

► **我国免签国家范围进一步扩大，免签停留期限由15天延长至30天。**外交部发言人林剑22日在例行记者会上表示，为进一步便利中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，自2024年11月30日起至2025年12月31日，对保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山、北马其顿、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚、日本持普通护照人员试行免签政策。此外，自2024年11月30日起，包括上述9国在内的38个免签国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友、交流访问、过境不超过30天，可免办签证入境。我们认为，免签国家范围扩大、交流访问纳入免签入境事由、免签停留期限延长均对入境旅游有强催化效果，且因国内旅游景点数量众多、跨国语言交流等问题，旅行社入境游需求量有望快速拔高，市场发展前景广阔，入境游有望成为旅行社行业新增长点。

► **文旅部发布促研学游业务健康发展通知，研学游行业将逐步规范迈向新台阶。**11月22日，文化和旅游部办公厅发布关于促进旅行社研学旅游业务健康发展的通知，强调1)注重研学旅游正向引导；2)丰富研学旅游资源供给；3)发挥研学旅游标准引领作用；4)制定推广研学旅游合同示范文本；5)强化研学旅游安全管理；6)防范出境研学旅游风险；7)加强研学旅游市场监管；8)培育研学旅游专门人才；9)落实研学旅游主体责任。我们认为，研学游是旅游目的地游客引流、旅行社业务招揽的重要的补充项之一，安全性、趣味性及研学特色是承载研学游需求的旅游目的地所需的核心特点。从过往新闻报导情况来看，由于1)研学游相关产品、服务、营地、基地、合同无统一标准规范；2)专营研学旅游项目开发/设计/管理的人才较少；3)市场监管机制仍待进一步完善；研学游乱象频发，实际开展过程中行程矛盾、高价收费、虚假宣传、车辆/司机资质不足、相关组织人员经验不足、安全隐患等问题均有曝光。本次《关于促进旅行社研学旅游业务健康发展的通知》中制定推广研学旅游合同示范文本、强化研学旅游安全管理、加强研学旅游市场监管、培育研学旅游专门人才、落实研学旅游主体责任等条目均当前研学游市场痛点有优化效果，对研学游市场规范化/标准化程度提升、研学产品丰富度/安全性提升均有正向促进效果，中长期将强化研学游市场获客能力，对正规旅行社研学游业务发展有正向促进效果。

► **投资建议：**1)教育板块景气度上行，推荐中国东方教育、行动教育，建议关注豆神教育、学大教育、凯文教育。2)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。3)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。4)海南离岛免税客流超预期，重点推荐中国中免、王府井；5)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；6)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；7)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。8)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、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。

► **风险提示：**宏观经济波动风险、行业竞争加剧风险等。

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	67.40	3.25	2.68	3.19	20	25	21	推荐
600859.SH	王府井	14.24	0.62	0.57	0.82	23	25	17	推荐
300662.SZ	科锐国际	20.50	1.02	1.03	1.45	20	20	14	推荐
301073.SZ	君亭酒店	21.47	0.16	0.17	0.38	135	130	56	推荐
600754.SH	锦江酒店	25.70	0.94	1.17	1.29	25	20	18	推荐
600258.SH	首旅酒店	13.86	0.71	0.79	0.87	19	17	16	推荐
601007.SH	金陵饭店	6.75	0.15	0.16	0.18	44	43	38	推荐
1179.HK	华住集团	27.35	1.25	1.30	1.38	21	21	19	推荐
605108.SH	同庆楼	22.63	1.17	0.82	1.31	19	27	17	推荐
603099.SH	长白山	39.58	0.52	0.61	0.78	76	66	51	推荐
300144.SZ	宋城演艺	9.06	-0.04	0.41	0.47	/	22	19	推荐
603136.SH	天目湖	11.07	0.54	0.56	0.63	20	20	18	推荐
603199.SH	九华旅游	32.59	1.58	1.60	1.98	21	20	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年11月22日收盘价）华住集团股价及EPS单位为港元，11月22日汇率为1港币=0.924人民币）

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 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

- 社服周观点：10月餐饮收入同比增3.2%，四川多景区开启铁路旅游专线模式-2024/11/17
- 消费者服务行业事件点评：25年起节假日天数增加，旅游行业迎来新催化-2024/11/3
- 社服周观点：冰雪游有望成为旅游市场规模上行新动能，持续推荐文旅主线-2024/11/11
- 社会服务行业2024年三季度业绩综述：社服板块收入略降利润下滑，K12培训、出境游、人服行业表现亮眼-2024/11/06
- 在线教育专题系列（一）：全球在线教育龙头多邻国启示录：商业模式珠玉在前，AI技术助力突破，国内在线教育星辰大海-2024/10/30

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：我国免签国家范围进一步扩大，文旅部发布通知促研学游业务健康发展.....	5
2 本周市场回顾 (2024.11.18-2024.11.22)	8
2.1 行业表现.....	8
2.2 资金动向.....	9
3 本周行业资讯 (2024.11.18-2024.11.24)	11
3.1 酒店：万豪国际认为入境旅游将有更大增长，亚朵集团 2024 年 Q3 营收、净利双增超四成.....	11
3.2 景区：新华网思客云丘山景区年会聚焦中国经济新动能与活力，青岛新增 4 家国家 3A 级旅游景区.....	12
3.3 免税：伊菲丹亚太区免税渠道首家旗舰店亮相中免集团海口国际免税城，Avolta 与深圳宝安国际机场建立战略合作伙伴关系.....	12
3.4 餐饮：教育部印发《中小校园食品安全和膳食经费管理工作指引》，喜茶三度蝉联中国食品健康七星奖.....	14
3.5 教培：武汉大学面向全校打造数智教育课程体系，人工智能“金钥匙”解锁教学改革.....	15
3.6 会展：全国水产种业第一展广州开幕，2024 广东省科普创新展超 300 件科技创新成果炫酷亮相.....	17
4 行业重点公司盈利预测及估值	20
5 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

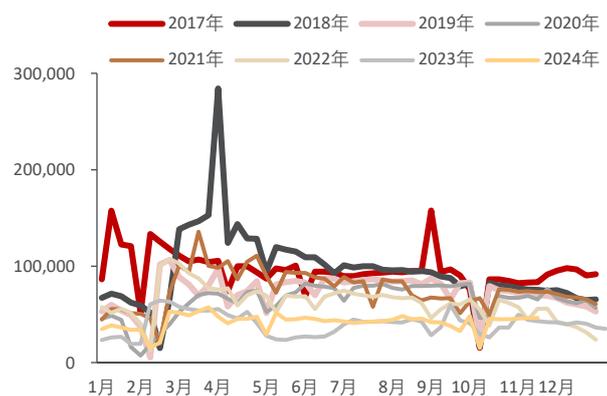
1 社服周观察

1.1 复苏跟踪专题

新增招聘公司数量情况：2024 年 11 月 17 日为止一周，国内新增招聘公司数量 46285 个，恢复至 23 年同期的 107.50%，恢复至 19 年同期的 65.98%，新增招聘公司数量暂未复至 2019 年同期水平，11 月 17 日为止一周内国内新增招聘公司数量较 11 月 10 日为止减少了 0.03%，较 11 月 3 日为止一周增加了 1.22%。

