

社会服务行业双周报（第79期）

清明假期客单价首超2019年，非学科培训牌照审批稳步推进

超配

核心观点

板块复盘：消费者服务板块报告期内下跌1.68%，跑赢大盘0.07pct。报告期内（4月1日-4月14日），国信社服板块涨幅居前的股票为峨眉山A（42.82%）、君亭酒店（38.35%）、华天酒店（24.20%）、澳博控股（19.25%）、新濠国际发展（16.70%）、云南旅游、西安旅游、张家界、永利澳门、携程集团-S；国信社服板块跌幅居前的股票为东方甄选（-23.08%）、科德教育（-13.19%）、中国中免（-11.05%）、大连圣亚（-9.60%）、宇华教育（-9.33%）、米奥会展、*ST豆神、希望教育、九毛九、同道猎聘。

行业新闻：4月6日文化和旅游部公布2024年清明节假期文化和旅游市场情况，清明期间国内旅游出行人次达1.19亿，清明假期3天（4.4-4.6）国内游人次和旅游总消费按可比口径较2019年同期增长11.5%、12.7%，客单价在疫后节假日中首次超2019年水平。据航旅纵横大数据显示，截至4月7日“五一”假期国内航线机票预订量近120万，比一周前增长近40%。4月10日，深圳福田区召开加快审批中小学生非学科类校外培训机构宣讲推进工作会，合理合规合法的前提下，达标教培机构应批尽批。

沪深港通持股：A股核心标的宋城演艺获减持，港股九毛九、奈雪的茶、海伦司获增持。A股核心标的：报告期内（4月1日-4月14日），中国中免持股比例减0.81pct至5.73%，锦江酒店持股比例减0.08pct至2.37%，宋城演艺持股比例增0.11pct至1.94%，首旅酒店持股比例减0.06pct至1.36%。港股核心标的：报告期内（同上），海底捞持股比例减0.27pct至15.50%，海伦司持股比例增0.29pct至34.68%，呷哺呷哺持股比例减1.12pct至41.37%，奈雪的茶持股比例增0.09pct至31.74%，九毛九持股比例增0.50pct至24.44%。

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，我们建议配置海底捞、学大教育、同程旅行、携程集团-S、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、海底捞、同程旅行、北京人力、BOSS直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、百胜中国、九毛九、东方甄选、中公教育、粉笔、海南机场、米奥会展、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、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 (亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	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

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
S0980511040003

证券分析师：钟潇
0755-82132098

zhongxiao@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

- 《清明假期点评-国内游客客单价首次超2019年同期，旅游活力与韧性持续验证》——2024-04-10
- 《社服行业4月投资策略暨一季报前瞻：一季度出行预计整体平稳，关注高景气或高效能细分龙头》——2024-04-05
- 《社会服务行业双周报（第78期）-各地文旅营销推陈出新，海底捞回应加盟相关事宜》——2024-04-02
- 《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》——2024-03-18
- 《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

内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑赢大盘 0.07pct	4
行业与公司动态	5
一、行业资讯	5
二、社服上市公司公告	6
三、近期股东大会整理	7
沪深港通持股梳理	7
投资建议	8

