

➤ **多家平台发布端午出行数据预测，端午假期旅游出行百花齐放，部分出境游航班超越 19 年同期水平。** 航班管家预测 2024 年端午假期计划航班量超 1.48 万架次，预计同比 2019 年提升 5.9%，相比 2023 年端午假期提升 4.2%；根据携程数据，端午假期国内周边游预订量同比增长 20%。根据去哪儿数据，端午假期出行仍以周边游、短途游为主，2 小时高铁圈内仍是旅客出游的主要目的地。虽端午假期时间与高考时间重叠，但假期出行仍呈现较高热度。**总结端午出行旅游趋势：**1) 航班方面出行计划航班/计划旅客量均超 19 年同期，乘机出行需求旺盛；2) 经济舱价格整体回调，低于 23/19 年同期水平，与 23 年同期相比，航班供不应求情况大幅缓解；3) 出境游方面日本出行热度居高，新加坡/英国/阿联酋/泰国/韩国/马来西亚等地从酒店/航班数据反馈来看均有较高热度，出行方向受假期长度影响下的出行距离、新媒体平台宣传、目标出行国家汇率情况影响；4) 周边游景气度较 23 年拔高，2-3 小时高铁圈成为游客出行主要目的地，假期长度对出行半径的影响极为显著；5) 旅游出行方向仍呈百花齐放状态：热点旅游概念与多旅游目的地需求契合，传播力度持续增强、引流效果显现，“新中式”旅行在端午假期延续高热度；旅游热点方面，小众旅游目的地通过社媒平台宣传循环快速触达线上消费群体，热度快速攀升；假期限制下，国内旅游主客源地周边景点受益大。

➤ **数据追踪：招聘数据修复，出行数据呈现平稳态势。** 1) **STR 酒店数据跟踪：**中国内地酒店业（约 9000 个样本）于 5 月第 3 周（5.18-5.25）RevPAR 绝对值环比上周上升/恢复率环比上周下降：5 月第 3 周 RevPAR 绝对值为 302.8 元，环比-30.19%；恢复度为 94%，恢复度环比稳定。2) **招聘企业/帖子数量跟踪：**2024 年 5 月 26 日为止一周，国内新增招聘公司数量 44548 个，恢复至 21 年同期的 47.90%，国内新增招聘帖数量 106527 个，恢复至 21 年同期的 36.34%；3) 截至 5 月 30 日，**北京/上海/广州/深圳七日平均客运量** 092/1164/903/868 万人次，上海/广州/深圳分别恢复至 2019 年同期的 106%/99%/156%；4) **宋城演艺全国千古情演出场次：**2024 年 5 月 331 日演出 20 次，5 月 17 日演出场次中，西安千古情演出场次最多，达到 4 场。

➤ **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
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601888.SH	中国中免	71.00	3.25	3.81	4.62	22	19	15	推荐
600859.SH	王府井	13.18	0.62	0.92	1.17	21	14	11	推荐
301073.SZ	君亭酒店	21.49	0.16	0.65	1.01	134	33	21	推荐
600754.SH	锦江酒店	28.07	0.94	1.63	1.79	30	17	16	推荐
600258.SH	首旅酒店	14.38	0.71	0.91	1.02	20	16	14	推荐
601007.SH	金陵饭店	6.74	0.15	0.24	0.28	45	28	24	推荐
1179.HK	华住集团	28.40	1.25	1.34	1.52	23	21	19	推荐
605108.SH	同庆楼	24.56	1.17	1.59	2.07	21	15	12	推荐
603099.SH	长白山	23.35	0.52	0.81	1.02	45	29	23	推荐
300144.SZ	宋城演艺	10.21	-0.04	0.51	0.61	/	20	17	推荐
603136.SH	天目湖	12.38	0.79	0.9	1.08	16	14	11	推荐
603199.SH	九华旅游	35.32	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 31 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，春运首周离岛免税购物金额 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：多平台预测端午出行人次超越 19 年同期，周边游、出境游热度高	3
1.1 复苏跟踪专题	3
1.2 社服周观点：多家平台发布端午出行数据预测，端午旅游出行百花齐放，部分出境游航班已超越 19 年同期水平	6
2. 本周市场回顾 (2024.05.27-2024.05.31)	8
2.1 行业表现	8
2.2 资金动向	9
3. 本周行业资讯 (2024.05.27-2024.06.02)	12
3.1 酒店：阿布扎比拟出售 9 亿英镑英国酒店资产包，考场周边酒店预订量同比增长超 3 倍	12
3.2 景区：世界级长城大景区将于 2026 年底建成，上海迪士尼度假区新增“节奏探险之旅”演出	14
3.3 出入境游：6 月起泰国免签可停留 60 天，端午出境酒店搜索热度超 19 年 50%	15
3.4 免税：海南离岛免税购物税款电子支付功能上线，cdf 中免海南 618 年中狂欢节启幕	17
3.5 餐饮：汉堡王等来乐视加盟，留学生们流行吃预制菜	19
3.6 教培：习近平出席中阿合作论坛第十届部长级会议开幕式，11 部门部署开展“六一”活动	22
3.7 会展：第二十届文博会圆满闭幕，新疆丝路文物亮相成都	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：多平台预测端午出行人次超越 19 年同期，周边游、出境游热度高

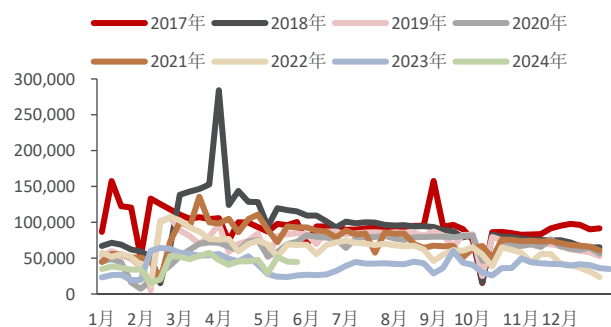
1.1 复苏跟踪专题

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 26 日为止一周，国内新增招聘公司数量 44548 个，恢复至 23 年同期的 171.18%，恢复至 21 年同期的 47.90%，新增招聘公司数量暂未恢复至 2021 年同期水平，5 月 26 日为止一周内国内新增招聘公司数量较 5 月 19 日为止一周降低了 1.01%，较 5 月 12 日为止一周降低了 13.29%，恢复速度较慢。

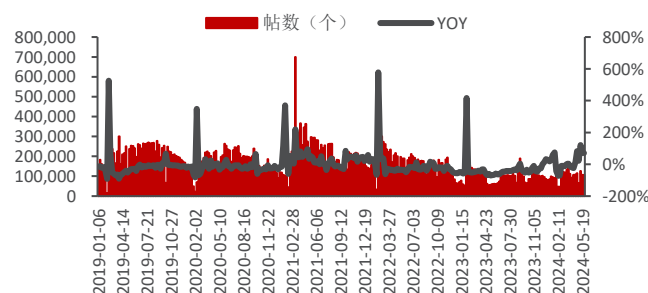
新增招聘帖数量情况：2024 年 5 月 26 日为止一周，国内新增招聘帖数量 106527 个，恢复至 23 年同期的 170.49%，恢复至 21 年同期的 36.34%，恢复程度较新增招聘公司更弱。从环比增长角度来看，5 月 26 日为止一周内国内新增招聘帖数量较 5 月 19 日为止一周下降 1.17%，较 5 月 12 日为止一周下降 16.14%，恢复速度较慢。

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 12 日

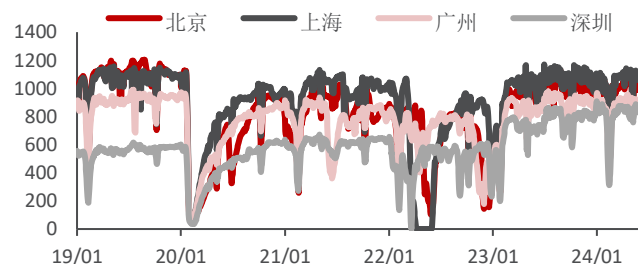
图 2：2019 年至今新增招聘帖数量（单位：个）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为 2019 年至 2024 年 5 月 12 日

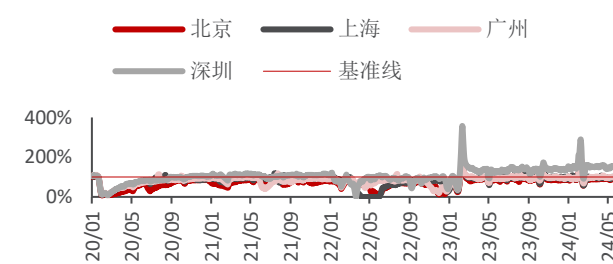
一线城市地铁客运量数据跟踪：截至 2024 年 5 月 30 日，一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客运量分别为 1092/1164/903/868 万人次，上海/广州/深圳分别恢复至 2019 年同期的 106%/99%/156%，深圳客运量恢复趋势最为明显，广州七日平均客运量尚未恢复至 19 年同期水平。

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

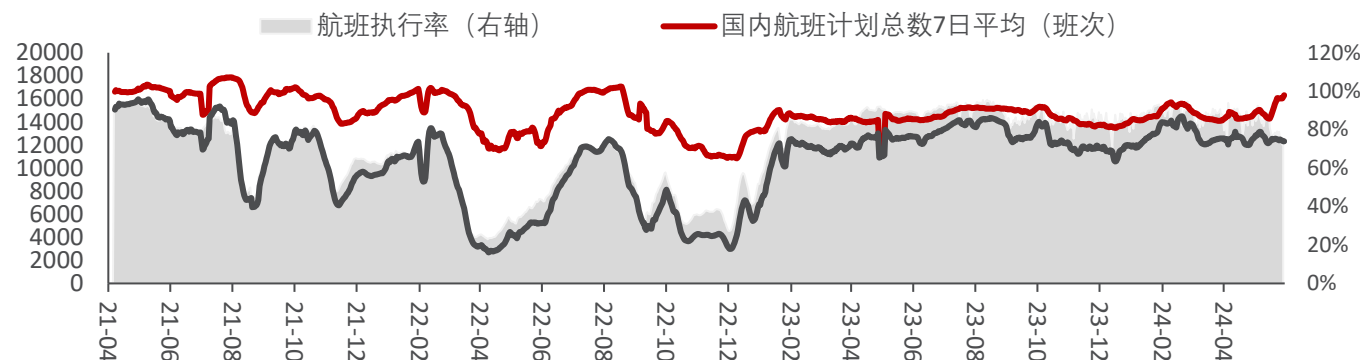
图 4：一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况（单位：%）



