

➤ **社服板块：2021 年业绩恢复明显，22Q1 受疫情影响承压。**2021 年年报：社服板块实现营收 1880.94 亿元/YoY+22.75%；归母净利润 37.59 亿元 YoY+44.00%。其中人服/服务综合/旅游零售/景区/餐饮行业营收增速位列前五，旅游零售（免税）/人力资源服务两大细分行业业绩表现优异，酒店行业实现扭亏。**22Q1**：社服板块实现营收 412.87 亿元/YoY+0.92%；实现归母净利润 9.83 亿元/YoY-52.49%；22Q1 受疫情影响，仅人服/在线教育/餐饮/酒店等子行业营收增长；旅游零售/在线教育/人力资源行业归母净利润维持正值。

➤ **免税：长逻辑稳固，龙头壁垒深厚；3 月疫情影响客流，期待景气修复和折扣力度收窄改善盈利，维持推荐。**3 月以来受疫情影响，海南离岛免税销售同比有所下降，但 22Q1 公司折扣力度逐渐收窄，发展转为“质量为先”，我们看好中免在产品丰富度/先发优势/规模优势/运营等方面的壁垒，中短期看随客流恢复，公司收入和毛利率端有望持续改善。

➤ **酒店：受疫情影响经营承压，开店总体稳健长逻辑延续，度假产品持续火爆，维持推荐。**进入 2021 年以来，受国内疫情扩散的影响，锦江/华住/首旅三大龙头酒店集团经营数据承压，但开店总体稳健，延续了竞争格局改善/龙头集中的长逻辑。体量较小的君亭得益于较早布局隔离酒店 22Q1 RevPAR 同比+5%，实现 392.5 万归母净利润，并在度假游热潮下拓店提速，看好其未来门店扩张及业绩弹性。金陵饭店依托多元业务布局实现收入增长/业绩减亏。

➤ **餐饮：受疫情直接冲击，龙头蛰伏蓄力，建议关注门店模型韧性强的品牌及基本面拐点。**疫情对餐饮板块形成直接冲击，餐饮社零增速长期维持低位，海底捞等龙头进入关店/调整周期：相对而言，海伦司/九毛九门店模型维持了较好的韧性，单店销售较稳健，21 年均维持了逆势开店。22Q1 受 3 月疫情影响，各大餐饮品牌经营数据有所承压，太二/海伦司/奈雪仍维持了全年 150 家/300 家/350 家的拓店目标，看好具备较大的业绩修复弹性。

➤ **景区：受疫情影响承压，建议关注产品改善明显及具备成长逻辑的标的。**2021 年景区行业扣非归母净利润为-7.08 亿，在疫情相对缓和的背景下减亏明显；疫情期间旅游消费趋势亦有所发展，周边游/休闲游受到追捧，新运营模式/渠道营销亦成为瞄准新消费客群的着力点。看好 Q2 疫情回暖下中青旅古北水镇/天目湖等周边游景区标的的经营修复；中长期看，具备异地扩张能力的宋城演艺/开启外延扩张的天目湖/内生运营优化调整的黄山旅游值得关注。

➤ **人服：业绩维持高增，龙头发力数字化塑造长期成长空间。**22Q1 公司实现归母净利润 0.53 亿元/yoy+35.57%维持高增；受淡季叠加疫情影响，灵工人次环比增长有所承压，但中长期看，灵工市场高增长、人力资源市场数字化深化均将利好人服龙头维持高增/壁垒深化，我们持续看好科锐国际的中长期成长前景，以及 Q2 疫情趋缓景气修复下的复苏机会。

➤ **投资建议：**尽管疫情影响下出行链及人服板块景气度短期承压，但中长逻辑依然稳固，建议关注 Q2 季度国内疫情面趋稳带来的估值修复，建议优选成长逻辑稳固/竞争格局改善/提供优质供给的龙头标的。

➤ **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	181.99	4.94	5.39	7.20	37	34	25	推荐
300662	科锐国际	47.07	1.28	1.65	2.12	37	28	22	推荐
301073	君亭酒店	72.95	0.46	1.09	2.16	159	68	34	推荐
600754	锦江酒店	53.70	0.09	0.49	1.98	506	98	24	推荐
300144	宋城演艺	12.53	0.12	0.25	0.50	104	50	25	推荐
603043	广州酒家	21.78	0.98	1.17	1.42	22	19	15	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 4 月 29 日收盘价

推荐

维持评级



分析师：刘正文

执业证号：S0100521100009

电话：13122831967

邮箱：liuwendeng@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：童嘉伟

执业证号：S0100122010007

电话：18895665750

邮箱：tongjiawei@mszq.com

研究助理：邓奕辰

执业证号：S0100121120048

电话：13585520099

邮箱：dengyichen@mszq.com

相关研究

- 1.【民生商社】社服周观点：新版新冠肺炎诊疗方案发布，消费者服务行业复苏预期修复
- 2.线上运动行业专题报告：Keep 招股书拆解
- 3.【民生商社】社服周观点：国家烟草专卖局发布电子烟新国标，粉笔科技启动上市
- 4.消费者服务行业点评：新冠抗原检测应用方案印发，国内抗疫有望迈入新阶段
- 5.【民生商社】社服周观点：粉笔科技启动上市，国家烟草发布电子烟新国标

目 录

1 社服周观察	3
1.1 社会服务行业年报及一季报总结：细分行业表现差异大，人力资源服务行业表现突出	3
1.2 疫情跟踪专题：上海封控区涉及人口大幅减少，日本发现新型新冠重组毒株	13
1.3 社服周观点：政治局会议强调发挥消费对经济牵引作用，旅游酒店行业多公司发布年报&一季报	15
1.4 旅游业数据每周更新	20
2 本周市场回顾（2022.04.25-2022.04.29）	21
2.1 行业表现	21
2.2 资金动向	23
3 本周行业资讯（2022.04.25-2022.05.01）	25
3.1 酒店：海南省旅游民宿协会暂停收取会费，《2022 福布斯旅游指南》国内 123 家酒店上榜	25
3.2 景区：受疫情形势和各地防控政策影响，游客以“就近出游”为主	27
3.3 出境游：五一航班增加，多地取消入境核酸检测规定	34
3.4 免税：国务院《意见》强调规划建设一批中国特色市内免税店，民航局预计五一假期民航运输游客量将同比下降	36
3.5 餐饮：广东发放消费券促进餐饮消费，农垦产业发展基金领投独凤轩	37
3.6 教培：人社部出台“新八级工”职业技能等级制度，文旅部、教育部发布意见支持组建文化艺术职业教育集团	41
4 个股重要提示	43
5 行业重点公司盈利预测及估值	43
6 风险提示	44
插图目录	45
表格目录	45

1 社服周观察

1.1 社会服务行业年报及一季报总结：细分行业表现差异大，人力资源服务行业表现突出

1.1.1 社服行业 2021 年业绩显著增长，整体处复苏态势

社服板块 2021 年业绩恢复显著，归母及扣非归母净利润扭亏为盈。2021 年，社服板块整体实现营业收入 1880.94 亿元（yoy+22.75%）；实现归属母公司股东净利润 37.59 亿元（yoy+44.00%）；实现归属母公司股东的扣非净利润 15.43 亿元，2020 年同期为-20.48 亿元。从增速中位数来看，社服板块营业收入增速中位数为 17.44%，2020 年同期为-37.04%；归母净利润增速中位数为 7.74%，2020 年同期为-63.91%；扣非归母净利润增速中位数为 16.69%，2020 年同期为-118.88%。

表 1：2015-2021 年社服板块业绩

单位：亿元	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
营业收入	1092.52	1360.39	1704.25	1998.39	2064.51	1532.29	1880.94
YOY（整体法）	20.02%	24.52%	25.28%	17.26%	3.31%	-25.78%	22.75%
YOY（中位数）	7.23%	5.30%	13.08%	5.97%	1.65%	-37.04%	17.44%
归母净利润	73.29	87.09	122.94	121.75	143.20	26.10	37.59
YOY（整体法）	18.12%	18.83%	41.18%	-0.97%	17.62%	-81.77%	44.00%
YOY（中位数）	8.94%	9.73%	20.57%	13.08%	4.21%	-63.91%	7.74%
扣非归母净利润	56.86	66.58	100.59	87.36	112.82	-20.48	15.43
YOY（整体法）	14.11%	17.09%	51.09%	-13.15%	29.14%	-118.15%	/
YOY（中位数）	9.74%	11.25%	25.43%	5.14%	6.40%	-118.88%	16.69%

资料来源：Wind，民生证券研究院

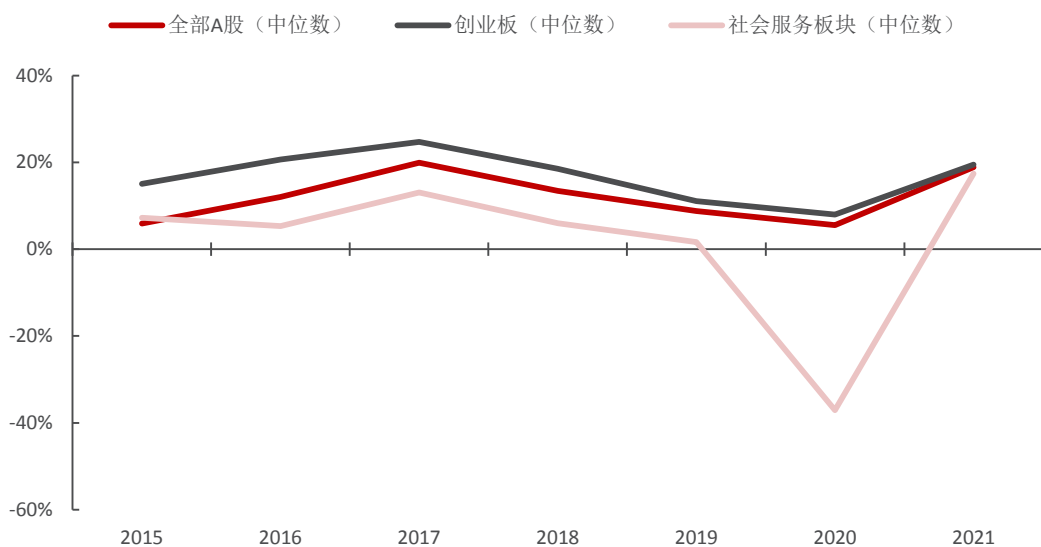
因上市公司间增速差异较大，我们认为中位数较整体均值更能代表大部分公司业绩水平。单从中位数来看，社会服务板块收入利润在 2019-2020 年低于市场整体表现，但 2021 年快速回升，营收增速中位数与 A 股中位数及创业板中位数相接近，扣非归母净利润增速超过 A 股中位数及创业板中位数。2021 年上市公司年报中：

社会服务板块收入增速中位数为 17.44%，全部 A 股总收入增速中位数为 18.89%，创业板总收入增速中位数为 19.51%；

社会服务板块归母净利润增速中位数为 7.74%，全部 A 股归母净利润增速中位数为 12.61%，创业板归母净利润增速中位数为 9.77%；

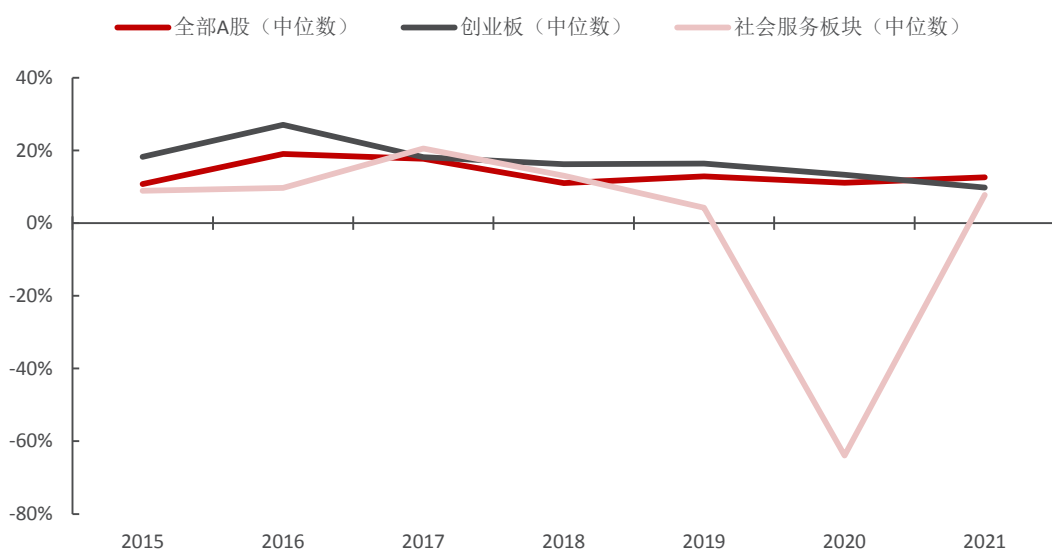
社会服务板块扣非净利润增速中位数为 16.69%，全部 A 股净利润增速中位数为 14.55%，创业板净利润增速中位数为 10.08%。

图 1：2021 年年报营业收入增速中位数对比



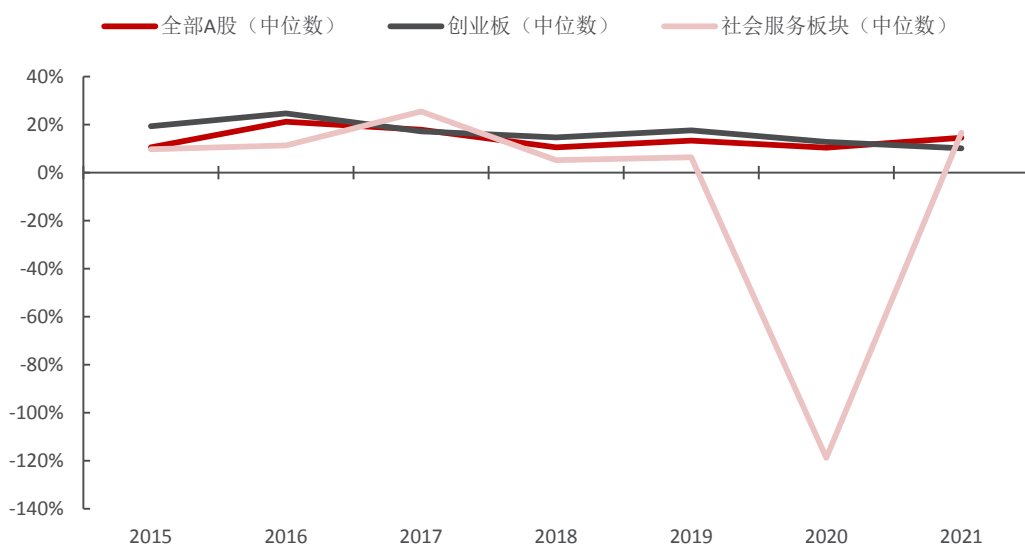
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 2：2021 年年报归母净利润增速中位数对比



