

旅游业回温免税品热销，生态旅游让青山变“金山”

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(07.17-07.23)

2023年07月24日

行业核心观点:

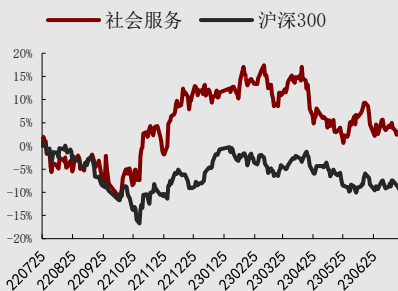
上周(7月17日-7月23日)上证综指下跌2.16%、申万社会服务指数下跌0.72%，社会服务指数跑赢上证综指1.44个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第12。年初至今上证综指上涨2.54%、申万社会服务指数下跌7.83%，申万社会指数跑输上证综指10.37个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第24。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮0.35%、旅游及景区-0.14%、教育-0.61%、专业服务-1.86%、体育-4.2%。板块的PE估值为酒店餐饮112.62、旅游及景区173.5、教育44.33。**旅游行业方面**，生态旅游让青山变“金山”，小小苗寨快步奔向乡村振兴；“读李白，游神州”中华文化主题旅游线路宣传推广活动即将举行；旅游业回温免税品热销，上半年海南消费市场恢复性增长。**教育方面**，回流生政策“变味”，“中高考移民”已成产业链；教育部召开全国“双减”工作推进会暨“双减”工作专门协调机制全体会议。

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**：生态旅游让青山变“金山”，小小苗寨快步奔向乡村振兴；“读李白，游神州”中华文化主题旅游线路宣传推广活动即将举行；旅游业回温免税品热销，上半年海南消费市场恢复性增长。2) **教育**：回流生政策“变味”，“中高考移民”已成产业链；教育部召开全国“双减”工作推进会暨“双减”工作专门协调机制全体会议。
- **上市公司重要公告**：电科院、传智教育、中公教育持股变动；广电计量项目投资；苏试试验股份回购；安车检测募集资金；科德教育业绩预测；学大教育公司制度；*ST豆神诉讼仲裁。
- **风险因素**：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、宏观经济不及预期风险。

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

机场免税仍待恢复，音乐节成新兴旅游热点

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

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

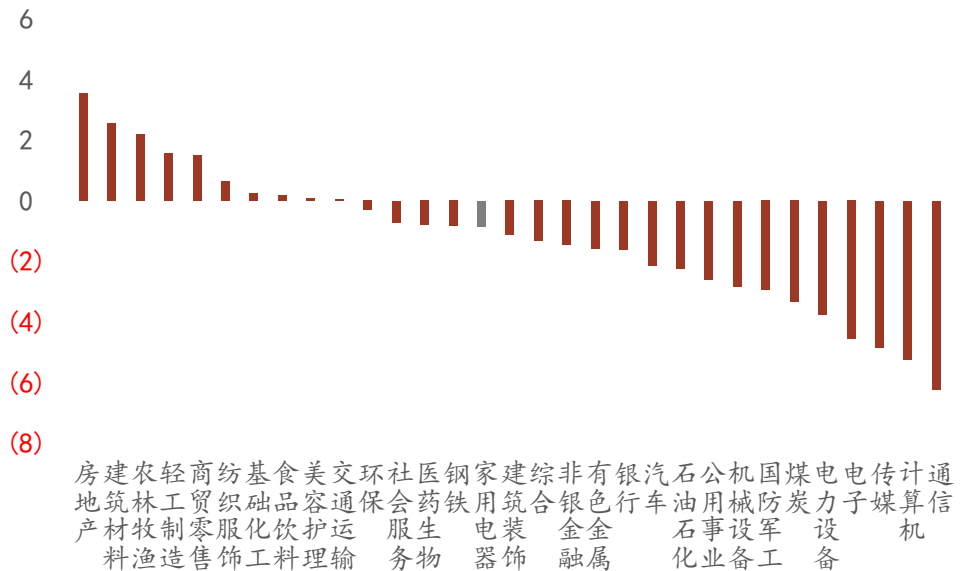
正文目录

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 12.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 24.....	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_20230721.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230721.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

