

► **国家发改委发布《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》。**本次《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》（以下简称“实施方案”）强调着力提升冰雪旅游品质、加快发展冰雪运动、积极发展冰雪文化产业、培育壮大冰雪装备器材等产业、完善政策举措五发力点十九个方向，对东北地区冰雪旅游发展过程中需顾及的方方面面均有具体相应方案措施。观国内冰雪游发展情况，**从国内冰雪资源情况来看**，因地理位置因素影响，东北三省是天然冰雪资源核心聚集地；**从冰雪产业重资产项目布局来看**，我国自2016年以来出台系列政策促冰雪运动及冰雪经济发展，冰雪产业相关重资产项目在2021年前获大规模投资，近年投资也处逐年增长态势（23年核心重资产项目投资金额1220亿元/同比+10.9%）；**从冰雪游线上宣传情况来看**，22年借冬奥会展开的冰雪旅游宣传、23年年末哈尔滨冰雪大世界高讨论度使冰雪游近年在线上持续维持高热度，逐步成为居民冬季旅游出行可选项之一；**从冰雪游发展节点来看**，国内冰雪游整体尚处发展初期，人才团队、观景运动产地、安全规范、文化产品、投资规模、相关装备器材方面的发展均处初级阶段，在冰雪游及相关附属产业方面有极大发展空间。**综上，国内冰雪游行业线上宣发情况良好、冰雪资源禀赋效果明显、当前尚处初级阶段发展前景广阔，本次“实施方案”推动下行业成长速度有望进一步加快，成为旅游行业新增长极、强化冬季淡季旅游资源利用率。基于冰雪游行业成长逻辑，上市公司方面持续推荐长白山，建议关注大连圣亚。**

► **投资建议：**1) 教育板块景气度上行，推荐**华图山鼎、中国东方教育、行动教育**，建议关注**豆神教育、学大教育、凯文教育**。2) 推荐基本面扎实的景区标的**长白山、九华旅游、宋城演艺**，建议关注**众信旅游、黄山旅游、峨眉山A、三峡旅游**。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**；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**海伦司、海底捞、同庆楼、广州酒家**，建议关注餐饮龙头**九毛九、奈雪的茶、呷哺呷哺**。

► **风险提示：**宏观经济波动风险、行业竞争加剧风险等。

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 邓奕辰

执业证书：S0100524050001

邮箱：dengyichen@mszq.com

分析师 周诗琪

执业证书：S0100524070005

邮箱：zhoushiqi@mszq.com

## 相关研究

- 社服周观点：美团核心本地商业稳健增长，2030年前中小学基本普及人工智能教育-2024/12/02
- 社服周观点：我国免签国家范围进一步扩大，文旅部发布通知促研学游业务健康发展-2024/11/25
- 社服周观点：10月餐饮收入同比增3.2%，四川多景区开启铁路旅游专线模式-2024/11/17
- 消费者服务行业事件点评：25年起节假日天数增加，旅游行业迎来新催化-2024/11/13
- 社服周观点：冰雪游有望成为旅游市场规模上行新动能，持续推荐文旅主线-2024/11/11

## 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	70.56	3.25	2.68	3.19	21	26	22	推荐
600859.SH	王府井	15.27	0.62	0.57	0.82	24	27	18	推荐
300662.SZ	科锐国际	22.18	1.02	1.03	1.45	22	21	15	推荐
301073.SZ	君亭酒店	23.7	0.16	0.17	0.38	149	144	62	推荐
600754.SH	锦江酒店	26.07	0.94	1.17	1.29	25	20	18	推荐
600258.SH	首旅酒店	14.77	0.71	0.79	0.87	21	19	17	推荐
601007.SH	金陵饭店	7.51	0.15	0.16	0.18	49	48	42	推荐
1179.HK	华住集团	25.95	1.25	1.30	1.38	20	20	18	推荐
605108.SH	同庆楼	25.31	1.17	0.82	1.31	22	31	19	推荐
603099.SH	长白山	48.86	0.52	0.61	0.78	94	81	62	推荐
300144.SZ	宋城演艺	9.58	-0.04	0.41	0.47	/	23	20	推荐
603136.SH	天目湖	11.79	0.54	0.56	0.63	22	21	19	推荐
603199.SH	九华旅游	34.18	1.58	1.60	1.98	22	21	17	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年12月6日收盘价）

# 目录

<b>1 社服周观察</b> .....	<b>3</b>
1.1 复苏跟踪专题.....	3
1.2 社服周观点：北京将面向全市大中小学推广 AI 学伴和 AI 导学应用，豆神教育进入 24Q3 基金重仓股.....	5
<b>2 本周市场回顾 (2024.12.02-2024.12.06)</b> .....	<b>9</b>
2.1 行业表现.....	9
2.2 资金动向.....	10
<b>3 本周行业资讯 (2024.12.02-2024.12.07)</b> .....	<b>12</b>
3.1 酒店：成都温泉酒店搜索量上涨 45%，浙江省五星级旅游饭店总数累计达 91 家居全国第一.....	12
3.2 景区：辽宁新增 6 个国家 4A 级旅游景区，山西拟新增 12 家国家 4A 级旅游景区.....	13
3.3 出入境游：联合国旅游组织：全球旅游业今年年底有望全面复苏，今年前九个月全球约有 11 亿游客出国旅行.....	14
3.4 餐饮：必胜客全线降价菜品降幅最高达 51%，正豪大大鸡排将于年底前关闭大陆地区所有门店.....	14
3.5 教培：“数智时代，教育的变与不变”专题会议日前在广州举行，教育部部长访问墨西哥深化中墨教育合作.....	15
3.6 会展：中国潮玩之都品牌发展大会在东莞举行，第十四届东莞沉香文化产业博览会开幕.....	16
<b>4 行业重点公司盈利预测及估值</b> .....	<b>19</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>20</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>21</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>21</b>

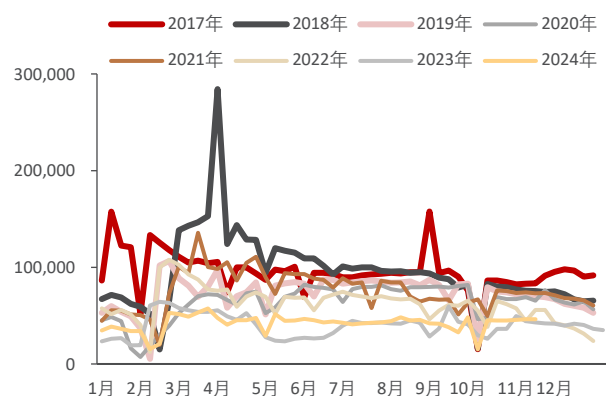
# 1 社服周观察

## 1.1 复苏跟踪专题

**新增招聘公司数量情况：**2024年12月1日为止一周，国内新增招聘公司数量42320个，恢复至23年同期的101.49%，恢复至19年同期的63.04%，新增招聘公司数量暂未恢复至2019年同期水平，12月1日为止一周内国内新增招聘公司数量较11月24日为止减少了3.64%，较11月17日为止一周减少了8.57%。

