

► **旅游设备更新实施方案发布，促旅游低空经济发展、旅游业态转型。**5月24日，国家发展改革委、住房城乡建设部、文化和旅游部、国家电影局、广电总局、国家文物局联合对外发布《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》提出，力争到2027年，引导推动全国文化和旅游领域更新一批设施设备，保持相关投资规模持续稳定增长，全面提升服务质量，推动文化和旅游高质量发展。我们认为，本次方案可从两方面解读：**1) 供给端迭代升级：**本次“方案”的首要目的在于对旅游供给端进行迭代升级，当前旅游市场中，部分开发较早的旅游资源存在景区各类旅游相关设备老旧、智能化/与互联网平台接洽度不高、设备经营成本相对较高等情况，部分优质旅游资源可能因上述情况陷入“景区客流逐年减少-收入降低-无资金可用于设备更新-景区游客进一步减少”的负循环中，“方案”的推进将对此类旅游资源带来激活效果，促优质旅游资源或可能能力恢复提升。**2) 供给端与新兴需求接轨：**由于消费者（尤其是年轻消费者）对精神共鸣的需求，传统观光旅游模式难以匹配消费者需求，部分高知名度观光游览类景区引流能力在中长期维度将处于下滑态势，而“方案”的推出为此类景区带来景区内旅游产品迭代的动力和方向，通过沉浸式演艺、低空/水上旅游设备打造、数字投影设备布置等方式促景区产品与当前市场的供给端需求对接，重新激活观光游览景区的生命力

► **投资建议：**1) 推荐中长期经营表现有望超预期的景区标的**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	73.66	3.25	3.81	4.62	23	21	18	推荐
600859.SH	王府井	13.47	0.62	0.92	1.17	22	15	12	推荐
301073.SZ	君亭酒店	22.36	0.16	0.65	1.01	140	35	22	推荐
600754.SH	锦江酒店	27.91	0.94	1.63	1.79	27	16	14	推荐
600258.SH	首旅酒店	14.32	0.71	0.91	1.02	20	16	14	推荐
601007.SH	金陵饭店	6.83	0.15	0.24	0.28	44	28	24	推荐
1179.HK	华住集团	27.75	1.25	1.34	1.52	22	20	18	推荐
605108.SH	同庆楼	25.68	1.17	1.59	2.07	22	16	12	推荐
603099.SH	长白山	23.51	0.52	0.81	1.02	45	29	23	推荐
300144.SZ	宋城演艺	10.06	-0.04	0.51	0.61	/	20	17	推荐
603136.SH	天目湖	18.04	0.79	0.90	1.08	23	20	17	推荐
603199.SH	九华旅游	34.20	1.58	2.08	2.21	22	16	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为2024年5月24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

分析师 邓奕辰

执业证书：S0100524050001

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.社服周观点：旅游工作重要指示促行业基本面优化，关注港股高教板块低估值高分红标的-2024/05/19

2.社服周观点：“低空+旅游”成长潜力充足，多家旅游上市公司布局发力-2024/05/13

3.社会服务行业2023年年报及2024年一季度业绩综述：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

4.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

5.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

目录

1. 社服周观察：旅游设备更新实施方案发布，促旅游低空经济发展、旅游业态转型升级	3
1.1 复苏跟踪专题.....	3
1.2 社服周观点：旅游设备更新实施方案发布，促旅游低空经济发展、旅游业态转型升级.....	5
2. 本周市场回顾（2024.05.20-2024.05.24）	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	7
3. 本周行业资讯（2024.05.20-2024.05.26）	10
3.1 酒店：OYO 酒店暂停上市计划，湖北黄石将投资约 2.6 亿元新建皇冠假日酒店.....	10
3.2 景区：四川德阳三星堆探索乐园预计 6 月 1 日开放，新疆古城·喀什漫街项目签约总投资 2.6 亿元	11
3.3 出入境游：新浪新闻、微博与法国旅游发展署签署战略合作协议，山东修订完善支持入境旅游的奖励措施	11
3.4 免税：中免集团中标白云机场 T1 航站楼出境免税项目，“海旅免税——太原超体”落地太原迎泽区	12
3.5 餐饮：“第十二届国际中餐发展论坛”在温哥华召开，海底捞小龙虾助燃夜经济.....	13
3.6 教培：十四届数智化人才培养暨产教融合发展大会在北京举行，职业教育助力乡村振兴发展论坛暨产业发展大会在深圳举行	14
3.7 会展：文博会 5 月 23 日于深圳开幕，新设国际文化贸易展.....	14
4. 行业重点公司盈利预测及估值	15
5. 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1. 社服周观察：旅游设备更新实施方案发布，促旅游低空经济发展、旅游业态转型升级

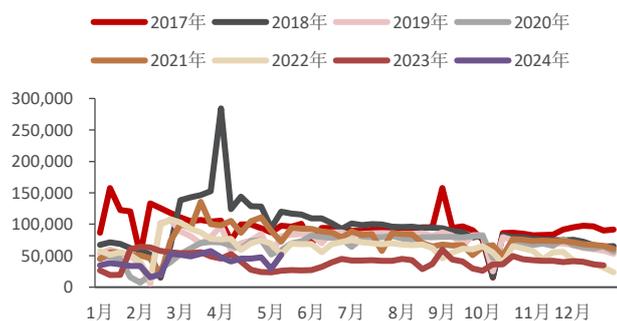
1.1 复苏跟踪专题

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19日为止一周，国内新增招聘公司数量44584个，恢复至22年同期的64.26%，恢复至19年同期的53.44%，新增招聘公司数量暂未恢复至2022年和2019年同期水平；5月19日为止一周内国内新增招聘公司数量较5月12日为止一周-13.29%，较5月5日为止一周+53.74%。