资料来源：WIND，民生证券研究院

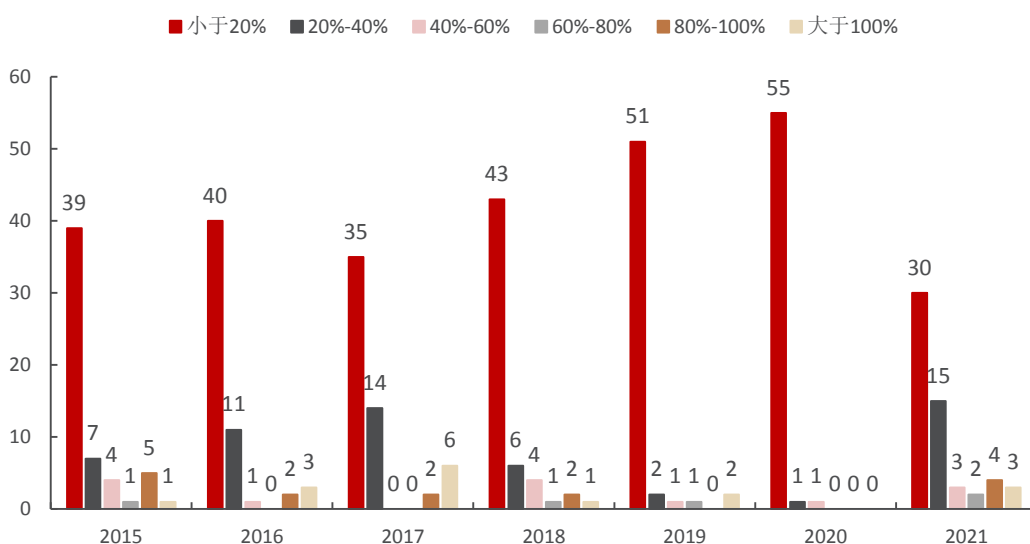
图 3：2021 年年报扣非归母净利润增速中位数对比



资料来源：WIND，民生证券研究院

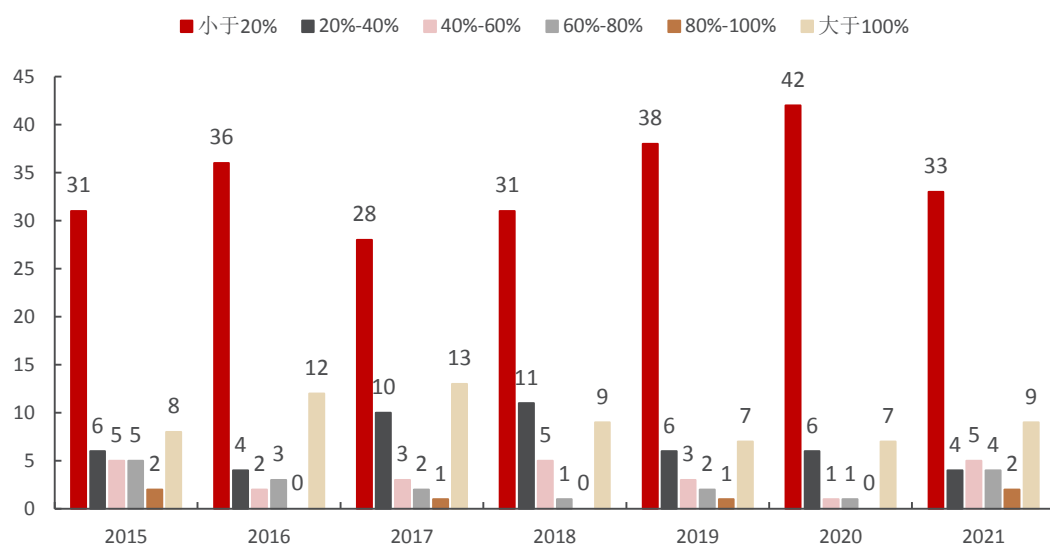
从增速分布结构来看，社会服务板块营业收入、归母净利润及扣非归母净利润增速低于 20% 的公司数量多，2020 年达到高位，2021 年数量显著减少，且增速超 80% 的公司数量显著增多。具体来看，2021 年营业收入低于 20% 的公司数量由 55 家下降到 30 家，营收超 80% 的公司数量由 0 家升至 7 家；2021 年归母净利润低于 20% 的公司数量由 42 家下降到 33 家，归母净利润增速大于 80% 的公司数量由 7 家升至 11 家；2021 年扣非归母净利润低于 20% 的公司数量由 47 家下降到 29 家，扣非归母净利润增速大于 80% 的公司数量由 3 家升至 8 家。

图 4：社会服务板块上市公司 2021 年年报收入增速分布



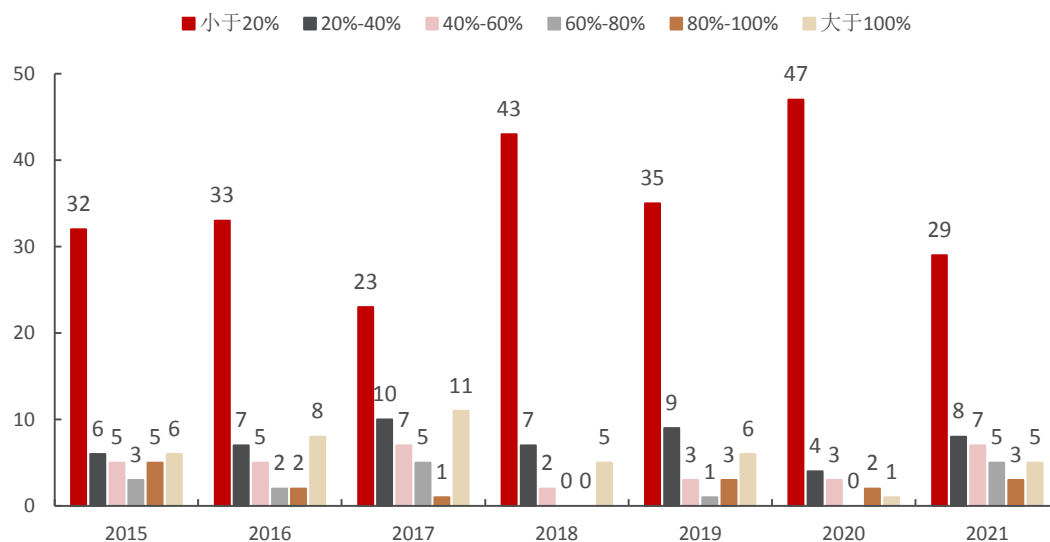
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 5：社会服务板块上市公司 2021 年年报归母净利润增速分布



资料来源：WIND，民生证券研究院

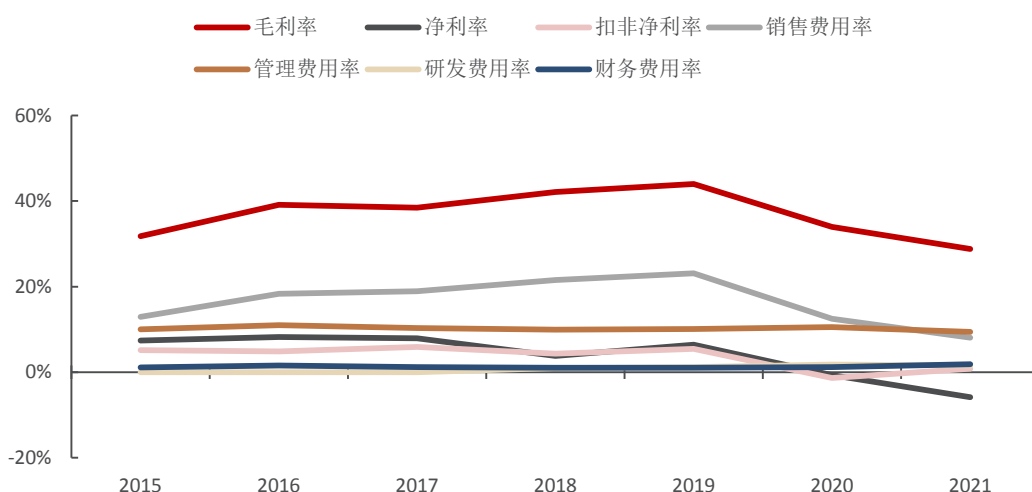
图 6：社会服务板块上市公司 2021 年年报扣非归母净利润增速分布



资料来源：WIND，民生证券研究院

1.1.2 行业整体盈利能力下降，三费小幅波动

2021 年年报，社会服务板块毛利率（整体法）为 28.94%，同比下降 3.84pcts；净利率（整体法）为 3.49%，同比增长 1.27pcts；扣非净利率为 0.82%，同比增长 2.16pcts。另外，板块整体销售费用率为 8.10%，同比下降 4.38pcts；管理费用率为 1.60%，同比下降 0.2pct；财务费用率为 1.86%，同比上升 0.65pct。

图 7：社会服务板块上市公司毛利率、净利率及四大费用率


资料来源：Wind，民生证券研究院

1.1.3 细分行业业绩分化较大

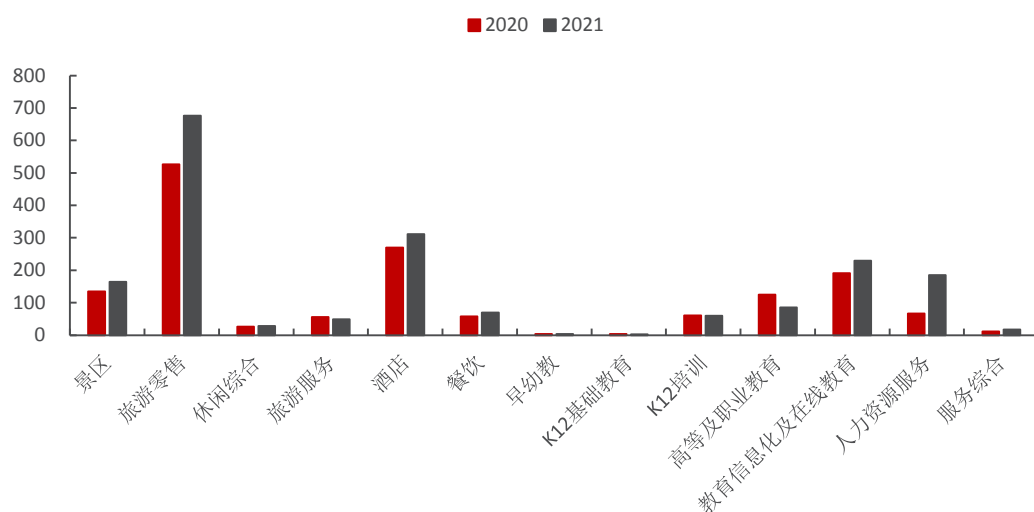
我们根据中信消费者服务行业分类，将上市公司分类为景区、旅游零售、休闲综合、旅游服务、酒店、餐饮、早幼教、K12 基础教育、K12 培训、高等及职业教育、教育信息化及在线教育、人力资源服务、服务综合共 13 个细分行业。

从 2021 年全年营收表现来看，人力资源、服务综合、旅游零售、景区、餐饮行业营收增速位列前五，分别为 178.37%/55.52%/28.67%/21.53%/20.56%。

从 2020 年全年归母净利润表现来看，旅游零售（免税）、人力资源服务两大细分行业表现优异，酒店行业扭转亏损态势，景区、旅游服务、早幼教的净利润亏损缩小。2021 年旅游零售（免税）归母净利润 96.54 亿（yoy+57.23%）；人力资源服务归母净利润 7.84 亿（yoy+220.46%）；酒店归母净利润 4.02 亿，2020 年同期为-7.34 亿；景区归母净利润-2.29 亿，2020 年同期为-25.02 亿；旅游服务归母净利润-27.55 亿，2020 年同期为-34.68 亿；早幼教归母净利润-1.98 亿，2020 年同期为-4.78 亿。

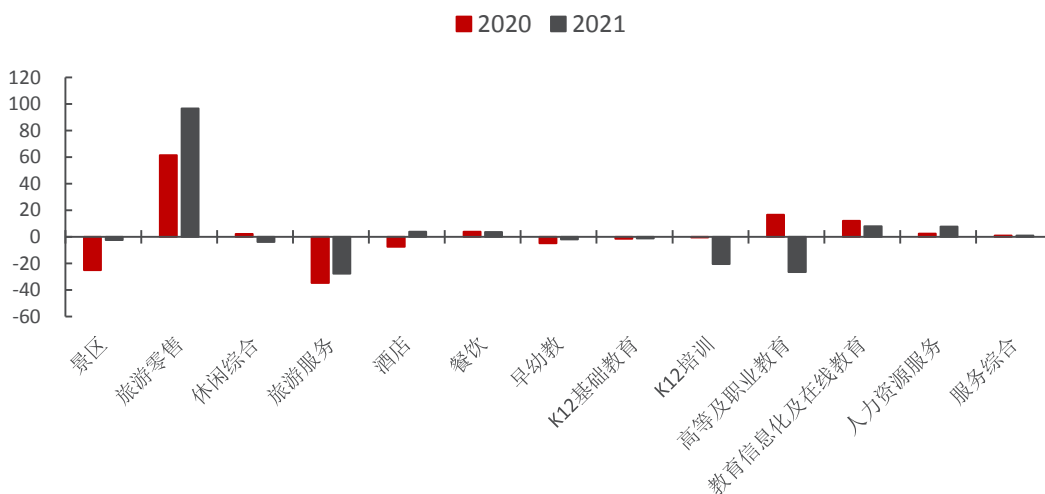
从 2021 年全年扣非归母净利润表现来看，旅游零售（免税）、人力资源服务两大细分行业扣非归母净利润增势显著，餐饮行业扣非归母净利润有所增长，服务综合行业结束去年亏损状况，旅游服务、酒店、景区、K12 基础教育亏损程度减小。2021 年旅游零售（免税）扣非归母净利润为 95.34 亿（yoy+59.77%）；人力资源服务扣非归母净利润为 6.7 亿（yoy+2402.44%）；餐饮行业扣非归母净利润为 2.88 亿（yoy+16.28%）；服务综合行业扣非归母净利润为 0.88 亿，2020 年同期为-0.39 亿；旅游服务行业扣非归母净利润-20.19 亿，2020 年同期为-36.16 亿；酒店行业扣非归母净利润-5.52 亿，2020 年同期为-23.85 亿；景区行业扣非归母净利润为-7.08 亿，2020 年同期为-32.80 亿；K12 基础教育行业扣非归母净利润为-1.33 亿，2020 年同期为-1.35 亿。

图 8：2021 年年报社会服务各细分行业收入对比(亿元)

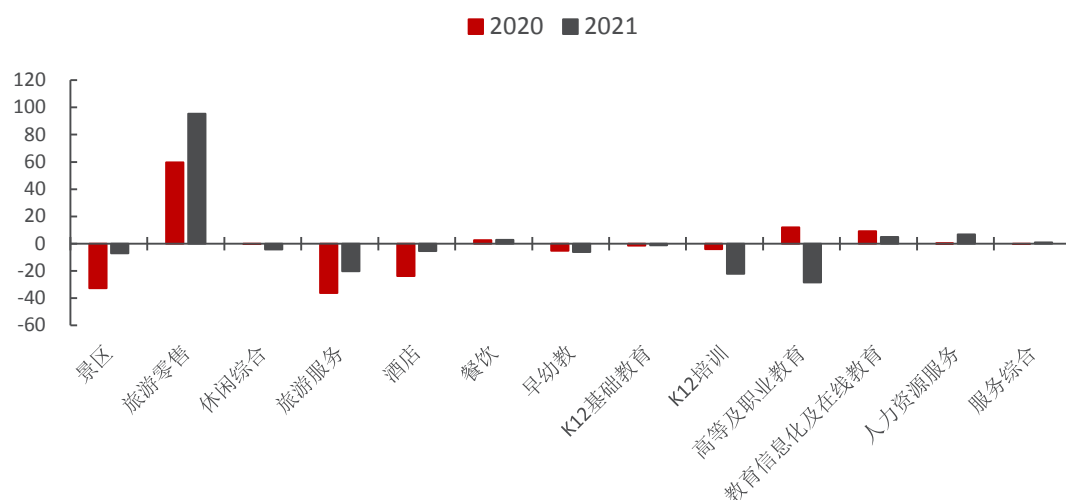


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 9：2021 年年报社会服务各细分行业归母净利润对比(亿元)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 10：2021 年年报社会服务各细分行业扣非归母净利润对比(亿元)


资料来源：Wind，民生证券研究院

1.1.4 2022 年一季度业绩表现

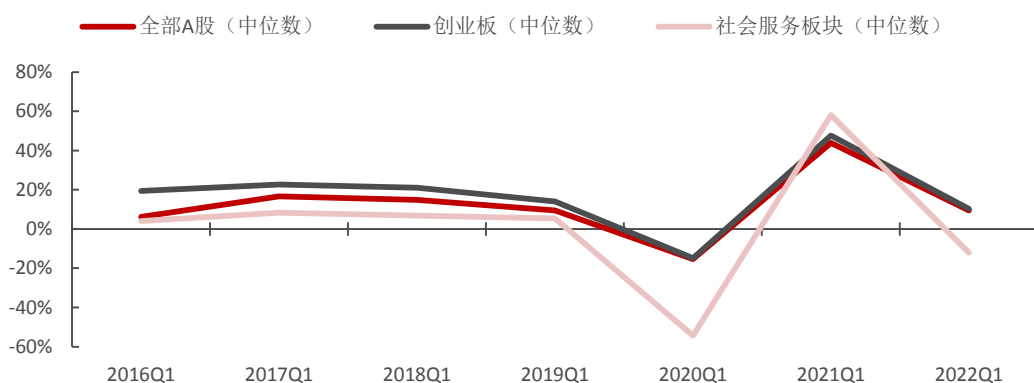
2022 年一季报社会服务行业整体营收略有增长，归母净利润及扣非净利润下滑，增速中位数变动趋势与 A 股及创业板相近。2022 年一季度社会服务板块共实现营业收入 412.87 亿元 (yoy+0.92%)；实现归属母公司股东净利润 9.83 亿元 (yoy-52.49%)；实现归属母公司股东扣非净利润 3.78 亿元 (yoy-78.25%)。从各项指标的增速中位数来看，社服板块 2022 年一季度营业收入增速中位数为-12.07%，2020 年同期为 58.02%；归母净利润增速中位数为-30.37%，2020 年同期为 46.81%；扣非归母净利润增速中位数为-31.93%，2020 年同期为 45.60%。从增速中位数变化曲线来看，社会服务板块与全部 A 股及创业板的增速中位数变动趋势相近，震荡幅度更大。

