

五一假期旅游市场消费有望出现井喷，离岛免税购物热度持续攀升

——社会服务行业周观点(04.10-04.16)

强于大市(维持)

2023年04月17日

行业核心观点:

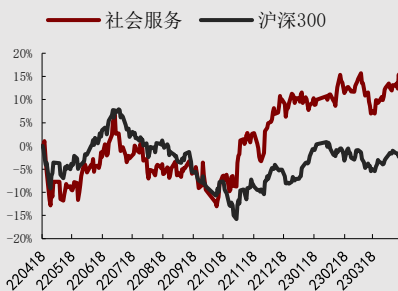
上周(4月10日-4月16日)上证综指上涨0.32%、申万社会服务指数下跌0.27%，社会服务指数跑输上证综指0.59个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第11。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-3.95%、旅游及景区1.37%、教育0.19%、专业服务0.18%，体育-0.43%。板块的PE估值为酒店餐饮190.35、旅游及景区624.61、教育65.93。**旅游行业方面**，2月以来国内用户旅游热情不减，跨境旅游需求持续释放，预计今年“五一”假期，国内长线游和出境游需求出现井喷，旅游市场将迎来大幅上涨，有望进一步复苏；随着旅游市场强劲复苏，线下消费逐步回暖，海南离岛免税购物热度持续攀升。**教育方面**，人工智能为各大教育企业带来发展新机遇，多家教育公司深耕企业培训和职业教育赛道，加快企业服务和职业教育领域布局。

1、**旅游**：旅游板块直接受益于出行意愿的持续回暖，整体需求有望迎来释放，五一假期旅游市场消费有望出现井喷。建议关注：1) 受益于消费升级和消费回流、政策支持与渠道优势显著的**免税龙头**；2) 受益于跨省游、出入境游恢复的**旅行社**；3) 受益于市场占有率提高实现全国布局的**酒店龙头**；4) 受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏、优质卡位的**演艺公司**。2、**教育**：1) 积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**；2) 应用科技增强核心竞争力的**教育龙头**。

投资要点:

- **行业相关新闻**：1) **旅游**：“五一”出境游市场火热 同程旅行出境游预订单增长5倍；五一迎旅游“提前订”高峰：订单涨200%；一季度海南离岛免税店总销售额同比增长29%；二季度中国旅游业展望：除了五一还能指望什么；企查查：一季度新增旅游相关企业同比增长41.14%。2) **教育**：高途正式发布高途考研AICan，定位为考研规划与答疑产品；知乎发布“知海图AI”中文大模型，未来将应用于创作的赋能。
- **上市公司重要公告**：华测检测、天目湖、全聚德、建研院、岭南控股、苏试试验、锦江酒店、丽江股份、张家界、桂林旅游、全聚德、信测标准业绩披露，传智教育、兰生股份、外服控股人事变动，中公教育股权交易。
- **风险因素**：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、投资并购整合风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

出入境游有序复苏，清明假期国内旅游市场稳开高走持续回暖
新航季到来促使免税业务加速恢复，出入境游持续回暖
海南离岛免税上线“担保即提”、“即购即提”提货方式，出境游持续回暖

分析师:

陈雯
执业证书编号: S0270519060001
电话: 18665372087
邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

分析师:

李滢
执业证书编号: S0270522030002
电话: 15521202580
邮箱: liying1@wlzq.com.cn

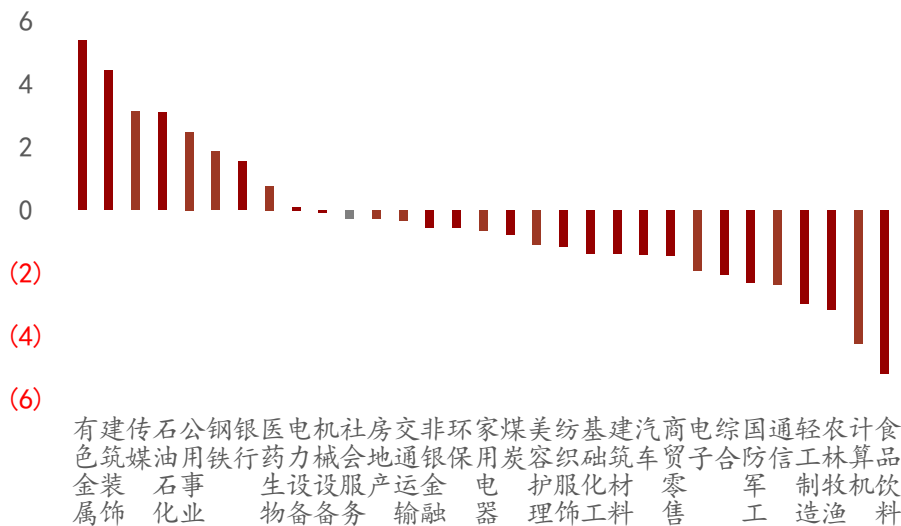
正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	6
3 过去一周上市公司重要公告.....	7
4 投资建议.....	8
5 风险提示.....	8
图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅 (%) 位列 11.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 17.....	3
图表 3: 子板块周涨跌幅 (%) 情况.....	4
图表 4: 子板块 PE 估值情况_20230414.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230414.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

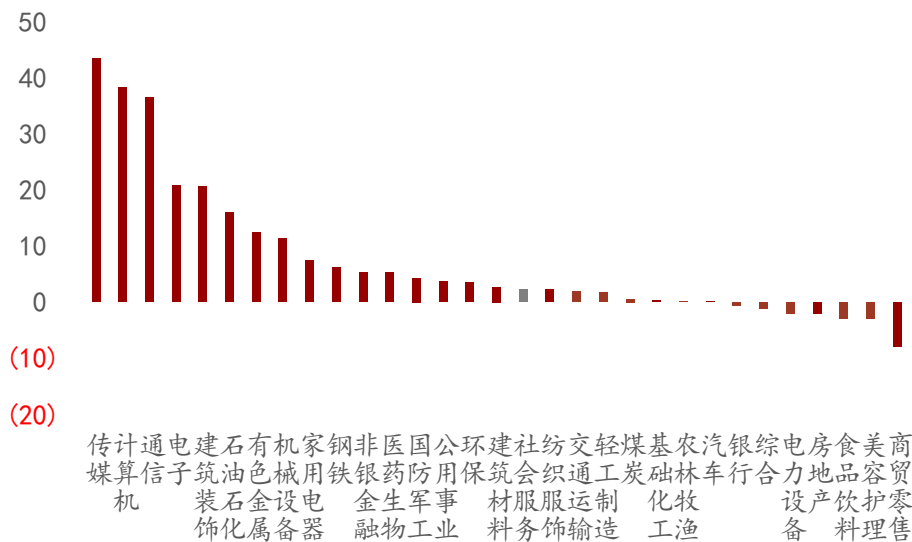
上周（4月10日-4月16日）上证综指上涨0.32%、申万社会服务指数下跌0.27%，社会服务指数跑输上证综指0.59个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第11。年初至今上证综指上涨8.06%、申万社会服务指数上涨2.31%，申万社会服务指数跑输上证综指5.75个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第17。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列11