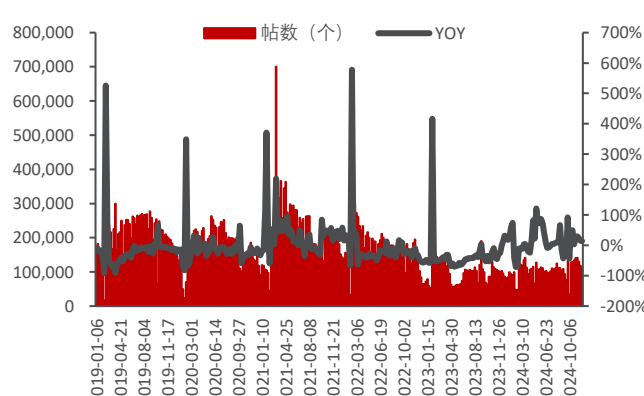
**新增招聘帖数量情况：**2024年12月1日为止一周，国内新增招聘帖数112744个，恢复至23年同期的114.17%，恢复至19年同期的58.14%，恢复程度较新增招聘公司更弱。从环比增长角度来看，12月1日为止一周内国内新增招聘帖数量较11月24日为止一周减少4.75%，较11月17日为止一周减少了13.48%。

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12月1日

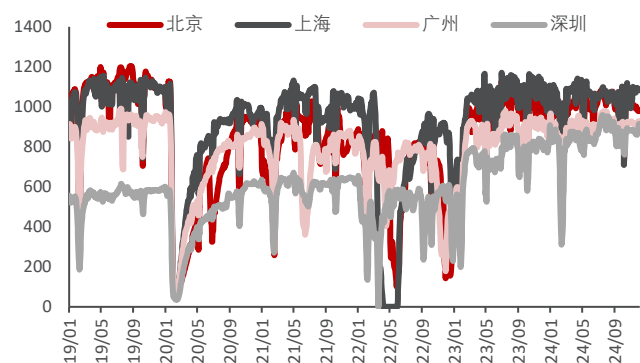
图2：2019年至今新增招聘帖数量（单位：个）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为2019年至2024年12月1日

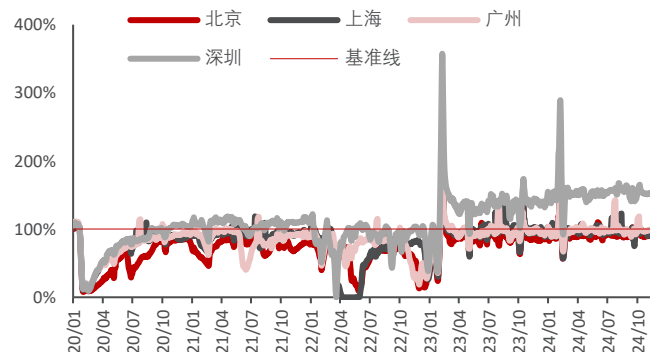
**一线城市地铁客运量数据跟踪：**截至2024年12月5日，一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客运量分别为982/1082/924/913万人次，北京/上海/广州/深圳分别恢复至2019年同期的90%/101%/98%/157%，深圳客运量恢复趋势最为明显，北京、广州七日平均客运量尚未恢复至19年同期水平。

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

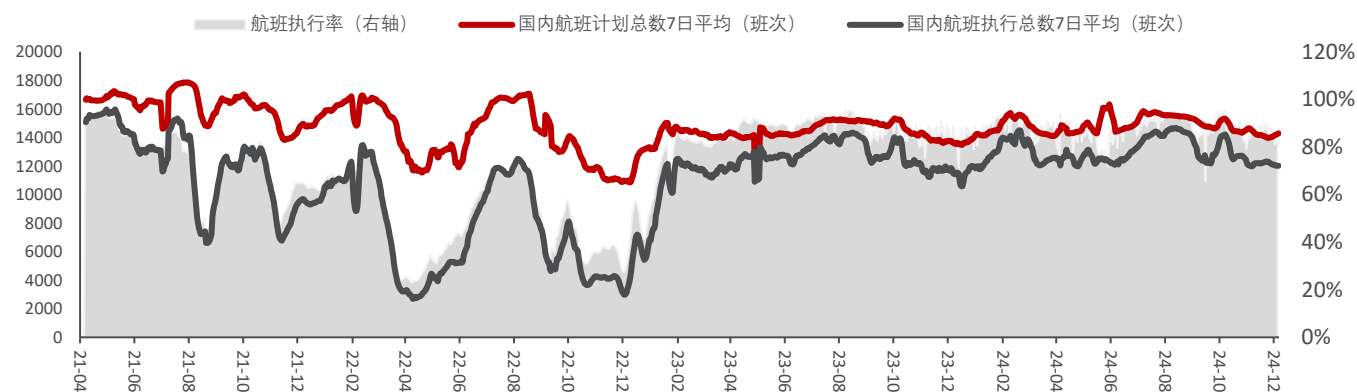
图4：一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况（单位：%）



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 12 月 6 日，国内航班计划总数 7 日平均（班次）为 14273 次，国内航班执行总数 7 日平均（班次）为 12019 次，航班执行率为 86.9%，较前一日相比增加 3.9pcts，较 23 年 12 月 13 日增加 11.9pcts。

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

## 1.2 社服周观点：北京将面向全市大中小学推广 AI 学伴和

### AI 导学应用，豆神教育进入 24Q3 基金重仓股

**事件：国家发改委发布《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》**

为深入贯彻习近平总书记关于东北全面振兴和冰雪经济发展的重要指示精神，切实践行“绿水青山就是金山银山，冰天雪地也是金山银山”理念，落实国务院关于激发冰雪经济活力的有关部署，推动东北地区冰雪资源优势转化为发展成效，制定本实施方案，实施期至 2027 年。

#### 一、总体要求

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，认真贯彻落实党中央、国务院关于推动东北全面振兴的决策部署，坚持发挥优势、锻长板，坚持市场主导、政府引导，立足东北地区冰雪资源禀赋，积极把握机遇，把冰雪经济作为新增长点，发展冰雪旅游、冰雪运动、冰雪文化、冰雪装备全产业链，努力打造世界级冰雪品牌和冰雪旅游胜地，将东北地区建设成为我国冰雪经济高地，有力促进东北全面振兴取得新突破。

#### 二、着力提升冰雪旅游品质

(一) 建设高品质冰雪旅游目的地。发展冰雪文化旅游和休闲度假产业，支持以冰雪为主题的国家级、省级旅游度假区和 A 级旅游景区建设，推动黑龙江亚布力、吉林北大湖、内蒙古扎兰屯、辽宁天桥沟等国家级滑雪旅游度假区建设，升级改造哈尔滨冰雪大世界、黑龙江雪乡、漠河北极村、吉林长白山等景区，支持具备条件的地区培育全球知名冰雪旅游高质量目的地。引导冰雪旅游目的地从单季开放向四季运营转变，探索发展夏季服务业态，因地因时开发避暑康养、乡村休闲等旅游度假产品。

