

► **清明假期国内旅游高景气延续，旅游人均消费超越 19 年同期水平。**清明旅游总量数据表现较好，24 年/19 年清明同为三天假情况下，全国旅游收入、旅游人次均较 19 年同期有明显提升，人均消费较 19 年增长 1.08%，与春节假期人均消费下跌态势相异。结合元旦数据（旅游人次较 19 年+9.4%，旅游收入较 19 年+5.6%）、春节数据（旅游人次较 19 年+19.0%，旅游收入较 19 年+7.7%）及各节假日因假期长度不同而导致的长线游/短途和周边游为主的出行特点，可初步判断 24 年节假日旅游特性-旅游行业景气度整体拔高，短途游/周边游维持疫情前客单水平，长线游人均消费下滑。**究其根本，我们认为此现象形成或与整体消费预算、二消欲望存在一定联系，1) 二消欲望：**由于旅游目的地二次消费项目在近年进一步多元化/网红化，消费者二消欲望或较疫情前有所增强；**2) 消费预算因素：**在短途游/周边游行程中，消费者单次旅游的酒店/交通总支出较少，出行预算充足，二次消费欲望及高星级酒店入住欲望会有所增强，愿意为美食/本地特产/当地体验项目/高星级酒店买单，二消提振促客单价维稳；长途游因多日酒店入住和长跨度交通影响，单次旅行的酒店/交通支出远高于短线游/周边游，此情况下消费者需大额单次旅游支出，出行预算不足，消费行为较疫情前将更偏于保守，因此会尝试通过降低二消、降低酒店入住水平的方式平衡支出，导致人均消费下滑。**除总量数据外，小众旅游目的地崛起、出境游恢复态势也值得关注，**小众旅游目的地方面，天水、大同、景德镇、泰安、湖州等地高景气，此类旅游目的地的共同特点是“本身在文化特色/餐饮方面存在特点+多点宣传赋能”，在抖音/小红书为代表的社媒平台流量推动下此类目的地未来将持续涌现，但长期热度维持仍取决于当地产业深耕能力；出境游方面，24 年清明内地游客出入境人次较 23 年翻倍，外国人出入境人次较去年同期增长 163.2%。我们认为，1) 清明节外国人出入境人次达内地游客出入境人次 20.64%，是免签政策对外国人出入境旅游催化效果逐步增强的体现(19 年旅行社组织入境旅游人次为出境旅游人次的 19.52%)，入境游行业有望在中长期成为旅游行业新支撑点；2) 东亚、东南亚国家仍为出境游主导，主要是我国与东亚、东南亚国家距离较近且有相互的出入境免签政策催化所致。出入境行业节假日表现良好且需求维持高位，24 年行业恢复有望加速。

► **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**；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	84.50	2.43	3.25	3.81	35	26	22	推荐
600859.SH	王府井	13.58	0.17	0.80	1.14	80	17	12	推荐
300662.SZ	科锐国际	20.19	1.48	1.09	1.47	14	19	14	推荐
301073.SZ	君亭酒店	24.29	0.25	0.26	0.84	97	93	29	推荐
600754.SH	锦江酒店	27.30	0.11	0.99	1.60	248	28	17	推荐
600258.SH	首旅酒店	14.88	-0.52	0.73	0.89	/	20	17	推荐
601007.SH	金陵饭店	7.14	0.11	0.22	0.31	65	32	23	推荐
1179.HK	华住集团	31.40	-0.56	1.21	1.23	/	26	26	推荐
603043.SH	广州酒家	17.81	0.92	1.30	1.48	19	14	12	推荐
9922.HK	九毛九	5.42	0.03	0.41	0.62	181	13	9	推荐
0520.HK	呷哺呷哺	1.61	-0.31	0.16	0.37	/	10	4	推荐
9869.HK	海伦司	3.23	-1.26	0.14	0.21	/	23	15	推荐
605108.SH	同庆楼	32.00	0.36	1.17	1.47	89	27	22	推荐
300144.SZ	宋城演艺	10.83	0.00	0.35	0.50	/	31	22	推荐
603136.SH	天目湖	20.09	0.11	0.78	1.03	183	26	20	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；A 股、港股股价分别为 2024 年 4 月 3 日和 4 月 5 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

1. 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
2. 社服周观点：旅游客流超预期，业态全面开花-2024/02/19
3. 社服周观点：学大拟收购珠海隆大 70% 股权，春运首离岛免税购物金额 9.6 亿元-2024/02/04
4. 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
5. 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:	3
1.1 复苏跟踪专题.....	3
1.2 社服周观点: 清明假期国内旅游高景气延续, 旅游人均消费超越 19 年同期水平	5
2. 本周市场回顾 (2024.04.01-2024.04.07)	10
2.1 行业表现	10
2.2 资金动向	11
3 本周行业资讯 (2024.04.01-2024.04.07)	14
3.1 酒店: 景区相亲节目“王婆说媒”火出圈, 三亚海韵度假酒店债权出售	14
3.2 景区: 全国多景区推出 4 月优惠政策, 清明假期首日全社会跨区域人员流动量超 2.6 亿人次	15
3.3 出入境游: 斯里兰卡对中国等七个国家游客免除签证费用至 4 月底, 全球签证政策开放度回到疫情前水平	17
3.4 免税: 海南离岛免税提货新政实施一年购物金额近 40 亿元, 海南离岛免税消费活力持续释放	18
3.5 餐饮: 老乡鸡餐饮江西总部预计今年 7 月竣工, 星巴克中国联合迪士尼	20
3.6 教培: 教育部召开 2024 年教师队伍建设工作部署会, 教育部组织开展 2024 年全民国家安全教育日活动	21
3.7 教培: “大国长安”粤港澳优秀动漫插画展在港举办, 邓世昌纪念馆举办书法新展	24
4.行业重点公司盈利预测及估值	26
5.风险提示	27
插图目录	28
表格目录	28

1. 社服周观察：

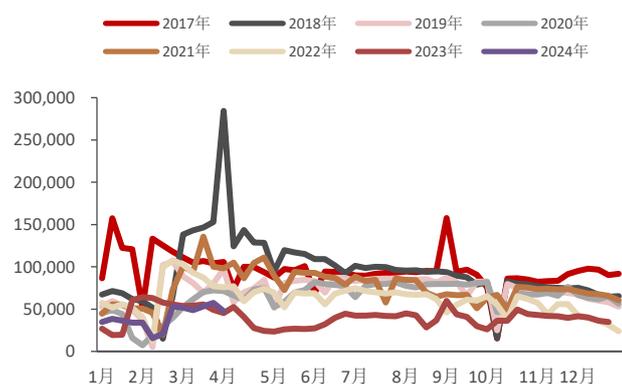
1.1 复苏跟踪专题

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31日为止一周，国内新增招聘公司数量47453个，恢复至22年同期的62.61%，恢复至19年同期的48.72%，新增招聘公司数量暂未恢复至2022年和2019年同期水平，3月31日为止一周内国内新增招聘公司数量较3月24日为止一周下降17.34%，较3月17日为止一周下降10.84%，恢复速度放缓。

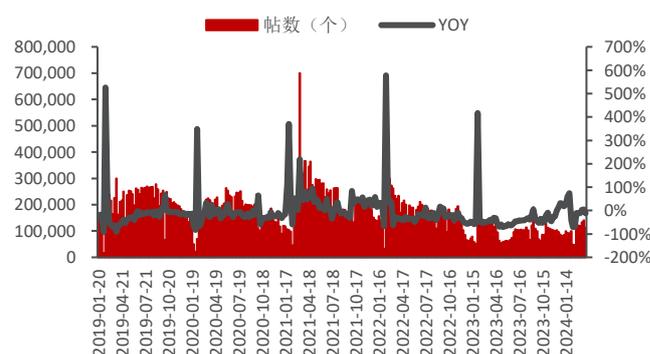
新增招聘帖数量情况：2024年3月31日为止一周，国内新增招聘帖数量112745个，恢复至22年同期的50.94%，恢复至19年同期的37.58%，恢复程度较新增招聘公司更弱。从环比增长角度来看，3月31日为止一周内国内新增招聘帖数量较3月24日为止一周下降20.02%，较3月17日为止一周下降15.53%，恢复速度放缓。

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 31 日

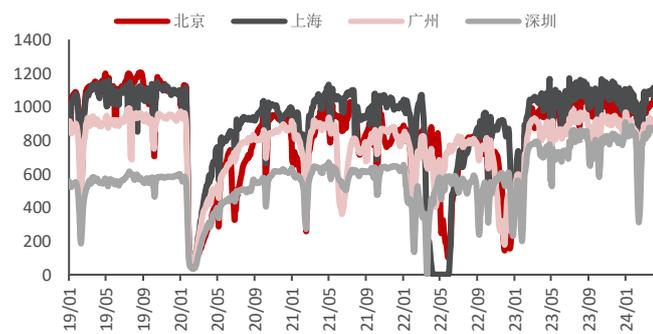
图 2：2019 年至今新增招聘帖数量（单位：个）



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 31 日

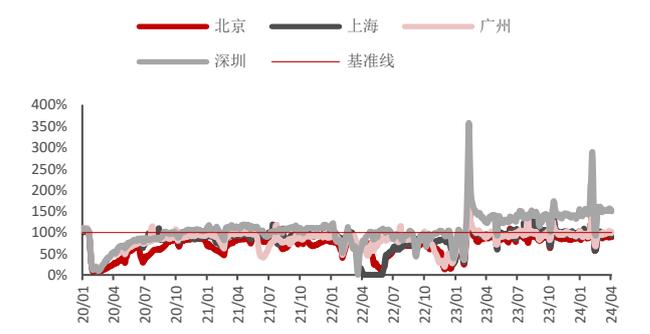
一线城市地铁客运量数据跟踪：截至 2024 年 4 月 4 日，一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客运量分别为 823/792/828/820 万人次，分别恢复至 2019 年同期的 89%/92%/99%/149%，深圳客运量恢复趋势最为明显，北京/上海/广州七日平均客运量尚未恢复至 19 年同期水平。

