

➤ **财政部国新办新闻会提及“促消费”发力方向，消费行业有望受长期催化。** 国务院新闻办公室 24 年 10 月 12 日举行新闻发布会，介绍加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展有关情况，财政部 24 年在扩内需、促消费、惠民生等方面持续发力，主要发力方向有**多举措增加居民收入、多渠道增加政府投资、大力度实施“两新”政策**三个方面，下一步，财政部将继续坚持精准施策、靶向发力，优化基础性政策机制安排，改善居民收入预期，激发消费潜能；用好专项资金、贷款贴息等工具，完善商贸流通体系，改善消费环境；发挥政府债券牵引作用，带动有效投资，扩大国内需求。此外，财政部亦有强调 1) 强化教育等重点支出保障；2) 会同相关部门从奖优和助困两方面，分两步调整完善高校学生资助政策；两方面教育促进举措。

我们认为，加大财政政策逆周期调节将为消费提振带来长期且良性的促进效果。从后续财政政策整体规划来看，多措并举综合增强地方财力、构建稳定“保民生、保工资、保运转（以下简称“三保”）”支出长效机制，均是缓解地方“三保”压力的实质性政策，而地方政府良好运转是地方企业稳定业务运营、高效资金流通、增加投资需求的关键点之一，对基层工资按时足额发放也有促进效果，经商环境稳定/居民收入预期向好，最终将对消费产生根源性的促进效果；从 24 年财政政策在促消费上的发力方向来看，多举措增加居民收入、多渠道增加政府投资、大力度实施“两新”政策是从投资与内需两端口刺激消费的举措，对消费促进效果偏短中期，长期促进效果取决于后续政策力度；从财政政策后续方向来看，通过经济内循环进一步打通以促消费增长，是财政政策的主要方向，也是消费获得长期增长动能的关键点，消费行业在此政策趋势下有望长期向好。

➤ **投资建议：**财政政策“促消费”发力方向有望促消费行业基本面优化，重点关注教育行业及顺周期板块里的人力、餐饮、酒店行业的估值弹性，聚焦龙头企业后续发展节奏。1) **教育：**建议关注教育板块后续政策落地，推荐华图山鼎、中国东方教育、行动教育，建议关注豆神教育、学大教育、凯文教育；2) **人力资源：**人服主线重点推荐商业模式存在防御属性的北京人力，建议关注科锐国际、外服控股；3) **餐饮：**推荐成长性基本面较强、新品牌&新业态正在孵化的海伦司、海底捞、同庆楼、广州酒家，建议关注餐饮龙头九毛九、奈雪的茶、呷哺呷哺。4) **酒店：**回调较多，核心标的估值处于历史较低位置，重点推荐锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店、华住集团、金陵饭店，建议关注美股亚朵集团；5) **旅游：**关注“旅游强国”战略下旅游板块上行逻辑，旅游行业推荐基本面扎实的景区标的长白山、九华旅游、宋城演艺，建议关注众信旅游、黄山旅游、峨眉山 A、三峡旅游，OTA 行业推荐扎根下沉市场客群、旅游业务发展迅速的 OTA 龙头同程旅行。6) **免税：**海南离岛免税客流超预期，重点推荐中国中免、王府井。7) **会展：**推荐外展业务高景气、成长空间较大的米奥会展，建议关注兰生股份。

➤ **风险提示：**宏观经济波动风险、行业竞争加剧风险等。

推荐

维持评级



分析师 刘文正

执业证书：S0100521100009

邮箱：liuwenzheng@mszq.com

分析师 饶临风

执业证书：S0100522120002

邮箱：raolinfeng@mszq.com

分析师 邓奕辰

执业证书：S0100524050001

邮箱：dengyichen@mszq.com

分析师 周诗琪

执业证书：S0100524070005

邮箱：zhoushiqi@mszq.com

相关研究

- 1.社服周观点：底部政策超预期，关注社服顺周期主线及旅游主线本轮反弹-2024/10/08
- 2.社服周观点：上海发放 5 亿元服务消费券，重点关注顺周期消费估值弹性-2024/10/01
- 3.服务消费专题研究之一：服务消费的时代交响-不畏浮云遮望眼，迭代发展进行时-2024/09/28
- 4.社服周观点：美联储降息“靴子落地”，关注港股流动性好转下的机会-2024/09/22
- 5.社服周观点：中秋假期文旅高景气，文旅或将逐步成为节假日旅游核心主题-2024/09/17

