

德科集团 CEO 到访国内展开多场会谈，暑运大幕拉开，重点推荐人服/出行链

投资主线一：人服板块短期受益于宏观改善，中长期具备较大的成长空间，并有望迎来政策催化。瑞士德科集团首席执行官马思翰到访中国，先后与上海市委副书记、市长龚正及北京市长殷勇、人社部部长王晓萍会谈，马思翰得到北京、上海多位领导接见，彰显国家对于灵活用工模式的重视。从内容来看，马思翰强调灵活用工和招聘和培训赋能转型升级，也是我们此前多次重申的观点：面对当前国内的失业率，灵活用工及技能培训或为有效解决就业问题的重要手段。未来，我们期待并认为人力资源服务，特别是涉及国内灵工、职业技能培训的相关政策有望陆续出台，行业拐点渐行渐近。**投资主线二：暑运旺季高景气催化下，酒店旅游板块有望估值修复。**根据 STR 数据，中国内地酒店业于 6 月第 5 周 RevPAR 绝对值为 385.0 元，环比 16.1%；恢复度为 125.2%，恢复度环比+18.7pct，其中 OCC 绝对值为 70.8%，环比+10.8pct；恢复度为同比 19 年+2.9ct，恢复度环比+11.6pct；此前 5 月第 2 周至 6 月第 4 周，酒店行业经营数据恢复情况走弱，致板块有所调整；6 月第五周景气度改善，随 7.1 日后进入暑运，看好旅游需求驱动下，出行/旅游市场景气度持续修复，并驱动酒店板块整体估值修复。

数据追踪：出行数据高陡峭修复，招聘数呈现拐点。1) STR 酒店数据跟踪：中国内地酒店业（约 9000 个样本）于 6 月第 5 周（6.25-7.1）RevPAR 绝对值/恢复率环比上升：6 月第 5 周 RevPAR 绝对值为 385.0 元，环比 16.1%；恢复度为 125.2%，恢复度环比+18.7pct。2) 招聘企业/帖子数量跟踪：截至 7 月 2 日，招聘企业数量 44752 个/环比+13.2%，招聘帖子数量 10.7 万个/环比+11.4%；3) 截至 7 月 6 日，北京/上海/广州/深圳七日平均客运量 1027/1048/907/784 万人次，分别恢复至 2019 年同期 90%/95%/96%/140%；4) 宋城演艺全国千古情演出场次：7 月 9 日演出场次七日平均为 31 次，较上周同期增长 9 次。

投资建议：1) 人服主线重点推荐当前估值处于低位、后续对宏观改善弹性较大科锐国际、以及商业模式存在一定防御属性、业绩稳健增长的北京人力，建议关注外服控股；2) 暑运旺季主线重点推荐前期回调充分、7 月后景气度明显优化的酒店板块，标的包括君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店、华住集团、金陵饭店，建议关注美股亚朵集团；以及基本面扎实的优质景区标的天目湖、宋城演艺，建议关注旅游产业链业务齐全的中青旅，受益于冰雪游关注度提高的长白山；此外，我们持续推荐 3) 外展业务高景气、成长空间巨大的米奥会展。4) 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；5) 推荐疫后同店有望修复、成长性基本面较强、新品牌&新业态正在孵化的广州酒家、九毛九、同庆楼，建议关注餐饮龙头海底捞、海底捞、呷哺呷哺；6) 方面受益于线下场景修复，并有望迎来政策催化的行动教育、传智教育。

风险提示：宏观经济波动风险；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	109.66	2.43	3.78	5.39	45	29	20	推荐
600859.SH	王府井	20.64	0.17	0.90	1.41	121	23	15	推荐
300662.SZ	科锐国际	33.08	1.48	1.95	2.44	22	17	14	推荐
301073.SZ	君亭酒店	38.00	0.23	1.64	2.38	165	23	16	推荐
600754.SH	锦江酒店	45.08	0.11	1.86	2.25	410	24	20	推荐
600258.SH	首旅酒店	20.13	-0.52	0.72	0.94	/	28	21	推荐
601007.SH	金陵饭店	8.91	0.11	0.39	0.47	81	23	19	推荐
1179.HK	华住集团	29.90	-0.57	0.95	1.03	/	31	29	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	12.24	0.03	0.45	0.71	408	27	17	推荐
0520.HK	呷哺呷哺	3.68	-0.31	0.34	0.57	/	11	6	推荐
9869.HK	海伦司	7.45	-1.26	0.36	0.60	/	21	12	推荐
605108.SH	同庆楼	35.48	0.36	1.07	1.41	99	33	25	推荐
300144.SZ	宋城演艺	12.67	0.00	0.39	0.52	/	32	24	推荐
603136.SH	天目湖	26.73	0.11	1.05	1.33	243	25	20	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 7 月 7 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

分析师：饶临风

执业证号：S0100522120002

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 复苏跟踪专题:	3
1.2 社服周观点: 德科集团 CEO 到访国内展开多场会谈, 暑运大幕拉开, 重点推荐人服/出行链	6
2. 本周市场回顾 (2023.07.03-2023.07.07)	7
2.1 行业表现	7
2.2 资金动向	8
3. 本周行业资讯 (2023.07.03-2023.07.07)	11
3.1 酒店: 中国饭店集团 60 强发布, 万豪旅享家重启与国航、南航常旅客奖励计划合作	11
3.2 免税: 2023 第二届海南国际离岛免税购物节盛大开幕, 上半年海南离岛免税店销售额 324 亿元	12
3.3 餐饮: 么麻子 IPO 获受理, 拟募资 5.56 亿元	13
3.4 景区: 浙江 494 家旅游景区面向四川游客减免门票, 合肥拟建世界水桥景区	14
3.5 出境游: 泰国旅游局联手支付宝提升数字旅游服务体验, 三亚往返首尔国际定期客运航线复航	15
3.6 教培: 网易入股新教育公司, 上海浦东新区推出首个 5G 养老护理技能实训舱	16
3.7 人服: 《人力资源服务机构管理规定》8 月 1 日起施行, 营口市人力资源服务产业园获批辽宁首批省级人力资源服务产业园	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：

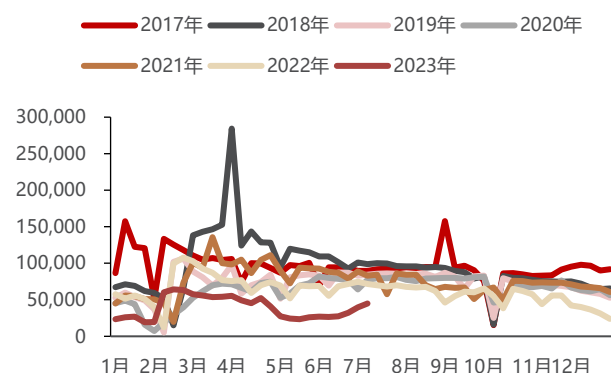
1.1 复苏跟踪专题：

萝卜投研招聘企业/帖子数量跟踪：

新增招聘公司数量情况：2023 年 7 月 2 日为止一周，国内新增招聘公司数量 44752 个，恢复至 22 年同期的 62.6%，恢复至 19 年同期的 53.0%。虽新增招聘公司数量仍未恢复至 22 年/19 年同期水平，但 7 月 2 日为止一周内国内新增招聘公司数量较 6 月 25 日为止一周增长 13.2%，较 6 月 18 日为止一周增长 39.3%，较 6 月 11 日为止一周增长 64.4%，恢复速度明显。

