

儿童节催热亲子游，演出市场火力全开

——社会服务行业周观点(05.29-06.04)

强于大市(维持)

2023年06月05日

行业核心观点:

上周(5月29日-6月4日)上证综指上涨0.55%、申万社会服务指数上涨2.13%，社会服务指数跑赢上证综指1.58个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第9。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮1.13%、旅游及景区5.73%、教育2.86%、专业服务-1.51%、体育9.25%。板块的PE估值为酒店餐饮114.57、旅游及景区177.34、教育46.7。**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**：途牛：六一将至，亲子游市场掀出游小热潮；同程旅行发布儿童节亲子游数据：主题公园霸榜，演出展览涨幅高；携程发布“六一”亲子游洞察：亲子户外游学“出圈”，逛景区“遛娃”大增2.8倍；2023年全国营业性演出场次已近9万场、票房超110亿元。2) **教育**：猿辅导开创智能硬件新品类，小猿学练机正式上市；高途交出转型后最好单季业绩，将大力投入AI+教育。
- **上市公司重要公告**：东方时尚股份质押，东方时尚人事变动，国义招标、全通教育、中公教育持股变动，建科股份、中金辐照、中纺标、信测标准、宋城演艺、君亭酒店权益分派。
- **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

暑期旅游市场预定火热，大众旅游成增长主动力
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

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：liyings1@wlzq.com.cn

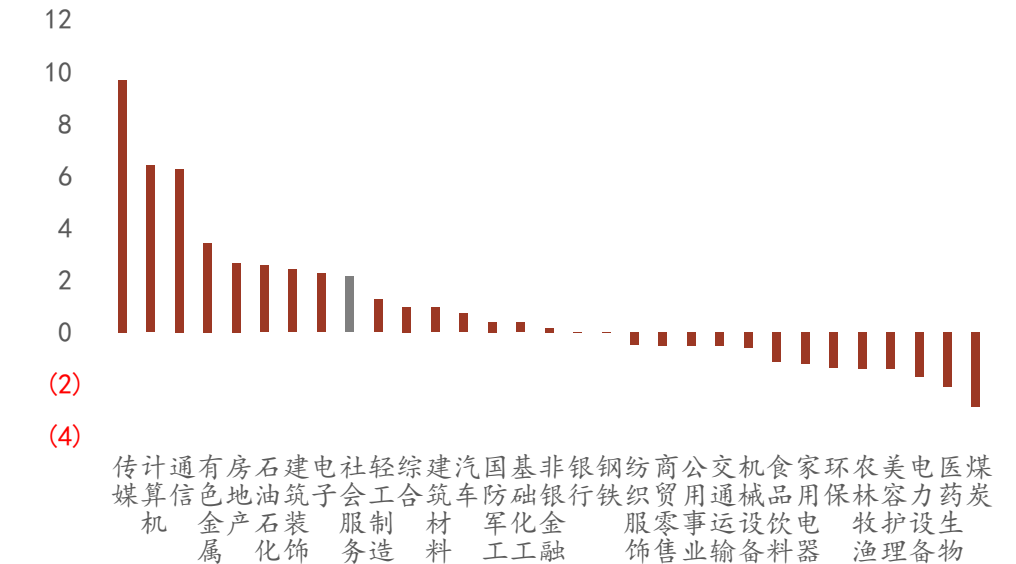
正文目录

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 9.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 23.....	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_20230602.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230602.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