表 2：2015Q1-2021Q1 年社服板块业绩

单位：亿元	2016Q1	2017Q1	2018Q1	2019Q1	2020Q1	2021Q1	2022Q1
营业收入	258.04	335.41	396.04	464.19	266.33	409.10	412.87
YOY (整体法)	35.19%	29.98%	18.07%	17.21%	-42.62%	53.60%	0.92%
YOY (中位数)	4.14%	8.29%	6.81%	5.37%	-54.29%	58.02%	-12.07%
归母净利润	17.30	21.26	28.32	43.50	-16.15	20.68	9.83
YOY (整体法)	25.18%	22.88%	33.23%	53.59%	-137.12%	/	-52.49%
YOY (中位数)	8.25%	26.28%	12.07%	9.92%	-150.31%	46.81%	-30.37%
扣非归母净利润	13.71	17.42	19.66	27.47	-24.29	17.39	3.78
YOY (整体法)	32.94%	27.11%	12.82%	39.77%	-188.42%	/	-78.25%
YOY (中位数)	9.07%	29.59%	5.82%	6.87%	-204.71%	45.60%	-31.93%

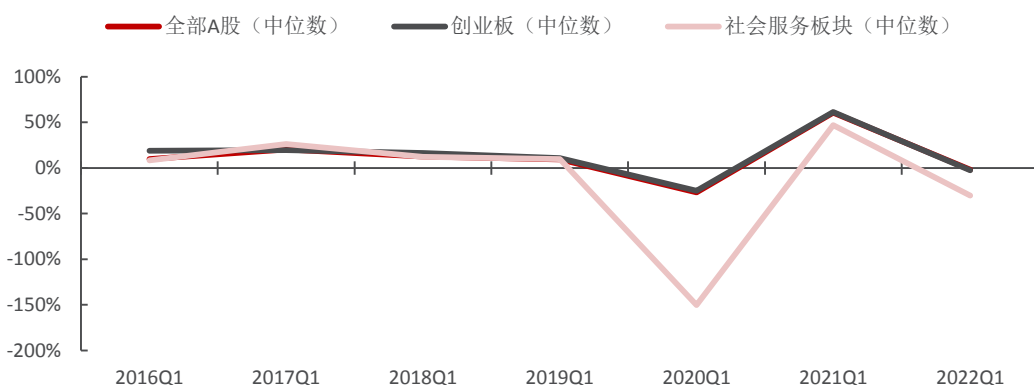
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 11：2022 年 Q1 社会服务板块收入增速中位数对比



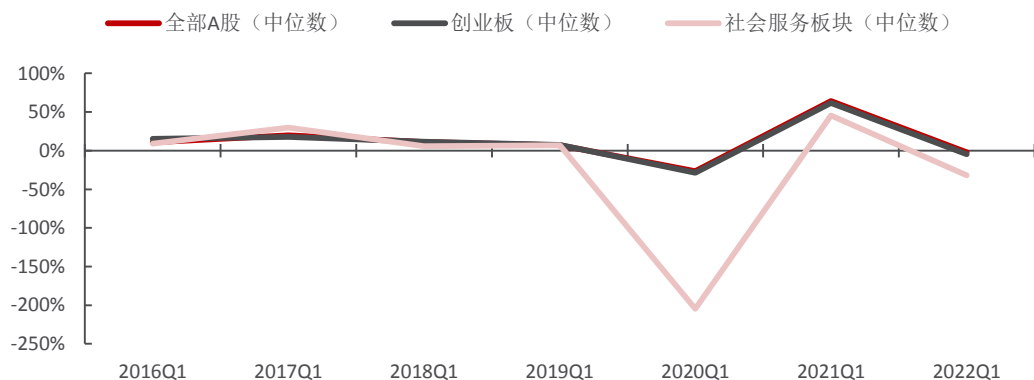
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 12：2022 年 Q1 社会服务板块归母净利润增速中位数对比



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 13：2022 年 Q1 扣非归母净利润增速中位数对比



资料来源：Wind，民生证券研究院

1.1.5 一季报细分行业业绩分化较大

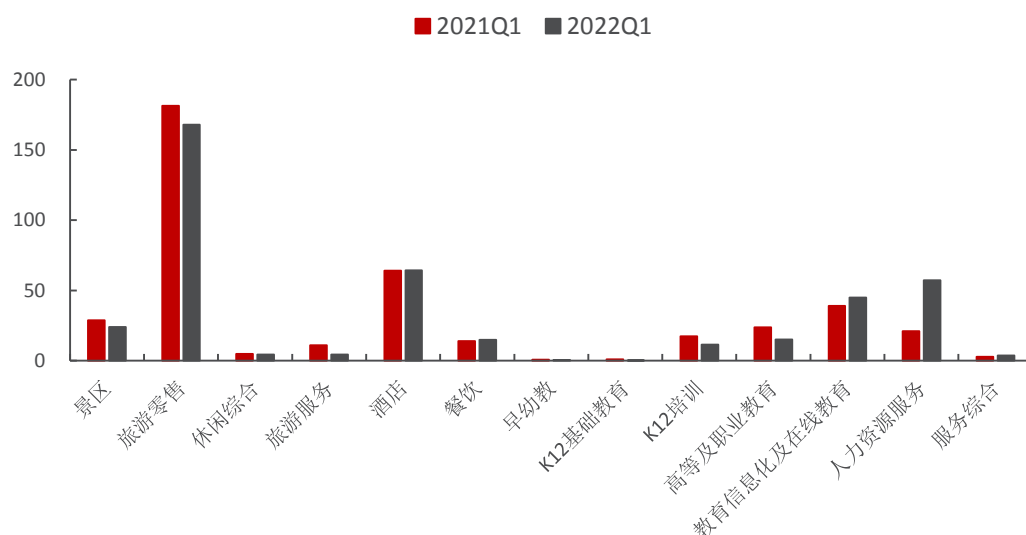
我们根据中信消费者服务行业分类，将上市公司分类为景区、旅游零售、休闲综合、旅游服务、酒店、餐饮、早幼教、K12 基础教育、K12 培训、高等及职业教育、教育信息化及在线教育、人力资源服务、服务综合共 13 个细分行业。

从营收表现来看，2022 年一季度大部分细分行业营收同比下滑，仅人力资源服务、服务综合、教育信息化与在线教育、餐饮、酒店五大行业营收增长。2022 年一季度，人力资源服务营收 57.17 亿（yoy+172.30%）；服务综合行业营收 3.77 亿（yoy+34.78%）；教育信息化与在线教育行业营收 3.12 亿元（yoy+15.59%）；餐饮行业营收 15 亿（yoy+8.03%）；酒店行业营收 64.21 亿（yoy+0.31%）。

从归母净利润表现来看，2022 年一季度，旅游零售、K12 培训、教育信息化与在线教育、人力资源服务行业归母净利润为正值，其中旅游零售行业归母净利润 25.63 亿（yoy-10.02%）；K12 培训行业归母净利润 0.52 亿（yoy-41.94%）；教育信息化与在线教育行业归母净利润 3.12 亿（yoy+57.80%）；人力资源服务行业归母净利润 2.26 亿（yoy+732.24%）。

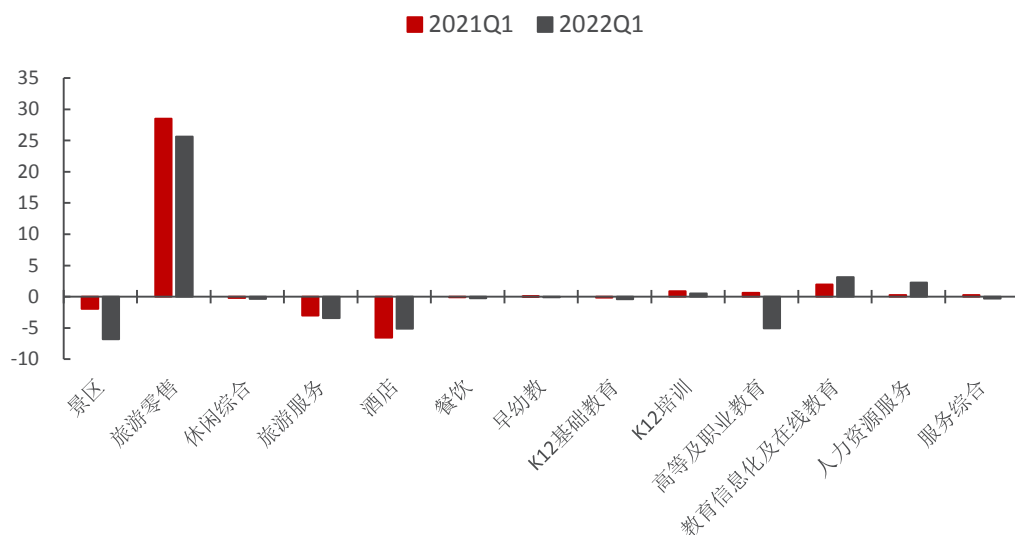
从扣非归母净利润表现来看，2022 年一季度，旅游零售、教育信息化与在线教育、人力资源服务行业扣非归母净利润为正值，其中旅游零售行业扣非归母净利润为 25.59 亿（yoy-9.72%）；教育信息化与在线教育行业扣非归母净利润 2.56 亿（yoy+75.18%）；人力资源服务行业扣非归母净利润 1.60 亿（yoy+1177.88%）。

图 14：2021 年 Q1 及 2022 年 Q1 各细分行业营收情况（亿元）



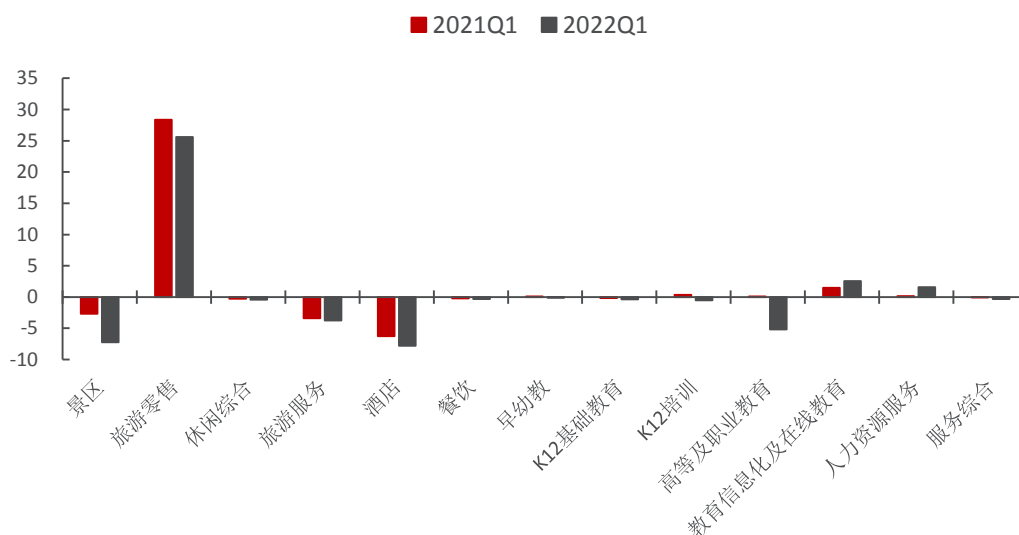
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 15：2021 年 Q1 及 2022 年 Q1 各细分行业归母净利润情况（亿元）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 16：2021 年 Q1 及 2022 年 Q1 各细分行业扣非归母净利润情况（亿元）



资料来源：Wind，民生证券研究院

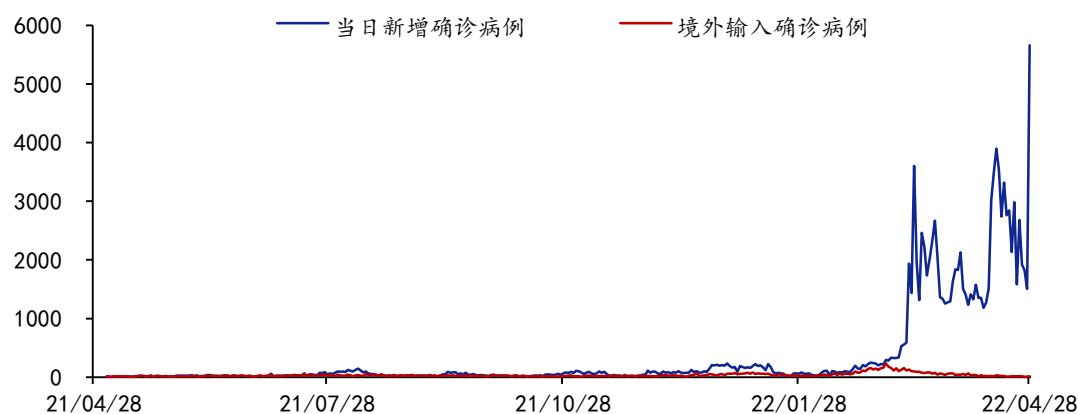
1.2 疫情跟踪专题：上海封控区涉及人口大幅减少，日本发现新型新冠重组毒株

1.2.1 西班牙疫情指标恶化，日本发现新型新冠重组毒株

国外疫情局势保持动荡：世卫组织数据显示截止 29 日全球确诊病例较前一日增加 607159 例，达到 510270667 例；死亡病例增加 2504 例，达到 6233526 例。据美国约翰斯·霍普金斯大学发布的全球新冠肺炎数据实时统计系统，截至美国东部时间 4 月 28 日下午 5 点 20 分，全美共报告新冠肺炎确诊 81242974 例，死亡 993140 例。过去 24 小时，美国新增确诊 82498 例，新增死亡 674 例。法国公共卫生部门 4 月 27 日公布的数据显示，截至当天下午，法国 24 小时内新增新冠肺炎确诊病例 67711 例，新增死亡病例 147 例，累计报告死亡病例 145579 例。截至当日，法国因新冠肺炎住院人数为 24431 人，重症患者 1658 人。根据德国联邦疾控机构罗伯特·科赫研究所发布的最新统计数据，截至当地时间 4 月 29 日零时，德国累计确诊新冠肺炎病例 24710769 例，较前一日新增确诊 101610 例；累计死亡病例 135292 例，较前一日新增 214 例，全国 7 天内每 10 万人发病率为 758.5。

境内疫情处于攻坚阶段：截至 4 月 29 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 26567 例（其中重症病例 458 例），累计治愈出院病例 184078 例，累计死亡病例 5022 例，累计报告确诊病例 215667 例，无现有疑似病例。累计追踪到密切接触者 3394349 人，尚在医学观察的密切接触者 455894 人。31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增无症状感染者 9369 例，其中境外输入 76 例，本土 9293 例（上海 8932 例；辽宁 85 例；江西 68 例；新疆 40 例；吉林 35 例；山东 31 例；浙江 22 例；安徽 19 例；广东 16 例；江苏 15 例；四川 10 例；北京 6 例；云南 4 例；黑龙江 3 例；河南 3 例；河北 2 例；湖北 1 例；广西 1 例）；当日转为确诊病例 1013 例（无境外输入）；当日解除医学观察的无症状感染者 14533 例（境外输入 88 例）；尚在医学观察的无症状感染者 191036 例（境外输入 589 例）。

