

➤ **携程发布《2023 银发人群出游行为洞察》，55 岁以上人群出游数量同比去年同期增长近 2 倍。**10 月 20 日，携程发布《2023 银发人群出游行为洞察》，揭示银发人群出游行为特点。出游意愿更强烈、消费均价上涨、更喜欢跟团游、消费分化成为银发人群旅游消费显著特征。截至 10 月 15 日，今年以来，55 岁以上人群出游数量同比去年同期增长近 2 倍。**从具体年龄段看，55 岁-60 岁年龄段是主力消费人群，出游人数占比最高，达到 6 成；61-65 岁占比超 2 成；跟团游仍是老年人最喜欢的出游方式，订单占比近一半，其余依次为定制团、私家团，其中更灵活、更个性化的私家团同比增长 3 倍多。**我们认为，按年龄带划分，中老年客群实际上一直是旅游行业主要客源贡献点，该部分群体可支配时间较为充足、出游意愿强烈、对跟团游需求较大，但此部分群体对互联网应用相对较少，且购置门票可能通过子女代为购票形式购买，因此在各大 OTA 平台的统计样本中该年龄旅游人群占比可能相对较少。**随互联网的逐渐普及与应用，中老年群体对 OTA 平台的应用规模将逐步扩大，而 OTA 平台对旅游规划有明显促进效果，旅游便捷化将促使中老年群体旅游意愿进一步增强；此外，中老年群体对 OTA 平台的应用使其旅游活动不再局限于跟团游，私家团/定制团等旅游方式也逐步纳入该群体视野中，旅行社行业在此需求趋势下有望多元化发展，通过高客单的私家团/定制团旅游形式改变自身经营结构。**

➤ **小红书联合多杂志发布《2023 户外生活趋势报告》，1-10 月户外徒步话题阅读量超 25 亿。**报告显示，2023 年，今年 1 月至 10 月，户外用户日活环比增长超 100%，徒步、骑行、露营、钓鱼、潜水冲浪、滑雪等户外活动，成为更多人的新生活方式。同期，该六项户外活动在小红书笔记发布量累计已近 700 万篇；2023 年 1 月至 10 月，徒步相关笔记发布量增速近 300%，笔记量超 150 万篇，“户外徒步”相关话题阅读量超 25 亿次。

➤ **投资建议：**1) 推荐受益于线下场景修复，企业家培训意愿强烈订单量增加的**行动教育**，建议关注**传智教育**。2) 酒店&出行板块近期回调较多，核心标的估值处于历史较低位置，重点推荐**锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店、华住集团、金陵饭店、同程旅行**，建议关注**美股亚朵集团**；3) 人服主线重点推荐商业模式存在防御属性的**北京人力**，建议关注**科锐国际、外服控股**；4) 推荐外展业务高景气、成长空间较大的**米奥会展**，建议关注**兰生股份**。5) 景区板块推荐基本面扎实的景区标的**宋城演艺、天目湖**，建议关注旅游产业链齐全的**中青旅、长白山**；6) 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；7) 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**奈雪的茶、海底捞、同庆楼、广州酒家、九毛九**，建议关注餐饮龙头**呷哺呷哺、海伦司**。

➤ **风险提示：**宏观经济波动风险；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
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601888.SH	中国中免	92.36	2.43	3.63	5.10	38	25	18	推荐
600859.SH	王府井	18.35	0.17	1.01	1.25	108	18	15	推荐
300662.SZ	科锐国际	31.54	1.48	1.35	1.83	21	23	17	推荐
301073.SZ	君亭酒店	23.70	0.23	0.56	0.93	103	42	25	推荐
600754.SH	锦江酒店	31.85	0.11	1.31	1.88	290	24	17	推荐
600258.SH	首旅酒店	15.84	-0.52	0.73	0.89	/	22	18	推荐
601007.SH	金陵饭店	7.55	0.11	0.32	0.39	69	24	19	推荐
1179.HK	华住集团	26.30	-0.56	1.21	1.23	/	22	21	推荐
603043.SH	广州酒家	20.70	0.91	1.30	1.54	23	16	13	推荐
9922.HK	九毛九	9.04	0.03	0.41	0.62	301	22	15	推荐
0520.HK	呷哺呷哺	2.84	-0.31	0.16	0.37	/	18	8	推荐
9869.HK	海伦司	5.50	-1.26	0.26	0.32	/	21	17	推荐
605108.SH	同庆楼	28.39	0.36	1.09	1.47	79	26	19	推荐
300144.SZ	宋城演艺	10.60	0.00	0.41	0.57	/	26	19	推荐
603136.SH	天目湖	18.30	0.11	1.05	1.33	166	17	14	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 10 月 20 日收盘价，华住集团/海伦司/九毛九/呷哺呷哺股价货币单位为港元，EPS 为人民币，10 月 20 日汇率为 1 港币=0.9179 人民币

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

分析师：饶临风
 执业证号：S0100522120002
 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：银发人群出游需求上行，户外活动逐渐成为新生活方式	3
1.1 社服周观点：.....	3
1.2 复苏跟踪专题.....	4
2. 本周市场回顾 (2023.10.16-2023.10.20)	7
2.1 行业表现	7
2.2 资金动向	8
3 本周行业资讯 (2023.10.16-2023.10.22)	10
3.1 酒店：丽呈集团与乐顿酒管达成战略合作，广州增城同派酒店开业	10
3.2 景区：海昌海洋公园发布 IP 2.0 战略，天津港文化旅游区暨国家 AAAA 级景区开园试运营	11
3.3 出入境游：巴厘岛将于 2024 年 2 月 14 日起征收国际游客旅游税，泰旅局与中国八家企业签订战略合作意向书 ...	11
3.4 免税：海南离岛免税购物金额超 2000 亿元	12
3.5 餐饮：锅圈食汇预计 11 月 2 日挂牌上市，瑞幸咖啡申请“瑞幸酱香”商标	13
3.6 教培：全国智能农机装备产教融合共同体在新疆成立	13
3.7 会展：2023 中国餐饮品牌力峰会”成功举办，第 134 届广交会即将开幕	14
4.行业重点公司盈利预测及估值	15
5.风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1. 社服周观察：银发人群出游需求上行，户外活动逐渐成为新生活方式

