

## 入境试行免签范围扩增，入境游行业成长空间广阔

2024年03月17日

➤ **入境试行免签范围扩增，入境游行业成长空间广阔。** 1) 我国 3 月 14 日起向六国试行免签政策：3 月 14 日起，中国对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 6 个国家持普通护照人员试行免签政策；2) 试行免签政策当天订单量增长明显：3 月 14 日当日试行免签的六国订单预定了同比增长 2 倍，较 19 年增长约 40%；六国飞往中国的航班运力匈牙利和比利时已经超过或者达到 2019 年同期水平，瑞士、奥地利、卢森堡等恢复至 2019 年同期的五、六成。3) 24 年至今入境游客量同比增长 5 倍：今年以来经浦东机场口岸入境的外国人数量已超过 52 万人次，是去年同期的 5 倍。我们认为，过往受入境游发展的多方面硬性条件不足影响，入境游行业市场规模较小，而上述问题正在政策指引下逐步解决，23 年 9 月 29 日，国务院办公厅发布关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施，提出实施入境旅游促进计划，包括导游人才培养、海外推广营销、航班恢复、入境旅游服务体系搭建、旅游产品丰富、离境退税服务等多方面措施。国务院办公厅的多方面指引为入境游过往存在的系列问题提供了解决方向与解决措施，入境旅游业态优化叠加对外免签范围扩大，通过组合拳方式促入境游行业发展，为 24 年入境游带来高景气，虽入境游行业尚处发展初期，但高景气催化下 24 年客流有望超越 19 年同期水平，未来随业态完善/免签扩大，入境游行业成长空间有望持续扩宽走上新台阶。此外，出境游与入境游航班存在一定匹配度，入境游/出境游相关需求匹配可提升航司单趟航班往返效率及出入境航班规划意愿，促出入境旅游票价优化、班次增加；入境游高景气也有望对部分高知名度景区客流增长产生一定促进效果。

➤ **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九华旅游、长白山、天目湖，建议关注丽江股份、峨眉山 A、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；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	89.35	2.43	3.24	4.1	36	27	22	推荐
600859.SH	王府井	14.87	0.17	0.8	1.14	87	19	13	推荐
300662.SZ	科锐国际	23.27	1.49	1.09	1.47	16	21	16	推荐
301073.SZ	君亭酒店	22.35	0.25	0.26	0.84	145	87	27	推荐
600754.SH	锦江酒店	30.22	0.11	0.99	1.6	260	28	17	推荐
600258.SH	首旅酒店	15.03	-0.52	0.73	0.89	/	21	17	推荐
601007.SH	金陵饭店	6.98	0.11	0.22	0.31	65	32	23	推荐
1179.HK	华住集团	30.15	-0.56	1.21	1.23	/	25	24	推荐
603043.SH	广州酒家	18.30	0.92	1.3	1.48	20	14	12	推荐
9922.HK	九毛九	5.97	0.03	0.41	0.62	175	15	9	推荐
0520.HK	呷哺呷哺	1.79	-0.31	0.16	0.37	/	11	5	推荐
9869.HK	海伦司	3.49	-1.26	0.26	0.32	/	14	11	推荐
605108.SH	同庆楼	30.09	0.36	1.17	1.47	83	26	20	推荐
300144.SZ	宋城演艺	10.75	0	0.35	0.5	/	31	22	推荐
603136.SH	天目湖	19.85	0.11	0.78	1.03	185	25	19	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2024 年 3 月 15 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

执业证书：S0100521100009

邮箱：liuwenzheng@mszq.com

分析师 饶临风

执业证书：S0100522120002

邮箱：raolinfeng@mszq.com

研究助理 邓奕辰

执业证书：S0100121120048

邮箱：dengyichen@mszq.com

研究助理 周诗琪

执业证书：S0100122070030

邮箱：zhoushiqi@mszq.com

### 相关研究

- 社服周观点：海底捞开放加盟，两会关注旅游、职教、数字教育-2024/03/10
- 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-2024/03/04
- 社服周观点：携程发布 23Q4 财报表现优异，横琴封关在即系列配套政策持续出台-2024/02/25
- 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

# 目录

<b>1. 社服周观察：入境试行免签范围扩增，入境游行业成长空间广阔</b> .....	<b>3</b>
1.1 复苏跟踪专题 .....	3
1.2 社服周观点：入境试行免签范围扩增，入境游行业成长空间广阔 .....	6
<b>2. 本周市场回顾 (2024.03.11-2024.03.15)</b> .....	<b>7</b>
2.1 行业表现 .....	7
2.2 资金动向 .....	8
<b>3 本周行业资讯 (2024.03.11-2024.03.16)</b> .....	<b>11</b>
3.1 酒店：希尔顿投资 2.1 亿美元做大学城周边连锁酒店，文华东方酒店集团沙特首店开业 .....	11
3.2 景区：上海迪士尼将建设新景点，毗邻“疯狂动物城”，全球最大室内滑雪场上海耀雪冰雪世界即将开业 .....	11
3.3 出入境游：湖北邀全球游客赴“樱花之约”，Hickory 企业旅行联盟报告：休斯顿成为美国商旅首选地 .....	12
3.4 免税：上海机场 2023 年净利 9.46 亿元，横琴封关的八大利好 .....	13
3.5 餐饮：煌上煌 2023 年实现营收 19.21 亿元，满记甜品被曝多地撤店 .....	13
3.6 教培：“津冀互派高校优秀年轻干部跟岗实践锻炼”项目启动，辽宁财政下达 7.7 亿元资金用于推动义务教育优质均衡发展 .....	15
3.7 会展：石景山区完成首钢园区动漫会展活动“一件事”集成审批 .....	16
<b>4.行业重点公司盈利预测及估值</b> .....	<b>17</b>
<b>5.风险提示</b> .....	<b>18</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>19</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>19</b>

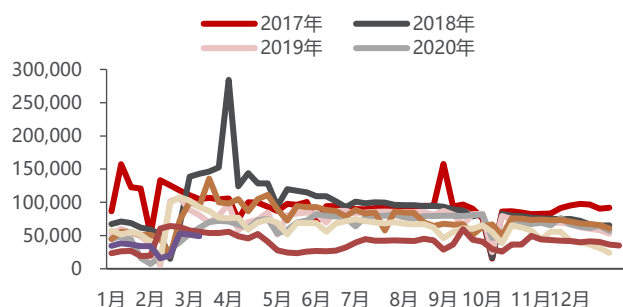
# 1. 社服周观察：入境试行免签范围扩增，入境游行业成长空间广阔

## 1.1 复苏跟踪专题

**新增招聘公司数量情况：**2024年3月10日为止一周，国内新增招聘公司数量48788个，恢复至23年同期的87.66%，恢复至19年同期的60.22%，新增招聘公司数量暂未恢复至2023年和2019年同期水平，3月10日为止一周内国内新增招聘公司数量较3月3日为止一周下降5.46%，较2月25日为止一周下降7.99%。

