

社会服务行业双周报（第54期）

外国人入境团队游恢复，达美乐中国登陆港交所

超配

核心观点

板块复盘:2023年3月27日-4月8日,消费者服务板块报告期内上涨0.84%,跑输大盘1.55pct。国信社服板块涨幅居前的股票为奈雪的茶(17%)、宇华教育(17%)、黄山旅游(14%)、永利澳门(13%)、锦江酒店、美高梅中国、首旅酒店、科德教育、众信旅游、中青旅;国信社服板块跌幅居前的股票为海伦司(-17%)、东方甄选(-8%)、中教控股(-6%)、BOSS直聘(-5%)、学大教育、九毛九、希望教育、同道猎聘、中国中免、中国东方教育,景区、酒店涨幅居前。

行业新闻:中国旅游集团携手百度文心一言,深化布局“AI+旅行”应用;达美乐中国市值60亿元成2023餐饮第一股;Keep冲刺港股;文旅部恢复旅行社经营外国人入境团队旅游业务;今年一季度海南离岛免税销售额达169亿元,同比增长18%;清明节假期国内旅游出游2376.64万人次,预计国内旅游收入65.20亿元;道教四大名山青城山即将IPO上市;锦江酒店与雅高酒店集团签署谅解备忘录,在酒店业领域促进合作。

沪深港通:A股宋城&锦江获增持,港股仅九毛九获增持。报告期内(3.27-4.8),A股核心标的:占流通A股的比例,中国中免11.36%/-0.29pct,宋城演艺6.33%/+0.21pct,锦江酒店4.81%/+0.04pct,首旅酒店2.54%/-0.06pct。港股核心标的:自由流通股本占比,呷哺呷哺42.51%/-5.11pct,奈雪的茶42.28%/-0.80pct,九毛九34.19%/+0.81pct,海伦司32.50%/-0.64pct,海底捞17.56%/-0.22pct。

风险提示:自然灾害、疫情等系统风险;政策风险;收购低于预期等

投资建议:维持板块“超配”评级。目前板块行情演绎已经过渡到收入及业绩验证并重启资本开支的阶段,3月以来景气阶段性回落,预计今年五一和暑期出游需求将再次迎来释放。立足3-6个月,兼顾政策预期、复苏次序、业绩确定性、估值水平等,优选中国中免、北京城乡、科锐国际、BOSS直聘、九毛九、同庆楼、君亭酒店、广州酒家、携程集团-S、首旅酒店、宋城演艺、天目湖、传智教育、锦江酒店、华住集团-S、海伦司、同程旅行、海南机场、王府井、中青旅、海底捞、呷哺呷哺、奈雪的茶、中教控股、中公教育等。立足未来1-3年维度,聚焦景气细分赛道的优质龙头,结合中线逻辑变化等,重点推荐中国中免、锦江酒店、九毛九、海伦司、君亭酒店、同庆楼、华住集团-S、宋城演艺、中教控股、携程集团-S、同程旅行、科锐国际、BOSS直聘、广州酒家、百胜中国、海南机场、海底捞、呷哺呷哺、奈雪的茶等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601888	中国中免	买入	181.82	3,741.10	5.61	7.7	32.41	23.61
600754	锦江酒店	买入	65.31	619.75	1.51	2.13	43.25	30.66
600258	首旅酒店	买入	24.96	279.27	0.71	1.05	35.15	23.77
9869.HK	海伦司	买入	12.38	156.84	0.34	0.51	36.41	24.27
9922.HK	九毛九	买入	18.1	263.27	0.48	0.76	37.71	23.82

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

社会服务

超配·维持评级

证券分析师:曾光

0755-82150809

zengguang@guosen.com.cn

S0980511040003

证券分析师:张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

证券分析师:钟潇

0755-82132098

zhongxiaoxiao@guosen.com.cn

S0980513100003

联系人:白晓琦

0755-81981232

baixiaoqi@guosen.com.cn

市场走势



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《社会服务行业4月投资策略-期待五一及暑假景气走高,出行产业链有望新行情》——2023-04-08
 《社会服务行业双周报(第53期)-海南免税即购即提政策落地,出境游航班恢复提速》——2023-03-26
 《免税行业快评-政策暖风带来边际利好,日月广场租金落地助力共赢》——2023-03-22
 《社会服务行业双周报(第52期)-出境团体游热度升温,天目湖变更为国资控股》——2023-03-13
 《社会服务行业3月投资策略-复苏预期逐步验证,看好扩内需主线行情》——2023-03-06

内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑输大盘 1.55pct	4
行业与公司动态	5
一、行业资讯	5
二、社服上市公司公告	7
三、近期股东大会整理	11
沪深港通:A股宋城&锦江获增持,港股仅九毛九获增持	11
投资建议:板块演绎至业绩验证并重启资本开支阶段,维持“超配”评级	12
免责声明	14

