

# 社会服务行业双周报（第81期） 邮轮入境旅游免签，特海国际赴美上市

超配

## 核心观点

**板块复盘：**消费者服务板块报告期内上涨 0.45%，跑输大盘 1.59pct。报告期内（5月6日-5月17日），国信社服板块涨幅居前的股票为中教控股（20%）、宇华教育（18%）、海伦司（18%）、呷哺呷哺（17%）、希望教育（15%）、科锐国际、携程集团-S、BOSS直聘、人瑞人才、中国东方教育；国信社服板块跌幅居前的股票为米奥会展（-8%）、同庆楼（-5%）、宋城演艺（-4%）、学大教育（-3%）、中青旅（-3%）、全聚德、三特索道、君亭酒店、粉笔、华天酒店，港股个股反弹明显。

**行业新闻：**古巴对中国公民短期来古免签政策正式生效，同时宣布中国为2025年古巴旅游节主宾国，中国和古巴直航将于5月17日复航；国家移民管理局5月15日发布公告，决定在中国沿海省份全面实施外国旅游团乘坐邮轮入境免签政策，乘坐邮轮并经由境内旅行社组织接待的外国旅游团（2人及以上），可从天津、上海等13个城市的邮轮口岸免办签证整团入境，旅游团须随同一邮轮前往下一港，直至本次邮轮出境，在中国境内停留不超过15天，活动范围为沿海省份和北京市；北京时间5月18日，纳斯达克全球市场迎来了特海国际（HDL）美国存托股份的正式上市；5月14日从教育部获悉，教育部将开展基础教育“规范管理年”行动，针对基础教育，从安全底线失守、日常管理失序、师德师风失范三个方面进行重点规范整治，并明确了12项基础教育规范管理负面清单。

**沪深港通持股：**A股核心标的宋城演艺、首旅酒店获增持，港股核心标的呷哺呷哺、海伦司、奈雪的茶获增持。A股核心标的：报告期内（5月6日-5月17日），中国中免持股比例减0.08pct至4.73%，宋城演艺持股比例增0.04pct至2.06%，首旅酒店持股比例增0.02pct至1.41%。锦江酒店持股比例减0.17pct至2.44%。港股核心标的：报告期内（同上），海底捞持股比例减0.24pct至13.20%，九毛九持股比例减0.46pct至25.33%，呷哺呷哺持股比例增2.31pct至37.36%，海伦司持股比例增0.14pct至34.86%，奈雪的茶持股比例增0.39pct至43.01%。

**投资建议：**维持板块“超配”评级。综合考虑市场风格等因素，建议配置携程集团-S、海底捞、科锐国际、北京人力、学大教育、同程旅行、宋城演艺、行动教育等。中线优选中国中免、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、同程旅行、北京人力、BOSS直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、百胜中国、九毛九、东方甄选、中公教育、粉笔、海南机场、米奥会展、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山A、中教控股、三特索道、黄山旅游、广州酒家、海伦司、天目湖、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶等。

## 重点公司盈利预测及投资评级

| 公司代码      | 公司名称   | 投资评级 | 昨收盘（元） | 总市值（亿元） | EPS   |       | PE    |       |
|-----------|--------|------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|
|           |        |      |        |         | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E |
| 9961.HK   | 携程集团-S | 买入   | 403.33 | 2,757   | 20.77 | 24.43 | 19    | 17    |
| 6862.HK   | 海底捞    | 买入   | 18.34  | 1,023   | 0.93  | 1.03  | 20    | 18    |
| 600861.SH | 北京人力   | 买入   | 21.02  | 119     | 1.65  | 1.88  | 13    | 11    |
| 300662.SZ | 科锐国际   | 买入   | 23.30  | 46      | 1.39  | 1.78  | 17    | 13    |
| 000526.SZ | 学大教育   | 买入   | 62.70  | 77      | 2.26  | 2.96  | 28    | 21    |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究 · 行业周报

