

端午假期“夜经济”繁荣，暑期延续旅游旺势

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(06.19-06.25)

2023年06月26日

行业核心观点:

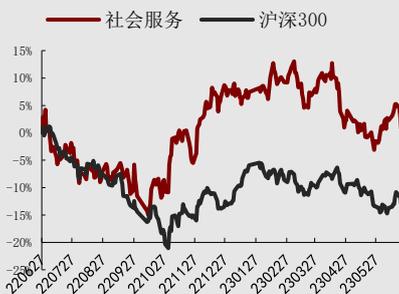
上周(6月19日-6月25日)上证综指下跌2.3%、申万社会服务指数下跌4.31%，社会服务指数跑输上证综指2.01个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第27。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-4.54%、旅游及景区-5.22%、教育-6%、专业服务-2.06%，体育-4.85%。板块的PE估值为酒店餐饮117.41、旅游及景区173.83、教育46.01。**旅游行业方面**，端午节旅游业火热收官，夜经济成为端午假期文旅消费市场亮点，出境游稳健恢复，暑期将加速释出游需求。**教育方面**，国家大力推进教育数字化战略行动，猿辅导发力素养教育赛道。

1、**旅游**：端午节旅游市场一派繁荣，暑期旅游将迎新一轮旺季。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**：2023 端午假期国内旅游出游 1.06 亿人次；五年来“最火”端午收官：机票、酒店、景区门票订单量均超疫情前同期；携程：上半年签证申请量恢复至2019年的五成，同比增长 60 倍；文旅市场“暑期档”将开启，出游需求加速释放。2) **教育**：教育部：坚定不移推进国家教育数字化战略行动；助力小学生核心素养培育，猿辅导发布三门素养课。
- **上市公司重要公告**：***ST 易尚**、***ST 文化**风险提示，**中体产业**、**国脉科技**权益分派，**力合科创**融资公告以及借贷事项，**宋城演艺**高管变动，**首旅酒店**回购股票，**东方时尚**评级公告，**君亭酒店**、**国检集团**、***ST 凯撒**、**东望时代**持股变动。
- **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

端午假期延续旅游旺势，夏季“北上避暑”成风潮
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

分析师：**陈雯**
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

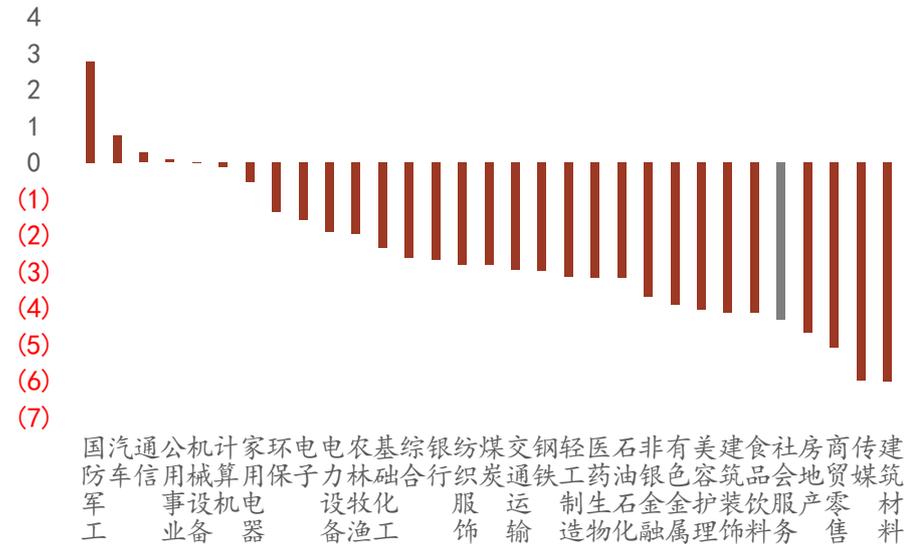
正文目录

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 27.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 22.....	3
图表 3: 子板块周涨跌幅 (%) 情况.....	3
图表 4: 子板块 PE 估值情况_20230623.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230623.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