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30日，国内航班计划总数7日平均（班次）为16322次，国内航班执行总数7日平均（班次）为12310次，航班执行率为72.0%，较前一日相比下降0.1pcts，较23年5月30日下降0.6pcts。

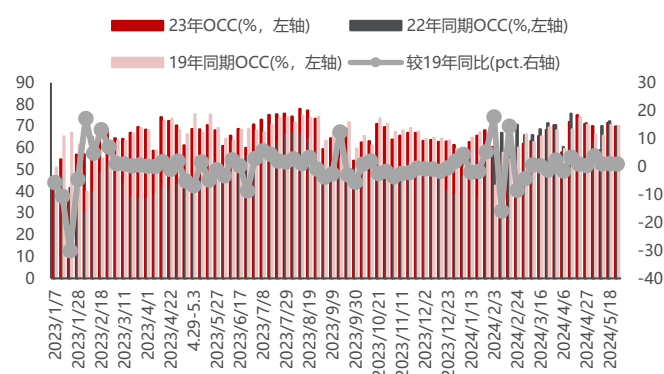
图5：国内航班计划总数/执行总数及航班执行率



资料来源：Wind，民生证券研究院

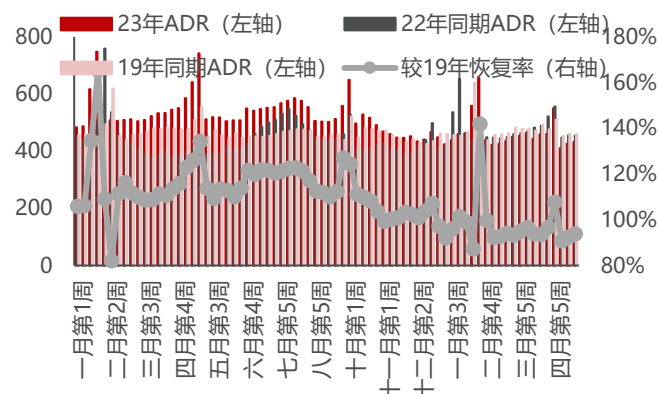
STR 酒店数据跟踪：中国内地酒店业（约9000个样本）于5月第3周（5.18-5.25）RevPAR绝对值环比上周上升/恢复率环比上周下降：5月第3周RevPAR绝对值为302.8元，环比-30.19%；恢复度为94%，恢复度环比稳定。

图6：近年 OCC（%）及相较2019年恢复情况



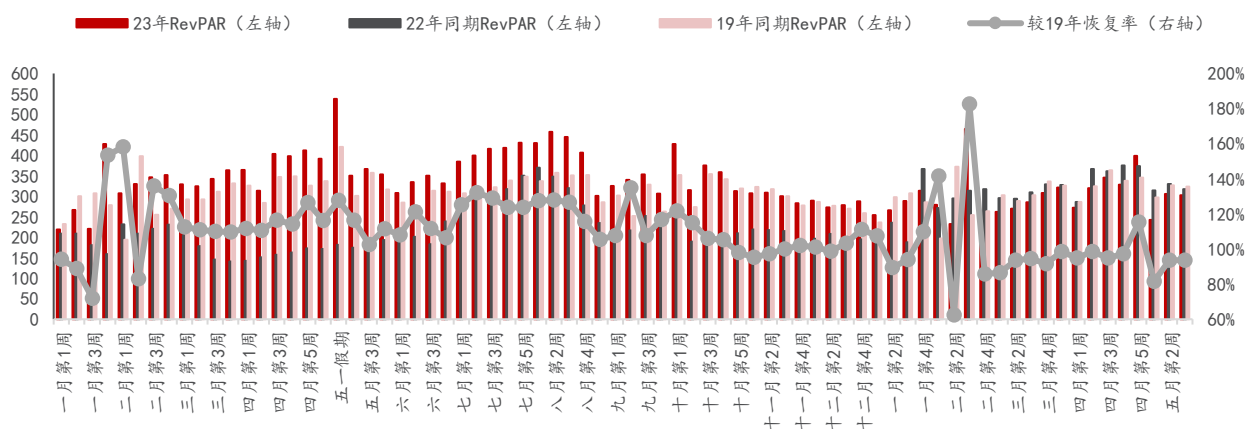
资料来源：STR，民生证券研究院

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

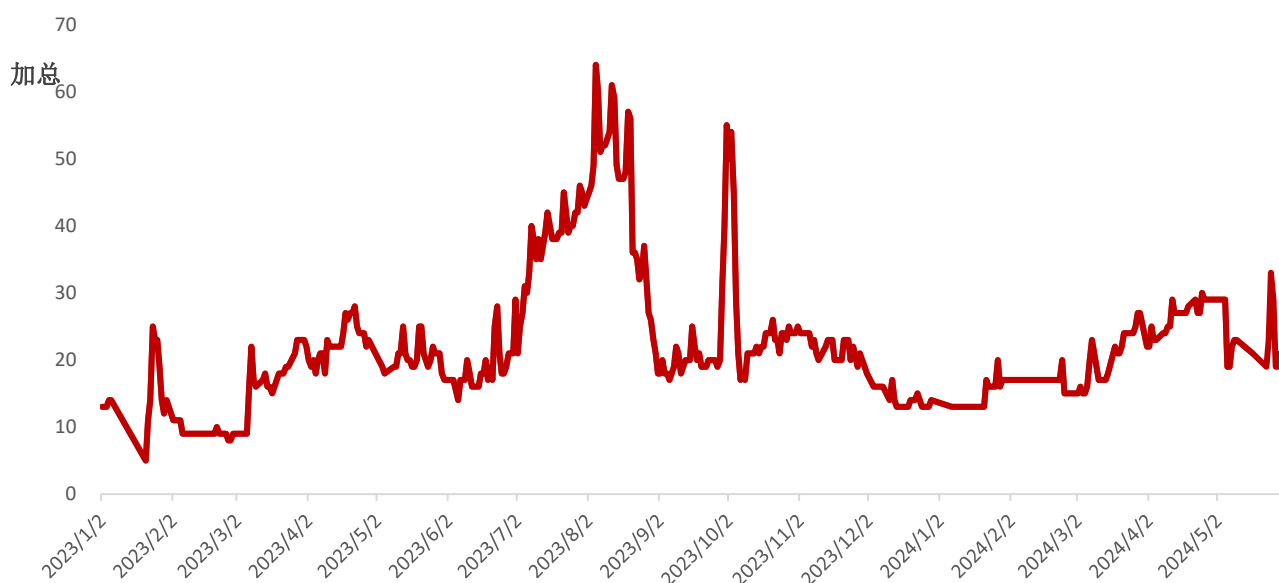
图 8：近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况（元）



资料来源：STR，民生证券研究院

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 5 月 31 日演出 20 次，5 月 31 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：多家平台发布端午出行数据预测，端午旅游出行百花齐放，部分出境游航班已超越 19 年同期水平

事件：多家平台发布端午出行预测数据。

航班管家预测 2024 年端午假期计划航班量超 1.48 万架次，预计同比 2019 年提升 5.9%，相比 2023 年端午假期提升 4.2%；

预测 2024 年端午假期民航计划旅客量约 188.68 万人次，预计同比 2019 年上升约 9.2%，同比 2023 提升约 6.0%。

从航班运力情况来看，根据航班管家，运力 TOP20 航司中有 16 家同比 2019 年正增长，其中成都航、西藏航、华夏航、长龙航分别增长 59.0%、44.8%、43.7%、35.8%，同比 2019 年下降主要有祥鹏航、海航、首航，分别下降 16.4%、15.1%、15.1%。

从机场航班量来看，根据航班管家，2024 年端午假期有 29 座千万级机场计划进出港航班量同比 2019 年正增长，宁波栎社、长春龙嘉、济南遥墙、深圳宝安、福州长乐、长沙黄花机场分别增长 36.2%、24.1%、23.6%、22.4%、22.0%、20.4%。银川河东、烟台蓬莱、大连周水子、石家庄正定机场计划航班量同比下降较多，分别下降 15.7%、15.0%、10.0%。

从航线情况来看，根据航班管家，2024 年端午假期有 43 条航线计划航班量同比 2019 年增长，32 条航线计划航班量同比 2023 年增幅超 2 成，成都部分航线同比 19 年翻番，包括成都=长沙、成都=武汉、成都=杭州航线；同比降幅较多航线有青岛=上海、上海=西安、大连=上海航线，分别下降 20.5%、11.5%、11.1%。

从出境游航线来看，根据航班管家，2024 年端午假期主要通航国际/地区中，往返日本计划航班量居首位，恢复率达 75.4%；往返新加坡、英国、阿联酋航班计划超 2019 年同期；TOP20 出入境航线计划航班量有 6 条超 19 年同期，其中包括成都=曼谷、上海=新加坡、上海=济州、上海=东京、上海=中国澳门、广州=吉隆坡计划航班量皆超 19 年同期；上海-中国香港、北京-中国香港恢复率较低，分别为 70.3%、78.3%。

从机票价格来看，2024 年端午假期，国内机票（经济舱）均价约 580 元，预计 2024 年端午假期经济舱平均票价同比 2019 年下降 10.4%，同比 2023 年下降 25.0%。

根据携程数据，端午假期国内周边游预订量同比增长 20%，周边游热门目的地分别为：南京、杭州、上海、广州、苏州、天津、北京、济南、秦皇岛和青岛；从客源地来看，长三角、珠三角、京津冀、川渝地区旅客的周边出行需求较旺。深圳-广州、上海-杭州、北京-青岛、成都-重庆等低于 3 小时旅程的高铁游更是受到欢迎；从自驾游情况来看，携程国内租车自驾订单同比增长 260%；

