

► 受疫情扰动影响，社服板块 2022 年上半年整体业绩承压

2022 年上半年，社服板块整体实现营业收入 768.88 亿元 (yoy-11.65%)；实现归母净利润 15.93 亿元 (yoy-73.99%)；实现扣非归母净利润 3.18 亿元 (yoy-93.44%)。从增速中位数来看，社服板块营收增速中位数为-29.48%，2021H1 增速为 63.25%；归母净利润增速中位数为-75.31%，2021 年同期增速为 77.87%；2022H1 扣非归母净利润增速中位数为-86.13%，2021H1 为 74.82%。单从二季度来看，以整体法计算，社服板块实现营收 356.84 亿元 (yoy-23.44%)，实现归母净利润 4.32 亿元 (yoy-89.15%)，扣非归母净利润亏损 2.28 亿元 (yoy-107.57%)。

► 社服行业财务指标表现：毛利率及净利率下滑，期间费用率变化幅度较小

2022 社服板块整体的销售毛利率（整体法）为 25.7%，同比下降 7.9pcts；净利率（整体法）为 3.1%，同比下降 5.6pcts。期间费用率变化幅度较小，整体的销售费用率为 8.15%，同比下降 1.77pcts，管理费用率为 9.10%，同比上升 1.06pcts，财务费用率为 2.1%，同比上升 0.19pcts，研发费用率为 3.4%，同比下降 0.30pcts。

► 板块细分行业业绩：人服表现亮眼，在线教育板块展现疫情风险下的承压能力

从 2022H1 的营收表现来看，人力资源，服务综合，教育信息化及在线教育，餐饮，酒店营收同比增速位列前五，分别达到 255%/13%/12%/-1%/-10%，景区，旅游零售（免税），酒店由于受到疫情防控的影响收入均下滑，分别下降 38%/22%/10%。从 2022H1 净利润和扣非归母净利润来看，人力资源板块盈利优势持续扩大，在宏观经济受疫情影响放缓的大环境下仍实现了 5.2 亿的净利润，同比增长 338%，实现扣非归母净利润 3.7 亿元，同比增长 323%，教育信息化及在线教育也展现了一定的韧性，上半年净利润同比增长 69%，实现净利 6.6 亿元，扣非归母净利润 5.2 亿元，同比增长 99%；旅游零售及等酒旅板块由于营收下降且仍需支付固定成本，净利润下滑较大，上半年实现净利润 45.1 亿元，同比下降 31%，实现扣非归母净利润 39.3 亿元，同比下降 25%。

► 投资建议

建议关注下半年国内疫情面趋稳带来的估值修复，优选成长逻辑稳固/竞争格局改善/提供优质供给的龙头标的。我们建议关注复苏逻辑四大主线：1). 推荐处于周期底部/长期成长逻辑稳固的酒店优质标的君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店、华住集团、金陵饭店；2). 推荐受益于消费回流和消费升级的免税板块，重点推荐中国中免，建议关注海汽集团、海南发展等；以及抗周期属性明显且在稳就业背景下政策催化的人服板块，推荐科锐国际，建议关注北京城乡、外服控股；3). 推荐受益于休闲游、周边游渗透率提高的优质景区标的宋城演艺、天目湖，建议关注旅游产业链业务齐全的中青旅、线上线下旅游业务打通的复星旅游文化和受益于冰雪游关注度提高的长白山；4). 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、九毛九、广州酒家，建议关注餐饮龙头海底捞、呷哺呷哺。

► 风险提示

宏观经济波动风险；疫情反复超预期风险；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
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601888	中国中免	180.31	4.70	4.30	6.69	38	42	27	推荐
603136	天目湖	24.04	0.28	0.29	0.71	86	83	34	推荐
601007	金陵饭店	8.45	0.07	0.16	0.35	118	52	24	推荐
300662	科锐国际	37.5	1.28	1.67	2.16	29	26	17	推荐
301073	君亭酒店	55.21	0.31	0.46	1.64	180	119	34	推荐
600754	锦江酒店	54.36	0.09	0.31	1.86	513	99	24	推荐
600258	首旅酒店	20.47	0.05	-0.09	0.78	410	/	26	推荐
1179	华住集团	27.85	-0.15	0.09	0.81	/	305	34	推荐
9869	海伦司	11.82	-0.18	0.16	0.47	/	72	25	推荐
9922	九毛九	14.74	0.23	0.23	0.43	63	65	34	推荐
300144	宋城演艺	12.05	0.12	0.11	0.41	100	108	29	推荐
603043	广州酒家	23.26	0.98	1.17	1.42	24	20	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 9 月 2 日收盘价

推荐

维持评级



分析师：刘文正

执业证号：S0100521100009
电话：13122831967
邮箱：liuwenzheng@mszq.com

分析师：辛泽熙

执业证号：S0100521100001
电话：15000036033
邮箱：xinzexi@mszq.com

研究助理：饶临风

执业证号：S0100121100024
电话：15951933859
邮箱：raolinfeng@mszq.com

研究助理：邓奕辰

执业证号：S0100121120048
电话：13585520099
邮箱：dengyichen@mszq.com

研究助理：周诗琪

执业证号：S0100122070030
电话：15821501215
邮箱：zhoushiqi@mszq.com

相关研究

1. 社服周观点：2021 年年报及 2022 年一季报总结：疫情扰动不改长期复苏逻辑，建议优选“格局改善+优质供给”龙头
2. 社服周观点：22Q1 社服行业基金持仓分析，持续推荐复苏主线
3. 露营行业深度报告：“身困疫情，心向山野”，露营装备及户外游市场蓄势待发
4. 社服周观点：上海疫情传播指数降低，复苏主线修复行情有望持续演绎
5. 社服周观点：云南非边境市县恢复跨省游，清明旅游以本地市内游为主流

目录

1. 社服周观察:	3
1.1 社会服务行业 2022 中报总结: 酒旅业绩承压, 人服表现亮眼	3
1.2 疫情跟踪专题: 美国 FDA 批准莫德纳和辉瑞二价新冠疫苗, 国产新冠治疗药物取得新进展	9
2. 本周市场回顾 (2022.08.29-2022.09.02)	12
2.1 行业表现	12
2.2 资金动向	13
3. 本周行业资讯 (2022.08.29-2022.09.02)	16
3.1 酒店: 中旅酒店正式入驻云闪付 APP, 多家酒店集团借支付宝平台聚流量	16
3.2 景区: 香港旅游业监管局接管新功能 9 月 1 日全面实施, 福建进一步规范景区门票价格管理	17
3.3 出入境游: 日本入境人数上限将升至 5 万人, 马来西亚预计今年接待旅客数将超预期两倍	18
3.4 免税: TFWA I.LAB 数字创新实验室将重磅回归, 三亚国际免税城推出 8 周年店庆活动	20
3.5 餐饮: 五芳斋正式登陆上交所主板, 陕西公布促进餐饮业恢复发展若干措施	20
3.6 教培: 联想聚焦乡村教育信息化, 印度编程教学平台 PurpleTutor 完成百万美元 A 轮融资	22
4. 下周重要提示	24
5. 行业重点公司盈利预测及估值	25
6 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	27

1. 社服周观察：

1.1 社会服务行业 2022 中报总结：酒旅业绩承压，人服表现亮眼

1.1.1 受疫情影响社服行业 2022 年上半年业绩整体承压

受 3-5 月疫情影响，社服板块 2022 年上半年整体业绩承压。2022 年上半年，社服板块整体实现营业收入 768.88 亿元 (yoy-11.65%)；实现归母净利润 15.93 亿元 (yoy-73.99%)；实现扣非归母净利润 3.18 亿元 (yoy-93.44%)。从增速中位数来看，社服板块营收增速中位数为 -29.48%，2021H1 增速为 63.25%；归母净利润增速中位数为 -75.31%，2021 年同期增速为 77.87%；2022H1 扣非归母净利润增速中位数为 -86.13%，2021H1 为 74.82%。单从二季度来看，以整体法计算，社服板块实现营收 356.84 亿元 (yoy-23.44%)，实现归母净利润 4.32 亿元 (yoy-89.15%)，扣非归母净利润亏损 2.28 亿元 (yoy-107.57%)。

表 1：2016H1-2022H1 社服板块业绩

单位：亿元	2016H1	2017H1	2018H1	2019H1	2020H1	2021H1	2022H1
营业收入	582.61	732.77	863.56	940.81	569.41	870.24	768.88
YOY (整体法)	38.27%	25.77%	17.85%	8.95%	-39.48%	52.83%	-11.65%
YOY (中位数)	6.78%	13.79%	10.43%	3.42%	-54.06%	63.25%	-29.48%
归母净利润	41.01	54.47	69.29	88.51	-8.70	61.25	15.93
YOY (整体法)	24.38%	32.83%	27.21%	27.74%	-109.83%	扭亏为盈	-73.99%
YOY (中位数)	8.58%	18.32%	16.88%	4.20%	-137.86%	77.87%	-75.31%
扣非归母净利润	33.93	46.48	56.21	67.58	-34.53	48.50	3.18
YOY (整体法)	34.08%	37.00%	20.92%	20.24%	-151.09%	扭亏为盈	-93.44%
YOY (中位数)	14.07%	25.34%	14.92%	1.79%	-162.09%	74.82%	-86.13%

资料来源：Wind，民生证券研究院

因上市公司间增速差异较大，我们认为中位数较整体均值更能代表大部分公司业绩水平。单从中位数来看，社会服务板块收入利润在 2019-2020 上半年低于市场整体表现，2021 年上半年快速回升，营收增速中位数显著高于 A 股中位数及创业板中位数，今年上半年，因为受 3-5 月上海、深圳等一线城市疫情防控措施趋严影响，整体业绩承压，社服板块的营收、归母净利润以及扣非归母净利润增速都转为负增长。