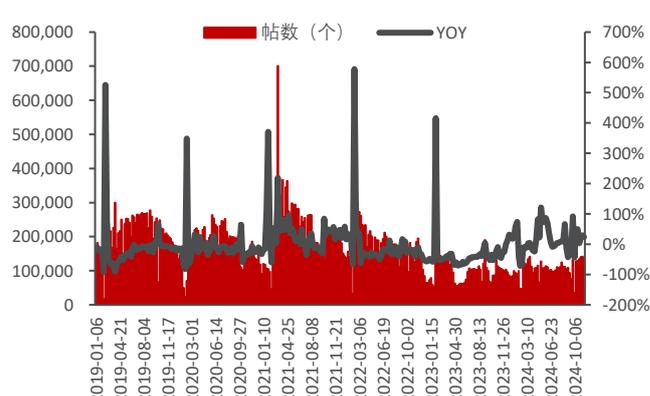
新增招聘帖数量情况：2024 年 11 月 17 日为止一周，国内新增招聘帖数 130305 个，恢复至 23 年同期的 123.15%，恢复至 19 年同期的 64.24%，恢复程度较新增招聘公司更弱。从环比增长角度来看，11 月 17 日为止一周内国内新增招聘帖数量较 11 月 10 日为止一周减少 7.89%，较 11 月 3 日为止一周减少了-7.13%。

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 11 月 17 日

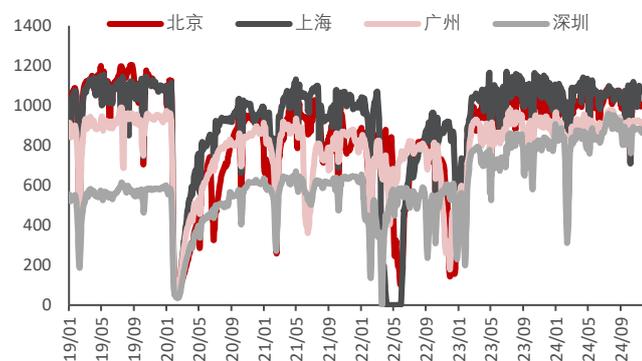
图2：2019 年至今新增招聘帖数量（单位：个）



资料来源：Datayes，民生证券研究院；注：数据区间为 2019 年至 2024 年 11 月 17 日

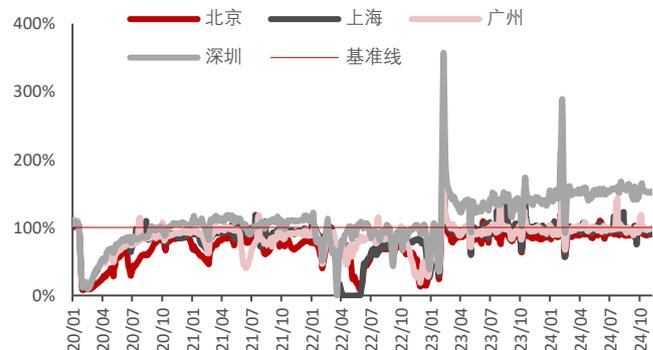
一线城市地铁客运量数据跟踪：截至 2024 年 11 月 21 日，一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客运量分别为 1002/1074/908/865 万人次，北京/上海/广州/深圳分别恢复至 2019 年同期的 91%/96%/96%/148%，深圳客运量恢复趋势最为明显，北京、上海、广州七日平均客运量尚未恢复至 19 年同期水平。

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

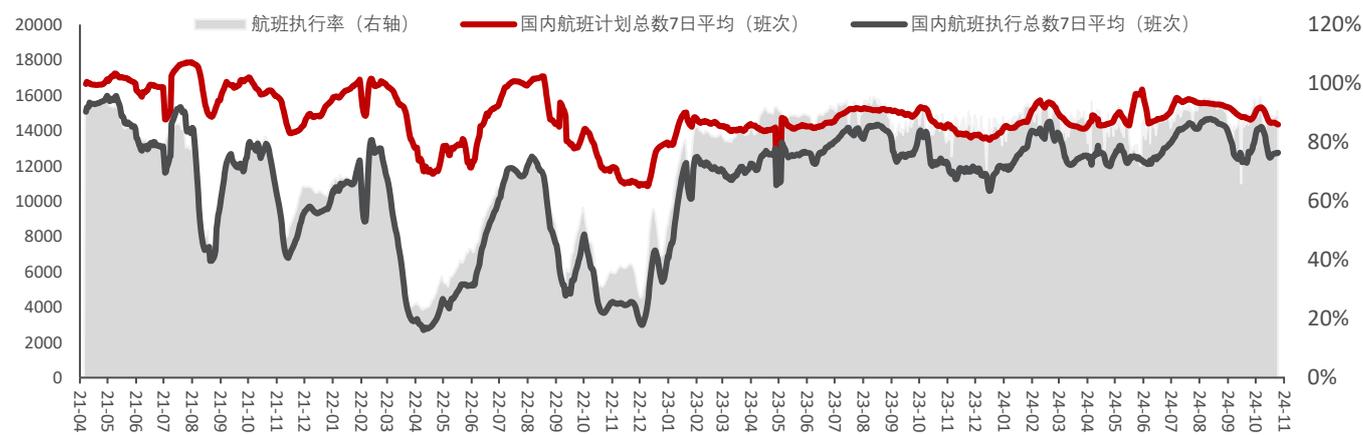
图4：一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况（单位：%）



资料来源：Wind，民生证券研究院；基准线为 100%

国内航班情况：截至 11 月 22 日，国内航班计划总数 7 日平均（班次）为 14022 次，国内航班执行总数 7 日平均（班次）为 12303 次，航班执行率为 89.5%，较前一日相比增加 1.7pcts，较 23 年 11 月 29 日增加 4.6pcts。

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：我国免签国家范围进一步扩大，文旅部发布通知促研学游业务健康发展

事件 1：我国免签国家范围进一步扩大，免签停留期限由 15 天延长至 30 天

外交部发言人林剑 22 日在例行记者会上表示，为进一步便利中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，自 2024 年 11 月 30 日起至 2025 年 12 月 31 日，对保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山、北马其顿、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚、日本持普通护照人员试行免签政策。

“此外，中方还决定进一步优化免签政策，将交流访问纳入免签入境事由，将免签停留期限自现行 15 日延长至 30 日。”林剑表示，自 2024 年 11 月 30 日起，包括上述 9 国在内的 38 个免签国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友、交流访问、过境不超过 30 天，可免办签证入境。

事件点评：免签国家范围扩大、交流访问纳入免签入境事由、免签停留期限延长均对入境旅游有强催化效果，且因国内旅游景点数量众多、跨国语言交流等问题，旅行社入境游需求量有望快速拔高，市场发展前景广阔，入境游有望成为旅行社行业新增长点。