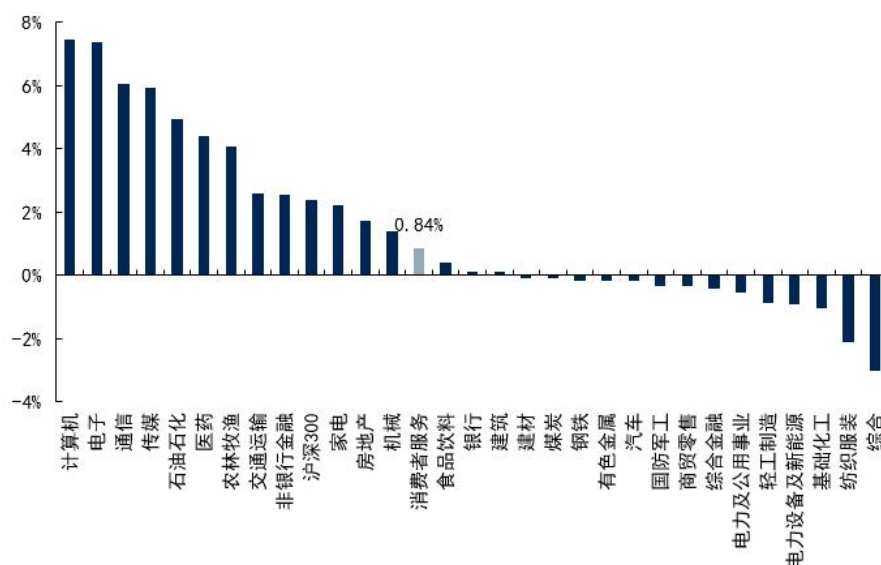
图表目录

图1：各行业板块指数涨跌幅（2023. 3. 27-2023. 4. 8）	4
图2：社服 A 股核心标的沪深港通持股比例	12
图3：社服港股核心标的陆港通持股比例	12

板块复盘:消费者服务板块跑输大盘 1.55pct

消费者服务板块报告期内上涨 0.84%，跑输大盘 1.55pct。2023 年 3 月 27 日至 2023 年 4 月 8 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 0.84%，位列所有行业指数中第 13 位(共 30 个行业指数)，同期沪深 300 指数上涨 2.39%，跑输大盘 1.55pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2023.3.27-2023.4.8）



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

注：板块指数采用中信一级行业指数

报告期内（3月27日-4月8日），国信社服板块涨幅居前的股票为奈雪的茶（17.02%）、宇华教育（16.95%）、黄山旅游（14.16%）、永利澳门（12.77%）、锦江酒店（11.87%）、美高梅中国（10.39%）、首旅酒店（10.20%）、科德教育（10.10%）、众信旅游（9.79%）、中青旅（9.28%）；国信社服板块跌幅居前的股票为海伦司（-17.14%）、东方甄选（-8.22%）、中教控股（-6.13%）、BOSS直聘（-4.54%）、学大教育（-3.39%）、九毛九（-3.31%）、希望教育（-3.23%）、同道猎聘（-2.77%）、中国中免（-2.42%）、中国东方教育（-2.17%），景区、酒店涨幅居前。

表1：休闲服务板块个股涨跌幅（2023.3.27-2023.4.8）

本周涨幅前十		本周跌幅前十	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
奈雪的茶	17.02%	海伦司	-17.14%
宇华教育	16.95%	东方甄选	-8.22%
黄山旅游	14.16%	中教控股	-6.13%
永利澳门	12.77%	BOSS直聘	-4.54%
锦江酒店	11.87%	学大教育	-3.39%
美高梅中国	10.39%	九毛九	-3.31%
首旅酒店	10.20%	希望教育	-3.23%
科德教育	10.10%	同道猎聘	-2.77%
众信旅游	9.79%	中国中免	-2.42%
中青旅	9.28%	中国东方教育	-2.17%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

行业与公司动态

一、行业资讯

1. 旅游新闻

【中国旅游集团携手百度文心一言，深化布局“AI+旅行”应用】未来，中国旅游集团将可优先内测试用文心一言，集成百度文心一言的技术能力。双方将在旅行智能规划、智能推荐、人工智能伴游助手、景区产品更新智能预测、旅行内容渗透等多个领域展开深化合作，在旅游咨询、定制旅行计划、旅游攻略生成等众多旅游服务场景，为用户打造在线旅游服务场景人工智能解决方案，为企业提供以大数据为依托的智能管理，进一步提升游客体验，引领“AI+旅行”产业应用升级。

【达美乐中国市值 60 亿元成 2023 餐饮第一股】3 月 28 日，达美乐比萨在中国的独家总特许经营商——达势股份有限公司正式登陆港交所，每股发售股份为 46 港元，开盘与招股价齐平，最新市值约 60 亿港元，成为今年港股第一家餐饮 IPO。

【Keep 冲刺港股】运动科技公司 Keep 日前更新递交招股书，准备在中国香港上市。一旦上市，Keep 将成为港股运动科技第一股。Keep 此次募资，主要用于几个方面：1，用于研发，以提高技术能力并推动产品创新；2，用于健身内容的开发及多元化；3，品牌宣传及推广；4，一般企业用途及营运资金需要。

