

中央政治局会议强调推动文旅消费，有望提振市场信心

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(07.24-07.30)

2023年07月31日

行业核心观点:

上周(7月24日-7月30日)上证综指上涨3.42%、申万社会服务指数上涨1.27%，社会服务指数跑输上证综指2.15个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第21。年初至今上证综指上涨6.04%、申万社会服务指数下跌6.66%，申万社会指数跑输上证综指12.7个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第26。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮3.42%、旅游及景区2.45%、专业服务1.13%、教育-1.73%、体育-2.45%。板块的PE估值为酒店餐饮119.16、旅游及景区146.29、教育43.51。近期值得关注的动态是，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，会议强调要积极扩大国内需求，推动体育休闲、文化旅游等服务消费，预计后续将有具体的政策措施落地，有望提振体育休闲、文旅行业市场信心。

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**：中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，会议强调要积极扩大国内需求，推动体育休闲、文化旅游等服务消费；全国文化和旅游资源开发工作会议召开，部署下一阶段重点工作，推动旅游业高水平复苏、高质量发展；研学旅行千亿市场规模，走红的背后是青少年日渐增强的文化自信。2) **教育**：联合国教科文组织指出智能手机会分散学生注意力；教育部等四部门提出全面规范艺考培训行为。
- **上市公司重要公告**：中公教育、创业黑马持股变动；学大教育基本情况变更；美吉姆处罚整改公告；西安饮食受限股上市公告；安车检测业绩预测；九华旅游中期报告；*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

旅游业回温免税品热销，生态旅游让青山变“金山”
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

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

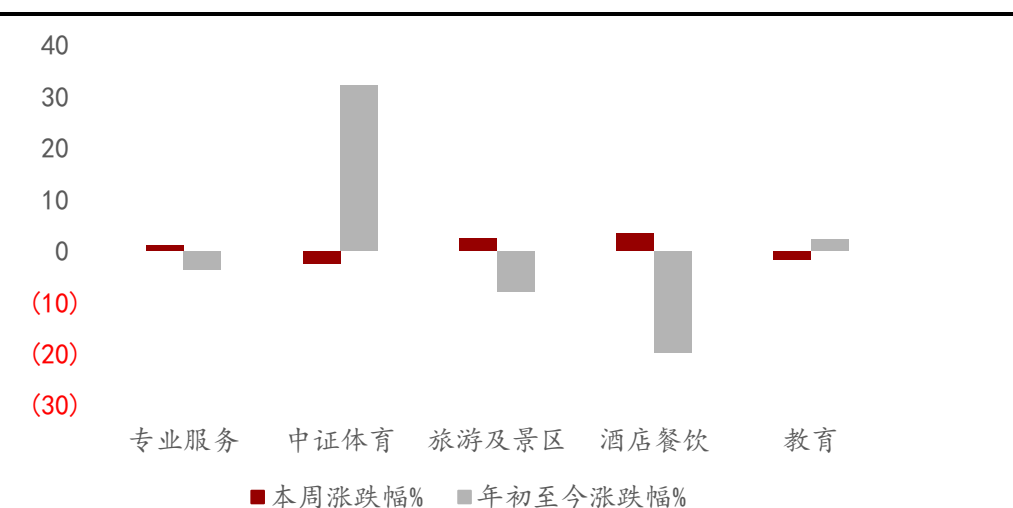
邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