从出行目的地来看，根据携程数据，92%的人是短途周边自驾游，租车去隔壁省串个门成为常态；

从省内旅游来看，根据携程数智酒店数据，随着预订高峰期的到来，预期端午期间本省客源将超过 50%，仅住一天的订单占比将超过 80%。

从年龄结构来看，根据携程数据，端午假期，90 后和 00 后整体出行订单同比增长 15%，其中 90 后租车自驾订单同比增长超 3 倍，00 后租车自驾订单同比增长近 4 成。

从出境游情况来看，携程平台上出境游酒店的搜索热度相较 2019 年同期已经上涨 50%。日本、泰国、中国港澳地区、韩国和马来西亚为出境酒店热门目的地。另外，出于就近原则、货币汇率变化等因素，日本成端午包车旅游最热门出境目的地，目前预订量同比去年端午上涨超一倍。

根据去哪儿数据，端午假期出行仍以周边游、短途游为主。2 小时高铁圈内仍是旅客出游的主要目的地；以一个大城市为中心，向周边小城深度“下沉”游，是不少人选择的旅行方式。从去哪儿平台的预订情况来看，有“仙居”之称的恩施人气直升，近一周端午酒店预订量较去年增长了三成；秦皇岛、景德镇、绍兴、日照、扬州、泉州、柳州、舟山、淄博、湖州、大同、台州热度较高。

根据同程旅行数据，2024 年端午假期，各类深度体验中国历史文化的“新中式”旅行受到年轻用户关注。热门的“新中式”旅行方式包括历史博物馆参观、龙舟观赛体验、非遗文化体验、历史文化景区打卡、汉服妆造体验等。截至目前，端午假期各地历史博物馆的 2-4 小时精讲小团和研学团咨询热度同比上涨超过 2 倍。西安、杭州、洛阳、苏州、成都是汉服拍照打卡热度最高的城市。此外，苏州、北京的传统戏曲文化，福建的采茶文化，湖南、云南等省市的非遗扎染文化，是游客最关注的非遗文化体验。

事件点评：端午假期旅游出行百花齐放，部分出境游航班已超越 19 年同期水平。虽端午假期时间与高考时间重叠，但假期出行仍呈现较高热度。总结端午出行旅游趋势：

一是航班方面出行计划航班/计划旅客量均超 19 年同期，乘机出行需求旺盛；

二是经济舱价格整体回调，低于 23/19 年同期水平，与 23 年同期相比，航班供不应求情况大幅缓解；

三是出境游方面日本出行热度居高，新加坡/英国/阿联酋/泰国/韩国/马来西亚等地从酒店/航班数据反馈来看均有较高热度，出行方向受假期长度影响下的出行距离、新媒体平台宣传、目标出行国家汇率情况影响；

四是周边游景气度较 23 年拔高，2-3 小时高铁圈成为游客出行主要目的地，假期长度对出行半径的影响极为显著；

五是旅游出行方向仍呈百花齐放状态，1) 热点旅游概念与多旅游目的地需求契合，传播力度持续增强、引流效果显现，“新中式”旅行在端午假期延续高热度；2) ；旅游热点方面，小众旅游目的地通过社媒平台宣传循环快速触达线上消费群体，热度快速攀升；3) 假期限制下，国内旅游主客源地周边景点受益大。

2. 本周市场回顾 (2024.05.27-2024.05.31)

2.1 行业表现

2.1.1 上证指数下跌-0.07%，社会服务下跌-0.25%

社会服务下跌-0.25%，上证指数下跌-0.07%，深证成指下跌-0.64%，创业板指下跌-0.74%，沪深 300 下跌-0.60%，香港恒生指数下跌-2.84%。

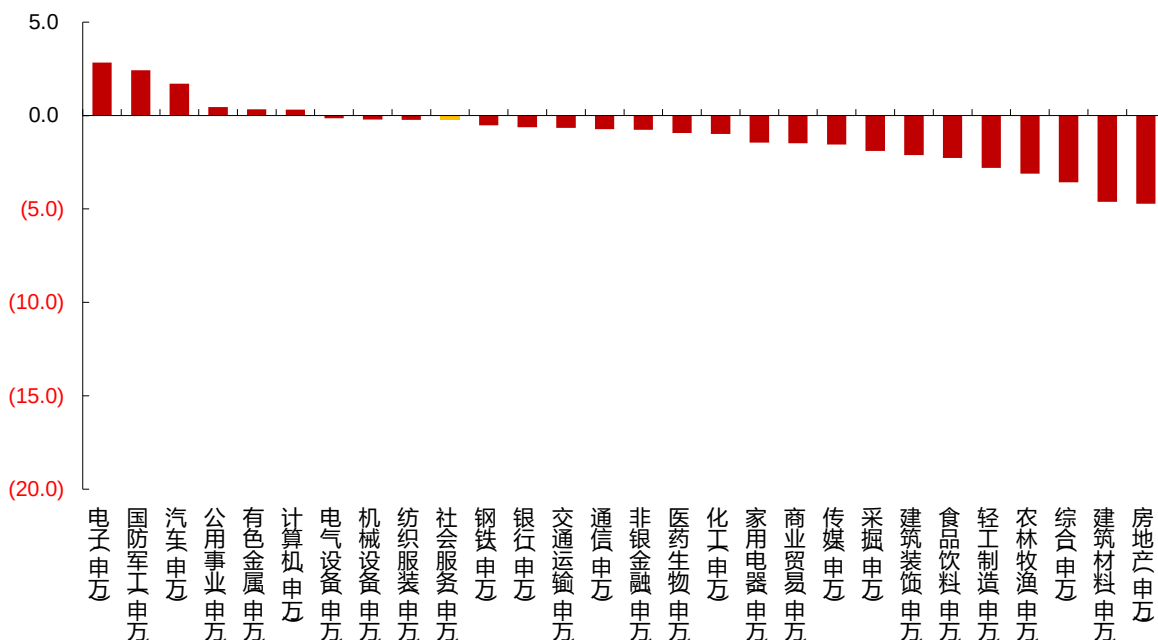
表 1：上证指数下跌 0.07%，社会服务下跌 0.25% (2024.05.27 -2024.05.31)

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	-0.07	15,834.78	0.13
399001.SZ	深证成指	-0.64	20,796.91	-0.50
399006.SZ	创业板指	-0.74	9,436.74	-0.82
000300.SH	沪深 300	-0.60	9,433.75	-0.09
801210.SWI	社会服务(申万)	-0.25	327.24	-0.27
HSI.HI	香港恒生指数	-2.84	3,354.80	-2.58

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 31 日收盘价

本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (-0.25%) 在 28 个申万一级行业中排名第 10 位，本周涨跌幅位居中端。电子(申万)以涨幅 2.84%位居本周行业首位。

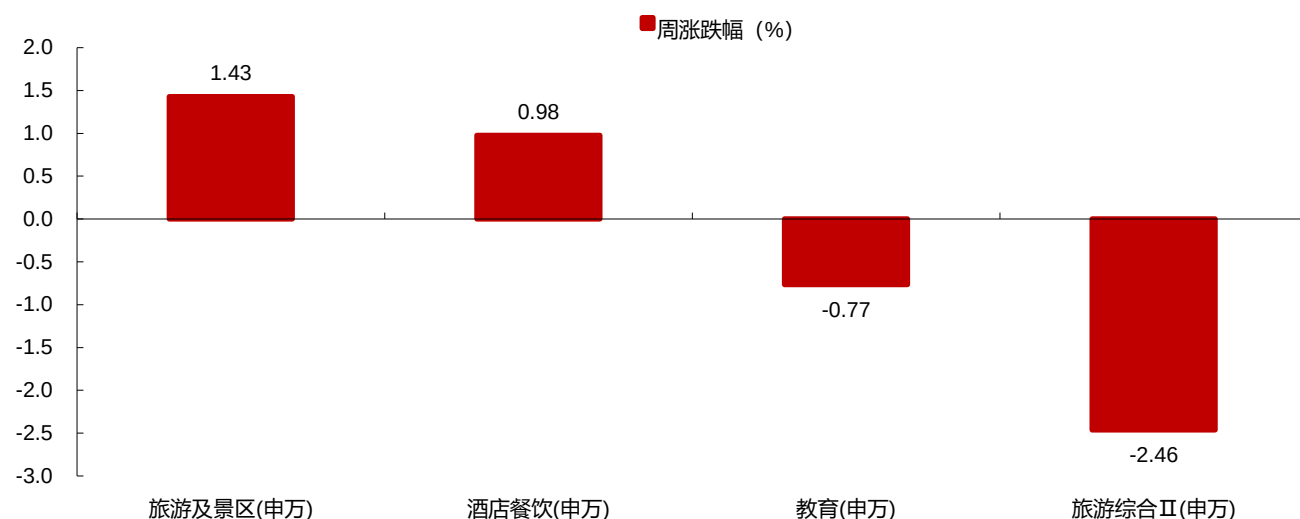
图 10：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 10 位 (2024.05.27-2024.05.31) (单位：%)



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 31 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：旅游及景区(申万)板块上涨 1.43%,酒店餐饮(申万)板块上涨 0.98%,教育(申万)板块下跌-0.77%,旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌-2.46%。

图 11：旅游及景区(申万)板块上涨 1.43%，旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌-2.46% (2024.05.27-2024.05.31) (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 31 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：三湘印象上涨 14.24%，学大教育上涨 3.21%

社会服务涨幅前五：三湘印象（14.24%）、张家界（6.67%）、西藏旅游（4.07%）、峨眉山 A（3.98%）、九华旅游（3.27%）。

社会服务跌幅前五：华天酒店（-2.56%）、中国中免（-3.61%）、中科云网（-3.72%）、锦旅 B 股（-4.25%）、国旅联合（-6.73%）。

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	000863.SZ	三湘印象	43.87	3.77	14.24
	000430.SZ	张家界	21.76	6.56	6.67
	600749.SH	西藏旅游	27.28	12.02	4.07
	000888.SZ	峨眉山 A	63.33	12.02	3.98
	603199.SH	九华旅游	39.09	35.32	3.27
跌幅前五	000428.SZ	华天酒店	31.08	3.05	-2.56
	601888.SH	中国中免	1,386.26	71.00	-3.61
	002306.SZ	中科云网	25.31	3.11	-3.72
	900929.SH	锦旅 B 股	4.76	1.02	-4.25
	600358.SH	国旅联合	14.69	2.91	-6.73