【黄山风景区门票“免减优”活动开启】2023 年 4 月，黄山风景区将与全市 61 家 A 级旅游景区联合推出门票“免减优”系列活动。为提升游览体验感和舒适度，黄山风景区将认真落实“限量、预约、错峰”要求，1）4 月份黄山风景区日最大承载量控制在 30000 人以内，遇恶劣天气作适当调减。2）4 月份每周三实行“免门票开放日”政策，除周末、“免门票开放日”外的工作日（含 4 月 23 日），每天投放 5000 张活动免费门票。3）黄山风景区实行实名分时预约制度，无预约、不出行。请广大游客在指定时间段（当日不可预约），提前通过“黄山旅游官方平台”（唯一平台）完成预约，并按照预约时段和进山方向入园。未预约成功的游客，请择期预约进山或前往周边景点游览。

【安徽黄山旅游强势复苏迎来“开门红”】今年以来，随着防疫政策优化调整，经济活动迅速恢复，安徽省黄山市谋定快动，持续落实稳经济政策措施，创新迭代多元化旅游产品，多点发力开展宣传营销，旅游市场迎来强势复苏。1—2 月，全市接待游客 967.5 万人次、同比增长 77.2%、旅游收入 95.2 亿元、同比增长 56.8%，分别较 2019 年同期增长 6.9%和 1.4%；其中：黄山风景区接待游客 51.5 万人、增长 201.5%，门票收入 7149.3 万元、同比增长 219.8%，较 2019 年同期分别增长 48.3%和 37.2%。

【亚朵集团发布 2022 年业绩报告】2022 年，亚朵集团实现营收 22.63 亿元，同比增长 5.4%；调整后净利润（非公认会计准则）为 2.59 亿元，同比增长 85.6%；调整后的 EBITDA（非公认会计准则）为 4.24 亿元，同比增长 41.9%。截至 2022 年 12 月 31 日，亚朵集团现金及现金等价物为 15.89 亿元。报告期内，亚朵新开店 191 家，仅 4 家关店，在营酒店数量达 932 家，房间数达 10.8 万间，均较上年增长 25%；场景零售业务增长迅猛，GMV 同比增长 42%至 3.24 亿元。

【文旅部：即日起恢复旅行社经营外国人入境团队旅游业务】3 月 31 日，文旅部发布《关于恢复旅行社经营外国人入境团队旅游业务的通知》称，即日起恢复全国旅行社及在线旅游企业经营外国人入境团队旅游和“机票+酒店”业务。各地要

按照属地管理原则，稳妥有序推进旅行社恢复经营外国人入境团队旅游业务工作。

【中国澳门旅游业持续加快复苏】中国澳门旅游局局长文绮华表示，截至上周数据，3月日均入境旅客有6.1万至6.2万人次，较2月增加，平日与周末的客量落差不大。截至上周，复活节假期的酒店预订率有5至6成，旅客以港客为主，希望日均入境旅客能达到6.5万人次。文绮华称，3月日均入境旅客超过6万人次，截至上周日均旅客有6.1万至6.2万人次，具体数据仍在统计，整体较二月进一步增加。目前发现平日及周末的入境旅客起伏不大，如昨日(1日)旅客有7万多人次，平日也有逾五万人次，对企业营商而言是较为理想。中国澳门博彩监察协调局发布3月份博彩收入数据。数据显示，3月博彩毛收入127.38亿港元，同比增长247%，环比增长23.4%，为2020年1月以来最高，相对于疫情前2019年同期的258.4亿港元，已经恢复至50%的水平，预计中场收入更是明显好于贵宾厅收入恢复；今年第一季度中国澳门博彩毛收入346.42亿港元，同比增长94.9%，环比增长22.7%。

【锅圈冲刺港交所：签约门店数突破万家，2022年营收同比增长81%至71亿元】锅圈食品(上海)股份有限公司于2023年4月3日正式向港交所递交招股说明书，拟主板挂牌上市，华泰国际和中金公司担任联席保荐人。锅圈成立于2017年的锅圈作为一个在家吃饭餐食解决方案品牌，专注于在家火锅、烧烤食品。

【今年一季度海南离岛免税销售额达169亿元，同比增长18%】从国家统计局公布的1-2月社会消费品零售总额数据，以及商务部开展的商务大数据对3月上旬和中旬重点监测零售企业的监测情况来看，消费市场呈现稳步恢复的态势。一是商品消费提档升级。1-2月，限额以上单位化妆品、金银珠宝、家具等升级类商品零售额同比分别增长3.8%、5.9%和5.2%；消费品进口额增长2%左右。从海南情况来看，一季度海南离岛免税销售额达169亿元，同比增长18%；二是服务消费明显回升。3月份，全国服务业商务活动指数为56.9%，比上月上升1.3个百分点，连续3个月处于扩张区间。

【2023年清明节假期国内旅游出游2376.64万人次，预计国内旅游收入65.20亿元】经文化和旅游部数据中心测算，2023年清明节假期(4月5日)，全国国内旅游出游2376.64万人次，较去年清明节当日增长22.7%；预计实现国内旅游收入65.20亿元，较去年清明节当日增长29.1%。清明节假日期间，全国共有14952家A级旅游景区，其中正常开放12635家，占A级景区总数的84.5%。

【携程发布五一旅游前瞻：国内游订单已追平2019年，同比增长超7倍】截至4月6日，五一期间上海、北京、南京、成都、西安、杭州、重庆、武汉、广州、长沙的整体旅游报名较为火爆。多地五一预订量已经赶超2019年同期，成都、长沙、青岛、苏州、福州、珠海等热门旅游地均超过2019年30%以上，大理、威海则凭借更高的增长幅度一跃成为五一的“大黑马”，数据显示，大理五一旅游订单量反超2019年190%，威海则增长300%以上。

