

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

超配

核心观点

板块复盘:2023年3月13日-3月24日,消费者服务板块报告期内上涨2.44%,跑赢大盘0.93pct。国信社服板块涨幅居前的股票为同程旅行(10.49%)、百胜中国(10.17%)、曲江文旅、三特索道、九毛九(8%)、科德教育、boss直聘、长白山、美高梅中国、黄山旅游;国信社服板块跌幅居前的股票为科锐国际(-17%)、君亭酒店(-14%)、中国东方教育(-13%)、中教控股(-12%)、奈雪的茶、新东方在线、米奥会展、北京城乡、锦江酒店、兰生股份,业绩超预期&稳健个股涨幅居前。

行业新闻:中国中免将以增资方式持有中出服49%股权;中国人民银行决定于2023年3月27日下调金融机构存款准备金率;海关总署、财政部和税务总局宣布增加海南离岛免税购物“担保即提”和“即购即提”提货方式;出境游复苏,多家航空公司增加热门线路航班;格力地产公告收购珠海免税方案;五部门:禁止上市公司、外商投资义务教育阶段学科类培训机构。

沪深港通:除中免外,A&H重点标的均获增持。报告期内(3.13-3.24),A股核心标的:占流通A股的比例,中国中免11.69%/-0.18pct,宋城演艺6.14%/+0.02pct,锦江酒店4.85%/-0.12pct,首旅酒店2.52%/-0.45pct。港股核心标的:自由流通股本占比,呷哺呷哺47.65%/+1.95pct,奈雪的茶42.94%/+0.41pct,九毛九32.79%/+1.23pct,海伦司33.29%/+1.38pct,海底捞17.84%/+0.19pct。

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跟踪消费扶持政策落地及个股业绩逐步验证阶段。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、传智教育、九毛九、海伦司、同庆楼、广州酒家、携程集团-S、华住集团-S、宋城演艺、天目湖、君亭酒店、锦江酒店、同程旅行、王府井、海底捞、呷哺呷哺、首旅酒店、中青旅、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	
					2022E	2023E	2022E	2023E
601888	中国中免	买入	186.32	3,836.55	2.43	6.13	76.67	30.39
600754	锦江酒店	买入	58.38	555.77	0.03	1.51	1946.00	38.66
600258	首旅酒店	买入	22.65	253.42	-0.34	0.73	-66.62	31.03
9869.HK	海伦司	买入	14.94	189.28	-1.14	0.34	-13.11	43.94
9922.HK	九毛九	买入	18.72	272.28	0.03	0.48	624.00	39.00

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

《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
 《社会服务行业双周报(第51期)-预制菜首次写入中央一号文件,海底捞降本成效显著》——2023-02-26
 《社会服务行业双周报(第50期)-港澳通行全面恢复,商旅复苏节奏提速》——2023-02-13

内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑赢大盘 0.93pct	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	10
沪深港通:A股除中国中免外其余均获减持,港股均获增持	10
投资建议:关注重点龙头公司业绩验证表现,维持板块“超配”评级	11
免责声明	13

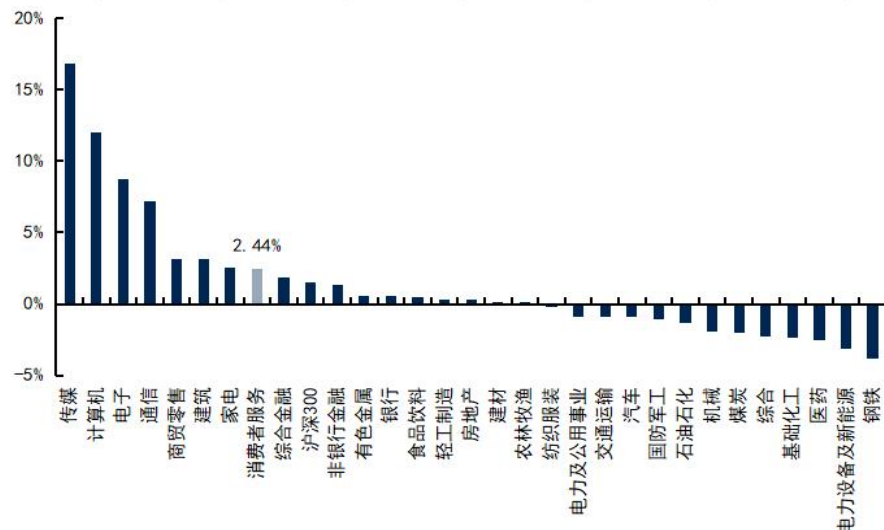
图表目录

图1：各行业板块指数涨跌幅（2023. 3. 13-2023. 3. 24）	4
图2：社服 A 股核心标的沪深港通持股比例	11
图3：社服港股核心标的陆港通持股比例	11