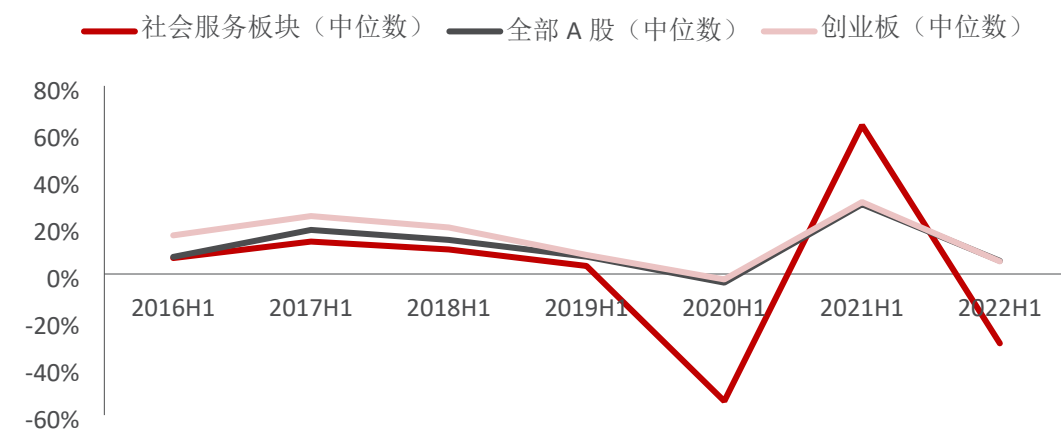
2022 年上市公司年报中：

社会服务板块收入增速中位数为 -29.48%，全部 A 股总收入增速中位数为 5.61%，创业板总收入增速中位数为 5.37%；

社会服务板块归母净利润增速中位数为 -75.31%，全部 A 股归母净利润增速中位数为 -5.51%，创业板归母净利润增速中位数为 -6.82%；

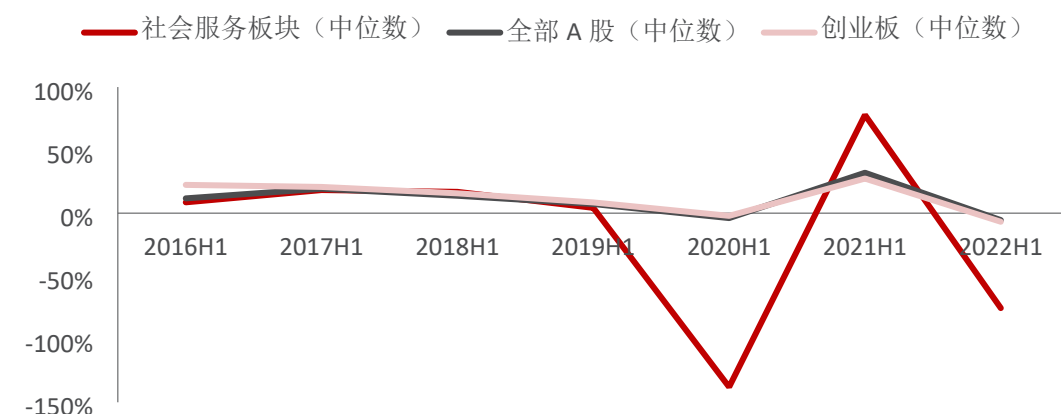
社会服务板块扣非净利润增速中位数为 -86.13%，全部 A 股净利润增速中位数为 -6.98%，创业板净利润增速中位数为 -8.45%。

图 1：社会服务板块/A 股/创业板营收中位数增速对比



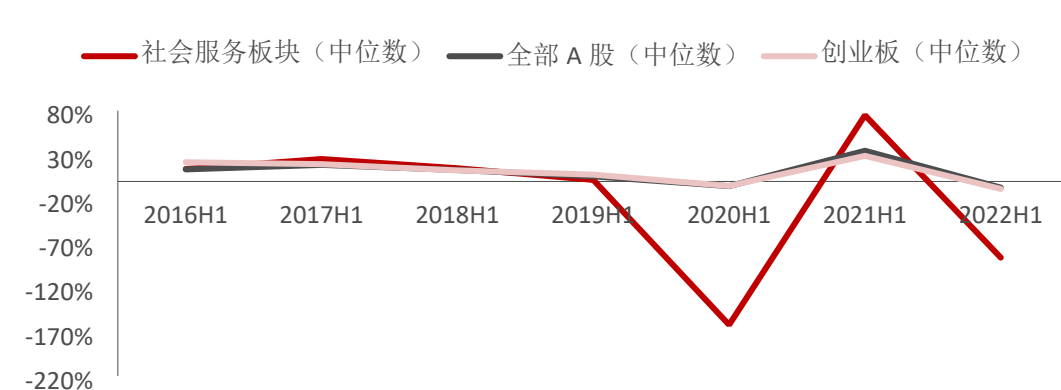
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 2：社会服务板块/A 股/创业板归母净利润中位数增速对比



资料来源：WIND，民生证券研究院

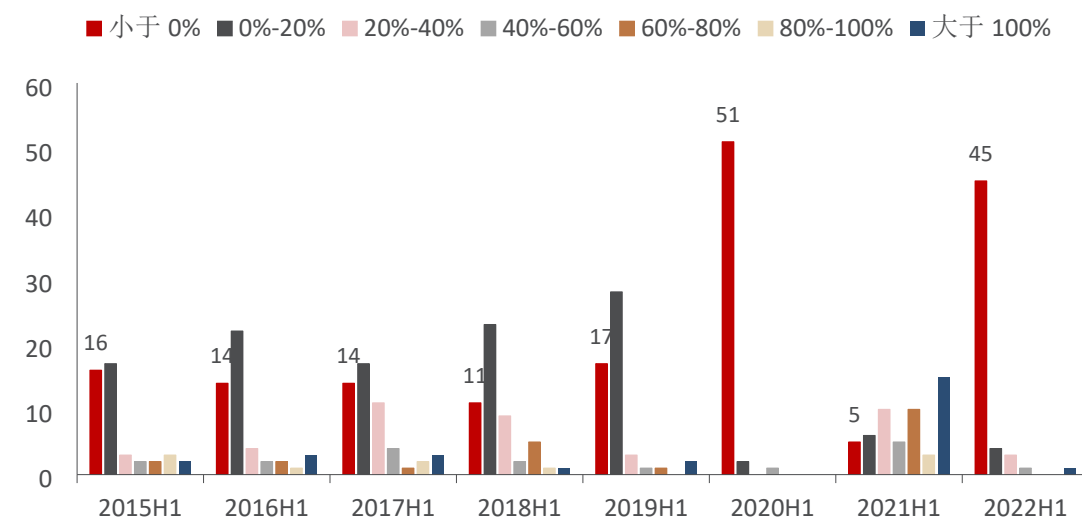
图 3：社会服务板块/A 股/创业板扣非归母净利润中位数增速对比



资料来源：WIND，民生证券研究院

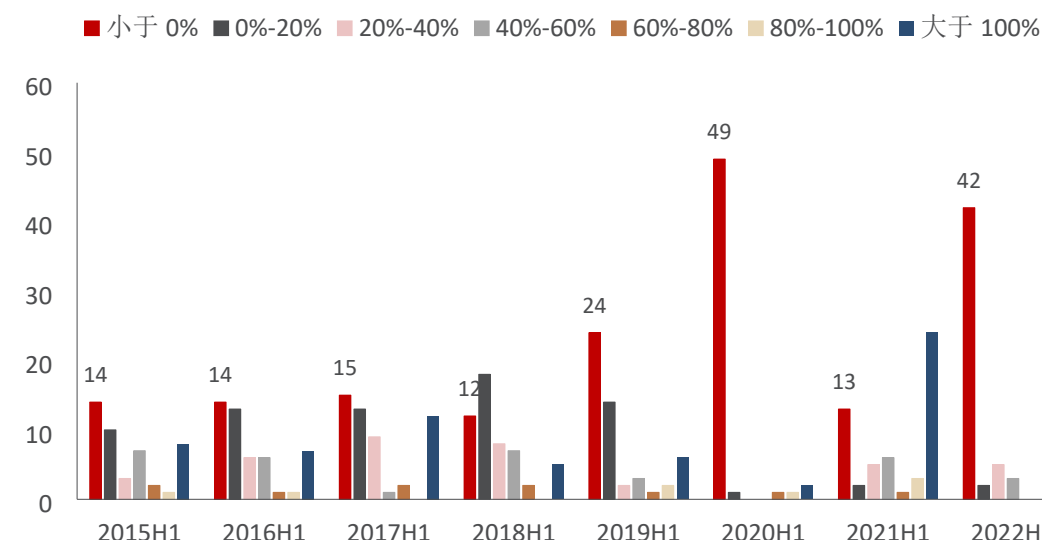
从增速分布结构看，由于受到 2022 上半年疫情影响，社服板块营业收入、归母净利润、扣非归母净利润增速低于 0% 的公司数量较多，营业收入减少的企业数量上升到 45 家低于 2020 年同期的最高点 51 家，比去年同期增加 40 家，归母净利润减少的企业从 21 年同期的 13 家上升到 42 家，扣非归母净利润减少的企业从 10 家上升到 41 家，这是由于疫情大幅减少景区、酒旅客流所致，但是从营收来看仍有 9 家公司实现盈利增长，其中科锐国际 2022H1 实现营收增长+39%，在线教育板块展现一定韧性，传智教育营收 yoy+27%。

图 4：社会服务板块上市公司 2022 年中报收入增速分布



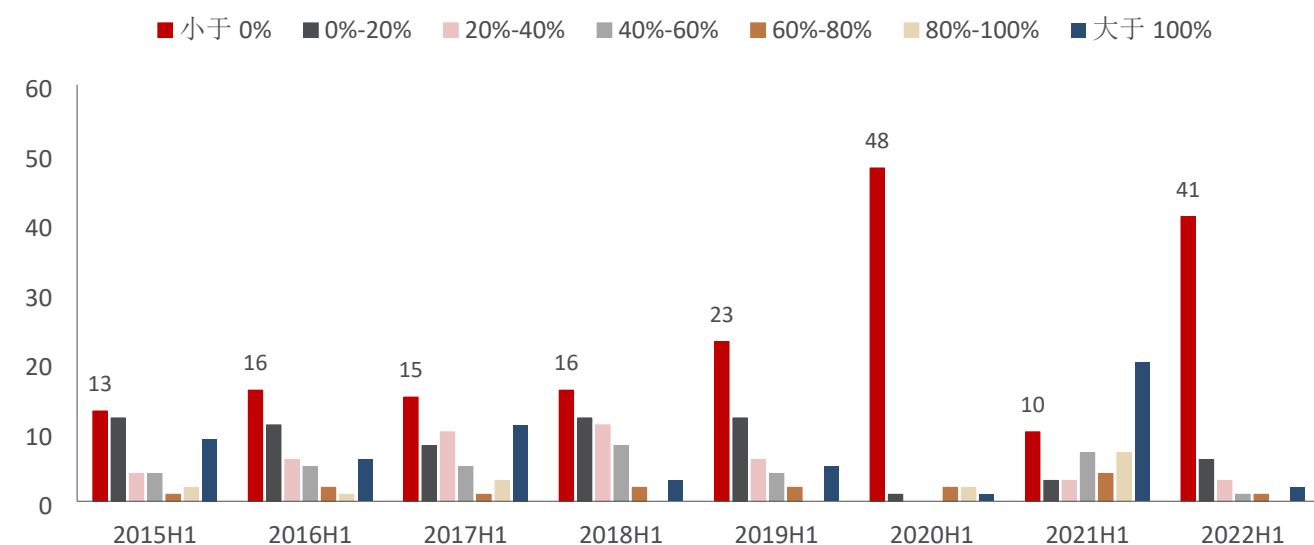
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 5：社会服务板块上市公司 2022 年中报归母净利润增速分布