正文目录

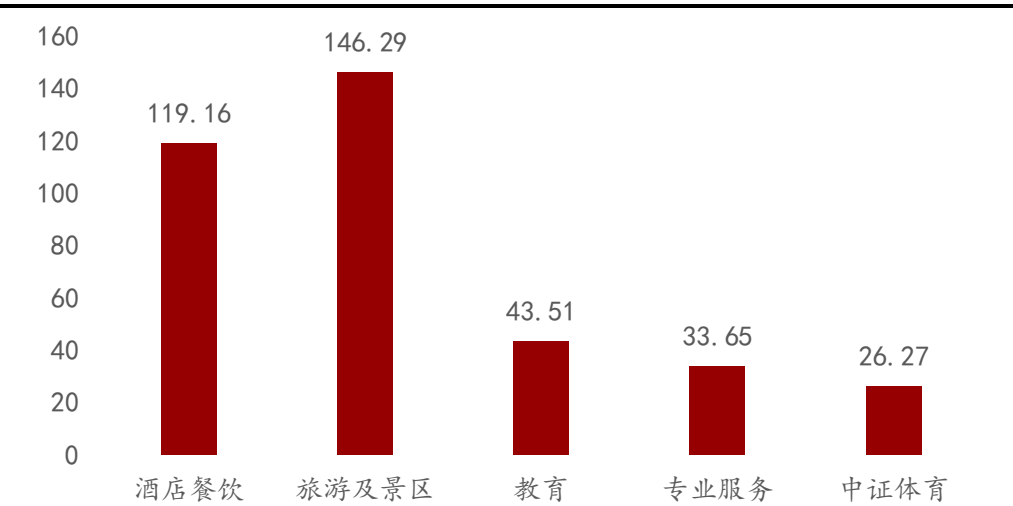
1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	6
3 过去一周上市公司重要公告.....	7
4 投资建议.....	8
5 风险提示.....	8
图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅 (%) 位列 21.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 26.....	3
图表 3: 子板块周涨跌幅 (%) 情况.....	4
图表 4: 子板块 PE 估值情况_20230728.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230728.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

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_20230728



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20230728

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	中国中免 (10.77)	大连圣亚 (-3.08)
	众信旅游 (10.29)	九华旅游 (-2.56)
	王府井 (5.05)	长白山 (-2.35)
酒店餐饮	锦江酒店 (7.64)	同庆楼 (-2.09)
	君亭酒店 (6.05)	全聚德 (-1.43)
	华天酒店 (4.32)	金陵饭店 (1)
教育	ST 开元 (2.78)	科德教育 (-6.98)
	凯文教育 (2.17)	行动教育 (-6.65)
	中国高科 (1.32)	豆神教育 (-5.93)

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

全国文化和旅游资源开发工作会议召开

7月28日，全国文化和旅游资源开发工作会议在山西太原召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，总结“十四五”以来文化和旅游资源开发工作，推进全国文化和旅游厅局长会议精神和《“十四五”旅游业发展规划》的贯彻落实，部署下一阶段重点工作，推动旅游业高水平复苏、高质量发展。文化和旅游部党组成员、副部长杜江出席会议并讲话，山西省副省长熊继军出席并致辞。

会议强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于文化和旅游工作的重要论述和指示批示精神，充分认识推进旅游业发展对满足人民美好生活需要、积极扩大国内需求等方面的重要意义，促进文化和旅游消费，推动旅游业高质量发展。要准确把握中国式现代化的实践要求，推动文化和旅游深度融合。要牢牢把握以人民为中心的发展理念，坚持旅游为民，不断提升暑期景区、度假区开放管理水平和服务质量，最大限度满足人民群众旅游需求。会议要求，各级文化和旅游行政部门要提高站位、主动担当，夯实工作基础，推进重大规划落地实施，及时出台行业政策标准，深入实施资源普查工程；强化重点旅游产品质量提升，优化景区开放管理措施，开展质量提升行动，提高应急应对能力；强化文化和旅游深度融合，建好用好国家文化公园，推动红色旅游规范发展，激发文创发展活力；强化优质旅游产品供给，推动观光旅游与休闲度假升级发展、乡村旅游提质增效，推动旅游与其他领域融合发展；强化智慧旅游发展，加快实施国家智慧旅游建设工程，培育发展智慧旅游新产品、新主体；强化绿色旅游发展，完善绿色景区、度假区等系列标准规范，引导绿色旅游供给；强化旅游宣传推广，加强旅游新理念新功能宣传和形象推广，促进旅游资源的市場转化。

