

教育行业：粉笔科技递交上市申请，将赴港股上市

公司主营业务突出，培训业务占比近 9 成，线下培训业务增长迅速。公司培训业务 2020 年收入 18.73 亿元，占比 87.85%，其中线上业务收入 9.86 亿元，占比 46.25%，线下业务收入 8.87 亿元，占比 41.6%。截至 2021 年 9 月，线下业务已成为第一大收入来源，占比 49.75%。**职教赛道广阔，成长可期。**2020 年非学历职教市场规模 2026 亿元，其中非学历职教下的职业考试培训市场规模为 646 亿元，预计 2026 年可达 1230 亿元。**行业成长驱动因子强烈。**我国公务人员及事业单位考试培训需求及教师招录考试培训需求不断增加，同时政府利好政策持续推出，刺激中国职业考试培训行业稳定增长。**目前职业考试培行业竞争格局分散，粉笔有望凭借稳固优势受益于集中度提升。**2020 年行业 CR5 市占率为 27.4%，粉笔科技以 2.9% 的份额排名第三。在课程方面，公司课程内容广泛，主要覆盖招录类考试，协议班可退费，课程吸引力较强；师资方面，教师团队整体素质较高，讲师团队硕士及以上学历人数达 1255 人，占比 23.5%；研发方面，内容与技术并重，塑造优质课程。

电子烟行业：国家烟草专卖局公布电子烟新国标及《电子烟管理办法》

国家烟草专卖局公布《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）；同日公告了《电子烟管理办法》，自 2022 年 5 月 1 日起施行。《电子烟》国家标准与《电子烟管理办法》均对国内电子烟产业的发展指明了方向：**1.新国标指出电子烟不应针对未成年人产生诱导性，不应使产品特征风味呈现除烟草外的其他风味；**新国标提升了对雾化物添加剂的管理力度；在对电子烟的口味监管层面力度强于美国。**2.《电子烟管理办法》明确了电子烟相关企业业务范围：**电子烟企业上市需预先经烟草主管部门审查同意，“野蛮生长”以及不合规公司将逐步失去市场；电子烟专一品牌零售店或将逐步退出市场，多品牌联合销售或成主流；从事电子烟专卖批发业务需先取得烟草专卖批发企业许可证；电子烟全链路运营将通过全国统一的电子烟交易管理平台进行管理。

投资建议

我们建议持续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**，建议关注**华住集团**；2). 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**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**；3). 建议关注疫后同店有望修复的餐饮龙头**海底捞、呷哺呷哺**和新品牌&新业态正在孵化的**九毛九**；4). 推荐受益于消费回流和消费升级的免税板块以及抗周期属性明显的人服板块，推荐龙头壁垒突出的**中国中免、科锐国际**。

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；新项目/新产品落地不及预期风险；食品安全风险；重大教学事故风险。

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
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
601888	中国中免	186.60	3.14	4.91	6.78	59	38	28	推荐
300662	科锐国际	48.00	1.03	1.41	1.84	51	34	26	推荐
301073	君亭酒店	48.73	0.56	0.46	1.11	112	106	44	推荐
600754	锦江酒店	50.54	0.12	0.26	1.43	438	171	32	推荐
300144	宋城演艺	13.63	-0.67	0.19	0.45	/	73	31	推荐
603043	广州酒家	21.80	1.15	1.29	1.72	27	24	18	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 3 月 11 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：xinxexi@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

- 【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
 - 教育行业专题报告：粉笔科技招股书拆解
 - 【民生商社】社服周专题：KEEP 即将港股上市，全球最大线上健身平台以内容+社区构筑核心竞争力
 - 【民生商社】社服行业点评：政府工作报告中，商社板块亮点几何？
 - 【民生商社】社服周观点：杨国福申请港股 IPO，教育部布置职教重点工作
- 【本篇报告更正之处】

- 1、报告标题：前后顺序修改、措辞微调
- 2、首页摘要：电子烟行业一句内容修改

目 录

1 社服行业周观察：国内奥密克戎疫情多点散发，国家烟草专卖局公布电子烟新国标，粉笔科技启动上市程序	3
1.1 疫情跟踪专题：国内疫情多地出现奥密克戎变异株，吉林青海出现学校聚集型疫情	3
1.2 社服周观察：粉笔科技启动上市程序，国家烟草专卖局公布《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）及《电子烟管理办法》	5
1.3 旅游业数据每周更新	8
2 本周市场回顾（2022.03.07-2022.03.11）	10
2.1 行业表现	10
2.2 资金动向	12
3 本周行业资讯（2022.03.07-2022.03.13）	14
3.1 酒店：雅高在华运营酒店超 500 家，万豪预计 22 年在华开设超 50 家酒店	14
3.2 景区：多省市跨省游再度叫停，云南推出旅游业恢复若干措施	16
3.3 出境游：东南亚多国放宽入境限制，中国将推增强版“国际旅行健康证明”	22
3.4 免税：三亚海旅免税打造春季限时快闪店，银联成为中免海南免税店官方推荐支付方式	24
3.5 餐饮：呷哺呷哺业绩预亏未来仍拓店，伊利、农夫山泉进军低糖茶饮料	26
3.6 教培：教育部健全完善疫情处置预案，中消协要求强化校外教育培训消费者权益保护	28
4 下周重要提示	33
5 行业重点公司盈利预测及估值	33
6 风险提示	34
插图目录	35
表格目录	35

1 社服行业周观察：国内奥密克戎疫情多点散发，国家烟草专卖局公布电子烟新国标，粉笔科技启动上市程序

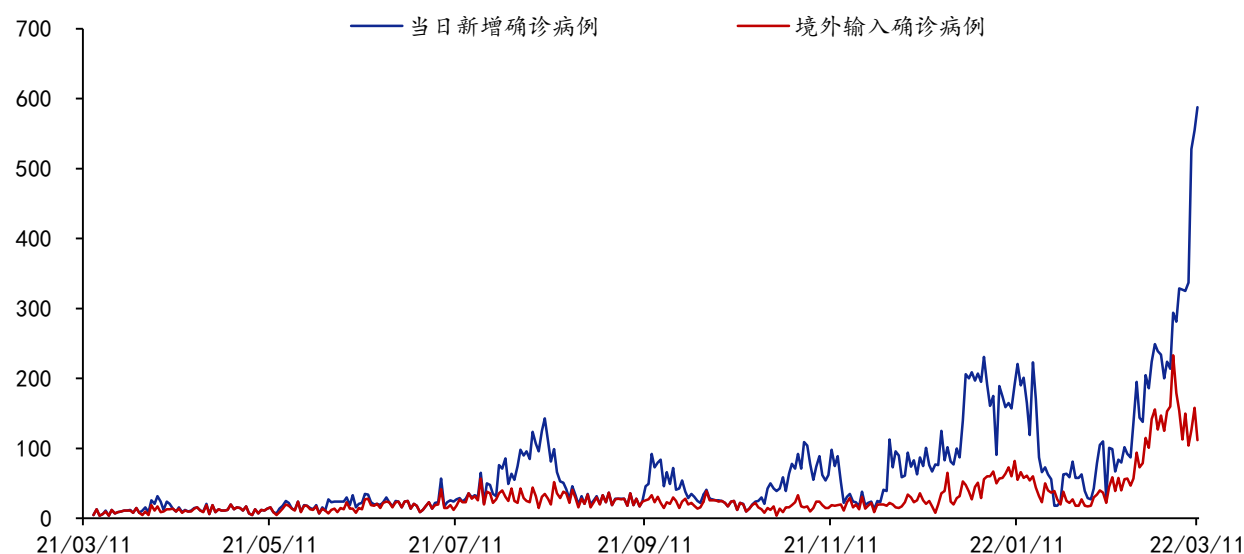
1.1 疫情跟踪专题：国内疫情多地出现奥密克戎变异株，吉林青海出现学校聚集型疫情

1.1.1 多国取消疫情限制，国内疫情多地散发，多为奥密克戎变异株

国外疫情局势保持动荡：截至北京时间 3 月 11 日 10 时，据约翰·霍普金斯大学最新统计，全球累计新冠确诊病例 453226552 例，死亡病例 6029046 例。数据显示，韩国、德国、荷兰、法国、英国是新增确诊病例数最多的五个国家。美国、俄罗斯、巴西、印度尼西亚、墨西哥是新增死亡病例数最多的五个国家。美国新增超 4.5 万例确诊病例 美国死亡病例全球占比高达 16%。

境内多地再现新增确诊：3 月 10 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 555 例。其中境外输入病例 158 例（广东 51 例，上海 32 例，甘肃 21 例，北京 15 例，广西 9 例，天津 6 例，四川 6 例，湖北 4 例，河南 3 例，黑龙江 2 例，浙江 2 例，安徽 2 例，重庆 2 例，吉林 1 例，福建 1 例，云南 1 例），含 20 例由无症状感染者转为确诊病例（广东 8 例，四川 6 例，浙江 2 例，河南 2 例，北京 1 例，天津 1 例）；本土病例 397 例（山东 121 例，其中青岛市 103 例、威海市 8 例、德州市 6 例、烟台市 3 例、淄博市 1 例；吉林 98 例，其中吉林市 93 例、延边朝鲜族自治州 3 例、长春市 2 例；江苏 36 例，其中连云港市 34 例、南京市 2 例；甘肃 26 例，其中兰州新区 15 例、白银市 8 例、兰州市 3 例；天津 18 例，其中西青区 10 例、津南区 3 例、东丽区 2 例、河东区 1 例、南开区 1 例、红桥区 1 例；陕西 18 例，其中宝鸡市 8 例、西安市 8 例、汉中市 2 例；河北 16 例，其中沧州市 7 例、廊坊市 5 例、邢台市 3 例、保定市 1 例；浙江 16 例，其中杭州市 13 例、衢州市 3 例；上海 11 例，其中浦东新区 4 例、虹口区 2 例、闵行区 2 例、嘉定区 1 例、金山区 1 例、青浦区 1 例；广东 11 例，其中深圳市 9 例、广州市 1 例、东莞市 1 例；黑龙江 8 例，均在哈尔滨市；北京 5 例，其中朝阳区 2 例、海淀区 2 例、大兴区 1 例；云南 5 例，其中德宏傣族景颇族自治州 4 例、昆明市 1 例；辽宁 4 例，均在沈阳市；内蒙古 2 例，其中呼和浩特市 1 例、阿拉善盟 1 例；河南 1 例，在濮阳市；青海 1 例，在西宁市），含 21 例由无症状感染者转为确诊病例（山东 10 例，吉林 2 例，甘肃 2 例，北京 1 例，天津 1 例，内蒙古 1 例，辽宁 1 例，河南 1 例，广东 1 例，青海 1 例）。无新增死亡病例。新增疑似病例 3 例，均为境外输入病例（均在上海）。

图 1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/03/11-2022/03/11）



资料来源：wind，国家卫健委，民生证券研究院

意大利、土耳其、巴西、印尼等国放宽新冠限制。泰国拟开发 25 个县区刺激旅游经济恢复，韩国、德国、法国单日新增确诊人数激增。意大利计划逐步取消之前的设定限制，从 3 月 10 日起，电影院，医院，剧院等场所将逐渐放宽防疫政策。土耳其卫生部长科贾近日表示，土耳其将取消户外戴口罩的要求；在室内通风良好且保持社交距离的情况下，不再要求民众戴口罩；进入购物中心等公共场所时，不再要求民众提供新冠病毒接触者追踪程序码等。土耳其各类学校也将继续开展面授课程，只有被感染的学生才需隔离。巴西里约热内卢州政府近日宣布，该州计划于 3 月 7 日再次放宽防疫措施，允许民众在户外任何地方不戴口罩。印尼海洋与投资统筹部长卢胡特 3 月 7 日在雅加达宣布，已接种两剂以上新冠疫苗的旅客，在印尼境内使用海陆空交通工具出行时，无需再出示核酸检测或抗原检测阴性证明。近日，泰国清迈府计划逐渐开放全部 25 个县区，以促进旅游和经济的恢复。与此同时，许多地区计划向民众接种第 3 针疫苗，力争在 3 月内实现 100% 全民接种的目标。德国疾控机构 10 日公布的新增确诊感染新冠病毒人数首度突破 26 万，为该国出现新冠疫情两年多来新高。德国联邦政府新冠疫情专家委员会成员卡德拉里当天警告称，德国已经进入第六波疫情。韩国中央防疫对策本部 3 月 10 日通报，截至当天 0 时，韩国新增感染人数连续两天超过 30 万例，为 1 周前（3 月 3 日）的 1.6 倍，为 2 周前（2 月 24 日）1.9 倍。当地时间 3 月 10 日，根据法国公共卫生署的统计，法国单日新增新冠确诊病例 74818 例，疫情出现反弹趋势。