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 |
|-----------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
| | | | 2023A | 2024E | 2025E | 2023A | 2024E | 2025E | |
| 601888.SH | 中国中免 | 71.63 | 3.25 | 3.07 | 3.98 | 22 | 23 | 18 | 推荐 |
| 600859.SH | 王府井 | 14.92 | 0.62 | 0.57 | 0.82 | 24 | 26 | 18 | 推荐 |
| 300662.SZ | 科锐国际 | 19.60 | 1.02 | 1.03 | 1.45 | 19 | 19 | 14 | 推荐 |
| 301073.SZ | 君亭酒店 | 19.38 | 0.16 | 0.40 | 0.7 | 121 | 48 | 28 | 推荐 |
| 600754.SH | 锦江酒店 | 28.00 | 0.94 | 1.48 | 1.67 | 30 | 19 | 17 | 推荐 |
| 600258.SH | 首旅酒店 | 13.04 | 0.71 | 0.79 | 0.87 | 18 | 17 | 15 | 推荐 |
| 601007.SH | 金陵饭店 | 6.53 | 0.15 | 0.17 | 0.19 | 44 | 38 | 34 | 推荐 |
| 1179.HK | 华住集团 | 31.80 | 1.25 | 1.30 | 1.38 | 25 | 24 | 23 | 推荐 |
| 605108.SH | 同庆楼 | 19.43 | 1.17 | 0.82 | 1.31 | 17 | 24 | 15 | 推荐 |
| 603099.SH | 长白山 | 28.11 | 0.52 | 0.74 | 0.89 | 54 | 38 | 32 | 推荐 |
| 300144.SZ | 宋城演艺 | 9.18 | -0.04 | 0.41 | 0.47 | / | 22 | 20 | 推荐 |
| 603136.SH | 天目湖 | 10.87 | 0.79 | 0.56 | 0.63 | 14 | 19 | 17 | 推荐 |
| 603199.SH | 九华旅游 | 33.70 | 1.58 | 1.82 | 1.98 | 21 | 19 | 17 | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 10 月 11 日收盘价）

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：财政部国新办新闻会提及“促消费”发力方向，消费行业有望进一步持续催化..... | 4 |
| 2 本周市场回顾 (2024.10.07-2024.10.13) | 5 |
| 2.1 行业表现 | 5 |
| 2.2 资金动向 | 6 |
| 3 本周行业资讯 (2024.10.07-2024.10.13) | 8 |
| 3.1 酒店：中国澳门十一黄金周假期酒店入住率达 95%，社区酒馆品牌跳海完成数千万元天使轮融资..... | 8 |
| 3.2 景区：海昌海洋公园国庆假期接待游客同比增长 7.1%，佛山 A 级景区国庆假期接待游客同比增长 38.66% | 9 |
| 3.3 出入境游：国庆节期间 1309.8 万人次出入境，目前我国已同 24 个国家实现全面互免签证..... | 10 |
| 3.4 餐饮：国庆期间多家餐企迎来增长高峰；锅圈拟收购逮虾记 41%股权..... | 10 |
| 3.5 教培：中国香港举办“十大校长论坛”共论打造国际专上教育枢纽，7 所高校开设中外合作办学项目 | 11 |
| 4 行业重点公司盈利预测及估值 | 14 |
| 5 风险提示 | 15 |
| 插图目录 | 16 |
| 表格目录 | 16 |

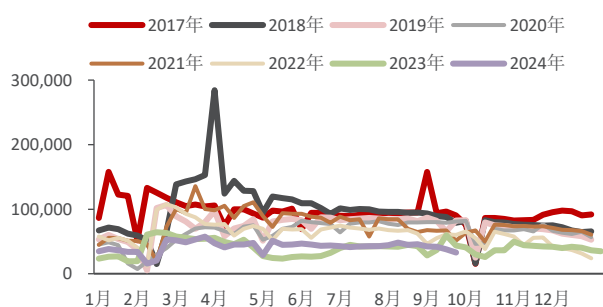
1 社服周观察

1.1 复苏跟踪专题

新增招聘公司数量情况：2024年10月6日为止一周，国内新增招聘公司数量15116个，恢复至23年同期的60.36%，恢复至19年同期的60.16%，新增招聘公司数量暂未恢复至2019年同期水平，10月6日为止一周内国内新增招聘公司数量较9月29日为止一周减少68.61pcts，较9月22日为止一周减少53.99pcts，恢复速度较慢。

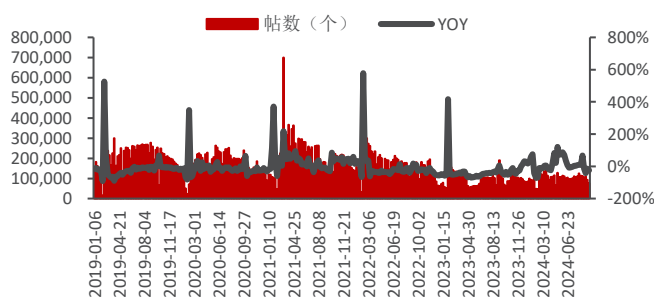
新增招聘帖数量情况：2024年10月6日为止一周，国内新增招聘帖数35418个，恢复至23年同期的56.21%，恢复至19年同期的53.00%，恢复程度较新增招聘公司更弱。从环比增长角度来看，10月6日为止一周内国内新增招聘帖数量较9月29日为止一周减少73.09pcts，较9月22日为止一周减少了53.04pcts。

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年至2024年10月6日

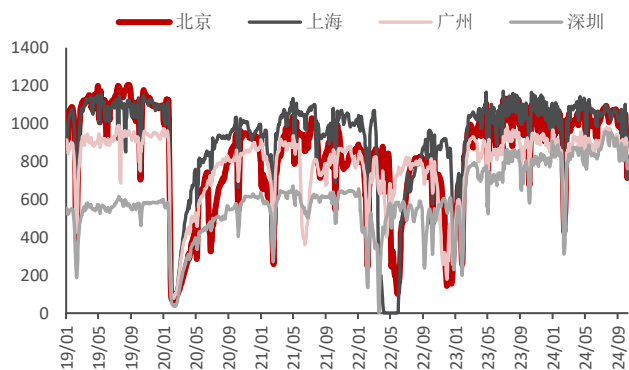
图2：2019年至今新增招聘帖数量（单位：个）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为2019年至2024年10月6日

