

机场免税仍待恢复，音乐节成新兴旅游热点

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(07.10-07.16)

2023年07月17日

行业核心观点:

上周(7月10日-7月16日)上证综指上涨1.29%、申万社会服务指数上涨0.54%，社会服务指数跑输上证综指0.75个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第18。年初至今上证综指上涨4.81%、申万社会服务指数下跌7.17%，申万社会指数跑输上证综指11.98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0.56%、旅游及景区-0.97%、教育0.81%、专业服务1.93%，体育-0.73%。板块的PE估值为酒店餐饮115.47、旅游及景区175.57、教育44.74。**旅游行业方面**，供需两弱，机场免税店恢复营业缺乏动力；国际邮轮驶回中国市场；音乐节成新旅游爆款制造机，citywalk吸引学生群体。**教育方面**，商务部等16部门提出方案鼓励高校毕业生创办家政企业；教育部支持建设国家轨道交通装备行业产教融合共同体。

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**：供需两弱，机场免税店恢复营业缺乏动力；国际邮轮驶回中国市场；音乐节成新旅游爆款制造机，citywalk吸引学生群体。2) **教育**：商务部等16部门提出方案鼓励高校毕业生创办家政企业；教育部支持建设国家轨道交通装备行业产教融合共同体。
- **上市公司重要公告**：中钢天源资金变动；华测检测、力合科创、国脉教育、学大教育、中公教育、美吉姆业绩预测；开普检测、力合科创高管变动；美吉姆处罚决定。
- **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

红色旅游成为新时尚，免税消费活力十足
暑期旅游火热开启，避暑出行成风潮
端午旅游消费潜力持续释放，民俗活动激发市场活力

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

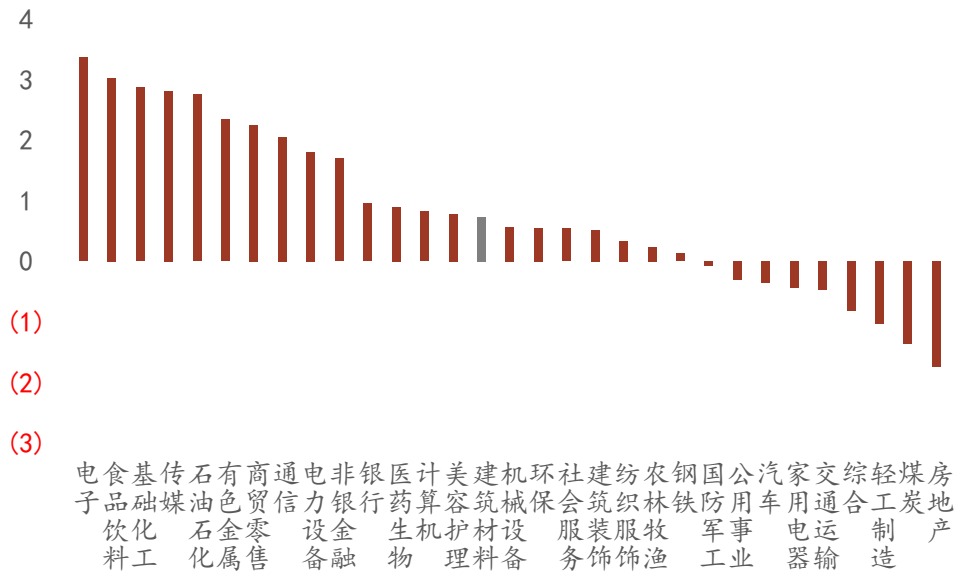
正文目录

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.....	9
图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅 (%) 位列 18.....	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.....	3
图表 4: 子板块 PE 估值情况_20230714.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230714.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

