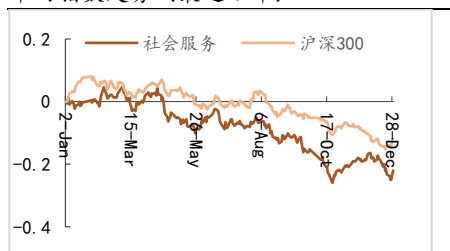


评级：看好

于那
首席分析师
SAC 执证编号：S0110522070001
yuna3@sczq.com.cn
电话：021-58820297

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 社服：锦江酒店 1-11 月 RevPAR 同增 47%，跨年出游热度持续高涨
- 11 月社零同比+10.1%，大促催化服装珠宝等品类消费
- 社服：《2023 旅游大数据》发布，旅游市场强劲复苏

核心观点

- 元旦出游人次超 19 年同期 9.4%，人均消费恢复至 19 年同期 96.5%，冰雪温泉等冬季主题游热度大涨。根据文旅部数据，2024 元旦假期期间，全国国内旅游出游 1.35 亿人次，同比增长 155.3%，较 2019 年同期增长 9.4%；实现国内旅游收入 797.3 亿元，同比增长 200.7%，较 2019 年同期增长 5.6%，人均旅游消费 590.6 元，同比增长 17.8%，较 19 年恢复约 96.5%。据民航局，2024 年元旦假期全国航班量预计达 4.9 万班，同比增长约 85.5%，较 2019 年增长约 2.7%。2024 年元旦期间国内旅游市场持续升温，多家旅行平台主要业务订单量均创下历史同期新高。携程平台国内跨年旅游订单量同比增长 168%，出境游订单量增长 388%；同程平台景区门票预订量同比增长 302%。元旦假期内冰雪游、温泉游、避寒游等冬季出行主题热度大幅上涨。
- 冰雪游在元旦假期“火出圈”，年轻群体热衷跨年活动。近期，北京、黑龙江、辽宁等北方地区均围绕冰雪主题开展一系列冬季旅游主题活动，以哈尔滨为代表的众多地区受益于冰雪游热度，成为元旦假期的热门目的地。同程旅行数据显示，元旦假期期间，国内冰雪旅游热度环比上涨 216%。除北方地区外，华东、华中、华南等地冰雪休闲热度同样攀升。城市冰雪主题项目、主题公园成为居民休闲娱乐的重要消费场景。此外，元旦假期期间年轻客流大批量向城市商圈和主题乐园聚集。马蜂窝数据显示，Z 世代客群以超 60% 的占比领跑元旦出行大军，2024 元旦期间，“跨年烟花”、“跨年演唱会”热度大幅上涨 187% 和 249%。上海迪士尼度假区、峨眉山、北京环球度假区、老君山景区、黄山风景区、广州动物园、珠海长隆海洋王国等主题乐园和登山胜地成为元旦假期热门景点。
- 元旦出境游延续复苏态势。随着多国免签政策的落地，元旦假期全国口岸将迎来出入境客流高峰，据国家移民管理局预测，元旦期间全国口岸日均出入境旅客将达到 156 万人次，较 2023 年元旦假期增长超 5 倍，为 2019 年同期的 90%。携程数据显示，元旦期间内地出境旅游订单量同比增长近 4 倍，出境机票预订量环比上月增长 11%，同比增长 265%，机票平均单价是 2023 年元旦假期的近六成。2024 年元旦当天，中国第一艘国产大型邮轮爱达·魔都号在上海吴淞口国际邮轮港开启商业首航。随着各大邮轮开始重启中国出发航线，今年元旦假期邮轮游关注度也逐渐提升。同程旅行数据显示，2024 元旦假期，国际邮轮游热度上涨 63%。
- 2024 出境游趋势：错峰出行，内容丰富。近日，同程旅行发布《2024 中国居民出境游需求趋势前瞻》。随着国际航班的快速恢复和主要目的地签证政策的便利化，居民出境游意愿显著增强。出游目的地方面，选择中国港澳地区、新加坡、泰国、马来西亚等作为 2024 年出境游