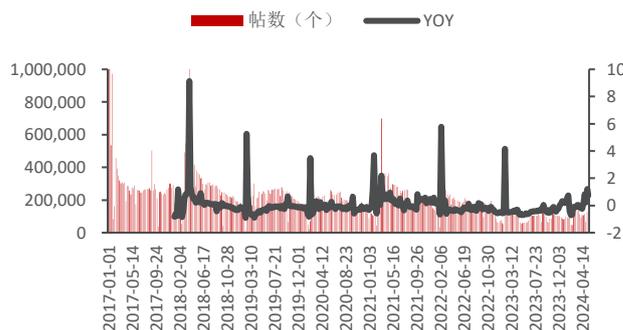
新增招聘帖数量情况：2024年5月19日为止一周，国内新增招聘帖数量106527个，恢复至22年同期的53.85%，恢复至19年同期的42.07%。从环比增长角度来看，5月19日为止一周内国内新增招聘帖数量较5月12日为止一周-16.14%，较5月5日为止一周+61.90%。

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19日

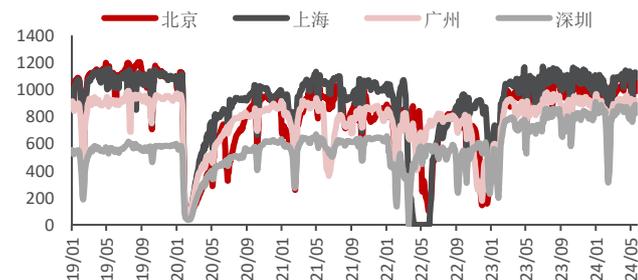
图 2：2019 年至今新增招聘帖数量（左轴单位：个；右轴单位：%）



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19日

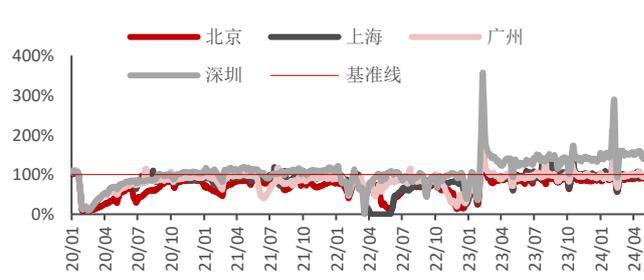
一线城市地铁客运量数据跟踪：截至2024年5月25日，一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客运量分别为989/1091/879/829万人次，分别恢复至2019年同期的88%/104%/96%/148%，深圳客运量恢复趋势最为明显，北京/广州七日平均客运量尚未恢复至19年同期水平。

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

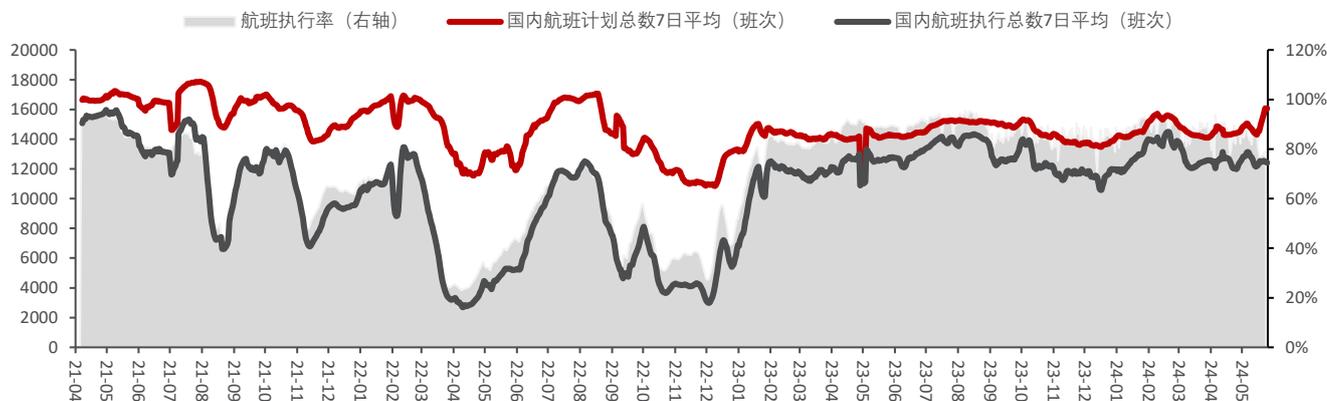
图 4：一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况（单位：%）



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5月25日，国内航班计划总数7日平均（班次）为16052次，国内航班执行总数7日平均（班次）为12399次，航班执行率为76.3%。

