

暑期旅游市场预定火热，大众旅游成增长主动力

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(05.22-05.28)

2023年05月29日

行业核心观点:

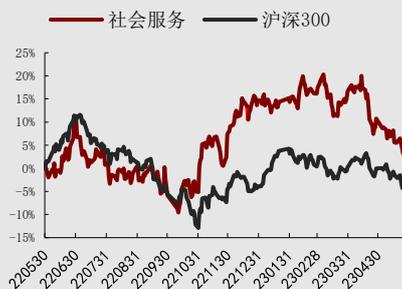
上周(5月22日-5月28日)上证综指下跌2.16%、申万社会服务指数下跌0.82%，社会服务指数跑赢上证综指1.34个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第10。年初至今上证综指上涨3.99%、申万社会服务指数下跌8.61%，申万社会指数跑输上证综指12.6个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第25。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-0.25%、旅游及景区-1.95%、教育0.8%、专业服务-0.67%，体育-2.53%。板块的PE估值为酒店餐饮115.82、旅游及景区169.79、教育45.13。**旅游行业方面**，围绕大城市的“2小时旅游圈”成为淡季出游新热点，入境旅游有序恢复，暑期出游预订潮已然开启，“国民新旅游”成为行业发展趋势，大众旅游市场活力十足。**教育方面**，人工智能技术和教育的深度融合为大势所趋，多家企业抢占AI赛道，力求创新教育应用场景，激发教育行业新动能。

1、**旅游**：暑期出游迎来预定热潮，大众旅游人群成为旅游消费复苏的主动力，旅游行业强势回暖复苏。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**：淡季错峰游，“2小时旅游圈”火了；入境游恢复近两月，外国游客纷至沓来；暑期“旅游热”提前点燃，平台618多个酒店品牌销量破万件；大众旅游成增长主动力。2) **教育**：方直科技推出教学类GPT应用，提供AI讲师和AI创意工具；新华网与中公教育在京签署合作协议；格灵深瞳发布全线智慧校园体育产品，打造校园AI体育大脑；“元萝卜人工智能象棋教育科普基地”落户广东，商汤科技助推“AI+象棋教育”新模式。
- **上市公司重要公告**：张家界、*ST雪发、*ST三盛人事变动，*ST凯撒、中公教育持股变动，东望时代、*ST明诚诉讼仲裁，国缆检测、米奥会展权益分派，*ST凯撒、力盛体育战略合作，ST开元增资扩股，全通教育处罚整改。
- **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

节假日释放出行需求，旅游经济全面恢复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

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

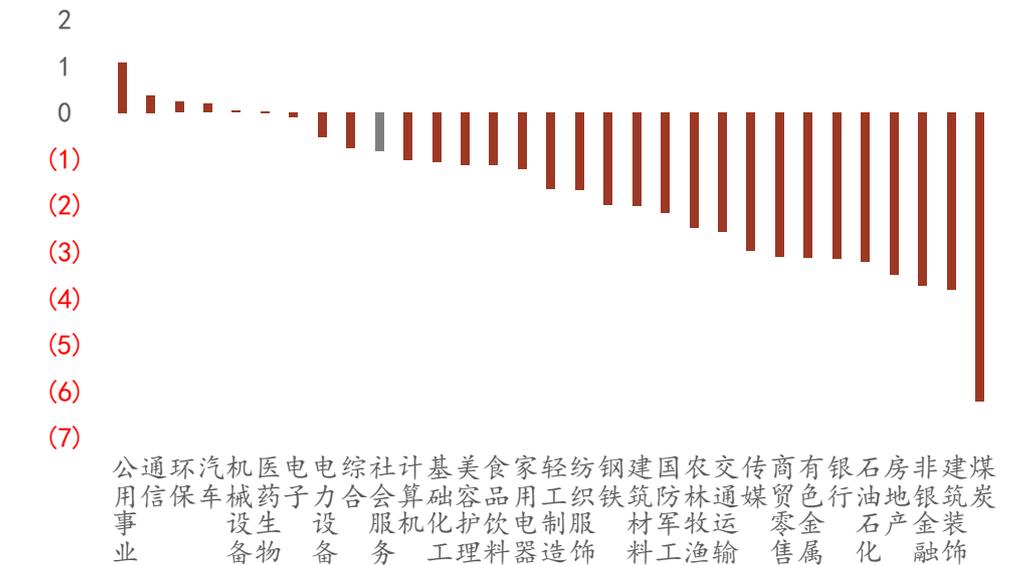
正文目录

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 10.....	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_20230526.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230526.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