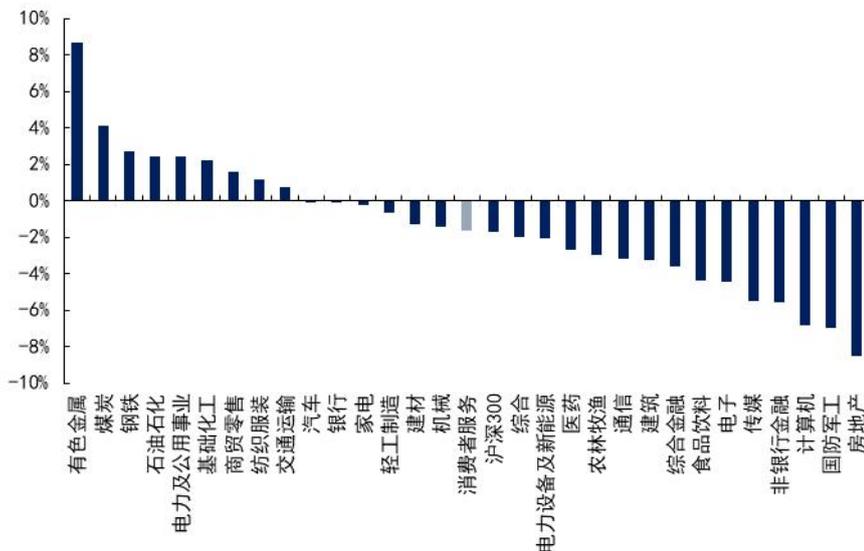
图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2024. 4. 1-2024. 4. 14)	4
图 1: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例	7
图 2: 社服港股核心标的陆港通持股比例	7
表 1: 休闲服务板块个股涨跌幅 (2024. 4. 1-2024. 4. 14)	4
表 2: 近期社服板块股东大会整理	7

板块复盘: 消费者服务板块跑赢大盘 0.07pct

消费者服务板块报告期内下跌 1.68%，跑赢大盘 0.07pct。2024 年 4 月 1 日至 2024 年 4 月 14 日期间，中信消费者服务板块期内下跌 1.68%，位列所有行业指数中第 16 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数下跌 1.74%，跑赢大盘 0.07pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅（2024. 4. 1-2024. 4. 14）



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（4月1日-4月14日），国信社服板块涨幅居前的股票为峨眉山A（42.82%）、君亭酒店（38.35%）、华天酒店（24.20%）、澳博控股（19.25%）、新濠国际发展（16.70%）、云南旅游、西安旅游、张家界、永利澳门、携程集团-s；国信社服板块跌幅居前的股票为东方甄选（-23.08%）、科德教育（-13.19%）、中国中免（-11.05%）、大连圣亚（-9.60%）、宇华教育（-9.33%）、米奥会展、*ST豆神、希望教育、九毛九、同道猎聘。

表1: 休闲服务板块个股涨跌幅（2024. 4. 1-2024. 4. 14）

本周涨幅前十		本周跌幅前十	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
峨眉山A	42.82%	东方甄选	-23.08%
君亭酒店	38.35%	科德教育	-13.19%
华天酒店	24.20%	中国中免	-11.05%
澳博控股	19.25%	大连圣亚	-9.60%
新濠国际发展	16.70%	宇华教育	-9.33%
云南旅游	16.57%	米奥会展	-8.26%
西安旅游	16.18%	*ST豆神	-6.88%
张家界	14.42%	希望教育	-6.88%
永利澳门	14.31%	九毛九	-5.50%
携程集团-s	12.86%	同道猎聘	-4.70%

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

【资本市场“国九条”进一步升级】4月12日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，该意见共9个部分，对上市公司市值管理指引、退市过程中投资者赔偿救济机制、证券基金行业薪酬管理制度等投资者关切的问题进行了回应。这是继2004年、2014年两个“国九条”之后，又时隔10年国务院再次出台资本市场指导性文件。

1、旅游

【清明期间国内旅游出游1.19亿人次】4月6日文化和旅游部公布2024年清明节假期文化和旅游市场情况。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%，相较疫情前的2019年，国内客流恢复相比春节长假的119%略放缓，但高于元旦3日假期的109%；国内游客出游花费539.5亿元较2019年同期增长12.7%，是2020年以来首次超过2019年。从出游热力图上来看，天水、大同、景德镇、秦皇岛、开封、泰安、湖州、徐州、烟台成为这个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200%。