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

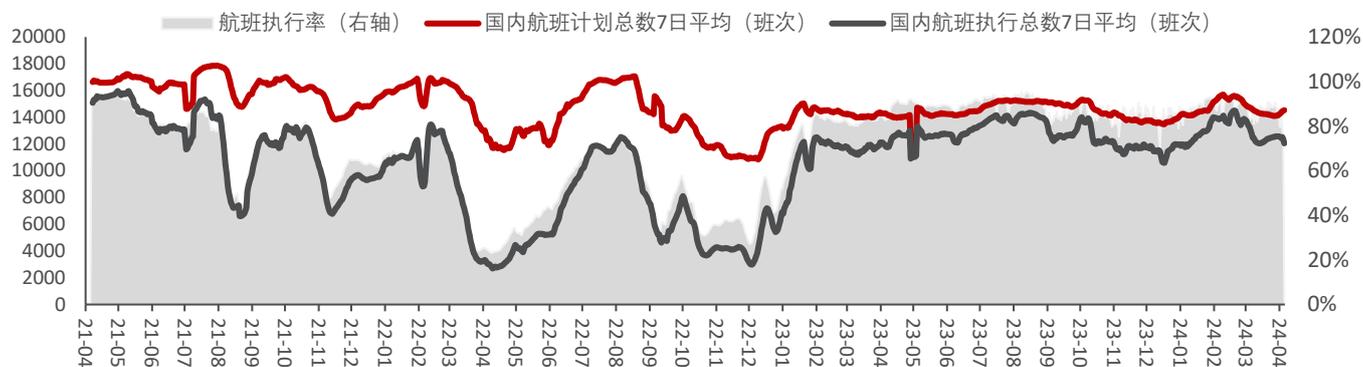
图 4：一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况（单位：%）



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4月4日，国内航班计划总数7日平均（班次）为14291次，国内航班执行总数7日平均（班次）为12348次，航班执行率为79.2%，较前一日相比下降8.3pcts，较23年4月4日下降4.5pcts。

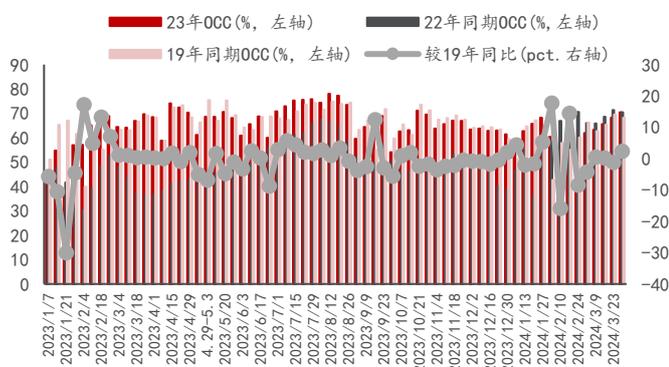
图5：国内航班计划总数/执行总数及航班执行率



资料来源：Wind，民生证券研究院

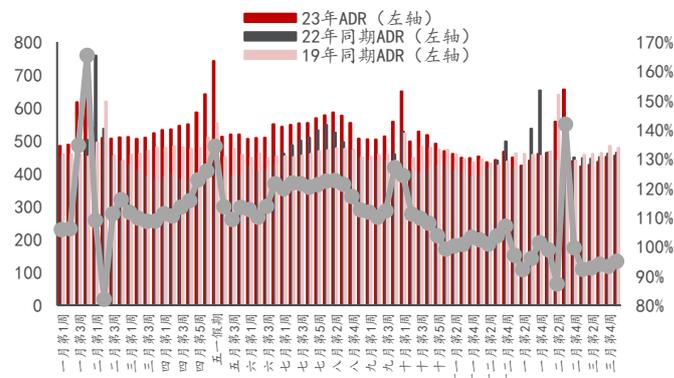
STR 酒店数据跟踪：中国内地酒店业（约9000个样本）于3月第5周（3.23-3.30）RevPAR绝对值环比上周上升/恢复率环比上周上升：3月第5周RevPAR绝对值为321.6元，环比+4.27%；恢复度为99%，恢复度环比+6.85pcts。

图6：近年 OCC (%) 及相较于 2019 年恢复情况



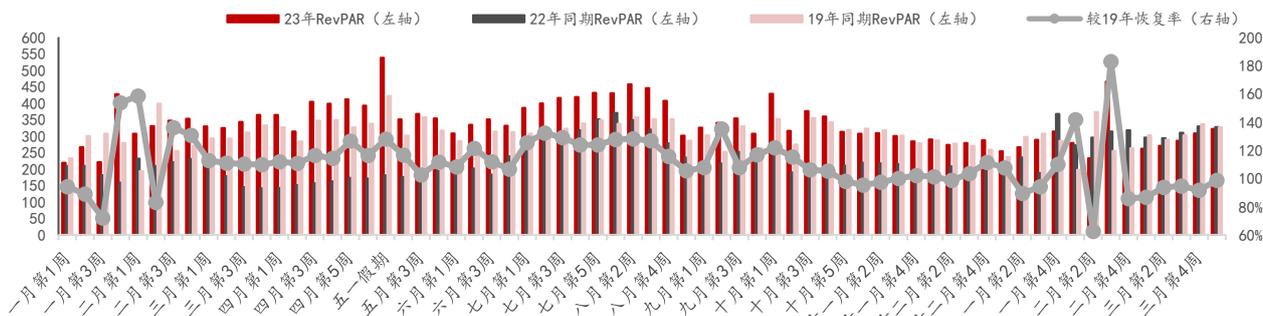
资料来源：STR，民生证券研究院

图7：近年 ADR (元) 及相较于 2019 年恢复情况



资料来源：STR，民生证券研究院

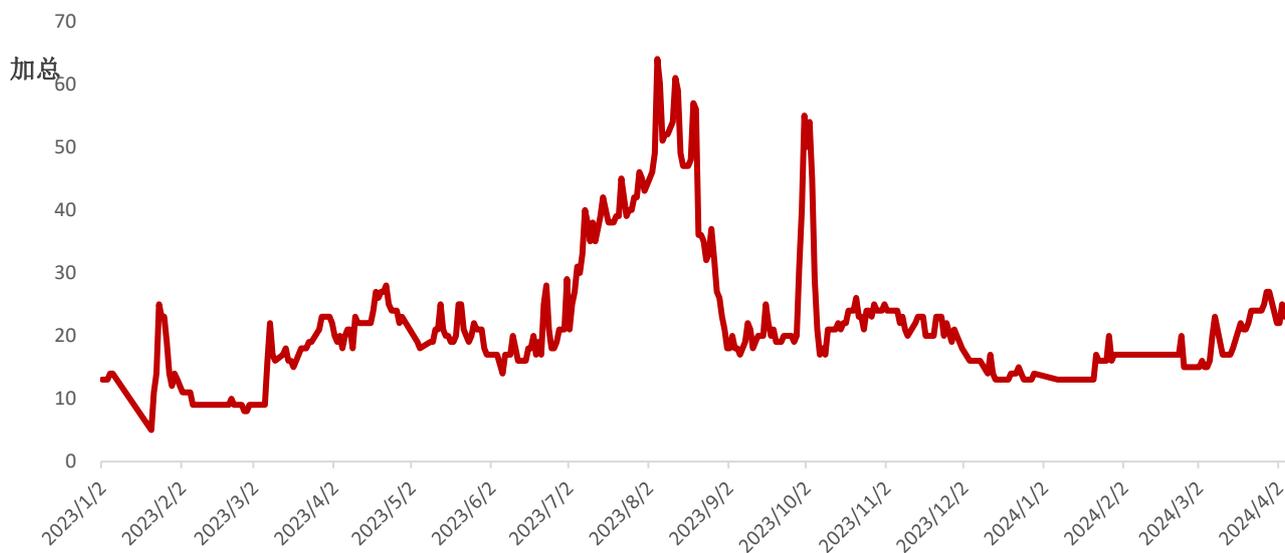
图8：近年 RevPAR 及相较于 2019 年恢复情况 (元)



资料来源：STR，民生证券研究院

宋城演艺本周演出场次：宋城演艺演出场次保持稳定，全国千古情演出场次于 2024 年 4 月 3 日-4 月 5 日分别演出 25/23/23 次，4 月 5 日演出场次中，西安千古情演出场次最多，达到 4 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：清明假期国内旅游高景气延续，旅游人均消费超越

19 年同期水平

事件：清明旅游数据发布。

1、总量情况：

根据文旅部数据中心测算，清明假期 3 天全国国内旅游出游 1.19 亿人次，按可比口径较 2019 年同期增长 11.5%；国内游客出游花费 539.5 亿元，较 2019 年同期增长 12.7%。

根据交通运输部，今年清明假期（4 月 4 日至 6 日），预计全社会跨区域人员流动量 75283.6 万人次，日均 25094.5 万人次，比 2023 年同期日均增长 56.1%，比 2019 年同期日均增长 20.9%。其中：

1) 铁路客运量预计 4974.3 万人次，日均 1658.1 万人次，比 2023 年同期日均增长 75.3%，比 2019 年同期日均增长 20.7%；

2) 公路人员流动量预计 69519 万人次，日均 23173 万人次，比 2023 年同期日均增长 55.1%，比 2019 年同期日均增长 21.8%。

其中，高速公路及普通国道省非营业性小客车人员出行量预计 59213 万人次，日均 19738 万人次，比 2023 年同期日均增长 58.1%，比 2019 年同期日均增长 35.1%；

公路营业性客运量预计 10306 万人次，日均 3435 万人次，比 2023 年同期日均增长 39.8%，比 2019 年同期日均下降 22.2%。

3) 民航客运量预计 510.2 万人次, 日均 170.1 万人次, 比 2023 年同期日均增长 23.6%, 比 2019 年同期日均增长 1.7%。

4) 水路客运量预计 280.1 万人次, 日均 93.4 万人次, 比 2023 年同期日均增长 84.5%, 比 2019 年同期日均下降 50.2%。

2、具体景区情况:

九华山: 假期 3 天, 全山共接待游客 11.05 万人次, 按可比口径同比增长 120.82%; 旅游收入 10962.94 万元, 按可比口径同比增长 92.36%。

宋城演艺: 假期 3 天, 宋城演艺演出场次分别为 33/38/24 场, 演出场次较节前有所提升, 其中广东千古情演出场次最多, 三日分别演出 7/7/4 场。

