

五一国内旅游收入同比增长 128.90%，可比口径恢复至 19 年同期 100.66%

——社会服务行业周观点(04.24-04.30)

强于大市 (维持)

2023 年 05 月 05 日

行业核心观点:

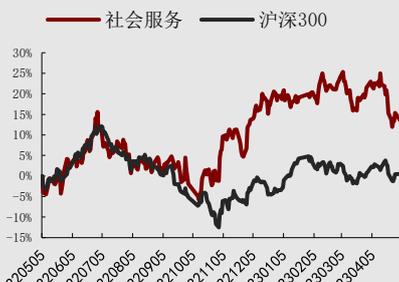
上周(4月24日-4月30日)上证综指上涨0.67%、申万社会服务指数上涨0.11%，社会服务指数跑输上证综指0.56个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第16。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-3.81%、旅游及景区-1.41%、教育3.70%、专业服务2.59%，体育9.45%。板块的PE估值为酒店餐饮130.36、旅游及景区195.94、教育43.85。**旅游行业方面**，经文化和旅游部数据中心测算，全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%，按可比口径恢复至2019年同期的119.09%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%，按可比口径恢复至2019年同期的100.66%。**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**：随着疫情影响逐渐减弱，国门放开，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。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**：4月29日起，航空公司不再查验所有来华人员登机前检测证明；cdf海口美兰机场T2免税店普拉达(PRADA)精品店开门迎客；海南三大机场五一假期客流量将超疫情前水平；“五一”假期出游数据发布，全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%，按可比口径恢复至2019年同期的119.09%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%，按可比口径恢复至2019年同期的100.66%。2) **教育**：无代码共享交互式教育平台TinyTap获得850万美元A轮融资；教育部与上海市签署战略合作协议，推进高等教育综合改革。
- **上市公司重要公告**：张家界、九华旅游、同庆楼、君亭酒店、西域旅游、大连圣亚、峨眉山A、华天酒店、宋城演艺、天目湖、云南旅游、众信旅游、科德教育、豆神教育、中国高科、博瑞传播、凯文教育、勤上股份、全通教育、国新文化、美吉姆等发布2022年报；中国中免、张家界、九华旅游、同庆楼、君亭酒店、大连圣亚、桂林旅游、华天酒店、宋城演艺、天目湖、张家界、黄山旅游、金陵酒店、锦江酒店、科德教育、豆神教育、博瑞传播、凯文教育、勤上股份、全通教育、国新文化、美吉姆等发布2023年一季报；传智教育发布可转债发行公告。
- **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

新一轮出游高峰即将来临，预计五一假期旅游市场迎来大幅上涨

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

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

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

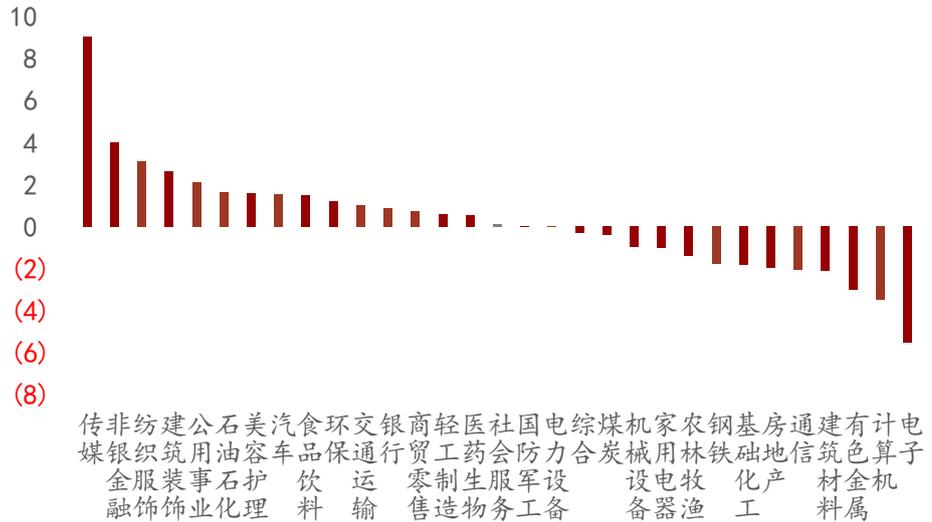
正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	5
3 过去一周上市公司重要公告.....	6
4 投资建议.....	11
5 风险提示.....	11
图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅 (%) 位列 16.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 25.....	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_20230428.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230428.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	6

