

“二十条”措施刺激服务消费，文旅餐饮复苏迎来新机遇

——社会服务行业周观点(07.31-08.06)

强于大市(维持)

2023 年 08 月 07 日

行业核心观点:

上周(7月31日-8月6日)上证综指上涨0.37%、申万社会服务指数上涨0.24%，社会服务指数跑输上证综指0.13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6.44%、申万社会服务指数下跌6.43%，申万社会指数跑输上证综指12.87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1.03%、旅游及景区-1.23%、教育0.74%、专业服务0.65%，体育2.58%。板块的PE估值为酒店餐饮118.35、旅游及景区145.19、教育53.52。近期值得关注的动态方面，国家发改委公布关于恢复和扩大消费的“二十条”措施，明确指出要扩大服务消费，其中包括丰富文旅消费、扩大餐饮服务消费等；文旅部公开24个全国首批智慧旅游沉浸式体验项目，运用虚拟现实技术、光科技等新技术，开发沉浸式戏剧与主题街区产品，旨在助力旅游景区转型升级；海南密集发放消费券，意在提振暑期免税消费市场。

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：**国家发改委公布关于恢复和扩大消费的“二十条”措施，明确指出要扩大服务消费；文旅部公开24个全国首批智慧旅游沉浸式体验项目，助力旅游景区转型升级；海南密集发放消费券，意在提振暑期免税消费市场。2) **教育：**成都FISU世界学术大会闭幕，发布《成都宣言》；教育部出台相关政策引导、鼓励高校毕业生赴基层就业。
- **上市公司重要公告：**科德教育、ST开元、博瑞传播决议公告；华测检测股份回购；电科院持股变动；广电计量担保事项；开普检测高管变动；学大教育借款事项。
- **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

发改委《扩大消费二十条措施》发布，消费板块拐点渐明
中央政治局会议强调推动文旅消费，有望提振市场信心
旅游业回温免税品热销，生态旅游让青山变“金山”

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

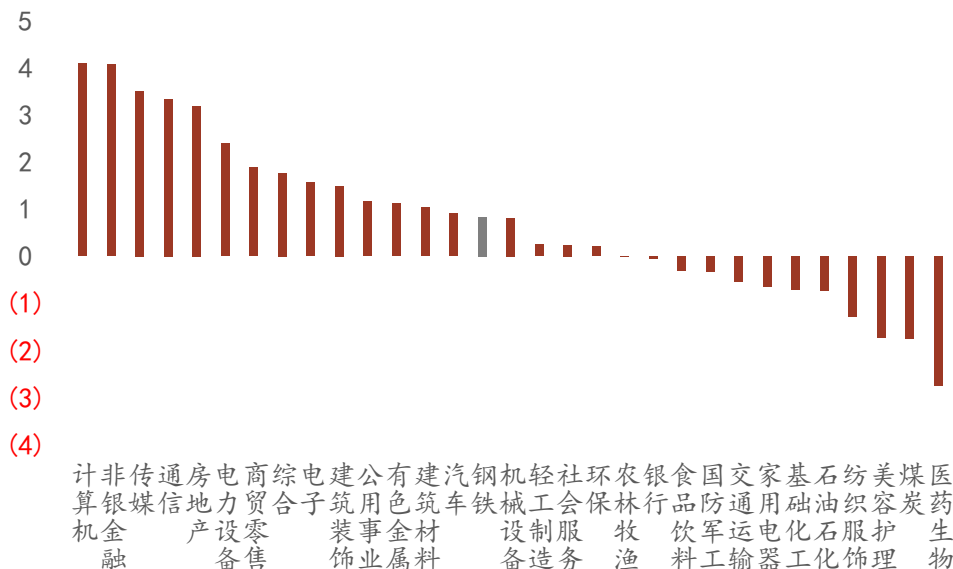
正文目录

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 18.....	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.....	3
图表 4: 子板块 PE 估值情况_20230804.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230804.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

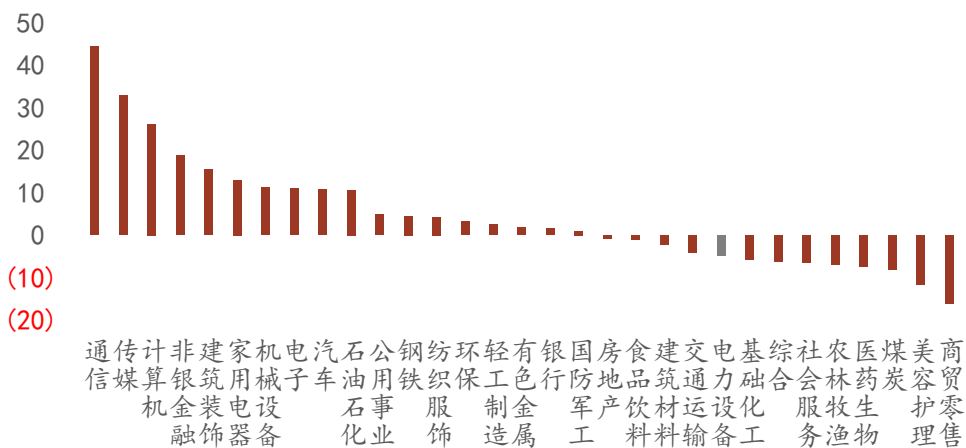
上周（7月31日-8月6日）上证综指上涨0.37%、申万社会服务指数上涨0.24%，社会服务指数跑输上证综指0.13个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第18。年初至今上证综指上涨6.44%、申万社会服务指数下跌6.43%，申万社会指数跑输上证综指12.87个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第26。