图 17：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021.04.25-2022.04.28）



资料来源：iFind，国家卫健委，民生证券研究院

西班牙新冠肺炎疫情各项指标呈现恶化趋势。西班牙卫生部当地时间 4 月 26 日发布的新冠肺炎疫情报告显示,该国新冠肺炎疫情各项指标呈现恶化趋势。自当地时间 4 月 20 日西班牙取消室内强制佩戴口罩措施以来,该国新冠病毒感染率呈现上升趋势,仍在对全年龄段群体新冠肺炎确诊病例进行监测的部分西班牙大区平均日增病例接近一万例。自西班牙卫生部上一次报送新冠肺炎疫情数据以来,该国 60 岁以上群体新冠病毒感染率呈现上升趋势。医疗系统压力同样有所上升,全国超过 5% 的病房被新冠肺炎病例占据,多地重症监护病房中的新冠患者数量同样呈现上升趋势。

欧洲药管局表示,现有证据不支持新冠 mRNA 疫苗引发肝炎。近日,来自德国的最新临床研究发现,辉瑞/BioNTech 联合开发的新冠 mRNA 疫苗 (BNT162b2),可能会引发一种罕见的以 T 细胞为介导的自身免疫性肝炎,这引发了市场对 mRNA 疫苗不良反应的关注。来自德国的这项临床研究披露了一名 52 岁男性接种 2 剂 BNT162b2 疫苗后出现急性肝炎双峰发作(两次接种后均发作),而该名男性除甲状腺功能减退外无其他病史。在该研究发表之前,欧洲药品管理局 (EMA) 药物警戒风险评估委员会 (PRAC) 曾在当地时间 4 月 8 日公布了对上述案例的讨论结果,结论是:现有的证据还不支持新冠 mRNA 疫苗与自身免疫性肝炎 (AIH) 之间存在因果关系,目前也不需要更新疫苗的产品信息。

美疾控中心抗体研究表明,约 75% 美国儿童及青少年曾感染新冠。美国疾病控制和预防中心 26 日发布的研究报告称,根据血清阳性率研究方法得到的结果显示,截至今年 2 月,约 75% 的美国儿童及青少年血液中有感染新冠病毒获得的抗体,表明他们曾感染过新冠,其中三分之一为 2021 年 12 月以来被感染。

日本仙台市发现新型新冠重组毒株。日本仙台市 28 日公布,在市内的新冠病毒感染者身上检测出了新冠病毒奥密克戎毒株的新型重组毒株。基因分析的结果显示,该毒株是混合了奥密克戎毒株亚型 BA.1 和 BA.2 遗传信息的“重组体”。

1.2.2 上海封控区涉及人口大幅减少,北京疫情风险依然存在

上海封控区涉及人口大幅减少。上海 28 日新增本土确诊 5487 例、无症状感染者 9545 例,新增本土确诊病例数虽然较前一日 (1292 例) 大幅攀升,但其中 5062 例为既往无症状感染者转归。当日上海新增本土死亡病例 52 例,平均年龄 84.02 岁 (最小 58 岁,最大 99 岁),死亡的直接原因均为基础疾病。上海市卫健委 29 日介绍称,上海近期对封控区、管控区、防范区实施了“核酸+抗原”的组合筛查。依据阶段性筛查结果,4 月 28 日全市共划分封控区 13947 个,涉及人口数 527 万,与 4 月 20 日发布的结果相比,封控区涉及人口减少 660 多万人。

北京疫情风险依然存在。北京市疾控中心 29 日通报,28 日 15 时至 29 日 15 时,北京新增本土确诊 31 例、无症状感染者 3 例。自 4 月 22 日以来,北京市累计报告本土感染者 228 例,涉及朝阳 (101 例)、房山 (62 例)、通州区 (20 例) 等 12 个区。北京市官方表示,经过 2 轮 11 区的区域性规模核酸筛查,北京日增病例数十例,风险依然存在,且老传播链又有新风险。“五一”假期,市民进入全市各类公共场所 (含郊区景区、酒店、民宿等),以及假期后,全市上班、上学人员,均需持 48 小时内核酸检测阴性证明。

杭州 28 日起开展常态化核酸检测。据杭州日报消息,当前,杭州市新冠疫情形势依旧严峻复杂。核酸检测是疫情防控“早发现”最重要的手段,更是加强自我保护的重要防线。为进一步做好疫情防控工作,从 4 月 28 日起,将在上城区、拱墅区、西湖区、滨江区、萧山区、余杭区、临平区、钱塘区及西湖风景名胜区开展常态化核酸检测工作,其他区县 (市) 同步参照实施。

吉林疫情向好，有序“放开”。4月28日，吉林省新增本土感染者降至百例以下（确诊42例、无症状者45例）。吉林省官方表示，该省已制定相关措施，聚焦分级分类推动复商复市，综合施策释放消费潜力。积极稳妥开放大型生产生活市场，尽快恢复便民服务场所正常经营，有序开放餐饮场所，加快恢复住宿业，适时开放休闲娱乐业，稳妥恢复文化旅游业。

1.3 社服周观点：政治局会议强调发挥消费对经济牵引作用，旅游酒店行业多公司发布年报&一季报

事件1：4月29日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》，对疫情防控、资本市场、平台经济、宏观政策、退税减税、基础设施建设、消费、交通物流、房地产、外贸外资等方面作出重要决策部署。

1、疫情防控：要坚定不移坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

2、资本市场：要及时回应市场关切，稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。

3、平台经济：要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。

4、宏观政策：要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。

5、退税减税：要加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。

6、基础设施建设：要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。

7、消费：要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要稳住市场主体，对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策。要做好能源资源保供稳价工作，抓好春耕备耕工作。

8、交通物流：要坚持全国一盘棋，确保交通物流畅通，确保重点产业链供应链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。

9、房地产：要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。

10、外贸外资：要坚持扩大高水平对外开放。积极回应外资企业来华营商便利等诉求，稳住外贸外资基本盘。

事件点评：面对疫情和乌克兰危机持续发酵的复杂局面，我国经济社会发展风险与挑战增多。本次会议强调“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”，针对各方面作出统筹部署，“稳”字当头，坚持稳增长、稳就业、稳物价，切实保障和改善民生，向市场释放积极信号，提振国民对经济社会发展的信心，驱动投资、消费、出口三驾马车，有利于变局之下经济社会稳定发展、长期向好。

事件 2：科锐国际发布 2022 年一季报。

事件点评 1、经营数据 1 营收端 2022 年一季度，公司实现营收 21.92 亿元/yoy+50.92%；归母净利润 0.53 亿元/yoy+35.57%；扣非归母净利润 0.48 亿元/yoy+40.87%；毛利率为 9.81%，同比+0.39pct；净利率为 2.40%，同比-0.27pct。

2) 费用端：销售费用率保持稳定，信息化建设与数字化转型推动研发费用率增加。2022 年一季度，公司销售费用率为 2.23%，同比+0.36pct，主要是一季度加大市场拓展及产品运营所致；管理费用率为 2.28%，同比-0.49pct；研发费用率 0.67%，同比+0.27pct，主要是一季度公司持续开展信息化建设及数字化转型的投入所致；财务费用率为 0.05%，同比-0.05pct。

2、业务数据：1) 灵活用工业务增势强劲，海外子公司 Investigo 表现亮眼。将公司业务分产品拆分来看，2022 年一季度，公司中高端人才访寻业务收入同比增长 31.51%；招聘流程外包业务收入同比增长 10.20%；灵活用工业务收入同比增长 60.03%；技术服务收入同比增长 23.42%。海外业务整体增长快，其中 Investigo 营收 4.95 亿元/yoy+71.88%。

2) 人力业务表现出色，外包聚焦专业技术及白领通用类岗位。灵活用工业务管理岗位外包员工 31,741 人，同比增长 35.64%。岗位外包业务累计派出人员 91,680 人次，同比增长 36.84%，岗位外包业务聚焦技术研发、技术运维等专业技术岗位及财务、战略、人事等白领通用类岗位。

3) 平台业务稳步发展，“禾蛙”注册合作伙伴与招聘顾问/劳务经纪人双增。2022 年一季度末，公司禾蛙平台注册合作伙伴达 7000 余家（2021 年末为 6419 家）；注册交付招聘顾问及劳务经纪人 65,000 余人（2021 年末注册招聘顾问 57,895 人）；垂直招聘平台医脉同道与禾蛙平台共认证企业近 17,000 家，一季度公司收费客户 3,480 余家，线上运营招聘岗位 54,000 余人。

4) 线上平台与 SaaS 技术产品推动业务发展，大数据分析与人工智能 AI 提升人力匹配效率：2022 年一季度末，公司产研技术人员 350 人，相较 2021 年末增加 11 人。公司聚焦技术创新，积极推动中高端人才访寻、招聘流程外包、灵活用工岗位外包业务与线上平台及 SaaS 技术产品协同，通过大数据分析与人工智能技术实现人岗匹配及候选人交付转换效率提升。

事件 3：君亭酒店发布 2021 年年报及 2022 年一季报。

事件点评：1、经营数据：① 2021 年公司实现营收 2.78 亿元/YoY+8.39%，归母净利润 3691.76 万元/YoY+5.28%，扣非归母净利润 3116.61 万元/YoY+2.66%；2021 年毛利率 12.8%/YoY-0.11pct；2021 年归母净利润率 13.3%/YoY-0.03pct。

② 21Q4 公司实现营收 6558.31 万元/YoY-25.50%，归母净利润 320.64 万元/YoY-80.98%，扣非归母净利润 39.11 万元/YoY-97.64%；21Q4 毛利率-4.07%/YoY-1.17pct；21Q4 归母净利润率 4.89%/YoY-0.74pct。

③ 22Q1 年公司实现营收 6150.59 万元/YoY-3.72%，归母净利润 392.47 万元/YoY-44.58%，扣非归母净利润 287.17 万元/YoY-48.32%；22Q1 毛利率达 28.85%/+1.3pct，22Q1 归母净利润率 6.38%/YoY-0.42pct。22Q1 公司完成了君澜/景澜的并表，整合君澜/景澜后，尚未开业的委托管理酒店管理费达 4686.99 万元，计入合同负债。

④ 2021 年度公司经营活动产生的现金净流入为 1.35 亿元，比上年同期增长 172.69%。

2、业务数据：1) 21 年疫情面前展现经营韧性，22Q1 隔离店提供有力业绩支撑。

① 2021 年全年平均 RevPAR 为 231.15 元/YoY+26%（恢复至 19 年 80.5%），平均房价为

398.33 元/YoY+8%(恢复至 19 年 86.0%) ,入住率为 58.03%/YoY+16%(较 19 年-9.19pct)。

② 分季度来看, Q1-Q4RevPAR 分别为 198.90/284.13/226.16/217.48 元, 平均房价分别为 381.61/403.37/403.93/403.12 元; 出租率分别为 52.12%/70.44%/55.99%/53.95%。随着 Q2 疫情形势好转, 公司展现了较强的经营恢复韧性, 伴随着 21Q3 散点疫情反复, 经营数据有所承压。

③ 22Q1 RevPAR 为 209.07 元/YoY+5%, 平均房价为 350.2 元/YoY-8%, 入住率为 59.70%/YoY+15%。入住率较 21 年同期增加系大幅增加隔离酒店供给, 虽然平均房价有所下滑, 但 RevPAR 仍较上期有所上升。RevPAR 超 21 年同期, 而 22Q1 收入同比下降 3.72%, 主要因为公司餐饮及其他配套服务收入受疫情影响下滑, 以及未作为隔离酒店的两家直营店入住率同比下降, 拉低了整体收入所致。当前公司上海市全域酒店、江苏省全域酒店及浙江省部分酒店均从事隔离酒店业务, 接待国内外隔离人员及各省驰援单位, 旗下所有酒店均未停工停产。

2) 收购君澜/景澜, 突破规模瓶颈, 22 年以直营+委托管理模式为基础, 目标签约 100 家。公司 21 年旗下管理和投资 70 余家门店, 22Q1 收购君澜/景澜后, 管理和投资门店规模超过 300 家, 突破了规模瓶颈。公司旗下君澜品牌在一季度新签 13 家高端酒店项目, 并在一季度末实现投资管理项目总数突破 200 家。2022 年公司将统筹君亭、君澜、景澜三家公司的拓展团队, 建立协同共享的拓展机制, 坚持以直营+委托管理相结合的发展模式, 择机展开加盟业务。坚持“深化长三角, 重点拓展北京、西南区域和珠三角区域的发展战略”, 计划 2022 年签约 100 家。

事件 4：宋城演艺发布 2021 年年报及 2022 年一季报。

事件点评：1、经营数据：1) 营收端：**全年来看：**公司 21 年实现营业收入 11.85 亿元/yoy+31.27% (为 2019 年收入的 45%) ; 实现归母净利润 3.15 亿元/yoy+117.98% ; 营业利润 3.72 亿元/yoy+121.92% ; 利润总额 3.44 亿元/yoy+119.79% ; 经营性现金流净额 7.50 亿元/yoy+90.50%。21 年公司毛利率为 51.08%, 同比-9.85pct ; 净利率为 25.54%, 同比+221.30pct。**21Q4 单季度来看：**公司实现营收 1.69 亿元/yoy-40.43%, 归母净利润-1.17 亿元。

2) 费用端：公司销售/管理/财务/研发费用较 20 年同期分别 3.98%/-11.07%/92.57%/9.84% ; 销售/管理/研发费用率分别为 5.6%/25.1%/3.48%, 分别下滑 1.5pct/10.97pct/0.67pct。闭园期间将原本属于营业成本的金额计入了管理费用, 公司实际控制管理费用成效显著; 财务费用下降幅度加大主要系报告期内执行新租赁准则所致; 为提高管理效率与产品客户体验, 21 年公司新开发 31 个项目并达到预期效果, 杭州宋城通过了国家高新技术企业认定。

2、业务数据：1) 现场演绎业务受疫情影响深度承压, 五一/国庆假期期间经营情况亮眼。21 年杭州/三亚/丽江/九寨沟/桂林/张家界/西安千古情景区收入同比分别 +69%/+16%/-15%/+77%/+61%/+78%/-33%, 杭州/三亚/丽江/桂林/张家界分别恢复至 19 年同期的 53%/38%/35%/57%/49%。尽管受疫情影响 21 年总体经营承压, 假期期间多地千古情经营表现亮眼: 杭州宋城积极创新演出模式与内容, 春节、五一小长假和国庆黄金周期间, 总接待人次、演出场次、营业收入、散客占比、游客逗留时间五项指标或超越 2019 年同期水平, 创下历史新高。上海千古情全年实现收入 7304.6 万元, 其中五一小长假期间接待游客 17.9 万人次, 单日最高演出 20 场, 收入超 2500 万元, 客单价创宋城所有景区新高。

2) 剥离珠海项目轻装上阵, 修炼内功发力平台化建设。2022 年 4 月 22 日, 公司发布公告拟将珠海演艺谷项目 100%股权以 4.58 亿对价转让给宋城集团, 未来宋城集团将负责珠海项目的建设及孵化, 宋城演艺提供委托管理和品牌授权服务。项目开业后按照运行周期计算, 前三

年分别按 8000 万/1 亿/1.2 亿收取费用。股权转让有助于优化公司财务结构与投资模式、转嫁投资风险和增强经营能力。此外，公司持续推动平台化建设，从产业布局、项目布局、轻资产拓展等方面整合优化，打造一站式行业综合信息平台，为公司长期发展奠定基础。

事件 5：天目湖发布 2021 年年报及 2022 年一季报。

事件点评：1、经营数据：①全年来看：公司 21 年实现营业收入 4.19 亿元/yoy+11.86%，恢复至 2019 年营收的 83.20%；实现归母净利润 0.52 亿元/yoy-6.17%；扣非净利润 0.43 亿元/yoy +51.66%；营业利润 0.87 亿元/yoy-0.64%；利润总额 0.86 亿元/yoy-0.65%；经营性现金流净额 1.37 亿元/yoy-13.83%。21 年公司毛利率为 50.03%，同比-2.57pct；归母净利率为 12.30%，同比-2.37pct。②22Q1 单季度来看：公司实现营收 0.56 亿元/yoy-28.05%；归母净利润-0.21 亿元，2021 年同期为-0.05 亿元。

2、业务数据：1) 下半年疫情使公司水世界收入贡献低于预期，景区和酒店恢复迅速彰显经营韧性。2021 年公司山水园/南山竹海/水世界/温泉/酒店/旅行社产品营收分别为 1.24/1.01/0.04/0.36/1.24/0.08 亿元，较去年同期 +14.44%/7.75%/-68.63%/-5.16%/+33.74%/-14.09%。公司水世界乐园项目主要在暑期开放，受疫情拖累使其 21 年业绩贡献低于预期，而景区和酒店业务恢复态势相对强劲。

