

社会服务行业双周报（第77期）

2024年省考报名人数同增17%，BOSS直聘财报展示社会用工积极信号

超配

核心观点

周观点：2024年省考报名同增17%，备考周期延长，招录龙头有望受益

2024年省考招录同增4%、备考周期拉长。省考2024年全国省考计划招录19.8万人，同比增长4.3%；春节影响下2024年省考笔试时间较23年有所延后，全国平均备考周期为44.87天，较23年延长5.44天。

报考人数突破563万、同增17%，报录比进一步提升。我们预计2024年省考报名总人数将超过563万人，可比口径下2023省考报名人数测算为483万人，同比增16.5%，24年相应平均报录比分别为28.4:1，而23年为25.2:1，报考人数增速远大于扩招幅度，上岸竞争加剧。

2024年省考数据再度验证了当下就业形势下国内适龄人群报考公务员的积极性，行业潜在客户群体及渗透率有望稳步增长，招录龙头经营层面有望受益，建议关注华图山鼎、粉笔、中公教育。

板块复盘：消费者服务板块报告期内上涨2.51%，跑赢大盘1.60pct。

报告期内（3月4日-3月17日），国信社服板块涨幅居前的股票为宇华教育（22%）、海底捞（21%）、BOSS直聘（20%）、大连圣亚、君亭酒店、峨眉山A、天目湖、三特索道、九华旅游、岭南控股；国信社服板块跌幅居前的股票为希望教育（-29%）、人瑞人才（-15%）、粉笔（-11%）、中国东方教育、呷哺呷哺、中教控股、银河娱乐、金沙中国有限公司、东方甄选、携程集团-S。

沪深港通持股：A股中国中免/锦江酒店获增持，港股海底捞/九毛九/奈雪的茶获增持。A股核心标的：报告期内（3月4日-3月17日），中国中免持股比例增0.65pct至6.92%，锦江酒店持股比例增0.30pct至2.73%，宋城演艺持股比例减0.61pct至1.87%，首旅酒店持股比例减0.02pct至1.81%。港股核心标的：报告期内（同上），海底捞持股比例增0.67pct至15.6%，海伦司持股比例降0.26pct至3.19%，奈雪的茶持股比例增0.30pct至32.02%，九毛九持股比例增0.38pct至24.00%。

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。短期综合考虑财报季预期和市场风格等因素，我们建议配置学大教育、华图山鼎、携程集团-S、宋城演艺、行动教育、米奥会展等。中线优选中国中免、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、北京人力、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、东方甄选、海底捞、百胜中国、中公教育、粉笔、海南机场、同程旅行、米奥会展、BOSS直聘、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山A、中教控股、三特索道、黄山旅游、广州酒家、海伦司、天目湖、九毛九、首旅酒店、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	89.35	1,849	3.25	3.78	28	24
9961.HK	携程集团-S	买入	316.60	2,353	17.12	18.23	18	17
1179.HK	华住集团-S	买入	27.73	985	1.30	1.38	21	20
605108.SH	同庆楼	买入	30.09	78	1.14	1.45	26	21
000526.SZ	学大教育	增持	59.61	73	1.21	1.51	49	40

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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 zhongxiaoxiao@guosen.com.cn

S0980511040003

证券分析师：钟潇

0755-82132098

zhongxiaoxiao@guosen.com.cn

S0980513100003

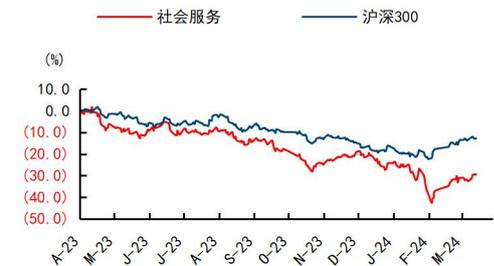
证券分析师：张鲁

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

《在线旅游龙头跟踪系列二：欧美为鉴，再议国内OTA龙头投资价值》——2024-03-17

《社服行业3月投资策略：节后出行链表现波动，把握高景气教育板块》——2024-03-10

《社会服务行业双周报（第76期）-春节出游开门红，教育板块行情活跃》——2024-03-05

《社会服务行业双周报（第75期）-《校外培训管理条例（征求意见稿）》有望提振教培板块投资情绪》——2024-02-20

《龙年春节黄金周跟踪快评-龙年春节旅游开门红，有望提振出行链信心》——2024-02-18

内容目录

周观点:2024 年省考报名同增 17%, 备考周期延长, 招录龙头有望受益	4
板块复盘:消费者服务板块跑赢大盘 1.60pct	6
行业与公司动态	7
一、行业资讯	7
二、社服上市公司公告	8
三、近期股东大会整理	9
沪深港通持股梳理	9
投资建议	10