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

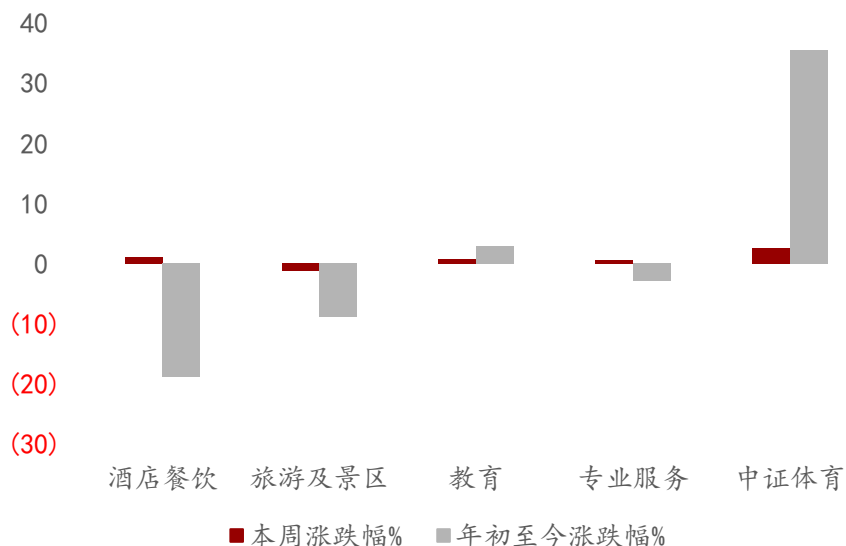
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第26



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

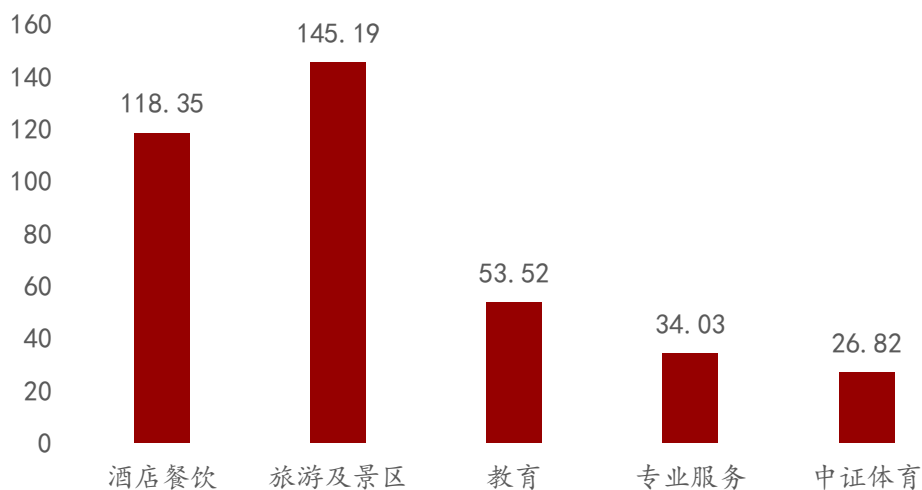
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮 1.03%、旅游及景区-1.23%、教育 0.74%、专业服务 0.65%，体育 2.58%。

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_20230804



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表5：个股涨跌情况 20230804

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	王府井 (5.78)	峨眉山 A (-4.24)
	ST 凯撒 (1.63)	天目湖 (-4.2)
	大连圣亚 (0.67)	众信旅游 (-3.9)
酒店餐饮	西安饮食 (6.9)	全聚德 (-2.17)
	金陵饭店 (5.15)	西安旅游 (-1.81)
	锦江酒店 (0.72)	华天酒店 (-0.65)
教育	ST 开元 (5.03)	勤上股份 (-3.67)
	科德教育 (2.12)	学大教育 (-2.97)
	三盛教育 (2.03)	豆神教育 (-2.1)

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

国家发改委公布“二十条”措施，明确指出要扩大服务消费

国家发改委近期公布关于恢复和扩大消费的“二十条”措施，其中包括稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费措施、优化消费环境等多方面，旨在深入实施扩大内需战略，充分发挥消费对经济发展的基础性作用，不断增强高质量发展的持久动力。