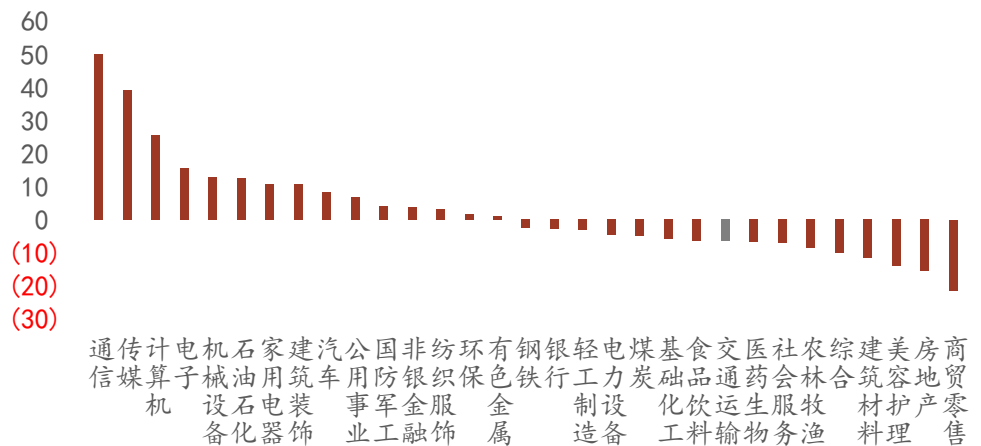
上周（7月10日-7月16日）上证综指上涨1.29%、申万社会服务指数上涨0.54%，社会服务指数跑输上证综指0.75个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第18。年初至今上证综指上涨4.81%、申万社会服务指数下跌7.17%，申万社会指数跑输上证综指11.98个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第25。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列18



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

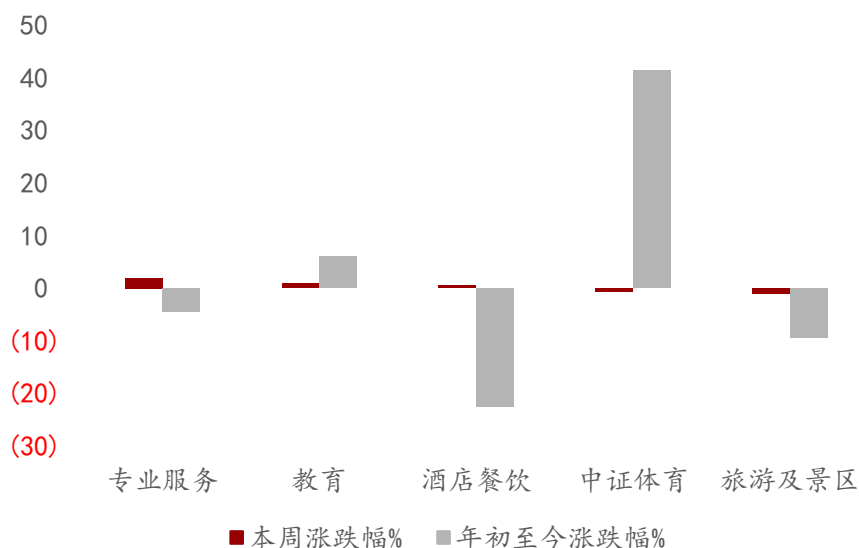
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第25



