

节假日释放出行需求，旅游经济全面恢复

——社会服务行业周观点(05.15-05.21)

强于大市(维持)

2023年05月22日

行业核心观点:

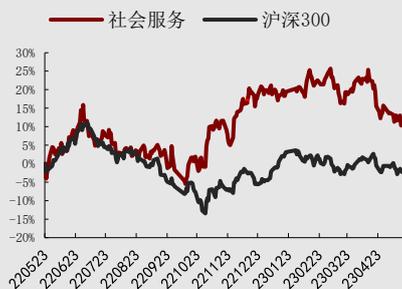
上周(5月15日-5月21日)上证综指上涨0.34%、申万社会服务指数下跌1.11%，社会服务指数跑输上证综指1.45个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第22。年初至今上证综指上涨6.29%、申万社会服务指数下跌7.86%，申万社会指数跑输上证综指14.15个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第27。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-1.75%、旅游及景区-0.89%、教育-9.5%、专业服务4.91%，体育-0.91%。板块的PE估值为酒店餐饮116.36、旅游及景区173.22、教育45.84。**旅游行业方面**，“520”节日恰逢周末，迎来情侣出游高峰，端午和暑期出游预订潮已然开启，“亲子游”和“文博游”成为新的旅游消费增长点，旅游行业复苏势头强劲。**教育方面**，国家积极推动人工智能技术和教育的深度融合，多家企业布局AI赛道，力求创新教育应用场景，培养AI技术人才。

1、**旅游**：旅游板块直接受益于节假日消费者旅游需求释放，“520”节日迎来情侣出游热潮，端午和暑期带动旅游消费市场持续升温。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**：年轻人热衷仪式感，“520”出游量大幅提升；订单量较2019年增长2.9倍，年轻客群带动“文博游”走热；热门城市机票及酒店预订快速增长，旅游经济全面恢复；暑期旅游出行或延续“五一”热度，截至5月16日旅游产品订单量已超2019年同期；亲子游成暑期旅游市场布局重点，6月中旬起将进入预订高峰。2) **教育**：教育部：积极推进人工智能技术与教育深度融合|直击世界智能大会；搭载AI学习大模型的“小度青禾”手机面世，能否引发智能教育市场新一轮升级；拥抱人工智能，开启AI+职业教育新篇章。
- **上市公司重要公告**：广电计量、建研院、开普检测、华测检测、力合科创权益分派，*ST西域、米奥会展、创业黑马、昂立教育持股变动，*ST凯撒、美吉姆人事变动，中青旅担保事项，华测检测股份回购，东方时尚股份质押。
- **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。

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

五一假后迎来错峰出游热潮，演出经济持续火热

“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%

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

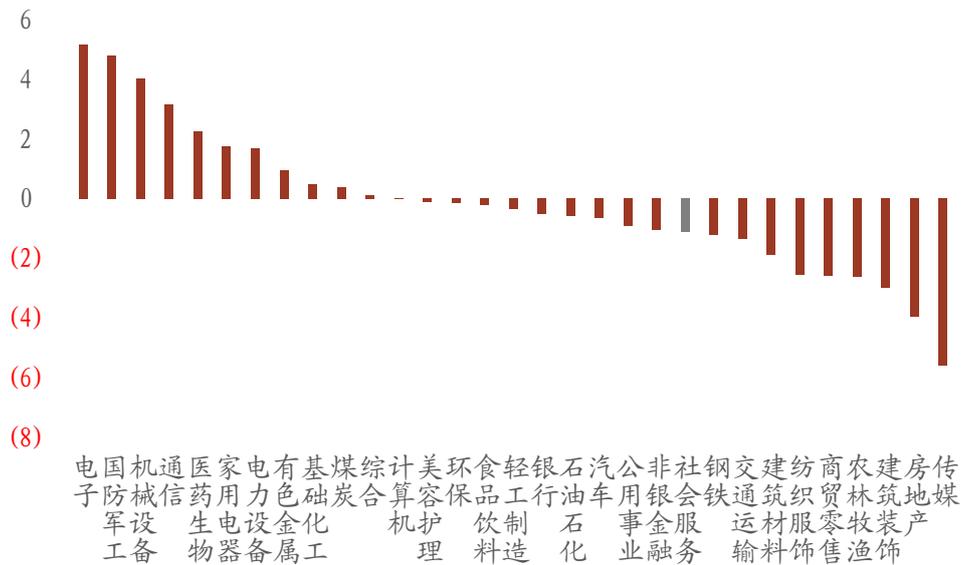
正文目录

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 22.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 27.....	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_20230519.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230519.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