【“五一”国内机票预订量增长近40%】据航旅纵横大数据显示，截至4月7日，“五一”假期，国内航线机票预订量近120万，比一周前增长近40%；“五一”假期，出入境航线机票预订量超过56万，比一周前增长约12%。机票价格方面，目前“五一”假期的国内航线平均票价（不含税）已高于清明假期。

2、人力

【58同城发布2024年一季度人才流动大数据】4月8日，58同城发布2024年一季度人才流动大数据。数据显示，2024年一季度，企业招聘需求环比上涨51.73%，求职投递简历量环比上涨21.33%，招聘活跃需求前15名的城市环比涨幅超过60%。热门行业中，服务业行业求职者相对稳定，配送行业、司机行业求职变动较大。今年一季度，佛山、哈尔滨、杭州等地招聘需求环比大涨，普工、货运司机招就两旺，服务员、美容师招聘需求环比涨幅较高，均超过60%。

【华为官宣“鸿蒙”系统生态已有4000余应用加入】4月11日，华为举办鸿蒙生态春季沟通会，会上华为官宣目前已有超4000个应用加入鸿蒙生态，推出至今两个月内增长幅度达2000%。目前鸿蒙生态已实现了完善的垂直行业覆盖，包括便捷生活、出行文旅、金融理财、社交资讯、生产力工具、政务民生、新闻媒体、企业办公、影音娱乐、游戏等各个领域的应用都在争相启动鸿蒙原生应用开发，不断为鸿蒙生态注入新的活力。同时，华为还官宣了将于6月举办每年一度的开发者大会，Harmony OS NEXT鸿蒙星河版将于6月开启Beta。

3、教育

【深圳福田区加快非学科类校外培训机构审批】4月10日，深圳市福田区召开加快审批中小學生非学科类校外培训机构宣讲推进工作会。福田区委教育工委书记，区教育局党组书记、局长王巍强调，在合理合规合法的前提下，尽量优化流程，加快审核、加强辅导，对达到标准的教培机构应批尽批。

二、社服上市公司公告

【昂立教育】4月3日，昂立教育发布公告披露公司回购进展。公告显示，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》（公告编号：临2024-017）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5157万元（不含交易费用）。

【君亭酒店】4月9日，君亭酒店发布公告披露公司对外投资及为参股公司提供财务资助相关事项。公告指出，君亭酒店全资子公司重庆君亭拟以自有资金受让供销大集集团股份有限公司下属子公司尚诚贸易持有的大集尚美酒店管理公司49%股权。变更登记完成后，大集尚美股东变更为尚诚贸易持有51%（认缴出资510万元）、重庆君亭持有49%（认缴出资490万元）。股权变更登记完成后，尚诚贸易、重庆君亭分别完成认缴注册资本实缴到位，并按照出资比例向大集尚美提供合计2000万元借款，其中尚诚贸易提供股东借款1,020万元，重庆大世界提供股东借款980万元，借款按同期贷款市场报价利率（LPR）计利息。根据大集尚美与重庆大集于2023年签订的有关租赁合同，重庆大集将位于重庆市渝中区民生路235号附1号海航保利国际中心计1.76万平方物业租赁给大集尚美，用于酒店经营，租赁期为20年，聘请重庆君亭为上述物业提供前期技术服务及全权委托管理事宜，开业后管理年限为：基本年限10年，延伸年限10年。

【北京人力】4月10日，北京人力发布公告披露公司聘任副总经理及财务负责人事项。经公司总经理提名、董事会提名委员会及审计委员会审核通过，公司董事会同意聘任曾兆武先生为公司副总经理及财务负责人，任期自公司董事会审议通过之日起至公司第十届董事会届满之日止。曾兆武先生中共中央党校政府经济管理专业博士在读，曾任首创环境控股有限公司CFO、副总经理、总会计师，首创大气环境股份有限公司总会计师。

