

► **公务员省考报名接近尾声，招录延续扩招态势，报名人数同比提升 14%。**省考招录持续增长态势：24 省考除西藏外累计招录人数同比增 5%。截至 3 月 2 日，除西藏以外 30 个省份均已公布省考招录计划，累计招录 20 万人，同比增长 5%。其中广东/四川/山东位居招录省份前三，分别招录 1.7/1.3/1.1 万人。四川/湖南/山东招录人数增速位居前三，分别为 58%/36%/28%。**省考报名人数趋势：竞争加剧，已有可同比报名人数同比增 20%。**省考考生报名端数据分为报名人数、审查通过人数、成功缴费人数。在报名人数这一统一口径下，根据已有披露的 18 个省份的报名人数来看，同比去年增长 21%。整体报名数据上，因各省三个指标数据披露不全，我们采取披露的报名人数/审查通过人数/成功缴费人数三个数据中最大的一个数据作为报名人数进行统计（小于真实数据），预计 2023 年省考报名总人数为 529 万人，2024 省考（不含西藏以及青海尚未报名结束）报名人数预计为 606 万人，同比增 14.4%。若以该省考数据作为基数进行测算，则 2023/2024 报录比分别为 27: 1 和 30: 1，考试激烈程度进一步提升。**公职类招录考试景气度持续提升，竞争加剧下培训龙头有望受益。**24 国考和省考整体保持扩招态势，国考招录人数提升 6.6%，省考招录人数提升 5%；从报名情况看，考生报名热情持续，国考报名人数提升 35.3%，省考在高基数水平下现有可比数据同比增 21%，整体报名数据根据我们计算提升 14.4%。公职类招录考试景气度持续提升，在报录比持续提升竞争加剧下，培训龙头有望受益，**推荐华图山鼎，建议关注中公教育、粉笔。**

► **投资建议：**1) 推荐经营表现超预期的景区标的**宋城演艺**，推荐基本面扎实的景区标的**长白山、天目湖**，建议关注**丽江股份、峨眉山、众信旅游、中青旅**。2) 教育板块景气度上行，推荐招录培训需求旺盛的**华图山鼎**，推荐企业管理培训龙头**行动教育**，建议关注**中公教育、传智教育、中国东方教育、粉笔**；3) 推荐扎根下沉市场客群、旅游业务发展迅速的 OTA 龙头**同程旅行**。4) 海南离岛免税客流超预期，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；5) 酒店回调较多，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**，建议关注美股**亚朵集团**；6) 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**；7) 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**。8) 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	86.65	2.43	3.24	4.10	36	27	22	推荐
600859.SH	王府井	15.03	0.17	0.80	1.14	87	19	13	推荐
300662.SZ	科锐国际	22.00	1.49	1.09	1.47	15	20	15	推荐
301073.SZ	君亭酒店	19.09	0.25	0.26	0.84	124	74	23	推荐
600754.SH	锦江酒店	28.73	0.11	0.99	1.60	272	26	16	推荐
600258.SH	首旅酒店	15.12	-0.52	0.73	0.89	/	21	17	推荐
601007.SH	金陵饭店	6.78	0.11	0.22	0.31	63	31	22	推荐
1179.HK	华住集团	29.15	-0.56	1.21	1.23	/	24	24	推荐
603043.SH	广州酒家	18.39	0.92	1.30	1.48	20	14	12	推荐
9922.HK	九毛九	5.49	0.03	0.41	0.62	161	13	9	推荐
0520.HK	呷哺呷哺	1.96	-0.31	0.16	0.37	/	12	5	推荐
9869.HK	海伦司	3.28	-1.26	0.26	0.32	/	13	10	推荐
605108.SH	同庆楼	29.00	0.36	1.17	1.47	80	27	20	推荐
300144.SZ	宋城演艺	10.98	0.00	0.35	0.50	-	32	22	推荐
603136.SH	天目湖	17.66	0.11	0.78	1.03	165	22	14	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2024 年 3 月 1 日收盘价，华住集团/海伦司/九毛九/呷哺呷哺股价单位均为港元

推荐

维持评级



分析师：刘文正
执业证号：S0100521100009
邮箱：liuwenzheng@mszq.com

分析师：饶临风
执业证号：S0100522120002
邮箱：raolinfeng@mszq.com

研究助理：邓奕辰
执业证号：S0100121120048
邮箱：dengyichen@mszq.com

研究助理：周诗琪
执业证号：S0100122070030
邮箱：zhoushiqi@mszq.com

相关研究

- 春节海南免税表现点评：春节海南免税销售超预期，全年开局良好提振信心-2024/02/23
- 社服周观点：旅游客流超预期，业态全面开花-2024/02/19
- 社服周观点：学大拟收购珠海隆大 70%股权，春运首周离岛免税购物金额 9.6 亿元-2024/02/04
- 旅游行业专题研究系列之春节旅游行业趋势研判：历年春节前后旅游板块表现几何-2024/01/29
- 社服周观点：23Q4 板块基金持仓比例下降，教育赛道配置比例提升，前十大重仓股新增中公、学大、北京人力-2024/01/28

目录

1. 社服周观察：24 省考报名即将落下帷幕，行业景气度持续上行.....	3
1.1 复苏跟踪专题.....	3
1.2 社服周观点：24 省考报名即将落下帷幕，行业景气度持续上行.....	5
2. 本周市场回顾（2024.02.26-2024.03.01）	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	7
3 本周行业资讯（2024.02.26-2024.03.01）	10
3.1 酒店：近一周林芝、毕节酒店预订量上涨超八成；世园会主会场核心建筑瀑布酒店内外装修全面完工	10
3.2 景区：峨眉山 A 与中国电信乐山分公司签订战略合作框架协议，驴迹科技签约杭州富阳国际康养旅游度假区	11
3.3 出入境游：中泰互免签证协定正式生效，澳门春节旅客量达 17 万人次.....	11
3.4 免税：中国中免拟对三亚国际免税城一期追加投资，3 月 1 日横琴粤澳深度合作区正式实施封关运行.....	12
3.5 餐饮：百胜中国 2023 年净利润增长 87%，沪上阿姨跻身“新茶饮第二股”候选人.....	13
3.6 教培：全国两会民进中央提出《关于深化体教融合促进学生全面发展的提案》，潘碧灵委员提出加大对中部地区“双一流”高校支持力度.....	14
3.7 会展：琴澳以合建会展协会深化“一会展两地”，厦门会展瞄准 300 万平方米会展总面积目标	15
4.行业重点公司盈利预测及估值	16
5.风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