香港疫情病例指数上升已基本被遏制。中央援港防控专家组组长、国家卫生健康委新冠肺炎疫情应对处置工作领导小组专家组组长梁万年 9 日在港接受采访时表示，香港特区政府当天宣布的一系列加强抗疫的新措施令人鼓舞。目前香港疫情指数式快速上升的势头基本得到遏制，正进入或正逼近高位平台期。

本土疫情多地疫情散发，防控难度上升，多为奥密克戎变异株。近期，吉林、青岛校内发生聚集性疫情。吉林农业科技学院和青岛莱西七中出现了大规模学校聚集型疫情。3 月 6 日吉林农业科技学院出现第 1 例新冠确诊病例起，随后的四天时间该高校共报告了 68 例新冠感染者，其中 20 例确诊患者，48 例无症状感染者。莱西本轮疫情报告的感染者已超 900 例，3 月 4 日，莱西市报告 3 例新冠肺炎确诊病例，均为莱西七中学生。随后，疫情不断发展，截至 3 月 10 日 12 时，累计报告确诊病例 304 例、无症状感染者 472 例。其中，学生感染病例 217 例。受此影

响，威海、淄博等市均有外溢疫情。此外，杭州出现快递受病毒污染风险。3月9日，浙江杭州新增1例确诊病例，在顺丰速运余杭中转场工作。截至3月10日22时，杭州顺丰速运余杭中转场已有11名工作人员确诊。很多市民收到短信提醒快件存在受到新冠病毒污染风险，并被建议进行核酸检测。

1.1.2 奥密克戎变异株导致疫情传播隐匿，传播速度快，出现聚集型疫情

吉林省本次疫情传播隐匿 感染者临床症状不明显。据央视财经报道：通过病毒全基因组测序分析，本次吉林省疫情病毒株为奥密克戎变异株 BA.2 进化分支，感染者临床症状不明显 主要是无症状或表现出轻微症状，感染早期难以发现。目前报告的感染者中， 无症状感染者占比为 52.87%。确诊病例中，轻型 521 例，普通型 5 例，确诊病例主要为轻型病例。个别感染者在感染病毒后多次核酸检测才检测出新冠病毒。此次，外本次疫情传播隐匿，传播速度快，有的感染者在感染 1 天后即具有传染性，病毒的传代间隔短。

长春市全小区（村）、单位实行封闭式管理。长春市疫情防控指挥部发布通告决定，为有效控制疫情扩散蔓延，在全市范围内启动三轮全员核酸检测，机关居家办公，企事业单位停止运营；学校停课，公交、出租车、地铁停运；停止一切非必要流动，全市小区（村）、单位实行封闭式管理，必要的流动人员，需持相关证件或疫情防控指挥部开具的证明出入，高质量完成核酸检测，本次核酸检测要求应检必检，不落一人；

1.2 社服周观察：粉笔科技启动上市程序，国家烟草专卖局公布《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）及《电子烟管理办法》

事件 1：我国领先的线上职业考试培训供应商粉笔科技于 2 月 28 日提交上市申请书，启动上市程序，公司曾先后推出国内首款“粉笔”手机应用程序、首个在线公务员考试培训课程，专注聚焦于非学历职业教育赛道下的职业考试培训赛道。

事件点评：公司主营业务突出，培训业务占比近 9 成，2020 年大范围启动线下培训后，线下培训业务增长迅速。公司培训业务 2020 年收入 18.73 亿元，占比 87.85%，其中线上业务收入 9.86 亿元，占比 46.25%，线下业务收入 8.87 亿元，占比 41.6%；图书销售收入 2020 年为 2.59 亿元，占比 12.15%。2020 年启动大范围线下业务以后，线下业务占比迅速提升。2019 年线下业务仅占比 30.54%，截至 2021 年 9 月，线下业务已成为第一大收入来源，占比 49.75%。

职教赛道广阔，成长可期。2020 年整体职教市场规模为 7242 亿元，其中学历职教培训市场规模 5216 亿元，非学历职教市场规模 2026 亿元。2020 年非学历职教市场下的职业考试培训市场规模为 646 亿元，预计 2026 年可达 1230 亿元，复合增速预计为 11.33%。

行业成长驱动因子强烈。中国目前招录类考试竞争异常激烈，考试通过率极低。我国公务人员及事业单位考试培训需求及教师招录考试培训需求不断增加。同时政府利好政策持续推出，刺激中国职业考试培训行业稳定增长。当前国内就业市场竞争加剧、OMO 一体化、技术驱动服务升级等驱动因素均为教培产业提供了巨大发展机会。

目前职业考试培行业竞争格局分散，粉笔有望凭借稳固优势受益于集中度提升。中国职业考试培训行业较为分散，2020 年行业 CR5 市占率为 27.4%。粉笔科技以 2.9% 的市场份额排名第三。粉笔科技优势稳固，在课程、师资、研发等环节均表现优异。课程方面，粉笔科技课程内容

广泛，主要覆盖招录类考试，协议班可退费，课程吸引力较强；师资方面，教师团队整体素质较高，讲师团队硕士及以上学历人数达 1255 人，占比 23.5%；研发方面，公司在研发端内容与技术研并重，不断塑造优质课程服务。

事件 2：3 月 11 日，国家烟草专卖局公布《电子烟》国家标准（二次征求意见稿），再次公开征求意见，征求意见期限至 2022 年 3 月 17 日；同日，国家烟草专卖局公告了《电子烟管理办法》，自 2022 年 5 月 1 日起施行。《电子烟》国家标准与《电子烟管理办法》均对国内电子烟产业的发展指明了方向。

事件点评：1. 《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）明确了电子烟口味及产品发展方向，新国标指出电子烟不应使未成年人产生诱导性，不应使产品特征风味呈现除烟草外的其他风味。

《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）（下称“新国标”）中明确指出，电子烟不应使未成年人产生诱导性，不应使产品特征风味呈现除烟草外的其他风味。这一点是本次新国标的核心变动，因为在 2021 年 12 月国家烟草专卖局公布的电子烟国家标准（征求意见稿）（下称“旧国标”）并未对电子烟的口味作出明确指引。考虑到当前市场上雾化电子烟口味较为丰富，因此电子烟行业或将呈现口味出清的趋势。

新国标提升了对雾化物添加剂的管理力度。新国标中雾化物添加剂临时许可使用物质为 101 种，与旧国标的 122 种相比减少了 21 种。减少的雾化物添加剂如桔子油、依兰依兰油、L-香芹酮及橙花醇等均为水果及花香等口味的重要组成部分。同时，新国标也调低了 18 种添加剂的最大使用量，如 D,L-薄荷醇，最大使用量从 120mg/g 降低至 60mg/g；香兰素则由 100mg/g 降低至 20mg/g。

对比海外，新国标在对电子烟的口味监管层面力度强于美国。2020 年美国 FDA 开始限制电子烟的口味，电子烟企业仅可以销售烟草、薄荷醇两种口味的电子烟产品。新国标明确指出电子烟不应使产品特征风味呈现除烟草外的其他风味，相比之下我国主管部门对电子烟的口味限制更为严格。

2. 《电子烟管理办法》明确了电子烟相关企业业务范围，指明了电子烟企业业务发展方向。

电子烟企业上市需预先经烟草主管部门审查同意。《电子烟管理办法》第八条指出：设立电子烟生产企业（含产品生产、代加工、品牌持有企业等，下同）、雾化物生产企业和电子烟用烟碱生产企业等，应当报经国务院烟草专卖行政主管部门审查同意后，方可按照国家有关规定批准立项。上述企业设立必须经国务院烟草专卖行政主管部门批准，取得烟草专卖生产企业许可证，并经市场监督管理部门核准登记；其分立、合并、撤销，必须经国务院烟草专卖行政主管部门批准，并向市场监督管理部门办理相关登记手续。未取得烟草专卖生产企业许可证的，市场监督管理部门不予核准登记。前款规定的企业首次公开发行股票并上市应当报经国务院烟草专卖行政主管部门审查同意。

我们认为，未来只有全流程合规、全流程符合烟草主管部门监管要求的公司，方可进行上市募资。“野蛮生长”以及不合规的公司将逐步失去市场。

电子烟专一品牌零售店或将逐步退出市场，多品牌联合销售或成主流。《电子烟管理办法》第二十条指出：依法取得烟草专卖许可证的电子烟产品生产企业、电子烟品牌持有企业等应当通过电子烟交易管理平台将电子烟产品销售给电子烟批发企业。电子烟批发企业不得向不具备从事电子烟零售业务资格的单位或者个人提供电子烟产品。取得烟草专卖零售许可证具备从事电子烟零售业务资格的企业或者个人应当在当地电子烟批发企业购进电子烟产品，并不得排他性经营上市销售的电子烟产品。

我们认为，未来取得电子烟销售许可的门店将不会只销售特定品牌的产品，而会形成类似于

“超市”形式的多品牌售卖业态，这与当前行业中的电子烟零售业态差异较大。

从事电子烟专卖批发业务需预先取得烟草专卖批发企业许可证。《电子烟管理办法》第十七条指出：取得烟草专卖批发企业许可证的企业，应当经烟草专卖行政主管部门批准，变更许可范围后方可从事电子烟产品批发业务。

我们认为，电子烟正逐步纳入烟草体系内进行管理，销售渠道也将逐步进入强监管时代，只有拥有传统烟草销售资质的终端才可以进行电子烟销售。

电子烟全链路运营将通过全国统一的电子烟交易管理平台进行管理。《电子烟管理办法》第十九条指出：国务院烟草专卖行政主管部门建立全国统一的电子烟交易管理平台。依法取得烟草专卖许可证的电子烟生产企业、雾化物生产企业、电子烟用烟碱生产企业、电子烟批发企业、电子烟零售经营主体等应当通过电子烟交易管理平台进行交易。未通过技术审评的电子烟产品，不得上市销售。上市销售的电子烟产品与通过技术审评的产品信息应当保持一致。

我们认为，未来行业的电子烟的流通运营将全部经过交易管理平台进行管理监控，那么一部分如微商、新流量线上营销转化等具有个体私营性质的销售渠道将受到打击，电子烟行业将更加合规。

事件 3：CDF 三亚国际免税城一期二期将于 2022 年 3 月 8 日恢复营业。前期因根据疫情防控工作要求，CDF 三亚国际免税城于 3 月 3 日 14:00 临时闭店，截至 3 月 8 日共闭店约 5 天，其中 3 月 5/6 日为周末。闭店期间，CDF 官方商城、中免会员购海南线上商城仍 24 小时提供服务。CDF 三亚国际免税城视频号直播间正常运营。中国中免披露 2022 年 1-2 月经营情况，2022 年 1-2 月，公司实现营业收入约 131 亿元/YoY+20%；实现归母净利润约 24 亿元/YoY+20%，净利率约 18.32%，环比改善显著，好于市场预期。

事件点评：2022 年春节期间海南免税销售增长迅猛，1-2 月期间中免的部分商品折扣力度明显收窄。尽管三月份在防疫要求下，中免海南线下客流短期受到一定影响，但公司已继续发力线上补购，或直接减轻销售压力。2022 年春节期间海南免税销售增长迅猛，中免商品折扣力度明显收窄，当前中国中免无论是竞争格局，供应链优势还是经营模式都没有改变，长期价值不减。

事件 4：行动教育披露 2021 年业绩快报，业绩同比增长 60.05%。

事件点评：2021 年主板上市提振品牌影响力，公司成为国内管理教育领域首家上市公司，直接提升了行动教育在小型民营企业以及上市公司中的影响力，市场开拓难度进一步降低。当前公司市场开拓及经营状况良好，培训和咨询业务订单量充裕充足，2022 年公司有望继续拓展大客户，口碑与业绩双轮驱动下“雪球效应”蓄势待发。此外，行动教育可以解决中小民营企业在商学培训上的四大痛点：想要学习更务实的技能方法；想要以低成本学习商业培训课程；在公司所在地获得持续辅导；想要知道其他企业家在学什么；由此可见，公司价值尚未完全发掘。

事件 5：首旅酒店发布 2021 年业绩快报，2021 年全年公司实现营收 61.53 亿元/YoY+16.49%，归母净利润 5567.69 万元/同比扭亏（2020 年亏损 4.96 亿元）；扣非归母净利润 1094.58 万元/同比扭亏（2020 年亏损 5.28 亿元），非经常性损益 4473.11 万元/YoY+42.03%；

