长超 4 成

3.3.1 行业资讯

澳大利亚：中国入境旅客无需出示新冠检测证明

自 2023 年 3 月 11 日凌晨 12:01 起，所有从中国（包括香港和澳门特别行政区）抵达澳大利亚的旅客无需出示新型冠状病毒核酸检测证明。

（澳大利亚旅游局，2023 年 3 月 10 日）

携程：赏樱季到来，内地游客赴日机酒预订增长超 4 成

2023 年日本赏樱季即将于拉开帷幕。根据日本气象株式会社公布的预测信息，吉野樱花树预计将于 3 月 18 日在东京首先开放，随后在福冈、名古屋、大阪和仙台等地陆续开花。今年的赏樱黄金周将集中在 3 月中旬到 4 月下旬。

随着日本放宽对从中国入境的防疫措施，近期中国内地游客赴日旅游需求开始攀升。携程数据显示，日本放宽对华入境防疫政策首周，中国内地游客赴日本的机票预订量环比 2 月首周增长超 4 成，同口径下，酒店预订量环比增长超 5 成，签证预订量环比增长超 1 倍。

在多重政策利好下，2023 年日本赏樱季期间也将迎来大批中国游客。携程数据显示，截至 3 月 7 日，2023 年日本赏樱季（3 月中下旬至 5 月初）期间，中国内地游客赴日本的机票预订量同比增长近 6 成，酒店和门票预订量同比增长超 2 倍，签证预订量同比增长超过 30 倍。

（品橙旅游，2023 年 3 月 9 日）

美国疾控中心：计划取消自华入境新冠检测要求

美国疾控中心(CDC)当地时间周三证实，美国计划取消对自中国入境旅客的新冠检测要求，会继续在选定机场开展自愿基因组测序项目，并监测世界各地的病例情况。

（同花顺 7x24 快讯，2023 年 3 月 9 日）

携程发布《2023 “她旅行” 消费洞察报告》

3 月 8 日，携程发布《2023 “她旅行” 消费洞察报告》。报告显示，2023 年至今，女性整体旅游订单同比去年增长超过 14 倍，整体旅游消费均价高于男性近一成。活在当下、肆意享受成为疫情后女性文旅消费的重要态度。

跨境旅行放开以来，出境订单中女性占比较男性多 6 个百分点，预订“五一”假期的订单量已超过男性 110%。北京、上海、广州、成都、重庆、杭州、深圳、西安、南京、长沙的女性用户订单量最多。

（携程黑板报公众号，2023 年 3 月 8 日）

3.4 免税：广州城市发展规划支持在广州东站等口岸开设口岸免税店

行业资讯

3.4.1 行业资讯

广州：支持在广州东站等口岸开设口岸免税店

3月8日，广州市人民政府官网发布《广州市人民政府关于印发广州市建设国际消费中心城市发展规划（2022—2025年）的通知》。

《广州市建设国际消费中心城市发展规划（2022—2025年）》提到，推动交通流量转化，依托交通口岸枢纽，进一步扩大免税消费的辐射力和影响力。扩大白云国际机场等口岸免税店经营规模，支持在广州东站、南沙国际邮轮母港等口岸开设口岸免税店。扩大免税店商品的覆盖范围，支持国潮国货进驻免税店。

发展保税展销体验消费及境外旅客购物离境退税服务，培育打造离境退税示范街区。支持会展业发展，争取对在广州举办的国家级展会展期内销售的合理数量进口展品免征进口关税、进口环节增值税和消费税。