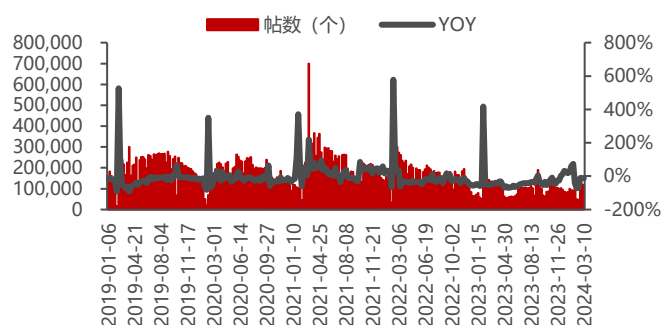
**新增招聘帖数量情况：**2024年3月10日为止一周，国内新增招聘帖数量118405个，恢复至23年同期的88.20%，恢复至19年同期的54.82%，恢复程度较新增招聘公司更弱。从环比增长角度来看，3月10日为止一周内国内新增招聘帖数量较3月3日为止一周下降2.34%，较2月25日为止一周下降7.38%。

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10日

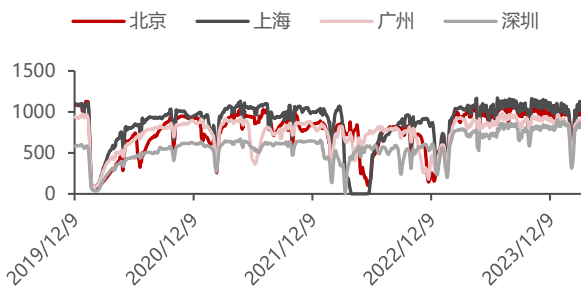
图 2：2019 年至今新增招聘帖数量（单位：个）



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10日

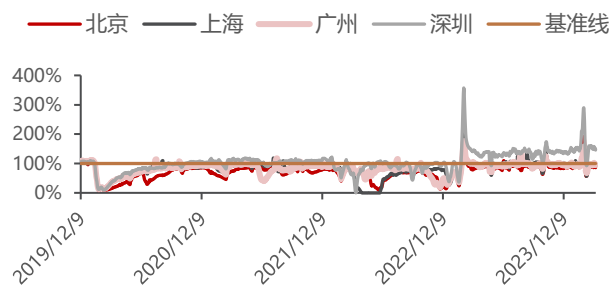
**一线城市地铁客运量数据跟踪：**截至2024年3月14日，一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客运量分别为959/1045/859/804万人次，分别恢复至2019年同期的86%/95%/94%/146%，深圳客运量恢复趋势最为明显，北京/上海/广州七日平均客运量尚未恢复至19年同期水平。

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；注：数据区间为2019年至2024年3月14日

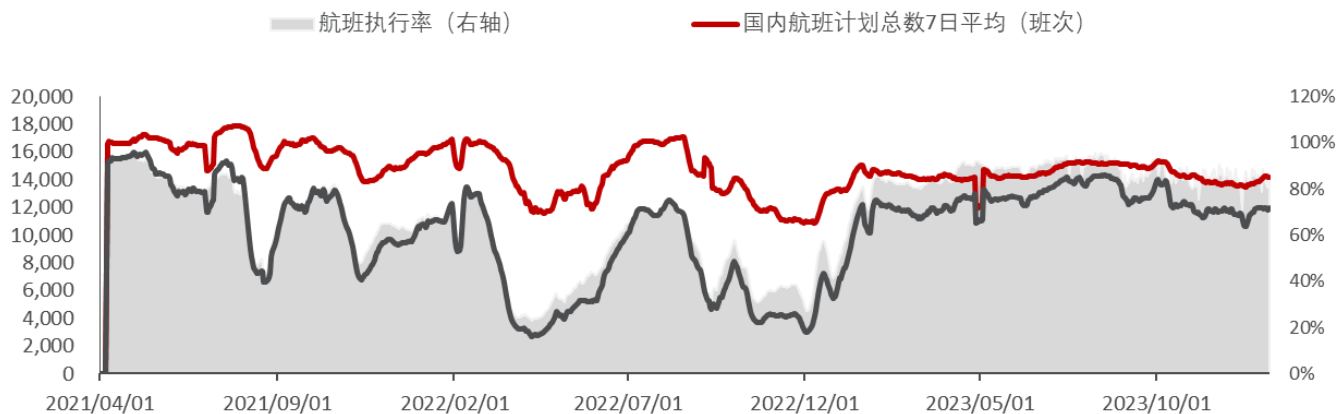
图 4：一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况（单位：%）



资料来源：Wind，民生证券研究院；基准线为100%；注：数据区间为2020年至2024年3月14日

**国内航班情况：**截至3月15日，国内航班计划总数7日平均（班次）为14171次，国内航班执行总数7日平均（班次）为12088次，航班执行率为85.3%。

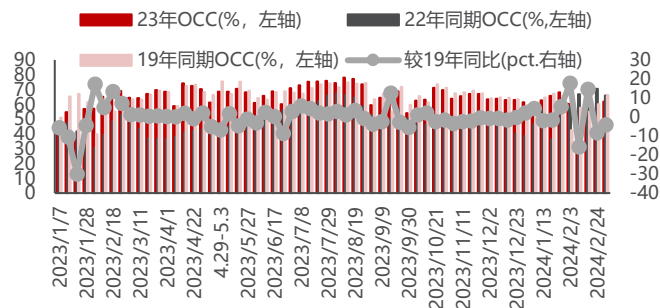
图 5：国内航班计划总数/执行总数及航班执行率



资料来源：Wind，民生证券研究院

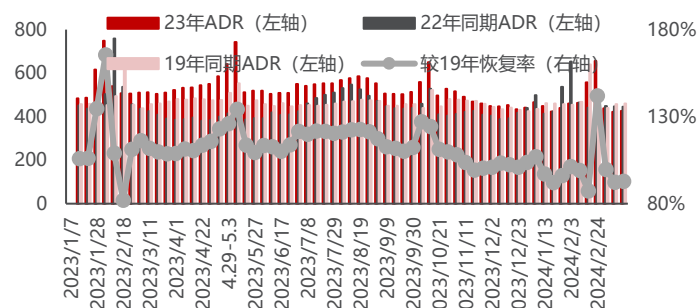
**STR 酒店数据跟踪：**中国内地酒店业（约 9000 个样本）于 3 月第 2 周（3.3-3.9）RevPAR 绝对值环比上周上升/恢复率环比上周上升：3 月第 2 周 RevPAR 绝对值为 270.2 元，环比+3.22%；恢复度为 94%，恢复度环比+7.05pcts。

