

## 暑期旅游火热开启，避暑出行成风潮

——社会服务行业周观点(06.26-07.02)

强于大市(维持)

2023年07月03日

### 行业核心观点:

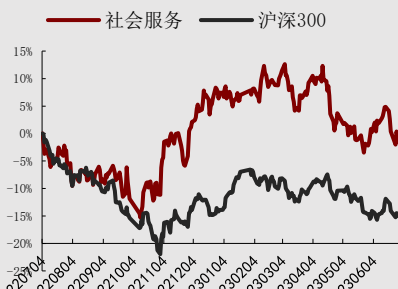
上周(6月27日-7月2日)上证综指上涨0.13%、申万社会服务指数下跌1.3%，社会服务指数跑输上证综指1.43个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第27。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-6.25%、旅游及景区0.82%、教育-2.08%、专业服务1.48%，体育-1.48%。板块的PE估值为酒店餐饮107.43、旅游及景区172.78、教育44.83。**旅游行业方面**，暑期旅游旺季开启，亲子游迎来全面复苏，人们出游意愿高涨，避暑旅游热度攀升。**教育方面**，AI持续赋能教育领域，多家企业合作发展人工智能教育产品。

1、**旅游**：展望下半年，随着全国假日市场平稳有序复苏，叠加国内政策支持、消费回暖，旅游行业前景继续向好。建议关注：1) 受益于出入境旅游恢复与政府政策支持的**免税龙头**；2) 受益于经济回暖后客流恢复的**景区与演艺龙头、酒店龙头**。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**：暑期旅游旺季开启，亲子游成出行“主力军”；避暑旅游正当时。2) **教育**：腾讯教育与学而思达成战略合作，全新3D虚拟仿真科技课程6月首发；盛通股份：与腾讯云签战略合作协议，开展青少年人工智能教育生态领域合作。
- **上市公司重要公告**：长白山、学大教育高管变动，科锐国际、谱尼测试权益分配，建研院、\*ST凯撒、行动教育持股变动，东方时尚、中公教育担保事项，锦江酒店投资事项，实朴检测股份回购，三特索道破产清算。
- **风险因素**：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、疫情风险。

### 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

端午旅游消费潜力持续释放，民俗活动激发市场活力  
花开四时，各有不同  
端午假期“夜经济”繁荣，暑期延续旅游旺势

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

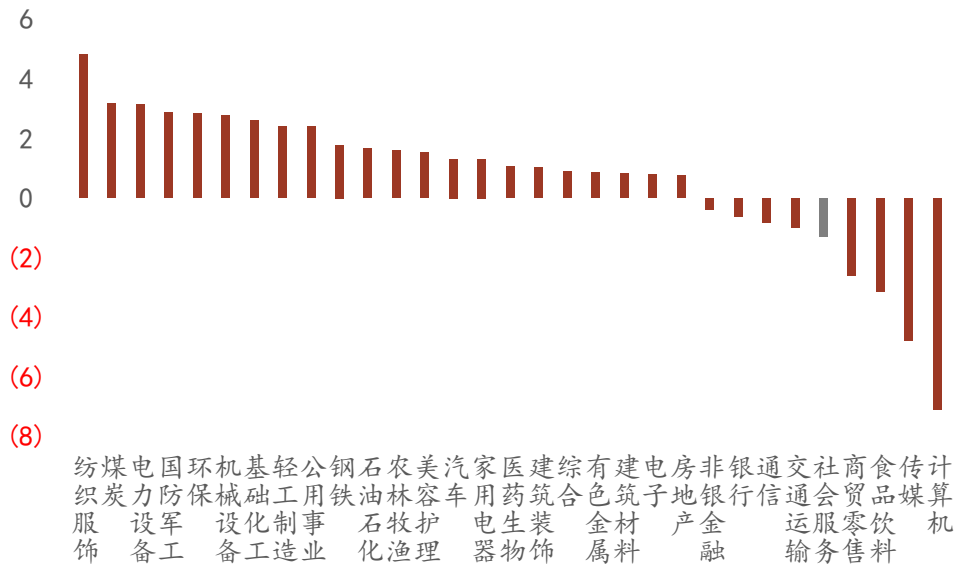
## 正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	5
3 过去一周上市公司重要公告.....	6
4 投资建议.....	7
5 风险提示.....	7
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.....	4
图表 4: 子板块 PE 估值情况_20230630.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230630.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	6