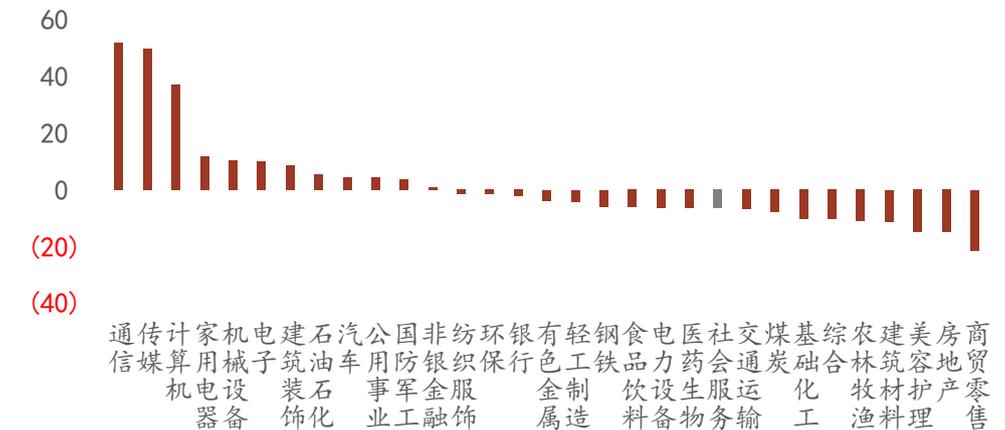
上周（6月19日-6月25日）上证综指下跌2.3%、申万社会服务指数下跌4.31%，社会服务指数跑输上证综指2.01个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第27。年初至今上证综指上涨3.52%、申万社会服务指数下跌6.56%，申万社会服务指数跑输上证综指10.08个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第22。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列27



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

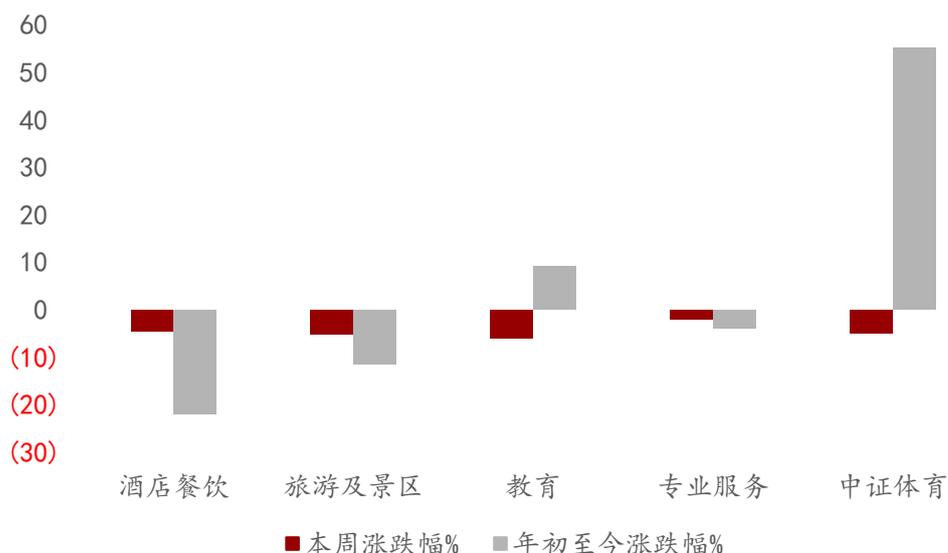
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第22



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

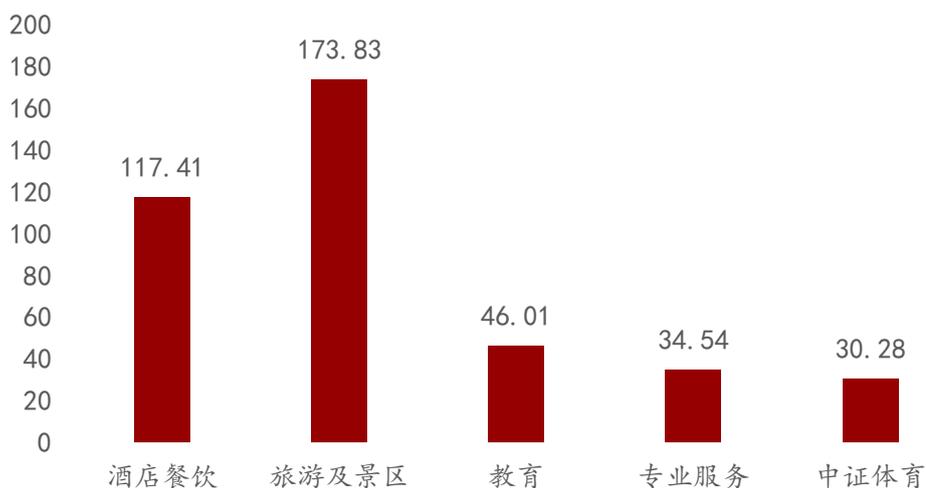
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-4.54%、旅游及景区-5.22%、教育-6%、专业服务-2.06%，体育-4.85%。板块的PE估值为酒店餐饮117.41、旅游及景区173.83、教育46.01。