黄山: 清明假期期间, 黄山风景区共接待游客 7.5 万余人, 2019 年清明为 6.79 万人。

峨眉山: 截至 4 月 6 日 18:00, 峨眉山景区累计接待游客 73258 人次, 同比 19 年增长 38.24%。

长白山: 清明假期, 长白山旅游热度持续走高, 长白山景区累计接待游客 2.28 万人次, 同比去年 4 月 4 日至 4 月 6 日增长 850%。

张家界: 清明假期, 张家界推出形式多样的家庭亲子游、生态康养游、红色体验游等产品。武陵源核心景区、天门山、大峡谷等主要景区景点游人如织, 其中武陵源核心景区接待进山游客 57170 人, 较 19 年同期+21.97%; 天门山景区接待游客 45698 人, 较 19 年-25.58%; 张家界大峡谷景区接待游客 22500 人, 较 19 年-25.98%。

3、旅游趋势:

预定情况: 根据飞猪数据, 清明国内酒店预订量较去年同期增长 159%, 高星级酒店预定量同比去年增长 195%, 线路游预订量增长 164%, 热门景点门票预订量增长超 2 倍, 出境游预定量同比去年增长近 2 倍。

旅游热点概念: 根据飞猪数据, 清明在社交平台上, 国风穿搭、新中式、汉服妆造等成为赏花游的热门关键词, 假期期间国风赏花热度同比去年大增近 3 倍, 杭州、苏州、无锡、洛阳、武汉等是国风赏花游热门城市。

根据携程数据, 清明节假期, 山岳类景区清明假期门票订单量同比增长 770%, 华山、泰山、老君山等频频上热门。

根据华商报新闻, 今年旅游重心较去年进一步西移, 西部地区的向导订单量占总订单量 51%, 甘肃天水、新疆那拉提草原等热度飙升较快。

热点城市: 根据飞猪数据, 清明国内有超过一半目的地城市的旅游预订量同比去年翻倍增长, 从增速来看, 天水、汉中、大同、宣城、漳州、洛阳、景德镇、宝鸡、泰安、湖州等目的地增速较快。无论是总量还是增速, 中西部旅游城市的占比均显著增加。

根据华商报新闻, 天水、大同、景德镇、秦皇岛、开封、泰安、湖州、徐州、烟台成为清明节的热门旅游目的地, 其中, 天水同比增长超 20 倍, 大同同比增长超 12 倍, 景德镇同比增长超 9 倍。而去年爆火的淄博旅游热度延续, 清明假期期间, 旅游热度同比涨幅超过 200%。

旅游形式: 根据携程数据, 清明国内本地游、周边游订单分别同比增长 211%、350%; 回乡祭祖传统则带热乡村微旅游, 乡村游订单同比增长 239%。

出境游：根据飞猪数据，清明假期出境游预订量同比去年增长近 2 倍，其中酒店预订量同比去年增长超 2 倍，日本、泰国、韩国、马来西亚、新加坡、澳大利亚、越南、美国、法国、印度尼西亚等是热门海外目的地。

4、出入境游情况：

据国家移民管理局统计，今年“清明”小长假期间全国边检机关共保障 518.9 万人次中外人员出入境，日均 173 万人次，较去年同期增长 69.6%。其中，港澳台居民出入境 226.7 万人次，较去年同期增长 35.9%；内地居民出入境 242.2 万人次，较去年同期增长 101.7%；外国人出入境 50 万人次，较去年同期增长 163.2%。

从机票预订数据来看，泰国曼谷、韩国首尔、日本东京和大阪、新加坡、马来西亚吉隆坡是热门出境游目的地。

5、海南客流数据：

清明（含前后两天，4.3-4.7）：海口美兰机场日均运输人次为 7.37 万人次，同比 2021/2019 年增长 17%/28%；海口美兰机场日均执行航班数为 497 趟，同比 2021/2019 年增长 13%/26%；三亚凤凰机场日均执行航班数为 342 趟，同比 2021/2019 年各-1%/15%。

6、各省市旅游数据

北京：北京假日旅游市场各项指标全面增长，全市接待游客总量 903 万人次，按可比口径，同比增长 84.5%，比 2019 年增长 8.5%；实现旅游收入 105 亿元，同比增长 60.1%，比 2019 年增长 8.6%。踏青赏花、自驾赏春、周边赏景、拼假连游等成为北京市今年清明假期出游主旋律。

上海：清明假日三天（4 月 4 日至 6 日），上海市共接待游客 664.10 万人次；上海地区含吃、住、行、游、购、娱等全要素旅游消费交易总金额为 106.80 亿元；上海市宾旅馆平均客房出租率为 53%。

广州：2024 年清明小长假收官，据多家在线旅游平台数据，广州位列国内热门旅游目的地。根据广州市文化广电旅游局，清明假期 3 天全市接待市民游客超 502 万人次，实现文旅收入超 40 亿元，分别较 2019 年同期增长 8.5%、2.3%。

深圳：4 月 4 日至 4 月 6 日，深圳全市共接待游客 301.55 万人次，较 2019 年增长 13.9%；实现旅游收入 19.35 亿元，较 2019 年增长 22.8%。其中，国内过夜游客 79.57 万人次，过夜率达 33.54%，较 2024 年春节提升 9.15 个百分点。

广东：2024 年清明节假期三天（4 月 4 日至 6 日），广东省共接待游客 1982.8 万人次，较 2019 年清明假期增长 10.2%；实现旅游收入 99.2 亿元，较 2019 年清明假期增长 30.7%。

河南：河南省接待国内游客 1906.9 万人次，旅游收入 112.5 亿元。按可比口径，与 2023 年同期相比，接待人次增长 9.9%，旅游收入增长 20.6%。与 2019 年同期相比，接待人次增长 32.7%，旅游收入增长 26.2%。

四川：清明假期，全省纳入统计的 865 家 A 级景区，累计接待游客 1078.62 万人次、实现门票收入 10043.04 万元，与 2023 年清明假期同口径相比，分别增长 35.83%、89.45%；与 2019 年清明假期同口径相比，分别增长 36.24%、27.25%，文旅市场全面恢复发展。全省图书馆、文化馆、博物馆累计接待群众 189.42 万人次。

内蒙古：清明假期第一天，全区接待国内游客 256.5 万人次，是 2023 年的 2.62 倍；实现国内游客总花费 16.86 亿元，是 2023 年的 3.55 倍。

湖南：清明假期湖南全域游客达 2819 万人次，其中省外游客占比超两成。湖北：4 月 4 日，A 级旅游景区共接待游客 179.2893 万人次，较 2023 年、2022 年、2019 年同比分别增长 18.16%、105.86%、26.87%。

山东：济南：全市纳入监测的 22 家景区共接待游客 142 万人次，收入 3071.3 万元。

福建：4 月 6 日，据福建省文旅厅数据，2024 年清明假日全省接待游客 441.88 万人次，实现旅游收入 40.28 亿元，分别相当于 2019 年同期的 84.7%和 97.2%；游客人均花费 912 元，比 2019 年增长 14.8%。

江苏：清明假期全省纳入监测的 634 家 A 级旅游景区和 195 个省级以上乡村旅游重点村共接待游客 1623.87 万人次，游客消费总额达 72.76 亿元，日均同比分别增长 111.5%和 98.9%。

北京：清明假期，北京接待游客总量 903 万人次，按可比口径同比增长 84.5%，比 2019 年增长 8.5%；实现旅游收入 105 亿元(人民币，下同)，同比增长 60.1%，比 2019 年增长 8.6%。

成都：2024 年清明假期全省纳入统计的 865 家 A 级景区，累计接待游客 1078.62 万人次、实现门票收入 10043.04 万元，与 2023 年清明假期同口径相比，分别增长 35.83%、89.45%；与 2019 年清明假期同口径相比，分别增长 36.24%、27.25%，文旅市场全面恢复发展。全省图书馆、文化馆、博物馆累计接待群众 189.42 万人次。

事件点评：清明假期国内旅游高景气延续，旅游人均消费超越 19 年同期水平。清明旅游总量数据表现较好，24 年/19 年清明同为三天假情况下，全国旅游收入、旅游人次均较 19 年同期有明显提升，人均消费较 19 年增长 1.08%，与春节假期人均消费下跌态势相异。结合元旦数据（旅游人次较 19 年+9.4%，旅游收入较 19 年+5.6%）、春节数据（旅游人次较 19 年+19.0%，旅游收入较 19 年+7.7%）及各节假日因假期长度不同而导致的长线游/短途和周边游为主的出行特点，可初步判断 24 年节假日旅游特性-旅游行业景气度整体拔高，短途游/周边游维持疫情前客单水平，长线游人均消费下滑。究其根本，我们认为此现象形成或与整体消费预算、二消欲望存在一定联系，1) 二消欲望：由于旅游目的地二次消费项目在近年进一步多元化/网红化，消费者二消欲望或较疫情前有所增强；2) 消费预算因素：在短途游/周边游行程中，消费者单次旅游的酒店/交通总支出较少，出行预算充足，二次消费欲望及高星酒店入住欲望会有所增强，愿意为美食/本地特产/当地体验项目/高星酒店买单，二消提振促客单价维稳；长途游因多日酒店入住和长跨度交通影响，单次旅行的酒店/交通支出远高于短线游/周边游，此情况下消费者需大额单次旅游支出，出行预算不足，消费行为较疫情前将更偏于保守，因此会尝试通过降低二消、降低酒店入住水平的方式平衡支出，导致人均消费下滑。

除总量数据外，小众旅游目的地崛起、出境游恢复态势也值得关注，小众旅游目的地方面，天水、大同、景德镇、泰安、湖州等地高景气，此类旅游目的地的共同特点是“本身在文化特色/餐饮方面存在特点+多点宣传赋能”，在抖音/小红书为代表的社媒平台流量推动下此类目的地未来将持续涌现，但长期热度维持仍取决于当地产业深耕能力；出境游方面，24 年清明内地游客出入境人次翻倍，外国人出入境人次较去年同期增长 163.2%。我们认为，1) 清明节外国人出入境人次达内地游客出入境人次 20.64%，是免签政策对外国人出入境旅游催化效果逐步增强的体现(19 年旅行社组织入境旅游人次为出境旅游人次的 19.52%)，入境游行业有望在中长期成为旅游行业新支撑点；2) 东亚、东南亚国家仍为出境游主导，主