图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2024. 3. 4-2024. 3. 17)	6
图 2: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例	9
图 3: 社服港股核心标的陆港通持股比例	9
表 1: 2024 年省考招录信息整理	5
表 2: 休闲服务板块个股涨跌幅 (2024. 3. 4-2024. 3. 17)	6
表 3: 近期社服板块股东大会整理	9

周观点:2024 年省考报名同增 17%，备考周期延长，招录龙头有望受益

3月16日，23个省市省考笔试开考。我们统计了全国已公布2024年公务员招考计划的30省市数据，分析发现省考报考人数增速超过16%，高于相应的岗位扩招。结合此前的国考数据，我们认为，2024年省考数据再度验证了国内适龄人群报考公务员的积极性，公考行业有望凭借逐步扩张的潜在客户群体及渗透率增长，进一步实现市场扩张。具体观点如下：

24年全国省考计划招录19.8万人，同比增长4.3%。截至3月16日，全国已有三十个省市发布招录计划（西藏暂未公布）。其中共有19省市扩招，增幅最大的前三省市为四川、湖南、山东，扩招人数分别为3777/2772/2314人，增速分别为49.7%/36.4%/28.0%。11个省市缩招，缩招幅度最大的前三省市为江西、黑龙江、上海，分别缩招1425/1189/303人，降幅-16.0%/-13.7%/-11.5%。总体来看，24年扩招3.4%，较23年扩招约16%，有较大程度放缓。各地招考人数变动或与应届生就业压力大小、政府机构改革、政府财政状况等诸多因素密切相关。

笔试延后，备考周期拉长。24年省考笔试时间较23年有所推迟，主要系2月春节影响。本次，共有23个省市将于3月16日开展笔试，而23年3月前已有大部分省市完成笔试。备考周期亦被拉长，按公告发布日至笔试日计算，24年全国平均备考周期为44.87天，较23年延长5.44天，其中备考周期最长的省市为福建、山西，为71天，备考时间最短的为青海，为20天。广西备考周期延长最明显，增加42天至69天。备考周期拉长利于考生更充分地备考，同时也利好公考培训机构提供客单价更高、教学内容更全面的培训课程。

报考人数突破563万，平均报录比已达28.4:1。由于各省披露报名人数口径不一致，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。我们预计2024年省考报名总人数将超过563万人，可比口径下2023年省考报名人数测算为483万人，同比增16.5%，24年相应平均报录比分别为28.4:1，23年为25.2:1。该数据可能远低于实际参与竞争的报考人数，主要系吉林、新疆两省未披露报考信息&青海报名未截止，以及大部分省份披露数据不含截止前最后一日新增人数。但就此数据观察，亦可以明确报考人数增速远大于扩招幅度，公考“上岸”竞争激烈程度进一步提升。

国考、省考两度验证公考热情，公考教培行业有望获益。此前2024年国考招录约4.0万人，同增6.7%。最终报考通过审核人数约303.3万人，同增16.7%，增速同样显著快于扩招，报录比自70:1再次提升至77:1。备考周期基本维持不变，为43天。国考、省考两度验证国内适龄人群报考公务员的积极性，青年就业压力大、公务员岗位相对稳定，更具性价比，从而吸引考生报考。公考教培行业或将从两方面获益：一方面报考人数快速增长，教培潜在消费群体规模持续扩张；另一方面竞争愈发激烈，考生“上岸”难度加大，将进一步刺激释放高质量培训服务需求，参培率有望获提升。总体而言，行业仍然较为景气，行业总体收入扩张趋势稳定，规模效应有望释放。