2) 景区及温泉业务毛利率快速增长，水世界毛利率承压。2021 年，1) 公司景区业务毛利率 61.45%，同比+4.26pct，主要是营业成本变动较小，毛利率受益于营收增长而大幅提升；2) 水世界业务毛利率-171.06%，同比-180.9pcts，主要是营业成本中固定成本占比高，营收受疫情冲击使毛利率大幅下降；3) 温泉业务毛利率 43.5%，同比+3.72pct，主要是折旧、物流、修理、能源及其它费用减少所致；4) 酒店业务毛利率 35.72%，同比-15.36pcts，主要是“遇天目湖”及“竹溪谷”项目使营业成本上升所致；5) 旅行社业务毛利率 4.56%，同比-0.20pct，主要是疫情间客流减少所致。

事件 6：首旅酒店发布 2022 年一季报。

事件点评 1、经营数据 ①22Q1 实现营收 12.12 亿元/YoY-4.64%(较 2019 年同期-37.6%)，归母净利润-2.32 亿元，较上年同期亏损增加 0.5 亿元，扣非归母净利润-2.59 亿元，较上年同期亏损增加 0.69 亿元；22Q1 经营活动产生的现金净流入为 1.06 亿元/YoY-47.11%。②分结构来看：酒店业务 22Q1 实现营收 11.08 亿元/YoY-3.99%，实现利润总额-3.25 亿元，较上年同期亏损增加 0.46 亿元；景区业务实现营收 1.05 亿元/YoY-11.05%，实现利润总额 0.53 亿元，较上年同期下降 751.23 万元。

2、业务数据：1) Q1 经营总体承压，房价展现较强韧性。全部门店：22Q1 平均 RevPAR 为 86 元/YoY-8.8%(较 19 年同期-37.23%，恢复率约 63%)，平均房价为 174 元/YoY+3.0%(较 19 年同期-2.8%，恢复率约 97%)，入住率为 49.2%/YoY-6.3pct(较 19 年同期-27.5%，恢复率约 73%)。其中，经济型/中高端/轻管理酒店 RevPAR 分别为 78/111/54 元，同比下降 5.8%/9.7%/8.8%。同店来看：22Q1 RevPAR 为 88 元/YoY-10.5%，平均房价为 172 元/YoY+0.9%，入住率为 51.1%/-6.5pct，开业 18 个月以上的成熟酒店平均房价略有提升。截至 22Q1，公司在全国累计征用酒店超千家。

2) 轻管理模式稳步扩张，开店数同比增加。22Q1 门店毛开 190 家，其中净开 77 家，关 113 家(21Q1 毛开 184 家/净开 97 家)；经济型/中高端/轻管理分别新开 31/57/101 家，其中净关 32/净开 42/74 家。轻管理模式(包含“云系列”和“华驿”)作为主力加速开店，占新开店总数比例为 53.2%。权重品牌如家/如家商旅/如家精选分别净关 23/净开 19/11 家，云系列

净开 24 家，华驿净开 50 家。新兴品牌艾扉/万信分别净开 6/2 家。截至 22Q1，公司门店数/客房数分别合计 5993 家/47.8 万间，其中中高端门店 1426 家，占比 23.8%/YoY+0.4pct，加盟门店达 5249 家，占比 89.3%/YoY+2pct，门店结构持续优化。截至 22Q1，公司储备店达到 1827 家，其中经济型/中高端/轻管理/其他占比分别为 17.0%/29.6%/52.9%/0.5%，较 21 年底增加 36 家，为实现全年开店目标 1800-2000 家打下基础。

事件 7：中青旅发布 2022 年一季报。

事件点评：1、经营数据：①22Q1 实现营收 13.81 亿元/YoY-1.20%，归母净利润-1.12 亿元，较上年同期亏损增加 0.65 亿元，扣非归母净利润-1.20 亿元，较上年同期亏损增加 0.24 亿元；22Q1 经营活动产生的现金净流入为-3.48 亿元，较上年同期减少 2.58 亿元，毛利率为 12.02%，同比-4.73pct；净利率为-8.11%，同比-3.45pct。

2、业务数据：景区业务方面，乌镇景区受上海及周边疫情外溢的直接冲击，报告期内接待游客 17.54 万人次，同比下降 65.13%；剔除房地产业务影响后，景区经营实现营业收入 5,330.06 万元，同比下降 58.76%。受益于周边疫情相对稳定、周边游需求释放等利好因素，古北水镇景区 2022 年一季度接待游客 20.78 万人次，同比增长 29.84%；实现营业收入 1.49 亿元，同比增长 41.30%。

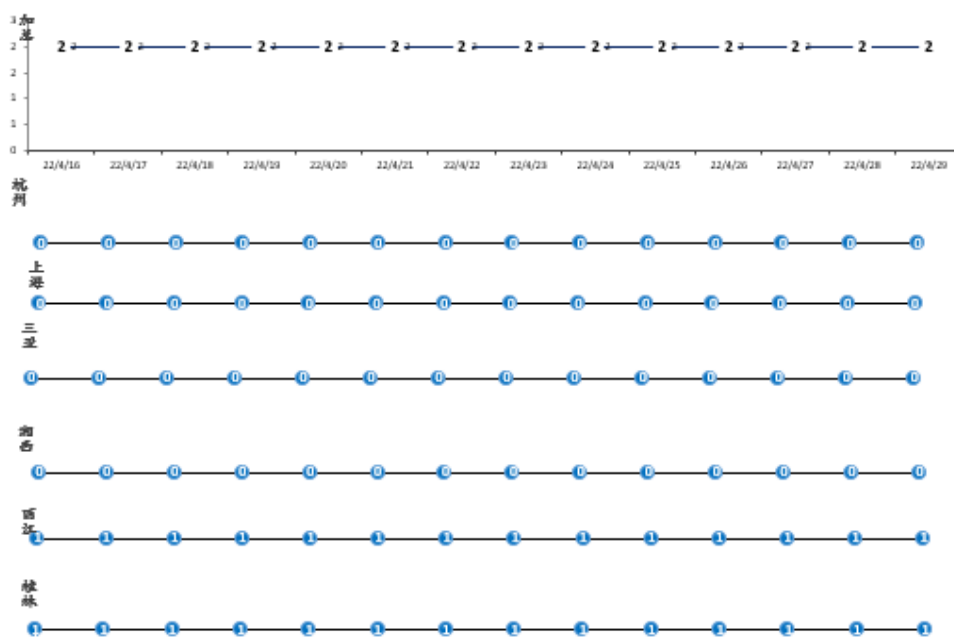
整合营销业务方面，中青博联继续推进“智慧会展+数字营销”战略业务，同时探索创新业务，拓展整合营销生态链，全面提升服务专业化、智能化、精细化水平，2022 年一季度营业收入、净利润较去年同期基本持平。酒店业务受上海、广东等地疫情反复的负面影响，一季度山水酒店营业收入同比略有下降。旅行社业务受制于局部疫情及防疫管控政策限制，跨省游、团队游等传统旅游方式持续承压。策略性投资业务继续保持平稳发展态势，为公司带来持续稳定的收入和利润贡献。

1.4 旅游业数据每周更新

1.3.1 宋城演艺剧目数据周更新：全国千古情演出场次较上周不变

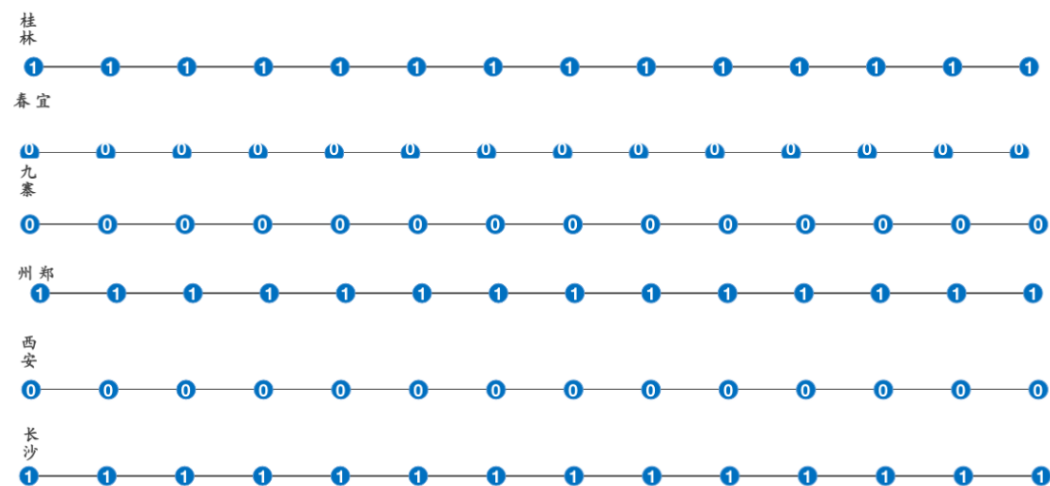
本周 4 月 25-29 日全国各地千古情演出 2 场。分地区看，本周全国各地宋城景区因疫情防控原因持续处于闭园状态，目前仅有郑州、长沙千古情保持每日 1 场的表演频次。

图 18：宋城演艺全国各地区演出场次（截至 2022.04.29）



资料来源：宋城演艺公众号，民生证券研究院

图 19：宋城演艺全国各地区演出场次（续）（截至 2022.04.29）



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 (2022.04.25-2022.04.29)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 1.29%，社会服务下跌 2.37%

本周各主要指数：社会服务下跌 2.37%，上证综指下跌 1.29%，深证成指下跌 0.27%，创业板指上涨 0.98%，沪深 300 上涨 0.07%，恒生指数上涨 2.18%。

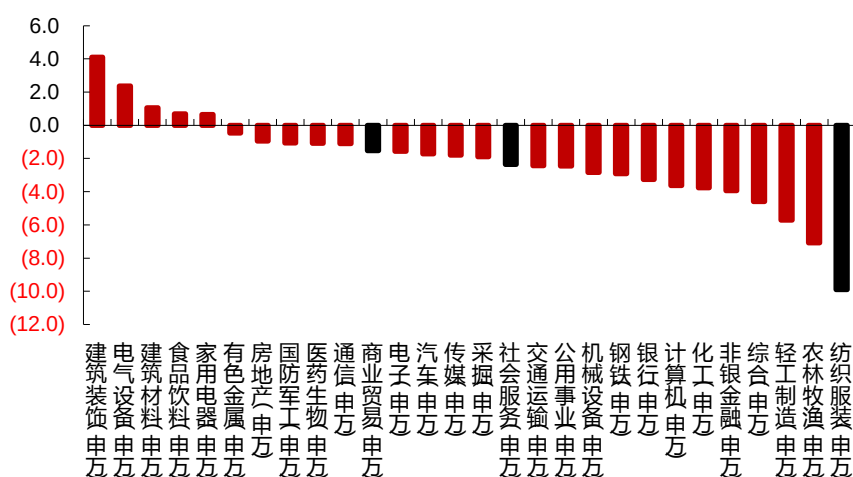
表 3：创业板指上涨 0.98%，上证综指下跌 1.29%，休闲服务下跌 2.37% (2022.04.25-2022.04.29)

	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	-1.29	20,751.57	-0.25	-16.28
深证成指	-0.27	23,839.26	+1.14	-25.82
创业板指	0.98	8,701.49	+6.89	-30.20
沪深 300	0.07	14,193.57	+0.04	-18.71
社会服务 (申万)	-2.37	399.30	-38.26	-18.22
恒生指数	-2.18	3,162	+4.04	-9.87

资料来源：Choice，民生证券研究院

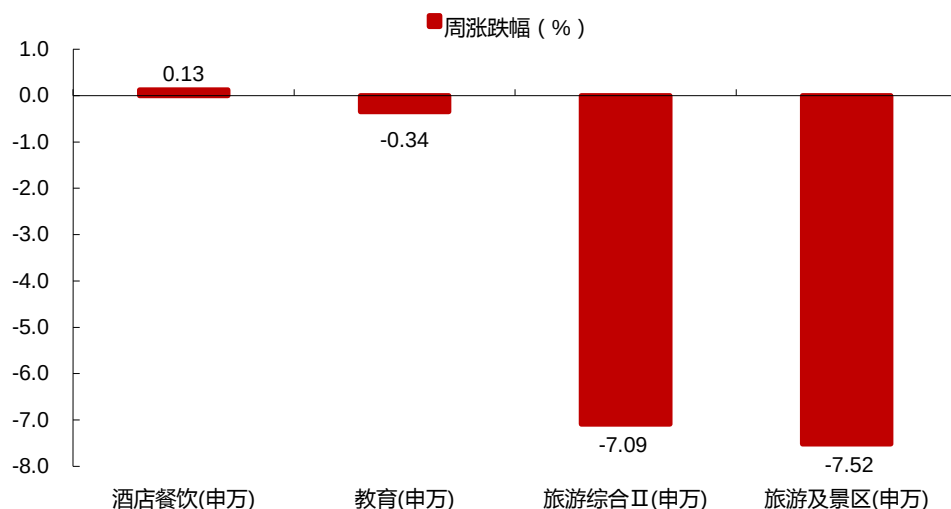
本周 28 个申万一级行业：社会服务板块 (-2.37%) 在 28 个申万一级行业中的排名第 16 位，本周涨跌幅位居中游。本周跌幅最大的板块为纺织服装 (-9.90%)。

图 20：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 16 (2022.04.25-2022.04.29)



资料来源：Choice，民生证券研究院

本周餐饮旅游教育各细分板块：酒店餐饮板块上涨 0.13%，旅游及景区板块下跌 0.34%，旅游综合板块下跌 7.09%，教育板块下跌 7.52%。

图 21: 酒店餐饮板块上涨 0.13%，旅游及景区板块下跌 0.34% (2022.04.25-2022.04.29)


资料来源：Choice，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：科锐国际上涨 6.25%，昂立教育下跌 3.75%

社会服务涨幅前五：科锐国际(+6.25%)、锦江酒店(+3.85%)、国旅联合(+3.36%)、中国中免(+2.83%)、首旅酒店(+1.64%)。

社会服务跌幅前五：*ST 东海 A(-22.55%)、*ST 东海 B(-22.13%)、*ST 腾邦(-18.37%)、三特索道(-14.31%)、西安饮食(-13.76%)。

表 4 本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股) (2022.04.25-2022.04.29)

	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	300662.SZ	科锐国际	92.07	47.07	6.25
	600754.SH	锦江酒店	490.84	53.70	3.85
	600358.SH	国旅联合	27.97	5.54	3.36
	601888.SH	中国中免	3,553.31	181.99	2.83
	600258.SH	首旅酒店	231.08	23.53	1.64
跌幅前五	000613.SZ	*ST 东海 A	5.70	2.13	-22.55
	200613.SZ	*ST 东海 A	0.71	0.95	-22.13
	300178.SZ	*ST 腾邦	4.70	0.80	-18.37
	002159.SZ	三特索道	12.15	8.80	-14.31
	000721.SZ	西安饮食	17.22	3.95	-13.76

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价为 2022 年 4 月 29 日收盘价

教育涨幅前五：昂立教育(-3.75%)、科德教育(-5.06%)、中公教育(-5.57%)、中国高科(-6.45%)、行动教育(-7.18%)。

教育跌幅前五：开元教育(-21.10%)、三盛教育(-19.95%)、ST 文化(-16.82%)、学

大教育 (-16.10%)、传智教育 (-8.54%)。

表 5：本周教育板块个股涨幅龙虎榜（A 股）（2022.04.25-2022.04.29）

	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	600661.SH	昂立教育	22.06	7.70	-3.75
	300192.SZ	科德教育	11.30	5.25	-5.06
	002607.SZ	中公教育	82.02	4.58	-5.57
	600730.SH	中国高科	29.80	5.08	-6.45
	605098.SH	行动教育	12.33	39.28	-7.18
跌幅前五	300338.SZ	开元教育	10.64	3.59	-21.10
	300282.SZ	三盛教育	11.69	3.13	-19.95
	300089.SZ	ST 文化	6.76	2.77	-16.82
	000526.SZ	学大教育	17.88	16.00	-16.10
	003032.SZ	传智教育	22.03	13.38	-8.54

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价为 2022 年 4 月 29 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：中国中免净买入额占社服榜首，昂立教育净买入额占教育首位

社会服务净买入前五：中国中免(+4.40 亿元)、三湘印象(+0.35 亿元)、桂林旅游(+0.21 亿元)、科锐国际(+0.20 亿元)、丽江股份(+0.12 亿元)。

