

五一假后迎来错峰出游热潮，演出经济持续火热

强于大市 (维持)

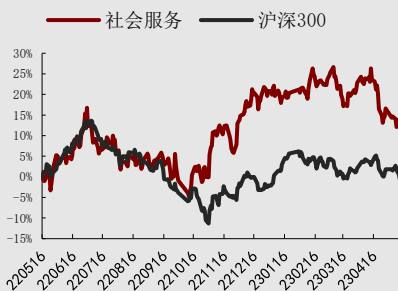
——社会服务行业周观点(05.08-05.14)

2023年05月15日

行业核心观点:

上周(5月8日-5月14日)上证综指下跌1.86%、申万社会服务指数下跌1.84%，社会服务指数跑赢上证综指0.02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-4.96%、旅游及景区-3.79%、教育5.94%、专业服务-4.42%，体育-6.70%。板块的PE估值为酒店餐饮117.04、旅游及景区173.61、教育50.87。**旅游行业方面**，“五一”假后将迎来错峰出游热潮，母亲节推动周边游增长，研学旅行成为新的旅游消费增长点，演出经济持续火热，带动周边旅游复苏，全面恢复口岸快捷通关政策将释放港澳团队旅游需求，旅游行业迎来强势复苏。**教育方面**，AI与教育的结合，已成为教育行业的重要发展方向，多家企业布局AI赛道，力求创新教育应用场景。

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

“五一”旅游强劲复苏，旅游行业前景向好

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%

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

1、旅游: 旅游板块直接受益于节假日消费者旅游需求释放，五一假后旅游市场将再次迎来小热潮，演出市场持续升温，观演消费持续增长。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:** 机票省下三分之一，“五一”后两周迎来错峰游热潮；“五一”后错峰游正当时，母亲节迎周边游出游小高峰；5月15日起全面恢复口岸快捷通关；美团：五月天太火，鸟巢周边酒店预订量涨2400%；研学旅行消费群体正在扩展，高标准才有高质量；《世界旅游经济趋势报告(2023)》：2023年全球旅游总人次将达到107.8亿人次。2) **教育:** 洪恩推出儿童启蒙成长领域类ChatGPT式应用；中公成立人工智能与教育研究院，正进行ChatGPT在教育应用方面的相关产品研究；科大讯飞全球首款认知大模型AI学习机T20系列重磅发布。
- **上市公司重要公告:** 米奥会展、国新文化、中公教育、昂立教育持股变动，黄山旅游、国新文化、美吉姆人事变动，锦江酒店担保事项，信测标准借贷事项，苏试试验权益分派，西测测试投资公告，东望时代处罚整改，*ST雪发提示性公告。
- **风险因素:** 1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、疫情反弹风险。4、投资并购整合风险。

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

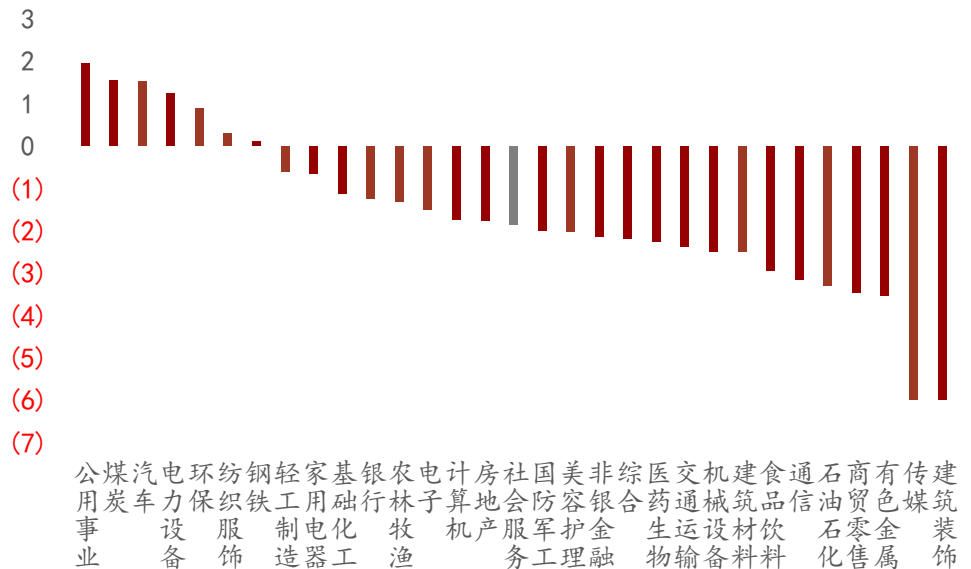
正文目录

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 16.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 26.....	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_20230512.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230512.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

