

端午假期延续旅游旺势，夏季“北上避暑”成风潮

强于大市 (维持)

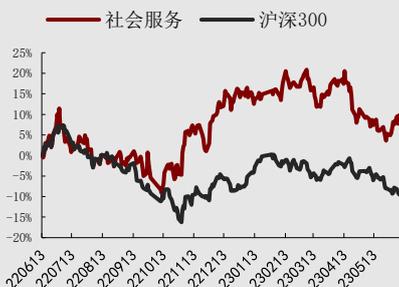
——社会服务行业周观点(06.05-06.11)

2023年06月12日

行业核心观点:

上周(6月5日-6月11日)上证综指上涨0.04%、申万社会服务指数上涨1.71%，社会服务指数跑赢上证综指1.67个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第5。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮3.57%、旅游及景区3.29%、教育2.65%、专业服务-1.85%，体育0.59%。板块的PE估值为酒店餐饮119.02、旅游及景区182.13、教育49.21。**旅游行业方面**，端午节释放新一轮旅游需求，出游预订火热开启，机票与火车票预定量同比去年增长显著，“北上避暑”旅行成为新热点。**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。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

- 1、旅游：**端午节旅游市场一派繁荣，夏季避暑出行已成新风潮。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**。

相关研究

儿童节催热亲子游，演出市场火力全开
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

投资要点:

- **行业相关新闻：**1) **旅游：**去哪儿《端午出游报告》：2小时旅游圈受欢迎，低价“逛吃”城市更具破圈潜力；端午机票预订进入高峰期，票价比五一下降20%；端午假期火车票开售，飞猪：首日及前一日火车票预订量同比去年劲增超30倍；马蜂窝夏季旅行蜂向标：夏季“北上”成风潮，“东北避暑”热度高涨166%。2) **教育：**高顿教育发布AI公考产品“领扣公考AI680”，创新AI+私教新模式；科大讯飞版虚拟人口语陪练老师、随身翻译来了。
- **上市公司重要公告：**东方时尚、中公教育股份质押，锋尚文化、中公教育持股变动，锋尚文化、昂立教育交易进展，天纺标股票解除限售，开普检测项目投资，*ST中安风险警示以及诉讼仲裁，*ST明诚股份冻结，建科股份股票激励。
- **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

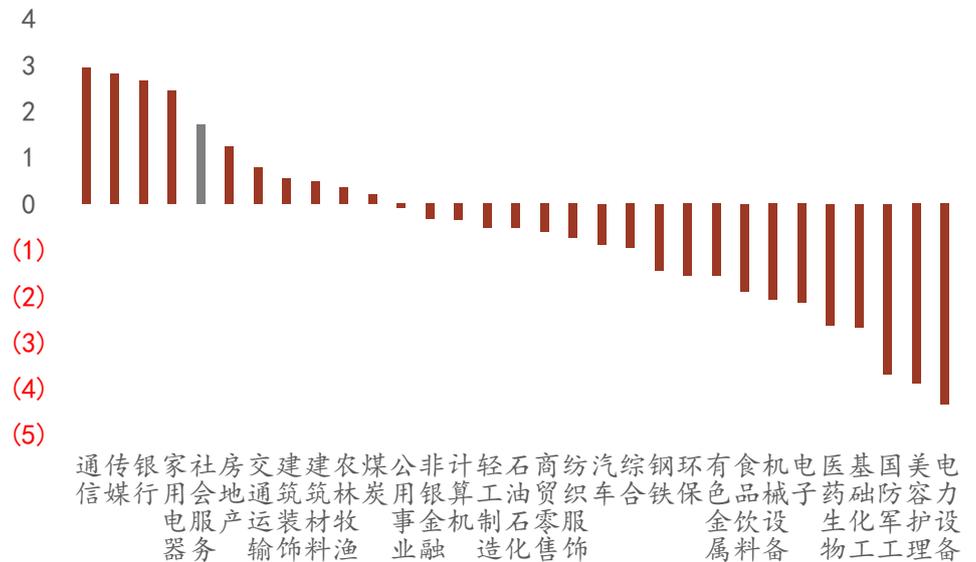
正文目录

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 5.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 21.....	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_20230609.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230609.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