资料来源：WIND，民生证券研究院

图 6：社会服务板块上市公司 2022 年中报扣非归母净利润增速分布

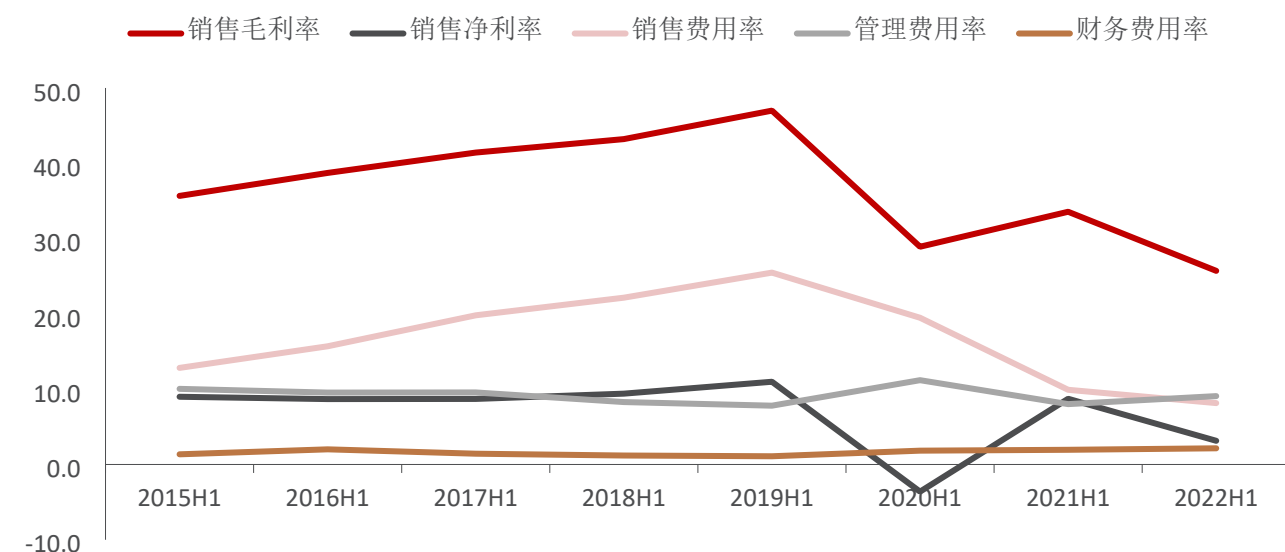


资料来源：WIND，民生证券研究院

1.1.2 行业整体盈利能力受到疫情影响较大

2022 社服板块整体的销售毛利率（整体法）为 25.7%，同比下降 7.9pcts；净利率（整体法）为 3.1%，同比下降 5.6pcts。期间费用率变化幅度较小，整体的销售费用率为 8.15%，同比下降 1.77pcts，管理费用率为 9.10%，同比上升 1.06pcts，财务费用率为 2.1%，同比上升 0.19pcts，研发费用率为 3.4%，同比下降 0.30pcts

图 7：社会服务板块上市公司 2022 年中报各项财务指标表现



资料来源：WIND，民生证券研究院

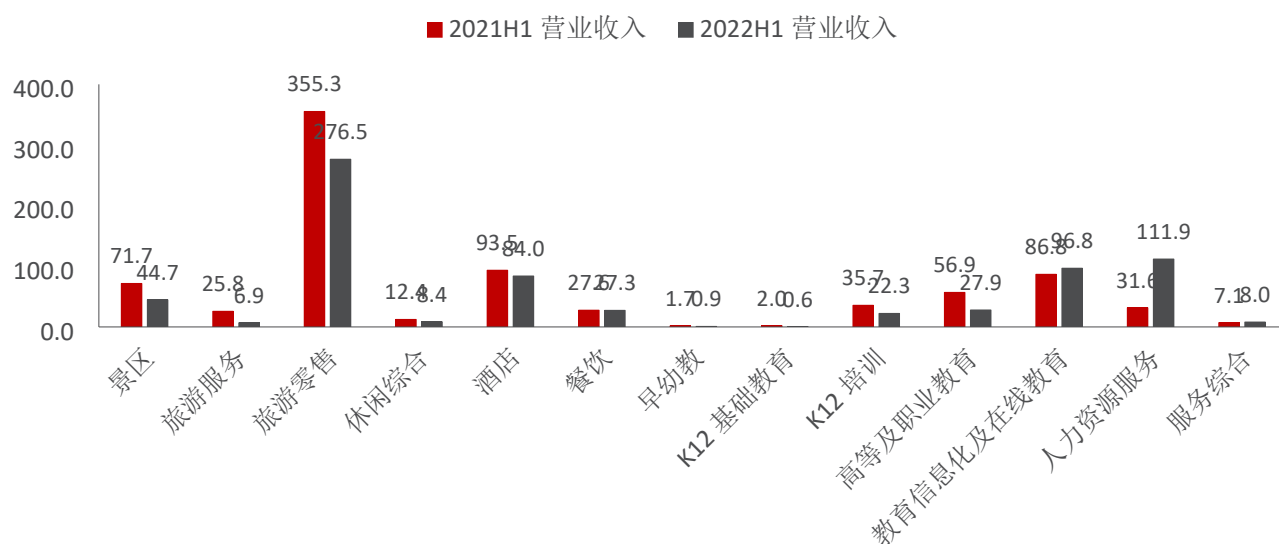
1.1.3 板块细分行业业绩

根据中信对社服板块的行业分类，上市公司分类为景区、旅游零售、休闲综合、旅游服务、酒店、餐饮、早幼教、K12 基础教育、K12 培训、高等及职业教育、教育信息化及在线教育、人力资源服务、服务综合共 13 个细分行业。

从 2022H1 的营收表现来看，人力资源，服务综合，教育信息化及在线教育，餐饮，酒店营收同比增速位列前五，分别达到 255%/13%/12%/-1%/-10%，景区，旅游零售，酒店由于受到疫情防控的影响收入均下滑，分别下降 38%/22%/10%。

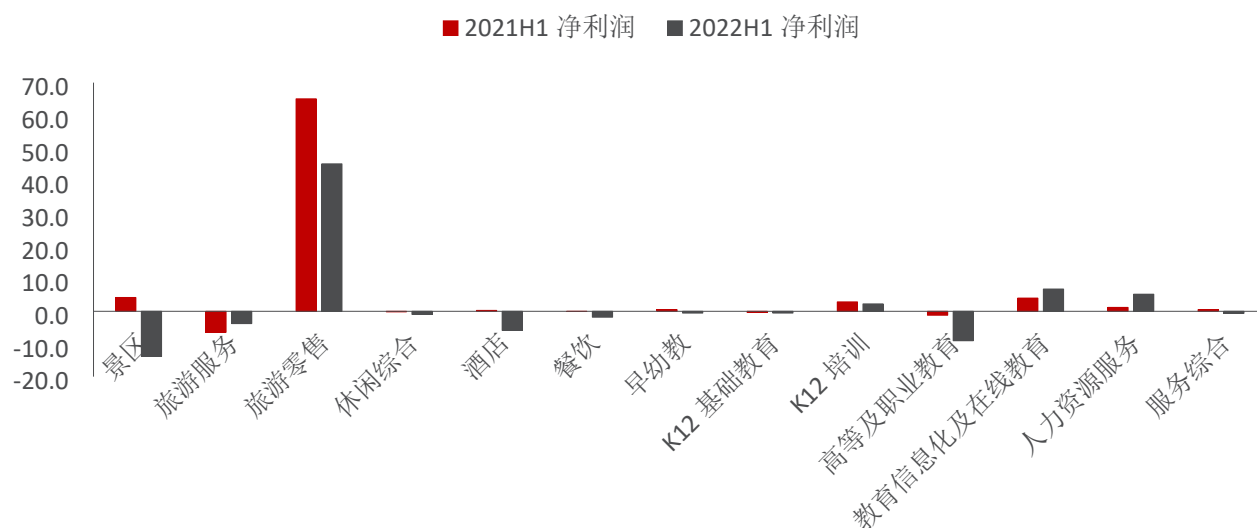
从 2022H1 净利润和扣非归母净利润来看，人力资源板块盈利优势持续扩大，在宏观经济受疫情影响放缓的大环境下仍实现了 5.2 亿的净利润，同比增长 338%，实现扣非归母净利润 3.7 亿元，同步增长 323%，教育信息化及在线教育也展现了一定的韧性，上半年净利润同比增长 69%，实现净利 6.6 亿元，扣非归母净利润 5.2 亿元，同比增长 99%；旅游零售及等酒旅板块由于营收下降且仍需支付固定成本，净利润下滑较大，上半年实现净利润 45.1 亿元，同比下降 31%，实现扣非归母净利润 39.3 亿元，同比下降 25%。