https://mp.weixin.qq.com/s/xe3_0iedJE48K0nr-1XB1w

研学旅行千亿市场规模背后：谁在“割韭菜”？

在著名旅游学者、暨南大学旅游规划设计研究院副院长董观志教授看来，原来门前冷清的博物馆、艺术馆、纪念馆等公共文化场馆在今年暑期变得异常火爆，应该是多种因素叠加共振引起的：一是三年疫情的持续性管控之中累积的出游动能，在全面放开之后出现了像堰塞湖决堤一样的泄洪式释放。二是经济复杂严峻形势之下家庭收入预期不振，集体无意识地选择了压缩出游预算的替代性方案，免费的公共文化场馆成为了首选。三是国家教育部、文化和旅游部积极推动研学旅行活动，发挥了鼓励和引导作用。四是2021年7月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《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》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。社会性的教育培训机构被动地实现商业模式漂移转型，加大了对研学旅行亲子活动的营销推广和组织策划的力度，圈粉导流了研学旅行亲子活动。五是自媒体的出游攻略、分享晒图和现场直播，烘托了火爆氛围，强化了研学旅行亲子活动的积极意义，也起到了推波助澜的作用。六是公共文化场馆落实政策部署和顺应社会需求，积极提供专业性的公益服务，为堰塞湖的泄洪提供了出口和通道。

中国社科院旅游研究中心特约研究员吴若山认为，“课本游”走红的背后，是青少年日渐增强的文化自信。“课本游”最大特色是将语文与多学科结合，以旅行为“主题”，将文化、历史、地理，用语文的独特性串联在一起。在游玩形式上进行了创

新，也是游客需求升级的生动体现。

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

中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作

中共中央政治局7月24日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。要多措并举，稳住外贸外资基本盘。要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。

<https://finance.eastmoney.com/a/202307242790551773.html>

2.2 教育

联合国教科文组织：智能手机会分散学生注意力

总部位于法国巴黎的联合国教科文组织26日发布2023年《全球教育监测报告》，对在教育机构中过度使用智能手机等移动设备表示担忧。

这份年度报告指出，数字技术的重大进步正在迅速改变世界。在过去20年里，学习者、教育工作者和教育机构已经广泛使用数字技术工具。但是，如果不适当或过度运用数字技术，会对教育产生有害影响。

报告援引包括“国际学生能力评估计划”在内的国际评估数据称，过度使用信通技术与学生成绩之间存在负面联系。一项涉及14个国家的研究表明，仅仅靠近移动设备就会分散学生的注意力，并对学习产生负面影响。此外，一些教师认为，使用平板电脑和手机会妨碍课堂管理。但是，目前只有不到四分之一的国家禁止在学校使用智能手机。

报告强调，数字技术应该侧重于学习成果，而不是数字投入。如果只是将笔记本电脑分发下去而没有融入教学，学习成果不能得到改善。

https://news.eol.cn/yaowen/202307/t20230728_2454770.shtml

教育部等四部门：全面规范艺考培训行为

据教育部网站消息，近日，教育部、国家发改委、公安部、市场监管总局联合印发《关于在深化非学科类校外培训治理中加强艺考培训规范管理的通知》（以下简称《通知》），对艺考培训规范管理作出全面部署，满足学生多样化学习需求，保护学生人身安全和健康。

《通知》深入贯彻落实“双减”决策部署，强调要深化非学科类校外培训治理，全面规范艺考培训行为，聚焦重点问题、重点环节，坚持育人为本、实事求是，坚持内外联动、标本兼治，坚持综合施策、稳步推进，到2024年艺考培训管理长效机制基本健全，人民群众满意度明显提升。

《通知》提出，要严格规范艺考培训主体，机构开展艺考培训须取得艺术类校外培训资质，做到“证照齐全”，统一纳入全国校外教育培训监管与服务综合平台管理。要加强从业人员管理，人员应具有相应的教师资格证或相应类别的职业（专业）能

力，普通高等学校艺术类专业在教职职工、参与相关专业省级统考和高校校考命题及评分专家不得参与机构的培训活动。机构不得聘用有性侵、虐待、拐卖、暴力伤害等违法犯罪记录人员从事培训。要规范培训收费管理，坚持公益属性，合理定价、明码标价，实施培训预收费全额监管，确保资金安全。要规范培训宣传招生秩序，严禁机构虚假营销宣传、炒作考试录取结果，严禁机构与学校在职教职工勾连获取培训生源、组织考试作弊、干扰考试秩序。

