

端午假期旅游热度高涨，达势股份新店销售额创新高

2023年06月12日

► **多平台发布端午出行预测，端午假期旅游热度高涨。**端午假期将至，旅行市场再迎景气度强催化点。从各旅游平台旅游预定数据来看：**酒店预定：**根据同程旅行预测数据（截至23年6月8日），截至23年6月8日近一周内，部分城市端午期间的酒店均价涨幅已经超过了50%，热门目的地的酒店预订周期也进一步拉长，提前20天以上预订端午假期酒店的用户较22年“五一”假期上涨8%。**年龄结构：**根据携程旅行端午假期出行暑期调研显示，90后和00后占比近半，80后占比近四成。**出游距离：**根据途牛旅行预测数据（截至23年6月9日），国内长线游成为用户的热门选择，出游人次占比为59%，其次为周边游和出境游，出游人次占比分别为28%和13%。**旅游方式：**根据同程旅行预测数据（截至23年6月8日），端午假期中国游客最关注各类避暑清凉的旅游玩法。6月以来“漂流”相关产品搜索热度上涨272%，水乐园相关搜索热度涨幅超过150%。**我们认为，端午旅游呈现三大趋势：1）年轻一代为线上出游预定主力军；2）从途牛平台数据统计来看，出境游仍处恢复阶段，长线游为端午旅游热门选择；3）兼顾避暑与游玩特性“漂流”、“水乐园”受欢迎程度较高。**

► **达势股份今年计划新增门店180家，4月29日青岛/温州双店创公司开店销售额新纪录。**据美通社报道，截至2023年5月31日，达势股份有限公司门店数量增至656家。达势股份表示，其对中国市场的持续拓展充满信心，计划在23年新增门店约180家，24年新增门店约240家。据报道，2023年4月29日，达势股份在青岛、温州开设当地首家达美乐比萨门店，根据达美乐全球系统内部排名，双店均创下达美乐全球首月最佳开业销售额的新纪录，分列排行榜第一与第二。**我们认为，达美乐披萨以外卖配送为销售主导，且门店面积较小、门店利用率极高，意味着其在门店点位选择上极为灵活，租金压力相对正常连锁餐饮门店更低，门店模型极佳。从当前门店分布情况来看，公司在二线/三线及以下披萨细分市场消费空缺的当下拥有一定拓宽空间，青岛/温州两地开业销售额新高也证明其在二线城市的充足成长潜力及较强的消费者接受度，关注并看好公司后续成长突破。**

► **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**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**；4). 推荐疫后同店有望修复、成长性基本较强、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	116.80	2.53	4.97	6.35	46	24	18	推荐
600859.SH	王府井	20.89	0.17	0.9	1.41	123	23	15	推荐
300662.SZ	科锐国际	32.34	1.49	1.87	2.44	22	17	13	推荐
301073.SZ	君亭酒店	38.56	0.25	1.24	1.91	168	31	20	推荐
600754.SH	锦江酒店	48.07	0.11	1.43	1.93	437	34	25	推荐
600258.SH	首旅酒店	19.93	-0.52	0.72	0.94	/	28	21	推荐
601007.SH	金陵饭店	9.26	0.11	0.39	0.47	84	24	20	推荐
1179.HK	华住集团	33.95	-0.56	1.06	1.06	/	32	32	推荐
603043.SH	广州酒家	28.27	0.91	1.33	1.60	31	21	18	推荐
9922.HK	九毛九	13.70	0.03	0.45	0.71	457	30	19	推荐
0520.HK	呷哺呷哺	4.35	-0.31	0.34	0.57	/	13	8	推荐
9869.HK	海伦司	7.22	-1.26	0.36	0.6	/	20	12	推荐
605108.SH	同庆楼	33.79	0.36	1.07	1.41	94	32	24	推荐
300144.SZ	宋城演艺	12.96	0.00	0.39	0.52	/	33	25	推荐
603136.SH	天目湖	28.10	0.11	1.05	1.33	255	27	21	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为2023年6月9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：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

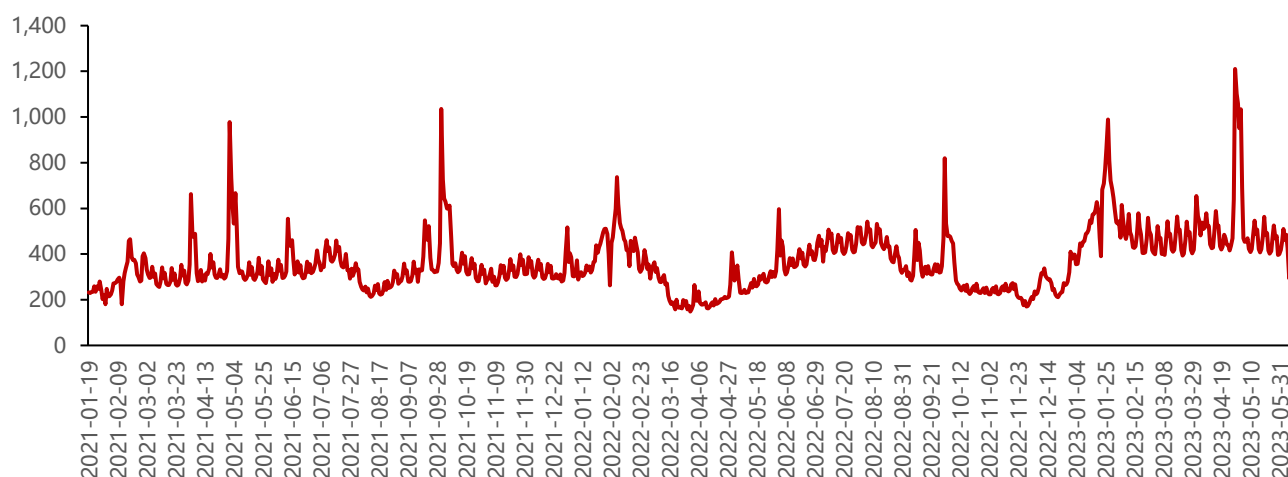
1. 社服周观察:	3
1.1 复苏跟踪专题:	3
1.2 社服周观点: 端午假期旅游热度高涨, 达势股份新店销售额创新高	5
2. 本周市场回顾 (2023.06.05-2023.06.09)	7
2.1 行业表现	7
2.2 资金动向	8
3. 本周行业资讯 (2023.06.05-2023.06.09)	11
3.1 酒店: LVMH 集团旗下奢华酒店集团 Belmond 新任命 CEO, 联想旗下君联资本计划出售部分亚朵持股	11
3.2 景区: 第六届江西旅游消费节在宜春明月山景区隆重开幕	12
3.3 出入境游: 截至 23 年 5 月中旬入境泰国的中国游客约 100 万人次, 23 年前 5 月访港人次突破千万人	13
3.4 免税: 杭州机场入境免税店正式营业, 深圳免税集团中标 6 个陆路口岸区域内 17 家进、出境免税店经营权	13
3.5 餐饮: 茶百道获得新一轮融资, 赛百味预计未来 20 年内在华开设近 4000 家门店	14
3.6 教培: 第一财经“一财商学院”成立, 作业帮正在内测基于中国市场的教育大模型	15
3.7 会展: 第十五届中国(杭州)城市会展发展大会开幕, 山东国际会展中心三展同开	16
4. 行业重点公司盈利预测及估值	18
5. 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