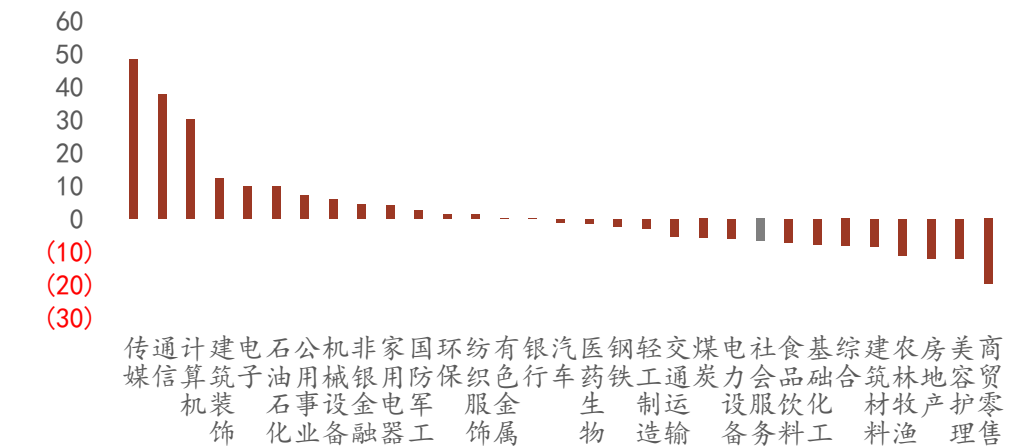
上周（5月29日-6月4日）上证综指上涨0.55%、申万社会服务指数上涨2.13%，社会服务指数跑赢上证综指1.58个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第9。年初至今上证综指上涨4.56%、申万社会服务指数下跌6.66%，申万社会服务指数跑输上证综指11.22个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第23。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列9



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

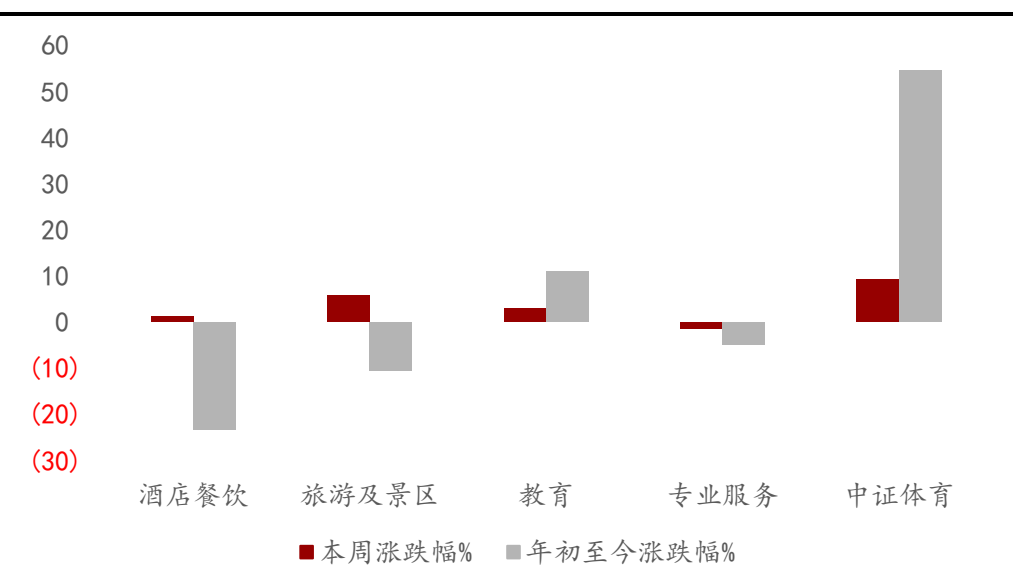
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第23



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

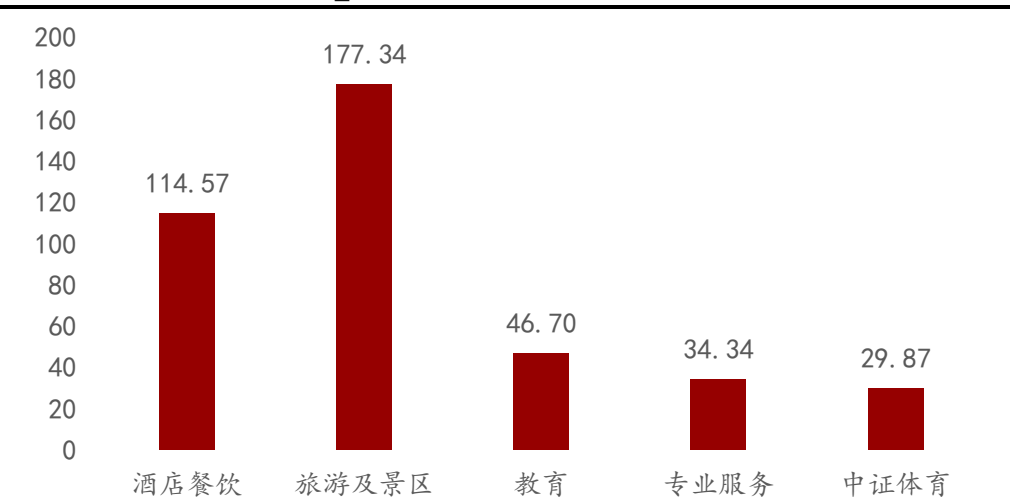
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮 1.13%、旅游及景区 5.73%、教育 2.86%、专业服务-1.51%。猪嘴 板块的 PE 估值为酒店餐饮 114.57、旅游及景区 177.34、教育 46.7。