图 8：社服板块各细分行业营业收入对比（单位：亿元）



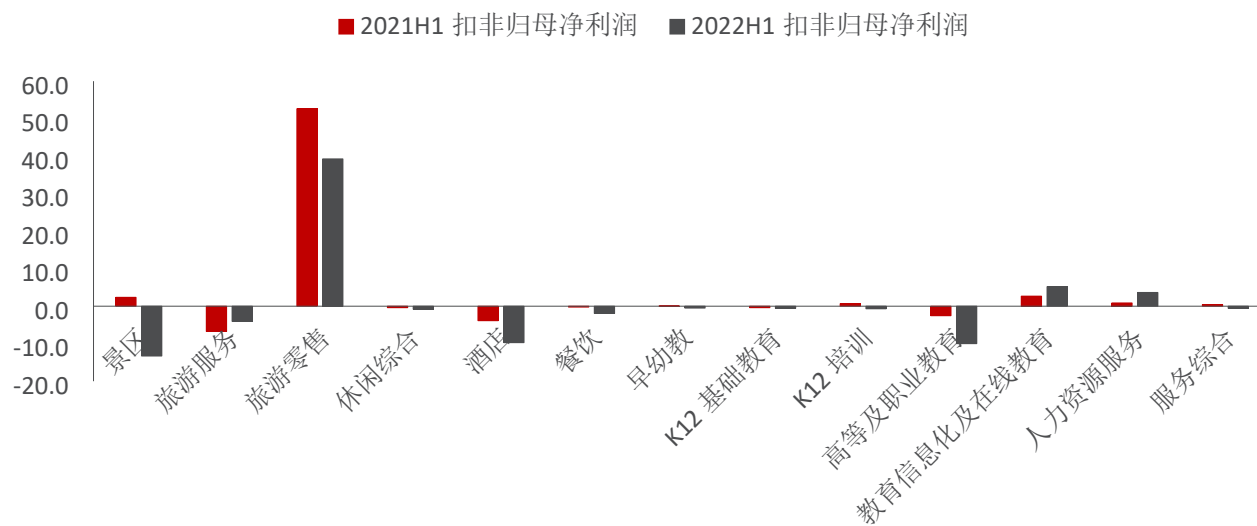
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 9：社服板块各细分行业净利润对比（单位：亿元）



资料来源：WIND，民生证券研究院

图 10：社服板块各细分行业扣非净利润对比（单位：亿元）



资料来源：WIND，民生证券研究院

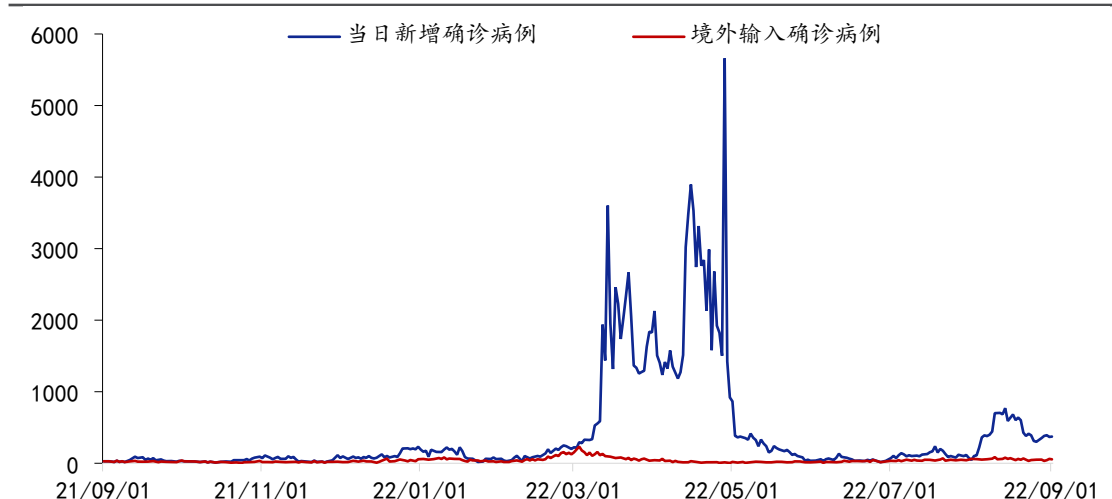
1.2 疫情跟踪专题：美国 FDA 批准莫德纳和辉瑞二价新冠疫苗，国产新冠治疗药物取得新进展

1.2.1 美国 FDA 批准莫德纳和辉瑞二价新冠疫苗，韩国入境无需 48h 核酸证明

截至北京时间 9 月 2 日 23 时 59 分，美国约翰斯·霍普金斯大学发布的统计数据显示，全球新冠肺炎确诊病例上升至 603,857,112 例，其中死亡病例达到 6,498,084 例。日本过去 28 天累计新增 5,481,563 例新冠肺炎确诊病例，韩国 3,144,41 例，美国 2,637,038 例，德国 1,039,778 例，俄罗斯 911,385 例。

境内疫情处于攻坚阶段：9 月 1 日 0—24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 373 例。其中境外输入病例 55 例（福建 17 例，广东 16 例，四川 9 例，上海 7 例，黑龙江 2 例，北京 1 例，吉林 1 例，江苏 1 例，浙江 1 例），含 4 例由无症状感染者转为确诊病例（广东 2 例，四川 2 例）；本土病例 318 例（四川 128 例，广东 55 例，西藏 46 例，海南 27 例，黑龙江 11 例，重庆 8 例，陕西 8 例，辽宁 5 例，青海 5 例，河北 4 例，山东 4 例，河南 4 例，新疆 4 例，内蒙古 2 例，浙江 2 例，北京 1 例，天津 1 例，吉林 1 例，上海 1 例，云南 1 例），含 46 例由无症状感染者转为确诊病例（海南 13 例，四川 9 例，新疆 4 例，辽宁 3 例，黑龙江 3 例，河南 3 例，陕西 3 例，广东 2 例，西藏 2 例，浙江 1 例，山东 1 例，云南 1 例，青海 1 例）。无新增死亡病例。无新增疑似病例。

图 11：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/09/01-2022/09/01，单位：例）



资料来源：iFind，国家卫健委，民生证券研究院

美国 FDA 批准莫德纳和辉瑞二价新冠疫苗。美国食品药品监督管理局（FDA）8 月 31 日宣布，批准莫德纳和辉瑞-BioNTech 二价新冠疫苗的紧急使用。FDA 将允许在个人在首次接种新冠疫苗、或者接种加强针两个月后接种上述两款疫苗。本次获得紧急使用授权的二价新冠疫苗针对的是原始毒株和奥密克戎 BA.4 和 BA.5 变异株。莫德纳的二价新冠疫苗被授权用于 18 岁及以上人群。辉瑞-BioNTech 的二价疫苗被授权用于 12 岁及以上人群。

日本多家医院称疫情蔓延已达灾害级别，感染者数量远超上一轮。近段时间，日本成为全球新冠肺炎疫情蔓延的重灾区。日本媒体 8 月 28 日警告称，正在日本肆虐的第七轮新冠疫情未见好转迹象，且死亡病例增长势头已经超过先前最严重的第六轮。据统计，截至 7 月 14 日，日

本累计确诊病例超过 1000 万例，截至 8 月 30 日，累计确诊约 1880 万例，一个半月就新增确诊病例约 880 万例，平均日增确诊约 19 万例。自本月 15 日起，日本已连续半个月日增死亡病例超过 200 例。就在上周，日本京都地区的 14 家医院在各自官网主页用鲜红色背景页发布联合声明，称第七波新冠肺炎疫情蔓延已达“灾害级别”，日本医疗体制正陷入崩溃。

韩国确诊病例呈减少趋势，入境无需 48h 核酸证明。韩国中央防疫对策本部 9 月 2 日通报，截至当天 0 时，韩国在 24 小时内新增新冠肺炎确诊病例 89586 例，累计确诊病例 23417425 例；新增死亡病例 64 例，累计死亡病例 26940 例。韩国现有重症病例 508 例，比此前一天减少 47 例，连续 10 天超过 500 例。近一周来，韩国日增确诊病例数呈现减少趋势，但死亡病例和重症病例数却维持在较高的区间。韩国防疫部门决定，自 9 月 3 日 0 时起，取消入境人员提交 48 小时内核酸检测阴性证明的要求，不过依然维持入境后 24 小时内必须接受核酸检测的规定。

1.2.2 国产新冠治疗药物取得新进展，上海进一步严格聚集性活动管理

国产新冠治疗药物取得新进展。从国务院联防联控机制科研攻关组获悉，我国积极推进新冠治疗药物研发，除了已获批的中和抗体、化学药物和中药外，还有多个药物在临床试验中显示出疗效，科技创新有效助力了疫情防控工作。据了解，我国当前还有多个新冠治疗药物正处于不同的研发阶段，部分药物已在国内外开展Ⅲ期临床试验。国务院联防联控机制科研攻关组有关负责人介绍，目前新冠治疗药物研发主要围绕阻断病毒进入细胞、抑制病毒复制、调节人体免疫系统 3 条技术路线开展，我国在这些技术路线上均有部署。

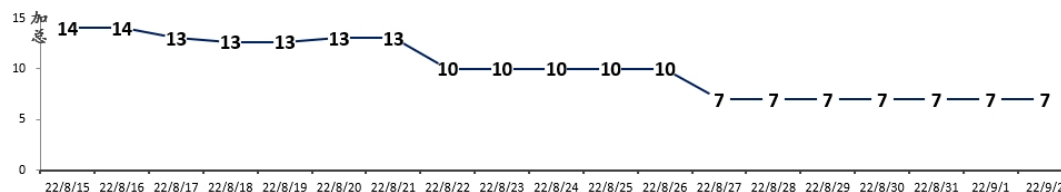
上海进一步严格聚集性活动管理，坚持“非必要不举办”。8 月 31 日，上海市举行第 235 场新冠肺炎疫情防控新闻发布会。会上，上海市卫生健康委一级巡视员吴乾渝表示，30 日，上海市疫情防控工作领导小组办公室下发《关于进一步加强聚集性活动疫情防控工作的通知》，要求进一步严格聚集性活动管理，坚持“非必要不举办”，从严管控跨省市、跨区域线下会议、培训、会展等活动，能推迟举办的应推迟举办。对经评估确需近期举办的，能线上举办的应线上举办，能缩小规模的缩小规模。要进一步压实疫情防控责任，坚持“谁举办，谁负责；谁组织，谁负责”原则，要进一步落实防控措施，加强聚集性活动的现场督查管理，切实将疫情防控各项管理措施落到实处。

深圳：市民群众非必要不离深，9 月 1 日零时起离深须持有 48 小时内 2 次核酸检测阴性证明。深圳市新型冠状病毒肺炎疫情防控指挥部办公室发布通告称，8 月 28 日以来，深圳市出现多起确诊病例。按照“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，根据当前新冠疫情防控工作需要，严格离深管理，广大市民群众非必要不离深，确需离深的，自 9 月 1 日零时起，按防控有关规定，须持有 48 小时内 2 次核酸检测阴性证明；各级党政机关、国有企事业单位等带头落实非必要不离深要求。上述防控措施后续将根据疫情防控形势进行动态调整。