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_20230623



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20230623

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	大连圣亚 (-2.11)	曲江文旅 (-9.14)
	王府井 (-3.27)	天目湖 (-8.56)
	峨眉山A (-3.76)	中国中免 (-6.15)
酒店餐饮	同庆楼 (-2.50)	西安饮食 (-7.15)
	首旅酒店 (-3.11)	西安旅游 (-6.98)
	君亭酒店 (-3.89)	金陵饭店 (-6.72)
教育	豆神教育 (8.86)	*ST文化 (-70.00)
	ST开元 (-3.59)	创业黑马 (-10.75)
	三盛教育 (-4.59)	学大教育 (-9.89)

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

2023端午假期国内旅游出游1.06亿人次

2023年端午节假期，文化和旅游行业复苏势头强劲，全国假日市场总体安全平稳有序。经文化和旅游部数据中心综合测算，全国国内旅游出游1.06亿人次，同比增长32.3%，按可比口径恢复至2019年同期的112.8%；实现国内旅游收入373.10亿元，同比增长44.5%，按可比口径恢复至2019年同期的94.9%。受高温及目的地夜间旅游产品不断丰富等影响，端午假期参与夜间游的游客比例达22.3%，较2022年同期大幅提高7.9个百分点。根据数据监测，端午节期间，243个国家级夜间文化和旅游消费集聚区夜间客流量3625.3万人次，平均每个集聚区每夜4.97万人次，较2022年同期增长38.8%。其中，南京市秦淮河-夫子庙片区、泰安市泰山秀城、武汉市江汉路步行街、长沙市五一商圈、成都市春熙路大慈坊、南宁市三街两巷、西安市城墙景区等多个集聚区端午假期累计夜间客流量均已超60万人次。（中国网旅游）

<https://mp.weixin.qq.com/s/nX-2HJkXyp0ud0oUf05AEg>

五年来“最火”端午收官：机票、酒店、景区门票订单量均超疫情前同期

多家在线旅游平台发布的数据显示，今年端午或为五年来“最火”端午假期，国内机票、酒店等多项旅游产品预订量均超2019年同期。同程旅行发布的报告显示，2023年端午假期期间，同程旅行机票、酒店、景区门票及度假业务量均超过2019年同期。携程数据显示，部分旅游业态的恢复进展已超过疫情前水平，其中国内门票业务等订单量较2019年同期已翻倍。去哪儿数据显示，2023年端午假期，国内热门城市机票预订量超过2019年同期二成，国内热门城市酒店预订量超过2019年同期1.6倍。飞猪的数据则显示，在这个端午假期，包含国内机票、酒店、周边游、中长线游等在内的国内旅游服务延续了今年以来的复苏势头，商品订单量继续超越2019年同期；出境游稳健恢复，较同样长度的元旦假期，订单量已增长3.6倍以上。（澎湃新闻）

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_23603768

携程：上半年签证申请量恢复至2019年的五成，同比增长60倍

6月19日，携程上海签证中心主题门店正式开业，选择在暑期前开业代表了携程对疫后出境游市场的复苏充满信心。在近期发布的《2023暑期预订趋势洞察报告》中，携程数据显示，目前暑期出境航班恢复至疫情前五成以上水平，暑期出境机票搜索热度也超过2019年同期水平。携程签证平台也预测，今年暑期出境签证办理量有望超越2019年同期。从当前签证办理情况来看，暑期出境游以短线为主，日本、新加坡、韩国、泰国、马来西亚是暑期办签五大热门目的地。（央广网）

<https://tech.cnr.cn/techph/20230621/t20230621-526297074.shtml>

文旅市场“暑期档”将开启，出游需求加速释放

暑期临近，全国文旅市场已经提前进入“暑期档”。同程旅行平台数据显示，进入6月，暑期相关旅游产品搜索量环比上涨80%。北京、上海、深圳、广州、成都、长沙等城市关注度较高。飞猪平台“乐今聊”面向暑期旅游旺季的商品大促活动首日，酒店商品成交额同比增长超98%。与此同时，飞猪数据显示，截至目前，中国香港、中国澳门和日本、泰国、韩国等是订单量排名靠前的出境游目的地，出境游市