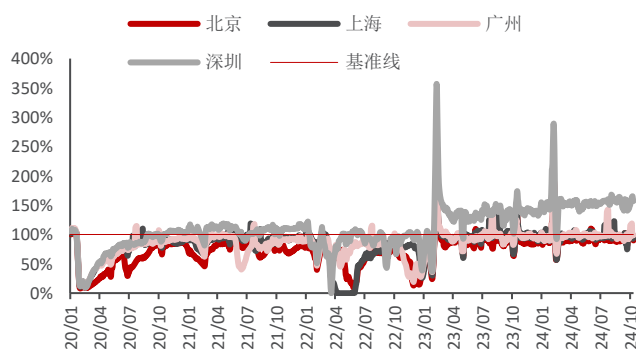
一线城市地铁客运量数据跟踪：截至2024年10月11日，一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客运量分别为903/935/862/805万人次，北京/上海/广州/深圳分别恢复至2019年同期的90%/94%/99%/157%，深圳客运量恢复趋势最为明显，北京、上海、广州七日平均客运量尚未恢复至19年同期水平。

图3：一线城市地铁7日平均客运量（单位：万人）



资料来源：Wind，民生证券研究院

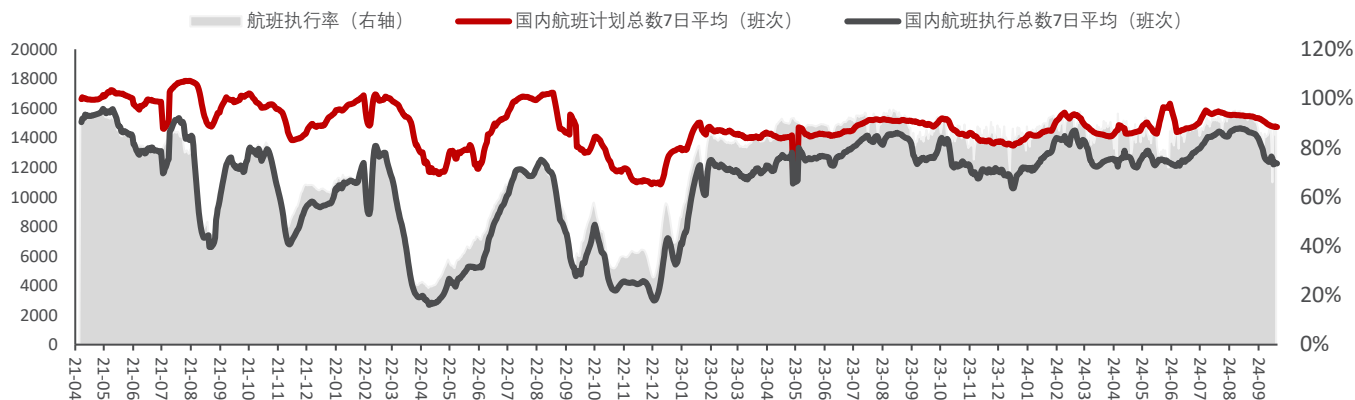
图4：一线城市地铁7日平均客运量较19年恢复情况（单位：%）



资料来源：Wind，民生证券研究院；以2019年为基准

国内航班情况：截至 10 月 12 日，国内航班计划总数 7 日平均（班次）为 14895 次，国内航班执行总数 7 日平均（班次）为 13333 次，航班执行率为 84.0%，较前一日相比增加 0.2pcts，较 23 年 10 月 11 日增加 2.5pcts。

图5：国内航班计划总数/执行总数及航班执行率



资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2 社服周观点：财政部国新办新闻会提及“促消费”发力方向，消费行业有望进一步持续催化

事件：国务院新闻办公室 24 年 10 月 12 日举行新闻发布会，介绍加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展有关情况，财政部 24 年在扩内需、促消费、惠民生等方面持续发力，主要发力方向有多举措增加居民收入、多渠道增加政府投资、大力度实施“两新”政策三个方面，下一步，财政部将继续坚持精准施策、靶向发力，优化基础性政策机制安排，改善居民收入预期，激发消费潜能；用好专项资金、贷款贴息等工具，完善商贸流通体系，改善消费环境；发挥政府债券牵引作用，带动有效投资，扩大国内需求。此外，财政部亦有强调 1) 强化教育等重点支出保障；2) 会同相关部门从奖优和助困两方面，分两步调整完善高校学生资助政策；两方面教育促进举措。

事件点评：我们认为，加大财政政策逆周期调节将为消费提振带来长期且良性的促进效果。**从后续财政政策整体规划来看**，多措并举综合增强地方财力、构建稳定“保民生、保工资、保运转（以下简称“三保”）”支出长效机制，均是缓解地方“三保”压力的实质性政策，而地方政府良好运转是地方企业稳定业务运营、高效资金流通、增加投资需求的关键点之一，对基层工资按时足额发放也有促进效果，营商环境稳定/居民收入预期向好，最终将对消费产生根源性的促进效果；**从 24 年财政政策在促消费上的发力方向来看**，多举措增加居民收入、多渠道增加政府投资、大力度实施“两新”政策是从投资与内需两端口刺激消费的举措，对消费促进效果偏短中期，长期促进效果取决于后续政策力度；**从财政政策后续方向来看**，通过经济内循环进一步打通以促消费增长，是财政政策的主要方向，也是消费获得长期增长动能的关键点，消费行业在此政策趋势下有望长期向好。