### 社会服务

### 超配 · 维持评级

**证券分析师：曾光** 0755-82150809  
zengguang@guosen.com.cn  
**证券分析师：钟潇** 0755-82132098  
zhongxia@guosen.com.cn  
**证券分析师：张鲁** 010-88005377  
zhanglu5@guosen.com.cn  
S0980511040003 S0980513100003 S0980521120002

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

《餐饮旅游财报总结暨5月投资策略：一季报板块结构性增长，关注顺势迭代的细分龙头》——2024-05-11  
《五一黄金周点评-国内出行韧性凸显，多重利好推动出境游增长靓丽》——2024-05-06  
《社会服务行业双周报（第80期）-海底捞五一用餐预订火爆，北京加快非学科校外培训审批》——2024-05-03  
《五一出行数据前瞻-国内县域旅游订单增速好于平台整体，出境游恢复有望提速》——2024-04-29  
《社会服务行业双周报（第79期）-清明假期客单价首超2019年，非学科培训牌照审批稳步推进》——2024-04-15

## 内容目录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 板块复盘:消费者服务板块跑输大盘 2.53pct ..... | 4 |
| 行业与公司动态 .....                  | 5 |
| 一、行业资讯 .....                   | 5 |
| 二、社服上市公司公告 .....               | 6 |
| 三、近期股东大会整理 .....               | 7 |
| 沪深港通持股梳理 .....                 | 8 |
| 投资建议 .....                     | 8 |

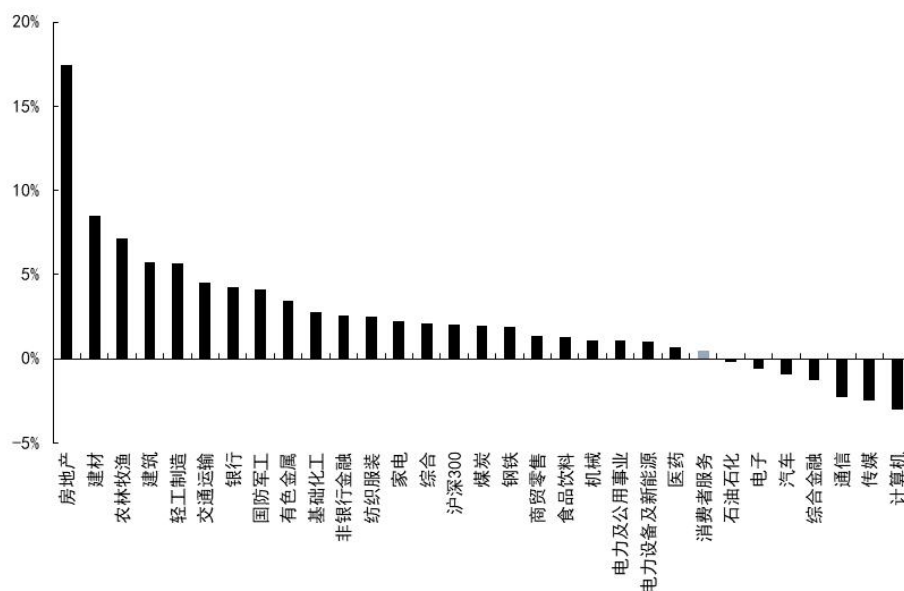
## 图表目录

|                                                |   |
|------------------------------------------------|---|
| 图 1： 各行业板块指数涨跌幅（2024. 5. 6-2024. 5. 17） .....  | 4 |
| 图 1： 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例 .....                  | 8 |
| 图 2： 社服港股核心标的陆港通持股比例 .....                     | 8 |
|                                                |   |
| 表 1： 休闲服务板块个股涨跌幅（2024. 5. 6-2024. 5. 17） ..... | 4 |
| 表 2： 近期社服板块股东大会整理 .....                        | 7 |