1.1 社服周观点：

事件 1：携程发布《2023 银发人群出游行为洞察》

中老年人群已成为我国旅游市场第一大客源。10月20日，携程发布《2023 银发人群出游行为洞察》，揭示银发人群出游行为特点。出游意愿更强烈、消费均价上涨、更喜欢跟团游、消费分化成为银发人群旅游消费显著特征。

中国旅游研究院的报告显示，2021年，45岁—64岁人群出游9.02亿次，占比27.80%，成为旅游市场第一大客源。全国老龄委调查显示，2021年中国老年人文旅消费超7000亿元。

福利保障制度及旅游基建的完善，旅游市场供给的创新等，使得老年人有更强意愿出门旅游。携程数据显示，截至10月15日，今年以来，55岁以上人群出游数量同比去年同期增长近2倍。从具体年龄段看，55岁-60岁年龄段是主力消费人群，出游人数占比最高，达到6成；61-65岁占比超2成。

今年以来，“年轻人攻占夕阳红旅游团”成为社交媒体热门话题，反映出老年跟团游更从容、节奏更舒缓的特点。跟团游仍是老年人最喜欢的出游方式，订单占比近一半，其余依次为定制团、私家团，其中更灵活、更个性化的私家团同比增长3倍多。

追求更好的品质和旅行体验，成为老年人的选择。他们愿意为更好的旅游品质支付更高价格，今年以来跟团游价格相较2022年同期上涨超过3成。他们愿意探寻更远的世界。今年以来，55岁以上人群出境游订单同比去年同期增长5倍多。

从地域看，上海、北京、广州、成都、深圳、杭州、重庆、南京、天津、武汉、西安、昆明、长沙、苏州、沈阳等城市，是55岁以上人群出游主要客源地，同时也是主要旅游目的地。

点评：我们认为，按年龄带划分，中老年客群实际上一直是旅游行业主要客源贡献点，该部分群体可支配时间较为充足、出游意愿强烈、对跟团游需求较大，但此部分群体对互联网应用相对较少，且购置门票可能通过子女代为购票形式购买，因此在各大OTA平台的统计样本中该年龄旅游人群占比可能相对较少。随互联网的逐渐普及与应用，中老年群体对OTA平台的应用规模将逐步扩大，而OTA平台对旅游规划有明显促进效果，旅游便捷化将促使中老年群体旅游意愿进一步增强；此外，中老年群体对OTA平台的应用使其旅游活动不再局限于跟团游，私家团/定制团等旅游方式也逐步纳入该群体视野中，旅行社行业在此需求趋势下有望多元化发展，通过高客单的私家团/定制团旅游形式改变自身经营结构。

事件 2：小红书联合多杂志发布《2023 户外生活趋势报告》，1-10月户外徒步话题阅读量超25亿

报告显示，2023年，今年1月至10月，户外用户日活环比增长超100%，徒步、骑行、露营、钓鱼、潜水冲浪、滑雪等户外活动，成为更多人的新生活方式。同期，该六项户外活动在小红书笔记发布量累计已近700万篇；2023年1月至10月，徒步相关笔记发布量增速近300%，笔记量超150万篇，“户外徒步”相关话题阅读量超25亿次。

点评：受疫情扰动影响，22年旅游业跨省游需求受阻，在此情况下，游客分布密集度

低、游玩自由度高、同样拥有观光游览属性、适合拍照留念且具备一定身体锻炼效果的户外运动走入大众视野，受众群体不断扩大；23 年以来，户外用户日活环比增长 100%、徒步相关笔记发布量增速近 300%、相关话题阅读量超 25 亿次，证明其在旅游业正常发展情况下仍具备高成长性与强消费者认可度。在户外运动逐步崛起的背景下，各旅游景区可通过强化景区内现有户外运动项目宣传力度、逐步在景区内开拓新的户外运动项目的方式捕捉市场风向实现客流引流，以目前较为成功的名胜景区户外运动项目架构为例，千岛湖当前已建设同时覆盖帆船、帆板、尾波冲浪、水上动力三角翼等多项水上运动项目的水上运动基地；长白山景区内设置万达长白山国际滑雪场、长白山鲁能胜地滑雪场、北景区野雪公园、西景区野雪公园供游客体验滑雪项目，鲁能胜地滑雪场内还有国内首个单体滑雪学校提供附加服务。

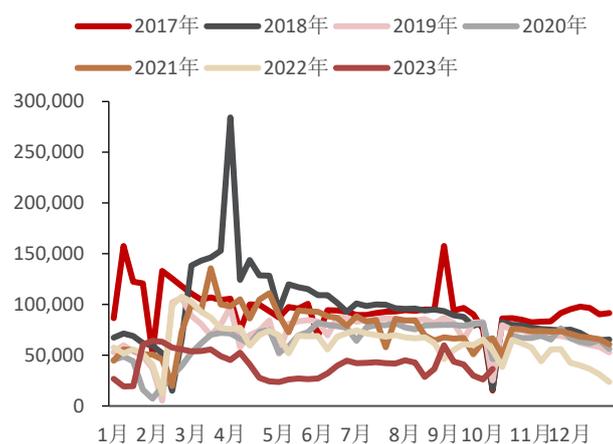
1.2 复苏跟踪专题

萝卜投研招聘企业/帖子数量跟踪：

新增招聘公司数量情况：2023 年 10 月 15 日为止一周，国内新增招聘公司数量 36392 个，恢复至 22 年同期的 55.75%，恢复至 19 年同期的 48.52%。新增招聘公司数量仍未恢复至 22 年/19 年同期水平，10 月 15 日为止一周内国内新增招聘公司数量较 10 月 8 日为止一周上升 40.05%，较 10 月 1 日为止一周上升 36.42%，恢复速度十分可观。