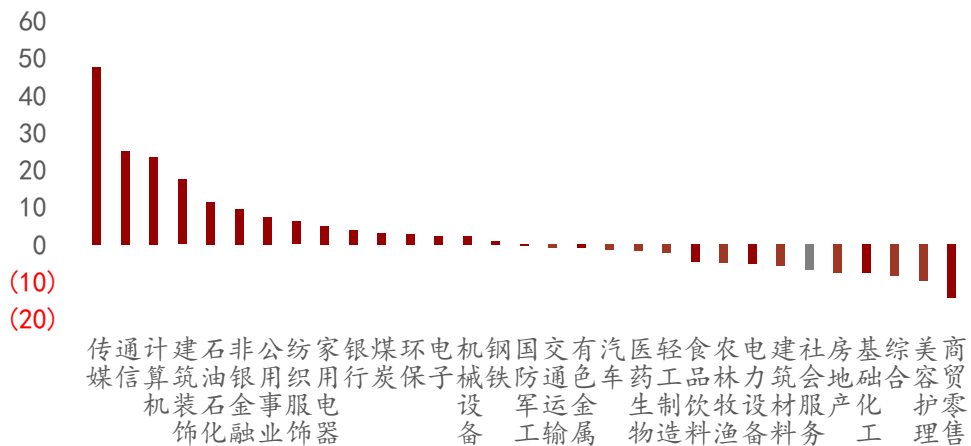
上周（5月8日-5月14日）上证综指下跌1.86%、申万社会服务指数下跌1.84%，社会服务指数跑赢上证综指0.02个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第16。年初至今上证综指上涨5.93%、申万社会服务指数下跌6.83%，申万社会服务指数跑输上证综指12.76个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第26。

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

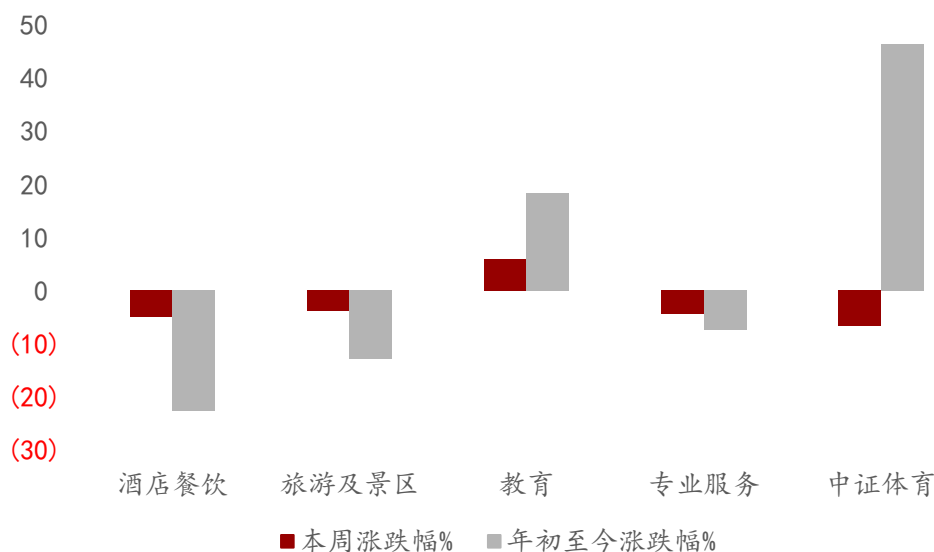
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第26



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

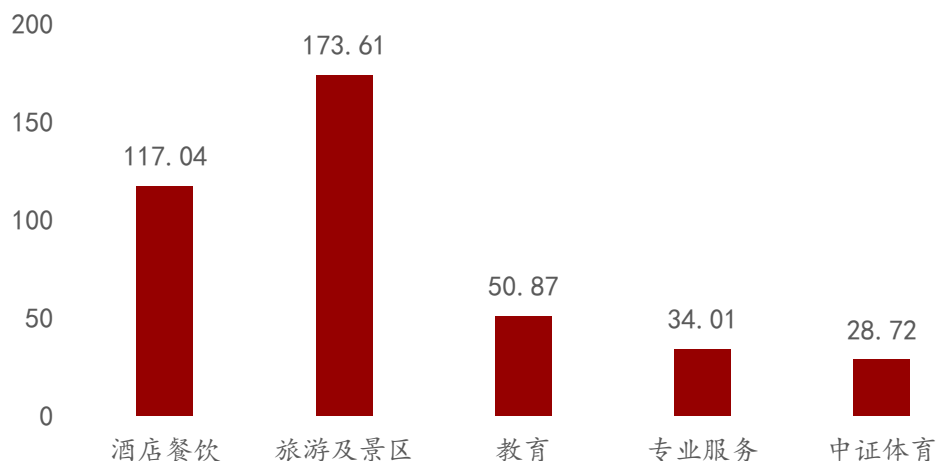
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-4.96%、旅游及景区-3.79%、教育5.94%、专业服务-4.42%。纳雍 板块的 PE 估值为酒店餐饮 117.04、旅游及景区 173.61、教育 50.87。