1.2.3 宋城演艺剧目数据周更新：

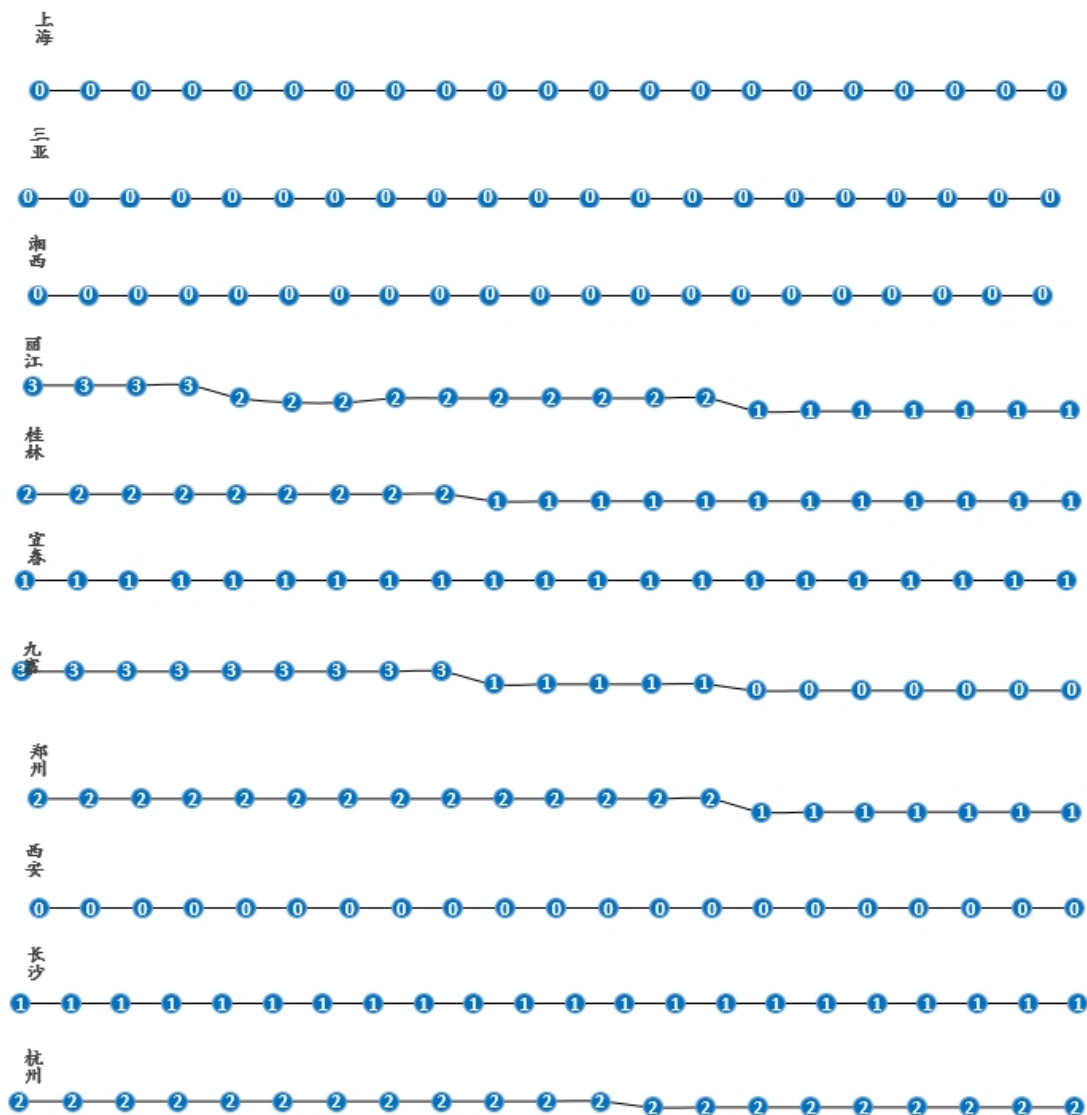
本周千古情场次为每日 7 场。分地区看，本周杭州保持每日 2 场的表演频次，丽江、桂林、宜春、郑州、长沙保持每日 1 场的表演频次，上海、湘西、西安千古情处于闭园状态，三亚千古情自 8 月 2 日开始临时闭园，九寨千古情自 8 月 27 日开始临时闭园。

图 12：宋城演艺全国各地区演出场次（截至 2022/09/02）



资料来源：宋城演艺公众号，民生证券研究院

图 13：宋城演艺全国各地区演出场次（续）（截至 2022/09/02）



资料来源：宋城演艺公众号，民生证券研究院

2. 本周市场回顾 (2022.08.29-2022.09.02)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 1.54%，社会服务下跌 0.90%

本周各主要指数：社会服务下跌 0.90%，上证综指下跌 1.54%，深证成指下跌 2.96%，创业板指下跌 4.06%，沪深 300 下跌 2.04%，恒生指数下跌 3.56%。

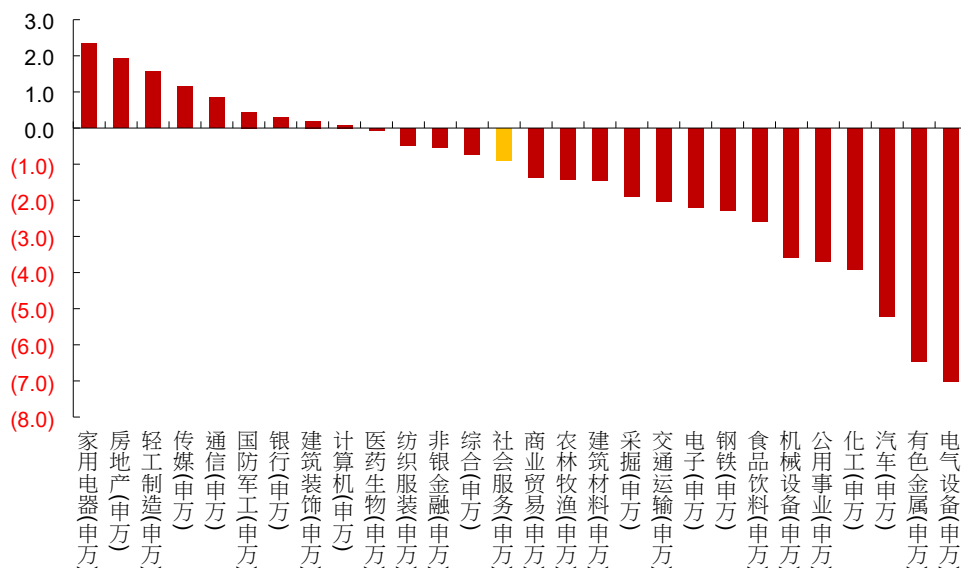
表 2：创业板指下跌 4.06%，上证综指下跌 1.54%，社会服务下跌 0.90% (2022.08.29-2022.09.02)

	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周 PE 变动	年初至今涨跌幅 (%)
上证综指	-1.54	17,995.80	-1.37	-12.45
深证成指	-2.96	24,284.64	1.01	-21.24
创业板指	-4.06	7,952.72	-0.49	-23.77
沪深 300	-2.04	10,840.77	-1.92	-18.56
社会服务 (申万)	-0.90	337.46	-26.36	-16.50
恒生指数	-3.56	2,528.75	-2.60	-16.86

资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2022 年 9 月 2 日收盘价

本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (-0.90%) 在 28 个申万一级行业中排名 14 位，本周涨跌幅位居中游。本周涨幅最大的板块为家用电器 (+2.33%)。

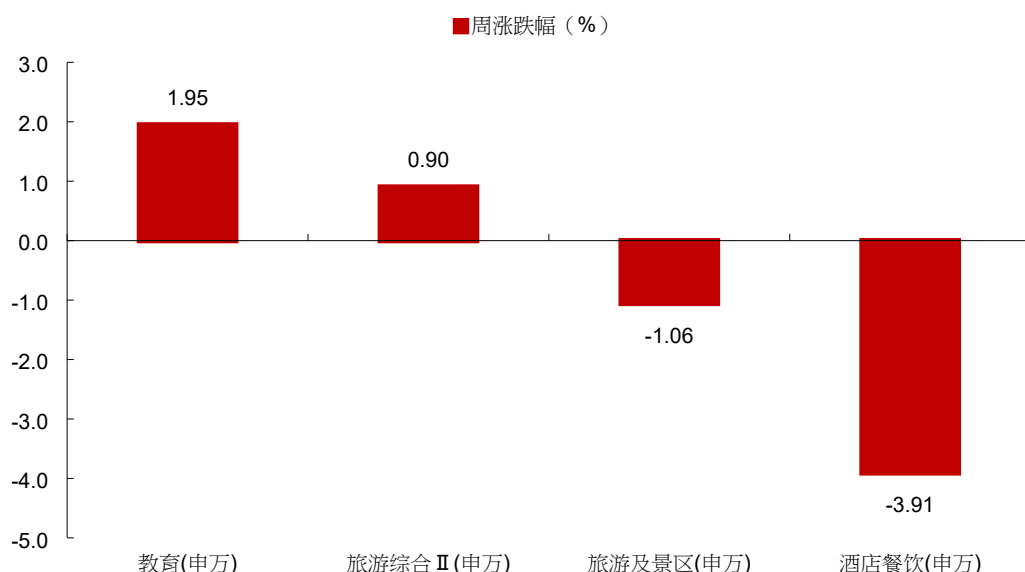
图 14：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 14 位 (2022.08.29-2022.09.02) (单位：%)



资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2022 年 9 月 2 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：教育板块上涨 1.95%，旅游综合板块上涨 0.90%，旅游及景区板块下跌 1.06%，酒店餐饮板块下跌 3.91%。

图 15：酒店餐饮板块下跌 3.91%，旅游综合板块上涨 0.90% (2022.08.29-2022.09.02)
(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 2022 年 9 月 2 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：全聚德上涨 9.08%，*ST 文化上涨 9.41%

社会服务涨幅前五：全聚德 (+9.08%)、岭南控股 (+8.12%)、新智认知 (+6.30%)、金陵饭店 (+6.16%)、西安饮食 (-5.66%)。

社会服务跌幅前五：锦江酒店 (-9.40%)、科锐国际 (-7.57%)、中国中免 (-6.29%)、宋城演艺 (-5.27%)、ST 凯撒 (-4.67%)。

表 3：本周休闲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	002186.SZ	全聚德	27.76	9.01	9.08
	000524.SZ	岭南控股	69.62	10.39	8.12
	603869.SH	新智认知	47.68	9.45	6.30
	601007.SH	金陵饭店	32.96	8.45	6.16
	000721.SZ	西安饮食	20.36	4.67	5.66
跌幅前五	600754.SH	锦江酒店	496.87	54.36	-9.40
	300662.SZ	科锐国际	73.46	37.50	-7.57
	601888.SH	中国中免	3,520.51	180.31	-6.29
	300144.SZ	宋城演艺	275.67	12.05	-5.27
	000796.SZ	ST 凯撒	39.32	4.90	-4.67