【锦江酒店】4月12日，锦江酒店发布公告披露挂牌转让时尚之旅酒店管理有限公司100%股权事项的进展。为进一步优化资源配置，提高资产盈利能力，提升主营业务经营能力和增强持续发展能力，公司在上海联合产权交易所挂牌转让全资子公司时尚之旅酒店管理有限公司100%股权。截至2024年4月8日挂牌公告期结束，共征集到华安未来资产管理（上海）有限公司（代表“东方华安资产-锦江国际优质酒店第1期资产支持专项计划”）1家符合受让条件的意向受让方。根据上海联交所有关产权交易的规定和程序，确定华安未来资产为标的股权的受让

方，公司与华安未来资产于 2024 年 4 月 12 日签订《上海市产权交易合同》（合同编号：G32023SH1000401），标的股权的交易价款为 16.55 亿元。本次交易完成后，公司不再持有时尚之旅股权，时尚之旅将退出公司合并报表范围。

【学大教育】4 月 12 日，学大教育发布关于为子公司申请银行授信额度提供担保的进展公告。公告披露，学大教育子公司学大信息与招商银行北京分行签署了《授信协议》，取得人民币 1 亿元的授信额度，授信期限自 2024 年 4 月 10 日至 2025 年 4 月 9 日；与厦门国际银行北京分行签署了《综合授信额度合同》，取得人民币 3000 万元的授信额度，有效期限自 2024 年 4 月 9 日至 2027 年 4 月 8 日。

三、近期股东大会整理

表2: 近期社服板块股东大会整理

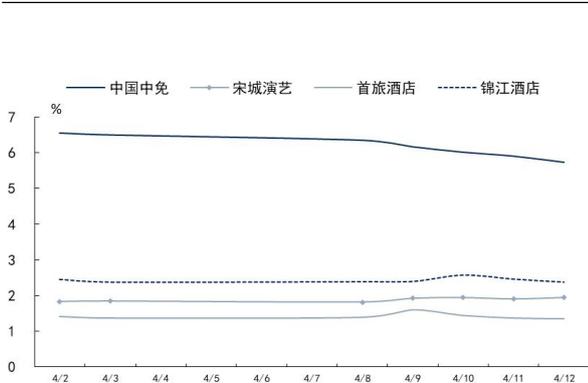
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
835670. BJ	数字人	2024-04-16	临时股东大会	山东省济南市高新区天辰大街 1188 号山东数字人科技股份有限公司会议室
300795. SZ	米奥会展	2024-04-17	股东大会	浙江省杭州市钱塘区白杨街道 6 号大街 452 号 3 幢 9 层会议室
603373. SH	安邦护卫	2024-04-17	临时股东大会	浙江省杭州市西湖区转塘街道枫桦路六号之江财富中心 E8 楼公司二楼会议室
300235. SZ	方直科技	2024-04-19	股东大会	深圳市南山区大新路 198 号创新大厦 B 栋 9 楼方直科技会议室
603377. SH	东方时尚	2024-04-19	临时股东大会	北京市大兴区金星西路 19 号东方时尚驾驶学校股份有限公司会议室
000888. SZ	峨眉山 A	2024-04-23	股东大会	四川省峨眉山市名山南路 639 号公司二楼小会议室
600138. SH	中青旅	2024-04-24	股东大会	中青旅大厦 2009 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

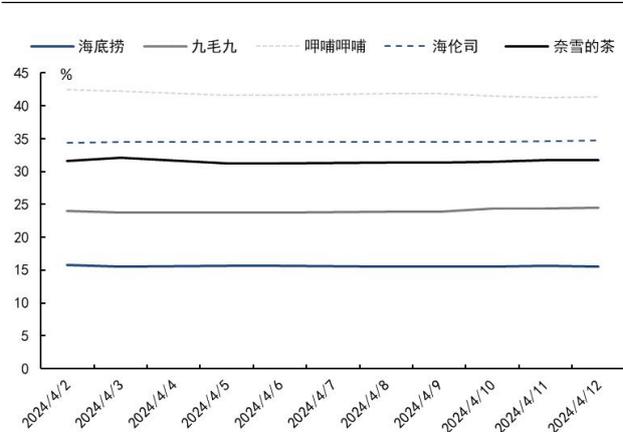
A 股核心标的：宋城演艺获增持。报告期内（4 月 1 日-4 月 14 日），**中国中免**持股比例减 0.81pct 至 5.73%，**锦江酒店**持股比例减 0.08pct 至 2.37%，**宋城演艺**持股比例增 0.11pct 至 1.94%，**首旅酒店**持股比例减 0.06pct 至 1.36%。