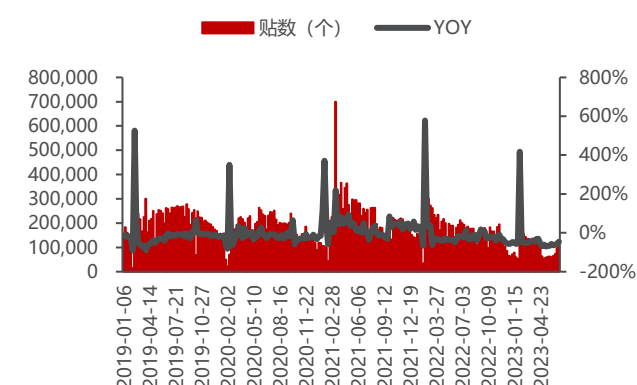
新增招聘贴数量情况：2023 年 7 月 2 日为止一周，国内新增招聘贴数量 107021 个，恢复至 22 年同期的 53.5%，恢复至 19 年同期的 44.8%，恢复程度较新增招聘公司更弱。但从环比增长角度来看，7 月 2 日为止一周内国内新增招聘贴数量较 6 月 25 日为止一周增长 11.45%，较 6 月 18 日为止一周增长 45.3%，较 6 月 11 日为止一周增长 65.3%，恢复表现同样极为显著。

图 1：2017 年至今新增招聘公司数量（单位：家）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为 2017 年 2023 年 7 月 2 日

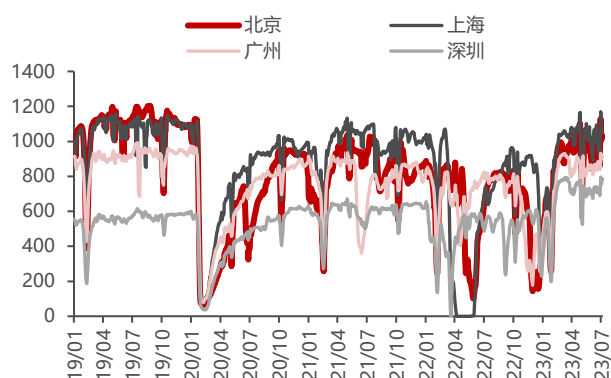
图 2：2019 年至今新增招聘贴数量（单位：个）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为 2017 年至 2023 年 7 月 2 日

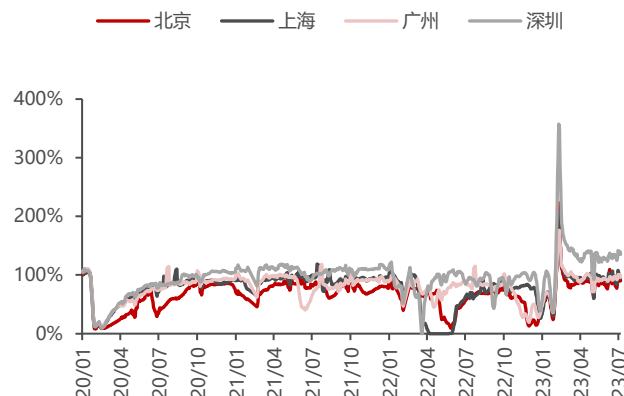
一线城市地铁客运量数据跟踪：截至 2023 年 7 月 6 日，一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客运量分别为 1027/1048/907/784 万人次，分别恢复至 2019 年同期 90%/95%/96%/140%，深圳客运量恢复趋势最为明显，北京/上海/广州七日平均客运量均已接近 19 年同期水平。

图 3：一线城市地铁 7 日平均客运量（单位：万人）



资料来源：STR，民生证券研究院

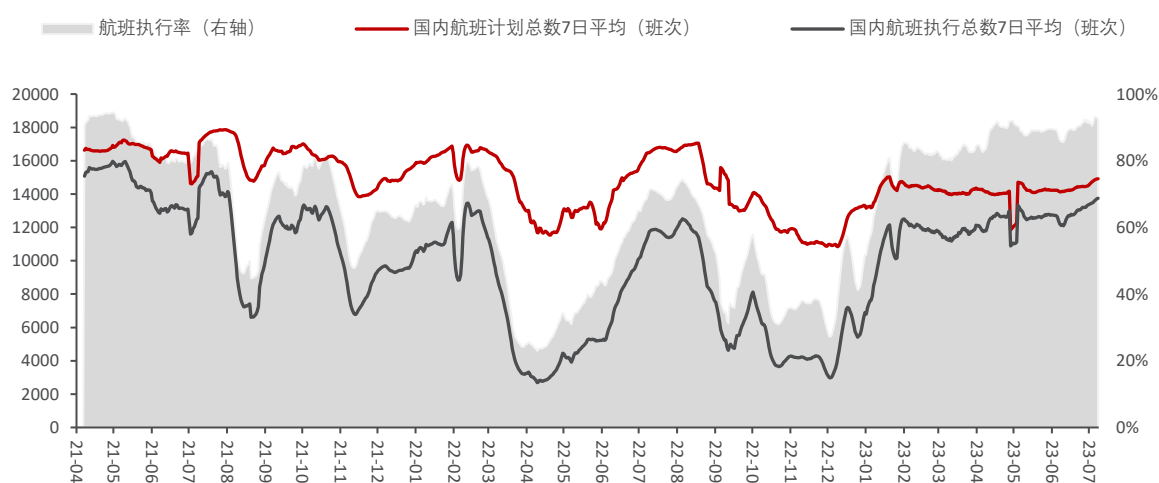
图 4：一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况（单位：%）



资料来源：STR，民生证券研究院

国内航班情况：截至 7 月 8 日，国内航班计划总数 7 日平均（班次）为 14914 次，国内航班执行总数 7 日平均（班次）为 13754 次，航班执行率为 92.4%，较前一日相比下滑 0.7pcts，较 22 年 7 月 8 日增长 22.6pcts。

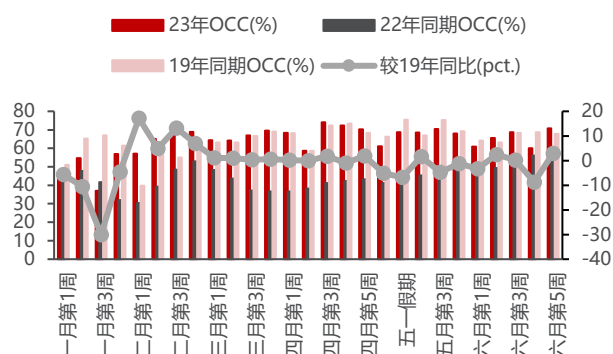
图 5：近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况（元）