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

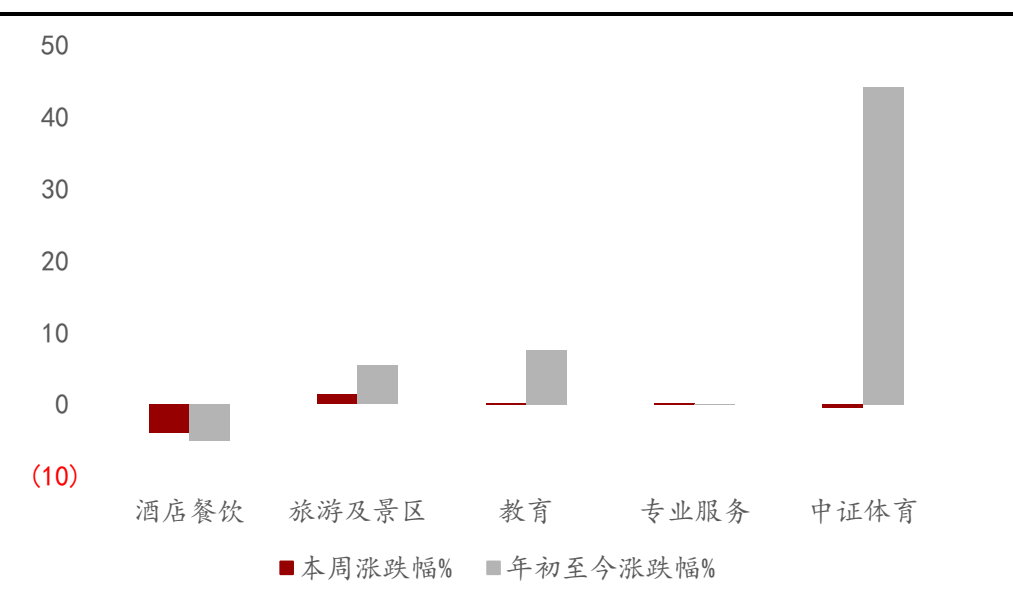
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第17



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

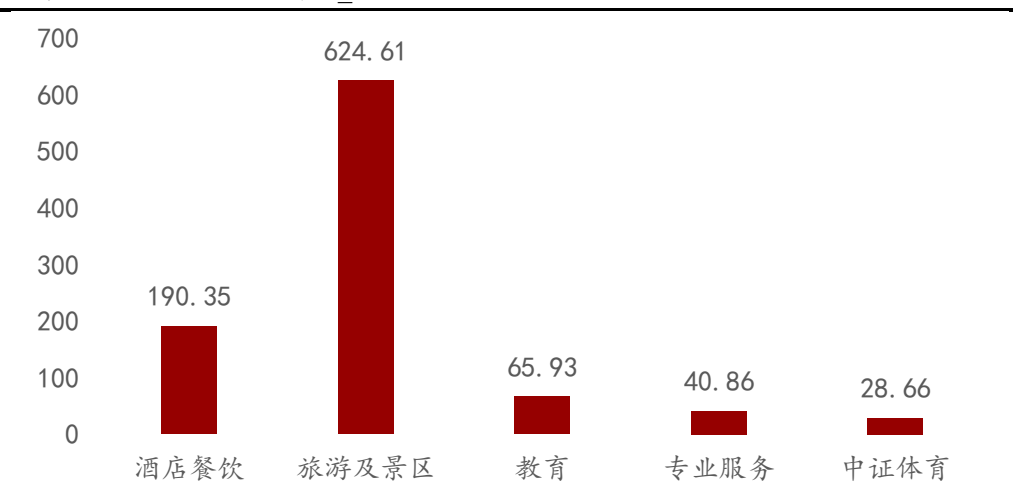
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-3.95%、旅游及景区 1.37%、教育 0.19%、专业服务 0.18%，体育-0.43%。板块的 PE 估值为酒店餐饮 190.35、旅游及景区 624.61、教育 65.93。

图表3: 子板块周涨跌幅(%)情况



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表4: 子板块PE估值情况_20230414



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20230414

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	曲江文旅 (61)	黄山旅游 (-4.6)
	西藏旅游 (15.49)	ST凯撒 (-3.9)
	西域旅游 (12.7)	中国中免 (-3.87)
酒店餐饮	西安旅游 (20.73)	锦江酒店 (-12.59)
	西安饮食 (8.03)	君亭酒店 (-7.48)
	金陵饭店 (4.82)	首旅酒店 (-1.96)
教育	科德教育 (21.04)	创业黑马 (-15.03)
	博瑞传播 (8.24)	三盛教育 (-6.45)
	ST开元 (4.9)	传智教育 (-5.36)

