

社会服务行业双周报（第 69 期）

超配

中美元首会晤提及优化签证流程，老娘舅撤回主板上市申请

核心观点

板块复盘：消费者服务板块报告期内上涨 1.96%，跑赢大盘 2.41pct。国信报告期内（11 月 06 日-11 月 17 日），国信社服板块涨幅居前的股票为人瑞人才（23%）、米奥会展（15%）、同道猎聘（15%）、*ST 豆神（11%）、科德教育（10%）、Boss 直聘（8%）、呷哺呷哺、长白山、携程集团-S、众信旅游；国信社服板块跌幅居前的股票为永利澳门（-15%）、中国东方教育（-11%）、奈雪的茶（-9%）、中教控股（-8%）、海伦司、澳博控股、东方甄选、海底捞、学大教育、宇华教育。

行业新闻：11 月 15 日中美元首会晤，提及中美将优化签证申请流程。11 月 13 日，上交所发布了关于终止对老娘舅餐饮股份有限公司首次发行股票并在主板上市审核的决定。1—10 月份，社会消费品零售总额 385440 亿元，同比增长 6.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 346472 亿元，增长 7.0%。按消费类型分，10 月份，商品零售 38533 亿元，同比增长 6.5%；餐饮收入 4800 亿元，增长 17.1%。

沪深港通持股：A 股核心标的均遭边际减持，港股核心标的均获增持。A 股核心标的：报告期内（11 月 06 日-11 月 17 日），中国中免持股比例降 0.06pct 至 7.51%，锦江酒店持股比例降 0.33pct 至 5.09%，宋城演艺持股比例降 0.06pct 至 2.40%，首旅酒店持股比例降 0.04pct 至 1.70%。港股核心标的，海伦司持股比例增 0.26pct 至 35.19%，呷哺呷哺持股比例增 2.31pct 至 40.46%，奈雪的茶持股比例增 0.25pct 至 32.95%，九毛九持股比例增 0.25pct 至 23.82%，海底捞持股比例增 0.80pct 至 13.18%。

风险提示：自然灾害、疫情等系统风险；政策风险；收购低于预期等

投资建议：维持板块“超配”评级。消费渐进复苏和短期出游淡季背景下，出行链整体贝塔趋势仍待跟踪，但板块整体估值也已逐渐反映悲观预期。我们中线建议三条主线选股：1、产品迭代领先且经营效能提升的公司；2、国企改革背景下有业绩释放能力的公司；3、顺势而为静待经济企稳 β 属性强的公司。短期综合考虑资金风格、估值和业绩确定性，我们建议配置中公教育、学大教育、长白山、华住集团-S、携程集团-S 等，中线优选中国中免、宋城演艺、北京人力、东方甄选、同庆楼、学大教育、携程集团-S、海底捞、百胜中国、华住集团-S、行动教育、海南机场、同程旅行、王府井、峨眉山 A、中教控股、宋城演艺、米奥会展、三特索道、君亭酒店、黄山旅游、广州酒家、海伦司、天目湖、九毛九、锦江酒店、首旅酒店、科锐国际、BOSS 直聘、传智教育、中青旅、奈雪的茶等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601888.SH	中国中免	买入	93.58	1,936	3.33	4.36	28	21
6862.HK	海底捞	买入	14.91	899	0.82	0.95	18	16
600861.SH	北京人力	买入	21.60	122	1.19	1.79	18	12
1797.HK	东方甄选	买入	26.51	291	0.95	1.19	28	22
600859.SH	王府井	买入	17.68	201	0.93	1.17	19	15

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

社会服务

超配 · 维持评级

证券分析师：曾光

0755-82150809

zengguang@guosen.com.cn

S0980511040003

证券分析师：钟潇

0755-82132098

zhongxia@guosen.com.cn

S0980513100003

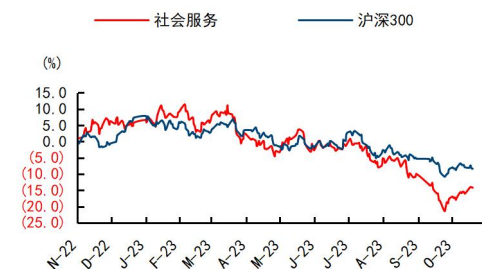
证券分析师：张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《社服板块 2023 年三季报总结暨 11 月投资策略：渐进复苏，优选龙头》——2023-11-09