2 本周市场回顾 (2024.10.07-2024.10.13)

2.1 行业表现

2.1.1 上证指数下跌 3.56%，社会服务下跌 8.66%

社会服务下跌 8.66%，上证指数下跌 3.56%，深证成指下跌 4.45%，创业板指下跌 3.41%，沪深 300 下跌 3.25%，中国香港恒生指数下跌 6.53%。

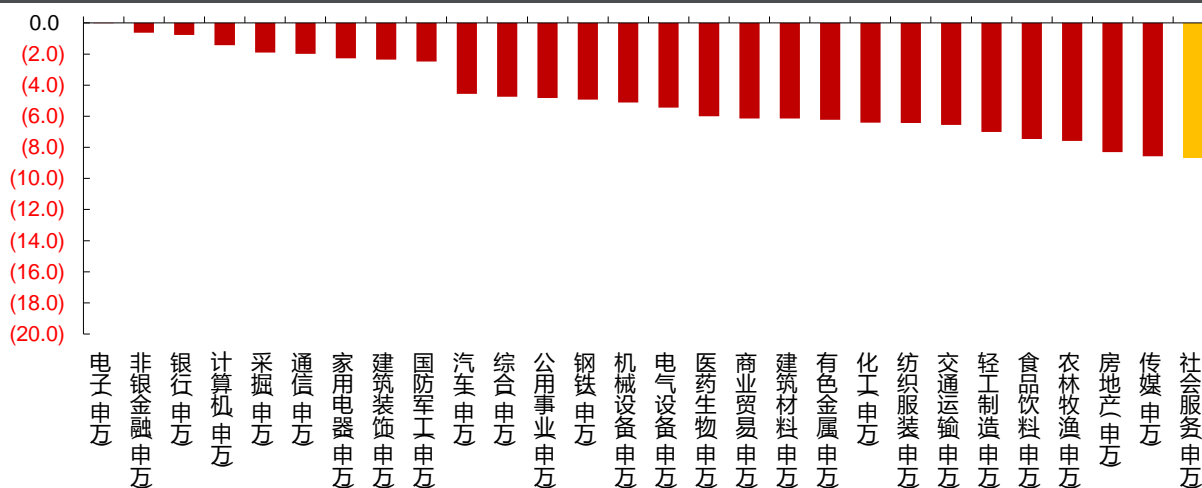
表1：上证指数下跌 3.56%，社会服务下跌 8.66% (2024.10.07-2024.10.11)

| 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 | -3.56 | 43,869.46 | -2.89 |
| 399001.SZ | 深证成指 | -4.45 | 57,198.25 | -4.71 |
| 399006.SZ | 创业板指 | -3.41 | 30,165.22 | -3.86 |
| 000300.SH | 沪深 300 | -3.25 | 33,623.70 | -2.54 |
| 801210.SWI | 社会服务(申万) | -8.66 | 1,009.22 | -8.63 |
| HSI.HI | 香港恒生指数 | -6.53 | 8,086.84 | 1.02 |

资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径为 2024 年 10 月 11 日收盘价；

本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (-8.66%) 在 28 个申万一级行业中排名第 28 位，本周涨跌幅位居末端。电子行业 (-0.02%) 位居本周行业首位。

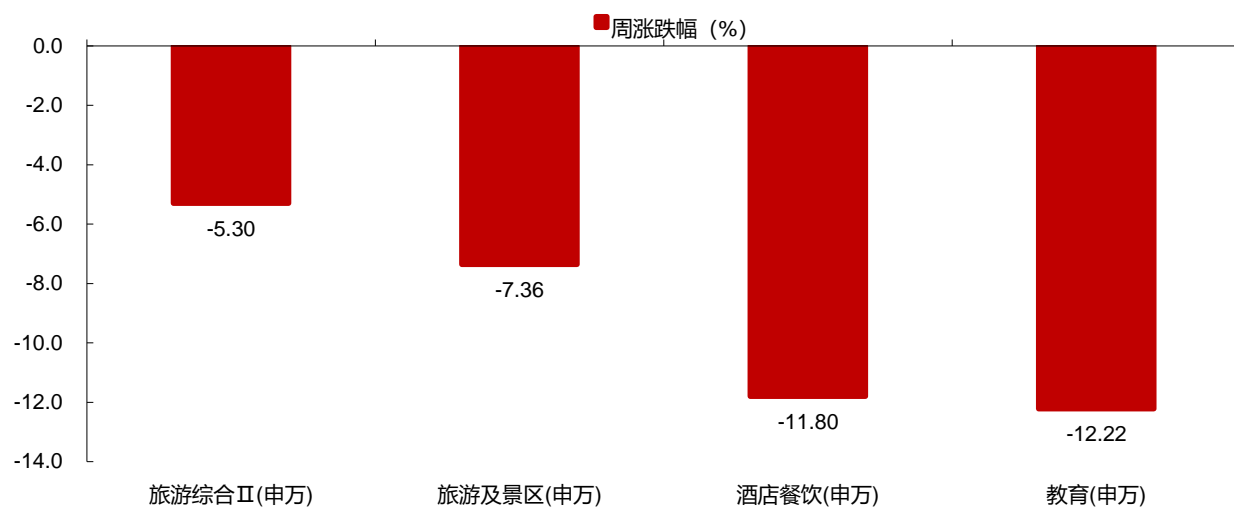
图6：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 6 位 (2024.10.07-2024.10.11) (单位：%)