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 31 日收盘价

教育涨幅前五：学大教育 (3.21%)、科德教育 (2.27%)、*ST 三盛 (0.00%)、中国高科 (-0.65%)、传智教育 (-1.14%)。

教育跌幅前五：凯文教育 (-2.86%)、中公教育 (-5.62%)、昂立教育 (-6.77%)、*ST 开元 (-19.21%)、*ST 美吉 (-21.43%)。

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	000526.SZ	学大教育	71.84	61.00	3.21
	300192.SZ	科德教育	24.86	10.83	2.27
	300282.SZ	*ST 三盛	1.87	0.50	0.00
	600730.SH	中国高科	26.81	4.57	-0.65
	003032.SZ	传智教育	26.23	9.56	-1.14
跌幅前五	002659.SZ	凯文教育	22.31	3.73	-2.86
	002607.SZ	中公教育	114.38	2.35	-5.62
	600661.SH	昂立教育	31.18	10.88	-6.77
	300338.SZ	*ST 开元	4.64	1.43	-19.21
	002621.SZ	*ST 美吉	4.41	0.55	-21.43

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 31 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：黄山旅游净买入额占社服榜首，中国高科净买入额占教育

首位

社会服务净买入前五：黄山旅游 (+66.11 亿元)、岭南控股 (+62.32 亿元)、九华旅游 (+40.86 亿元)、科锐国际 (+35.74 亿元)、天目湖 (+35.71 亿元)。

社会服务净卖出前五：西安饮食 (-0.17 亿元)、首旅酒店 (-0.35 亿元)、长白山 (-0.39 亿元)、锦江酒店 (-0.54 亿元)、中国中免 (-3.81 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	600054.SH	黄山旅游	62.37	12.15	1.67	66.11
	000524.SZ	岭南控股	60.44	9.02	-0.11	62.32
	603199.SH	九华旅游	39.09	35.32	3.27	40.86
	300662.SZ	科锐国际	43.08	21.89	-1.35	35.74
	603136.SH	天目湖	33.44	12.38	2.47	35.71
净卖出前五	000721.SZ	西安饮食	35.26	8.06	-2.18	-0.17
	600258.SH	首旅酒店	160.57	14.38	0.42	-0.35
	603099.SH	长白山	62.27	23.35	-0.68	-0.39
	600754.SH	锦江酒店	256.57	28.07	0.57	-0.54
	601888.SH	中国中免	1,386.26	71.00	-3.61	-3.81

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 31 日收盘价

教育板块净买入前五：中国高科 (+0.08 亿元)、传智教育 (+0.02 亿元)、*ST 三盛 (0 亿元)、*ST 美吉 (0 亿元)、行动教育 (-0.02 亿元)。

教育板块净卖出前五：国新文化 (-0.13 亿元)、*ST 开元 (-0.14 亿元)、学大教育 (-0.14 亿元)、昂立教育 (-0.62 亿元)、中公教育 (-0.76 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）
净买入前五	600730.SH	中国高科	26.81	4.57	-0.65	0.08
	003032.SZ	传智教育	26.23	9.56	-1.14	0.02
	300282.SZ	*ST 三盛	1.87	0.50	0.00	0.00
	002621.SZ	*ST 美吉	4.41	0.55	-21.43	0.00
	605098.SH	行动教育	57.15	48.40	-2.44	-0.02
净卖出前五	600636.SH	国新文化	37.99	8.66	-1.59	-0.13
	300338.SZ	*ST 开元	4.64	1.43	-19.21	-0.14
	000526.SZ	学大教育	71.84	61.00	3.21	-0.14
	600661.SH	昂立教育	31.18	10.88	-6.77	-0.62
	002607.SZ	中公教育	114.38	2.35	-5.62	-0.76

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 31 日收盘价

3.本周行业资讯 (2024.05.27-2024.06.02)

3.1 酒店：阿布扎比拟出售 9 亿英镑英国酒店资产包，考场周边酒店预订量同比增长超 3 倍

3.1.1 行业资讯

携程：考场周边酒店预订量同比增长超 3 倍

据携程数据显示，截至 5 月 28 日，全国考场周边 3 公里范围内的酒店预订量同比增长超 3 倍。北京、上海、成都、西安、南京、长沙、杭州、武汉、青岛、广州是目前“高考房”预订量最多的十个城市，其预订量同比去年均呈现倍数级增长。其中，青岛、南京、杭州、长沙“高考房”所在酒店预订量同比涨幅更是超过 500%。

价格方面，由于酒店供给更为充足，今年“高考房”单均金额花费同比去年有近一成降幅。在私密性、舒适度等方面相对更强的高星酒店也受到关注，超三成的订单选择了四星及以上酒店。

此外，能休息好、不被噪音打扰，也是考生和家长们十分重视的因素。携程平台上，舒睡主题房就受到欢迎，目前高考期间的预订量较去年同期增长超 450%。“舒睡房不靠电梯或楼道，能够保持客房相对安静。同时，一些房间配备了遮光窗帘、AI 智能床垫、记忆绵枕等，能让考生睡得更安心。我们还在舒睡房内送上了助眠礼包，包括眼罩、耳塞等，希望能为考生和家长的休息助攻，保持考试期间的良好状态。”上海一家配置了舒睡房的酒店负责人介绍。

6 月初天气开始升温，也有许多家长为孩子选择了考场周边的钟点房，能让考生在每场考试间隙尽快休息。携程数据显示，目前考场周边 3 公里内的钟点房预订量同比增长超 150%。

为了方便考生家庭预订考点附近的酒店，携程酒店频道近期上线了“这次一订 金榜题名”高考考场周边酒店预订专题页面，考场周边酒店 7 折起订。据携程酒店相关负责人介绍，目前已经有部分酒店房型在高考期间售罄。另外，不少酒店推出了免费接送、提前入住、延迟退房等权益，为考生提供方便。

(迈点网，2024 年 05 月 30 日)

阿布扎比投资局拟出售 9 亿英镑英国酒店资产包

5 月 29 日，据全球地产笔记消息，阿布扎比投资局 (ADIA) 正与美国私募股权公司 KKR 就出售其价值 9 亿英镑的英国万豪酒店资产包进行深入协商。

该资产包包含 30 家酒店，其中包括伦敦眼附近和摄政公园附近的万豪酒店。ADIA 自 2013 年以 6.4 亿英镑从苏格兰皇家银行手中收购该资产包以来，已将其中的 23 家酒店品牌更名为 Delta by Marriott。

此次潜在交易对 KKR 而言具有重要意义，因其与 Amante Capital 于 2022 年共同建立的欧洲酒店运营平台正处于初步发展阶段。该平台月初刚收购了伦敦市中心的 Park Grand London Kensington Hotel，若与 ADIA 的交易达成，将进一步增强其投资组合。KKR 可能通

过其 Real Estate Partners Europe II 基金筹集交易资金，该基金专注于西欧的增值和机会型投资。

(迈点网，2024 年 05 月 29 日)

内蒙古鹊桥酒店管理有限公司 100%股权转让转让，底价 7604.88 万元

5 月 30 日，据全国产权行业信息化综合服务平台披露，内蒙古鹊桥酒店管理有限公司 100% 股权转让挂牌转让，转让方为王洪玉，转让底价为 7604.88 万元，信息披露起止时间为 2024 年 5 月 30 日至 2024 年 6 月 13 日。

资料显示，转让标的内蒙古鹊桥酒店管理有限公司注册资本 8500.0 万元，经营范围包括许可项目：餐饮服务；住宿服务；停车场服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：酒店管理；物业管理；非居住房地产租赁；住房租赁；会议及展览服务；日用百货销售。（除依法须经批准的项目外凭营业执照依法自主开展经营活动）。目前该公司由内蒙古万千资产管理有限公司持股 35.29%，王洪玉持股 28%，吕军持股 26.71%，高捷持股 10%。

截至 2024 年 04 月 30 日，内蒙古鹊桥酒店管理有限公司营业收入 62.159358 万元，净利润-31.371776 万元，资产总计 8593.706375 万元，所有者权益 5918.281422 万元。

(迈点网，2024 年 05 月 30 日)

3.1.2 公司公告

【首旅酒店】

ESG 管理，首旅酒店高度重视可持续发展，秉持“人本、诚信、合作、尽责、创新”的价值观，将可持续发展理念融入公司战略制定和日常经营过程中，不断完善 ESG 管理，持续加强与利益相关方的沟通，全面提升公司 ESG 治理能力，致力于实现“商旅首选，乐游天下”的发展愿景。ESG 管理架构首旅酒店建立了完善的 ESG 治理架构，明确治理层、管理层和执行层的人员组成及其 ESG 相关职责和权限。公司根据可持续发展报告标准（GRI Standards）、国家政策、交易所指引以及 MSCI 等评级情况，结合公司实际业务模式及同行优秀可持续发展实践，识别出涉及环境、社会、治理 3 大领域共 26 项议题。实质性议题重要性分析公司通过利益相关方调研和访谈，结合利益相关方关注议题及专家意见，从“对企业发展重要性”以及“对利益相关方重要性”两个维度对 ESG 议题进行排序，识别出 14 项高度重要性议题、9 项中度重要性议题及 3 项一般重要性议题，根据议题的重要程度在报告中进行披露和回应。议题重要性程度编号类别

议题高度重要性 1 社会客户安全与健康 2 社会信息安全和隐私保护 3 社会客户服务与体验 4 治理强化公司治理 5 治理内控和风险管理 6 治理商业道德 7 社会加盟商管理 8 社会负责任的采购 9 社会数字化建设与服务 10 社会员工培训与发展 11 社会员工关怀 12 社会职业健康与安全。