1. 社服周观察：24 省考报名即将落下帷幕，行业景气度持续上行

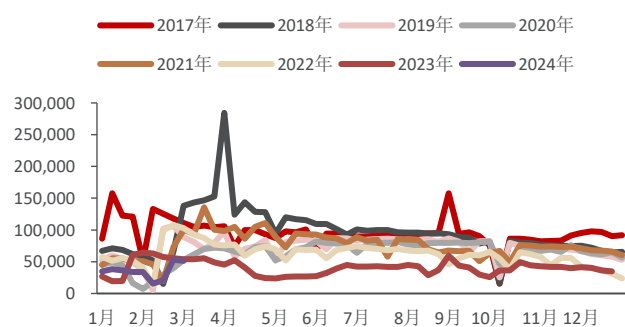
1.1 复苏跟踪专题

萝卜投研招聘企业/帖子数量跟踪：

新增招聘公司数量情况：2024年3月3日为止一周，国内新增招聘公司数量51608个，恢复至23年同期的89.41%，恢复至19年同期的58.17%，新增招聘公司数量暂未恢复至2022年和2019年同期水平，3月3日为止一周内国内新增招聘公司数量较2月25日为止一周下降2.68%，较2月18日为止一周增长149.94%，主要受春节假期影响。

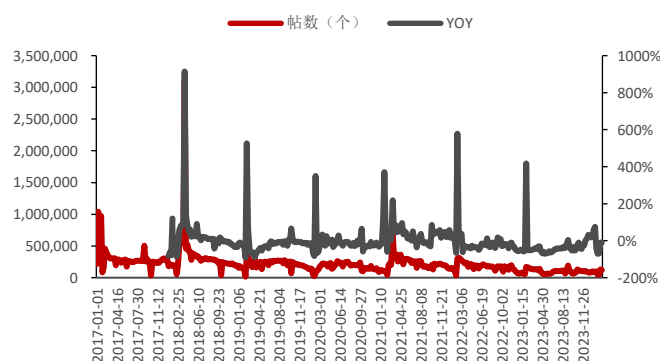
新增招聘帖数量情况：2024年3月3日为止一周，国内新增招聘帖数量121240个，恢复至23年同期的90.24%，恢复至19年同期的51.01%。从环比增长角度来看，3月3日为止一周内国内新增招聘帖数量较2月25日为止一周下降5.17%，较2月18日为止一周增长157.05%，主要受春节假期影响。

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 2024 年 3 月 3 日

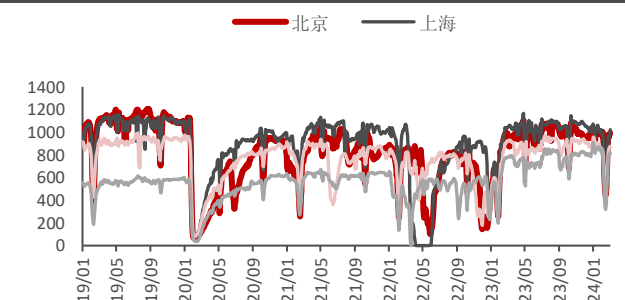
图 2：2019 年至今新增招聘帖数量（单位：个）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为 2019 年至 2024 年 3 月 3 日

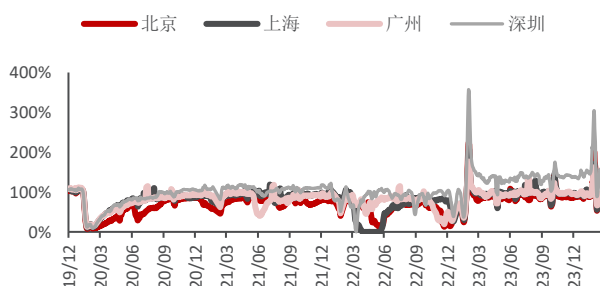
一线城市地铁客运量数据跟踪：截至 2024 年 3 月 2 日，一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客运量分别为 994/1021/872/812 万人次，分别恢复至 2019 年同期的 89%/96%/93%/151%，深圳客运量恢复趋势最为明显，北京/上海/广州七日平均客运量尚未恢复至 19 年同期水平。

图 3：一线城市地铁 7 日平均客运量（单位：万人）



资料来源：Wind，民生证券研究院

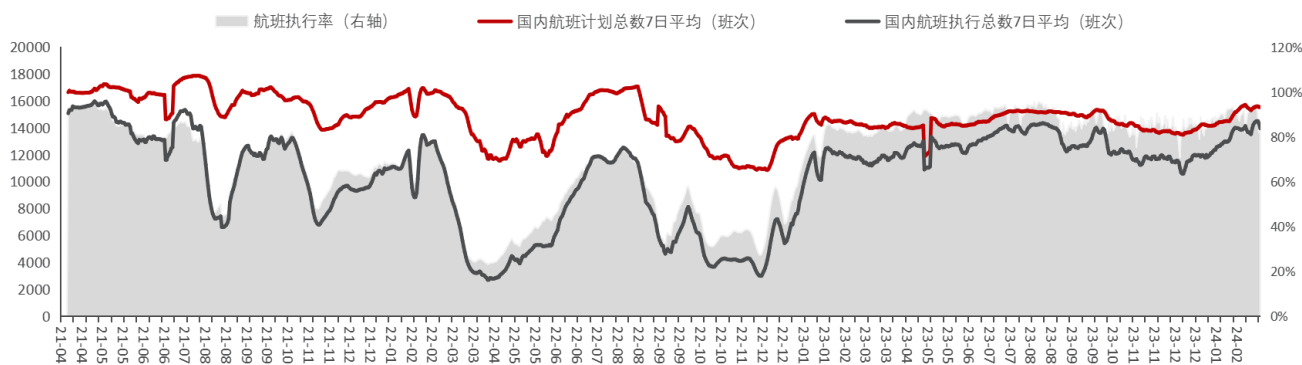
图 4：一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况（单位：%）