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_20230602



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20230602

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	峨眉山 A (21.56)	中国中免 (-6.04)
	九华旅游 (18.01)	王府井 (0.05)
	长白山 (14.82)	ST 凯撒 (1.17)
酒店餐饮	西安旅游 (6.70)	锦江酒店 (-1.91)
	金陵饭店 (5.03)	君亭酒店 (-0.78)
	西安饮食 (4.44)	同庆楼 (1.20)
教育	创业黑马 (11.38)	豆神教育 (-6.88)
	博瑞传播 (8.41)	ST 开元 (-3.76)
	东方时尚 (7.73)	中公教育 (-0.98)

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

途牛：六一将至，亲子游市场掀出游小热潮

今年的6月1日为星期四，有亲子出游需求的家庭更多将旅行计划安排在了节后的周末。途牛旅游网预订数据显示，选择6月3日-4日团期的出游用户中，亲子游出游人数占比达46%，其中，亲子出游小高峰出现在6月3日。更多家长选择“六一”在本地或周边城市旅行。途牛旅游网数据显示，6月3日-4日出游的亲子用户中，本地游、周边游出游人数占比为68%，其中，北京、上海、广州、南京、珠海等目的地吸引了更多亲子客群的关注。此外，也有一部分学龄前及低龄儿童的家长通过请假、拼假等方式为孩子安排了更远距离的出游行程，从数据来看，国内长线游和出境游的亲子客群出游人数占比分别为28%和4%。国内长线亲子游目的地中，三亚、上海、北京、广州等目的地成为家长们的热门选择。出境亲子游方面，除中国香港、中国澳门外，泰国、新加坡、马尔代夫等目的地热度更为靠前。（中国旅游协会）

<https://mp.weixin.qq.com/s/mDTQAQ75mtaK1YfbxCH8BA>

同程旅行发布儿童节亲子游数据：主题公园霸榜，演出展览涨幅高

“六一”儿童节到来叠加暑期出游旺季临近，国内亲子游市场持续升温。同程旅行数据显示，儿童节前一周，国内景区搜索热度环比上升22%，其中主题乐园、博物馆、动物园等亲子游热门景区类型搜索热度环比上涨均超过30%，上海迪士尼度假区、北京环球度假区和珠海长隆海洋王国均维持在国内景区搜索热度榜的前五。居住在各大城市群及周边的亲子游客，更愿意带娃到主题公园和动植物园体验童年的专属快乐。此外，寓教于乐的各类展览和演出，也是年轻家长们的热门遛娃之选。同程旅行数据显示，今年“六一”儿童节期间，有更多游客选择了线下的展览和演出，相关门票和讲解类产品搜索热度同比增长超过500%，成为今年儿童节增长最快的景区类型。其中，各类沉浸式的、能够吸引儿童互动的自然和艺术展览最受亲子游客欢迎。（中国旅游协会）

<https://mp.weixin.qq.com/s/A9VfZfxJhwHYhmvXfCCTkg>

携程发布“六一”亲子游洞察：亲子户外游学“出圈”，逛景区“遛娃”大增2.8倍

“六一”国际儿童节临近，随着旅游全面复苏，今年上半年国内亲子游市场也一派繁荣。携程发布亲子旅游趋势洞察显示，上半年国内亲子旅游订单数同比去年增长1.5倍。同时，疫情期间积压的亲子旅游需求在上半年得到释放，上半年亲子游人数反超疫前15%。携程平台上，标有“亲子甄选”标签的跟团游产品，上半年订单量同比增长90%；研学游学产品订单量增长75%。越来越多亲子家庭选择私家团、独立成团的方式，携程数据显示，上半年亲子私家团的订单量同比增长7.8倍，私家团的客群类型中，带孩子的家庭占比近四成。今年的六一国际儿童节是工作日，不少家庭选择本地周边游为小朋友庆祝节日，携程数据显示，今年“六一”当天预订本地周边旅游的订单量同比去年增长142%。（在线旅讯）