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

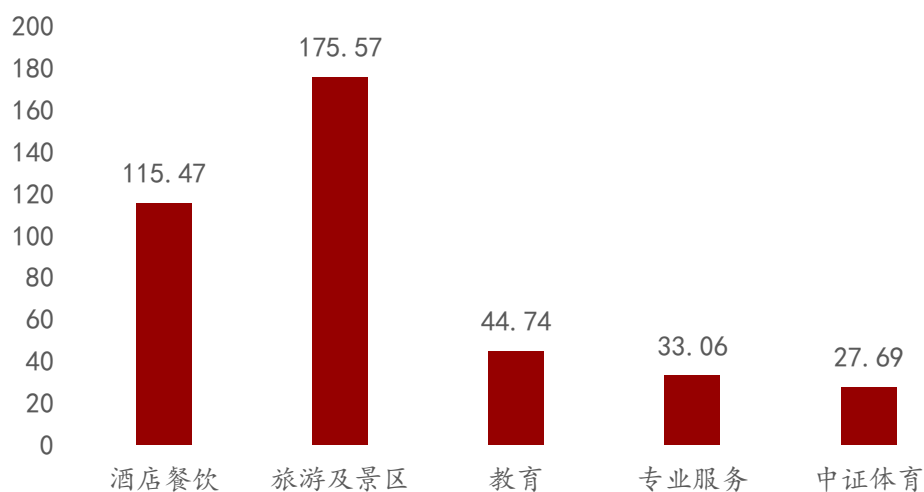
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮 0.56%、旅游及景区-0.97%、教育 0.81%、专业服务 1.93%，体育-0.73%。板块的 PE 估值为酒店餐饮 115.47、旅游及景区 175.57、教育 44.74。

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_20230714



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况 20230714

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	长白山 (8.29)	曲江文旅 (-6.76)
	中国中免 (6.74)	西域旅游 (-6.57)
	王府井 (2.57)	峨眉山A (-6.30)
酒店餐饮	锦江酒店 (2.77)	华天酒店 (-3.42)
	首旅酒店 (1.84)	西安旅游 (-3.34)
	全聚德 (-0.16)	同庆楼 (-2.68)
教育	行动教育 (7.23)	豆神教育 (-14.14)
	学大教育 (6.18)	三盛教育 (-7.74)
	博瑞传播 (4.63)	*ST文化 (-5.00)

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

供需两弱，机场免税店恢复营业缺乏动力

2023年以来国际客运航班量逐步增加，截至目前，国际航班量已恢复至疫情前的30%-40%。聚焦到京沪两地，界面新闻查阅数据得知，今年前5个月浦东机场国际旅客吞吐量合计389.97万人次，这一体量不足鼎盛时期客流量的1/3。首都机场未公开月度数据，今年前5个月其旅客吞吐总量与浦东机场相差不大，但是国际航线及出入境旅客占比不及浦东机场，国际客流量恢复程度更低。

埃尔坡AIRPO专注于机场行业咨询管理，其创始人兼CEO祝伟龙向界面新闻分析，机场免税商业恢复滞后，主要是受市场需求和供给能力两方面因素影响。市场需求即国际航班恢复速度慢、客流量稀少；供给能力则体现在免税店货品供应无法跟上。

在客流量有限的背景下，免税商的货架上品类也不齐全，决定优先恢复哪些品类营业也有相应考量。问答咨询总经理郭宇峰告诉界面新闻记者：“这和不同品类的利润率挂钩，香水、化妆品、烟酒等利润率最高，所以优先恢复香化、烟酒免税行。”服饰和箱包类门店装修投入较大，利润率却低于香化、烟酒品类，所以恢复营业的速度更慢。

<https://www.jiemian.com/article/9744222.html>

国际邮轮驶回中国市场

6月29日，皇家加勒比宣布开售2024年4月起从上海出发前往周边国家的国际邮轮航线，重返中国“海洋光谱号”将执行48条4-7晚前往东京、大阪、神户、福冈、熊本、长崎、鹿儿岛、冲绳等地的度假航线。这是中国游轮行业停航三年多之后，首家宣布重返中国市场的国际游轮公司。

7月11日，MSC地中海邮轮正式宣布将于2024年回归中国市场，计划于3月16日启航，率先开启国际邮轮公司从上海出发前往周边国家的国际邮轮航线。届时，MSC荣耀号（MSC Bellissima）将成为首艘回归中国大陆母港的国际邮轮。