资料来源：STR，民生证券研究院

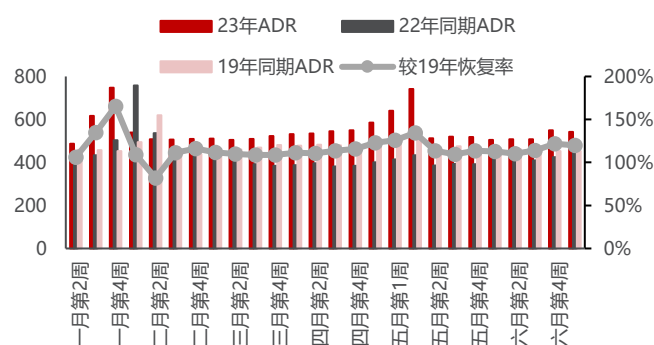
STR 酒店数据跟踪：中国内地酒店业（约 9000 个样本）于 6 月第 5 周（6.25-7.1）RevPAR 绝对值环比上升/恢复率环比上升：6 月第 5 周 RevPAR 绝对值为 385.0 元，环比 16.1%；恢复度为 125.2%，恢复度环比+18.7pct。

图 6: 近年 OCC (%) 及相较 2019 年恢复情况



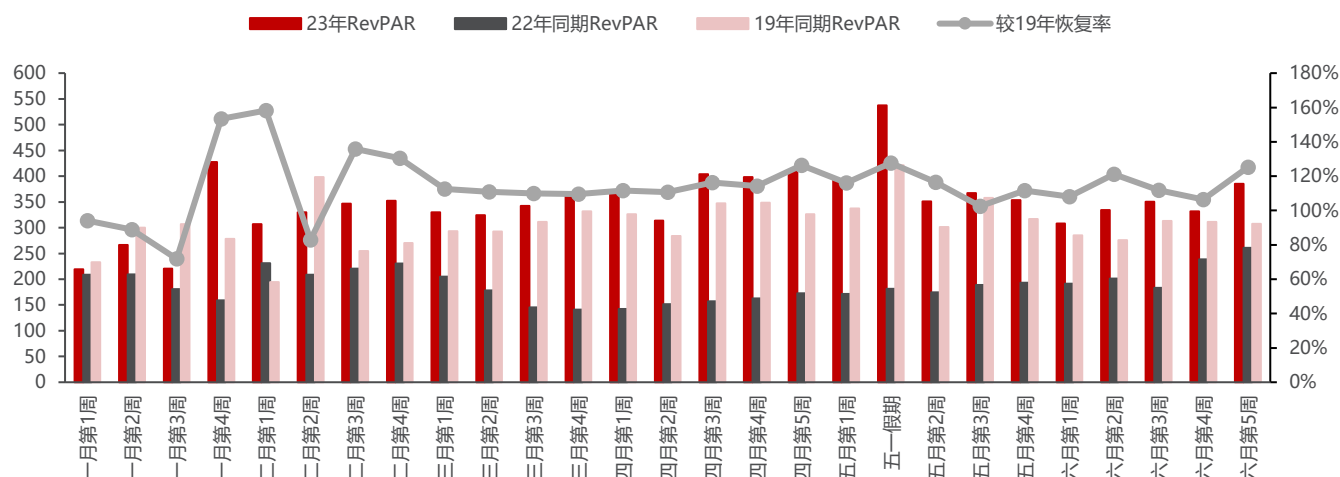
资料来源: STR, 民生证券研究院

图 7: 近年 ADR (元) 及相较 2019 年恢复情况



资料来源: STR, 民生证券研究院

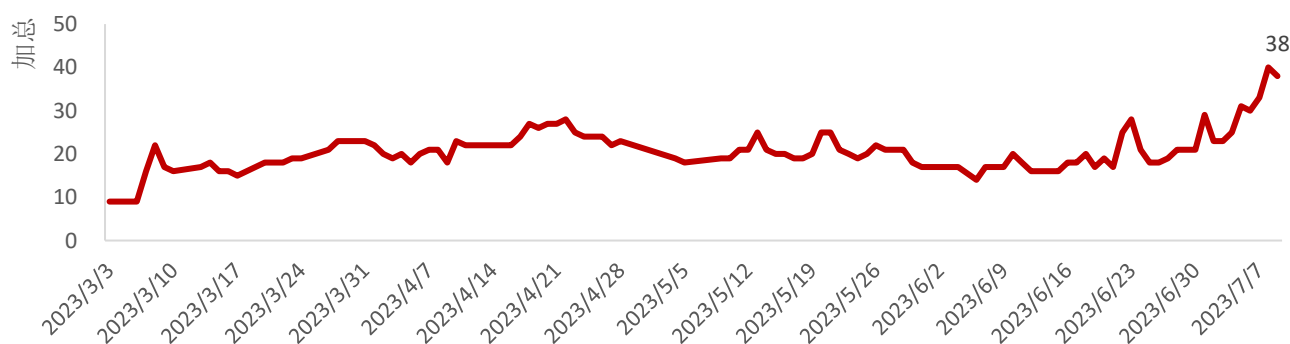
图 8: 近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况 (元)



资料来源: STR, 民生证券研究院

宋城演艺本周演出场次: 暑期旺季已至, 宋城演艺逐步步入全年演出高峰期, 全国千古情演出场次自 7 月 1 日起快速提升, 2023 年 7 月 7 日-7 月 9 日分别演出 33/40/38 次, 7 月 9 日演出场次中, 杭州/丽江/桂林/西安四地千古情演出最为火热, 单日演出场次为 6/6/5/6 次。

图 9: 全国千古情演出场次 (单位: 次)