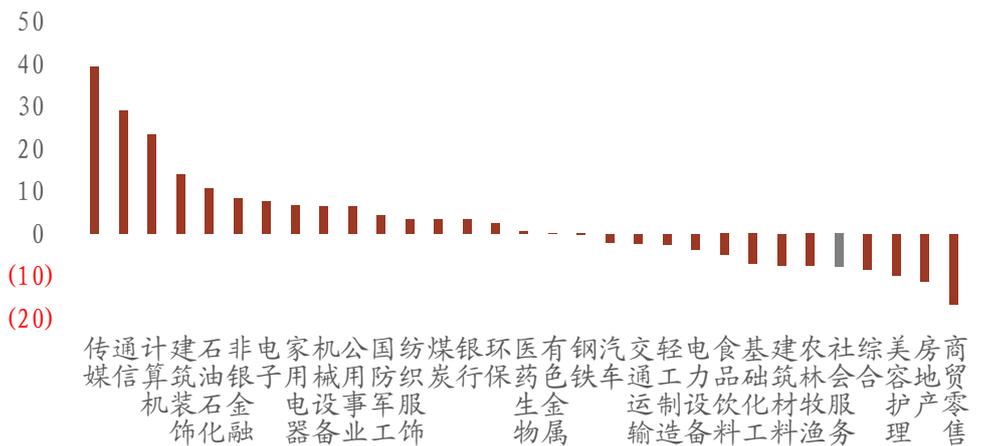
上周（5月15日-5月21日）上证综指上涨0.34%、申万社会服务指数下跌1.11%，社会服务指数跑输上证综指1.45个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第22。年初至今上证综指上涨6.29%、申万社会服务指数下跌7.86%，申万社会服务指数跑输上证综指14.15个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第27。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列22



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

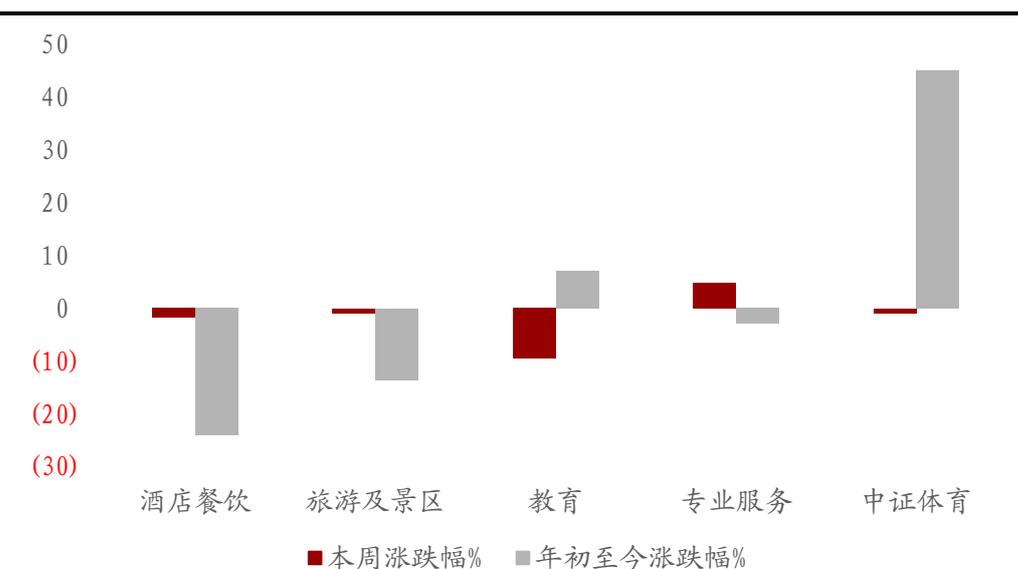
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第27