3.2 景区：世界级长城大景区将于 2026 年底建成，上海迪士尼度假区新增“节奏探险之旅”演出

3.2.1 行业资讯

全国首个特许经营轨道交通项目“落地”黄山

5 月 28 日，在“投资安徽行·基础设施政府和社会资本合作项目推介会”上，黄山中铁(上海)投资集团旅游 T1 线一期工程项目完成签约。

该项目总投资为 111.5 亿元，为 2023 年 11 月国家出台《规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》之后，安徽推进落地的第一个政府和社会资本合作项目，也是全国首个落地的特许经营轨道交通项目。

黄山旅游 T1 线一期工程项目起于黄山北站综合交通枢纽，终点至黄山风景区东大门谭家桥，全长约 43.71 公里，沿线设 9 个站点，串联西溪南古村落、潜口、呈坎、黄山风景区、翡翠谷等 7 个景点。该项目运用 AI、AR、VR 等现代高科技，将相关旅游业态融入车内车外，形成多元化旅游体验的列车文创空间，打造全国首个轨道上的主题乐园。

黄山市域旅游铁路 T1 线一期工程先后于 2020 年 4 月及 2021 年 6 月分别纳入《长江三角洲地区交通运输更高质量一体化发展规划》及《长江三角洲地区多层次轨道交通规划》。是国家大力推动旅游轨道交通发展下市域郊铁路同黄山旅游产业融合发展的重要尝试，是致力于服务景区、服务景点、服务小镇、服务游客的综合文旅项目。

(迈点网，2024 年 05 月 30 日)

世界级长城大景区将于 2026 年底建成

据北京发布官微，5 月 27 日，北京市延庆区发布《延庆区贯彻落实习近平总书记重要回信精神行动方案》，围绕“一轴、三线、四区”，延庆将以八达岭长城为核心打造世界级长城大景区，预计于 2026 年年底展露芳容，长城脚下的八达岭镇则与长城片区联动协同发展。在长城修缮方面，大庄科长城研究性修缮将于今年年底完工。

根据行动方案，延庆区将整合水关长城、古长城、花家窑长城等资源，以 5A 级标准建设长城大景区，预计开放范围将达到全区长城总长度的 10%。长城脚下的八达岭镇将与大景区联动发展，推进乡村振兴，预计到 2026 年成为集休闲农业、科普研学等为一体的旅游目的地。

(迈点网，2024 年 05 月 28 日)

上海迪士尼度假区新增“节奏探险之旅”演出

5 月 28 日，上海迪士尼度假区宣布今年夏天新增全新现场娱乐演出。

据了解，2024 年 6 月 3 日至 10 月 7 日(除特别活动期间)，位于上海迪士尼乐园“探险岛”的故事舞台将限时呈现全新演出——“节奏探险之旅”，在上演期间将对所有乐园游客开放，无需额外购票。

“节奏探险之旅”讲述了一个原创故事：一群专注于研究世界各地的音乐和源自不同文化的乐器的考古学家们兴高采烈地来到“探险岛”，与化身探险家的观众们分享旅途中发现的精

彩故事和独特节奏。伴随着一首原创乐曲与迪士尼舞者、现场鼓手的精彩演绎，他们踏上了寻找“探险节奏”的旅程，游客们将“乘”着音乐的翅膀，身临其境地感受发生在世界各地的或经典或现代的迪士尼故事。

(迈点网，2024 年 05 月 31 日)

3.2.2 公司公告

【云南旅游】

2014 年 8 月 13 日，公司与杨建国、常州中驰投资合伙企业等江南园林小股东签订《发行股份及支付现金购买资产协议》。对赌期结束后，公司与杨建国、常州中驰投资合伙企业等江南园林原股东就剩余 20% 股权的价格等收购条件未能达成一致，无法进入报批备案程序，更无法启动收购。2018—2022 年间，持有江南园林 20% 的小股东先后以完成承诺业绩为由向法院提起股权诉讼，要求云南旅游按照 2014 年重大资产重组期间与其签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》约定，收购其持有的江南园林股权，并承担相应违约金。截止 2024 年 5 月，上述全部股权转让案件均已取得法院生效判决，云南旅游均败诉。根据股权转让纠纷案二审判决，云南旅游需收购杨建国等 17 名小股东持有江南园林 19.90% 股权并承担利息、违约金、逾期利息、案件受理费等，金额预计超过 3.4 亿元。协议签订情况为最大程度降低公司与江南园林小股东方的股权纠纷诉讼对公司产生的不利影响，推动江南园林案件早日解决，经公司与江南园林小股东方多次和谈磋商，于 2024 年 5 月 29 日与江南园林小股东方在常州市中级人民法院签署《执行和解协议书》，并共同向常州市中级人民法院提交该协议。双方同意解除云南旅游 2014 年重大资产重组期间签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》中关于云南旅游收购江南园林剩余股权的相关约定，在《执行和解协议书》生效后云南旅游向杨建国等 17 名小股东支付 4,120 万元补偿款，各方放弃基于上述购买资产协议项下的权利主张。

3.3 出入境游：6 月起泰国免签可停留 60 天，端午出境酒店搜索热度超 19 年 50%

3.3.1 行业资讯

6 月起泰国免签可停留 60 天

据泰国总理赛塔 28 日在曼谷透露，内阁已经批准了一系列有关签证的政策，以进一步促进旅游、推动经济发展。

相关政策包括免签入泰国可停留最长 60 天、设立新的针对“数字移民”的“泰国目的地”签证、来泰国攻读本科以上学历的留学生在毕业后可多留一年找工作、针对退休人士的长期居留签证等。

泰国总理府发言人柴·瓦查隆在新闻发布会上透露：“这一计划分为三个阶段，特别是短期措施将于 2024 年 6 月开始实施，此次短期措施的重点在于扩大免费签证的适用范围，将原先仅限 57 个国家扩大至 93 个国家，并将单次停留期限从 30 天延长至 60 天。”

柴·瓦查隆说，这些国家包括中国、印度、哈萨克斯坦、罗马尼亚、乌兹别克斯坦、墨西哥、

柬埔寨、老挝、斯里兰卡、巴拿马、摩纳哥、中美洲国家等。

此次对于工作和旅行群体，尤其是独立工作者(自由职业者)，签证的有效期已经扩大至最长 5 年，停留期为 180 天，而之前的签证只有 60 天的停留期，并且只能延长一次。

另外调整本科及以上学历国际学生的签证权利，在其在泰学习一年后可延长留学签证期限。

此外，还对希望在泰国度过晚年的老年人的临时签证或长期签证的签发标准和条件进行了调整。

柴·瓦查隆认为所有这些措施将有助于吸引潜在的外国游客来到泰国，支持经济发展，并使泰国成为各个领域优秀人才的目的地，共同为国家的发展发挥重要作用。

(环球旅讯，2024 年 05 月 29 日)

端午假期出境热！携程：酒店搜索热度超 2019 年同期 50%

携程近日发布 2024 年端午假期出游趋势预测。随着旅游需求趋向常态化，端午小长假出行市场回归稳步增长轨道，越来越多旅客结合自身实际需求，选择适合自己的出游形式。市场整体呈现出以本地和周边为主，微度假、避暑和民俗体验主题相结合的特点。

值得一提的是，端午民俗体验游尤为受到关注。携程研究院认为，从国潮到汉服，从文博到古镇游，大众越发重视传统文化，推动“新中式”旅游走红。端午作为传统节日，具备丰富文化内涵和浓厚仪式感，游客从中可以获得情感体验和精神慰藉。同时，文旅产品的创新也为传统节日赋予新活力，加强了人们对文化传统再认识的意愿。

与去年可以利用“拼假”不同，今年端午假期有些“前后不接”，旅客多考虑进行短途周边游。携程数据显示，端午假期国内周边游预订量同比增长 20%，周边游热门目的地分别为：南京、杭州、上海、广州、苏州、天津、北京、济南、秦皇岛和青岛。

更近一点的省内旅游也是热门之选。根据携程数智酒店数据，随着预订高峰期的到来，预期端午期间本省客源将超过 50%，仅住一天的订单占比将超过 80%。

根据携程数据，端午假期，90 后和 00 后整体出行订单同比增长 15%，其中 90 后租车自驾订单同比增长超 3 倍，00 后租车自驾订单同比增长近 4 成。

从消费来看，端午假期也是一个非常友好的出行阶段。作为五一和暑假两个大热门选手之间的假期，端午假期的酒店预订花费相对更低。截至目前，西安、烟台、威海、厦门等热门目的地的酒店单均花费较五一可省超过 30%，较暑期也有 2-3 成左右的优惠。

机票方面，端午假期，多条国内、国际热门航线往返机票价格在千元以内。同时，针对学生出游趋势，旅游企业和航司也积极推出学生特惠。即日起至 6 月 26 日，国泰航空联合携程机票推出最高 8.5 折学生专属特惠，最低不到千元即可跨境，例如上海-曼谷 770 元起、厦门-东京 940 元起、北京-伦敦 1550 元起、北京-洛杉矶 2600 元起（前述均为不含税票价），旅行日期最晚至 2024 年 9 月 30 日。

此外，虽然端午假期只有三天，但也拦不住许多旅客想出境旅游的热情，享受一趟乘风之旅。目前，携程平台上出境游酒店的搜索热度相较 2019 年同期已经上涨 50%。日本、泰国、中国港澳地区、韩国和马来西亚为出境酒店热门目的地。另外，出于就近原则、货币汇率变化等因素，日本成端午包车旅游最热门出境目的地，目前预订量同比去年端午上涨超一倍。

(环球旅讯，2024 年 05 月 28 日)

中国澳门 4 月酒店住客 115.9 万人次，同比增长 5.6%

5 月 30 日，据中国澳门统计暨普查局数据显示，今年 4 月中国澳门酒店住客同比增长 5.6%，达到 115.9 万人次，较 2019 年同期上升 1.3%。

其中，内地住客 82.3 万人次，同比增长 11.8%；中国香港住客下跌 35%至 16.5 万人次。酒店平均入住率由去年同期的 79.3%提升至 83.3%，平均留宿时间维持在 1.6 晚，较 2019 年同期增加 0.2 晚。

(环球旅讯，2024 年 05 月 30 日)

3.4 免税：海南离岛免税购物税款电子支付功能上线，cdf 中免海南

618 年中狂欢节启幕

3.4.1 行业资讯

上海税务以“定制式”服务助推重大工程项目“加速跑”