1 行情回顾

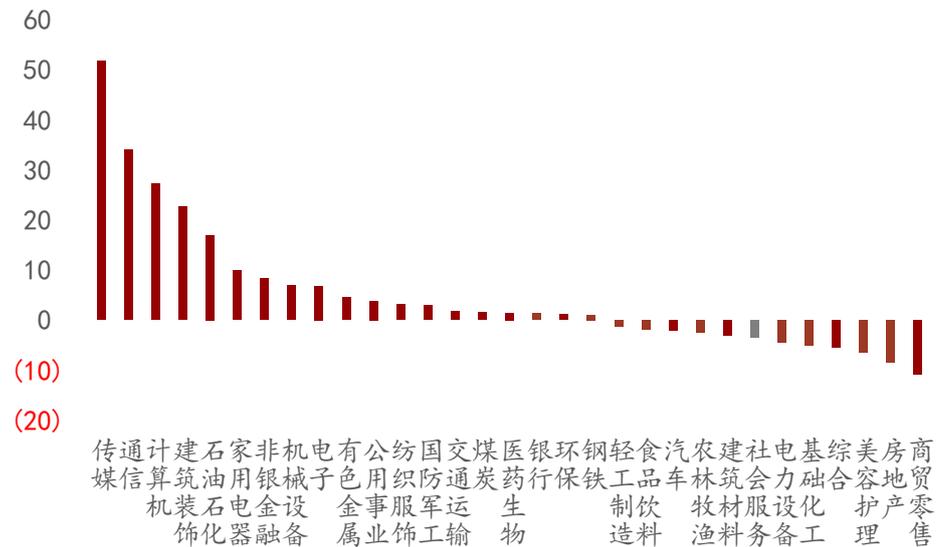
上周（4月24日-4月30日）上证综指上涨0.67%、申万社会服务指数上涨0.11%，社会服务指数跑输上证综指0.56个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第16。年初至今上证综指上涨7.58%、申万社会服务指数下跌3.46%，申万社会指数跑输上证综指11.04个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第25。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列16



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

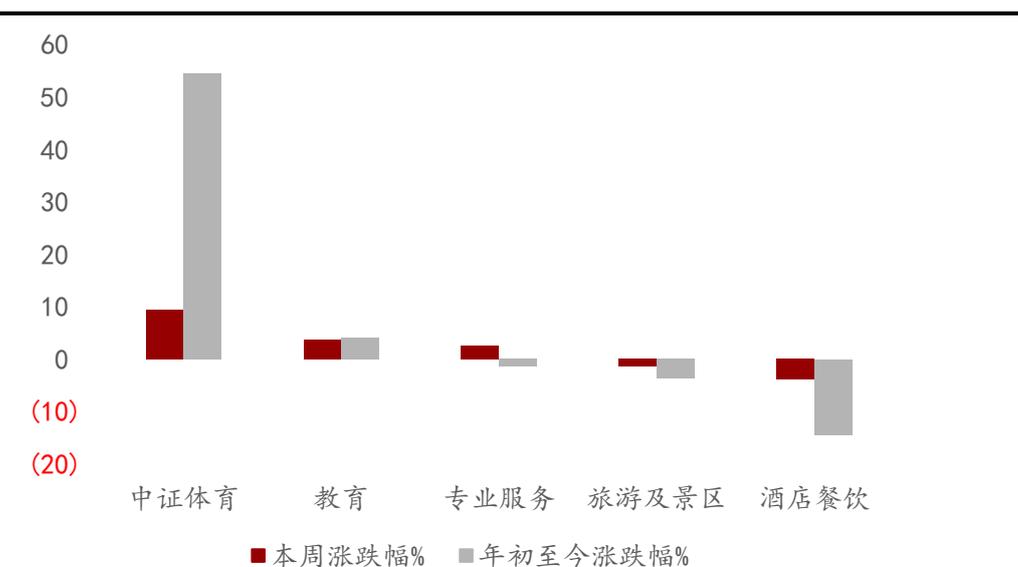
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第25