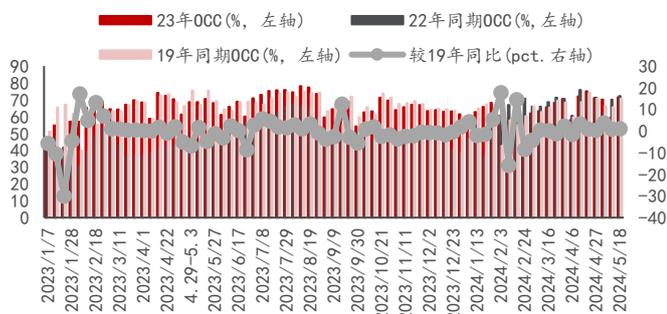
图 5：国内航班计划总数/执行总数及航班执行率



资料来源：IFind，民生证券研究院

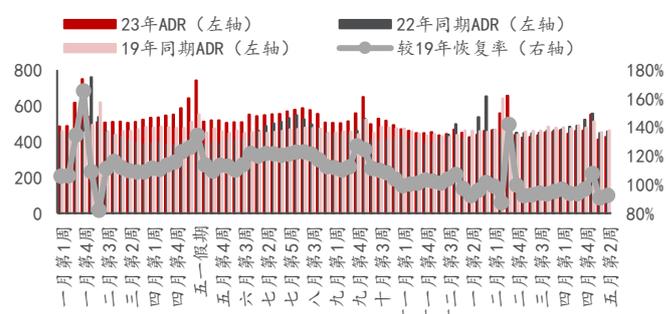
STR 酒店数据跟踪：中国内地酒店业（约 9000 个样本）于 5 月第 2 周（5.12-5.18）RevPAR 绝对值环比上周上升/恢复率环比上周上升：5 月第 2 周 RevPAR 绝对值为 305.9 元，环比+26.00%；恢复度为 94%，恢复度环比+12.01pcts。

图 6：近年 OCC (%) 及相较 2019 年恢复情况



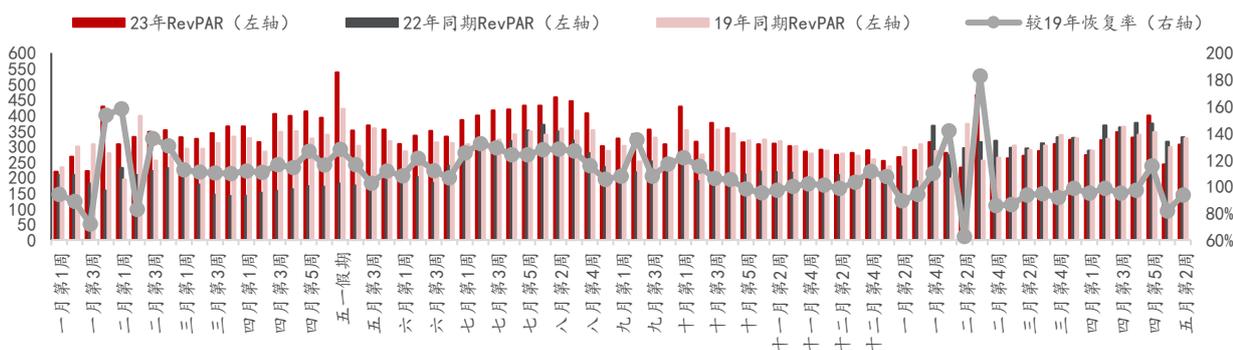
资料来源：STR，民生证券研究院

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

1.2 社服周观点：旅游设备更新实施方案发布，促旅游低空

经济发展、旅游业态转型升级

事件：5月24日，国家发展改革委、住房城乡建设部、文化和旅游部、国家电影局、广电总局、国家文物局联合对外发布《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》提出，力争到2027年，引导推动全国文化和旅游领域更新一批设施设备，保持相关投资规模持续稳定增长，全面提升服务质量，推动文化和旅游高质量发展。

《方案》明确，推动重点旅游景区陆上、水上及空中旅游观光设备升级，更新一批高技术、高效率、高可靠性、低能耗的先进设备，包括观光游轮、旅游观光船、快艇、低空飞行器等。推动优质文旅企事业单位更新数字投影设备、智能文化设备、娱乐用智能无人飞行器等，打造沉浸式、智能化新产品新内容新场景，培育新型业态，推动传统业态转型升级。

事件点评：《推送文化和旅游领域设备更新实施方案》（以下简称“方案”）强调部署陆上、水上及空中旅游观光设备升级，同时也强调游乐设施更新提升、演艺设备更新提升、智慧文旅改造提升、文物保护利用能力提升、电影产业高新促进、高清超高清设备更新提升、历史文化名城和街区保护7项行动部署。我们认为，本次方案可由两方面进行解读：

- 1) **供给端迭代升级：**本次“方案”的首要目的在于对旅游供给端进行迭代升级，当前旅游市场中，部分开发较早的旅游资源存在景区各类旅游相关设备老旧、智能化/与互联网平台接洽度不高、设备经营成本相对较高等情况，部分优质旅游资源可能因上述情况陷入“景区客流逐年减少-收入降低-无资金可用于设备更新-景区游客进一步减少”的负循环中，“方案”的推进将对此类旅游资源带来激活效果，促优质旅游资源或可能能力恢复提升。
- 2) **供给端与新兴需求接轨：**由于消费者（尤其是年轻消费者）对精神共鸣的需求，传统观光旅游模式难以匹配消费者需求，部分高知名度观光游览类景区引流能力在中长期维度将处于下滑态势，而“方案”的推出为此类景区带来景区内旅游产品迭代更新的动机和方向，通过沉浸式演艺、低空/水上旅游设备打造、数字投影设备布置等方式促景区产品与当前市场的供给端需求对接，重新激活高知名度观光游览景区的生命力。

2. 本周市场回顾 (2024.05.20-2024.05.24)

2.1 行业表现

2.1.1 上证指数下跌 2.07%，社会服务（申万）下跌 3.98%

社会服务（申万）下跌 3.98%，上证指数下跌 2.07%，深证成指下跌 2.93%，创业板指下跌 2.49%，沪深 300 下跌 2.08%，中国香港恒生指数下跌 4.83%。