1. 社服周观察：

1.1 复苏跟踪专题：

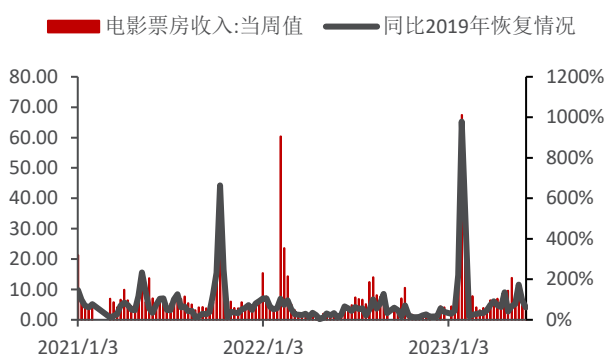
1.1.1 国内复苏数据追踪

图 1：全国迁徙规模指数



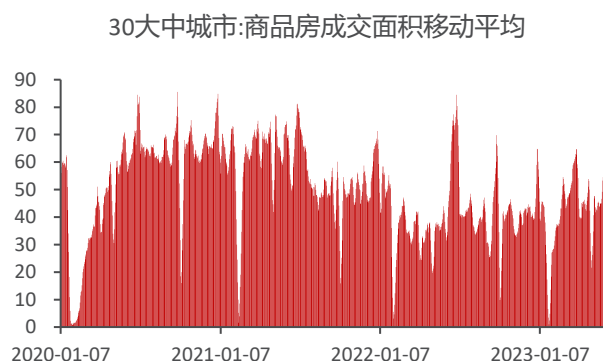
资料来源：百度地图，民生证券研究院

图 2：国内电影票房当周收入及恢复程度（单位：亿元/%）

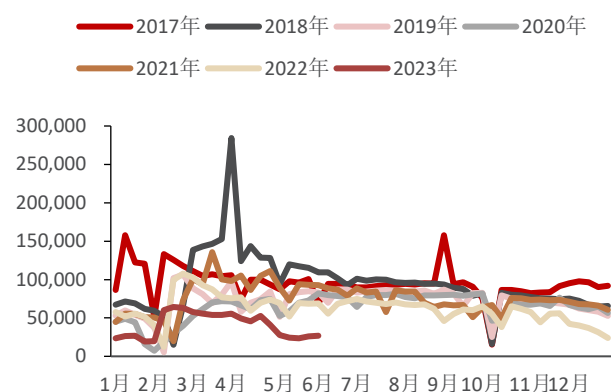


资料来源：Wind，民生证券研究院

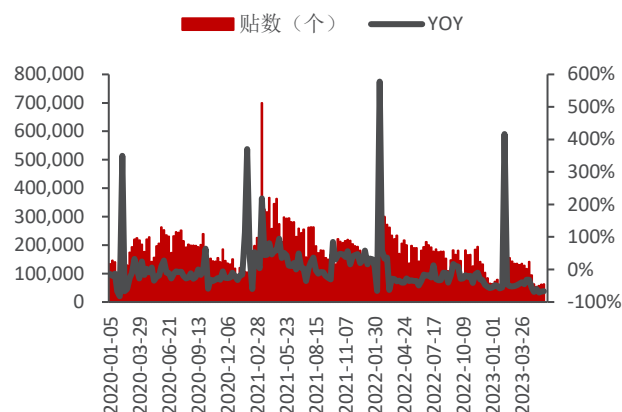
图 3：全国 30 大中城市商品房成交面积 7 日平均情况（单位：万平方米）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：新增招聘公司数量（单位：家）