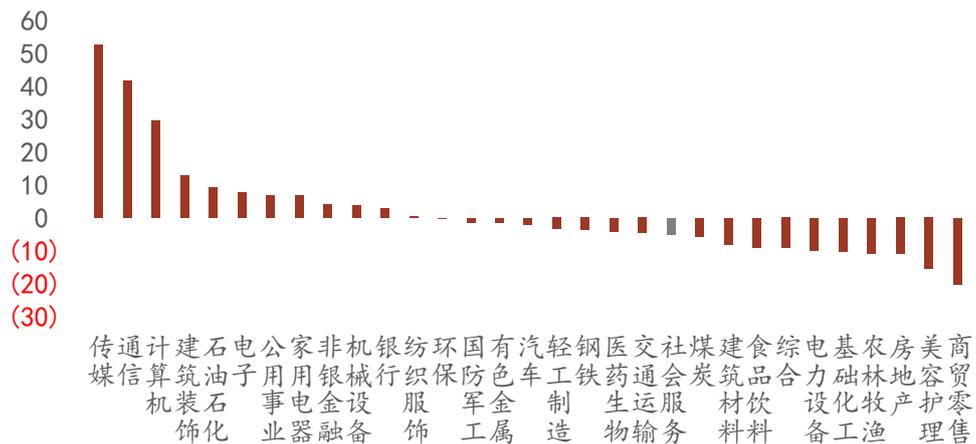
上周（6月5日-6月11日）上证综指上涨0.04%、申万社会服务指数上涨1.71%，社会服务指数跑赢上证综指1.67个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第5。年初至今上证综指上涨4.6%、申万社会服务指数下跌5.06%，申万社会指数跑输上证综指9.66个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第21。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列5



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

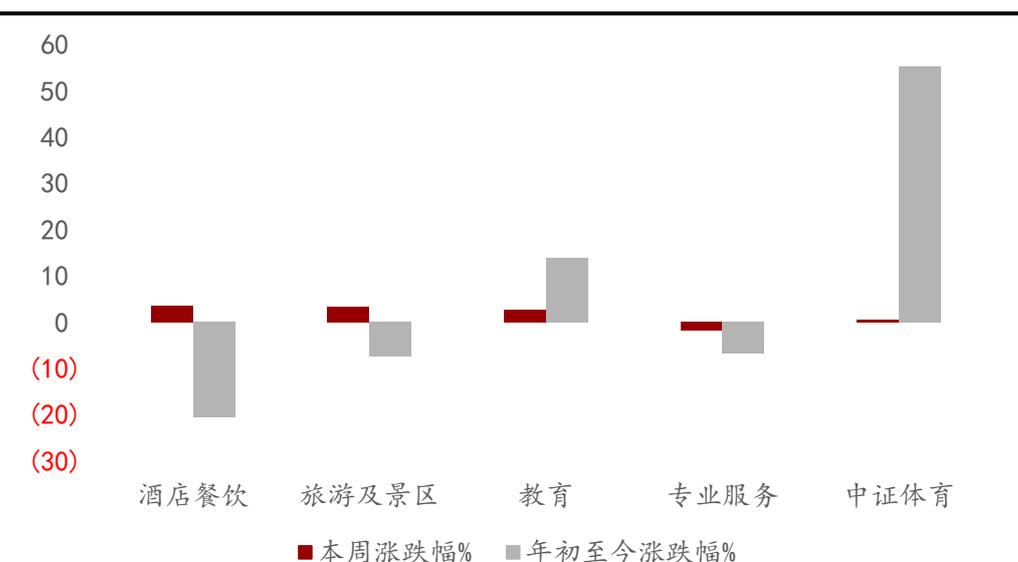
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第21



