

➤ **景区旅游板块国企改革深化持续推进，力求拥抱市场化实现基本面革新。**我们梳理了社服行业景区旅游板块现有国有企业及即将成为国有企业的上市企业名单供学习参考。景区旅游板块上市公司中现有国有企业 12 家，除现有国有企业外，天目湖、三特索道在近期股权转让后将成为国有企业。从改革方向来看，各企业改革主要集中在项目改造与建设、景区智慧旅游/数字化建设、公司治理改革、线上营销四大方向，各企业旨在通过项目多元化拓展、景区便捷与智能化、公司治理框架与激励机制优化、线上营销拥抱年轻化来与市场接轨，通过供给端革新与营销推广带动需求端优化，改进名山大川旅游资源仅可观光游览的单一印象，发力多日游市场，促进盈利结构优化及基本面强化。

➤ **古茗携手美团启动万店加速项目，单店模型有望优化。**茶饮连锁头部品牌古茗在 5 月 25 日携手美团外卖，共同启动了“万店加速项目”。基于美团“BETTER 外卖经营体系”，双方将在 AI 选址、品牌营销和广告投放三个关键领域展开深度合作，以助力古茗在门店扩张和业绩增长上取得新突破。古茗是近年新式茶饮中端市场快速突围的优质品牌之一，借突出茶饮特色、加盟门店布局、优质品牌形象快速成长，目前已成为茶饮赛道头部连锁品牌，截至 2023 年 5 月 6 日门店数量达 7219 家，2020-2021 年共开店 4014 家。主要分布在浙江、福建、江西、广东、湖南、湖北及江苏等省份。我们认为，古茗单个门店面积较小，本身外卖配送属性较强，且其高速门店扩张战略对加盟商投资、自身品牌势能、门店选址均有较强依赖性，而美团依托线上外卖配送业务搭建的强大外卖数据网络及本身庞大的客流量基数将对古茗的门店选址、线上外卖业务促进起到强赋能作用，可有效减少门店选址失误的成本，降低门店保本点、有效优化单店模型、进一步吸引投资方加盟。

➤ **投资建议：**我们建议关注复苏逻辑五大主线：1). 推荐处于周期底部/长期成长逻辑稳固的酒店标的君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店、华住集团、金陵饭店；2). 推荐受益于消费回流和升级的免税板块，重点推荐中国中免、王府井，建议关注海南机场、海汽集团、海南发展等；以及抗周期属性明显且在稳就业背景下政策催化的人服板块，推荐科锐国际，建议关注北京城乡、外服控股；3). 推荐受益于休闲游、周边游渗透率提高的优质景区标的宋城演艺、天目湖，建议关注旅游产业链业务齐全的中青旅、宋城演艺，线上线下旅游业务打通的复星旅游文化和受益于冰雪游关注度提高的长白山；4). 推荐疫后同店有望修复、成长性基本面较强、新品牌&新业态正在孵化的海伦司、九毛九、同庆楼、广州酒家，建议关注餐饮龙头海底捞、呷哺呷哺；5) 建议关注深耕会展业务、受益于出入境政策优化的米奥会展。

➤ **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
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601888.SH	中国中免	130.70	2.53	4.97	6.35	52	26	21	推荐
600859.SH	王府井	21.19	0.17	0.9	1.41	125	24	15	推荐
300662.SZ	科锐国际	34.35	1.49	1.87	2.44	23	18	14	推荐
301073.SZ	君亭酒店	54.88	0.25	1.24	1.91	220	44	29	推荐
600754.SH	锦江酒店	47.14	0.11	1.43	1.93	429	33	24	推荐
600258.SH	首旅酒店	19.69	-0.52	0.72	0.94	/	27	21	推荐
601007.SH	金陵饭店	8.74	0.11	0.39	0.47	79	22	19	推荐
1179.HK	华住集团	29.35	-0.57	0.95	1.03	/	31	28	推荐
603043.SH	广州酒家	28.22	0.91	1.33	1.60	31	21	18	推荐
9922.HK	九毛九	14.26	0.03	0.45	0.71	475	32	20	推荐
0520.HK	呷哺呷哺	4.73	-0.31	0.34	0.57	/	14	8	推荐
9869.HK	海伦司	8.81	-1.26	0.36	0.60	/	24	15	推荐
605108.SH	同庆楼	32.48	0.36	1.07	1.41	90	30	23	推荐
300144.SZ	宋城演艺	12.55	0.00	0.39	0.52	/	32	24	推荐
603136.SH	天目湖	25.96	0.11	1.05	1.33	236	25	20	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 5 月 26 日收盘价，华住集团/海伦司/九毛九/呷哺呷哺股价、总市值货币单位均为港元

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
研究助理：饶临风
执业证号：S0100121100024
电话：15951933859
邮箱：raolinfeng@mszq.com
研究助理：邓奕辰
执业证号：S0100121120048
电话：13585520099
邮箱：dengyichen@mszq.com
研究助理：周诗琪
执业证号：S0100122070030
电话：15821501215
邮箱：zhoushiqi@mszq.com

相关研究

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

目 录

1. 社服周观察:	3
1.1 社服周观点: 古茗与美团外卖宣布战略合作, 单店模型有望优化	3
1.2 社服周专题: 景区旅游板块国有企业改革情况梳理	3
2. 本周市场回顾 (2023.05.22-2023.05.26)	8
2.1 行业表现	8
2.2 资金动向	9
3. 本周行业资讯 (2023.05.22-2023.05.26)	12
3.1 酒店: 万豪旅享家宣布三家新酒店开业, 希尔顿在华推出两大细分领域新品牌	12
3.2 景区: 上海迪士尼乐园新票价 6 月 23 日起实行, 摩梭小镇二期拟 2024 年建成投运	13
3.3 出入境游: 泰国前 5 月接待国际游客近千万人, 多家航司增开中澳航班	14
3.4 免税: 深圳机场与深免设立免税合资公司, 注册资本 1 亿元	15
3.5 餐饮: 古茗与美团外卖宣布战略合作, 小吃连锁品牌串斗辣获 3000 万元 A 轮融资	16
3.6 教培: 北京教培市场呈复苏迹象, 好未来设创浪时代未来科技公司	17
4. 行业重点公司盈利预测及估值	19
5. 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

1. 社服周观察：

1.1 社服周观点：古茗与美团外卖宣布战略合作，单店模型有望优化

古茗与美团外卖宣布战略合作，开拓“万店时代”新玩法

事件：茶饮连锁头部品牌古茗在 5 月 25 日携手美团外卖，共同启动了“万店加速项目”。基于美团“BETTER 外卖经营体系”，双方将在 AI 选址、品牌营销和广告投放三个关键领域展开深度合作，以助力古茗在门店扩张和业绩增长上取得新突破。上线美团外卖以来，古茗在该平台上的业务保持高速增长，年复合增长率达 59%。古茗 CEO 王云安表示，在消费提振的大趋势下，茶饮赛道表现亮眼，“在这个过程中外卖平台不仅是重要的销售及推广渠道，更能助力我们积累客群资产，实现品效合一。古茗将全力投入资源，携手美团共创新高度，加速万店目标的实现。在双方合作框架下，美团外卖将为古茗提供个性化的 AI 选址服务，基于古茗的历史数据，通过评估各候选点的客流、竞对、需求量、市场饱和度等多维度因素，定制专属选址打分模型，以确保最佳选址。此外，美团外卖还将提供一站式的品牌经营和人群洞察数据工具，以助力古茗深度洞察用户需求、挖掘市场机会，并在营销方面提供针对不同用户生命周期人群的广告投放服务。