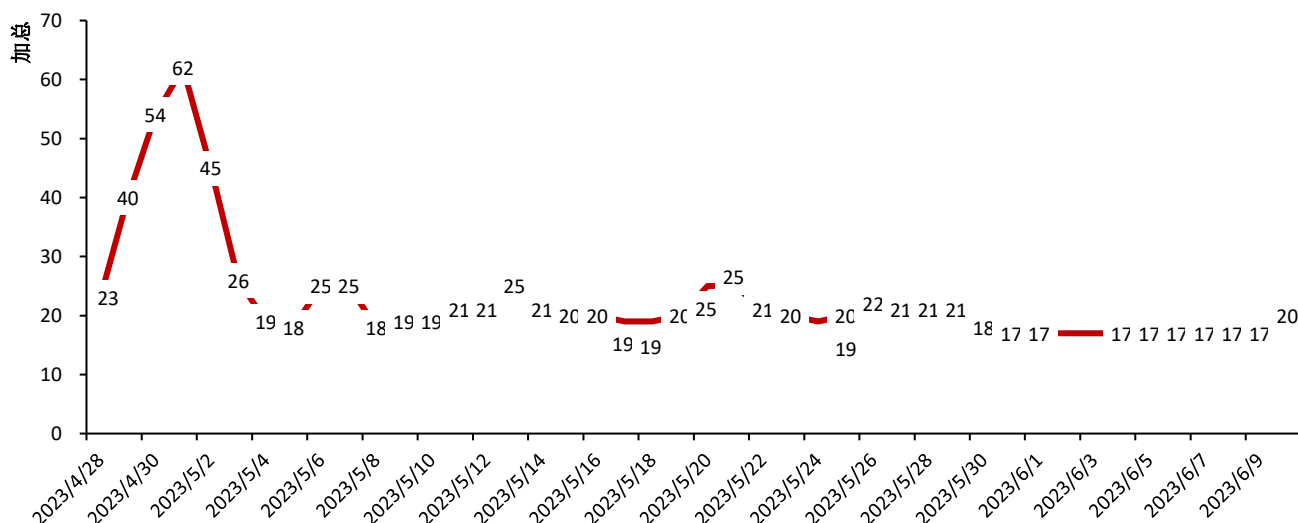
料来源：Datayes，民生证券研究院

图 5：新增招聘贴数量（单位：个）


资料来源：Datayes，民生证券研究院

1.1.2 宋城演艺演出情况

本周宋城演艺单日演出量较为稳定，周一至周五日均 17 场，周六演出场次 20 场，周六演出场次中，杭州宋城、西安千古情、丽江千古情分别演出 4/4/3 场，三亚千古情、桂林千古情各演出 2 场，其余千古情景区演出 1 场。

图 6：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：端午假期旅游热度高涨，达势股份新店销售额创新高

事件 1：端午出行热度高涨

多平台发布端午出行预测，端午假期旅游热度高涨。从旅游各方面数据来看：

酒店预订：根据同程旅行预测数据（截至 23 年 6 月 8 日），端午假期期间国内酒店预订热度最高的城市分别为深圳、上海、广州、重庆、成都、杭州、北京、西安、南宁、长沙。近一周内，部分城市端午期间的酒店均价涨幅已经超过了 50%，热门目的地的酒店预订周期也进一步拉长，提前 20 天以上预订端午假期酒店的用户较“五一”假期上涨 8%

年龄结构：根据携程旅行端午假期出行暑期调研显示，90 后和 00 后占比近半，80 后占比近四成。这一趋势同样在去哪儿平台上得到印证，其称 18 岁-35 岁的游客占比更高。

出游距离：根据途牛旅行预测数据（截至 23 年 6 月 9 日），国内长线游成为用户的热门选择，出游人次占比为 59%，其次为周边游和出境游，出游人次占比分别为 28%和 13%。

旅游方式：根据同程旅行预测数据（截至 23 年 6 月 8 日），端午假期中国游客最关注各类避暑清凉的旅游玩法。6 月以来“漂流”相关产品搜索热度上涨 272%，水乐园相关搜索热度涨幅超过 150%。

事件点评：端午假期将至，旅行市场再迎景气度强催化点。从旅游各方面预定数据表现来看，1) 年轻一代为线上出游预定主力军；2) 从途牛平台数据统计来看，出境游仍处恢复阶段，长线游为端午旅游热门选择；3) 兼顾避暑与游玩特性“漂流”、“水乐园”受欢迎程度较高。

事件 2：达势股份今年计划新增门店 180 家，4 月 29 日青岛/温州双店创公司开店销售额新纪录

据美通社报道，截至 2023 年 5 月 31 日，达势股份有限公司门店数量增至 656 家。达势股份表示，公司对中国市场的持续拓展充满信心，计划在 2023 年新增门店约 180 家，2024 年新增门店约 240 家。据报道，2023 年 4 月 29 日，达势股份在青岛、温州开设当地首家达美乐比萨门店，根据达美乐全球系统内部排名，双店均创下达美乐全球首月最佳开业销售额的新纪录，分列排行榜第一与第二。截至 2023 年 5 月 31 日，达美乐全球首月最佳开业销售额的前六席均由达势股份中国门店占据。

事件点评：根据窄门餐眼，截至 2023 年 6 月 3 日，达美乐披萨一线/新一线城市门店数占比 66.86%/25.74%，上海/北京/深圳/广州为门店主要分布地点。我们认为，达美乐披萨以外卖配送为销售主导，且门店面积较小、门店利用率极高，意味着其在门店点位选择上极为灵活，门店选址或以周边人口居住密度为主要考量点，对核心商圈布局的依赖性较小，租金压力相对正常连锁餐饮门店更低，门店模型极佳。从当前门店分布情况来看，公司前期布局以一线/新一线城市为主要发力点，在二线/三线及三线以下城市仍有充足拓宽空间，且其产品人均消费单价为 58.77 元，在披萨行业价格处于中位，在二线/三线及三线以下披萨细分消费市场空缺的当下拥有一定拓宽空间，青岛/温州两地开业销售额新高也证明其在二线城市的充足成长潜力及较强的消费者接受度，关注并看好公司后续成长突破。

事件 3：海昌海洋公园已完成郑州项目《银团贷款合同》签订

近日，海昌海洋公园发布公告称，公司全资附属郑州海昌海洋公园旅游发展有限公司已完成郑州项目《银团贷款合同》签订。该银团贷款总额 14.36 亿元人民币，贷款期限 10 年。郑州海昌海洋公园是公司中原地区旗舰型海洋公园项目，项目 2 小时交通里程覆盖人口达 4.5 亿。项目总占地面积约 42.5 万平方米，总建筑面积约 30 万平方米，总水体量约 60,000 吨。郑州项目一期主体结构工程已全部完成，机电安装工程正在收尾阶段，绿化工程完成过半，内外装饰工程已全面启动。本项目核心运营团队已到位，正按计划开展项目开业所需人员招聘及培训，以及动物保育工作，亦启动了多维度的品牌营销宣传工作，预计郑州海昌海洋公园（一期）将于 2023 年年内开业运营。