场的回暖速度预计将在今年暑期被进一步提升。旅游平台预订数据则显示，今年暑期亲子游、毕业游将在高考结束后第一周即6月11日至17日迎来第一波出游热潮，并将从端午假期开始正式进入出游高峰，其中，学龄前儿童（6岁及以下）的亲子家庭、18岁至22岁的高考生和大学生占据较高比例。进入7月后，随着暑假的正式到来，亲子游、毕业游需求迎来急速释放，成为暑期出游的主要形式之一，出游人数占比达52%。（中国旅游协会）

<https://mp.weixin.qq.com/s/J-T09j4rTrgRn-sqL7B78Q>

2.2 教育

教育部：坚定不移推进国家教育数字化战略行动

6月19日至20日，2023年全国教育数字化现场推进会议在湖北武汉召开，会议指出，教育部启动实施国家教育数字化战略行动，以国家智慧教育平台为先手棋和重要抓手，全面优化优质资源供给服务，支撑教育重大改革任务实施、持续提升国际影响力，走出了一条中国特色的教育数字化发展道路。目前，在国家智慧教育公共服务平台中，中小学智慧教育平台已经积累了4.4万条资源，总量覆盖各年级、各学科课程，涉及30个教材版本；智慧职教平台汇聚了1300多个专业教学数据库和7100多个在线精品课；智慧高教平台汇集了2.7万门优质慕课，覆盖了13个学科门类和92个专业类型。平台累计浏览量达260亿次，访问量超19.2亿人次，访问用户覆盖了200多个国家和地区。（芥末堆）

<https://mp.weixin.qq.com/s/6g76ZdxBzwQSYiL8gHBNig>

助力小学生核心素养培育，猿辅导发布三门素养课

6月20日，猿辅导发布素质教育品牌“猿辅导素养课”，并正式推出人文博雅阅读课、新思维课、阅读表达课三门课程，旨在以“培养孩子学习的底层能力”为核心，助力提升孩子阅读力、思维力、双语阅读表达力，培育小学生核心素养。今年5月，教育部办公厅关于印发《基础教育课程教学改革深化行动方案》的通知，再次明确“更新教育理念，转变育人方式，坚决扭转片面应试教育倾向，切实提高育人水平，促进学生德智体美劳全面发展”。我国教育改革逐步深化，发展素质教育已成社会共识。（中国网）