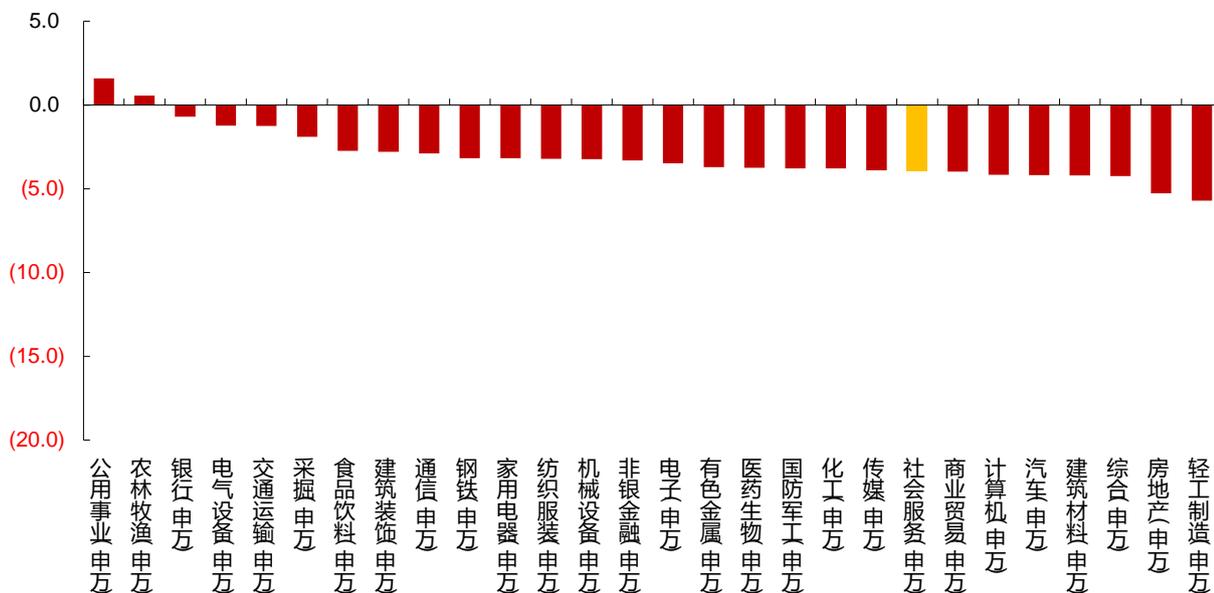
表 1: 上证指数下跌 2.07%，社会服务下跌 3.98% (2024.05.20 -2024.05.24)

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	-2.07	18,389.77	-1.83
399001.SZ	深证成指	-2.93	23,986.24	-2.89
399006.SZ	创业板指	-2.49	10,303.07	-2.62
000300.SH	沪深 300	-2.08	11,169.36	-1.54
801210.SWI	社会服务(申万)	-3.98	491.44	-3.91
HSI.HI	中国香港恒生指数	-4.83	3,333.17	-4.44

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 24 日收盘价

本周 28 个申万一级行业: 社会服务行业 (-3.98%) 在 28 个申万一级行业中排名第 21 位。公用事业(申万)以涨幅 1.59% 位居本周行业首位。

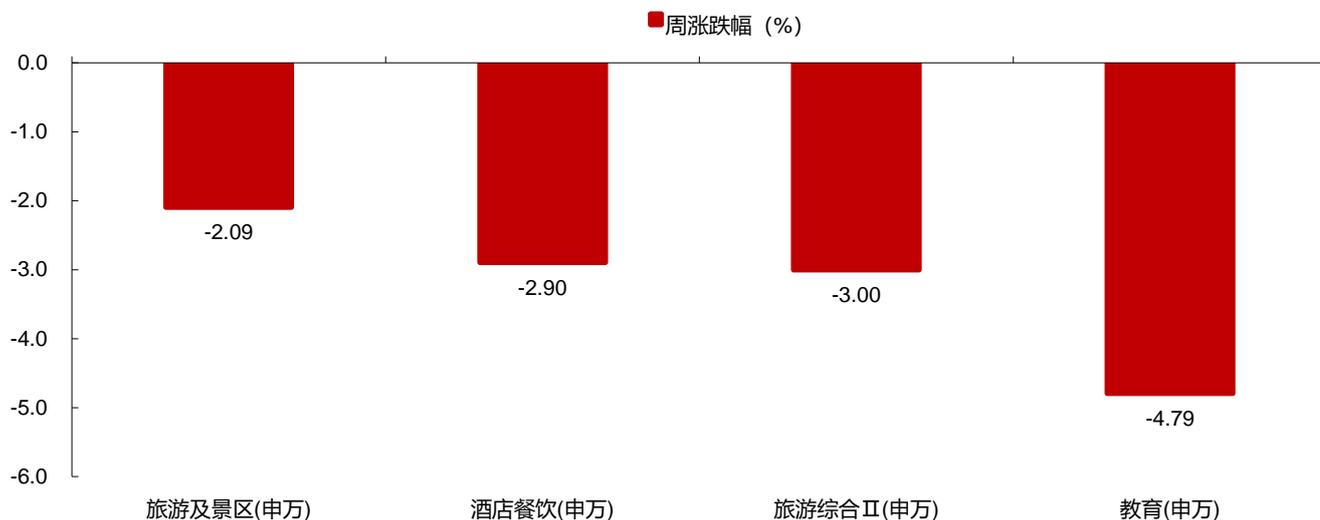
图 9: 社会服务行业 (-3.98%) 在 28 个申万一级行业中排名第 21 位 (2024.05.20-2024.05.24) (单位: %)