## 板块复盘：消费者服务板块跑输大盘 2.53pct

消费者服务板块报告期内上涨 0.45%，跑输大盘 1.59pct。2024 年 5 月 6 日至 2024 年 5 月 17 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 0.45%，位列所有行业指数中第 23 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数上涨 2.04%，跑输大盘 1.59pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2024.5.6-2024.5.17）



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

注：板块指数采用中信一级行业指数

报告期内（5月6日-5月17日），国信社服板块涨幅居前的股票为中教控股（20.21%）、宇华教育（17.78%）、海伦司（17.52%）、呷哺呷哺（17.20%）、希望教育（14.46%）、科锐国际、携程集团-s、BOSS直聘、人瑞人才、中国东方教育；国信社服板块跌幅居前的股票为米奥会展（-7.92%）、同庆楼（-5.01%）、宋城演艺（-3.59%）、学大教育（-2.79%）、中青旅（-2.65%）、全聚德、三特索道、君亭酒店、粉笔、华天酒店。

表1：休闲服务板块个股涨跌幅（2024.5.6-2024.5.17）

| 本周涨幅前十 |        | 本周跌幅前十 |        |
|--------|--------|--------|--------|
| 公司简称   | 涨跌幅    | 公司简称   | 涨跌幅    |
| 中教控股   | 20.21% | 米奥会展   | -7.92% |
| 宇华教育   | 17.78% | 同庆楼    | -5.01% |
| 海伦司    | 17.52% | 宋城演艺   | -3.59% |
| 呷哺呷哺   | 17.20% | 学大教育   | -2.79% |
| 希望教育   | 14.46% | 中青旅    | -2.65% |
| 科锐国际   | 12.40% | 全聚德    | -2.58% |
| 携程集团-s | 8.95%  | 三特索道   | -2.29% |
| BOSS直聘 | 8.68%  | 君亭酒店   | -2.28% |
| 人瑞人才   | 8.59%  | 粉笔     | -2.17% |
| 中国东方教育 | 8.00%  | 华天酒店   | -2.13% |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 行业与公司动态

### 一、行业资讯

【港交所不再披露北向交易实施成交额】5月11日，港交所公告有关北向交易的实时成交额及每日额度余额的调整将于5月13日（星期一）正式实施。据悉，调整后港交所将不再实时公布北向交易的买入、卖出成交额及成交总额；在余额低于30%时实时公布可使用的每日额度余额，否则显示“可用”。

#### 1、旅游

【五一假期全国国内出游合计 2.95 亿人次】据文旅部消息，2024 年“五一”假期，全国文化和旅游市场总体平稳有序，全国国内旅游出游合计 2.95 亿人次，同比增长 7.6%，按可比口径较 2019 年同期增长 28.2%；国内游客出游总花费 1668.9 亿元，同比增长 12.7%，按可比口径较 2019 年同期增长 13.5%。而从人口流动角度，交通运输部数据显示，2024“五一”假期期间，全社会跨区域人员流动量 13.58 亿人次，同比增长 2.1%，较 2019 年同期增长 23.7%。

【古巴宣布对中国公民免签】在 2024 年古巴旅游节的闭幕式上，古巴旅游部长胡安·卡洛斯·加西亚宣布，持有普通护照的中国公民无需签证即可入境古巴。同时宣布，中国为 2025 年古巴旅游节主宾国，中国和古巴直航将于 5 月 17 日复航。

【乘邮轮来华外国旅游团可免签入境】国家移民管理局 15 日发布公告，决定在中国沿海省份全面实施外国旅游团乘坐邮轮入境免签政策。即日起，乘坐邮轮并经由境内旅行社组织接待的外国旅游团（2 人及以上），可从天津、上海等 13 个城市的邮轮口岸免办签证整团入境，旅游团须随同一邮轮前往下一港，直至本次邮轮出境，在中国境内停留不超过 15 天，活动范围为沿海省份和北京市。同时，为支持邮轮旅游发展，决定将大连、连云港等地的 7 个邮轮口岸新增为中国过境免签政策适用口岸，方便符合中国过境免签政策条件的外籍旅客乘坐邮轮过境。