社会服务净卖出前五：宋城演艺(-3.18 亿元)、凯撒旅业(-0.56 亿元)、中青旅(-0.56 亿元)、西安饮食(-0.45 亿元)、曲江文旅(-0.42 亿元)。

表 6：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	601888.SH	中国中免	3,553.31	181.99	4.40	90.94
	000863.SZ	三湘印象	38.62	3.20	0.35	189.31
	000978.SZ	桂林旅游	19.69	5.47	0.21	121.61
	300662.SZ	科锐国际	92.07	47.07	0.20	9.03
	002033.SZ	丽江股份	34.23	6.23	0.12	72.79
净卖出前五	300144.SZ	宋城演艺	286.65	12.53	-3.18	201.69
	000796.SZ	凯撒旅业	66.29	8.26	-0.56	193.20
	600138.SH	中青旅	74.77	10.33	-0.56	118.18
	000721.SZ	西安饮食	17.22	3.95	-0.45	155.83
	600706.SH	曲江文旅	24.55	9.70	-0.42	122.63

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价为 2022 年 4 月 29 日收盘价

教育板块净买入前五：昂立教育(+0.10 亿元)、中公教育(+0.03 亿元)、ST 文化(-0.02 亿元)、中国高科(-0.02 亿元)、行动教育(-0.04 亿元)；

教育板块净卖出前五：开元教育(-0.32 亿元)、传智教育(-0.25 亿元)、学大教育(-0.21

亿元)、三盛教育(-0.20 亿元)、凯文教育(-0.12 亿元)。

表 7：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）（2022.04.25-2022.04.29）

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	600661.SH	昂立教育	22.60	7.70	0.10	38.24
	002607.SZ	中公教育	82.02	4.58	0.03	236.85
	300089.SZ	ST 文化	6.76	2.77	-0.02	24.40
	600730.SH	中国高科	29.80	5.08	-0.02	42.65
	605098.SH	行动教育	12.33	39.28	-0.04	3.66
净卖出前五	300338.SZ	开元教育	10.64	3.59	-0.32	87.93
	003032.SZ	传智教育	22.03	13.38	-0.25	37.07
	000526.SZ	学大教育	17.88	16.00	-0.21	34.56
	300282.SZ	三盛教育	11.69	3.13	-0.20	82.96
	002659.SZ	凯文教育	21.77	3.70	-0.12	119.02

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价为 2022 年 4 月 29 日收盘价

3 本周行业资讯 (2022.04.25-2022.05.01)

3.1 酒店：海南省旅游民宿协会暂停收取会费，《2022 福布斯旅游指南》国内 123 家酒店上榜

3.1.1 行业资讯

海南省旅游民宿协会关于暂停收取会费的通知

各成员理事单位:

鉴于当前疫情防控形势，协会积极响应政府为企业减负的号召，在充分征求各会员单位意见的基础上，按照省旅文厅的建议，结合我会实际情况，决定对 2022 年会费进行减免，现将具体方案公示如下：

一、对于因新冠疫情期间导致经营状况不佳的会员单位或在经营过程中遇到的问题，企业可向协会秘书处提出书面申请，经秘书处核实后，可向旅文厅反馈现民宿存在的问题，根据情况可给与一定的政策帮助。

二、会费减免方案只对 2022 年会费生效，下一年度会费将恢复原来缴纳标准。

此方案自 2022 年 5 月 1 日起正式实施，至 2022 年 12 月 31 日结束。

特此通知。

海南省旅游民宿协会 2022 年 4 月 27 日

《2022 福布斯旅游指南》发布 123 家中国酒店上榜

近日，全球唯一一家奢华酒店独立评级指南《福布斯旅游指南》(Forbes Travel Guide)公布了 2022 年度最新星级名单。在 2022 年度榜单中，全球共有 1282 家酒店上榜，其中中国地区共 123 家，其中五星 41 家，四星 55 家，推荐 27 家，分布在国内 9 座不同的城市，分别是上海 23 家、澳门 23 家、香港 20 家、北京 19 家、广州 9 家、三亚 9 家、台北 8 家、杭州 7 家、成都 5 家。

(迈点网，2022 年 4 月 28 日)

华住再度出手释放重磅加盟店扶持政策

5 月 1 日，上海市新冠肺炎疫情发布会上带来了重磅利好消息，政府方面通报上海本轮疫情防控取得阶段性成效，已有 6 个区实现社会面基本清零。备受疫情影响的酒店业终于盼来了一线曙光，华住集团的加盟商们也迎来了华住释放的新一轮扶持政策，新政中包括了加盟管理费、总经理费、盟广服务包费等多项减免帮扶，在行业复苏的紧要关口无异于强心针。

门店扶持的范围再次扩展，只要该月有任意一日因新冠疫情被定义为中高风险地区即符合加盟管理费减半收取的条件；门店扶持的条件再次放宽，全国范围内因新冠疫情被征用的加盟店，只要该月有任意一日因新冠疫情被征用，即符合加盟管理费减半收取的条件；此外，从 5 月 1 日到 6 月 30 日期间，全国新冠疫情中高风险地区所在城市的加盟酒店总经理费用

按 8 折收取，盟广易系列服务包费用可以延缓至 2022 年 Q3 季度收取。

(品橙旅游，2022 年 5 月 1 日)

3.1.2 公司重要事项

【华天酒店】

华天酒店于 2022 年 4 月 30 日发布 2022 年一季度报，报告期内，公司营业收入为 1.06 亿元，同比减 16.66%；归属于上市公司股东的净利润为-3322.98 万元，2021 年同期为-1.03 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-7496.90 万元，2021 年同期为-1.05 亿元。

【锦江酒店】

锦江酒店于 2022 年 4 月 30 日发布 2022 一季度报，报告期内，公司营业收入为 23.22 亿元，同比增 0.97%；归属于上市公司股东的净利润为-1.20 亿元，2021 年同期为-1.83 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-2.18 万元，2021 年同期为-1.61 亿元。

【君亭酒店】

君亭酒店于 2022 年 4 月 26 日发布 2021 年年报，报告期内，公司营业收入为 2.77 亿元，同比增 8.39%；归属于上市公司股东的净利润为 0.37 亿元，同比增 5.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.31 亿元，同比增 2.66%。

【君亭酒店】

君亭酒店于 2022 年 4 月 26 日发布 2022 年一季度报，报告期内，公司营业收入为 0.62 亿元，同比减 3.72%；归属于上市公司股东的净利润为 0.04 亿元，同比减 44.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.03 亿元，同比减 48.32%。

【首旅酒店】

首旅酒店于 2022 年 4 月 29 日发布 2022 年一季度报，报告期内，公司营业收入为 12.12 亿元，同比减 4.64%；归属于上市公司股东的净利润为-2.32 亿元，2021 年同期为-1.82 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-2.59 亿元，2021 年同期为-1.90 亿元。

3.2 景区：受疫情形势和各地防控政策影响，游客以“就近出游”为主

3.2.1. 行业资讯

北京局集团公司五一小长假预计发送旅客 105.5 万人

据“北京铁路”微信公众号消息，2022 年全国铁路五一小长假运输期限自 4 月 28 日至 5 月 5 日，为期 8 天，北京局集团公司预计发送旅客 105.5 万人，其中北京地区六大站发送旅客 51.2 万人。

（环球旅讯，2022 年 4 月 29 日）

30 日起入住北京乡村民宿需 48 小时内核酸证明

北京市文旅局 28 日发文称，“五一”假期将至，京郊乡村民宿也将迎来入住小高峰。根据首都疫情防控的需要，北京市文化和旅游局发布了《关于“五一”假期入住乡村民宿需提供核酸检测阴性证明的通知》。通知要求，4 月 30 日至 5 月 4 日，客人入住北京市乡村民宿需提供 48 小时内核酸检测阴性证明。

（环球旅讯，2022 年 4 月 29 日）

今起，广州白云机场飞往重庆、成都、杭州等地的航班正常运营

据“白云机场发布”公众号消息，4 月 29 日起广州白云机场飞往重庆、成都、杭州等地的航班正常运营。具体以航空公司公布为准。

（环球旅讯，2022 年 4 月 29 日）

所有入厦旅客需持抵厦前 48 小时内核酸阴性证明登机

28 日，从厦门机场获悉，受国内疫情影响，“五一”小长假期间无上海、吉林、长春三市入厦航班，厦门无飞北京航班。根据厦门市疫情防控要求，目前所有入厦旅客均需持抵厦前 48 小时内核酸阴性证明登机，并提前进行“i 厦门”登记。

（环球旅讯，2022 年 4 月 28 日）

珠海机场：调整进港旅客最新疫情防控要求

广东珠海市疫情防控要求，珠海机场调整进港旅客疫情防控要求，即日起，新增近 14 日有广州市花都区行程轨迹的来（返）珠人员，须配合现场工作人员登记信息，在“健康珠海”小程序申报个人信息，并移交辖区甄别落实健康管理措施。具体措施如下：所有到达旅客须正确佩戴口罩，配合现场工作人员测温、查验健康码绿码和近 14 日行程轨迹无异常并进行免费落地核酸检测采样后方可离开。

(环球旅讯, 2022 年 4 月 28 日)

交通运输部：预计“五一”假期全国客运量 1 亿人次 较去年同期下降 62%左右

交通运输部应急办副主任周旻 28 日在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，2022 年“五一”假期从 4 月 30 日到 5 月 4 日，共计 5 天。

周旻介绍，根据预测，客流量较去年将会明显下降。预计假期全国客运量 1 亿人次，日均 2000 万人次，较 2021 年同期下降 62%左右。客流呈现“两头高、中间低”态势。预计假期出发客流将集中在首日，达到 2250 万人次，较 2021 年下降 61%左右。客流出行以“就地、就近出游”为主。受疫情形势和各地防控政策影响，假期群众旅行半径较正常时期明显减小。

(环球旅讯, 2022 年 4 月 28 日)

28 日零时起，河北秦皇岛海港区全域封控

4 月 27 日，河北秦皇岛海港区在核酸检测中发现阳性人员。为阻断疫情传播途径，消除疫情传播风险隐患，决定自 4 月 28 日 00:00 起实施全域封控管理，解除时间另行通知。

(环球旅讯, 2022 年 4 月 28 日)

恢复开放，河南博物院 4 月 29 日起迎客

“五一”假期即将到来，河南博物院定于 2022 年 4 月 29 日起恢复开放，华夏古乐团 4 月 30 日起恢复演出，中原国学讲坛暂不举办。河南博物院暂不接待中、高风险等级地区所在地的观众及 14 日内有中、高风险等级地区所在地旅居史的观众。河南省外区域观众进入院区须持有 48 小时内核酸检测阴性证明。

(环球旅讯, 2022 年 4 月 28 日)

云南今年拟发放 3 亿元文旅消费“大礼包”

4 月 25 日，随着首期 2000 万元自驾“油”礼和四季“游”礼大礼包的开抢，云南省正式启动本年度 2 亿元“文旅消费券”和 1 亿元“文旅加油券”发放活动，此举旨在有效激发文旅消费活力，进一步提振文旅行业发展信心。

25 日起，云南省文化和旅游厅联合相关油企和线上平台，在接下来一个月将面向省内及周边低风险地区文旅消费者发放首期 1200 万元“文旅加油券”和 800 万元“文旅消费券”。

(环球旅讯, 2022 年 4 月 27 日)

携程发布五一出游预测：本地游升温，一日游订单较清明增长 80%

近日，携程发布《2022 五一假期出游趋势预测报告》，与疫情前比较，今年五一旅游市场的复苏程度较清明假期有所回暖，酒店、机票、民宿、租车等品类均较清明有逾 10 个百分点的增长。报告还对露营、乡村游等热门玩法做了分析。

除了去近郊外，还有不少用户选择在假期里探索生活城市的深处。携程平台上，预订五一期间一日游产品的人次较清明增长 80%，其中，天津、深圳、杭州等地的一日游产品最为热门。在

本地游中,文博游在这个假期也十分热门。来自本地的博物展馆五一门票预订较清明增长 260%,在家门口展开一场书香旅行也是极好的。

(环球旅讯, 2022 年 4 月 27 日)

五一小长假期间,甘肃继续暂停跨省团队旅游

甘肃省人民政府新闻办 26 日下午举行 2022 年甘肃省新冠肺炎疫情防控新闻发布会。据通报,今年五一小长假期间,甘肃省将继续暂停跨省团队旅游及“机票+酒店”业务,暂停跨省自驾游、自由行旅游业务。

3 月 6 日开始的甘肃省本轮疫情,累计报告确诊病例 261 例,已于 4 月 14 日全部治愈出院;累计报告无症状感染者 439 例,已解除隔离医学观察 434 例,现有 5 例正在集中隔离医学观察。目前,甘肃省无中高风险区。

(环球旅讯, 2022 年 4 月 26 日)

甘肃新增一国家 3A 级旅游景区

据甘肃省文化和旅游厅消息,根据《旅游景区质量等级的划分与评定》国家标准及《旅游景区质量等级管理办法》,经白银市文化广电和旅游局组织现场检查、专家评审、公示等程序,评定水川大峡风景区为国家 3A 级旅游景区。

景区主体是闻名遐迩的黄河大峡谷,位于白银市白银区水川镇西峡口村——皋兰县什川镇小峡之间,峡谷全长 31.5 公里,以峡长、峡奇、峡险独领神州九曲之最,素有“断崖万仞如削铁,飞鸟不度山石裂”之称。

(环球旅讯, 2022 年 4 月 26 日)

张家界“五一”期间四大景区免票 11 天

4 月 24 日,中共张家界市委旅游工作委员会办公室发布 2022 年“五一”假期旅游优惠政策。2022 年 4 月 30 日至 5 月 10 日,张家界市武陵源景区、天门山景区、大峡谷景区、九天峰恋景区针对湖南省内居民(近 14 日内无新冠肺炎确诊病例的市州居民),实行景区门票免票优惠。

(环球旅讯, 2022 年 4 月 26 日)

江苏泰兴有序开放全市旅游景区

经江苏省泰兴市新冠肺炎疫情联防联控指挥部同意,4 月 25 日起,泰兴全市旅游景区,图书馆、文化馆、文博中心、体育中心等公共文化体育场所有序恢复开放,按照“预约、限流、错峰”的要求,接待人数不得超过最大承载量的 50%。

(环球旅讯, 2022 年 4 月 25 日)

3.2.2. 公司重要事项

【张家界】

张家界于 2022 年 4 月 25 日发布关于 2021 年度利润分配预案的公告：根据天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天职业字[2022]12068 号《审计报告》，张家界旅游集团股份有限公司（以下简称“本公司”）2021 年度母公司实现净利润为-16,343,065.19 元，加年初未分配利润 163,248,114.72 元，截止 2021 年 12 月 31 日，母公司可供分配的利润为 146,905,049.53 元；2021 年度合并报表中实现归属于上市公司股东的净利润为-135,178,062.10 元，加年初未分配利润 187,129,810.82 元，截止 2021 年 12 月 31 日，合并报表可供分配利润为 51,951,748.72 元。鉴于 2021 年度公司归属于上市公司股东的净利润为负，公司 2021 年度利润分配预案为：不派发现金红利，不送红股，亦不以资本公积金转增股本。

【张家界】

张家界于 2022 年 4 月 25 日发布 2021 年年度报告：报告期内，公司全年共实现接待购票游客人数为 311.05 万人，较上年同期 250.56 万增加 60.49 万人，增幅为 24.14%；全年实现营业收入 19,870.93 万元，较上年同期 16,919.67 万元增长 2,951.26 万元，增幅为 17.44%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-13,517.81 万元，较上年同期-9,220.55 万元减少 4,297.26 万元，减幅为 46.61%；全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-14,426.85 万元，较上年同期-11,083.01 万元减少 3,343.84 万元，减幅为 30.17%。

【张家界】

张家界于 2022 年 4 月 27 日发布 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 994.33 万元，同比增-62.86%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-6203.60 万元，同比增-96.20%；全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-6730.41 万元，同比增-100.14%。

【长白山】

长白山于 2022 年 4 月 27 日发布 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 2074.83 万元，同比增 101.32%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-3457.39 万元；全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-3425.48 万元。