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 24 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：旅游及景区(申万)板块下跌 2.09%，酒店餐饮(申万)板块下跌 2.90%，旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌 3.00%，教育(申万)板块下跌 4.79%。

图 10：教育（申万）板块下跌 4.79%，酒店餐饮(申万)板块下跌 2.90%（2024.05.20-2024.05.24）(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 24 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：*ST 凯撒上涨 8.52%，*ST 开元上涨 2.31%

社会服务涨幅前三：*ST 凯撒 (8.52%)、长白山 (7.45%)、锦江 B 股 (1.63%)。

社会服务跌幅前五：国旅联合 (-10.09%)、三特索道 (-9.37%)、岭南控股 (-7.67%)、三湘印象 (-7.04%)、锦江酒店 (-6.97%)。

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 (%)
涨幅前三	000796.SZ	*ST 凯撒	33.36	3.44	8.52
	603099.SH	长白山	62.69	23.51	7.45
	900929.SH	锦旅 B 股	4.97	1.06	1.63
跌幅前五	600358.SH	国旅联合	15.75	3.12	-10.09
	002159.SZ	三特索道	18.75	13.54	-9.37
	000524.SZ	岭南控股	60.51	9.03	-7.67
	000863.SZ	三湘印象	38.40	3.30	-7.04
	600754.SH	锦江酒店	255.11	27.91	-6.97

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 24 日收盘价

教育涨幅个股 (本周仅一个个股上涨): *ST 开元 (+2.31%)。

教育跌幅前五: *ST 美吉 (-23.08%)、昂立教育 (-5.81%)、学大教育 (-5.74%)、中国高科 (-5.35%)、中公教育 (-4.96%)。

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 (%)
涨幅前一	300338.SZ	*ST 开元	5.74	1.77	2.31
	002621.SZ	*ST 美吉	5.61	0.70	-23.08
	600661.SH	昂立教育	33.44	11.67	-5.81
跌幅前五	000526.SZ	学大教育	69.60	59.10	-5.74
	600730.SH	中国高科	26.99	4.60	-5.35
	002607.SZ	中公教育	121.20	2.49	-4.96

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 24 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪: *ST 凯撒净买入额为社服榜首, 传智教育净买入额为

教育首位

社会服务净买入个股 (本周仅一个个股为净买入): *ST 凯撒 (+0.13 亿元)。

社会服务净卖出前五: 中国中免 (-4.87 亿元)、峨眉山 A (-3.29 亿元)、丽江股份 (-1.26 亿元)、锦江酒店 (-1.20 亿元)、首旅酒店 (-1.19 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)
净买入个股	000796.SZ	*ST 凯撒	33.36	3.44	8.52	0.13
	601888.SH	中国中免	1,438.19	73.66	-3.70	-4.87
	000888.SZ	峨眉山 A	60.91	11.56	-4.70	-3.29
净卖出前五	002033.SZ	丽江股份	50.61	9.21	-5.05	-1.26
	600754.SH	锦江酒店	255.11	27.91	-6.97	-1.20
	600258.SH	首旅酒店	159.90	14.32	-4.72	-1.19

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 24 日收盘价

教育板块净买入个股 (本周教育行业仅一个个股为净买入): 传智教育 (+0.24 亿元)。

教育板块净卖出前五: 中公教育 (-1.28 亿元)、科德教育 (-0.28 亿元)、国新文化 (-0.27 亿元)、传智教育 (-0.26 亿元)、行动教育 (-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	003032.SZ	传智教育	26.53	9.67	-3.49	0.24
	002607.SZ	中公教育	121.20	2.49	-4.96	-1.28
	000526.SZ	学大教育	69.60	59.10	-5.74	-0.28
净卖出前五	300192.SZ	科德教育	24.31	10.59	-3.20	-0.27
	600661.SH	昂立教育	33.44	11.67	-5.81	-0.26
	600636.SH	国新文化	38.60	8.80	-4.03	-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 05 月 24 日收盘价

3. 本周行业资讯 (2024.05.20-2024.05.26)

3.1 酒店: OYO 酒店暂停上市计划, 湖北黄石将投资约 2.6 亿元

新建皇冠假日酒店

OYO 酒店暂停上市计划, 将在再融资后重新申请

印度连锁酒店 OYO 撤回了 2023 年 3 月提交的上市申请, 但并未放弃上市计划。据消息人士透露, OYO 接近完成 4.5 亿美元的再融资, 预计完成后将继续推进上市。有趣的是 CEO Ritesh Agarwal (李泰熙) 在 3 月底的 Skift 印度峰会上说, 目前公司无需从公开市场或私募市场筹集资金, 近几个季度已实现盈利并产生现金流, 却在本月初宣布又要融资。

(迈点网, 2024 年 05 月 24 日)

希尔顿集团 CEO 重申中国业务发展承诺

5 月 23 日, 希尔顿集团全球总裁兼首席执行官、美国旅游协会主席克里斯托弗·纳塞塔访问中国, 并在陕西西安举行的第十四届中美旅游高层对话中担任演讲嘉宾。在 5 月 22 日的主题演讲中, 纳塞塔提到中国市场对希尔顿集团的重要性, 指出其为集团在美国以外的最大区域市场。