目的地的受访者占比较高，旅游产品价格、目的地的安全性以及历史文化特色是人们选择出境游目的地较为关注的三大因素。

- **错峰出境成趋势，非节假日出游意愿增高。**受 2023 年节假日游客高峰等因素影响，同程数据显示，46.8%的消费者选择在暑期及任何法定节假日之外的时间出行，计划元旦、春节等法定节假日出游的受访者合并占比约 31.6%。预计在节假日出境游中，春节黄金周有望成为 2024 年上半年的出境游出游高峰，整体出游意愿在全年假日中仅次于国庆黄金周。
- **出境游玩法逐渐丰富，中长途游占比提升。**预计 2024 年出境游消费的多元化趋势将更加突出，传统的跟团游、高端定制游和新兴的出境购物游、旅居等细分市场都将进一步巩固各自的目标市场。出境观光、旅游度假与演唱会、体育赛事、医疗健康等相互融合，更多“出境游+X”新玩法将在 2024 年流行。出游天数方面，中长线出游占比增加，4 至 7 天的行程是主流选择，占比 49.2%，其次是 8 至 14 天的中长线行程，占比 33%。自由行出境游的游客更倾向于选择 15 天以上的超长行程。此外，内地居民周末及法定假期前往香港和澳门的短途出境游需求快速增长，港澳成为年轻客群出境购物游、度周末的热门选择。
- **海南主要机场客流情况：**12 月，海口美兰机场累计班次 17184 架，同比+84.71%，恢复至 2019 年同期 117.66%。月初至今累计旅客人次 232.74 万人，同比+126.79%，恢复至 19 年 107.31%。12 月累计班次 11255 架，同比增长 38.15%，恢复至 2019 年同期 95.48%；累计客流 193.83 万人次，同比+81.16%，恢复至 19 年 100.05%。
- **投资建议：**2024 年元旦假期出行热度不减，延续 2023 年复苏势头，预计 2024 年春节长假的国内中长线游、出境游的需求增长。泰国宣布中泰将永久免签，预计将进一步提升泰国等东南亚出境游需求。冬季旅游围绕冰雪游及温泉两大出游主题，建议关注相关受益标的**长白山、天目湖**；出境游需求加速回升，在国际航班持续恢复、出境便利度提升带动下，出境游订单大幅增长，建议关注出境游龙头**众信旅游**。
- **风险提示：**行业需求复苏低于预期；行业政策推进不及预期；行业竞争加剧；上市公司治理风险；重要股东大幅减持风险。

目录

1 元旦假期迎旅游“开门红”，冰雪游火爆出圈.....	2
2 2024 出境游趋势：错峰出行，内容丰富.....	3
3 海南主要机场客流跟踪.....	3
3 周度市场回顾.....	4
4 行业要闻.....	6
5 重要公告.....	8
6 业绩及估值.....	9
7 风险提示.....	9

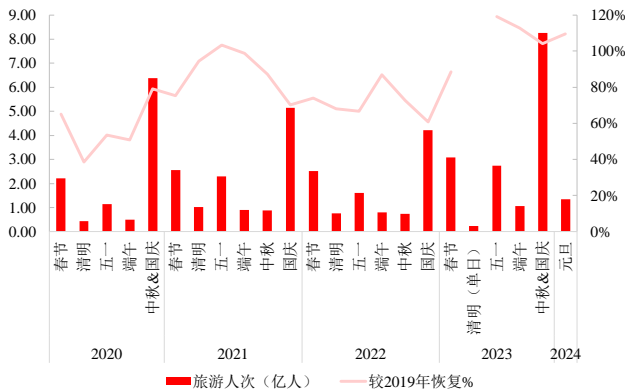
插图目录

图 1 国内节假日出游人次及较 19 年恢复情况.....	2
图 2 国内节假日旅游收入及较 19 年恢复情况.....	2
图 3 国内节假日人均旅游消费及较 19 年恢复情况.....	2
图 4 海口美兰机场每日执飞班次（架次）.....	4
图 5 海口美兰机场每日运送旅客数量（人次）.....	4
图 6 三亚凤凰机场每日执飞班次（架次）.....	4
图 7 三亚凤凰机场每日运送旅客数量（人次）.....	4
图 8 申万社会服务行业市场走势.....	5
图 9 上周申万一级行业涨跌幅表现（%）.....	5
图 10 社服行业各细分板块周涨跌幅（%）.....	6
图 11 社会服务行业估值 PE-TTM.....	6
图 12 社服行业周涨幅 TOP10 个股（%）.....	6
图 13 社服行业周跌幅 TOP10 个股（%）.....	6
图 14 上周重要公司公告.....	8
图 15 重点公司盈利预测及估值.....	9

1 元旦假期迎旅游“开门红”，冰雪游火爆出圈

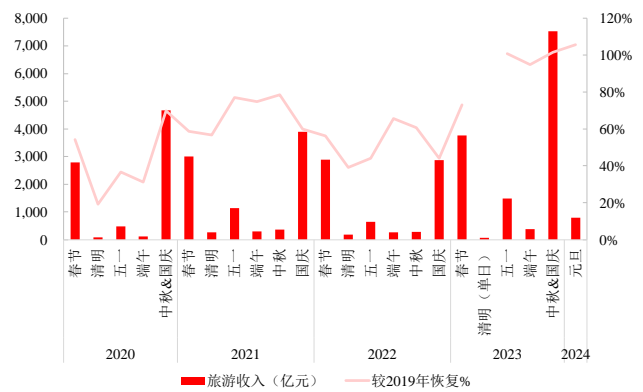
元旦出游人次超 19 年同期 9.4%，人均消费恢复至 19 年同期 96.5%，冰雪温泉等冬季主题游热度大涨。根据文旅部数据，2024 元旦假期期间，全国国内旅游出游 1.35 亿人次，同比增长 155.3%，较 2019 年同期增长 9.4%；实现国内旅游收入 797.3 亿元，同比增长 200.7%，较 2019 年同期增长 5.6%，人均旅游消费 590.6 元，同比增长 17.8%，较 19 年恢复约 96.5%。据民航局，2024 年元旦假期全国航班量预计达 4.9 万班，同比增长约 85.5%，较 2019 年增长约 2.7%。2024 年元旦期间国内旅游市场持续升温，多家旅行平台主要业务订单量均创下历史同期新高。携程平台国内跨年旅游订单量同比增长 168%，出境游订单量增长 388%；同程平台景区门票预订量同比增长 302%。元旦假期国内冰雪游、温泉游、避寒游等冬季出行主题热度大幅上涨。

