

➤ **“低空+旅游”成长潜力充足，多家旅游上市公司布局发力。**低空经济指的是以各种有人驾驶和无人驾驶航空器的各类低空飞行活动为牵引，辐射带动相关领域融合发展的综合性经济形态。其相关产品主要包括无人机、eVTOL（电动垂直起降飞行器）、直升飞机、传统固定翼飞机等，涉及居民消费和工业应用两大场景。从低空经济市场规模来看，2023年中国低空经济规模达5059.5亿元，增速达33.8%。工信部赛迪研究院乐观预计，到2026年，低空经济规模有望突破万亿元。从低空经济相关政策/指引落地情况来看，国务院/中央工作会议均提及低空经济发展；从低空经济供给端发展情况，峰飞航空科技和亿航智能已获得部分机型生产许可，且有多类飞行器已成功试飞；从低空经济需求端来看，在工业、农业、服务业等领域都有广泛应用，对构建现代产业体系具有重要作用，发展空间极为广阔。聚焦低空经济在旅游行业的应用，其应用方向当前主要可包括物资运输类、外卖运输类、观光游览类，物资运输类指将物资向景区内较难到达的地方运输，如运到山岳类景区的山顶；外卖运输类指将外卖运送到景区内较难到达的地点；观光游览类指带游客前往低空观赏风景。从相关标的来看，黄山旅游通过探索无人机资源运输，减少综合运营成本，2023年5月，运载无人机开始在景区试点工作，有效优化运力配送短板；随无人机运输线路增加，公司成本结构将得到持续优化；*ST西域/岭南控股均有载人自动驾驶飞行器业务推进。

➤ **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、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**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
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601888.SH	中国中免	74.03	3.25	3.81	4.62	23	21	18	推荐
600859.SH	王府井	13.51	0.62	0.92	1.17	22	15	12	推荐
300662.SZ	科锐国际	22.54	1.02	1.34	1.77	22	17	13	推荐
301073.SZ	君亭酒店	23.76	0.16	0.65	1.01	149	37	24	推荐
600754.SH	锦江酒店	29.55	0.94	1.63	1.79	32	18	16	推荐
600258.SH	首旅酒店	14.95	0.71	0.91	1.02	21	16	15	推荐
601007.SH	金陵饭店	7.01	0.15	0.24	0.28	46	29	25	推荐
1179.HK	华住集团	31.40	1.25	1.34	1.52	25	23	20	推荐
605108.SH	同庆楼	26.36	1.17	1.59	2.07	23	17	13	推荐
603099.SH	长白山	21.38	0.52	0.81	1.02	41	26	21	推荐
300144.SZ	宋城演艺	10.70	-0.04	0.51	0.61	/	21	18	推荐
603136.SH	天目湖	18.44	0.79	0.90	1.08	23	20	17	推荐
603199.SH	九华旅游	34.29	1.58	2.08	2.21	22	17	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为2024年5月10日收盘价，华住集团货币单位为港币

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

1. 社会服务行业 2023 年年报及 2024 年一季报业绩综述：23 年旅游出行板块业绩修复显著，K12 及职教板块 24Q1 业绩亮眼-2024/05/06
2. 旅游行业“五一”数据总结：“五一”旅游高景气，出入境旅游行业表现亮眼-2024/05/06
3. 旅游行业专题研究系列之年轻化趋势观察：把握年轻化趋势，探寻旅游热点长期维系脉络-2024/04/30
4. 社服周观点：“五一”假期旅游城市及味蕾游高热度，旅游人次有望超越 23 年同期-2024/04/29
5. 社服周观点：五一假期国内长线游&出境游火热，北京加快实现非学科类机构“应批尽批”-2024/04/21

目录

1. 社服周观察：“低空+旅游”成长潜力充足，多家旅游上市公司布局发力	3
1.1 复苏跟踪专题.....	3
1.2 低空经济跟踪研究：“低空+旅游”成长潜力充足，多家旅游上市公司布局发力.....	5
2. 本周市场回顾（2024.05.06-2024.05.10）	7
2.1 行业表现	7
2.2 资金动向	8
3. 本周行业资讯（2024.05.06-2024.05.10）	11
3.1 酒店：万达酒店“五一”假期下沉市场表现亮眼，广州南沙与帝盛酒店集团签署合作协议	11
3.2 景区：新东方文旅与山东文旅就未来合作达成共同战略愿景，海昌海洋探索馆签约落户湖北襄阳.....	12
3.3 出入境游：中方决定延长对法德意等 12 国免签政策，中肯旅游平台成立.....	12
3.4 免税：三亚离岛免税五一假期销售金额 3.52 亿元，TFWA 亚太展览&会议即将开幕	13
3.5 餐饮：上海食品经营新规支持多业态混合经营，遇见小面进军中国香港市场	14
3.6 教培：中国教育报第十场名园现场会成功举办，声网教育行业负责人强调 AI 大模型下的全球教育发展	15
3.7 会展：24 年全球旅行商大会暨无锡入境旅游产品推介会举办.....	16
4. 行业重点公司盈利预测及估值	17
5. 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

1. 社服周观察：“低空+旅游”成长潜力充足，多家旅游上市公司布局发力

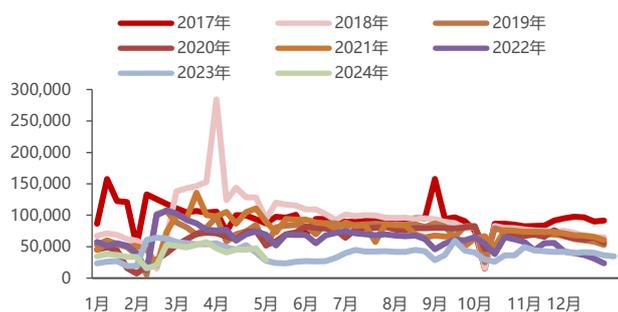
1.1 复苏跟踪专题

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5月5日为止一周，国内新增招聘公司数量29000个，恢复至22年同期的41.79%，恢复至19年同期的56.41%，新增招聘公司数量暂未恢复至2022年和2019年同期水平；5月5日为止一周内国内新增招聘公司数量较4月28日为止一周-39.14%，较4月21日为止一周-36.18%。