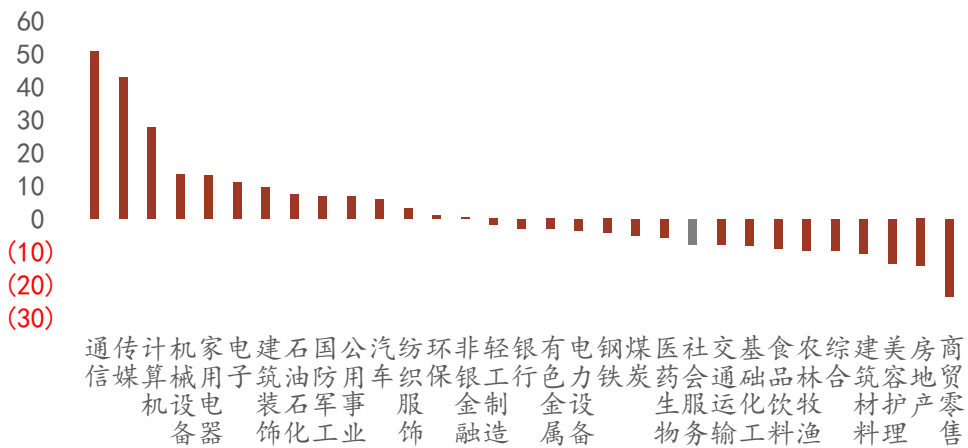
## 1 行情回顾

上周（6月27日-7月2日）上证综指上涨0.13%、申万社会服务指数下跌1.3%，社会服务指数跑输上证综指1.43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3.65%、申万社会服务指数下跌7.78%，申万社会指数跑输上证综指11.43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