图 1 国内节假日出游人次及较 19 年恢复情况



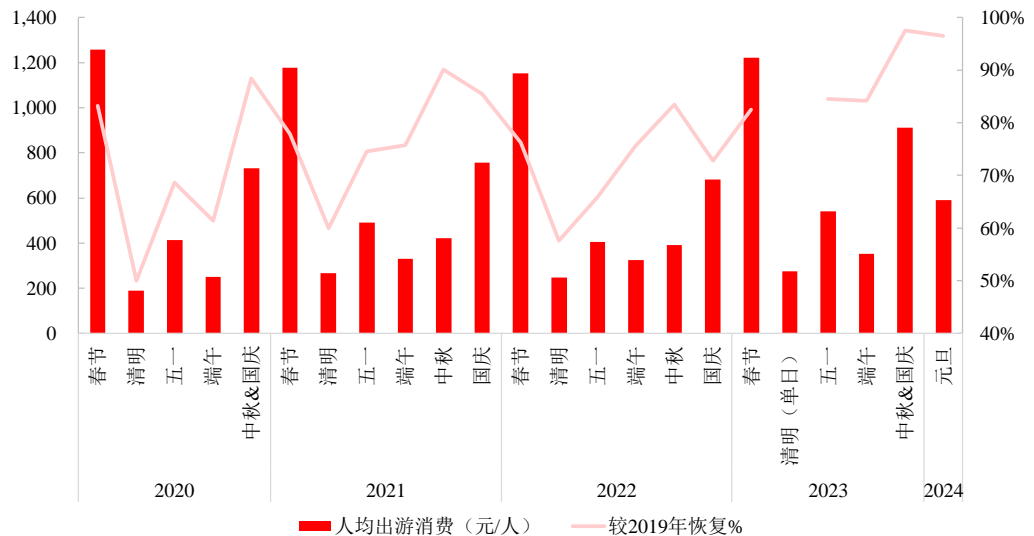
资料来源：文旅部，首创证券

图 2 国内节假日旅游收入及较 19 年恢复情况



资料来源：文旅部，首创证券

图 3 国内节假日人均旅游消费及较 19 年恢复情况



资料来源：文旅部，首创证券

冰雪游在元旦假期“火出圈”，年轻群体热衷跨年活动。近期，北京、黑龙江、辽宁等北方地区均围绕冰雪主题开展一系列冬季旅游主题活动，以哈尔滨为代表的众多地区受益于冰雪游热度，成为元旦假期的热门目的地。同程旅行数据显示，元旦假期期间，国内冰雪旅游热度环比上涨 216%。除北方地区外，华东、华中、华南等地冰雪休闲热

度同样攀升。城市冰雪主题项目、主题公园成为居民休闲娱乐的重要消费场景。此外，元旦假期期间年轻客流大批量向城市商圈和主题乐园聚集。马蜂窝数据显示，Z世代客群以超60%的占比领跑元旦出行大军，2024元旦期间，“跨年烟花”、“跨年演唱会”热度大幅上涨187%和249%。上海迪士尼度假区、峨眉山、北京环球度假区、老君山景区、黄山风景区、广州动物园、珠海长隆海洋王国等主题乐园和登山胜地成为元旦假期热门景点。

元旦出境游延续复苏态势。随着多国免签政策的落地，元旦假期全国口岸将迎来出入境客流高峰，据国家移民管理局预测，元旦期间全国口岸日均出入境旅客将达到156万人次，较2023年元旦假期增长超5倍，为2019年同期的90%。携程数据显示，元旦期间内地出境旅游订单量同比增长近4倍，出境机票预订量环比上月增长11%，同比去年增长265%，机票平均单价是2023年元旦假期的近六成。2024年元旦当天，中国第一艘国产大型邮轮爱达·魔都号在上海吴淞口国际邮轮港开启商业首航。随着各大邮轮开始重启中国出发航线，今年元旦假期邮轮游关注度也逐渐提升。同程旅行数据显示，2024元旦假期，国际邮轮游热度上涨63%。

2 2024 出境游趋势：错峰出行，内容丰富

近日，同程旅行发布《2024中国居民出境游需求趋势前瞻》。随着国际航班的快速恢复和主要目的地签证政策的便利化，居民出境游意愿显著增强。出游目的地方面，选择中国港澳地区、新加坡、泰国、马来西亚等作为2024年出境游目的地的受访者占比较高，旅游产品价格、目的地的安全性以及历史文化特色是人们选择出境游目的地较为关注的三大因素。