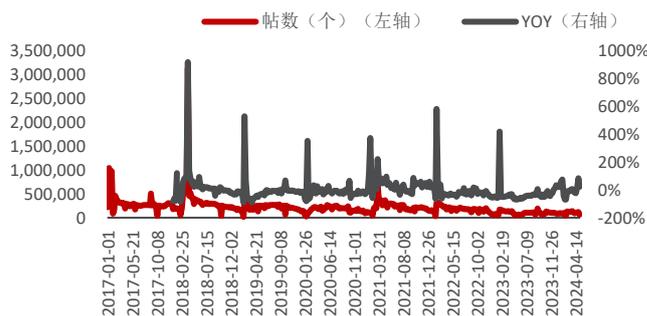
新增招聘帖数量情况：2024年5月5日为止一周，国内新增招聘帖数量65800个，恢复至22年同期的32.85%，恢复至19年同期的49.31%。从环比增长角度来看，5月5日为止一周内国内新增招聘帖数量较4月28日为止一周-42.65%，较4月21日为止一周-39.15%，恢复速度放缓。

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5月5日

图 2：2019 年至今新增招聘帖数量（左轴单位：个；右轴单位：%）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为2017年至2024年5月5日

国内航班情况：截至5月12日，国内航班计划总数7日平均（班次）为14455次，国内航班执行总数7日平均（班次）为12370次，航班执行率为86.3%。

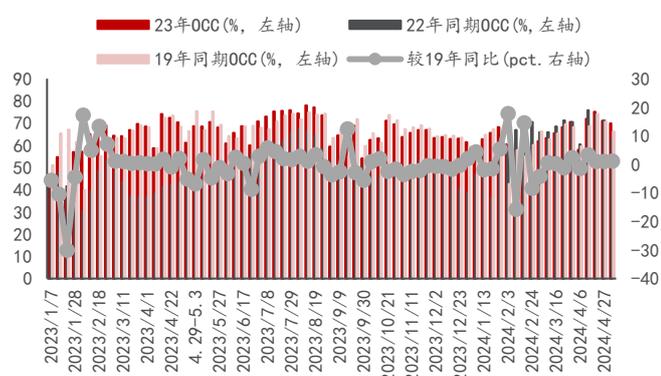
图 3：国内航班计划总数/执行总数及航班执行率



资料来源：IFind，民生证券研究院

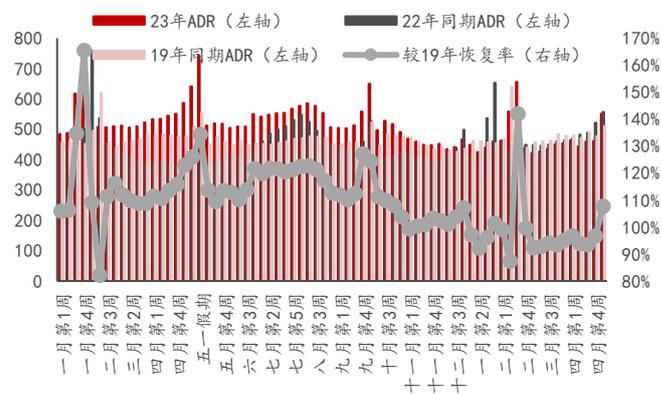
STR 酒店数据跟踪：中国内地酒店业（约 9000 个样本）于 5 月第 1 周（4.28-5.4）RevPAR 绝对值环比上周上升/恢复率环比上周上升，主要是“五一”假期所致：5 月第 1 周 RevPAR 绝对值为 398.9 元，环比+21.41%；恢复度为 115%，恢复度环比+18.19pcts。

图 4：近年 OCC (%) 及相较 2019 年恢复情况



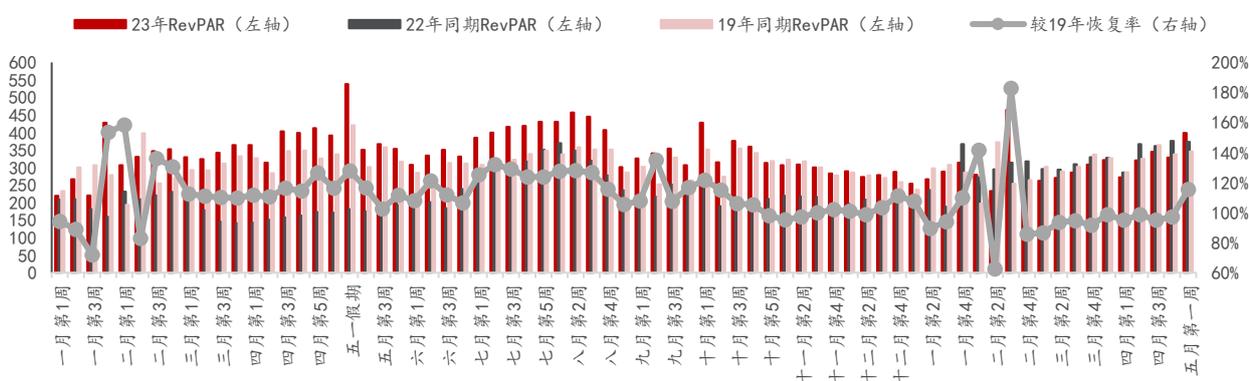
资料来源：STR，民生证券研究院

图 5：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 6：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 低空经济跟踪研究：“低空+旅游”成长潜力充足，多

家旅游上市公司布局发力

1.2.1 低空经济概念与催化作用：低空飞行活动为牵引产生的综合性经济形态，发展前景广阔

根据人民日报海外报，低空经济指的是以各种有人驾驶和无人驾驶航空器的各类低空飞行活动为牵引，辐射带动相关领域融合发展的综合性经济形态。其相关产品主要包括无人机、eVTOL（电动垂直起降飞行器）、直升飞机、传统固定翼飞机等，涉及居民消费和工业应用两大场景。从低空经济市场规模来看，2023年中国低空经济规模达5059.5亿元，增速达33.8%。工信部赛迪研究院乐观预计，到2026年，低空经济规模有望突破万亿元。