点评：郑州海昌海洋公园是海昌海洋公园为发展中原地区旅游市场所布局的重要战略项目，也是河南省‘十四五’规划重点文旅项目，该项目瞄准中原地区市场海洋公园供给稀缺问题，有效扩大公司经营覆盖面，有望进一步强化品牌影响力。此外，海昌海洋公园自上海项目奥特曼 IP 联动取得成功后不断拓展 IP 联动范围，通过多 IP 联动深耕亲子游市场，郑州海昌海洋公园有望借“IP 联动+海洋公园”双轮驱动为公司打造新增长曲线。

2. 本周市场回顾 (2023.06.05-2023.06.09)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 0.04%，社会服务上涨 1.71%

本周各主要指数：社会服务上涨 1.71%，上证指数上涨 0.04%，深证成指下跌-1.86%，创业板

指下跌-4.04%，沪深 300 下跌-0.65%，香港恒生指数上涨 2.32%。

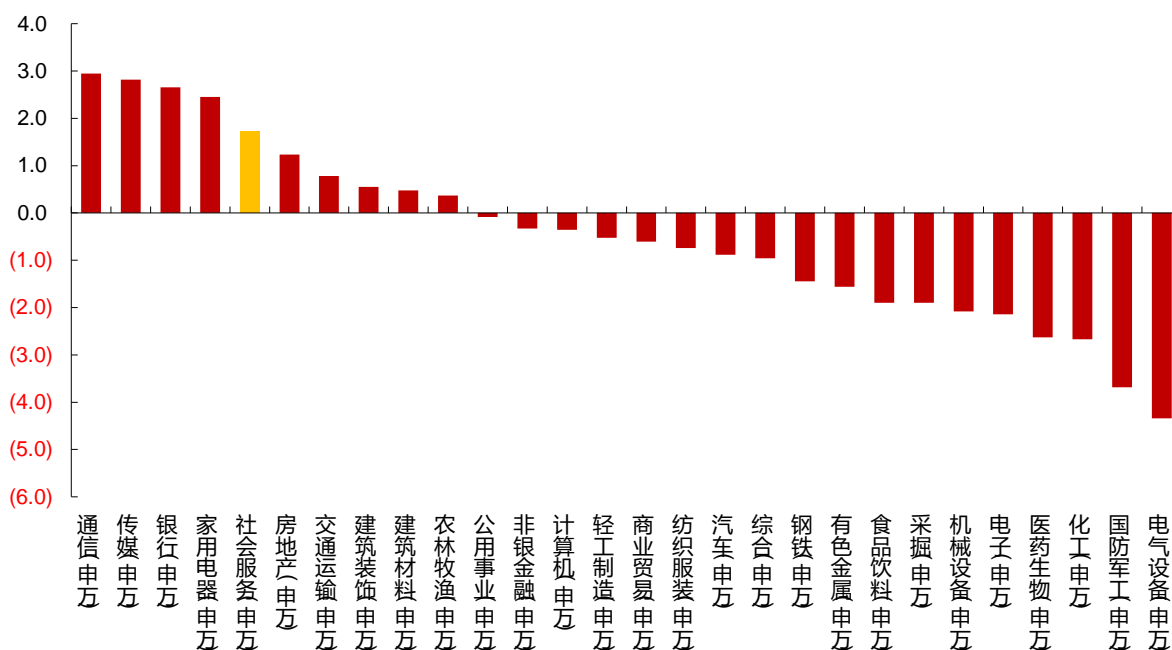
表 1：上证指数上涨 0.04%，社会服务上涨 1.71% (2023.06.05-2023.06.09)

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	0.04	18,432.80	0.54
399001.SZ	深证成指	-1.86	26,316.72	-1.79
399006.SZ	创业板指	-4.04	12,331.95	-3.87
000300.SH	沪深 300	-0.65	10,695.31	0.48
801210.SWI	社会服务(申万)	1.71	690.46	1.69
HSI.HI	香港恒生指数	2.32	2,088.45	4.10

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 6 月 9 日收盘价

本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (1.71%) 在 28 个申万一级行业中排名第 5 位，本周涨跌幅位居前端。通信(申万)以涨幅 2.95%位居本周行业首位。

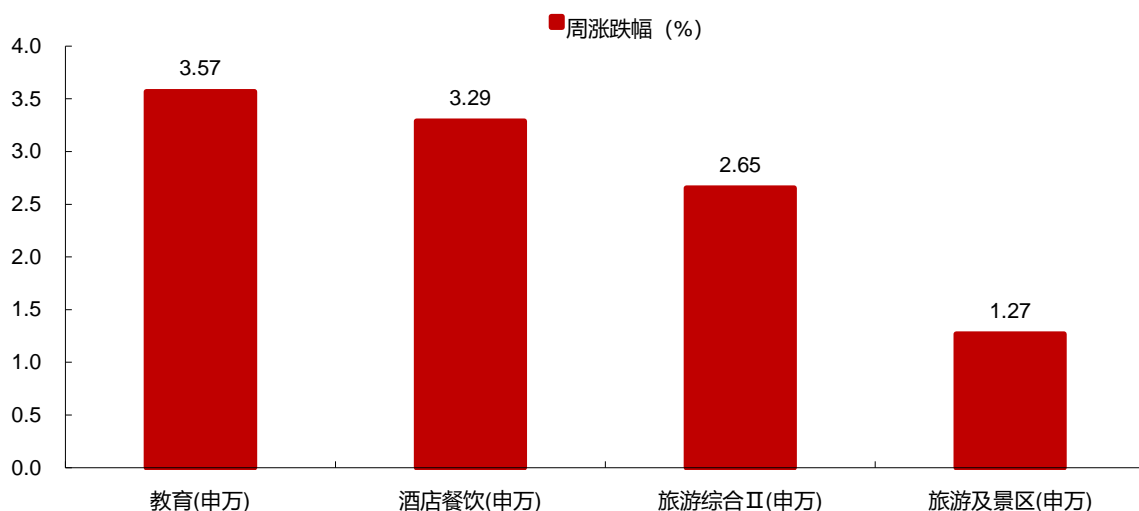
图 7：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 5 位 (2023.06.05-2023.06.09) (单位：%)