图 6：近年 OCC (%) 及相较 2019 年恢复情况



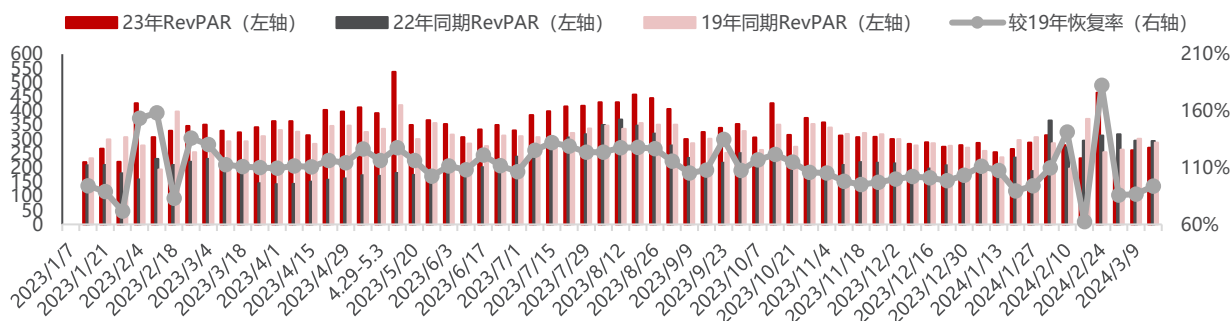
资料来源：STR，民生证券研究院

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

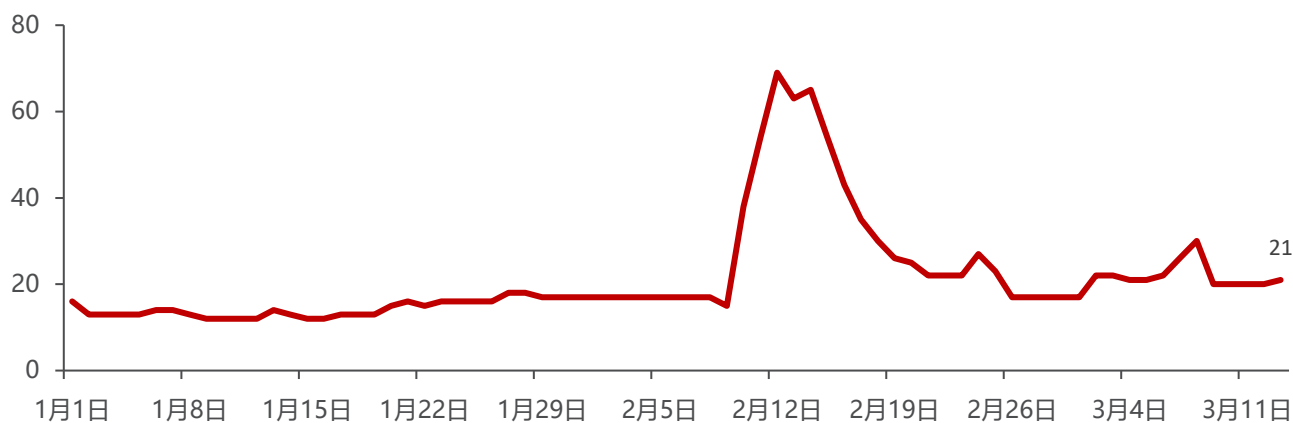
图 8：近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况 (元)



资料来源：STR，民生证券研究院

**宋城演艺本周演出场次：**全国千古情演出场次于 2024 年 3 月 11 日-3 月 15 日分别演出 17/17/17/17/18 次，3 月 11 日-3 月 14 日演出场次中，西安千古情演出场次最多，达到 3 场，3 月 15 日演出场次中，西安千古情和三亚千古情演出场次最多，均为 3 场。

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

## 1.2 社服周观点：入境试行免签范围扩增，入境游行业成长空间广阔

**事件：1) 我国向多国试行免签政策：**23年下半年以来，我国在23年11月向法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国试行单方面免签，24年1月与新加坡/泰国签署签证互免协定并分别于2月10日/3月1日落地，3月14日起，中国对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡6个国家持普通护照人员试行免签政策。

**2) 3月14日免签当日入境游客量有所提升：**据上海机场边检站预计，3月14日，经浦东机场口岸入境的6国旅客147人，超四成旅客为免签入境，新政加持使得该口岸当日全部入境的6国旅客比前一日增加45%；

**3) 3月14日当日试行免签的六国订单预定了同比增长2倍，较19年增长约40%：**据携程数据显示，3月14日当天，上述六国入境中国旅游订单预订量同比去年增长近2倍，较2019年同期增长约4成。其中，瑞士、比利时、匈牙利同比增长超3倍。目前来看，上述六国飞往中国的航班运力匈牙利和比利时已经超过或者达到2019年同期水平，瑞士、奥地利、卢森堡等恢复至2019年同期的五、六成。从机票价格看，从目前到4月份，上述国家飞往中国的机票均价相比2019年同期均有不同程度涨幅，大约三至六成。

**3) 24年至今入境游客量同比增长5倍：**今年以来经浦东机场口岸入境的外国人数量已超过52万人次，是去年同期的5倍，其中3月11日，入境外国人达到1.27万人次，占到当日入境人员总量的1/3，是近四年来该口岸入境外国人最多的一天。

**4) 3月民航出入境航班量恢复至19年8成。**3月根据航旅纵横，3月以来，出入境航班量超2.2万班次；民航出入境旅客量超220万人次，恢复至2019年同期的八成左右。三亚=曼谷、厦门=新加坡等航线的平均客座率超九成。3月以来，上海的民航入境旅客量恢复至2019年同期的九成左右。

**5) 2019年全国旅行社入境游外联人数相较国内游/出境游人次较少：**2019年全国旅行社入境旅游外联人次1227.29万人次，为19年全国旅行社国内组织旅游人次的6.95%，19年全国旅行社出境游旅游人次的19.51%；19年全国旅行社入境旅游营业收入269.20亿元，占全国旅行社旅游业务营业收入总量的5.21%。