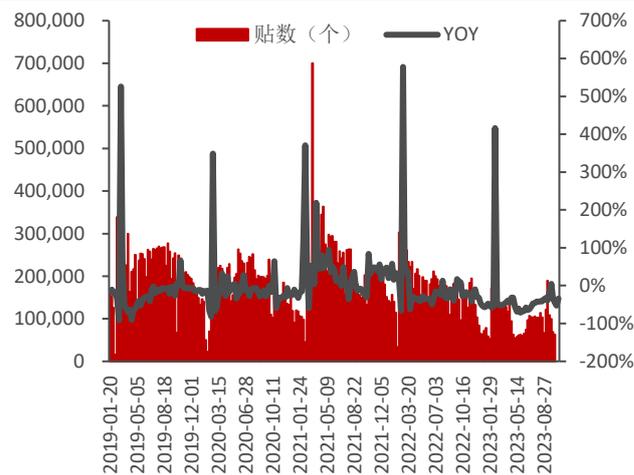
新增招聘贴数量情况：2023 年 10 月 15 日为止一周，国内新增招聘贴数量 85918 个，恢复至 22 年同期的 47.20%，恢复至 19 年同期的 34.59%，恢复程度较新增招聘公司更弱。但从环比增长角度来看，10 月 15 日为止一周内国内新增招聘贴数量较 10 月 8 日为止一周上升 36.35%，较 10 月 1 日为止一周上升 25.12%，恢复速度十分可观。

图 1：2017 年至今新增招聘公司数量（单位：家）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为 2017 年至 2023 年 10 月 15 日

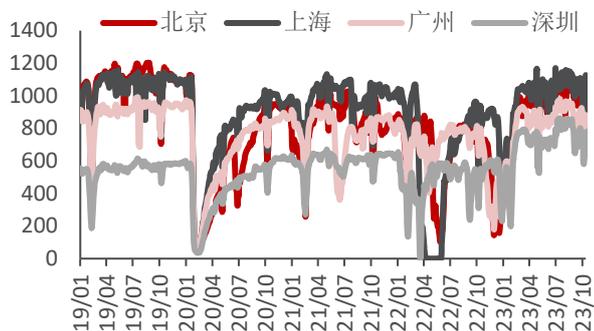
图 2：2019 年至今新增招聘贴数量（单位：个）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为 2019 年至 2023 年 10 月 15 日

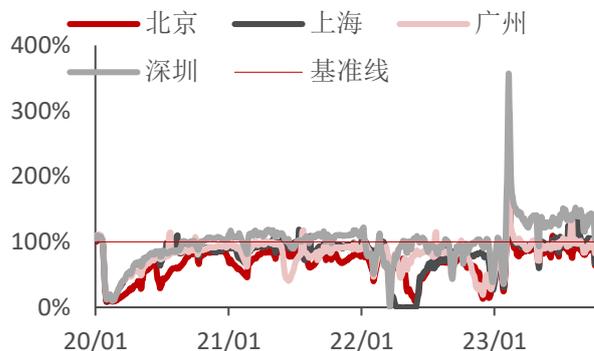
一线城市地铁客运量数据跟踪：截至 2023 年 10 月 20 日，一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客运量分别为 1035/1136/924/792 万人次，分别恢复至 2019 年同期 103%/114%/106%/154%，深圳客运量恢复趋势最为明显，北京/上海/广州七日平均客运量均已达到并超过 19 年同期水平。

图 3：一线城市地铁 7 日客运量 (万人)



资料来源：STR，民生证券研究院

图 4：一线城市地铁 7 日客运量较 19 年恢复 (%)



资料来源：STR，民生证券研究院；基准线为 100%

国内航班情况：截至 10 月 21 日，国内航班计划总数 7 日平均 (班次) 为 14270 次，国内航班执行总数 7 日平均 (班次) 为 12125 次，航班执行率为 85.6%，较前一日相比下降 3.5pcts，较 22 年 10 月 13 日增长 54.6pcts。

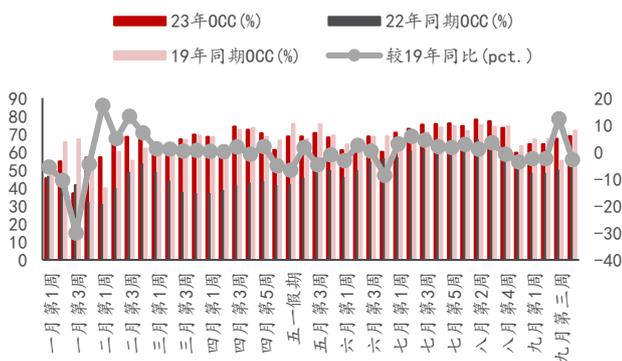
图 5：国内航班计划总数/执行总数及航班执行率



资料来源：STR，民生证券研究院

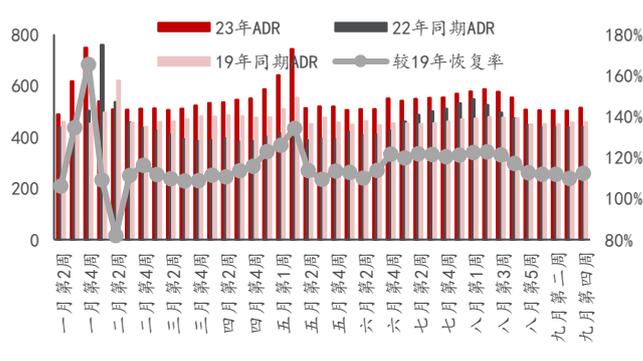
STR 酒店数据跟踪：中国内地酒店业 (约 9000 个样本) 于 9 月第 4 周 (9.24-9.30) RevPAR 绝对值环比上周下降/恢复率环比上周上升：9 月第 4 周 RevPAR 绝对值为 307.0 元，环比-13.25%；恢复度为 117%，恢复度环比 9.12pct。