错峰出境成趋势，非节假日出游意愿增高。受2023年节假日游客高峰等因素影响，同程数据显示，46.8%的消费者选择在暑期及任何法定节假日之外的时间出行，计划元旦、春节等法定节假日出游的受访者合并占比约31.6%。预计在节假日出境游中，春节黄金周有望成为2024年上半年的出境游出游高峰，整体出游意愿在全年假日中仅次于国庆黄金周。

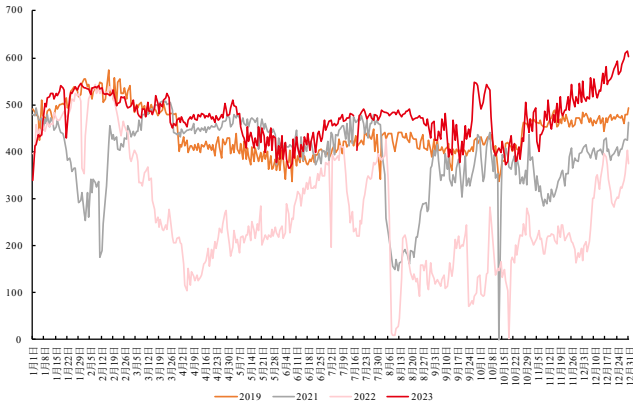
出境游玩法逐渐丰富，中长途游占比提升。预计2024年出境游消费的多元化趋势将更加突出，传统的跟团游、高端定制游和新兴的出境购物游、旅居等细分市场都将进一步巩固各自的目标市场。出境观光、旅游度假与演唱会、体育赛事、医疗健康等相互融合，更多“出境游+X”新玩法将在2024年流行。出游天数方面，中长线出游占比增加，4至7天的行程是主流选择，占比49.2%，其次是8至14天的中长线行程，占比33%。自由行出境游的游客更倾向于选择15天以上的超长行程。此外，内地居民周末及法定假期前往香港和澳门的短途出境游需求快速增长，港澳成为年轻客群出境购物游、度周末的热门选择。

3 海南主要机场客流跟踪

12月25日-12月31日，海口美兰机场累计执飞航班班次4146架，环比上周+4.70%，同比+71.61%，恢复至2019年同期124.17%；客流57.34万人次，环比上周+8.50%，同比+112.24%，恢复至19年同期107.32%。12月，海口美兰机场累计班次17184架，同比+84.71%，恢复至2019年同期117.66%。月初至今累计旅客人次232.74万人，同比+126.79%，恢复至19年107.31%。

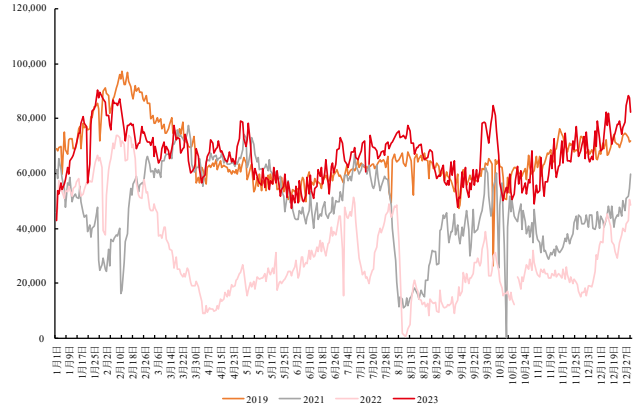
12月25日-12月31日，海南三亚凤凰机场周累计执飞航班2564架次，环比上周-0.23%，同比+8.32%，约为2019年同期的95.74%；客流45.78万人次，环比上周+0.79%，同比+25.85%，较19年恢复101.47%。12月累计班次11255架，同比增长38.15%，恢复至2019年同期95.48%；累计客流193.83万人次，同比+81.16%，恢复至19年100.05%。