**点评：**我们认为，入境旅游过往体量相对较小，可能是过往因签证办理流程较长、国内著名景点在全世界的普及程度相对较低、旅行社在入境游行程开拓力度一般且相关语言人才较为短缺、与国外OTA平台/旅行社对接力度较小，使入境游发展硬性条件不足所致，而上述问题正在政策指引下逐步解决，23年9月29日，国务院办公厅发布关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施，提出实施入境旅游促进计划，覆盖导游人才培养、海外推广营销、航班恢复、入境旅游服务体系搭建、旅游产品丰富、离境退税服务等多个方面。我们认为，国务院办公厅的多方面指引为入境游过往存在的系列问题提供了解决方向与解决措施，入境旅游业态优化叠加对外免签范围扩大，通过组合拳方式促入境游行业发展，为24年入境游带来高景气，虽入境游行业尚处发展初期，但高景气催化下24年客流有望超越19年同期水平，未来随业态完善/免签扩大，入境游行业成长空间有望持续扩宽走上新台阶。此外，出境游与入境游航班存在一定匹配度，入境游/出境游相关需求匹配可提升航司单趟航班往返效率及出入境航班规划意愿，促出入境旅游票价优化、班次增加；入境游高景气也有望对部分高知名度景区客流增长产生一定促进效果。

## 2. 本周市场回顾 (2024.03.11-2024.03.15)

### 2.1 行业表现

#### 2.1.1 上证指数上涨 0.28%，社会服务上涨 4.69%

社会服务上涨 4.69%，上证指数上涨 0.28%，深证成指上涨 2.60%，创业板指上涨 4.25%，沪深 300 上涨 0.71%，香港恒生指数下跌 2.25%。

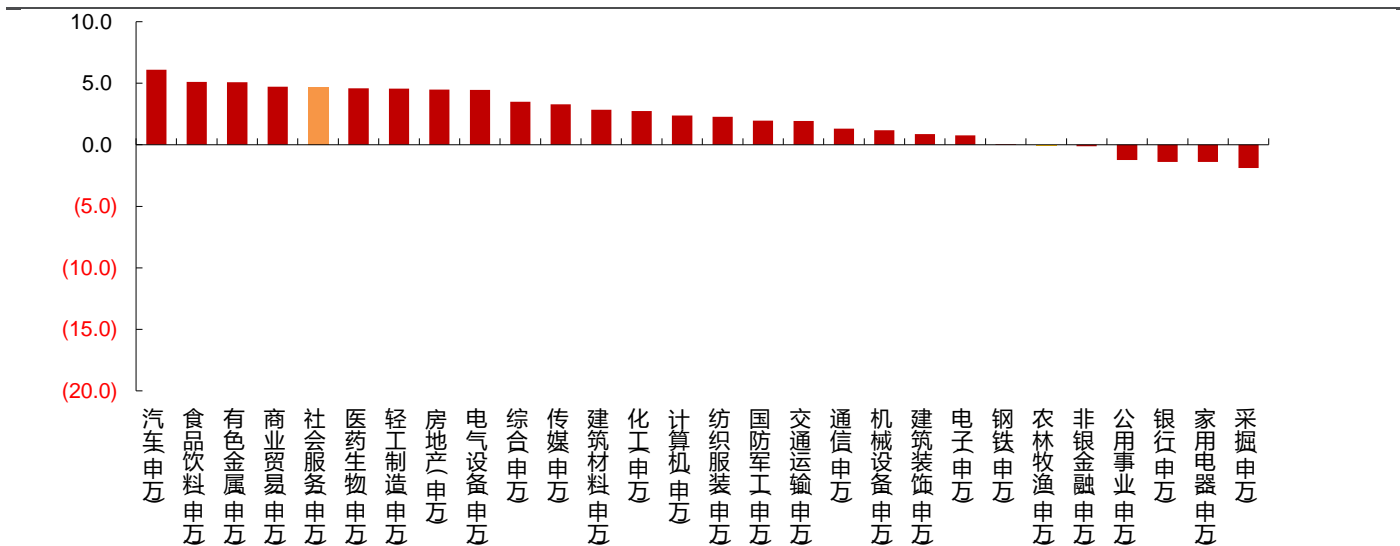
表 1: 上证指数上涨 0.28%，社会服务上涨 4.69% (2024.03.11 -2024.03.15)

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	0.28	22,071.20	0.70
399001.SZ	深证成指	2.60	29,506.40	2.01
399006.SZ	创业板指	4.25	12,999.54	2.93
000300.SH	沪深 300	0.71	14,011.10	0.43
801210.SWI	社会服务(申万)	4.69	524.42	1.29
HSI.HI	香港恒生指数	2.25	3,142.59	0.28

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 03 月 15 日收盘价

本周 28 个申万一级行业: 社会服务行业 (4.69%) 在 28 个申万一级行业中排名第 5 位, 本周涨跌幅位居前列。汽车(申万)以涨幅 6.09% 位居本周行业首位。

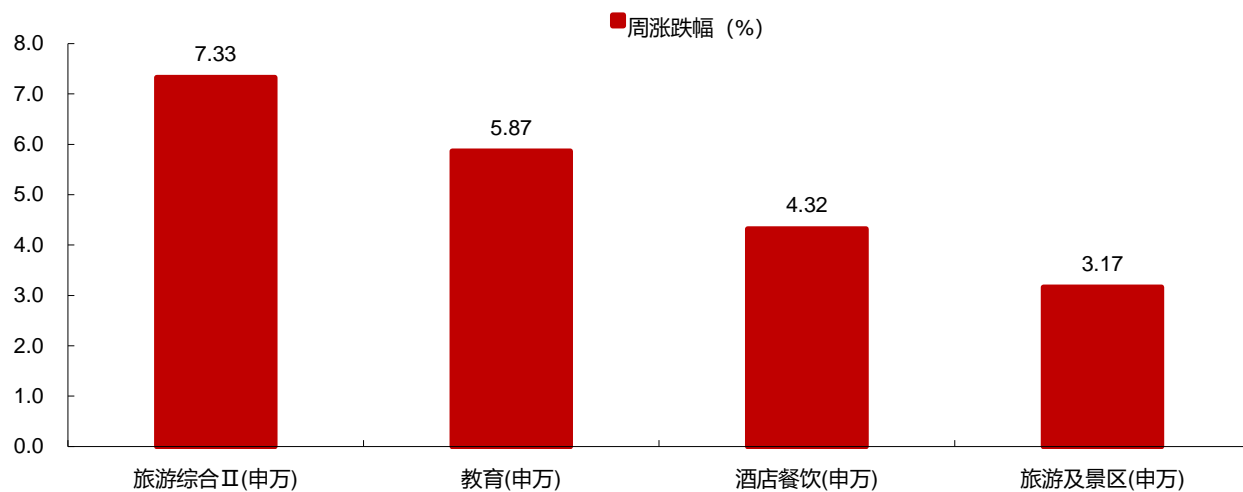
图 10: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 5 位 (2024.03.11-2024.03.15) (单位: %)