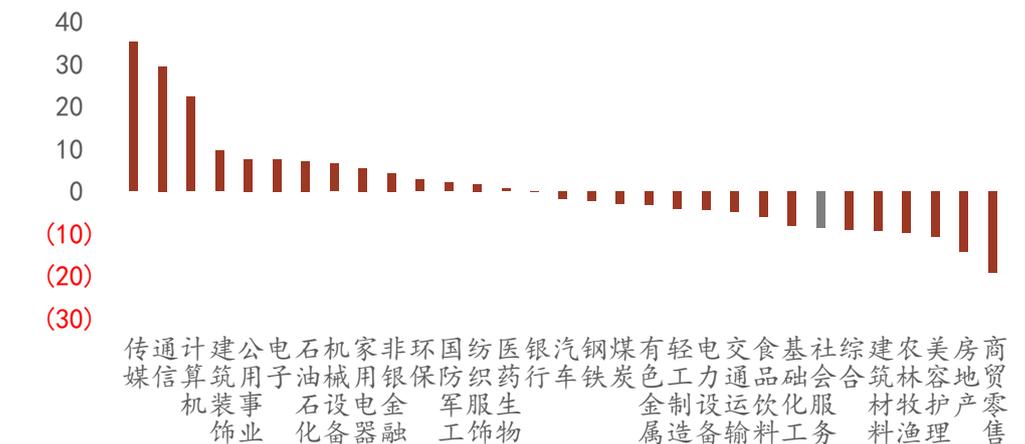
上周（5月22日-5月28日）上证综指下跌2.16%、申万社会服务指数下跌0.82%，社会服务指数跑赢上证综指1.34个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第10。年初至今上证综指上涨3.99%、申万社会服务指数下跌8.61%，申万社会指数跑输上证综指12.6个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第25。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列10



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

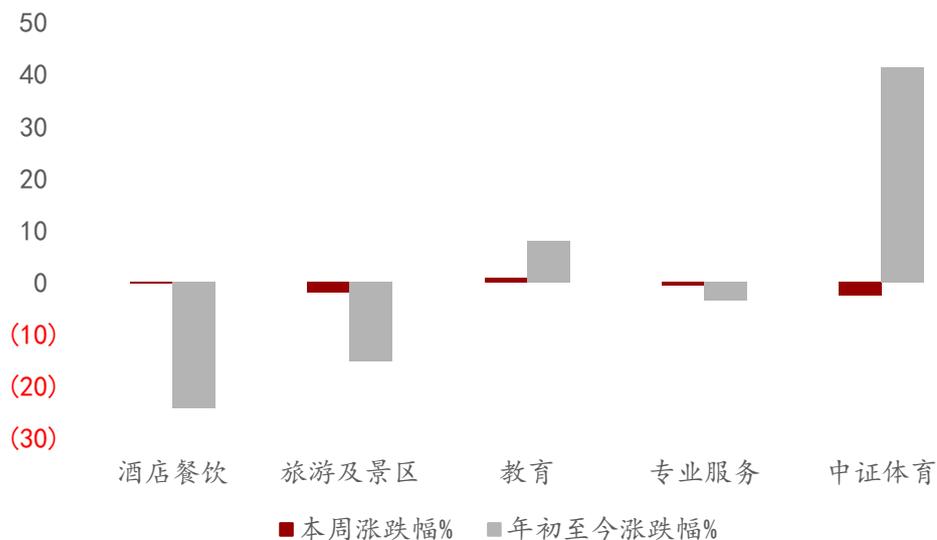
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第25