（广州市人民政府，2023年3月9日）

3.5 餐饮：达美乐中国重启香港 IPO，小菜园获数千万美元融资

3.5.1 行业资讯

达美乐中国重启香港 IPO

3月8日，达势股份有限公司再次披露通过聆讯后的资料集，该公司已正式通过港交所聆讯。由美银担任独家保荐人。

据了解，该公司为达美乐比萨在中国大陆、中国香港特别行政区和中国澳门特别行政区的独家总特许经营商，全称为达势股份有限公司。

聆讯后资料集显示，截至最后实际可行日期，该公司于中国17个城市拥有604家达美乐比萨直营门店，且该公司约52%的门店位于北京及上海。

（环球网，2023年3月8日）

年入近40亿，小菜园获数千万美元融资

3月9日，加华资本宣布完成对小菜园的数千万美元融资。

值得注意的是，在加华资本的措辞中，小菜园被冠以“龙头企业”的头衔。据加华资本此次融资披露的数据显示，截至目前，小菜园已在安徽、江苏等上百个城市拥有超过400家直营门店，员工超过万人。

即便在 2022 年新冠疫情反复影响下，小菜园的营收仍逆势增长至近 40 亿元。

(红餐网，2023 年 3 月 11 日)

3.5.2 公司公告

【广州酒家】

公司于 2023 年 3 月 8 日发布《关于参与投资设立广东广梅预制菜产业投资基金的公告》，立足于公司的长远规划，聚焦主业，为加快推进食品上下游产业链业务发展，于 2023 年 3 月 6 日与广东省农业供给侧结构性改革基金管理有限公司、干行资本管理（横琴）有限公司、广东省预制菜产业投资基金合伙企业（有限合伙）、梅州广梅产业园投资开发有限公司、广东干行广酒创业投资合伙企业（有限合伙）、广东客都文旅有限公司签署了《广东广梅预制菜产业投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同出资设立广东广梅预制菜产业投资基金合伙企业（有限合伙）。预制菜基金主要围绕预制菜、食品加工产业链及食材产业链等相关产业进行投资，全体合伙人认缴出资总额为 2 亿元（人民币，下同），公司作为有限合伙人拟出资 6,000 万元，占认缴出资总额的 30% 份额。

【呷哺呷哺】

公司于 2023 年 3 月 7 日发布《盈利预警》，预计 2022 年全年营收 47.2 亿元，同比减少 23.1%；2022 年全年净亏损 3.2-3.4 亿元，2021 年全年净亏损为 2.83 亿元。

3.6 教培：智博教育集团将与 OPPO 集团合作共建智慧硬件开发实验基地，少儿机器人教育品牌玛塔创想完成数千万元 A+轮融资

3.6.1 行业资讯

智博教育集团与 OPPO 集团达成战略合作，将共建智慧硬件开发实验基地

近日，智博教育集团与 OPPO 集团在深圳 OPPO 国际总部举行了战略合作签约仪式，双方将在智慧教育领域围绕产业基础与技术研发，共同推动智慧硬件与教育服务融合发展，推动教育智慧技术变革。结合 OPPO 集团在“大数据”、“云计算”、“人工智能”、“网络安全”等专业领域所取得的技术积淀，双方将共建智博教育·OPPO 智慧硬件开发实验基地，为国内学生群体提供智慧学习硬件的研发提供支撑。

(芥末堆，2023 年 3 月 11 日)

少儿机器人教育品牌玛塔创想完成数千万元 A+轮融资，23 年将继续发布 AI 机器人产品

近日，玛塔创想（Matatalab）完成数千万元 A+轮融资，投资方为汾湖创新，目前估值数亿元。据悉，本轮融资将用于深化全球教育市场拓展、全球赛事运营、儿童科技新品研发。同时将在汾湖投资设立中国业务总部，计划建设营销中心、国际教育交流中心、人工智能研发中心以及生产制造中心。

(芥末堆, 2023 年 3 月 11 日)

河南：深化教育数字化转型认知，加快职业教育和高等教育数字化转型

日前，河南省教育厅印发《2023 年教育信息化和网络安全工作要点》，文件提出深化教育数字化转型认知，夯实基础教育数字化转型根基，加快职业教育和高等教育数字化转型，提升网络与数据安全水平。