【Tims中国公布上市后首份财报】截至FY2022，Tims中国共开617家门店，全年净增227家，增长58.2%；分布39个城市，新增15个城市。会员数1130万人，同比增长88.5%；FY2022数字订单80.1%，同比增长7.1pct。FY2022营收10.11亿元人民币，同比增长57.2%；22Q3和22Q4保持经调EBITDA为正。持续创新，FY2022研发了71款新产品。

【游客飙升600倍推动奢侈品销售翻倍，中国香港2月零售增幅创13年纪录】2月中国香港零售业销货额临时估计飙升31.3%至331.12亿港元，为2010年2月35.8%增幅新高，远超出市场预期的15.0%的增幅，1月增幅只有6.9%。撇除农历年效用，首两个月销售增幅亦达到17.3%至692.88亿港元。由于游客反弹，时尚

类别增长迅猛。2月珠宝首饰、钟表及名贵礼物销售增幅高达128.6%，首两个月录得62.6%的增幅至94.32亿港元；服装和鞋类、有关制品及其他衣物配件2月销售同样超过一倍，增幅分别102.0%和122.8%，上述两个类别1-2月整体销售分别增加47.4%和40.4%至70.94亿港元和12.22亿港元。

【道教四大名山青城山即将IPO上市】成都市青城山都江堰旅游股份有限公司向深交所递交了上市申请，中信建投担任保荐人。

【锦江酒店：与雅高酒店集团签署谅解备忘录，在酒店业领域促进相关合作】锦江酒店4月7日公告，公司与雅高酒店集团于4月6日签署谅解备忘录。双方承诺在酒店业领域促进相关合作，以推动酒店业对可持续发展目标的贡献，特别关注在更广泛的ESG目标中减少碳排放。在此基础上，双方致力于建立长期稳定、互利共赢的全面战略伙伴关系，不断提升双方及其各层级关联方合作的深度和广度。其中，双方希望制定一个目标，即到2030年将双方酒店水电等公共事业费成本降低10%。

二、社服上市公司公告

1. 旅游

【国旅联合】国旅文化投资集团股份有限公司拟与北京新线中视文化传播有限公司的第二大股东樟树市毅炜投资管理中心（有限合伙）就新线中视2023年经营业绩目标及薪酬奖惩事项签署了《业绩考核实施协议》。净利润保底基数为人民币1,040万元。若未完成，毅炜投资进行现金补偿；若完成业绩超过保底基数，则按比例计提相应奖励金额。

【锦江旅游】于2022年度，公司实现合并营业收入1,100,762万元，比上年同期下降3.44%。实现营业利润46,168万元，比上年同期下降19.56%。实现归属于上市公司股东的净利润11,349万元，比上年同期增长18.67%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-20,361万元，比上年同期增加亏损8,449万元。于2022年12月31日，公司资产总额为4,743,107万元，比上年末下降2.41%；归属于上市公司股东的净资产为1,657,310万元，比上年末下降1.10%。报告期内，公司合并营业收入比上年同期下降，主要是本期公司旗下境内有限服务型酒店运营受疫情影响所致，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长，主要是本期杭州肯德基与特许经营权方签订的特许经营权期限延长导致期末公允价值上升等所致。总资产比上年末下降，主要是本期公司旗下境内有限服务型酒店运营情况受疫情影响，以及本期归还长期贷款等所致。

【BOSS直聘】2023年3月27日，本公司根据首次公开发售后股份计划，以受限制股份单位的形式向一名执行董事及833名雇员授予总计15,305,226份股份奖励。

【呷哺呷哺】呷哺呷哺餐饮管理中国控股有限公司发布2022年业绩预告：2022年收入为47.24亿元，年内亏损总额为3.31亿元，归母净亏损为3.53亿元。

【广州酒家】广州酒家集团股份有限公司发布2022年业绩预告：2022年收入为41.12亿元，归母净利润为5.20亿元。截至2023年2月20日，公司第一期股票期权激励计划第三个行权期自主行权权完毕后，公司总股本568,770,805股，以此计算合计拟派发现金红利227,508,322.00元（含税）。本年度公司现金分红数额占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比例为43.72%，剩余未分配利润结转至下一年度。

【岭南集团】公司的控股子公司广州广之旅国际旅行社股份有限公司与莫宝善、张斌及西安龙之旅秦风国际旅行社有限公司于 2020 年 12 月 22 日签署《西安龙之旅秦风国际旅行社有限公司股权转让协议》。本次交易的总体方案为广之旅以自有资金人民币 5,202.00 万元向自然人莫宝善购买西安秦风国旅 51% 的股权。

【岭南集团】广州岭南集团控股股份有限公司发布 2022 年业绩公告：2022 年，公司实现营业收入 103,455.44 万元，同比下降 32.22%；公司实现归属于上市公司股东的净利润-17,802.22 万元，同比下降 39.30%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-24,238.82 万元，同比下降 31.32%；期末归属于上市公司股东的净资产为 204,597.85 万元，比上年期末下降 8.03%；实现经营活动产生的现金流量净额为-4,868.97 万元，同比上年经营现金流状况得到改善。