图1: 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

图2: 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：持股比例为占流通 A 股比例

注：持股比例为占自由流通股本比例

港股核心标的：九毛九、奈雪的茶、海伦司获增持。报告期内（同上），**海底捞**持股比例减 0.27pct 至 15.50%，**海伦司**持股比例增 0.29pct 至 34.68%，**呷哺呷哺**持股比例减 1.12pct 至 41.37%，**奈雪的茶**持股比例增 0.09pct 至 31.74%，**九毛九**持股比例增 0.50pct 至 24.44%。

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 2024/4/12	EPS			PE		
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
601888.SH	中国中免	买入	75.98	3.25	4.03	4.92	23	19	15
600754.SH	锦江酒店	买入	29.68	1.07	1.59	1.95	28	19	15
600861.SH	北京人力	买入	18.96	1.07	1.72	2.01	18	11	9
6862.HK	海底捞	买入	17.34	0.83	0.92	1.02	21	19	17
600258.SH	首旅酒店	买入	15.68	0.71	0.89	1.05	22	18	15
2150.HK	奈雪的茶	增持	2.65	0.01	0.17	0.27	265	16	10
9869.HK	海伦司	买入	3.53	—	0.2	0.28	—	18	13
1179.HK	华住集团-S	买入	30.30	1.25	1.32	1.51	24	23	20
9987.HK	百胜中国	增持	299.80	13.98	16.24	18.01	21	18	17
600859.SH	王府井	买入	13.15	0.74	1.00	1.22	18	13	11
605108.SH	同庆楼	买入	32.63	1.07	1.46	1.87	30	22	17
9922.HK	九毛九	买入	5.33	0.31	0.42	0.52	17	13	10
300144.SZ	宋城演艺	买入	10.74	0.23	0.49	0.61	47	22	18
300662.SZ	科锐国际	增持	19.72	1.02	1.47	1.88	19	13	10
603043.SH	广州酒家	买入	18.49	0.97	1.3	1.55	19	14	12
603136.SH	天目湖	买入	21.91	0.83	1.1	1.32	26	20	17
600138.SH	中青旅	买入	11.46	0.33	0.62	0.8	35	18	—
301073.SZ	君亭酒店	增持	30.99	0.25	0.74	1.18	124	42	26
600515.SH	海南机场	增持	3.40	0.10	0.13	0.15	34	26	23
9961.HK	携程集团-S	买入	389.60	14.78	13.16	15.38	26	30	25
000888.SZ	峨眉山A	买入	14.71	0.43	0.62	0.75	34	24	20
600054.SH	黄山旅游	增持	13.71	0.56	0.67	0.74	24	20	19
002707.SZ	众信旅游	增持	7.20	0.03	0.19	0.31	240	38	23
000978.SZ	桂林旅游	增持	8.00	0.04	—	—	200	—	—
002033.SZ	丽江股份	增持	11.02	0.41	0.47	0.52	27	23	21
0780.HK	同程旅行	增持	22.10	0.68	0.87	1.12	33	25	20
0839.HK	中教控股	买入	4.11	0.55	0.83	0.93	7	5	4
003032.SZ	传智教育	增持	10.70	0.23	0.42	0.53	47	25	20
002607.SZ	中公教育	买入	2.72	0.05	0.14	0.22	54	19	12

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