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 03 月 15 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块: 旅游综合 II(申万)板块上涨 7.33%，教育(申万)板块上涨 5.87%，酒店餐饮(申万)板块上涨 4.32%，旅游及景区(申万)板块上涨 3.17%。

图 11: 旅游综合Ⅱ上涨 7.33%，教育上涨 5.87% (2024.03.11-2024.03.15) (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 03 月 15 日收盘价

## 2.2 资金动向

### 2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜: 锦江酒店上涨 15.48%、科锐国际上涨 14.97%

**社会服务涨幅前五:** 锦江酒店 (15.48%)、科锐国际 (14.97%)、中国中免 (9.81%)、三特索道 (9.42%)、国旅联合 (8.77%)。

**社会服务跌幅前四:** 中科云网 (-4.90%)、大连圣亚 (-4.50%)、锦旅 B 股 (-0.77%)、新智认知 (-0.60%)。

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	股价 (元)	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	600754.SH	锦江酒店	276.22	30.22	15.48
	300662.SZ	科锐国际	45.80	23.27	14.97
	601888.SH	中国中免	1,744.54	89.35	9.81
	002159.SZ	三特索道	21.01	15.22	9.42
	600358.SH	国旅联合	20.05	3.97	8.77
跌幅前五	002306.SZ	中科云网	30.01	3.69	-4.90
	600593.SH	大连圣亚	27.61	21.44	-4.50
	900929.SH	锦旅 B 股	6.04	1.29	-0.77
	603869.SH	新智认知	42.08	8.34	-0.60
	300178.SZ	腾邦退	1.18	0.20	0.00

资料来源: Choice, 民生证券研究院, 股价及涨跌幅计算口径均为 2024 年 03 月 15 日收盘价

**教育涨幅前五:** 凯文教育 (9.76%)、\*ST 三盛 (6.29%)、昂立教育 (4.90%)、传智教育 (4.00%)、中国高科 (3.11%)。

**教育跌幅前四:** 学大教育 (-4.03%)、国新文化 (-3.78%)、开元教育 (-2.99%)、

美吉姆 (-2.71%)。

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 (%)
涨幅前五	002659.SZ	凯文教育	26.92	4.50	9.76
	300282.SZ	*ST 三盛	6.33	1.69	6.29
	600661.SH	昂立教育	38.03	13.27	4.90
	003032.SZ	传智教育	34.21	12.47	4.00
	600730.SH	中国高科	29.22	4.98	3.11
跌幅前五	000526.SZ	学大教育	70.20	59.61	-4.03
	600636.SH	国新文化	50.27	11.46	-3.78
	300338.SZ	开元教育	11.67	3.57	-2.99
	002621.SZ	美吉姆	17.25	2.15	-2.71
	300089.SZ	文化退	0.77	0.19	0.00

资料来源: Choice, 民生证券研究院, 股价及涨跌幅计算口径均为 2024 年 03 月 15 日收盘价

## 2.2.2 个股资金跟踪: 科锐国际净买入额占社服榜首, 凯文教育净买入额占教育

### 首位

**社会服务净买入前五:** 科锐国际 (+0.18 亿元)、黄山旅游 (+0.18 亿元)、国旅联合 (+0.13 亿元)、长白山 (+0.12 亿元)、岭南控股 (+0.12 亿元)。

**社会服务净卖出前五:** 中国中免 (-6.19 亿元)、首旅酒店 (-1.50 亿元)、丽江股份 (-1.18 亿元)、中青旅 (-0.70 亿元)、九华旅游 (-0.37 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	300662.SZ	科锐国际	45.80	23.27	14.97	0.18
	600054.SH	黄山旅游	61.03	11.89	7.41	0.18
	600358.SH	国旅联合	20.05	3.97	8.77	0.13
	603099.SH	长白山	68.00	25.50	1.03	0.12
	000524.SZ	岭南控股	55.42	8.27	4.03	0.12
净卖出前五	601888.SH	中国中免	1,744.54	89.35	9.81	-6.19
	600258.SH	首旅酒店	167.83	15.03	6.52	-1.50
	002033.SZ	丽江股份	53.46	9.73	4.85	-1.18
	600138.SH	中青旅	79.12	10.93	4.89	-0.70
	603199.SH	九华旅游	40.62	36.70	8.04	-0.37

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 03 月 15 日收盘价

**教育板块净买入前五:** 凯文教育 (+0.26 亿元)、行动教育 (+0.04 亿元)、文化退 (+0.00 亿元)、\*ST 三盛 (-0.14 亿元)、美吉姆 (-0.15 亿元)。

**教育板块净卖出前五:** 中公教育 (-6.71 亿元)、国新文化 (-1.40 亿元)、传智教育 (-0.82 亿元)、开元教育 (-0.39 亿元)、学大教育 (-0.38 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)
净买入前五	002659.SZ	凯文教育	26.92	4.50	9.76	0.26
	605098.SH	行动教育	19.64	44.69	2.38	0.04
	300089.SZ	文化退	0.77	0.19	0.00	0.00
	300282.SZ	*ST 三盛	6.33	1.69	6.29	-0.14
	002621.SZ	美吉姆	17.25	2.15	-2.71	-0.15
净卖出前五	002607.SZ	中公教育	149.43	3.07	3.02	-6.71
	600636.SH	国新文化	50.27	11.46	-3.78	-1.40
	003032.SZ	传智教育	34.21	12.47	4.00	-0.82
	300338.SZ	开元教育	11.67	3.57	-2.99	-0.39
	000526.SZ	学大教育	70.20	59.61	-4.03	-0.38