希尔顿集团在中国的业务发展迅速, 截至 2024 年 4 月, 已在中国运营 660 多家酒店, 涵盖 10 大品牌, 覆盖 210 多个目的地。自 2020 年起, 该集团在中国每年新开业的酒店数量均超过 100 家。

(迈点网, 2024 年 05 月 24 日)

湖北黄石将投资约 2.6 亿元新建皇冠假日酒店

近日, 湖北黄石市公共资源交易网发布黄石磁湖山庄及周边地块城市更新设计项目招标公告, 该项目包含磁湖山庄改造提升以及皇冠假日酒店新建两个部分, 总投资额约 2.6 亿元。公告显示, 项目位于黄石市下陆区湖锦路 1 号, 总用地面积 150033 m², 现状建筑总面积 31000 m², 包括客房 198 间、会议厅 12 间, 及相关配套用房。建设内容主要包括磁湖山庄改造提升以及皇冠假日酒店新建两个部分。根据此前消息, 黄石磁湖山庄酒店于 2023 年 8 月由黄石城发集团收购, 并与洲际集团达成合作意向。洲际集团将旗下高端五星品牌皇冠假日酒店授权给城发磁湖山庄酒店项目, 项目计划 2025 年完工。

5 月 23 日消息, 位于广州市荔湾区的芳村地理中心, 耀诚中心暨荔湾首家福朋喜来登酒店主体结构于 5 月 20 日全面封顶。据了解, 该酒店预计 2025 年年初开业, 将成为滨水商业地标, 总建筑面积约 5.7 万平方米, 高度约 150 米, 拥有 33 层。项目已引入万豪国际集团旗下品牌, 规划约 200 间高端客房, 并配备完善的商务服务设施。福朋喜来登酒店作为芳村首个国际中高端星级酒店, 地理位置优越, 毗邻地铁 1 号线, 与白鹅潭核心区及聚龙湾商业区相邻, 交通便利。酒店的开业预计将与聚龙湾太古商业首期开业同步, 推动区域国际化商旅配套的完善, 填补广州西部国际五星级酒店的空白。

(迈点网, 2024 年 5 月 24 日)

3.2 景区：四川德阳三星堆探索乐园预计 6 月 1 日开放，新疆古城·喀什漫街项目签约总投资 2.6 亿元

四川德阳三星堆探索乐园 预计 6 月 1 日对外开放

据德阳市人民政府官方网站表示，四川德阳玄珠湖公园三星堆探索乐园预计 6 月 1 日对外开放。

据了解，该乐园以三星堆为主题，是集考古挖掘、空中拓展、丛林探险、潮流乐动的文化游乐探索无动力乐园。其中，空中拓展区主要以青少年及成人的素质拓展为主要功能，内设主题拓展塔阵、折板攀爬装置及沙地游乐区；考古探秘区内有娱网天地设施及考古沙地，为幼小儿童的玩耍区；潮流乐动区以堆仔娃娃乐为核心，结合引力滑轨，形成整个游乐园的核心主题 IP，契合“三星堆”文化主题；丛林穿越区作为游乐园次入口，主要面向亲子家庭，通过丛林穿越活动实现孩子与家长的亲密交流与互动。

(迈点网，2024 年 05 月 26 日)

新疆古城·喀什漫街项目签约，总投资 2.6 亿元

近日，意大利米兰国际奥特莱斯中国区代表上海纳佳罗品牌管理有限公司与新疆古城房地产开发有限公司就古城·喀什漫街项目进行签约。此次签约标志着总投资约 2.6 亿元的古城·喀什漫街项目正式落户喀什市。

据了解，古城·喀什漫街项目建筑面积约 58000 平方米，其中酒店总面积 26155.45 平方米，有客房 256 间，可容纳 600 人入住。此项目以商业综合体为底色，计划以文化为引领，以奥特莱斯商业为平台，周边人流物流为支撑，通过数字经济与奥特莱斯商业及文化艺术的相融发展，设置多个网红打卡点，打造数字经济时代的城市商业街新地标。

(迈点网，2024 年 05 月 26 日)

3.3 出入境游：新浪新闻、微博与法国旅游发展署签署战略合作协议，山东修订完善支持入境旅游的奖励措施

新浪新闻、微博与法国旅游发展署签署战略合作协议

5 月 23 日，新浪新闻、微博与法国旅游发展署战略合作签约仪式在北京法国文化中心举行。根据协议，各方约定将深化新浪新闻、微博和法国旅游发展署的合作与互动，吸引更多网友关注法国旅游的独特魅力，共筑中法文化旅游交流。

(迈点网，2024 年 05 月 26 日)

山东：要修订完善支持入境旅游的奖励措施

近日，山东省人民政府办公厅发布《关于进一步促进消费持续向好的意见》。

其中，《意见》提出，要修订完善支持入境旅游的奖励措施，对符合规定的入境旅游市场主体进行奖励。省级财政统筹现有资金渠道，进一步加大支持力度，推进入境旅游服务体系

建设,开展境外推介营销。实施“旅游服务质量提升行动”,引导不同地区景区合作推行旅游年票、联票、套票,实行一票多次多日使用制。搭建“好客山东·山东有礼”旅游购物店网络,各市至少建设运营1家旅游购物旗舰店。引导社会力量参与建设运营冰雪等各类场地设施,支持各地打造雪乡、雪村、雪谷等体育旅游目的地,发展形式多样、富有地域特色的冰雪运动赛事,培育“一地一品”冰雪品牌。

(迈点网,2024年05月26日)