(二) 丰富冰雪旅游消费场景。推动传统冰雪旅游产品提质升级，创新冰雕、雪雕、冰灯等冰雪艺术品设计制作，举办滑冰车、马拉雪橇、冰钓等体验式冰雪活动。探索冰雪旅游新业态、新场景，开展雪地音乐节、灯光秀、烟花秀等演艺活动，打造冰雪滑梯、冰雪漂流、雪原穿越等特色活动。组织开展商旅文体健联动的促消费活动，推动冰雪与当地民俗、美食、温泉等元素融合发展，推广冰葡萄酒、冷水鱼、冻蘑等东北地区特色农副产品。

(三) 加强冰雪旅游市场开发。充分发挥东北地区与东部地区部分省市对口合作机制作用，积极吸引京津冀、长三角、粤港澳大湾区等地旅客前往东北地区赏冰乐雪。着力吸引国外游客，支持将哈尔滨 72 小时过境免签政策优化调整为 144 小时过境免签政策，研究推动东北地区过境免签政策联动。支持地方结合实际出台促进冰雪旅游消费的举措，探索设立地方冰雪日和专门假期。加强与在线旅游平台合作，拓展冰雪旅游产品销售渠道。

(四) 完善冰雪旅游交通设施。结合冰雪资源开发和旅游目的地建设，加快沈阳至白河

高铁、国道 G331 沿边开发开放旅游大通道改扩建等项目建设，推进牡丹江至敦化高铁、新建亚布力机场、延吉机场迁建等项目前期工作。强化景区至交通枢纽、干线公路以及邻近景区区间连接道路规划建设，打通旅游交通服务“最后一公里”。优化冰雪旅游旺季交通运输服务，增加列车班次、航线航班，按需增开旅游专列。探索在交通不便景区发展低空飞行，解决游客转运接驳问题。

(五) 提升冰雪旅游服务水平。完善冰雪旅游景区配套服务，加强酒店、餐厅、商场等建设，改造提升供水、供热、供气和旅游厕所等设施。规范旅游服务标准，强化冰雪旅游从业人员培训管理。加强冰雪消费市场监管，健全跨区域旅游市场举报投诉联合处理机制，建立先行赔付等快速处理机制。落实安全生产责任，加大对场所设施、住宿餐饮、交通运输等领域安全监管力度，有效防范化解各类安全风险隐患。

(六) 深化区域冰雪旅游合作。支持东北地区建立冰雪旅游合作机制，以哈尔滨—亚布力—雪乡—牡丹江—延边—长白山—通化—丹东—本溪—沈阳—抚顺—吉林—长春—哈尔滨环线为重点，联动黑河、漠河、呼伦贝尔、阿尔山等地区，共同策划推广冰雪旅游精品线路。推动各地各类景区、滑雪场等加强合作，共同推出种类多样的联票、季卡等旅游套餐。加强与华北、西北等地区合作，促进冰雪旅游跨区域联动发展。

### 三、加快发展冰雪运动

(七) 广泛开展群众性冰雪运动。支持开展大众冰雪季、欢乐冰雪周等活动，举办群众性冰雪运动会等赛事，开展雪地马拉松、雪地足球、冰上龙舟赛等休闲体育活动，因地制宜培育具有地域特色的群众性冰雪运动品牌。大力推动冰雪运动进校园，支持有条件的中小学将冰雪运动教育纳入体育课程。鼓励各地结合实际通过政府购买服务等方式，推动中小学与体校、滑雪场、滑冰场等合作开展冰雪运动教育。

(八) 积极举办高水平冰雪体育赛事。支持哈尔滨办好第九届亚洲冬季运动会，辽宁办好第十五届全国冬季运动会。支持东北地区申办国际滑联、国际雪联世界杯赛和全国各类冬季项目锦标赛等重要赛事，引进国际冰球项目等职业联赛分站赛，鼓励通过冠名、特许经营等方式开发赛事资源。发展冰雪项目竞赛表演产业，创建国家体育产业基地。

(九) 加强冰雪运动场地设施建设。加快哈尔滨第九届亚洲冬季运动会等比赛场馆综合改造，积极谋划场馆赛后利用和多季节运营。规划建设吉林省冰雪运动中心、沈阳王家湾冰上运动中心、抚顺龙岗山雪上运动中心等项目。因地制宜建设可开展冰雪运动的全民健身中心和社区健身圈，在公共体育场馆增设冰雪运动场地，建设户外临时性冰雪运动设施。鼓励有条件的公共冰雪场馆向社会免费或低收费开放。加强冰雪运动场地节能节水技术改造，鼓励地方结合实际采取针对性措施降低冰雪运动场地用能用水成本。强化对运动场所、设施设备监管，完善应急救援、医疗救治等安全保障体系。

### 四、积极发展冰雪文化产业

(十) 强化冰雪文化展示推广。办好冰雪主题文化活动，扩大查干湖冬捕节、吉林雾凇节、哈尔滨国际冰雪节、内蒙古冰雪那达慕等活动的影响力和参与度。充分挖掘冰雪文化资

源，加强冰雪雕技艺等非物质文化遗产保护利用，举办各类展览展示和体验活动。打造冰雪文旅东北品牌，创新网络直播、短视频等营销方式，提升国内外知名度。

(十一) 创新冰雪文化产品。鼓励创作更多彰显东北地区冰雪文化底蕴的文学、音乐、影视、沉浸式实景演出等文艺作品，开发冰雪文化数字创意产品。推出具有冰雪特色的吉祥物、服装、饰品等文化创意产品。支持长春、哈尔滨等地建设冰雪文化产业园区。

(十二) 推动冰雪文化与红色文化、工业文化、各民族优秀传统文化融合发展。依托相关红色文化资源开发冰雪文旅线路，传承弘扬东北抗联精神、大庆精神（铁人精神）、北大荒精神。协同推进工业遗产保护利用和冰雪文化发展，鼓励利用老矿区、老厂区、老厂房等建设冰雪运动场所和研学基地。深入挖掘东北地区各民族优秀传统文化，融合冰雪元素充分展示各民族传统村落风貌和习俗、歌舞等文化特色。

## 五、培育壮大冰雪装备器材等产业

(十三) 加强冰雪装备器材研发制造。支持东北地区装备制造企业联合科研院所等开展冰雪场地设施设备关键技术攻关，重点提升造雪机、压雪车、制冰机、清冰车、索道缆车等装备研发制造能力。发展壮大个人冰雪运动器材产业，加强冰刀、冰鞋、滑雪板、滑雪服等产品研发生产。推动冰雪装备器材智能化发展，更好满足消费者沉浸式体验需求。支持有条件的地方建设冰雪运动装备器材特色产业园区，引进国内外龙头企业，培育专精特新中小企业。支持建设冰雪装备器材检验检测中心和认证机构，推动认证结果国际互认。支持骨干企业、科研机构等参与制修订冰雪装备器材各类标准，加强与国际标准衔接。