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 6 月 9 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 3.57%,酒店餐饮(申万)板块上涨 3.29%,旅游综合Ⅱ(申万)板块上涨 2.65%,旅游及景区(申万)板块上涨 1.27%。

图 8：教育板块上涨 3.57%，旅游及景区板块上涨 1.27% (2023.06.05-2023.06.09)
(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 6 月 9 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：西安饮食上涨 14.85%，国新文化上涨 5.60%

社会服务涨幅前五：西安饮食（14.85%）、长白山（11.27%）、九华旅游（10.24%）、峨眉山 A（9.57%）、丽江股份（8.44%）。

社会服务跌幅前五：新智认知（-13.68%）、科锐国际（-7.12%）、中国中免（-4.89%）、锦旅 B 股（-1.56%）、首旅酒店（-1.24%）。

表 2：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	000721.SZ	西安饮食	60.03	13.77	14.85
	603099.SH	长白山	32.64	12.24	11.27
	603199.SH	九华旅游	41.48	37.48	10.24
	000888.SZ	峨眉山 A	66.39	12.60	9.57
	002033.SZ	丽江股份	61.43	11.18	8.44
跌幅前五	603869.SH	新智认知	57.92	11.48	-13.68
	300662.SZ	科锐国际	63.48	32.34	-7.12
	601888.SH	中国中免	2,280.49	116.80	-4.89
	900929.SH	锦旅 B 股	6.82	1.45	-1.56
	600258.SH	首旅酒店	213.34	19.93	-1.24

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 6 月 9 日收盘价

教育涨幅前五：国新文化（5.60%）、传智教育（5.33%）、科德教育（3.82%）、*ST 三

盛 (3.81%)、中国高科 (2.40%)。

教育跌幅前五：中公教育 (-4.36%)、美吉姆 (-2.20%)、*ST 文化 (0.00%)、行动教育 (0.61%)、ST 开元 (1.52%)。

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	600636.SH	国新文化	64.75	14.70	5.60
	003032.SZ	传智教育	26.84	15.42	5.33
	300192.SZ	科德教育	32.25	14.96	3.82
	300282.SZ	*ST 三盛	9.17	2.45	3.81
	600730.SH	中国高科	40.07	6.83	2.40
跌幅前五	002607.SZ	中公教育	226.00	4.83	-4.36
	002621.SZ	美吉姆	32.09	4.00	-2.20
	300089.SZ	*ST 文化	3.25	0.80	0.00
	605098.SH	行动教育	16.78	38.18	0.61
	300338.SZ	ST 开元	13.84	4.68	1.52

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 6 月 9 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：西安饮食净买入额占社服榜首，科德教育净买入额占教育首位

教育首位

社会服务净买入前五：西安饮食 (+1.22 亿元)、锦江酒店 (+0.9 亿元)、长白山 (+0.17 亿元)、云南旅游 (+0.09 亿元)、黄山旅游 (+0.06 亿元)。

社会服务净卖出前五：中国中免 (-5.47 亿元)、西安旅游 (-0.89 亿元)、峨眉山 A (-0.78 亿元)、中青旅 (-0.67 亿元)、新智认知 (-0.51 亿元)。

表 4：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	000721.SZ	西安饮食	60.03	13.77	1.22	377.00
	600754.SH	锦江酒店	439.38	48.07	0.90	40.91
	603099.SH	长白山	32.64	12.24	0.17	61.38
	002059.SZ	云南旅游	62.29	6.60	0.09	58.69
	600054.SH	黄山旅游	70.42	13.72	0.06	60.89
净卖出前五	601888.SH	中国中免	2,280.49	116.80	-5.47	80.31
	000610.SZ	西安旅游	41.04	17.43	-0.89	169.29
	000888.SZ	峨眉山 A	66.39	12.60	-0.78	267.56
	600138.SH	中青旅	96.13	13.28	-0.67	76.72
	603869.SH	新智认知	57.92	11.48	-0.51	256.13

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 6 月 9 日收盘价

教育板块净买入前五：科德教育 (+0.27 亿元)、学大教育 (+0.05 亿元)、*ST 文化 (0

亿元)、*ST 三盛 (-0.06 亿元)、ST 开元 (-0.07 亿元)。

教育板块净卖出前五: 中公教育 (-4.42 亿元)、凯文教育 (-0.56 亿元)、美吉姆 (-0.51 亿元)、国新文化 (-0.47 亿元)、中国高科 (-0.21 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	300192.SZ	科德教育	32.25	14.96	0.27	151.97
	000526.SZ	学大教育	33.59	28.52	0.05	49.34
	300089.SZ	*ST 文化	3.25	0.80	0.00	0.00
	300282.SZ	*ST 三盛	9.17	2.45	-0.06	60.60
	300338.SZ	ST 开元	13.84	4.68	-0.07	35.09
净卖出前五	002607.SZ	中公教育	226.00	4.83	-4.42	851.72
	002659.SZ	凯文教育	30.71	5.22	-0.56	152.61
	002621.SZ	美吉姆	32.09	4.00	-0.51	91.20
	600636.SH	国新文化	64.75	14.70	-0.47	251.14
	600730.SH	中国高科	40.07	6.83	-0.21	110.55