【曲江文旅】

曲江文旅于 2022 年 4 月 27 日发布 2021 年年度报告：2021 年度，公司实现营业收入 136,535.63 万元，其中景区运营管理业务约占营业收入的 72.29%，酒店餐饮业务占营业收入的 18.59%，旅游商品销售业务占营业收入的 1.16%，旅游服务（旅行社）业务占营业收入的 3.18%，园林绿化业务占营业收入的 4.05%，体育项目业务占营业收入的 0.73%。

【曲江文旅】

曲江文旅于 2022 年 4 月 27 日发布 2021 年年度利润分配方案公告：经希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2020 年 12 月 31 日母公司未分配利润为-16,143,440.89 元，加上母公司 2021 年实现净利润-5,054,384.24 元，截止 2021 年 12 月 31 日母公司可供分配的利润为-21,197,825.13 元。

鉴于 2021 年 12 月 31 日母公司未分配利润为负，故 2021 年度利润分配方案为：不进行利

利润分配，也不进行资本公积金转增股本。

【曲江文旅】

曲江文旅于 2022 年 4 月 29 日发布 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 19785.12 万元，同比增-28.23%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-5042.11 万元；全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-5289.75 万元。

【九华旅游】

九华旅游于 2022 年 4 月 27 日发布 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 8104.46 万元，同比增-19.48%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-554.90 万元，同比增-131.63%；全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-799.54 万元，同比增-164.04%。

【西藏旅游】

西藏旅游于 2022 年 4 月 28 日发布 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 105915.46 万元，同比增-47.47%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-2254.14 万元；全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-239765.94 万元。

【峨眉山 A】

峨眉山 A 于 2022 年 4 月 28 日发布峨眉山旅游股份有限公司独立董事提名人声明的公告：提名人峨眉山旅游股份有限公司董事会现就提名钟朝宏为峨眉山股份有限公司第五届董事会独立董事候选人发表公开声明。被提名人已书面同意出任峨眉山旅游股份有限公司第五届董事会独立董事候选人。本次提名是在充分了解被提名人职业、学历、专业资格、详细的工作经历、全部兼职等情况后作出的，本提名人认为被提名人符合相关法律、行政法规、部门规章、规范性文件及深圳证券交易所业务规则对独立董事候选人任职资格及独立性的要求。

【峨眉山 A】

峨眉山 A 于 2022 年 4 月 28 日发布 2021 年年报：报告期内，公司全年实现营业收入 62871.43 万元，同比增 34.55%；全年实现归属于上市公司股东的净利润 1808.46 万元，同比增 146.95%；全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 552.84 万元，同比增 110.09%。

【峨眉山 A】

峨眉山 A 于 2022 年 4 月 28 日发布关于 2021 年利润分配预案的公告：经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司 2021 年度合并报表实现归属于上市公司股东的净利润 1808.46 万元。母公司 2021 年度实现净利润 4935.80 万元，累计可供股东分配利润 138189.01 万元。

预案以截至 2021 年 12 月 31 日的总股本 526913102 股为基数，向全体股东按每 10 股派

发现金股利 0.6 元(含税), 预计派发现金股利 31614786.12 元(含税), 不转增资本公积金, 不送红股。

【峨眉山 A】

峨眉山 A 于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2022 年一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 14897.15 万元, 同比增 12.66%; 全年实现归属于上市公司股东的净利润 442.33 万元, 同比增 268.20%; 全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 102.12 万元, 同比增 127.16%。

【天目湖】

天目湖于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2021 年年度报告: 经大信会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 公司 2021 年度实现净利润为 60634037.01 元(合并报表), 按公司章程规定提取法定盈余公积金 1460552.28 元, 年末累计未分配利润为 370956392.97 元。其中母公司 2021 年度实现净利润为 14605522.84 元, 按公司章程规定提取法定盈余公积金 1460552.28 元, 年末累计未分配利润为 134224643.49 元。

【天目湖】

天目湖于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2022 年一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 5613.01 万元, 同比增-28.05%; 全年实现归属于上市公司股东的净利润-2149.03 万元; 全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2248.36 万元。

【天目湖】

天目湖于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2021 年度利润分配预案的公告:

经大信会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 公司 2021 年度实现净利润为 60634037.01 元, 按公司章程规定提取法定盈余公积金 1460552.28 元, 年末累计未分配利润为 370956392.97 元。其中母公司 2021 年度实现净利润为 14605522.84 元, 按公司章程规定提取法定盈余公积金 1460552.28 元, 年末累计未分配利润为 134224643.49 元。

持续的新冠肺炎疫情影响了公司经营业务, 为进一步提高公司市场风险应对能力, 保障公司可持续发展, 公司拟定 2021 年度利润分配预案为: 不进行现金股利分配, 留存未分配利润用于满足公司生产经营和投资需要; 不进行资本公积转增股本。

【桂林旅游】

桂林旅游于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2022 年一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 2221.92 万元, 同比增-44.85%; 全年实现归属于上市公司股东的净利润-7131.51 万元, 同比-30.37%; 全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-7197.21 万元, 同比增-27.44%。

【云南旅游】

云南旅游于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 19757.73 万元，同比增-13.03%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-924.93 万元，同比-330.19%。

【黄山旅游】

黄山旅游于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 12933.93 万元，同比增-12.07%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-8369.97 万元；全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-8715.68 万元。

【中青旅】

中青旅于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 138145.78 万元，同比增-1.20%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-11205.41 万元；全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-11964.01 万元。

【国旅联合】

国旅联合于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 16257.72 万元，同比增-6.42%；全年实现归属于上市公司股东的净利润 833.18 万元；全年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 835.50 万元。

【三特索道】

三特索道于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2021 年年度报告：报告期内，公司全年实现营业收入 43456.76 万元，同比增 7.21%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-17384.97 万元，同比增-709.55%。

【三特索道】

三特索道于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 5847.45 万元，同比增-34.25 %；全年实现归属于上市公司股东的净利润-2184.95 万元，同比增-77.12%。

【岭南控股】

岭南控股于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 18747.29 万元，同比增-35.01 %；全年实现归属于上市公司股东的净利润-7593.16 万元，同比增-35.74%。

【凯撒旅业】

凯撒旅业于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2021 年年度报告：报告期内，公司全年实现营业收入 93994.31 万元，同比增-41.78%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-68977.44 万元，

同比增 1.22%。

【凯撒旅业】

凯撒旅业于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 12154.87 万元，同比增-49.40 %；全年实现归属于上市公司股东的净利润-6305.61 万元，同比增 32.99 %。

3.3 出境游：五一航班增加，多地取消入境核酸检测规定

3.3.1 行业资讯

越航集团为“五一”小长假增设航班

为了满足旅客在“五一”小长假期间的出行需求，越南航空集团旗下越航、太平洋航空和越南航空服务公司（VASCO）继续大幅度增加旅游航线的航班数量。

具体而言，从 4 月 24 日至 5 月 4 日，越南航空集团将增加河内至顺化、岘港、金兰、大叻、富国，以及胡志明市至岘港、金兰、富国等 8 条重点旅游航线的客运量。

（环球旅讯，2022 年 4 月 29 日）

斐济宣布取消入境核酸检测规定

自 5 月 1 日起，斐济政府宣布将进一步放宽斐济入境政策，欢迎来自世界各地且完全接种疫苗的游客前往斐济度假。已完全接种两针新冠疫苗的游客，将不再需要提供 PCR 核酸检测阴性报告，即可入境斐济。

（环球旅讯，2022 年 4 月 29 日）

5 月 1 日起已接种新冠疫苗旅客入境马来西亚无需检测和隔离

马来西亚卫生部长哈伊里当地时间 4 月 27 日宣布，5 月 1 日起，已接种新冠疫苗的外国旅客入境马来西亚，不再需要进行新冠病毒检测，也不再需要入住隔离酒店。入境者必须提供新冠疫苗的接种证明，而且入境时仍然要在防疫追踪手机软件—MySejahtera 上填写相关信息，“这是入境马来西亚唯一的条件”。

此外，哈伊里还宣布，13 岁以下儿童，无论是否接种疫苗，都可以直接入境，无需接受新冠病毒检测；而新冠肺炎确诊者在康复后 6 天至 60 天内也可以免检测入境。

（环球旅讯，2022 年 4 月 27 日）

印媒：印度暂停中国旅游签

国际航空运输协会（IATA）4 月 20 日对其成员航司表示，印度已暂停向中国公民发放旅游签证。印度媒体称，此前，中国拒绝了 2 万多名由于新冠疫情返回印度本土的印度学生返华。

国际航空运输协会还表示，有效期为 10 年的旅游签证不再有效。印度方面规定，符合下述条件的可以进入该国：不丹、马尔代夫、尼泊尔公民；持有印度签发的居留证者、持印度发放的签证或电子签证者、印度海外公民、印度裔人士、外交护照持有者。

（环球旅讯，2022 年 4 月 25 日）

泰国免核酸向全球游客开放，航班酒店热度飙升

近日，泰国政府宣布将进一步放宽入境条件，自 5 月 1 日起，已完整接种疫苗的国际游客入境泰国后无需进行核酸检测。该消息公布当天，海外用户对泰国当地酒店浏览量较上周同日增长 29%，泰国境内航班预订量提升近 20%。

（迈点网，2022 年 4 月 25 日）

加拿大对已充分接种疫苗的入境客取消隔离要求

4 月 25 日起，加拿大政府进一步放宽入境防疫措施。所有已全剂量接种新冠疫苗的旅客届时不再需要在入境时提交隔离计划。此外，已全剂量接种疫苗的旅客在入境后 14 天内，不再被强制要求于公共场所佩戴口罩；即使出现症状也无需再报告。

（迈点网，2022 年 4 月 25 日）

柬埔寨入境隔离期缩至 7 天

近日，柬埔寨卫生部部长蒙文兴签发的通告指出，未接种新冠疫苗者在入境柬埔寨时，隔离期从之前的 14 天减至 7 天。通告指出，通过航空入境柬埔寨的乘客，在隔离第七天接受快速检测结果呈阴性即可解除隔离。

（迈点网，2022 年 4 月 25 日）

3.3.2 公司重要事项

【岭南控股】

岭南控股于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 1.87 亿元，同比下降 35.01 %；全年实现归属于上市公司股东的净利润-0.76 亿元，同比下降 35.74%。

【凯撒旅业】

凯撒旅业于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2021 年年度报告：报告期内，公司全年实现营业收入 9.40 亿元，同比下降 41.78%；全年实现归属于上市公司股东的净利润-6.90 亿元，同比增长 1.22%。

【凯撒旅业】

凯撒旅业于 2022 年 4 月 29 日发布关于 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 1.22 亿元，同比下降 49.40 %；全年实现归属于上市公司股东的净利润-0.63 亿元，同比增长 32.99 %。

【凯撒旅业】

凯撒旅业于 2022 年 4 月 30 日发布关于 2021 年度拟不进行利润分配的专项说明：鉴于截至 2021 年度母公司累计可供分配利润为负，且受新型冠状病毒肺炎疫情影响公司 2021 年度未能实现盈利，短期内资金压力较大。为满足未来公司经营性资金需求，保障公司正常生产经营和持续平稳发展，经公司董事会、监事会审慎讨论后，公司 2021 年度拟不进行利润分配。

【中青旅】

中青旅于 2022 年 4 月 30 日发布关于 2022 年一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 13.81 亿元，同比下降 1.20 %；全年实现归属于上市公司股东的净利润-1.12 元。

3.4 免税：国务院《意见》强调规划建设一批中国特色市内免税店， 民航局预计五一假期民航运输游客量将同比下降

3.4.1 行业资讯

国务院发布《国务院办公厅关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》

4 月 25 日，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》。《意见》提出，持续办好中国国际进口博览会、中国进出口商品交易会、中国国际服务贸易交易会、中国国际消费品博览会。**完善市内免税店政策，规划建设一批中国特色市内免税店。**

（免税零售专家，2022 年 4 月 25 日）

民航局：预计五一假期民航将运输旅客 200 万人次，同比下降 77%

民航局运输司司长梁楠在 4 月 28 日民航局举行的新闻发布会上表示，受疫情影响，旅客出行意愿较低，预计五一期间民航旅客运输量将较去年同期大幅减少。截至目前的机票预订情况来看，预计五一假期民航将运输旅客 200 万人次，日均约 40 万人次，同比下降 77%。

受各地疫情管控影响，五一小长假日均执行航班量或在 3000 班以内，相比 2021 年同期，航班量同比下降 7-8 成；相比 2020 年同期，航班量同比下降 5 成以上。

据飞常准数据统计，3 月国内航司执飞客运航班量 16.14 万班，环比 2 月份下降 44.99%。

（民航资源网，2022 年 4 月 28 日）

陈铁军：用好离岛免税政策使海南免税市场在亚太地区更具竞争力

4月27日，在海南省第八次党代会举行的第二场“党代表通道”上，海南省旅游投资发展有限公司党委书记、董事长陈铁军就“推进海南旅游转型提质升级”提出了建议。

陈铁军表示，离岛免税政策未来发展的红利和空间非常大，要充分用好这项政策吸引更多的游客。

一是省内的有关部门应当更加有力地支持离岛免税经营主体，增强他们的议价能力，与国外的品牌商进行有效的谈判，引入更多的知名品牌和品类。同时，要在供应条件上和价值供应上提供更加优惠的条件，使海南的免税市场在亚太地区更具有竞争力。

二是参与的经营主体联合起来开展诚信经营和优质服务，尤其是围绕着消费者所关心的购物体验的各个环节，在售前、售中、售后提供优质服务，以更加令人满意的服务赢得市场。

三是经营者一定要利用这个政策，有计划地开发国货精品，把承载着中国制造、中国设计和中国文化的高端消费品也引入免税店，使其走向世界。

（人民网，2022年4月28日）

3.4.1 公司重要事项

【王府井】

王府井于2022年4月30日发布2022年一季度报，报告期内，公司营业收入为33.14亿元，同比减4.08%；归属于上市公司股东的净利润为3.77亿元，同比增19.45%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为0.91亿元，同比减61.18%。

3.5 餐饮：广东发放消费券促进餐饮消费，农垦产业发展基金领投独凤轩

3.5.1 行业资讯

麦当劳2022年第一季度收入为56.66亿美元，同比增长11%

北京商报消息，4月28日，麦当劳公布了截至2022年3月31日第一季度财务报告。报告显示，麦当劳第一季度收入为56.66亿美元，同比增长11%；营业收入为23.13亿美元，同比增长1%；净利润为11.04亿美元，同比下降28%。同时，其稀释后每股收益为1.48美元，去年同期为2.05美元，同比下降28%。

据了解，麦当劳的收入组成包括：其经营餐厅的销售额，以及由特许经营商、开发许可证持有者和附属公司经营的餐厅的费用。其中，麦当劳直营餐厅营收为23.02亿美元，同比增长7%；特许经营餐厅营收为32.63亿美元，同比增长13%。截至2022年3月31日，特许经营餐厅占麦当劳全球餐厅的93%。

未来，麦当劳预计2022年的资本支出约为22亿至24亿美元，其中约一半将用于扩大美国和国际运营市场。超过40%的资金将用于美国业务，之中大部分将用于再投资。

此外，麦当劳预计在全球范围内开设约1700至1800家餐厅，包括将在美国和国际运营市场部门开设大约400至500家餐厅。

(红餐网, 2022 年 4 月 29 日)

巴比食品 2022 年第一季度营收 3.10 亿元, 同比增长 22.38%

2022 年 4 月 28 日, 中饮巴比食品股份有限公司发布 2022 年第一季度财报。报告中显示, 巴比食品 2022 年第一季度公司营收为 3.10 亿元, 同比增长 22.38%; 归母净利润为 145.28 万元, 同比下降 89.46%。

(红餐网, 2022 年 4 月 29 日)

广东多地发放餐饮消费券促进餐饮消费

4 月 28 日, 广东省人民政府办公厅印发《广东省进一步促进消费若干措施》(以下简称《措施》)的通知, 鼓励各地发放消费券、惠民券等, 用于零售、餐饮、文旅、住宿、体育领域消费, 活跃消费市场。《措施》提到, 未出台促消费政策的地市必须在 5 月 1 日前制定具体实施方案, 开展促消费活动。其中, 粤东西北各市发放消费券不得少于 500 万元, 省级财政给予每市 500 万元的基础补贴。