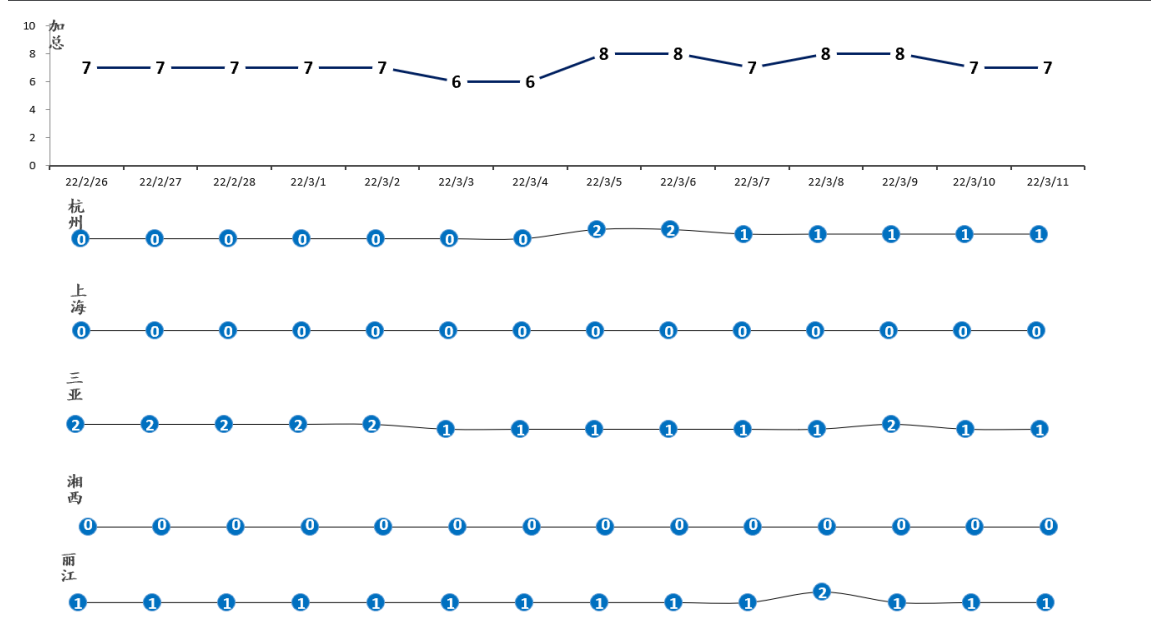
事件点评：2021 全年来看，随着疫情防控形势好转，公司整体经营结果较 2020 年提升明显，RevPAR 较 2020 年上升 20.2%，全年扭亏为盈。Q4 受疫情反复影响经营承压。疫情面前，公司发力成长逆势开店，2021 年全年开店 1418 家，实现全年开店 1400-1600 家的目标。

1.3 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略有波动

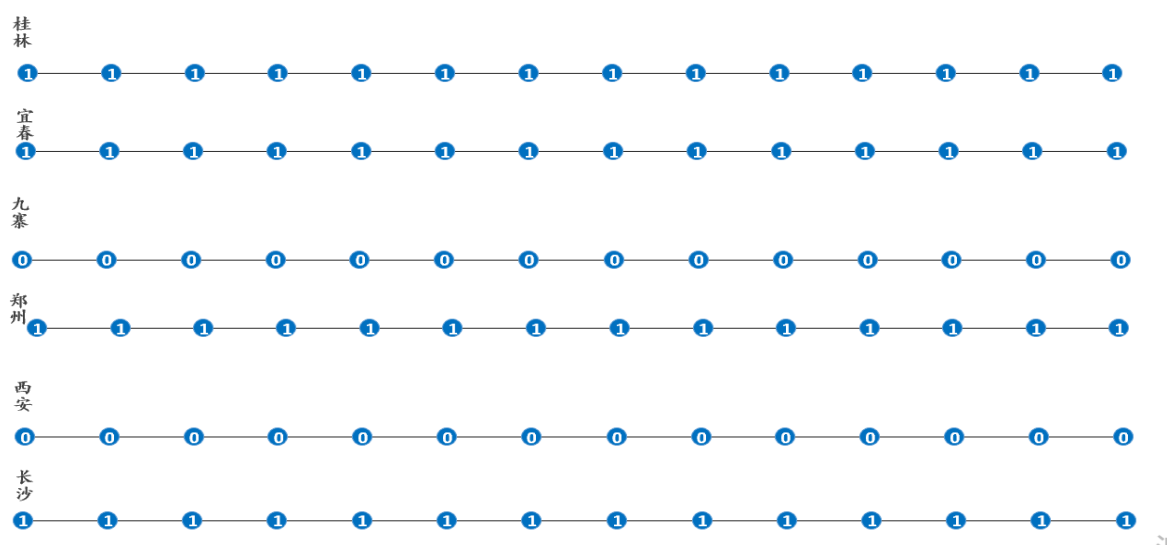
本周 3 月 7 日至 3 月 11 日，全国各地千古情演出场次为每日 7-8 场。分地区看，杭州、上海、张家界、九寨沟和西安地区千古情仍处于闭园状态。三亚与丽江千古情保持每日 1 或 2 场的表演频次，桂林、宜春、郑州和长沙地区千古情保持每日 1 场的表演频次。

图 2：宋城演艺全国各地区演出场次（截至 2022/3/11）



资料来源：宋城演艺公众号，民生证券研究院

图 3：宋城演艺全国各地区演出场次（续）（截至 2022/3/11）



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 (2022.03.07-2022.03.11)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 4.00%，社会服务下跌 7.91%

本周各主要指数：社会服务下跌 7.91%，上证综指下跌 4.00%，深证成指下跌 4.40%，创业板指下跌 3.03%，沪深 300 下跌 4.22%，恒生指数下跌 6.17%。

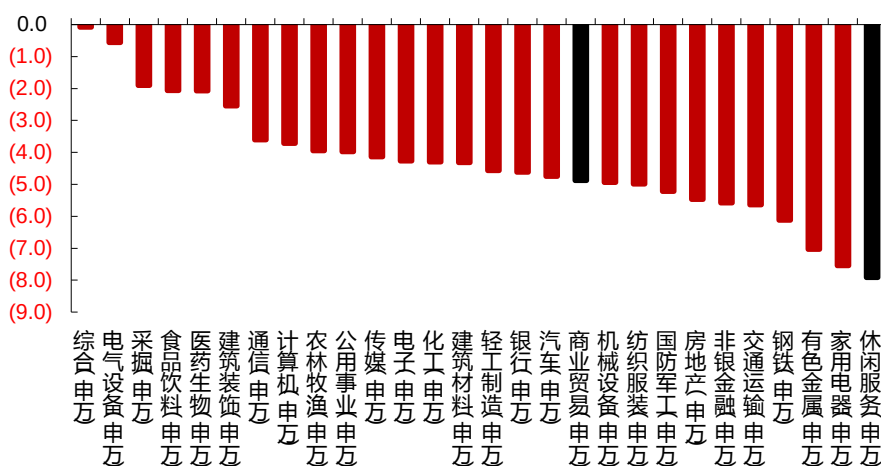
表 1：创业板指下跌 3.03%，上证综指下跌 4.00%，休闲服务下跌 7.91%

	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	-4.00	23,883.85	-4.58	-9.07
深证成指	-4.40	30,367.60	-5.17	-16.22
创业板指	-3.03	12,043.03	-5.58	-19.78
沪深 300	-4.22	15,597.30	-4.67	-12.83
社会服务 (申万)	-7.91	576.79	-11.49	-11.41
恒生指数	-6.17	4,166	-4.72	-12.15

资料来源：Choice，民生证券研究院

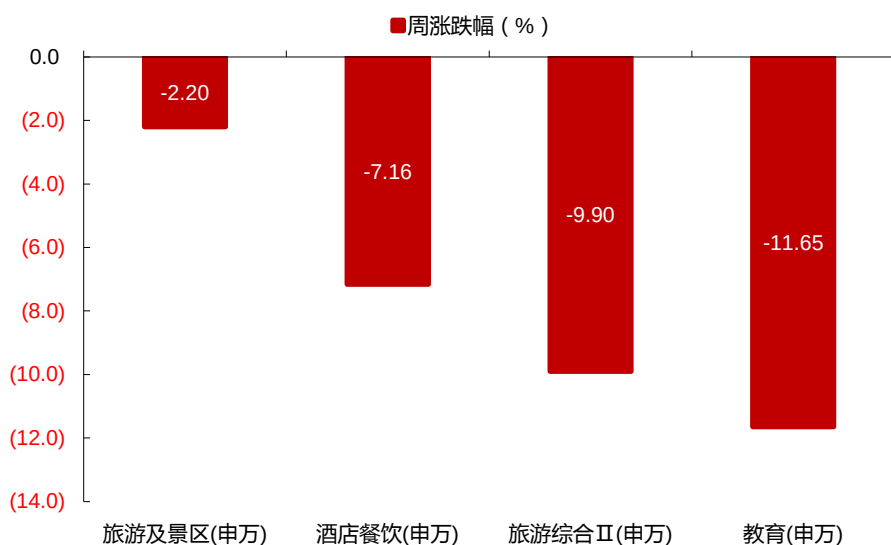
本周 28 个申万一级行业：休闲服务板块 (-7.91%) 在 28 个申万一级行业中的排名第 28 位，位居末尾，本周跌幅最大。

图 4：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 28



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：旅游综合板块下跌 9.90%，酒店餐饮板块下跌 7.16%，旅游及景区板块下跌 2.20%，教育板块下跌 11.65%。

图 5：酒店餐饮下跌 7.16%，旅游综合板块下跌 9.90%


资料来源：Choice，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：国旅联合上涨 16.67%，ST 文化上涨 7.39%

社会服务涨幅前五：国旅联合 (+16.67%)、西安饮食 (+4.08%)、西藏旅游 (+3.59%)、凯撒旅业 (+2.38%)、曲江文旅 (+1.70%)。

社会服务跌幅前五：首旅酒店 (-15.31%)、锦江酒店 (-15.30%)、宋城演艺 (-14.76%)、*ST 腾邦 (-10.07%)、三湘印象 (-9.19%)。

表 2：本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	600358.SH	国旅联合	39.59	7.84	16.67
	000721.SZ	西安饮食	20.01	4.59	4.08
	600749.SH	西藏旅游	30.75	13.55	3.59
	000796.SZ	凯撒旅业	79.46	9.90	2.38
	600706.SH	曲江文旅	24.32	11.39	1.70
跌幅前五	600258.SH	首旅酒店	229.81	23.40	-15.31
	600754.SH	锦江酒店	461.96	50.54	-15.30
	300144.SZ	宋城演艺	311.81	13.63	-14.76
	300178.SZ	*ST 腾邦	7.87	1.34	-10.07
	000863.SZ	三湘印象	39.98	3.36	-9.19

资料来源：Choice，民生证券研究院

教育涨跌幅前五：ST 文化 (+7.39%)、行动教育 (+0.36%)、学大教育 (-1.30%)、中国高科 (-1.56%)、科德教育 (-2.35%)。

教育跌幅前五：传智教育 (-18.92%)、美吉姆 (-14.76%)、中公教育 (-13.23%)、开元教育 (-13.21%)、凯文教育 (-5.91%)。

表 3：本周教育板块个股涨幅龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	周涨跌幅
涨幅前五	300089.SZ	ST 文化	9.94	4.07	7.39
	605098.SH	行动教育	10.46	49.61	0.36
	000526.SZ	学大教育	21.21	18.98	-1.30
	600730.SH	中国高科	33.32	5.68	-1.56
	300192.SZ	科德教育	15.20	7.06	-2.35
跌幅前五	003032.SZ	传智教育	24.70	15.00	-18.92
	002621.SZ	美吉姆	51.12	6.41	-14.76
	002607.SZ	中公教育	111.57	6.23	-13.23
	300338.SZ	开元教育	18.30	6.11	-13.21
	002659.SZ	凯文教育	25.30	4.30	-5.91

资料来源：Choice，民生证券研究院

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：国旅联合净买入额占社服榜首，ST 文化净买入额占教育首位

社会服务净买入前五：国旅联合（+0.90 亿元）、曲江文旅（+0.82 亿元）、西安饮食（+0.34 亿元）、首旅酒店（+0.24 亿元）、凯撒旅业（+0.09 亿元）。

社会服务净卖出前五：中国中免（-3.51 亿元）、宋城演艺（-2.08 亿元）、众信旅游（-0.59 亿元）、西藏旅游（-0.30 亿元）、中青旅（-0.26 亿元）。

表 4：本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	净买入额（亿元）	成交量（百万股）
净买入前五	600358.SH	国旅联合	39.59	7.84	0.90	451.13
	600706.SH	曲江文旅	24.32	11.39	0.82	106.81
	000721.SZ	西安饮食	20.01	4.59	0.34	150.39
	600258.SH	首旅酒店	229.81	23.40	0.24	70.25
	000796.SZ	凯撒旅业	79.46	9.90	0.09	266.56
净卖出前五	601888.SH	中国中免	3,643.32	186.60	-3.51	68.96
	300144.SZ	宋城演艺	311.81	13.63	-2.08	229.41
	002707.SZ	众信旅游	47.59	6.46	-0.59	235.37
	600749.SH	西藏旅游	30.75	13.55	-0.30	113.68
	600138.SH	中青旅	86.86	12.00	-0.26	149.59

资料来源：Choice，民生证券研究院

教育板块净买入前五：ST 文化（+0.04 亿元）、行动教育（+0.01 亿元）、中国高科（-0.08 亿元）、昂立教育（-0.09 亿元）、科德教育（-0.17 亿元）；