文件提到，启动首批河南省中小学智慧校园示范校遴选工作，推进中小学数字校园提升行动，基本完成全省中小学校校园网 IPv6 升级改造。依托相关高校成立河南省基础教育课程中心，组建认知规律研究、知识图谱应用和学习行为分析等专业团队。深化教育数据治理与应用。推动在市县两级构建本级数据仓库，建立数字资源目录，确立数据责权，推动实现数据“一数一源”、动态更新和多源汇聚。

加快职业教育和高等教育数字化转型，提高网络融合水平。加快实施校园空间智能化改造。开展职业教育信息化标杆校建设，发挥其在职业院校数字化建设与应用中的辐射带动作用。深化学校教学、办公、生活等区域公共设施的智能化改造。深化职业教育和高等教育课堂教学改革，继续实施智慧教学三年行动计划，持续推进虚拟仿真实验教学体系建设。

此外，实施本科高校信息化发展水平评估。委托河南省教育信息化协会对全部本科高校开展第二轮信息化发展水平评估，指导高校加速数字化转型步伐，进一步强化信息技术对教学的支撑，提升应用系统、业务数据、管理服务集成水平和师生信息素养，扩大云计算、物联网、人工智能、区块链等新技术应用深度与广度。

(芥末堆, 2023 年 3 月 10 日)

3.6.2 公司重要事项

【传智教育】

公司发布《关于证券事务代表辞职的公告》，公司董事会于近日收到公司证券事务代表董博先生提交的书面辞职报告。董博先生因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，辞职报告自送达董事会之日起生效。辞职后，董博先生不再担任公司任何职务，其辞职不会影响公司相关工作的正常运行。

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 2023/03/10）

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	3,743.53	181.73	96.54	50.25	134.58	57.20%	-47.95%	167.82%	39	74	28
	王府井	283.76	25.00	13.4	2.28	10.17	295.60%	-82.99%	346.05%	21	124	28
人服	科锐国际	102.28	51.96	2.53	3.11	4.21	35.50%	22.92%	35.37%	40	33	24
	君亭酒店	97.90	75.52	0.37	0.56	1.98	5.30%	51.35%	253.57%	265	175	49
酒店	锦江酒店	590.84	62.16	1.01	0.79	21.15	-8.70%	-21.78%	2577.22%	585	748	28
	首旅酒店	254.23	23.75	0.56	-3.00	10.92	111.20%	-635.71%	-464.00%	454	/	23
	金陵饭店	39.43	10.11	0.28	0.51	1.48	-35.40%	82.14%	190.20%	141	77	27
	华住集团	1187.28	37.40	-4.65	-2.13	22.84	79.00%	-54.19%	-1172.3%	/	/	52
餐饮	广州酒家	160.17	28.16	5.58	5.05	6.77	20.30%	-9.50%	34.06%	29	32	24
	九毛九	253.09	17.40	3.40	3.29	6.23	174.00%	-3.24%	89.36%	74	77	41
	海伦司	195.86	15.46	-2.30	-13.58	3.77	-428.00%	490.43%	-127.76%	/	/	52
休闲景区	宋城演艺	408.94	15.64	3.15	1.02	10.4	118.00%	-67.62%	919.61%	130	401	39
	天目湖	56.69	30.43	0.52	0.21	1.28	-6.20%	-59.62%	509.52%	109	270	44

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 3 月 10 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: 新增招聘公司数量 (单位: 家)	4
图 5: 新增招聘贴数量 (单位: 个)	4
图 6: 全国千古情演出场次 (单位: 次)	4
图 7: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 24 位 (2023. 03.06-2023.03.10) (单位: %).....	6
图 8: 教育板块下跌 3.55%, 旅游综合板块下跌 7.96% (2023. 03.06-2023.03.10) (单位: %).....	7

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. 03.06-2023.03.10)	6
表 2: 本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	7
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	8
表 4: 本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	8
表 5: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	8
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2023/03/10)	16

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。	公司评级	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