【美高梅中国】美高梅中国控股有限公司于开曼群岛的注册办事处及非上市股份过户登记处地址已更改为 Tricor Services (Cayman Islands) Limited, Third Floor, Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 902, Grand Cayman, KY1-1103, Cayman Islands, 自 2023 年 3 月 29 日起生效。

【美高梅中国】2022 年经营收益为 52.68 亿港元，娱乐场收益为 44.39 亿港元；经调整 EBIT 为 12.74 亿港元；本公司拥有人应占亏损由截至 2021 年 12 月 31 日止年度的 38.466 亿港元增加至截至 2022 年 12 月 31 日止年度的 52.319 亿港元。

【金陵饭店】金陵饭店股份有限公司发布 2022 年年度报告：2022 年营业收入为 14.14 亿元，同比+2.97%；归属于上市公司股东的净利润为 0.14 亿元，同比+48.45%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.16 亿元，同比+26.52%。

【中国中免】经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至 2022 年 12 月 31 日，公司期末可供分配利润为人民币 6,565,698,608.16 元。经董事会决议，公司 2022 年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。本次利润分配预案如下：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8.00 元（含税）。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 2,068,859,044 股，以此计算合计拟派发现金红利 1,655,087,235.20 元（含税）。本年度公司现金分红比例为 32.90%。

【中国中免】中国旅游集团中免股份有限公司发布 2022 年年度报告：2022 年营业收入为 544.32 亿元，同比-19.57%；归属于上市公司股东的净利润为 50.30 亿元，同比-47.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 49.01 亿元，同比-48.59%。

【首旅酒店】北京首旅酒店（集团）股份有限公司发布 2022 年年度报告：2022 年营业收入为 50.89 亿元，同比-17.29%；归属于上市公司股东的净利润为-5.82 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-6.73 亿元。

【首旅酒店】为增强公司在高端酒店品牌影响和市场竞争能力，北京首旅酒店（集团）股份有限公司拟以现金人民币 19,921.78 万元，收购北京首都旅游集团有限责任公司全资子公司北京首旅置业集团有限公司持有的北京诺金酒店管理有限责任公司 100% 股权；北京首旅酒店（集团）股份有限公司拟以现金人民币 622.83 万元，收购北京首都旅游集团有限责任公司持有的安麓（北京）酒店管理有限公司 40% 股权；北京首旅酒店（集团）股份有限公司拟以现金人民币 5,060.645 万元，收购北京首都旅游集团有限责任公司全资子公司北京首旅置业集团有限公司持有

的北京首旅日航国际酒店管理有限公司 50%股权。

【西藏旅游】西藏旅游股份有限公司发布 2022 年年度报告：公司 2022 年度归属于上市公司股东的净利润为-29,380,621.07 元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-37,181,516.77 元，母公司的净利润为 1,807,070.15 元。2022 年初母公司未分配利润-63,320,779.32 元，2022 年末母公司可供股东分配的利润为-61,513,709.17 元。

【特海国际】截至 2022 年 12 月 31 日止年度，收入为 558.2 百万美元，较截至 2021 年 12 月 31 日止年度的 312.4 百万美元增长 78.7%；截至 2022 年 12 月 31 日止年度，净亏损为 41.3 百万美元，较截至 2021 年 12 月 31 日止年度的 150.8 百万美元已显著下降。

【海底捞】截至 2022 年 12 月 31 日止年度，本集团来自持续经营业务及已终止经营业务的收入为人民币 34,741.0 百万元，较截至 2021 年 12 月 31 日止年度的收入人民币 41,111.6 百万元减少 15.5%。分拆完成后，特海及其附属公司的业务被分类为本集团的已终止经营业务。

【颐海国际】2022 年的收入为人民币 6.147.0 百万元，较 2021 年的人民币 5,942.6 百万元增加 24%；毛利为人民币 1,853.9 百万元，较 2021 年的人民币 1,924.0 百万元减少 3.6%；净利润为人民币 816.0 百万元，较 2021 年的人民币 857.6 百万元减少 4.8%；本公司拥有人应占净利润为人民币 742.0 百万元，较 2021 年的人民币 766.2 百万元减少 3.2%。

【万宝盛华】2022 年度本集团实现总营收人民币 4,588 百万元，较 2021 年同期增长约 15.6%。灵活用工业务分部按年增长约 17.8%至人民币 4,344 百万元。截至二零二二年十二月三十一日止年度之末期股息为每股 0.12 HKD。

【金沙中国】本集团于截至二零二二年十二月三十一日止年度的净收益总额为 1,610,000,000 美元（12,510,000,000 港元），较截至二零二一年十二月三十一日止年度的 2,870,000,000 美元（22,420,000,000 港元）减少 44.2%。年度的亏损为 1,580,000,000 美元（12,330,000,000 港元），而截至二零二一年十二月三十一日止年度的亏损则为 1,050,000,000 美元（8,170,000,000 港元）。