点评：古茗是近年新式茶饮中端市场快速突围的品牌之一，借突出茶饮特色、加盟门店布局、优质品牌形象快速成长，目前已成为茶饮赛道头部连锁品牌之一，截至 2023 年 5 月 6 日门店数量达 7219 家，2020-2021 年共开店 4014 家。主要分布在浙江、福建、江西、广东、湖南、湖北及江苏等省份。我们认为，古茗单个门店面积较小，本身外卖配送属性较强，且其高速门店扩张战略对加盟商投资、自身品牌势能、门店选址均有较强依赖性，而美团依托线上外卖配送业务搭建的强大外卖数据网络及本身庞大的客流基数将对古茗的门店选址、线上外卖业务促进起到强赋能作用，可有效减少门店选址失误的成本，降低门店保本点、有效优化单店模型、进一步吸引投资方加盟。

风险提示：开店速度不及预期风险，市场竞争风险。

1.2 社服周专题：景区旅游板块国有企业改革情况梳理

在国企改革持续深化推进、中国特色估值体系步入视野的当下，我们梳理了社服行业景区旅游板块现有国有企业及即将成为国有企业的上市企业名单供学习参考。景区旅游板块上市公司中现有国有企业 12 家，除现有国有企业外，天目湖、三特索道在近期股权转让后将成为国有企业。

从改革方向来看，各企业改革主要集中在项目改造与建设、景区智慧旅游/数字化建设、公司治理改革、线上营销四大方向，各企业旨在通过项目多元化拓展、景区便捷与智能化、公司治理框架与激励机制优化、线上营销拥抱年轻化来与市场接轨，通过供给端革新与营销推广带动需求端优化，改进名山大川旅游资源仅可观光游览的单一印象，发力多日游市场，促进盈利结构优化及基本面强化。

表 1：景区旅游板块国有企业梳理

【民生商社】景区旅游板块国有企业梳理			
股票代码	公司名称	国有企业梳理	国有企业改革近况
603136.SH	天目湖	即将成为国企。2023 年 3 月 10 日，公司发布股权转让公告，协议转让完成后，由溧阳市人民政府 100%持股的溧阳市城市建设发展集团有限公司持股比例增加至 26.86%，溧阳城发成为上市公司控股股东，溧阳市人民政府成为上市公司实际控制人。	1.产品迭代：实施现有产品升级迭代，强化一站式旅游目的地产品打造。 2.项目推进：推进南山小寨二期项目开工建设工作，积极推进平桥漂流项目的策划与实施，推进御水温泉三期项目前期，重点保障与推进“动物王国”项目的设计工作。 3.流量运营：拉流量与增收益双轮驱动，产品运营叠加渠道开拓，拉动流量增长，多举措并举挖掘经营价值。
600054.SH	黄山旅游	是，公司是黄山市国资委下属国有控股公司，截至 2023 年一季报，第一大股东黄山旅游集团有限公司持股比例为 40.66%，实际控制人为黄山市国有资产监督管理委员会，直接持有黄山旅游集团 100%股份。 公司以全面落实国企改革三年行动方案为总抓手，主动对标行业先进，不断激发高质量发展活力。	1.项目改造推进：加快推进北海宾馆环境整治改造项目、汤泉大酒店改造项目、北海公寓改造以及玉屏索道智慧索道建设、太平索道电气化改造项目。 2.数字化建设：尽快完成黄山景区智慧导览项目建设，加快建设大数据会员体系，运用大数据对目标消费者精准定位，同时探索新型虚实相融互联网技术在景区的应用，并加快研究解决山岳景区物资运输问题。 3.资源整合：建立健全资源资产价值的发现机制，系统开展区域资源普查和整合，做好项目储备工作。 4.财务管理：强化财务预算管理，持续完善全面预算管控。
600076.SH	曲江文旅	是，截至 2023 年一季报，西安曲江旅游投资（集团）有限公司持股 44.90%，西安曲江旅游投资（集团）有限公司实控人为西安曲江新区管理委员会。	1.规模目标：2023 年度，公司预计实现收入 16 亿左右，控制成本费用 12.45 亿元左右，控制期间费用 3.5 亿元左右。 2.项目改造与推进。持续深化温州雁荡山、山西大同古城、乐清北大街等项目发展合作，加快推进与烟台芝罘改造、海口等项目合作，为持续贯彻公司“走出去”战略迈出实质性步伐。 3.公司治理改革。持续进行人才盘点，迭代完善企业文化内容体系，打造文旅商演产品体系。
600138.SH	中青旅	是，自 2018 年共青团中央将其所持有的青旅集团 100%国有产权划转给光大集团，公司的实际控制人由共青团中央变更为国务院，成为中国第一家拥有中央大型金融控股集团发展背景的旅游类上市公司。截至 2023 年一季报，公司第一大股东中国青旅集团有限公司持股比例为 17.17%，实际控制人国务院持股 14.17%。	持续深化“联通工程”、“创先行动”、“赛马计划”、“中医方案”四个抓手基础上，开展“八合”行动计划，如： 1.实施光合行动计划，打造源头竞争优势，将自身发展与国家战略紧密结合，产生“光合”作用。 2.实施聚合行动计划，打造全链赋能优势，聚焦主责主业，加强内部协同，提升旅游目的地投资、运营和管理的核心能力及旅游综合服务能力。 3.实施内合行动计划，打造机制改革优势，加强公司

