



社会服务行业双周报：发改委 出台服务业纾困政策 杨国福 拟赴港上市



板块回顾：旅游板块回调，教育个股反弹，行业跑输大盘 4pct。

02.14-02.25，中信消费者服务板块跑输沪深 300 指数 4.34pct。国信社服板块涨幅居前的股票为豆神教育（8%）、科德教育（7%）、北京城乡、学大教育、西藏旅游、科锐国际、广州酒家、百胜中国-S；跌幅居前的股票为众信旅游、凯撒旅业、曲江文旅、云南旅游、希望教育、华天酒店、奈雪的茶、中教控股、海伦司、同程旅行。华南、北京等地疫情又有反复，加之国际局势扰动，旅游板块个股普遍回调；近期国家职教鼓励政策频出（成立职教发展中心、助力职教高质量发展战略协议出台等），A 股教育板块表现有所回暖。

行业新闻：发改委发布纾困政策，职教鼓励政策频出。国家十四部委联合发布《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》；张晓强就任锦江集团总裁；杨国福向港交所递交招股说明书，有望成“麻辣烫第一股”；全球最大奢侈品品牌路易威登宣布提价。教育部、中国银行在京举行《助力职业教育高质量发展战略合作协议》签署仪式；经中央编委批准，教育部成立职业教育发展中心；国务院近日发布《关于做好 2022 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，推动职业院校发挥培训职能，与行业企业等开展合作。

沪深港通：中国中免、海底捞、奈雪、海伦司均获边际增持。A 股核心标的：

仅中国中免获增持。报告期内（02.14-02.25），中国中免期内持股比

10.3%/+0.1pct, 宋城演艺 7.1%/-0.1pct, 首旅酒店 6.2%/-0.6pct, 锦江酒店 5.1%/-0.2pct。港股核心标的: 九毛九、呷哺呷哺遭减持, 其余增持。报告期内 (同上), 九毛九 39.1%/-0.7pct, 海底捞 18.6%/+0.2pct, 呷哺呷哺 15.2%/-0.01pct, 奈雪的茶 16.2%/+2.7pct, 海伦司 11.5%/+1.2pct。

风险提示: 自然灾害、疫情等系统风险; 政策风险; 收购低于预期等
投资建议: 基本面最差时刻已过择优布局静待花开。维持板块“超配”评级。虽短期疫情持续反复仍给企业经营带来干扰, 但环比来看已经边际好转, 且投资者目前期待 3 月后疫情防控形势出现“边际改善”, 行业最坏时刻已过。基于短期疫情反复的不确定和中线疫情企稳的积极预期, 我们在中线逻辑基础上, 立足 3-6 个月维度, 略侧重复苏逻辑, 兼顾业绩、估值、题材等, 优选中国中免、首旅酒店、锦江酒店、九毛九、海伦司、宋城演艺、天目湖、中青旅、科锐国际、华住集团-S、百胜中国-S 等。立足 1-3 年时间维度, 我们建议继续立足景气细分赛道的优质龙头, 结合中线逻辑变化等, 重点推荐中国中免、锦江酒店、宋城演艺、海伦司、九毛九、华住集团-S、科锐国际、百胜中国-S, 海底捞、首旅酒店、奈雪的茶、广州酒家等

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38688