资料来源：Choice，民生证券研究院，指数及涨跌幅计算口径均为 2024 年 10 月 11 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌 5.30%，旅游及景区(申万)板块下跌 7.36%，酒店餐饮(申万)板块下跌 11.80%，教育(申万)板块下跌 12.22%。

图7：旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌 5.30%，教育(申万)板块下跌 12.22% (2024.10.07-2024.10.11) (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 2024 年 10 月 11 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 11.99%

社会服务涨幅前一（本周仅一只个股上涨）：ST 凯撒（11.99%）。

社会服务跌幅前五：张家界（-19.35%）、曲江文旅（-16.38%）、西安饮食（-15.91%）、西安旅游（-15.73%）、华天酒店（-14.92%）。

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 (%) |
|------|-----------|-------|-----------|--------|----------|
| 涨幅前一 | 000796.SZ | ST 凯撒 | 37.14 | 3.83 | 11.99 |
| | 000430.SZ | 张家界 | 20.60 | 6.21 | -19.35 |
| 跌幅后五 | 600706.SH | 曲江文旅 | 22.30 | 8.78 | -16.38 |
| | 000721.SZ | 西安饮食 | 33.08 | 7.56 | -15.91 |
| | 000610.SZ | 西安旅游 | 28.26 | 12.00 | -15.73 |
| | 000428.SZ | 华天酒店 | 31.38 | 3.08 | -14.92 |

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2024 年 10 月 11 日收盘价

教育跌幅前五：学大教育（-13.79%）、凯文教育（-12.26%）、*ST 开元（-10.80%）、行动教育（-8.05%）、科德教育（-6.93%）。

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 (%) |
|------|-----------|--------|-----------|--------|----------|
| 跌幅前五 | 000526.SZ | 学大教育 | 64.73 | 54.39 | -13.79 |
| | 002659.SZ | 凯文教育 | 26.98 | 4.51 | -12.26 |
| | 300338.SZ | *ST 开元 | 7.68 | 2.23 | -10.80 |
| | 605098.SH | 行动教育 | 45.33 | 38.15 | -8.05 |
| | 300192.SZ | 科德教育 | 26.38 | 12.55 | -6.93 |

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2024 年 10 月 11 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：ST 凯撒净买入额为社服榜首

社会服务净买入前一（本周仅一只个股净买入）：ST 凯撒（+0.17 亿元）。

社会服务净卖出前五：中国中免（-20.52 亿元）、宋城演艺（-3.96 亿元）、锦江酒店（-2.49 亿元）、长白山（-1.77 亿元）、众信旅游（-1.47 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) |
|-------|-----------|-------|-----------|--------|----------|-----------|
| 净买入前一 | 000796.SZ | ST 凯撒 | 37.14 | 3.83 | 11.99 | 0.17 |
| 净卖出前五 | 601888.SH | 中国中免 | 1,398.56 | 71.63 | -7.22 | -20.52 |
| | 300144.SZ | 宋城演艺 | 215.86 | 9.18 | -12.74 | -3.96 |
| | 600754.SH | 锦江酒店 | 255.93 | 28.00 | -10.63 | -2.49 |
| | 603099.SH | 长白山 | 74.96 | 28.11 | -7.75 | -1.77 |
| | 002707.SZ | 众信旅游 | 55.37 | 6.71 | -11.24 | -1.47 |

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 2024 年 10 月 11 日收盘价

教育板块净卖出前五：中公教育（-8.15 亿元）、科德教育（-1.15 亿元）、凯文教育（-0.69 亿元）、中国高科（-0.49 亿元）、*ST 开元（-0.38 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 | 股票简称 | 流通市值 (亿元) | 股价 (元) | 周涨跌幅 (%) | 净买入额 (亿元) |
|-------|-----------|--------|-----------|--------|----------|-----------|
| 净卖出前五 | 002607.SZ | 中公教育 | 132.76 | 2.64 | -4.00 | -8.15 |
| | 300192.SZ | 科德教育 | 26.38 | 12.55 | -6.93 | -1.15 |
| | 002659.SZ | 凯文教育 | 26.98 | 4.51 | -12.26 | -0.69 |
| | 600730.SH | 中国高科 | 29.68 | 5.06 | -4.71 | -0.49 |
| | 300338.SZ | *ST 开元 | 7.68 | 2.23 | -10.80 | -0.38 |

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 2024 年 10 月 11 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.10.07-2024.10.13)

3.1 酒店：中国澳门十一黄金周假期酒店入住率达 95%， 社区酒馆品牌跳海完成数千万元天使轮融资

3.1.1 行业资讯

中国澳门酒店业：十一黄金周假期酒店入住率达 95%

据中国澳门本地媒体消息，中国澳门酒店和旅游业界举行发布会，总结内地十一国庆黄金周业务情况，业界表示，中国澳门假期酒店入住率达 95%，预料今年第四季中国澳门旅游市场表现倾向良好。

中国澳门酒店业商会理事长卢志良认为，酒店入住率符合预期，假期平均房价与 2019 年同期持平，日均访澳客量超预期，人流畅旺带动与旅游相关行业生意。

(迈点网，2024 年 10 月 8 日)