此举一出, 深圳率先响应, 通过美团、京东等平台狂洒 5 亿购物消费券, 包括 4 亿元购物消费券、6000 万元餐饮消费券、1000 万元文体旅游消费券、3000 万元数字人民币红包, 释放消费潜力。深圳市商务局有关负责人表示, 深圳将持续扩大内需, 着力推进疫情防控和经济社会发展“双统筹”, 此次发放消费券是深圳推出的又一项惠民惠企的重要举措, 在做好疫情防控的同时, 促进各类消费有序恢复。美团平台数据显示, 首轮发放的美食消费券满 500 减 200 元仅用时 3 秒即被抢空, 满 200 减 80 元用时 11 秒。截止至 28 日 12 时 30 分, 深圳首轮消费券已被领取 48 万张, 餐饮、外卖等消费券已核销超过 3000 张。

除深圳外, 广东韶关、佛山等地也正陆续出台发放消费券的通知, 刺激消费。

(红餐网, 2022 年 4 月 29 日)

恒顺醋业发布 2021 年年报及 2022 年一季度报

据年报披露, 公司全年实现营业收入 18.93 亿元, 归母净利润 1.19 亿元, 同比分别下降 6.45% 和 62.28%。与年报一同披露的, 还有 2022 年第一季度报, 实现归母净利润 0.77 亿元, 同比下降 0.75%。

公司的主要产品是食醋和料酒, 去年销量分别下降 1.26% 和 1.68%, 产品销售不畅, 主要是因消费疲软的同时遇上疫情因素, 以及各种原材料价格上涨。同时, 报告期内, 公司销售费用和研发费用同比分别增长 25.94% 和 35.96%。

(红餐网, 2022 年 4 月 26 日)

国联水产将剥离上游养殖版块, 2021 年亏损约 1383 万元

4 月 26 日, “预制菜概念股”国联水产发布了 2021 年全年财报和 2022 年第一季业绩。2022 年第一季度, 国联水产营业收入为 10.62 亿元, 同比减少 2.40%, 但净利润同比增长 110.55% 至 946.4 万元, 扣非后净利润由亏转盈为 811.85 万元, 暴增 236.66%。

2021 年国联水产实现营业总收入 44.74 亿元, 同比下降 0.44%; 归属于上市公司股东的净

利润约-1383.79万元,同比减少94.85%。2019年-2021年,国联水产扣非后净利润连年亏损,亏损额分别为4.63亿元、3.18亿元、1383.79万元,收窄明显。2022年一季度扣非净利润扭亏,结束了连续三年亏损的局面。

近年来,国联水产通过不断调整优化产品结构,提高预制菜占比水平,打造水产预制菜的中央厨房,推动预制菜营业收入规模持续增长。2021年,公司预制菜营业收入达到8.41亿元。国联水产的产品主要是以预制菜品为主的精深加工类、初加工类、全球海产精选类。国联水产表示,由于上游养殖业务多年亏损,2022年公司将上游养殖业务剥离出表,更加聚焦食品加工主业发展。

(红餐网,2022年4月27日)

北京:所有管控区、防范区及临时管控区正在营业餐饮业应暂停堂食

4月28日,北京市第318场新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会召开。记者在会上获悉,北京市疾控中心副主任庞星火表示,当前,本市疫情防控处于紧要关头,虽大部分感染者与朝阳区相关疫情存在流行病学关联,但社会面还存在零星隐匿传染源。要坚持“动态清零”总方针不动摇,加快社会筛查,及时落位管控,严防区域外溢,坚决遏制疫情扩散蔓延。

本次疫情出现了多起餐厅人员感染,共同就餐成为感染的主要风险,各餐饮机构要落实“四方责任”,加强扫码测温、日常消毒,加大排桌间隔,降低人员密度;所有管控区、防范区以及临时管控区正在营业的餐饮业,应暂停堂食,可通过电商平台提供外卖送餐服务,餐厅服务人员和后厨人员实施“两点一线”管理;位于地下的大型食堂要减少人员聚集,建议错峰就餐,或采取分送到各自工位形式就餐。

(红餐网,2022年4月29日)

独凤轩拟融资1亿元:中国农垦产业发展基金领投,天味食品跟投

4月27日,挂牌新三板的骨类调味料领军企业独凤轩发布公告称,拟实施挂牌以来首轮融资,融资规模为1亿元,中国农垦产业发展基金领投,A股上市的川味调味品龙头企业天味食品跟投。独凤轩所吸引的两家投资方不容小觑。中国农垦产业发展基金是由财政部、农业农村部和招商局资本管理有限责任公司共同发起的,是首只国家级农垦产业基金,其规模为100亿元人民币。天味食品是国内川味复合调味料领域行业内的龙头企业,年销售额超过20亿元。

随着餐饮标准化、连锁化的不断加速发展,带动标准化骨汤行业快速发展,独凤轩乘行业东风,迅速成长起来。公司2021年实现营业收入2.19亿元,同比增长36.41%,净利润3023.59万元,同比增长31.82%。

(挖贝网,2022年4月28日)

海底捞2021年净亏损41亿

2022年4月26日,海底捞国际控股有限公司发布2021年年报。年报显示,海底捞总营收为411.12亿元,较上年同比增长43.68%;净亏损为41.61亿元,去年同期净利润为3.10亿元。

从行业来看,餐厅业务营收为396.61亿人民币,较上年同比增长44.46%;外卖业务营收为7.06亿人民币,较上年同比减少1.68%;调味品及食材销售营收为6.87亿人民币,较上年同

比增长 63.24%。从地区来看，中国大陆营收为 381.61 亿人民币，较上年同比增长 46.02%；中国大陆以外营收为 29.51 亿人民币，较上年同比增长 18.96%。

（红餐网，2022 年 4 月 27 日）

安井食品 2021 年预制菜营收同增 112%

4 月 25 日晚间，安井食品集团股份有限公司（603345.SH，安井食品）公告 2021 年年报及 2022 年第一季度经营数据。2021 年，公司营收 92.72 亿元，同比（与上年同期相比）增长 33.12%；归属于上市公司股东的净利润 6.82 亿元，同比增长 13.0%。

年报显示，去年公司加强新品推广、加大渠道开发，速冻食品的市场占有率不断提高。同时，公司扩大产能，保证销售的持续增长。其中，预制菜或成安井食品另一增长极，去年，菜肴制品收入 14.29 亿元，同比大增 112.41%。

今年第一季度，安井食品营收 23.39 亿元，同比增长 24.16%；净利润 2.04 亿元，同比增长 17.65%。其中，菜肴制品收入增速达 129.88%，取得 5.16 亿元。

（红餐网，2022 年 4 月 26 日）

3.5.1 公司重要事项

【全聚德】

4 月 29 日，全聚德发布 2022 年一季报。2022 年一季度，公司实现营收 2.13 亿元，同增 4.04%；实现净亏损-4728.55 万元，同比下降 0.43%。报告期内，公司围绕老字号“守正创新”工作主线，狠抓工作落实，各项经营工作有序开展。持续升级主力门店，大力推进餐饮产品食品化项目，全聚德年夜饭礼盒、手工片制烤鸭礼盒、单品预制菜等产品相继上市，团膳业务继续保持良好发展。报告期内 1-2 月开局良好，营业收入同比增长 30%，但自 3 月份各地疫情加剧后，涉及高、中风险地区门店的堂食乃至外卖均遭遇阶段性停摆，截至 3 月底，完全闭店、关闭堂食、上座率严控等共计 31 店次直接受到影响，3 月餐饮收入呈现近年以来较低水平，对第一季度经营成果产生较大影响。

【同庆楼】

4 月 29 日，同庆楼发布 2021 年年报以及 2022 年一季报。2021 年度公司实现营业收入 160,836.89 万元，同比上升 24.11%；实现归属于上市公司股东的净利润 14,406.48 万元，同比下降 22.17%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12,530.24 万元，同比下降 25.1%。由于 2020 年度净利润中含有政府拆迁补偿 6900 多万元，以及疫情补贴、社保、公积金、房租税收减免等，同时 2020 年上半年由于新冠疫情突然爆发，公司全国门店较长时间停业，属于非正常经营时期，因此，2020 年度净利润及扣非后净利润均没有可比性。具备可比性的数据为 2019 年度（以下经营数据对比主要为公司 2021 年与 2019 年数据对比）。

2021 年在全国各地疫情反复冲击之下公司各季度的营业收入起伏较大，未恢复至正常经营水平；公司因发展门店增加拓展、工程、设计等人员，老店停业改造未产生销售收入，以及食品公司大量增编增加了人力成本；公司业务扩张，新店业务发生的筹备费用在本年度列支；这些因素导致公司营业收入虽然较 2019 年有所增长，但整体净利润下降，公司 2021 年净利润率为 8.96%。

另外，公司 2022Q1 实现营收 4.24 亿元，同增 5.04%；实现归母净利润 2280.07 万元，同比下滑 27.67%。

【福成股份】

4 月 29 日，福成股份发布 2021 年年报以及 2022 年一季报。2021 年克服新冠疫情和外部环境对公司经营带来的负面影响，全年实现营业收入 12.69 亿元和归属于上市公司股东的净利润 1.50 亿元，分别同比增长 16.77% 和 24.49%，毛利率与 2021 年基本持平。公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.41 亿元，同比上升 72.91%，经常性业绩较 2020 年大幅增长。肉牛养殖和屠宰、生态农业起步良好，主营业务重新回到增长轨道。2022Q1，公司实现营收 3.20 亿元，同增 11.17%；实现归母净利润 5338.71 万元，同增 61.93%。

3.6 教培：人社部出台“新八级工”职业技能等级制度，文旅部、教育部发布意见支持组建文化艺术职业教育集团

3.6.1 行业资讯

人社部出台“新八级工”职业技能等级制度，增设特级技师和首席技师

4 月 27 日，人社部出台了《关于健全完善新时代技能人才职业技能等级制度的意见（试行）》，提到企业可增设特级技师和首席技师，补设学徒工，形成由学徒工、初级工、中级工、高级工、技师、高级技师、特级技师、首席技师构成的“新八级工”职业技能等级序列。

（芥末堆看教育，人社部，2022 年 4 月 28 日）

文旅部、教育部发布指导意见，支持组建文化艺术职业教育集团

4 月 15 日，文旅部、教育部联合印发《关于促进新时代文化艺术职业教育高质量发展的指导意见》。其中提到，要办好艺术类院校附中职业学校，支持有条件的艺术类高职院校探索“3+2”五年一贯制等办学模式。支持符合条件的文化艺术高职院校开设本科层次职业教育专业。

（芥末堆看教育，2022 年 4 月 28 日）

3.6.2 公司重要事项

【行动教育】

2022 年一季度，公司实现营业收入 0.98 亿元，同比增 30.76%，归母净利润 796.8 万元，同比增 84.17%；基本每股收益 0.09 元，同比增 38.12%；非归母净利润 525.27 万元，同比增 32.85%，非经损益 370.3 万和 34.9 万分别来自交易性金融资产投资收益与政府个税返还；一季度毛利率为 76.79%，yoy+2.7pcts；费用端，销售费用率为 39%，yoy+0.98pcts，主因销售人员及平均公司上升以及广告宣传费用增加，管理费用率为 26%，yoy-2.47pcts，研发费用率为 7.96%，yoy+0.08pcts；整体销售净利率提升 2.9pcts 达 8.82%。

【传智教育】

2022 年一季度，公司实现营业收入 1.57 亿元，同比增 12.86%，主因本期就业班报名人数增加，学员培训收款增加所致；归母净利率 0.19 亿元，同比增 193.77%；归母扣非净利润为 0.13 亿元，同比增 500%；经营活动现金流为 0.97 亿元，同比增 1128%。

【中公教育】

公司 2021 年年报，公司营业收入为 69.12 亿元，yoy-38.30%；归母净利润-23.70 亿元，yoy-202.83%；基本每股收益为-0.38 元，yoy-202.70%；毛利率为 27.75%，同比降 31.48pcts。疫情反复致公司多省直营网点关闭，招生业务严重受限。

2022 年一季度，公司实现收入 12.13 亿元，同比降 40.89%；归母净利润为-4.64 亿元，同比下降 429.59%；扣非归母净利润为-4.7 亿元，同比下降 609%。

4 个股重要提示

表 8：个股重要提示（2022.05.02-2022.05.06）

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
会展服务	300860.SZ	锋尚文化	05/05	业绩发布会
酒店	000428.SZ	华天酒店	05/06	股东大会召开
餐饮	000721.SZ	西安饮食	05/06	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 9：重点公司盈利预测及估值（截至 2022.04.29）

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		
				20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E
免税 人服	中国中免	3553.31	181.99	96.54	105.24	140.53	57.2%	9.0%	33.5%	37	34	25
	科锐国际	92.65	47.07	2.53	3.26	4.17	35.5%	28.9%	28.2%	37	28	22
酒店	君亭酒店	58.75	72.95	0.37	0.87	1.74	5.3%	136.9%	98.8%	159	68	34
	锦江酒店	511.41	53.7	1.01	5.24	21.15	-8.7%	418.81%	303.63%	506	98	24
	首旅酒店	263.86	23.53	0.56	3.87	10.55	111.2%	594.6%	172.9%	471	68	25
餐饮	广州酒家	123.54	21.78	5.58	6.66	8.07	20.3%	19.4%	21.2%	22	19	15
	宋城演艺	327.62	12.53	3.15	6.5	13.13	118.0%	106.3%	102.0%	104	50	25
休闲景区	天目湖	41.32	22.18	0.52	0.78	1.42	-6.2%	52.1%	80.8%	79	53	29

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 4 月 29 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。

4) 新项目/新产品落地不及预期风险：自然景区、休闲景区在建的新项目建设因疫情扰动导致施工进度停滞，已完工项目因景区停业未能如期接待游客创收，从而导致公司现金流回收不及预期的风险；餐饮旅游等行业的新产品未能在市场上获得顾客青睐导致销售收入不及预期的风险。

5) 食品安全风险：餐饮行业发生食品卫生安全事故导致的法律风险和品牌声誉受损风险。

6) 重大教学事故风险：职教行业在开展教学活动中发生教学事故，引发法律及舆论风险。

插图目录

图 1：2021 年年报营业收入增速中位数对比.....	4
图 2：2021 年年报归母净利润增速中位数对比.....	4
图 3：2021 年年报扣非归母净利润增速中位数对比.....	5
图 4：社会服务板块上市公司 2021 年年报收入增速分布.....	5
图 5：社会服务板块上市公司 2021 年年报归母净利润增速分布.....	6
图 6：社会服务板块上市公司 2021 年年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毛利率、净利率及四大费用率.....	7
图 8：2021 年年报社会服务各细分行业收入对比(亿元).....	8
图 9：2021 年年报社会服务各细分行业归母净利润对比(亿元).....	8
图 10：2021 年年报社会服务各细分行业扣非归母净利润对比(亿元).....	9
图 11：2022 年 Q1 社会服务板块收入增速中位数对比.....	10
图 12：2022 年 Q1 社会服务板块归母净利润增速中位数对比.....	10
图 13：2022 年 Q1 扣非归母净利润增速中位数对比.....	10
图 14：2021 年 Q1 及 2022 年 Q1 各细分行业营收情况（亿元）.....	11
图 15：2021 年 Q1 及 2022 年 Q1 各细分行业归母净利润情况（亿元）.....	12
图 16：2021 年 Q1 及 2022 年 Q1 各细分行业扣非归母净利润情况（亿元）.....	12
图 17：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021.04.25-2022.04.28）.....	13
图 18：宋城演艺全国各地区演出场次（截至 2022.04.29）.....	20
图 19：宋城演艺全国各地区演出场次（续）（截至 2022.04.29）.....	20
图 20：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 16（2022.04.25-2022.04.29）.....	21
图 21：酒店餐饮板块上涨 0.13%，旅游及景区板块下跌 0.34%（2022.04.25-2022.04.29）.....	22

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 1：2015-2021 年社服板块业绩.....	3
表 2：2015Q1-2021Q1 年社服板块业绩.....	9
表 3：创业板指上涨 0.98%，上证综指下跌 1.29%，休闲服务下跌 2.37%（2022.04.25-2022.04.29）.....	21
表 4：本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜（A 股）（2022.04.25-2022.04.29）.....	22
表 5：本周教育板块个股涨幅龙虎榜（A 股）（2022.04.25-2022.04.29）.....	23
表 6：本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）.....	23
表 7：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）（2022.04.25-2022.04.29）.....	24
表 8：个股重要提示（2022.05.02-2022.05.06）.....	43
表 9：重点公司盈利预测及估值（截至 2022.04.29）.....	43

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：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001