板块复盘：消费者服务板块跑赢大盘 0.93pct

消费者服务板块报告期内上涨 2.44%，跑赢大盘 0.93pct。2023 年 3 月 13 日至 2023 年 3 月 24 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 2.44%，位列所有行业指数中第 8 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数上涨 1.51%，跑赢大盘 0.93pct。

图 1：各行业板块指数涨跌幅（2023.3.13-2023.3.24）



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 13 日-3 月 24 日），国信社服板块涨幅居前的股票为同程旅行（10.49%）、百胜中国（10.17%）、曲江文旅（8.99%）、三特索道（7.72%）、九毛九（7.59%）、科德教育（7.30%）、boss 直聘（7.17%）、长白山（6.10%）、美高梅中国（5.84%）、黄山旅游（5.81%）；国信社服板块跌幅居前的股票为科锐国际（-16.38%）、君亭酒店（-13.74%）、中国东方教育（-12.71%）、中教控股（-11.53%）、奈雪的茶（-9.81%）、新东方在线（-9.47%）、米奥会展（-8.16%）、北京城乡（-7.82%）、锦江酒店（-6.08%）、兰生股份（-5.43%）。板块整体有所回调，旅游、教育等疫后复苏弹性较大的赛道表现相对活跃。

表 1：休闲服务板块个股涨跌幅（2023.3.13-2023.3.24）

本周涨幅前十 公司简称	涨跌幅	本周跌幅前十 公司简称	涨跌幅
同程旅行	10.49%	兰生股份	-5.43%
百胜中国	10.17%	锦江酒店	-6.08%
曲江文旅	8.99%	北京城乡	-7.82%
三特索道	7.72%	米奥会展	-8.16%
九毛九	7.59%	新东方在线	-9.47%
科德教育	7.30%	奈雪的茶	-9.81%
BOSS 直聘	7.17%	中教控股	-11.53%
长白山	6.10%	中国东方教育	-12.71%
美高梅中国	5.84%	君亭酒店	-13.74%
黄山旅游	5.81%	科锐国际	-16.38%

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

【中国中免将以增资方式持有中出服 49%股权】中免以增资方式持有中出服 49% 股权（不并表），预计将来双方在批发、零售环节将有更多的协同。一方面有利于中免在三亚形成更多差异化经营优势，另一方面中出服的国人入境市内店也有望在中免的采购优势下进一步激活，未来如若国人离境市内店政策落地，则能形成更多的闭环销售。

【中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日下调金融机构存款准备金率】为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕，中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。

【海南机场旗下海口日月广场与中免日月广场免税店签定租赁协议】协议租赁期自 2021 年 11 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止，其中，2021 年 11 月 1 日至 2022 年 4 月 30 日期间的月租金单价为 60 元/㎡，2022 年 5 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的月营业收入提成率为 3%，2023 年度保底租金为 7,500 万元，2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的保底营业收入，由双方另行商议确定。

【海南机场设施股份有限公司控股子公司签署房屋租赁合同】2023 年 3 月 20 日，海南机场设施股份有限公司控股子公司海南海岛商业管理有限公司与海免（海口）免税店有限公司在海口市签署《房屋租赁合同》，约定海口海免承租日月广场项目 24,902 平方米房屋，用于经营离岛免税业务，租赁期自 2021 年 11 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止，其中，2021 年 11 月 1 日至 2022 年 4 月 30 日期间的月租金单价为 60 元/㎡，2022 年 5 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的月营业收入提成率为 2023 年度保底租金为 7,500 万元，2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的保底营业收入，由双方另行商议确定。

【海关总署、财政部和税务总局宣布增加海南离岛免税购物“担保即提”和“即购即提”提货方式】离岛旅客凭有效身份证件或旅行证件和离岛信息在海南离岛免税商店（不含网上销售窗口）购买免税品时，除在机场、火车站、码头指定区域提货以及可选择邮寄送达或岛内居民返岛提取方式外，可对单价超过 5 万元（含）的免税品选择“担保即提”提货方式，可对单价不超过 2 万元（不含）且在本公告附件清单内的免税品选择“即购即提”提货方式。使用“担保即提”“即购即提”方式购买的离岛免税品属于消费者个人使用的最终商品，应一次性携带离岛，不得再次销售。