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 03 月 15 日收盘价

### 3 本周行业资讯 (2024.03.11-2024.03.16)

#### 3.1 酒店：希尔顿投资 2.1 亿美元做大学城周边连锁酒店，文华东方酒店集团沙特首店开业

文华东方酒店集团沙特首店开业

3月12日，文华东方酒店集团在沙特阿拉伯首都利雅得开设首家酒店——利雅得阿法沙利亚文华东方酒店，标志着品牌正式进入沙特市场。酒店坐落于市中心，融合现代奢华与沙特文化元素，提供325间客房及套房。酒店特别打造了北侧豪华客房及套房，包括265平方米的皇家套房。

(环球旅讯，2024年03月12日)

瑰丽酒店集团公布全球扩张计划，增加在华酒店布局

瑰丽酒店集团近日宣布，将于2024年在欧洲、亚太、中东和美洲地区开设新酒店以扩张其业务版图，丰富游客在世界各地的入住选择。展望中国市场，瑰丽接下来将在深圳、杭州、上海、重庆、宁波、西安等城市开店。截至目前，瑰丽酒店集团的酒店、度假村和住宅数量已达48家，遍布23个国家。

(环球旅讯，2024年03月13日)

希尔顿投资2.1亿美元，做大学城酒店生意

近日，美国酒店巨头希尔顿宣布以2.1亿美元的价格收购备受青睐的本土酒店品牌Graduate Hotels。

Graduate Hotels精品连锁酒店集中在大学附近，专注为学生、校友、老师和社区居民提供住宿服务，力求通过校园装饰、吉祥物等打造不同学校的独特氛围。目前，它已成为美国发展最快的酒店公司之一。

(环球旅讯，2024年03月15日)

#### 3.2 景区：上海迪士尼将建设新景点，毗邻“疯狂动物城”，全球最大室内滑雪场上海耀雪冰雪世界即将开业

上海迪士尼将建设新景点，毗邻“疯狂动物城”

近期，据上海迪士尼度假区介绍，度假区开启了位于上海迪士尼乐园内一个新景点的前期建设准备工作，这一独立主题的景点将毗邻“疯狂动物城”主题园区。目前，该项目仍处于初步规划阶段。

虽然目前还不明确新景点的具体内容，但业界认为，一个主题乐园每一次扩建新项目都会为乐园拉升一波客源，比如此前上海迪士尼“疯狂动物城”的开放就吸引了大量游客前往。

持续打造新项目是让主题乐园可持续发展的重要举措。

(迈点网, 2024年03月11日)

#### 江苏昆山乐鸢·贝森博物乐园项目签约

近日,法旅集团与沪苏新城集团于昆山陆家镇举行昆山乐鸢·贝森博物乐园项目投资合作签约仪式。

昆山乐鸢·贝森博物乐园位于陆家镇吴淞江畔,总规划面积5330亩,以“博物研学”为主题,结合先进智慧农业为特色,打造集家庭度假、研学科普教育、休闲农业于一体的现代农文旅博物乐园。项目将规划有 Musée Buissonnier 贝森博研馆、Weestiti 小火猴冒险乐园、FALUFA 法噜珐高科技家庭娱乐中心、户外露营地、餐饮等一站式丰富度假娱乐配套。同时依托中国农科院华东中心人才和技术优势,配套有国际先进水平的A+温室工场、无人农场等先进智慧农业科技展示基地。

(迈点网, 2024年03月14日)

#### 全球最大室内滑雪场上海耀雪冰雪世界即将开业

据中国游乐公众号消息,全球最大室内滑雪场——上海耀雪冰雪世界已进入收尾阶段。耀雪冰雪世界总建筑面积达35万㎡,总投资近70亿元,主要包含一座超大室内真雪滑雪场、一座全天候水上乐园、三座星级度假酒店、多功能会展中心、冰雪主题商业小镇,建成后将成为一站式冰雪度假胜地。

其中,室内滑雪场建筑面积约9万㎡,相当于12个标准足球场大小,建成之后将成为全球最大室内滑雪场,比迪拜知名滑雪场SkiDubai还要大4倍。

(迈点网, 2024年03月13日)

### 3.3 出入境游: 湖北邀全球游客赴“樱花之约”, Hickory 企业旅

#### 行联盟报告: 休斯顿成为美国商旅首选地

##### 湖北邀全球游客赴“樱花之约”

“3月6日就有首个泰国旅游包机团共120人来到湖北,游览东湖樱园、黄鹤楼、湖北省博物馆等景点。”在湖北省政府新闻办15日召开的新闻发布会上,湖北省文旅厅副厅长唐昌华邀全球游客共赴“樱花之约”。

唐昌华介绍,由湖北省文旅厅主办的2024“相约春天赏樱花”暨湖北最美赏花季文化旅游系列活动将于3月20日在武汉启动。自2021年起,湖北已连续多年举办“相约春天赏樱花”系列活动。

当前,气象部门已“官宣”湖北入春。记者15日在武汉沙湖公园、武汉大学等地看到,早樱绽放枝头。据介绍,围绕樱花IP,湖北17个市州(林区)准备了220多项活动,诚意满满迎全球游客入鄂。

其中,武汉推出“春游武汉十条主打线路”;武汉大学将实行免费、预约、限额的管理措施,适当增加每日进校人数限额;东湖樱园推出“空中赏樱”体验,首次引入无人驾驶载

人航空器，搭起空中赏花栈道。襄阳市将开展“花漾襄阳”系列活动，荆州市将开展“遇见繁花荆城寻宝”活动等。

借助“赏花游”热潮，今年湖北还将出台“引客入鄂”奖励措施，对在招徕省外游客、境外游客来湖北旅游方面成绩突出的旅行社予以奖励。“加快恢复入境游势在必行，我们将对旅行社开发入境旅游市场给予特别关注。”唐昌华说。

以樱花为媒，3月20日—22日，湖北将举办2024“相约春天赏樱花”经贸洽谈暨世界500强对话湖北活动。目前，共有来自26个国家和地区的嘉宾确认参会。

(品橙旅游，2024年03月15日)

Hickory 企业旅行联盟报告：休斯顿成为美国商旅首选地

企业差旅联盟 Hickory 发布的报告显示，2023年 Hickory 成员酒店预订量达2019年水平的96%。其中，休斯敦成为最受欢迎的商旅目的地。此外，报告还指出，随着成本上涨，商务旅行逐渐转向成本更低的城市，这可能是休斯敦受欢迎的原因之一。

(环球旅讯，2024年03月11日)

### 3.4 免税：上海机场2023年净利9.46亿元，横琴封关的八大利好

74.1亿元节日消费点燃海南离岛免税市场

为期40天的龙年春运落下帷幕，“小数据”折射“大经济”，春运里的海南离岛免税市场“热辣滚烫”。据海口海关统计，1月26日至3月5日春运期间，海口海关共监管海南离岛免税购物金额74.1亿元、购物旅客93.8万人次、购物件数739万件。节日消费点燃海南离岛免税市场。