<https://news.cctv.com/2023/07/29/ARTIpi9Q2GW8x7geGEKbDA94230729.shtml?spm=C94212.P2Zgu9C21QBU.EdmaNB4aadRE.4>

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			
受限股上市公告	7月25日	西安饮食	公司以2006年流通股本6,201.18万股为基数，用资本公积金向方案实施股权登记日登记在册的全体流通股股东每10股流通股转增4.5股，共计转增27,905,310股，相当于每10股流通股获送2.5股。股权分置改革方案实施后首个交易日，公司的所有非流通股份即获得上市流通权。
业绩预测	7月27日	安车检测	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2600万元-3100万元，比上年同期增长20.78%-44.01%；扣除非经常性损益后的净利润为盈利1750万元-2250万元，比上年同期增长72.55%-121.85%。
中期报告	7月28日	九华旅游	公司本报告期营业收入380,159,525元，归属上市公司股东的净利润预期为盈利111,350,881元，扣除非经常性损益后的净利润为盈利106,913,646元。报告期末总资产1,641,613,223元。
诉讼仲裁	7月28日	*ST豆神	豆神教育科技(北京)股份有限公司于近日收到山东省高级人民法院送达的《民事裁定书》(2023)鲁民申3710号，获悉山东省高级人民法院针对济宁任兴教育发展集团有限公司(一审被告、二审上诉人)与任兴集团有限公司(一审被告、二审上诉人)因公司及一审被告、二审被上诉人济宁市任城区教育和体育局建设工程施工合同纠纷一案，提出的再次上诉申请，作出了“驳回济宁任兴教育发展有限公司、任兴集团有限公司的再审申请。”的裁定结果。
教育行业上市公司公告			
持股变动	7月25日	创业黑马	信息披露义务人阮晋通过大宗交易减持公司股份后不为公司持股5%以上股东。本次权益变动前，阮晋通过直接与间接形式合计持有创业黑马股份比例为5.227918%。本次通过大宗交易减持381,500股后，持股比例由5.227918%变动至4.999993%，合计持股数量由8,750,461股减少至8,368,961股。本次权益变动后，信息披露义务人已不为上市公司持股5%以上股东，合计持有创业黑马股份8,368,961股，占公司总股本比例为4.999993%。
基本情况变更	7月26日	学大教育	学大(厦门)教育科技集团股份有限公司于近日收到中邮证券有限责任公司出具的《关于学大(厦门)教育科技集团股份有限公司非公开发行股票持续督导项目变更保荐代表人的报告》，中邮证券为公司非公开发行持续督导项目的保荐人，持续督导保荐代表人为邵晓宁和夏雨。现因夏雨工作变动，中邮证券将委派保荐代表人陈德龙接替其负责该项目后续的持续督导工作，相关业务已交接完毕。本次保荐代表人变更后，负责公司持续督导工作的保荐代表人为邵晓宁先生和陈德龙先生。

持股变动	7月27日	中公教育	2023年7月24日，信息披露义务人通过大宗交易方式减持公司股份10,000,000.00股，占公司总股本的0.16%。权益变动前，陕西省国际信托股份有限公司（代表“陕国投·云起1号证券投资集合资金信托计划”）持股314,537,300股，占总股本比例5.10%，本次权益变动后，持股数量减为304,537,300股，占总股本比例4.94%。
处罚整改	7月27日	美吉姆	大连美吉姆教育科技股份有限公司于2023年7月14日收到中国证券监督管理委员会大连监管局下发的《关于对大连美吉姆教育科技股份有限公司采取责令改正措施的决定》（行政监管措施〔2023〕8号，以下简称“《决定》”），具体内容详见公司于2023年7月15日在巨潮资讯网和《证券日报》《证券时报》披露的《关于收到大连监管局对公司采取责令改正措施决定的公告》（公告编号：2023-052）。公司收到《决定》后，高度重视，立即向全体董事、监事、高级管理人员进行了通报、传达，并对《决定》中涉及的问题进行了全面梳理，认真研究，结合实际情况制定整改报告。2023年7月25日，公司召开第六届董事会第十九次会议、第六届监事会第十次会议审议通过了《关于大连监管局对公司采取责令改正措施决定的整改报告的议案》。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

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