【海南机场】为加快存量地产货值去化，支持公司主业发展，2022 年 12 月 30 日，海南机场设施股份有限公司全资子公司海南海岛临空产业集团有限公司与华闻传媒投资集团股份有限公司控股子公司海南省文旅旅游产业园集团有限公司在海口市签署了《洲际项目 B 座（13-18 层）购买协议》，海南文旅购买海岛临空持有的洲际酒店 B 座大厦 13 至 18 层合计面积为 14,481.3 平方米的房产，交易总金额为 30,000 万元，海岛临空已于 12 月 30 日收到海南文旅支付的首笔购房款 15,100 万元。截至本公告披露日，上述房产尚未办理完成过户手续。

【上海机场】2023 年 1 月 13 日，上海国际机场股份有限公司同意公司与上海机场投资有限公司于上海共同投资设立合资公司上海机场尚冕商业发展有限公司。本次交易总投资金额为人民币 169,800.00 万元，包含标的公司交易对价人民币 169,203.20 万元以及本次设立合资公司所需营运资金 596.80 万元。本次交易公司出资 135,840.00 万元，出资额占比 80%。上海尚冕已完成工商注册登记手续，并取得由上海自由贸易试验区临港新片区市场监督管理局颁发的营业执照。

【科锐国际】北京科锐国际人力资源股份有限公司本次回购注销部分限制性股票合计 30,756 股进行回购注销，其中回购注销首次授予部分限制性股票共 14,100

股，回购价格为 14.721 元/股；回购注销预留部分限制性股票共 16,656 股，回购价格为 29.378 元/股。本次回购注销限制性股票数量占回购注销前公司总股本的 0.0156%，回购资金总额为 696,886.06 元，涉及激励对象 7 名。截至本公告日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成上述部分限制性股票的回购注销手续。

【中青旅】中青旅控股股份有限公司发布 2022 年年度报告：2022 年公司营业收入 64.16 亿元，同比-25.69%；归属于上市公司股东的净利润-3.33 亿元，同比-1670.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-4.17 亿元。

【同道猎聘】同道猎聘发布 2022 年年度报告：2022 年公司营业收入 6.24 亿元，毛利为 4.62 亿元；净亏损 2.21 亿元；归属于上市公司股东的净亏损-2.12 亿元。

【同道猎聘】本公司董事会获授予一般及无条件授权以购回本公司股份，但数目不超过本公司于 2022 年 5 月 12 日已发行股份总数的 10%（即 52,379,090 股）。

【首旅酒店】本次减持计划实施前，北京首旅酒店（集团）股份有限公司董事袁首原总计持股 45,402 股，占公司股份总数的 0.0041%；副总经理兼财务总监李向荣总计持股 126,000 股，占公司股份总数的 0.0113%；副总经理、董事会秘书段中鹏总计持股 34,880 股，占公司股份总数的 0.0031%。

【北京城乡】本次交易置入资产为北京外企 100.00%股权。截至 2023 年 4 月 3 日，北京外企工商变更登记手续已办理完毕。本次变更完成后，公司直接持有北京外企 100.00%股权。

【西藏旅游】根据参与对象实际认购和最终缴款的审验结果，公司 2023 年员工持股计划实际参与认购 19 人，缴纳的认购资金总额为 38,160,000.00 元，对应认购份额为 38,160,000 份。

【西安饮食】西安饮食股份有限公司原定于 2023 年 4 月 8 日披露 2022 年年度报告。为进一步完善年报相关工作，确保 2022 年年度报告的质量及信息披露的准确性和完整性，基于谨慎考虑，经深圳证券交易所同意，公司将 2022 年年度报告的披露时间由 2023 年 4 月 8 日延期至 2023 年 4 月 19 日。

【国旅联合】国旅文化投资集团股份有限公司 2023 年 3 月 25 日披露了《关于延期披露 2022 年年度报告的公告》（公告编号：2023-临 023），将原于 2023 年 3 月 29 日披露的 2022 年年度报告延期至 2023 年 4 月 8 日披露。

2. 教育

【美吉姆】大连美吉姆教育科技股份有限公司于 2022 年 12 月 21 日收到持股 5%以上股东俞建模先生等人的一致行动人张源女士发来的《减持计划期限届满减持情况及后续减持计划的告知函》，张源女士计划自减持股份预披露公告发布之日起三个交易日后的三个月内以大宗交易方式减持公司股份不超过 16,300,000 股，占公司股份总数的比例为 1.98%。公司于 2023 年 1 月 31 日收到持股 5%以上股东俞建模先生及其一致行动人林爱华女士、俞洋先生、张源女士签署的《简式权益变动报告书》。

【达内教育】达内教育 2022 年第四季度以 IT 为重点的补充 STEAM 教育的学生总数增加了 17.0%，为 17.7 万人，2021 年同期的学生人数为 15.13 万人；净收入同比下降 15.7%，从 6.553 亿元人民币下降到 5.524 亿元人民币（8010 万美元）；毛利同比下降 1.6%，由同期的 3.276 亿元人民币降至 3.224 亿元人民币（4670 万美元）；毛利率同比增长 8.4%，由 2021 年同期的 50.0%增至 58.4%；经营亏损由 2021