(十四) 加快冰雪装备器材推广应用。以实施大规模设备更新为契机，支持符合条件的冰雪文旅领域设施设备更新项目实施。支持冰雪装备器材企业与滑雪场、滑冰场等密切合作，定制化开发冰雪场地设施设备，提供长期检测维修、更新升级等配套服务。结合冰雪运动进校园活动，引导企业与高校、科研机构等合作开发适应青少年特点的冰雪运动装备器材，开设公益性冰雪体育精品课程，提供“产品+服务”解决方案。推动企业与金融机构开展合作，引导滑雪场、滑冰场通过融资租赁方式购置冰雪场地设施设备和运动器材。

(十五) 培育发展寒地特色产业。支持黑河、漠河、呼伦贝尔等地加强汽车、飞机、高端装备等领域耐寒测试能力建设，发展壮大寒地测试产业。鼓励大兴安岭等地培育引进寒地中药材企业，建设规模化生产基地，加快寒地中药材产业发展。依托当地气候条件和能源优势，合理规划建设数据中心、算力中心等，积极融入全国一体化算力网。

## 六、完善政策举措

(十六) 加强冰雪人才培养。支持东北地区有条件的高等院校和职业学校开设冰雪经济相关专业，打造产教融合实训基地，加强冰雪旅游服务、赛事策划、设施维护、装备制造等技能型人才培养。支持黑龙江省建设国家冰雪运动学院。加大冰雪运动社会体育指导员培养力度，引导冰雪项目退役运动员、专业教练员从事冰雪运动教育培训工作。

(十七) 加大投融资支持力度。通过中央预算内投资、地方政府专项债券、中央集中彩票公益金等渠道，支持符合条件的冰雪场地和文旅设施建设。引导金融机构按照市场化法治

化原则加大对冰雪场地开发主体信贷支持，支持符合条件的冰雪经济领域基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目发行上市。鼓励文旅类国有企业参与冰雪经济发展，积极引进民营资本和外资参与冰雪资源开发。

（十八）强化土地要素保障。支持地方对冰雪项目用地优先安排土地利用计划指标，合理保障冰雪经济发展使用林地等需求，依法依规加快办理冰雪产业项目林草地占用、农用地转用和土地征收等审批手续。支持利用集体建设用地和符合条件的荒山、荒沟、荒丘、荒滩土地，以及城市公园、郊野公园、广场及城市空置场所等建设冰雪场地设施。对利用现有山川水面建设冰雪场地设施，不占压土地、不改变地表形态的，可按原地类管理。

（十九）深化国际交流合作。加强冰雪体育、文化、人才、产业等领域国际合作，高质量建设中国—上海合作组织冰雪体育示范区。办好吉林冰雪产业国际博览会等展会，举办中俄冬季青少年运动会、中俄界江冰球友谊赛、中俄蒙国际冰雪节等活动。学习借鉴国外冰雪经济发展先进理念、开发模式和管理经验，持续提升发展水平。

推动东北地区冰雪经济高质量发展，必须坚持和加强党中央集中统一领导，把党的领导贯彻到东北地区冰雪经济发展工作各方面全过程。在中央区域协调发展领导小组统筹指导下，辽宁省、吉林省、黑龙江省和内蒙古自治区要切实履行主体责任，精心组织实施。中央和国家机关有关部门要根据职责分工，主动加强指导支持。中央区域协调发展领导小组办公室、国家发展改革委要加强协调督促，推动各项工作落地见效。重大政策、重大项目要按程序报批，重大事项及时按程序请示报告。

**事件点评：**实施方案为东北地区冰雪经济发展提供指引，冰雪游市场成长空间广阔。本次《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》（以下简称“实施方案”）强调着力提升冰雪旅游品质、加快发展冰雪运动、积极发展冰雪文化产业、培育壮大冰雪装备器材等产业、完善政策举措五发力点十九个方向，对东北地区冰雪旅游发展过程中需顾及的方方面面均有具体相应方案措施。观国内冰雪游发展情况，从国内冰雪资源情况来看，因地理位置因素影响，东北三省是天然冰雪资源核心聚集地；从冰雪产业重资产项目布局来看，我国自 2016 年以来出台系列政策促冰雪运动及冰雪经济发展，冰雪产业相关重资产项目在 2021 年前获大规模投资，近年投资也处逐年增长态势（23 年核心重资产项目投资金额 1220 亿元/同比+10.9%）；从冰雪游线上宣传情况来看，22 年借冬奥会展开的冰雪旅游宣传、23 年年末哈尔滨冰雪大世界高讨论度使冰雪游近年在线上持续维持高热度，逐步成为居民冬季旅游出行可选项之一；从冰雪游发展节点来看，国内冰雪游整体尚处发展初期，人才团队、观景运动产地、安全规范、文化产品、投资规模、相关装备器材方面的发展均处初级阶段，在冰雪游及相关附属产业方面有极大发展空间。**综上，国内冰雪游行业线上宣发情况良好、冰雪资源禀赋效果明显、当前尚处初级阶段发展前景广阔，本次“实施方案”推动下行业成长速度有望进一步加快，成为旅游行业新增长极、强化冬季淡季旅游资源利用率。基于冰雪游行业成长逻辑，上市公司方面持续推荐长白山，建议关注大连圣亚。**



## 2 本周市场回顾 (2024.12.02-2024.12.06)

### 2.1 行业表现

#### 2.1.1 上证指数上涨 2.33%，社会服务上涨 4.50%

社会服务上涨 4.50%，上证指数上涨 2.33%，深证成指上涨 1.69%，创业板指上涨 1.94%，沪深 300 上涨 1.44%，香港恒生指数上涨 2.28%。

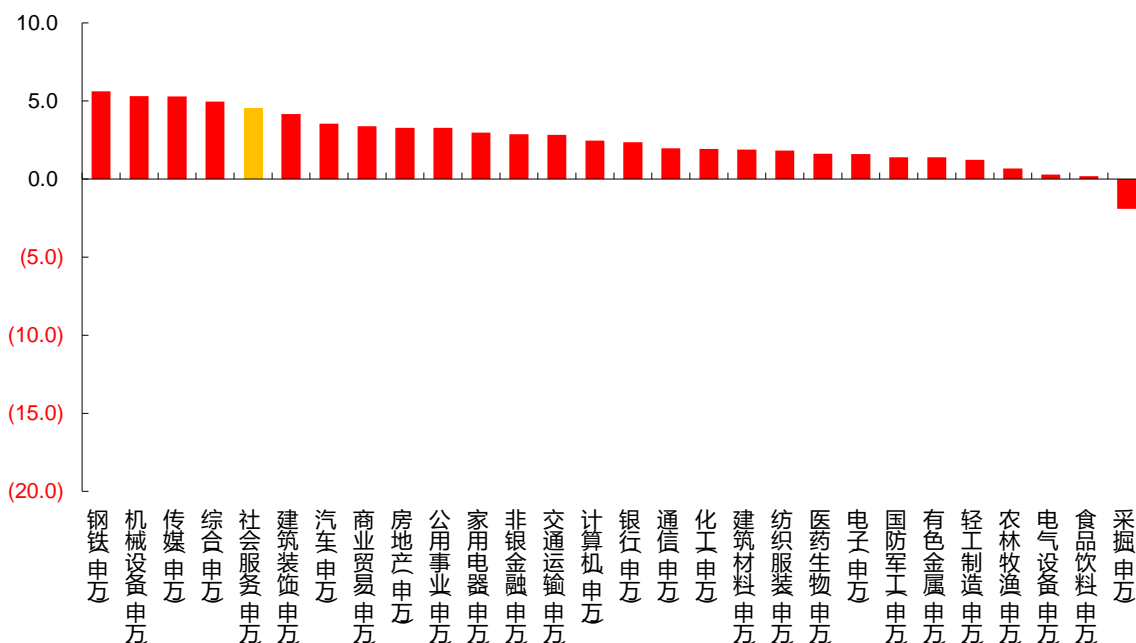
表1：上证指数上涨 2.33%，社会服务上涨 4.50% (2024.12.02-2024.12.06)