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_20230512



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20230512

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	曲江文旅 (9.68)	ST 凯撒 (-20.00)
	西域旅游 (-0.04)	中国中免 (-8.62)
	天目湖 (-0.64)	张家界 (-5.63)
酒店餐饮	西安旅游 (1.72)	锦江酒店 (-6.72)
	西安饮食 (-0.40)	君亭酒店 (-6.43)
	华天酒店 (-2.21)	首旅酒店 (-5.80)
教育	国新文化 (40.06)	三盛教育 (-18.93)
	学大教育 (22.32)	科德教育 (-12.14)
	中国高科 (22.19)	博瑞传播 (-1.77)

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

机票省下三分之一，“五一”后两周迎来错峰游热潮

根据携程数据显示，“五一”假期后两周（5.5-5.18）90、80后旅行用户占比达62%。避开人群既能享受更优质的体验、对于钱包也更为友好，成为有假期白领的聪明选择。作为出行的大头支出项，机票价格的跳水就能为旅行成本节约不少。根据携程数据，“五一”假期前后（4.28-5.4）国内机票单程含税均价为1082元，而假期后两周（5.5-5.18）机票均价则降低至760元，降幅达到三成左右。从机票价格降幅高的目的地来看，旅游属性更强的目的地价格降幅也更为明显，携程数据显示，在Top100机票目的地之中，“五一”后机票价格降幅最高的TOP10目的地为：敦煌、三亚、海口、西双版纳、北海、丽江、桂林、西安、长沙、珠海。（品橙网）
<https://www.pinchain.com/article/291043>

“五一”后错峰游正当时，母亲节迎周边游出游小高峰

今年“五一”假期，旅游业呈现强劲的复苏势头，游客出游需求集中释放，旅游消费增长显著。“五一”假期后，游客出游需求有所回落，酒店、机票价格较大幅度下降，错峰出游正当时。在线旅游平台发布的《2023母亲节出游消费预测》显示，母亲节的到来进一步点燃了游客错峰出游的热情，本周末将迎来一波出游小高峰。母亲节期间，女性用户的出游热情更胜一筹。数据显示，本周末出游游客中，女性出游人数占比接近60%。更多游客选择了本地游、周边游的出游方式，出游人数占比达64%，“80后”“90后”年轻妈妈占据了较大比例。而国内长线游、出境游热度有所降温，拥有更多可自由支配时间的中老年游客则成为长线游、出境游的消费主力。（人民旅游）

<https://mp.weixin.qq.com/s/xdBIQsScrsh3NI2-s12kMw>

美团：五月天太火，鸟巢周边酒店预订量涨2400%

5月9日，“五月天北京鸟巢演唱会”门票正式开售，带动北京住宿行业整体升温。美团、大众点评数据显示，5月9日11-12时，北京地区住宿的瞬时浏览量超过了今年5月1日同时段。截至5月9日，五月天演唱会期间，北京全城的住宿预订量较2019年同期增长约300%，上海、广州、天津、南京、杭州的预订用户最多，其中，“鸟巢”周边5公里的住宿预订量上涨2400%。2023年以来，全国演出市场好戏不断，助推各地住宿行业进一步复苏；酒店、民宿在不断丰富体验项目，延展消费场景，“住着玩”的融合消费趋势愈发明显；借助美团、大众点评等线上平台，不少住宿商家提前做好保障了保障工作，抓住“演出经济”红利。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/291368>

5月15日起全面恢复口岸快捷通关

国家移民管理局11日发布公告，自2023年5月15日起，进一步调整优化出入境管理政策措施：全面恢复口岸快捷通关。全面恢复实行内地居民赴港澳团队旅游签注“全国通办”。实施内地居民申办赴港澳地区探亲、工作、学习证件“全国通办”。调整在澳门就读的内地学生逗留签注有效期，进一步保障便利中外出入境人员往来，促进服务对外开放。据了解，港澳旅游在五一节后依旧火爆。携程数据显示，5月份港澳跟团游订单量环比4月增长七成左右。（环球旅讯）