智慧监管助力实现美好生活新需求。海口海关以智慧监管为免税销售保驾护航，发挥集中审单作业模式优势，安排专人对全岛12家免税店货品入出库、商品备案等审核，搭建商品快速通道，保障春节期间约192.7万件免税品及时出入库，供需两旺带动全岛在售品牌及单品种类不断突破历史纪录。

海口海关口岸监管处相关负责人介绍说，针对春运返程出现的大雾天气、离岛人员集中等导致的出岛堵滞情况，海口海关第一时间采取保障措施，通过热线解读及提货点现场咨询等形式，帮助旅客处置因行程改变导致的免税品提货问题，加强各免税店和离岛通道的巡查力度，维护稳定的购物秩序，不断提升购物旅客的满意度

(法制网，2024年03月15日)

### 3.5 餐饮：煌上煌2023年实现营收19.21亿元，满记甜品被曝多地撤店

#### 地撤店

满记甜品被曝多地撤店

近期，不少消费者反映其所在城市的满记甜品陆续开始撤店，大量充值卡中的金额无法退款。另外，有消费者联系上海总部客服及退款电话均无人接通，甚至出现个人账户被直接

清零。据了解，自 2022 年起，满记甜品在石家庄、宁波、徐州等多地撤店停业，两年来，有关会员卡充值余额退款问题一直没有得到解决，受到了消费者的集体吐槽。

对此，客服人员回复红餐网称，只要报出所在城市及会员登记电话，品牌方会统一在 30 个工作日内将相应款项退还消费者。

(红餐网，2024 年 03 月 15 日)

煌上煌 2023 年实现营收 19.21 亿元，同比降 1.70%

3 月 11 日晚，“卤味第一股”煌上煌披露 2023 年度业绩快报的更正公告，将其中的“净利润同比大幅下降”更正为“净利润同比大幅上升”。对于“大幅下降”的表述，煌上煌表示，由于工作人员疏忽，文字描述出现错误。

根据业绩快报，煌上煌 2023 年实现营收 19.21 亿元，同比降 1.70%，归母净利润 7058.55 万元，同比增长 129.05%。

对于业绩变动原因，煌上煌表示，公司管理层稳中求进，加快门店拓展速度和质量；二季度以来，国内鸭副产品等主要原材料价格出现下行；公司加速门店渠道转型，优化直营店管理等。

煌上煌主要业务为酱卤肉制品、米制品及少量佐餐凉菜等其他产品的开发、生产和销售。产品涵盖了鸭、鸡、猪、牛等快捷消费酱卤肉制品；粽子、青团、麻薯、八宝饭、方便粥等米制品及水产、蔬菜、豆制品等佐餐凉菜食品。

2012 年 9 月，煌上煌在深交所上市，上市后，煌上煌业绩不断增长。

2012 年至 2020 年，煌上煌营收从 8.9 亿元增长至 24.36 亿元，归母净利润从 0.97 亿元增长至 2.82 亿元。

2021 年和 2022 年，煌上煌营收净利润双降，其中归母净利润降幅较大，2021 年降幅 48.76%，2022 年降幅 78.69%，扣非净利润降幅更大，分别下降 53.91%和 96.39%。

2023 年 10 月 17 日，煌上煌在接受调研时表示，2023 年门店拓店计划是新开 2000 家，预计实际完成 1500-1600 家门店。

(红餐网，2024 年 03 月 13 日)

盒马鲜生宣布今年将新开 70 家门店

3 月 8 日，盒马鲜生长沙县首店正式开业，这也是盒马鲜生龙年开出的第一家新店。

盒马鲜生店长谭明祥向壹览商业介绍，此次新开业门店位于星沙大道的万象汇商场 B1 层，周边小区密集，且汇聚了三一集团、铁建重工、山河智能等一大批知名企业，该店配送覆盖小区将达到 260 个。

谭明祥透露，门店的线上配送早在 1 月 5 日就已开始，销售表现节节攀升，周边居民对盒马已经十分熟悉，除了鸡蛋、牛腩、瑞士卷、椰子水等必买的盒马明星商品，线上下单熟食也成为不少消费者的首要选择。

壹览商业从开业现场看到，大家对于盒马鲜生的到来表现得极为热情，为保障消费者的购物体验以及维护现场安全，3 月 8 日下午该门店开始限流。

不过，仅在两天前，“盒马被曝清货关门”的消息冲上热搜。对此，盒马相关负责人向

壹览商业表示，由于物业合同到期和个别商场不景气等原因，今年上半年盒马鲜生正常进行尾部门店汰换，在全国范围内关闭 6-7 家门店，并在附近寻找更优秀的物业，承接消费需求。

显然，盒马正在坚定不移的推进折扣化战略，而且盒马的折扣化改革，已然步入深水区。

在壹览商业看来，折扣化战略是否成功，具体到盒马要看商品价格降低了，能否通过降价留住用户，甚至扩大消费群体；能否持续性的给用户“好货不贵”，形成用户心智；最终能否实现盈利，并实现可持续发展。

过去 8 年，盒马一方面不断地签约盒马村，做基地直采；一方面，不断投资建立区域供应链中心、投资新型工厂，上马新技术和新设备，打造垂直供应链。这些本质上都是为了盒马拥有更强的商品力做准备，但目前这些盒马都没有做到完全覆盖，需要持续投入。而且，就算已经搭建好的供应链体系，落到具体单品、具体的供应商、具体的城市，都会有独特的成本效率需要考量，需要一定的时间周期测试和调整。

值得注意的是，在这波调整中，波及了不少品牌。此前，王小卤就曾因降价问题宣布与盒马终止合作。但在开年后，王小卤又找到了与盒马重新合作的方式，双方将携手研发定制新品包括盒马专属卤味零食、盒马首发新品。从目前看，越来越多的品牌基于折扣化模式，开始调整与盒马的合作方式。

目前这些门店调整，都是折扣化战略推进传导到前端门店的表现，这种调整想必还会存在一定时间。

正如此前侯毅针对折扣化变革时所表示的，全面升级折扣模式，包括运营体系和采购体系变革，盒马要争取用一年时间实现真正的转型，但保持品质之下的低格，需长期运营。而 2024 年，则是最关键的一年。