资料来源: 宋城演艺公众号, 民生证券研究院

1.2 社服周观点： 德科集团 CEO 到访国内展开多场会谈， 暑运大幕拉开， 重点推荐人服/出行链

事件 1： 瑞士德科集团首席执行官马思翰先后与上海市委副书记、 市长龚正及北京市长殷勇、 人社部部长王晓萍会谈。

1. 德科集团 CEO Denis Machuel 拜访上海市市长， 积极探讨合作。 2023 年 7 月 6 日下午， 德科集团（The Adecco Group） 全球首席执行官 Denis Machuel（马思翰） 在上海拜访了上海市委副书记、 市长龚正。 Denis Machuel 就灵活用工和招聘和培训赋能的转型升级与龚正市长进行了深入交流。 他介绍了灵活用工在欧洲的运作模式， 并希望能在上海推广实践， 探索更多可能性。 龚正市长表示非常赞同， 指出随着互联网的发展使得就业形式开始灵活多样， 他鼓励双方应加强合作， 积极探索既规范又灵活的用工新模式助力行业的转换升级。 对于技术变革带来的赋能， Denis Machuel 介绍， 在技术变革， 技能提升的大背景下， 可以通过职业技能重塑、 专业技能培训来实现用人需求与就业成果的有效转化。 龚正市长对此表示非常认可， 并说今天上海正在举行智能人工大会， 未来工作岗位随着科技进步， 的确有大量岗位转型的可能性。 同时上海是一座老龄化城市， 目前存在着部分正当年的劳动力， 可以通过技能培训实现再就业， 以培训赋能就业， 将现有人力资源的价值最大化。
2. 7 月 7 日， 市长殷勇会见瑞士德科集团首席执行官马思翰。 殷勇说， 北京作为国际科技创新中心， 科技资源和人才聚集， 创新发展优势明显， 当前正加快提升人力资源服务产业体系， 推动人力资源服务业高质量发展， 积极打造高水平人才高地。 德科集团是世界知名的人力资源企业， 与北京长期密切合作， 取得积极成果。 希望德科进一步发挥专业服务和客户网络优势， 为北京优化人才供需匹配、 提高人力资源管理水平、 吸引国际人才等工作提供更多支持和帮助， 助力北京高精尖产业发展。 我们将持续优化营商环境， 支持德科扩大在京业务布局， 实现更好发展。 马思翰表示， 北京创新资源丰富， 人才发展环境优越。 德科集团愿同北京加强沟通对接， 发挥自身优势， 协助北京搭建引才桥梁， 提升人力资源服务水平， 强化高水平人才竞争优势， 更好服务北京“四个中心” 功能建设。
3. 人力资源社会保障部部长王晓萍会见德科集团全球首席执行官 7 月 7 日， 人力资源社会保障部部长王晓萍会见德科集团全球首席执行官马思翰， 宣传我国推进中国式现代化、 为全球企业在中国发展创造更多机遇的政策举措， 介绍我国支持人力资源服务业的系列政策， 就加强中外人才领域合作进行交流。

点评：就业问题突出的当下， 如何盘活存量人才再就业成为关键。 海外人力资源发展成熟， 对于一个人职业生涯周期的设计， 技能的培训富有经验。 此次， 德科总裁马思翰来中国与北京、 上海多位领导会谈， 有助于进一步将海外成熟的人力资源管理模式以及技能培训模式带到中国。 从内容来看， 马思翰强调灵活用工和招聘和培训赋能的转型升级， 也是我们此前多次重申的观点， 面对当前国内的失业率， 灵活用工及技能培训或为有效解决失业率问题的手段。 此次， 马思翰与北京市长、 上海市长的交谈， 我们认为未来灵活用工的推广或先在这两大城市进行试点。 此外， 马思翰亦会见了人社部部长， 我们认为人社部亦有望从此次交谈中进一步针对中国当前就业现状提出面向全国的政策。 未来， 我们期待并认为人力资源服务， 特别是涉及国内灵工、 职业技能培训的相关政策有望陆续出台， 行业政策拐点渐行渐近。

2. 本周市场回顾 (2023.07.03-2023.07.07)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数下跌-0.17%，社会服务上涨 0.12%

本周各主要指数：社会服务上涨 0.12%，上证指数下跌-0.17%，深证成指下跌-1.25%，创业板指下跌-2.07%，沪深 300 下跌-0.44%。

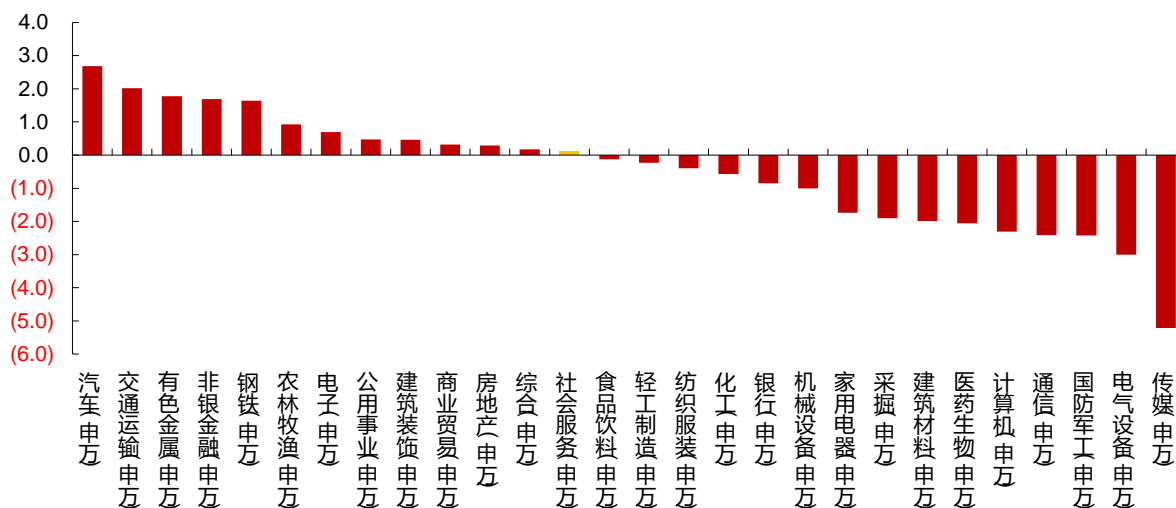
表 1：上证指数下跌-0.17%，社会服务上涨 0.12% (2023.07.03-2023.07.07)

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周市盈率变动
000001.SH	上证指数	-0.17	17,941.20	-1.37
399001.SZ	深证成指	-1.25	26,471.49	-1.85
399006.SZ	创业板指	-2.07	11,311.24	-2.67
000300.SH	沪深 300	-0.44	10,202.73	-1.82
801210.SWI	社会服务(申万)	0.12	423.75	-3.56
000001.SH	上证指数	-0.17	17,941.20	-1.37