资料来源：Wind，民生证券研究院；基准线为 100%

国内航班情况：截至3月3日，国内航班计划总数7日平均（班次）为14776次，国内航班执行总数7日平均（班次）为13455次，航班执行率为90.0%，较前一日相比上升2.1pcts。

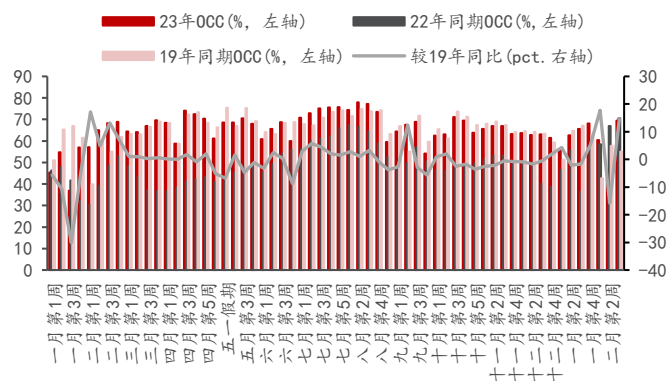
图 5：国内航班计划总数/执行总数及航班执行率



资料来源：Wind，民生证券研究院

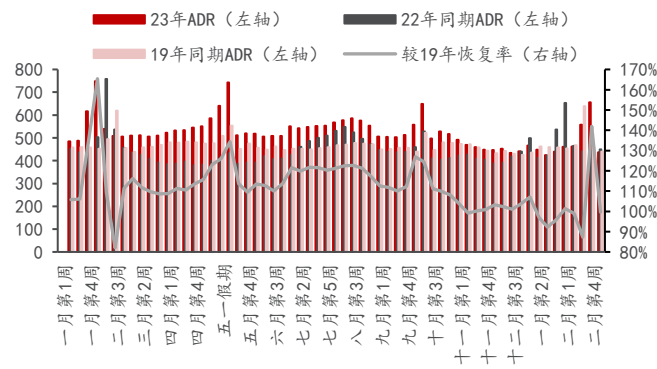
STR 酒店数据跟踪：中国内地酒店业（约 9000 个样本）2 月第 4 周 RevPAR 绝对值为 449.0 元，环比-51.32%（第 3 周为春节时段，RevPAR 基数高）；较 19 年同期恢复度为 86%。ADR 绝对值为 437.5 元，与 19 年同期持平；OCC 为 51.7%，较 19 年同期-0.9pcts。

图 6：近年 OCC (%) 及相较 2019 年恢复情况



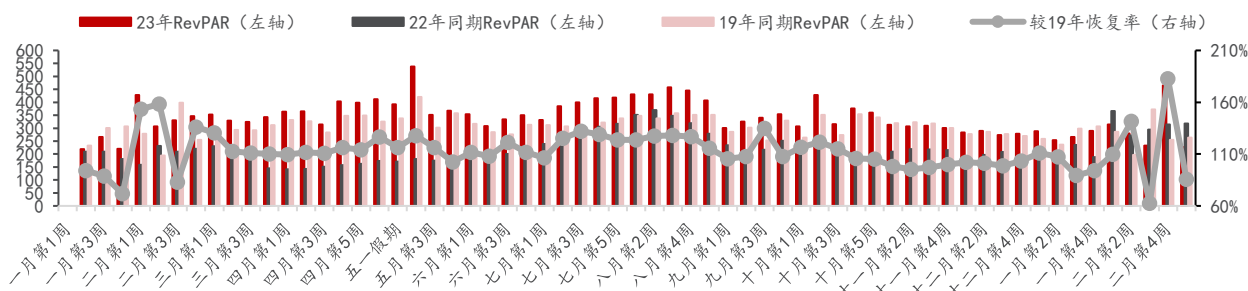
资料来源：STR，民生证券研究院

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

1.2 社服周观点：24 省考报名即将落下帷幕，行业景气度持续上行

事件：公务员省考报名接近尾声，招录延续扩招态势，报名人数同比提升 14%

省考招录延续增长态势：24 省考除西藏外累计招录人数同比增 5%。截至 3 月 2 日，除西藏以外 30 个省份均已公布省考招录计划，累计招录 20 万人，同比增长 5%。其中广东/四川/山东位居招录省份前三，分别招录 1.7/1.3/1.1 万人。四川/湖南/山东招录人数增速位居前三，分别为 58%/36%/28%。

省考报名人数趋势：竞争加剧，已有可同比报名人数同比增 20%。省考考生报名端数据分为报名人数、审查通过人数、成功缴费人数。在报名人数这一统一口径下，根据已有披露的 18 个省份的报名人数来看，同比去年增长 21%。整体报名数据上，因各省三个指标数据披露不全，我们采取披露的报名人数/审查通过人数/成功缴费人数三个数据中最大的一个数据作为**报名人数**进行统计（小于真实数据），预计 2023 年省考报名总人数为 529 万人，2024 省考（不含西藏以及青海尚未报名结束）报名人数预计为 606 万人，同比增 14.4%。若以该省考数据作为基数进行测算，则 2023/2024 报录比分别为 27: 1 和 30: 1，考试激烈程度进一步提升。

公职类招录考试景气度持续提升，竞争加剧下培训龙头有望受益。24 国考和省考整体保持扩招态势，国考招录人数提升 6.6%，省考招录人数提升 5%；从报名情况看，考生报名热情持续，国考报名人数提升 35.3%，省考在高基数水平下现有可比数据同比增 21%，整体报名数据根据我们计算提升 14.4%。公职类招录考试景气度持续提升，在报录比持续提升竞争加剧下，培训龙头有望受益，推荐华图山鼎，建议关注中公教育、粉笔。

2. 本周市场回顾 (2024.02.26-2024.03.01)