【格力地产公告收购珠海免税方案】格力地产收购珠海免税最新方案：拟发行股份（76.31 亿元）+支付现金（13.47 亿元）收购珠海免税集团 100% 股权，对应珠免估值 89.78 亿元；向 35 名投资者发行股份配套融资金额不超 70 亿元。收购资产对应发行价 5.38 元/股，配套融资发行价不低于定价基准日前 20 个交易日均价 8 折。募集配套资金用途，105,155 万元用于存量涉房项目，33,176 万元用于标的公司建设项目，89,942 万元用于三亚合联中央商务区商业中心项目，134,670 万元用于支付现金对价，337,057 万元用于补充流动资金及偿还债务。

【美团 2022 年营收及利润指标超出市场平均预期】2022 年全年，公司营业收入由 2021 年的人民币 1791 亿元增长 22.8%至 2200 亿元；录得公司权益持有人应占年内亏损 66.86 亿元，同比收窄 71.59%；2022 年经调整 EBITDA 及经调整溢利净额分别为人民币 97 亿元及人民币 28 亿元，同比扭亏为盈。2022 年，核心本地商业分部（餐饮外卖及到店、酒店及旅游、美团闪购等）的收入由 2021 年的 1366 亿元增长 17.6%至 2022 年的 1608 亿元。核心本地商业分部的经营溢利由 2021 年的 188 亿元增长 56.8%至 2022 年的 295 亿元。2022 年，新业务分部收入（美团买菜、美团优选、网约车、共享单车、餐饮供应链等）同比增长 39.3%至人民币 592 亿元，主要受商品零售业务的增长推动。经营亏损收窄至人民币 284 亿元，经营亏损率改善至 47.9%，主要由于商品零售业务的经营效率提高。截至 2022 年 12 月 31 日止十二个月，交易用户数目 6.78 亿，同比下降 1.8%；活跃商家数目 930 万，同比增长 5.1%；每位交易用户平均每年交易笔数 40.8 笔，同比增长 14.1%；即时配送交易笔数 176.70 亿笔，同比增长 14%。

【五部门：禁止上市公司、外商投资义务教育阶段学科类培训机构】24 日，据教育部官网消息，近日，教育部办公厅、财政部办公厅、科技部办公厅、文化和旅游部办公厅、国家体育总局办公厅联合印发了《校外培训机构财务管理暂行办法》，对校外培训机构财务活动提出了全面规范要求，明确了举办者的出资义务和不得抽逃出资的要求，同时禁止上市公司、外商投资义务教育阶段学科类培训机构，禁止中小学校举办或参与举办培训机构。办法明确了校外培训机构的财务管理制度，强调要建立健全校外培训机构党组织参与财务重大决策和监督的管理制度，其法定代表人对本机构财务工作和财务资料的真实性、完整性负责；要按照国家统一的会计制度进行会计核算，明确会计机构设置和会计人员配备要求。在资金营运方面，办法对校外培训机构收入归口、预收费监管、合同签订和退费做出规定，强调其融资及培训服务费收入应主要用于培训业务，要建立大额资金支付决策制度，明确大额资金支出的程序、方式、规则。在资产和负债管理方面，办法强调要维护资产安全与完整，禁止非营利性培训机构对外提供担保，明确培训机构申请贷款的使用方向，建立债务风险预警机制。在收益分配方面，办法明确了培训机构净资产（利润）的使用与分配方式，强调非营利性培训机构举办者不得分红或取得其他投资收益。此外，在财务清算方面，办法还规定了培训机构的清算情形、清算主体、剩余财产清偿顺序和支配，要求首先清偿应退学生培训费。

【三亚机场 2023 年航空客运数据已全面超越疫情前水平】截至 2023 年 3 月 23 日，三亚机场累计完成飞机起降 33925 架次（进港 16963 架次、出港 16962 架次），旅客吞吐量 5707500 人次（进港 2842885 人次、出港 2864615 人次），同比 2022 年增长分别增长 17.4%、42.9%；同比 2019 年分别增长 5.8%、0.1%。至此，三亚机场 2023 年航空客运数据已全面超越疫情前水平。

【浙江：人工智能将成为中小学基础性课程和必修课】2023 年 3 月 16 日召开的 2023 浙江数字教育大会上指出，人工智能将成为中小学基础性课程和必修课程，中小学科学、数学等学科，都将大篇幅融入人工智能教学内容。目前，信息技术已成为浙江省一门高考学科，中小学引入人工智能课程，将有利于学生打好基础。