事件 2：文化和旅游部办公厅发布《关于促进旅行社研学旅游业务健康发展的通知》

11 月 22 日，文化和旅游部办公厅发布关于促进旅行社研学旅游业务健康发展的通知。

为促进旅行社经营研学旅游业务健康有序发展，切实提高产品质量和服务水平，现就有关工作通知如下。

一、注重研学旅游正向引导。研学旅游活动应有助于发展社会主义先进文化，弘扬革命文化，传承中华优秀传统文化，展现新时代伟大成就，培育践行社会主义核心价值观，促进人的全面发展。组织开展研学旅游应坚持社会效益与经济效益相统一，更加注重在提升青少年综合素养等方面的社会效益。各级文化和旅游行政部门要把研学旅游作为推动文化和旅游深度融合发展的内容，加快实现旅游强国目标的重要内容，积极推广研学旅游经营中的规范行为和创新举措，引导全社会认识研学旅游活动的积极意义，理性选择研学旅游产品。

二、丰富研学旅游资源供给。充分发挥文化、文物和旅游资源在提升青少年综合素质中的重要作用。鼓励文化、历史、艺术、科技、教育、体育、自然资源等领域和工业、农业、服务业等行业面向社会提供优质研学旅游资源。加大对研学旅游资源调查摸底力度，建设一批主题特色鲜明、课程和师资支撑有力、配套服务完善、综合效益突出的优质研学旅游营地基地，培育一批优质研学旅游品牌和企业，打造一批优质研学旅游产品。鼓励面向青少年群体推出更多公益性的研学旅游活动。

三、发挥研学旅游标准引领作用。文化和旅游部牵头制定研学旅游相关产品、服务、营地、基地等标准，引导推动标准落地实施。发挥行业自律作用，鼓励相关行业组织根据研学旅游市场发展需求，开展相关的质量标准制定工作，为消费者选择研学旅游产品提供参考，为政府职能部门开展分类指导和管理提供积极支撑。

四、制定推广研学旅游合同示范文本。文化和旅游部会同市场监管总局制定研学旅游合同示范文本，明确研学旅游课程、师资、服务安排等相关条款。积极引导旅行社在开展研学旅游业务时，参照示范文本与消费者签订规范的书面研学旅游合同，规范旅行社与消费者的签约履约行为。

五、强化研学旅游安全管理。旅行社应选择具备资质的供应商、合作商；与具备研学旅游资源的机构开展合作应注意其是否具备开放条件和接待服务能力。应对研学旅游产品进行安全评估，不得将未开发开放、缺乏安全保障的区域纳入研学旅游产品。应全面落实旅行社用车“不租用未取得相应客运经营许可的经营者车辆”等“五不租”规定。

六、防范出境研学旅游风险。旅行社组织开展赴境外研学旅游活动应密切关注外交部和驻外使领馆发布的海外安全提醒和旅游目的地安全风险提示，就当地安全风险作出真实说明和明确提示。应避免前往高风险地区和非出境旅游目的地国家和地区。应做好行前安全培训，制定境外突发事件应急处置预案。在境外期间，应引导参与者自觉遵守目的地国家和地区的法律法规，尊重当地宗教习俗和风俗习惯。发生重大突发事件，应及时向我驻当地使领馆报告。旅行社和在线旅游经营者发布研学旅游产品应对活动内容及宣传进行严格把关，确保境外安排的活动、项目符合我国法律、法规和社会公德。

七、加强研学旅游市场监管。各级文化和旅游行政部门和相关执法机构应进一步完善工作机制，加大对旅行社经营研学旅游的监督管理和服务力度，畅通举报投诉渠道，依法查处旅行社、在线旅游经营者在经营研学旅游产品中的违法违规行为，制定研学旅游产品开发指引，加强规范引导。

八、培育研学旅游专门人才。支持将研学旅游相关从业人员纳入文化和旅游行业人才培养体系，持续提升从业人员专业素养和能力。支持有条件的职业学校开设研学旅游相关专业和设置相关课程，培养研学旅游项目开发、产品设计和活动管理专门人才。支持高校、研究机构、企业等开展研学旅游理论与实践研究。

九、落实研学旅游主体责任。根据谁组织、谁举办、谁负责的原则，旅行社组织或承接研学旅游，应按照国家文化和旅游行政部门有关规定进行规范管理。研学旅游的组织者应合理安排旅游线路，将研学项目与旅游行程有机融合。研学旅游的经营者对研学旅游产品进行宣传推广时，应与公益、志愿、支教、助学、校外培训、竞赛等其他活动类型进行区分，充分保障消费者的知情权。在线旅游经营者发布研学旅游产品应履行内容审核责任和告知义务，确保平台信息内容真实准确。

学校组织研学实践教育活动由教育主管部门负责规范管理。

事件点评：研学游是旅游目的地游客引流、旅行社业务招揽的重要的补充项之一，

安全性、趣味性及研学特色是承载研学游需求的旅游目的地所需的核心特点。从过往新闻报导情况来看，由于 1) 研学游相关产品、服务、营地、基地、合同无统一标准规范；2) 专营研学旅游项目开发/设计/管理的人才较少；3) 市场监管机制仍待进一步完善；研学游乱象频发，实际开展过程中行程矛盾、高价收费、虚假宣传、车辆/司机资质不足、相关组织人员经验不足、安全隐患等问题均有曝光。本次《关于促进旅行社研学旅游业务健康发展的通知》中制定推广研学旅游合同示范文本、强化研学旅游安全管理、加强研学旅游市场监管、培育研学旅游专门人才、落实研学旅游主体责任等条目项均当前研学游市场痛点有优化效果，对研学游市场规范化/标准化程度提升、研学产品丰富度/安全性提升均有正向促进效果，中长期将强化研学游市场获客能力，对正规旅行社研学游业务发展有正向促进效果。

2 本周市场回顾 (2024.11.18-2024.11.22)

2.1 行业表现

2.1.1 上证指数下跌 1.91%，社会服务下跌 5.24%

社会服务下跌 5.24%，上证指数下跌 1.91%，深证成指下降 2.89%，创业板指下降 3.03%，沪深 300 下降 2.60%，香港恒生指数下跌 1.01%。