2.1 行业表现

2.1.1 上证指数上涨 0.74%，社会服务上涨 1.34%

上证指数上涨 0.74%，深证成指上涨 4.03%，创业板指上涨 3.74%，沪深 300 上涨 1.38%，社会服务（申万）上涨 1.34%，香港恒生指数上涨-0.82%。

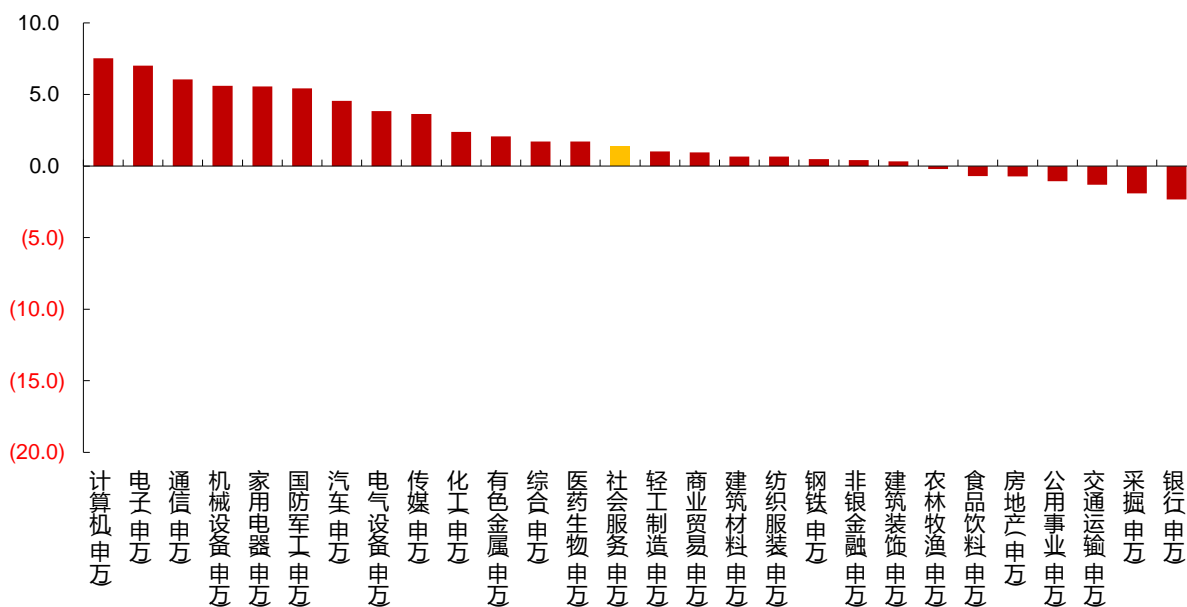
表 1：上证指数上涨 0.74%，社会服务上涨 1.34% (2024.02.26 -2024.03.01)

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	0.74	23125.28	5.52
399001.SZ	深证成指	4.03	31311.35	6.89
399006.SZ	创业板指	3.74	13895.58	7.61
000300.SH	沪深 300	1.38	13822.88	4.78
801210.SWI	社会服务(申万)	1.34	582.11	9.49
HSI.HI	香港恒生指数	-0.82	2861.97	1.93

资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2024 年 3 月 1 日收盘价

本周 28 个申万一级行业：社会服务行业（1.34%）在 28 个申万一级行业中排名第 14 位，本周涨跌幅位居中端。计算机(申万)以涨幅 7.53%位居本周行业首位。

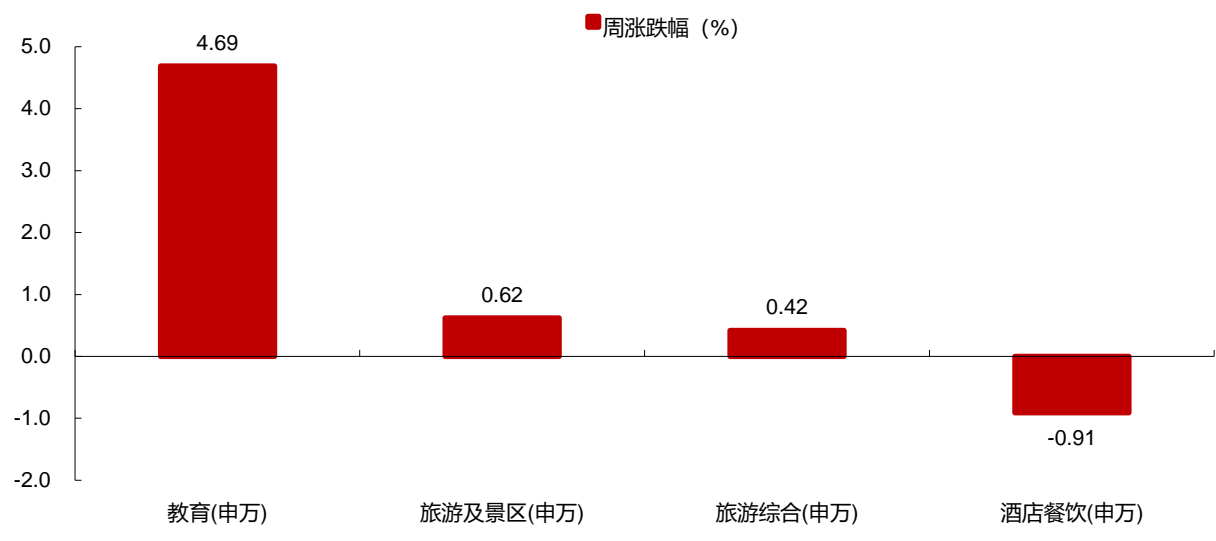
图 9：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 14 位 (2024.02.26-2024.03.01) (单位：%)



资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2024 年 3 月 1 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：教育(申万)板块上涨 4.69%，旅游及景区(申万)板块上涨 0.62%，旅游综合（申万）板块上涨 0.42%，酒店餐饮(申万)板块下跌 0.91%。

图 10：教育（申万）板块上涨 4.69%，旅游及景区（申万）板块上涨 0.62%（2024.02.26-2024.03.01）(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 2024 年 3 月 1 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：宋城演艺上涨 7.33%，昂立教育上涨 24.09%