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2 行业重要事件

2.1 旅游

“五一”出境游市场火热 同程旅行出境游预订单增长5倍

近日，同程旅行发布“五一”假期旅行消费预测数据。预计2023年“五一”假期，国内长线游和出境游需求出现井喷，“五一”出行的云南、海南、四川、新疆等长线游目的地订单量环比增长超过15倍，出境游订单环比增长近5倍。近一周内，出境游产品搜索热度环比上涨42%。曼谷、新加坡、中国澳门、普吉岛和巴厘岛是“五一”假期最热门的出境游目的地，其中，新加坡、马尔代夫和泰国“五一”假期旅游订单环比增长超过7倍。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/CBp-W1NtpDy6LrZ2IDzZpQ1>

五一迎旅游“提前订”高峰：订单涨200%

今年五一假期或将迎来国内旅游市场五年来最旺的一季。美团、大众点评数据显示，截至4月10日，五一期间国内的住宿、交通、景点门票等预订量较2019年同期增长约200%，住宿预订潮更是提早了两周。此外，山东或成五一新“顶流”，中国香港和澳门则领跑出境游热度。旅游市场参与方也正在合力提供“又好又省”的旅游产品，共同提振旅游经济，激活消费动力。相较往年，今年五一预订高峰提前来到。美团、大众点评数据显示，截至4月10日，五一假期国内旅游订单较2019年同期增长约200%，创五年来最高。其中，住宿累计预订量已与2019年4月25日持平，意味着今年五一的住宿预订节奏较2019年提前了约两周。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/289481>

一季度海南离岛免税店总销售额同比增长29%

随着旅游市场强劲复苏，海南离岛免税购物热度持续攀升。据统计，今年一季度海南全省接待游客2680万人次，增长20.2%，实现旅游总收入530亿元，增长25%；一季度海南离岛免税店总销售额达203亿元，增长29%。业内人士表示，封关运作后，能进一步扩大免税业务惠及范围和总体规模，将最大限度地扩大资源配置范围和机会，有助于全面激活海南经济增长潜力。根据中国(海南)改革发展研究院预测，到2025年，海南离岛免税消费市场规模或将突破1600亿元。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/CBp-W1NtpDy6LrZ2IDzZpQ>

二季度中国旅游业展望：除了五一还能指望什么

4月3日，中国人民银行发布2023年第一季度企业家问卷调查报告、城镇储户问卷调查报告和银行家问卷调查报告。基于报告数据，中泰证券认为“居民未来收入信心指数”仍处收缩区间，处近十年同期较低位——结合国家统计局公布的“消费者信心指数”，可以说目前大众的消费能力依然不是很乐观。但有趣的是，旅游似乎是一个异数，从今年春节以来到现在持续蓬勃复苏——这个趋势还可能会延续到第二季度：在央行的这份报告里，在居民未来三个月计划增加支出的项目中，旅游消费跑赢了购房、社交文化和娱乐等多个选项，环比提升了近11个百分点。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/289485>

企查查：一季度新增旅游相关企业同比增长 41.14%

自年初开始社会生产生活逐渐回归“常态”，长时期被“压抑”的旅游出行市场在短

时间内得到迅猛释放，从而成为复苏最为强劲的行业之一。“五一”假期将至，一场旅游热潮蓄势待发。企查查数据显示，我国现存旅游相关企业超188万家。2023年第一季度，我国新增旅游相关企业7.99万家，同比增长41.14%。从区域分布来看，山东以16.01万家旅游相关企业排名第一。广东、四川分别有15.75万家、10.96万家，位居前三。从城市分布来看，北京以9.77万家位居首位。其次是上海、成都、深圳等地。（品橙网）

<http://www.pinchain.com/article/289702>

2.2 教育

高途正式发布高途考研AICan，定位为考研规划与答疑产品

4月12日，高途考研正式发布了考研智能助手类应用——高途考研AICan。同时，高途考研发布高途考研产品体系5.0，并正式发布2024《高途大学生考研白皮书》。高途考研AICan引入ChatGPT同源的AI智能技术，定位为考研规划与答疑产品，“高途考研AICan”是基于高途考研积累的数据进行的专项模型梳理，在此基础上引入了AI智能模型进行融合，通过对话沟通形式，解决备考问题，无需检索。“高途AICan”可根据用户输入的信息和问题自动生成针对于不同考生的个性化回答和建议，高途考研研发团队表示，“高途AICan”将逐步进入到课后答疑、作业批改、作文修改等辅导服务场景，进一步优化和提升服务反馈速度及效率，以及为学生提供更为及时、精准的辅导服务。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/135444.html>