教育板块净卖出前五：中公教育（-2.47 亿元）、美吉姆（-2.09 亿元）、开元教育（-1.26 亿元）、传智教育（-0.36 亿元）、三盛教育（-0.29 亿元）。

表 5：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）

股票代码	股票代码	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	300089.SZ	ST 文化	9.94	4.07	0.04	16.97
	605098.SH	行动教育	10.46	49.61	0.01	2.79
	600730.SH	中国高科	33.32	5.68	-0.08	44.77
	600661.SH	昂立教育	32.44	11.32	-0.09	163.15
	300192.SZ	科德教育	15.20	7.06	-0.17	82.99
净卖出前五	002607.SZ	中公教育	111.57	6.23	-2.47	319.17
	002621.SZ	美吉姆	51.12	6.41	-2.09	611.61
	300338.SZ	开元教育	18.30	6.11	-1.26	223.39
	003032.SZ	传智教育	24.70	15.00	-0.36	31.88
	300282.SZ	三盛教育	17.03	4.56	-0.29	66.38

资料来源：Choice，民生证券研究院

3 本周行业资讯 (2022.03.07-2022.03.13)

3.1 酒店：雅高在华运营酒店超 500 家，万豪预计 22 年在华开设超 50 家酒店

3.1.1 行业资讯

乡村民宿订单量增长 3 倍

疫情以来，周边游替代了长途旅游，这两年民宿成为越来越多人的选择。周成介绍，如今，在七工村，已经有近 80 家民宿扎堆。而在南山景区，有 220 多家民宿在运营。来自国内最大的民宿平台——途家民宿的数据，也印证了乡村民宿的火爆。2021 年，途家平台上乡村民宿订单量，同比 2020 年增长了 3 成，为乡村房东创收逾 20 亿元。途家民宿副总裁胡阳介绍，目前，途家平台上已经有 200 多万家民宿房源在运营，全国民宿已经超过 350 万家。其中，乡村民宿是疫情后增速最快的一个市场。乡村民宿预订量占比从疫情前的 3 成左右，增长至 4 成左右。胡阳分析，疫情影响下，跨省游受到限制，近郊游和更宽松的扶持政策都有利于乡村民宿的发展。

(品橙旅游，2022 年 3 月 9 日)

万枫持续拓展中国市场，重庆永川万枫酒店启幕

万豪旅享家旗下 30 个非凡品牌之一的万枫酒店宣布，重庆永川万枫酒店正式启幕。酒店由重庆宝利阳文化传播有限公司投资建成，毗邻兴龙湖公园，将为商务及休闲宾客带来热情舒适的居停体验。“作为全球精选服务品牌的领导者，万枫酒店在中国一直保持着非常高速的发展。重庆永川万枫酒店的正式开业，不仅体现了精选服务品牌在中国东南区的蓬勃发展，还印证了万豪国际集团在中国新一线城市进一步拓展品牌布局的承诺。”万豪国际集团大中华区东南区区域副总裁游新志先生表示，“未来，我们将继续扩大精选服务品牌在中国的业务版图，为宾客打造更加多元的旅居体验。”重庆永川万枫酒店地理位置优越，交通便利，是商务和休闲旅客的理想之选。酒店毗邻永川里购物中心；距离永川中心商务区与永川高铁站 1 公里左右。热衷休闲体验的宾客还可以便捷前往茶山竹海国家森林公园、松溉古镇、乐和乐都主题公园等当地热门目的地。酒店拥有 207 间舒适的现代客房，均配备 55 英寸 LED 电视、迷你冰箱、独立淋浴设备、免费高速无线网络等，可满足当代宾客的多元需求。通过可移动办公桌，宾客还可以根据习惯灵活布置自己的工作空间。

(品橙旅游，2022 年 3 月 10 日)

雅高在华运营酒店突破 500 家

雅高集团宣布，2021 年雅高在中国市场的新项目签约数再创历史新高——集团目前拥有 520 余家已在运营中的酒店，另有 350 家正在开发中的酒店。雅高集团大中华区首席执行官罗凯睿 (Gary Rosen) 表示，“在大中华区运营超过 500 家酒店确实是一个令人振奋的发展里程碑，我们对进入 2022 年后雅高表现出的强劲发展势头感到非常兴奋。平均而言，每五天就会有一家雅高品牌酒店在这一地区开门迎客，以满足市场对高品质酒店体验不断增长的需求。”根据权威调研机构欧睿国际的研究显示，中国有望在 2030 年成为世界第一的全球旅游目的地，同时继续保持出境游客输出的全球领先地位。不仅如此，世界旅游业理事会 (WTTC) 也已将中国列为世

界第一的国内旅游市场：自 2008 年起，中国国内旅游市场已实现了高达 62% 的绝对增长，一举从第四的位置跃升至全球第一。中国旅游研究院发布的 2022 年度报告也持相似观点，预计今年的国内旅游市场将有机会恢复到新冠疫情前近 70% 的水平。雅高首席发展官 Agnès Roquefort 表示。“雅高的多元品牌组合是集团业务的独家优势所在，也将成为我们成功的一大驱动因素。我们在中国市场近 40% 的酒店均位于奢华及高端区间，并且我们在中端和经济型酒店领域同样保持强大优势。”在刚刚过去的 2021 年，雅高最受欢迎、最受瞩目的新开业酒店包括三亚海棠湾开维费尔蒙酒店、杭州英冠索菲特酒店、嘉兴平湖卓越铂尔曼酒店、成都海泉湾美憬阁索菲特酒店、郑州航空港 诺富特酒店以及萍乡凯光美爵酒店。

(TTG China, 2022 年 3 月 8 日)

全球首家 FILA 斐乐品牌酒店选址上海，将加入凯悦尚选品牌

凯悦与安踏体育用品有限公司宣布将在上海打造全球首家 FILA 斐乐品牌酒店——FILA HOUSE Shanghai，全新的 FILA HOUSE 将加入凯悦尚选品牌。凯悦尚选品牌旨在构建一个朝气蓬勃的社区，真实体现所在目的地的城市邻里风情，中国首家凯悦尚选品牌酒店为北京首北兆龙饭店，而此次 FILA HOUSE Shanghai 的签约代表着凯悦尚选品牌首次进入上海。凯悦酒店集团亚太区拓展及运营总裁何国祥表示：“我们很高兴与安踏集团和 FILA 斐乐中国合作，共同一起打造全球首家 FILA HOUSE 酒店，将凯悦尚选这个充满活力的品牌首次带入上海。我们期待凯悦尚选包容、真诚、充满乐趣和活力的品牌特质能在上海这个时尚之都大放异彩，为每一位宾客、本地居民和活力十足的 FILA 斐乐品牌粉丝们带来别具一格的全新体验。”

据悉，FILA HOUSE Shanghai 将成为安踏集团全球零售总部——上海安踏中心的一部分。上海安踏中心是一个生态环保综合体，选址上海西虹桥商务区，包括设有商店、餐饮以及 FILA HOUSE Shanghai 的五栋独立建筑以及一座体育主题公园，包括酒店在内的上海安踏中心预计将于 2024 年竣工，建成后将成为体育用品零售聚集地和最新运动服饰潮流展示场。

(界面新闻, 2022 年 3 月 8 日)

首家美仑美奂酒店花开上海，定义新奢标准

3 月 8 日，国内领先的酒店集团华住在上海首家美仑美奂酒店 (MAXX by STEIGENBERGER) 举行“尽享新奢，美仑美奂”发布会，华住旗下 MAXX 旗舰店在短暂试营业后全面启幕——这是 MAXX 品牌中国化进程中重要的里程碑事件，标志着这一源于德国的新奢品牌将凭借“国际品质+中国动力”，正式开启深耕中国的品牌战略。

多位重磅嘉宾莅临此次活动现场，包括华住集团首席执行官金辉先生、同策集团董事长孙益功先生、华住集团美仑事业部 CEO 张书荣先生、上坤集团副总裁兼商用资产事业部总经理梁晶先生、华住集团首席人才官张伟峰女士、华住集团供应链支持中心高级副总裁陈意先生、华住集团首席发展官朱贺先生、华住集团首席发展官沈挺先生，以及投资合伙人、各界媒体代表，共同见证活动成功举办。

(品橙旅游, 2022 年 3 月 9 日)

3.1.2 公司重要事项

【首旅酒店】

2022年3月8日-2022年3月9日，公司发行了2022年度第一期超短期融资券，实际发行金额为人民币6亿元，期限为270天，发行价格为每张面值100元，发行利率为2.75%，募集资金已于2022年3月10日到账。

【华天酒店】

华天酒店集团股份有限公司控股子公司北京浩搏基业房地产开发有限公司于2018年7月被法院受理破产清算，2021年2月25日，破产管理人天职国际根据债权人会议表决通过的《破产财产变价方案》在淘宝网-阿里拍卖对北京金方商贸大厦在建工程进行公开拍卖，以流拍结束；2021年3月30日进行第二次公开拍卖，成交价为72000万元，本次司法拍卖买受人北京逸瑞商贸有限公司已累计支付拍卖成交总价的80%。公司收到密云法院下发的《民事裁定书》[(2018)京0118破7号之六]，密云法院依照《中华人民共和国企业破产法》第一百一十五条第三款规定，裁定如下：对第四次债权人会议通过的《北京浩搏基业房地产开发有限公司第一次破产财产清偿分配方案》，本院予以认可。根据法院裁定的分配方案，本次债权分配华天酒店收回清偿金额86437255元，公司全资子公司华盾公司收回清偿金额126483193元。

【首旅酒店】

董事袁首原总计持股100860股，占公司股份总数的0.00899%；副总经理兼财务总监李向荣总计持股280000股，占公司股份总数的0.02497%；副总经理、董事会秘书段中鹏总计持股77400股，占公司股份总数的0.0069%。减持计划的主要内容：自本公告发布之日起15个交易日后的六个月内，以集中竞价或大宗交易等法律法规允许的方式减持，减持时间、数量及比例将按照相关法律法规的规定执行。董事袁首原减持不超过25200股，占公司股份总数的0.00225%；副总经理兼财务总监李向荣减持不超过70000股，占公司股份总数的0.00624%；副总经理、董事会秘书段中鹏减持不超过19300股，占公司股份总数的0.00172%。

3.2 景区：多省市跨省游再度叫停，云南推出旅游业恢复若干措施

3.2.1 行业资讯

安徽疾控：非必要不跨省旅行，不举办聚集性活动

安徽省安庆市、宿州市相继发生省外疫情关联病例。3月10日，安徽省疾病预防控制中心发出重要健康提示。提示要求：凡近14天内有发生疫情所在市旅居史的来（返）皖人员，在抵达后，需尽快向所在社区（村）和单位（或所住宾馆）报告，并主动配合做好核酸检测等健康管理措施。

安徽疾控提醒，近期如非必要，尽量减少跨省旅行，不前往已有阳性感染者报告的城市，尤其是已经发生疫情输出的城市；确需前往的，应在出发前和返回前及时向所在社区（村）和单位（或所住宾馆）报告，期间做好个人防护，返回后第一时间进行核酸检测，按要求配合落实管理措施。近期，各机关、企事业单位非必要不举办聚集性活动，不邀请发生疫情地区人员参加会议等活动，不安排员工赴近期有阳性感染者所在城市出差；及时掌握外地返回员工旅居史、行程史等信息，并主动督促其进行社区报告和核酸检测，配合社区落实健康管理措施。

（中国网，2022年3月11日）

甘肃：暂停跨省团队旅游及“机票+酒店”业务

3月10日上午举行的甘肃省新冠肺炎疫情防控（第二十七场）新闻发布会上，甘肃省人民政府副秘书长梁朝阳介绍，在发生疫情地区，对人员流动性较大的交通、文旅等行业，及时采取管控措施。

目前，甘肃省已暂停白银景泰、酒泉金塔、临夏康乐等部分县区客运班线，严格包车备案管理。暂停甘肃省旅行社及在线旅游企业经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。兰州新区暂停辖区内旅行社及在线旅游企业经营活动，对辖区文旅经营场所采取必要的管控措施。其他发生疫情地区也精准适度采取管控措施。

（央视新闻客户端，2022年3月11日）

郝俊海：推进坝上地区京张体育文化旅游带建设

“坝上地区历史文化悠久、生态资源丰富、交通区位便捷，发展体育文化旅游产业有得天独厚的基础优势。”今年全国两会上，全国人大代表郝俊海呼吁“推进坝上地区京张体育文化旅游带建设”。今年年初，文化和旅游部、国家发展改革委、国家体育总局印发了《京张体育文化旅游带建设规划》，文件指出京张体育文化旅游带规划范围包括张家口市崇礼区、张北县等10个区（县），辐射包括沽源县等坝上地区在内的张家口市全域范围。