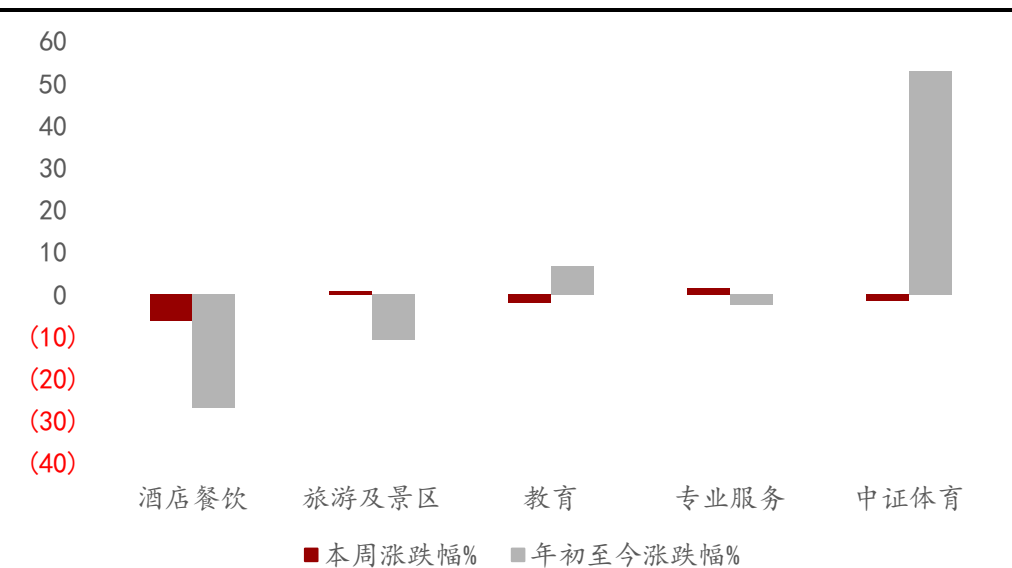


图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第22



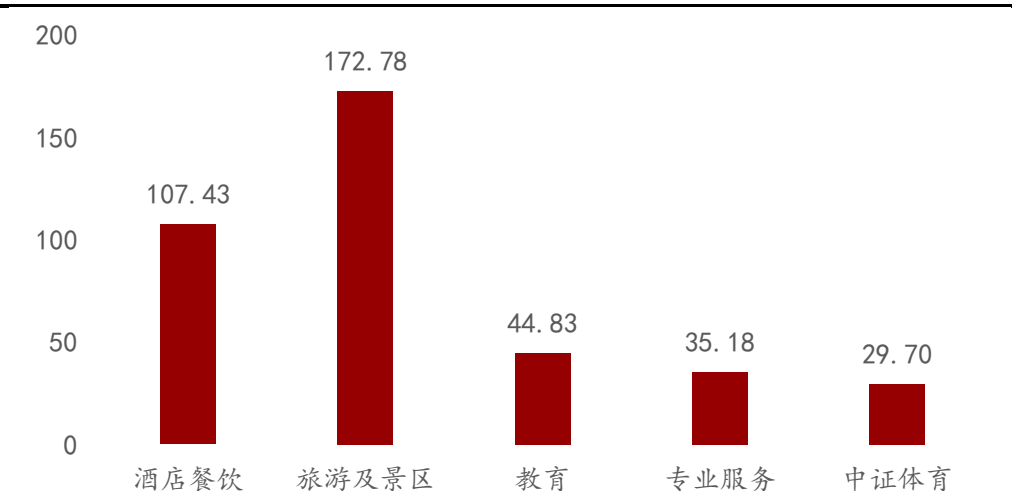
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-6.25%、旅游及景区 0.82%、教育-2.08%、专业服务 1.48%。旅游及景区板块的 PE 估值为酒店餐饮 107.43、旅游及景区 172.78、教育 44.83。

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\_20230630



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况\_20230630

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	ST 凯撒 (24.38)	中国中免 (-9.51)
	长白山 (13.35)	王府井 (-5.76)
	大连圣亚 (10.45)	峨眉山 A (-2.72)
酒店餐饮	西安旅游 (4.31)	锦江酒店 (-10.18)
	全聚德 (-0.16)	首旅酒店 (-6.37)
	金陵饭店 (-1.05)	君亭酒店 (-6.27)
教育	三盛教育 (32.47)	创业黑马 (-9.66)
	行动教育 (6.77)	传智教育 (-7.67)
	ST 开元 (6.42)	国新文化 (-6.83)

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

#### 暑期旅游旺季开启，亲子游成出行“主力军”

携程预订数据显示，暑期亲子游订单占暑期订单超过三成，同比增长超过7倍，基本恢复至疫情前水平。暑期热门亲子目的地为北京、上海、成都、西安、乌鲁木齐、广州、三亚、杭州、昆明、重庆；热门亲子客源地为上海、北京、广州、深圳、苏州、杭州、南京、成都、宁波、天津。同程预订数据同样显示，暑期亲子游迎来全面复苏，客流高峰将出现在三个时间段，分别是7月2日前后、7月下旬到8月中旬、9月3日前后。今年暑期第一波出发高峰较疫情前早一周左右，热门客运场站、机场的客流量将持续高位运行。（腾讯新闻）

<https://new.qq.com/rain/a/20230702A02RIF00>

#### 避暑旅游正当时

近期，人们出游意愿高涨，避暑旅游热度攀升。文化和旅游部数据中心对传统高温城市避暑旅游市场调查数据显示，今年第三季度传统高温城市的整体出游意愿达到94.6%。在出游频次上，今年暑期38.4%的居民计划出游2次，35.1%的居民计划出游3次。来自同程旅行的数据，6月以来，“漂流”相关产品搜索热度增长272%；携程数据显示，6月中旬，“溯溪”相关产品热度环比增长超50%；途牛旅游网数据显示，选择国内长线游的游客大多以避暑纳凉为主，如云南、新疆、青海、甘肃、内蒙古等目的地；百度指数大数据平台显示，今年以避暑旅游为关键词的搜索热度在不断攀升。《全国避暑旅游发展报告》指出，进入暑期，“端午+毕业季+暑期”叠加催动避暑旅游发展，暑期闲暇时间充足的人们更倾向于将避暑旅游安排在暑期的前半段，在释放旅游需求的同时避开暑期旅游高峰，由此加速避暑旅游需求提前释放。马蜂窝数据显示，进入6月，“国内避暑”相关搜索内容增长达150%，避暑旅游需求正在加速释放。（中国旅游协会）