#### 2、餐饮

【2024 年中国咖啡产业规模或超 3100 亿元】《2024 中国城市咖啡发展报告》发布。报告显示，2023 年中国咖啡产业规模达到 2654 亿元，咖啡产业近三年年均复合增长率达 17.14%，预计 2024 年将增至 3133 亿元。从区域来看，2023 年上海咖啡门店数领跑全国，总计 9553 家，占全国门店数高达 6.1%。2023 年，中国咖啡相关商品进口额再创新高，达 78.1 亿元。2023 年我国人均年饮用咖啡数 16.74 杯。

#### 3、教育

【学习平板线上市场火爆，教辅品牌曲一线推出学习平板】根据洛图科技（RUNTO）最新发布的数据显示，2024 年第一季度，中国学习平板市场线上全渠道（含拼多多）销量为 68.9 万台，同比增长 79.9%，且产品均价上涨。品牌阵营方面，教培

企业阵营反超了科技型企业阵营，其中学而思在销量和销额上均位居第一。其他教培企业也积极布局，近日教辅品牌曲一线授权推出了 5.3 智能练习本，售价 2899 元，为曲一线的第一款教育硬件产品。

**【陕西省教育局鼓励有条件的地市将实验操作纳入中考总分】**近日，陕西省教育厅等十六部门近日联合发布陕西省加强新时代中小学科学教育工作实施意见，明确通过 3 至 5 年努力，陕西省在教育“双减”中做好科学教育加法的各项措施全面落地，全覆盖、全方位、全学段、全链条的陕西科学教育体系基本建成，为此，陕西省将实施全覆盖科学教育场所建设行动等 5 大行动。明确将实验操作考试成绩纳入高中阶段学校招生录取依据，鼓励有条件的地市将实验操作考试成绩纳入初中学业水平考试总分。

**【北京加快“人工智能+教育”行动部署】**近日，“人工智能+”教育行动暨数智赋能优质教育案例展评活动 5 月 9 日在北京平谷区举行。活动现场，北京市教委信息化处处长吴雅星介绍，为加快首都教育数字化转型，北京市加快了人工智能应用的部署要求，在提高学生核心素养、落实“五育并举”、提升教师育人能力、促进家校社协同、校园治理等方面培育开展人工智能赋能教育试点示范。

**【东方甄选未取得经营许可被罚 1.3 万】**北京市文化市场综合执法总队网站公布的行政处罚事由显示，东方优选在线旅游经营者经营旅行社业务，未取得旅行社业务经营许可，被北京市文化和旅游局罚款 1.3 万元，警示机构运营在线旅游需关注合规性。据悉，2023 年 8 月，该公司经营范围新增旅行社服务网点旅游招徕、咨询服务等，而直到今年 4 月，该公司才正式取得旅行社业务经营许可证。

## 二、社服上市公司公告

**【学大教育】**5 月 5 日，学大教育发布公告披露公司借款进展相关事项。公告指出，学大教育第十届董事会第七次会议、2022 年年度股东大会审议通过，同意公司与西藏紫光卓远科技有限公司签署《展期协议书三》，紫光卓远同意就人民币 10.14 亿元相关债权继续向公司展期，展期期限自 2023 年 9 月 30 日起至 2025 年 12 月 31 日止，展期借款利率为 4.35%/年。近日公司向紫光卓远偿还借款本金人民币 6,500 万元，上述借款本金对应利息由公司在 2024 年 12 月 31 日前另行支付。截至目前，公司对紫光卓远的剩余借款本金金额约为人民币 3.99 亿元。

**【丽江股份】**5 月 10 日，丽江股份发布公告披露 2023 年度分红派息相关事项。公司 2023 年度权益分派方案为，以公司现有总股本 549,490,711 股为基数，每 10 股派发现金红利 3.50 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，共派发现金红利 192,321,748.85 元。本次股利分配后未分配利润余额结转以后年度分配。在利润分配预案公告披露日至本次权益分派方案具体实施前，若公司总股本发生变动，则以实施分配方案股权登记日的总股本为基数，维持分配总额不变，相应调整每股分配比例，并将另行公告具体调整情况。该次权益分派股权登记日为 2024 年 5 月 17 日，除权除息日为 2024 年 5 月 20 日。