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	2.33	32,984.92	3.19
399001.SZ	深证成指	1.69	51,547.22	8.80
399006.SZ	创业板指	1.94	23,977.80	10.29
000300.SH	沪深 300	1.44	16,173.95	-0.53
801210.SWI	社会服务(申万)	4.50	947.75	20.10
HSI.HI	香港恒生指数	2.28	3,111.01	-5.57

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 12 月 6 日收盘价

本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (4.50%) 在 28 个申万一级行业中排名第 5 位，本周涨跌幅位居前端。钢铁(申万)以涨幅 5.61% 位居本周行业首位。

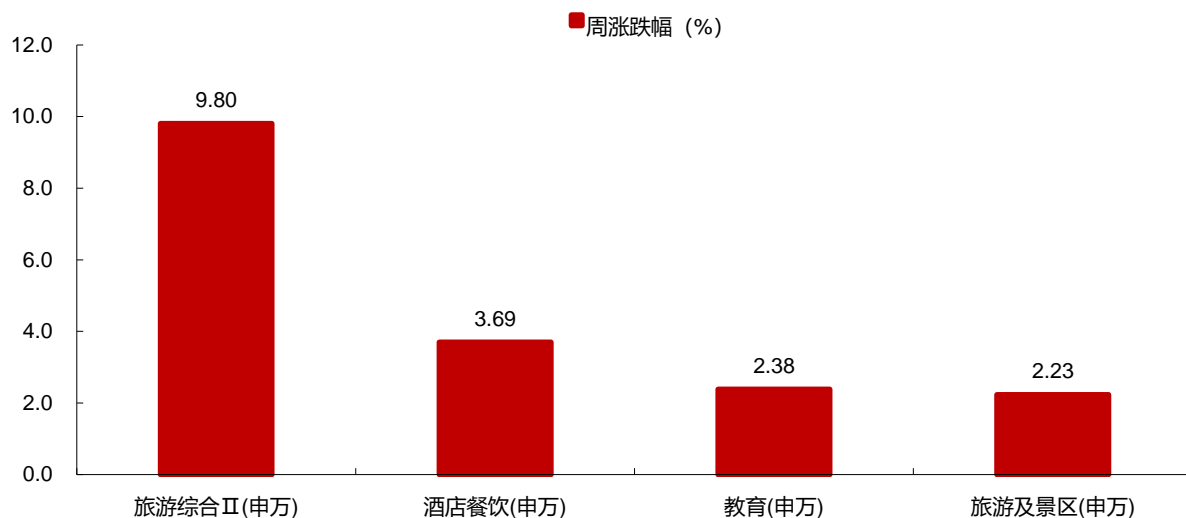
图6：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 5 位 (2024.12.02-2024.12.06) (单位：%)



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 12 月 6 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：旅游综合Ⅱ(申万)板块上涨 9.80%，酒店餐饮 (申万) 上涨 3.69%，教育 (申万) 上涨 2.38%，旅游及景区 (申万) 上涨 2.23%。

图7：旅游综合Ⅱ(申万)板块上涨 9.80%，旅游及景区(申万)板块上涨 2.23% (2024.12.02-2024.12.06) (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 12 月 6 日收盘价

## 2.2 资金动向

### 2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：大连圣亚上涨 27.7%，长白山上涨 15.89%

**社会服务涨幅前五：**大连圣亚 (27.70%)、长白山 (15.89%)、全聚德 (15.31%)、张家界 (8.83%)、华天酒店 (6.05%)。

**社会服务跌幅前三 (仅三只个股下跌)：**曲江文旅 (-0.19%)、西安饮食 (-3.14%)、ST 智知 (-4.23%)。

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	600593.SH	大连圣亚	54.21	42.09	27.70
	603099.SH	长白山	130.29	48.86	15.89
	002186.SZ	全聚德	41.32	13.48	15.31
	000430.SZ	张家界	24.95	7.52	8.83
	000863.SZ	三湘印象	43.29	3.72	1.64
跌幅前三	600706.SH	曲江文旅	26.55	10.45	-0.19
	000721.SZ	西安饮食	44.58	10.19	-3.14
	603869.SH	ST 智知	30.82	6.11	-4.23

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 12 月 6 日收盘价

**教育涨跌幅前五：**中公教育 (28.08%)、科德教育 (9.87%)、传智教育 (8.87%)、\*ST 开元 (7.96%)、中国高科 (6.62%)。

本周教育行业无下跌个股。

**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	002607.SZ	中公教育	204.17	4.06	<b>28.08</b>
	300192.SZ	科德教育	32.77	15.59	<b>9.87</b>
	003032.SZ	传智教育	33.58	12.28	<b>8.87</b>
	300338.SZ	*ST 开元	16.81	4.88	<b>7.96</b>
	600730.SH	中国高科	42.53	7.25	<b>6.62</b>

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 12 月 6 日收盘价

## 2.2.2 资金跟踪：全聚德净买入额为社服首位，中公教育净买入额为教育首位

**社会服务净买入前五：**全聚德 (+1.32 亿元)、锦江酒店 (+0.73 亿元)、首旅酒店 (+0.29 亿元)、张家界 (+0.26 亿元)、中国中免 (+0.24 亿元)。

**社会服务净卖出前五：**宋城演艺 (-0.41 亿元)、中青旅 (-0.53 亿元)、众信旅游 (-0.54 亿元)、大连圣亚 (-0.64 亿元)、西安饮食 (-0.93 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	002186.SZ	全聚德	41.32	13.48	15.31	<b>1.32</b>
	600754.SH	锦江酒店	236.72	26.07	0.58	<b>0.73</b>
	600258.SH	首旅酒店	164.92	14.77	2.57	<b>0.29</b>
	000430.SZ	张家界	24.95	7.52	8.83	<b>0.26</b>
	601888.SH	中国中免	1,377.67	70.56	1.45	<b>0.24</b>
净卖出前五	300144.SZ	宋城演艺	225.68	9.58	1.48	<b>-0.41</b>
	600138.SH	中青旅	76.37	10.55	0.86	<b>-0.53</b>
	002707.SZ	众信旅游	62.88	7.62	2.14	<b>-0.54</b>
	600593.SH	大连圣亚	54.21	42.09	27.70	<b>-0.64</b>
	000721.SZ	西安饮食	44.58	10.19	-3.14	<b>-0.93</b>