要是我国与东亚、东南亚国家距离较近且有相互的出入境免签政策催化所致。出入境行业节假日表现良好且需求维持高位，24 年行业恢复有望加速。

2. 本周市场回顾 (2024.04.01-2024.04.07)

2.1 行业表现

2.1.1 上证指数上涨 0.92%，社会服务上涨 1.44%

社会服务上涨 1.44%，上证指数上涨 0.92%，深证成指上涨 1.53%，创业板指上涨 1.22%，沪深 300 上涨 0.86%，香港恒生指数上涨 1.10%。

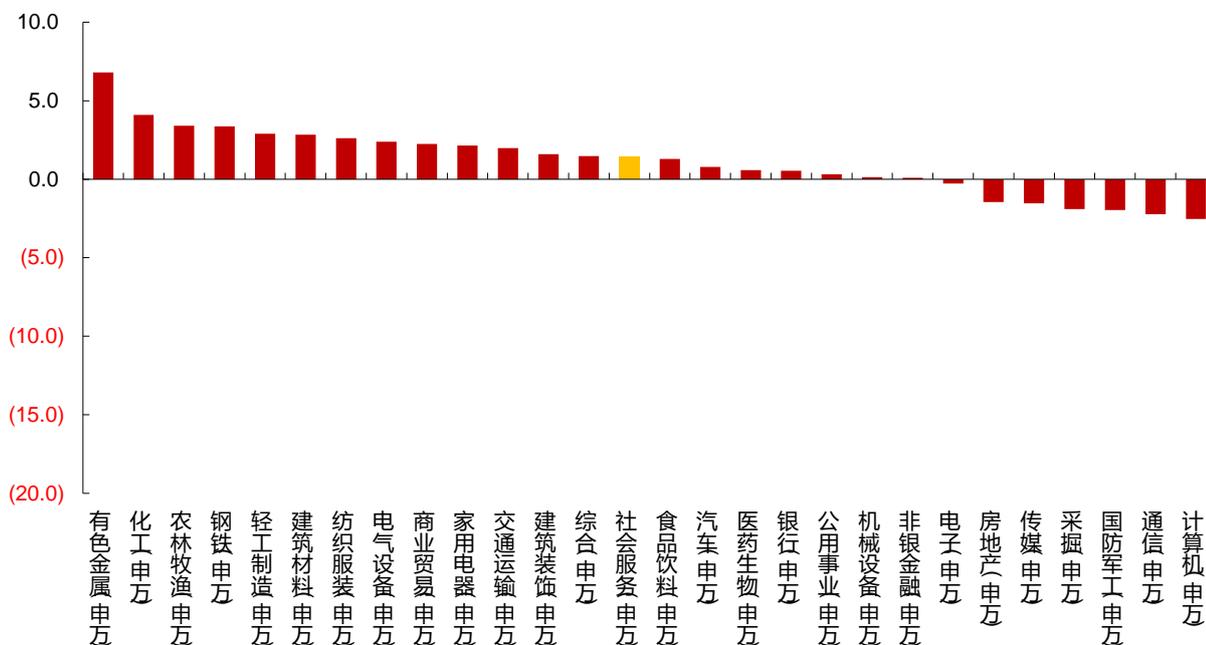
表 1: 上证指数上涨 0.92%，社会服务上涨 2.24% (2024.04.01 -2024.04.07)

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	0.92	12,103.12	0.92
399001.SZ	深证成指	1.53	16,746.16	0.72
399006.SZ	创业板指	1.22	7,026.65	0.67
000300.SH	沪深 300	0.86	6,860.68	0.79
801210.SWI	社会服务(申万)	1.44	370.35	-1.16
HSI.HI	香港恒生指数	1.10	1,652.75	1.24

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 04 月 03 日收盘价

本周 28 个申万一级行业: 社会服务行业 (1.44%) 在 28 个申万一级行业中排名第 14 位, 本周涨跌幅位居中端。有色金属(申万)以涨幅 6.81% 位居本周行业首位。

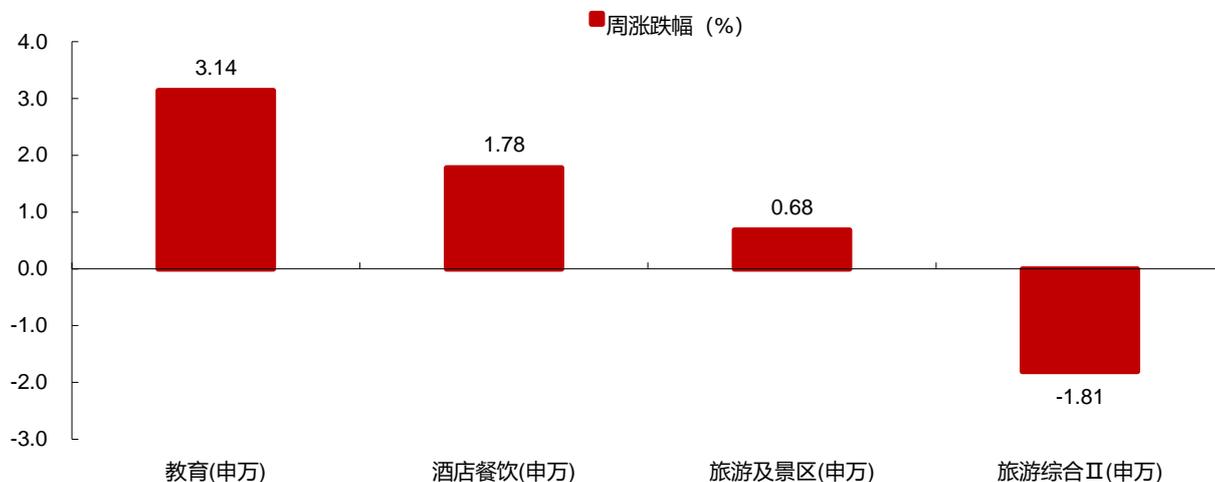
图 10: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 14 位 (2024.04.01-2024.04.07) (单位: %)



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 04 月 03 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 3.14%，酒店餐饮(申万)板块上涨 1.78%，旅游及景区(申万)板块上涨 0.68%，旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌 1.81%。

图 11: 教育(申万)板块上涨 3.14%, 旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌 1.81% (2024.04.01-2024.04.07) (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 04 月 03 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜: 张家界上涨 5.64%, 行动教育上涨 6.62%

社会服务涨幅前五: 张家界 (5.64%)、宋城演艺 (5.56%)、*ST 凯撒 (4.95%)、中科云网 (4.91%)、全聚德 (4.45%)。

社会服务跌幅前五: 长白山 (-5.04%)、岭南控股 (-3.87%)、国旅联合 (-2.68%)、九华旅游 (-2.27%)、曲江文旅 (-1.53%)。

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 (%)
涨幅前五	000430.SZ	张家界	22.36	6.74	5.64
	300144.SZ	宋城演艺	246.04	10.83	5.56
	000796.SZ	*ST 凯撒	32.88	3.39	4.95
	002306.SZ	中科云网	33.02	4.06	4.91
	002186.SZ	全聚德	32.39	10.57	4.45
跌幅前五	603099.SH	长白山	57.79	21.67	-5.04
	000524.SZ	岭南控股	59.90	8.94	-3.87
	600358.SH	国旅联合	20.15	3.99	-2.68
	603199.SH	九华旅游	41.04	37.08	-2.27
	600706.SH	曲江文旅	39.30	15.47	-1.53

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 04 月 03 日收盘价

教育涨幅前五: 行动教育 (5.08%)、中国高科 (1.22%)、中公教育 (0.00%)、学大教育 (-0.30%)、凯文教育 (-1.91%)。

教育跌幅前五: 昂立教育 (-6.20%)、美吉姆 (-6.17%)、*ST 三盛 (-5.80%)、国

新文化 (-5.02%)、传智教育 (-3.48%)。

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	605098.SH	行动教育	20.09	45.70	5.08
	600730.SH	中国高科	29.16	4.97	1.22
	002607.SZ	中公教育	143.59	2.95	0.00
	000526.SZ	学大教育	71.41	60.64	-0.30
	002659.SZ	凯文教育	24.59	4.11	-1.91
跌幅前五	600661.SH	昂立教育	29.46	10.28	-6.20
	002621.SZ	美吉姆	18.29	2.28	-6.17
	300282.SZ	*ST 三盛	4.87	1.30	-5.80
	600636.SH	国新文化	45.62	10.40	-5.02
	003032.SZ	传智教育	30.45	11.10	-3.48

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 04 月 03 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：首旅酒店净买入额占社服榜首，学大教育净买入额占教育

首位

社会服务净买入前五：首旅酒店 (+0.62 亿元) 张家界 (+0.28 亿元)、黄山旅游 (+0.21 亿元)、宋城演艺 (+0.16 亿元)、众信旅游 (+0.16 亿元)。

社会服务净卖出前五：中国中免 (-3.54 亿元)、长白山 (-0.52 亿元)、大连圣山 (-0.49 亿元)、丽江股份 (-0.46 亿元)、曲江文旅 (-0.43 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	600258.SH	首旅酒店	166.15	14.88	4.35	0.62
	000430.SZ	张家界	22.36	6.74	5.64	0.28
	600054.SH	黄山旅游	64.06	12.48	2.13	0.21
	300144.SZ	宋城演艺	246.04	10.83	5.56	0.16
	002707.SZ	众信旅游	54.90	6.74	0.45	0.16
净卖出前五	601888.SH	中国中免	1,649.84	84.50	-1.08	-3.54
	603099.SH	长白山	57.79	21.67	-5.04	-0.52
	600593.SH	大连圣亚	34.80	27.02	0.52	-0.49
	002033.SZ	丽江股份	55.11	10.03	-0.50	-0.46
	600706.SH	曲江文旅	39.30	15.47	-1.53	-0.43