【国务院国资委党委在人民论坛发表署名文章《国企改革三年行动的经验总结与未来展望》】3 月 16 日，国务院国资委党委在人民论坛发表署名文章《国企改革三年行动的经验总结与未来展望》提出，深入实施新一轮国企改革深化提升行动，坚定不移推动国有资本和国有企业做强做优做大，在建设现代化产业体系、构建新发展格局中发挥更大作用。核心要点为：提升国有控股上市公司质量，鼓励国有企业与其他所有制企业加强各领域合作；更大力度布局前瞻性战略性新兴产业，在集成电路、工业母机等领域加快补短板强弱项；深入推进战略性重组和专业化整合，发挥龙头企业优势；推进重要能源、矿产资源国内勘探和增储上产，提升

种子自主可控和海外粮源掌控能力；加大对通信网络等新型基础设施建设的投入；推动中长期激励政策更大范围、更大力度规范实施。

【关于进一步调整外国人来华签证及入境政策的通知】为进一步便利中外人员往来，决定自北京时间 2023 年 3 月 15 日零时起，就外国人来华签证及入境政策作如下调整：一是恢复 2020 年 3 月 28 日前签发且仍在有效期内的签证入境功能；二是驻外签证机关恢复审发外国人各类赴华签证，具体要求详见办证须知；三是口岸签证机关恢复审发符合法定事由的各类口岸签证；四是恢复海南入境免签、上海邮轮免签，港澳地区外国人组团入境广东免签、东盟旅游团入境广西桂林免签政策。

【出境游复苏，多家航空公司增加热门线路航班】随着出境游的复苏，近期，多家航空公司增加了和热门线路相关的航班数量。记者了解到，东航的国际及地区航线 3 月将恢复至 75 条，与 2 月相比新增 8 条，涉及国家和地区增至 29 个。截至目前，春秋航空共恢复和新开通了 25 条国际及地区航线。按照规划，4 月份之前，南航将进一步增加国际及地区航线至每周 177 班。

二、社服上市公司公告

1. 旅游

【广州酒家】2023 年 1-2 月，广州酒家集团股份有限公司营业收入 6.43 亿元，同比增长 12.1%，归属于上市公司股东的净利润 5,947.58 万元，同比增长 33.8%。主要原因是餐饮和旅游市场持续恢复，推动餐饮春节旺季迅速回暖，餐饮经营业绩比去年同期大幅增长。

【丽江股份】丽江玉龙旅游股份有限公司原定于 2023 年 3 月 14 日披露《2022 年度报告》，为进一步完善年报相关工作，基于谨慎考虑，经深圳证券交易所同意，公司《2022 年度报告》延期至 2023 年 4 月 7 日披露。

【西安旅游】西安旅游股份有限公司供应链管理分公司因买卖合同纠纷于 2023 年 3 月 10 日向西安市雁塔区人民法院提起诉讼，诉请四川有色新材料科技股份有限公司向西安旅游股份有限公司供应链管理分公司退还预付款共计 5,526.50 万元及逾期付款的资金占用费 107.60 万元，合计 5,634.10 万元。基于谨慎性原则，公司对该涉诉事项中预付四川有色新材料科技股份有限公司账款计提减值准备 2,763.25 万元，计提比例 50%，该事项累计计提减值准备 2,763.25 万元。

【外服控股】上海外服控股集团股份有限公司全资子公司上海外服（集团）有限公司拟向中民外滩房地产开发有限公司购买绿地外滩中心 T3 办公楼的 6 层、7 层、9 层、10 层和 12 层（建筑面积 13,870.20 平方米）及产权车位 45 个（以下简称交易标的）。交易标的的交易总价为人民币 1,343,368,810.43 元，其中办公楼交易价格为 1,307,379,383 元，产权车位交易价格为 35,989,427.43 元，以上价格已含增值税，不含契税、印花税等其他税费，具体税费以实际发生为准。购置办公楼及车位的全部费用由上海外服自有资金承担。本次购置办公楼及车位为上海外服自持自用。

【百胜中国】百胜中国控股有限公司用于确定符合资格出席本公司 2023 年股东周年大会并在会上投票的本公司普通股持有人的记录日期将为 2023 年 3 月 27 日（星期一）。为符合资格出席周年大会并在会上投票，就于中国香港股东名册登记的普通股而言，所有填妥之过户文件连同相关股票最迟须于 2023 年 3 月 27 日（星期一）下午四时三十分（中国香港时间）送达本公司的中国香港股份过户登记处证券登记有限公司（地址为中国香港湾仔皇后大道东 183 号合和中心 17 楼