一季度免签入境人次同比升266%

国家移民管理局数据显示,一季度累计签发外国人签证证件46.6万人次,同比上升118.8%;免签入境外国人198.8万人次,同比上升266.1%。

免签政策对入境游的拉动效应明显。去年12月,我国先后对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚6国持普通护照人员试行单方面免签政策。携程旅行网数据显示,一季度,上述6国入境中国游客总计同比增长约6倍;与中国相互免签的新加坡、泰国一季度入境游客分别同比增长超10倍和超4倍。

(免税零售专家,2024年05月21日)

3.4 免税：中免集团中标白云机场 T1 航站楼出境免税项目，“海旅免税——太原超体”落地太原迎泽区

中免集团中标白云机场 T1 航站楼出境免税项目

据中免集团消息,广州白云国际机场股份有限公司正式发出《中标通知书》,中国免税品(集团)有限责任公司成功中标广州白云国际机场 T1 航站楼出境免税经营权。

今年2月,五部委印发了关于设立部分口岸出境免税店的通知,通知明确列出了需开展招标工作的口岸。为此,中免集团第一时间开展投标相关工作,春节期间即对投标涉及的百余项流程细节逐一进行梳理,确保在规定时间内,合法规范地完成各口岸的投标工作。

广州白云机场是国内三大门户复合型枢纽机场之一,是国家着力打造的珠江三角世界级机场群及粤港澳大湾区的核心机场。白云机场现拥有 T1、T2 两座航站楼,其进、出境免税店均由中免集团全资子公司广州新免负责运营。

此次成功中标白云机场 T1 航站楼出境免税经营权,进一步巩固了中免在国内大型枢纽机场的渠道优势,有助于中免继续做强、做优、做大,筑牢免税渠道之基、把握免税龙头之舵,全面实现高质量发展,创建更具全球竞争力的世界一流旅游零售商。

广州白云机场,作为国内三大门户复合型枢纽机场之一,承载着连接世界的重要使命。其 T1 航站楼作为机场的核心区域,拥有庞大的出入境旅客流量,是展示中国形象、服务全球旅客的重要窗口。

中免集团作为国内免税行业的领军企业,凭借丰富的运营经验和强大的品牌实力,成功中标白云机场 T1 航站楼出境免税项目,这不仅是对其品牌价值的肯定,也是对其在免税零售领域专业能力的认可。

(免税零售专家,2024年5月21日)

“海旅免税——太原超体”落地太原迎泽区

5月12日，太原服装城集团旗下太原双塔汇商业广场有限公司与海南旅投免税品有限公司在太原并州饭店举行合作签约仪式，全力打造“海旅免税——太原超体”，为消费者带来与国际接轨的购物选择，提供价格合理的国际优质商品。

“海旅免税——太原超体”项目位于太原中心腹地迎泽区，北邻服装城商圈，南接双塔公园，快速路、地铁站环绕，位置优越，交通便利。该项目占地约36亩，建筑面积9.5万平方米。海南旅投免税品有限公司是海南省国资委下属企业，在三亚市中心首创建设“海旅超体”大型免税购物综合体。太原“海旅免税——太原超体”项目是“海旅超体”在海南岛外的首店。

该项目落成后，将汇聚香水、化妆品、轻奢、潮牌等40余种品类、500余个品牌，形成商品分类清晰、价格优势显著的商品矩阵，满足消费者高品质消费的需求。

目前，“海旅免税——太原超体”商业建筑已经完工，随着“海旅免税——太原超体”合作协议的签署，双方将启动品牌推广和商品供应链建设工作。

(免税零售专家，2024年5月21日)

3.5 餐饮：“第十二届国际中餐发展论坛”在温哥华召开，海底捞

小龙虾助燃夜经济

“第十二届国际中餐发展论坛”在温哥华召开

2022年，世界中餐业联合会发布《关于推动海外中餐繁荣发展的计划(2022-2026)》，国际中餐发展论坛作为该计划的重要品牌活动，对中餐业未来的发展方向，以及前进道路上的困难进行深度解读与剖析，以促进国际餐饮产业合作与交流。

世界中餐业联合会会长邢颖在致辞中说，本届国际中餐发展论坛，既是中餐国际化发展大进程中的阶段性总结，也标志着中餐未来继续出海、以全新面貌探索和拓展全球餐饮市场的新起点。中餐的国际化发展，在过去的几十年中付出了成本，积累了经验，培养了人才，孕育了品牌，探索了模式，摸清了方向。2024年中国餐饮业的发展，将在数字化转型步伐的加快下得以行稳致远，将在专业化竞争、连锁化程度和餐饮出海的全方位提升下得以繁荣。

(红餐网，2024年05月25日)

海底捞小龙虾助燃夜经济 预计今年将售出近亿只

立夏以来，天气渐暖，白昼渐长，夜经济渐浓。作为夜间消费的重头戏，餐饮当仁不让，夏日夜宵“流量王”小龙虾火爆回归，带来更多夏日味蕾体验。在五一假期前，海底捞会员商城、天猫商城、京东、抖音等电商渠道和外送平台完成小龙虾上架。海底捞门店则是从4月中下旬开始陆续上架小龙虾产品，5月中旬，海底捞上千家门店上线小龙虾产品，嗦虾爱好者“夏天的快乐”又回来了。

海底捞此次上架小龙虾，均是2024年新虾，主要采购自湖北荆州。湖北荆州众水汇注之地，河流纵横交错，湖泊星罗棋布，被称为“鱼米之乡”，是我国小龙虾主产区。采用“虾稻连作”模式的海底捞小龙虾养殖基地，让田间的水草、水藻等成为小龙虾的天然饵料，赋予了小龙虾更多大自然的的味道。