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 6 月 9 日收盘价

3. 本周行业资讯 (2023.06.05-2023.06.09)

3.1 酒店：LVMH 集团旗下奢华酒店集团 Belmond 新任命 CEO， 联想旗下君联资本计划出售部分亚朵持股

3.1.1 行业资讯

瑰丽旗下品牌芊丽 KHOS 将集体换牌成新世界

瑰丽酒店集团近日宣布，旗下品牌芊丽 KHOS 将集体换牌成旗下另一个品牌新世界。这意味着芊丽酒店 KHOS 走向历史。据了解，瑰丽酒店集团是香港新世界集团旗下酒店集团，有瑰丽、芊丽、新世界三个品牌。芊丽品牌一共有沈阳、清远、廊坊三家酒店。

(环球旅讯 2023 年 6 月 9 日)

主打温泉、SPA，昆明第四家万达酒店开业

6 月 6 日，万达酒店及度假村旗下酒店品牌——昆明海丽宾雅万达嘉华温泉酒店开业。据悉，这是万达酒店在云南省昆明市落成的第四家酒店，以温泉度假的定位，让万达酒店在西南地区的布局得到了进一步拓展。

酒店功能划分与设计一脉相承，主打温泉与 SPA，拥有 1130 平方米的大型室内中庭恒温泳池和儿童戏水区域、18 个户外温泉泡池、盐蒸房及大型 SPA，还设有足疗、理疗康复等功能区域。其中，183 间客房有着不同的主题供宾客选择，包括温泉客房、主题亲子房、总统套房、会所套房和泳池别墅等。

(环球旅讯，2023 年 6 月 8 日)

LVMH 集团旗下奢华酒店集团 Belmond 新任命 CEO

LVMH 集团旗下奢华酒店集团 Belmond 近日任命 Dan Ruff 为新任 CEO，接替 Roeland Vos 的位置，7 月 1 日起生效，并将直接向 LVMH 集团酒店业务部门 (Hospitality Excellence) 的 CEO Stéphane Rinderknech 汇报。Ruff 在酒店业有 20 年的从业经验，从 2018 年开始担任 Belmond 的首席运营官。Ruff 在加入 Belmond 之前，曾在喜达屋和温德姆酒店集团担任高管。

(环球旅讯，2023 年 6 月 7 日)

联想旗下君联资本计划出售部分亚朵持股，总值超过 8500 万美元

北京时间 6 月 6 日早晨，亚朵发布公告称，亚朵股东君联资本 (Legend Capital) 计划公开出售所持有的 480 万股亚朵 ADS 股票，相当于 1440 万股 A 类普通股，按截止 6 月 2 日亚朵在纳斯达克是 17.88 美元的 ADS 股价计算，此次公开出售股票总值是 8582.4 万美元，而截止 6 月 6 日下午亚朵市值约为 22.3 亿美元。

(环球旅讯，2023 年 6 月 6 日)

3.1.2 公司重要事项

【首旅酒店】

公司于 2023 年 6 月 6 日召开第二次临时股东大会，本次会议通过了《关于变更公司一名董事的议案》、《关于修订<公司章程>的议案》。本次股东大会审议的议案全部获得通过，其中特别决议事项《关于修订<公司章程>的议案》获得出席本次股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。

3.2 景区：第六届江西旅游消费节在宜春明月山景区隆重开幕

3.2.1 行业资讯

截至 6 月 8 日，九寨沟景区接待游客超 120 万人次

据新华社报道，进入 6 月，世界自然遗产九寨沟景区山峦叠翠，飞瀑争喧。截至 6 月 8 日，九寨沟景区 2023 年游客接待量超 120 万人次。

（迈点网，2023 年 6 月 10 日）

北京环球度假区 6 月 12 日起实施预约和入园新规则

从环球度假区官微获悉，6 月 12 日起，北京环球度假区将实施园区预约及入园新规则。园区预约线上入口功能将升级，指定日门票无需预约，非指定日门票游客和年卡用户入园前需提前进行线上预约，并在游玩当日持预约凭证入园。

（迈点网，2023 年 6 月 8 日）

第六届江西旅游消费节在宜春明月山景区隆重开幕

2023 年 6 月 6 日，由省文旅厅、宜春市政府主办，市文广新旅局、明月山温泉风景名胜區管委会联合承办的第六届江西旅游消费节暨 2023 江西“百县百日、百城百夜、百企百创”文化和旅游消费季活动在宜春明月山拉开帷幕。

（迈点网，2023 年 6 月 7 日）

3.2.2 公司重要事项

【天目湖】

原协议 12.4 条修改为如下约定：如乙方发现上市公司在本次交易前存在违反本协议第 8.1.5 条、第 8.1.6 条项下承诺的情形，由此导致上市公司或乙方承担相应责任或遭受损失的，由甲方按照损失金额的 100% 向乙方承担赔偿责任，上市公司如已先行偿还相关债务或承担损失的，甲方还应补偿上市公司。除本补充协议明确所作修改的条款之外，原协议应完全有效。如本补充协议与原协议不一致的，以本补充协议为准。

3.3 出入境游：截至 23 年 5 月中旬入境泰国的中国游客约 100 万人次，23 年前 5 月访港人次突破千万人

3.3.1 行业资讯

泰国：截至 5 月 15 日，入境泰国的中国游客约 100 万人次

根据泰国旅游部门公布的最新数据，2023 年 1 月至 5 月 15 日，入境泰国的国际游客数量达到 947 万人次，旅游收入达 3910 亿泰铢（1 美元约合 35 泰铢），其中入境泰国的中国游客约 100 万人次。

（环球旅讯，2023 年 6 月 9 日）

印尼计划推出“黄金签证”吸引全球人才与投资：居留期最长可达 10 年

据外媒报道，印尼计划推出“黄金签证”，通过长期居留许可吸引数码、保健、研究和技术领域的全球优秀人才，把印尼打造成更具吸引力的居住地和投资地。据报道，这是继佐科·维多多政府去年 10 月推出“第二故乡”签证计划后，印尼在短短几个月内推出的第二个签证政策。印尼旅游和创意经济部长桑迪亚加认为，黄金签证不仅能吸引更多外国人才和投资，还能为印尼创造更多就业机会。