图 6：近年 OCC (%) 及相较 2019 年恢复情况



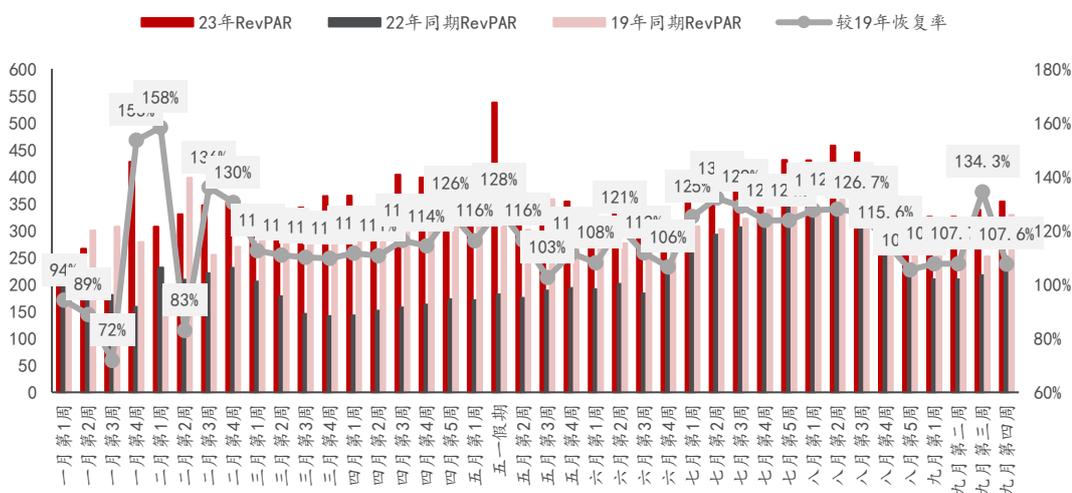
资料来源：STR，民生证券研究院

图 7：近年 ADR (元) 及相较 2019 年恢复情况



资料来源：STR，民生证券研究院

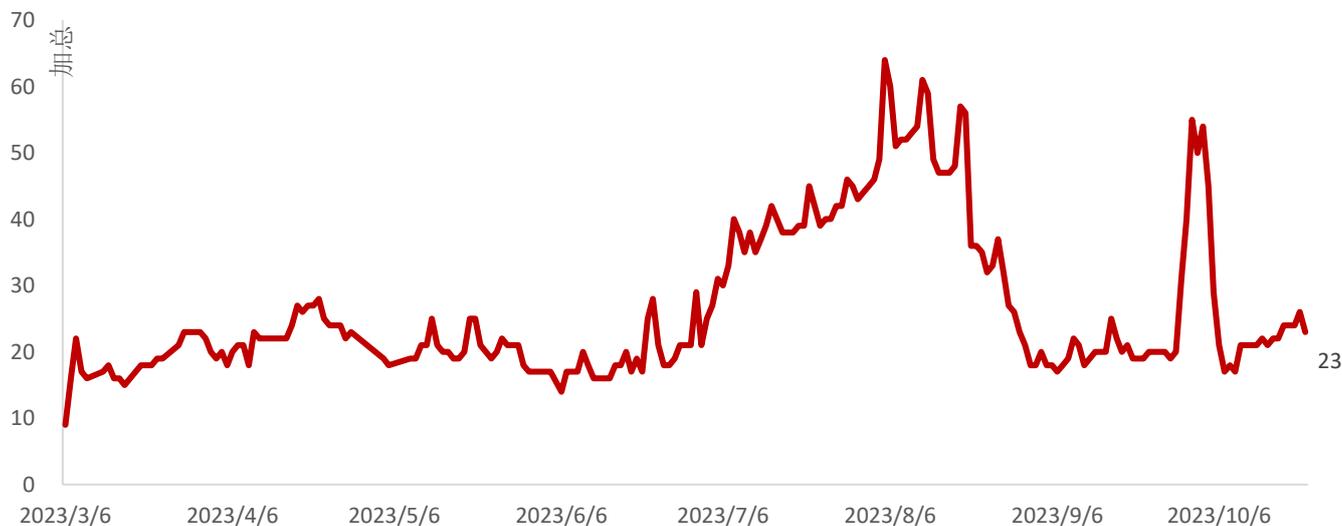
图 8：近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况（元）



资料来源：STR，民生证券研究院

宋城演艺本周演出场次：中秋国庆双节旺季后，宋城演艺演出场次减少且保持稳定，全国千古情演出场次于 2023 年 10 月 20 日-10 月 22 日分别演出 24/26/23 次。

图 9：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

2. 本周市场回顾 (2023.10.16-2023.10.20)

2.1 行业表现

2.1.1 上证指数下跌 3.40%，社会服务下跌 5.25%

社会服务下跌 5.25%，上证指数下跌 3.40%，深证成指下跌 4.95%，创业板指下跌 4.99%，沪深 300 下跌 4.17%，香港恒生指数下跌 3.60%。

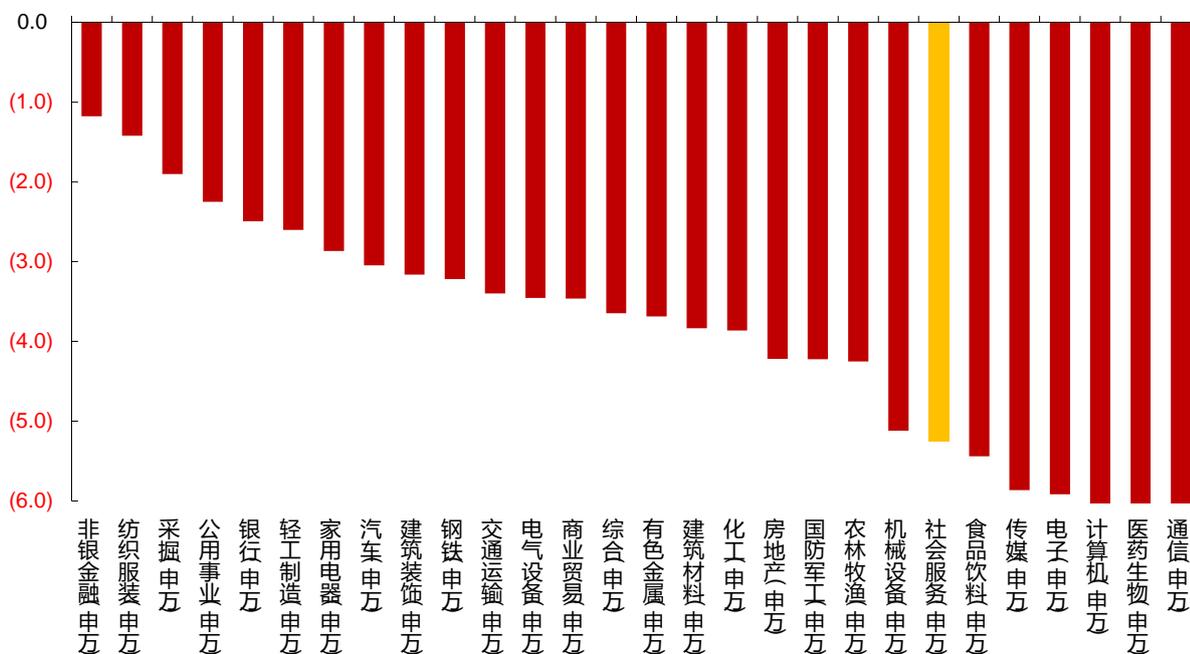
表 1: 上证指数下跌 3.40%，社会服务下跌 5.25% (2023.10.16-2023.10.20)