表1: 2024年省考招录信息整理

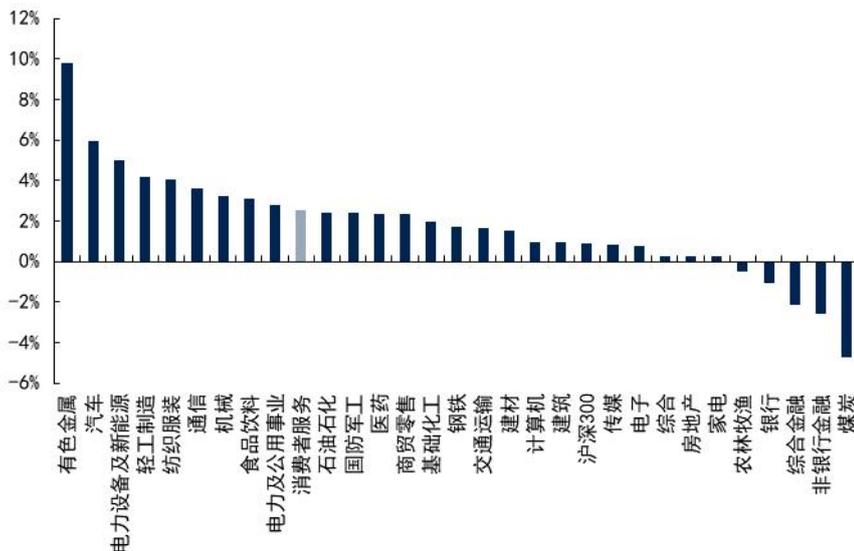
省市	2024					对比数据						
	人数	岗位数	公告发布	笔试时间	备考周期	报名人数	报录比	招录人数	岗位数变化	时长变化	报名人数	招录比
广东	17307	12179	1月15日	3月16日	61	170203	10	-5.2%	-4.6%	29.8%	18.0%	1.93
四川	11179	5995	12月6日	1月6日	31	480000	43	21.4%	33.2%	-41.5%	61.1%	10.58
山东	10569	7428	11月7日	12月10日	33	265290	25	28.0%	30.6%	10.0%	9.9%	(4.14)
湖北	10457	6114	1月16日	3月16日	60	200812	19	-7.2%	-1.9%	27.7%	27.4%	5.21
湖南	10393	6585	2月4日	3月16日	41	141052	14	36.4%	52.6%	-6.8%	10.3%	(3.21)
河南	9900	6231	1月16日	3月16日	60	315489	32	8.4%	16.4%	17.6%	-13.0%	(7.85)
江苏	9470	6676	11月3日	12月10日	37	410291	43	2.1%	-6.5%	-14.0%	-3.1%	(2.34)
河北	9007	6372	2月5日	3月16日	40	145210	16	13.7%	12.4%	42.9%	-7.5%	(3.69)
安徽	7832	4109	1月25日	3月16日	51	357708	46	7.9%	15.8%	34.2%	110.5%	22.26
广西	7639	4210	1月7日	3月16日	69	87848	11	12.7%	13.0%	155.6%	29.8%	1.52
江西	7504	6042	1月26日	2月25日	30	62530	8	-16.0%	-9.8%	-36.2%	30.5%	2.97
黑龙江	7462	5752	2月1日	3月16日	44	130748	18	-13.7%	-7.8%	12.8%	12.8%	4.12
浙江	7074	5023	11月3日	12月10日	37	283779	40	-3.1%	1.1%	-15.9%	0.3%	1.38
辽宁	6996	5944	1月13日	3月16日	63	231881	33	-6.6%	-3.5%	61.5%	23.1%	8.01
陕西	6772	4862	1月30日	3月16日	46	319235	47	6.5%	-1.6%	27.8%	35.7%	10.16
贵州	6142	4676	1月18日	3月16日	58	413759	67	10.1%	14.6%	20.8%	37.4%	13.43
内蒙古	5977	5041	1月26日	3月16日	50	248896	42	-3.7%	-7.2%	85.2%	21.2%	8.55
云南	5710	4558	2月2日	3月16日	43	313428	55	0.2%	2.6%	13.2%	-2.3%	(1.44)
山西	4936	4160	1月5日	3月16日	71	222259	45	11.5%	11.3%	34.0%	35.9%	8.07
福建	4543	3894	1月5日	3月16日	71	209071	46	1.9%	1.2%	42.0%	-8.3%	(5.09)
重庆	4530	3174	1月30日	3月16日	46	195723	43	15.6%	6.3%	0.0%	43.9%	8.51
甘肃	4472	4126	2月20日	3月16日	25	68503	15	5.2%	13.7%	0.0%	-49.2%	(16.40)
北京	4361	1804	11月10日	12月3日	23	40492	9	-7.7%	-19.4%	9.5%	-3.0%	0.45
吉林	4341	3514	2月4日	3月16日	41	-	-	-7.5%	-5.9%	-28.1%		
新疆	3917	2864	2月23日	3月16日	22	-	-	3.6%	-0.6%	0.0%		
天津	2588	1098	1月22日	3月16日	54	68241	26	-1.7%	-16.6%	20.0%	24.1%	5.48
上海	2342	1257	11月6日	12月10日	34	65000	28	-11.5%	-6.8%	-10.5%	20.4%	7.34
青海	1743	1229	2月25日	3月16日	20	91741	53	1.6%	0.7%	-16.7%	21.4%	8.58
海南	1530	898	1月19日	3月16日	57	32669	21	1.3%	-3.8%	18.8%	17.1%	2.90
宁夏	1324	984	2月18日	3月16日	27	61663	47	1.5%	10.1%	-3.6%	-5.7%	(3.53)
西藏												
合计	19801 7	136799			44.83	5633521	28.4	3.4%	4.5%	13.7%	16.5%	3.21