图 4 海口美兰机场每日执飞班次（架次）



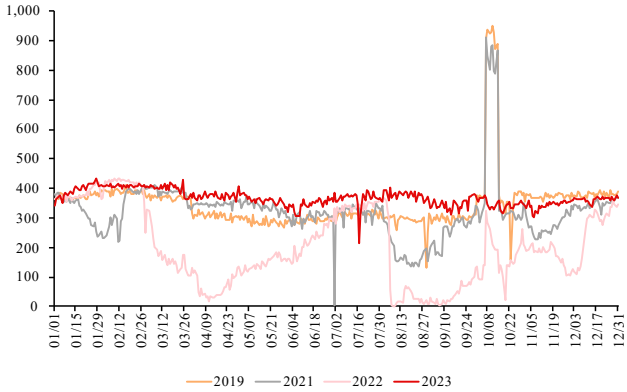
资料来源：航班管家DAST，飞常准，首创证券

图 5 海口美兰机场每日运送旅客数量（人次）



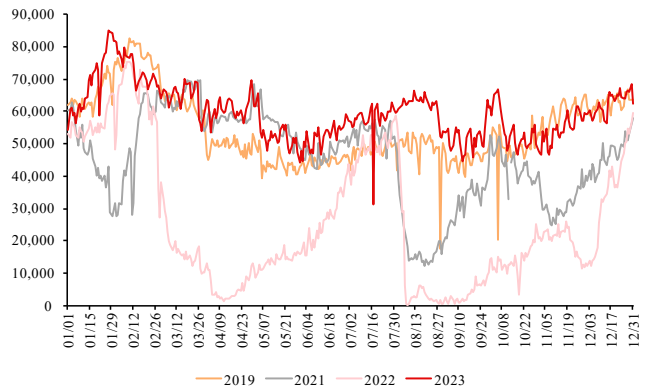
资料来源：航班管家DAST，飞常准，美兰机场官微，首创证券

图 6 三亚凤凰机场每日执飞班次（架次）



资料来源：航班管家DAST，飞常准，凤凰机场官微，首创证券

图 7 三亚凤凰机场每日运送旅客数量（人次）



资料来源：航班管家DAST，飞常准，凤凰机场官微，首创证券

3 周度市场回顾

上周（12月25日-12月29日），申万社服行业指数涨幅为1.56%，在申万一级行业中排名第21。同期沪深300指数涨幅为2.81%。社服跑输沪深300指数1.26pcts。细分板块中，酒店餐饮板块涨幅最大，涨幅为2.04%。

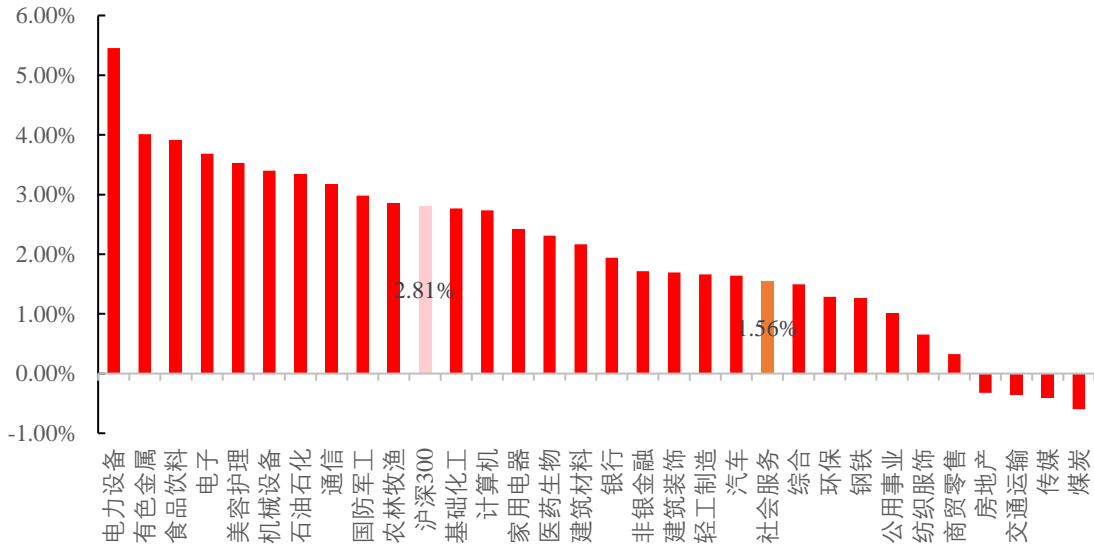
截至12月29日，沪深300的PE-TTM为10.85X，估值水平为过去2年的5.97%分位，社服行业PE-TTM为49.58X，位于历史分位3.70%。

图 8 申万社会服务行业市场走势



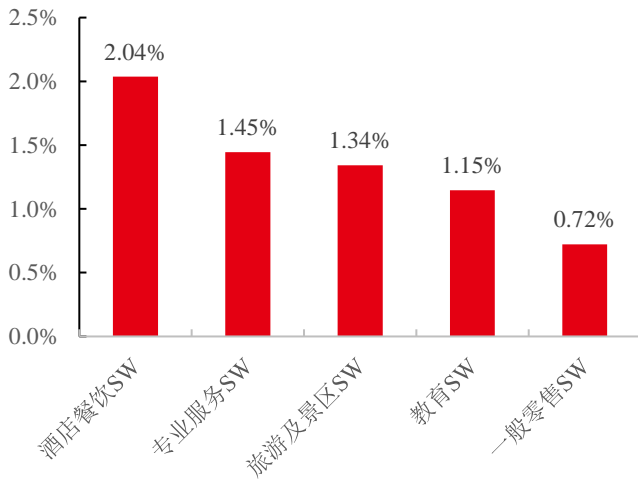
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 上周申万一级行业涨跌幅表现 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 10 社服行业各细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 11 社会服务行业估值 PE-TTM



资料来源: Wind, 首创证券

个股表现中,社服行业表现前5个股为豆神教育(+16.52%),锋尚文化(+10.03%),国义招标(+9.82%),国缆检测(+8.47%),*ST明诚(+8.17%);跌幅前5为东方时尚(-13.37%),外服控股(-8.05%),*ST三盛(-5.54%),曲江文旅(-5.42%),米奥会展(-5.17%)。

图 12 社服行业周涨幅 TOP10 个股 (%)