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

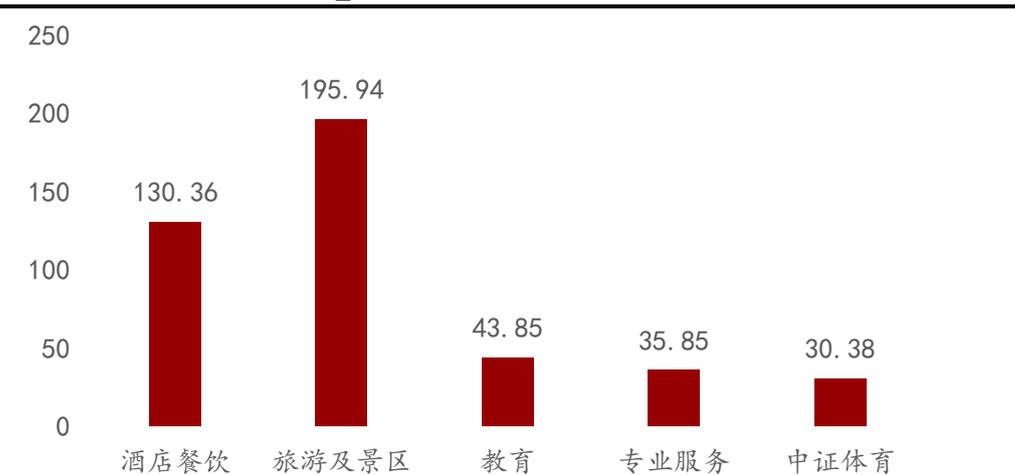
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-3.81%、旅游及景区-1.41%、教育3.70%、专业服务2.59%，体育9.45%。板块的PE估值为酒店餐饮130.36、旅游及景区195.94、教育43.85。

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_20230428



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20230428

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	九华旅游 (23.12)	西域旅游 (-33.32)
	黄山旅游 (6.8)	曲江文旅 (-8.38)
	峨眉山 A (5.85)	西藏旅游 (-7.43)
酒店餐饮	同庆楼 (0.52)	西安旅游 (-17.29)
	锦江酒店 (-0.5)	全聚德 (-12.3)
	首旅酒店 (-1.41)	西安饮食 (-11.98)
教育	学大教育 (16.98)	*ST文化 (-34.96)
	国新文化 (15.53)	豆神教育 (-17.14)
	中公教育 (14.41)	三盛教育 (-15.99)

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

4月29日起，航空公司不再查验所有来华人员登机前检测证明

在4月25日举行的外交部例行记者会上，发言人毛宁宣布，为进一步便利中外人员往来，本着科学精准、安全有序的原则，中方将进一步优化远端检测安排。自4月29日起，所有来华人员可以登机前48小时内抗原检测代替核酸检测，航空公司不再查验登机前检测证明。同时，中方提醒出入境人员做好行前自我健康管理和监测，严格遵守我国及当地的防疫要求，确保健康出行、愉快旅行、平安回家。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/bnNVm2ITkLXcCd6pCqXD4Q>

cdf海口美兰机场T2免税店普拉达(PRADA)精品店开门迎客

五一小长假来临之际，意大利著名奢侈品牌普拉达(PRADA)免税精品店正式在cdf(中免集团)海口美兰机场T2免税店开门迎客。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/DRRe6yQJaMOqxw5mt0HaKA>