低空经济目前在政策/指引方面、供给端、需求端均有催化，发展前景广阔，具体来看：

从低空经济相关政策/指引落地情况来看：

- 1) 14年8月，国务院《关于促进旅游业改革发展的若干意见》中提到，鼓励发展低空飞行旅游；
- 2) 21年2月，低空经济写入《国家综合立体交通网规划纲要》；
- 3) 23年12月，中央经济工作会议提出“打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业”；
- 4) 24年全国两会中，“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”被写入政府工作报告。

从低空经济供给端发展情况来看：

- 1) 24年1月，中国航空工业集团有限公司AG60E电动飞机成功首飞、由航空工业成飞自主研制的氢能源动力固定翼无人机完成首次飞行试验、由航空工业通飞自主研制的新一代初级教练机领雁AG100首批飞机交付使用；
- 2) 24年2月，峰飞航空科技可搭载5人的eVTOL“V2000EM（盛世龙）”进行深圳-珠海试飞，完成全球首条跨海跨城eVTOL航线的首次演示飞行；24年4月26日，中国民航华东地区管理局正式受理了峰飞航空科技载人eVTOL电动垂直起降航空器——V2000EM（盛世龙）的型号合格证（TC）申请，盛世龙型号合格审定工作正式启动。
- 3) 24年3月，峰飞航空科技自主研发的V2000CG无人驾驶航空器系统获得由民航华东局颁发的型号合格证，这也是全球首个通过型号合格认证的吨级以上eVTOL（电动垂直起降）航空器；
- 4) 24年4月，中国民用航空局在广州向亿航智能EH216-S无人驾驶载人航空器系统颁发生产许可证。
- 4) 24年5月，峰飞航空科技2吨级eVTOL电动垂直起降航空器6日在阿联酋完成首飞，实现中国吨级以上eVTOL在海外的首飞。

从低空经济需求端来看：中国民用航空局副局长韩钧表示，低空经济作为战略性新兴产业，产业链条长，涵盖航空器研发制造、低空飞行基础设施建设运营、飞行服务保障等各产

业；应用场景丰富，既包括传统通用航空业态，又融合了以无人机为支撑的低空生产服务方式；在工业、农业、服务业等领域都有广泛应用，对构建现代产业体系具有重要作用，发展空间极为广阔。

1.2.2 低空经济的旅游应用：无人机配送与低空飞行旅游活动

由上文可知，低空经济的相关载体主要包括无人机、eVTOL（电动垂直起降飞行器）、直升飞机、传统固定翼飞机等，以此类载体为基础，当前低空经济在旅游行业的应用主要可分为三类：

1) 物资运输类：多数名山大川类景区乃至岛屿类景区存在同一问题-物资搬运能力受限。此类景区中物资往往需通过“与游客相同的交通渠道+搬运工人力协助搬运”形式运输到山上/岛屿上，景区观景路途受地势因素影响往往相对陡峭，对搬运工要求极高，且旅游旺季时交通渠道的运输不得不与游客共用相同线路，对游客旅游出行造成一定影响，以产品运输为核心的无人机可有效解决物资运输问题。

2) 外卖业务类：仍名山大川类景区为例，山上酒店因地形因素无法购置外卖，使游客整体体验及各类应急需求受到一定影响，无人机可进行外卖配送解决此类问题。

3) 景区游览类：部分观光游览类景区从航拍视角来看景色宜人，但景区内无较高地势，游客难以通过俯瞰的形式观赏景区全貌，尤其是山谷、岛屿、河流类景观；可进行自动载人飞行的 eVTOL 飞行器可解决此类需求，且相较于现有的各类空中体验式项目如热气球、滑翔伞等，eVTOL 飞行器安全性更高、横向飞行距离更远，更为契合旅游观光需求。

1.2.3 低空经济相关标的：黄山旅游发力无人机运输，岭南控股/*ST 西域探

索低空飞行

黄山旅游：探索无人机资源运输，减少综合运营成本。2023 年 5 月，经黄山风景区管理委员会审批通过，运载无人机开始在景区试点工作，运行线路避开游步道、索道、航空管制等区域，线路两端是服务站或者景区道路等交通方便的点位，便于与地面交通运输衔接。2024 年 1 月，黄山风景区内的首条无人机运输线路——“景区温泉—天海航线”经批准进行常态化运行，主要服务对象是天海片区。最新数据显示，该线路的无人机每天总飞行时间为 8 个小时左右，往返总次数为 50 次左右，每次往返时间为 12 分钟左右，以黄山核心景区中的核心-光明顶运输为例，无人机一天运输量约等于 30 名肩运工运输量，有效优化运力配送短板；我们认为，随无人机运输线路增加，公司成本结构将得到持续优化。

***ST 西域：**拟在未来运营不低于 120 架载人自动驾驶飞行器，相关飞行器已获生产许可证。2023 年 3 月 17 日、4 月 27 日公告显示，*ST 西域与广东亿航通用航空有限公司共同出资设立新疆西域青鸟通用航空有限责任公司（简称“西域青鸟”），拟开展低空游览项目。西域青鸟拟在未来 5 年内运营数量不低于 120 架 EH216-S 或同类载人级自动驾驶飞行器。EH216-S 已于 24 年 4 月获得生产许可证。

岭南控股：2020 年岭南控股与亿航智能达成战略合作。双方将以智能自动驾驶飞行器（AAV）在旅游产业的行业应用为切入点，携手构建“城市空中交通（UAM）+泛旅游生态圈”产业合作模式，打造空中交通行业应用新范式和智慧旅游新生态，未来有望在低空经济方向发力。

2. 本周市场回顾 (2024.05.06-2024.05.10)