沪苏湖高铁正线全长约 163.8 公里，设计时速 350 公里，是长三角一体化基础设施互联互通的重大项目。

“我们承建了沪苏湖铁路站前 VI 标段的施工任务，上海松江站是沪苏湖高铁 8 个车站中的最大新建站，高铁建设工期长、工程量大，面临的涉税问题也是非常复杂的，涉及总分包业务、外建报验等。”中铁二局集团(上海)建设有限公司财务部部长熊永斌说，“好在项目建设初期，税务部门就派专人对接，让我们从容推进项目建设。”

为服务好重大工程建设，上海市松江区税务部门派出“项目管家”团队主动对接，实时关注工程进度，“量体裁衣”送策上门，随时处理项目承建企业的发票开具和税款预缴等工作，跟踪解决企业个性化需求，推动高铁建设进入“快车道”。

近日，沪苏湖高铁上海松江站主站房钢屋盖顺利合拢，开始进入装饰装修阶段。“工程接近尾声，我们的用票需求较大，‘项目管家’团队了解了我们的需求后，为我们办理了足额的发票额度审批，给了我们‘及时雨’般的帮助，有效保障了工程进度的顺利推进。”熊永斌表示。

2024 年上海市重大工程共安排正式项目 191 个，预备项目 26 个，计划完成投资 2300 亿元。截至 4 月底，市重大工程累计完成投资 746.6 亿元，完成全年计划的 32.5%，同比增长 17%。

在此期间，上海市税务部门紧盯重大工程建设，积极落实税费优惠政策，精准对接企业涉税需求，全周期跟进、全要素支持，以“定制式”服务助推重大工程项目从“规划图”变为“实景图”。

作为上海市“十四五”期间重点工程项目之一，上海生物能源再利用项目三期(以下简称“项目三期”)正如火如荼推进。

该项目由城投环境下属上海老港固废综合开发有限公司投资建设，项目三期建成后，老港生态环保基地每日湿垃圾总处理规模将达到 4500 吨，成为全球规模最大的湿垃圾深度资源化利用基地，有效提升湿垃圾处理能级，最大限度地实现湿垃圾的资源循环利用。

在项目推进过程中，浦东新区税务部门全程跟进，通过访企问需、定点联系、政策宣讲、精准答疑等多种形式，将企业适用的税费优惠政策送上门，助力项目建设“跑”出加速度。

“税务部门主动与我们建立常态化沟通机制，帮助我们享受了购置环境保护专用设备企业所得税抵免优惠政策和环保税减免政策。”上海老港固废综合开发有限公司党支部书记、执行董事王世豪向记者介绍，生物能源二期项目建成后，公司享受节能环保设备投资额抵免所得税额459万元，同时已建成的生物能源一、二期项目每年可以享受环保税减免额约300万元，让项目建设没有后顾之忧。

据了解，项目三期总投资约16.57亿元，预计可申报享受的企业所得税抵免税额约为700万元，建成后可享受的环保税减免税额也将进一步上升。

“目前，我们正全面梳理项目三期环保设备清单，牵头协调相关单位按要求提供相关涉税资料，保障项目三期建成后充分享受企业所得税抵免政策。”王世豪表示，下一步，我们将利用税费支持政策带来的红利，加快推进项目三期建设，进一步补齐上海全市湿垃圾处理缺口。

国家税务总局上海市税务局有关负责人表示，税务部门将持续创新优化纳税服务，精准落实税收优惠政策，聚焦重大工程涉税需求，全力护航好、全程跟踪好、全面服务好全市重大工程项目，为上海经济社会高质量发展提供强劲动力。

(中国新闻网，2024年05月29日)

椰视频 | 海南离岛免税购物税款电子支付功能正式上线运行

5月27日，在海口海关所属三亚海关关员的指导下，中免集团三亚市内免税店有限公司成功通过“国际贸易单一窗口”完成该公司首笔离岛免税购物进境物品进口税电子支付，税款共计30.51万元。

根据海关总署统一安排，5月27日，海口海关推动海南离岛免税购物税款电子支付功能正式上线运行，全岛12家离岛免税商店均可以通过“单一窗口”“互联网+海关”等线上平台缴纳税款。

“以前，我们需要领取纸质税单，走完财务流程后再去银行柜台支付，支付完再到海关进行税单核注，现在只要登录‘国际贸易单一窗口’或者‘互联网+海关’，进入‘离岛免税购物税款支付’模块，选择‘缴款书支付’就可以完成一键支付，再也不用银行、海关两头跑，真是太方便了！”中免集团三亚市内免税店有限公司物流部副总监熊平说。

离岛免税购物税款电子支付功能上线打通了免税商店缴纳进境物品进口税的“最后一公里”，免税商店办理缴税业务实现“无纸化”“不见面”，便捷程度大幅提升。

海口海关积极推动离岛免税产业高质量发展，先后推动免税品集中审单、赠品及试用品溯源管理等改革创新措施落地，为海南自贸港发展助力增效。

(南海网，2024年05月27日)

cdf 中免海南 618 年中狂欢节 6 月 1 日启幕

南海网5月31日消息（记者 丁文文）5月31日，记者从中免集团获悉，作为中免集团海南区域唯一官方线上购物平台，cdf 中免海南 618 年中狂欢节于6月1日正式启幕，让消费者尽享购物乐趣。

cdf 中免海南此次 618 活动，以“发现宝藏生活”为主题，深入消费者探寻好物趋势，迎接美好生活。6月1日至6月18日特别推出一系列折扣和优惠措施，覆盖美妆护肤、香水、酒类、数码、腕表首饰等多种商品品类。

618 活动期间，cdf 中免海南推出每满 800 减 80 的优惠，叠加为每位用户额外提供的品牌券，这些优惠券和补贴无需复杂的计算，直接降低了购物门槛，使得即买即享受。同时，限时秒杀活动也将在每天 10 点、14 点、20 点、0 点定时开启，众多明星商品将以超低价格限量抢购，让消费者尽享购物乐趣。不仅如此，6 月 1 日至 6 月 3 日及 6 月 15 日至 6 月 18 日每日 10 点上线低至 6.18 元硬核补贴商品，消费者以超低价即享大牌品质。

同时，结合端午小长假出行场景策划亲子、出游等多主题消费场景，cdf 中免海南将品类导购升级为场景导购。其中 6 月 4 日至 6 月 7 日推出特卖捡漏场景会场，6 月 8 日至 6 月 11 日推出夏日焕新场景专场，6 月 12 日至 6 月 14 日推出超值囤货场景专场，充分满足消费者的多样化需求。

记者了解到，端午小长假来琼旅客只需登录“cdf 中免海南”微信小程序/APP，即刻推荐附近的中免免税店，快速获取免税店活动资讯及购买攻略。值得一提的是，“cdf 中免海南”升级融合“离岛免税”、“会员优选”两个频道，“来海南，买免税。凭离岛机票/火车票/船票购买。”选择“离岛免税”频道，“离开海南后，也能接着买。全球奢品随心选，全场包邮极速达。”选择“会员优选”频道。即无论是否在海南，用户都能根据自身需求在“cdf 中免海南”线上购物平台选购心仪商品。

cdf 中免海南市场负责人表示，本次 618 活动旨在通过多重优惠政策和优质服务，为消费者打造了一场简单无套路、无惧比价的购物盛宴，进一步提升 cdf 中免海南的品牌影响力和市场竞争力。

(南海网，2024 年 05 月 31 日)

3.5 餐饮：汉堡王等来乐视加盟，留学生们流行吃预制菜

3.5.1 行业资讯

金记餐饮拖欠强积金约 310 万；儿童餐具相关领域新标准 6 月 1 日起实施

库迪咖啡李颖波：七千家门店闭店率为 2.6%，公司没有资金压力

新京报消息，库迪咖啡首席策略官李颖波表示，今年 4 月，库迪咖啡全部门店现金流为正数的比例是 95%，5 月，这一数字增长至 97%。在李颖波看来，这表明，其门店端的盈利能力在持续增强。另外，自库迪成立以来，7000 家门店累计闭店率为 2.6%。李颖波还表示，目前公司没有资金压力。

金记餐饮拖欠强积金约 310 万

大公报消息，近日，中国香港积金局证实，金记餐饮有限公司没有为约 980 名雇员缴交 2024 年 2 月及 3 月份的强积金供款及附加费，涉及金额约 310 万元。据了解，自今年 3 月起，积金局收到 15 宗雇员投诉。积金局于 2024 年 5 月 22 日入禀高等法院代受影响雇员追讨拖欠的强积金供款及附加费。

日本餐饮连锁企业和民时隔四年重返中国大陆市场

日经中文网消息，近日，日本餐饮连锁企业和民宣布，其在深圳市开设了直营居酒屋“三代目鳥メロ”，这是该公司时隔四年后首次重返中国大陆市场。该居酒屋将供应用中国品牌鸡肉制成的串烧等，客单价约 130 元。和民还表示，计划 8 月在上海开设直营店，未来还考虑扩展到特许经营。

公开信息显示，2014 年，和民在大陆市场曾经拥有 42 家门店，但此后一直在清算不盈利的门店。2020 年 2 月，受疫情影响，该公司决定关闭全部 7 家直营店，并退出中国大陆市场。

星巴克中国推出优惠套餐，价格低至近 17 元/杯

红餐网消息，5 月 28 日，星巴克中国在官方公众号发消息称，从即日起至 6 月 30 日，下午 4 点后指定中杯饮品双杯 39.9 元，三杯 49.9 元，指定饮品包括星冰乐、星巴克生咖、茶瓦纳等多款产品。按三杯 49.9 元套餐计算，该套餐中的饮品价格低至约 16.63 元/杯。

茶百道自有茶叶生产基地在福州投产

北京商报消息，5 月 28 日，茶百道位于福建省福州市的自有原叶茶生产基地正式投产。通过该基地，茶百道将直接深入茶叶原产地，锁定上游优质产区及供货量，基地所产茶叶可供应全国 8000 余家门店。截至目前，茶百道已建立起茶叶原料“生产、制作、加工、研发、销售”的完整链路，合作的上游茶原料基地达数十万亩。