年同期的亏损人民币 604 百万元减少至人民币 460 百万元 (0.7 百万美元)。达内教育 2022 年以 IT 为重点的补充 STEAM 教育的学生总数达到 20.94 万人,与 2021 年同期的 178,400 名学生相比,增长了 17.4%;净收入同比增长 3.4%,从 23.865 亿元人民币增长到 24.681 亿元人民币 (3.578 亿美元);毛利同比增长 19.1%,从 11.851 亿元人民币增长到 14.12 亿元人民币 (2.047 亿美元);毛利率同比增长 7.5%,由 2021 年同期的 49.7%增至 57.2%;营业收入为 9300 万元人民币 (1350 万美元),而同期的营业亏损为 3.691 亿元人民币。

【**粉笔教育**】粉笔有限公司发布 2022 年业绩预告:2022 年收入为 28.10 亿元,毛利为 13.66 亿元,年度亏损净额为 20.87 亿元,经调整净利润为 19.15 亿元。

【**华夏视听教育**】华夏视听教育集团发布 2022 年业绩预告:2022 年收入为 6.56 亿元,毛利为 3.17 亿元,年内利润为 1.21 亿元。

三、近期股东大会整理

表 2: 近期社服板块股东大会整理

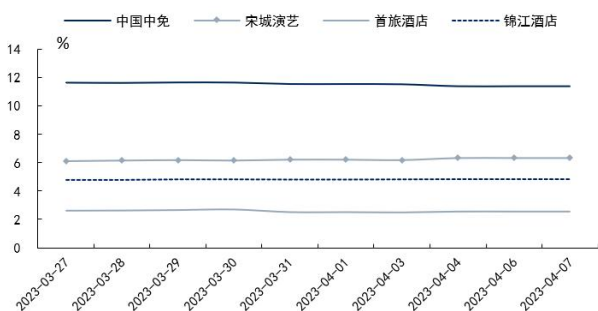
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1928. HK	金沙中国有限公司	2023-05-19	股东大会	澳门路凶连贯公路澳门伦敦人澳门伦敦人酒店 4 楼吐鲁番会议厅
000524. SZ	岭南控股	2023-04-28	股东大会	广州市越秀区流花路 120 号东方宾馆 2 号楼 270A 会议室
600258. SH	首旅酒店	2023-04-28	股东大会	北京市朝阳区雅宝路 10 号三层 301 会议室
600138. SH	中青旅	2023-04-27	股东大会	中青旅大厦 2009 会议室
603043. SH	广州酒家	2023-04-21	股东大会	广州市番禺区南村镇兴南大道 565 号广州酒家集团利口福食品有限公司 1 楼会议室
600358. SH	国旅联合	2023-04-17	临时股东大会	江西省南昌市红谷滩区学府大道 1 号 34 栋 5 楼会议室
6169. HK	宇华教育	2023-04-17	股东大会	中国河南省郑州市郑东新区金汇西街宇华教育大厦 4 层
600861. SH	北京城乡	2023-04-13	股东大会	公司会议室

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

沪深港通:A 股宋城&锦江获增持, 港股仅九毛九获增持

A 股核心标的: 宋城演艺与锦江酒店获增持。报告期内 (3.27-4.8), 中国中免持股比例降 0.29pct 至 11.36%, 宋城演艺持股比例增 0.21pct 至 6.33%, 锦江酒店持股比例增 0.04pct 至 4.81%, 首旅酒店持股比例降 0.06pct 至 2.54%。

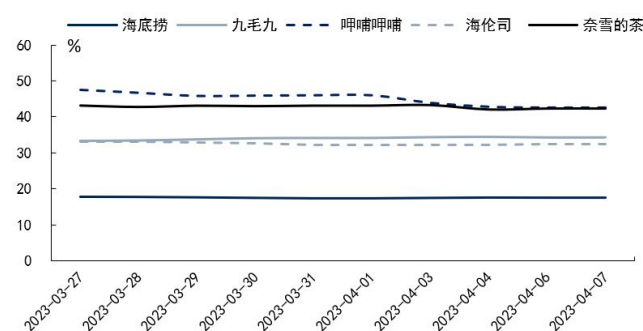
图2：社服A股核心标的沪深港通持股比例



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

注：持股比例为占流通A股比例

图3：社服港股核心标的陆港通持股比例



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

注：持股比例为占自由流通股本比例

港股核心标的：仅九毛九获增持，其余减持。报告期内（同上），**呷哺呷哺**持股比例降 5.11pct 至 42.51%，**奈雪的茶**持股比例降 0.80pct 至 42.28%，**九毛九**持股比例增 0.81pct 至 34.19%，**海伦司**持股比例降 0.64pct 至 32.50%，**海底捞**持股比例降 0.22pct 至 17.56%。

投资建议：板块演绎至业绩验证并重启资本开支阶段，维持“超配”评级

维持“超配”评级。目前板块行情演绎已经过渡到收入及业绩验证并重启资本开支的阶段，3月以来景气阶段性回落，预计今年五一和暑期出游需求将再次迎来释放。立足3-6个月，兼顾政策预期、复苏次序、业绩确定性、估值水平等，优选中国中免、北京城乡、科锐国际、BOSS直聘、九毛九、同庆楼、君亭酒店、广州酒家、携程集团-S、首旅酒店、宋城演艺、天目湖、传智教育、锦江酒店、华住集团-S、海伦司、同程旅行、海南机场、王府井、中青旅、海底捞、呷哺呷哺、奈雪的茶、中教控股、中公教育等。立足未来1-3年维度，聚焦景气细分赛道的优质龙头，结合中线逻辑变化等，重点推荐中国中免、锦江酒店、九毛九、海伦司、君亭酒店、同庆楼、华住集团-S、宋城演艺、中教控股、携程集团-S、同程旅行、科锐国际、BOSS直聘、广州酒家、百胜中国、海南机场、海底捞、呷哺呷哺、奈雪的茶等。