### 三、近期股东大会整理

表2: 近期社服板块股东大会整理

| 代码        | 名称     | 会议日期       | 会议类型   | 召开地点                                           |
|-----------|--------|------------|--------|------------------------------------------------|
| 600258.SH | 首旅酒店   | 2024-04-29 | 股东大会   | 北京市朝阳区建国门外大街 3 号京伦饭店 2 层会议室                    |
| 603099.SH | 长白山    | 2024-04-29 | 股东大会   | 长白山旅游股份有限公司二楼会议室                               |
| 000721.SZ | 西安饮食   | 2024-05-07 | 股东大会   | 公司会议室(西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 7 层)                |
| 003032.SZ | 传智教育   | 2024-05-07 | 股东大会   | 北京市昌平区建材城西路金燕龙写字楼会议室                           |
| 605098.SH | 行动教育   | 2024-05-07 | 股东大会   | 上海市虹桥商务区兴虹路 168 弄 A 栋会议室                       |
| 002186.SZ | 全聚德    | 2024-05-10 | 股东大会   | 北京市西城区前门西河沿 217 号公司 517 会议室                    |
| 835670.BJ | 数字人    | 2024-05-10 | 股东大会   | 山东省济南市高新区天辰大街 1188 号山东数字人科技股份有限公司会议室           |
| 002638.SZ | 勤上股份   | 2024-05-13 | 股东大会   | 广东省东莞市常平镇横江厦工业四路 3 号东莞勤上光电股份有限公司二楼会议室          |
| 300235.SZ | 方直科技   | 2024-05-13 | 临时股东大会 | 深圳市南山区大新路 198 号创新大厦 B 栋 10 楼方直科技会议室            |
| 000610.SZ | 西安旅游   | 2024-05-14 | 股东大会   | 西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 3 层公司会议室                  |
| 603373.SH | 安邦护卫   | 2024-05-14 | 股东大会   | 浙江省杭州市西湖区转塘街道枫桦路六号之江财富中心 E8 楼公司二楼会议室           |
| 000721.SZ | 西安饮食   | 2024-05-15 | 临时股东大会 | 公司会议室(西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 7 层)                |
| 300859.SZ | *ST 西域 | 2024-05-15 | 股东大会   | 新疆阜康市准噶尔路 229 号公司四楼会议室                         |
| 603199.SH | 九华旅游   | 2024-05-15 | 股东大会   | 安徽省池州市青阳县五溪新区安徽九华山旅游发展股份有限公司会议室                |
| 000430.SZ | 张家界    | 2024-05-16 | 股东大会   | 湖南省张家界市永定区张家界国际大酒店二楼会议室                        |
| 002059.SZ | 云南旅游   | 2024-05-16 | 股东大会   | 云南省昆明市盘龙区世博生态城低碳中心 B 栋 1 单元 17 楼会议室            |
| 002841.SZ | 视源股份   | 2024-05-16 | 股东大会   | 广东省广州市黄埔区云埔四路 6 号公司会议室                         |
| 002659.SZ | 凯文教育   | 2024-05-17 | 股东大会   | 北京市海淀区西三环北路甲 2 号院(中关村国防科技园)5 号楼 15 层公司会议室      |
| 600258.SH | 首旅酒店   | 2024-05-17 | 临时股东大会 | 北京市朝阳区雅宝路 10 号凯威大厦三层 301 会议室                   |