资料来源：教育部，国信证券经济研究所整理

板块复盘: 消费者服务板块跑赢大盘 1.60pct

消费者服务板块报告期内上涨 2.51%，跑赢大盘 1.60pct。2024 年 3 月 4 日至 2024 年 3 月 17 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 2.51%，位列所有行业指数中第 10 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数上涨 0.91%，跑赢大盘 1.60pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅（2024. 3. 4-2024. 3. 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（3月4日-3月17日），国信社服板块涨幅居前的股票为宇华教育（22.41%）、海底捞（20.56%）、BOSS直聘（19.95%）、大连圣亚（18.65%）、君亭酒店（17.08%）、峨眉山A（12.78%）、天目湖、三特索道、九华旅游、岭南控股；国信社服板块跌幅居前的股票为希望教育（-28.82%）、人瑞人才（-14.62%）、粉笔（-11.20%）、中国东方教育（-9.43%）、呷哺呷哺（-8.67%）、中教控股（-5.52%）、银河娱乐、金沙中国有限公司、东方甄选、携程集团-s，港股市场表现活跃。

表2: 休闲服务板块个股涨跌幅（2024. 3. 4-2024. 3. 17）

本周涨幅前十 公司简称	涨跌幅	本周跌幅前十 公司简称	涨跌幅
宇华教育	22.41%	希望教育	-28.82%
海底捞	20.56%	人瑞人才	-14.62%
BOSS直聘	19.95%	粉笔	-11.20%
大连圣亚	18.65%	中国东方教育	-9.43%
君亭酒店	17.08%	呷哺呷哺	-8.67%
峨眉山A	12.78%	中教控股	-5.52%
天目湖	12.40%	银河娱乐	-4.17%
三特索道	12.16%	金沙中国有限公司	-3.85%
九华旅游	12.06%	东方甄选	-3.43%
岭南控股	11.16%	携程集团-s	-3.10%

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

【天水麻辣烫成又一个爆火旅游概念】继淄博烧烤、哈尔滨冻梨之后，甘肃“天水麻辣烫”近日在各大社交平台上火爆出圈，频频登上热搜榜单，带动当地文旅热度一路走高。根据携程数据显示，2024年2月以来，关于天水旅游、天水麻辣烫相关攻略的内容激增，目的地为甘肃天水的整体旅游订单量同比增长超20%，其中酒店订单同比增长超40%，门票订单同比增长超400%。据悉，甘肃天水麻辣烫吸引全国老饕的关键在于当地特色优质的农产品——麦积花椒和甘谷辣椒，油多，香味浓郁，辣度适中，辅之以鲜香醇厚的高汤和口感清爽的手工粉条，鲜香十足。天水麻辣烫的爆火再次展现了国内文旅行业持续涌动的活力。