附表：相关公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 23/4/	EPS				PE				PB 2021
				2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
601888.SH	中国中免	买入	181.82	4.94	2.43	5.61	7.7	36.81	74.82	32.41	23.61	6.40
600754.SH	锦江酒店	买入	65.31	0.09	0.03	1.51	2.13	725.67	2177.00	43.25	30.66	5.58
600258.SH	首旅酒店	买入	24.96	0.05	-0.34	0.71	1.05	499.20	-73.41	35.15	23.77	4.56
2150.HK	奈雪的茶	增持	8.18	-3.28	-0.27	0.19	0.35	-2.49	-30.30	43.05	23.37	3.05
9869.HK	海伦司	买入	12.38	-0.21	-1.26	0.34	0.51	-58.95	-9.83	36.41	24.27	13.53
1179.HK	华住集团-S	买入	38.45	-0.15	-0.41	0.58	0.9	-256.33	-93.78	66.29	42.72	6.34
6862.HK	海底捞	买入	20.85	-0.78	0.29	0.62	0.74	-26.73	71.90	33.63	28.18	2.09
9987.HK	百胜中国	增持	492.60	15.72	7.28	10.03	11.82	31.34	67.66	49.11	41.68	2.14
0520.HK	呷哺呷哺	增持	6.72	-0.27	-0.33	0.3	0.41	-24.89	-20.36	22.40	16.39	0.83
600859.SH	王府井	买入	25.92	1.18	0.17	1.04	1.25	21.97	152.47	24.92	20.74	3.19
605108.SH	同庆楼	增持	37.33	0.55	0.54	0.96	1.27	67.87	69.13	38.89	29.39	2.98
9922.HK	九毛九	买入	18.10	0.23	0.03	0.48	0.76	78.70	603.33	37.71	23.82	4.38
300144.SZ	宋城演艺	买入	16.74	0.12	0	0.4	0.63	139.50	-	41.85	26.57	28.81
300662.SZ	科锐国际	增持	43.40	1.28	1.41	1.82	2.32	33.91	30.78	23.85	18.71	1.92
603043.SH	广州酒家	买入	30.20	0.99	1.12	1.28	1.54	30.51	26.96	23.59	19.61	3.64
603136.SH	天目湖	买入	31.33	0.28	0.11	0.82	1.02	111.89	284.82	38.21	30.72	7.01
600138.SH	中青旅	买入	15.90	0.03	-0.22	0.62	0.87	530.00	-72.27	25.65	18.28	0.86
301073.SZ	君亭酒店	增持	70.59	0.46	0.33	1.10	1.55	153.46	213.91	64.17	45.54	9.22
600515.SH	海南机场	增持	4.83	0.04	0.15	0.09	0.14	120.75	32.20	53.67	34.50	8.20
9961.HK	携程集团-S	增持	293.40	2.11	2.02	8.53	12.43	139.05	145.25	34.40	23.60	4.99
000888.SZ	峨眉山 A	增持	9.19	0.03	0.02	0.33	0.44	306.33	459.50	27.85	20.89	5.67
600054.SH	黄山旅游	增持	14.35	0.06	-0.16	0.27	0.43	239.17	-89.69	53.15	33.37	7.46
002707.SZ	众信旅游	增持	9.76	-0.51	-0.19	0.02	0.13	-19.14	-51.37	488.00	75.08	7.39
000978.SZ	桂林旅游	增持	8.58	-0.59	-0.2	0.04	0.1	-14.54	-42.90	214.50	85.80	6.93
002033.SZ	丽江股份	增持	11.06	-0.07	0.15	0.35	0.42	-158.00	73.73	31.60	26.33	7.63
0780.HK	同程旅行	增持	16.96	0.58	0.29	0.75	0.99	29.24	58.48	22.61	17.13	3.55
0839.HK	中教控股	买入	7.20	0.54	0.62	0.89	1.01	13.33	11.61	8.09	7.13	6.56
003032.SZ	传智教育	增持	18.09	0.19	0.48	0.59	0.71	95.21	37.69	30.66	25.48	12.27
600861.SH	北京城乡	买入	24.06	-0.20	1.27	1.48	1.7	-120.30	18.94	16.26	14.15	10.06
002607.SZ	中公教育	买入	4.69	-0.38	-0.18	0.09	0.22	-12.34	-26.06	52.11	21.32	4.82
1797.HK	东方甄选	买入	30.70	-1.72	-0.07	1.00	1.37	-17.85	-438.57	30.70	22.41	3.06
BZ.0	BOSS 直聘	买入	18.95	0.28	0.26	0.42	0.70	67.68	73.12	44.85	27.13	23.72

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

注：无评级公司盈利预测来自 Bloomberg、Wind 一致预期。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032