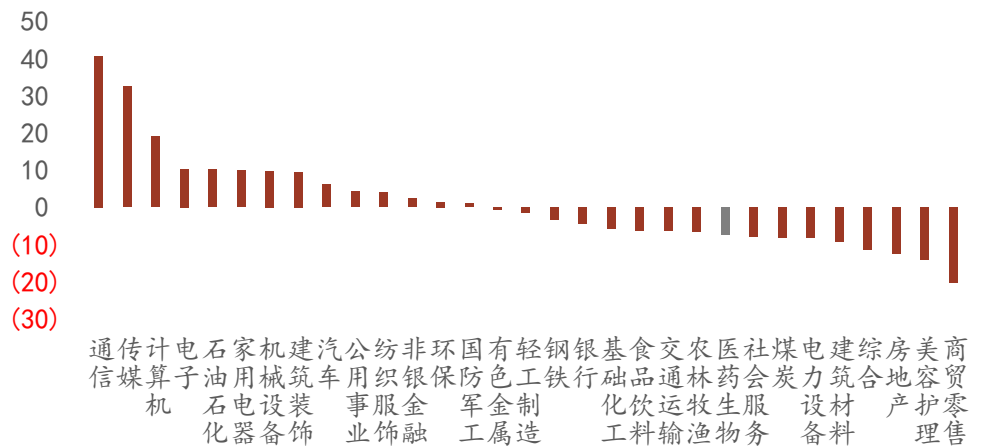
上周（7月17日-7月23日）上证综指下跌2.16%、申万社会服务指数下跌0.72%，社会服务指数跑赢上证综指1.44个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第12。年初至今上证综指上涨2.54%、申万社会服务指数下跌7.83%，申万社会服务指数跑输上证综指10.37个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第24。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列12



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

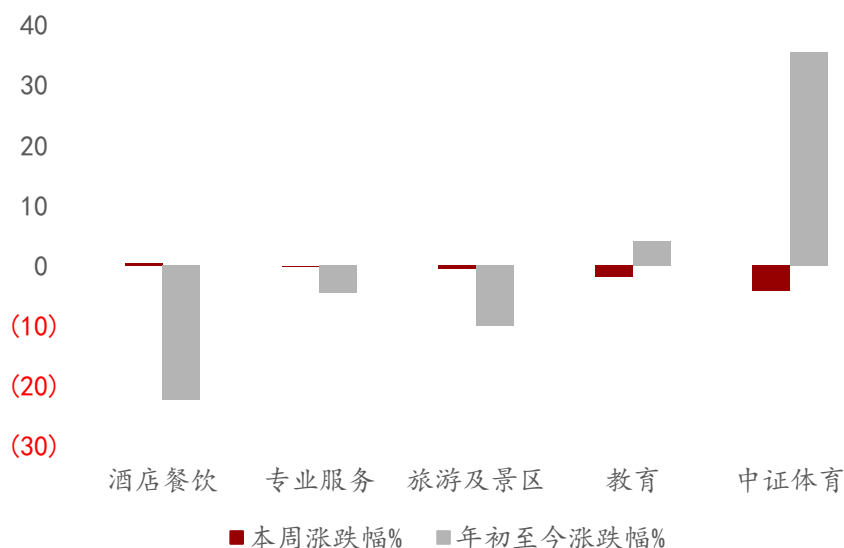
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第24



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

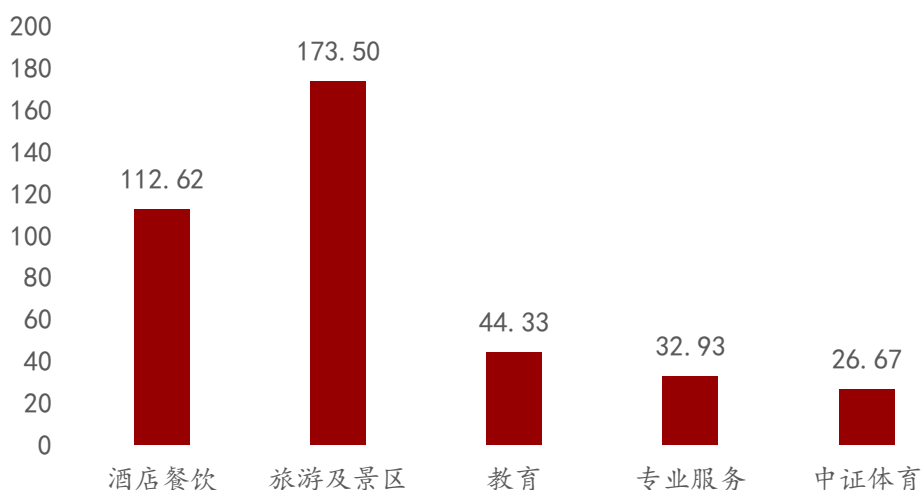
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮 0.35%、旅游及景区-0.14%、教育-0.61%、专业服务-1.86%，体育-4.2%。板块的PE估值为酒店餐饮112.62、旅游及景区173.5、教育44.33。