(红餐网，2024年05月24日)

价格战或变为持久战 库迪咖啡称已做好全场 9.9 元三年准备

5 月 24 日，库迪咖啡首席策略官李颖波表示，公司做好了“全场 9.9 元促销”三年的准备。公司旨在通过对客户端和联营商的双向补贴，一方面，培育中国的咖啡消费市场，另一方面让联营商有一个合理的回报。

作为咖啡市场的“鲶鱼”，价格战成为库迪咖啡破局的关键。短短 2 年多时间，库迪咖啡通过平价咖啡打开市场，一举改写咖啡行业竞争格局，门店规模迅速扩张，截至 2024 年 2 月全球门店数量达到 7000 家，在中国市场排名第三，仅次于瑞幸和星巴克。

(红餐网，2024 年 5 月 24 日)

3.6 教培：十四届数智化人才培养暨产教融合发展大会在北京举行，职业教育助力乡村振兴发展论坛暨产业发展大会在深圳举行

第十四届数智化人才培养暨产教融合发展大会在北京举行

5 月 25 日，第十四届数智化人才培养暨产教融合发展大会在北京隆重举行。大会以“教育数智化 启新向未来”为主题，来自全国各地的本科院校、职业院校，行业企业以及媒体等 2000 余位嘉宾聚焦教育数智化和教育高质量发展，共享产教协同育人典型经验和新成果，共探以数字化重塑高等教育、职业教育新模式，共研产教深度融合新路径。教育部高等教育司副司长武世兴出席大会并致辞。会上新道 AI+“智”系列新品（智见 - 产业链全景孪生认知平台、智研 - 数智科研创新平台）正式发布，企业数智化技术与应用人才培养专项行动发布。

(芥末堆看教育，2024 年 5 月 26 日)

职业教育助力乡村振兴发展论坛暨产业发展大会在深圳举行

5 月 25 日，职业教育助力乡村振兴发展论坛暨产业发展大会在深圳召开。本届大会由深圳市天天学农网络科技有限公司与全国职业院校农业培训协作委员会联合主办，获得中国农业大学继续教育学院、西北农林科技大学继续教育学院、仲恺农业工程学院乡村振兴培训学院、江苏农林职业技术学院继续教育学院、深圳职业技术大学管理学院、广东生态工程职业学院、广东财贸职业学院、深圳市职工教育和职业培训协会大力支持。大会全程共设置开幕式、主题演讲、圆桌论坛和合作签约四大环节，来自全国的 100 余位高校学者、企业与行业协会的代表出席活动，共同围绕“农业职业教育助力乡村振兴发展”的核心议题，展开了深度对话与交流，旨在探索创新人才培养模式，全方位服务于国家乡村振兴战略。

(芥末堆看教育，2024 年 05 月 26 日)

3.7 会展：文博会 5 月 23 日于深圳开幕，新设国际文化贸易展

文博会国际展区扩容 首次设立国际文化贸易展

为期 5 天的第二十届中国（深圳）国际文化产业博览交易会 5 月 23 日在深圳开幕。本届文博会首次设立国际文化贸易展，国际展区面积从上届 3000 平方米扩大至本届 2 万平方米，吸引来自 60 个国家和地区、302 家海外展商线上线下参展。

(新华社，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	1511.04	73.66	67.14	73.30	83.00	33.50%	9.17%	13.23%	23	21	18
	王府井	152.89	13.47	7.09	10.43	13.25	264.10%	47.11%	27.04%	22	15	12
	君亭酒店	43.48	22.36	0.31	1.26	1.96	2.60%	306.45%	55.56%	140	35	22
	锦江酒店	271.75	27.91	10.02	17.46	19.19	691.10%	74.25%	9.91%	27	16	14
酒店	首旅酒店	159.90	14.32	7.95	10.17	11.38	237.80%	27.92%	11.90%	20	16	14
	金陵饭店	26.64	6.83	0.60	0.95	1.10	42.90%	58.33%	15.79%	44	28	24
	华住集团	890.88	27.75	40.85	43.89	49.55	324.30%	7.44%	12.90%	22	20	18
餐饮	同庆楼	66.77	25.68	3.04	4.12	5.38	224.90%	35.53%	30.58%	22	16	12
	长白山	62.69	23.51	1.38	2.16	2.71	340.60%	56.52%	25.46%	45	29	23
旅游景区	宋城演艺	263.58	10.06	-1.10	13.27	15.92	-130.20%	-1306.36%	19.97%	/	20	17
	天目湖	33.61	18.04	1.47	1.68	2.02	623.90%	14.29%	20.24%	23	20	17
	九华旅游	37.85	34.20	1.75	2.30	2.44	1374.90%	31.43%	6.09%	22	16	16

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 股价为 2024 年 5 月 24 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: 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: 社会服务行业 (-3.98%) 在 28 个申万一级行业中排名第 21 位 (2024.05.20-2024.05.24) (单位: %)	6
图 10: 教育 (申万) 板块下跌 4.79%, 酒店餐饮(申万)板块下跌 2.90% (2024.05.20-2024.05.24) (单位: %)	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 上证指数下跌 2.07%, 社会服务下跌 3.98% (2024.05.20 -2024.05.24)	6
表 2: 本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	7
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	8
表 4: 本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	8
表 5: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	9
表 6: 重点公司盈利预测及估值	15

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