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2022 年 9 月 2 日收盘价

教育涨幅前五：*ST 文化 (+9.41%)、学大教育 (+4.73%)、中国高科 (+3.40%)、ST 开元 (+3.40%)、科德教育 (+2.90%)。

教育跌幅前五：美吉姆 (-0.92%)、ST 三盛 (-0.29%)、国新文化 (+1.08%)、昂立教育 (+1.45%)、凯文教育 (+1.74%)。

表 4：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	300089.SZ	*ST 文化	15.09	3.72	9.41
	000526.SZ	学大教育	17.83	15.95	4.73
	600730.SH	中国高科	32.09	5.47	3.40
	300338.SZ	ST 开元	9.92	3.35	3.40
	300192.SZ	科德教育	13.00	6.03	2.90
跌幅前五	002621.SZ	美吉姆	34.30	4.30	-0.92
	300282.SZ	ST 三盛	12.99	3.47	-0.29
	600636.SH	国新文化	33.12	7.52	1.08
	600661.SH	昂立教育	26.13	9.12	1.45
	002659.SZ	凯文教育	24.06	4.09	1.74

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2022 年 9 月 2 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：全聚德净买入额占社服榜首，中公教育净买入额占教育首位

社会服务净买入前五：全聚德 (+0.37 亿元)、新智认知 (+0.13 亿元)、九华旅游 (+0.13 亿元)、金陵饭店 (+0.12 亿元)、锦江饭店 (+0.06 亿元)。

社会服务净卖出前五：中国中免 (-4.55 亿元)、宋城演艺 (-1.82 亿元)、丽江股份 (-0.79 亿元)、首旅酒店 (-0.71 亿元)、ST 凯撒 (-0.31 亿元)。

表 5：本周休闲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)	净买入额 (亿元)	成交量 (百万股)
净买入前五	002186.SZ	全聚德	27.76	9.01	0.37	31.30
	603869.SH	新智认知	47.68	9.45	0.13	51.11
	603199.SH	九华旅游	25.83	23.34	0.13	15.68
	601007.SH	金陵饭店	32.96	8.45	0.12	64.36
	600754.SH	锦江酒店	496.87	54.36	0.06	24.44
净卖出前五	601888.SH	中国中免	3,520.51	180.31	-4.55	54.35
	300144.SZ	宋城演艺	275.67	12.05	-1.82	126.64
	002033.SZ	丽江股份	47.58	8.66	-0.79	179.05
	600258.SH	首旅酒店	219.12	20.47	-0.71	57.69
	000796.SZ	ST 凯撒	39.32	4.90	-0.31	72.60

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 2022 年 9 月 2 日收盘价

教育板块净买入前五：中公教育 (+0.23 亿元)、行动教育 (+0.03 亿元)、*ST 文化 (+0.03 亿元)、昂立教育 (+0.02 亿元)、中国高科 (+0.01 亿元)。

教育板块净卖出前五：美吉姆 (-0.36 亿元)、凯文教育 (-0.14 亿元)、ST 开元 (-0.13 亿元)、传智教育 (-0.13 亿元)、ST 三盛 (-0.11 亿元)。

表 6：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）	净买入额（亿元）	成交量（百万股）
净买入前五	002607.SZ	中公教育	81.31	4.54	0.23	181.47
	605098.SH	行动教育	11.66	26.53	0.03	6.72
	300089.SZ	*ST 文化	15.09	3.72	0.03	21.05
	600661.SH	昂立教育	26.13	9.12	0.02	39.52
	600730.SH	中国高科	32.09	5.47	0.01	34.25
净卖出前五	002621.SZ	美吉姆	34.30	4.30	-0.36	142.23
	002659.SZ	凯文教育	24.06	4.09	-0.14	44.24
	300338.SZ	ST 开元	9.92	3.35	-0.13	121.91
	003032.SZ	传智教育	26.23	15.93	-0.13	92.24
	300282.SZ	ST 三盛	12.99	3.47	-0.11	45.24

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 2022 年 9 月 2 日收盘价

3. 本周行业资讯 (2022.08.29-2022.09.02)

3.1 酒店：中旅酒店正式入驻云闪付 APP，多家酒店集团借支付宝平台聚流量

3.1.1 行业资讯

雅辰酒店集团计划 5 个项目年内登陆上海

近日，雅辰集团宣布 2022 年底前在上海推出 5 个项目，包括生活方式酒店及会议中心和 serviced 公寓，这些现代感十足的项目将为当地注入新的活力，诠释多姿多彩的新海派生活方式，为可持续发展理念的城市生活树立新标杆。“雅辰酒店集团紧贴国家战略方向，关注城市发展所需，一系列项目将按计划陆续登陆上海、苏州、珠海、重庆等主要门户城市。到 2023 年，我们的运营项目预计达到 19 个，涵盖中国和海外市场，届时上海项目将占集团酒店项目的 50% 以上。”雅辰酒店集团高级副总裁温彼德先生表示：“另外，雅辰酒店及度假村品牌的两个旗舰项目——上海前滩 31 雅辰酒店和新加坡雅辰酒店将会在明年隆重登场。我们十分期待这个双城布局。”

(迈点网，2022 年 9 月 2 日)

青岛城阳首家挂牌涉外三星级宾馆拍卖成交，总价 1.58 亿元

9 月 2 日，位于山东青岛市城阳区明阳路 200 号的青岛城阳宾馆有限公司名下位于青岛市城阳区明阳路 200 号房产及坐落的土地被成功拍卖，成交价格 1.58 亿元。资料显示，该项目紧邻青岛城阳区政府，1995 年开业，是挂牌涉外三星级宾馆。标的物位于青岛市城阳区明阳路 200 号，据标的物详情显示，该标的的所有人为青岛市城阳区人民政府，房产使用权人为青岛城阳宾馆有限公司，土地来源划拨，批准用途住宿餐饮用地(政府招待所用地)，建筑总面积 2.38 万平方米，土地使用权面积 2.78 万平方米。值得注意的是，标的物成交价格约为 1.58 亿元，与起拍价一致，定于 2022 年 9 月 1 日 10 时至 2022 年 9 月 2 日 10 时(延时的除外)进行法拍，增价幅度为 70 万元，保证金为 3000 万元。

(迈点网，2022 年 9 月 2 日)

中旅酒店正式入驻云闪付 APP

9 月 1 日消息，中旅酒店与中国银联会员互通合作深化，中旅酒店正式入驻云闪付 APP。即日起，登录云闪付 APP 即可预订中旅酒店旗下酒店，双方通过直连互通，实现从会员注册到会员预订的全流程自动化服务。随着双方合作持续深化，中旅酒店“心享”会员除了通过中旅酒店官方渠道预订可以累计积分外，即日起，会员通过云闪付 APP 预订同样可以累计会员积分，并享受所属等级的会员礼遇。

(迈点网，2022 年 9 月 1 日)

中海旗下 6 家高端酒店集中开业

2022 年，中海旗下 6 家高端酒店集中开业，中海凯骊版图再扩，携手洲际、凯悦、万豪、

雅诗阁 4 大国际品牌。福州中海凯骊酒店是福州市高新区首个五星标准酒店。

(环球旅讯, 2022 年 9 月 2 日)

多家酒店集团借支付宝平台聚流量

日前, 希尔顿集团宣布与支付宝会员实现会员等级匹配, 支付宝不同等级的会员将可一键匹配“希尔顿荣誉客会”不同等级的会员, 享受希尔顿集团会员专享权益。以支付宝钻石会员为例, 可获取客房升级、会员礼包、餐饮优惠折扣等 14 项会员特权。此外, 从 9 月 1 日起至 9 月 30 日, 希尔顿在支付宝会员推出一系列会员拉新的活动。

目前, 包括希尔顿、雅高、洲际、亚特兰蒂斯、美高梅在内的国内外高星酒店集团均已与支付宝会员实现会员等级匹配。另外, 已有超 500 个商家与支付宝会员达成合作, 商家权益类型覆盖餐饮、酒旅、泛娱乐、出行等各个场景。

(环球旅讯, 2022 年 9 月 2 日)

3.1.2 公司重要事项

【华天酒店】

9 月 1 日, 华天酒店发布公告称, 罗伟因个人原因, 申请辞去公司董事会秘书职务, 辞职后在公司其它岗位任职。在公司董事会秘书空缺期间, 公司董事会指定财务总监谢彩平代为履行董事会秘书职责。公司将按照法定程序尽快完成董事会秘书的选聘工作。

【英皇娱乐酒店】

9 月 1 日, 英皇娱乐酒店发布公告, 斥资 28.02 万港元回购股份 64 万股, 每股回购价格为 0.435-0.465 港元。截至 2022 年 9 月 1 日收盘, 英皇娱乐酒店报收于 0.47 元, 上涨 3.33%, 换手率 0.07%, 成交量 78.0 万股, 成交额 34.12 万元。投行对该股关注度不高, 90 天内无投行对其给出评级。据悉, 英皇娱乐酒店市值 5.39 亿元, 在其他休闲服务行业中排名第 19。

3.2 景区: 香港旅游业监管局接管新功能 9 月 1 日全面实施, 福建进一步规范景区门票价格管理

3.2.1 行业资讯

香港旅游业监管局接管新功能 9 月 1 日全面实施

9 月 1 日, 香港特区政府旅游业新规管制度全面实施。在新规管制度下, 香港旅游业监管局将分别接管旅代商注册处向旅行代理商发放牌照的职能, 以及旅游业议会向导游和领队发证和进行行业规管的职能。

(环球旅讯, 2022 年 9 月 2 日)

天津多个场所景区暂停开放，团队旅游业务暂停

9月1日，天津市文旅局副局长表示，全市博物馆、公共图书馆、文化馆（站）等室内公共场所、剧院等演出场所、互联网上网服务营业场所、娱乐场所（歌舞娱乐场所、游艺娱乐场所）、剧本娱乐场所（剧本杀、密室逃脱）、棋牌室、麻将馆、桌游室等密闭场所以及旅游景区中的密闭场所暂停开放。