知乎发布“知海图AI”中文大模型，未来将应用于创作的赋能

4月13日，知乎在“2023知乎发现大会”发布与面壁智能合作自研的“知海图AI”中文大模型，“知海图AI”中文大模型已经运用于知乎热榜，知乎首个大模型功能“热榜摘要”上线并开启内测。大模型功能“热榜摘要”对知乎热榜上的问题回答，经过AI算法进行抓取、整理和聚合，并把回答要点展现给用户。未来，“知海图AI”的能力将逐步应用在对创作的赋能、对讨论场的赋能和对信息获取的赋能。周源将AI时代的生产力要素拆分为三层：应用场景、专有数据以及基础模型。基于问答的讨论场，是天然的应用场景。这当中不断产生的内容、关系和知识图谱，则是独一无二专有数据。而以GPT为代表的基础模型层在快速发展，结合知乎的应用场景和专有数据，可推动大模型快速的应用落地。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/135457.html>

3 过去一周上市公司重要公告

图表6: 过去一周上市公司重要公告

社服行业上市公司公告			
业绩披露	4月10日	华测检测	公司发布2023年一季报业绩预告, 公司业绩预增, 业绩预告内容: 预计2023-01-01到2023-03-31业绩: 净利润14200万元至14600万元, 增长幅度为18%至22%, 上年同期业绩: 净利润11984.93万元。
人事变动	4月10日	外服控股	归潇蕾新任副总裁, 程文荣新任副总裁, 朱海元新任副总裁, 副总裁毕培文离职。
业绩披露	4月10日	天目湖	公司发布2023年一季报业绩预告, 公司预计扭亏, 业绩预告内容: 预计2023-01-01到2023-03-31业绩: 净利润1800万元至2100万元, 上年同期业绩: 净利润-2149.03万元, 基本每股收益-0.12元。
业绩披露	4月11日	全聚德	公司发布2022年报, 内容包括: 营业收入7.19亿元, 同比去年-24.16%; 归母净利润-2.78亿元, 同比去年-76.86%; 基本每股收益-0.90元。
人事变动	4月11日	兰生股份	总裁陈小宏离职, 周巍新任常务副总裁, 陈小宏新任董事长, 董事长周瑾离职, 毕培文新任总裁。
业绩披露	4月12日	建研院	公司发布2022年报, 内容包括: 营业收入8.06亿元, 同比去年-10.80%; 归母净利润1.03亿元, 同比去年-25.64%; 基本每股收益0.21元。
业绩披露	4月12日	岭南控股	公司发布2023年一季报业绩预告, 公司预计扭亏, 业绩预告内容: 预计2023-01-01到2023-03-31业绩: 净利润750万元至1000万元, 增长幅度为109.88%至113.17%, 基本每股收益0.0112元至0.0149元; 上年同期业绩: 净利润-7593.16万元, 基本每股收益-0.113元。
业绩披露	4月12日	苏试试验	公司发布2022年报, 内容包括: 营业收入18.05亿元, 同比去年20.21%; 归母净利润2.70亿元, 同比去年41.84%; 基本每股收益0.73元。
业绩披露	4月12日	锦江酒店	公司发布2022年报, 内容包括: 营业收入110.08亿元, 同比去年-3.44%; 归母净利润1.13亿元, 同比去年18.67%; 基本每股收益0.11元。
业绩披露	4月13日	丽江股份	公司发布2023年一季报业绩预告, 公司预计扭亏, 业绩预告内容: 预计2023-01-01到2023-03-31业绩: 净利润5000万元至6000万元, 增长幅度为276.82%至312.18%, 基本每股收益0.0910元至0.1092元; 上年同期业绩: 净利润-2827.75万元, 基本每股收益-0.0515元。
业绩披露	4月15日	张家界	公司发布2023年一季报业绩预告, 公司预计减亏, 业绩预告内容: 预计2023-01-01到2023-03-31业绩: 净利润-3500万元至-2500万元, 增长幅度为43.58%至59.70%, 基本每股收益-0.0865元至-0.0618元; 上年同期业绩: 净利润-6203.6万元, 基本每股收益-0.15元。
业绩披露	4月15日	张家界	公司发布2022年年报业绩快报, 内容包括: 营业收入: 1.32亿元, 同比去年: -33.34%, 归属于母公司股东的净利润: -2.60亿元, 同比去年: 92.37%, 基本每股收益: -0.6400元, 每股净资产: 2.7400, 加权平均净资产收益率: -21.01%。
业绩披露	4月15日	桂林旅游	公司发布2022年报, 内容包括: 营业收入1.29亿元, 同比去年-45.79%; 归母净利润-2.82亿元, 同比去年-32.55%; 基本每股收益-0.68元。
业绩披露	4月15日	全聚德	公司发布一季报, 内容包括: 营业收入3.20亿元, 同比去年49.39%; 归母净利润917.40万元, 同比去年119.40%; 基本每股收益0.03元。