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	-3.40	15,871.84	-3.27
399001.SZ	深证成指	-4.95	22,721.71	-4.75
399006.SZ	创业板指	-4.99	10,173.64	-5.60
000300.SH	沪深 300	-4.17	8,243.63	-3.51
801210.SWI	社会服务(申万)	-5.25	257.09	-5.26
HSI.HI	香港恒生指数	-3.60	1,946.69	-3.58

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 10 月 20 日收盘价

本周 28 个申万一级行业: 社会服务行业 (-5.25%) 在 28 个申万一级行业中排名第 22 位, 本周涨跌幅位居中端。非银金融(申万)以涨幅-1.18%位居本周行业首位

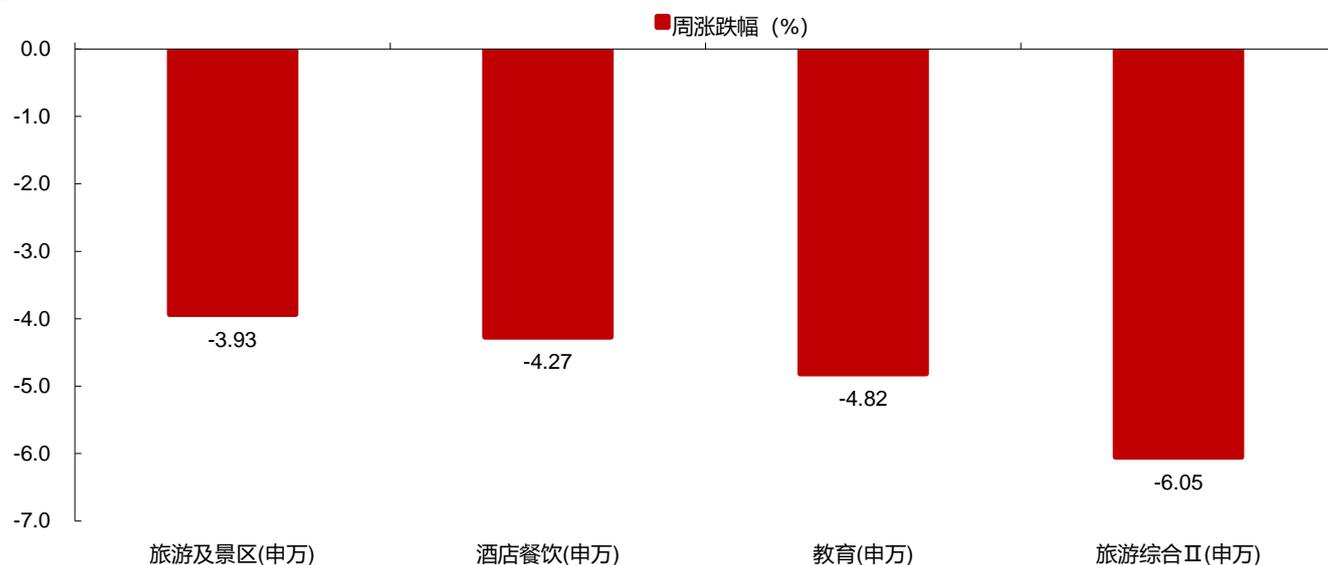
图 10: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 22 位 (2023.10.16-2023.10.20) (单位: %)



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 10 月 20 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：旅游及景区(申万)板块下跌-3.93%,酒店餐饮(申万)板块下跌-4.27%,教育(申万)板块下跌-4.82%,旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌-6.05%。

图 11：旅游及景区(申万)板块下跌-3.93% (2023.10.16-2023.10.20) (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 10 月 20 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 *ST 凯撒上涨 3.18%，教育板块无上涨个股

社会服务涨幅前三：*ST 凯撒 (3.18%)、大连圣亚 (2.13%)、三湘印象 (1.46%)。

社会服务跌幅前五：锦江 B 股 (-10.89%)、岭南控股 (-10.27%)、西安旅游 (-8.06%)、曲江文旅 (-7.71%)、云南旅游 (-7.67%)。

表 2：本周社会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 (%)
涨幅前三	000796.SZ	*ST 凯撒	28.67	3.57	3.18
	600593.SH	大连圣亚	19.77	15.35	2.13
	000863.SZ	三湘印象	40.49	3.48	1.46
跌幅前五	900934.SH	锦江 B 股	15.76	1.41	-10.89
	000524.SZ	岭南控股	53.87	8.04	-10.27
	000610.SZ	西安旅游	31.18	13.24	-8.06
	600706.SH	曲江文旅	33.74	13.28	-7.71
	002059.SZ	云南旅游	50.02	5.30	-7.67

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 10 月 20 日收盘价

教育跌幅前五 (本周教育板块无上涨个股)：国新文化 (-8.86%)、传智教育 (-8.33%)、学大教育 (-7.33%)、行动教育 (-7.29%)、昂立教育 (-6.80%)。