| 600593.SH | 大连圣亚   | 2024-05-17 | 股东大会   | 大连圣亚旅游控股股份有限公司三楼会议室                            |
| 600730.SH | 中国高科   | 2024-05-17 | 股东大会   | 北京市海淀区成府路 298 号北大科技大厦 9 层第一会议室                 |
| 603136.SH | 天目湖    | 2024-05-17 | 股东大会   | 江苏省溧阳市戴埠镇李家园村 888 号御水温泉度假酒店会议厅                 |
| 002159.SZ | 三特索道   | 2024-05-20 | 股东大会   | 武汉市东湖开发区关山一路特 1 号光谷软件园 D1 栋一楼会议室               |
| 002306.SZ | 中科云网   | 2024-05-20 | 股东大会   | 北京市丰台区四合庄路 2 号院 2 号楼东旭国际中心 C 座 1006 室会议室       |
| 002707.SZ | 众信旅游   | 2024-05-20 | 股东大会   | 北京市朝阳区朝阳公园路 8 号(朝阳公园西 2 门)众信旅游大厦二层大会议室         |
| 301073.SZ | 君亭酒店   | 2024-05-20 | 股东大会   | 浙江省杭州市西湖区紫宣路 18 号浙谷深蓝中心 3 号楼 12F 多功能会议室        |
| 603377.SH | ST 东时  | 2024-05-20 | 股东大会   | 北京市大兴区金星西路 19 号东方时尚驾驶学校股份有限公司会议室               |
| 000526.SZ | 学大教育   | 2024-05-21 | 股东大会   | 北京市朝阳区樱辉科技中心 4 层会议室                            |
| 300144.SZ | 宋城演艺   | 2024-05-21 | 股东大会   | 杭州市之江路 148 号公司会议室                              |
| 300338.SZ | *ST 开元 | 2024-05-21 | 股东大会   | 湖南省长沙市开福区月湖街道匍园路 20 号聚恒科技园 3 栋 7 楼会议室          |
| 300192.SZ | 科德教育   | 2024-05-22 | 股东大会   | 苏州科德教育科技股份有限公司会议室(地址:江苏省苏州市相城区黄埭镇春申路 989 号)    |
| 600861.SH | 北京人力   | 2024-05-22 | 股东大会   | 北京市朝阳区广渠路 18 号院世东国际大厦 B 座                      |
| 300010.SZ | *ST 豆神 | 2024-05-23 | 股东大会   | 北京市海淀区东北旺西路 8 号院 25 号楼豆神教育集团一层会议室              |
| 300359.SZ | 全通教育   | 2024-05-23 | 股东大会   | 中山市东区中山四路 88 号尚峰金融商务中心 5 座 18 层会议室             |
| 300662.SZ | 科锐国际   | 2024-05-23 | 股东大会   | 北京市朝阳区朝阳门南大街 10 号兆泰国际中心 5F 北京科锐国际人力资源股份有限公司会议室 |
| 300688.SZ | 创业黑马   | 2024-05-23 | 股东大会   | 北京市朝阳区酒仙桥北路 7 号电通创意广场 2 号楼 B 区创业黑马公司会议室        |
| 601888.SH | 中国中免   | 2024-05-23 | 股东大会   | 北京市朝阳区新源西里中街 18 号渔阳饭店会议厅                       |
| 600358.SH | 国旅联合   | 2024-05-24 | 股东大会   | 江西省南昌市东湖区福州路 169 号江旅产业大厦 A 座 19 层会议室           |
| 601007.SH | 金陵饭店   | 2024-05-24 | 股东大会   | 南京市汉中路 2 号金陵饭店亚太商务楼 3 楼第 3 会议室                 |
| 605108.SH | 同庆楼    | 2024-05-27 | 股东大会   | 合肥市肥西县金寨南路与站下路交叉口富茂大酒店                         |
| 000796.SZ | *ST 凯撒 | 2024-05-28 | 股东大会   | 海南省海口市滨海大道鸿联商务大厦 9 层                           |
| 600636.SH | 国新文化   | 2024-05-28 | 股东大会   | 北京市西城区红莲南路 57 号中国文化大厦 2 层会议室                   |