业绩披露 4月15日 信测标准 公司发布2023年一季报业绩预告，公司业绩预增，业绩预告内容：预计2023-01-01到2023-03-31业绩：净利润2909.01万元至3244.67万元，增长幅度为30%至45%，上年同期业绩：净利润2237.7万元。

教育行业上市公司公告

人事变动 4月13日 传智教育 总经理方立勋离职。

股权交易 4月15日 中公教育 4月12日，李永新质押21739.1304万股股票给信达证券股份有限公司。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（4月10日-4月16日）上证综指上涨0.32%、申万社会服务指数下跌0.27%，社会服务指数跑输上证综指0.59个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第11。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-3.95%、旅游及景区1.37%、教育0.19%、专业服务0.18%，体育-0.43%。板块的PE估值为酒店餐饮190.35、旅游及景区624.61、教育65.93。**旅游行业方面**，2月以来国内用户旅游热情不减，跨境旅游需求持续释放，预计今年“五一”假期，国内长线游和出境游需求出现井喷，旅游市场将迎来大幅上涨，有望进一步复苏；随着旅游市场强劲复苏，线下消费逐步回暖，海南离岛免税购物热度持续攀升。**教育方面**，人工智能为各大教育企业带来发展新机遇，多家教育公司深耕企业培训和职业教育赛道，加快企业服务和职业教育领域布局。

1、**旅游**：旅游板块直接受益于出行意愿的持续回暖，整体需求有望迎来释放，五一假期旅游市场消费有望出现井喷。建议关注：1) 受益于消费升级和消费回流、政策支持与渠道优势显著的**免税龙头**；2) 受益于跨省游、出入境游恢复的**旅行社**；3) 受益于市场占有率提高实现全国布局的**酒店龙头**；4) 受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏、优质卡位的**演艺公司**。2、**教育**：1) 积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**；2) 应用科技增强核心竞争力的**教育龙头**。

5 风险提示

1. **自然灾害和安全事故风险**。游客流动性和异地性，造成旅游行业面临自然灾害和安全事故时应对更加复杂困难，游客接待量是影响旅游行业的主要因素，自然灾害、重大疫情、大型活动、安全事故等因素将会对旅游行业经营业绩产生负面影响。

2. **政策风险**。主要包括免税专营政策变化、签证政策变化风险。口岸进境免税店通过招标方式确定经营主体，进境免税业务的争夺进入了市场化阶段，免税行业面临国家免税专营政策逐步放开的风险、签证政策变化的风险，给免税企业预期经营收益带来不确定性。如果签证政策收紧，可能影响免税和出境游业务。

3. 投资并购整合风险。行业近年来并购增加，尤其是龙头公司大都通过并购延伸产业链或扩大规模，随着并购数量的增加，投后并购整合难度增大，进入新的业务领域和团队面临团队融合的风险和企业经营的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳福田区深南大道2007号金地中心
广州天河区珠江东路11号高德置地广场