			治理，提升内部控制力，增强治理效能，形成发展合力。
002159.SZ	三特索道	<p>即将成为国企，2023 年 2 月 3 日晚，三特索道公告，当天，公司控股股东当代城建发与武汉高科集团签署了《股份转让协议》，拟将所持上市公司 2655 万股股份(占上市公司总股本 14.98%)以协议方式转让给武汉高科集团，本次权益变动完成后，当代城建发、当代科技及罗德胜出具的《表决权放弃承诺函》生效及公司董事会、高级管理人员改选安排完成后，高科集团将成为公司的控股股东，武汉东湖新技术开发区管理委员会将成为公司实际控制人。</p>	<p>1.内部深化改革：多措并举，全面提升运营水平。</p> <p>2.精细化投资：加快推进发展建设工作，落实精细化投资。</p> <p>3.财务管理：全力保障公司现金流安全，不断提升财务健康指数。</p> <p>4.公司治理改革：提升上市公司规范治理水平。</p>
603099.SH	长白山	<p>是，截至 2023 一季报，第一大股东建设集团持股比例仍为 59.45%，实际控制人长白山管委会国有资产监督管理委员会控股比例为 53.51%。目前，公司是长白山管委会唯一的国有控股上市公司。</p> <p>公司垄断长白山 5A 级景区资源，具备独特的客运优势。</p>	<p>1.资源整合：第一，坚定“一化四输出”发展战略，落实“全域布局、整体规划、系统打造、差异互补”发展原则，协同各合作景区进一步明晰发展定位；第二，重点提升水上景区管理标准释放松花江品牌价值；第三，丰富旅游业态供给。</p> <p>2.项目改造推进：创新丰富冰雪产品，加大力度研发高品质、沉浸式冰雪体验项目，全力打造雾凇景观、温泉度假、渔猎体验、围炉煮茶、雪谷穿越、寻鹿迹等旅游业态。</p> <p>3.质量改善：确定今年为“质量提升攻坚年”，成立质量管理部，改善旅游服务体验。</p>
000524.SZ	岭南控股	<p>是，截至 2023 年 4 月 10 日，公司控股股东为广州岭南国际企业集团有限公司（岭南集团），持股比例为 45.12%，广州市国资委持有岭南集团 90%股权，广东省财政厅持有岭南集团 10%股权。公司实际控制人为广州市人民政府国有资产监督管理委员会，控股比例 54.76%。</p> <p>近年来，岭南控股通过重组整合推动企业内部优化和效率提升。如对广东省城镇建设集团重组整合，优化资产结构，取消子公司等方式剪掉企业薄弱环节。</p>	<p>1.规模目标：计划 2023 年加盟门店总数量突破 60 家，为搭建全国渠道销售平台做出示范。</p> <p>2.公司治理改革：以“战略布局+资本拉动”推动产业增长新突破。推进全国一体化运营，强化收益管理、运营管理及客户关系管理，推进平台销售模式跨区域复制。</p> <p>3.数字化发展：增强企业竞争力。持续推进双中台系统建设，加速自有网络平台“易起行”的建设与发展，加强中端品牌酒店数字化升级改造，推进东方汽车 CRM 业务管理系统。</p>
000888.SZ	峨眉山 A	<p>是，截至 2023 年一季报，公司第一大股东四川省峨眉山乐山大佛旅游集团有限公司持股比例 32.59%。2021 年 7 月 22 日公司实控人由峨眉山景区管委会变更为乐山市国有资产监督管理委员会，控股比例 29.33%，此次变更有利于提升公司对地方资源整合的能力。</p> <p>2022 年公司以实施国企改革三年行动为抓手推动改革，健全市场化考核机制，经营效率有望迎来提升。</p>	<p>1.项目改造推进：布局轻资产项目。针对酒店板块，深化经营体制改革，推动酒店经营模式从重资产向轻资产转变，探索布局“雷洞烟云星空露营地”等轻资产项目，提升市场活力。</p> <p>2.数字化发展：拓展新兴业态，多元发展。加快“一张网”“一台戏”“一营地”“一文创”孵化，积极拓展文旅数字经济、智慧旅游、文化演艺、研学旅游、数字文创产品等文旅经济业态。</p> <p>3.线上营销：加强营销宣传力度。利用公司识途网线上销售渠道，建立产品、网红和自媒体三大体系，发力整体营销、联动营销和全域营销，精耕重点市场和人群，确保旅游人数增长和公司整体效益提升。</p>
600593.SH	大连圣亚	<p>是，截至 2023 年一季报，公司第一大股东大连星海湾金融</p>	<p>1.项目改造推进：第一，积极推动营口鲅鱼圈圣亚海</p>

商务区投资管理股份有限公司持股比例为 24.03%。2021 年 12 月 31 日公司实际控制人由大连星海湾开发建设管理中心转变为大连市人民政府国有资产监督管理委员会，控股比例为 24.03%。

公司聚焦供给侧改革，完善产品体系。积极推动营口鲅鱼圈圣亚海岸城项目场馆建设，努力实现渐进开业，产生经济效益，维护上市公司资产安全，保障股东利益。自主开发 IP 项目，丰富 IP 内容，通过 IP 系列化、整体化运营赋能公司主营业务。

岸城项目场馆建设，努力实现渐进开业；第二，持续场馆改造与商业升级，扩充商业业态；第三，自主开发 IP 项目。

2. 公司治理改革：进一步完善人才培养机制，提升公司软实力。设立“圣亚管理学院”，并探索与高校合作创建“圣亚班”，提升管理团队决策力、领导力，开拓人才渠道。

是，截至 2023 年一季报，公司第一大股东桂林旅游投资集团有限公司持股比例 37.20%，实际控制人桂林市人民政府控股比例 37.20%。控股股东桂林旅游发展总公司拥有丰富的优质旅游资源，公司持续加强资本运作，实现旅游资源的大整合和大管理。

2022 年 9 月 9 日公司控股股东通过整体改制并更名，有利于建立健全权责明确、科学规范的公司治理机构，提升治理水平，加快形成更加灵活高效的市场化经营机制，充分发挥对桂林旅游资源整合赋能作用，进一步提高国有资产运营效率，实现国有资产增值保值。同时，通过改制有利于推动机制创新，建立科学的管理制度，包括人事制度、分配制度和监督制度等，增强活力和开拓市场能力，提高经济运行质量和效益。

1. 项目改造推进：根据市场需求，不断完善、开发适应游客需求的系统化、系列化产品，增强公司在旅游客源市场上的竞争力。

2. “旅游+”多元化合作：在旅游业为核心的基础上，积极开展“旅游+”多元化合作，争取更多资源，加强跨界合作，强化多维投资和经营，提高企业核心竞争力。着力打造自营线上业务执行平台和落地散客服务体系，充分发挥资源、人才、政策等方面的集团优势，应对旅游市场激烈竞争。深入研究景区“二消”项目和产品布局，制定系统化的游客导流方案，引导旅游者充分释放消费需求，构建多元化多档次的非主营业务营收体系。

3. 公司治理改革：逐步推行数字化管理，加强信息化建设，发挥运营、财务、审计等部门为经营管理服务的职能，强化以运营为中心，财务为管控的内部管理机制，适应控股型集团企业发展需要。

1. 规模目标：2023 年，公司计划完成营业收入 37,428.55 万元，较上年同期完成营业收入增收 182.55%，计划实现净利润-13,525.14 万元，较上年同期实现净利润减亏 47.90%。

2. 公司治理改革：进一步优化绩效考核体系，明确以 80%的比重考核利润完成指标，并与全员薪酬总额挂钩。全面深化营销激励改革，从优化结构布局、推动机制转换、调整管控模式、加大授权放权力度等角度具体实施。

4. 项目运营：着力推进大唐古城运营，围绕“八个一”的战略布局，发挥战略引领作用。

是，截至 2023 年一季报，公司第一大股东张家界市经济发展投资集团有限公司持股比例 27.83%，实际控制人为张家界市人民政府国有资产监督管理委员会，控股比例 34.25%。