（环球旅讯，2023 年 6 月 6 日）

首 5 个月访港旅客突破 1 千万人次，恢复至疫前四成

香港旅发局表示，今年首 5 个月，访港旅客突破 1000 万人次，相等于疫情前的四成。单是在 5 月，内地及东南亚旅客人数已回复至疫情前的六成以上，展望下半年整体的旅游复苏前景乐观。其中，来港的旅客中有大约一半是过夜旅客，平均留港 3.6 晚。酒店入住率、消费力及留港日数都与疫情前相若。而以休闲及商务为访港目的的旅客亦录得增长，接近一半旅客访港是以休闲为目的。

（环球旅讯，2023 年 6 月 5 日）

3.4 免税：杭州机场入境免税店正式营业，深圳免税集团中标 6 个陆路口岸区域内 17 家进、出境免税店经营权

3.4.1 行业资讯

杭州机场入境免税店正式营业

6 月 5 日，杭州萧山国际机场 4 号航站楼（T4）新建的入境免税店正式开业，这是 T4 航站楼投运后首家正式营业的入境免税店。店内首批 1.4 万余件免税品已在海关监管下办结相关手

续，正式上架销售。

(免税零售专家公众号，2023 年 6 月 9 日)

LA MER 全球最大免税门店在海南开业

近期，雅诗兰黛集团旗下 LA MER 与中免集团共同在海口国际免税城为其全新全球旗舰店举办开业庆典。这家全新 LA MER 旗舰店占地 242 平方米，是品牌全球最大的免税门店，采用大理石和金色装饰，陈列品牌全系列产品，其中包含了一间 VIP 室和咨询区，为顾客提供定制护理方案和服务。

(免税零售专家公众号，2023 年 6 月 9 日)

深圳免税集团中标陆路口岸进、出境免税店经营权

6 月 7 日，深圳市口岸办正式发出《中标通知书》，深圳市国有免税商品(集团)有限公司成功中标深圳市 6 个陆路口岸区域内的 17 家进、出境免税店经营权。

本次中标项目分别位于罗湖、皇岗、福田、深圳湾、文锦渡、沙头角口岸，分布在贯穿深港口岸经济带的东、中、西翼中轴线上，每年服务深港出入境旅客近 2 亿人次，是深圳经济特区持续推进改革开放、服务国家高质量发展战略的重要阵地。

(中国日报，2023 年 6 月 9 日)

3.5 餐饮：茶百道获得新一轮融资，赛百味预计未来 20 年内在华开设近 4000 家门店

3.5.1 行业资讯

茶百道获得新一轮融资，由兰馨亚洲领投

红餐网报道，据投资界独家获悉，新茶饮品牌“茶百道”获得新一轮融资，由兰馨亚洲领投，多家知名投资机构跟投。而在多方确认中，此次茶百道的投后估值出现多种说法，去年曾有机构报价 180 亿。创立十余年，据红餐网了解这也是茶百道第一笔公开融资。

(红餐网，2023 年 6 月 9 日)

赛百味与上海富瑞食达成合作，未来 20 年内在华开设近 4000 家门店

6 月 6 日，赛百味全球总部宣布，和上海富瑞食企业发展有限公司，（以下简称“富瑞食”）签订了新的总特许经营协议，该协议由包括美元 PE 基金 Asia Investment Capital（亚投资资本有限公司）在内的私人投资者财团出资。

根据新的总特许经营协议，富瑞食将获得赛百味在中国大陆管理和开发的所有门店的独家权利。未来 20 年内，富瑞食将致力于在中国大陆开设近 4000 家赛百味门店，使其在华市场规模扩大 7 倍。

(红餐网, 2023 年 6 月 8 日)

咖啡品牌 Chamberlain Coffee 获 700 万美元融资

近日, 咖啡品牌 Chamberlain Coffee 宣布成功筹集 700 万美元融资, 由风险投资公司 Blazar Capital、创始人 Emma Chamberlain 和 United Talent Agency 等参投。

据了解, Chamberlain Coffee 成立于 2019 年, 创始人 Emma 是 00 后, 同时也是 YouTube 千万级网红, 品牌提供袋装咖啡、速溶咖啡、预磨咖啡粉和全豆咖啡等一系列咖啡产品。目前, 该品牌的产品通过自有独立站、亚马逊、rewhon 和 Sprouts Farmers Market 等渠道进行出售。

(红餐网, 2023 年 6 月 8 日)

3.5.2 公司重要事项

【九毛九】

九毛九国际控股有限公司董事会宣布, 李灼光先生为投放更多时间于其他个人事务, 已辞任本公司执行董事、首席财务官、副总裁、香港联合交易所有限公司证券上市规则第 3.05 条项下的授权代表、联席公司秘书及董事会薪酬委员会成员, 自 2023 年 6 月 9 日起生效。

3.6 教培：第一财经“一财商学院”成立，作业帮正在内测基于中国市场的教育大模型

3.6.1 行业资讯

第一财经“一财商学院”成立，全面布局企业知识服务赛道

6 月 6 日, 上海广播电视台、上海文化广播影视集团有限公司旗下第一财经宣布成立“一财商学院”, 全面布局企业知识服务赛道, 助力企业数字化成长。这也是国内大型财经媒体集团首次设立企业知识服务的战略板块。

与此同时, 一财商学院发布了首个企业成长计划——Highlight50 (50 家中国企业全域成长招募计划)。该计划将围绕“记录方法、推动成长、形成共振、点亮价值”展开, 招募 50 家成长型企业, 赋能其数字化全域增长。

(芥末堆, 2023 年 6 月 8 日)