1712 至 1716 号舖)。周年大会的日期及时间以及提案等详情将于适当时候公布。

【华天酒店】2023 年 2 月,北京浩搏破产管理人向法院提出申请,称自 2018 年 7 月 27 日密云法院裁定受理其破产清算一案后,在全体债权人的大力支持和监督配合下、在管理人勤勉尽责的努力下,北京浩搏的破产清算工作依法依规积极推进,截至目前,破产财产已处置完成,第三次债权清偿分配已实施完毕,根据《中华人民共和国企业破产法》第一百二十条之规定,北京浩搏已具备终结破产程序的条件,故请求法院裁定终结破产清算程序。法院认为北京浩搏破产财产已处置完毕,破产财产分配也已完成。依照《中华人民共和国企业破产法》第一百二十条第二款、第三款之规定,裁定如下:终结北京浩搏基业房地产开发有限公司破产程序。

【同庆楼】根据无锡市“太湖新城县区路以北三年清零”总体目标任务,无锡经济开发区太湖街道征收安置科于 2022 年 5 月 12 日作出《房屋征收拆迁通知书》,本公司全资子公司同庆楼太湖餐饮无锡有限公司租赁的位于无锡市经开区周新西路 8-3 号房屋将被实施征收。根据相关拆迁政策,上述房屋征收的各项补偿款项总额为人民币 40,520,688.00 元。

【中国中免】为进一步完善公司免税业务布局,扩大公司主营业务规模,提升整体盈利能力和抗风险能力,根据公司发展战略,同意公司以非公开协议方式出资人民币 12.28 亿元(相关定价以经国资委备案的资产评估值为依据确定)参与中国出国人员服务有限公司的增资。本次交易完成后,公司将持有中国出国人员服务有限公司 49%的股权。

【海南机场】海南机场设施股份有限公司发布 2023 年 2 月机场业务生产经营数据快报:2023 年 2 月、起降架次 14,618 架次,同比下降 0.61%;旅客吞吐量为 235.16 万人次,同比增加 12.32%;货邮吞吐量为 12,265.73 吨,同比增加 6.05%。三亚凤凰机场 2023 年 2 月机场业务生产经营数据快报:2023 年 2 月、起降架次 11,446 架次,同比下降 2.12%;旅客吞吐量为 204.54 万人次,同比增加 11.77%;货邮吞吐量为 9,933.90 吨,同比增加 3.63%。

【国旅联合】国旅文化投资集团股份有限公司拟以发行股份的方式购买控股股东江西省旅游集团股份有限公司下属子公司江西苏南置业有限公司持有的南昌新旅樾怡酒店有限公司 100%股权,以及江旅集团持有的江西省旅游集团文旅科技有限公司 100%股权、江西风景独好传播运营有限责任公司 100%股权、江西旅游集团国际会展有限公司 100%股权、江西省旅游集团沁庐酒店管理有限公司 100%股权和江西旅游集团航空产业有限公司 47.5%股权,并募集配套资金。本次交易预计构成重大资产重组,构成关联交易,本次交易不会导致公司实际控制人发生变更,不构成重组上市。

【天目湖】截至 2023 年 3 月 16 日,陈东海先生通过集中竞价交易的方式减持其所持有的公司股份 260,000 股,占公司总股本的 0.14%。减持时间已经过半,减持计划尚未实施完毕。

【上海机场】上海国际机场股份有限公司于 2022 年 4 月 25 日收到中国证券监督管理委员会《关于核准上海国际机场股份有限公司向上海机场(集团)有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》(证监许可[2022]833 号),核准公司向上海机场(集团)有限公司发行股份募集配套资金不超过 50 亿元。

【丽江股份】华邦生命健康股份有限公司本次解除质押/冻结/标记/拍卖等股份数量为 39,370,500 股,占其所持股份比例 50.24%,占公司总股本比例 7.16%。

【广州酒家】根据广州酒家集团股份有限公司聚焦主业的战略，立足于粤式饮食文化的传承和创新，为了给消费者带来更好的餐饮体验，公司旗下餐饮品牌“广州酒家”文昌店于 2023 年 3 月 21 日起暂时停业，启动升级改造工程，本次升级改造预计耗时超过一年半。