海南三大机场五一假期客流量将超疫情前水平

据初步统计，4月29日至5月3日小长假期间，海南岛内三场预计完成航班起降约4425架次，旅客吞吐量约68.67万人次，同比2019年(4月30日-5月4日)分别增长20.7%、21.7%，已经超过了疫前同期水平。其中，海口美兰国际机场预计执飞航班约2445架次，运送旅客约34.37万人次，日均执行航班489架次，每日运送旅客约6.87万人次，同比2019年分别增长15.33%、11.75%。旅客量高峰日预计在5月3日，旅客将达7.29万人次。三亚凤凰国际机场预计完成客运航班起降1900架次，运送旅客约33.3万人次，日均同比2019年分别增长23.4%、30.8%，旅客量高峰日预计在4月30日，旅客将达6.8万人次。（免税零售专家）

https://mp.weixin.qq.com/s/nPbrj1ZtMjk4a_SiwhAJgA

超2.7亿!

今年“五一”假期期间，全国铁路、公路、水路、民航预计发送旅客总量27019万人次，日均发送5403.8万人次，比去年同期日均增长162.9%。（环球时报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZmkgBBTcqNgU77aQcHN1XA>

“五一”假期出游数据发布

2023年“五一”假期，文化和旅游行业复苏势头强劲，全国假日市场平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%，按可比口径恢复至2019年同期的119.09%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%，按可比口径恢复至2019年同期的100.66%。（中国旅游报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/Wh716BB3Bx7sNbh-E5JXzg>

2.2 教育

无代码共享交互式教育平台TinyTap获得850万美元A轮融资

近日，无代码共享交互式教育平台TinyTap宣布获得850万美元A轮融资投资方包括红

杉中国, Shima capital. Polygon, Liberty City Ventures Kingsway Capital, GameFi Ventures。(芥末堆)

<https://mp.weixin.qq.com/s/S4uxuKokLerBGjKpMSKD8g>

教育部与上海市签署战略合作协议, 推进高等教育综合改革

4月25日至26日, 教育部在上海召开教育强国战略咨询会和卓越工程师培养现场交流推进会, 并与上海市签署深入推进高等教育综合改革先行先试战略合作协议(2023-2025年)。(芥末堆)

<https://mp.weixin.qq.com/s/z70DsiosSTITXo3CRMRF-Q>

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

年度报告	4月25日	张家界	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 1.32 亿元, 同比去年-33.34%; 归母净利润-2.60 亿元; 基本每股收益-0.64 元。
年度报告	4月26日	九华旅游	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 3.32 亿元, 同比去年-22.00%; 归母净利润-0.14 亿元; 基本每股收益-0.12 元。
一季度报告	4月26日	九华旅游	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 1.92 亿元, 同比去年 136.96%; 归母净利润 0.62 亿元; 基本每股收益 0.56 元。
一季度报告	4月26日	岭南控股	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 4.77 亿元, 同比去年 154.39%; 归母净利润 0.09 亿元, 同比去年 111.47%; 基本每股收益 0.01 元。
年度报告	4月26日	曲江文旅	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 8.91 亿元, 同比去年-34.75%; 归母净利润-2.49 亿元; 基本每股收益-0.98 元。
年度报告	4月26日	同庆楼	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 16.70 亿元, 同比去年 3.86%; 归母净利润 0.94 亿元; 基本每股收益 0.36 元。
一季度报告	4月26日	同庆楼	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 5.39 亿元, 同比去年 27.27%; 归母净利润 0.72 亿元, 同比去年 217.05%; 基本每股收益 0.28 元。
一季度报告	4月27日	中国中免	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 207.69 亿元, 同比去年 23.76%; 归母净利润 23.00 亿元, 同比去年-10.25%; 基本每股收益 1.11 元。
年度报告	4月27日	君亭酒店	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 3.42 亿元, 同比去年 23.22%; 归母净利润 0.30 亿元, 同比去年-19.43%; 基本每股收益 0.25 元。
一季度报告	4月27日	君亭酒店	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 0.96 亿元, 同比去年 55.63%; 归母净利润 0.04 亿元, 同比去年 4.21%; 基本每股收益 0.03 元。
年度报告	4月27日	西域旅游	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 1.02 亿元, 同比去年-31.56%; 归母净利润-0.09 亿元; 基本每股收益-0.06 元。
年度报告	4月28日	大连圣亚	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 1.57 亿元, 同比去年-23.16%; 归母净利润-0.78 亿元; 基本每股收益-0.61 元。
一季度报告	4月28日	大连圣亚	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 0.69 亿元, 同比去年 162.74%; 归母净利润 0.02 亿元; 基本每股收益 0.01 元。