中国经济的持续增长和居民收入水平的提高，使得越来越多的中国游客开始将邮轮旅游作为一种新颖、便捷、舒适的度假方式，而政府对邮轮旅游的政策支持和港口基础设施的建设也为市场发展提供了有力支撑。在全线停航长达三年半之后，国际邮轮从中国母港出发的航线将再度重启。

根据上海社会科学院发布的数据，2019年国际游轮业对中国经济的直接贡献达到了140亿元。其中，船舶供应、港务税费和船舶维修占据了27%的比重，凸显了游轮产业对供应链和港口经济的推动作用；总部经济占据了40%的比重，突显出国际游轮公司在中国设立总部和提供管理服务所带来的经济效益；而游客和船员在中国国内的消费占据了33%的比重，则展示了游轮旅游业对中国零售、餐饮、娱乐等服务业的支撑作用。考虑到间接经济贡献，国际游轮业对中国经济的总体贡献达到了358亿元，进一步体现了该行业对中国经济增长的积极影响。

https://www.sohu.com/a/700291278_467197

音乐节成新旅游爆款制造机，citywalk吸引学生群体

音乐节、演唱会等各类音乐演出是目的地和景区吸引游客的新“武器”。2023年6

月，周杰伦演唱会为海口吸引了超过15万游客，创造旅游收入近10亿元。7月8日至9日，同程旅行与腾讯音乐娱乐集团共同打造2023TMEA腾讯音乐娱乐盛典，期间，澳门旅游热度上涨超过300%，带动当地酒店、机票预订量大幅上涨。据中国演出行业协会数据，2023年上半年，全国营业性演出（不含娱乐场所演出）场次19.33万场，同比增长400.86%，演出票房收入同比去年增长673.49%，观众人数同比增长超10倍。

2023年7月底，同程旅行将联合上饶葛仙村景区打造葛仙村同程音乐节，一经宣布为葛仙村带来了超过200%的关注度涨幅。用户在不仅同程旅行平台搜索音乐节门票信息，还关注暑期机票、酒店、汽车票等相关产品，为音乐节期间出游做准备。

同程研究院相关负责人介绍，大型音乐娱乐演出，可以在短时间内产生较强的人流聚集效应，提振当地交通、住宿、餐饮等相关消费产业。同时，音乐演出受众以年轻人和学生群体为主，能够帮助目的地有效吸引年轻客群。2023年，非一线城市的大型演出增长迅速，一线明星进入县城、景区参加音乐节演出，为目的地和景区文旅发展提供了新思路。

暑期，Citywalk同样是年轻游客探索城市的热门玩法。同程旅行数据显示，2023年7月平台“Citywalk”相关旅游搜索热度上涨108%，北京、西安、成都、苏州、长沙的Citywalk线路最受年轻游客关注。

<https://www.traveldaily.cn/article/175029>

2.2 教育

商务部等16部门：鼓励高校毕业生创办家政企业

方案提出，要拓宽就业渠道。开展供需对接活动支持就业。引导各地组织信誉良好、运作规范的家政企业，把握节假日、农闲等时间节点，赴劳动力资源丰富的县（乡、镇）举办现场宣讲会、见面会、招聘会等供需对接活动，重点做好就业政策、企业品牌、人才需求、岗位前景、服务流程、工作生活场景等内容的宣传、讲解，吸纳防止返贫监测对象、当地脱贫人口和农村低收入人口从事家政服务。发挥家政劳务输出基地作用，加强中心城市家政企业与中西部市县对接，进一步畅通家政服务供需对接渠道。

举办促消费活动带动就业。鼓励有条件的地方组织优秀家政企业“进商圈”“进社区”，拓展家政消费场景，提振家政服务消费，创造家政就业机会。鼓励开展劳务精准对接，帮助愿意从事家政服务的农村转移劳动力直达社区服务网点就业。鼓励家政企业与产业链、供应链关联企业融合发展，积极推出适合社区需求的新产品、新服务、新消费。