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

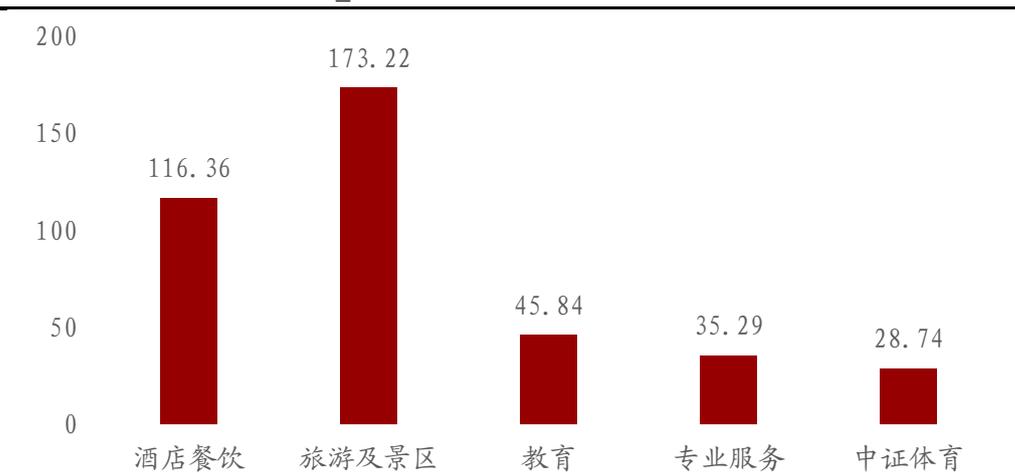
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-1.75%、旅游及景区-0.89%、教育-9.5%、专业服务4.91%。板块的PE估值为酒店餐饮116.36、旅游及景区173.22、教育45.84。

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_20230519



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20230519

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	长白山 (4.39)	曲江文旅 (-8.32)
	大连圣亚 (1.93)	王府井 (-4.55)
	天目湖 (1.59)	西域旅游 (-3.49)
酒店餐饮	君亭酒店 (6.26)	西安饮食 (-5.03)
	全聚德 (0.75)	西安旅游 (-4.36)
	金陵饭店 (0.34)	华天酒店 (-3.84)
教育	行动教育 (6.35)	国新文化 (-29.40)
	*ST文化 (0.00)	中国高科 (-14.40)
	东方时尚	全通教育 (-12.03)

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

年轻人热衷仪式感，“520”出游量大幅提升

今年“520”恰逢周末，根据去哪儿大数据显示，截至5月17日，今年“520”酒店提前预订量同比2019年增长4倍，已达到2019年“520”酒店预订量同期水平。途牛旅游网数据显示，“520”出游用户中，90后、95后情侣结伴出游的现象更为显著，出游人数占比43%。客源地方面，来自上海、南京、北京、天津、广州等地的情侣更热衷于通过旅行的方式来度过“520”纪念日，出游距离方面，更多情侣选择本地游、周边游的出游方式，出游人数占比为63%。此外，也有一部分情侣通过请假、拼假等方式来延长浪漫行程，国内长线游、出境游出游人数占比分别为32%和5%。（新浪网）

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2023-05-20/doc-imyurzx3429010.shtml>

热门城市机票及酒店预订快速增长，旅游经济全面恢复

今年以来热门城市机票及酒店预订快速增长，端午出行预订已开启。在线旅游平台数据显示，截至5月15日，国内热门城市机票预订量已恢复至2019年同期水平，热门城市酒店预订量超过2019年同期近八成。虽然目前距离端午假期还有一个多月的时间，但出境游的预订潮已经开始。数据显示，近三日，出境游机票搜索量环比增长明显，出发时段集中在端午假期前，热门目的地为泰国曼谷、中国香港、中国澳门、马来西亚吉隆坡、新加坡等地。（央视网）

<https://news.cctv.com/2023/05/19/ARTISySU8PEguZnFhExwJCK8230519.shtml>

暑期旅游出行或延续“五一”热度，截至5月16日旅游产品订单量已超2019年同期

5月17日，携程发布的数据显示，截至5月16日，今年暑期订单量已经全面超过2019年同期。从热门出游目的地看，暑期国内热门目的地包括：北京、上海、成都、西安、乌鲁木齐、三亚、重庆、丽江、青岛、深圳，跨境热门目的地包括：中国香港、东京、新加坡、大阪、曼谷、中国澳门、普吉岛、首尔、伦敦、巴黎。此外根据截至5月16日的携程平台数据，暑运期间机票均价为1509元，搜索热度较2019年增长22.9%，从价格及用户搜索看，旅游出行热度将大概率延续“五一”火热态势。（澎湃新闻）