《社服行业双周报（第 68 期）-2024 年国考报名人数创新高，路易威登进驻三亚国际免税城二期》——2023-11-06

《社会服务行业双周报（第 67 期）-双十一促销在即，东方甄选上线付费会员制度》——2023-10-23

《社会服务行业 10 月投资策略暨三季报前瞻-跟踪出行趋势变化，优选经营效能领先龙头》——2023-10-11

《社会服务行业双周报（第 66 期）-中秋国庆双节出游恢复超 2019 年同期，中国中免发布业绩快报》——2023-10-09

内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑赢大盘 2.41pct	4
行业与公司动态	5
一、行业资讯	5
二、社服上市公司公告	5
三、近期股东大会整理	6
沪深港通持股梳理	7
投资建议	7

图表目录

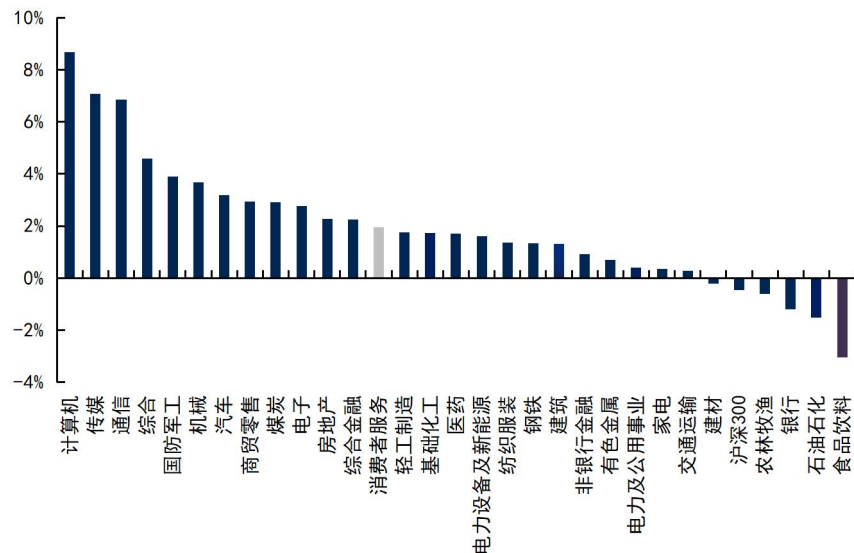
图1：各行业板块指数涨跌幅（2023. 11. 06-2023. 11. 17）	4
图2：社服 A 股核心标的沪深港通持股比例	7
图3：社服港股核心标的陆港通持股比例	7

表1：休闲服务板块个股涨跌幅（2023. 11. 06-2023. 11. 17）	4
表2：近期社服板块股东大会整理	6

板块复盘: 消费者服务板块跑赢大盘 2.41pct

消费者服务板块报告期内上涨 1.96%，跑赢大盘 2.41pct。2023 年 11 月 06 日至 2023 年 11 月 17 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 1.96%，位列所有行业指数中第 13 位(共 30 个行业指数)，同期沪深 300 指数下降 0.45%，跑赢大盘 2.41pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅 (2023. 11. 06-2023. 11. 17)



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

注: 板块指数采用中信一级行业指数

报告期内 (11 月 06 日-11 月 17 日)，**国信社服板块涨幅居前的股票**为人瑞人才 (23.16%)、米奥会展 (14.81%)、同道猎聘 (14.57%)、*ST 豆神 (10.93%)、科德教育 (10.14%)、Boss 直聘 (7.60%)、呷哺呷哺、长白山、携程集团-s、众信旅游；**国信社服板块跌幅居前的股票**为永利澳门 (-14.57%)、中国东方教育 (-10.89%)、奈雪的茶 (-8.68%)、中教控股 (-8.01%)、海伦司 (-7.86%)、澳博控股 (-7.33%)、东方甄选、海底捞、学大教育、宇华教育。

表1: 休闲服务板块个股涨跌幅 (2023. 11. 06-2023. 11. 17)

本周涨幅前十		本周跌幅前十	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
人瑞人才	23.16%	永利澳门	-14.57%
米奥会展	14.81%	中国东方教育	-10.89%
同道猎聘	14.57%	奈雪的茶	-8.68%
*ST 豆神	10.93%	中教控股	-8.01%
科德教育	10.14%	海伦司	-7.86%
BOSS 直聘	7.60%	澳博控股	-7.33%
呷哺呷哺	5.82%	东方甄选	-6.53%
长白山	5.53%	海底捞	-6.50%
携程集团-s	5.30%	学大教育	-6.39%
众信旅游	5.01%	宇华教育	-6.06%