2.1 行业表现

2.1.1 上证指数上涨 1.60%，社会服务（申万）下跌 0.01%

社会服务（申万）下跌 0.01%，上证指数上涨 1.60%，深证成指上涨 1.50%，创业板指上涨 1.06%，沪深 300 上涨 1.72%，香港恒生指数上涨 2.64%。

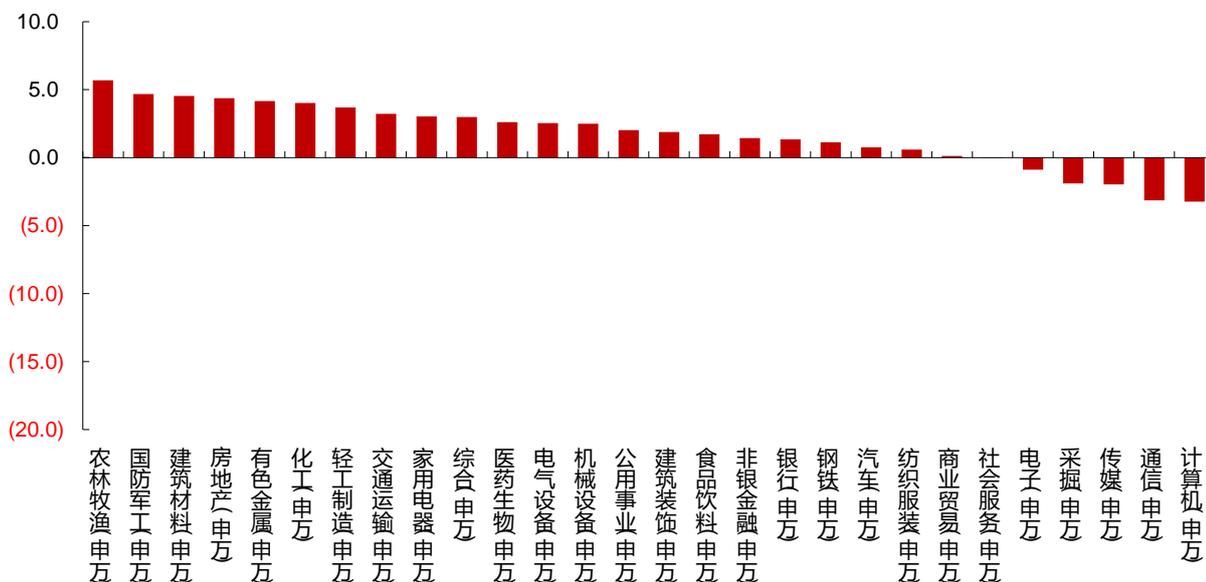
表 1: 上证指数上涨 1.60%，社会服务下跌 0.01% (2024.05.06 -2024.05.10)

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	1.60	21,111.15	1.51
399001.SZ	深证成指	1.50	26,380.70	1.68
399006.SZ	创业板指	1.06	11,511.79	1.15
000300.SH	沪深 300	1.72	12,469.88	1.16
801210.SWI	社会服务(申万)	-0.01	477.92	-4.28
HSI.HI	香港恒生指数	2.64	3,373.40	6.68

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 5 月 10 日收盘价

本周 28 个申万一级行业: 社会服务行业 (-0.01%) 在 28 个申万一级行业中排名第 23 位。农林牧渔(申万)以涨幅 5.70%位居本周行业首位。

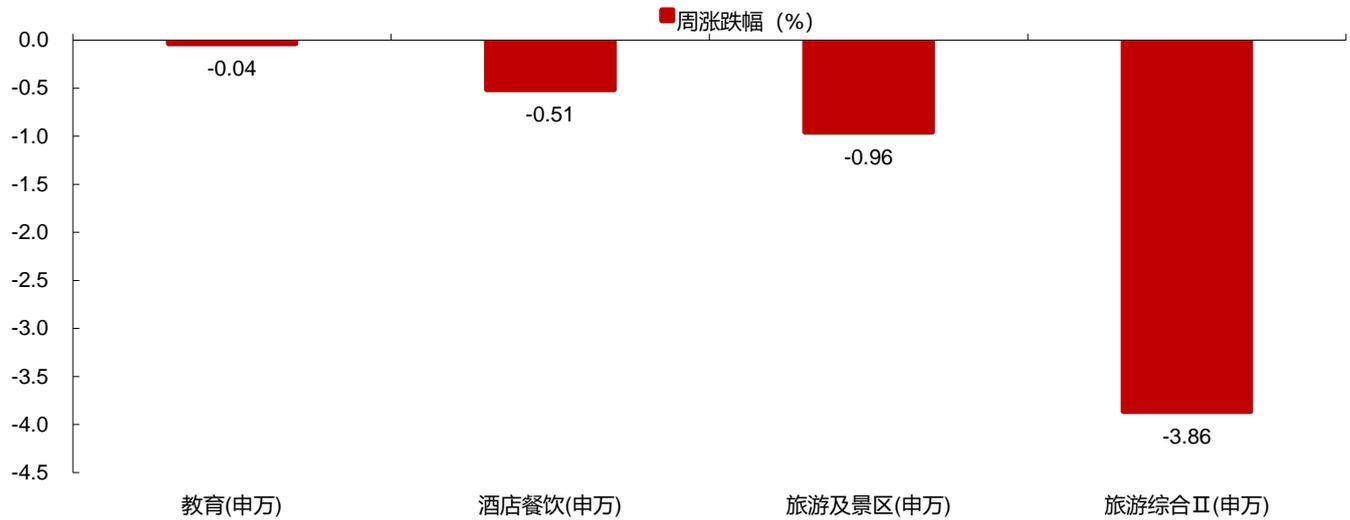
图 7: 社会服务行业 (-0.01%) 在 28 个申万一级行业中排名第 23 位 (2024.05.06-2024.05.10) (单位: %)



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 05 月 10 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：教育(申万)板块下跌 0.04%，酒店餐饮(申万)板块下跌 0.51%，旅游及景区(申万)板块下跌 0.96%，旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌 3.86%。