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 沪深港通持股梳理

**A股核心标的：宋城演艺、首旅酒店获增持。**报告期内（5月6日-5月17日），**中国中免**持股比例减0.08pct至4.73%，**宋城演艺**持股比例增0.04pct至2.06%，**首旅酒店**持股比例增0.02pct至1.41%。**锦江酒店**持股比例减0.17pct至2.44%。

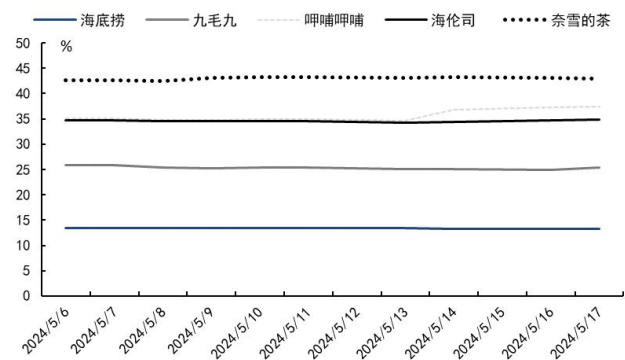
图1：社服A股核心标的沪深港通持股比例



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

注：持股比例为占流通A股比例

图2：社服港股核心标的陆港通持股比例



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

注：持股比例为占自由流通股本比例

**港股核心标的：呷哺呷哺、海伦司、奈雪的茶获增持。**报告期内（同上），**海底捞**持股比例减0.24pct至13.20%，**九毛九**持股比例减0.46pct至25.33%，**呷哺呷哺**持股比例增2.31pct至37.36%，**海伦司**持股比例增0.14pct至34.86%，**奈雪的茶**持股比例增0.39pct至43.01%。

## 投资建议

维持板块“超配”评级。综合考虑市场风格等因素，建议配置**携程集团-S**、**海底捞**、**科锐国际**、**北京人力**、**学大教育**、**同程旅行**、**宋城演艺**、**行动教育**等。中线优选**中国中免**、**华住集团-S**、**学大教育**、**携程集团-S**、**海底捞**、**同程旅行**、**北京人力**、**BOSS直聘**、**科锐国际**、**锦江酒店**、**同庆楼**、**行动教育**、**宋城演艺**、**百胜中国**、**九毛九**、**东方甄选**、**中公教育**、**粉笔**、**海南机场**、**米奥会展**、**传智教育**、**君亭酒店**、**王府井**、**峨眉山A**、**中教控股**、**三特索道**、**黄山旅游**、**广州酒家**、**海伦司**、**天目湖**、**首旅酒店**、**中青旅**、**奈雪的茶**等。