代码	简称	周涨跌幅 (%)	年初至今累计涨幅 (%)
300010.SZ	豆神教育	16.52	-32.77
300860.SZ	锋尚文化	10.03	5.00
831039.BJ	国义招标	9.82	104.84
301289.SZ	国缆检测	8.47	71.32
600136.SH	*ST明诚	8.17	25.70
002967.SZ	广电计量	6.30	-9.89
003032.SZ	传智教育	6.27	-16.57
002858.SZ	力盛体育	5.79	37.58
300688.SZ	创业黑马	5.63	71.71
300859.SZ	西域旅游	5.46	-16.94

资料来源: Wind, 首创证券

图 13 社服行业周跌幅 TOP10 个股 (%)

代码	简称	周涨跌幅 (%)	年初至今累计涨幅 (%)
603377.SH	东方时尚	-13.37	-34.53
600662.SH	外服控股	-8.05	-17.95
300282.SZ	*ST三盛	-5.54	-49.80
600706.SH	曲江文旅	-5.42	11.09
300795.SZ	米奥会展	-5.17	35.51
600636.SH	国新文化	-4.53	12.21
000610.SZ	西安旅游	-2.88	-32.86
300887.SZ	谱尼测试	-2.64	-29.92
600730.SH	中国高科	-2.08	-8.72
000978.SZ	桂林旅游	-1.43	-17.56

资料来源: Wind, 首创证券

4 行业要闻

旅游

文旅部联合商务部开展 2024 年“游购乡村”活动

元旦、春节假期期间,文化和旅游部、商务部将共同指导开展 2024 年“游购乡村”系列活动。2024 年“游购乡村”系列活动将汇集全国各地元旦、春节假期前后推出的乡村旅游产品和线路、年俗文化活动、特色小镇大集、乡村文创产品、区域优势农产品等重点产品和活动,协调相关媒体渠道、金融机构、市场平台开展专题推广。活动内容主要包括“游购乡村·美好旅程”“游购乡村·多彩年俗”“游购乡村·欢乐大集”“游购乡村·好物迎春”等。(文旅之声)

央行采取措施便利境外来华人员支付

近日,央行推出“大额刷卡、小额扫码、现金兜底”的措施,便利境外来华人员支付。

具体措施方面，一是完善境外银行卡受理环境。中国央行组织各分支机构摸排辖内商户外卡受理情况，会同商务、文旅等部门划定重点商圈、机场、火车站等主要涉外场所，指导商业银行、支付机构加快推动重点商户开通外卡受理。二是丰富移动支付产品供给。央行已指导支付宝、财付通、中国银联等推出“外卡内绑”“外包内用”及云闪付旅行通卡等产品，创新研发数字人民币解决方案，满足境外来华人员的移动支付需求。三是改善现钞使用环境。组织银行开展 ATM 外卡受理改造，提升支持外卡取现的 ATM 覆盖率，持续开展拒收人民币现金专项整治工作。此外，中国央行还持续优化账户服务。引导银行实施账户分类分级管理、优化开户流程，提升有需求的境外来华人士开银行账户的便利化水平。（光明网）

国家移民管理局：元旦期间全国口岸将迎来出入境客流高峰

国家移民管理局 12 月 28 日发布预测，元旦期间全国口岸将迎来出入境客流高峰，日均出入境旅客将达到 156 万人次，较 2023 年元旦假期增长超 5 倍，为 2019 年同期的 90%。随着国际航线航班持续恢复，泰国、马来西亚等国家对公民入境免签以及我国对法国、德国等 6 国单方面入境免签等政策叠加，预计元旦期间，大型国际空港口岸出入境客流稳步增加，北京首都机场、上海浦东机场、广州白云机场、成都天府机场日均通关人数预计分别达到 3.3 万、6.8 万、3.4 万、1.3 万人次。（央广网）

2023 年赴泰国的外国游客超过 2700 万人次

根据泰国旅游部数据，2023 年 1 月 1 日至 12 月 24 日，泰国接待外国游客数量达到 2725 万人次。这是 2020 年新冠疫情发生以来入境泰国的外国游客数量的最高纪录，比 2022 年增长 20%。2023 年入境泰国的外国游客大部分来自亚洲，欧洲和美洲所占比例较小。马来西亚是泰国境外游客的最大客源地，入境人数为 440 万人次，其次是中国（270 万人次）、新加坡（190 万人次）和印度（160 万人次）。泰国政府在 2024 年的目标是接待 3500 万名外国游客。（中国新闻网）

交通

元旦期间全国预计航班量将达到 49000 班

元旦假期期间，全国预计航班量将达到 49000 班，较 2023 年同期增长约 85.5%，日均约 16300 班。预计 1 月 1 日为假期单日航班量最高，预计达到 16600 班。从订票系统看，2023 年 12 月 30 日至 2024 年 1 月 1 日，旅客量将达到 495 万人次，较 2023 年元旦假期同期增长约 112%。其中，北京两机场预计运送旅客约 81 万人次，日均约 27 万人次。旅客以旅游出行为主，除北京、上海、广州、成都四大城市群之间的航线外，热点航线主要集中在北京-三亚、北京-海口、北京-昆明、上海-昆明等南方旅游航线，和北京-哈尔滨、上海-哈尔滨等北方冰雪游航线。（光明网）