儿童餐具相关领域新标准 6 月 1 日起实施

成都日报消息，今年 6 月 1 日，国家标准 GB/T 42806-2023《婴童用品 餐具与喂食器具通用技术要求》（简称《要求》）将正式实施。《要求》明确规定，餐具与喂食器具的所有部位应清洁、干净，不应有异物；表面光滑无毛刺；不应有影响使用的缺口、变形。同时，餐具与喂食器具上的可触及尖端不应是危险锐利尖端，可触及边缘不应是危险锐利边缘。

（红餐网，2024 年 05 月 30 日）

“掉队”的汉堡王，等来超级加盟商乐视

近日，乐视网发布公告称近日宣布将在 3 年内通过子公司最高投资 1 亿元人民币，资助汉堡王旗下一家多店加盟商在中国内地开设新餐厅，乐视方面表示，这将是一次策略性的跨行业尝试，可帮助公司快速进入快餐市场。

汉堡王方面则回应称，乐视投资的是汉堡王旗下一家多店加盟商，目前汉堡王中国未与乐视有直接的合作。

乐视网在近日召开的股东大会上投票通过了全资子公司乐视乐嗨投资“汉堡王”的议案，根据议案，乐视乐嗨将在未来三年自筹 1 亿元，资助汉堡王的一名加盟商国内开店。

在乐视的公告中，其将这笔投资定义为“财务资助”，资助上限为 1 亿元。在协议生效后三年内，第一年提供最多 4000 万元，截至第二年提供累计最多 7000 万元，其余的资金将在第三年提供。

关于投资汉堡王的目的，乐视坦言，其看中的正是快餐行业的前景，通过这次投资，乐视网可以快速进入快餐市场，有利于乐视网拓宽业务范围，实现多元化经营，既可获得预期稳定的现金流，增强乐视网的抗风险能力，为长远发展注入新的动力。

此外，据媒体报道，乐视相关负责人表示能够对冲其既有业务的风险。该负责人表示，乐视既有业务以智能硬件+乐视视频影视内容为主，均属于高风险、重研发、需长期投入的互联网科技行业。而连锁模式的洋快餐属于普通大众基础消费，具有前期投入时间较短、人才要求相对不高、C 端业务现金流稳定且周转速度快、无应收款坏账风险等特点，同时餐饮还兼有收回周期较长、可复制性较强等因素，这刚好能够对冲乐视既有的较高的互联网业务风险。

对此，凌雁管理咨询首席咨询师林岳告诉品牌数读，汉堡王是一个比较有匠人精神的品牌，在产品口味、口感的打造上一直比较专注，它的产品是具有竞争力的。但是发展速度较慢是因

为营销没有跟上，包括品牌文化的传播，产品的多样化和本土化，这些都做得不太够的。

“未来如果有跨界资本的加持，可能会一定程度上改变这一点，即便如此汉堡王也没到可以挑战麦当劳、肯德基的程度，但如果持续做好自己，未来汉堡王是可以在中国市场扩大规模并获得更大的影响力的。”

(红餐网，2024 年 05 月 29 日)

吃不惯白人饭的留学生们，正在流行吃预制菜

近日，“留子才是最需要预制菜的人”相关话题屡上热搜。

餐饮供应链指南以“留学生预制菜”为关键词在小红书上搜索后发现，对比国内市场的争议不断，预制菜在海外呈现出了另一番景象：留学生群体毫不掩饰对预制菜的热爱，甚至有人直呼预制菜是“救命般”的存在。

在社交平台上，不少留学生热衷于分享自制预制菜的心得；或是晒出在国外选购预制菜的攻略；有留学生更是趁着回国一次性囤上几十斤预制菜，备好几个月的口粮，再通过转运公司运输到国外。

在德国生活的重庆博主“一只小肥”在小红书发文称，原本以为预制菜都不好吃，结果发现味道都很不错，和大学食堂的味道很像。“一只小肥”还推荐了红烧肥肠、内蒙牛杂锅、贵州羊肉粉等预制菜。

该帖子引发了一些 IP 显示在海外的网友共鸣：“预制菜不好吃是在国内才有资格说的，对我们来说是美味佳肴了。比很多中餐馆好吃太多了”“预制菜确实适合海外留学生解馋”“都留学生了，我还关心预不预制吗”……

还有留学生开始在网上“跪求”预制菜品牌清单。“去哪买预制菜”“怎么买预制菜”“怎么挑选转运公司”都成为了热议话题。

除此之外，一些留学生开始自制预制菜，他们通常会一次性做好足够吃上一周的饭菜，然后放进冰箱冷冻保存，吃的时候再解冻加热。酱牛肉、咖喱牛肉、番茄牛腩、炖鸡肉等是留学生们常做的预制菜。

为何留学生开始爱上预制菜？在海外很难吃到正宗的中餐，是其中一个重要原因。

不少海外的中餐馆通常会为了照顾当地人的口味喜好对菜品进行本土化改造，这样一来，即便去中餐馆消费，也很难吃到正宗味道。

随着越来越多的中餐预制菜出海，除了能慰藉“留子们”的中国胃之外，也为当地中餐馆在口味和菜品丰富度上提供了更多选择，也能助力中餐馆实现标准化经营。

(红餐网，2024 年 05 月 31 日)

3.5.2 公司公告

【西安饮食】

2021 年 5 月，经公司第九届董事会第十三次会议审议通过，桃李技校、桃李学院分别与西安海纳善缘隆置业有限公司签订租赁合同，租赁位于西安市莲湖区桃园西路 2 号西安微电机研

究所老厂区的房屋，用于教育培训、办公、餐饮、住宿、托养等。其中，桃李技校租用厂区内 2-4 号楼、8-10 号楼，桃李学院租用 1 号、7 号楼，租期分别为 10 年。目前因桃李学院业务调整，以及桃李技校经营现状，经双方友好协商，拟将原租赁合同废止，由桃李技校作为承租方（乙方）与海纳置业（甲方）重新签订租赁合同，租期 7 年。首年租金为人民币 760 万元，之后租金每三年在上一年度租金的基础上递增 5%。

3.6 教培：习近平出席中阿合作论坛第十届部长级会议开幕式，11 部门部署开展“六一”活动

3.6.1 行业资讯

习近平出席中阿合作论坛第十届部长级会议开幕式并发表主旨讲话

习近平宣布，中方将于 2026 年在中国举办第二届中阿峰会，中方愿同阿方弘扬中阿友好精神，构建“五大合作格局”，推动中阿命运共同体建设跑出加速度。

维夏之月，万物茂盛。钓鱼台芳华苑内，中国和阿拉伯国家国旗以及阿盟旗帜相映成辉。

习近平同巴林国王哈马德、埃及总统塞西、突尼斯总统赛义德、阿联酋总统穆罕默德、阿盟秘书长盖特以及 22 位阿拉伯国家代表团团长一一握手并集体合影。

在热烈的掌声中，习近平发表题为《深化合作、继往开来，推动中阿命运共同体建设跑出加速度》的主旨讲话。

习近平指出，中国和中国人民同阿拉伯国家和人民的友谊，缘自丝绸古道上的友好往来、争取民族解放时的并肩战斗、国家建设进程中的合作共赢。新世纪以来，中阿关系不断迈上新台阶。2022 年 12 月，我赴沙特利雅得出席首届中阿峰会，中阿双方一致同意全力构建面向新时代的中阿命运共同体。中方愿同阿方发挥好峰会战略引领作用，持续推动中阿关系跨越式发展。中方将于 2026 年在中国举办第二届中阿峰会，相信这将成为中阿关系又一座里程碑。

习近平强调，当前，世界百年变局正在加速演进。中国和阿拉伯国家都肩负着实现各自民族振兴、加快国家建设的时代使命。构建中阿命运共同体彰显我们开辟中阿关系新纪元、开创美好世界新未来的共同愿望。中方愿同阿方守望相助，平等互利，包容互鉴，紧密协作，把中阿关系建设成维护世界和平稳定的标杆、高质量共建“一带一路”的样板、不同文明和谐共生的典范、探索全球治理正确路径的表率。

习近平指出，经过双方共同努力，我在首届中阿峰会期间提出的推进中阿务实合作“八大共同行动”取得重要早期收获。中方愿以此为基础，同阿方构建“五大合作格局”，推动中阿命运共同体建设跑出加速度。

（神州华人网，2024 年 05 月 30 日）

11 部门部署开展 2024 年“六一”庆祝活动

“六一”国际儿童节即将到来，全国妇联、中央文明办、共青团中央、全国少工委、教育部、民政部、文化和旅游部、国家卫生健康委员会、国家广播电视总局、国家新闻出版署、中国关工委等 11 部门日前联合下发通知，对各地和有关部门围绕“少年儿童心向党 我与祖国共

成长”开展丰富多彩的活动作出部署，让广大少年儿童度过一个健康、快乐、有意义的节日。

通知指出，今年是新中国成立 75 周年，各地各部门要抓住“六一”契机，依托各级各类爱国主义教育基地，用好红色资源和传统文化资源，发挥科技馆、博物馆、图书馆等公共文化设施以及儿童校外教育阵地优势，精心组织开展主题队日、展览展示、诵读红色经典等主题实践和宣传宣讲活动，让儿童在实践体验中切身感悟祖国发展取得的举世瞩目成就，汲取奋进力量，从小胸怀爱国心、笃行报国之志。

通知要求，各地各部门要在节日期间，组织开展贴近儿童、活泼有趣、寓教于乐的庆祝活动，丰富儿童精神文化生活；聚焦心理健康、防网络沉迷、安全教育，线上线下集中推出家庭教育微课、举办家长课堂、开展育儿咨询，广泛普及家庭教育理念知识；通过举办模拟法庭、法院检察院开放日等活动，开展法治宣传教育，提高儿童自我保护意识和能力。

通知强调，各地各部门要重点面向流动儿童、留守儿童和困境儿童，组织多种形式的慰问帮扶，动员爱心妈妈等各类志愿者开展陪伴关爱活动，让广大儿童感受到党和政府的关怀就在身边，让儿童优先理念和关爱儿童的风尚在全社会大力弘扬。