附表：重点公司盈利预测及估值

| 公司<br>代码  | 公司<br>名称 | 投资<br>评级 | 收盘价<br>2024/5/19 | EPS   |       |       | PE    |       |       |
|-----------|----------|----------|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |          |          |                  | 2024E | 2025E | 2026E | 2024E | 2025E | 2026E |
| 601888.SH | 中国中免     | 买入       | 74.03            | 3.74  | 4.53  | 5.09  | 20    | 16    | 15    |
| 600754.SH | 锦江酒店     | 买入       | 29.55            | 1.55  | 1.63  | 1.85  | 19    | 18    | 16    |
| 600861.SH | 北京人力     | 买入       | 21.88            | 1.65  | 1.88  | 2.12  | 13    | 12    | 10    |
| 6862.HK   | 海底捞      | 买入       | 18.42            | 0.93  | 1.03  | 1.14  | 20    | 18    | 16    |
| 600258.SH | 首旅酒店     | 买入       | 14.95            | 0.79  | 0.89  | 0.98  | 19    | 17    | 15    |
| 2150.HK   | 奈雪的茶     | 增持       | 2.77             | 0.06  | 0.14  | 0.21  | 46    | 20    | 13    |
| 9869.HK   | 海伦司      | 买入       | 3.40             | 0.32  | 0.42  | -     | 11    | 8     | -     |
| 1179.HK   | 华住集团-S   | 买入       | 29.06            | 1.31  | 1.49  | 1.68  | 22    | 20    | 17    |
| 9987.HK   | 百胜中国     | 增持       | 276.75           | 15.99 | 17.36 | 18.95 | 17    | 16    | 15    |
| 0520.HK   | 呷哺呷哺     | 增持       | 2.00             | 0.41  | 0.57  | 0.52  | 5     | 4     | 4     |
| 600859.SH | 王府井      | 买入       | 13.51            | 1.17  | 1.37  | -     | 12    | 10    | -     |
| 605108.SH | 同庆楼      | 买入       | 26.36            | 1.3   | 1.65  | 2.07  | 20    | 16    | 13    |
| 9922.HK   | 九毛九      | 买入       | 5.24             | 0.43  | 0.53  | 0.65  | 12    | 10    | 8     |
| 300144.SZ | 宋城演艺     | 买入       | 10.70            | 0.47  | 0.57  | 0.66  | 23    | 19    | 16    |
| 300662.SZ | 科锐国际     | 增持       | 22.54            | 1.4   | 1.79  | -     | 16    | 13    | -     |
| 603043.SH | 广州酒家     | 买入       | 18.26            | 1.08  | 1.23  | 1.38  | 17    | 15    | 13    |
| 603136.SH | 天目湖      | 买入       | 18.44            | 0.79  | 1.12  | 1.38  | 23    | 16    | 13    |
| 600138.SH | 中青旅      | 买入       | 10.57            | 0.48  | 0.62  | 0.77  | 22    | 17    | 14    |
| 301073.SZ | 君亭酒店     | 增持       | 23.76            | 0.67  | 1.06  | -     | 35    | 22    | -     |
| 600515.SH | 海南机场     | 增持       | 3.51             | 0.10  | 0.12  | 0.14  | 35    | 29    | 25    |
| 9961.HK   | 携程集团-S   | 买入       | 389.49           | 16.42 | 19.73 | 23.17 | 24    | 20    | 17    |
| 000888.SZ | 峨眉山 A    | 买入       | 11.77            | 0.54  | 0.6   | 0.66  | 22    | 20    | 18    |
| 600054.SH | 黄山旅游     | 增持       | 11.98            | 0.65  | 0.72  | 0.79  | 18    | 17    | 15    |
| 0780.HK   | 同程旅行     | 增持       | 19.35            | 1.22  | 1.5   | 1.81  | 16    | 13    | 11    |
| 0839.HK   | 中教控股     | 买入       | 4.87             | 0.83  | 0.94  | 1.06  | 6     | 5     | 5     |
| 003032.SZ | 传智教育     | 增持       | 9.94             | 0.31  | 0.37  | -     | 32    | 27    | -     |
| 002607.SZ | 中公教育     | 买入       | 2.58             | 0.17  | 0.24  | -     | 15    | 11    | -     |
| 1797.HK   | 东方甄选     | 买入       | 15.83            | 0.99  | 1.15  | 1.31  | 16    | 14    | 12    |
| BZ.O      | BOSS 直聘  | 买入       | 150.18           | 5.99  | 8.04  | 9.86  | 25    | 19    | 15    |
| 2469.HK   | 粉笔       | 增持       | 4.22             | 0.25  | 0.32  | 0.39  | 17    | 13    | 11    |

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理预测

## 免责声明

### 分析师声明

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

### 国信证券投资评级

| 投资评级标准                                                                                                                                                                                                                                               | 类别     | 级别 | 说明                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----|-------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票投资评级 | 买入 | 股价表现优于市场代表性指数 20%以上     |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 增持 | 股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间 |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 中性 | 股价表现介于市场代表性指数±10%之间     |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 卖出 | 股价表现弱于市场代表性指数 10%以上     |
|                                                                                                                                                                                                                                                      | 行业投资评级 | 超配 | 行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 中性 | 行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 低配 | 行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上   |

### 重要声明

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

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

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

### 证券投资咨询业务的说明

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

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

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032