是，截至 2023 年一季报，公司第一大股东西安旅游集团有限责任公司持股比例 26.57%，实际控制人为西安曲江新区管理委员会。

2019 年 3 月 13 日，公司控股股东西旅集团已完成了股权划转工商变更手续，投资人由西安市人民政府变更为曲江新区管委会。此次变动后，西安旅游实际控制人正式由西安市国资委变更为曲江新区管委会。

1. 项目改造推进：深耕旅行社优势领域，拓展研发旅游线路，联动门市、电商、自媒体激活客群，促进新文娱、景区运营及旅游资源开发实现项目迭代升级。做强做优传统主业，做大做强新兴业态，全力推动公司实现高质量发展。公司将继续坚持高质量发展目标，坚持改革与创新为主基调，聚焦主责主业，以扩大规模与提质增效并重为基本原则，建立以规模为导向的链主企业发展机制、以利润为导向的企业绩效考核

		核机制、以文化为导向的城市旅游服务体系作为公司深化发展路径。	
603199.SH	九华旅游	<p>是，截至 2023 年一季报，公司第一大股东安徽九华山文化旅游集团有限公司持股比例 32.63%，实际控制人安徽省人民政府国有资产监督管理委员会控股比例 26.83%。</p> <p>安徽九华山旅游发展股份有限公司成立于 2000 年 12 月，公司股票于 2015 年 3 月在上海证券交易所上市，是池州市首家主板上市企业。目前，公司总股本 1.1 亿股，其中中国有股份约占 60%，总市值 40 亿元左右，是一家利税超亿元的旅游综合服务企业。</p> <p>近期，公司加速酒店转型，丰富酒店产品业态，升级产品、营销与服务；全面发力企业数字化升级，全面铺开短视频宣传、常态化直播和社群营销等活动，引入智慧酒店管理系统和票务系统。</p>	<p>1. 规模目标：公司预计 2023 年度营业收入 5.80 亿元，净利润 1.00 亿元。</p> <p>2. 项目改造推进：加快推进文宗古村项目验收开业，大九华宾馆商务楼改造项目和九华山交通转换中心功能提升项目建设施工，全力推进九华山狮子峰景区开发项目。</p> <p>3. 智慧旅游/数字化：推动人工智能、大数据、云计算、智慧酒店、智慧景区、智慧停车场、数字产品等新技术在旅游服务中的场景应用。</p>
		<p>是，截至 2023 年 4 月 20 日，公司第一大股东新疆天池控股有限公司持股比例 38.25%，实际控制人为阜康市财政局。</p> <p>西域旅游开发股份有限公司成立于 2001 年 1 月 18 日，是经新疆维吾尔自治区人民政府批准设立的新疆首家旅游开发股份制企业，公司目前注册资本 11625 万元。</p>	<p>1. 数字化：继续以道路旅客运输经营为主导，高山索道、游船和温泉酒店经营为支撑，以现有经营格局为基础，推进数字化、科技化为业务的发展方向。</p> <p>2. 资源整合：发挥资本市场融资优势，加快资源整合，扩大资产规模提升抗风险能力。按照优势互补，合作共赢的原则适度扩大规模、提升核心景区服务设施的品质与承载能力。</p>

资料来源：各公司公告，各公司官网，民生证券研究院

2. 本周市场回顾 (2023.05.22-2023.05.26)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数下跌 2.16%，社会服务下跌 0.82%

本周各主要指数：社会服务下跌 0.82%，上证指数下跌 2.16%，深证成指下跌 1.64%，创业板指下跌 2.16%，沪深 300 下跌 2.37%，香港恒生指数下跌 3.62%。

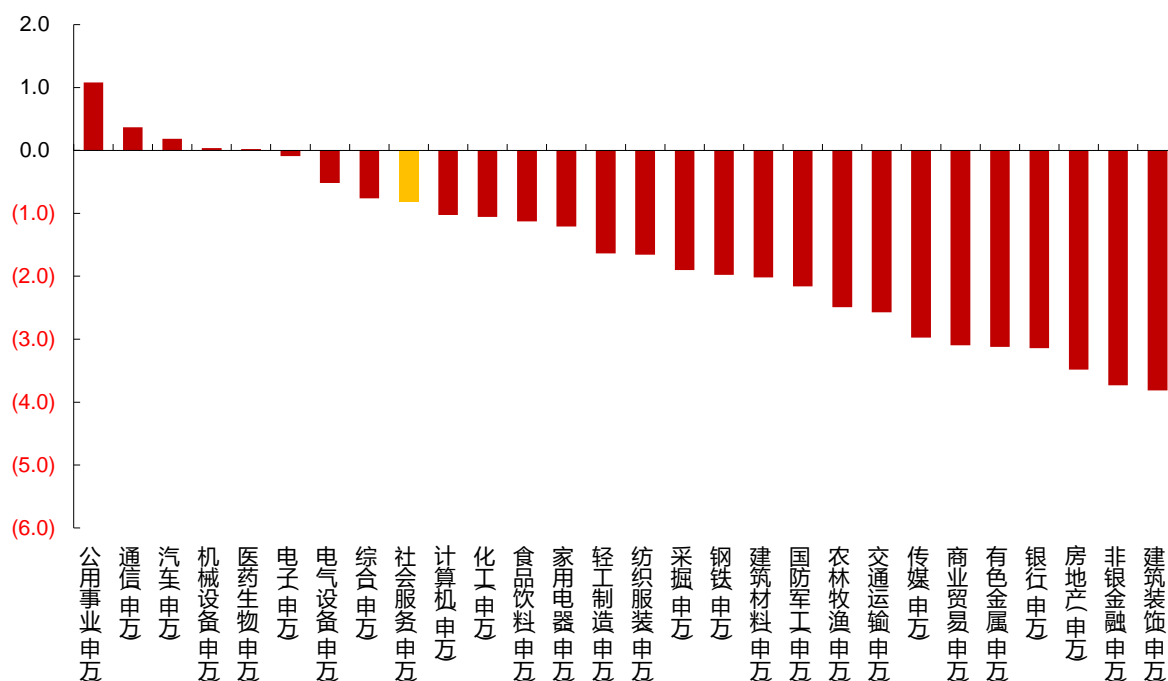
表 2：上证指数下跌-2.16%，社会服务下跌-0.82% (2023.05.22-2023.05.26)

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
000001.SH	上证指数	-2.16	16,908.22
399001.SZ	深证成指	-1.64	23,505.39
399006.SZ	创业板指	-2.16	11,464.75
000300.SH	沪深 300	-2.37	10,087.61
801210.SWI	社会服务(申万)	-0.82	427.46
HSI.HI	香港恒生指数	-3.62	1,770.98

资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2023 年 5 月 26 日收盘价

本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (-0.82%) 在 28 个申万一级行业中排名第 9 位，本周涨跌幅位居中前端。公用事业(申万)以涨幅 1.08%位居本周行业首位。