<https://mp.weixin.qq.com/s/bXM9mxDLVs27cBaRINR0bw>

2023年全国营业性演出场次近票房超110亿元

5月30日，中国演出行业协会会长刘克智以《中国演出行业发展的新趋势与新格局》为题，进行了主旨发言，其中最新数据显示，2023年随着演出市场各项利好政策的

实施，演出市场快速升温，截至2023年5月底，全国营业性演出场次近9万场，票房收入超110亿元，接待观众2500余万人次。仅五一期间大型演出项目的跨城购票观演人数占比超过总人次的50%，按照综合带动指数初步测算，五天假期内，仅音乐节和演唱会项目带动演出票房之外的交通、食宿等综合消费规模超过12亿元。值得一提的是，今年五一，旅游演艺票房占演出市场总票房的37.92%，是演出市场重要的组成部分。近年来，旅游演艺已深度融入城市规划和旅游发展。旅游场所愈加注重演出、展览、特色文化体验等“旅游新资源”开发。旅游演艺形式更加多元，场景更加丰富。（新京报）

<https://www.bjnews.com.cn/detail/1685518877168075.html>

2.2 教育

猿辅导开创智能硬件新品类，小猿学练机正式上市

5月30日，猿辅导在智能硬件领域释放重磅动作，推出旗舰型产品小猿学练机。该产品面向全国中小学生，主打学练一体、以练促学，重新定义学练一体化的数字化产品体系。小猿学练机采用封闭式系统，不可下载其他游戏、视频APP，打造一台深耕学与练的产品系统，为孩子们创造出沉浸式、无干扰学习环境。同时，小猿学练机采用10.3英寸类纸墨水屏代替彩屏，有助于视力保护，该屏幕还支持书写练习并配备自主研发的专用电磁笔。小猿学练机将学习链条全面数字化，打通100多个练习场景，从线上到线下，从小学到中学，通过AI技术把学习内容、过程和结果这一学习全流程进行数字化。为实现学习场景全覆盖，小猿学练机嵌入“智慧拍”、“云文件”两大功能模块。（央广网）

http://tech.cnr.cn/techph/20230530/t20230530_526269738.shtml

高途交出转型后最好单季业绩，将大力投入AI+教育

5月30日，高途发布了截至2023年3月31日第一季度未经审计财务报告。报告期内，高途的收入达到了7.1亿元，环比上涨了12.3%，实现了三个季度的持续增长；现金收入为5.4亿元，同比增长了69.4%；此外，高途的获客效率也同比大幅提升了73.8%，并且各项主要的盈利指标都有显著的同比和环比增长。调整后的净利润为1.34亿元，净利润率达到了18.9%，创下了2022年业务转型以来的单季度最高纪录。针对当前人工智能领域的热潮，高途在最新的财报中表示，将充分发挥其在学生学习数据分析方面的长期积累和领先优势，加速推进人工智能与教育的深度融合，打造出更具创新性和个性化的智能教育产品。高途创始人陈向东表示，未来高途将大力投入“AI+教育”的研发和应用，组建多个专业的AI探索团队，结合国际前沿的人工智能技术和算法，深入探索人工智能在教育场景中的多元赋能，进一步拓展人工智能在教育教学和服务环节的应用深度和广度，构建出更符合未来需求的高效、优质的“AI+教育”的新型教育产品形态。（鲸媒体）