【中国中免】中国旅游集团中免股份有限公司将于 2023 年 3 月 30 日（星期四）举行董事会会议，借以（其中包括）审议及批准本公司及其附属公司截至 2022 年度 12 月 31 日止年度的经审计年度业绩及其刊发，以及考虑建议派发末期股息（如有）及其他议题。

【众信旅游】公司全资子公司优耐德（北京）国际旅行社有限公司与中国工商银行股份有限公司北京东城支行于 2021 年 3 月 17 日签署了《流动资金借款合同》，借款金额为人民币壹仟万元，借款期限到期日为 2022 年 3 月 23 日；优耐德分别于 2022 年 3 月 16 日、2023 年 3 月 21 日两次与工商银行东城支行签署《借款展期协议》，将原借款合同对应的借款期限延长至 2024 年 3 月 22 日。

【西藏旅游】2022 年 3 月 21 日，公司使用闲置募集资金 10,000 万元，通过中国民生银行拉萨分行办理 3 年期按半年集中转让大额存单业务，2022 年 9 月 21 日到期后，公司未办理赎回，选择继续购入，详见公司通过指定信息披露媒体披露的公告（公告编号：2022-026 号、2022-061 号），2023 年 3 月 20 日产品到期，公司收回本金 10,000 万元，获得现金管理收益 330.00 万元，实现年化收益率为 3.30%。上述本金和收益已于 3 月 21 日归还至公司募集资金专户。

【同庆楼】经中国证券监督管理委员会《关于核准同庆楼餐饮股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2020]50 号）核准，公司首次公开发行 5,000.00 万股人民币普通股股票，发行价格为 16.70 元/股，股票发行募集资金总额为人民币 83,500 万元，扣除各项发行费用合计人民币 9,970 万元后，实际募集资金净额为人民币 73,530 万元。

【海南机场】公司于 2023 年 3 月 22 日召开了第十届董事会第一次会议，审议通过了《关于使用闲置自有资金购买保本型银行理财产品的议案》，同意公司及控股子公司使用不超过 50 亿元人民币的闲置自有资金购买保本型银行理财产品，并授权公司法人代表及其授权签署人进行投资决策并组织实施。

2. 教育

【威创股份】威创集团股份有限公司与翟乾宇、董志宏、于晓华、翟乾敏、罗妮丽签订《股权收购协议之补充协议》，对原《关于购买内蒙古鼎奇幼教科教有限公司股权之收购协议》进行变更。2023 年 3 月 12 日，公司收到到翟乾宇等人共同支付的第三笔股权转让款人民币伍佰万元整（小写：¥500.00 万元）。

【宇华教育】根据联交所于 2021 年 11 月刊发的《有关海外发行人上市制度的咨询总结》，上市规则自 2022 年 1 月 1 日起已获修订，当中要求（其中包括）上市发行人就发行人的股东保障采用一套 14 项统一的「核心水平」。因此，本公司董事会建议修订本公司现有的经修订及重订组织章程大纲及细则。

【美吉姆】大连美吉姆教育科技股份有限公司于 2023 年 3 月 4 日收到股东刘伟先生发来的《关于持股 5%以上股东持股变动超过 1%的告知函》，自 2023 年 1 月 31 日至 2023 年 3 月 3 日期间，股东刘俊君先生的一致行动人刘伟先生、天津迈格理企业管理合伙企业（有限合伙）通过深圳证券交易所集中竞价和其他方式减持公司股份 839 万股，减持股份比例达到 1.02%。

【视源股份】广州视源电子科技有限公司于 2023 年 2 月 22 日在巨潮资讯网披露了《关于特定股东计划减持公司股份的预披露公告》（公告编号：2023-004）。公司的特定股东云南视欣企业管理有限公司持有本公司股份 9,685,900 股（占公司总股本 701,239,045 股的比例为 1.3813%），因股东个人资金需求，其计划在 2023 年 2 月 28 日至 2023 年 8 月 28 日期间，以大宗交易或集中竞价的方式减持公司股份合计不超过 2,421,475 股（含本数，计划减持股数上限数量占公司总股本 701,239,045 股的比例为 0.3453%）。