社会服务涨跌幅前五：宋城演艺（7.33%）、西藏旅游（3.26%）、众信旅游（2.54%）、三湘印象（2.11%）、曲江文旅（2.05%）。

社会服务涨跌幅后五：长白山（-9.78%）、三特索道（-4.37%）、大连圣亚（-4.19%）、丽江股份（-3.77%）、九华旅游（-2.99%）。

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 (%)
涨跌幅前五	300144.SZ	宋城演艺	249.45	10.98	7.33
	600749.SH	西藏旅游	22.99	10.13	3.26
	002707.SZ	众信旅游	52.62	6.46	2.54
	000863.SZ	三湘印象	39.33	3.38	2.11
	600706.SH	曲江文旅	32.85	12.93	2.05
涨跌幅后五	603099.SH	长白山	61.47	23.05	-9.78
	002159.SZ	三特索道	18.73	13.57	-4.37
	600593.SH	大连圣亚	23.27	18.07	-4.19
	002033.SZ	丽江股份	49.12	8.94	-3.77
	603199.SH	九华旅游	36.25	32.75	-2.99

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2024 年 3 月 1 日收盘价

教育涨跌幅前五：昂立教育（24.09%）、学大教育（15.11%）、科德教育（10.43%）、美吉姆（6.37%）、凯文教育（6.32%）。

教育涨跌幅后二（仅两只个股下跌）：*ST 三盛（-4.73%）、行动教育（-0.07%）。

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 (%)
涨跌幅前五	600661.SH	昂立教育	35.13	12.26	24.09
	000526.SZ	学大教育	71.03	60.32	15.11
	300192.SZ	科德教育	21.88	9.85	10.43
	002621.SZ	美吉姆	17.41	2.17	6.37
	002659.SZ	凯文教育	23.15	3.87	6.32
涨跌幅后二	300282.SZ	*ST 三盛	6.03	1.61	-4.73
	605098.SH	行动教育	18.34	41.73	-0.07

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2024 年 3 月 1 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，昂立教育净买入额占教育

首位

社会服务净买入前五：宋城演艺 (+0.81 亿元)、首旅酒店 (+0.19 亿元)、大连圣亚 (+0.18 亿元)、张家界 (+0.18 亿元)、*ST 凯撒 (+0.04 亿元)。

社会服务净卖出前五：长白山 (-1.70 亿元)、丽江股份 (-0.84 亿元)、锦江酒店 (-0.71 亿元)、中青旅 (-0.44 亿元)、曲江文旅 (-0.42 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 (元)	周涨跌幅 (%)	净买入额 (亿元)
净买入前五	300144.SZ	宋城演艺	232.41	10.23	-0.68	0.81
	600258.SH	首旅酒店	170.62	15.28	-1.10	0.19
	600593.SH	大连圣亚	24.29	18.86	20.82	0.18
	000430.SZ	张家界	18.71	5.64	17.75	0.18
	000796.SZ	*ST 凯撒	31.81	3.28	13.10	0.04
净卖出前五	603099.SH	长白山	68.13	25.55	15.61	-1.70
	002033.SZ	丽江股份	51.05	9.29	1.98	-0.84
	600754.SH	锦江酒店	266.90	29.20	11.11	-0.71
	600138.SH	中青旅	74.34	10.27	-0.87	-0.44
	600706.SH	曲江文旅	32.19	12.67	6.11	-0.42

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 2024 年 3 月 1 日收盘价

教育板块净买入前三（仅三个个股净买入为正）：昂立教育 (+0.92 亿元)、学大教育 (+0.54 亿元)、凯文教育 (+0.19 亿元)。

教育板块净卖出前五：国新文化 (-1.43 亿元)、中公教育 (-1.11 亿元)、传智教育 (-0.55 亿元)、开元教育 (-0.37 亿元)、行动教育 (-0.33 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)
净买入前五	600661.SH	昂立教育	35.13	12.26	24.09	0.92
	000526.SZ	学大教育	71.03	60.32	15.11	0.54
	002659.SZ	凯文教育	23.15	3.87	6.32	0.19
净卖出前五	600636.SH	国新文化	53.12	12.11	1.85	-1.43
	002607.SZ	中公教育	166.95	3.43	2.69	-1.11
	003032.SZ	传智教育	33.33	12.15	0.75	-0.55
	300338.SZ	开元教育	12.43	3.80	2.70	-0.37
	605098.SH	行动教育	18.34	41.73	-0.07	-0.33

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 2024 年 3 月 1 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.02.26-2024.03.01)

3.1 酒店：近一周林芝、毕节酒店预订量上涨超八成；世园会主会场

核心建筑瀑布酒店内外装修全面完工

赏花游大热，林芝、毕节酒店预订量上涨超八成

同程旅行数据显示，在众多国内赏花目的地中，最近一周，林芝的酒店预订量同比上涨 82%，毕节酒店预订量同比上涨 85%，显示出游客对赏花游的热情。出境赏花游市场也呈现出快速增长的趋势。除了日本樱花季等传统赏花目的地外，3-4 月的荷兰郁金香赏花线路和 5 月底出发的保加利亚玫瑰节限定产品等精致小团、私家团产品也受到了用户的高度关注，为游客提供了更多赏花游选择。

今年春季赏花游市场呈现出“长短结合”的特点，5 天以上的中长线赏花游和 3 天以内的周边高频中短途出游均受到游客的青睐。这种多样化的旅游模式满足了不同游客的需求，无论是想要深度体验的旅行者，还是寻求周末短途放松的上班族，都能找到合适的赏花之旅。

近年来，西溪湿地公园、北京世界花卉大观园、武汉园博园等众多国内景区和目的地，将赏花踏青和中国传统文化相结合，推出了花朝节、花神巡游等传统文化相关的赏花活动。这些活动不仅让游客欣赏到美丽的花卉，还能体验到中国传统文化的魅力。据不完全统计，2023 年各地举办的花朝节相关主题活动超过 200 场，预计今年将有更多非遗和传统文化相关的赏花活动，吸引游客前往。