<https://mp.weixin.qq.com/s/a-xVz0j8wrfwUNTXrfE8A>

### 2.2 教育

#### 腾讯教育与学而思达成战略合作，全新3D虚拟仿真科技课程6月首发

6月27日，腾讯教育与学而思在京签订战略合作协议，双方将在科学素养、人工智能教育等方面达成深度合作。会上，双方公布了首个合作研发的产品“火星探险主题课”。据了解，这是面向7-10岁对科技、编程、天文、航空等科目感兴趣的青少年所开设的全新科技课程，与通过视频或图片学习的传统课堂形式相比，该课程依托腾讯3D虚拟仿真技术，基于真实的火星环境数据，把课程“搬”到火星，学生将在1:1还原的仿真空间内，完成真实科考任务，是基于火星科考主题的探究式课程，让学生以科学家的视角解决实际问题，深入了解科学和工程在现实世界中的运作方式。此外，“火星探险主题课”可在1-4个月学习图形化编程的精华内容，后续可以更好地承接人工智能课程或者信息学奥林匹克竞赛课程。目前，该课程已面向全国青少年开放报名。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/136296.html>

#### 盛通股份：与腾讯云签战略合作协议，开展青少年人工智能教育生态领域合作

盛通股份近日发布公告称，全资子公司盛通知行与腾讯云签署了《战略合作协议》。

双方拟在青少年人工智能教育生态领域开展合作。双方计划在未来三年内，根据双方合作框架内的业务，开展人工智能课程及产品、科技教育硬件产品、校外科教解决方案、营地项目、研学项目、公有云采购、用户服务等合作，期望产生不低于1亿元的业务销售总额。同时，根据市场需求开展青少年人工智能、创客、STEAM教育等领域的商业模式探索，将双方优秀的产品、方案、内容、服务带给广大教育部门、学校、机构，共同打造科技教育行业的整体解决方案。（搜狐网）

[https://www.sohu.com/a/692605306\\_120988533](https://www.sohu.com/a/692605306_120988533)

### 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			
高管变动	6月28日	长白山	<p>独立董事王芳先生向公司董事会提请辞去独立董事及董事会下属专门委员会相关职务。辞职后，王芳先生将不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，王芳先生未持有公司股份。</p> <p>本公司2022年年度权益分派方案为：以公司现有总股本196,806,359股为基数，向全体股东每10股派1.170000元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派1.053000元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。</p> <p>本公司2022年年度利润分配及资本公积金转增股本方案：以公司现有总股本287,411,842股为基数，向全体股东每10股派7.00元人民币现金（含税）；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派6.30元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。同时，以资本公积金向全体股东每10股转增9股。分红前本公司总股本为287,411,842股，分红后总股本增至546,082,499股。</p> <p>持有公司股份25,540,897股（占公司当前总股本的5.10%）的股东吴其超，拟在减持计划公告后减持公司股份不超过6,215,000股（占公司当前总股本的1.24%）。其中集中竞价交易的将于本减持计划公告之日起15个交易日之后的6个月内进行，大宗交易减持公告日起3个交易日后6个月内进行，减持计划结束日期为2024年1月18日。</p> <p>由于凯撒世嘉在东方证券股份有限公司办理的融资融券业务到期未能及时偿还，东方证券拟通过集中竞价方式平仓凯撒世嘉及其一致行动人新余柏鸣投资管理中心（有限合伙）持有的公司股份。凯撒世嘉及一致行动人拟在本公告披露之日起15个交易日后的三个月内以集中竞价交易减持公司股份不超过8,030,002股，即减持不超过公司总股本的1%。</p> <p>上海锦江国际酒店股份有限公司全资子公司海路投资系公司境外投资平台，于2015年投资收购Groupe du Louvre（卢浮集团）。为优化海路投资的资本结构，降低资产负债率，减少财务费用，公司拟以自有资金向海路投资增资，增资金额为2亿欧元。增资后，海路投资注册资本增加至25,012.5万欧元，股权结构不变。</p> <p>为实施员工持股计划或股权激励计划以不低于人民币3000万元、不超过8000万元（均包含本数）的自有资金进行回购公司发行的人民币普通股（A股），回购价不超过人民币23.70元/股（含）。</p>
权益分派	6月30日	科锐国际	
权益分派	6月30日	谱尼测试	
持股变动	6月28日	建研院	
持股变动	6月29日	*ST凯撒	
投资事项	6月29日	锦江酒店	
股份回购	6月30日	实朴检测	