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

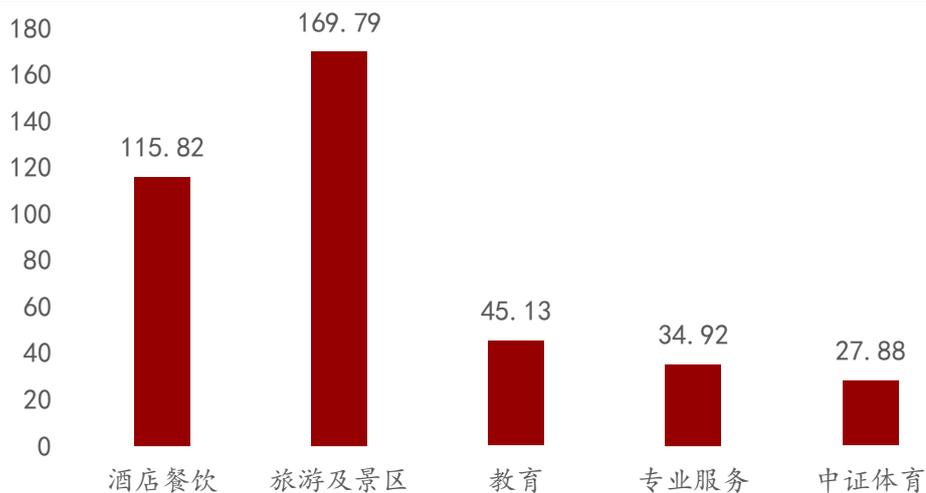
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-0.25%、旅游及景区-1.95%、教育0.8%、专业服务-0.67%。 徕旃 板块的PE估值为酒店餐饮115.82、旅游及景区169.79、教育45.13。

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_20230526



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况 20230526

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	峨眉山A (3.73)	曲江文旅 (-6.99)
	西域旅游 (2.62)	ST凯撒 (-5.54)
	丽江股份 (0.41)	中国中免 (-3.30)
酒店餐饮	君亭酒店 (4.33)	西安旅游 (-3.67)
	首旅酒店 (2.98)	西安饮食 (-3.45)
	同庆楼 (-0.46)	全聚德 (-2.73)
教育	创业黑马 (21.29)	行动教育 (-12.41)
	学(股)教育	豆神教育 (-9.92)
	ST开元 (8.37)	昂立教育 (-7.12)

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

淡季错峰游，“2小时旅游圈”火了

“五一”假期后，受游客减少影响，机票、酒店价格下降明显。去哪儿数据显示，5月5日-5月23日，国内热门城市机票平均支付价格较“五一”期间降低三成，较4月同期降低近一成，“五一”期间热门目的地中，大多进入旅游淡季，成都、北京、深圳、上海、重庆、广州则以公商务为主。酒店方面，国内酒店平均支付价格较“五一”期间降低四成，北京、上海、成都、广州、重庆等商务旅客预订较为火热。一些旅游线路也出现低折扣机票，部分线路机票价格低于高铁，一直到高考结束前，都是适合错峰出游的旅游淡季。此外，受出游时间影响，围绕大城市的“2小时旅游圈”成为出游新热点。（人民旅游）

<https://mp.weixin.qq.com/s/GX3idkq6Wn-5dvh0jyJHlg>

入境游恢复近两月，外国游客纷至沓来

3月31日，文化和旅游部印发通知，即日起恢复全国旅行社及在线旅游企业经营外国人入境团队旅游和“机票+酒店”业务。如今，中国入境游市场全面恢复近两个月，吸引了外国游客纷纷来华。携程集团首席执行官孙洁称，4月底至5月上旬两周内，携程平台的入境机票订单超2019年同期，增长1.5倍，酒店订单也超2019年同期，保持小幅增长态势。（人民网）