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

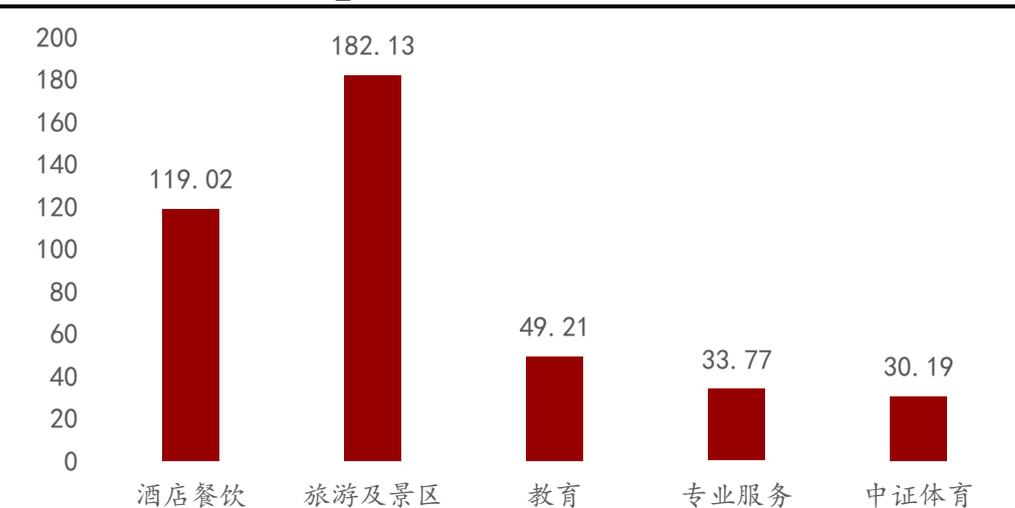
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮 3.57%、旅游及景区 3.29%、教育 2.65%、专业服务-1.85%。细分板块的 PE 估值为酒店餐饮 119.02、旅游及景区 182.13、教育 49.21。

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_20230609



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20230609

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	长白山 (11.27)	中国中免 (-4.89)
	九华旅游 (10.24)	王府井 (-1.46)
	峨眉山 A (9.57)	宋城演艺 (0.23)
酒店餐饮	西安饮食 (14.85)	君亭酒店 (-29.18)
	西安旅游 (7.26)	首旅酒店 (-1.24)
	锦江酒店 (3.96)	金陵饭店 (0.87)
教育	勤(股39)	中公教育 (-4.36)
	豆(教3)	美吉姆 (-2.20)
	国新文化 (5.60)	全通教育 (-0.15)

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

去哪儿《端午出游报告》：2小时旅游圈受欢迎，低价“逛吃”城市更具破圈潜力

去哪儿发布《2023年端午假期旅游预测报告》显示，截至6月5日，从搜索量和提前预订量来看，端午仍将延续五一势头，或将成为近五年“最火”端午。受假期时长影响，端午假期出行仍是周边游、短途游居多，去哪儿数据显示，过往小假期、周末游中，选择2小时内目的地的旅客占比达七成。此外，去哪儿大数据显示，相较五一，端午旅客年轻人占比更高，在大城市和旅游城市之外，年轻人涌向花销少、美食多的“逛吃”城市，寻找下一个“淄博”。（中国旅游协会）

<https://mp.weixin.qq.com/s/xfCQG2F0Kcpxuk7tMFNBQ>

端午机票预订进入高峰期，票价比五一下降20%

6月8日起，端午假期首日火车票已开售，端午节假期的机票预订也进入高峰期。航旅纵横大数据显示，截至6月6日，端午假期的国内机票预订量超过140万，比一周前增长近57%。端午节假期期间，国内热门目的地top10依次为：北京、上海、成都、广州、昆明、深圳、杭州、西安、乌鲁木齐、重庆；出境热门目的地top10依次为：中国香港、首尔、曼谷、新加坡、大阪、东京、中国澳门、中国台北、普吉岛、伦敦。机票价格方面，今年端午节的票价总体有所回落，端午节假期期间，国内机票平均支付价格比今年“五一”期间下降约20%。（中国旅游协会）

<https://mp.weixin.qq.com/s/dJk6a-YriLJ7N1Fr6wWsPQ>

端午假期火车票开售，飞猪：首日及前一日火车票预订量同比去年劲增超30倍

6月8日，飞猪发布《端午假期出游风向标》，数据显示，近一周，端午假期出游预订量较上周以接近翻倍的速度继续增长，其中跨省游订单占比已高达近90%。截至目前端午假期首日及前一日的火车票预订量同比去年劲增超30倍，端午假期机票预订量同比去年增长超7倍，租车预订量同比去年增长近4倍。其中，6月21日和6月24日分别为假期前后的出行小高峰。（环球旅讯）