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 7 月 7 日收盘价

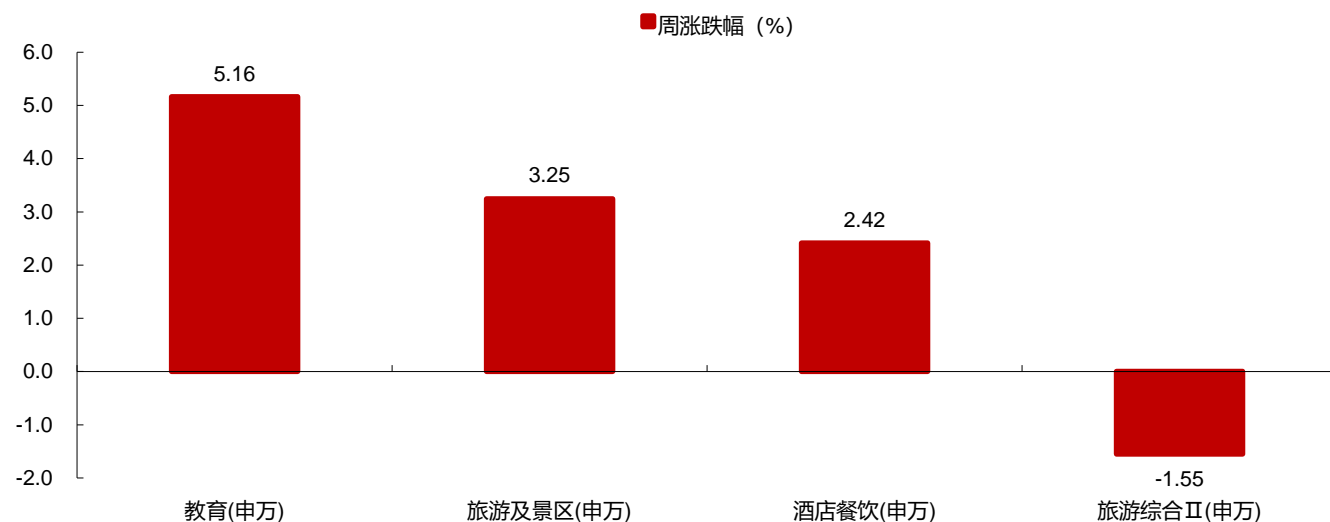
本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (0.12%) 在 28 个申万一级行业中排名第 13 位，汽车以 2.69%的涨跌幅位居本周行业首位。

图 10：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 13 位 (2023.07.03-2023.07.07) (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 7 月 7 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：教育（申万）板块上涨 5.16%，旅游及景区（申万）板块上涨 3.25%，酒店餐饮（申万）板块上涨 2.42%，旅游综合 II（申万）板块下跌-1.55%。

图 11：教育板块上涨 5.16%，旅游综合 II 板块下跌-1.55%（2023.07.03-2023.07.07）（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 7 月 7 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：*ST 凯撒上涨 10.55%，昂立教育上涨 6.62%

社会服务涨幅前五：*ST 凯撒（10.55%），锦江酒店（6.47%），首旅酒店（6.23%），长白山（5.38%），峨眉山 A（5.24%）。

社会服务跌幅前五：科锐国际（-6.15%），新智认知（-4.05%），大连圣亚（-3.85%），中国中免（-0.79%），中科云网（-2.38%），

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	000796.SZ	*ST 凯撒	35.31	4.40	10.55
	600754.SH	锦江酒店	412.05	45.08	6.47
	600258.SH	首旅酒店	224.77	20.13	6.23
	603099.SH	长白山	36.03	13.51	5.38
	000888.SZ	峨眉山 A	63.55	12.06	5.24
跌幅前五	300662.SZ	科锐国际	64.93	33.08	-6.15
	603869.SH	新智认知	54.99	10.9	-4.05
	600593.SH	大连圣亚	20.29	15.75	-3.85
	002306.SZ	中科云网	33.43	4.11	-2.38
	601888.SH	中国中免	2141.09	109.66	-0.79

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 7 月 7 日收盘价

教育涨幅前五：*ST 三盛（14.05%），ST 开元（2.33%），中国高科（-0.48%），中公教育（-1.91%），学大教育（-2.52%）

教育跌幅前五：文化退（-13.04%），科德教育（-6.87%），国新文化（-4.72%），昂立教育（-3.36%），美吉姆（-3.21%）。

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	300282.SZ	*ST 三盛	13.06	3.49	14.05
	300338.SZ	ST 开元	15.91	5.26	2.33
	600730.SH	中国高科	36.14	6.16	-0.48
	002607.SZ	中公教育	215.71	4.61	-1.91
	000526.SZ	学大教育	30.50	25.9	-2.52
跌幅前五	300089.SZ	文化退	0.81	0.2	-13.04
	300192.SZ	科德教育	24.85	11.53	-6.87
	600636.SH	国新文化	51.53	11.7	-4.72
	600661.SH	昂立教育	26.39	9.21	-3.36
	002621.SZ	美吉姆	31.44	3.92	-3.21

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 7 月 7 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：曲江文旅净买入额占社服榜首，行动教育净买入额占教育首位

首位

社会服务净买入前五：曲江文旅（+0.13 亿元），首旅酒店（+0.13 亿元），众信旅游（+0.10 亿元），*ST 凯撒（+0.09 亿元），宋城演艺（+0.08 亿元）

社会服务净卖出前五：西安饮食（-0.03 亿元），西安旅游（-0.04 亿元），桂林旅游（-0.04 亿元），新智认知（-0.09 亿元），科锐国际（-0.09 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)	周涨跌幅	净买入额 (亿元)
净买入前五	600706.SH	曲江文旅	45.45	17.89	0.00	0.13
	600258.SH	首旅酒店	224.77	20.13	6.23	0.13
	002707.SZ	众信旅游	60.92	7.65	1.59	0.10
	000796.SZ	*ST 凯撒	35.31	4.4	10.55	0.09
	300144.SZ	宋城演艺	289.84	12.67	2.18	0.08
净卖出前五	000721.SZ	西安饮食	54.36	12.47	1.14	-0.03
	000610.SZ	西安旅游	40.89	17.37	2.48	-0.04
	000978.SZ	桂林旅游	27.80	7.72	2.52	-0.04
	603869.SH	新智认知	54.99	10.90	-4.05	-0.09
	300662.SZ	科锐国际	64.93	33.08	-6.15	-0.09

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 7 月 7 日收盘价

教育板块净买入前五：行动教育（+0.03 亿元），*ST 三盛（+0.02 亿元），ST 开元（+0.02 亿元），中国高科（+0 亿元），文化退（+0 亿元）

教育板块净卖出前五：美吉姆（-0.05 亿元），国新文化（-0.07 亿元），科德教育（-0.08 亿元），传智教育（-0.1 亿元），中公教育（-0.33 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）	周涨跌幅	净买入额（亿元）
净买入前五	605098.SH	行动教育	16.90	38.44	-2.90	0.03
	300282.SZ	*ST 三盛	13.06	3.49	14.05	0.02
	300338.SZ	ST 开元	15.91	5.26	2.33	0.02
	600730.SH	中国高科	36.14	6.16	-0.48	0.00
	300089.SZ	文化退	0.81	0.20	-13.04	0.00
净卖出前五	002621.SZ	美吉姆	31.45	3.92	0.00	-0.05
	600636.SH	国新文化	51.53	11.7	6.42	-0.07
	300192.SZ	科德教育	24.85	11.53	6.77	-0.08
	003032.SZ	传智教育	24.72	14.2	-4.17	-0.10
	002607.SZ	中公教育	215.71	4.61	-6.83	-0.33

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 7 月 7 日收盘价

3. 本周行业资讯 (2023.07.03-2023.07.07)