利用信用信息平台促进就业。充分发挥家政服务信用信息平台作用，支持家政企业等主体在全国和地方家政服务信用信息平台上免费发布岗位供求信息。提供节假日期间供需对接服务，帮助家政企业高效匹配人力资源。

开展招聘季活动。组织开展线上“家政服务招聘季”活动，利用短视频平台创新供需对接方式，组织家政企业带岗直播，拓展对接渠道，提升对接效率，吸引更多农村劳动力从事家政服务等。

https://news.eol.cn/yaowen/202307/t20230714_2452598.shtml

教育部：支持建设国家轨道交通装备行业产教融合共同体

2022年12月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，是在系统总结党的十八大以来职业教育改革发展成就基础上，对职业教育体系建设改革的进一步深化，提出了新阶段职业教育改革“一体、两翼、五重点”的一系列重大举措，其中，打造行业产教融合共同体为重要“一翼”。产教融合是现代职业教育的基本特征，也是最大优势，更是改革的难点与重点，出台《通知》支持建设首个国家级产教融合共同体，旨在加大政策引导，政行企校协同破解制约产教深度融合的机制性障碍，形成一批可复制、可推广的新经验新范式，为其他行业共同体建设提供成熟的经验和示范。

产教融合共同体从以下四点进行了创新：一是更加注重政府搭台、机制保障。政、企、校有关负责同志联合组建共同体领导小组，统筹研究解决有关建设发展的重大事项。同时，在轨道交通装备产业集群所在地，由地方政府宏观指导区域产教匹配的工作。二是更加注重以教促产、以产助教。共同体汇聚产教资源，立足服务轨道交通装备行业“高端化、智能化、绿色化、国际化”发展，发挥政府主导作用和企业、学校双主体作用，对匹配行业需求与教育供给、促进产教深层次融合和校企高水平合作、提升职业院校培养行业人才的关键能力有重要推动作用。三是更加注重高水平大学在行业高层次人才培养、科技创新方面的引领作用。发挥普通高校学科、师资、科研、平台等方面优势，深化产学研合作，在搭建技术协同创新平台，校企协同培养专业学位硕士、博士研究生，培养造就一批卓越工程师和现场工程师方面发挥重要引领作用。四是更加注重职业教育内涵，以高质量发展助力现代职业教育体系建设。支持共同体内职业院校深化行业职业教育教学改革，强化专业、课程、师资队伍等建设，构建共育人才新范式，探索科教融汇新路径，激活关键能力合作新动能。

<https://news.eol.cn/yaowen/202307/t20230714-2452558.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

资金变动

7月11日

中钢天源

公司 2022 年度权益分派方案为：以公司总股本 549,490,711 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），本次现金红利分配共计 137,372,677.75 元，不转增、不送股。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，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。公司向 12 名特定对象非公开发行不超过 170,900,000 股，募集资金总额为 950,204,000.00 元，扣除与发行有关的费用 20,949,796.27 元，实际募集资金净额为 929,254,203.73 元。

业绩预测

7月12日

华测检测

公司预计业绩同向上升，本报告期归属上市公司股东的净利润预期为盈利 42231 万元-43674 万元，比上年同期增长 17%-21%；扣除非经常性损益后的净利润为盈利 37931 万元-39374 万元，比上年同期增长 17%-22%。

业绩预测

7月14日

力合科创

公司预计业绩同向上升，本报告期归属上市公司股东的净利润预期为盈利 21200 万元-23200 万元，比上年同期增长 84.68%-102.11%；扣除非经常性损益后的净利润为盈利 20200 万元-22200 万元，比上年同期增长 29.39%-63.3%。基本每股收益为 0.1751 元/股-0.1916 元/股。

高管变动 7月14日 力合科创

根据《公司法》《公司章程》的有关规定，公司于2023年7月12日召开职工大会，选举焦军先生为公司第六届监事会职工监事（个人简历附后），将与公司股东大会选举产生的2名非由职工大会选举的监事共同组成公司第六届监事会，任期至第六届监事会届满。