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 04 月 03 日收盘价

教育板块净买入前三：学大教育 (+0.11 亿元)、昂立教育 (+0.07 亿元)、中国高科 (+0.01 亿元)。

教育板块净卖出前五：中公教育 (-0.51 亿元)、科德教育 (-0.36 亿元)、传智教育 (-0.28 亿元)、美吉姆 (-0.19 亿元)、开元教育 (-0.17 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)
净买入前三	000526.SZ	学大教育	71.41	60.64	-0.30	0.11
	600661.SH	昂立教育	29.46	10.28	-6.20	0.07
	600730.SH	中国高科	29.16	4.97	1.22	0.01
净卖出前五	002607.SZ	中公教育	143.59	2.95	0.00	-0.51
	300192.SZ	科德教育	24.88	11.20	-2.78	-0.36
	003032.SZ	传智教育	30.45	11.10	-3.48	-0.28
	002621.SZ	美吉姆	18.29	2.28	-6.17	-0.19
	300338.SZ	开元教育	10.40	3.18	-3.34	-0.17

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 04 月 03 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.04.01-2024.04.07)

3.1 酒店：景区相亲节目“王婆说媒”火出圈，三亚海韵度假酒店债权出售

3.1.1 行业资讯

景区相亲节目“王婆说媒”火出圈，开封酒店预订量周同比增长 44%

近日，开封万岁山武侠城景区的相亲节目“王婆说媒”在各大社交媒体上爆火，也带火了开封当地旅游。同程旅行数据显示，截至 3 月 26 日，万岁山武侠城景区近一周旅游搜索热度环比上涨超过 7 倍，门票预订量环比增长超过 2 倍。

根据同程旅行数据，开封旅游搜索热度前一周环比上涨 94%，酒店预订量周同比增长 44%，前往开封的火车票预订量也出现明显提升。

多家在线旅游平台的数据显示，天水 and 开封的热度也将延续至清明假期。在同程旅行平台上，截至目前清明小长假期间天水酒店预订量较前一周已上涨一倍，从开封的预订情况来看，清明当周开封酒店预订较前一周上涨 555%。从途家平台清明预订增速看，天水民宿预订量比 2023 年同期增超 50 倍。

(迈点网，2024 年 04 月 01 日)

总部位于荷兰的精品连锁酒店 citizenM 正考虑潜在出售选择

据欧洲站点消息，总部位于荷兰的精品连锁酒店 citizenM 正在考虑其潜在出售的选择。据报道，拥有这家连锁酒店的荷兰养老基金正在与银行进行谈判，以探讨包括潜在出售在内的业务选择。

citizenM 的股东们，包括荷兰养老金 APG、新加坡 GIC 和创始人 Rattan Chadha，正在寻求进一步扩张的机会，特别是在旅游业从大流行中反弹之后。为此，他们已委托摩根士丹利和房地产投资银行 Eastdil Secured 提供出售建议。

虽然目前仍处于讨论的初始阶段，但消息人士透露，citizenM 可能会考虑出售少数股权，以筹集资金并促进品牌扩张。此举还将使现有投资者有机会将其持股货币化。

此外，2019 年 GIC 收购了 citizenM 25% 的股份，当时的交易使这家连锁酒店的估值达到了 20 亿欧元 (21.6 亿美元)。这表明市场对 citizenM 的前景持乐观态度。citizenM 计划在美国和欧洲继续发展，并即将在波士顿和迈阿密开设新的分店。这些新的酒店将进一步巩固该品牌在全球范围内的地位，并扩大其影响力。

(迈点网，2024 年 04 月 01 日)

三亚海韵度假酒店债权出售，总额 12.4 亿元

4 月 2 日，据阿里资产交易平台显示，三亚海韵集团有限公司债权出售，债权总额 124386.49 万元，截至 2023 年 12 月 31 日，债权本金 89004.53 万元，债权利息 35381.96 万元。有效期

为 2024 年 03 月 20 日 - 2024 年 08 月 31 日。

三亚海韵度假酒店位于海南省三亚市天涯区三亚湾路 168 号，地处三亚经济中心，交通便利。所在区块外围商业配套设施好，临近商业广场。该债权以酒店总建筑面积 47493.56 平方米及对应土地面积使用权提供抵押担保。以三亚海韵集团有限公司名下位于三亚市河东区迎宾路的聚鑫园 G 栋 1 至 4 层总建筑面积共计 3606.72 平方米未售的房产及对应分摊的土地使用权提供抵押担保。

(迈点网, 2024 年 04 月 02 日)

3.1.2 公司公告

【君亭酒店】

君亭酒店集团股份有限公司于前期披露了《关于公司部分董事及高级管理人员减持预披露的公告》。公司董事兼副总经理甘圣宏先生及公司董事兼财务负责人张勇先生拟分别通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 493,595 股（占公司总股本比例不超过 0.25%）。

3.2 景区：全国多景区推出 4 月优惠政策，清明假期首日全社会跨区域人员流动量超 2.6 亿人次

3.2.1 行业资讯

全国多景区推出 4 月优惠政策

甘肃省发布，3 月 23 日至 4 月 30 日、5 月 1 日至 6 月 30 日、3 月 23 日至 12 月 31 日三个时段，A 级旅游景区制定出台了一系列景区门票减免优惠政策。4 月 30 日前，嘉峪关文物景区对全国游客执行门票半价优惠；持嘉峪关丝路神画景区门票游客免票游览嘉峪关文物景区。此外，游客凭天水住宿发票前往张掖市、酒泉市、平凉市等多家景区可享受门票减免等优惠政策。

宁夏宣布，2024 年 3 月 25 日至 4 月 30 日，95 家 3A 级及以上旅游景区为全国游客实行免门票优惠。此外，3 月 25 日至 12 月 31 日，游客在宁夏 3A 以上旅游景区自购票之日起，3 日内可无限制次数进入景区。

内蒙古宣布，80 家 A 级旅游景区将在 2024 年 4 月 1 日至 12 月 31 日免首道门票，包括内蒙古敕勒川草原文化旅游区、呼伦贝尔古城旅游区、阿尔山旅游度假区等。

武夷山景区宣布，即日起至 4 月 30 日，面向全国游客免门票(不含观光车票和竹筏漂流票)。

此外，有很多景区推出和“龙”有关的优惠措施。比如，安徽黄山宣布 2024 年 6 月 30 日(五一黄金周除外)前，凡是生肖为“龙”的游客和姓名含“龙”字的游客，不限地区、不限性别，可享受黄山风景区免门票优惠；2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，江西龙虎山景区面向全国生肖属龙的游客免景区资源性门票(不含经营性观光车票和竹筏票)。

(迈点网, 2024 年 04 月 01 日)

喀什古城保护立法将于 5 月 1 日起施行

4 月 1 日，新疆维吾尔自治区人大常委会举行新闻发布会，从会上获悉，新疆维吾尔自治区十四届人大常委会第九次会议全票通过了《新疆维吾尔自治区喀什古城保护条例》。这是新疆首次为保护一座古城“量身定制”的法规，将于 5 月 1 日起施行。

《条例》共 5 章 30 条，既突出对喀什古城的规划与保护，又聚焦传承与利用。《条例》将古城传统格局、历史风貌、不可移动文物、历史建筑和古树名木，传统手工艺、传统技艺等六大类情形作为保护对象予以明确，并要求喀什市人民政府应当按照保护对象分类建立喀什古城保护名录，向社会公布。特别是，强调了喀什古城保护范围内五种禁止性行为和五种限制性行为，增强了保护措施的刚性约束。

同时，该条例明确要突出保护为主，兼顾古城资源的合理利用，强调建设宜居、宜业、宜游的喀什古城。同时将合理利用作为科学保护、可持续保护的重要措施，强调原住民参与保护利用，对过度商业化和无序开发做了限制。

(迈点网，2024 年 04 月 02 日)

假期首日，四川省 865 家 A 级旅游景区游客人数达 307.89 万

4 月 4 日，据四川省文旅厅数据显示，截至 15 时，四川省纳入统计的 865 家 A 级旅游景区，累计接待游客 307.89 万人次、实现门票收入 2389.40 万元，与 2023 年清明节假期同口径相比，分别上升 17.45%、34.41%，与 2019 年清明节假期首日相比，分别上升 39.07%、26.96%。全省图书馆、文化馆、博物馆当天累计接待群众 59.74 万人次。

据了解，四川多地推出了精彩纷呈的活动，比如都江堰景区举办“水润天府·万千气象”放水节，邓小平故里推出“回眸小平·历史上的今天”，川陕革命根据地红军烈士陵园举行“铸魂 2024 清明祭英烈”等系列缅怀活动，为民众出游提供了多元化选择和丰富的节日文旅供给。

(迈点网，2024 年 04 月 05 日)

清明假期首日全社会跨区域人员流动量超 2.6 亿人次

据新华社报道，记者 5 日从交通运输部获悉，4 月 4 日（清明假期首日），全社会跨区域人员流动量 26213.72 万人次，环比增长 26.68%，比 2023 年 4 月 4 日增长 70.34%。

具体来看，公路人员流动量 24124 万人次，环比增长 27.1%，比 2023 年增长 68.5%。其中高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行量 20538 万人次，环比增长 30.5%，比 2023 年增长 72.5%；公路营业性客运量 3586 万人次，环比增长 10.7%，比 2023 年增长 48.9%。水路客运量 70.73 万人次，环比增长 24.59%，比 2023 年增长 53.36%。

(迈点网，2024 年 04 月 05 日)

3.2.2 公司公告

【中青旅】

4 月 2 日，中青旅控股股份有限公司发布 2023 年年度报告。报告显示，2023 年，中青旅实现营业收入 96.35 亿元，同比增长 50.15%；营业利润为 4.40 亿元，上年同期为-5.47 亿元；净

利润为 3.05 亿元，上年同期为-4.72 亿;实现归属于上市公司股东净利润 1.94 亿元，上年同期为-1.38 亿元。

其中，旅游产品服务收入 12.33 亿元，同比增长 178.99%;整合营销服务收入 21.80 亿元，同比增长 108.29%;景区经营收入 17.20 亿元，同比增长 262.49%;酒店业务收入 4.05 亿元，同比增长 28.80%;IT 产品销售与技术服务收入 38.86 亿元，同比增长 1.30%;房屋租赁收入 1.89 亿元，同比增长 11.67%;房地产销售收入 0.23 亿元，同比下降 83.07%。