<https://www.traveldaily.cn/article/174225>

马蜂窝夏季旅行蜂向标：夏季“北上”成风潮，“东北避暑”热度高涨166%

近日，马蜂窝发布2023年夏季“旅行蜂向标”，根据马蜂窝平台的用户浏览、搜索、分享、消费、评价等旅游大数据，进入六月，“国内避暑”相关搜索内容在马蜂窝站内涨幅高达150%，夏季有限的法定节假日让“周边避暑”成为“工作党”的出行主流，草原则是今夏“顶流”目的地，各地草原平均热度上涨超过100%。北京、广州、上海、成都、重庆位列关注“周边避暑”的客源地前五，但关注点各有不同。草原是北京游客的首选，呼伦贝尔大草原热度大涨200%；广州人民对亲水情有独钟，“清远溯溪”近一周热度上升86%；而周边旅游资源丰富的上海、成都、重庆则将“进山避暑”当作最好的消暑方案，“莫干山”热度涨幅超过175%。此外东北在这个夏天一改往日冬季旅行胜地的印象，成为了不少特立独行的年轻人的“避暑天堂”，马蜂窝站内“东北避暑”热度上涨达166%。（中国旅游协会）

<https://mp.weixin.qq.com/s/k5tzpbESeZeHR-VUYmSb2Q>

2.2 教育

高顿教育发布AI公考产品“领扣公考AI680”，创新AI+私教新模式

日前，在成立17周年之际，高顿教育发布基于人工智能的公职教育新品牌“领扣”，同时发布首款基于人工智能的公考学习产品“领扣公考AI680”。据介绍，高顿教育推出的“领扣公考AI680”，能通过大量数据测试和场景训练的AI系统可以实现对考生的全天候服务，提供个性化学习计划与实时答疑以及实现备考全过程的训练与持续监督，根据考生的家庭背景和法律判断他们选择不同岗位的可行性，并综合评估不同岗位的通过率，从而推荐适合的岗位。这种深度个性化定制与实时监督、反馈与调整的培训体验，使领扣公考AI680成为公考行业首款真正意义上的“AI私教”产品。（多知网）

<https://mp.weixin.qq.com/s/-0Dfh-GLkimo132U21-hGQ>

科大讯飞版虚拟人口语陪练老师、随身翻译来了！

在科大讯飞24周年庆上，科大讯飞正式发布讯飞星火认知大模型V1.5版本，据介绍讯飞星火认知大模型V1.5的多项能力升级，包括开放式问答取得突破，多轮对话、逻辑和数学能力再升级，星火App同步发布，面向生活、工作等用户高频使用场景上线200+小助手，用户创作中心还支持持续共创和分享。在星火认知大模型V1.5版本的加持下，此前的AI口语助手正式升级为星火语伴App，正式上线，可以进行开放式对话、情景交流，像口语老师一样陪练，并进行实时口语纠错。用户还可以用视频对话的方式，与虚拟人老师面对面沟通，实现了1对1口语陪练和随身翻译，进一步推动星火认知大模型在教育领域落地应用。（多知网）