年度报告	4月28日	峨眉山 A	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 4.31 亿元, 同比去年-31.43%; 归母净利润-1.46 亿元; 基本每股收益-0.28 元。
一季度报告	4月28日	桂林旅游	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 0.86 亿元, 同比去年 286.00%; 归母净利润-0.12 亿元; 基本每股收益-0.02 元。
年度报告	4月28日	华天酒店	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 4.74 亿元, 同比去年-20.29%; 归母净利润-3.11 亿元; 基本每股收益-0.30 元。
一季度报告	4月28日	华天酒店	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 1.33 亿元, 同比去年 25.73%; 归母净利润-0.44 亿元; 基本每股收益-0.04 元。
年度报告	4月28日	宋城演艺	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 4.58 亿元, 同比去年-61.36%; 归母净利润 0.10 亿元, 同比去年-96.94%; 基本每股收益 0.004 元。
一季度报告	4月28日	宋城演艺	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 2.34 亿元, 同比去年 174.82%; 归母净利润 0.60 亿元; 基本每股收益 0.02 元。
年度报告	4月28日	天目湖	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 3.69 亿元, 同比去年-11.96%; 归母净利润 0.20 亿元, 同比去年-60.57%; 基本每股收益 0.11 元。
一季度报告	4月28日	天目湖	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 1.20 亿元, 同比去年 114.26%; 归母净利润 0.19 亿元; 基本每股收益 0.10 元。
一季度报告	4月28日	西藏旅游	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 0.25 亿元, 同比去年 139.69%; 归母净利润 0.09 亿元; 基本每股收益-0.04 元。
一季度报告	4月28日	西域旅游	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 0.11 亿元, 同比去年 121.54%; 归母净利润-0.13 亿元; 基本每股收益-0.08 元。
一季度报告	4月28日	张家界	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 0.64 亿元, 同比去年 544.13%; 归母净利润-0.30 亿元; 基本每股收益-0.07 元。
年度报告	4月29日	ST 凯撒	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 3.20 亿元, 同比去年-65.99%; 归母净利润-10.21 亿元; 基本每股收益-1.29 元。
一季度报告	4月29日	ST 凯撒	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 0.77 亿元, 同比去年-36.82%; 归母净利润-0.42 亿元; 基本每股收益-0.05 元。
一季度报告	4月29日	峨眉山 A	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 2.38 亿元, 同比去年 59.57%; 归母净利润 0.70 亿元, 同比去年 1486.05%; 基本每股收益 0.13 元。
一季度报告	4月29日	黄山旅游	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 3.38 亿元, 同比去年 161.26%; 归母净利润 0.65 亿元; 基本每股收益 0.09 元。
一季度报告	4月29日	金陵酒店	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 4.81 亿元, 同比去年 26.81%; 归母净利润 0.10 亿元; 基本每股收益 0.03 元。
一季度报告	4月29日	锦江酒店	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 29.22 亿元, 同比去年 25.22%; 归母净利润 1.30 亿元; 基本每股收益 0.12 元。
一季度报告	4月29日	三特索道	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 1.60 亿元, 同比去年 170.99%; 归母净利润 0.29 亿元, 同比去年 231.03%; 基本每股收益 0.16 元。
一季度报告	4月29日	王府井	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 33.69 亿元, 同比去年 1.58%; 归母净利润 2.26 亿元, 同比去年-39.77%; 基本每股收益 0.20 元。