截至 2023 年 12 月 31 日，公司资产总计 172.87 亿元，货币资金约 12.24 亿元;负债合计 18.62 亿元，其中短期借款 1.00 亿元，长期借款 2.51 亿元。年内经营活动产生的现金流量净额约 9.20 亿元，上年为-3.12 亿元。

3.3 出入境游：斯里兰卡对中国等七个国家游客免除签证费用至 4 月底，全球签证政策开放度回到疫情前水平

3.3.1 行业资讯

洛杉矶旅游局常红：中国依然是洛杉矶最大的海外客源市场之一

洛杉矶旅游局中国区总经理常红表示，去年 8 月赴美旅游团恢复后，中国游客赴洛杉矶旅游的数据非常可喜。2023 年，中国前往洛杉矶的访客约 40 万人次，紧随墨西哥和加拿大。目前，中国依然是洛杉矶最大的海外客源市场之一，不仅仅是访客人数，更重要的是消费总额与其他任何市场相比，中国依然是最高的。

(环球旅讯，2024 年 04 月 02 日)

泰国一季度接待海外游客 937 万人次，中国游客 176 万人次最多

泰国旅游和体育部 4 月 2 日发布消息称，今年一季度泰国累计接待海外游客 937 万人次，同比增长 44%，相关收入达 4546.5 亿泰铢（约合 124 亿美元）。按国别来看，中国游客数量以 176 万人次位居榜首，其后分别为马来西亚、俄罗斯、韩国和印度。

(环球旅讯，2024 年 04 月 02 日)

斯里兰卡对中国等七个国家游客免除签证费用至 4 月底

当地时间 4 月 1 日，斯里兰卡旅游部长哈林·费尔南多对外表示，免除来自中国、俄罗斯、印度等七个国家的游客赴斯签证费用的试点项目已延长至 2024 年 4 月 30 日。他表示，有关此事的最终决定将在未来几周内做出。

(环球旅讯，2024 年 04 月 02 日)

联合国旅游组织：全球签证政策开放度回到疫情前水平

日前，联合国旅游组织(UNWTO)发布最新有关全球签证政策的开放度报告显示，随着与疫情相关的旅行限制得以解除，全球目的地对于国际旅游的开放程度已经恢复到疫情前水平。

与此同时，落地签、电子签以及免签旅游等便利措施也在不断扩大。报告显示，全球需要办理传统签证出行的人口比例在 2023 年降至 47%，而这一比例在 2008 年和 2018 年分别为 77%与 59%。在全球所有地区当中，亚太地区对国际旅游的开放度最高；而从次区域来看，东南亚、东非和加勒比地区最为开放。

(环球旅讯, 2024 年 04 月 03 日)

3.4 免税：海南离岛免税提货新政实施一年购物金额近 40 亿元，海南离岛免税消费活力持续释放

3.4.1 行业资讯

海南离岛免税提货新政实施一年 近 40 亿元免税品“即购即提”

记者今天从海口海关获悉，自 2023 年 4 月 1 日海南离岛免税“即购即提”“担保即提”政策实施以来，该政策成为广受消费者欢迎的离岛免税提货方式，为海南离岛免税发展注入了新动力。截至今年 3 月 31 日，“即购即提”购物人数达 194 万人，购物件数 434 万件，购物金额 39.4 亿元。“担保即提”购物人次 848 人，购物件数 851 件，购物金额 8715 万元。

“这次旅行我的‘即购即提’机会都用满了！给小朋友买了玩具和泳衣，自己买了防晒霜、太阳眼镜、鞋子等，在岛内旅行期间就能使用，实在太方便了！希望以后能够有更多的免税商品可以‘即购即提’。”在中免三亚国际免税城购物的杨女士对记者说。

根据“即购即提”“担保即提”政策，离岛旅客在购买单价不超过 2 万元（不含）且在清单内的 15 类商品，可以按照每人每类免税品限购数量的要求，选择“即购即提”方式提货，即支付货款后可现场提货，离岛环节海关不验核实物。购买单价超过 5 万元（含）的免税品，可选择“担保即提”方式提货。除支付货款外，还须向海关提交担保金，离岛验核实物后退还担保金。

中免三亚国际免税城销售总监叶蓉告诉记者，提货新政不仅提升了顾客购物体验，也有利于企业优化仓库和店面物流周转的模式，节省了不少仓储成本。

(中新网, 2024 年 04 月 04 日)

海南离岛免税消费活力持续释放

2023 年 4 月 1 日海南离岛免税“即购即提”“担保即提”政策实施以来，这两种提货方式广受消费者欢迎。数据显示，截至今年 3 月 31 日，“即购即提”购物人数达 194 万人，购物件数 434 万件，购物金额 39.4 亿元。“担保即提”购物人次 848 人，购物件数 851 件，购物金额 8715 万元。

海南离岛免税政策 2011 年 4 月实施，经过多次调整，政策含金量不断加码。中免三亚国际免税城销售总监叶蓉说：“提货新政不仅提升了顾客购物体验，也有利于企业优化仓库和店面物流周转的模式，节省不少仓储成本。”

海南省提出，“十四五”期间，要完善全岛免税销售网络，实现国外商品和国内购买力充分对接，吸引免税购物回流 3000 亿元。2024 年海南省政府工作报告提出，擦亮离岛免税金字招

牌，打造品种、价格、服务竞争优势。

离岛免税购物巨大的市场潜力也吸引了经营主体加快布局海南市场并不断改善经营条件，为消费者提供更加便利优越的购物环境。2022年10月28日，世界最大单体免税店海口国际免税城营业。2023年4月，位于海南省万宁市的王府井国际免税港营业。2023年12月28日，备受瞩目的“全球美妆广场”——cdf 三亚国际免税城 C 区开业。这些商场为广大消费者提供了良好的旅行购物体验。

在促进消费方面，海口市、三亚市等市县联合工商银行海南省分行、中国银联等金融机构，常态化开展离岛免税消费券发放活动，最大程度让利消费者。各大免税店也纷纷推出专项折扣，彰显海南离岛免税购物的政策优势。

海口海关口岸监管处相关负责人表示，目前正在积极推进免税品监管系统优化升级和集中审单作业模式改革，监管效能进一步提升，实现对免税品赠品、试用装的全链条数字化监管。在持续加强正面监管的同时，加大打击违法违规行为的力度，全力保障离岛免税政策行稳致远。

今年以来，海南在旅游、消费等领域呈现出火热发展态势，实现“开门红”，离岛免税更是成效明显。这种可喜局面一方面得益于海南旅游业复苏发展的强劲动力，海南作为国际滨海旅游度假目的地的吸引力越来越强。另一方面，一系列新措施的实施，激发了旅客的购物热情，让免税购物成为来海南旅游度假的新风尚。

当前海南进入全岛封关运作的关键时期，海南采取多样措施全力推进自贸港建设，积极打造国际旅游消费中心，离岛免税购物的政策优势越来越凸显，离岛免税购物加快实现在海南“买全球卖全球”。海南大学国际旅游与公共管理学院副教授谢祥项表示，希望能进一步增加免税购物的品类，对食物食品酒类免税品进一步放宽，尝试在地消费模式，形成在海南岛“吃免税进口食物”“喝免税进口酒品”的新消费方式。

(云南网，2024年04月05日)

3.4.2 公司公告

【中国中免】

中国旅游集团中免股份有限公司第五届董事会第十次会议于2024年3月28日以电子邮件方式发出通知，于2024年4月2日在公司会议室召开。本次会议应参加表决董事5人，实际参加表决董事5人：王轩、陈国强、葛明、王瑛、王强。会议由董事长王轩主持，公司监事和部分高级管理人员列席了会议。本次会议的召开符合《公司法》等法律、行政法规、部门规章、规范性文件以及《公司章程》的有关规定。

审议通过《关于增选公司第五届董事会非独立董事的议案》根据《公司法》等相关法律法规及《公司章程》的规定，经公司控股股东提名，同意增选常筑军先生（简历详见附件）为公司第五届董事会非独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。提交董事会审议前，公司董事会提名委员会对常筑军先生的简历及其任职资格进行了认真审核，并以全票审核通过。表决结果：同意5票，反对0票，弃权0票，该议案获得通过。该议案尚需提交公司股东大会审议。

审议通过《关于聘任公司总经理的议案》本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

因工作调整，王轩先生不再担任公司总经理职务，常筑军先生不再担任公司常务副总经理职务。根据《公司法》等相关法律法规及《公司章程》的规定，同意聘任常筑军先生为公司总经理，任期自董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。提交董事会审议前，公司董事会提名委员会对常筑军先生的简历及其任职资格进行了认真审核，并以全票审核通过。表决结果：同意 5 票，反对 0 票，弃权 0 票，该议案获得通过。

3.5 餐饮：老乡鸡餐饮江西总部预计今年 7 月竣工，星巴克中国联合迪士尼

3.5.1 行业资讯

老乡鸡餐饮江西总部预计今年 7 月竣工，首家门店在八一万达广场围挡

日前，相关部门发布了老乡鸡餐饮江西总部项目备案。备案信息显示，安徽老乡鸡餐饮股份有限公司预计投资金额 5000 千万，建设投资老乡鸡餐饮江西总部，开工时间 2023 年 12 月，竣工时间 2024 年 7 月。

据了解，老乡鸡老乡鸡隶属于安徽老乡鸡餐饮股份有限公司旗下品牌，是以中式快餐为特色的连锁餐饮品牌，在全国有 1000 多家快餐店，从土鸡养殖起家，实现了从养殖到餐桌的全产业链模式。

目前，北京、上海、深圳、杭州等一线城市都有门店，并以每年新增 300 家的速度发展。鸡类菜品是老乡鸡的招牌，其中又以鸡汤为主，选用养足 180 天的肥西老母鸡，再以农夫山泉水现炖，深受全国食客的喜爱。

(红餐网，2024 年 04 月 01 日)