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	600636.SH	国新文化	41.23	9.36	-8.86
	003032.SZ	传智教育	21.04	12.32	-8.33
	000526.SZ	学大教育	38.27	32.50	-7.33
	605098.SH	行动教育	15.93	36.24	-7.29
	600661.SH	昂立教育	22.78	7.95	-6.80

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 10 月 20 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪: 三湘印象净买入额占社服榜首, 凯文教育净买入额占教育

首位

社会服务净买入前四 (本周社服板块仅四家为净买入): 三湘印象 (+0.22 亿元)、大连圣亚 (+0.05 亿元)、科锐国际 (+0.05 亿元)、*ST 凯撒 (+0.03 亿元)。

社会服务净卖出前五: 中国中免 (-3 亿元)、宋城演艺 (-0.88 亿元)、西安饮食 (-0.67 亿元)、西安旅游 (-0.55 亿元)、曲江文旅 (-0.45 亿元)。

表 4: 本周社会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	周涨跌幅 (%)	净买入额 (亿元)
净买入前四	000863.SZ	三湘印象	40.49	3.48	1.46	0.22
	600593.SH	大连圣亚	19.77	15.35	2.13	0.05
	300662.SZ	科锐国际	62.07	31.54	-6.33	0.05
	000796.SZ	*ST 凯撒	28.67	3.57	3.18	0.03
净卖出前五	601888.SH	中国中免	1,803.31	92.36	-4.96	-3.00
	300144.SZ	宋城演艺	249.25	10.60	-4.25	-0.88
	000721.SZ	西安饮食	46.38	10.60	-7.42	-0.67
	000610.SZ	西安旅游	31.18	13.24	-8.06	-0.55
	600706.SH	曲江文旅	33.74	13.28	-7.71	-0.45

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 10 月 20 日收盘价

教育板块净买入前二: 凯文教育 (+0.19 亿元)、*ST 三盛 (+0.01 亿元)。

教育板块净卖出前五: 中公教育 (-4.13 亿元)、学大教育 (-0.63 亿元)、传智教育 (-0.38 亿元)、科德教育 (-0.17 亿元)、国新文化 (-0.12 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)	周涨跌幅 (%)	净买入额 (亿元)
净买入前二	002659.SZ	凯文教育	24.83	4.15	-3.71	0.19
	300282.SZ	*ST 三盛	12.09	3.23	-3.58	0.01
净卖出前五	002607.SZ	中公教育	188.37	3.87	-6.52	-4.13
	000526.SZ	学大教育	38.27	32.50	-7.33	-0.63
	003032.SZ	传智教育	21.04	12.32	-8.33	-0.38
	300192.SZ	科德教育	20.79	9.36	-3.60	-0.17
	600636.SH	国新文化	41.23	9.36	-8.86	-0.12

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 10 月 20 日收盘价

3 本周行业资讯 (2023.10.16-2023.10.22)

3.1 酒店：丽呈集团与乐顿酒管达成战略合作，广州增城同派酒店开业

3.1.1 行业资讯

丽呈集团与乐顿酒管达成战略合作，双方将共同发展乐苾品牌

2023年10月12日，丽呈集团与乐顿（天津）酒店管理有限公司（以下简称“乐顿酒管”）达成战略合作，乐顿酒管旗下酒店品牌“乐苾”正式加入丽呈集团联盟，成为丽呈品牌矩阵中的新生力量。丽呈集团 COO 孙刚、乐顿酒管总裁赵斌、庆达投资集团董事长孙太利、天津饭店协会会长常德胜等共同出席了签约仪式，双方签订了品牌战略合作相关文件，未来率先发展 10 家种子店，2 家乐苾酒店将于近期上线。

(迈点网，2023年10月21日)

广州增城同派酒店开业，打造东部中心 Z 世代潮流主场

新世界同派酒店管理集团旗下城市酒店和跨界潮流生活方式品牌同派宣布，由新世界中国打造的广州增城同派酒店于今日正式开业亮相。酒店位于飞速发展的广州东部中心增城，距离商业地标广汇新世界金融中心仅 100 米，紧邻增城新塘客运站，出行便捷。作为广州首家同派，广州增城同派酒店将携品牌“潮、享、趣”的年轻基因和社群特色，为粤港澳大湾区的商旅人士和周边社区带来别具一格的潮趣旅居体验。

(迈点网，2023年10月20日)

国家统计局：三季度住宿和餐饮业 GDP 同比增 12.7%

国家统计局 19 日公布 2023 年三季度国内生产总值（GDP）初步核算结果。数据显示，三季度，GDP 绝对额为 319992 亿元，同比增 4.9%。分产业来看，第一产业为 25958 亿元，同比增 4.2%；第二产业为 122978 亿元，同比增 4.6%；第三产业为 171056 亿元，同比增 5.2%。其中，住宿和餐饮业增幅最大，三季度增幅为 12.7%；信息传输、软件和信息技术服务业排名第二，为 10.3%。前三季度，GDP 绝对额为 913027，同比增 5.2%。分产业来看，第一产业为 56374 亿元，同比增 4.0%；第二产业为 353659 亿元，同比增 4.4%；第三产业为 502993 亿元，同比增 6.0%。

(迈点网，2023年10月20日)

3.2 景区：海昌海洋公园发布 IP 2.0 战略，天津港文化旅游区暨国家 AAAA 级景区开园试运营

3.2.1 行业资讯

湖南宁远九嶷山瑶族风情小镇项目开工建设

近日，宁远县在九嶷山瑶族乡举行九嶷山瑶族风情小镇项目建设开工仪式。该项目将规划成为一个集吃、住、行、娱乐表演、旅游观光于一体的特色瑶族风情小镇，建设将与 5A 创建项目进行整体包装，实行统一规划、统一建设、统一装修、科学管理、高质量施工，全力打造成一个全新宜居、宜业、宜游的美丽瑶族风情小镇。

(迈点网，2023 年 10 月 22 日)