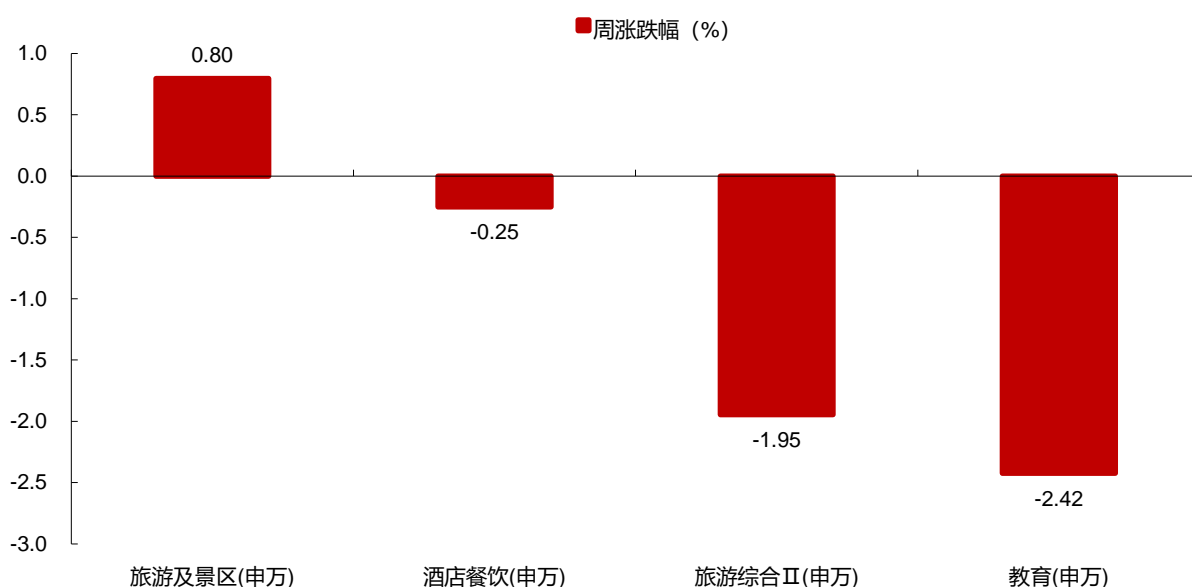
图 1：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 9 位 (2023.05.22-2023.05.26) (单位：%)



资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2023 年 5 月 26 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：旅游及景区板块上涨 0.80%，酒店餐饮板块下跌 0.25%，旅游综合Ⅱ板块下跌 1.95%，教育板块下跌 2.42%。

图 2：旅游及景区板块上涨 0.80%，教育板块下跌 2.42% (2023.05.22-2023.05.26)
(单位：%)



资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2023 年 5 月 26 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：峨眉山上涨 3.73%，学大教育上涨 9.86%

社会服务涨幅前五：峨眉山 A (3.73%)、首旅酒店 (2.98%)、丽江股份 (0.41%)、新智认知 (0.40%)、九华旅游 (0.00%)。

社会服务跌幅前五：曲江文旅 (-6.99%)、*ST 凯撒 (-5.54%)、三湘印象 (-5.21%)、科锐国际 (-4.98%)、国旅联合 (-4.65%)。

表 3：本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	000888.SZ	峨眉山 A	49.85	9.46	3.73
	600258.SH	首旅酒店	210.77	19.69	2.98
	002033.SZ	丽江股份	54.01	9.83	0.41
	603869.SH	新智认知	50.95	10.10	0.40
	603199.SH	九华旅游	31.89	28.81	0.00
跌幅前五	600706.SH	曲江文旅	38.54	15.17	-6.99
	000796.SZ	*ST 凯撒	27.37	3.41	-5.54
	000863.SZ	三湘印象	41.08	3.46	-5.21
	300662.SZ	科锐国际	67.42	34.35	-4.98
	600358.SH	国旅联合	25.90	5.13	-4.65

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2023 年 5 月 26 日收盘价

教育涨幅前五：学大教育 (9.86%)、ST 开元 (8.37%)、中公教育 (3.87%)、国新文化 (3.77%)、科德教育 (3.06%)。

教育跌幅前五：行动教育 (-7.51%)、昂立教育 (-7.12%)、传智教育 (-5.00%)、美吉姆 (-3.57%)、*ST 三盛 (-2.92%)。

表 4：本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	000526.SZ	学大教育	31.63	26.86	9.86
	300338.SZ	ST 开元	14.17	4.79	8.37
	002607.SZ	中公教育	238.64	5.10	3.87
	600636.SH	国新文化	60.69	13.78	3.77
	300192.SZ	科德教育	30.52	14.16	3.06
跌幅前五	605098.SH	行动教育	15.80	35.94	-7.51
	600661.SH	昂立教育	27.28	9.52	-7.12
	003032.SZ	传智教育	24.48	14.06	-5.00
	002621.SZ	美吉姆	32.49	4.05	-3.57
	300282.SZ	*ST 三盛	8.72	2.33	-2.92

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2023 年 5 月 26 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：首旅酒店净买入额占社服榜首，行动教育净买入额占教育首位

教育首位

社会服务净买入前五：首旅酒店 (+0.75 亿元)、锦江酒店 (+0.25 亿元)、峨眉山 A (+0.1 亿元)、新智认知 (+0.09 亿元)、天目湖 (+0.04 亿元)。

社会服务净卖出前五：中国中免 (-9.58 亿元)、曲江文旅 (-1.96 亿元)、西安旅游 (-0.93 亿元)、西安饮食 (-0.72 亿元)、中青旅 (-0.56 亿元)。

表 5：本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	净买入额 (亿元)	成交量 (百万股)
净买入前五	600258.SH	首旅酒店	210.77	19.69	0.75	62.40
	600754.SH	锦江酒店	430.88	47.14	0.25	28.71
	000888.SZ	峨眉山 A	49.85	9.46	0.10	69.56
	603869.SH	新智认知	50.95	10.10	0.09	27.19
	603136.SH	天目湖	48.36	25.96	0.04	6.47
净卖出前五	601888.SH	中国中免	2,638.97	135.16	-9.58	79.34
	600706.SH	曲江文旅	41.43	16.31	-1.96	185.68
	000610.SZ	西安旅游	37.22	15.81	-0.93	116.62
	000721.SZ	西安饮食	51.83	11.89	-0.72	142.73
	600138.SH	中青旅	92.94	12.84	-0.56	64.28

资料来源：Choice，民生证券研究院，成交量及净买入/卖出额计算口径均为 2023 年 5 月 26 日收盘价

教育板块净买入前五：中公教育 (+1.56 亿元)、凯文教育 (+0.32 亿元)、学大教育 (+0.21 亿元)、国新文化 (+0.1 亿元)、昂立教育 (+0.07 亿元)。

教育板块净卖出前五：传智教育 (-0.45 亿元)、科德教育 (-0.17 亿元)、中国高科 (-

0.16 亿元)、美吉姆 (-0.11 亿元)、行动教育 (-0.11 亿元)。

表 6：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)