（环球旅讯，2022年9月1日）

张家界武陵源景区将新建通用航空产业基地

依托张家界武陵源核心旅游景区的金字招牌，坚持以市场需求为导向，引进国际先进通航技术和管理经验，把武陵源通用航空产业基地建设成为集通航飞行服务、商务接待、旅游度假、培训交流、通航会员中心、通航科普、通航体验及航空体育运动于一体的通用航空产业基地，开通以武陵源为中心，辐射整个湘西地区及周边省会城市的短线通航报务，填补湘西地区综合大交通通航体系的空白，同时满足政府职能部门对于应急救援、农林作业、防灾减灾等职能服务的需求，为地方旅游配套及通航事业的发展起到积极推动作用。

（迈点网，2022年9月1日）

福建进一步规范景区门票价格管理

近日，福建省发展和改革委员会印发了《关于进一步规范景区门票价格管理的通知》。《通知》明确，65岁以上老年人凭有效证件免收景区门票，可半价乘坐政府投资建设的国有景区的观光车、缆车等代步工具。各地应督促辖区内实行政府指导价的景区，严格落实景区门票价格优惠措施，切实保障相关群体的权益。

（迈点网，2022年9月1日）

3.2.2 公司重要事项

【天目湖】

8月29日，天目湖2022年半年报出炉。报告期内，天目湖实现营收8869.6万元，同比减少60.99%；归属于上市公司股东的净亏损5368.08万元，同比由盈转亏，减少225.51%；扣非净亏损5661.69万元，同比减少237.43%。

【华侨城 A】

8月29日，华侨城A公布了2022年上半年业绩：上半年营业收入164亿元，同比下降28.76%。归属于上市公司股东的净利润是1.05亿元，同比下挫九成。

3.3 出入境游：日本入境人数上限将升至 5 万人，马来西亚预计今年接待旅客数将超预期两倍

3.3.1 行业资讯

澳洲：放宽防疫限制，搭境内航班免戴口罩

澳洲政府 8 月 31 日宣布，确诊患者的隔离期从 7 天缩短至 5 天，且搭乘境内班机也不需要佩戴口罩。澳洲总理 Anthony Albanese 宣布，从 9 月 9 日开始新冠肺炎患者的隔离天数，将从现行的 7 天缩短至 5 天；不过，在高风险环境包含养老院、护理之家等工作的确诊者，仍须隔离 7 天。Albanese 强调，随着澳洲逐渐走出冬季疫情高峰，政府对隔离的态度有所软化，但不足以完全废除隔离政策，还是希望出现症状的民众可以待在家里，对自身疾病采取负责任的态度，“我们想做的是确保政府对环境的变化做出反应，新冠肺炎可能会存在很长一段时间。”此外，澳洲政府也同意取消最后一项强制执行的口罩规定，从 9 月 9 日开始，旅客搭乘国内航班再也不需要戴口罩。目前澳洲佩戴口罩的规定因各州而异。澳洲政府大力推广疫苗后，16 岁以上者施打两剂疫苗已超过 95%，71% 民众已接种加强剂，边境也从 7 月开始全面放宽，取消所有应对疫情的边境措施，旅客只要有合法签证，不用施打疫苗也能够入境。

（品橙旅游，2022 年 9 月 1 日）

香港：内地澳门抵港检测待行 9 月 3 日撤销

香港政府 1 日宣布，自 9 月 3 日起撤销从内地和澳门抵港人士经机场抵港的检测待行规定，与经陆路口岸抵港的入境检测安排划一。同日起，从内地或澳门来港者无须于抵港第四、第六天接受强制核酸检测，改为于抵港第二天进行强制核酸检测，与从海外或台湾来港者于抵港第二天在指定检疫酒店接受核酸检测的安排一致。此安排适用于抵港后在家居强制检疫或经「回港易」、「来港易」计划抵港的人士。政府指出，鉴于内地和澳门实施风险地区管控，从该两地来港的人士对本港构成的感染风险极低，而香港近月也没有发现来自内地或澳门的输入个案。同时，考虑到 Omicron 变异病毒株的潜伏期较短，政府决定修改检测要求，从而更精准、有效地利用本港的核酸检测资源。作为过渡安排，目前已抵港且于周六前已进行一次强制核酸检测的相关人士，无须按原有规定进行第二次核酸检测。因应上述新安排，政府也会在机场有序优化抵港流程。

（品橙旅游，2022 年 9 月 1 日）

马来西亚预计今年接待的旅客数量将达 920 万人次，超预期两倍

马来西亚旅游、艺术和文化部近日提高了对今年旅游业发展的预期，预计今年接待的旅客数量将达到 920 万人次，创造的收入将达 59.8 亿美元。马来西亚最初预计今年接待的旅客数量为 450 万人次，目前已经接近该目标。今年 1-7 月份，马来西亚接待的旅客数量为 321 万人次，收入为 20.9 亿美元。

（环球旅讯，2022 年 8 月 31 日）

日本入境人数上限将从 9 月 7 日起升至 5 万人

31日,日本首相岸田文雄表示,新冠边境口岸对策中,现为2万人的单日入境人数上限将从9月7日起升至5万人。此外还将放开不带导游的团队旅游。

(环球旅讯,2022年8月31日)

3.4 免税:TFWA I.LAB 数字创新实验室将重磅回归,三亚国际免税城推出8周年店庆活动

3.4.1 行业资讯

TFWA I.LAB 数字创新实验室将于TFWA世界免税博览会&会议期间重磅回归

TFWA i.lab 将首次落位电影宫主展厅 Red Village 区域,其空间将设置一个休息室供参与者和观众建立联系;一个有电子屏幕的主舞台可以宣传其解决方案,创意;同时还有一个由初创参展商共享的非正式会客区域。突出TFWA i.lab 展商的 Innovation in Action 研讨会将在10月5日星期三欧洲中部时间12:30至14:00举行。会议内容将覆盖旅游零售的可持续性,数字化转型和基于数据的服务等主题。参展商对今年的TFWA i.lab 表现出了极大的兴趣,观众将与来自数据分析,ESG,旅行者数字互动和店内解决方案等领域的最前沿技术企业会面。TFWA i.lab 也会为符合条件的公司安排 ONE2ONE 一对一会议服务。

(免税零售专家,2022年9月3日)

三亚国际免税城推出8周年店庆活动,优惠低至5折

cdf 三亚国际免税城近日推出8周年店庆活动,针对会员购产品推出优惠活动,除了推出低至5折的优惠价,商城还推出双倍积分、满减券等优惠活动,包括倩碧、欧莱雅、黛珂、施华洛世奇、卡西欧等品牌参与推出系列优惠活动。因疫情影响,cdf 三亚国际免税城目前仍未开业,免税店大力发展线上渠道,相继推出系列促销活动,以降低疫情带来的线下店销售损失。

(免税零售专家,2022年9月2日)

3.4.2 公司重要事项

【中国中免】

(2022年8月30日)中国旅游集团中免股份有限公司发布半年度报告,上半年中国中免实现营收276.51亿元,同比下滑22.17%;实现利润总额52.97亿元,同比下降37.83%;实现归属于上市公司股东的净利润39.38亿元,同比下降26.49%。公司主营业务毛利率较去年下半年环比提高5.5个百分点。报告期内,中免公司、三亚市内免税店、海免公司和日上上海分别实现营收275.55亿元、153.54亿元、34.59亿元和54.54亿元,归属于上市公司股东的净利润分别为38.61亿元、24.58亿元、1.82亿元和2.46亿元。

3.5 餐饮:五芳斋正式登陆上交所主板,陕西公布促进餐饮业恢复发

展若干措施

3.5.1 行业资讯

中国烹饪协会与河北省商务厅签署合作意向书

9月1日,2022年中国国际服务贸易交易会河北省引进重点国家级展会平台对接会在北京举行。会上,中国烹饪协会与河北省商务厅签署了《中国(河北)餐饮产业博览会项目合作意向书》。中国烹饪协会会长杨柳表示,河北省具有举办餐饮产业博览会的区位优势和资源禀赋优势,中国(河北)餐饮产业博览会暨河北餐饮食品采购大会将展示推介河北省餐饮产业及现代农业产业资源,同时邀请全国优质餐饮企业参会参展,促进与会企业在河北省投资兴业,推动河北省与全国优质餐饮资源合作共赢。

(迈点网,2022年9月2日)

陕西公布促进餐饮业恢复发展若干措施:减租、免税、让利

近日,陕西省商务厅等13部门印发《陕西省促进餐饮业恢复发展若干措施》,从降低餐饮业主体经营成本、分类施策创新金融支持保障措施、分类施策创新金融支持保障措施、持续发力完善惠企利民政策举措等7个方面发布33条具体措施,助力陕西餐饮业有效应对疫情影响,全面加快恢复发展。在餐饮业经营主体防疫方面,鼓励市(区)、县(市、区)将餐饮从业人员列入重点人群,免费开展定期核酸检测。对餐饮业经营主体在防疫方面的支出给予支持,2022年原则不低于50%比例补贴支持。

(迈点网,2022年9月2日)

金陵饭店子公司买下控股股东房产,拟加码茅台、五粮液销售

近日,金陵饭店控股子公司江苏苏糖糖酒食品有限公司(以下简称苏糖公司)摘得公司控股股东南京金陵饭店集团有限公司公开挂牌转让的两套房产。据悉,上述两套房产曾多次被挂牌转让,虽然挂牌价格一路下调,但一直无人竞买。现如今终于等来苏糖公司这个买家。苏糖公司计划将上述房产用于开设茅台专卖店、五粮液旗舰店、习酒体验店和习酒定制中心。

(迈点网,2022年9月2日)

五芳斋正式登陆上交所主板

8月31日,国内粽子第一股五芳斋正式登陆上交所主板。此前公司已于8月22日开启申购,发行价格为34.32元/股。上市首日,五芳斋开盘涨停,现价49.42元,涨幅44%,目前市值49.79亿元。招股书显示,2019-2021年,五芳斋的营业收入分别为25.07亿元、24.21亿元和28.92亿元,归母净利润分别为1.63亿元、1.42亿元和1.94亿元,经营性现金流分别为2.44亿元、3.62亿元和2.30亿元。2022年上半年,五芳斋的营业收入和归母净利润分别为18.09亿元和2.42亿元。综合来看,五芳斋在报告期内实现了业绩的稳健增长。从销售数据上看,五芳斋的月饼系列近年来快速增长,2021年该产品线营收为2.20亿元,相比上年增幅高达18.98%;蛋制品、糕点及其他同样保持了良好的增长态势,2021年该产品线营收为2.68亿元,相比上年大幅增加17.13%。