「跳海」完成数千万元天使轮融资，将探索酒店公寓新业务

近日，社区酒馆品牌「跳海」已完成数千万元天使轮融资，本轮投资方为挑战者创投。跳海创始人梁二狗(本名“梁优”)表示，这笔钱计划用于主营业务拓展、会员体系搭建以及酒店公寓新业务的探索。

跳海自定位是一家社区酒馆，为门店周边 5km 的都市人，提供一个进行泛社交、表达自我的公共空间，且在管理上，给一线人员赋予高度的权限，不仅是经营者，也是“居委会大妈”，负责维系社区的连接感、归属感。梁二狗表示，跳海模式是围绕人群做生意，酒馆只是先跑出来的业态，是一个社交和内容发生的地方，但城市年轻人对住也有普遍焦虑，他们希望打造长租公寓和目的地酒店，让年轻人可以住得开心，但仍然会采用轻资产模式，输出专长的运营能力。

(迈点网，2024 年 10 月 10 日)

印度班加罗尔一酒店出现“虚拟接待员”，网民热议：这将是酒店业未来

《印度快报》8 日报道，德里一家公司负责人阿南亚·阿朗在班加罗尔入住一家酒店时，发现前台服务员已被虚拟接待员取代，酒店除了两名保安和一两名技术人员外，再无其他工作人员，受过训练的酒店服务人员坐在办公室内通过视频会议的形式，协调和安排所有事情，

虚拟接待员通过前台的笔记本电脑与客人互动。

阿朗随后在个人社交媒体上分享了这一经历，迅速引发广泛讨论。有人担忧人情服务无法被技术取代，可能导致失业；有人则认为这是酒店行业未来趋势；还有网民指出欧美已有类似模式，但认为这对高档酒店未必适用。

(迈点网，2024年10月9日)

3.2 景区：海昌海洋公园国庆假期接待游客同比增长 7.1%，

佛山 A 级景区国庆假期接待游客同比增长 38.66%

3.2.1 行业资讯

海昌海洋公园：国庆假期累计接待游客量超 80 万人次 同比增长 7.1%

10月8日，海昌海洋公园发布的数据显示，旗下的主题公园和海洋馆等文旅项目在国庆长假7天累计接待游客量超80万人次，较2023年增长7.1%。

据介绍，其中上海海昌海洋公园10月2日、10月3日单日客流破5万人次，创2018年开园以来的历史同期新高。

上海海昌海洋公园配套酒店金桥·海昌企鹅度假酒店、上海海昌海洋度假酒店、奥特曼主题酒店自9月28日至10月7日，连续10天入住率达到95%以上，房单价较暑期提升21%。

郑州海昌海洋公园累计接待游客超16万人次，郑州海昌海洋公园度假酒店和奥特曼主题酒店两大酒店在假期期间持续满房。

(迈点网，2024年10月9日)

佛山 A 级景区国庆假期接待游客 378.73 万人次 同比增长 38.66%

10月9日，据媒体报道，佛山市文广旅体局发布的最新数据显示，2024年国庆假期期间，佛山A级景区共接待游客378.73万人次，同比增长38.66%；营业收入达到1.679亿人民币，同比增长9.61%。

(迈点网，2024年10月9日)

3.3 出入境游：国庆节期间 1309.8 万人次出入境，目前我国已同 24 个国家实现全面互免签证

3.3.1 行业资讯

国庆节期间 1309.8 万人次出入境

据国家移民管理局消息，今年国庆节期间全国边检机关共计保障 1309.8 万人次中外人员出入境，日均 187.1 万人次，同比增长 25.8%，单日出入境通关最高峰出现在 10 月 5 日，达 203.5 万人次。其中，内地居民出入境 758.9 万人次，同比增长 33.2%；港澳台居民 449.4 万人次，同比增长 13.2%；外国人 101.4 万人次，同比增长 37.2%。共计查验出入境交通运输工具 57.4 万架（艘、列、辆）次，同比增长 32.6%。

（环球旅讯，2024 年 10 月 8 日）

中国已同 24 个国家实现全面互免签证

10 月 8 日，外交部发言人毛宁表示，中国已同 24 个国家实现全面互免签证，对 16 个国家实行免签入境政策，对 54 个国家实行 72 小时或 144 小时过境免签，外国游客来华流程不断简化，在华体验不断优化。

（环球旅讯，2024 年 9 月 9 日）

3.4 餐饮：国庆期间多家餐企迎来增长高峰；锅圈拟收购逮虾记 41%股权

3.4.1 行业资讯

国庆期间多家餐企迎来增长高峰

红餐网综合消息，经文化和旅游部数据中心测算，国庆节假日 7 天，全国国内出游 7.65 亿人次，按可比口径同比增长 5.9%，较 2019 年同期增长 10.2%；国内游客出游总花费 7008.17 亿元，按可比口径同比增长 6.3%，较 2019 年同期增长 7.9%。

国庆出行火热，餐饮行业也迎来一波增长。美团数据显示，国庆前 5 天，餐饮堂食消费日均值相比 2023 年国庆假期增长 33.4%。

海底捞发布数据显示，国庆假期前六天(10 月 1 日-6 日)，海底捞全国超 1300 家门店

共计接待顾客超 1000 万人次。其中，北京、西安、上海等重点旅游城市的海底捞火锅接待量均刷新年内最高单日数据，部分门店迎来历史最高单日客流。

喜茶最新消息也显示，国庆期间，喜茶全国门店增长态势明显，多家门店销量增幅超 600%。除了城市商圈门店消费火热外，喜茶位于各大景区的门店销量也迎来明显增长，其中，喜茶唐山丰南河头老街店增幅更是近 500%。