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 12 月 6 日收盘价

**教育板块净买入前五：**中公教育 (+13.08 亿元)、传智教育 (+0.54 亿元)、科德教育 (+0.4 亿元)、中国高科 (+0.33 亿元)、凯文教育 (+0.23 亿元)。

**教育板块净卖出前三：**行动教育 (-0.06 亿元)、\*ST 开元 (-0.23 亿元)、学大教育 (-0.28 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	002607.SZ	中公教育	204.17	4.06	28.08	<b>13.08</b>
	003032.SZ	传智教育	33.58	12.28	8.87	<b>0.54</b>
	300192.SZ	科德教育	32.77	15.59	9.87	<b>0.40</b>
	600730.SH	中国高科	42.53	7.25	6.62	<b>0.33</b>
	002659.SZ	凯文教育	33.32	5.57	5.69	<b>0.23</b>
净卖出前三	605098.SH	行动教育	43.50	36.48	2.07	<b>-0.06</b>
	300338.SZ	*ST 开元	16.81	4.88	7.96	<b>-0.23</b>
	000526.SZ	学大教育	54.12	45.47	5.74	<b>-0.28</b>

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 12 月 6 日收盘价

## 3 本周行业资讯 (2024.12.02-2024.12.07)

### 3.1 酒店：成都温泉酒店搜索量上涨 45%，浙江省五星级

#### 旅游饭店总数累计达 91 家居全国第一

##### 3.1.1 行业资讯

###### 成都温泉酒店搜索量上涨 45%

同程旅行数据显示，进入 11 月以来，国内温泉旅游热度环比上涨 178%。在寒冷的天气里，越来越多的人选择到成都附近的温泉胜地放松身心；或是在阳光明媚的日子里，在自然环境中享受“日光浴”。

美团数据显示，2024 年 12 月 1 日至 12 月 5 日，“成都温泉酒店”搜索量同比上涨 45%。此外，住进山林间赏景泡温泉成为时下热门选择。“青城山温泉酒店”搜索量同比上涨 68%，“瓦屋山温泉酒店”搜索量同比上涨 105%。

(迈点网，2024 年 12 月 6 日)

###### 省考期间四川两地酒店价格暴涨

近日，多名考生在社交平台发帖表示，计划前往四川宜宾、攀枝花参加 12 月 7 日-8 日的四川省公务员考试（简称“省考”），结果发现考试所在地酒店价格暴涨，平时一两百的酒店暴涨至八九百，而且一房难求。

12 月 5 日，攀枝花市市场监督管理局工作人员回应表示，近期接到了多起举报投诉，已帮助 6 名考生解决了住宿问题。“酒店价格属于市场调节价，但很多考生还是学生，对酒店价格比较敏感。这次因为省考，供求关系紧张。得知相关情况后，我们也联合其他部门进行了协调处理。”

(迈点网，2024 年 12 月 6 日)

###### 浙江省五星级旅游饭店总数累计达 91 家，数量居全国第一

12 月 1 日，全国旅游星级饭店评定委员会发布公告，公布了全国最新评定的五星级旅游饭店。2024 年，浙江省共有 7 家酒店新评为五星级旅游饭店，总数累计达 91 家。自 1988 年旅游饭店星级评定标准实施以来，浙江省五星级旅游饭店数量首次跃升为全国第一，实现三十余年来历史性突破，提前一年超额完成“十四五”规划任务。

(迈点网，2024 年 12 月 2 日)

## 3.2 景区：辽宁新增 6 个国家 4A 级旅游景区，山西拟新增

### 12 家国家 4A 级旅游景区

#### 3.2.1 行业资讯

##### 辽宁新增 6 个国家 4A 级旅游景区

近日，辽宁省文化和旅游厅发布 2024 年国家 4A 级旅游景区评定结果，全省 6 个旅游景区晋级，分别为：位于沈阳市的辽宁省科学技术馆、沈阳铁路陈列馆，位于本溪市的望天洞旅游景区，位于阜新市的德力格尔草原风景区、乌兰木图山风景区，位于盘锦市的金帛滩海洋乐园。

(迈点网，2024 年 12 月 4 日)

##### 上海博物馆东馆建成并对外开放

12 月 3 日，上海博物馆东馆在历时 7 年多的建设后全面建成并对外开放，展出文物超过 1.5 万件。

上海博物馆东馆位于浦东新区世纪大道 1952 号，毗邻上海科技馆、上海图书馆东馆、上海东方艺术中心等文化设施，共同形成文化集聚效应。

东馆建筑面积近 12 万平方米，设有 20 个展厅和互动体验空间，全面开放后预计年接待观众超过 600 万人次。自今年 2 月 2 日试开放以来，已接待观众 400 余万人次。

(迈点网，2024 年 12 月 4 日)

##### 山西拟新增 12 家国家 4A 级旅游景区

近日，省文旅厅发布公示，经有关市文化和旅游行政部门推荐，省文化和旅游厅按程序组织综合评定，以下 12 家旅游景区达到国家 4A 级旅游景区标准要求，拟确定为国家 4A 级旅游景区，名单如下：1. 阳高县大泉山生态旅游区；2. 离石区白马仙洞景区；3. 兴县黑茶山·四八纪念地景区；4. 榆次区潇河莲花湾景区；5. 平定县红岩岭风景区；6. 武乡县鲁艺下北漳旧址景区；7. 沁源县宝灵山风景区；8. 高平市良户景区；9. 安泽县小李村太岳行署旧址景区；10. 盐湖区河东池盐文化博览园；11. 稷山县板枣公园；12. 绛县绛北大峡谷景区。

(迈点网，2024 年 12 月 4 日)

### 3.3 出入境游：联合国旅游组织：全球旅游业今年年底有望全面复苏，今年前九个月全球约有 11 亿游客出国旅行

#### 3.3.1 行业资讯

##### 联合国旅游组织：全球旅游业今年年底有望全面复苏

联合国旅游组织 4 日发布的最新《世界旅游业晴雨表》显示，2024 年前 9 个月，国际游客数和国际游客支出额均快速增长，全球旅游业预计将在今年年底迎来全面复苏。

(环球旅讯，2024 年 12 月 6 日)

##### 今年前九个月全球约有 11 亿游客出国旅行

当地时间 12 月 4 日，联合国世界旅游组织发布的《世界旅游业晴雨表》指出，2024 年前九个月，全球约有 11 亿游客出国旅行，旅游业已恢复至疫情前水平的 98%。

(环球旅讯，2024 年 12 月 5 日)

### 3.4 餐饮：必胜客全线降价菜品降幅最高达 51%，正豪大大鸡排将于年底前关闭大陆地区所有门店

#### 3.4.1 行业资讯

##### 必胜客全线降价，菜品降幅最高达 51%

红餐网消息，12 月 2 日，必胜客公布 2025 年新菜单，宣布 30 款产品全线降价，整体幅度在 5%到 51%之间。对于此次降价，必胜客还进行了大力推广，大众点评所有门店的首页都换成“不玩虚的 一价到底”“30 款菜品 全线降价”等标语。