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_20230721



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况 20230721

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	大连圣亚 (5.31)	天目湖 (-6.49)
	ST 凯撒 (3.55)	岭南控股 (-5.56)
	曲江文旅 (2.82)	九华旅游 (-5.49)
酒店餐饮	西安饮食 (12.75)	君亭酒店 (-7.27)
	全聚德 (10.76)	锦江酒店 (-3.06)
	华天酒店 (4.02)	首旅酒店 (-1.85)
教育	科德教育 (6.66)	创业黑马 (-5.71)
	学大教育 (5.89)	勤上股份 (-4.93)
	行动教育 (3.59)	三盛教育 (-4.66)

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

生态旅游让青山变“金山” 小小苗寨快步奔向乡村振兴

“美丽中国新画卷”见证新征程上正在不断谱写的美丽中国新篇章。“环境就是民生，青山就是美丽，蓝天也是幸福。”党的十八大以来，美丽中国建设迈出重大步伐，生态系统稳定性不断提升，蓝天、碧水、净土保卫战相继展开。天更蓝、山更绿、水更清，这也是老百姓最直观的感受。位于贵州省西北部的毕节市，近年来牢牢把握“生态”这个实现可持续发展的关键要素，不断放大生态资源优势，开发生态旅游，推动乡村振兴，让青山变“金山”。夏季旅游一开始，黔西化屋村就会迎来络绎不绝的观光游客。村民王光元经营的农家乐一早就热闹起来，乌骨鸡火锅、苗家蒸腊肉等特色农家菜格外受到游客青睐。

黔西市化屋村村民王光元：平均一天能有1000元到1500元左右的纯收入，这样的日子我们原来想都没有想过。

<https://news.cctv.com/2023/07/20/ARTIjj3ySdiffHqdp0Iid7bX230720.shtml>

“读李白游神州”中华文化主题旅游线路宣传推广活动即将举行

7月22日，由文化和旅游部资源开发司、国家文物局文物古迹司、四川省文旅厅、绵阳市政府主办，绵阳市文化广播电视和旅游局、江油市人民政府承办的“读李白、游神州”中华文化主题旅游线路宣传推广活动将在四川省绵阳江油举办。现场，不仅有郑云龙、胡阳等表演艺术家演绎李白相关作品，还将就李白中华文化主题旅游线路进行推广。作为古往今来中国最伟大的诗人之一，被誉为“诗仙”的李白一生有着太多精彩的传奇故事，伴随着他的伟大诗歌流传至今，被后人歌颂及演绎。

在本次活动现场，著名李白研究专家、北京师范大学教授康震将对李白文化进行解读，带领大家领略李白诗词中的文化魅力。由江油市人民政府、中国东方演艺集团、央视网共同出品的原创音乐剧《将进酒》剧中曲目《往》将在本次活动中首次发布，由知名音乐剧演员郑云龙演唱。中国歌剧舞剧院艺术家胡阳将现场表演舞剧《李白》中的片段《将进酒》。

<https://city.sina.com.cn/news/2023-07-19/detail-imzcfeks0206562.shtml>

旅游业回温免税品热销上半年海南消费市场恢复性增长

记者20日从海南省统计局获悉，今年上半年在旅游业恢复向好及离岛免税市场热销等有利因素带动下，海南消费市场整体恢复态势良好，消费潜力逐步释放。

海南省统计局贸经处处长林静云表示，海南特色旅游、演艺经济红火，带动旅游消费增强。上半年海南全省限额以上住宿业客房收入同比增长65.6%，增速比一季度加快26.8个百分点。在五一黄金周、“618”购物节和端午假期的推动下，海南全省社会消费品零售总额1202.89亿元，同比增长9.2%，其中二季度当季同比增长11.9%，比一季度加快5.2个百分点。