<https://m.traveldaily.cn/article/173511>

研学旅行消费群体正在扩展，高标准才有高质量

随着旅游市场的复苏，研学旅行受欢迎，成为旅游市场的一大亮点。数据显示，2019年研学旅行人数增至480万人次，2021年达到494万人次，2022年突破600万人次，创下历史新高。今年以来，研学旅行表现出更加强劲的增长势头。携程旅行网数据显示，近一个月研学游学品类产品预订量同比增长111%。研学旅行展现出强劲的需求曲线，研学旅行的经营主体也在迅速发展。一些经营者把重心调整为本地游，纷纷将研学旅行作为抢占本地游市场的切入点。相关政策红利也在持续释放，国家层面与省级层面纷纷出台相关政策与措施，关注并支持研学旅行。（中国网旅游）

http://travel.china.com.cn/txt/2023-05/10/content_85277286.shtml

《世界旅游经济趋势报告（2023）》：2023年全球旅游总人次将达到107.8亿人次

5月10日，2023世界旅游城市联合会长沙香山旅游峰会在长沙召开。世界旅游城市联合会特聘专家、中国社会科学院旅游研究中心主任宋瑞研究员受邀参会，并代表课题组发布了《世界旅游经济趋势报告（2023）》。《报告》指出，2022年全球旅游总人次达到95.7亿人次，全球旅游总收入达到4.6万亿美元，分别恢复至2019年的66.1%和79.6%。《报告》预测，2023年全球旅游总人次将达到107.8亿人次，全球旅游总收入将达到5.0万亿美元，分别恢复至疫情前（2019年）的74.4%和86.2%。（环球旅讯）

<https://www.traveldaily.cn/article/173504>

2.2 教育

洪恩推出儿童启蒙成长领域类ChatGPT式应用

近日，洪恩推出儿童启蒙成长领域类ChatGPT式应用——洪恩智能AI，后者以洪恩十万问App的【AI问答】板块的拟人化AI问答机器人“小雨点”为载体，孩子可以和“小雨点”讨论神奇动物、人体奥秘、自然现象、科技生活、宇宙奥秘等各方面的科普知识。据介绍，“小雨点”的特色一方面在于独特的IP人设，它是宇宙护卫队中彩虹的专属陪伴机器人，性格胆小又可爱，拥有高科技功能。洪恩方面提到，作为专为孩子研发的AI机器人，“小雨点”具有更强的理解能力。此外，洪恩还强调了“小雨点”输出内容的准确性，洪恩表示，“通过意图识别等技术以及背后强大的专家团队保持知识类问题的准确性。”（多知网）

https://mp.weixin.qq.com/s/YN02B_000Va171Dd517FkQ

中公：成立人工智能与教育研究院，正进行ChatGPT在教育应用方面的相关产品研究

5月13日消息，中公教育举行2022年度业绩说明会，中公就AI布局表示，高度重视ChatGPT的相关研究，尤其是在教育等相关垂直领域的应用，目前相关产品与服务的研究正在进行。今年，中公成立了人工智能与教育研究院，并结合业务开展情况积极布局。其希望能够引领AI在职业教育和就业服务领域的技术应用与创新探索。中公还透露，近年来，其积极布局搭建依托AI人工智能和大数据技术基础之上的智慧教学平台、3.0版交互式直播教学平台、教育私有云平台、新一代智能学习分析引擎，为学员提供线上与线下融合的教育服务（网）