2、教育

【2024年中央本级教育支出安排同比增长5%至1649亿元】3月13日，《关于2023年中央和地方预算执行情况与2024年中央和地方预算草案的报告》公布。

《报告》提出，2024年中央财政将支持深入实施科教兴国战略，为全面建设社会主义现代化国家提供基础性、战略性支撑。《报告》强调，将支持加快建设高质量教育体系。落实一个一般不低于，两个只增不减要求，健全财政教育投入机制。中央本级教育支出安排1649亿元，增长5%。强化义务教育经费保障，深入推进义务教育薄弱环节改善与能力提升，优化区域教育资源配置，加快义务教育优质均衡发展和城乡一体化，支持农村寄宿制学校改善办学条件。多渠道增加普惠性学前教育资源，推进学前教育普及普惠安全优质发展。

【成人教育支持服务公司嘉德智高拟赴美上市】3月13日，嘉德智高拟赴美国纳斯达克上市，其去年12月第一次递交IPO申请，近期已经更新招股书。嘉德智高的股票代码拟为“JDZG”，预计首次公开募股价格将在每股普通股4美元至5美元之间，发行220万股股票，筹资1000万美元。嘉德智高的主要营收来自子公司四川课标科技有限公司，这是一家为成人教育机构提供技术支持和产品服务的科技公司，该公司利用大数据、云计算及人工智能等技术，提供综合教育配套服务，

【山东推广“校外培训家长端”App】3月15日，山东省教育厅公众号发布推文提醒广大学生家长朋友务必通过校外培训家长端App购课或续费。据悉，“校外培训家长端”App是教育部推出的，提供全国统一校外培训官方购课服务的应用，该App是一款公益性、全免费的应用软件，用户可在手机应用市场搜索并安装，完成安装后用户可以登录App，查看机构的类型、证照、收费、师资和评价等信息，实现选课、购课、合同签订、消课、退费、评价全流程办理。当学生家长有合理退费请求时，可通过App申请退费，按照合同约定（培训机构超过5日未进行确认的，平台视为同意），将预收课程费用原路返回学生家长账户。

二、社服上市公司公告

【岭南控股】3月11日，广州岭南集团控股股份有限公司发布2023年度业绩预报告。2023年度公司抢抓市场机遇，商旅出行、住宿、餐饮、会展及景区等业务板块的经营业绩持续快速发展。住宿业方面，公司紧抓商务、餐饮及会议市场快速增长的契机，旗下的酒店管理及酒店经营业务均呈现较快的发展势头。其中，酒店管理业务加大品牌输出力度，实现收入超过2019年同期水平；酒店经营业务借助商务和旅游市场发展的机遇，抓好节假日旅游市场的开拓，报告期内总收入（包括自有产权酒店广州花园酒店、中国大酒店及广州东方宾馆）接近2019年同期水平。受公司主业经营加速发展的带动，公司的营业收入同比增长229.02%，营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润及每股收益同比均实现扭亏为盈。

【丽江股份】3月11日，丽江玉龙旅游股份有限公司发布2023年年度报告。2023年，公司实现营业总收入79,890.47万元，同比增长48,234.96万元，增幅为152.37%；实现归属于上市公司股东的净利润22,741.05万元，同比增长22,366.52万元，增幅为5,971.91%。公司三条索道共计接待游客612.11万人次，同比增长418.21万人次，增幅为215.67%。印象丽江共计演出739场，同比增长462场，增幅为166.79%，共接待游客156万人次，同比增长125.98万人次，增幅为419.57%；龙悦餐饮共接待游客67.02万人次，同比增加51.70万人次，增幅为337.56%。丽江和府酒店有限公司（含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、5596商业街、丽世山居）实现营业收入14,753.77万元，同比增长6,163.11万元，增幅为71.74%，实现净利润368.34万元，同比增长120.38%。迪庆香格里拉旅游投资有限公司（含迪庆英迪格酒店、奔子栏丽世酒店）实现营业收入3,783.05万元，增幅为64.86%，净利润-2,422.03万元，亏损金额同比减少364.98万元。