(迈点网, 2022 年 9 月 1 日)

3.5.2 公司重要事项

【广州酒家】

近日, 广州酒家发布了今年的半年报。2022 年上半年, 广州酒家实现营收 14.24 亿元, 同比增长 15.54%; 归属于上市公司股东净利润 5445.69 万元, 同比增长 45.33%。据悉, 2022 年上半年, 广州酒家食品制造业实现营收 9.76 亿元, 同比增长 10.81%, 占营收的比例为 68.54%。其中, 月饼系列产品实现营收 4509.42 万元, 同比增长 21.68%; 速冻食品实现营收 5.27 亿元, 同比增长 30.25%; 其它产品及商品实现营收 4.34 亿元, 同比下跌 7.47%。

【海底捞】

8 月 30 日晚, 海底捞披露中期业绩, 公司上半年实现营收 167.6 亿元, 同比下降 16.6%; 净亏损 2.66 亿元, 上年同期为盈利 9453 万元, 同比盈转亏。财报显示, 2022 年上半年, 海底捞新开业 18 家餐厅, 因“啄木鸟计划”关停 26 家餐厅。在今年上半年, 海底捞受到了疫情强烈冲击, 北京、上海等多个主要城市和地区先后实行静态管理, 严格限制人员流动, 在今年 3 至 5 月份, 每天平均有超过 200 家海底捞暂停堂食。线下业务受到冲击, 外卖业务成为海底捞上半年业绩的重要亮点。据财报显示, 上半年, 其外卖收入为 4.76 亿元, 同比增加了 37.6%。

3.6 教培：联想聚焦乡村教育信息化，印度编程教学平台 PurpleTutor 完成百万美元 A 轮融资

3.6.1 行业资讯

AI 赋能，印度编程教学平台 PurpleTutor 完成百万美元 A 轮融资

据外媒报道, 总部位于孟买的编程教育初创公司 PurpleTutor 近日宣布完成了 1 亿卢比 (约 125 万美元) 的 A 轮融资, 本轮参投者有 Disruptors Capital、IvyCap Ventures、HCL 联合创始人 Arjun Malhotra 等。去年 1 月, PurpleTutor 在种子轮融资中筹集了 30 万美元。到目前为止, 该公司共融资 160 万美元。PurpleTutor 首席执行官 Gaurav Perti 表示, 本轮资金将用于技术和产品团队的增强, AI 产品升级和产品线的拓展。PurpleTutor 成立于 2019 年, 创始团队成员来自 IIT、IIM、CMU & Amazon 等。平台专注于 6 至 18 岁群体, 为其提供编程等计算思维方面的在线直播课程。PurpleTutor 提供内部教师培训计划, 公司自主研发课程, 通过 AI 技术赋能教师, 以确保课程高度的定制化和个性化。该公司公布的财务数据显示, 其 2021 财年营收 1.041 亿卢比, 与上一财年相比实现了 4.5 倍的增长。

(芥末堆, 2022 年 9 月 2 日)

科大讯飞与湖南签署合作协议，拟共建人工智能生态示范区

近日, 2022 互联网岳麓峰会在长沙开幕, 科大讯飞与湖南湘江新区正式签署合作协议, 拟

在湘江新区成立全资子公司，围绕智能制造、企业数字化方向设立人工智能研究院和人工智能产业加速中心，并将围绕湖南的教育、医疗等领域开展合作。据了解，此次落地湘江新区的人工智能产业加速中心，主要以创业孵化、双招双引、强基工程、产业赋能和国际合作五大板块为主体，为长沙构建人工智能产业生态规划、建设和运营，推动人工智能与实体经济的深度融合。截至目前，科大讯飞已在天津、青岛、苏州等十五个城市落地产业加速中心和双创基地。科大讯飞表示，未来会继续推进人工智能与民生事业深度融合、助力人工智能技术创新、人工智能特色产业集群等方面与长沙展开深度合作。在智慧教育领域，科大讯飞智慧教育产品在湖南 14 个市州相继落地，为 1800 所中小学校提供智慧教育服务，服务师生超过 416 万。长沙作为工程机械之都，近年来正在积极发展数字经济，引导数字经济同多领域深度融合，丰富应用场景。湖南与科大讯飞签约，有意打造人工智能生态示范区。

(芥末堆，2022 年 9 月 2 日)

学而思网校推出双师国际象棋课，AI 技术辅助练习

日前，好未来旗下学而思网校正式推出面向 8-12 岁孩子的国际象棋课。课程遵循“双师”模式，即主讲老师教授知识，辅导老师负责课前预热、课后陪伴、答疑等服务。据了解，学而思网校旗下国际象棋课主打体系化教学，开发了一套可以满足未来竞赛需求的学习体系，课程设置形成“上课、练习、比赛、对弈复盘”的闭环，学校会定期组织国象比赛及趣味活动。学而思网校表示，主讲教师包括国际象棋国家一级运动员、棋协大师、全国冠军等，同时学校搭建了专属的国际象棋对弈平台，利用 AI 技术进行辅助练习。练习结束后，会提供个性化 AI 学习报告，给孩子提出针对性的学习建议。

(芥末堆，2022 年 9 月 2 日)

联想：田字格未来村小项目启动，聚焦乡村教育信息化

8 月 30 日，联想-田字格未来村小项目启动暨一期智慧校园交付仪式在贵州省黔西南州贞丰县必克小学举行。此后 3 年，联想公益基金会将继续为“田字格”公益机构的“乡土 1+N”计划提供信息化和智能化技术咨询、方案设计实施及培训等服务。据悉，联想公益基金会 2018 年创立，主要依托联想资源优势，聚焦乡村教育信息化。“乡土 1+N”项目计划分三期，目前一期已完成交付。一期建设内容主要是为田字格必克实验小学提供智慧大屏、平板智慧课堂、创客教室、移动录播系统等，同时为学校配备了口语听说、数字图书、人工智能等应用，总投资超过 100 万元。接下来，基金会计划与贞丰县当地教育主管部门以及“田字格”公益机构协作，为项目提供教学管理系统、乡土课程电子化等信息化支持，并通过培训、交流等活动带动参与项目的老师和学校共同提高信息化应用水平。联想公益基金会表示，未来 3 年，基金会将在软件系统开发、乡土教材信息化、教师培训等方面提供支持，并与“田字格”公益机构一起制定详细的项目评估方案，关注后续项目进展。

(芥末堆，2022 年 9 月 1 日)

4. 下周重要提示

表 7: 下周个股重要提示 (2022/09/05-2022/09/11)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
旅游景区	000430.SZ	张家界	09/08	股东大会召开

资料来源: Choice, 民生证券研究院

5. 行业重点公司盈利预测及估值

表 8：重点公司盈利预测及估值（截至 2022/09/02）

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		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
免税	中国中免	3674.36	180.31	96.54	88.47	137.54	57.23%	-8.36%	55.47%	38	42	27
	科锐国际	73.81	37.5	2.53	2.88	4.31	35.80%	13.83%	49.65%	29	26	17
人服	君亭酒店	66.70	55.21	0.37	0.56	1.98	5.71%	51.35%	253.57%	180	119	34
	锦江酒店	518.12	54.36	1.01	5.24	21.15	-8.70%	418.81%	303.63%	513	99	24
酒店	首旅酒店	229.55	20.47	0.56	-1.04	8.72	/	-285.71%	/	410	/	26
	金陵饭店	32.96	8.45	0.28	0.63	1.37	-34.88%	125.00%	117.46%	118	52	24
	华住集团	896.27	27.85	-4.65	2.94	26.02	-79.00%	/	785.03%	/	305	34
	广州酒家	131.94	23.26	5.58	6.66	8.07	20.26%	19.35%	21.17%	24	20	16
餐饮	九毛九	214.30	14.74	3.40	3.29	6.23	174.00%	-3.24%	89.36%	63	65	34
	海伦司	149.75	11.82	-2.30	2.08	5.99	-428.00%	/	187.98%	/	72	25
休闲景区	宋城演艺	315.07	12.05	3.15	2.91	10.71	117.98%	-7.62%	268.04%	100	108	29
	天目湖	44.79	24.04	0.52	0.54	1.32	-6.20%	3.85%	144.44%	86	83	34

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 9 月 2 日收盘价

6 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).疫情反复超预期风险：局部地区疫情再次出现反复，导致旅行政策收紧、长途旅行熔断、线下生产消费再次叫停的风险。

3). 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: 社会服务板块/A 股/创业板营收中位数增速对比.....	4
图 2: 社会服务板块/A 股/创业板归母净利润中位数增速对比.....	4
图 3: 社会服务板块/A 股/创业板扣非归母净利润中位数增速对比.....	4
图 4: 社会服务板块上市公司 2022 年中报收入增速分布.....	5
图 5: 社会服务板块上市公司 2022 年中报归母净利润增速分布.....	5
图 6: 社会服务板块上市公司 2022 年中报扣非归母净利润增速分布.....	6
图 7: 社会服务板块上市公司 2022 年中报各项财务指标表现.....	6
图 8: 社服板块各细分行业营业收入对比 (单位: 亿元).....	7
图 9: 社服板块各细分行业净利润对比 (单位: 亿元).....	8
图 10: 社服板块各细分行业扣非净利润对比 (单位: 亿元).....	8
图 11: 全国每日新增和境外输入确诊病例变化图 (2021/09/01-2022/09/01, 单位: 例).....	9
图 12: 宋城演艺全国各地区演出场次 (截至 2022/09/02).....	11
图 13: 宋城演艺全国各地区演出场次 (续) (截至 2022/09/02).....	11
图 14: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 14 位 (2022.08.29-2022.09.02) (单位: %)... ..	12
图 15: 酒店餐饮板块下跌 3.91%, 旅游综合板块上涨 0.90% (2022.08.29-2022.09.02) (单位: %)... ..	13

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 1: 2016H1-2022H1 社服板块业绩.....	3
表 2: 创业板指下跌 4.06%, 上证综指下跌 1.54%, 社会服务下跌 0.90% (2022.08.29-2022.09.02).....	12
表 3: 本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股).....	13
表 4: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股).....	14
表 5: 本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股).....	14
表 6: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股).....	15
表 7: 下周个股重要提示 (2022/09/05-2022/09/11).....	24
表 8: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2022/09/02).....	25

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