高管变动 7月15日 开普检测

公司副总经理宋霞女士现持有本公司股份919,159股（占本公司总股本比例1.15%），其计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过200,000股（占本公司总股本比例0.25%）。公司副总经理、董事会秘书张冉先生现持有本公司股份548,622股（占本公司总股本比例0.69%），其计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过120,000股（占本公司总股本比例0.15%）。公司监事傅润炜先生现持有本公司股份373,707股（占本公司总股本比例0.47%），其计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过93,425股（占本公司总股本比例0.12%）。

教育行业上市公司公告

业绩预测 7月10日 国脉科技

公司预计业绩同向上升，本报告期归属上市公司股东的净利润预期为盈利5000万元-7000万元，比上年同期增长49.04%-108.65%；扣除非经常性损益后的净利润为盈利4500万元-5500万元，比上年同期增长20.18%-46.88%。基本每股收益为0.0496元/股-0.0695元/股。

业绩预测 7月15日 学大教育

公司预计业绩同向上升，本报告期归属上市公司股东的净利润预期为盈利7000万元-9000万元，比上年同期增长50.36%-93.33%；扣除非经常性损益后的净利润为盈利7800万元-9800万元，比上年同期增长102.60%-154.55%。基本每股收益为0.5944元/股-0.7642元/股。

业绩预测 7月15日 中公教育

公司预计业绩扭亏为盈，本报告期归属上市公司股东的净利润预期为盈利7200万元-9200万元，扣除非经常性损益后的净利润为盈利7350万元-9350万元，基本每股收益为0.012元/股-0.015元/股。

业绩预测 7月15日 美吉姆

公司预计业绩亏损，本报告期归属上市公司股东的净利润预期为亏损7000万元-9000万元，扣除非经常性损益后的净利润为亏损7000万元-9000万元，基本每股收益为亏损0.09元/股-0.11元/股。营业收入预计6500万元-8500万元，扣除后营业收入为6500万元-8500万元。

处罚决定 7月15日 美吉姆

子公司美志美源（天津）商贸有限公司（以下简称天津美志美源）通过和信达国际贸易（大连）有限公司代理进口，从Gym Consulting, LLC采购立体爬行屋、儿童玩具车等进口教具；子公司天津美志美源与美博朗斯（北京）商贸有限公司签订代理进口协议书，从Gym Consulting, LLC采购拉伸猴产品。Gym Consulting, LLC与本公司存在关联关系。上述2019年度、2020年度的采购额（不含税）合计分别为509.73万元和377.26万元。上述购买商品关联交易的采购金额均达到应履行董事会、股东大会审议程序的标准，且均应履行相关信息披露义务。但公司均未履行。上述事实违反了《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第40号）第二条第一款及第四十八条的相关规定。我局决定对你公司采取责令改正的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。公司应高度重视上述问题，采取有效措施整改，切实提高内控管理水平，依法履行信息披露义务。公司应当在收到本决定书之日起30日内向我局报送书面整改报告。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（7月10日-7月16日）上证综指上涨1.29%、申万社会服务指数上涨0.54%，社会服务指数跑输上证综指0.75个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第18。年初至今上证综指上涨4.81%、申万社会服务指数下跌7.17%，申万社会服务指数跑

输上证综指 11.98 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 0.56%、旅游及景区-0.97%、教育 0.81%、专业服务 1.93%，体育-0.73%。板块的 PE 估值为酒店餐饮 115.47、旅游及景区 175.57、教育 44.74。**旅游行业方面**，供需两弱，机场免税店恢复营业缺乏动力；国际邮轮驶回中国市场；音乐节成新旅游爆款制造机，citywalk 吸引学生群体。**教育方面**，商务部等 16 部门提出方案鼓励高校毕业生创办家政企业；教育部支持建设国家轨道交通装备行业产教融合共同体。

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