降价产品涵盖了披萨、小食、饮料等多种品类，其中，有 7 款入门款产品价格低至 9.9 元。此外，披萨价格也降到 36.9 元起、意面 19.9 元起，包括普装手拍意式肉酱披萨和新奥尔良式鸡肉意面等。

(红餐网，2024 年 12 月 2 日)

##### 正豪大大鸡排将于年底前关闭大陆地区所有门店

新闻晨报消息，正豪大大鸡排微信公众号发文宣布，上海新世界城店将于 2024 年 12

月 26 日停止营业。“正豪大大鸡排”品牌在中国大陆地区的所有门店将陆续于 2024 年 12 月 31 日前闭店。中国香港特别行政区、中国台湾地区及海外授权地区门店仍照常经营。

据了解，正豪大大鸡排成立于 1992 年，始于中国台湾的士林夜市，2012 年进入中国大陆市场，以“不切不剪”的一整块大鸡排著称。

(财联社，2024 年 12 月 6 日)

## 3.5 教培：“数智时代，教育的变与不变”专题会议日前在广州举行，教育部部长访问墨西哥深化中墨教育合作

### 3.5.1 行业资讯

#### 数智时代教育有何“变”与“不变”？专家学者热议

作为 2024 “读懂中国”国际会议（广州）系列活动之一，“数智时代，教育的变与不变”专题会议日前在广州举行。来自国内外教育领域的专家、学者聚焦主题展开深入研讨。

“数智时代教育的变革势不可挡，带来了教学模式、资源获取、评价体系等方面的显著变化，但也面临着传统理念撼动、技能挑战等难题。”中国国家创新与发展战略研究会副会长王晓鸣表示，无论技术如何变革，教育的本质始终是培养人、塑造人、发展人。希望广大教育工作者在变革中坚守教育的初心和使命，携手推动教育的创新与发展。

广东省委教育工委委员、副厅长李璧亮表示，当前，广东正积极应对数智时代的教育变革，通过实施《广东教育数字化转型行动方案》、提升教师数字素养、推进智慧教育平台应用及加强教育帮扶与资源共享等举措，促进教育优质均衡发展。期待与各方加强交流与合作，共同推进教育变革与创新。

北京师范大学国家高端智库教育国情调查中心主任张志勇谈到，当前，教育正经历着深刻的变革。教育形态上，传统的教师、学生的二元结构正在转变为教师、机器与学生的三元结构；学习方式上，人工智能赋能教育将创造新的教育场景。面对这些变革，教育工作者需要深入思考并持续探索，着力培养适应未来社会的创造性个体和具备幸福生活能力的人。

主旨报告环节，广东省佛山市南海区教育局党组书记、局长钟文川，成都信息工程大学校长何建新，北京一零一中党委书记、校长熊永昌聚焦“美好教育，数智育人——数智时代区域教育变革的思考”“数智赋能教育评价改革，十年磨剑质量文化建设”“人工智能将赋能学校教育新质生产力”等话题作了深入分享。

在对话讨论环节，来自西南财经大学、上海大学、广东工业大学、中国国家创新与发展战略研究会教育发展与评价研究院等单位的专家、行业代表围绕“数智时代，教育的变化与应对”“数智时代，教育的不变与坚守”等议题展开讨论。

(神州学人，2024 年 12 月 5 日)

### 怀进鹏访问墨西哥，深化中墨教育合作

11月28至29日，教育部部长怀进鹏访问墨西哥。此访旨在落实习近平主席与墨西哥总统辛鲍姆会见达成的共识，深化中墨教育合作。

在墨期间，怀进鹏与墨西哥公共教育部部长德尔加多举行会谈，就高等教育、职业教育、数字教育、卓越工程师培养、国别区域研究等方面充分交流并达成广泛共识。怀进鹏向墨方介绍近年来中国教育发展情况，并对促进中墨教育合作创新发展提出建议。德尔加多高度赞赏中国教育改革发展取得的举世瞩目成就，愿与中方共同推动教育各领域务实合作。会后双方签署两国高等教育合作协议。怀进鹏还参访了墨西哥国立自治大学，并赴有关企业调研校企合作情况。

中国驻墨西哥大使张润陪同出席上述活动。

(神州学人，2024年12月2日)

## 3.6 会展：中国潮玩之都品牌发展大会在东莞举行，第十四届东莞沉香文化产业博览会开幕

### 3.6.1 行业资讯

#### 中国潮玩之都品牌发展大会在东莞举行 HI FUNNY 世界潮玩动漫产业周开幕

12月5日下午，中国潮玩之都品牌发展大会暨 HI FUNNY 世界潮玩动漫产业周活动（以下简称“产业周”）在中国潮玩之都·东莞开幕。产业周将围绕“潮玩世界 HI FUNNY”这一主题，在举办期间陆续发布《东莞市潮玩领航企业管理办法（试行）》、东莞市“IP进莞贷”金融产品，以及成立了 HI FUNNY 潮玩动漫产业联盟。

据了解，首届产业周打造了系列综合性产业交流活动，涵盖品牌发展大会、产业招商大会、产业研讨会、企业路演、交易市场等 B 端活动，以及潮级工厂、潮级长廊、动漫签售会、倒映动画等 C 端活动。

促进“潮流+动漫”合作，打造行业“朋友圈”

“目前，东莞玩具生产企业超过 4000 家，上下游配套企业近 1500 家，是全国最大的玩具出口基地。”东莞市委常委武一婷在产业周开幕式上表示，东莞将持续秉持开放包容、合作共赢的理念，以此次潮玩动漫产业周为契机，加强国内外市场融合，为潮玩动漫产业提供更加优质的营商环境和服务保障。

据介绍，产业周期间，国内外动画界精英云集，法国著名漫画家梅赫旺·夏巴将带来原创漫画手稿，三丽鸥 Hello Kitty 原创意设计总监关口贡在业界聚焦带来创作经验，《名侦探柯



南》制片人諏访道彦、《流浪地球 2》《邪不压正》等多部影片主演，好莱坞著名分镜师安地、意大利米兰理工设计学院终身教授卢卡·福伊斯、韩国资深独立动画制片人 Ha Narae，法国著名剧作家、插画家、设计师文森特·瓦格等在产业研讨会带来前沿分享等。此外，产业周还特别邀请了意大利、哥伦比亚等国驻广州总领事馆的相关代表出席，以加深国际文化交流与深入对话。

“潮玩行业的最新发展趋势是什么？”“动画电影该如何成为潮玩的源头？”“东莞潮玩企业如何发展？”……为了促进行业友好互动与发展，产业周邀请了 11 位国内外行业大咖作为主要策展人，围绕动画产业、潮玩产业、IP 授权、海外策展人等不同板块和不同主题策划开展 9 场产业研讨会，让参会嘉宾深入了解潮玩与动漫行业的发展趋势，促进产业链上下游企业的交流与合作。

#### 助力莞企“拓市场”，搭建供需平台

生产潮玩的“超级工厂”长什么样？潮玩从设计图纸到实体模型需要经历什么样的制作流程？……“潮”级工厂作为产业周活动之一，将带领潮玩动漫行业的嘉宾深入潮玩制造企业，了解潮玩及动漫衍生品的生产流程及制造工艺。与此同时，产业周将按照产业链上、中、下游，设置产业研讨会、产业招商会、交易市场三大展区，促进全产业链对接。