<https://mp.weixin.qq.com/s/1A00yqtEw81a-g1V15HLWg>

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	6月2日	国义招标 公司持股 5%以上股东广东国有企业重组发展基金(有限合伙)拟在本次减持计划公告之日起 30 个交易日后,截至 2023 年 12 月 31 日,以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股票,拟减持股份数量为 9,805,000 股,拟减持比例为 6.374%。
权益分派	5月30日	建科股份 2022 年年度利润分配方案为:以公司目前现有的总股本 18,508.5 万股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.5 元(含税),合计派发现金红利人民币 6,477.975 万元(含税)。本次利润分配不送红股,不以资本公积转增股本,剩余未分配利润结转至以后年度。
权益分派	5月31日	中金辐照 2022 年度利润分配预案为:以公司总股本 264,001,897 股(公司目前无回购股份)为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元(含税),共计派发现金红利人民币 79,200,569.10 元(含税)。本次利润分配不送红股,不以公积金转增股本。
权益分派	5月31日	中纺标 2022 年年度权益分派方案为:以公司现有总股本 92,437,108 股为基数,向全体股东每 10 股派 1.081816 元人民币现金。本次权益分派共计派发现金红利 9,999,994.24 元。
权益分派	5月31日	信测标准 2022 年年度利润分配方案:以截至 2022 年 12 月 31 日的总股本 113,790,200 股为基数,公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 3.00 元(含税),共计发放现金股利人民币 34,137,060 元(含税)。本年度公司不送红股,不以资本公积金转增股本。
权益分派	6月1日	宋城演艺 2022 年度利润分配方案为:以公司 2022 年 12 月 31 日的总股本 2,614,694,040 股为基数,向全体股东以每 10 股派发现金红利人民币 0.50 元(含税),共计派发现金红利人民币 130,734,702 元(含税)。
权益分派	6月3日	君亭酒店 公司 2022 年年度股东大会审议通过了《关于公司 2022 年度利润分配预案的议案》,具体方案如下:以公司现有总股本 129,634,031 股为基数,向全体股东按每 10 股派发现金股利 2 元(含税),共分配现金股利 25,926,806.2 元(含税),同时进行资本公积金转增股本,向全体股东每 10 股转增 5 股,合计转增股本 64,817,015 股。本年度公司不送红股。经上述分配后,剩余未分配利润全部结转以后年度。
教育行业上市公司公告		
持股变动	5月29日	全通教育 持有本公司股份 38,241,737 股(占本公司总股本 6.0382%)的控股股东一致行动人陈炽昌先生和林小雅女士计划在自减持计划公告之日起三个交易日后的 6 个月内进行大宗交易,自减持计划公告之日起十五个交易日后的 6 个月内进行集中竞价交易,计划以集中竞价、大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 25,333,336 股(占本公司总股本 4%)。
持股变动	5月30日	中公教育 持有本公司股份 308,369,970 股(占本公司总股本比例 5%)的股东广州康祺资产管理中心(有限合伙)-康祺资产初心 1 号私募证券投资基金计划在 2023 年 6 月 20 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%。
股份质押	6月2日	东方时尚 东方时尚驾驶学校股份有限公司实际控制人徐雄先生持有公司 49,728,000 股股份,占公司总股本(因公司处于可转换公司债券转股期,数据为截至 2023 年 5 月 30 日) 720,747,427 股的比例为 6.90%。截至本公告披露日,本次解除质押 12,000,000 股并再质押 12,000,000 股后,徐雄先生持有公司股份累计质押数量为 49,478,000 股,占其持有数量的 99.50%,占公司总股本的 6.86%。

人事变动 6月2日 东方时尚

东方时尚驾驶学校股份有限公司董事会于近日收到证券事务代表杜雅洁女士的书面辞职报告。杜雅洁女士因为个人原因辞去公司证券事务代表职务，辞去上述职务后，杜雅洁女士将不再担任公司任何职务。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（5月29日-6月4日）上证综指上涨0.55%、申万社会服务指数上涨2.13%，社会服务指数跑赢上证综指1.58个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第9。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮1.13%、旅游及景区5.73%、教育2.86%、专业服务-1.51%，体育9.25%。板块的PE估值为酒店餐饮114.57、旅游及景区177.34、教育46.7。**旅游行业方面**，亲子游市场需求充分释放，上半年亲子游人数反超疫前15%，本地游与周边游仍为短假期旅游首选，演艺市场强势带动周边文旅消费。**教育方面**，AI持续赋能教育领域，多家企业竞相推出AI教育产品。

1、**旅游**：亲子游市场一派繁荣，“六一”儿童节掀起亲子游小高峰，演艺市场持续火热，带旺交通食宿等综合消费，旅游行业充满活力。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