3.1 酒店：中国饭店集团 60 强发布，万豪旅享家重启与国航、南航常旅客奖励计划合作

3.1.1 行业资讯

中国饭店集团 60 强发布

于 7 月 4 日，中国旅游饭店业协会主办的第二十届中国饭店集团化发展大会发布了《中国饭店管理公司（集团）2022 年度发展报告》及 2022 年中国饭店集团 60 强名单。锦江、华住、首旅、格林、东呈、尚美、温德姆、洲际、万豪、亚朵位列前十，其客房数分别都超过 10 万间。中国饭店集团由客房数分为四个梯队：分别为 10 万+、5 万+、1 万+以及 1 万以下。

（环球旅讯，2023 年 7 月 5 日）

万豪旅享家重启与国航、南航常旅客奖励计划合作

7 月 4 日，据万豪国际集团宣布，万豪旅享家将重启与国航凤凰知音和南航明珠俱乐部两大常旅客奖励计划的合作。此后，万豪旅享家会员可通过不同的方式赚取里程，也拥有更加多元化的积分兑换选择。万豪国际集团大中华区总裁毛怡冰表示，此次重启合作，将帮助万豪进一步洞悉中国会员偏好。

（环球旅讯，2023 年 7 月 6 日）

北京红树林国际酒店管理有限公司与蓝豆科技签署战略合作协议，携手共创数字化未来

北京红树林国际酒店管理有限公司与蓝豆科技于今年签署战略合作协议，将使用蓝豆云系统作为集团管理标准使用的信息工具，包含四大模块：住客服务管家、客房管家、工程管家、数据管家。计划统一推行至旗下中国大陆境内每一家酒店，以实现信息化管理运营，带来优质服务体验。截止目前，三亚湾红树林和亚龙湾红树林已经成功上线蓝豆云系统。

（环球旅讯，2023 年 7 月 6 日）

爱彼迎：房客与主要房东在预订或出租房源前均须完成“身份认证”流程

爱彼迎中国官微消息发布，爱彼迎进一步升级了其全球平台的“身份认证”体系。自 2023 年 6 月底起，全球范围内每一位房客与主要房东在预订或出租房源前都必须完成“身份认证”流程。

（环球旅讯，2023 年 6 月 28 日）

3.1.2 公司重要事项

【华天酒店】

近日，华天酒店集团股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司湖南华天酒店管理有限公司(以下简称“华天酒管公司”)与现代投资股份有限公司(以下简称“现代投资”)签署了《资产租赁合同》，合同约定现代投资将其拥有的长沙市天心区芙蓉南路二段128号建筑面积约42000m²的酒店物业(以下简称“现代酒店”)租赁给华天酒管公司，由华天酒管公司以华天品牌对租赁资产进行自主经营、管理。

3.2 免税：2023 第二届海南国际离岛免税购物节盛大开幕，上半年海南离岛免税店销售额 324 亿元

3.2.1 行业资讯

推出免税消费“组合拳” 为消费提振按下“快进键”——2023 第二届海南国际离岛免税购物节盛大开幕

为提振消费、推动离岛免税市场恢复，7月4日，由海南省人民政府主办，海南省商务厅承办的2023第二届海南国际离岛免税购物节在cdf海口国际免税城正式启幕。本次活动为期两个月，将通过发放离岛免税购物消费券、举办暑期亲子免税乐购等主题营销活动的方式，给消费者带来多元化购物体验。

(免税零售专家公众号，2023年7月4日)

上半年海南离岛免税店销售额 324 亿元

据南海网报道，今年上半年，海南12家离岛免税店共实现销售额324亿元，同比增长31%。为推动离岛免税销售，海南将举行为期2个月的第二届海南国际离岛免税购物节。购物节期间，各免税店还将推动先后推出30多场主题促销活动。各市县也在积极推动离岛免税购物提质升级。据海口市商务局消息，目前海口正积极推动美兰国际机场免税消费升级，起草《美兰机场商业布局规划专班工作方案》，全力完成机场T2航站楼免税店共10家重奢精品店铺改造工作。下一步，中免美兰机场店还计划投入约3.7亿元，尽快完成T2航站楼剩余香化和酒水品类店面的形象升级，进一步提升门店的消费体验。

(免税零售专家公众号，2023年7月7日)

3.2.2 公司重要事项

【中国中免】

2023年上半年，公司紧抓消费全面复苏和出入境政策放开的机遇，秉承“诚信经营、优质服务”理念，持续推进业务布局优化和结构调整，推动资源向主业集中，企业核心竞争力持续增强，公司整体发展态势趋好，主营业务稳步发展。报告期内，公司销售实现稳步增长。

2023 年上半年，实现营业收入 358.58 亿元，同比增长 29.68%，实现营业利润 49.47 亿元，同比下降 6.60%，实现归属于上市公司股东的净利润 38.64 亿元，同比下降 1.87%。报告期内，公司更加重视利润与规模的平衡，主营业务毛利率稳步提升，2023 年上半年较去年下半年环比提升 7.81 个百分点，其中二季度较一季度环比提升 3.67 个百分点。

3.3 餐饮：么麻子 IPO 获受理，拟募资 5.56 亿元

3.3.1 行业资讯

么麻子 IPO 获受理，拟募资 5.56 亿元

红餐网综合消息，近日，么麻子食品股份有限公司更新了招股书，拟在深主板上市。保荐人为中国国际金融股份有限公司。深交所主板发行上市审核信息公开网站显示，目前项目进展为“已受理”。据招股书透露，么麻子本次将募资 5.66 亿元，资金投向将围绕公司主营业务展开，用于年产 20000 吨藤椒油及 1800 吨藤椒系复合调味酱汁及休闲食品建设项目、营销网络及信息化建设项目、研发中心建设项目及补充流动资金。么麻子是全国产销量最大的藤椒油生产企业之一，其调味油系列产品主要包括藤椒油、花椒油、木姜油、熟香菜籽油四个系列。目前，么麻子的销售模式包括经销、直销两种方式。财务方面，么麻子在 2020-2022 年分别实现营收 3.565 亿元、4.618 亿元和 4.503 亿元；净利润分别为 1.021 亿元、9789.66 万元和 8115.45 万元。

(红餐网，2023 年 7 月 8 日)

完达山第四次冲击 IPO，宣告失败

近期，红餐网从北大荒电子招标平台获悉，北大荒完达山乳业股份有限公司（以下简称“完达山”）IPO 辅导及保荐服务项目已经终止，终止原因为“上市进程发生变化”。有业内人士分析，完达山此次 IPO 终止的最主要原因，可能为业绩及利润不达预期。在业绩增长乏力，主业碰壁的情况下，完达山跨界搞“副业”，推出完达山“乳此新鲜”奶茶店的消息同样引发众多关注。

(红餐网，2023 年 7 月 7 日)