<https://mp.weixin.qq.com/s/XlJnlKhi7-7Dotgulh7VNA>

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			
股票解除限售	6月6日	天纺标	本次股票解除限售数量总额为2,600,000股,占公司总股本3.1939%,可交易时间为2023年6月9日。
交易进展	6月6日	锋尚文化	近日,公司已按约定向交易对手方支付股权对价,并已完成了工商登记变更手续,取得了北京市门头沟区市场监督管理局颁发的《营业执照》。本次股权交割完成后,公司持有北特圣迪45%股权。
项目投资	6月7日	开普检测	根据河南省博士后管委会办公室下发的《河南省博士后管委会办公室关于在中铁七局集团有限公司等9家单位备案设立博士后科研工作站的通知》(豫博管办〔2023〕8号),许昌开普检测研究院股份有限公司符合新设站条件,可备案设立博士后科研工作站,开展博士后招收培养工作。
风险警示	6月8日	*ST中安	根据《上市规则》的相关规定,公司股票将于2023年6月8日停牌1天,2023年6月9日起复牌并撤销退市风险警示继续实施其他风险警示,公司股票简称由“*ST中安”变更为“ST中安”,股票代码“600654”不变,股票交易价格的日涨跌幅限制仍为“5%”。
诉讼仲裁	6月9日	*ST中安	公司就与控股股东深圳市中恒汇志投资有限公司之间关于中恒汇志业绩承诺补偿纠纷事项,向湖北省武汉市中级人民法院提起诉讼,请求判令被告向原告立即交付176,751,344股中安科股份(或现金补偿金1,276,144,703.68元)、违约金及相关费用。
股份冻结	6月10日	*ST明诚	武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司大股东武汉新星汉宜化工有限公司持有公司70,041,630股,占公司总股本的12.01%。截至2023年6月9日,新星汉宜持有公司的70,041,630股股份已全部被司法标记、司法冻结或轮候冻结,占公司总股本的12.01%。
持股变动	6月10日	锋尚文化	自2021年8月26日披露《关于持股5%以上的股东减持股份预披露公告》至今,和谐成长二期持有公司的股份比例累计变动减少达5.00%。本次权益变动后,和谐成长二期持有公司8,551,566股股份,占公司剔除回购股份后的总股本比例6.25%。
股票激励	6月12日	建科股份	常州市建筑科学研究院集团股份有限公司于2023年6月9日召开的第四届董事会第二十次会议、第四届监事会第十八次会议,审议通过了《关于向2022年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的议案》,董事会认为公司2022年限制性股票激励计划规定的预留部分授予条件已经成就,根据公司2022年第二次临时股东大会的授权,确定以2023年6月9日为预留授予日,以12.18元/股的授予价格向符合预留授予条件的11名激励对象授予30万股第一类限制性股票。
教育行业上市公司公告			
持股变动	6月9日	中公教育	中公教育科技股份有限公司实际控制人之一致行动人鲁忠芳女士于2023年3月17日至2023年6月7日间通过大宗交易方式累计减持公司股份84,901,000股,占公司总股本的比例为1.38%。
交易进展	6月9日	昂立教育	公司已根据《股权收购协议》的相关约定向交易对方陈笠先生支付4,930万元,并完成育伦教育29%股权的工商变更及取得变更后的营业执照。截至目前,收购育伦教育29%股权的相关工作已完成,公司通过全资子公司上海新南洋教育科技有限公司持有育伦教育80%股权。
股份质押	6月10日	东方时尚	东方时尚驾驶学校股份有限公司的控股股东东方时尚投资有限公司持有公司157,205,700股股份,占公司总股本(因公司处于可转换公司债券转股期,数据截至5月31日)720,747,427股的比例为21.81%。截至本公告披露日,本次解除质押0股并再质押6,000,000股后,东方时尚投资持有公司股份累计质押数量为59,650,000股,占其持有数量的37.94%,占公司总股本的8.28%。

股份质押 6月10日 中公教育

公司股东王振东先生持有公司 573,799,534 股股份，占公司总股本比例为 9.30%。截至本公告披露日，本次解除质押 35,000,000 股并再质押 51,000,000 股后，王振东先生持有公司股份累计质押数量为 409,850,000 股，占其持有数量的 71.43%，占公司总股本的 6.65%。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（6月5日-6月11日）上证综指上涨 0.04%、申万社会服务指数上涨 1.71%，社会服务指数跑赢上证综指 1.67 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排名第 5。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮 3.57%、旅游及景区 3.29%、教育 2.65%、专业服务-1.85%，体育 0.59%。板块的 PE 估值为酒店餐饮 119.02、旅游及景区 182.13、教育 49.21。**旅游行业方面**，端午节释放新一轮旅游需求，出游预订火热开启，机票与火车票预定量同比去年增长显著，“北上避暑”旅行成为新热点。**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**：端午节旅游市场一派繁荣，夏季避暑出行已成新风潮。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