图 11：教育（申万）板块下跌 0.04%，酒店餐饮(申万)板块下跌 0.51% (2024.05.06-2024.05.10) (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 05 月 10 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：科锐国际上涨 8.73%，张家界上涨 8.42%

社会服务涨幅前五：科锐国际 (8.73%)、张家界 (8.42%)、三湘印象 (5.83%)、大连圣亚 (4.92%)、曲江文旅 (4.12%)。

社会服务跌幅前五：西藏旅游 (-7.09%)、锦旅 B 股 (-6.44%)、中青旅 (-2.76%)、首旅酒店 (-2.54%)、岭南控股 (-2.19%)。

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	300662.SZ	科锐国际	44.36	22.54	8.73
	000430.SZ	张家界	21.80	6.57	8.42
	000863.SZ	三湘印象	38.05	3.27	5.83
	600593.SH	大连圣亚	27.47	21.33	4.92
	600706.SH	曲江文旅	31.42	12.37	4.12
跌幅前五	600749.SH	西藏旅游	24.97	11.00	-7.09
	900929.SH	锦旅 B 股	5.24	1.12	-6.44
	600138.SH	中青旅	76.51	10.57	-2.76
	600258.SH	首旅酒店	166.93	14.95	-2.54
	000524.SZ	岭南控股	62.99	9.40	-2.19

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 05 月 10 日收盘价

教育涨幅前五：教育行业本周无上涨个股。

教育跌幅前五：*ST 开元 (-44.21%)、*ST 美吉 (-22.88%)、科德教育 (-4.67%)、国新文化 (-4.61%)、昂立教育 (-4.05%)。

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 (%)
跌幅前五	300338.SZ	*ST 开元	5.16	1.59	-44.21
	002621.SZ	*ST 美吉	9.46	1.18	-22.88
	300192.SZ	科德教育	24.38	10.62	-4.67
	600636.SH	国新文化	39.92	9.10	-4.61
	600661.SH	昂立教育	30.52	10.65	-4.05

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 05 月 10 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：西藏旅游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：西安旅游 (+1.64 亿元)、张家界 (+0.82 亿元)、峨眉山 A (+0.30 亿元)、云南旅游 (+0.21 亿元)、三湘印象 (+0.21 亿元)。

社会服务净卖出前五：中国中免 (-1.89 亿元)、中青旅 (-0.76 亿元)、锦江酒店 (-0.70 亿元)、岭南控股 (-0.39 亿元)、首旅酒店 (-0.34 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	000610.SZ	西安旅游	32.28	13.71	2.85	1.64
	000430.SZ	张家界	21.80	6.57	8.42	0.82
	000888.SZ	峨眉山 A	62.02	11.77	-1.34	0.30
	002059.SZ	云南旅游	48.89	5.18	-0.58	0.21
	000863.SZ	三湘印象	38.05	3.27	5.83	0.21
净卖出前五	601888.SH	中国中免	1,445.42	74.03	-1.16	-1.89
	600138.SH	中青旅	76.51	10.57	-2.76	-0.76
	600754.SH	锦江酒店	270.10	29.55	2.21	-0.70
	000524.SZ	岭南控股	62.99	9.40	-2.19	-0.39
	600258.SH	首旅酒店	166.93	14.95	-2.54	-0.34

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 05 月 10 日收盘价

教育板块净买入前三 (本周教育行业仅三只个股为净买入)：昂立教育 (+0.11 亿元)、*ST 开元 (+0.02 亿元)、*ST 美吉 (+0.01 亿元)。

教育板块净卖出前五：中公教育 (-1.24 亿元)、科德教育 (-0.40 亿元)、国新文化 (-0.30 亿元)、传智教育 (-0.26 亿元)、行动教育 (-0.07 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)
	600661.SH	昂立教育	30.52	10.65	-4.05	0.11
	300338.SZ	*ST 开元	5.16	1.59	-44.21	0.02
	002621.SZ	*ST 美吉	9.46	1.18	-22.88	0.01
	002607.SZ	中公教育	125.58	2.58	-3.01	-1.24
	300192.SZ	科德教育	24.38	10.62	-4.67	-0.40
净卖出前五	600636.SH	国新文化	39.92	9.10	-4.61	-0.30
	003032.SZ	传智教育	27.27	9.94	-2.36	-0.26
	605098.SH	行动教育	60.36	51.12	-2.83	-0.07

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 05 月 10 日收盘价

3. 本周行业资讯 (2024.05.06-2024.05.10)

3.1 酒店：万达酒店“五一”假期下沉市场表现亮眼，广州南沙与帝盛酒店集团签署合作协议

万达酒店“五一”假期下沉市场表现亮眼

旅游拉动消费作用明显，从入住率来看，万达酒店及度假村的数据显示，5月2日，旗下近60家酒店达到满房，其中50余家酒店均实现连续2天以上满房，入住率超去年同期。会员预定增长21%，其中，热门旅游区及三四线城市增长明显。

(品橙旅游，2024年05月08日)

广州南沙与帝盛酒店集团签署合作协议

5月11日，据南沙开发区港澳办消息，广州南沙经济技术开发区投资促进局与帝盛酒店集团有限公司(下称“帝盛酒店集团”)在中国香港签署合作协议。双方将在总部项目、市场业务、技术科研等多个领域展开深度合作，共同推动粤港澳大湾区的繁荣发展。

根据合作协议，双方将充分利用港澳及国际优势资源，持续推进“引进来”和“走出去”相关工作。南沙区将积极为帝盛酒店集团提供政策支持和市场机遇，帮助其在南沙区建立总部基地，并拓展在粤港澳大湾区的业务网络。同时，帝盛酒店集团也将积极参与南沙区的城市建设和产业发展，为南沙区的经济转型升级贡献力量。

此次合作协议的签署，不仅将促进南沙区酒店业的快速发展，也将为粤港澳大湾区的旅游经济和商务交流注入新的活力。

(迈点网，2024年05月11日)