受旅游市场火热带动，餐饮等接触型消费加快增长。上半年，海南全省实现餐饮收入161.64亿元，同比增长26.4%，增速比一季度加快9.6个百分点。作为海南自贸港的靓丽名片，上半年海南离岛免税增长强劲，全省离岛免税店总销售额323.96亿元，同比增长31%，免税购物人数516.6万人次，同比增长34%。

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2023/07-20/10046795.shtml>

2.2 教育

回流生政策“变味”，“中高考移民”已成产业链

中国网7月21日讯（记者刘佳）11万考生中，4万“回流生”——正值中高考录取季，有关陕西西安中考“回流生”的舆情甚嚣尘上。继20日正式辟谣后，西安市教育局21日再次正面回应，目前，西安市教育局、市公安局已成立联合调查组，正在对“回流生”报名资格等情况逐一核查。彻查真能遏止中高考移民吗？

被“高考移民”的，不止西安。据媒体报道，新疆等地也是“高考移民”的主要目的地。如今，为遏制“高考移民”，新疆将高考要求收紧，在户籍方面，要求考生须满足连续6年为当地户籍、学籍。此外，作为距北京最近且高校资源相对优质的天津，也曾被诸多家长列为“高考移民”首选地。今年，天津针对“高考移民”重拳出击，提出户籍+学籍双重要求，高考报名生须持有三年以上学籍信息并实际就读。

针对中高考移民，教育部屡次发文，重拳治理。在今年高考前夕，教育部发布《关于做好2023年普通高校招生工作的通知》，其中明确要求严厉打击“高考移民”，对于通过非正常户籍学籍迁移、户籍学籍造假、出具虚假证明材料等手段获取高考资格的，依法依规严肃处理，严格规范学籍管理，严查空挂学籍、人籍分离、虚假学籍等违规情况。

http://news.china.com.cn/2023-07/21/content_93682197.html

教育部召开全国“双减”工作推进会暨“双减”工作专门协调机制全体会议

7月21日，教育部在京召开全国“双减”工作推进会暨“双减”工作专门协调机制全体会议，教育部党组书记、部长、“双减”工作专门协调机制召集人怀进鹏出席会议并讲话。教育部党组成员、副部长王嘉毅主持会议。

会议指出，以习近平同志为核心的党中央高度重视中小学生全面发展健康成长，作出“双减”重大决策部署。2021年7月，中办、国办印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》。两年来，“双减”工作专门协调机制各成员单位、各地党委和政府勇于担当、攻坚克难，推动校外培训明显降温，校内服务有效提升，学生和家长总体负担正在逐步减轻，“双减”工作取得阶段性进展。

会议要求，要进一步提高政治站位，坚决将党中央“双减”决策部署最新指示要求落到实处。要结合当前正在开展的主题教育，锚定党中央确定的三年目标，坚定不移强化校外培训监管，做好分类管理，抓好暑假关键期校外培训治理，全面深入解决培训质量、安全、价格等问题。着力提高学校教育教学质量，加强作业、课后服务、课堂教学管理，夯实学校主阵地作用。全面系统做好科学教育加法，深入贯彻落实关于加强新时代中小学科学教育工作的意见，培育学生科学梦想。深化教育综合改革，促进义务教育优质均衡发展。不断提升宣传引导的实际效果，加快扭转教育功利化倾向，形成健康的教育环境和生态。