<http://ent.people.com.cn/n1/2023/0526/c1012-32695104.html>

暑期“旅游热”提前点燃，平台618多个酒店品牌销量破万件

5月25日，面向暑期旅游旺季的618开售首日，飞猪平台酒店活动商品成交额同比增长超98%。截至目前，多个酒店品牌成交额位居前列。其中，开元森泊酒店单品销量破3万件，洲际酒店集团智选假日50家酒店通兑、希尔顿江浙周边35家酒店通兑、西双版纳万达颐华酒店套餐等新品销量均破万件。此外，“先囤后约”的机票次卡累计销售已超过10万件，不少爆款单品上线不久即售罄。出境游市场的回暖速度预计将在今年暑期被进一步提升。飞猪数据显示，截至目前，中国香港、日本、中国澳门、泰国、韩国等是订单量排名靠前的出境游目的地。（澎湃新闻）

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward-23225584

大众旅游成增长主动力

今年，得益于大众旅游市场的爆发，国内旅游市场快速复苏，文化和旅游部公布的数据显示，2023年第一季度，中国国内旅游总人次达12.16亿，同比增长46.5%。国内旅游收入1.3万亿元，同比增长69.5%。全国旅游收入复苏明显快于旅游人次，折射出大众旅游消费升级的新趋势。

旅游市场开始呈现出以新圈层、新服务、新场景为特点的“国民新旅游”发展趋势，大众旅游人群成为旅游消费复苏的主动力。报告显示，今年一季度，同程旅行平均月活跃用户2.9亿，同比增长16.9%，较2019年同期增长43.6%。其中，同程旅行微信平台约68.7%的新付费用户来自中国非一线城市。截至今年3月31日，同程旅行居

住在我国非一线城市的注册用户约占注册用户总数的86.6%。本地休闲、周边旅游兴起，“淄博烧烤”大热和“洛阳汉服”走红，到私家团、小包团等中高端旅游产品备受游客欢迎，彰显了国民对旅游服务品质升级的强烈需求。同时，新圈层出现，以“95后”“00后”为代表的“Z世代”年轻人群，逐渐成为国民新旅游的引领者和风向标，也催生日益多元和个性化的新需求。（中国经济新闻网）

<https://www.cet.com.cn/wzsy/ycxw/3382721.shtml>

2.2 教育

方直科技推出教学类GPT应用，提供AI讲师和AI创意工具

近日，方直科技推出了基于教学的GPT类应用，同时提供了AI讲师和AI创意工具。方直科技技术总监称，方直科技可以为老师提供数字分身解决方案，让老师从繁重的课程拍摄环节中解放出来。方直科技为智能教育服务提供商，专注于中小学教育产品及“人工智能+教育数字化”产品的研发、设计、销售及持续服务。针对智能教育业务未来的产品规划，方直科技表示：“公司将加强人工智能、虚拟数字人等新技术在产品应用中的创新，不断对现有产品进行迭代、升级，并规划和设计下一代智能教育软硬件产品，在AI智能领域实现更广的应用与拓展。”（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/135869.html>

新华网与中公教育在京签署合作协议

26日，新华网与中公教育合作签约仪式在京举办。双方将通过跨界融合，在职业教育领域实现强强合作，探索智慧教育新模式，助力提升职业教育质量。据介绍，下一步，双方将开展深入合作。新华网将充分发挥自身在AI、元宇宙、数字人等领域的技术优势，和中公教育共同打造教育AI“数智人”，创新“技术+内容”新型教育培训解决方案；助力中公教育打造“中公职聘”精准就业服务平台。（新华网）

<http://education.news.cn/20230526/9784a5d18a2d4f5895ee898dfd3edc6b/c.html>

格灵深瞳发布全线智慧校园体育产品，打造校园AI体育大脑

5月25日至27日，中国教体装备产业博览会在南京国际展览中心举办。格灵深瞳受邀参展，向观众展示了其在教育科技领域的全新突破，现场可一站式体验智慧体育全线产品，定义了全新AI+校园体育新范式，让用户感受到AI为校内外体育教育带来的广阔可能性。目前格灵深瞳是面向校园打造了软硬件一体的智慧校园体育解决方案。该解决方案以“运动体能训练项目+视觉姿态识别+AI”为核心，基于3D重建技术，结合动作模型库和人体运动功能学，针对校园内体育考试、体育课后服务、体育专项教室、体育训练、云上运动会、体育教研六大场景，提供了体育训考系统、体感互动系统及体育大数据分析系统三大产品，充分赋能智慧校园建设和智能体育教学。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/135892.html>