股票代码	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	净买入额 (亿元)	成交量 (百万股)
净买入前五	002607.SZ	中公教育	238.64	5.10	1.56	944.09
	002659.SZ	凯文教育	28.94	4.92	0.32	99.08
	000526.SZ	学大教育	31.63	26.86	0.21	39.23
	600636.SH	国新文化	60.69	13.78	0.10	205.25
	600661.SH	昂立教育	27.28	9.52	0.07	36.83
净卖出前五	003032.SZ	传智教育	24.48	14.06	-0.45	51.14
	300192.SZ	科德教育	30.52	14.16	-0.17	117.19
	600730.SH	中国高科	38.72	6.60	-0.16	155.66
	002621.SZ	美吉姆	32.49	4.05	-0.11	105.93
	605098.SH	行动教育	15.80	35.94	-0.11	12.08

资料来源：Choice，民生证券研究院，成交量及净买入/卖出额计算口径均为 2023 年 5 月 26 日收盘价

3.本周行业资讯 (2023.05.22-2023.05.26)

3.1 酒店：万豪旅享家宣布三家新酒店开业，希尔顿在华推出两大细分领域新品牌

3.1.1 行业资讯

万豪旅享家宣布三家新酒店开业，拓展大湾区布局

5月26日，万豪旅享家宣布广州白云国际会议中心越秀万豪酒店、广州白云国际会议中心越秀福朋喜来登酒店及广州白云国际会议中心越秀源宿酒店在广州市白云区开幕，进一步拓展万豪集团在大湾区的布局。三家新酒店共拥有 1,601 间客房，将在同一地点为宾客提供各具特色的居停体验。

(环球旅讯，2023 年 5 月 26 日)

五一假期，美团线下酒旅业务总交易额同比增长超 200%

5月25日晚，在美团 2023 年第一季度报分析师电话会议上，美团高级副总裁兼 CFO 陈少晖表示，随着中国线下消费持续回暖，美团的线下酒店及旅游业务也从中获益，保持了同比强劲增长，特别是在刚刚过去的清明小长假及五一劳动节期间。四月份美团酒店及旅游业务的 GTV（总交易额）同比、环比均实现高速增长，总体规模是去年同期的三倍。在刚刚过去的劳动节小长假期间，美团线下酒店及旅游业务 GTV 相比 2022 年同期增长了 200%以上。

(环球旅讯 2023 年 5 月 26 日)

希尔顿集团在华推出两大新品牌

5月24日，希尔顿集团宣布在大中华区一举引入两大细分领域的独特品牌：生活方式品牌 Motto by Hilton 与高端全服务酒店品牌 Signia by Hilton，首家酒店分别落子香港和成都；至此希尔顿集团在华酒店品牌矩阵扩充至 12 个，涵盖奢华，全服务和精选服务品牌，为业主和宾客提供多元化的选择。Motto by Hilton Hong Kong SoHo 酒店是由有利集团有限公司开发，预计将于 2024 年开业。酒店位于香港繁华的上环区核心地段，周边遍布美食、酒吧、咖啡馆、精品店、画廊，步行可达地铁上环站及港澳码头。携手四川玫瑰园旅游开发有限公司打造的成都 Signia by Hilton 酒店，预计于 2031 年开业。

(环球旅讯，2023 年 5 月 24 日)

3.1.2 公司重要事项

【锦江酒店】

2023 年 5 月 26 日，上海锦江国际酒店股份有限公司 2022 年年度股东大会决议通过了《2022 年度董事会报告》、《2022 年度监事会报告》、《2022 年年度报告及摘要》、《2022 年度财务决算报告》、《2022 年度利润分配方案》、《关于支付会计师事务所审计费用的议案》、《关于聘请公司 2023 年度财务报表和内部控制审计机构的议案》、《关于 2022 年度日常关联交易执行情况及 2023 年度拟发生关联交易的议案》、《关于变更部分募集资金投向用于对外投资暨关联交易的议案》、《关于收购上海齐程网络科技有限公司 65% 股权的议案》、《关于变更部分募集资金投向用于对外投资的议案》公告。

3.2 景区：上海迪士尼乐园新票价 6 月 23 日起实行，摩梭小镇二期拟 2024 年建成投运

3.2.1 行业资讯

三亚市政府：三亚天涯海角游览区 6 月 1 日起免费开放

5 月 26 日，三亚市政府召开天涯海角游览区免费开放新闻发布会。会上介绍，天涯海角游览区将于 6 月 1 日起对国内外游客和市民免费开放。届时，市民游客可通过微信、美团、支付宝等线上平台搜索“天涯海角游览区”，点击“0 元购票”链接，提前预约后持本人身份证等有效证件即可核验入园。这是继鹿回头风景区、大小洞天旅游区后，三亚又一实行免门票入园举措的旅游景区。

(迈点网，2023 年 5 月 27 日)

上海迪士尼乐园新票价 6 月 23 日起实行

自 2023 年 6 月 23 日起，上海迪士尼度假区将在现行四级票价结构下调整上海迪士尼乐园的门票价格，各级定义及对应的票价如下：“常规日”门票价格为 475 元，涵盖大部分平日和部分周末；“特别常规日”门票价格为 599 元，涵盖部分周末和部分平日；“高峰日”门票价格为 719 元，涵盖夏季大部分日期、部分中国法定节假日放假和调休期间及其前后部分日期、国际性节日庆祝期间、乐园特别活动日以及其他客流高峰日；“特别高峰日”门票价格为 799 元，涵盖部分中国法定节假日放假和调休期间、乐园特别活动日以及夏季部分日期。

(迈点网，2023 年 5 月 26 日)

丽江股份：摩梭小镇二期拟 2024 年建成并投运

近期，丽江股份在接受调研时表示，摩梭小镇二期建设工程主要包括泸沽湖英迪格酒店、摩梭官沉浸式演艺、希尔顿欢朋酒店和摩梭风情休闲街等。二期项目计划于 2024 年建成并投入运营。与泸沽湖一期项目相比进一步丰富了旅游业态，增加了旅游文化演艺、文旅休闲商业、国际品牌度假酒店等，丰富了游客的旅游体验，二期工程建成将初步实现摩梭小镇主体项目的

整体运营。

(迈点网, 2023 年 5 月 15 日)

青岛方特“熊出没”乐园成功签约

5 月 23 日上午, 方特“熊出没”乐园签约仪式在青岛市城阳区行政中心成功举行。该项目总投资约 20 亿元, 拟打造全国规模大、水平高的“熊出没”主题乐园和滨海旅游亲自主题公园。该项目为青岛方特梦幻王国的第二期工程, 将结合方特集团旗下熊出没、奇迹少女等自主知识产权动漫品牌 IP, 打造合家欢滨海旅游亲自主题公园。项目运营后, 整个方特梦幻王国园区预计年营业收入可达 5 亿元, 就业 2000 人以上, 接待游客量可达 4000 万人。

(迈点网, 2023 年 5 月 24 日)

北京欢乐谷与中国杂技团签订战略合作

近日, 北京欢乐谷与中国杂技团战略合作签约仪式在北京欢乐谷·华侨城大剧院举办。本次签约仪式是北京欢乐谷与中国杂技团对文化演艺市场的前瞻性战略预判, 通过演艺矩阵的联合, 推动双方演艺实现跨越式发展。