<http://tech.china.com.cn/roll/20230620/397069.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			
风险提示	6月20日	*ST 易尚	<p>深圳市易尚展示股份有限公司于2023年6月12日收到深圳证券交易所《关于深圳市易尚展示股份有限公司股票终止上市的决定》(深证上[2023]495号),深圳证券交易所决定终止公司股票上市。公司股票进入退市整理期的起始日为2023年6月20日,预计最后的交易日期为2023年7月12日。公司股票于退市整理期届满的次一交易日摘牌,公司股票终止上市。</p>
权益分派	6月21日	中体产业	<p>公司2022年度股东大会审议通过的利润分配方案为:上市公司向全体股东每10股派发现金红利0.04元(含税)。截至2022年12月31日,公司总股本959,513,067股,以此计算合计拟派发现金红利3,838,052.27元(含税),尚余未分配利润443,697,954.63元结转至以后年度。本年度公司现金分红金额占公司2022年度归属于母公司股东净利润的33%。本年度公司不进行资本公积转增股本。</p>
融资公告	6月22日	力合科创	<p>为进一步拓宽公司融资渠道,优化现有融资结构,公司拟公开发行不超过20亿元公司债券、不超过20亿元中期票据和不超过20亿元超短期融资券进行融资。</p>
借贷事项	6月22日	力合科创	<p>公司于2022年3月22日审议并通过了《关于公司投资建设珠海力合光电产业园的议案》,同意公司投资建设珠海力合光电产业园项目,总投资额不超过95,000万元,并同意授权公司全资子公司力合科创集团有限公司经营决策办公会审批本项目具体实施方案、签署相关文件等事项。力合科创集团全资子公司珠海力合光电产业发展有限公司负责本项目的建设及运营工作,为保证项目顺利建设,本次力合光电拟以自有资产抵押向银行申请不超过65,000万元的授信额度。</p>
高管变动	6月21日	宋城演艺	<p>侯丽女士因个人原因申请辞去公司董事会秘书兼证券事务代表职务,辞职后不再担任公司任何职务。截至本公告日,侯丽女士直接持有公司股票65,000股,占公司总股本的0.0025%,不存在应当履行而未履行的承诺事项,辞去公司职务后将按照相关法律法规、规范性文件的规定管理其所持公司股份。</p>
回购股票	6月21日	首旅酒店	<p>首旅酒店2022年度未达到《限制性股票激励计划》中规定的业绩考核指标,首次授予部分和预留部分的第三个限售期的解除限售条件均未达到。首旅酒店将对198名授予对象(含首次授予186人,预留授予12人)已获授但不符合解除限售条件的限制性股票合计2,255,748股(含首次授予2,125,248股,预留授予130,500股)进行回购注销。本次限制性股票回购,首旅酒店拟支付回购价款总计1895.81万元人民币,回购资金为自有资金。</p>
持股变动	6月21日	君亭酒店	<p>持有公司股份1,974,375股(占公司总股本比例为1.02%)的公司董事兼副总经理甘圣宏先生拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过493,595股(占公司总股本比例不超过0.25%),其中通过证券交易所集中竞价交易方式减持的,将自本减持计划公告之日起15个交易日后6个月内进行;其中通过大宗交易方式减持的,将自本减持计划公告之日起3个交易日后6个月内进行,窗口期不减持;持有公司股份1,974,375股(占公司总股本比例为1.02%)的公司董事兼财务负责人张勇先生拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过493,595股(占公司总股本比例不超过0.25%),其中通过证券交易所集中竞价交易方式减持的,将自本减持计划公告之日起15个交易日后6个月内进行;其中通过大宗交易方式减持的,将自本减持计划公告之日起3个交易日后6个月内进行,窗口期不减持。</p>
持股变动	6月22日	国检集团	<p>2023年6月,公司董事马振珠先生通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份100股。</p>

持股变动	6月22日	*ST凯撒	2023年6月21日，华夏人寿通过集中竞价减持公司37,800股，占公司总股本的比例为0.0047%。本次权益变动后，华夏人寿保险股份有限公司持有公司股份40,150,003股，占公司总股本的比例为4.9999%，不再是公司持股5%以上的股东。
持股变动	6月22日	东望时代	浙江东望时代科技股份有限公司第二大股东广厦控股集团有限公司持有的公司49,086,712股无限售流通股拟拍卖，约占公司总股本5.81%。若本次股权司法拍卖成功实施，广厦控股及其一致行动人持有的公司股份将减少至103,615,909股，剩余股份约占公司总股本的12.27%，
教育行业上市公司公告			
权益分派	6月20日	国脉科技	公司2022年度股东大会审议通过的利润分配方案为：公司以2022年12月31日总股本100,750万股为基数，向全体股东每10股派发现金0.10元人民币（含税），不送红股，不以公积金转增股本。剩余未分配利润结转到下年度。
风险提示	6月20日	*ST文化	广东文化长城集团股份有限公司于2023年6月12日收到深圳证券交易所《关于广东文化长城集团股份有限公司股票终止上市的决定》【深证上〔2023〕488号】，深圳证券交易所决定终止公司股票上市。公司股票进入退市整理期的起始日为2023年6月20日，退市整理期为15个交易日，预计最后交易日期为2023年7月12日；公司股票于退市整理期届满的次一交易日摘牌，公司股票终止上市。
评级公告	6月22日	东方时尚	联合资信评估股份有限公司通过对东方时尚驾驶学校股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持东方时尚驾驶学校股份有限公司主体长期信用等级为AA，“东时转债”的信用等级为AA，评级展望为稳定。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（6月19日-6月25日）上证综指下跌2.3%、申万社会服务指数下跌4.31%，社会服务指数跑输上证综指2.01个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第27。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-4.54%、旅游及景区-5.22%、教育-6%、专业服务-2.06%，体育-4.85%。板块的PE估值为酒店餐饮117.41、旅游及景区173.83、教育46.01。**旅游行业方面**，端午节旅游业火热收官，夜经济成为端午假期文旅消费市场亮点，出境游稳健恢复，暑期将加速释放出游需求。**教育方面**，国家大力推进教育数字化战略行动，猿辅导发力素养教育赛道。

1、**旅游**：端午节旅游市场一派繁荣，暑期旅游将迎新一轮旺季。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