还有甜啦啦，在国庆期间，近 50 家门店齐开，其中云南、贵州、四川及黑龙江等热门旅游城市新开门店营业额日均超万元。超 10+热门旅游城市营业额同比增长超 500%。

(红餐网，2024 年 10 月 9 日)

锅圈拟收购北海逮虾记食品有限公司 41%股权

北京商报消息，近日，锅圈食品(上海)股份有限公司(以下简称“锅圈”)发布公告称，公司(作为收购方)与独立第三方海南自贸区海那边进出口贸易有限公司(作为转让方一)及独立第三方北海北新企业管理中心(有限合伙)(作为转让方二)签署了股权收购协议，据此，在符合股权收购协议的情况下，公司将分别以人民币 2.11 亿元及人民币 3540 万元从转让方一和转让方二处收购北海逮虾记食品有限公司(目标公司)35.1%股权和 5.9%股权，合计目标公司 41%股权。

锅圈表示，本次收购前，锅圈已通过公司全资附属公司锅圈投资管理(上海)有限公司持有目标公司 10%股权。本次收购完成后，集团合计持有目标公司 51%股权。

另外，公告提到，目标公司主要从事虾滑、牛肉滑、猪肉滑、鸡肉滑、墨鱼滑、鱼滑等滑类的生产、研发以及销售业务，以虾滑为主要品类，以其他滑类丰富产品矩阵，和集团有较好的协同效应。

(红餐网，2024 年 10 月 9 日)

3.5 教培：中国香港举办“十大校长论坛”共论打造国际专

上教育枢纽，7 所高校开设中外合作办学项目

3.5.1 行业资讯

中国香港举办“十大校长论坛”共论打造国际专上教育枢纽

“灼见名家·2024 十大校长论坛”9 日在中国香港举行，来自 10 所高等院校的校长齐聚一堂，围绕中国香港如何发展成为国际专上教育枢纽，从中国香港高教的机遇和挑战两个方面发表真知灼见。

中国香港特区政府教育局局长蔡若莲在论坛开幕式上表示，目前世界急速发展，中国香

港高等教育也面临许多转变和挑战。香港是全球顶尖大学最集中的城市之一，且许多学科在全球首屈一指，加上良好的教育基建、优秀的科研人才、雄厚的研究实力，教育品牌得到海内外广泛认知和认同。“我们正以精益求精的态度，持续优化院校管理，不断提高中国香港高等教育的竞争力、影响力。”

她强调，中国香港要增强发展动能，必须同时优化人力资本，培养更多掌握应用技术能力的高质量人才，配合国家深化现代职业教育体系改革。特区政府在不同层面多管齐下，推动职专教育、鼓励年轻人按个人兴趣和能力选择升学之路，加入不同行业。

就“中国香港高教的机遇”，中国香港中文大学校长段崇智通过视频发言表示，中国香港教育体系融合了中西方的优势，推动了学术研究的蓬勃发展，拥有高国际排名、高素质人才、高度国际化的“三高”优势。在现有体系的基础之上，做好国际桥梁的角色，绝对有助中国香港成为全球教育和创新科技枢纽。

中国香港教育大学校长李子建表示，成为国际专上教育枢纽，“顶尖的院校要有，但也要多层次、多样化的院校”。他认为，中国香港作为教育枢纽，需要加强互动互通，不仅本地院校之间要互相合作，还要进一步打通与粤港澳大湾区内地城市学校的联系。

岭南大学校长秦泗钊通过视频发言称，中国香港作为国际大都市，拥有得天独厚的国际化环境，这不仅体现在大学校园内部，更涵盖校园外的整体社会氛围和配套设施。他认为，这种独特的环境条件是中国香港发展高等教育的核心优势。“校内外环境的联合发展，有助于中国香港成为真正的国际化教育枢纽。”

出席活动的校长均认为，教育规模、品牌策略是当前中国香港高等教育面临的主要挑战。中国香港浸会大学校长卫炳江在视频发言时指出，除了成立于1911年的中国香港大学有过百年的历史外，其他中国香港专上院校的历史相对较短。“历史悠久的院校通常拥有更深厚的学术传统和校友网络，这是中国香港其他院校需要时间去积累的。”

中国香港科技大学(广州)创校校长倪明选提及，中国香港正面临人口老龄化、生育水平走低及青壮年劳动力流失等问题。同时，高昂的生活成本及对非本地学生的兼职限制，也在一定程度上影响了全球学子的选择。他建议，中国香港应进一步深化教育改革，强化与内地高等教育界和产业界的合作，为学生创造更加优质的学习环境，提升中国香港的吸引力。

中国香港大学校长张翔则补充说，人工智能(AI)的迅猛发展也为教育领域带来巨大挑战。他将其形容为教育的“大洗牌”：“哪个学校若能在AI时代突围，不仅可以继续生存(survive)，更能茁壮成长(thrive)。”他强调在面对挑战时，中国香港高等教育也需创新求变，以实现更好的发展。

(中国教育新闻网，2024年10月11日)