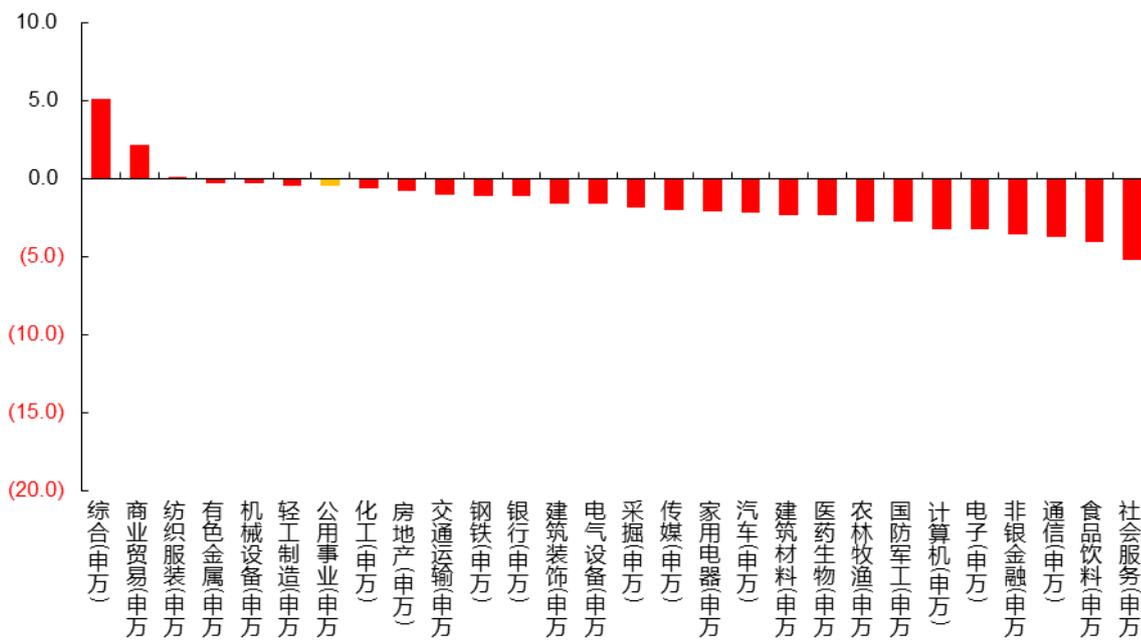
表1：上证指数下跌 1.91%，社会服务下跌 5.24% (2024.11.18-2024.11.22)

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	-1.91	33,573.87	-0.94
399001.SZ	深证成指	-2.89	49,736.64	5.19
399006.SZ	创业板指	-3.03	22,936.52	5.53
000300.SH	沪深 300	-2.60	19,443.99	-3.67
801210.SWI	社会服务(申万)	-5.24	866.26	9.79
HSI.HI	香港恒生指数	-1.01	2,895.18	-8.85

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 11 月 22 日收盘价

本周 28 个申万一级行业：社会服务行业 (-5.24%) 在 28 个申万一级行业中排名第 28 位，本周涨跌幅位居末端。综合(申万)以涨幅 5.08% 位居本周行业首位。

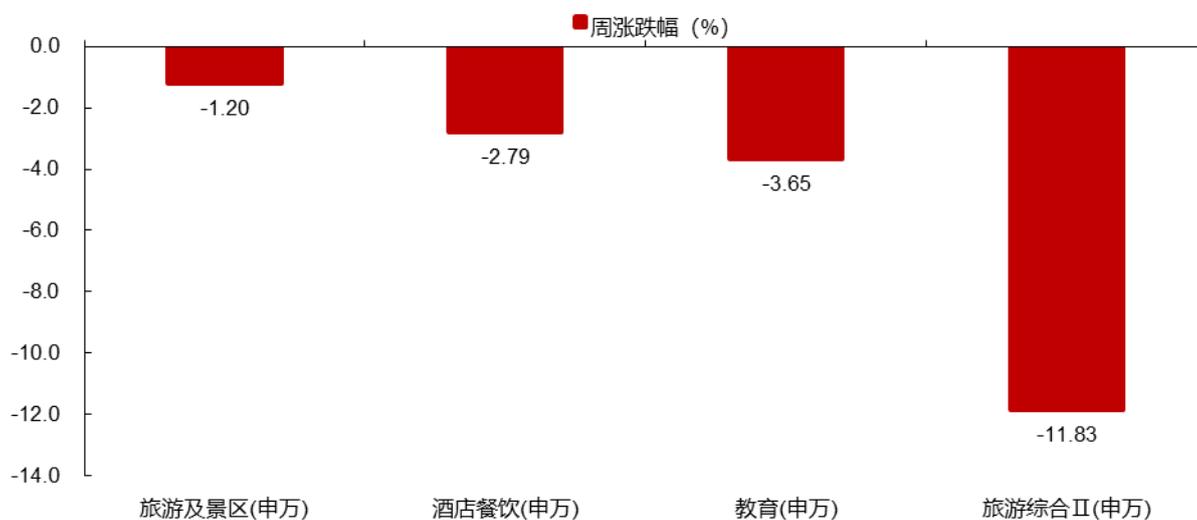
图6：社会服务行业涨跌幅位列一级行业第 7 位 (2024.11.18-2024.11.22) (单位：%)



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 11 月 22 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块：旅游及景区(申万)板块下跌 1.20%，酒店餐饮(申万)板块下跌 2.79%，教育(申万)板块下跌 3.65%，旅游综合II(申万)板块下跌 11.83%。

图7：旅游及景区(申万)板块下跌 1.20%，旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌 11.83% (2024.11.18-2024.11.22) (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 11 月 22 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：中科云网上涨 4.02%，传智教育上涨 6.00%

社会服务涨幅前五：中科云网 (4.02%)、凯撒旅业 (2.29%)、大连圣亚 (2.20%)、长白山 (2.01%)、三湘印象 (1.64%)。

社会服务跌幅前五：科锐国际 (-11.56%)、九华旅游 (-5.67%)、国旅联合 (-5.45%)、宋城演艺 (-5.23%)、曲江文旅 (-5.12%)。

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	002306.SZ	中科云网	29.44	3.62	4.02
	000796.SZ	凯撒旅业	43.35	4.47	2.29
	600593.SH	大连圣亚	35.96	27.92	2.20
	603099.SH	长白山	105.55	39.58	2.01
	000863.SZ	三湘印象	43.29	3.72	1.64
跌幅前五	300662.SZ	科锐国际	40.24	20.50	-11.56
	603199.SH	九华旅游	36.07	32.59	-5.67
	600358.SH	国旅联合	18.38	3.64	-5.45
	300144.SZ	宋城演艺	213.23	9.06	-5.23
	600706.SH	曲江文旅	24.03	9.46	-5.12

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 11 月 22 日收盘价

教育涨跌幅前一 (本周仅一只个股上涨)：传智教育 (6.00%)。

教育涨跌幅后五：凯文教育 (-15.04%)、中公教育 (-13.18%)、科德教育 (-12.55%)、学大教育 (-10.82%)、行动教育 (-9.10%)。

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	003032.SZ	传智教育	31.42	11.49	6.00
	002659.SZ	凯文教育	28.72	4.80	-15.04
	002607.SZ	中公教育	152.37	3.03	-13.18
跌幅前五	300192.SZ	科德教育	28.71	13.66	-12.55
	000526.SZ	学大教育	49.15	41.30	-10.82
	605098.SH	行动教育	38.02	31.88	-9.10

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 11 月 22 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：中科云网净买入额为社服首位，传智教育净买入额为教育首位