(品橙旅游, 2024 年 03 月 01 日)

透窗观瀑布，世园会主会场瀑布酒店内外装修全面完工

作为主会场所在地成都东部新区，通过推动实现园与城在空间、功能、风貌上的有机融合，赋予新区经济社会发展新内涵。近日，世园会主会场核心建筑瀑布酒店内外装修全面完工，世园风貌神采更显，城市功能配套也打开新的格局。

“酒店不是独立的，而是作为整个水环境中的一部分。只有当酒店、摩诃池、瀑布结合在一起时，它才是瀑布酒店。”瀑布酒店的设计师、中建西南院总建筑师郑勇曾谈道，在成都世园会这个场地里，酒店不应该是一个“观众”，应该是一个“演员”，和瀑布一起演绎一个完整的场景。“谁说成都平原上不能看见瀑布呢？”

瀑布酒店是雅高集团旗下高端酒店品牌美憬阁在成都打造的又一精品酒店。作为 2024 成都世园会主会场的核心建筑之一，酒店涵盖 140 间酒店客房，以及大堂、会议室、厨房、餐厅、恒温泳池、后勤区和地下车库等众多功能区，将有效提升世园会举办期间园区的服务保障能力。

世园会举办期间，成都东部新区主会场预估客流量超 500 万人次，无疑将为酒店业、餐饮业、娱乐业等行业带来难得的机遇。

(红星新闻, 2024 年 03 月 01 日)

3.2 景区：峨眉山 A 与中国电信乐山分公司签订战略合作框架协议， 驴迹科技签约杭州富阳国际康养旅游度假区

峨眉山 A：与中国电信乐山分公司签订战略合作框架协议

2月29日，峨眉山 A 发布公告，公司与中国电信股份有限公司乐山分公司签订了为期 3 年的《战略合作框架协议》，双方围绕“提升景区网络保障力度”，开展 5G 网络建设、网络带宽提升等方面的合作；围绕“提升景区游览便捷力度”，开展数字实景地图、数字实景导览、数字实景讲解、沉浸式景区体验等方面的合作；围绕“提升景区智慧文旅示范力度”，开展旅游大数据平台、数字安防、数字运营等方面的科研及成果转化合作，按照贡献和约定共享技术成果和知识产权。

(环球旅讯，2024 年 03 月 01 日)

驴迹科技签约杭州富阳国际康养旅游度假区，项目总投资 10 亿元

2月26日，杭州富阳经济技术开发区与驴迹科技集团有限公司签订协议，共同开发国际康养旅游度假区项目。

该项目总投资达 10 亿元人民币，固定资产投资 5.2 亿元，并引入外资 5000 万美元。目标是将度假区建设成为国家 5A 级景区，预期年游客量达 200 万人次，实现年营收 10 亿元，年纳税额 4000 万元，同时提供 1500 个直接就业岗位。(观点网)

(环球旅讯，2024 年 02 月 27 日)

3.3 出入境游：中泰互免签证协定正式生效，澳门春节旅客量达 17 万人次

2023 年荷兰旅游住宿创历史新高

荷兰中央统计局 2 月 27 日公布的数据显示，2023 年荷兰游客过夜数逾 4970 万夜，创荷兰旅游住宿历史新高，其中首都阿姆斯特丹最受游客青睐。由于过夜能够带来餐饮、住宿、购物、休闲等综合收入，经济效益最为明显，游客过夜数是欧盟及其成员国旅游业统计的核心指标。数据显示，2023 年，游客在荷兰的总过夜数达 4974 万夜，较 2022 年增加 374 万夜，增幅为 8.1%。

具体而言，2023 年荷兰本地游客过夜数为 2932 万夜，与 2022 年基本持平；国际游客过夜数为 2042 万夜，较 2022 年增长 23%，成为荷兰旅游业发展的主要驱动力。城市方面，荷兰首都阿姆斯特丹最受游客青睐，2023 年游客总过夜数达 900 万夜，较 2022 年增长 21%，到访国际游客主要来自英国、美国和德国。鹿特丹、乌得勒支、海牙等市也较受欢迎，2023 年游客过夜数均高于 2022 年。住宿类型方面，酒店住宿占比 65%，总计 3257 万夜。度假屋等短期住宿占比 21%，露营占比 11%，团体住宿占比 3%。国际游客方面，统计显示 2023 年 46% 的国际游客选择在荷兰酒店住宿过夜，主要来自德国、比利时、英国及北美和南美国家，其中德国游客过夜数达 720 万夜，大幅领先其他国家。

(品橙旅游，2024 年 03 月 01 日)

中泰互免签证协定正式生效

3月1日，中国与泰国互免持普通护照人员签证协定正式生效。

该协定于1月28日在泰国首都曼谷签署。根据协定，中方持公务普通护照、普通护照人员和泰方持普通护照人员，可免签入境对方国家，单次停留不超过30日，每180日累计停留不超过90日。

(品橙旅游，2024年03月01日)

澳门春节旅客量达17万人次 假期结束后日均回落至8万

2月26日，澳门旅游局表示，春节黄金周期间澳门日均入境旅客近17万人次，与2019年水平相当。但假期结束后，旅客数量回落至每日约8万人次。

澳门旅游局今年将重点拓展海外市场，计划下周在葡萄牙进行推广活动，并于下月初在日本举办为期三天的路演及商务推介会。尽管海外活动规模难比在内地的澳门周活动，旅游局仍有计划逐步在亚洲其他地区开展路演。

(品橙旅游，2024年02月28日)

3.4 免税：中国中免拟对三亚国际免税城一期追加投资，3月1日横琴粤澳深度合作区正式实施封关运行

中国中免拟对三亚国际免税城一期追加投资

2月27日，据中国中免公告，董事会会议审议通过《关于三亚国际免税城一期二号地项目追加投资的议案》。2021年3月，经董事会审议通过，公司投资36.9亿元用于三亚国际免税城一期2号地项目建设。随着项目的开发推进，为进一步提高项目的综合竞争力，综合考虑项目产品定位、市场条件及实际推进情况等多方面因素后，公司拟对该项目追加投资10.7亿元，主要用于增加建筑面积、停车面积、外立面及幕墙品质提升、机电系统及电力系统配置提升等。