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

行业与公司动态

一、行业资讯

1. 旅游新闻

【习近平赴美国举行中美元首会晤】据央视新闻消息，当地时间11月15日，国家主席习近平在美国旧金山斐洛里庄园同美国总统拜登举行中美元首会晤。习主席提及，两国将推出更多便利人员往来、促进人文交流的措施，包括增加中美客运直航航班，举办中美旅游高层对话，优化签证申请流程等。我们期待着两国人民多走动、多来往、多交流，共同续写新时代两国人民友好的故事。。

【老娘舅 IPO 终止】11月13日，上交所发布了关于终止对老娘舅餐饮股份有限公司首次发行股票并在主板上市审核的决定。因保荐人撤销保荐，根据有关规定，上交所终止老娘舅首次公开发行股票并在主板上市的审核。今年以来，已经有多家餐饮企业选择终止IPO。9月6日，水产加工企业鲜美来食品股份有限公司及其保荐人光大证券撤回了上市申请；9月25日，德州扒鸡也选择了撤回上市申请。

【双十一“冷清”的表象下是增长】据相关数据显示，2023年双十一全网销售额达11386亿元，同比增长2.1%，增速放缓但仍有增长。天猫双11期间，累计访问用户数超8亿，破历史记录；402个品牌成交破亿，成交同比增长超100%的有3.8万个品牌；三线以下市场，天猫双11期间新增超2000万购买用户，获得超1.4亿笔新增订单。此外，本次天猫双11，男性消费力首次超过宠物狗，电竞、骑行、乐高成男性消费“新三宝”。其中，公路自行车销售额增幅305%。除了淘宝天猫平台，双11期间，抖音商城GMV同比增长119%；京东约300个品牌销售破亿元；饿了么童装、运动户外等成交额增长超250%，3C数码外卖量同比增长超120%，摄影器材订单量增幅超过六倍；B站在双11预售期的带货GMV同比增速高达229%。

【海底捞试点取消半份菜】近日，海底捞在试点门店使用新餐具，统一以半份的规格出品，与之前等价等量。以往可以选择“半份”或“整份”的菜品，全部更改为了单一选项“份”。例如，红薯苕皮原来可以选择点半份（10元）、或整份（20元），现在则改为了10元一份。个别菜品如毛肚为更好地结合新餐具和摆盘变化，在原有规格上增加分量并等比例调整了价格。

【中国与东盟共推便捷式旅游，应对旅游发展新趋势】11月18日，中国—东盟南宁出入境便捷式旅游专题推介会在南宁举行。推介会上，中国与东盟国家的旅游协会、企业代表共同签署了文化旅游交流合作协议。在《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）实施，推动共建“一带一路”等利好条件的促进下，中国和马来西亚的商务旅客不断增加，旅游业、商贸发展潜力仍然巨大。

二、社服上市公司公告

1. 旅游

【*ST凯撒】海南省三亚中级人民法院裁定受理对凯撒同盛发展股份有限公司的重整申请，公司股票于2023年11月1日被叠加实施退市风险警示。三亚中院已裁定公司进入重整程序，若公司顺利实施重整并执行完毕重整计划，将有利于改善公司的资产负债状况及经营情况，推动公司回归可持续发展轨道；但在重整事项推进过程中，仍存在重整计划表决未能通过，重整计划表决通过但未获得法院批准，以及重整计划获得法院批准后无法执行的可能，导致公司重整失败并被法院宣告破产的风险。如公司被宣告破产，根据《深圳证券交易所股票上市规则》

第 9.4.17 条第（六）项的规定，公司股票将面临被终止上市的风险，敬请广大投资者注意投资风险。

2、餐饮酒店

【同庆楼】 11 月 13 日，公司完成回购，已实际回购公司股份 999,987 股，占公司总股本的 0.3846%，回购最高价格 31.65 元/股，回购最低价格 28.95 元/股，回购均价 29.88 元/股，使用资金总额 29,877,584.87 元。同庆楼餐饮股份有限公司审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司以自有资金回购公司股份用于员工持股计划或股权激励。拟回购金额不低于人民币 2,250 万元（含）且不超过人民币 4,500 万元（含），回购价格不超过人民币 45.00 元/股，回购股份数量不低于 50 万股，不高于 100 万股，回购期限自董事会审议通过之日起 12 个月内。

【九毛九】 11 月 16 日，公司斥资 517 万港元回购股份 60 万股，每股回购价格为 8.6-8.65 港元。其已于 11 月 2 日决议行使根据公司于 6 月 2 日举行的股东周年大会上通过的决议案授予董事会的一般授权项下的权力，以按最高总金额 1.5 亿港元不时于公开市场购回公司股份。