郝俊海坦言，坝上地区加快建设京张体育文化旅游带还有需要补齐的短板：产品供给难以满足多元化的消费需求、产业空间布局有待进一步优化、产业发展动能不足、旅游业与其他产业融合发展的格局尚未形成。在推动坝上发展体育产业方面，郝俊海表示：“近年来，坝上地区承办了铁人三项、马拉松、越山向海、马术等国际国内重大体育赛事，积累了丰富的举办重大体育活动的经验，希望能引进更多的国家、省部级层面的大型活动、赛事等，同时有关方面在冬季旅游业态拓展、运营等方面给予大力指导。”

（河北大小事儿，2022年3月11日）

黑龙江将打造核心旅游产品矩阵推动旅游业发展

3月8日，黑龙江省文化和旅游厅相关负责人针对《黑龙江省促进旅游业发展条例》《黑龙江省文化旅游产业招商引资若干扶持政策措施》印发实施以来，社会各界所关切的政策标准、投资保障等问题，回答了记者提问。为确保文化和旅游招商引资取得实效，黑龙江省将采取一系列措施：围绕数字文化、文化创意、冰雪旅游、生态旅游等重点领域，实现文化和旅游业集聚集约发展；针对目标企业进行深度走访，邀请企业到黑龙江实地考察，积极寻求项目投资和经营管理合作；制作全省文化和旅游招商项目册，开展招商引资活动，引进战略资本、建设示范项目；大力推行项目代办服务，营造好“亲”“清”的新型政商环境；加强与省外优质企业、一流大学、科研院所、专研机构的战略合作，实现“借脑生财”。

黑龙江省文化和旅游厅表示，黑龙江将围绕打造国际冰雪旅游度假胜地、中国生态康养旅游目的地、中国自驾和户外运动旅游目的地，在国内首次提出“全谱系”概念，把此前规划中尚未聚焦的有发展前景的品类纳入。据悉，黑龙江计划充分挖掘释放“冰爽冬季”“凉爽夏季”核心优势，将全省重点旅游城市、景区、景点串点成线，打造全省核心旅游产品矩阵。接下来，黑龙江还将构建城市旅游品牌、旅游产品品牌、旅游节庆品牌、旅游季节品牌等系列子品牌，形成全省旅游品牌体系，将着重打造中国一号冰雪旅游线路、冰雪森林温泉康养旅游线路、神州北极线路、东

极之冬线路、中国北方冰雪精品旅游线路等经典旅游路线。

(中国网, 2022 年 3 月 10 日)

北京:非必要不出京, 不去中高风险地区出差旅行

3 月 9 日讯 北京市卫健委发布的最新消息显示, 3 月 7 日 0 时至 3 月 8 日 16 时, 北京新增 7 例本土确诊病例, 无新增疑似病例和无症状感染者; 新增 5 例境外输入确诊病例和 8 例无症状感染者, 无新增疑似病例。北京市卫健委提醒, 当前, 全球疫情持续高发, 国内本土疫情多点散发, 局部出现聚集性疫情, 本市疫情防控形势严峻复杂, 要继续坚持“外防输入、内防反弹”总策略, 强化落实“四方责任”, 严格进京管理。各单位要严格落实各项防控措施, 严控各类社会机构在京举办跨省区市会议、培训等活动, 建议采用视频形式远程参加。与病例活动轨迹有交集人员、接到健康宝弹窗提示的人员, 立即主动向社区报告, 配合集中隔离、居家隔离、核酸检测、健康监测等防控措施。

北京市卫健委强调, 近期非必要不出京, 请继续坚持不去中高风险地区及有病例报告地区旅行或出差, 不跨省区市参加大型培训或会议。进返京人员在持 48 小时内核酸检测阴性证明和北京健康宝绿码的基础上, 需在抵京后 72 小时内再进行一次核酸检测。一旦出现发热、干咳、咳痰、咽痛、乏力、腹泻、味觉异常、嗅觉异常等症状, 不要自行购药、服药, 不乘坐公共交通工具, 不打网约车等, 按规定及时就医, 切实履行个人防控责任。

(中国网, 2022 年 3 月 9 日)

华侨城:2022 年春节期间合计接待 198.8 万人次

3 月 7 日, 深圳华侨城股份有限公司发布投资者关系活动记录表。华侨城表示, 随着公司近几年进入快速发展阶段, 销售规模不断提升, 同时也十分重视资源的变现, 不断通过提升内部运营能力、优化产品结构、开展合作开发、完善激励机制等多种措施加快周转速度、优化资源配置, 公司整体运营能力以及去化水平与行业领先水平趋同。据称, 在刚刚过去的春节假期黄金周, 华侨城旗下各旅游企业在坚持疫情防控不松懈的基础上, 通过深挖传统节日文化内涵、引入创新潮流元素等方式, 向市场推出了一系列丰富多彩、新意十足的高质量文旅产品。

2022 年春节期间, 华侨城参控股景区、酒店及开放式旅游区合计接待 198.8 万人次, 恢复至 2019 年春节假期同期 118% 的水平。华侨城还表示, 随着疫情防控形势好转, 预计公司文化旅游业务将处于持续向好的态势。

(和讯网, 2022 年 3 月 8 日)

梵净山景区被指捆绑销售中南门古城

3 月 9 日消息, 针对网民反映“梵净山景区捆绑销售中南门古城, 要求旅游团必须在中南门古城免费停留 2 小时”的留言, 贵州省文化和旅游厅 9 日回复称, 对所反映的问题进行了调查处理, 禁止对中南门历史文化旅游区的产品组合作硬性规定。网民 2 月 18 日在人民网留言, 反映关于梵净山捆绑销售的问题。其称, 我们是一家普通的旅行社接待企业, 今年梵净山景区对旅行社作出要求: 团队购票系统 10 人起才能下单, 不足 10 人的话导游也需购票入园, 且团队行程要含铜仁中南门古城(免费, 必须停留 2 小时)。这位网民称, 地方政府为了引流和扶持地方发展, 要求游客停留时间增长, 这无可厚非, 但是在游客的选择和旅行的社线路推广中, 会出现很大的反感。在游客小包团碎片化趋势的背景下, 对 10 人以下旅行社配比服务, 导游也要收取费

用,这无形中给销售和企业及游客带来了成本上涨的问题。目前国内还没有哪家纯自然景区这么做的。旅游服务的便捷化、家庭小包服务,及自由选择度、满意度、舒适体验度,是地方旅游长远发展的首要支持条件。如果做不到这些,游客会选择用脚投票,或者放弃贵州这个旅行目的地。贵州省文化和旅游厅3月9日回复称,针对留言,省文化和旅游厅通过调阅证据、函询法律机构、实地核查的方式,对所反映的问题进行了调查处理,已对景区运营企业明确要求:确是旅行社定制团或小包团的,可提前向景区报备并申请购票,对于有国家导游证的正规导游带团进景区,给予相应的优惠政策,鼓励导游做好旅游服务;禁止对中南门历史文化旅游区的产品组合作硬性规定;如发现销售“黄牛票”等违法违规行为,将积极主动联合有关部门坚决依法打击。

(环球旅讯,2022年3月11日)

云南加快旅游业恢复发展的若干政策措施

近日,云南省人民政府办公厅发布《关于精准做好疫情防控加快旅游业恢复发展的若干政策措施》的通知,明确要求严格执行“五个不准”“三个不得”要求,防止防疫层层加码。通知具体内容如下。

一、强化疫情精准控制。要做到严格科学精准落实疫情防控措施:压实属地、部门、单位(企业)、个人四方责任,坚决防止和避免“放松防控”和“过度防控”两种倾向,将精准科学防控疫情要求贯彻到旅游业各环节、各领域,用更有效的疫情防控措施保障安全的环境,用更安全的环境保障市场的繁荣;清理层层加码等不合理规定:各地、有关部门要严格执行国务院联防联控机制关于防疫政策“五个不准”要求。

二、大力开展“云南人游云南”活动。通过积极服务公务出行、鼓励开展研学活动;鼓励职工省内旅游、鼓励企业开展促销活动、发放文旅消费券等举措加快旅游业发展。

三、积极吸引省外游客。例如鼓励各类主体“引客入滇”,满足游客多样化需求,积极探索跨省团队游通过闭环方式开发“点对点”的个性化旅游线路和产品;加大省际合作力度,支持各类主体发挥各种渠道优势,开展云南旅游宣介活动;鼓励开展大型活动,聚集性活动要按照国务院联防联控机制有关要求执行。

四、促进旅游业加快转型升级。推动旅游业高质量发展,要把握疫情发展态势,立足长远,大力推进旅游产品创新、业态创新,推动文化和旅游深度融合,完善现代旅游业体系。积极实施“云南服务”提升工程。深入实施“30天无理由退货”,优化完善诚信评价体系,构建以信用为基础的文旅行业新型监管机制,营造旅游市场“优胜劣汰、奖优罚劣”的竞争格局;加大文旅项目建设支持力度,认真落实各项招商引资支持政策。积极争取和安排各级财政预算内投资、地方政府专项债券资金100亿元以上支持文旅项目建设。

五、高水准策划宣传推广。切实提高宣传策划水平,委托专业公司对年度旅游宣传推广活动进行高水准策划,邀请国内知名团队利用全省自然、人文、风俗、民族特色等旅游资源,打造高质量短视频和旅游宣传片;加大媒体宣介力度,积极争取中央广播电视总台等主流媒体支持,加大宣传力度。

六、强化配套政策支撑。落实好国家和我省减税降费政策;加大金融支持力度,鼓励银行业金融机构合理增加旅游业有效信贷供给;创新保险服务产品,支持保险公司依法依规对暂停跨省团队游政策导致停团、退团、行程中止引发的团费损失增设保险产品,降低旅行社经营风险;加大旅游服务质量保证金扶持力度,2022年,继续实施旅行社暂退旅游服务质量保证金扶持政策,对符合条件的旅行社维持80%的暂退比例,鼓励有条件的州、市进一步提高暂退比例。加快推进保险代替保证金试点工作;加大旅游从业人员培训力度,加大线上职业培训支持力度,开设针对性、专业性强的课程,对按规定完成培训课程的培训对象,省财政给予适当培训补贴。

(品橙旅游, 2022 年 3 月 7 日)

成都:3 月 10 日起,进入两机场航站楼不再查验核酸

自 3 月 10 日零时起,成都两机场(天府机场、双流机场)将停止执行“进入航站楼人员需提供 48 小时内核酸检测阴性证明”的措施。

成都全域低风险后,天府机场、双流机场仍将严格执行常态化疫情防控措施。进入航站楼人员需佩戴口罩,配合进行体温检测、查验“四川天府健康通绿码”、扫描场所码。

天府机场温馨提示广大旅客,由于部分目的地城市仍需要提供核酸检测阴性等证明材料,请从成都乘机出发的旅客提前向所乘航空公司或目的地城市疫情防控部门了解最新疫情防控政策,准备好相关查验材料。出行途中注意做好个人防护,配合工作人员出示相关材料,文明出行。

(品橙旅游, 2022 年 3 月 10 日)

非必要不离兰,兰州全面停止跨省旅游业务

2022 年 3 月 10 日消息:据“兰州发布”官方微信消息,3 月 6 日以来,兰州市出现了由奥密克戎变异株进化分支引发的新冠肺炎疫情。3 月 9 日,兰州市新冠肺炎疫情联防联控领导小组办公室发布通告:广大市民群众非必要不离兰,严格限制小区居民参加聚集性活动,密闭场所人员原则上控制在 50 人以内,全面停止跨省旅游业务。

(品橙旅游, 2022 年 3 月 10 日)

新增 15 个樱花品种,武汉东湖樱花园焕新亮相

3 月 9 日,武汉东湖樱花园早樱绽放,正式开园迎客,众多市民、游客前来赏花。3 月 9 日获悉,被誉为世界三大樱花园之一的武汉东湖磨山景区樱园已经完成改扩建,即日起对外焕新亮相。扩建区新植樱花树 400 余棵,在樱园原有 60 余种樱花的基础上新增品种 15 种,将樱园赏樱期由原来的 30 天延长到 45 天左右。施工方中建三局二公司相关负责人介绍,整个磨山景区生态保护与综合提升工程包括多个子项,即樱园改扩建、梅园改建、荷园迁建、牡丹园景观提升及磨山楚文化综合治理工程。具体施工内容涵盖绿化区域的新建、改建,铺设给排水管网,以及唐式风格仿古建筑精装、配套服务设施新建、景区大门广场改造等。其中,樱园是此次磨山景区改造升级的重点。磨山樱园始建于上世纪 70 年代,园内原有的第一批樱花由邓颖超赠予,意义重大。项目团队去年 10 月进场施工以来,首先对园区近千棵樱花树逐一进行了“体检”,培植无菌土复壮树木根系。同时,樱园新扩建园区 2.25 万平方米,位于原有樱园后方。赏樱“新区”内聚石引水、植林开涧,设置了小池西洲、平桥卧波、浔樱花涧、杉林梦境等多处景点。扩建后,樱园总面积达到近 30 万平方米,新增品种以中、晚樱为主。

(品橙旅游, 2022 年 3 月 11 日)