教育首位

社会服务净买入前五：中科云网 (+0.41 亿元)、三特索道 (+0.07 亿元)、岭南控股 (+0.06 亿元)、天目湖 (+0.02 亿元)。

社会服务净卖出前五：中国中免 (-3.73 亿元)、锦江酒店 (-0.85 亿元)、宋城演艺 (-0.76 亿元)、西安饮食 (-0.67 亿元)、首旅酒店 (-0.55 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	002306.SZ	中科云网	29.44	3.62	4.02	0.41
	002159.SZ	三特索道	21.08	15.22	-1.74	0.07
	000524.SZ	岭南控股	63.98	9.55	-4.12	0.06
	603136.SH	天目湖	29.90	11.07	-2.21	0.02
净卖出前五	601888.SH	中国中免	1,315.97	67.40	-4.69	-3.73
	600754.SH	锦江酒店	233.36	25.70	-4.89	-0.85
	300144.SZ	宋城演艺	213.23	9.06	-5.23	-0.76
	000721.SZ	西安饮食	38.41	8.78	-4.67	-0.67
	600258.SH	首旅酒店	154.76	13.86	-4.28	-0.55

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 2024 年 11 月 22 日收盘价

教育板块净买入前一（本周仅一只个股净买入）：传智教育 (+1.09 亿元)。

教育板块净卖出前五：中公教育 (-6.05 亿元)、凯文教育 (-0.69 亿元)、科德教育 (-0.58 亿元)、中国高科 (-0.39 亿元)、*ST 开元 (-0.24 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)
净买卖前五	003032.SZ	传智教育	31.42	11.49	6.00	1.09
	002607.SZ	中公教育	152.37	3.03	-13.18	-6.05
	002659.SZ	凯文教育	28.72	4.80	-15.04	-0.69
净买卖后五	300192.SZ	科德教育	28.71	13.66	-12.55	-0.58
	600730.SH	中国高科	37.25	6.35	-5.08	-0.39
	300338.SZ	*ST 开元	16.78	4.87	-8.63	-0.24

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 11 月 22 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.11.18-2024.11.24)

3.1 酒店: 万豪国际认为入境旅游将有更大增长, 亚朵集团

2024 年 Q3 营收、净利双增超四成

万豪国际: 中国入境旅游将有更大增长

近日, 万豪国际首席执行官 Anthony Capuano 表示, 公司裁员超过 800 名员工, 业务营运及增长依然稳健。

今年上半年在中国的酒店合约签订数量创新高, 显示公营及私营房地产商都在押注旅游及观光行业的长远发展。

他续指, 中国的国内旅游正在逐步复苏, 而入境旅游在第三季的表现已超过疫情前的水平。在疫情前, 万豪国际约 18%至 19%的总房间晚数来自跨境旅游, 到第三季度已升至超过 20%, 随着大中华地区航空运力恢复, 预计这个数字还会上升。因此, 集团认为入境旅游将有更大的增长。

(迈点网, 2024 年 11 月 21 日)

亚朵集团: 2024 年 Q3 营收、净利双增超四成

11 月 19 日, 亚朵集团公布了 2024 年第三季度的财务业绩。数据显示, 亚朵在 2024 年第三季度营收为 18.99 亿元, 同比增幅达 46.7%; 净利润为 3.81 亿元, 同比增长 45.3%; 调整后净利润 3.84 亿元, 同比增长 41.2%。

2024 年第三季度, 亚朵集团日均房价(“ADR”)为 456 元, 2023 年第三季度为 495 元, 2024 年第二季度为 441 元。入住率为 80.3%, 2023 年第三季度为 82.4%, 2024 年第二季度为 78.4%。RevPAR(每间可售房收入)为 380 元, 2023 年第三季度为 424 元, 2024 年第二季度为 359 元。零售 GMV(商品交易总额)为 5.66 亿元, 同比增长 107.7%。

截至 2024 年 9 月 30 日, 亚朵酒店网络中在营酒店共计 1533 家, 客房数量为 175199 间, 酒店数和客房数较去年同期分别增长 37.9% 和 36.1%。此外, 亚朵管道内还有 732 家待开业酒店。

(迈点网, 2024 年 11 月 20 日)

3.2 景区:新华网思客云丘山景区年会聚焦中国经济新动能与活力, 青岛新增 4 家国家 3A 级旅游景区

新华网思客云丘山景区年会聚焦中国经济新动能与活力

在这个充满希望与挑战的时代,一场备受瞩目的经济盛会——新华网思客云丘山年会于 2024 年 11 月 10 日圆满落下帷幕。

来自全国各地的政界领导、经济专家、学者、企业家以及各界精英 200 余人齐聚一堂,共同探讨中国经济的下一程,围绕“塑造新动能,释放新活力”这一振奋人心的主题,积极贯彻落实因地制宜发展新质生产力的要求。

云丘山,这座历史悠久、文化底蕴深厚的名山,此刻仿佛化身为智慧的灯塔,即将照亮中国经济前行的道路。云之上国际会议中心,以其宏伟的建筑风格和先进的设施设备,很好的地见证了这场思想盛宴的激烈碰撞。

本次年会由新华网、新华社山西分社主办,中共临汾市委、临汾市人民政府协办,并得到了众多企业的大力支持。其意义重大而深远,旨在深入探讨中国经济在新时代面临的机遇与挑战,寻找塑造新动能、释放新活力的有效途径,为中国经济的持续健康发展提供坚实的智力支持。

(迈点网, 2024 年 11 月 21 日)

青岛新增 4 家国家 3A 级旅游景区

11 月 18 日,青岛市文化和旅游局发布公告称,按照《旅游景区质量等级管理办法》《旅游景区质量等级的划分与评定》国家标准,《山东省旅游景区质量等级管理办法》《青岛市 3A 级及以下旅游景区质量等级动态管理办法》,经有关区(市)文化和旅游行政部门推荐,青岛市文化和旅游局按程序组织综合评定并于 2024 年 11 月 15 日完成公示,确定以下 4 家旅游景区为国家 3A 级旅游景区。

名单如下:青岛贝林自然博物馆、灵山岛生态旅游区、青岛上合之珠国际博览中心、产芝村旅游景区。

(迈点网, 2024 年 11 月 19 日)

3.3 免税:伊菲丹亚太区免税渠道首家旗舰店亮相中免集团海口国际免税城, Avolta 与深圳宝安国际机场建立战略合作伙伴关系

加速扩张, 伊菲丹 (EviDenS de Beauté) 亚太区免税渠道首家旗舰店亮相中免集团海口国际免税城

DFE 上海报道: 作为全球高奢美妆品牌的闪亮新星, 伊菲丹 (EviDenS de Beauté) 堪称法国和日本护肤精髓的典范, 其在亚洲免税与旅游零售领域的扩张加速推进。

10 月 30 日, 在全球最大的单体免税店——中免集团海口国际免税城二楼 2F 单元的高奢美妆区, 伊菲丹亚洲地区免税渠道首家旗舰店隆重开业, 这是自今年 7 月伊菲丹与中免集团合作在 cdf 三亚国际免税城闪亮开业后的合作升级。