3、教育

【开元教育】 11 月 15 日，为支持子公司业务发展，子公司中大英才（北京）网络科技有限公司拟向深圳嘉道功程股权投资基金（有限合伙）借款人民币 5000 万元，借款期限为自债权人将借款资金支付至债务人指定银行账户之日（以付款银行回单日期为准）起至届满壹年之日止。经双方协商一致并达成书面补充协议，可缩短或延长借款期限。本次借款的年利率为 6%，借款到期后债务人将本金和利息一并支付给债权人。担保方式包括：（1）公司将持有中大英才 100% 股权质押给债权人提供质押担保；（2）公司董事长江勇先生为上述借款提供无偿的连带责任担保。

【ST 豆神】 11 月 15 日，因公司 2022 年度经审计的期末净资产为负值，公司股票已被实施退市风险警示；同时，因公司 2020 年至 2022 年连续三个会计年度经审计扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值，且中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年度财务报表出具了带持续经营重大不确定性段落的无保留意见审计报告，公司股票交易已同时被实施其他风险警示。因公司被法院裁定受理重整，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2023 年 8 月修订）》第 10.4.1 条相关规定，公司股票将被叠加实施退市风险警示。

【东方时尚】 11 月 8 日，公司于 2023 年 11 月 8 日收到控股股东东方时尚投资的告知函，函件中告知其收到中信证券股份有限公司四川分公司《关于对东方时尚投资启动强制平仓的通知》，获悉东方时尚投资在中信证券的信用账户存在被强制平仓的风险。主要内容：自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（法律法规禁止减持的期间除外），通过集中竞价的方式，拟出售股份数量不超过公司总股本的 2%，即 14,415,030 股。

三、近期股东大会整理

表 2：近期社服板块股东大会整理

代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
002291.SZ	遥望科技	2023-11-29	临时股东大会	广东省佛山市南海区桂城街道庆安路 2 号 A 幢 A101 室-A105 公司会议室
000428.SZ	华天酒店	2023-11-28	临时股东大会	长沙市解放东路 300 号湖南华天大酒店贵宾楼四楼芙蓉厅
9901.HK	新东方-S	2023-11-28	股东大会	北京市海淀区海淀中街 6 号

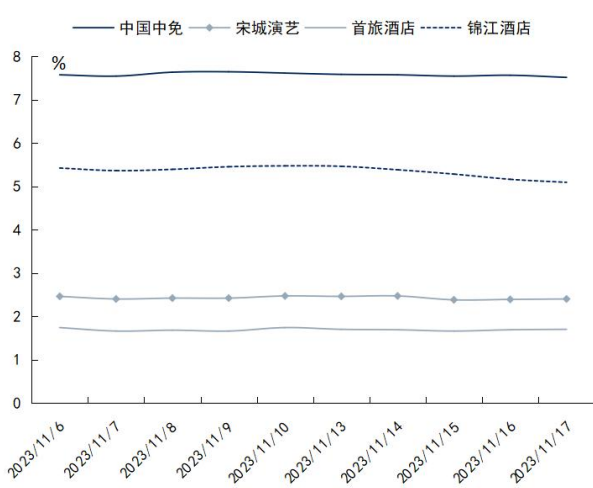
600636.SH 国新文化 2023-11-27 临时股东大会 北京市西城区红莲南路 57 号中国文化大厦 16 层会议室
000430.SZ 张家界 2023-11-22 临时股东大会 湖南省张家界市永定区三角坪 145 号张家界国际大酒店二楼会议室

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

沪深港通持股梳理

A 股核心标的：均遭减持。报告期内（11 月 06 日-11 月 17 日），中国中免持股比例降 0.06pct 至 7.51%，锦江酒店持股比例降 0.33pct 至 5.09%，宋城演艺持股比例降 0.06pct 至 2.40%，首旅酒店持股比例降 0.04pct 至 1.70%。

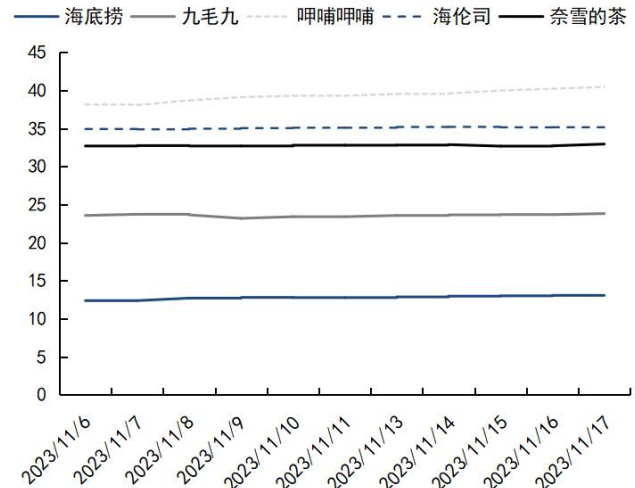
图2：社服 A 股核心标的沪深港通持股比例



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

注：持股比例为占流通 A 股比例

图3：社服港股核心标的陆港通持股比例



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

注：持股比例为占自由流通股本比例

港股核心标的：均获增持。报告期内（同上），海伦司持股比例增 0.26pct 至 35.19%，呷哺呷哺持股比例增 2.31pct 至 40.46%，奈雪的茶持股比例增 0.25pct 至 32.95%，九毛九持股比例增 0.25pct 至 23.82%，海底捞持股比例增 0.80pct 至 13.18%。