(品橙旅游，2024年02月28日)

解读横琴封关：退税吸引产业投资 促进澳琴一体化发展

3月1日零时，横琴粤澳深度合作区（以下简称横琴或合作区）正式实施封关运行。2021年9月，中共中央、国务院印发《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》明确，合作区实施范围为横琴岛“一线”和“二线”之间的海关监管区域，合作区实施货物“一线”放开、“二线”管住的税收政策，人员进出高度便利的分线管理政策。根据相关政策，横琴封关运行后，经“一线”进口、可享受免税或保税政策的主体和货物范围有所扩大，含进口料件的加工增值30%及以上的货物经“二线”进入内地可免征进口关税。除了免（保）税之外，符合要求的企业还能办理出口退税。记者从横琴粤澳深度合作区税务局了解到，自横琴正式封关运行起，内地经“二线”进入合作区、符合规定的有关货物视同出口，实行增值税和消费税退税政策。

(每日经济新闻，2024年03月02日)

3.5 餐饮：百胜中国 2023 年净利润增长 87%，沪上阿姨跻身“新茶饮第二股”候选人

百胜中国 2023 年净利润增长 87%，新增 1697 家店

3 月 1 日，百胜中国发布 2023 年年度业绩报告。

2023 年，百胜中国总营收 109.78 亿美元，同比增长 14.73%；净利润达 8.27 亿美元，同比增长 87.1%；经营利润增长 76%至 11 亿美元，餐厅利润率提升至 16.3%。

期内，百胜中国门店总数增长 13%，新增 1697 家门店，截至 2023 年底，门店总数达到 14644 家，覆盖超过 2000 个城镇。系统销售额同比增长 21%，数字订单收入超 92 亿美元，占餐厅收入的 89%。肯德基及必胜客会员总数超 4.7 亿，会员销售额占系统销售额的 65%。公司计划 2024 年新增 1500 至 1700 家门店，资本开支预计在 7 亿至 8.5 亿美元。

(红餐网，2024 年 03 月 01 日)

新茶饮接连递表港交所，沪上阿姨跻身“新茶饮第二股”候选人

2 月 14 日，沪上阿姨向港交所递交上市申请，拟在主板挂牌上市。联席保荐人为中信证券（香港）有限公司、海通国际资本有限公司及东方融资（香港）有限公司。

沪上阿姨于 2013 年开设第一家门店，并以一款“五谷奶茶”迈开扩展中国北方地区门店网络的步伐。其后，在 2019 年，沪上阿姨开始提供鲜果茶，并得以在全国各地快速扩张，包括扩展至南方地区。2021 年 5 月，沪上阿姨升级全新的鲜果茶战略。

根据招股书，截至 2023 年 9 月 30 日，沪上阿姨在全国 300 余座城市拥有 7297 间门店，是覆盖最多中国城市的中国中价现制茶饮店品牌。而根据窄门餐眼数据，截至 2 月 1 日，沪上阿姨门店数量已超过 7700 家。

综合来看，沪上阿姨在其中的表现并不突出。不过，上市虽然是行业内卷下品牌发展的重要动作之一，以寻求资本市场输血，从而加速发展步伐。但上市并不是终点，后续如何更高效地撬动有限的消费者，将成为摆在诸多新茶饮品牌面前的挑战。毕竟，身为“新茶饮第一股”的奈雪的茶，自上市以来的财报表现并不好看，如今也在通过放开加盟、推出低价产品，甚至关停子品牌台盖等动作，寻找更多突破点。

(红餐网，2024 年 02 月 29 日)

3.6 教培：全国两会民进中央提出《关于深化体教融合促进学生全面发展的提案》，潘碧灵委员提出加大对中部地区“双一流”高校支持力度

3.6.1 行业资讯

民进中央：深化体教融合，促进学生全面发展

今年全国两会，民进中央带来《关于深化体教融合促进学生全面发展的提案》。

提案指出，深化体教融合政策举措落实不够充分，体育教师距离配齐配强仍有差距，校园体育文化建设实践不足。为此，建议深化体教融合，促进学生全面发展。

一是加强推进协调机制建设，切实保障政策落地。加强部门间沟通协作，定期研究解决重大问题。加强不同部门间的政策协同，提高体教融合工作方法的可操作性，形成政策合力。统筹体育、教育资源，压实不同部门具体责任。解决体教融合中在校学生的运动水平等级认证、建立学校体育过程性评价规范、丰富评价内涵等关键问题。加大对学校体育的经费投入力度，保障体育教学需求。

二是加大师资保障力度，增强学校体育内生动力。深化体育评价体制改革，尽快制定科学规范、符合实际、有操作性的学校体育实施评价、学生体质健康评价、体育特长生评价、体育教师教学成果评价等标准，全面推进学校体育改革与发展。落实体育教师的生均比例，畅通优秀退役运动员、教练员进校任教通道，特别是对于承担体育拔尖人才、后备人才培养任务的学校，加大对高水平运动员进校任教的支持力度。明确体育教师职称层级、岗位等级、晋升渠道等标准，提升体育教师从业热情。

三是鼓励校园体育文化建设实践探索。明确体育文化授课要求，完善课程建设。鼓励根据地域特色开展校园体育文化建设，推动建设一批体育文化建设示范校。针对青少年体育需求，开展科技创新和成果转化。引导社会体育组织与学校合作，参与支持青少年体育培训、体育公益活动。

(中国教育新闻网，2024年03月03日)

潘碧灵委员：加大对中部地区“双一流”高校支持力度

在调研中，潘碧灵发现，受地方政府财力水平、地方经济社会发展水平、地方政府投入高等教育的意愿等因素影响，在招生规模逐年扩大的趋势下，部分中部地区省属“双一流”高校存在预算经费相对不足的情况。