https://news.eol.cn/yaowen/202307/t20230721_2453820.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			
项目投资	7月18日	广电计量	公司控股子公司中安广源检测评价技术服务股份有限公司拟投资1,200万元在广州设立广电计量评价咨询(广东)有限公司。
股份回购	7月18日	苏试试验	苏州苏试试验集团股份有限公司于2023年6月27日召开第四届董事会第三十次会议和第四届监事会第二十二次会议,审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》,同意自董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内,使用不低于人民币5,000万元,不超过人民币10,000万元的自有资金,采取集中竞价交易的方式以不超过25元/股的价格回购公司部分人民币普通股A股股票,全部用于实施员工持股计划或股权激励计划,该议案无需提交公司股东大会审议。
持股变动	7月19日	电科院	2023年5月3日,公司原控股股东、实际控制人之一胡德霖先生因病逝世,根据《民法典》的相关规定并经江苏省苏州市中新公证处出具(2023)苏苏中新证字第9175号《公证书》,胡德霖持有的电科院23.55%股份为夫妻共同财产,其中一半归李崇珠女士所有,另一半由李崇珠女士继承。李崇珠女士通过夫妻共有财产分配及继承,依法取得胡德霖先生生前持有的电科院178,614,733股份,占公司总股本的23.55%。
募集资金	7月20日	安车检测	经中国证券监督管理委员会出具《关于同意深圳市安车检测股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》(证监许可[2021]884号),深圳市安车检测股份有限公司于2021年5月7日向特定对象发行A股股票35,347,692股,发行价格为32.50元/股,本次募集资金总额为人民币1,148,799,990.00元,扣除不含税发行费用人民币17,435,849.04元(不含增值税)后,募集资金净额为人民币1,131,364,140.96元。
教育行业上市公司公告			
业绩预测	7月17日	科德教育	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5200万元-6700万元,比上年同期增长95.70%-152.15%;扣除非经常性损益后的净利润为盈利5280万元-6780万元,比上年同期增长97.12%-153.12%。
持股变动	7月18日	传智教育	持有公司股份2,873,356股(占公司总股本比例0.71%)的股东上海创稷投资中心(有限合伙)股份减持计划实施结束。上海创稷后续计划在本公告披露之日起3个交易日后的六个月内以集中竞价及大宗交易方式减持公司股份2,873,356股(占本公司总股本比例0.71%)。持有公司股份9,571,087股(占公司总股本比例2.378220%)的股东天津心意云企业管理咨询合伙企业(有限合伙)股份减持计划实施结束。天津心意云后续计划在本公告披露之日起3个交易日后的六个月内以集中竞价及大宗交易方式减持公司股份6,000,000股(占本公司总股本比例1.490878%)。
公司制度	7月18日	学大教育	一致同意本激励计划首次授予的激励对象人数调整为412人,首次授予的限制性股票数量调整为436.20万股。一致认为本激励计划规定的授予条件已经成就,同意确定2023年7月17日作为首次授予日,向符合授予条件的412名激励对象共计授予436.20万股限制性股票,授予价格为14.05元/股。
诉讼仲裁	7月20日	*ST豆神	上海华瑞银行股份有限公司申请执行豆神教育科技(北京)股份有限公司一案,本院已依法冻结你公司持有的下列股权:北京中关村并购母基金投资中心(有限合伙)1.2605%的股权(出资额为15000万

持股变动 7月20日 中公教育

元)；北京康邦科技有限公司 41.11%的股权(出资额为 93136374.79 元)，并已依法委托北京中必达资产评估有限责任公司进行股权评估。你公司应在十五日内向评估公司提供评估所需材料，配合评估公司开展评估工作。逾期不配合评估工作，由你公司自行承担可能产生的不利后果。

康祺资产初心 1 号私募证券投资基金(以下简称“康祺资产”)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%。2023 年 7 月 14 日，公司披露了《关于股东股份减持计划进展的公告》(公告编号：2023-063)，股东康祺资产通过集中竞价方式减持公司股份 31,729,500 股，本次减持计划实施的减持数量过半。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周(7月17日-7月23日)上证综指下跌 2.16%、申万社会服务指数下跌 0.72%，社会服务指数跑赢上证综指 1.44 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 12。年初至今上证综指上涨 2.54%、申万社会服务指数下跌 7.83%，申万社会服务指数跑输上证综指 10.37 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 24。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮 0.35%、旅游及景区-0.14%、教育-0.61%、专业服务-1.86%，体育-4.2%。板块的 PE 估值为酒店餐饮 112.62、旅游及景区 173.5、教育 44.33。**旅游行业方面**，生态旅游让青山变“金山”，小小苗寨快步奔向乡村振兴；“读李白，游神州”中华文化主题旅游线路宣传推广活动即将举行；旅游业回温免税品热销，上半年海南消费市场恢复性增长。**教育方面**，回流生政策“变味”，“中高考移民”已成产业链；教育部召开全国“双减”工作推进会暨“双减”工作专门协调机制全体会议。

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. **宏观经济不及预期风险**。如果宏观经济增速不及预期，会导致居民收入增长不及预期，并负面影响旅游、餐饮、免税等消费服务行业的景气度。

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大势：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