<https://mp.weixin.qq.com/s/i0h00-j0bZocE7vraecelg>

科大讯飞全球首款认知大模型AI学习机T20系列重磅发布

5月6日，科大讯飞正式发布了讯飞星火认知大模型及应用成果。作为教育领域的典型应用，科大讯飞AI学习机T20系列在发布会上惊艳亮相并演示了大模型相关的新功能，成为全球首款搭载认知大模型的AI学习机。可实现像真人老师一样的互动式辅学，为3-18岁孩子提供全所未有的真正智能化、个性化精准学习体验，大幅提升学习效率和学业水平。这是科大讯飞智慧教育的一大步，也让因材施教梦想照进现实更近了一步。标志着AI学习机品类迎来了类人辅导新时代，“类人化”互动辅学将成为学习机乃至智能学习硬件行业未来发展风向标。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/135672.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			
担保事项	5月12日	锦江酒店	于2023年5月10日，上海锦江国际酒店股份有限公司与中国银行股份有限公司上海市分行就海路投资4,000万欧元流动资金借款合同签署《保证合同》。
人事变动	5月12日	黄山旅游	陶平先生、蒋集体先生向董事会提出辞去公司第八届董事会董事及董事会战略委员会委员职务。
借贷事项	5月12日	信测标准	根据公司经营发展需要及资金安排，董事会同意公司向招商银行申请额度不超过人民币2亿元的综合授信额度，授信期限为1年。授信的品种包括但不限于银行承兑汇票、信用证、保函、备用信用证、贸易融资、借款等。
权益分派	5月11日	苏试试验	公司以总股本391,190,620股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币1.50元（含税），剩余未分配利润滚存至以后年度分配；同时，以资本公积金向全体股东每10股转增3股。
投资公告	5月10日	西测测试	西安西测测试技术股份有限公司与刘军、汤忠斌、西北工业大学资产经营管理有限公司、太仓畅翔航空科技合伙企业（有限合伙）拟共同出资设立西测翱翔（太仓）航空科技有限公司，并于2023年5月4日共同签署了《出资协议》。
处罚整改	5月9日	东望时代	浙江东望时代科技股份有限公司第二大股东一致行动人广厦建设集团有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会浙江监管局下发的《关于对广厦建设集团有限公司采取出具警示函措施的决定》（〔2023〕33号）。
提示性公告	5月9日	*ST雪发	雪松发展股份有限公司无法与公司实际控制人张劲先生取得联系，公司已与张劲先生的工作单位联系询问其现状，截至目前，尚未收到回复，无法确定张劲先生失联的具体原因。
持股变动	5月8日	米奥会展	浙江米奥兰特商务会展股份有限公司于近日收到公司监事会主席何问锡先生出具的《股份减持计划告知函》，因其个人资金需求，拟自减持计划公告之日起十五个交易日后六个月内（窗口期不减持）以集中竞价交易方式减持其直接持有的公司股份不超过60,000股（占本公司总股本比例为0.06%）。
教育行业上市公司公告			
持股变动	5月13日	国新文化	董事姚世娟及其一致行动人樟树市睿科投资管理中心（有限合伙）、叶叙群、姚峰英拟于本次减持股份计划公告之日起15个交易日之后的六个月内，通过集中竞价的方式减持公司股份合计不超过7,060,536股，不超过公司总股本的1.60%。

持股变动	5月12日	中公教育	持有公司股份 308,369,970 股(占公司总股本比例 5%)的股东拓牌私募基金计划在 2023 年 6 月 2 日起 3 个月内通过集中竞价方式减持数量合计不超过 61,673,900 股公司股份,不超过公司总股本的 1%。
持股变动	5月10日	昂立教育	上海新南洋昂立教育科技股份有限公司股东上海交大产业投资管理(集团)有限公司及其一致行动人上海交大企业管理中心计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式合计减持不超过公司 2%的股份。
人事变动	5月9日	国新文化	王彦超先生辞去公司第十届董事会独立董事、审计与风险管理委员会主任委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。鉴于王彦超先生辞职后将导致公司独立董事人数少于董事会成员的三分之一,王彦超先生的辞职将在公司召开股东大会选举产生新任独立董事后生效。
人事变动	5月8日	美吉姆	大连美吉姆教育科技股份有限公司董事会于 2023 年 5 月 5 日收到董事朱谷佳女士提交的书面辞职报告。朱谷佳女士因个人原因,辞去公司董事职务及专门委员会职务,辞职后不在公司担任任何职务。辞职报告自送达董事会之日起生效。

资料来源:公司公告,万联证券研究所

4 投资建议

上周(5月8日-5月14日)上证综指下跌 1.86%、申万社会服务指数下跌 1.84%,社会服务指数跑赢上证综指 0.02 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-4.96%、旅游及景区-3.79%、教育 5.94%、专业服务-4.42%,体育-6.70%。板块的 PE 估值为酒店餐饮 117.04、旅游及景区 173.61、教育 50.87。**旅游行业方面**,“五一”假后将迎来错峰出游热潮,母亲节推动周边游增长,研学旅行成为新的旅游消费增长点,演出经济持续火热,带动周边旅游复苏,全面恢复口岸快捷通关政策将释放港澳团队旅游需求,旅游行业迎来强势复苏。**教育方面**,AI 与教育的结合,已成为教育行业的重要发展方向,多家企业布局 AI 赛道,力求创新教育应用场景。

1、**旅游**: 旅游板块直接受益于节假日消费者旅游需求释放,五一假后旅游市场将再次迎来小热潮,演出市场持续升温,观演消费持续增长。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. 疫情反弹风险。节假日期间人群聚集和流动性增强，客观上增加了病毒传播机会，目前全国部分地区疫情可能出现小幅反弹，影响出游的热情，对旅游业产生消极影响。

4. 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