不过，长沙店开业当天，盒马也公布了 2024 年的开店计划，盒马计划新开 70 家门店，届时门店总数将突破 400 家。从这个开店计划上看，盒马内部对于未来的发展依旧是乐观的。

(红餐网，2024 年 03 月 11 日)

### 3.6 教培：“津冀互派高校优秀年轻干部跟岗实践锻炼”项目启动，

#### 辽宁财政下达 7.7 亿元资金用于推动义务教育优质均衡发展

“津冀互派高校优秀年轻干部跟岗实践锻炼”项目启动

日前，“津冀互派高校优秀年轻干部跟岗实践锻炼”项目启动，两省市教育工委共同签署了《津冀互派高校优秀年轻干部跟岗实践锻炼合作协议》。

根据协议，中共天津市委教育工委、中共河北省委教育工委决定，加强津冀两地高校干部人才交流，从今年起，互派高校优秀年轻干部到对方高校跟岗实践锻炼，为期 3 年，每年春季、秋季学期各选派一批。首批双方将各派出 10 名干部进行跟岗实践锻炼。

据介绍，此次津冀互派高校优秀年轻干部跟岗实践锻炼项目，是贯彻落实习近平总书记在深入推进京津冀协同发展座谈会上重要讲话精神的一项重要举措，是落实《京津冀教育协同发展行动计划（2023 年—2025 年）》的一项具体措施，对服务协同发展、增进交流合作、培养锻炼干部、推动两地教育高质量发展，具有重要意义。

(中国教育新闻网, 2024 年 03 月 15 日)

### 辽宁财政下达 7.7 亿元资金用于推动义务教育优质均衡发展

记者近日从辽宁省财政厅获悉,今年,辽宁批复下达义务教育薄弱环节改善与能力提升省以上补助资金 7.7 亿元,持续改善农村基本办学条件,有序扩大城镇学位供给,稳步提升学校办学能力,加快推进全省义务教育优质均衡发展和城乡一体化。

据了解,近年来,辽宁不断加大财政投入,落实经费保障,2019 年至 2023 年,累计投入省以上补助资金 34.2 亿元,将基本办学条件改善与办学内涵质量建设相结合,推动城乡义务教育优质均衡发展。

据介绍,辽宁今年下达的补助资金主要用于改善影响正常教育教学和生活的农村基本办学条件,支持新建、改扩建必要的义务教育学校,支持学校网络设施设备和“三个课堂”建设等方面。

在改善影响正常教育教学和生活的农村基本办学条件方面,将因地制宜加强学校教室、宿舍和食堂等设施建设,配齐洗浴、饮水等学生生活必需的设施设备。改善学校寄宿条件,重点满足偏远地区学生和留守儿童的寄宿需求。完善教育配套设施,保障适龄儿童少年义务教育就近入学,保障教育教学需要。同时,在支持新建、改扩建必要的义务教育学校方面,将有序扩大城镇学位供给,巩固消除“大班额”成果。

在支持学校网络设施设备和“三个课堂”建设方面,将配备体育、美育和劳动教育所需设施设备,建设必要的体育、美育场地和劳动教育场所,改善校园文化环境,稳步提升学校办学能力

(中国教育新闻网, 2024 年 03 月 14 日)

## 3.7 会展:石景山区完成首钢园区动漫会展活动“一件事”集成审批

### 石景山区完成首钢园区动漫会展活动“一件事”集成审批

据“北京石景山”微信公众号消息,首钢园区动漫博览会活动将于 3 月 16-17 日在首钢会展中心 5 号馆举办。石景山区政务服务局针对该会展企业实际诉求,采取远程帮办,企业网上填报方式,仅用 1 小时即完成各项申报工作。

通过石景山区政府门户网站“大型活动一件事”审批,该办展企业此次原需线下提交 10 份材料,降低至线上提交 5 份,原 24 个工作日压减至 1 个工作日完成审批。仅 3 月前半月,区政务服务局会同公安分局等部门,共同完成 2 个首钢园区大型会展活动“一件事”审批。

(新京报, 2024 年 03 月 15 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	1,829.65	89.35	50.3	67.12	84.78	-47.89%	32.10%	24.90%	36	27	22
	王府井	168.78	14.87	1.95	9.09	12.91	-85.50%	366.10%	42.10%	87	19	13
人服	科锐国际	45.80	23.27	2.91	2.14	2.89	15.10%	-26.40%	35.10%	16	21	16
	君亭酒店	43.46	22.35	0.3	0.5	1.62	-19.43%	67.00%	227.00%	145	87	27
酒店	锦江酒店	294.08	30.22	1.13	10.56	17.08	12.79%	943.30%	57.50%	260	28	17
	首旅酒店	167.83	15.03	-5.82	8.1	9.97	-1145.62%	239.20%	23.10%	/	21	17
	金陵饭店	27.22	6.98	0.42	0.84	1.19	48.45%	101.80%	41.70%	65	32	23
	华住集团	984.53	30.15	-18.21	39.4	40.26	/	316.40%	2.20%	/	25	24
	广州酒家	104.09	18.30	5.2	7.37	8.43	-6.68%	41.70%	14.40%	20	14	12
餐饮	九毛九	85.76	5.97	0.49	5.91	9.04	-86.00%	1098.90%	53.10%	175	15	9
	呷哺呷哺	19.44	1.79	-3.33	1.74	4.02	-13.50%	152.30%	131.30%	/	11	5
	海伦司	44.21	3.49	-16.01	3.27	4.02	-596.20%	120.40%	22.80%	/	14	11
	同庆楼	78.23	30.09	0.94	3.05	3.83	-35.00%	203.10%	35.00%	83	26	20
休闲景区	宋城演艺	281.66	10.75	0.01	9.02	13.01	-96.90%	9241.70%	44.20%	/	31	22
	天目湖	36.98	19.85	0.2	1.46	1.91	-60.60%	640.10%	52.50%	185	25	19

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 股价为 2024 年 3 月 15 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**: 宏观经济波动导致整体消费需求疲软的风险。
- 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: 全国千古情演出场次 (单位: 次) .....	5
图 10: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 5 位 (2024.03.11-2024.03.15) (单位: %) .....	7
图 11: 旅游综合 II 上涨 7.33%, 教育上涨 5.87% (2024.03.11-2024.03.15) (单位: %) .....	8

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 上证指数上涨 0.28%, 社会服务上涨 4.69% (2024.03.11 -2024.03.15) .....	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) .....	9
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) .....	10
表 6: 重点公司盈利预测及估值 .....	17

## 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。	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
	行业评 级	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
		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； 20120

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