3.2.2 公司重要事项

【西藏旅游】

国风集团有限公司持有西藏旅游股份有限公司无限售条件流通股份 12666299 股,占公司

总股本的 5.58%。减持计划的主要内容：公司于 2022 年 1 月 11 日披露《关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划的公告》，国风集团计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，拟通过集中竞价减持不超过 4539310 股，即不超过公司总股本的 2%。集中竞价减持计划的进展情况：公司于 2022 年 3 月 10 日收到国风集团发来的《股份减持计划进展情况告知函》，2022 年 2 月 10 日至 3 月 10 日，国风集团通过集中竞价减持公司股份 2269600 股，占公司总股本的 1%；本次减持计划实施过半。

【丽江股份】

公司于 2022 年 3 月 4 日召开第七届董事会第十五次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用最高额不超过 1.5 亿元人民币的募集资金进行现金管理，适时购买短期（不超过 12 个月）流动性好、低风险的理财产品。具体情况如下：

1.理财产品品种的要求

（1）安全性高、流动性好，不得影响募集资金投资计划正常进行；

（2）符合《上市公司监管指引第 2 号-上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所上市公司规范运作指引（2020 年修订）》和《公司募集资金使用管理制度》的相关规定。

2.决议有效期

自董事会审议通过之日起一年之内有效。有效期内，公司根据募集资金投资计划，单个理财产品的投资期限不超过 12 个月。公司在开展实际投资行为时，将根据相关法律法规及时履行披露义务。

3.购买额度在 12 个月内购买理财产品使用的资金单日平均总余额不超过人民币 1.5 亿元，在决议有效期内该等资金额度可滚动使用。上述理财产品不得用于质押。

4.实施方式在额度范围内公司董事会授权管理层负责办理相关事宜。具体投资活动由财务部门负责组织实施。

5.前次购买理财产品情况：2021 年 4 月 22 日，公司第七届董事会第十次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金及自有资金购买理财产品的议案》，董事会同意根据《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》及《深圳证券交易所中小板公司规范运作指引》的相关规定，使用总额不超过 10,000.00 万元的暂时闲置募集资金、使用总额不超过 10,000.00 万元的自有资金购买银行理财产品：

2021 年 7 月 9 日，公司与中国农业银行股份有限公司丽江分行签订了《理财产品协议》（期限：273 天，金额：10,000.00 万元），并收到《结构性存款交割单》，公司以暂时闲置募集资金 10,000.00 万元购买“农业银行‘汇利丰’2021 年第 5573 期对公定制人民币结构性存款产品”，该产品将于 2022 年 4 月 8 日到期。

2021 年 9 月 13 日，公司控股子公司丽江玉龙雪山印象旅游文化产业有限公司与中信证券股份有限公司签署《中信证券股份有限公司安泰保盈系列 169 期收益凭证产品说明书》，公司以自有资金 1,000 万元购买中信证券股份有限公司安泰保盈系列 169 期收益凭证产品，期限 363 天，凭证到期日：2022 年 9 月 7 日。

【丽江股份】

2022 年 3 月 4 日，丽江玉龙旅游股份有限公司第七届董事会第十五次会议以 10 票同意、0 票反对、0 票弃权、关联董事吴灿英回避的表决结果，审议通过了《关于与景区公司共同增资雪川公司暨关联交易的议案》，董事会同意与丽江市玉龙雪山景区投资管理有限公司共同增资丽江雪川旅游服务有限公司。景区公司持有本公司股份 31902745 股，占本公司总股份数的 5.81%，

其总经理吴灿英女士担任本公司董事，副总经理李映红先生担任本公司监事，与公司构成关联关系，本次交易构成关联交易。

【丽江股份】

2022年3月4日，丽江玉龙旅游股份有限公司第七届董事会第十五次会议以11票同意、0票反对、0票弃权的表决结果审议通过了《关于开发玉龙雪山景区甘海子游客集散中心项目的议案》，董事会同意以控股子公司丽江雪川旅游服务有限公司为实施主体，开发玉龙雪山景区甘海子游客集散中心项目，并授权公司经营班子负责项目的开发实施等工作。根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》的相关规定，此项投资不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不构成重组上市，此议案无需提交股东大会审议表决。

1，项目名称：玉龙雪山景区甘海子游客集散中心项目

2，项目实施主体：公司的控股子公司丽江雪川旅游服务有限公司。

3，项目地点：项目选址位于玉龙雪山甘海子5、6号停车场区域，用地规模为24.96亩。

4，建设期限：项目计划2022年3月底动工，争取2022年底完工投入使用。

5，项目投资金额：项目预计总投资为1.43亿元（其中包含建设工程投资1.32亿元，土地及原有固定资产总评估值1122.75万元）。

6，项目资金筹措：自筹。

【海昌海洋公园】

根据对本集团截至2021年12月31日止年度经营业绩初步审核，预期本集团于2021财政年度实现净利润不少于人民币8.30亿元，相比截至2020年12月31日止年度净亏损约人民币14.785亿元实现扭亏为盈。该预期增长主要由于在2021财政年度出售四个主题公园股权的单次及非经常性收益。

3.3 出境游：东南亚多国放宽入境限制，中国将推增强版“国际旅行健康证明”

3.3.1 行业资讯

菲律宾计划4月对所有国家旅客开放入境

据菲律宾《世界日报》微信公众号“菲岛快讯”消息，当地时间3月10日，旅游部长布亚特表示，菲律宾计划4月能欢迎所有外国人免隔离入境。布亚特透露，自上个月重新向157个免签证国家开放边境以来，已有73178名旅客入境。

布亚特称，本地将于4月20日至22日期间举办世界旅行和旅游理事会峰会，期间接待约600名旅游和贸易部长以及相关企业界的高管。她说：“这个峰会来得真及时，因为亚洲是最后一个重新开放旅游业的地区，它会从菲律宾开始。”

关于放宽入境防疫管制方面，布亚特指出，菲律宾要求完全接种疫苗旅客仅需出示其在抵达前48小时内所作RT-PCR检测呈阴性结果的检验报告。

（TGG CHINA，2022年3月11日）

马来西亚 4 月 1 日重开国门，完成疫苗接种入境者无需隔离

据央视新闻报道，3 月 8 日下午，马来西亚总理伊斯梅尔·萨布里宣布，马来西亚将于 4 月 1 日重开国门，所有已完成疫苗接种的入境者，无需隔离。他还指出，马来西亚政府规定，从国外入境本国的人士，启程出发的前 2 天和入境后的 24 小时内需进行新冠病毒检测。

(TGG CHINA, 2022 年 3 月 9 日)

王毅：中国将推增强版“国际旅行健康证明”

3 月 11 日讯 国务委员兼外交部长王毅 3 月 7 日就“中国外交政策和对外关系”答记者问时表示，为民服务，为民解忧，是外交工作的应尽之责。中国外交将继续秉持以人民为中心的宗旨，做广大老百姓的贴心人，做海外同胞利益的守护人。

王毅透露，中国外交今年将集中做好三件事情：一是打造“智慧领事平台”，推出更多“指尖”上服务项目，完善数字化、全天候领事服务；二是构建“海外平安中国体系”，强化海外安全风险预警体系，指导境外企业加强安防建设，为海外同胞提供更有效、更及时的安全保障；三是推出“健康畅行计划”，打造升级版的中外人员往来“快捷通道”，推出增强版的“国际旅行健康证明”，助力安全、健康、便捷的跨国旅行。

在今年的两会上，就跨国旅行问题，全国人大代表，广东省惠州市委常委、宣传部部长黄细花建议，文化和旅游部或全国性社会组织，选择部分有资质有品质且疫情防控工作基础好的旅行社，试点开展有组织的团队出境旅游。同时，持续完善疫中旅游防护体系，确保“可防、可控、可预期、可追溯”。她表示，我国应该建立开放出入境旅游“沙盒计划”，遵循安全一处、开放一处的原则，入境旅游方面可选取舟山岛、崇明岛、海南岛等海岛优先作为国际旅游复兴试点，赋予试点出入境旅游政策先行先试自主权。此外，出境旅游方面可选取部分岛屿国家或地区试行出境旅游试点，逐步将部分海岛建成疫中中国出入境旅游复兴的重要窗口。

全国人大代表、广西崇左市委副书记韦朝晖则表示，经过 6 年多的建设，中国首个跨境旅游合作区——中越德天—板约瀑布跨境旅游合作区已具备试运营条件，中越双方已对各自景区进行提升，只待疫后开放，届时游客只需办理简易通关手续，便可实现一日游两国。下一步将重点推进跨国自驾旅游，将创新跨国汽车自驾游监管模式，给予自驾车辆按公路车辆出入境申报方式办理手续，减轻企业资金负担。同时落实好双方境内汽车、摩托车等自驾游线路规划、设置和安全保障，使中国广西—越南谅山跨国自驾旅游线路常态化运行。

(中国网, 2022 年 3 月 11 日)

驻丹麦使馆发布关于实施“双核酸”检测的通知

据中国驻丹麦大使馆微信公众号消息，自 2022 年 3 月 14 日起，驻丹麦使馆要求已完整接种疫苗人员登机前进行“双核酸”检测，不再进行血清抗体 IgM 检测。具体要求如下：在赴华航班起飞前 2 天(48 小时)内在丹麦正规检测机构进行 2 次核酸检测，由两家独立检测机构分别采样检测，或由同一家检测机构利用不同检测试剂分别采样检测，或由同一家检测机构间隔 24 小时以上分别采样检测。

其他人员(未接种及未完整接种疫苗等)仍需依照此前规定在赴华航班起飞前 2 天(48 小时)内进行核酸、血清抗体 IgM “双检测”。

(中国新闻网, 2022 年 3 月 10 日)

3.3.2 公司重要事项

【*ST 腾邦】

公司于 2022 年 2 月 25 日披露了《关于公司股票被叠加实施其他风险警示的公告》(公告编号: 2022-029), 公司全资子公司深圳市腾付通电子支付科技有限公司(以下简称“腾付通”)业务受公司重整的不确定性和腾付通续展中止审查的双重影响, 出现业务量萎缩的情况, 预计在三个月以内不能恢复正常。根据《上市规则》第 9.4 条“公司生产经营活动受到严重影响且预计在三个月以内不能恢复正常”的规定, 公司股票被叠加实施其他风险警示。敬请广大投资者理性投资, 注意风险。

【凯撒旅业】

近日, 公司收到中审众环出具的《关于更换签字注册会计师及项目质量控制复核人的说明》, 具体情况如下: 鉴于事务所工作安排, 中审众环指派陈吉先生接替董宏磊先生作为签字注册会计师, 指派刘蓉晖女士接替李玲女士作为质量控制复核人, 继续完成公司 2021 年度审计的相关工作。变更后公司 2021 年度财务报告审计和内部控制审计项目合伙人为卢剑先生, 签字注册会计师为陈吉先生, 质量控制复核人为刘蓉晖女士。本次变更过程中相关工作已有序交接, 变更事项不会对公司 2021 年度财务报表及内部控制审计工作产生影响。

3.4 免税: 三亚海旅免税打造春季限时快闪店, 银联成为中免海南免税店官方推荐支付方式

3.4.1 行业资讯

三亚海旅免税城与多家国际品牌联合打造“春季限时快闪店”

三亚海旅免税城为进一步提升消费者的购物品质, 携手众多知名香化护肤品牌开启线下限时快闪店, 蔻依、圣罗兰、植村秀等多家重量级品牌已耀目登场, 从而给消费者带来多元化的购物方式及新型沉浸式的购物魅力。

(免税零售专家, 2022 年 3 月 10 日)

三亚国际免税城 3 月 8 日起恢复营业

在因疫情防控关闭 5 天后, 3 月 8 日起, 三亚国际免税城一期和二期恢复营业, 营业时间为 10 时至 22 时。据了解, 为提供更加安全的购物环境, 三亚国际免税城将严格落实防疫工作, 定时对商场进行全面消杀、提供免洗洗手液, 顾客进店需佩戴口罩, 主动出示健康码绿码, 接受体温检测。此外, 第二届中免腕表节即将开幕。

(免税零售专家、cdf 三亚国际免税城, 2022 年 3 月 8 日)

银联支付成为中免集团海南地区免税店官方推荐支付方式

近日，中国银联与中免集团联合推出“千万中免积分大放送”活动，打造“联合会员+积分权益”合作，消费者使用云闪付 APP 在中免集团海南线下免税店购物，可享受额外中免积分的独家权益。这是中免集团在母公司中国旅游集团的支持下，首次对外开放会员积分权益的合作，截至 2021 年底，中免会员人数已超 2000 万。这也是中国银联与中免集团发挥资源优势，助力构建双循环新发展格局，进一步释放国内市场消费潜力，提振内需的有效举措。