破产清算	6月27日	三特索道	武汉三特索道集团股份有限公司全资子公司武汉三特木兰川旅游开发有限公司之参股公司武夷山三特索道有限公司的债权人张正魁以武夷山公司不能清偿到期债务且资产不足以清偿全部债务为由，向福建省南平市中级人民法院申请对武夷山公司进行破产清算。
<b>教育行业上市公司公告</b>			
高管变动	6月27日	学大教育	邵涛先生、范锐先生因个人原因辞去公司副总经理职务，其辞职事项自辞职报告送达董事会时生效。辞职后，邵涛先生、范锐先生不再担任公司及控股子公司任何职务。
担保事项	6月28日	东方时尚	公司全资子公司东方时尚国际航空发展有限公司的控股子公司东方时尚通航拟与皖江金融租赁股份有限公司签署《融资租赁合同》，东方时尚通航拟通过融资租赁售后回租方式向皖江金融租赁融资，租赁本金为5,600万元，售后回租物为飞机，起租日为皖江金融租赁向东方时尚通航支付飞机转让价款之日，租赁期限36个月。公司就该《租赁合同》与皖江金融租赁签署《保证合同》，就《租赁合同》项下的主债权本金、利息、罚息、费用等承担连带保证责任。
担保事项	6月30日	中公教育	为加强公司经营流动性，根据《公司法》《公司章程》的有关规定，公司全资子公司北京中公教育科技有限公司拟向北京银行股份有限公司中关村分行申请额度不超过100,000万元的银行综合授信额度。公司拟以持有的北京中公未来教育科技有限公司（公司参股49%）49%股权提供质押担保，并以北京中公未来教育科技有限公司名下CP00-1804-0012地块F3其他类多功能用地提供抵押担保。
持股变动	7月1日	行动教育	截至本公告披露日，上海行动教育科技股份有限公司股东上海云效企业管理中心（有限合伙）持有公司无限售流通股6,415,195股，占公司总股本的5.43%。上海云效拟通过集中竞价交易的方式减持股份数量合计不超过1,088,000股，减持比例不超过公司总股本的0.92%。以集中竞价交易方式减持期间为自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

## 4 投资建议

上周（6月27日-7月2日）上证综指上涨0.13%、申万社会服务指数下跌1.3%，社会服务指数跑输上证综指1.43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-6.25%、旅游及景区0.82%、教育-2.08%、专业服务1.48%、体育-1.48%。板块的PE估值为酒店餐饮107.43、旅游及景区172.78、教育44.83。**旅游行业方面**，暑期旅游旺季开启，亲子游迎来全面复苏，人们出游意愿高涨，避暑旅游热度攀升。**教育方面**，AI持续赋能教育领域，多家企业合作发展人工智能教育产品。

1、**旅游**：展望下半年，随着全国假日市场平稳有序复苏，叠加国内政策支持、消费回暖，旅游行业前景继续向好。建议关注：1）受益于出入境旅游恢复与政府政策支持的**免税龙头**；2）受益于经济回暖后客流恢复的**景区与演艺龙头、酒店龙头**。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，影响出游的热情，对旅游业产生消极影响。



## 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