【学大教育】3月8日，学大（厦门）教育科技集团股份有限公司发布公司关于借款事项的进展公告。经公司第十届董事会第七次会议、2022年年度股东大会审议通过，同意公司与西藏紫光卓远科技有限公司签署《展期协议书三》，紫光卓远同意就人民币10.14亿元相关债权继续向公司展期，展期期限自2023年9月30日起至2025年12月31日止，展期借款利率为4.35%/年。公司在2023年度已向紫光卓远偿还借款本金人民币4亿元及所对应的利息人民币约2,304万元。经友好沟通，公司已于近日向紫光卓远偿还借款本金人民币5,000万元，上述借款本金对应利息由公司在2024年12月31日前另行支付。截至目前，公司对紫光卓远的剩余借款本金金额约为人民币5.64亿元。

【中公教育】3月11日，中公教育科技股份有限公司发布2024年第一期限限制性股票激励计划激励对象名单。此次共向核心骨干人员（共计252人）分配3985万股限制性股票数量，占公告时公司总股本的0.65%。

【米奥会展】3月11日，浙江米奥兰特商务会展股份有限公司发布2023年业绩预告。报告期内，公司实现营业收入83,497.08万元，与2022年度相比增长

139.72%；实现营业利润 23,196.11 万元，与 2022 年度相比增长 315.96%；实现利润总额 23,373.02 万元，与 2022 年度相比增长 323.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 19,071.02 万元，与 2022 年度相比增长 278.51%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18,648.52 万元，与 2022 年度相比增长 418.85%；公司基本每股收益 1.26 元，与 2022 年度相比增长 270.59%。

三、近期股东大会整理

表3: 近期社服板块股东大会整理

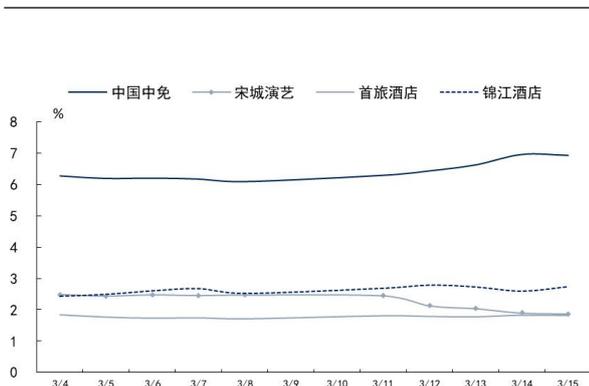
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
002033.SZ	丽江股份	2024-03-08	临时股东大会	云南省丽江市古城区祥和路 276 号丽江和府洲际度假酒店会议室
600258.SH	首旅酒店	2024-03-11	临时股东大会	北京市朝阳区雅宝路 10 号凯威大厦三层 301 会议室
002659.SZ	凯文教育	2024-03-15	临时股东大会	北京市海淀区西三环北路甲 2 号院(中关村国防科技园)5 号楼 15 层公司会议室
300144.SZ	宋城演艺	2024-03-18	临时股东大会	杭州市之江路 148 号公司会议室
600706.SH	曲江文旅	2024-03-20	临时股东大会	西安唐华华邑酒店(雁引路 40 号)
000610.SZ	西安旅游	2024-03-27	临时股东大会	西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 3 层
300282.SZ	*ST 三盛	2024-03-27	临时股东大会	北京市海淀区西北旺东路 10 号院 21 号楼三盛大厦六层
002033.SZ	丽江股份	2024-04-12	股东大会	云南省丽江市古城区祥和路 276 号丽江和府洲际度假酒店会议室

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：中国中免、锦江酒店获增持。报告期内（3 月 4 日-3 月 17 日），中国中免持股比例增 0.65pct 至 6.92%，锦江酒店持股比例增 0.30pct 至 2.73%，宋城演艺持股比例减-0.61pct 至 1.87%，首旅酒店持股比例减 0.02pct 至 1.81%。

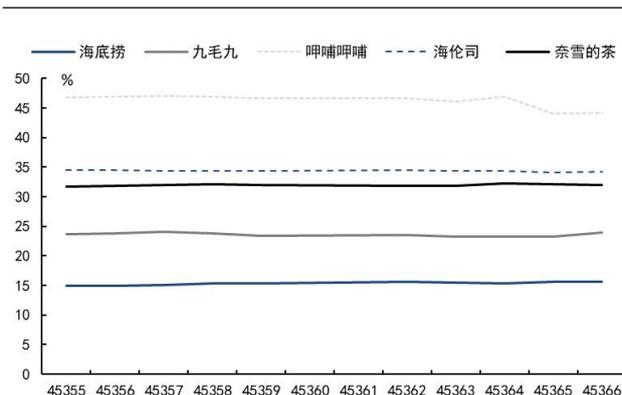
图2: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例