星巴克中国联合迪士尼，推出全新风味拿铁

4 月 2 日，星巴克中国宣布联合迪士尼经典 IP《爱丽丝梦游仙境》，推出了三杯色全新风味拿铁，分别为迪士尼「爱丽丝」睡莲风味拿铁、迪士尼「妙妙猫」春见橘风味拿铁与迪士尼「疯帽子」芥末开心果拿铁。

三款全新风味拿铁的风味与色彩灵感，分别源于《爱丽丝梦游仙境》的三位主角——爱丽丝、疯帽子与妙妙猫；同时，星巴克从春天生机勃勃的图景中，挑选睡莲、芥末、开心果与春见橘等元素，绘就了这一幅“味觉仙境”。而三款饮品的大杯热饮杯型，还将采用特别绘制的《爱丽丝梦游仙境》主题纸杯。

此外，星巴克中国也将同步推出《爱丽丝梦游仙境》的主题周边产品，包括合作款商品、野餐垫星礼包等。

业内人士认为，星巴克作为全球知名的咖啡连锁品牌，而迪士尼则是娱乐巨头，两者的结合无疑会吸引大量粉丝和消费者的关注。

星巴克的 2024 财年一季度业绩显示，报告期内，星巴克营业收入达到 94 亿美元，同比增长 8.16%；录得净利润 10.24 亿美元，同比增长 19.78%。

同时，星巴克中国在报告期内收入增长 20%至 7.35 亿美元，同店销售额增长 10%，同店

交易量增长 21%。

(红餐网, 2024 年 04 月 02 日)

2023 餐饮老品牌消费报告：消费年轻化趋势明显，30 岁以下消费者占比 35%

近年来，各地街头餐饮老品牌正在年轻人中悄然“翻红”。一方面，年轻人爱上寻找城市角落里的“宝藏”店铺，打卡地方菜老牌小店、网红老字号小吃成为“餐饮时尚”入门必备。另一方面，消费结构年轻化，追求健康、实用的质价比消费成主流，年轻人更喜欢在外卖平台寻找老品牌平价食堂。

“东泰祥生煎、沈大成馄饨、老盛兴汤包、大富贵咸肉菜饭、鲜得来排骨年糕，好吃不贵，还能一周五天不重样，这些品牌有堂食也有外卖。”被餐饮老品牌的实惠价格和品质服务所吸引，出生于上海的周先生经常向身边的同事推荐工作日午餐选择。

美团 4 月 1 日发布《2023 餐饮老品牌消费报告》显示，2023 年，美团、大众点评收录十年及以上餐饮老品牌到店团购订单同比增长 90%，餐饮老品牌消费年轻化趋势明显，30 岁以下消费者占比 35%，较 2022 年高出 9 个百分点。

“年轻人周末探寻餐饮老店是满足好奇心，工作日点老牌餐饮外卖则是图一个安心加稳定，这些消费行为也在推动餐饮老品牌向年轻市场转型。”业内人士分析称，近年来餐饮老品牌不仅在菜品口味上持续创新，还在借助线上平台增加本地供给、拓宽经营方式，比如开拓外卖新供给，融合即时零售、社区电商等新业态，拓宽经营时长和范围等。经过这一系列创新举措，餐饮老品牌得以扩大餐饮新场景，更快地触达具有消费潜力的本地年轻消费者。

(红餐网, 2024 年 04 月 03 日)

3.6 教培：教育部召开 2024 年教师队伍建设工作部署会，教育部组织开展 2024 年全国国家安全教育日活动

3.6.1 行业资讯

教育部部署做好 2024 年中小学生视力监测信息报送工作

为深入贯彻落实教育部等八部门联合印发的《综合防控儿童青少年近视实施方案》，落实学生健康体检制度和每学期 2 次视力监测制度，近日，教育部印发通知部署做好 2024 年中小学生视力监测主要信息报送工作。

《通知》明确春季学期报送时间为 2024 年 4 月 1 日至 6 月 30 日，秋季学期报送时间为 2024 年 9 月 15 日至 12 月 31 日。报送项目包括左、右眼裸眼视力和屈光度。

《通知》提出五项工作要求。一是强化组织领导。各地科学组织中小学校落实视力监测主要数据报送工作，及时掌握学生视力健康状况。前移防控关口，鼓励有条件的地区开展 3—6 岁幼儿视力监测，掌握幼儿视力情况。二是强化部门协同。各地教育、卫生健康、市场监管等部门严格落实《关于进一步规范校园视力检测与近视防控相关服务工作的通知》，严禁无资质机构入校开展视力检测，严厉打击虚假违法营销宣传行为，严控近视防控产品和服务质量，严格视力监测数据安全，严格视力检测与相关服务督导检查，切实维护儿童青少年健康和权益。

三是加强条件保障。各地加强中小学生和幼儿视力监测服务保障，建立统一监测队伍，落实视力监测经费和设备。加强中小学校和幼儿园医务室（卫生室、保健室）建设，按标准配备校医，保障视力监测工作正常有序开展。鼓励有条件的学校通过人工智能、大数据等技术手段优化视力监测工作。四是及时反馈家长。中小学校和幼儿园要及时将视力监测结果反馈家长，告知家长带视力异常的学生和幼儿到医疗卫生机构进一步检查，早监测、早发现、早预警、早干预、早矫治，控制近视发生、发展。五是提高报送质效。各地指导中小学校通过全国学生体质健康系统，春、秋季学期按时各报送 1 次中小学生视力监测主要信息，保证数据信息的真实性、严谨性、科学性。

（中国教育新闻网，2024 年 04 月 01 日）

教育部召开 2024 年教师队伍建设工作部署会

日前，教育部在浙江省杭州市召开 2024 年教师队伍建设工作部署会，落实 2024 年全国教育工作会议精神，总结教师队伍建设进展成效，分析教师队伍建设面临的新形势，研讨交流地方和高校典型经验，部署教师队伍建设重点工作。

会议指出，推进教育强国建设，教师队伍是最重要的基础工作。2024 年是新中国成立 75 周年，正逢第 40 个教师节，教师队伍建设面临新形势，应担负起新使命。要深刻学习领会习近平总书记关于教育的重要论述和关于教师队伍建设的系列重要指示批示精神，转化为抓教师队伍工作的高位认识、政策举措、务实行动，在统筹谋划、机制建设、协调统合、宣传推广、督查评估上下功夫，深入推进高素质专业化创新型教师队伍建设。

会议要求，要聚集教育强国建设的总体目标，聚焦支撑教育高质量发展的总体要求，切实做好教师队伍建设重点工作。重引领，抓好教育家精神弘扬践行，办好第 40 个教师节宣传庆祝活动。重机制，抓好师德师风建设，完善师德师风长效机制。重提升，抓好教师培养培训，健全中国特色教师教育体系，提高基础教育教师整体素质，增强职业教育“双师”能力，提升高校教师创新水平，实施数字化赋能教师发展行动。重改革，抓好教师队伍治理优化，健全中国特色教师标准体系，优化教师资源配置，推进教师管理综合改革。重优待，抓好教师待遇保障，巩固义务教育教师平均工资收入水平不低于当地公务员平均工资收入水平成果，推动提高教龄津贴标准，研究制定教师优待政策，提升教师待遇，保障教师权益，增强广大教师职业荣誉感、幸福感、获得感。

会上，浙江省、河北省、黑龙江省、甘肃省、湖北省、广东省教育厅和中国人民大学、北京师范大学、山东大学、电子科技大学作交流发言。各省级教育行政部门有关负责同志、各计划单列市教育局负责同志和部属各高等学校负责同志参会。

（中国教育新闻网，2024 年 04 月 01 日）

教育部组织开展 2024 年全国国家安全教育日活动

今年是习近平总书记提出总体国家安全观 10 周年，4 月 15 日将迎来第九个全民国家安全教育日。日前，教育部印发关于组织开展 2024 年全国国家安全教育日活动的通知，要求各地各学校深入贯彻落实习近平总书记关于加强国家安全教育的重要指示批示精神，围绕“总体国家安全观·创新引领 10 周年”活动主题深入开展学校国家安全教育宣传活动。

其中，重点活动包括录制播出以“千万高校学生同上一堂国家安全教育课”为主题的公开课、举办“全国高校教师国家安全教育教学展示活动、开设“高校国家安全教育视频公开课”、开展全民国家安全教育日主题作品征集与线上展示、举办“全国大学生国家安全知识答题”活动。

开设“国开大讲堂·国家安全教育公开课”等。

通知对各地各校做出要求。一要精心组织专题教育活动。紧密结合当前国家安全形势任务，紧密结合当前经济社会热点问题，紧密结合在校师生思想状况，精心组织策划系列专题教育活动，引导师生深入贯彻党的二十大精神，深刻感受 10 年来国家安全工作取得的巨大成就，积极践行总体国家安全观，使关心国家安全、维护国家安全成为师生的思想共识和行动自觉。各地教育部门要加强统筹，会同属地国安、宣传等部门加强重点活动的指导和支持，努力培育一批活动品牌，以点带面加强引领示范。各学校结合学科特色和师生特点，研究发掘相关教育资源，丰富宣传教育形式，一校一策组织开展宣传教育活动。对师生参与度高、形式手段新、教育效果好的活动，各地要加强宣传报道，发挥媒体矩阵作用，强化正向引领和全域传播。

二要组织学生参与重点宣传活动。4 月 15 日前后，教育部将指导有关网络平台和学术组织开展“千万高校学生同上一堂国家安全教育课”、高校国家安全视频公开课、主题作品征集与线上展示、国家安全知识答题等重点宣传活动，国家开放大学将推出国家安全系列公开课。请各地各学校组织师生积极参与，扩大覆盖面、增强实效性。

三要积极拓展安全教育资源。各地各学校要立足常态化开展国家安全教育，积极拓展有关教育资源。要加强国家安全法治教育，围绕宪法和国家安全法、反分裂国家法、反恐怖主义法、数据安全法、网络安全法、反间谍法、反有组织犯罪法、密码法等法律法规，完善丰富法治教育资源。要积极拓展课程教育资源，各地教育部门可组织有关党政干部、专家学者进校讲授或录制专题课程，针对学段、地域特点加强地方特色课、网络公开课建设。积极建设安全教育基地，各地教育部门选取安全教育基础好的学校，支持建设一批国家安全教育基地，发挥辐射带动作用，鼓励师生参与国家安全教育实践活动，提升安全意识和实操能力。鼓励有条件的高校充分发挥学科和人才优势，组建总体国家安全观宣讲团，组织相关师生深入校园、社区、单位等开展宣讲，提升实践育人和服务社会的能力。