本次“千万中免积分大放送”切实提升了中免会员权益，从中免集团海南线下五家门店得到的反馈来看，活动深受消费者的欢迎，交易量显著提升。当前，银联支付成为中免集团海南五家线下免税店官方推荐支付方式，在此基础上，中国银联将与中免集团保持密切联动，进一步整合优势资源，实现共同发展。后续，中国银联还将联合中免集团、商业银行持续推广联合会员权益，开展跨场景联合营销活动和发行联名卡。

(宁夏新闻网，2022 年 3 月 7 日)

新鸿基郭炳联：放宽香港免税购物额度重振旅游业

3 月 4 日，2022 年全国两会正式拉开帷幕。全国政协委员、新鸿基地产主席兼董事总经理郭炳联提交一份提案，为重振香港旅游相关产业，更好融入大湾区发展提出建议，其中包括放宽香港免税购物额度的提案。

根据海关总署公告 2010 年第 54 号（关于进境旅客所携行李物品验放标准有关事宜）：

进境居民旅客携带在境外获取的个人自用进境物品，总值在 5,000 元人民币以内（含 5,000 元）的；非居民旅客携带拟留在中国境内的个人自用进境物品，总值在 2,000 元人民币以内（含 2,000 元）的，海关予以免税放行。此条例自 1996 年以来未曾调整，2010 年虽就细项稍作调整，但免税额度始终保持 5,000 元人民币不变。

郭炳联认为，可参考海南岛优惠的免税措施，将免税购物额度放宽至每年每人 10 万元等相关优惠政策适用于香港。并建议由国务院港澳办向中央争取，对于进境内地居民旅客携带在香港获取的个人自用进境物品，总值由 5,000 元人民币以内免税扩大至 10 万元人民币免税额度。

(凤凰网，2022 年 3 月 11 日)

3.4.2 公司重要事项

【中国中免】

2022 年 1 至 2 月，中国旅游集团中免股份有限公司紧密围绕免税业务，着力抓好关键市场，主营业务保持较快增长。经初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现营业收入 131 亿元左右，同比增长约 20%；实现归属于上市公司股东的净利润 24 亿元左右，同比增长约 20%。

【王府井】

公司当前经营情况一切正常，不存在应披露未披露事项。有税业务方面，公司及旗下门店努力克服疫情影响，结合各地区消费季、属地过年、北京冬奥会等热点，打造“王府井年货节”、“王府井冰雪季”、“人民甄选·王府井聚国潮【宠爱加 YOU 站】”等多项主题营销活动，全力以赴扩销增效。分业态看，奥莱和购物中心业态受新生活方式消费的带动，呈现出较为明显的恢复

态势，其中奥莱业态在西安地区 2 家门店闭店 20 天以及天津地区门店多日闭店情形下，销售额仍较同期增长 8.7%。购物中心业态同样在面临个别门店闭店的情形下，实现销售额同比小幅增长。分地区看，北京、贵州、太原、银川、昆明五个地区经营情况相对较好，表现出区域深耕、协同促进的良好局面，其中北京地区门店受同期基数较低以及本期冬奥商品热销影响，呈现较好的经营状态。全渠道业务方面，公司持续推动旗下门店通过直播、微商城、微信群、企业微信、小红书推广等多种销售及导流方式，为经营特别是疫情期间的门店经营提供大力支持。自营业务方面，睿锦尚品（买手集合店业务）环比和同比均取得较好的提升，包括东安市场转型在内多个项目实现开业，业务规模进一步扩大。免税业务方面，公司仍在全力推进业务落地的各项准备工作，积极沟通争取项目，同时推进供应链、物流仓储、营运管理、营销推广、信息系统、线上运营以及跨境电商等经营准备工作，力争早日实现项目落地。

3.5 餐饮：呷哺呷哺业绩预亏未来仍拓店，伊利、农夫山泉进军低糖

茶饮料

3.5.1 行业资讯

呷哺呷哺预计去年净亏损逾 2.75 亿元，今年拟拓店 156 家

3 月 11 日，呷哺呷哺发布业绩公告，2021 年预期实现营收 61.5 亿元，同比增长 13%，预期净亏损约 2.75 亿元至 2.95 亿元。对于净亏损原因，公告表示全年关闭约 230 家餐厅导致的长期资产一次性亏损，以及因为部分餐厅经营业绩下滑而导致的计提减值亏损，合计约人民币 2.2 亿元，同时 2021 年部分地区餐厅仍然受到疫情的影响，无法充分营业。为增加整体营收，2022 年，呷哺集团将及时调整组织架构和业务策略，多举措增加餐厅收入，精细化管理控制经营成本；同时将整合呷哺呷哺、湊湊、联盟品牌茶米茶等会员系统，实现多品牌营销和引流，进一步提升门店经营利润。在门店扩张方面，呷哺集团称将谨慎选取门店地址，今年计划新增 156 家餐厅。同时呷哺集团上海管理总部已在今年 3 月初正式运转，致力于南下扩张战略。除了调整门店、组织架构之外，呷哺集团采取多品牌矩阵策略，公告显示，新品牌“呷哺 X”项目已启动，由呷哺集团董事长贺光启带队，有望于今年年底亮相。

（新京报，2022 年 3 月 11 日）

绿茶餐厅终于通过港股聆讯，不日将正式登录港交所

“老牌网红”绿茶餐厅终于通过港股聆讯，并将于本周内开启路演，不日将正式登录港交所。3 月 7 日更新的招股书显示，绿茶餐厅于 2008 年在杭州成立，门店逐渐扩展到全国 25 个省市。目前品牌累计拥有门店 236 家，其中 31.1% 为 2021 年扩张的新店。

得益于疫情逐渐平稳，截至 2021 年 9 月，品牌当年累计营收 16.94 亿元，同比增长 58.2%；经调整后净利润为 1.17 亿元，同比 2019 年疫情前上涨 10.88%。仅从数据上看，绿茶餐厅已基本走出 2020 年疫情带来的亏损影响。本次绿茶餐厅计划募资 1.5 亿美元，未来将继续投入线下门店扩张，预计 2022 年至 2024 年将在全国分别新开 75 家、100 家和 50 家门店，其中大部分门店集中于二三线及以下城市。此外，绿茶餐厅还将投资建设中央厨房，产能的 90% 用于为门店供应，10% 用于零售。

（财联社，2022 年 3 月 9 日）

伊利、农夫山泉进入低糖茶饮料市场

农夫山泉新品“汽茶”即将上市，为低糖版青柑普洱碳酸茶饮料。目前，该产品即将上市，价格信息还未正式公布，规格方面，汽茶的规格为 470ml/瓶。伊利即将推出旗下首个国潮茶饮品牌“茶与茶寻”，迈出进军无糖茶市场的第一步。从茶与茶寻的天猫详情页可以看出，茶与茶寻的无糖果味茶的产品定位是“添加了益生菌的 0 糖果茶”，目前有桃香乌龙和青柑普洱两个口味，规格为每瓶 400ml，伊利天猫旗舰店预售价格为 72 元 12 瓶。

（FBIF 食品饮料创新，2022 年 3 月 8 日）

政协委员洪明基：提高餐饮业效率需要数字化、科技化，呼吁减租政策

今年全国两会，全国政协委员、合兴集团控股有限公司执行董事兼行政总裁洪明基带来涉及碳中和、财税、营商环境等话题的十个提案，包括促进餐饮消费碳中和、连锁经营企业疫情防控期间减免房租、阶段性降低连锁经营企业用电成本等建议。

对于餐饮消费中的碳减排，洪明基表示要加快餐饮消费领域碳减排计算的标准化进程。在餐饮消费的菜式设计、餐饮包装、倡导节约等重点环节，明确碳计算的底层逻辑，形成碳减排计算标准；充分考虑各地碳排放因子的合理差异范围，推行碳计算标准互认规则，打破地域限制；对地方、团体、企业的碳减排标准进行认证，打通公共减碳平台和私营减碳平台。

另外，通过数字化的手段，针对公众减排行为比较分散的情况，提高碳减排数据收集和数据管理的效率；通过激励低碳餐饮消费行为，促进形成绿色低碳餐饮消费的风尚；以低碳餐饮消费的大数据反馈给生产端，促进生产端的绿色低碳转型；并在网络空间进行宣传生态文明建设。

最后，将餐饮消费碳减排量纳入碳交易系统，在现行体系下，衣食住行等生活消费的碳减排量主要通过国家核证自愿减排量（CCER）和碳普惠获得激励，可以在各地碳普惠的方案中，纳入餐饮消费的减碳场景和减碳环节，或者加快 CCER 的重启并纳入餐饮消费碳减排量，这两种形式都可用于配额清缴抵销或公益性注销，可以有效促进能源结构优化和生态保护补偿。通过运用数字技术和手段，餐饮消费领域的碳减排可实现商业激励、政策引导鼓励、减排量交易并行的综合性、可持续、市场化激励机制。

除此之外，洪明基还在疫情期间连锁经营企业减免房租、阶段性降低连锁经营企业用电成本等方面提出建议。

（中国经营报，2022 年 3 月 7 日）

3.5.2 公司重要事项

【西安饮食】

西安常宁宫会议培训中心有限公司为西安饮食股份有限公司所属子公司。为整体提升常宁宫的经营环境，逐步提高常宁宫的综合竞争实力，拟对常宁宫实施综合提升改造项目。按照项目总承包公开招标程序，经公开招投标，中标方为陕西古建园林建设集团有限公司（牵头人）、陕西省土木建筑设计研究院有限公司（成员方）。目前常宁宫拟与两家中标方签署《建设项目工程总承包合同》。

【呷哺呷哺】

呷哺呷哺发布盈利预告，集团预期截至 2021 年 12 月 31 日止年度收入约为人民币 61.5 亿元，相较于截至 2020 年 12 月 31 日止年度收入增长约 13%。相较于截至 2020 年 12 月 31 日止年度集团实现净利润约人民币 1,149 万元，集团预期于截至 2021 年 12 月 31 日止年度将实现净亏损约人民币 2.75 亿元至 2.95 亿元。

净亏损的主要原因包括：全年关闭约 230 家餐厅导致的长期资产一次性亏损，以及因为部分餐厅经营业绩下滑而导致的计提减值亏损，合计约人民币 2.2 亿元；以及 2021 年部份地区餐厅仍然受到疫情的影响，而无法充分营业。集团将持续密切关注市场状况、检视餐厅经营情况，以及时调整组织架构和业务策略，同时将采取多项措施增加餐厅运营收入和控制各项经营成本。在 2022 年中，集团将整合集团各事业部的会员系统为集团会员系统，以达到引流作用，并进而提升门店经营利润；另一方面，为继续提升品牌影响力及降低费用率，在 2022 年度，新开门店选址将采取更审慎态度，继续展店约 156 家。

【百胜中国】

继本公司于 2022 年 2 月 28 日向美国证券交易委员会呈交 10-K 表格内的年度报告后，诚如美国证交会在实施《外国公司问责法》时所预期，美国证交会于 2022 年 3 月 8 日暂定本公司为委员会认定的发行人。美国证交会之前估计，根据该法案，其于 2020 年的审查可能认定 273 名注册人为委员会认定的发行人，而百胜中国此前曾披露其预期会获认定。根据该法案的要求，倘发行人的财务报表的审计师自 2021 年起连续三年未能接受美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）的核查，则美国证交会禁止任何发行人（包括本公司）的证券于任何美国证券交易所（包括纽约证券交易所）交易。诚如年报中所披露，根据该法案的现行条款，除非该法案获修订将本公司排除，或 PCAOB 能够在规定时间内对本公司的审计师进行全面核查，否则本公司的普通股将于 2024 年初从纽约证券交易所退市。

3.6 教培：教育部健全完善疫情处置预案，中消协要求强化校外教育培训消费者权益保护

3.6.1 行业资讯

教育部：健全完善学校突发新冠肺炎疫情应急处置预案等措施

3 月 9 日，教育部召开 2022 年第 3 次全国教育系统疫情防控工作视频调度会议，分析了当前教育系统疫情情况，结合春季学期开学后教育系统疫情防控重点，对教育系统疫情防控工作作出部署。一是严把疫情防控校门关。师生员工进校都要严格核验身份、检测体温、查看健康码和行程卡。二是加强健康监测。对校园重点场所工作人员加强健康管理，落实学生晨午检制度，密切关注师生健康状况，落实“四早”要求。三是教育引导师生加强个人防护。在校园内和校外都要加强个人防护，增强防护意识，落实防控措施。四是坚持家校协同防控。加强师生员工及其共同居住人员健康监测，特别是有家庭成员从境外、中高风险地区返回的要第一时间报告。五是加强重点场所疫情防控。严格落实学校食堂、宿舍、教室、图书馆、体育馆、实验室、公共卫生间等校内重点场所疫情防控要求，做好环境消杀、通风换气、卫生清洁等工作。六是坚持多病共防和人、物、环境同防。防控春季常见多发传染性疾病，增加重点环境和高频接触物体表面消杀频