凯悦酒店计划2027年前于拉丁美洲开设超30家新店

5月11日，凯悦酒店集团宣布计划在2027年之前在拉丁美洲及加勒比地区开设超过30家新酒店，旨在增强在该地区度假胜地的影响力。公司将在多明尼加共和国的海滨小镇米切斯以及圣卢西亚岛推出新酒店项目，以满足不同客户群体对旅游的强劲需求。

该策略被视为凯悦酒店集团在全球范围内扩展其品牌版图的重要一步，特别是在当前旅游市场逐渐恢复的背景下。新酒店的开设将进一步巩固其在国际休闲旅游市场的地位，并有望带动当地旅游业的发展。

(迈点网，2024年5月11日)

3.2 景区：新东方文旅与山东文旅就未来合作达成共同战略愿景， 海昌海洋探索馆签约落户湖北襄阳

新东方文旅与山东文旅就未来合作达成共同战略愿景

近日，新东方教育科技集团执行总裁兼首席财务官、新东方文旅集团总裁杨志辉在北京新东方文旅总部接待了山东文旅集团党委书记、董事长丁艺及山东文旅集团相关领导，双方就未来的合作达成了共同的战略愿景。双方围绕新媒体线上营销合作、研学教育与营地合作等进行了深入探讨交流。

(迈点网，2024年05月12日)

投资超3亿元，海昌海洋探索馆签约落户湖北襄阳

近日，湖北交投襄阳公司与上海海昌集团签署正式合作协议，联手海昌海洋公园，共同打造湖北省首个IP主题海洋探索馆——湖北交投海昌海洋探索馆。双方将在海昌海洋探索馆IP产品、项目运营、品牌联合等方面开展合作，打造重协同、重创新、重联合的文旅合作新标杆。

该项目投资超3亿元，位于东津新城汉江生态城汉江论坛1-2层，预计总面积超1万平方米，有近30个主题区。场馆集海洋、极地、萌宠动物展示，多媒体体验，主题演艺，海洋文化科普于一体，汇聚数十种百余只珍稀濒危极地、海洋动物和近万尾各类观赏鱼类。此外，作为湖北省首个IP主题海洋探索馆，海昌海洋探索馆也是一座沉浸式文旅研学基地，创新打造“科技+文化+演艺”的零距离互动体验环境，使学生们在轻松愉悦的氛围中感受海洋世界的的神奇，在探索中增长知识、开阔眼界。

此外，据相关负责人介绍，海昌海洋探索馆预计年内开业，是海昌海洋公园高端海洋探索馆品牌在鄂西北地区的首次亮相。

(迈点网，2024年05月11日)

3.3 出入境游：中方决定延长对法德意等12国免签政策，中肯旅游平台成立

外交部：中方决定延长对法德意等12个国家免签政策

在5月7日外交部记者会上，有记者提问称，中国领导人在访法期间宣布，将对法国等12国公民短期来华的免签政策延长至2025年年底，请问发言人能否介绍具体情况？

中国外交部发言人林剑说，为进一步促进中外人员往来，中方决定延长对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡12个国家免签政策。至2025年12月31日，上述国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境，不超过15天可免办签证入境。

(环球网，2024年5月7日)

中肯旅游服务平台成立，项目签约额 800 万美元

近日，“三湘四水 相约湖南”中国—非洲（肯尼亚）文旅推介暨合作洽谈会在肯尼亚埃奇会议中心举行。此次合作洽谈会是 2024 年中非经贸博览会走进非洲(肯尼亚专场)活动的“1+3+1”形式中 3 场专题活动之一，涵盖文旅推介、项目签约和企业洽谈等多个方面。

为促进中肯旅游友好往来，湖南省中非经贸合作促进研究会、对非交流中心联合中国南方航空内罗毕营业部、阳光非洲集团、ASIA HOTEL SERVICES、Argyle Grand Hotel 长沙北辰国荟酒店、湖南海外旅游有限公司等 12 家中肯企业代表，共同发起成立了“中肯旅游服务平台”，致力于加强中肯旅游界的国际交流与合作。

此外，项目签约环节，湖南省中非经贸合作促进研究会、对非交流中心和湖南山猫吉咪传媒股份有限公司等头部企业与肯方合作伙伴现场签约六大项目金额逾 800 万美元，涵盖航旅专线、旅游开发、赛事联合、包机推广等多个领域。

(迈点网，2024 年 05 月 12 日)

宁夏引进赞比亚项目让游客体验非洲风情

5 月 9 日，宁夏·中卫金沙海“非洲风情·舞动沙漠”活动正式启幕。

1964 年 10 月 29 日，中国与赞比亚正式建立外交关系。今年宁夏中卫以中赞建交 60 周年为契机，引进赞比亚阳光国际公司在金沙海度假区共同策划打造“非洲风情·舞动沙漠”项目，学习借鉴赞比亚发展文化和旅游产业的经验，宣传推广宁夏文化和旅游特色品牌，促进两地相互交流和发展，吸引更多朋友走进宁夏。

赞比亚旅游与文化部部长罗德尼·西孔巴表示，旅游作为人与人最直接、最自然的交流方式，是国与国之间经贸合作、文明传播、文化交流的最佳桥梁。此次活动是加强两国文化旅游领域交流合作的有益尝试，也是为了实现两国对于天赋自然资源的保护与利用的愿望。这些自然资源不仅包括维多利亚瀑布和赞比西河等，还包括黄河景观及葡萄酒园区等，希望通过两国共同努力有效地推广和开发利用这些资源。

中卫市相关负责人表示，下一步，中卫市将打造非洲部落主题园，让游客沉浸式体验非洲文化，搭建非洲商贸平台，达成商贸交易往来，共同推动两地经济发展。

(品橙旅游，2024 年 05 月 10 日)