四要加强理论阐释和工作研究。有关地方和高校可通过举办座谈会、学术研讨等加强总体国家安全观的理论研究和宣传阐释，积极为有关部门提供政策建议。各地各高校要聚焦影响校园和师生安全的重点领域，研判突出风险，研究防范对策；推进建设校园安全风险监测预警体系，提升数字赋能和科技支撑水平，积极构建高水平校园安全工作体系。

(中国教育新闻网，2024 年 04 月 05 日)

3.6.2 公司公告

【昂立教育】

上海新南洋昂立教育科技股份有限公司于 2024 年 2 月 5 日召开第十一届董事会第十次会议，审议通过了《公司关于以集中竞价方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有或自筹资金以集中竞价方式回购公司股份，用于回购的资金总额不低于人民币 0.6 亿元（含 0.6 亿元），不超过人民币 1.2 亿元（含 1.2 亿元），回购价格不超过人民币 12 元/股（含 12 元/股），回购期限为自董事会审议通过之日起 3 个月内，具体内容详见公司披露的《关于以集中竞价方式回购公司股份的回购报告书》。

根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份（2023 年 12 月修订）》等相关规定，上市公司回购股份占上市公司总股本的比例每增加 1%的，应当自该事实发生之日起 3 日内予以公告，现将公司回购股份的进展情况公告如下：

截至 2024 年 4 月 3 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份

5,970,630 股，占公司目前总股本的比例为 2.08%，与公司 2024 年 4 月 2 日披露的《关于以集中竞价方式回购公司股份的进展公告》中的披露数相比增加 0.37%，成交的最低价格为 6.01 元/股，成交的最高价格为 11.27 元/股，支付的总金额为人民币 51,571,149.60 元（不含交易费用）。本次回购符合公司的回购方案。

3.7 会展：“大国长安”粤港澳优秀动漫插画展在港举办，邓世昌纪念馆举办书法新展

3.7.1 行业资讯

中大百年校庆年首场文艺展演举办，艺术基金募捐活动启动

3 月 31 日晚，中山大学在广州中山纪念堂举办百年校庆年首场文艺展演，以迎接百年华诞。中山大学历届校领导、两院院士、校友代表、在校师生代表等近 3000 名观众到场欣赏了这场艺术盛宴，累计 9.7 万人在线收看。

本次文艺展演共有 10 项节目，包括钢琴独奏、小提琴独奏、打击乐、独唱等丰富形式。演出嘉宾均来自中山大学，或曾在中山大学任教，有着丰富的演出经验，艺术造诣和水平在业内获得重要奖项或知名学院机构的认可，包括世界钢琴教师联盟 (WPTA) 中国区主席、施坦威艺术家赵阳明天，中国音乐最高奖金钟奖、文华奖获得者高阳，格莱美音乐奖 A Far Cry 项目特邀演奏家原嫫老师，中山大学艺术学院副院长张海庆、张喜秋老师、阮明园老师和中山大学团委副书记李燕老师等。

作为中山大学百年校庆系列献礼活动的其中一项，本次百年校庆年文艺展演不仅是百年校庆年的第一场音乐会，也是一场公益性质的演出。展演同步启动了中山大学艺术基金募捐活动，所筹集到的款项将全部投入中山大学艺术基金，用于支持中山大学引进高水平艺术人才，举办高水平艺术活动，开展高水平艺术创作和研究，培养卓越艺术管理人才等艺术领域相关工作。

中国著名美术大师、岭南画派代表人物陈永锵先生为中山大学创作了国画作品《南天三月舞丹龙》，并将其赠予中山大学，表达对世纪中大的美好祝愿。展演现场，中山大学党委书记、教育发展基金会理事长陈春声和中山大学博物馆馆长徐俊忠代表学校接收画作。

(金羊网，2024 年 04 月 01 日)

“大国长安”粤港澳优秀动漫插画展在港举办

为了增强全民国家认同，持续提升香港市民对和谐幸福生活的向往，“大国长安·庆祝第九个全民国家安全教育日——粤港澳优秀动漫插画展”4 月 2 日—4 日在香港大会堂展厅举办。活动吸引香港、澳门、内地以及台湾地区的众多一线艺术家投稿参展，主办方从中评选出漫画、插画作品共 148 幅，动画作品 22 部，创建了一个引人入胜的视觉空间，以别具一格的艺术氛围呈现“大国长安”的历史韵味和艺术情趣。

展览由广东省文学艺术界联合会、广东省国家安全基金会指导，艺文发展基金会、广东省动漫艺术家协会联合主办，香港动漫画联合会、澳门漫画从业员协会协办。展览划分为“时代画像”“湾区故事”“龙的传人”三大板块。

在“湾区故事”中，内地超人气漫画家肥志的《如果历史是一群喵》以猫为主角讲述中华

历史故事。“港漫之父”黄玉郎展出作品《极惧生奇勇》《刺邪篇》，马荣成展出经典代表作《风云天下》。此外，郑健和、利志达、彭康儿等近 20 位香港漫画家一同参展讲述中国故事，澳门地区漫画家高平&黎佩斯、黑钢等也携作前来，现场热闹非凡。

除了漫画作品之外，香港市民也有机会一睹近年大爆的热门国产动画，如上海美术电影制片厂高口碑动画《中国奇谭》、以岭南文化生活为背景的舞狮动画《雄狮少年》，还有内地知名动画作品《镖人》《一人之下》与香港动画剧集《夏梦回》等同台展出。

插画作品也在本次展览中大放异彩，由全国插画扶持计划（CIAC）赛事遴选出的一批呈现岭南风采的优秀插画作品现场展出，让大湾区的生态之美、人文之美、人与人之间携手共进的精神力量之美，通过插画形式得以体现。

（金羊网，2024 年 04 月 03 日）

邓世昌纪念馆（海珠博物馆）举办书法新展，缅怀邓世昌殉国 130 周年

日前，景和清明——“我们的节日·清明”经典诗词书法展在邓世昌纪念馆（海珠博物馆）开幕。

展览由中共广州市海珠区委宣传部指导，广州市海珠区精神文明建设委员会办公室、广州市海珠区文化广电旅游体育局主办，广州市海珠区文物博物管理中心、邓世昌纪念馆（海珠博物馆）、广州方舟书苑承办，然斋书法工作室、尚学堂书画教育协办。

邓世昌纪念馆是一座以纪念民族英雄邓世昌为主题的名人纪念馆，依托建于清中晚期的邓氏宗祠（邓世昌的家祠）为馆舍建立，每年清明节这里都举行缅怀活动。

本次展览的策展人，海珠区文物博物管理中心副主任刘志辉介绍，此次展览展出近 80 件书法作品，作品内容包括历代清明、寒食经典诗词及纪念邓世昌相关诗词，涵盖了篆、隶、楷、行、草等各种书体和风格的表现形式。

邓世昌纪念馆馆长潘剑芬表示：“2024 年是民族英雄邓世昌殉国 130 周年。在 130 年前那场激烈的黄海海战中，‘致远舰’管带邓世昌指挥全舰官兵与日敌激战，壮烈殉国。

历史如烟，逝者如斯。我们通过书法艺术作品，缅怀民族英雄，弘扬爱国主义精神，让国人牢记历史，居安思危，砥砺前行。因此本次展览在邓世昌纪念馆展出有着非常重要的意义。”

展览持续至 4 月 27 日，展览期间将于 4 月 6 日、4 月 14 日、4 月 21 日配套举办纸鸢制作、活字印刷、拓片制作体验等三场活动。

（金羊网，2024 年 04 月 04 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	1731.53	84.50	50.30	67.12	84.78	-47.89%	32.10%	24.90%	35	26	22
	王府井	154.14	13.58	1.95	9.09	12.91	-85.50%	366.10%	42.10%	80	17	12
人服	科锐国际	39.74	20.19	2.91	2.14	2.89	15.10%	-26.40%	35.10%	14	19	14
	君亭酒店	47.23	24.29	0.30	0.50	1.62	-19.43%	67.00%	227.00%	97	93	29
酒店	锦江酒店	266.15	27.30	1.13	10.56	17.08	12.79%	943.30%	57.50%	248	28	17
	首旅酒店	166.15	14.88	-5.82	8.10	9.97	-1145.62%	239.20%	23.10%	/	20	17
	金陵饭店	27.85	7.14	0.42	0.84	1.19	48.45%	101.80%	41.70%	65	32	23
	华住集团	1010.51	31.40	-18.21	39.40	40.26	/	316.40%	2.20%	/	26	26
餐饮	广州酒家	101.30	17.81	5.20	7.37	8.43	-6.68%	41.70%	14.40%	19	14	12
	九毛九	76.14	5.42	0.49	5.91	9.04	-86.00%	1098.90%	53.10%	181	13	9
	呷哺呷哺	17.70	1.61	-3.33	1.74	4.02	-13.50%	152.30%	131.30%	/	10	4
	海伦司	39.86	3.23	-16.01	3.27	4.02	-596.20%	120.40%	22.80%	/	23	15
	同庆楼	83.2	32.00	0.94	3.05	3.83	-35.00%	203.10%	35.00%	89	27	22
休闲景区	宋城演艺	283.76	10.83	0.01	9.02	13.01	-96.90%	9241.70%	44.20%	/	31	22
	天目湖	37.43	20.09	0.20	1.46	1.91	-60.60%	640.10%	52.50%	183	26	20

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 股价为 2024 年 4 月 7 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: 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 14 位 (2024.04.01-2024.04.07) (单位: %)	10
图 11: 教育(申万)板块上涨 3.14%, 旅游综合 II (申万)板块下跌 1.81% (2024.04.01-2024.04.07) (单位: %)	11

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 0.92%, 社会服务上涨 2.24% (2024.04.01 -2024.04.07)	10
表 2: 本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	11
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	12
表 4: 本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	12
表 5: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	13
表 6: 重点公司盈利预测及估值	26

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。	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