首艘国产大邮轮开启首航

首艘国产大邮轮爱达·魔都号于 2024 年 1 月 1 日起以上海为母港开启首航季，带领宾客前往日本、韩国等东北亚热门邮轮旅游目的地。爱达·魔都号全长 323.6 米，总吨位 13.55 万吨，拥有 2125 间豪华客房和套房，满载可容纳 5246 名宾客。目前，爱达·魔都号 2024 年的全年航线已经公布，船票价格从人均二三千到一万多元不等，邮轮船票的价格根据季节、航线、天数、房型、入住人数和市场需求等因素而变化。爱达邮轮在保留原有传统旅行社销售模式的基础上，采取分销和直销并行的多元化销售模式。例如 2023 年双 11 预售之际，爱达邮轮正式入驻淘宝平台。未来，爱达·魔都号将部署中国至东南亚国家的邮轮航线，为宾客提供长、中、短相结合的多样旅行度假选择，并适时推出海上丝绸之路邮轮航线。（新华网）

多条高铁线路开通运营

近日国内多条高铁线路近日开通运营。杭昌高铁黄山至南昌段 12 月 27 日建成通车，标志着杭昌高铁全线贯通运营。杭昌高铁线路全长 560 公里。本次建成通车的杭昌

高铁黄昌段线路全长 288 公里,设计时速 350 公里。杭昌高铁串联起杭州西湖、千岛湖、黄山、鄱阳湖、景德镇、滕王阁等一批旅游名胜,沿线共有 9 个国家 5A 级、70 多个国家 4A 级旅游景区。汕头至汕尾高铁汕头南至汕尾段 12 月 26 日开通运营,最高时速按 350 公里运营。线路开通后,汕头南至汕尾、广州东、深圳北站间最快分别 36 分钟、113 分钟、109 分钟可达。12 月 26 日,连接福建龙岩和广东龙川的龙龙高铁龙岩至武平段开通运营。龙龙高铁线路全长 290 公里,此次开通的龙岩至武平段线路全长 92 公里,设计时速 250 公里。成都至自贡至宜宾高铁 12 月 26 日建成通车,成自宜高铁与成贵高铁成都至乐山至宜宾段将组成高铁环线。成自宜高铁最高时速按 350 公里运营。(人民网)

5 重要公告

图 14 上周重要公司公告

代码	公司	公告日期	要点内容
603136.SH	天目湖	2023/12/27	关于国有股权无偿划转的提示性公告: 江苏天目湖旅游股份有限公司于2023年12月26日收到溧阳国投的通知,溧阳市人民政府拟将其持有的溧阳城发100%股权无偿划转至溧阳国投。本次无偿划转前,溧阳城发为公司控股股东,直接持有公司50,030,200股股份,占公司总股本26.86%。本次无偿划转后,溧阳城发将成为溧阳国投的全资子公司。溧阳国投将通过溧阳城发持有上市公司26.86%股权。
603377.SH	东方时尚	2023/12/28	关于收到中国证监会立案告知书的公告: 东方时尚驾驶学校股份有限公司于2023年12月27日收到中国证券监督管理委员会下发的《立案告知书》(编号:证监立案字 0142023024 号)。因涉嫌信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规,2023年12月12日,中国证监会决定对公司立案。
600358.SH	国旅联合	2023/12/30	关于现金收购江西省海际购进出口有限公司100%股权暨关联交易的进展公告: 近日,公司收到控股股东江旅集团转来的江西省国有资本运营控股集团有限公司出具的《关于省旅游集团非公开协议转让江西省海际购进出口有限公司100%股权事项的批复》,同意江旅集团采取非公开协议转让方式,以2022年12月31日为基准日,以5,088.06万元为转让价格,将江西省海际购进出口有限公司100%股权(对应注册资本人民币5,000万元)转让给国旅文化旅游集团股份有限公司。
600859.SH	王府井	2023/12/30	关于王府井喜悦购物中心对外营业的公告: 2023年12月30日,王府井集团股份有限公司旗下王府井喜悦购物中心对外营业。王府井喜悦购物中心位于北京市东城区王府井大街301号,由公司旗下北京王府井购物中心管理有限责任公司管理运营,项目总租赁面积7.8万平米,租赁期限 10 年。截至本公告出具之日,公司在全国范围内共运营 78 家大型综合零售门店。
603069.SH	海汽集团	2023/12/30	关于申报文件评估数据更新申请中止发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金暨关联交易审核的公告: 海南海汽运输集团股份有限公司拟向海南省旅游投资发展有限公司发行股份及支付现金购买其持有的海南旅投免税品有限公司的全部股权,同时拟向不超过35名符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。鉴于本次交易申请材料中评估基准日为2022年12月31日,评估报告有效期截止日为2023年12月30日,评估数据即将超过有效期,需要进行加期评估并更新申请材料所使用的相关数据。由于加期评估及申请材料更新尚需一定时间,无法在2023年12月30日前完成,公司决定按照相关规定向上交所申请中止审核本次重组事项。公司将继续推进本次交易相关事项,当前公司积极与各方中介机构推进标的公司的加期评估事项,待加期评估及申请材料更新完成后,将及时向上交所补充提交加期评估资料,并申请恢复审核。
300282.SZ	*ST三盛	2023/12/29	关于收购麻栗坡天雄新材料有限公司39%股权的公告: 三盛智慧教育科技股份有限公司于2023年12月24日与湖南大佳新材料科技有限公司签署了《关于麻栗坡天雄新材料有限公司之股权转让协议》。公司拟使用现金37,133.53万元人民币收购湖南大佳持有的麻栗坡天雄新材料有限公司39%的股权。天雄新材料主营业务为电解锰生产工艺的设计、生产技术的研发。本次交易完成后,公司将持有天雄新材90%的股权。
002891.SZ	中宠股份	2023/12/30	关于部分募集资金投资项目重新论证并继续实施的公告: 公司募集资金项目“年产6万吨高品质宠物干粮项目”、“年产4万吨新型宠物湿粮项目”尚未投入实施,存在搁置时间超过1年的情形。近日公司对募投项目重新做了研究和评估,认为上述项目的实施符合市场需要,符合公司的整体发展战略规划,仍具备投资的必要性和可行性。公司将充分考虑长远发展规划,紧密围绕整体战略目标以及产业布局,对募集资金投资项目的实施进行适时的安排。
000796.SZ	*ST 凯撒	2023/12/30	关于申请撤销公司股票因重整而被实施退市风险警示暨继续实施退市风险警示及其他风险警示的公告: 2023年12月29日,公司收到海南省三亚市中级人民法院送达的《民事裁定书》,裁定确认公司及其六家子公司重整计划执行完毕并终结重整程序。公司因被法院裁定受理重整而触及的退市风险警示情形已经消除,根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定,公司同日已向深交所申请撤销相应的退市风险警示。深交所将在收到公司申请后十五个工作日内,做出是否同意公司股票交易撤销退市风险警示的决定,最终申请撤销情况以深交所审核意见为准,届时公司将及时履行信息披露义务。