<https://m.thepaper.cn/baijiahao-23117083>

亲子游成暑期旅游市场布局重点，6月中旬起将进入预订高峰

目前，旅游企业已在积极筹备暑期旅游旺季的产品。途牛出境长线业务负责人李朋表示，途牛今年暑期产品主要侧重研学类、亲子陪伴类以及季节性稀缺类三部分。研学类产品在国内主要以北京、西安、成都等文化旅游胜地的精品跟团游为主，出境以新加坡自由行，埃及、法意瑞等目的地的跟团游为主，侧重当地博物馆打卡、参观名胜古迹等。亲子陪伴类产品侧重亲子酒店以及长隆、迪士尼、环球影城等大IP主题乐园的打包产品。稀缺类产品则以新疆、甘肃、青海等国内西北方向季节性目的地为主。春秋旅游、携程也均表示亲子市场会是其今年暑期布局重点。途牛、众信旅游、携程等旅游企业自4月起就陆续有暑期订单，携程团队游自营国内业务总经理张祺则表示，预订5月起暑期旅游产品将进入预订高峰。（新京报）

<https://www.bjnews.com.cn/detail/1684380363168317.html>

订单量较2019年增长2.9倍，年轻客群带动“文博游”走热

今年以来，文博游的地位提升显著。携程数据显示，1月1日-5月15日，预订量最高的景区类目中，博物馆展览馆超过动物园、主题公园，从去年第四名跃升至第一，博物馆展览馆的订单量较2019年同期增长2.9倍，较2021年同期增长1.8倍。北京、西安、南京、上海、长沙、成都等凭借当地丰富的文博资源及博物馆创新举措，成为今年以来热门的文博游目的地。此外，今年市场上迎来了一批更年轻的客群。携程数据显示，今年以来，预订博物馆门票的客群年龄中，“00后”同比增长最为显著，其文博游订单数同比增长8.2倍，而“90后”群体仅增长4.4倍，“80后”客群增长近5倍。在驴妈妈平台上，预订博物馆产品的Z世代游客占比已超过三成，“00后”正在逐渐成为文博旅游的“主力军”。（北京商报网）

<https://www.bbtnews.com.cn/2023/0518/476198.shtml>

2.2 教育

教育部：积极推进人工智能技术与教育深度融合 | 直击世界智能大会

5月18日，第七届世界智能大会在天津开幕。教育部部长怀进鹏在开幕式上表示，教育部积极推进人工智能技术与教育的深度融合，教育科技人才是全面建设社会主义现代化国家的基础性战略性支撑。历史证明，每次科技革命与产业变革都会对教育产生深刻的影响，推动教育方法、教育形态乃至教育模式不断革新。怀进鹏强调，持续加强人工智能相关学科专业和平台载体建设，培养一大批具有创新能力和合作精神的人工智能高端人才，以支撑智能科技和产业发展。（封面新闻）

<https://www.thecover.cn/news/%2B03zcS16LU0H90qSdq8Jkw==>

搭载AI学习大模型的“小度青禾”手机面世，能否引发智能教育市场新一轮升级？

5月17日，小度宣布将推出全新品牌“小度青禾”旗下首款产品—小度青禾学习手机，一部专属为青少年打造的学习手机。相较于市面上的通用手机，小度青禾学习手机专为青少年定制系统，首创智学、畅听、应用三大使用模式，涵盖AI辅导教学、双语资源随听随学、家长甄选应用学习等方式，学习方式选择更加灵活。值得关注的是，小度专门聚焦教育领域开发AI学习大模型，可实现AI拍照讲题、中英文AI作文专业辅导、AI口语练习等，像随身的“AI老师”，为青少年提供全链路启发式智能辅导，全面提升学习效率。（封面新闻）

<https://www.thecover.cn/news/%2BzFpokYGr70H90qSdq8Jkw==>

拥抱人工智能，开启AI+职业教育新篇章

为了快速响应市场对人才的需求，博为峰于5月18日宣布系列课程重磅升级，现有课程全面引入生成式AI，并新增数十门X-GPT课程，指导学员如何运用AI高效完成各类工作任务。在博为峰升级后的课程中，IT就业班学员将学习如何通过生成式AI技术高效开展代码编写和数据分析等，有更多机会进行实际操作和模拟情景演练。针对在职学员，博为峰推出X-GPT通用课程和多岗位AI职场进阶课程，涵盖文案、设计、代码、面试、财务、数据分析等众多领域。生成式AI技术结合具体项目实操的培训形式，可以帮助大部分职场人提升工作效率和创新能力，从而提升竞争力，避免被替代。教学端同样利用人工智能技术，为学员提供全天候智能答疑服务，并为学员提供更多、更加个性化的课后练习、自我测试和训练，部分课程将实现定制学习计划，增强学习效果。（新浪网）