据了解, 北京欢乐谷将以本次与中国杂技团的战略签约仪式为起点, 以大剧院的平台优势为基础, 在空间上, 盘活场地强运营, 重构新场景; 以文化演艺为纽带, 在时间上, 产品演艺重组合, 挖潜新增量。

(迈点网, 2023 年 5 月 22 日)

3.2.2 公司重要事项

【天目湖】

公司于 2022 年 11 月 19 日披露了《江苏天目湖旅游股份有限公司股东减持股份计划公告》, 股东方蕉女士计划于 2022 年 11 月 19 日-2023 年 5 月 18 日期间, 通过竞价交易、大宗交易的方式减持其直接持有的公司股份不超过 2,616,250 股, 即不超过公司股份总数的 1.40%, 减持价格按市场价格确定。截止 2023 年 5 月 18 日, 减持区间届满, 方蕉女士尚未减持其持有的公司股份。

3.3 出入境游: 泰国前 5 月接待国际游客近千万人, 多家航司增开 中澳航班

3.3.1 行业资讯

新加坡中国签证中心新增 4000 预约号

据联合早报 5 月 25 日消息, 未来四周, 为了应对暑假来临前的签证申请量激增, 中国驻新

加坡大使馆要求签证中心在目前的 2 万个预约号上，再增加 4000 多个预约号。随着暑假临近，赴华签证申请量近期大幅上升，中国驻新加坡使馆 5 月 21 日在官网上提醒赴华申请者警惕“刷号”广告，不要轻易相信网上兜售的“抢号”业务。这类“刷号”服务相信是利用软件，抢在每天下午 4 时开放预约时“霸号”，有的甚至支付几百元就为了抢到号。

(环球旅讯，2023 年 5 月 25 日)

今年前 5 月泰国接待国际游客量近 1000 万人次，旅游收入超 113 亿美元

5 月 22 日，越通社消息，自年初以来，泰国旅游业正在稳步复苏，接待国际游客量达近 1000 万人次，旅游收入达 3910 亿泰铢（超 113 亿美元）。

泰国旅游体育经济办公室代表透露，尽管泰国旅游业进入淡季，预计游客人数将逐渐减少，但该国仍实施吸引外国游客的优惠措施。

(环球旅讯，2023 年 5 月 22 日)

多家航司增开中澳航班，悉尼机场中国游客数量大幅回升

《每日电讯报》5 月 19 日报道称，悉尼机场数据显示，来澳中国游客数量出现了显著增长。过去 1 个月，来自中国大陆的游客数量已恢复到疫情前的 53.8%。到本月底，悉尼机场将有七家中国内地客运航空公司每周提供 30 个往返航班，且很快还会增加更多航班。

(环球旅讯，2023 年 5 月 22 日)

3.3.2 公司重要事项

【凯撒旅业】

凯撒同盛发展股份有限公司公司于 2023 年 5 月 23 日收到公司控股股东凯撒世嘉通知，获悉其在东方证券股份有限公司融资融券业务到期无法偿还导致被动新增平仓 846,500 股股份，至今已致公司第一大股东变更。

3.4 免税：深圳机场与深免设立免税合资公司，注册资本 1 亿元

3.4.1 行业资讯

深圳机场与深免集团设立免税合资公司，注册资本 1 亿元

5 月 24 日晚，深圳机场宣布，公司拟设立全资子公司深畅货运，同时拟与深免集团成立免税合资公司。在免税方面，为进一步提升深圳机场商业资源价值，打造世界一流的机场免税品店，按照深圳机场免税店招标方案，深圳机场拟与中标单位深免集团成立合资公司，共同经营 T3 航站楼进出境免税店和福永码头免税店。据了解，2022 年 8 月 10 日，深圳机场完成免税店招标工作，深免集团以最高限价中标，经营期限 5 年。按照招标方案，深圳机场可选择与中标人成立合资公司，作为免税店经营主体，具体合资方案在中选后由双方另行洽谈确定。公告显示，合资公司暂定名为深圳市鹏盛空港免税品有限公司，注册资本 1 亿元，由深免集团持股

51%，深圳机场持股 49%。

(环球旅讯，2023 年 5 月 24 日)

3.5 餐饮：古茗与美团外卖宣布战略合作，小吃连锁品牌串斗辣获 3000 万元 A 轮融资

3.5.1 行业资讯

古茗与美团外卖宣布战略合作，开拓“万店时代”新玩法

茶饮连锁头部品牌古茗在 5 月 25 日携手美团外卖，共同启动了“万店加速项目”。基于美团“BETTER 外卖经营体系”，双方将在 AI 选址、品牌营销和广告投放三个关键领域展开深度合作，以助力古茗在门店扩张和业绩增长上取得新突破。

(红餐网，2023 年 5 月 26 日)

云南全省首次！发布 4 项反对餐饮浪费地方标准

日前，红餐网从“云南省市场监督”官微获悉：近日，云南省市场监管局发布《餐饮节约实施指南》《机关餐饮节约管理规范》《学校餐饮节约管理规范》《餐饮企业节约管理规范》4 项云南省地方标准，定于今年 8 月 22 日正式实施。

(红餐网，2023 年 5 月 26 日)

小吃连锁品牌串斗辣获 3000 万元 A 轮融资

近日，小吃连锁品牌串斗辣完成 A 轮 3000 万元融资，融资方为世腾资本。本轮融资的资金将用于实现串斗辣小吃品牌服务的升级。

(红餐网，2023 年 5 月 26 日)

兰州牛肉面迈向品牌化、规范化 首批 50 家面馆被授予“金字招牌”

24 日，兰州牛肉拉面商标认定授牌仪式在兰州举行。兰州牛肉拉面行业协会首次对符合条件的 50 家兰州牛肉面馆(店)授予“兰州牛肉拉面”商标这一“金字招牌”用于使用。本次授牌标志着兰州牛肉面品牌化、规范化发展迈向了新的一步。

(红餐网，2023 年 5 月 25 日)

3.5.2 公司重要事项

【福成股份】

为进一步加强与投资者的互动交流，河北福成五丰食品股份有限公司将参加由河北证监局、

河北省上市公司协会与深圳市全景网络有限公司联合举办的“2023 年河北辖区上市公司投资者集体接待日活动”，现将相关事项公告如下：本次活动将采用网络远程的方式举行，投资者可登录“全景路演”网站(<http://rs.p5w.net>)，或关注微信公众号：全景财经，或下载全景路演 APP 参与本次互动交流，活动时间 2023 年 5 月 30 日(周二)15:40-17:00。届时公司高管将在线就公司 2022 年度业绩、公司治理、发展战略、经营状况、融资计划、股权激励和可持续发展等投资者关心的问题，与投资者进行沟通与交流