作业帮正在内测基于中国市场的教育大模型

据 36 氪报道，目前作业帮正在内测基于中国市场的教育大模型，包含多学科解题、中英文作文批改、多语言对话方向等多个教育应用场景，涉及工具类 App、智能硬件、图书等业务。

作业帮内部人士透露，教育场景中综合能力表现超出预期水平。针对此事，作业帮相关工作人员回复称，作业帮教育大模型目前在内测阶段，相关评估及备案等工作正在进行中。

(芥末堆，2023 年 6 月 6 日)

3.6.2 公司重要事项

【ST 文化】

2023 年 6 月 5 日，公司 2023 年第七次临时股东大会采用现场表决与网络投票相结合的方式召开。第五届监事会第二十次会议审议通过《关于调整监事会成员年度薪酬方案的议案》，拟调整监事会成员年度薪酬方案如下：自 2023 年度起，监事会成员同时在公司任职的，依照其任职岗位领取相应薪酬，公司无需另行支付其监事职务津贴；监事会成员未在公司任职的，公司按照肆万元人民币/年/人的标准向其支付监事职务津贴。

3.7 会展：第十五届中国（杭州）城市会展发展大会开幕，山东国际会展中心三展同开

3.7.1 行业资讯

第十五届中国（杭州）城市会展发展大会开幕

6 月 6 日，为期 22 天的 2023 世界休闲博览会暨杭州西湖国际博览会正式开启。作为本届西博会 20 个重点项目之一，当日下午，由世界休闲组织、杭州市人民政府、中国会展经济研究会共同主办的第十五届中国（杭州）城市会展发展大会暨世界休闲发展论坛在杭开幕。

本届大会聚焦“以西博会品牌重塑为契机推动杭州会展业高质量发展”的核心主题，邀请国内外会展行业专家、先进场馆运营机构、知名会展主办单位共谋发展，探讨会展业在城市发展以及经济社会发展中的重要作用，交流数字时代下行业发展热点以及机遇挑战、展望行业发展前景，共同促进会展产业高质量繁荣发展，增强城市经济韧性。

(杭州网，2023 年 6 月 7 日)

山东国际会展中心三展同开周末去展会开启“逛吃模式”

8 万平方米展区、近 2000 个展商、3000 余个优质品牌，数万种商品、辐射全国 34 个省市、4 场专业配套大会……6 月 9 日，2023 中国休闲食品饮料博览会、第七届中华老字号（山东）博览会、第二届北方消费品博览会在山东国际会展中心（槐荫区日照路 1 号）同期同馆举办，带来一场三展同期同馆的“会展大观”。

从参展商规格看，展会聚集了一大批头部企业和知名企业。中粮集团旗下坚果品牌中粮时

怡、中国糕点翘楚稻香村、泡椒凤爪第一股重庆有友食品、中国罐头十强企业蒙水集团、方便速食专研者嗨吃家等悉数亮相，还有携数种特色商品组团前来的品饮汇、山西乡村 E 镇展团、临沂展团、滨州展团等展团。山东和济南本土的鲁味斋、德州扒鸡、野风酥、福牌阿胶等老字号也纷纷带着时尚、新潮的创新产品和场景一展风姿。

(齐鲁网，2023 年 6 月 10 日)

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（截至 2023/06/09）

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	2409	121.2	50.3	102.78	131.32	-47.90%	104.30%	27.80%	46	24	18
	王府井	237	20.89	1.95	10.16	15.98	-85.50%	421.30%	57.30%	123	23	15
人服	科锐国际	64	32.34	2.91	3.68	4.81	15.10%	26.50%	30.80%	22	17	13
	君亭酒店	75	38.56	0.3	1.6	2.47	-19.40%	438.70%	54.40%	168	31	20
酒店	锦江酒店	460	48.07	1.13	15.3	20.6	18.70%	1248.20%	34.60%	437	34	25
	首旅酒店	223	19.93	-5.82	8.03	10.5	-	237.90%	30.80%	/	28	21
	金陵饭店	36	9.26	0.42	1.51	1.82	48.50%	262.50%	20.90%	84	24	20
	华住集团	1082	33.95	-18.21	34.69	34.70	-	291.00%	0.00%	/	32	32
餐饮	广州酒家	161	28.27	5.20	7.55	9.09	-6.70%	33.00%	24.50%	31	21	18
	九毛九	199	13.70	0.49	6.51	10.36	-86.00%	1220.00%	59.00%	457	30	19
	呷哺呷哺	47	4.35	-3.33	3.66	6.2	-13.00%	210.00%	70.00%	/	13	8
	海伦司	91	7.22	-16.01	4.54	7.66	-596.00%	128.00%	69.00%	/	20	12
	同庆楼	88	33.79	0.94	2.77	3.67	-35.00%	196.00%	32.60%	94	32	24
	宋城演艺	339	12.96	0.01	10.08	13.72	-96.90%	10340.60%	36.00%	/	33	25
休闲景区	天目湖	52	28.10	0.2	1.96	2.48	-60.60%	864.30%	26.40%	255	27	21

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2023 年 6 月 9 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: 全国迁徙规模指数.....	3
图 2: 国内电影票房当周收入及恢复程度 (单位: 亿元/%)	3
图 3: 全国 30 大中城市商品房成交面积 7 日平均情况 (单位: 万平米)	3
图 4: 新增招聘公司数量 (单位: 家)	4
图 5: 新增招聘贴数量 (单位: 个)	4
图 6: 全国千古情演出场次 (单位: 次)	4
图 7: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 5 位 (2023.06.05-2023.06.09) (单位: %)	7
图 8: 教育板块上涨 3.57%, 旅游及景区板块上涨 1.27% (2023.06.05-2023.06.09) (单位: %)	8

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 上证指数上涨 0.04%, 社会服务上涨 1.71% (2023.06.05-2023.06.09)	7
表 2: 本周休闲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: 本周休闲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 (截至 2023/06/09)	18

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