翠华集团发布业绩报告 靠卖楼和补助扭亏

红餐网报道，据界面新闻消息，中国香港餐饮公司翠华控股有限公司（下称“翠华集团”）在 6 月 30 日发布了截至 2023 年 3 月底止的全年业绩。报告期内，该公司扭亏为盈，相比去年同期亏损 1.24 亿港元，实现净利润 0.56 亿港元。但盈利部分并非来自主营业务的复苏，业绩报告显示，报告期内公司主要盈利都来自出售物业收入、政府补助以及租赁修订收益。2022 年 4 月 14 日至 7 月 14 日，翠华集团完成了部分物业出售，获得收入约 0.84 亿港元。此外，期内也同比增加了 116% 的香港政府抗疫和就业补助。主营业务面，公司业绩下跌 14.9% 至 8.46 亿港元；其中，中国内地收益下跌 25.2% 至 3.68 亿港元。

(红餐网，2023 年 7 月 5 日)

3.3.2 公司重要事项

【同庆楼】

公司于 2023 年 7 月 6 日召开第三届董事会第十七次会议、第三届监事会第十四次会议，分别审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司及全资子公司在不影响募投项目建设和正常经营业务的前提下，使用余额总额不超过 30,000 万元(含 30,000 万元)的闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好、发行主体有保本约定、单项产品期限最长不超过 12 个月的短期理财产品或结构性存款等产品，授权期限自公司第三届董事会第十七次会议审议通过之日起十二个月内有效，在上述额度及期限内可以循环滚动使用。公司独立董事、监事会对该事项发表了明确同意意见，保荐机构国元证券股份有限公司对本事项出具了明确的核查意见。

3.4 景区：浙江 494 家旅游景区面向四川游客减免门票，合肥拟建世界水桥景区

3.4.1 行业资讯

浙江 494 家旅游景区面向四川游客减免门票

近日，浙江省文化和旅游厅印发《关于全省 A 级旅游景区在成都“世界大学生运动会”期间面向四川游客减免景区门票等优惠举措的通知》，鼓励倡导全省 3A 级(含)以上旅游景区于 7 月 20 日至 9 月 10 日期间推出面向四川游客减免景区门票等相关优惠措施。游客身份界定以身份证为准。据悉，浙江省 11 个地市共有 494 家 3A 级(含)以上旅游景区参与本次减免活动。其中，4A 级景区 148 家、5A 级景区 10 家。四川省文化和旅游厅也将在近期推出优惠措施，对杭州亚运会和亚残运会举办期间赴四川旅游的浙江游客减免景区门票。

(迈点网，2023 年 7 月 9 日)

山西夏县·奥特莱斯乐购公园项目签约，拟投资 60 亿元

近日，山西夏县与奥特莱斯(中国)投资有限公司就山西夏县·奥特莱斯乐购公园项目进行签约。据介绍，山西夏县·奥特莱斯乐购公园项目拟投资 60 亿元，占地 400 亩左右，项目用地共分四个地块，1 号、2 号地块业态布局为莱斯商业小镇(运动休闲类)、14 号和 16 号地块业态布局为餐饮、国潮品牌、儿童娱乐、文化娱乐及配套住宅。

(迈点网，2023 年 7 月 6 日)

合肥拟建世界水桥景区，“点靓”江淮运河百里画廊

7 月 7 日，从合肥公共资源交易中心获悉，百里画廊文旅发展策划和世界水桥景区规划设计(第一阶段)招标公告发布，未来将构建具有合肥特色的“一湖一园一廊一城”科创文旅新地标。据了解，百里画廊文旅发展策划范围为引江济淮工程派河口至肥西天河 52 公里段沿线 72

平方公里(10.9 万亩)范围, 涉及肥西、包河、经开、蜀山、高新五个县区。研究范围扩展至引江济淮工程合肥段 195 公里沿线, 含庐江、巢湖境内工程所在县区。世界水桥景区规划设计范围则为肥西县高店乡、蜀山区小庙镇境内 1207 公顷。

(迈点网, 2023 年 7 月 9 日)

3.4.2 公司重要事项

【张家界旅游】

张家界旅游集团股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到董事长刘少龙先生、董事刘涛先生提交的书面辞职报告。因工作变动原因, 刘少龙先生申请辞去公司董事长、董事、战略委员会主任委员以及提名委员会委员职务, 刘涛先生申请辞去公司董事、薪酬与考核委员会委员职务, 辞职后刘少龙先生和刘涛先生不在公司担任任何职务。根据《公司法》《公司章程》等有关规定, 该辞职报告自送达公司董事会时生效。截至本公告日, 刘少龙先生、刘涛先生未持有公司股票。上述人员的辞职未导致公司董事会成员低于法定人数, 不会对公司董事会运作、日常经营管理产生重大影响。公司将尽快按相关规定完成董事的补选及新任董事长选举工作。

3.5 出境游: 泰国旅游局联手支付宝提升数字旅游服务体验, 三亚往返首尔国际定期客运航线复航

3.5.1 行业资讯

泰国旅游局联手支付宝 提升数字旅游服务体验

7 月 6 日, 泰国国家旅游局副局长 Tanes Petsuwan 塔涅.沛素旺来到杭州蚂蚁 A 空间, 为迎接中国游客暑期游泰国热情吆喝。他表示: 泰国国家旅游局和支付宝建立战略合作伙伴关系, 推出联合营销计划, 不仅能给中国游客带来更流畅的消费和支付体验, 还能帮助泰国中小企业学会数字化经营。

(品橙旅游, 2023 年 7 月 6 日)

泰国旅游业迎来爆发性增长 预计 2500 万游客

2023 年 7 月 3 日, 据泰国头条新闻消息, 泰国旅游业持续呈现显著增长, 预计今年年底将吸引 2500 万游客, 为经济增长提供强劲动力。据泰国总理府副发言人黛素丽透露, 仅上个月泰国旅游人数就已超过 1200 万人次。泰国政府设定目标, 力争今年吸引 2500 万游客, 泰国旅游业的潜在收入预计达到 1.5 万亿泰铢。泰国旅游局对实现这一目标保持乐观, 他们预计将有 500 万中国游客涌入泰国。为了达成这一目标, 泰国旅游局和外交部将合作推出签证预筛选系统 (VPSS), 旨在加快外国游客的签证申请流程。

(品橙旅游, 2023 年 7 月 4 日)

三亚往返首尔国际定期客运航线复航

7月6日1时23分，由德威航空执飞的TW621航班搭载125名旅客从韩国首尔抵达三亚凤凰国际机场，标志着三亚往返首尔国际定期客运航线复航。据悉，三亚往返首尔国际定期客运航线每周执行两班。进港航班号为TW621，于每周三、周六从首尔起飞；出港航班号为TW622，每周四、周日从三亚起飞。该航线复航将推动中、韩两国在经贸、文化、旅游等方面的交流与合作。据三亚市旅游发展局数据，今年1至5月，三亚的韩国游客接待量同比增长77%。

(品橙旅游，2023年7月7日)