“元萝卜人工智能象棋教育科普基地”落户广东，商汤科技助推“AI+象棋教育”新模式

近日，“科学之夜”活动在广东科学中心圆满落幕，科技为本次活动带来了创新科技融合国学文化的“SenseRobot”AI下棋机器人，并为广东科学中心授牌设立“元萝卜人工智能象棋教育科普基地”，作为商汤科技的首个家庭消费级人工智能产品，“元萝卜SenseRobot”AI下棋机器人融合了传统象棋文化和AI技术，可实现真

实下棋动作的机器人产品,能够以沉浸式的交互体验,激发青少年对象棋的兴趣。它包含AI学棋、残局挑战、棋力闯关、巅峰对决等多种模式,还获得了中国象棋协会权威认证,可从“0基础”讲解象棋文化、规则,并进行16-13级的官方象棋考级评测,帮助青少年锻炼思维,有效增进其对传统文化的认知。未来,商汤科技与广东科学中心将共同探索“AI+象棋教育”新模式普及的更多实践,让“元萝卜”走入更多校园和社区,以极具沉浸式和互动式的教育和对弈体验,让孩子们在做中学,玩中学,尽情体验国学文化魅力,品味科学探索乐趣。(中国网科学)

http://science.china.com.cn/2023-05/23/content_42379325.htm

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			
持股变动	5月24日	*ST 凯撒	凯撒同盛发展股份有限公司收到公司控股股东凯撒世嘉通知,获悉其在东方证券股份有限公司融资融券业务到期无法偿还导致被动新增平仓846,500股股份,已致公司第一大股东变更为海航旅游。
诉讼仲裁	5月22日	东望时代	公司于近日收到《民事起诉状》《追加被告申请书》等法律文书,公告显示由于广厦控股集团有限公司合计17.2亿元的债务出现逾期,公司作为担保人之一,被债权人甘肃银行追加为共同被告。
诉讼仲裁	5月23日	*ST 明诚	公司收到武汉东湖新技术开发区人民法院传票,武汉长瑞风正现代服务业投资中心(有限合伙)就与公司股权回购纠纷提出了起诉请求,涉案的金额为人民币50,000,000元及相关费用。
权益分派	5月24日	国缆检测	公司2022年年度权益分派方案为:公司以2022年年末总股本60,000,000股为基数,向全体股东每10股派发现金股利5.00元(含税),合计派发现金股利30,000,000元(含税);以资本公积金向全体股东每10股转增3股,共计转增18,000,000股,转增后公司总股本为78,000,000股;本年度不送红股。
权益分派	5月26日	米奥会展	公司2022年年度股东大会审议通过了《关于2022年度利润分配及资本公积金转增股本预案的议案》,具体预案如下:公司拟以截至2022年12月31日公司的总股本101,019,233股为基数,以资本公积金向全体股东每10股转增5股,以此计算合计拟转增50,509,616股,转增后公司总股本变更为151,528,849股,本次利润分配不送红股,不派发现金红利。
人事变动	5月26日	张家界	谢贵湘女士因工作变动原因,申请辞去公司第十一届董事会董事以及董事会战略委员会委员职务,辞职后不再担任公司任何职务
人事变动	5月26日	*ST 雪发	范佳昱先生因工作变动辞去公司第五届董事会董事长、董事、战略委员会主任委员和薪酬与考核委员会委员职务,李婵娟女士因工作变动辞去公司第五届董事会董事和审计委员会委员职务,陈吉先生因工作变动辞去公司第五届董事会董事和战略委员会委员职务,辞职后范佳昱先生、李婵娟女士以及陈吉先生不在公司担任任何职务。截止本公告披露日,范佳昱先生、李婵娟女士和陈吉先生未持有公司股票。
战略合作	5月25日	力盛体育	公司与北京百度网讯科技有限公司在上海签署了《战略合作框架协议》。本次协议不涉及具体金额,不构成关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组,无需提交公司董事会或股东大会审议。双方将充分发挥各自优势,基于百度人工智能大模型和力盛体育现有的数字化平台用户运动行为数据沉淀,致力于利用人工智能技术推动体育多模态大模型的发展实现全方位立体合作。
战略合作	5月24日	*ST 凯撒	凯撒同盛发展股份有限公司与海航投资集团股份有限公司签署了《战略合作协议》,双方将依托各自的品牌优势,围绕双方在各自行业领域的优势资源,在康养旅居、医养服务等方面相互赋能,资源共享,促成共同发展。经双方充分协商,就建立长期、稳定的业务支持和友好的合作关系。