海昌海洋公园发布 IP 2.0 战略，计划向海外拓展

近期，海昌海洋公园在上海发布 IP2.0 战略，将 IP 与零售、餐饮、住宿、互动、游乐设施等多维度场景融合，赋能主题公园发展。接下来依托 IP 合作，海昌海洋公园将在全国进一步扩张，同时还有向海外拓展的计划。据了解，海昌海洋公园自成立以来，已在上海、大连、郑州、三亚、重庆、苏州、南京等全国 30 多个城市落地各具特色的主题公园和海洋馆，打造以海洋动物形象为代表的“七萌团”以及水母“玫朵”、虎鲸“胖虎”等自主 IP。

(迈点网，2023 年 10 月 19 日)

天津港文化旅游区暨国家 AAAA 级景区开园试运营

近日，天津港文化旅游区暨国家 AAAA 级景区开园试运营，标志着天津港文化旅游产业发展迈上新台阶，进一步壮大了天津文旅品牌势能。据了解，景区范围涵盖东疆湾沙滩、天津港第二集装箱码头、天津国际邮轮母港、东疆仓储式红酒展销中心、津港情怀六米码头主题餐厅、成卫东劳模创新工作室、天津港太平洋国际集装箱码头等一批天津港独特性、标示性点位，占地面积约 23.16 平方公里。

(迈点网，2023 年 10 月 18 日)

3.3 出入境游：巴厘岛将于 2024 年 2 月 14 日起征收国际游客旅游税，泰旅局与中国八家企业签订战略合作意向书

3.3.1 行业资讯

巴厘岛将于 2024 年 2 月 14 日起征收国际游客旅游税

日前，巴厘岛旅游局长 Tjok Bagus Pemayun 宣布，2024 年 2 月 14 日起，前往巴厘岛的国际游客需每人每次支付 150,000 印尼盾(约合人民币 70 元)的费用。此费用适用于所有年龄段的旅客，且必须用印尼卢比结算，亦可使用国际信用卡。值得注意的是，游客若到访其间前往

吉利群岛、龙目岛或桑巴瓦等其他目的地，而后再返回巴厘岛，须再次缴交旅游税。不过，巴厘岛附近的努萨佩尼达、努萨伦邦和努萨兴能岛因被视为巴厘省的一部分，故游客无重复缴费之虞。

(迈点网，2023 年 10 月 21 日)

泰旅局与中国八家企业签订战略合作意向书

10 月 19 日，泰国国家旅游局与中国 8 家企业在北京签署泰国旅游“战略合作意向书”。据了解，参与签署的 8 家中国企业有蚂蚁集团、携程集团、华为、爱奇艺、无忧行、美团、春秋航空和新浪新闻。今年 1 月 1 日至 10 月 15 日，中国赴泰国的游客人数已达到 264.59 万人，为泰国入境游第二大客源地，仅次于马来西亚。泰国国家旅游局预计 2023 年将接待国际游客超 2500 万人次，其中中国游客将有望突破 400 万人次。

(环球旅讯，2023 年 10 月 20 日)

中印尼合作建设的雅万高铁正式开通运营

从国铁集团获悉，北京时间 10 月 17 日 16 时 35 分，G1137 次动车组列车从印尼雅加达哈利姆车站开出，雅加达至万隆高速铁路正式开通运营，列车最高运营时速 350 公里，两地最快 46 分钟可达，这标志着印尼迈入高铁时代。国铁集团国际部负责人介绍，雅万高铁是印尼和东南亚第一条高速铁路。雅万高铁连接印尼首都雅加达和旅游名城万隆，线路全长 142.3 公里，始自雅加达市，途经勿加泗市、勿加泗县、卡拉旺等县，终至万隆市，设有哈利姆、卡拉旺、帕达拉朗、德卡鲁尔 4 座车站。

(环球旅讯，2023 年 10 月 18 日)

3.4 免税：海南离岛免税购物金额超 2000 亿元

3.4.1 行业资讯

海南离岛免税购物金额超 2000 亿元

从海口海关获悉，自 2011 年 4 月 20 日离岛免税政策落地实施至 2023 年 10 月 16 日，海口海关共监管离岛免税购物金额 2024 亿元，购物人次 3722 万人次，购物件数 2.68 亿件，海南离岛免税按下“加速键”。今年前三季度，海口国际免税城对海南离岛免税购物金额增长的贡献率达 72.5%，成为海南离岛免税购物增长新动能。

(环球旅讯，2023 年 10 月 18 日)

3.5 餐饮：锅圈食汇预计 11 月 2 日挂牌上市，瑞幸咖啡申请“瑞幸酱香”商标

3.5.1 行业资讯

锅圈食汇预计 11 月 2 日挂牌上市

10 月 20 日，锅圈食汇发布公告，公司拟在全球发售 6880.28 万股股份，其中中国香港发售股份 688.08 万股，国际发售股份 6192.2 万股，另有 15%超额配股权。公司将于 2023 年 10 月 20 日至 10 月 26 日进行招股，预计将于 2023 年 11 月 2 日于联交所主板挂牌上市。

(红餐网，2023 年 10 月 20 日)

瑞幸咖啡申请“瑞幸酱香”商标

企查查 APP 显示，近日，瑞幸咖啡(中国)有限公司申请注册“酱香拿铁”商标，国际分类为方便食品，当前商标状态为注册申请中。值得注意的是，此前瑞幸咖啡与贵州茅台合作推出“酱香拿铁”爆火后，就有多方开始抢注“酱香拿铁”商标。

(红餐网，2023 年 10 月 20 日)

奈雪的茶开出 4 家加盟店

10 月 18 日，奈雪的茶披露的第三季度运营情况数据显示，第三季度净新增 166 家奈雪的茶直营门店，关停 5 家直营门店。截至 2023 年 9 月 30 日，奈雪的茶共经营 1360 家直营门店，以及 4 家加盟门店。其中，新开的加盟门店主要集中在中、低线城市。公告中还表示，奈雪的茶于第三季度推出了 9.9 元购买鲜奶茶的活动，并预计在未来一段时间持续推出类似活动。

(红餐网，2023 年 10 月 18 日)

3.5.2 公司重要事项

【西安饮食】

西安饮食 (000721) 发布 2023 年前三季度报。报告显示，该公司前三季度营业收入为 5.86 亿元，同比增长 54.45%。归属于上市公司股东的净亏损为 6533.48 万元。