3.5.2 公司重要事项

【ST凯撒】

公司发布了《关于股票交易异常波动暨风险提示的公告》。特别风险提示：1、公司能否进入正式重整程序存在重大不确定性。2、公司已被实施退市风险警示及其他风险警示且暂未解决。ST凯撒股票交易价格于2023年7月3日、2023年7月4日、2023年7月5日连续三个交易日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到13.21%，根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动的情形。

3.6 教培：网易入股新教育公司，上海浦东新区推出首个5G养老护理技能实训舱

3.6.1 行业资讯

网易入股新教育公司，持股比例为20%

近日，成都新程领汇科技有限公司发生工商变更，新增网易传媒科技（北京）有限公司为股东，持股20%；同时公司注册资本由100万人民币增至125万人民币，增幅25%。

成都新程领汇科技有限公司成立于今年5月，法定代表人为温英根，经营范围含计算机系统服务、教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）、教育教学检测和评价活动、招生辅助服务、自费出国留学中介服务、电子产品销售等。

(芥末堆，2023年7月7日)

上海浦东新区推出首个5G养老护理技能实训舱，探索数字化养老培训新模式

近日，上海浦东新区推出首个5G养老护理技能实训舱。据介绍，5G养老护理技能实训舱由浦东新区民政局投资建设、浦东新区养老服务行业协会负责运维，历经一年时间打造推出。作为浦东新区创新数字化养老培训模式的一次探索，实训舱以5G网络与新能源技术为支撑，通过共享模式，为养老护理员提供实训场所、设备、网络课程及技能考评等，建立起以学员为中心的培训体系，助力浦东养老人才队伍建设。

(芥末堆，2023年7月7日)

海原县农业云课堂上线，培育一批具有示范效应的“新农人”

7月3日，由宁夏海原县政府牵头，深圳市天天学农网络科技有限公司作为技术支持的海原县农业云课堂——农业产业人才网络培训中心正式上线，标志着海原县新型职业农民培训朝着网络化目标迈出了关键性一步。此次“海原农业云课程”上线，将创新培训形式，通过消除传统农民培训在“组织困难、培训成本高、面窄、及时性不足”等弊端，以网院学习的方式，帮助广大肉牛从业者弥补养殖知识水平欠缺的问题，构建完整的养殖知识体系，培育选拔一批具有带头示范效应的“新农人”，为培育壮大高端肉牛产业夯实人才根基。

(芥末堆，2023年7月4日)

3.6.2 公司重要事项

【中公教育】

公司股东鲁忠芳解除质押 7400 万股（占公司总股本 1.20%），新增质押 5400 万股（占公司总股本 0.88%）。

3.7 人服：《人力资源服务机构管理规定》8月1日起施行，营口市人力资源服务产业园获批辽宁首批省级人力资源服务产业园

3.7.1 行业资讯

《人力资源服务机构管理规定》8月1日起施行

6月30日，人力资源和社会保障部发布《人力资源服务机构管理规定》(以下简称《规定》)，这是中国首部系统规范人力资源服务机构及相关活动的规章，将自今年8月1日起施行。

(中国网新闻中心，2023年7月5日)

营口市人力资源服务产业园获批辽宁首批省级人力资源服务产业园

日前，营口人力资源服务产业园被省人社厅认定获批我省首批省级人力资源服务产业园，并授牌“辽宁营口人力资源服务产业园”。我市人力资源服务产业园建设取得新突破的同时，人力资源服务业再上新台阶。

(营口发布，2023年7月5日)

3.7.2 公司重要事项

【北京人力】

北京国际人力资本集团股份有限公司(以下简称“北京人力”、“公司”)董事会于2023年7月7日收到傅宏锦女士的辞职报告。傅宏锦女士因工作安排调动原因,辞去公司第十届董事会董事、财务负责人职务。辞职后,将不再担任公司任何职务。根据《公司法》和《公司章程》的相关规定,傅宏锦女士的辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数,不会对公司董事会的正常运作和公司的经营管理工作产生影响。

4.行业重点公司盈利预测及估值

表 6：重点公司盈利预测及估值

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	2252.23	109.66	50.30	78.18	111.41	-47.90%	55.43%	42.50%	45	29	20
	王府井	234.27	20.64	1.95	10.16	15.98	-85.50%	421.03%	57.28%	121	23	15
人服	科锐国际	65.10	33.08	2.91	3.85	4.81	15.10%	32.30%	24.94%	22	17	14
	君亭酒店	73.89	38.00	0.30	1.98	2.87	-19.40%	560.00%	44.95%	165	23	16
酒店	锦江酒店	432.92	45.08	1.13	19.90	24.13	18.70%	1661.06%	21.26%	410	24	20
	首旅酒店	225.23	20.13	-5.82	8.03	10.50	/	-237.97%	30.76%	/	28	21
	金陵饭店	34.75	8.91	0.42	1.51	1.82	48.50%	259.52%	20.53%	81	23	19
	华住集团	952.89	29.90	-18.21	30.55	33.27	/	-267.76%	8.90%	/	31	29
餐饮	广州酒家	160.51	28.22	5.20	7.55	9.09	-6.70%	45.19%	20.40%	31	21	18
	九毛九	178.03	12.24	0.49	6.51	10.36	-86.00%	1228.57%	59.14%	408	27	17
	呷哺呷哺	39.97	3.68	-3.33	3.66	6.20	-13.00%	-209.91%	69.40%	/	11	6
	海伦司	94.39	7.45	-16.01	4.54	7.66	-596.00%	-128.36%	68.72%	/	21	12
	同庆楼	92.25	35.48	0.94	2.77	3.67	-35.00%	194.68%	32.49%	99	33	25
休闲景区	宋城演艺	331.28	12.67	0.01	10.08	13.72	-96.90%	/	36.11%	/	32	24
	天目湖	49.80	28.39	0.20	1.96	2.48	-60.60%	880.00%	26.53%	243	25	20

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 7 月 7 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).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: 2017 年至今新增招聘公司数量 (单位: 家)	3
图 2: 2019 年至今新增招聘贴数量 (单位: 个)	3
图 3: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)	4
图 4: 一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况 (单位: %)	4
图 5: 近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况 (元)	4
图 6: 近年 OCC (%) 及相较 2019 年恢复情况	5
图 7: 近年 ADR (元) 及相较 2019 年恢复情况	5
图 8: 近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况 (元)	5
图 9: 全国千古情演出场次 (单位: 次)	5
图 10: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 13 位 (2023.07.03-2023.07.07) (单位: %)	7
图 11: 教育板块上涨 5.16%, 旅游综合 II 板块下跌-1.55% (2023.07.03-2023.07.07) (单位: %)	8

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 上证指数下跌-0.17%, 社会服务上涨 0.12% (2023.07.03-2023.07.07)	7
表 2: 本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	8
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	9
表 4: 本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	9
表 5: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	10
表 6: 重点公司盈利预测及估值	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