伊菲丹管理层表示, 伊菲丹 cdf 海口国际免税城旗舰店的开业, 对于品牌发展具有里程碑意义, 除了展现其高端奢华的品牌形象和最新服务体验外, 品牌首次在旅游零售市场配置品牌高奢 spa 美容房, 让游客能够在世界上最主要的旅游购物胜地之一享受奢华而独特的护肤体验, 这使得这家旗舰店成为海南游客享受高端护肤体验的绝佳目的地。

DFE 品牌管理部作为伊菲丹中国免税渠道独家运营商, 通过与品牌方和 cdf 美妆团队的紧密配合, 于 10 月 30 日在中免集团海口国际免税城成功举办伊菲丹品牌旗舰店开业剪彩仪式。

(免税零售专家, 2024 年 11 月 19 日)

Avolta 与深圳宝安国际机场建立战略合作伙伴关系, 签订新的零售和餐饮合同, 标志着中国的新足迹

DFE 上海报道: 尽管目前市场低迷, 但全球领先的旅行体验公司 Avolta AG (SIX: AVOL) 继续在中国旅游零售市场快速攻城略地。

近日, Avolta 宣布与中国第四繁忙的深圳宝安国际机场建立最新的合作伙伴关系和合同, 为该中心带来一系列动态的零售和餐饮体验。

据 Avolta 官网公布, 这份具有里程碑意义的合同, 有效的 2024 年 11 月 2030 年, 进一步证明了 Avolta 对关键国际市场增长的战略承诺, 并为主要的国际旅游枢纽带来一流的旅行体验。

扩建后的深圳宝安国际机场拥有超过 1000 平方米的餐饮和购物空间, 旨在提升乘客体验。这项合作将包括五个哈德逊零售店的综合组合, 包括两个哈德逊市场、两个哈德森进化, 以及中国首个混合概念店--哈德逊咖啡馆, 这将带来购物和餐饮的无缝融合非常适合希望在沉浸式零售环境中享受优质食品和饮料的旅行者。

除此之外, Avolta 还将推出两家著名的食品和饮料商店: 沃尔夫冈·帕克厨房酒吧和水晶玉拉面小笼包。

Wolfgang Puck Kitchen+Bar 是一家全方位服务的西餐厅和酒吧, 由世界著名的厨师 Wolfgang Puck 在充满活力、温暖和欢迎的氛围中展示全球美食, 提供升级的休闲餐饮, 让乘客在登机前逃离繁忙的航站楼节奏。

Crystal Jade La Mian Xiao Long Bao 来自米其林星级和 Bib Gourmand 获奖的 CrystalJade 国际餐饮集团，结合了上海丰富的传统美食和省级美食，以精湛的烹饪之旅和精心制作的零食和美味佳肴。经典和当代对备受喜爱的 XiaoLong Bao 和手工 La Mian 的诠释只是登机前品尝的一些最爱。

“Avolta 很荣幸能与深圳宝安国际机场合作，为中国这个关键枢纽的旅客提供独一无二的购物和餐饮体验，” Avolta 北亚区董事总经理 MichaelWong 表示，“这一合作不仅强化了我们战略增长的承诺，还让我们能够将值得信赖的品牌、质量和创新带给全球最繁忙机场之一的新受众。

深圳宝安国际机场评论：“作为一家成熟的国际旅行零售运营商，Avolta 专业的品牌整合能力和卓越的运营经验给我们留下了深刻的印象，这与深圳机场建设国际航空枢纽的战略定位高度一致。我们也欢迎 Avolta，以全新的方式展示中国旅游零售市场看，要抓住这个机会，进一步加强与深圳机场的业务合作，为乘客提供更多样化和高质量的购物体验。

在推出的初期阶段，三家旅行便利店将于今年 11 月开业，接下来是另外两家零售店和 F&B 门店将在 2025 年上半年开业。

“根据中国民用航空局(CAAC)2024 年年终数据，深圳宝安国际机场(SZX)预计 2024 年旅客吞吐量将达到 6000 万人次。

(免税零售专家，2024 年 11 月 24 日)

3.4 餐饮：教育部印发《中小校园食品安全和膳食经费管理工作指引》，喜茶三度蝉联中国食品健康七星奖

教育部印发《中小校园食品安全和膳食经费管理工作指引》

为切实加强中小校园食品安全和膳食经费管理，近日，教育部印发了《中小校园食品安全和膳食经费管理工作指引》(以下简称《指引》)，聚焦校园餐关键领域和薄弱环节，细化操作流程和规范标准，进一步提升校园食品安全和膳食经费管理规范化、精细化、科学化水平。

《指引》对学校主体责任和教育行政部门行业主管责任提出明确要求，强调校园食品安全和膳食经费管理要落实学校主体责任，校长应切实履行第一责任人责任，严格规范执行陪餐制度，每学期面向师生和家长组织开展一次食品安全满意度测评。指导各校成立校园膳食监督家长委员会，强化家长监督。

《指引》对学校食品采购、验收、加工、储存、配送等关键环节管理进行规定，明确要求严把食材供货关，严格规范大宗食材进货查验，建立“双人或多人联检”查验制度，强化食材进校园管理。要求推进中小学自营食堂建设，强化食堂承包(委托)经营及校

外供餐管理，应通过公开招标等公开竞争方式确定，严格落实准入、考核评价和退出机制。

《指引》对膳食经费管理提出明确要求，明确自主经营的中小学校食堂需独立开展会计核算，加强对实施营养改善计划学校的财务管理，指导各地科学统筹资金，全面加强监管，实现信息公开。

(红餐网，2024年11月22日)

新茶饮首个！喜茶三度蝉联中国食品健康七星奖，引领行业品质升级

11月22日，第十三届“中国食品健康七星奖”（以下简称“七星奖”）颁奖典礼在上海举办，喜茶荣获2024“年度七星奖”，成为新茶饮行业首个连续三年蝉联这一殊荣的品牌。继2022、2023连续两年获奖后，喜茶在今年再度斩获这一食品领域的重要表彰，也有力印证了行业及消费者一直以来对喜茶品质的信赖和认可。

作为中国食品行业最具影响力的代表性奖项之一，本届七星奖以“质铸未来，共创可持续食尚”为主题，历时半年，经过问卷调研、企业面访、专家评审和舆情追踪等环节综合考察，不仅对喜茶的食安管控与品质管理水平进行全方位的专业评审，还重点考察了喜茶在健康倡导、创新引领与可持续发展的实践表现。

喜茶将食品安全视为生命线，基于覆盖新茶饮全链路的食品质量安全管控体系、完备的食品安全管理制度和专业的食品安全管理团队，以数智化应用率先推动行业品质管理升级。同时，喜茶也积极以健康原料、创新产品和健康倡导，努力成为对公众安全与食品健康负责任的企业，带动新茶饮行业高质量、高标准发展。

(红餐网，2024年11月22日)