资料来源: Wind, 首創證券

6 业绩及估值

图 15 重点公司盈利预测及估值

板块	代码	公司	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE			评级
					23E	24E	25E	23E	24E	25E	
免税	601888.SH	中国中免	83.69	1715	3.31	4.11	5.00	25	20	17	买入
酒店	1179.HK	华住集团	26.25	857	1.20	1.31	1.50	22	20	17	-
酒店	600754.SH	锦江酒店	29.90	287	1.15	1.67	1.93	26	18	15	买入
景区	300144.SZ	宋城演艺	9.87	259	0.35	0.50	0.62	28	20	16	-
免税	600859.SH	王府井	15.97	181	0.80	1.13	1.36	20	14	12	增持
酒店	600258.SH	首旅酒店	15.62	174	0.69	0.79	0.89	23	20	18	增持
宠物	301498.SZ	乖宝宠物	39.81	159	0.93	1.14	1.51	43	35	26	增持
人力资源	600861.SH	北京人力	18.74	106	1.22	1.78	2.10	15	11	9	-
人力资源	600662.SH	外服控股	4.80	110	0.27	0.32	0.37	18	15	13	-
酒店餐饮	605108.SH	同庆楼	30.44	79	0.41	0.74	0.93	74	41	33	增持
景区	600138.SH	中青旅	10.62	77	0.47	0.77	0.99	22	14	11	-
宠物	002891.SZ	中宠股份	26.35	77	0.67	0.88	1.12	39	30	24	买入
景区	600054.SH	黄山旅游	10.88	67	0.57	0.65	0.73	19	17	15	-
人力资源	300662.SZ	科锐国际	27.62	54	1.04	1.45	2.06	27	19	13	买入
景区	000888.SZ	峨眉山A	8.93	47	0.57	0.63	0.74	16	14	12	-
酒店	301073.SZ	君亭酒店	22.69	44	0.25	0.59	0.89	91	38	25	增持
景区	603099.SH	长白山	14.98	40	0.61	0.69	0.79	25	22	19	增持
景区	603136.SH	天目湖	18.37	34	0.79	0.96	1.07	23	19	17	增持
宠物	300673.SZ	佩蒂股份	13.30	34	0.08	0.47	0.72	166	28	18	增持
酒店	601007.SH	金陵饭店	8.08	32	0.22	0.31	0.37	37	26	22	-
宠物	001222.SZ	源飞宠物	14.70	28	0.76	0.87	1.02	19	17	14	增持

资料来源: Wind, 首創證券 (注: 日期截至 2023/12/29, 未评级公司采用 Wind 一致预测)

7 风险提示

疫情持续反复; 行业需求复苏低于预期; 行业政策推进不及预期; 行业竞争加剧; 宏观经济下行压力加大; 上市公司治理风险; 重要股东大幅减持风险; 大额商誉减值风险; 地缘政治风险。

分析师简介

于那，社服行业首席分析师，毕业于剑桥大学，曾就职于方正证券、东方财富证券、德邦证券等，团队曾获 2017-2018 年新财富中小盘第四、第二名。2022 年 7 月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现