年度报告	4月29日	云南旅游	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 5.39 亿元, 同比去年-62.02%; 归母净利润-2.83 亿元; 基本每股收益-0.28 元。
一季度报告	4月29日	云南旅游	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 1.04 亿元, 同比去年-47.11%; 归母净利润-0.02 亿元; 基本每股收益-0.02 元。
一季度报告	4月29日	中青旅	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 16.58 亿元, 同比去年 20.00%; 归母净利润-0.05 亿元; 基本每股收益-0.007 元。
年度报告	4月29日	众信旅游	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 5.01 亿元, 同比去年-26.83%; 归母净利润-2.21 亿元; 基本每股收益-0.24 元。
一季度报告	4月29日	众信旅游	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 1.38 亿元, 同比去年 131.72%; 归母净利润-0.37 亿元; 基本每股收益-0.04 元。
教育行业上市公司公告			
年度报告	4月24日	科德教育	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 7.95 亿元, 同比去年-7.34%; 归母净利润 0.74 亿元, 同比去年 116.55%; 基本每股收益 0.23 元。
一季度报告	4月24日	科德教育	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 1.70 亿元, 同比去年-9.21%; 归母净利润 0.36 亿元, 同比去年 123.22%; 基本每股收益 0.11 元。
年度报告	4月25日	ST 开元	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 6.59 亿元, 同比去年-29.22%; 归母净利润 0.34 亿元, 同比去年 107.33%; 基本每股收益 0.10 元。
一季度报告	4月25日	ST 开元	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 1.07 亿元, 同比去年-36.75%; 归母净利润 0.04 亿元, 同比去年 108.63%; 基本每股收益 0.01 元。
年度报告	4月25日	学大教育	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 17.98 亿元, 同比去年-28.93%; 归母净利润 0.11 亿元, 同比去年 102.03%; 基本每股收益 0.09 元。
年度报告	4月26日	豆神教育	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 10.13 亿元, 同比去年-9.69%; 归母净利润-6.87 亿元; 基本每股收益-0.79 元。
一季度报告	4月26日	豆神教育	公司发布 2023 年一季度报告, 内容包括: 营业收入 1.56 亿元, 同比去年-6.76%; 归母净利润-0.54 亿元; 基本每股收益-0.06 元。
年度报告	4月26日	中国高科	公司发布 2022 年年报, 内容包括: 营业收入 0.29 亿元, 同比去年 3.76%; 归母净利润-0.09 亿元; 基本每股收益-0.02 元。

可转债发行	4月27日	传智教育	公司向不特定对象发行可转债。本次可转债的发行总额不超过人民币5亿元。本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按面值发行。扣除发行费用后拟用于大同互联网职业技术学院建设项目。
一季度报告	4月27日	学大教育	公司发布2023年一季度报告，内容包括：营业收入5.19亿元，同比去年4.46%；归母净利润0.05亿元，同比去年334.46%；基本每股收益0.04元。
年度报告	4月28日	ST三盛	公司发布2022年年报，内容包括：营业收入2.28亿元，同比去年-41.86%；归母净利润-2.37亿元；基本每股收益-0.63元。
一季度报告	4月28日	ST三盛	公司发布2023年一季度报告，内容包括：营业收入0.67亿元，同比去年14.20%；归母净利润-0.13亿元；基本每股收益-0.04元。
一季度报告	4月28日	昂立教育	公司发布2023年一季度报告，内容包括：营业收入1.89亿元，同比去年-5.14%；归母净利润-0.30亿元；基本每股收益-0.11元。
年度报告	4月28日	博瑞传播	公司发布2022年年报，内容包括：营业收入4.68亿元，同比去年-29.48%；归母净利润0.40亿元，同比去年-48.80%；基本每股收益0.04元。
一季度报告	4月28日	博瑞传播	公司发布2023年一季度报告，内容包括：营业收入1.35亿元，同比去年23.45%；归母净利润0.09亿元，同比去年26.76%；基本每股收益0.01元。
一季度报告	4月28日	东方时尚	公司发布2023年一季度报告，内容包括：营业收入2.04亿元，同比去年-18.06%；归母净利润-0.24亿元；基本每股收益-0.03元。
年度报告	4月28日	凯文教育	公司发布2022年年报，内容包括：营业收入1.72亿元，同比去年-39.57%；归母净利润-0.97亿元；基本每股收益-0.16元。
一季度报告	4月28日	凯文教育	公司发布2023年一季度报告，内容包括：营业收入0.68亿元，同比去年550.92%；归母净利润-0.11亿元；基本每股收益-0.02元。
年度报告	4月28日	勤上股份	公司发布2022年年报，内容包括：营业收入5.67亿元，同比去年-45.99%；归母净利润0.43亿元；基本每股收益0.03元。