（中国教育新闻网，2024 年 5 月 29 日）

当好践行“两个维护”第一方阵青年突击队 成长为教育强国建设的青年铁军

5 月 29 日，教育部召开深入贯彻落实习近平总书记在中央政治局第五次集体学习时的重要讲话精神一周年座谈会暨直属机关年轻干部教育引领工作推进会，深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，贯彻落实习近平总书记关于教育的重要论述和重要指示批示精神、关于加强年轻干部教育引领的重要讲话和重要指示批示精神，教育引导年轻干部深刻领悟“两个确立”的决定性意义，走好践行“两个维护”第一方阵。教育部党组书记、部长怀进鹏出席会议并讲话。教育部党组成员出席会议，部党组成员、副部长王光彦主持会议。中央和国家机关团工委书记李菀瑾出席会议。

怀进鹏强调，面对新形势新任务，要以更高标杆、更实举措、更大力度抓好年轻干部教育引领工作，引导广大年轻干部深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，做贯彻党中央决策部署的执行人、行动派和实干家，当好践行“两个维护”第一方阵青年突击队，成长为教育强国建设的青年铁军。一要有力有效强化年轻干部政治引领。引导年轻干部把旗帜鲜明讲政治作为教育工作的“生命线”，深刻领悟“两个确立”的决定性意义，始终在思想上政治上行动上同以习近平同志为核心的党中央保持高度一致，牢牢把握教育的政治属性、战略属性、民生属性，自觉把习近平总书记关于青年的政治要求融入教育工作、融入本职岗位。二要提供宽广舞台提升年轻干部能力本领。牢牢坚持重实干、重实绩的用人导向，以实绩论英雄、以解决实际问题论能力、以高质量发展项目和高水平创新成果论业绩，牢固树立“事上练”，深化干部交流培养，推动年轻干部在提高统筹谋划能力、沟通协调能力、安全发展能力、狠抓落实能力上下功夫。三要推进年轻干部培养工作提质增效。加强系统谋划，做好年轻干部队伍建设的长远规划、阶段性谋划和具体计划，以党纪学习教育为契机，把严的基调贯穿年轻干部选育管用各环节、各阶段，管出好作风、好状态、好形象。加强对年轻干部的关爱呵护，在做实做细做深上下功夫，为广大年轻干部安心工作、建功立业搭建平台、提供条件、营造氛围，着力锻造堪当重任、勇当先锋的优秀年轻干部队伍。

（中国教育新闻网，2024 年 05 月 31 日）

3.6.2 公司公告

【昂立教育】

集中竞价减持计划的进展情况：上海新南洋昂立教育科技股份有限公司股东上海交大产业投资管理（集团）有限公司及其一致行动人上海交大企业管理中心 2024 年 5 月 7 日发布了减持股份计划，计划在减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式合计减持不超过公司 1% 的股份，具体内容详见公司《关于股东集中竞价减持股份计划的公告》（公告编号：2024-031）。截至 2024 年 5 月 30 日，交大产业集团已通过集中竞价交易方式减持公司股份 1,000,000 股，占公司总股本的 0.35%。截至 2024 年 5 月 30 日，交大产业集团、交大企管中心分别持有公司 9,225,200 股、7,026,130 股（其中 2,747,230 股为认购公司 2015 年度非公开发行的股份），合计持有公司 16,251,330 股，占公司总股本的 5.67%。股东交大产业集团及其一致行动人交大企管中心计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式合计减持不超过公司 2% 的股份。

3.7 会展：第二十届文博会圆满闭幕，新疆丝路文物亮相成都

3.7.1 行业资讯

新疆丝路文物亮相成都 展示丝绸之路起源与高光

曾为丝绸之路商贸中心的高昌城如今只剩下遗址，但文物见证着昔日丝绸之路的繁荣。28 日，“锦绣西域 万里同风——新疆丝路文化特展”在成都金沙遗址博物馆开展，展出 134 件（套）精美展品，包括丝绸毛纺织品、多民族语言文字的简牍文书、壁画、金币、珠宝、彩陶、青铜器等国家宝藏，讲述着丝绸之路东西方商贸与文化交流的历史。

随着西汉时期张骞“凿空西域”，丝绸之路正式开通，中原与西域碰撞出多彩文明。在唐代，丝绸之路迎来空前辉煌。东方的丝绸、茶叶等珍奇远销异域，外来物品也经西域涌入中原。

此次特展展出的多种货币印证了这一点：波调一世铜币、莎伽金币、察合台银币、东罗马金币……作为商品交换的媒介，这些刻有不同文字，采用不同形制和材质的金属货币，反映出丝绸之路商贸往来的活跃。

丝绸之路的开通，进一步密切了新疆与中原地区的文化关系。伏羲和女娲被认为是中华民族的始祖和创世神，一件出土于新疆吐鲁番市阿斯塔那古墓群的唐代彩绘伏羲女娲麻布画，将伏羲和女娲描绘为深目高鼻的胡人形象，说明新疆地区各族先民在祖先认同上与中原地区达到统一。

四川与新疆在古代便开启了以蜀锦为媒的文化交流，例如出土于新疆尼雅遗址的“五星出东方利中国”锦护膊，使用蜀锦工艺织就而成。沿着丝绸之路，具有异国情调的蜀锦纹样进入四川：唐代丝织工艺家窦师纶创作的“陵阳公样”将中西纹饰融会贯通，不仅吸收波斯、粟特等纹饰特点，并穿插组合祥禽瑞兽、宝相花鸟等图案，成为中国古代丝织品中的珍品。

“此次特展极具新疆地域特征，展出了很多在其他博物馆难以见到的新疆特色文物。”新疆维吾尔自治区博物馆馆长于志勇介绍称，新疆出土了大量古代文书，尤其是官府文书，实证了汉唐时期对新疆的有效治理和管辖，“这些是汉唐时期丝绸之路文化交流交融非常重要的物证。”

(金羊网, 2024 年 05 月 16 日)

第二十届文博会圆满闭幕, 4000 多个文化产业投融资项目展示交易

5 月 27 日, 为期 5 天的第二十届中国(深圳)国际文化产业博览交易会在深圳圆满闭幕。本届文博会办展规模空前盛大, 交易成果丰硕。展会展出文化产品超过 12 万件, 4000 多个文化产业投融资项目在现场进行展示与交易。

本届文博会继续以线下为主, 线上同步展示交易的方式举办。主会场设在深圳国际会展中心, 展览面积 16 万平方米, 比去年增加 4 万平方米, 同比增加 33%。共有 6015 家政府组团、文化机构和企业线上线下参展, 比上届增加 2419 家。其中, 3076 家线下参展, 比上届增加 388 家; 2939 家线上参展, 比上届增加 2031 家。第十五次实现全国 31 个省、自治区、直辖市及港澳台地区全部参展, 第十一次实现广东 21 个地市全部参展。

展会还吸引了来自 60 个国家和地区、302 家海外展商线上线下参展; 组织邀请 108 个国家和地区、3 万余名海外专业观众线上线下参会。

除主会场外, 遍布深圳各区共 52 个分会场陆续亮相, 聚焦数字赋能、展示交易、深化粤港澳创新合作和激发文化消费等主题, 精心策划推出了超过 400 场展示交易活动。

(金羊网, 2024 年 05 月 28 日)

【云上岭南】首次来粤展出! 百余件吴文化青铜器亮相广州

吴越地区是中华文明的重要起源地之一, 吴越文化与长江中游的楚文化、长江上游的巴蜀文化并称为长江流域古代三大文明。5 月 28 日, “吴地长歌——镇江青铜文化展”在南越王博物院(王宫展区)开幕。展览展出吴地青铜文物精品 124 件(套), 较为系统地阐释了吴地的青铜文化特质及渊源, 呈现了吴文化多元交融、生生不息的文化景观。

(金羊网, 2024 年 05 月 30 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		
				23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
免税	中国中免	1,452.24	71.00	67.14	73.3	83	33.50%	9.17%	13.23%	22	20	17
	王府井	149.60	13.18	7.09	10.43	13.25	264.10%	47.11%	27.04%	21	14	11
人服	科锐国际	41.79	21.49	0.31	1.26	1.96	2.60%	306.45%	55.56%	135	33	21
	君亭酒店	273.34	28.07	10.02	17.46	19.19	691.10%	74.25%	9.91%	27	16	14
酒店	锦江酒店	160.57	14.38	7.95	10.17	11.38	237.80%	27.92%	11.90%	20	16	14
	首旅酒店	26.29	6.74	0.6	0.95	1.1	42.90%	58.33%	15.79%	44	28	24
	金陵饭店	911.80	28.40	40.85	43.89	49.55	324.30%	7.44%	12.90%	22	21	18
	华住集团	63.86	24.56	3.04	4.12	5.38	224.90%	35.53%	30.58%	21	15	12
餐饮	广州酒家	62.27	23.35	1.38	2.16	2.71	340.60%	56.52%	25.46%	45	29	23
	九毛九	267.51	10.21	-1.1	13.27	15.92	-130.20%	-1306.36%	19.97%	/	20	17
	呷哺呷哺	33.44	12.38	1.47	1.68	2.02	623.90%	14.29%	20.24%	23	20	17
	海伦司	39.09	35.32	1.75	2.3	2.44	1374.90%	31.43%	6.09%	22	17	16
休闲景区	同庆楼	1,452.24	71.00	67.14	73.3	83	33.50%	9.17%	13.23%	22	20	17
	宋城演艺	149.60	13.18	7.09	10.43	13.25	264.10%	47.11%	27.04%	21	14	11
	天目湖	41.79	21.49	0.31	1.26	1.96	2.60%	306.45%	55.56%	135	33	21

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2024 年 5 月 31 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**：经济增速放缓等。

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)	5
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 10 位 (2024.05.27-2024.05.31) (单位: %)	8
图 11: 旅游及景区(申万)板块上涨 1.43%, 旅游综合 II (申万)板块下跌-2.46% (2024.05.27-2024.05.31) (单位: %)	9

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 0.07%, 社会服务下跌 0.25% (2024.05.27 -2024.05.31)	8
表 2: 本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	9
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	10
表 4: 本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	10
表 5: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	11
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。本报告清晰准确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。	公司评级	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