【宇华教育】中国宇华教育集团有限公司将于 2023 年 4 月 17 日上午十一时正假座中国河南省郑州市郑东新区金汇西街宇华教育大厦 4 层举行股东周年大会。1) 发行股份一般授权情况：授予董事一般授权以行使本公司权力配发、发行及处置数目不超过通过有关一般授权的决议案当日已发行股份 20% 的额外股份。于最后实际可行日期，3,606,787,883 股股份已缴足股款。待通过第 4(A) 项普通决议案后，且于最后实际可行日期后及直至股东周年大会日期止并无发行或购回股份，本公司将获准发行最多 721,357,576 股股份。2) 购回股份的购回授权：于股东周年大会上将提呈普通决议案，批准授予董事购回授权，以行使本公司权力购回不超过通过有关购回授权的决议案当日已发行股份数目 10% 的股份。

【威创股份】威创集团股份有限公司于近日获悉公司控股股东台州市中数威股权投资合伙企业（有限合伙）的执行事务合伙人由北京国信中数投资管理有限公司变更为江阴新国联创业投资有限公司。截至本公告日，公司控股股东台州市中数威股权投资合伙企业（有限合伙）持有的公司股份数量未发生变化，仍持有公司 219,502,109 股股份（占公司已发行股份的 24.22%）。

三、近期股东大会整理

表2：近期社服板块股东大会整理

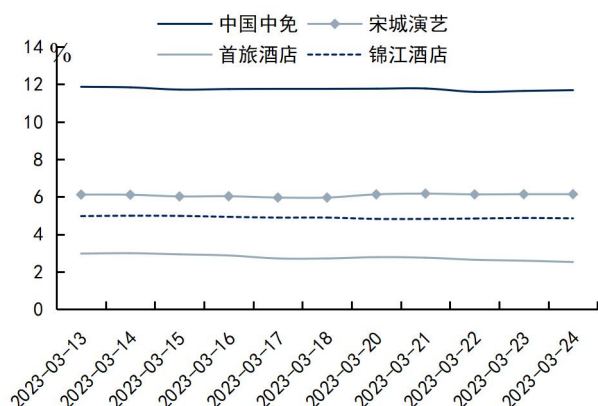
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
6169. HK	宇华教育	2023-04-17	股东大会	中国河南省郑州市郑东新区金汇西街宇华教育大厦 4 层
600861. SH	北京城乡	2023-04-13	股东大会	公司会议室
002621. SZ	美吉姆	2023-04-06	临时股东大会	北京市朝阳区安家楼 50 号院 A3 号楼二层会议室
600662. SH	外服控股	2023-03-29	临时股东大会	上海市虹口区曲阳路 1000 号 3 楼虹桥厅

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

沪深港通：A 股除中国中免外其余均获减持，港股均获增持

A 股核心标的：除宋城演艺外，其余均获减持。报告期内（3.13-3.24），中国中免持股比例降 0.18pct 至 11.69%，宋城演艺持股比例增 0.02pct 至 6.14%，锦江酒店持股比例降 0.12pct 至 4.85%，首旅酒店持股比例降 0.45pct 至 2.52%。

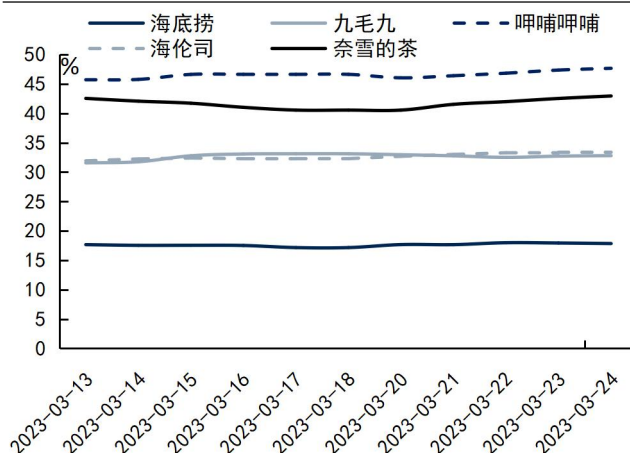
图2：社服 A 股核心标的沪深港通持股比例



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：全部获增持。报告期内（同上），**呷哺呷哺**持股比例增 1.95pct 至 47.65%，**奈雪的茶**持股比例增 0.41pct 至 42.94%，**九毛九**持股比例增 1.23pct 至 32.79%，**海伦司**持股比例增 1.38pct 至 33.29%，**海底捞**持股比例增 0.19pct 至 17.84%。