一季度报告	4月28日	勤上股份	公司发布 2023 年一季度报告，内容包括：营业收入 0.89 亿元，同比去年-66.56%；归母净利润 1.30 亿元，同比去年 443.65%；基本每股收益 0.09 元。
年度报告	4月28日	全通教育	公司发布 2022 年年报，内容包括：营业收入 6.05 亿元，同比去年-15.71%；归母净利润 0.13 亿元，同比去年 36.87%；基本每股收益 0.02 元。
一季度报告	4月28日	全通教育	公司发布 2023 年一季度报告，内容包括：营业收入 1.05 亿元，同比去年 0.55%；归母净利润-0.03 亿元；基本每股收益-0.01 元。
一季度报告	4月28日	中公教育	公司发布 2023 年一季度报告，内容包括：营业收入 8.89 亿元，同比去年-26.73%；归母净利润 0.24 亿元，同比去年 105.24%；基本每股收益 0.00 元。
年度报告	4月29日	ST 文化	公司发布 2022 年年报，内容包括：营业收入 0.78 亿元，同比去年 3.27%；归母净利润-1.29 亿元；基本每股收益-0.27 元。
一季度报告	4月29日	ST 文化	公司发布 2023 年一季度报告，内容包括：营业收入 0.08 亿元，同比去年-49.88%；归母净利润-0.21 亿元；基本每股收益-0.04 元。
一季度报告	4月29日	传智教育	公司发布 2023 年一季度报告，内容包括：营业收入 1.39 亿元，同比去年-10.74%；归母净利润 0.18 亿元，同比去年-11.14%；基本每股收益 0.04 元。
年度报告	4月29日	国新文化	公司发布 2022 年年报，内容包括：营业收入 4.69 亿元，同比去年 5.45%；归母净利润 1.34 亿元；基本每股收益 0.30 元。
一季度报告	4月29日	国新文化	公司发布 2023 年一季度报告，内容包括：营业收入 0.57 亿元，同比去年 29.00%；归母净利润 0.04 亿元，同比去年 133.06%；基本每股收益 0.01 元。
年度报告	4月29日	美吉姆	公司发布 2022 年年报，内容包括：营业收入 1.54 亿元，同比去年-54.26%；归母净利润-4.40 亿元；基本每股收益-0.54 元。
一季度报告	4月29日	美吉姆	公司发布 2023 年一季度报告，内容包括：营业收入 0.30 亿元，同比去年-33.90%；归母净利润-0.13 亿元；基本每股收益-0.02 元。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（4月24日-4月30日）上证综指上涨0.67%、申万社会服务指数上涨0.11%，社会服务指数跑输上证综指0.56个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第16。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-3.81%、旅游及景区-1.41%、教育3.70%、专业服务2.59%，体育9.45%。板块的PE估值为酒店餐饮130.36、旅游及景区195.94、教育43.85。**旅游行业方面**，经文化和旅游部数据中心测算，全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%，按可比口径恢复至2019年同期的119.09%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%，按可比口径恢复至2019年同期的100.66%。**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**：随着疫情影响逐渐减弱，国门放开，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。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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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