3.4 免税：三亚离岛免税五一假期销售金额 3.52 亿元，TFWA 亚

太展览&会议即将开幕

三亚离岛免税五一假期销售金额 3.52 亿元

据海口海关统计，今年五一假期(5 月 1 日-5 日)，海口海关共监管离岛免税销售金额 5.47 亿元，购物人数 8.58 万人次，人均消费 6378 元。其中，监管三亚地区 4 家离岛免税店销售金额 3.52 亿元。

五一假期，三亚多家免税店纷纷推出各具特色的促销活动和主题活动，营造浓厚的购物氛围。同时，为拉动消费增长，今年五一期间(4 月 26 日起开始投放)，市商务局累计投放超 2000 万元离岛免税消费券。截至 5 月 3 日，核销 655.5 万元，直接带动消费 15892.1 万元。

(免税零售专家，2024 年 5 月 9 日)

TFWA 亚太展览&会议即将开幕

TFWA 亚太展览&会议是行业历程中一年一度令人难忘的活动将于 2024 年 5 月 12 日至 16 日在滨海湾金沙会展中心举办。

今年 TFWA 亚太展览首次与会议同一天开幕，为充满活力的一周奠定了基础，充满了探索行业创新的机会。活动日程，议程以及展商名单已经在官网更新 (www.tfwa.com)。TFWA 亚太展览&会议将推出全新的活动计划，包含一系列学习和社交元素。参会者还可以通过 5 月 14 日以及 15 日上午举办的“China Watch 中国市场观察”和“Decoding Today's Dwell Time”两个主题研讨会，深入探讨免税和旅游零售行业的主要趋势，获得丰富的见解。

(免税零售专家，2024 年 5 月 7 日)

3.5 餐饮：上海食品经营新规支持多业态混合经营，遇见小面进军

中国香港市场

“拍黄瓜”无需专设操作间！上海实施食品经营新规，支持多种业态混合经营

“拍黄瓜”无需专设操作间、零食店可现场制售面包咖啡、咖啡酒吧等多业态可以在同一门店经营……上海实施食品经营新规，为餐饮多元业态“松绑”。

红餐网消息，5 月 10 日，《上海市食品经营许可和备案管理实施办法》(以下简称“办法”)正式实施。新规明确规定，支持多种业态混合经营，且食品经营者可根据实际经营情况复选经营项目。

此外，《办法》对冷加工糕点制售、冷荤类食品制售、生食类食品制售三类经营项目实施专间要求，对拍黄瓜、泡茶、解冻等食品安全风险较低的简单制售行为，明确设置“简单制售”经营项目，在保证食品安全的前提下，可仅设置专区。

(红餐网，2024 年 05 月 11 日)

遇见小面进军中国香港市场

深圳新闻网消息，5 月 7 日，遇见小面正式进驻中国香港，首店落地九龙黄埔花园。从官方发布的菜单来看，该店的客单价高于内地市场，涨幅大概在 50%-60%之间。同时，中国香港分店推出了早餐食品，包括豆浆、午餐肉、油条、葱油饼、肉包、皮蛋瘦肉粥等常见产品。

(红餐网，2024 年 05 月 11 日)

今年中国咖啡产业规模或超 3100 亿，上海门店数居首

5 月 10 日消息，据《2024 中国城市咖啡发展报告》显示，2023 年中国咖啡产业规模达到 2654 亿元，咖啡产业近三年年均复合增长率达 17.14%，预计 2024 年将增至 3133 亿元。

报告显示，2023 年我国人均年饮用咖啡数 16.74 杯。全国咖啡外卖市场超 200 亿元，且仍在高速发展；江浙沪占据咖啡外卖消费额的半壁江山，上海仍是领头羊。

从城市来看，上海咖啡外卖消费金额在全国总体中占比超过 20%，是全国咖啡外卖消费金额最高的城市。2023 年上海咖啡门店数领跑全国，总计 9553 家，占全国门店数高达 6.1%。中国咖啡相关商品进口额再创新高，达 78.1 亿元。

业内人士认为，咖啡产业的增长势头可能得益于多个方面的因素。首先，随着消费者对咖啡文化的认识和接受程度不断提高，越来越多的人开始养成喝咖啡的习惯，这直接推动了咖啡消费量的增长。其次，中国咖啡市场的竞争日益激烈，各大品牌纷纷加大投入，通过提升产品品质、创新营销方式等手段吸引消费者，进一步推动了咖啡产业的发展。此外，中国咖啡产业链的不断完善也为产业的快速增长提供了有力支撑。

(联商网，2024 年 5 月 10 日)

3.6 教培：中国教育报第十场名园现场会成功举办，声网教育行业负责人强调 AI 大模型下的全球教育发展

声网教育行业负责人钱奋：AI 大模型下的全球教育发展

4 月 27-28 日，芥末堆在北京举办以“中行独复，教育重构科技”为主题的 GET2024 春季教育科技大会。4 月 27 日下午的主论坛上，声网教育行业负责人钱奋以《AI 大模型下的全球教育发展》为题进行了分享。

钱奋表示，虽然全球教育科技市场融资形势低迷，但仍有乐观的一面，比如全球教育科技投入正在持续增长，K-12 赛道是重点。

针对中国教育企业出海，钱奋分析了东南亚、日韩、印度和欧美几大主要市场的优势和劣势。在 AI 大模型的驱动下，全球 AI 的应用已经跨越整个学习旅程。

声网基于在实时音视频领域积累的 10 年经验，融合 AI 前沿技术，推出了 RTC+AI 的双擎驱动教育创新解决方案，旨在让未来的教育充满无限想象。

(芥末堆，2024 年 5 月 9 日)

中国教育报第十场名园现场会成功举办

中国教育报—中国教育新闻网讯（记者 赵彩侠 纪秀君 田玉 刘宇阳）“看见是起点，看懂是关键点，看好是生长点。”5 月 10 日，中国教育报第十场名园现场会在江苏省扬中市举办。

江苏省扬中市新坝镇中心幼儿园园长王海英作了以“一童一案 守护乡村儿童美好童年”为主题的发言。王海英从什么是“一童一案”、农村幼儿园为什么要实施“一童一案”“一童一案”如何面向全体、群体与个体、“一童一案”如何实施与落到实处、“一童一案”的“案”到底适不适合，真的促进幼儿适性成长了吗五个部分出发，讲述了幼儿园对“一童一案”的探索过程。