潘碧灵建议，一要全面加强对中部地区省属“双一流”高校高质量发展的支持和指导，在办学平台、学科建设、成果奖励、教研项目等方面予以重点支持；二要持续加大中央财政对中部地区省属“双一流”高校支持力度，重点加强学生宿舍、教研设备设施、图书馆、校园生活设施、实习实训基地、校园信息化等教育基础资源建设；三要稳步推进高水平大学对中部地区省属“双一流”高校对口支援力度，通过选派领导干部、学者专家到相应高校任职，联合培养研究生，共建团队平台项目等形式，对其给予全方位、深层次、大力度的支援。

(中国教育新闻网，2024年03月02日)

3.7 会展：琴澳以合建会展协会深化“一会展两地”，厦门会展瞄准300万平方米会展总面积目标

琴澳以合建会展协会深化“一会展两地”

借于3月1日举行的横琴粤澳深度合作区琴澳会展业交流会，来自澳门与横琴的业界代表决定将围绕“澳门平台+国际资源+横琴空间+成果共享”，深化以“一会展两地”模式推进会展业。

当天，横琴粤澳深度合作区正式实行分线管理封关运行。“相关新政策将为会展业带来重大利好。例如，企业可以保税暂时进口的会展展品，活动结束后可以运回澳门，便利琴澳开展‘一会展两地’活动，为琴澳会展业提供了新的发展机遇。”珠海澳博会展有限公司负责人说。

此前，文旅会展商贸是横琴重点发展的四大重点产业之一。澳门展贸协会负责人表示，随着琴澳一体化提速发展，四大重点产业为澳门“1+4”适度多元发展提供了有力支撑。一系列成果的落地，显示出“一会展两地”模式的吸引力，也进一步提升了琴澳展会平台的影响力。

当日举行的横琴会展协会会员大会，选举澳门居民何海明为候任会长。“横琴会展协会的成立，是推动横琴与澳门会展联动、合作创新的重要平台，是促进横琴与澳门产业多元与融合发展的重要纽带，也是推进琴澳成为理想的区域会展目的地的重要力量。”横琴粤澳深度合作区经济发展局相关负责人说。

(新华网，2024年03月01日)

厦门会展：瞄准300万平方米新目标

过去一年，厦门老牌展会焕发新机，新兴展会初露锋芒，知名展会纷纷抢滩。数据显示，2023年，厦门举办各类展览152场，展览总面积达226万平方米，同比增长68.2%，恢复到了2019年的94%。

今年，厦门提出目标：冲刺300万平方米的会展总面积。

记者了解到，会展载体能级的提升成为发力点之一。去年下半年，全省规模最大的会展中心——位于厦门翔安的厦门国际博览中心投入使用，这座总建筑面积达115.92万平方米的载体，其中可展览面积达30万平方米。

产展结合，会展业的产业带动作用彰显。根据测算，厦门2023年152场展览、4383场会议，产生约287亿元经济效益，同比增长85.4%。

“大型会展活动和举办城市的选择是一个双向机制，首先是城市及当地产业集群对于展会的需要，其次是落地城市能满足展会发展的需要。”喻皓表示，这种双向奔赴，让展会成为撬动产业做大做强一个支点，服务城市实体经济和相关产业升级发展。“厦门将深入构建‘会展+生态’，以会展打造新业态、助力新消费，促进不同产业相互融合、相互发展，为区域经济融合发展提供更有力的支持。”

(东南网，2024年03月03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	1,793.00	86.65	50.30	66.46	83.00	-47.89%	32.10%	24.90%	36	27	22
	王府井	170.60	15.03	1.95	9.09	12.91	-85.50%	366.10%	42.10%	87	19	13
人服	科锐国际	43.30	22.00	2.91	2.14	2.89	15.10%	-26.40%	35.10%	15	20	15
	君亭酒店	37.12	19.09	0.30	0.50	1.62	-19.43%	67.00%	227.00%	124	74	23
酒店	锦江酒店	307.40	28.73	1.13	11.84	18.65	12.79%	943.30%	57.50%	272	26	16
	首旅酒店	168.80	15.12	-5.82	8.10	9.97	-1145.62%	239.20%	23.10%	/	21	17
	金陵饭店	26.44	6.78	0.42	0.84	1.19	48.45%	101.80%	41.70%	63	31	22
	华住集团	951.87	29.15	-18.21	39.40	40.26	/	316.40%	2.20%	/	24	24
餐饮	广州酒家	104.60	18.39	5.20	7.37	8.43	-6.68%	41.70%	14.40%	20	14	12
	九毛九	78.87	5.49	0.49	5.91	9.04	-86.00%	1098.90%	53.10%	161	13	9
	呷哺呷哺	21.29	1.96	-3.33	1.74	4.02	-13.50%	152.30%	131.30%	/	12	5
	海伦司	41.55	3.28	-16.01	3.27	4.02	-596.20%	120.40%	22.80%	/	13	10
	同庆楼	75.40	29.00	0.94	2.84	3.83	-35.00%	203.10%	35.00%	80	27	20
休闲景区	宋城演艺	287.70	10.98	0.01	9.02	13.01	-96.90%	9241.70%	44.20%	-	32	22
	天目湖	32.90	17.66	0.20	1.50	2.29	-60.60%	640.10%	52.50%	165	22	14

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 股价为 2024 年 3 月 1 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

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)	3
图 2: 2019 年至今新增招聘帖数量 (单位: 个)	3
图 3: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)	3
图 4: 一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况 (单位: %)	3
图 5: 国内航班计划总数/执行总数及航班执行率	4
图 6: 近年 OCC (%) 及相较 2019 年恢复情况	4
图 7: 近年 ADR (元) 及相较 2019 年恢复情况	4
图 8: 近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况 (元)	4
图 9: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 14 位 (2024.02.26-2024.03.01) (单位: %)	6
图 10: 教育 (申万) 板块上涨 4.69%, 旅游及景区 (申万) 板块上涨 0.62% (2024.02.26-2024.03.01) (单位: %) ..	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 上证指数上涨 0.74%, 社会服务上涨 1.34% (2024.02.26 -2024.03.01)	6
表 2: 本周社会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: 本周社会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)	9
表 6: 重点公司盈利预测及估值	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。	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