投资建议：关注重点龙头公司业绩验证表现，维持板块“超配”评级

维持板块“超配”评级。目前板块行情演绎已经过渡到跟踪消费扶持政策落地及个股业绩逐步验证阶段。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、传智教育、九毛九、海伦司、同庆楼、广州酒家、携程集团-S、华住集团-S、宋城演艺、天目湖、君亭酒店、锦江酒店、同程旅行、王府井、海底捞、呷哺呷哺、首旅酒店、中青旅、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 23/2/25	EPS				PE				PB 2021
				2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
601888.SH	中国中免	买入	186.32	4.94	2.43	6.13	8.3	37.72	76.67	30.39	22.45	6.40
600754.SH	锦江酒店	买入	58.38	0.09	0.03	1.51	2.13	-	1946.00	38.66	27.41	5.58
600258.SH	首旅酒店	买入	22.65	0.05	-0.34	0.73	1.09	453.00	-66.62	31.03	20.78	4.56
2150.HK	奈雪的茶	增持	6.99	-3.28	-0.11	0.04	0.13	-	-	174.75	53.77	3.05
9869.HK	海伦司	买入	14.94	-0.21	-1.14	0.34	0.51	-	-13.11	43.94	29.29	13.53
1179.HK	华住集团-S	增持	38.65	-0.15	-0.41	0.58	0.9	-	-	66.64	42.94	6.34
6862.HK	海底捞	买入	20.65	-0.78	0.24	0.58	0.73	-	86.04	35.60	28.29	2.09
9987.HK	百胜中国	增持	498.20	15.72	8.32	11.46	13.5	31.69	59.88	43.47	36.90	2.14
0520.HK	呷哺呷哺	增持	6.42	-0.27	-0.1	0.3	0.61	-	-	21.40	10.52	0.83
600859.SH	王府井	买入	24.77	1.18	0.17	1.04	1.25	20.99	145.71	23.82	19.82	3.19
605108.SH	同庆楼	增持	34.90	0.55	0.54	0.96	1.27	63.45	64.63	36.35	27.48	2.98
9922.HK	九毛九	买入	18.72	0.23	0.03	0.48	0.76	81.39	624.00	39.00	24.63	4.38
300144.SZ	宋城演艺	买入	15.68	0.12	0	0.4	0.63	-	#DIV/0!	39.20	24.89	28.81
300662.SZ	科锐国际	增持	43.45	1.28	1.41	1.82	2.32	33.95	30.82	23.87	18.73	1.92
603043.SH	广州酒家	买入	27.91	0.99	1.12	1.41	1.63	28.19	24.92	19.79	17.12	3.64
603136.SH	天目湖	买入	29.33	0.28	0.11	0.82	1.02	104.75	266.64	35.77	28.75	7.01
600138.SH	中青旅	买入	14.55	0.03	-0.22	0.46	0.75	-	-	31.63	19.40	0.86
301073.SZ	君亭酒店	增持	65.14	0.46	0.33	1.10	1.55	141.61	197.39	59.22	42.03	9.22
600515.SH	海南机场	增持	4.33	0.04	0.15	0.09	0.14	108.25	28.87	48.11	30.93	8.20
9961.HK	携程集团-S	增持	294.00	2.11	2.02	8.53	12.43	-	145.54	34.47	23.65	4.99
000888.SZ	峨眉山 A	增持	8.83	0.03	0.02	0.33	0.44	294.33	441.50	26.76	20.07	5.67
600054.SH	黄山旅游	增持	12.57	0.06	-0.16	0.27	0.43	209.50	-78.56	46.56	29.23	7.46
002707.SZ	众信旅游	增持	8.89	-0.51	-0.19	0.02	0.13	-	-	444.50	68.38	7.39
000978.SZ	桂林旅游	增持	8.16	-0.59	-0.2	0.04	0.1	-	-	204.00	81.60	6.93
002033.SZ	丽江股份	增持	10.71	-0.07	0.15	0.35	0.42	-	71.40	30.60	25.50	7.63
0780.HK	同程旅行	增持	17.06	0.32	0.21	0.51	0.69	53.31	81.24	33.45	24.72	3.55
0839.HK	中教控股	买入	7.67	0.54	0.62	0.89	1.01	14.20	12.37	8.62	7.59	6.56
003032.SZ	传智教育	增持	18.38	0.19	0.48	0.59	0.71	96.74	38.29	31.15	25.89	12.27
600861.SH	北京城乡	买入	22.99	-0.20	1.27	1.48	1.7	-	18.10	15.53	13.52	10.06
002607.SZ	中公教育	买入	4.99	-0.38	-0.18	0.09	0.22	-	-	55.44	22.68	4.82
1797.HK	新东方在线	买入	33.45	-1.72	-0.07	1.00	1.37	-19.45	-477.86	33.45	24.42	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