3.6 教培：全国智能农机装备产教融合共同体在新疆成立

3.6.1 行业资讯

增强职业教育适应性，全国智能农机装备产教融合共同体在新疆成立

日前，全国智能农机装备产教融合共同体在新疆昌吉回族自治州昌吉市成立，旨在推进智

能农业机械化发展与职业教育深度融合，共建共享行业教育资源，推进行业人才振兴，深化产教融合成果产出，切实为全面推动乡村振兴、加快农业农村现代化建设培养更多高素质技术技能人才。该共同体由东风井关、新疆农业大学、新疆农业职业技术学院三家单位牵头，联合国内多个高校、科研单位及企业等共同成立，致力于构建智能农机装备应用及人才交流的资源共享平台，促进智能农机装备产业发展和高素质技术技能人才的培养。

(芥末堆，2023年10月17日)

3.7 会展：2023 中国餐饮品牌力峰会”成功举办，第 134 届广交会即将开幕

3.7.1 行业资讯

义博会观察：外商辗转中国多地参展释放积极经济信号

当日，为期 4 天的第 29 届中国义乌国际小商品(标准)博览会(下称：义博会)在义乌开幕。本次展会以“汇聚小商品 铸就大市场 再创新辉煌”为主题，设国际标准展位 3800 个，参展企业 2400 家，展览面积 10 万平方米，预计到会采购商超 12 万人次，其中外商超 1 万人次。

(中国新闻网，2023年10月22日)

GET2023 教育科技大会共创教育发展新未来

2023 年 10 月 17 日-19 日，由芥末堆主办、飞象星球独家冠名的 GET2023 教育科技大会在北京顺利举办。自 2014 年创办，GET 教育科技大会来到了第九年，本次大会的主题是“活力更始：教育与科技的再进一步”。世界极速转动，行业探索调整，芥末堆作为多边服务平台，此次为大会特别设置了“大模型+教育”、“教育公益”、“银发经济”、“智慧农业”等板块，今年还新增了奖项。本次大会现场参会人数近 2000 人，公益论坛、新农人论坛、银发经济论坛线上场观破万。

(芥末堆，2023年10月19日)

广交会首日境外采购商数量超 5 万人 参展商称客流恢复至疫情前

第 134 届广交会于 10 月 15 日在广州开幕。官方通报称，截至当日 17 时，来自全球 200 多个国家和地区超过 5 万名境外采购商到会，比上届大幅增长。这一数据符合预期。在 10 月 13 日的新闻发布会上，广交会新闻发言人、中国对外贸易中心副主任徐兵介绍称，截至 10 月 12 日，已有 10 万多名采购商预注册，预计第 134 届广交会到会人数将明显增长。其中欧美采购商预注册人数较上届同期增长 8.6%， “一带一路” 共建国家采购商增长 11.2%， RCEP 国家采购商增长 13.8%。

(财新网，2023年10月16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

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		
				22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E
免税	中国中免	1910.80	92.36	50.30	75.18	105.54	-47.89%	49.50%	40.40%	38	25	18
	王府井	208.28	18.35	1.95	10.16	15.98	-85.50%	421.03%	57.28%	108	18	15
人服	科锐国际	62.07	31.54	2.91	3.68	4.81	15.10%	26.50%	30.80%	21	23	17
	君亭酒店	46.08	23.70	0.30	1.08	1.80	-19.43%	438.70%	54.40%	103	42	25
酒店	锦江酒店	306.88	31.85	1.13	14.01	20.06	12.79%	1248.20%	34.60%	290	24	17
	首旅酒店	176.87	15.84	-5.82	8.10	9.96	-1145.62%	237.90%	30.70%	/	22	18
	金陵饭店	29.45	7.55	0.42	1.25	1.53	48.45%	200.40%	22.50%	69	24	19
	华住集团	838.16	26.30	-18.21	39.40	40.26	/	290.50%	0.00%	/	22	21
餐饮	广州酒家	117.74	20.70	5.20	7.37	8.76	-6.68%	41.73%	18.86%	23	16	13
	九毛九	131.49	9.04	0.49	5.91	9.04	-86.00%	1098.90%	53.10%	301	22	15
	呷哺呷哺	30.85	2.84	-3.33	1.74	4.02	-13.50%	172.00%	106.00%	/	18	8
	海伦司	69.67	5.50	-16.01	3.27	4.02	-596.20%	120.40%	22.80%	/	21	17
	同庆楼	73.81	28.39	0.94	2.84	3.83	-35.00%	203.10%	35.00%	79	26	19
休闲景区	宋城演艺	277.16	10.60	0.01	10.71	14.78	-96.90%	10990.80%	38.00%	/	26	19
	天目湖	34.13	18.30	0.20	1.96	2.48	-60.60%	864.30%	26.40%	166	17	14

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 股价为 2023 年 10 月 20 日收盘价, 呷哺呷哺/华住集团/海伦司/九毛九股价、总市值货币单位均为港元, 10 月 20 日汇率为 1 港币=0.9179 人民币

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).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: 2017 年至今新增招聘公司数量 (单位: 家)	4
图 2: 2019 年至今新增招聘贴数量 (单位: 个)	4
图 3: 一线城市地铁 7 日客运量 (万人)	5
图 4: 一线城市地铁 7 日客运量较 19 年恢复 (%)	5
图 5: 国内航班计划总数/执行总数及航班执行率	5
图 6: 近年 OCC (%) 及相较 2019 年恢复情况	5
图 7: 近年 ADR (元) 及相较 2019 年恢复情况	5
图 8: 近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况 (元)	6
图 9: 全国千古情演出场次 (单位: 次)	6
图 10: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 22 位 (2023.10.16-2023.10.20) (单位: %)	7
图 11: 旅游及景区(申万)板块下跌-3.93% (2023.10.16-2023.10.20) (单位: %)	8

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 上证指数下跌 3.40%, 社会服务下跌 5.25% (2023.10.16-2023.10.20)	7
表 2: 本周社会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)	8
表 4: 本周社会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)	9
表 6: 重点公司盈利预测及估值	15

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