7所高校开设中外合作办学项目 主打培养复合型人才

昨天(10日)，市教委公示2024年中外合作办学机构和项目名单，7所高校申报的本

科和硕士联合培养项目上榜。此次高校合作办学大多聚焦新工科、新农科等专业方向，主打培养复合型人才。

7所高校申报的中外合作办学项目中,本科教育项目均属于新工科专业范畴。例如,北京化工大学与意大利热那亚大学合作举办工业设计专业本科教育项目,依托两校的“工业设计”和“产品与造型设计”优势专业,实现多学科交叉融合,培养具有开阔国际视野、较强创新能力的工业设计方向复合型人才。

还有高校与国际院校联合开设办学机构。其中,北方工业大学伦敦布鲁内尔学院由北方工大和英国布鲁内尔大学联合举办,设有数据科学与大数据技术、机械设计制造及其自动化、土木工程3个本科专业,旨在服务国家和北京发展战略需求,培养国际化高水平应用型人才。北京联合大学俄交大联合交通学院由北联大和俄罗斯交通大学合作举办,设有物流工程与交通工程、电气工程及其自动化两个本科专业,培养交通领域高素质人才,服务中国与共建“一带一路”国家合作。

各高校申报的硕士教育项目中,也有不少聚焦学科融合的新专业。例如,中国农业大学巴西圣保罗大学联合学院开设农艺与种业、公共管理(国际组织与社会组织管理方向)两个硕士专业,为学生提供农学、生命科学、公共管理等相关学科专业知识和技能教育。中国农大和巴西圣保罗大学联合开设创新课程,开展专业领域人才培养,学生毕业后能够胜任国际组织、国际农业发展公司、国际农村发展项目等工作。

按照要求,各高校将健全专业设置评议专家组织,落实专业建设质量年度报告制度,主动公开接受社会监督。

(中国教育新闻网, 2024年10月11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

| 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 | | |
|----------|------|-------------|-----------|----------|-------|-------|----------|---------|--------|-----|-----|-----|
| | | | | 23A | 24E | 25E | 23A | 24E | 25E | 23A | 24E | 25E |
| 免税 | 中国中免 | 1,464.25 | 71.63 | 67.14 | 63.42 | 82.35 | 33.50% | -5.54% | 29.85% | 22 | 23 | 18 |
| | 王府井 | 169.35 | 14.92 | 7.09 | 6.50 | 9.35 | 264.10% | -8.32% | 43.85% | 24 | 26 | 18 |
| 人服 | 科锐国际 | 38.57 | 19.60 | 2.01 | 2.03 | 2.85 | -31.00% | 1.00% | 40.39% | 19 | 19 | 14 |
| | 君亭酒店 | 37.68 | 19.38 | 0.31 | 0.77 | 1.37 | 2.60% | 148.39% | 77.92% | 121 | 48 | 28 |
| 酒店 | 锦江酒店 | 272.41 | 28.00 | 10.02 | 15.83 | 17.83 | 691.10% | 57.98% | 12.63% | 30 | 19 | 17 |
| | 首旅酒店 | 145.61 | 13.04 | 7.95 | 8.87 | 9.70 | 237.80% | 11.57% | 9.36% | 18 | 17 | 15 |
| | 金陵饭店 | 25.47 | 6.53 | 0.60 | 0.66 | 0.74 | 43.03% | 10.00% | 12.12% | 44 | 38 | 34 |
| 餐饮 | 华住集团 | 997.87 | 31.80 | 40.85 | 41.65 | 44.38 | 324.30% | 1.96% | 6.55% | 25 | 24 | 23 |
| | 同庆楼 | 50.52 | 19.43 | 3.04 | 2.14 | 3.42 | 224.90% | -29.61% | 59.81% | 17 | 24 | 15 |
| 休闲 景区 | 长白山 | 74.96 | 28.11 | 1.38 | 1.97 | 2.36 | 扭亏为盈 | 42.75% | 19.80% | 54 | 38 | 32 |
| | 宋城演艺 | 240.56 | 9.18 | -1.10 | 10.78 | 12.43 | -130.20% | / | 15.31% | / | 22 | 20 |
| 景区 | 天目湖 | 29.36 | 10.87 | 1.47 | 1.52 | 1.70 | 623.90% | 3.40% | 11.84% | 14 | 19 | 17 |
| | 九华旅游 | 37.30 | 33.70 | 1.75 | 2.02 | 2.19 | 1374.90% | 15.43% | 8.42% | 21 | 19 | 17 |

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 股价为 2024 年 10 月 11 日收盘价, 华住集团股价、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、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 年至今新增招聘帖数量 (单位: 个) | 3 |
| 图 3: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人) | 3 |
| 图 4: 一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况 (单位: %) | 3 |
| 图 5: 国内航班计划总数/执行总数及航班执行率 | 4 |
| 图 6: 社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 6 位 (2024.10.07-2024.10.11) (单位: %) | 5 |
| 图 7: 旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌 5.30%, 教育(申万)板块下跌 12.22% (2024.10.07-2024.10.11) (单位: %) | 6 |

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 3.56%, 社会服务下跌 8.66% (2024.10.07-2024.10.11) | 5 |
| 表 2: 本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股) | 6 |
| 表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股) | 6 |
| 表 4: 本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股) | 7 |
| 表 5: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股) | 7 |
| 表 6: 重点公司盈利预测及估值 | 14 |

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。 | 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