次。七是全面提升应急处置能力。健全完善学校突发新冠肺炎疫情应急处置预案,开展应急演练,确保应急预案能够随时启动。八是加强疫情防控督促检查。强化底线思维和风险意识,加强疫情防控措施落实情况的监督检查,查漏洞、补短板,确保学校教育教学、考试活动、管理服务等各项工作的开展符合疫情防控规定

(教育部,2022年3月9日)

支持高校布局建设一批新兴涉农专业,教育部高等教育司发布2022年工作要点

近日,教育部高等教育司印发2022年工作要点,包括深入实施“六卓越一拔尖”计划2.0;加强紧缺人才培养;深化新工科、新医科、新农科、新文科建设;全面推进高等教育教学数字化;深化高校创新创业教育改革;实施新时代振兴中西部高等教育攻坚行动等内容。

在加强紧缺人才培养方面,要点提到,要研制发布《服务健康事业和健康产业人才培养引导性专业设置指南》,加强儿科学、精神医学、麻醉学、公共卫生、临床诊断检验医学等紧缺专业人才培养;研制发布《新农科人才培养引导性专业设置指南》;支持高校布局建设一批新兴涉农专业,增设种业、农林智能装备、食品营养、生态环境等重点领域紧缺专业。

(芥末堆看教育,2022年3月10日)

政协委员刘林:与中高考关系密切的非学科可参照学科类管理

今年两会期间,如何治理非学科类校外培训话题引起较高讨论热度。全国政协委员、中国民办教育协会会长、国家督学刘林建议,非学科类校外培训治理要分类精准施策,不应简单照搬照抄学科类校外培训治理的目标与办法。对其中与中考、高考关系密切的非学科,如体育,为去除应试化倾向,可严格参照学科类进行管理。

刘林指出,政府部门应立足防范风险,应抓早抓小,及时采取必要规范措施和引导手段,促进非学科类校外培训机构健康、持续发展,防止重蹈学科类教培机构大起大落的覆辙,减少社会风险和各方损失。

(芥末堆看教育,2022年3月9日)

一起教育2021年Q4盈利1700万元,预计2022年Q1转型业务收入2亿元

3月9日,一起教育科技(NASDAQ: YQ)公布2021年第四季度及全年财报。2021年Q4,一起教育科技净收入5.43亿元,同比增长11.5%;净亏损2560万元,但在非美国通用会计准则下(Non-GAAP)净利润为1700万元,实现首次盈利。2021年全年,一起教育科技净收入为21.85亿元,同比增长68.8%。毛利润为13.06亿元,毛利率由上年的61.7%降至59.8%,下降的主要原因是“双减”政策的影响以及裁员遣散费支出。全年净亏损14.42亿元,上年净亏损为13.4亿元。Non-GAAP净亏损12.47亿元,占净收入的-57.1%;上年Non-GAAP净亏损为9.84亿元,占净收入的-76%。

一起教育科技已于2021年底关闭K12学科类校外培训业务,并向校内SaaS软件服务商转型,校外业务上,则转型提供以自学产品为核心的课后解决方案。其中,由一起教育科技参与搭建的上海闵行区德育“第一课堂”已于2022年2月正式启动。一起教育科技预计,2022年Q1,在仅靠转型后业务创收的前提下,确认收入将达到2-2.1亿元,超过去年同期除去K12教培业务后收入的10倍。在该期间,其预计也将继续在Non-GAAP下实现盈利。

(芥末堆看教育, 2022年3月9日)

1-2月教育行业融资报告: 23家企业共融资5.9亿元, 职业教育顶起“半边天”

2022年1-2月教育行业共发生了23起融资事件, 共融资约5.9亿元, 其中最大数额的融资金额有数亿人民币, 分别是爱多纷获得的Pre-A轮融资、新中新华科获得的战略融资和红松学堂获得的B轮融资。与去年同期相比, 融资总金额减少90.98%, 融资事件数量同比减少54%。与上月相比, 融资总金额减少85.33%, 融资事件数同比增加21.05%。或许由于春节放假等因素, 1-2月总体融资情况不佳。

职业教育融资金额占据各细分领域榜首, 在总金额5.9亿的数据中贡献了3.47亿人民币的金额, 占1-2月融资总金额的58.81%。该赛道内数额最大的一笔融资同时也是本月发生数额最大的融资, 即红松学堂获得的由BAI资本、经纬创投、创世伙伴资本CCV、蓝驰创投参与的B轮融资。

与此同时, 早教赛道融资金额为1.175亿元, 占总金额的19.92%, 主要为爱多纷获得的Pre-A轮融资。企业服务赛道融资金额为1.155亿元, 占总金额的19.58%, 主要为新中新华科获得的战略融资。学历教育赛道融资金额有千万级人民币, 占总融资金额的1.69%。高等教育及素质教育赛道均未披露融资金额。

(黑板洞察, 2022年3月7日)

高途扭亏为赢, 转型成人及职业教育前景广阔

3月8日, 在线教育公司高途(GOTU.N)发布2021年Q4财报。财报显示, 截止到2021年12月31日, 高途在Q4收入为12.74亿元, 现金收入10.07亿元, 净利润2.86亿元, 非美国通用会计准则净利润3.24亿元, 经营净现金流入为2.46亿元。同时, 高途实现全年收入65.62亿元, 现金收入51.84亿元。据财报, 高途Q4利润率达25.5%, 经营利润率达23.3%, 均创历史新高, 实现正向的经营现金流2.46亿元, 展现了转型后的高途致力于健康、可持续的发展道路。

转型后, 高途非学科类培训业务收入增长明显, 现金收入较上季度增长72.8%, 同时, 非学科类培训业务收入实现连续三个季度上涨。毛利润为8.88亿元, 实现环比增长, 毛利率达69.7%, 实现连续两个季度增长。截止到2021年12月31日, 高途持有的现金、现金等价物、受限资金以及短期理财投资合计约为人民币36.71亿元, 足以支撑目前的业务规模以及对于新业务的探索。“双减”政策发布后, 高途快速反应, 迅速剥离学科类培训业务, 全面转型成人及职业教育。目前高途业务覆盖了成人教育培训、职业教育培训和智能数字产品等, 为用户提供多品类、长周期的学习服务。

(新浪财经, 2022年3月11日)

中消协: 强化校外教育培训消费者权益保护要引起高度重视

中消协发布《2021年校外教育培训领域消费者权益保护报告》指出, 当前校外教育培训行业依然存在诸多问题, 校外培训作为教育培训体系的重要补充, 仍有强大消费需求, 随着相关政策逐步落地, 行业调整伴生的消费风险还会陆续释放, 强化校外教育培训消费者权益保护要引起高度重视。

《报告》从强化消费者权益保护角度提出六点建议: 一是完善相关立法, 将现有政策中关于

培训机构性质界定、设立审批、教育教学、教材使用、收费监管、服务合同、从业人员、法律责任等，探索以制定“社会教育促进法”的方式提升固化，推进其发展规范化、法治化；二是加强协同治理，确保落实“双减”各类政策措施配套健全、有效落地；三是进一步明确监管主体及其职责，加强监管体系内外部的沟通协调，充实基层执法力量，提高执法人员法律素养；四是建立日常监管执法机制，在阶段性专项整治行动之外，加强行业发展规律研究，建立风险监测、研判、预警、处置长效化机制；五是加大培训机构违法行为查处力度，保障消费者预付资金安全；六是发挥行业自律作用，引导培训机构合理定价、规范服务，发挥消费者协会参与立法、社会监督、纠纷调解、公益诉讼、警示教育等各项职责作用，发挥新闻媒介的监督作用，共同营造良好消费环境。

（中证网，2022年3月9日）

3.6.2 公司重要事项

【美吉姆】

大连美吉姆教育科技有限公司股东张源女士持有公司股份 29,513,049 股（占公司总股本的 3.59%），其与一致行动人俞建模先生、俞洋先生合计持有公司 176,231,268 股（占公司总股本的 21.43%）。公司于 2022 年 3 月 4 日收到张源女士的《股份减持计划告知函》，其计划自本减持股份预披露公告发布之日起三个交易日后的三个月内以大宗交易方式减持公司股份不超过 16,300,000 股，占公司股份总数的比例为 1.98%。

减持期间：通过大宗交易方式进行减持，将于本公告发布之日起三个交易日之后的三个月内进行，且在任意连续九十个自然日内与一致行动人以大宗交易方式减持股份的总数，不超过公司股份总数的 2%。若此期间公司派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息等事项，上述股份数量将相应进行调整。减持价格根据减持时的市场价格确定。

【中公教育】

中公教育科技有限公司于近日接到王振东先生的通知，获悉王振东先生将其持有的本公司部分股份办理了股票质押及补充质押业务。王振东先生所持有的本公司股份除存在质押情形外，不存在其他被冻结、拍卖或设定信托的情况。王振东先生资信状况良好，具备相应的资金偿还能力，不存在平仓或被强制过户风险，股份质押风险在可控范围内。公司将持续关注其质押变动情况及风险，并按规定及时做好相关信息披露工作。

【东方时尚】

2022 年 3 月 4 日，公司召开了第四届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于第二期员工持股计划存续期展期的议案》，同意公司第二期员工持股计划存续延长 12 个月，即延长至 2023 年 5 月 5 日。截至本公告日，第二期员工持股计划现已完成股票购买，相关专用证券账户股票共计 7,844,221 股，其中二级市场买入公司股票 2,877,400 股，来源于回购专用证券账户 4,966,821 股。

【创业黑马】

3 月 9 日召开第三届董事会第一次会议，根据《公司法》、《公司章程》等法律法规、规范性文件的有关规定，经与会董事审议和表决，董事会同意选举牛文文先生担任公司第三届董事会董

事长，任期三年，自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会届满时止。同意提名张勇博先生为第三届董事会独立董事候选人，并提交近期股东大会审议。张勇博先生经公司股东大会选举为独立董事后，其任期自股东大会通过之日起至第三届董事会任期届满。

【昂立教育】

公司股票于 2022 年 3 月 4 日、2022 年 3 月 7 日连续两个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于《上海证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动情形。因公司落实“双减”政策，公司涉及学科类培训业务的未来经营存在较大不确定性。

2021 年上半年，公司职业教育业务收入占公司营业收入的比例为 4.57%；公司原幼儿素质教育业务收入占公司营业收入的比例为 1.63%。2021 年 8 月起，公司将幼少儿阶段业务向素质教育转型。公司职业教育、幼少儿领域素质教育业务目前尚未形成规模，占公司主营业务收入比重较低，且未来业务的经营情况存在不确定性。

经财务部门初步测算，公司 2021 年度业绩预计出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润预计为-26,000 万元到-18,000 万元，实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润预计为-38,000 万元到-30,000 万元，具体准确的财务数据以公司正式披露的经审计的 2021 年年度报告为准。敬请投资者理性投资，注意投资风险。

4 下周重要提示

表 6: 下周个股重要提示 (2022/03/14-2022/03/20)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
旅游	600749.SH	西藏旅游	03/15	披露年报
旅游	000796.SZ	凯撒旅业	03/16	股东大会召开
教育	605098.SH	行动教育	03/17	披露年报
教育	300089.SZ	ST 文化	03/18	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 7：重点公司盈利预测及估值 (截至 2022/03/11)

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	中国中免	3643.32	186.60	61.40	95.92	132.38	32.57%	56.22%	38.01%	59	38	28
职教	中公教育	384.23	6.23	23.04	11.10	17.42	27.70%	-51.82%	56.94%	17	35	22
人服	科锐国际	94.51	48.00	1.86	2.78	3.62	22.38%	49.46%	30.22%	51	34	26
	君亭酒店	39.25	48.73	0.35	0.37	0.89	-89.91%	5.71%	140.54%	112	106	44
酒店	锦江酒店	481.80	50.54	1.10	2.81	15.29	-89.91%	155.45%	444.13%	438	171	32
	首旅酒店	262.40	23.40	-4.96	0.56	7.90	-156.05%	111.29%	1310.71%	/	469	33
餐饮	广州酒家	123.65	21.80	4.64	5.23	6.94	20.69%	12.72%	32.70%	27	24	18
	宋城演艺	356.38	13.63	-17.52	4.88	11.66	-230.80%	127.85%	138.93%	/	73	31
休闲景区	天目湖	36.72	19.71	0.55	0.60	1.19	-55.63%	9.09%	98.33%	67	61	31

资料来源：Wind，民生证券研究院；股价为 2022 年 3 月 11 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：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/03/11-2022/03/11）	4
图 2：宋城演艺全国各地区演出场次（截至 2022/3/11）	8
图 3：宋城演艺全国各地区演出场次（续）（截至 2022/3/11）	8
图 4：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 28	10
图 5：酒店餐饮下跌 7.16%，旅游综合板块下跌 9.90%	11

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：创业板指下跌 3.03%，上证综指下跌 4.00%，休闲服务下跌 7.91%	10
表 2：本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜（A 股）	11
表 3：本周教育板块个股涨幅龙虎榜（A 股）	12
表 5：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）	13
表 6：下周个股重要提示（2022/03/14-2022/03/20）	33
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2022/03/11）	33

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