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：海底捞、九毛九、奈雪的茶获增持。报告期内（同上），海底捞持股比例增 0.67pct 至 15.6%，海仑司持股比例降 0.26pct 至 3.19%，呷哺呷哺持股比例减 2.64pct 至 44.19%，奈雪的茶持股比例增 0.30pct 至 32.02%，九毛九持股比例增 0.38pct 至 24.00%。

投资建议

维持板块“超配”评级。短期综合考虑财报季预期和市场风格等因素，我们建议配置学大教育、华图山鼎、携程集团-S、宋城演艺、行动教育、米奥会展等。中线优选中国中免、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、北京人力、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、东方甄选、海底捞、百胜中国、中公教育、粉笔、海南机场、同程旅行、米奥会展、BOSS直聘、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山A、中教控股、三特索道、黄山旅游、广州酒家、海伦司、天目湖、九毛九、首旅酒店、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 24-3-15	EPS			PE		
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
601888.SH	中国中免	买入	89.35	3.77	4.95	6.44	24	18	14
600754.SH	锦江酒店	买入	30.22	1.28	1.88	2.33	24	16	13
600861.SH	北京人力	买入	19.80	1.19	1.79	2.07	17	11	10
6862.HK	海底捞	买入	17.24	0.82	0.95	1.09	21	18	16
600258.SH	首旅酒店	买入	15.03	0.71	1.05	1.23	21	14	12
2150.HK	奈雪的茶	增持	3.19	0.17	0.35	0.55	19	9	6
9869.HK	海伦司	买入	3.49	0.25	0.32	0.42	14	11	8
1179.HK	华住集团-S	买入	30.15	1.05	1.21	1.51	29	25	20
9987.HK	百胜中国	增持	336.80	15.55	19.36	22.29	22	17	15
0520.HK	呷哺呷哺	增持	1.79	0.3	0.41	0.57	6	4	3
600859.SH	王府井	买入	14.87	0.93	1.17	1.37	16	13	11
605108.SH	同庆楼	买入	30.09	1.06	1.46	1.89	28	21	16
9922.HK	九毛九	买入	5.97	0.36	0.63	0.98	17	9	6
300144.SZ	宋城演艺	买入	10.75	0.29	0.55	0.68	37	20	16
300662.SZ	科锐国际	增持	23.27	1.85	2.35	2.97	13	10	8
603043.SH	广州酒家	买入	18.30	1.28	1.54	1.81	14	12	10
603136.SH	天目湖	买入	19.85	1.01	1.25	1.47	20	16	14
600138.SH	中青旅	买入	10.93	0.62	0.87	1.06	18	13	10
301073.SZ	君亭酒店	增持	22.35	0.63	1.01	1.46	35	22	15
600515.SH	海南机场	增持	3.73	0.10	0.14	0.17	37	27	22
9961.HK	携程集团-S	买入	344.20	11.84	15.91	19.01	29	22	18
000888.SZ	峨眉山A	买入	10.24	0.53	0.62	0.74	19	17	14
600054.SH	黄山旅游	增持	11.89	0.4	0.48	0.53	30	25	22
002033.SZ	丽江股份	增持	6.86	0.04	0.1	-	172	69	-
0780.HK	同程旅行	增持	9.73	0.35	0.42	0.46	28	23	21
0839.HK	中教控股	买入	19.72	0.53	0.74	0.99	37	27	20
003032.SZ	传智教育	增持	4.45	0.89	1.01	1.14	5	4	4
002607.SZ	中公教育	买入	12.47	0.59	0.71	0.73	21	18	17
1797.HK	东方甄选	买入	3.07	0.09	0.22	-	34	14	-
BZ.O	BOSS直聘	买入	23.90	0.95	1.19	1.43	25	20	17
2469.HK	粉笔	增持	19.60	0.42	0.70	7.44	46	28	3

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.GSI）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所提及的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