<https://edu.sina.com.cn/1/2023-05-19/doc-imyuihuw4140283.shtml>

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20日	中青旅	中青旅控股股份有限公司审议通过了《2023年度担保计划的议案》，其中自2022年度股东大会至2023年度股东大会期间，公司及控股子公司为北京中青旅创格科技有限公司预计提供不超过20亿元额度的银行授信担保。
人事变动	5月18日	*ST凯撒	于尹先生辞去公司独立董事职务及其在董事会下设相关专门委员会中担任的职务。辞职后，于尹先生将不再担任公司任何职务。截止本公告披露日于尹先生未持有公司股份。
权益分派	5月16日	广电计量	公司2022年年度权益分派方案为：以公司现有总股本575,225,846股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.50元（含税），合计派发现金红利86,283,876.90元。
权益分派	5月20日	建研院	公司2022年年度权益分派方案为：拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本500,856,151股为基数，向登记在册的全体股东每股派发现金红利0.0415元（含税），共计派发现金红利20,785,530.27元。
权益分派	5月18日	开普检测	公司2022年度的利润分配方案为：以公司总股本80,000,000.00股为基数，向全体股东每10股派发现金红利5元（含税），共计派发现金红利40,000,000.00元，剩余未分配利润结转以后年度分配；不送红股，不进行资本公积金转增股本。
权益分派	5月18日	华测检测	公司2022年度利润分配预案为：以现有总股本1,682,828,214股剔除已回购3,000,000股后的1,679,828,214股为基数，向全体股东并每10股派发现金股利人民币0.6元（含税），送红股0股，以资本公积金向全体股东每10股转增0股，共计100,789,692.84元。
权益分派	5月18日	力合科创	2022年度利润分配方案为：以1,210,604,219股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.80元（含税），不送红股，也不以公积金转增股本。
持股变动	5月16日	*ST西域	西域旅游开发股份有限公司持股5%以上股东新天国际经济技术合作(集团)有限公司持有的公司无限售条件流通股12,853,221股股票(占公司总股本比例为：8.29%，占其持有公司股票的比例为：50%)将被公开拍卖。
持股变动	5月18日	米奥会展	公司董事长潘建军，董事、总经理方欢胜，董事会秘书、财务总监姚宗宪拟以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过4,900,000股，减持比例不超过公司总股本的4.85%。
股份回购	5月16日	华测检测	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施股权激励或员工持股计划。本次拟回购股份数量为300万股-500万股，回购股份价格不超过人民币25元/股，按照回购数量上限500万股和回购价格上限25元/股的条件测算，预计回购金额不超过12,500万元，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。回购期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。
教育行业上市公司公告			
持股变动	5月18日	创业黑马	创业黑马科技集团股份有限公司董事黄珏先生计划于本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价方式减持公司股份，合计不超过50,000股(含)，占公司总股本的0.03%。
持股变动	5月20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长甲投资有限公司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。

股份质押	5月18日	东方时尚	公司控股股东东方时尚投资将其持有的公司股份 6,560,000 股办理了质押手续，占其所持股份比例 4.17%，占公司总股本比例 0.91%。截至目前，东方时尚投资持有公司股份 157,205,700 股，占公司总股本的 21.81%。其中，已累计质押 60,210,000 股，占其所持股份比例 38.3%，占公司总股本的 8.35%。
人事变动	5月19日	美吉姆	陈娟女士辞去公司副总经理职务，辞职后，陈娟女士将不在公司及公司下属单位担任任何职务。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（5月15日-5月21日）上证综指上涨 0.34%、申万社会服务指数下跌 1.11%，社会服务指数跑输上证综指 1.45 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 22。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-1.75%、旅游及景区-0.89%、教育-9.5%、专业服务 4.91%，体育-0.91%。板块的 PE 估值为酒店餐饮 116.36、旅游及景区 173.22、教育 45.84。**旅游行业方面**，“520”节日恰逢周末，迎来情侣出游高峰，端午节和暑期出游预订潮已然开启，“亲子游”和“文博游”成为新的旅游消费增长点，旅游行业复苏势头强劲。**教育方面**，国家积极推动人工智能技术和教育的深度融合，多家企业布局 AI 赛道，力求创新教育应用场景，培养 AI 技术人才。

1、**旅游**：旅游板块直接受益于节假日消费者旅游需求释放，“520”节日迎来情侣出游热潮，端午和暑期带动旅游消费市场持续升温。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