3.5 教培：武汉大学面向全校打造数智教育课程体系，人工

智能“金钥匙”解锁教学改革

武汉大学面向全校打造数智教育课程体系 人工智能“金钥匙”解锁教学改革

发布《武汉大学数智教育丛书》，上线“武汉大学珞珈在线 AI 智慧教学中心”，成立“武汉大学数智教育实践创新平台”……近日，在第一届数智教育实践创新论坛暨数智教育实践创新联盟启动会上，武汉大学的系列成果正式亮相，引起广泛关注。这些成果，是武汉大学探索数智教育的生动注脚。

近年来，为响应国家战略规划与时代发展需求，武汉大学着力用人工智能（AI）这把“金钥匙”开启拔尖创新人才培养的“未来之门”，面向全校学生打造数智教育课程体系，将 AI 技术深度融入各类课程教学，构建智能化、个性化的学习系统，培养面向未

来的复合型数智人才。

AI 课程：实现数智教育全覆盖

新学期伊始，武汉大学校长张平文出现在该校新闻与传播学院 219 名大一新生的课堂上。这位北大数学系出身、研究大数据分析与应用的中国科学院院士，为学生们讲授公共基础课“数据科学导论”。

这学期，武汉大学面向全校本科生推出 17 门前沿数智教育课程，形成了独具特色的“1+16”课程体系，推进数智教育全覆盖。其中，“1”代表“数智+”基础通识课程“人工智能导引”，旨在为学生打下坚实的数智理论基础，激发学生对人工智能领域的兴趣与热情；“16”则指 16 门数智教育核心课程，覆盖人工智能、大数据、云计算等领域，旨在通过深入学习和实践，培养学生的专业技能和创新能力。

“数智课程学生全覆盖、课程全校选，打破传统学科壁垒，不同背景的学生都能找到适合自己的学习路径。”武汉大学本科生院院长吴丹说。

AI 技术：增强传统课堂吸引力

树影婆娑，亭台楼阁……《红楼梦》中的大观园就这样呈现在了学生眼前。2023 年秋季学期，文学院副教授余蔷薇在“文学鉴赏与创意写作”课程中，带领学生进行了人工智能写作实践。学生在实验室中使用 VR 装置，沉浸式进入《红楼梦》等文学名著的经典场景。

“以往，文学作品中的画面只能通过文字去想象。现在，我们通过 AI 可以身临其境地走进故事中。”文学院大四学生杨奕圆选修“文学鉴赏与创意写作”课程后，刷新了自己的学习体验。

记者了解到，武汉大学文学院积极探索 AI 技术在文科领域的创新应用，2023 年建成国内领先的人工智能写作教学与创研实验室，为教学提供了集科技创新与人文底蕴于一体的实践平台。

在武汉大学，教师们与 AI 技术协同合作，进行更新颖生动的课程改革，渐渐蔚然成风。

AI 助教：提升教与学融合度

您好，我是珈珈，有什么可以帮到您？”进入武汉大学珞珈在线 AI 智慧教学中心网站，点击屏幕右下角的粉色小狐狸，AI 助教“珈珈”就会发来这样的信息。输入问题后，“珈珈”几乎立刻就给出了详尽的解答。“珈珈”不仅能够协助教师处理日常教学任务，还能根据学生的学习情况提供定制化指导，确保每名学生都能获得及时有效的帮助。

除了 AI 助教“珈珈”，各院系专业纷纷依托数智课程进行的教学改革，也如雨后春笋般涌现。

卫星导航中心教授郭迟是“人工智能与机器学习”课程的负责人。在这门课程中，他引入了数智教育实践创新平台，学生可以随时随地进行编程实践，不受硬件条件限制。

在“大数据技术与应用”课程中，信息与管理学院教授洪亮将检索增强生成技术引入智能答疑平台，极大地提升了课堂答疑的效率。

人工智能不仅改变了学生的学习方式，也在改变教师的教学方式。洪亮介绍：“智能答疑平台的数据积累很宝贵，教师可以更好地了解学生学习状态、知识掌握情况、学习情绪等，进而灵活优化课程设计和教学策略。”

(神州学人，2024年11月18日)

3.6 会展：全国水产种业第一展广州开幕，2024 广东省科普创新展超 300 件科技创新成果炫酷亮相

全国水产种业第一展广州开幕，广东现代化海洋牧场建设领跑全国

11月23日，第五届水产种业博览会暨第二届广东（国际）现代化海洋牧场产业大会（以下简称“水产种博会暨海洋牧场产业大会”）在位于广州南沙的广东省农业农村厅广东国际渔业高科技园开幕。本次水产种博会暨海洋牧场产业大会的举办，是认真贯彻习近平总书记视察广东重要讲话、重要指示精神，深入践行大食物观，大力发展海洋经济，加力建设海上牧场、“蓝色粮仓”的具体行动，是落实省委“1310”具体部署，加力提速推进“百县千镇万村高质量发展工程”的务实举措，也是一次展示现代化海洋牧场建设成果，助力推进全国水产种业、全国渔业高质量发展的专业盛会。

中国水产种业最大规模展会，水产种业创新硕果累累

大会以“‘芯’质发展，耕海牧渔”为主题，由全国水产技术推广总站、中国水产科学研究院指导，中国水产学会、广东省农业农村厅、广州市农业农村局、广州市南沙区人民政府主办。来自农业农村部和省、自治区、直辖市政府部门，农业技术推广机构、科研院校、行业组织以及水产企业的领导嘉宾等参加开幕式。

开幕式上，农业农村部渔业渔政管理局局长刘新中指出，种业振兴行动启动以来，我国水产种业取得许多关键性成果，圆满完成了首次全国水产养殖种质资源普查，新收集水产养殖遗传材料12万份，普查到水产养殖种质资源857个，持续推动水产育种联合攻关，种业创新实现重要突破，种企自主创新能力不断增强，基地供种保障更加有力，水产种质资源保护利用环境持续优化，水产种业实现了“三年打基础”预期目标，为“五年见成效”奠定坚实基础。

开幕式上举行了2024年全国水产新品种发布仪式，发布的23个新品种中，包括我国第一个草鱼新品种“沪苏1号”，第一个小龙虾新品种“盱眙1号”。目前，我国国审水产新品种数量已达306个，为增加优质水产品供给，推动构建多元化的食物供给体系提供了有力支持。

水产种博会暨海洋牧场产业大会一直秉承“在塘头举办、扎根生产一线”的特色，

是全国规模最大的水产种业展会。本次水产种博会会场包括 5 万平方米室内展示、近 300 亩养殖鱼塘，聚集了国内主要水产种业科研机构 and 种业头部企业，展出品种超 200 个，涵盖国内主要水产养殖种类。

本次大会种苗交易签约成果也在开幕式上发布，多家企业达成种苗和种虾交易，交易量超过 200 亿尾，交易金额超过 7 亿元。全国水产技术推广总站、中国水产学会党委书记张锋表示，本次活动是集中展示我国水产种业育繁推发展成果、促进水产种业研发—生产—应用之间交流对接的重要平台，水产种苗交易功能不断增强，有力推进了水产种业振兴和水产养殖高质量发展。