南京师范大学教授王海英作了以“一童一案——高质量落地儿童发展权的新坝实验”为主题的报告，她认为，新坝镇中心幼儿园的探索，是从“一沙一世界”到“一童一案”的过程。而“一童一案”的美好愿景，就是努力走向量身定制的教育支持。她提出，“一童一案”应更关注幼儿的深度学习，帮助幼儿不断识别关系、建构关系、创造关系，提升思维水平。与此同时，走向未来的学前教育，应该突破“园所、家庭、社区”的“教育三角”，走向“系统三角”，让更多的自然、社会等资源卷入进来，整合所有的教育力量，形成全社会共同关注

教育的氛围。

江苏省教育科学研究院中小学教研室幼教教研员汪丽，以“一童一案：促进每个儿童在原有水平上发展”为主题，讲述了树立“每个孩子都很重要”的理念、促进每个儿童发展的基本路径、关于成长档案和行动方案的几点思考等问题。

同时，本次会议中，江苏省陈鹤琴教育思想研究会副理事长、第二师范学院乡村学前教育研究中心教授尹坚勤带领 6 位江苏省学前教育专家、教师围绕“人口变迁下乡村幼儿园的可持续发展”组织了圆桌论坛，讨论了人口变迁背景下乡村儿童发展与评价，小规模、小班化情况下幼儿学习形式的变化，以及政策导向等问题。

(中国教育新闻网，2024 年 05 月 12 日)

3.7 会展：24 年全球旅行商大会暨无锡入境旅游产品推介会举办

2024 年全球旅行商大会暨无锡入境旅游产品推介会举办

为加快无锡核心区域文商体旅融合发展，提升文化和旅游产业经济，增强无锡作为长江国际黄金旅游带核心区和世界文化旅游目的地的市场影响力，5 月 10 日至 12 日，2024 年全球旅行商大会暨无锡入境旅游产品推介会活动在梁溪区南长街清名桥广场举办。

本次活动旨在通过集合境内外主要客源国头部旅行商企业、国内各省市入境旅游头部企业，为无锡本地文旅优质供应链资源搭建展区、布置展台，进行全方位展示推介，精准打通上下游买家与卖家渠道，推动无锡入境旅游供应链高质量发展。

活动期间，主办方精心组织各地旅行商代表对梁溪区及周边重要景区商圈进行集中考察，并专门安排入境文化旅游产品本地供应商集中推介商洽，为重点境外客源国家旅游机构和国内入境游头部旅行商深入交流搭建平台，助力梁溪加快打造“山水文旅名城核心区和休闲度假旅游目的地”。活动期间，中国旅行社协会入境旅游分会和江南古运河旅游度假区管理办共同启动“梁辰美景 溪游人间”文旅品牌的合作共建，境内外 9 家入境游旅游企业代表和梁溪区文旅集团签订入境游客输送战略合作协议，“万名外国人游无锡”首站梁溪正式开游，全年区域预计新增入境旅游消费 2000 万美元以上。此外，活动现场还举办行业专家交流会议，围绕国际旅游发展新未来主题，探讨入境旅游发展对目的地城市国际形象提升重要价值。活动由海内外 40 余家媒体进行宣传推介，并在美国纽约市时代广场和日本大阪市中央区难波投放户外巨幕，全天滚动播放无锡梁溪文旅宣传片，进一步提升本区域文旅资源的国际知名度。

(品橙旅游，2024 年 05 月 12 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	归母净利润 (亿元)			归母净利润增速 (%)			PE		
				23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
免税	中国中免	1,532.00	74.03	67.14	73.30	83.00	33.50%	9.17%	13.23%	23	21	18
	王府井	153.30	13.51	7.09	10.43	13.25	264.10%	47.11%	27.04%	22	15	12
人服	科锐国际	44.36	22.54	2.01	2.64	3.48	-31.00%	31.34%	31.82%	22	17	13
	君亭酒店	46.20	23.76	0.31	1.26	1.96	2.60%	306.45%	55.56%	149	37	24
酒店	锦江酒店	316.20	29.55	10.02	17.46	19.19	691.10%	74.25%	9.91%	32	18	16
	首旅酒店	166.90	14.95	7.95	10.17	11.38	237.80%	27.92%	11.90%	21	16	15
	金陵饭店	27.34	7.01	0.60	0.95	1.10	42.90%	58.33%	15.79%	46	29	25
餐饮	华住集团	1008.00	31.40	40.85	43.89	49.55	324.30%	7.44%	12.90%	25	23	20
	同庆楼	68.54	26.36	3.04	4.12	5.38	224.90%	35.53%	30.58%	23	17	13
旅游景区	长白山	57.01	21.38	1.38	2.16	2.71	340.60%	56.52%	25.46%	41	26	21
	宋城演艺	280.40	10.70	-1.10	13.27	15.92	-130.20%	/	19.97%	/	21	18
	天目湖	34.35	18.44	1.47	1.68	2.02	623.90%	14.29%	20.24%	23	20	17
	九华旅游	37.95	34.29	1.75	2.30	2.44	1374.90%	31.43%	6.09%	22	17	16

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2024 年 5 月 10 日收盘价，华住集团货币单位为港币

5. 风险提示

1).宏观经济波动风险：经济增速放缓、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 (左轴单位: 个; 右轴单位: %)	3
图 3: 国内航班计划总数/执行总数及航班执行率	3
图 4: 近年 OCC (%) 及相较 2019 年恢复情况	4
图 5: 近年 ADR (元) 及相较 2019 年恢复情况	4
图 6: 近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况 (元)	4
图 7: 社会服务行业 (-0.01%) 在 28 个申万一级行业中排名第 23 位 (2024.05.06-2024.05.10) (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 1.60%, 社会服务下跌 0.01% (2024.05.06 -2024.05.10)	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。	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