教育行业上市公司公告

增资扩股	5月23日	ST 开元
处罚整改	5月24日	全通教育
持股变动	5月26日	中公教育
人事变动	5月26日	*ST 三盛

开元教育科技集团股份有限公司为筹集全资子公司长沙麓元能材科技有限公司运营资金，拟与长沙朴琳新能源合伙企业（有限合伙）及湖南钛熙科技合伙企业（有限合伙）对麓元能材进行增资。麓元能材注册资本由人民币 1200 万元增资至人民币 4000 万元，其中，开元教育增资 840 万元作为注册资本，朴琳新能源增资 1000 万元作为注册资本，钛熙科技增资 960 万元作为注册资本。本次增资扩股完成后，开元教育、朴琳新能源以及对麓元能材的持股比例为 51%，朴琳新能源对麓元能材的持股比例为 25%，钛熙科技对麓元能材的持股比例为 24%，公司对麓元能材的持股比例由 100% 变更为 51%。本次增资扩股完成后，麓元能材仍属于公司合并报表范围内的控股子公司。

公司于近日收到中国证券监督管理委员会广东监管局《关于对全通教育集团（广东）股份有限公司采取责令改正措施并对庄文瑀等采取出具警示函措施的决定》〔2023〕35 号，公告显示，公司的违规行为包括：收入成本确认存在跨期；收入确认会计政策未得到严格执行；公司内部控制存在缺陷；内幕信息管理不规范等。

中公教育科技股份有限公司于近日收到公司股东上海拓牌私募基金管理有限公司-拓牌兴丰 9 号私募证券投资基金出具的《简式权益变动报告书》，获悉上海拓牌私募基金管理有限公司-拓牌兴丰 9 号私募证券投资基金于 2023 年 5 月 24 日通过大宗交易方式减持公司股份 123,000,000 股，占公司总股本的比例为 1.99%。

曾艺君女士、姜赛赛女士因个人原因分别申请辞去公司第六届监事会监事与职工代表监事职务，她们原定任期为公司第六届监事会届满之日止即至 2025 年 10 月 16 日。辞去监事职务后，曾艺君女士不在公司担任职务。辞去职工代表监事职务后，姜赛赛女士继续在公司担任其他职务。截至本公告日，曾艺君女士、姜赛赛女士未持有公司股份。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（5月22日-5月28日）上证综指下跌 2.16%、申万社会服务指数下跌 0.82%，社会服务指数跑赢上证综指 1.34 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 10。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-0.25%、旅游及景区-1.95%、教育 0.8%、专业服务-0.67%，体育-2.53%。板块的 PE 估值为酒店餐饮 115.82、旅游及景区 169.79、教育 45.13。**旅游行业方面**，围绕大城市的“2 小时旅游圈”成为淡季出游新热点，入境旅游有序恢复，暑期出游预订潮已然开启，“国民新旅游”成为行业发展趋势，大众旅游市场活力十足。**教育方面**，人工智能技术和教育的深度融合为大势所趋，多家企业抢占 AI 赛道，力求创新教育应用场景，激发教育行业新动能。

1、**旅游**：暑期出游迎来预定热潮，大众旅游人群成为旅游消费复苏的主动力量，旅游行业强势回暖复苏。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