广东现代化海洋牧场建设提速，从跟跑实现领跑全国

硃洲族大黄鱼突破人工繁育技术，黄鳍金枪鱼人工养殖技术快速突破，高体鲷突破人工繁育和规模化养殖技术，黄金鲈、蓝圆鲈、红九棘鲈人工繁育技术取得突破……大会上，广东省现代化海洋牧场适养品种核心技术攻关最新成果吸引了众多关注。

今年 7 月，广东启动现代化海洋牧场适养品种核心技术攻关项目，面向全国遴选 63 个优秀科研团队，针对 28 个适养品种开展技术攻关，开辟了渔业科研新模式，这些成果是此次攻关项目的首次集体亮相。

号称“世界上最难养”的银鲳灵活游动，一群黄金鲈或聚或散闪耀夺目……在现代化海洋牧场展区，63 支团队展示了种业技术攻关最新成果，区域公用品牌“广东鲜品”产品琳琅满目。

广东省农业农村厅党组书记、厅长刘棕会介绍，广东牢固树立和践行“大食物观”，既向陆地要食物，也向海洋要食物，坚持“疏近用远、生态发展”，耕海牧渔，全力推进现代化海洋牧场建设，加快发展海洋新质生产力，实现稳健起步、良好开局，逐步实现从跟跑到领跑全国。

通过深入实施种业振兴行动，广东重点发力海水种业，在全国率先突破南海大黄鱼、黄金鲈、章红、巴浪鱼、黄唇鱼人工繁育技术，实现海鲈省内全流程人工繁育。今年，广东凡纳滨对虾“中兴 2 号”、扇贝“橙黄 1 号”、杂交黄颡鱼“百雄 1 号”3 个品种入选水产新品种名单。

到目前，全省共建设 5678 个重力式深水网箱和 11 个桁架类网箱。全省已开工现代化海洋牧场项目 90 个、总投资额超 200 亿元。启动创建茂名滨海新区、珠海市、阳江海陵岛-阳西 3 个国家级渔港经济区，国家级金鲳鱼、生蚝优势特色产业集群落地实施。

国际合作迈出关键一步，海洋渔业产业创新园战略合作暨粤东合作项目成功签约，中挪三文鱼陆基养殖项目落地实施。以“木改塑”推进养殖设施升级改造，推动现代化海洋牧场高质量发展。

现场举行多项国际交流，同期活动亮点纷呈

“推动水产种业振兴、打造‘蓝色粮仓’是大势所趋，是渔业高质量发展必由之路。”广州市南沙区委副书记、区长吴扬表示，南沙区锚定渔业技术、渔业产业、渔业贸易和渔业文化四大方面精准发力，为水产种业创新发展和现代渔业高质量发展贡献更多“南沙力量”。

活动现场充满了“国际范”。忘不了鱼、苏丹鱼、暹罗鱼等十多个东南亚品种亮相现场；数鱼机、吸鱼泵、轨道式投料机等国际渔业装备现场展示。大会期间开展了太平洋岛国渔业培训班、国际渔业对接座谈会、亚洲龙鱼大赛等活动。

在现场举办的亚洲龙鱼大赛、广州（南沙）国际热带观赏鱼公开赛上，数不清的龙鱼、斗鱼、观赏虾争奇斗艳，引人入胜。在智慧渔业设备展区，育苗使用的多通道精准投料机、鱼类数苗机、鱼池清洗机器人，海上养殖船用真空吸鱼泵、水下巡检机器人……多种新型装备令人耳目一新。

从2020年至今，大会的影响不断深入，在水产业生产实践、技术创新、商贸交流、行业服务等方面形成强有力的聚集效应，加快培育新质生产力，持续推动中国渔业高质量发展。

“水产种博会连续举办了五届，持续推动水产种业高质量发展，效果十分显著。”参会的中国工程院院士刘少军表示，广东是全国率先开展深水网箱养殖的省份，水产业发展走在全国前列，在此举办高规格展会，将在更大程度上加快建设海上牧场、“蓝色粮仓”，不断发挥行业引领作用，以现代化海洋牧场建设持续赋能水产业转型升级。

（金羊网，2024年11月24日）

2024 广东省科普创新展开幕，超 300 件科技创新成果炫酷亮相

2024 广东省科普创新展暨南山科普大会 22 日在广州市琶洲灵感创新展馆开幕。22 日至 24 日，为期 3 天的科普创新展以“科普照耀南粤 创新点亮梦想”为主题，组织广东的科研院所、重点实验室、高校、科技龙头企业和科普教育基地等近百家单位参展，300 多件科技创新成果集中亮相，展现广东澎湃的科创力量和新质生产力。

开幕式上，中国工程院院士、广州实验室主任钟南山在视频致辞中强调了科普的重要性。他认为，新时代的科普工作需要各方共同策划、参与和推进，要用老百姓听得懂的语言将科学、权威、立体的科普信息精准、及时、有效地传递给公众，实现全民共享。

（金羊网，2024年11月24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	1,369.06	67.40	67.14	55.46	66.08	33.50%	9.17%	13.23%	20	25	21
	王府井	161.63	14.24	7.09	6.50	9.45	264.10%	47.11%	27.04%	23	25	17
人服	科锐国际	40.35	20.50	2.01	2.04	2.86	-31.00%	31.34%	31.82%	20	20	14
	君亭酒店	41.75	21.47	0.31	0.32	0.74	2.60%	306.45%	55.56%	135	130	56
酒店	锦江酒店	251.68	25.70	10.02	12.56	13.84	691.10%	74.25%	9.91%	25	20	18
	首旅酒店	154.76	13.86	7.95	8.87	9.70	237.80%	27.92%	11.90%	19	17	16
	金陵饭店	26.33	6.75	0.60	0.61	0.70	43.03%	73.60%	18.90%	44	43	38
餐饮	华住集团	858.23	27.35	40.85	41.65	44.38	324.30%	7.44%	12.90%	21	21	19
	同庆楼	58.84	22.63	3.04	2.14	3.42	224.90%	35.53%	30.58%	19	27	17
休闲	长白山	105.55	39.58	1.38	1.61	2.09	340.60%	56.52%	25.46%	76	66	51
	宋城演艺	237.61	9.06	-1.10	10.78	12.42	-130.20%	/	19.97%	/	22	19
景区	天目湖	29.90	11.07	1.47	1.52	1.70	623.90%	14.29%	20.24%	20	20	18
	九华旅游	36.07	32.59	1.75	1.77	2.19	1374.90%	15.60%	8.40%	21	20	16

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 股价为 2024 年 11 月 22 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、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)	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: 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 7 位 (2024.11.18-2024.11.22) (单位: %)	8
图 7: 旅游及景区(申万)板块下跌 1.20%, 旅游综合 II(申万)板块下跌 11.83% (2024.11.18-2024.11.22) (单位: %)	9

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 1.91%, 社会服务下跌 5.24% (2024.11.18-2024.11.22)	8
表 2: 本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	9
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	10
表 4: 本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	10
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	20

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。	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