值得一提的是，产业周现场还搭建了潮玩企业与高校毕业生、社会求职者双向沟通互动的招聘展位，展出东莞潮玩行业发展信息、潮玩企业介绍及相关招聘信息等，为广大潮玩爱好者、应届毕业生等提供了解东莞潮玩行业的良好窗口。同时通过前期征集，活动聚集了一批东莞优质潮玩企业和玩具企业，集中释放设计师、原画师、工程师、品牌运营、储备干部等近百个优质岗位，吸引了东莞多所高校应届毕业生以及社会求职者报名，双方将在现场一对一洽谈，“锁定”优质岗位，招引优质人才。

此外，产业周还将联动东实 C park，在 12 月 6 日至 7 日期间举办“潮玩 C 势力”系列活动，包括二次元巡游、东莞宝可梦联盟赛-东实 C park 站卡牌比赛等。活动期间将有不断往返 HI FUNNY 主会场与东实 C park 分会场的穿梭大巴，加强两个场地之间的链接，方便观众共享这场潮玩盛宴。

“中国潮玩之都·东莞”诚邀各界朋友，买潮玩、逛漫展、吃烧鹅、游东莞，共享潮玩动漫盛会、共赴美好时光。

(金羊网，2024 年 12 月 7 日)

#### 汇世界沉香 绽香市芬芳 第十四届东莞沉香文化产业博览会开幕

12 月 6 日，第十四届东莞沉香文化产业博览会（以下简称“香博会”）在东莞寮步香市影视城开幕，吸引了来自世界各地的沉香文化爱好者、收藏家及业界同仁，共同见证这场香飘四溢的文化盛宴。

作为“中国沉香第一展”，本届香博会延续“汇世界沉香·绽香市芬芳”的主题，通过展

示国内沉香精品，全面展现沉香文化的独特魅力与深厚底蕴。自 2010 年以来，香博会已走过十四载辉煌岁月，见证了东莞沉香产业的蓬勃发展。十四年间，东莞沉香企业不断创新，致力于传承与发扬沉香文化，使香博会逐渐成为中国沉香行业的标志性盛会。

本届香博会以东莞市寮步香市影视城为主会场，牙香街、沉香文化博物馆、香博园、西溪古村和旭生香市文化创意产业园作为分会场。展会总规模达 5 万平方米，拥有近 400 个展位，展会从 12 月 6 日持续至 12 月 9 日。

#### 打造产业盛会标杆

本届香博会吸引了来自广东省内、华北、华东、西南、西北等地区的参展商 200 多家。参展产品包括沉香原料、树苗、沉香摆件、挂饰、雕刻、手串等沉香工艺品；各类供香、线香、盘香、沉香粉、精油等沉香制品；奇楠、沉香古董、沉香奢侈品、贵重书画艺术品等沉香贵重收藏品；取香工具、香制作加工工具、品香工具等香器香具；还包括茶叶茶具、民间工艺品等。

优质参展商云集，琳琅满目的沉香精品火爆“出圈”，现场参观者络绎不绝，纷纷驻足观赏、品鉴。

作为沉香行业最具影响力的专业盛会，香博会融合特色沉香产业项目与沉香历史文化的深厚底蕴，致力于打造全国规模最大、档次最高、效益最好、实力最强、影响最大的沉香专业品牌展，向世界展现中国沉香文化独有的魅力与风采。

本届香博会诚邀众多沉香行业的专家学者、企业家及行业精英，共同探讨了沉香产业的发展趋势、市场前景以及技术创新等议题。业内专业人士的参与，不仅丰富了展会内涵，提升了展会的专业度，也为沉香行业的未来发展提供了宝贵的意见和建议。

#### 配套活动精彩纷呈

展会期间，一系列精彩纷呈的活动轮番上演，为企业搭建了交流合作的桥梁，探讨了沉香文化的发展与传承，加深了业界对沉香文化的理解与认同。

同期活动包括沉香文化发展新态势及未来展望高峰论坛、2024 年寮步镇十大旅游手信系列活动、东莞沉香文化博物馆十周年联谊活动、沉香协会会长联席会议、香博会新品发布会暨抖音选品中心成立仪式、东莞首届汉服节文化节启动仪式等。

香博会不仅是一场沉香产品的交易会，更是世界沉香文化相互交融，沉香业内人士交换沉香行业信息，探讨沉香业内热点，把握沉香行业发展趋势的盛会。历经十四年的沉淀，香博会已成为我国沉香行业品牌宣传、形象展示、产品推介、信息交流、文化传承的重要平台。

(金羊网，2024 年 12 月 7 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	1,433.65	70.56	67.14	55.46	66.08	33.50%	9.17%	13.23%	21	26	22
	王府井	173.32	15.27	7.09	6.50	9.45	264.10%	47.11%	27.04%	24	27	18
人服	科锐国际	43.65	22.18	2.01	2.04	2.86	-31.00%	31.34%	31.82%	22	21	15
	君亭酒店	46.08	23.70	0.31	0.32	0.74	2.60%	306.45%	55.56%	149	144	62
酒店	锦江酒店	255.32	26.07	10.02	12.56	13.84	691.10%	74.25%	9.91%	25	20	18
	首旅酒店	164.92	14.77	7.95	8.87	9.70	237.80%	27.92%	11.90%	21	19	17
	金陵饭店	29.29	7.51	0.60	0.61	0.70	43.03%	73.60%	18.90%	49	48	42
餐饮	华住集团	814.30	25.95	40.85	41.65	44.38	324.30%	7.44%	12.90%	20	20	18
	同庆楼	65.81	25.31	3.04	2.14	3.42	224.90%	35.53%	30.58%	22	31	19
休闲	长白山	130.29	48.86	1.38	1.61	2.09	340.60%	56.52%	25.46%	94	81	62
	宋城演艺	251.25	9.58	-1.10	10.78	12.42	-130.20%	/	19.97%	/	23	20
景区	天目湖	31.85	11.79	1.47	1.52	1.70	623.90%	14.29%	20.24%	22	21	19
	九华旅游	37.83	34.18	1.75	1.77	2.19	1374.90%	15.60%	8.40%	22	21	17

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 股价为 2024 年 12 月 6 日收盘价, 华住集团股价、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) .....	4
图 4: 一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况 (单位: %) .....	4
图 5: 国内航班计划总数/执行总数及航班执行率 .....	4
图 6: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 5 位 (2024.12.02-2024.12.06) (单位: %) .....	9
图 7: 旅游综合 II (申万) 板块上涨 9.80%, 旅游及景区 (申万) 板块上涨 2.23% (2024.12.02-2024.12.06) (单位: %) .....	10

## 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 2.33%, 社会服务上涨 4.50% (2024.12.02-2024.12.06) .....	9
表 2: 本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股) .....	10
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股) .....	11
表 4: 本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股) .....	11
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 .....	19

## 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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048