投资建议

维持板块“超配”评级。消费渐进复苏和短期出游淡季背景下，出行链整体贝塔趋势仍待跟踪，但板块整体估值也已逐渐反映悲观预期。我们中线建议三条主线选股：1、产品迭代领先且经营效能提升的公司；2、国企改革背景下有业绩释放能力的公司；3、顺势而为静待经济企稳β属性强的公司。短期综合考虑资金风格、估值和业绩确定性，我们建议配置中公教育、学大教育、长白山、华住集团-S、携程集团-S等，中线优选中国中免、宋城演艺、北京人力、东方甄选、同庆楼、学大教育、携程集团-S、海底捞、百胜中国、华住集团-S、行动教育、海南机场、同程旅行、王府井、峨眉山 A、中教控股、宋城演艺、米奥会展、三特索道、君亭酒店、黄山旅游、广州酒家、海伦司、天目湖、九毛九、锦江酒店、首旅酒店、科锐国际、BOSS 直聘、传智教育、中青旅、奈雪的茶等。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 23-11-19	EPS			PE		
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
601888.SH	中国中免	买入	110	3.77	4.95	6.44	29	22	17
600859.SH	王府井	买入	21	0.93	1.17	1.37	23	18	15
600515.SH	海南机场	增持	4	0.10	0.14	0.17	40	29	24
600754.SH	锦江酒店	买入	40	1.23	1.69	2.26	32	23	18
600258.SH	首旅酒店	买入	18	0.65	0.87	1.12	28	21	16
1179.HK	华住集团-S	买入	29	1.20	1.35	1.58	24	21	18
301073.SZ	君亭酒店	增持	39	0.43	0.80	1.31	90	48	29
605108.SH	同庆楼	买入	33	1.06	1.45	1.89	32	23	18
603043.SH	广州酒家	买入	25	1.28	1.54	1.81	19	16	14
9922.HK	九毛九	买入	11	0.36	0.63	0.98	32	18	12
0520.HK	呷哺呷哺	增持	3	0.30	0.41	0.57	11	8	6
6862.HK	海底捞	买入	19	0.82	0.95	1.09	24	20	18
9869.HK	海伦司	买入	7	0.25	0.32	0.42	29	22	17
9987.HK	百胜中国	增持	380	15.88	19.76	22.75	24	19	17
2150.HK	奈雪的茶	增持	4	0.19	0.37	0.56	23	12	8
300144.SZ	宋城演艺	买入	13	0.29	0.55	0.68	44	23	19
603136.SH	天目湖	买入	23	0.87	1.13	1.38	27	21	17
600138.SH	中青旅	买入	13	0.62	0.87	1.06	20	14	12
002159.SZ	三特索道	买入	16	0.61	0.75	0.83	26	21	19
002033.SZ	丽江股份	增持	10	0.39	0.45	0.49	26	23	21
000888.SZ	峨眉山 A	买入	11	0.54	0.61	0.74	20	18	15
600054.SH	黄山旅游	增持	13	0.53	0.60	0.66	24	21	19
9961.HK	携程集团-S	买入	272	15.84	18.23	20.51	17	15	13
0780.HK	同程旅行	增持	16	0.93	1.16	1.39	18	14	12
300662.SZ	科锐国际	增持	34	1.24	1.73	2.12	27	20	16
600861.SH	北京人力	买入	25	1.19	1.79	2.06	21	14	12
BZ.O	BOSS 直聘	买入	14	1.50	2.44	3.71	9	6	4
1797.HK	东方甄选	买入	35	0.95	1.19	1.43	37	29	24
0839.HK	中教控股	买入	6	0.83	0.94	1.06	8	7	6
003032.SZ	传智教育	增持	12	0.52	0.62	0.73	23	19	16
605098.SH	行动教育	增持	43	1.92	2.44	3.06	22	18	14
002607.SZ	中公教育	买入	4	0.09	0.22	-	50	20	-
0667.HK	中国东方教育	买入	3	0.20	0.28	0.37	17	12	9

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032