3.6 教培：北京教培市场呈复苏迹象，好未来设创浪时代未来科技公司

3.6.1 行业资讯

北京教培市场呈复苏迹象，职业教育、素质教育成转型重点

前程无忧近日发布的北京教培行业招聘行情显示，相较 2023 年春节后，北京区域教培机构的岗位发布量出现了高增长，3 月的教育/培训/院校行业的有效岗位发布数量环比增长 13.5%，4 月的有效岗位发布数量环比增长 16.2%，均位列招聘量增幅的行业之首。

(中国青年报，2023 年 5 月 24 日)

尚德机构 2023 年 Q1 营收 5.67 亿元，连续八个季度持续盈利

芥末堆文 5 月 25 日，尚德机构(NYSE:STG)公布截至 2023 年 3 月 31 日的一季度未经审计财务业绩。财报显示，报告期内，尚德机构营收 5.67 亿元，同比下降 7.6%；净利润 1.8 亿元，同比上涨 0.39%。

(芥末堆，2023 年 5 月 26 日)

好未来设创浪时代未来科技公司，经营范围包含智能机器人研发等

近日，重庆创浪时代未来科技有限公司成立，该公司法定代表人为冯星星，注册资本 500 万元。天眼查信息显示，该公司由好未来关联公司欣欣相融教育科技（北京）有限公司全资持股，经营范围包含：移动终端设备销售；可穿戴智能设备销售；智能家庭消费设备销售；智能机器人的研发等。

(芥末堆，2023 年 5 月 26 日)

网易有道 2023Q1 营收 11.6 亿元，周枫：将用数字化赋能全线产品

美东时间 5 月 25 日 4 时 30 分，教育科技公司网易有道 (NYSE:DAO) 公布了 2023 年第一季度未经审计的财务报告。网易有道 4 月 24 日收盘价为 4.82 美元/股，财报发布当日开盘价报 4.4 美元/股，市值约 5.29 亿美元。

报告期内，网易有道净收入约 11.63 亿元(1.694 亿美元)，而 2022 年 Q1 净收入约为 12 亿元，同比下降 3.1%。毛利润为 6.019 亿元(8760 万美元)，较 2022 年同期的 6.418 亿元下降

6.2%；毛利率从 2022 年同期的 53.5%降至 2023Q1 的 51.7%。

(芥末堆，2023 年 5 月 26 日)

3.6.2 公司重要事项

【学大教育】

学大（厦门）教育科技集团股份有限公司股票连续三个交易日内（2023 年 5 月 11 日、2023 年 5 月 12 日、2023 年 5 月 15 日）日收盘价涨幅偏离值累计达到 24.09%，属于《深圳证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动的情况。二、公司关注并核实的情况针对公司股票交易异常波动的情况，公司董事会、控股股东、实际控制人通过书面回复方式，对相关问题进行了核实，现就有关情况说明如下：1、公司前期所披露的信息，不存在需要更正、补充之处。2、公司未发现近期公共媒体报道了可能或已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息，亦未涉及热点概念事项等。3、近期公司经营情况及内外部环境未发生重大变化。4、公司控股股东及实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项。5、在公司本次股票异常波动期间，公司控股股东、实际控制人不存在买卖公司股票的情况。

【美吉姆】

俞建模先生承诺：自大连三垒（证券简称现已经变更为“美吉姆”，下同）股票上市交易之日起五年内，不转让或者委托他人管理公开发行人股票前已持有的大连三垒股份，也不由大连三垒收购该部分股份。俞建模先生在担任公司董事长、董事时承诺：在任职期间每年转让的大连三垒股份不超过其上年末所持有大连三垒股份总数的百分之二十五；离职后六个月内不转让；离职六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售的大连三垒股票数量不超过其所持有的公司股票总数的百分之五十。俞建模先生已于 2017 年 3 月 13 日离任公司董事长、董事职务。俞建模先生本次减持计划不存在违反上述承诺的情形。

【ST 文化】

因涉及“最近一个会计年度经审计的净利润为负值且营业收入低于 1 亿元”、“最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值”、“被出具无法表示意见的审计报告”的情形，公司股票已自 2022 年 5 月 5 日开市起被实施退市风险警示，股票简称由“ST 文化”变更为“*ST 文化”。至本公告披露时，前述退市风险情形尚未消除。

4. 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 2023/05/26）

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		
				22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E
免税	中国中免	2,796.27	130.70	50.30	102.78	131.32	-47.90%	104.30%	27.80%	52	26	21
	王府井	240.40	21.19	1.95	10.16	15.98	-85.50%	421.30%	57.30%	125	24	15
人服	科锐国际	71.15	34.35	2.91	3.68	4.81	15.10%	26.50%	30.80%	23	18	14
	君亭酒店	68.19	54.88	0.30	1.60	2.47	-19.40%	438.70%	54.40%	220	44	29
酒店	锦江酒店	509.88	47.14	1.13	15.30	20.60	18.70%	1248.20%	34.60%	429	33	24
	首旅酒店	213.93	19.69	-5.82	8.03	10.50	-	237.90%	30.80%	/	27	21
	金陵饭店	34.44	8.74	0.42	1.51	1.82	48.50%	262.50%	20.90%	79	22	19
	华住集团	1,023.61	29.35	-18.21	30.55	33.27	-	268.00%	9.00%	/	31	28
餐饮	广州酒家	165.85	28.22	5.20	7.55	9.09	-6.70%	33.00%	24.50%	31	21	18
	九毛九	201.89	14.26	0.49	6.51	10.36	-86.00%	1220.00%	59.00%	475	32	20
	呷哺呷哺	53.11	4.73	-3.33	3.66	6.20	-13.00%	210.00%	70.00%	/	14	8
	海伦司	122.26	8.81	-16.01	4.54	7.66	-596.00%	128.00%	69.00%	/	24	15
	同庆楼	84.84	32.48	0.94	2.77	3.67	-35.00%	196.00%	32.60%	90	30	23
休闲景	宋城演艺	336.51	12.55	0.01	10.08	13.72	-96.90%	10340.60%	36.00%	/	32	24
区	天目湖	49.95	25.96	0.20	1.96	2.48	-60.60%	864.30%	26.40%	236	25	20

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 5 月 26 日收盘价，华住集团/海伦司/九毛九股价、总市值货币单位均为港元

5.风险提示

1).宏观经济波动风险：经济增速放缓、通货膨胀加剧、居民可支配收入增长不及预期导致整体消费需求增长势头下滑的风险。

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

3).行业竞争加剧风险：餐饮、旅游等行业竞争者众多、短期市场总量难以出现较大增长，为争夺市场份额加大营销投入甚至出现价格战的风险。

插图目录

图 1：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 9 位（2023.05.22-2023.05.26）（单位：%）	8
图 2：旅游及景区板块上涨 0.80%，教育板块下跌 2.42%（2023.05.22-2023.05.26）（单位：%）	9

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：景区旅游板块国有企业梳理	4
表 2：上证指数下跌-2.16%，社会服务下跌-0.82%（2023.05.22-2023.05.26）	8
表 3：本周休闲服务板块个股涨幅龙虎榜（A 股）	9
表 4：本周教育板块个股涨幅龙虎榜（A 股）	10
表 5：本周休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）	10
表 6：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）	11
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2023/05/26）	19

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026