通知指出要丰富文旅消费。全面落实带薪休假制度，鼓励错峰休假、弹性作息，促进假日消费。加强区域旅游品牌和服务整合，积极举办文化和旅游消费促进活动。健全旅游基础设施，强化智慧景区建设，提高旅游服务质量。鼓励各地制定实施景区门票减免、淡季免费开放等政策。在保障游客自主选择权的基础上，支持不同区域景区合作推行联票模式，鼓励景区结合实际实施一票多次多日使用制，更好满足游客多样化需求。推动夜间文旅消费规范创新发展，引导博物馆、文化馆、游乐园等延长开放时间，支持有条件的地区建设“24小时生活圈”。打造沉浸式演艺新空间，建设新型文旅消费集聚区。

通知同时指出要扩大餐饮服务消费。倡导健康餐饮消费、反对餐饮浪费，支持各地举办美食节，打造特色美食街区，开展餐饮促消费活动。因地制宜优化餐饮场所延长营业时间相关规定。培育“种养殖基地+中央厨房+冷链物流+餐饮门店”模式，挖掘预制菜市场潜力，加快推进预制菜基地建设，充分体现安全、营养、健康的原则，提升餐饮质量和配送标准化水平。推广透明厨房，让消费者吃得放心。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FIr9W56VJihWZD3C0eb08w>

文旅部公开24个全国首批智慧旅游沉浸式体验项目

近日，文化和旅游部公告了全国首批24个智慧旅游沉浸式体验新空间培育试点项目名单。从地域分布的特征来看，智慧旅游沉浸式体验新空间项目大部分位于经济较为发达的地区，如北京、上海、江苏等省市，而西北、西南、东北等地区则项目较少。究其原因，智慧旅游沉浸式体验新空间从产品供给上来讲，需要科技与文旅的融合，具有一定的技术准入门槛；从市场需求上来讲，喜欢尝新探奇的青年客群是消费主力，而这些客群大部分常住于经济发达地区。

从依托空间来看，类型较为广泛。首批24个智慧旅游沉浸式体验新空间落地载体最多的是旅游景区，占比25.0%；其次是休闲街区（含商业综合体），占比20.8%；其次是文博场馆，占比16.7%；再次之，依次是主题公园、度假区、产业园区和工业遗产。这说明智慧旅游沉浸式体验新空间的落地受空间类型的限制不大，具有很大的落地灵活性。

在观光旅游时代，人口红利助推了旅游景区的高速发展，也有多家景区借势实现了资本上市。但随着观光旅游向度假旅游的转变，单纯依靠观光旅游的门票经济模式难以持续，各级各类景区都在探索和寻找新的消费体验产品。科技赋能的球幕影院、光影夜游、艺术体验馆等沉浸式体验产品借机成为旅游景区丰富业态类型、提升市场吸引力、延长游客停留时间的重要方式。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5BPQ8-PkbhRp0FMjD6f-A>

海南密集发放消费券提振暑期免税消费市场

8月3日，海口市发放免税线上会员购消费券8.1万张，总额1000万元(人民币，下同)。两天前，海南省发放500余万元线下离岛免税政府消费券。7月26日，三亚市发放免税消费券，最高满20000元减1600元。今年初，海南官方预设了800亿元的免税市场年度目标值。上半年，全岛免税店总销售额324亿元，同比增长31%。免税企业表示，暑期是免税销售淡季，正努力让“淡季不淡”。

为持续提振免税消费，海南在暑期举办2023第二届海南国际离岛免税购物节，推出30多场主题促销活动，多批次发放政府消费券。6月22日起，海南一次性发放1000万元离岛免税消费券。7月4日起，追加发放了2000万元离岛免税消费券。

免税经营主体也结合自身特色，推出系列营销活动。在中国免税品(集团)有限责任公司旗下海口国际免税城，800余家国内国际品牌参与促销。海控全球精品免税城开展“明星到店新品首发首秀”等促销，香化类商品1件8.5折、3件及以上7.5折。深圳免税集团海口观澜湖免税城推出线上优惠活动，可叠加政府消费券使用。

发券促销带旺了市场。不过业内人士也提醒，消费券短期有利于免税销售增长，长期来看还是要通过增加免税品类，进一步放开“即购即提”额度等措施来满足消费者需求。全球免税业研究机构“穆迪达维特报告”中国首席代表张轶梅受访时说，海南离岛免税购物恢复增长速度基于旅游业的复苏势头，“海南要通过具有核心竞争力的旅游内容开发，来吸引更多游客入岛。”

<https://zmgr.chinanews.com/cj/2023/08-03/10054827.shtml>

2.2 教育

成都FISU世界学术大会闭幕，发布《成都宣言》

成都FISU(国际大学生体育联合会)世界学术大会31日在成都闭幕，国际大体联教育委员会当日发布《成都宣言》，呼吁世界各国立足大学体育，凝聚世界青年共识，推进文明交流互鉴，共创人类美好未来。

据悉，本届世界学术大会以“大学体育：相拥多彩世界”为主题。在为期三天的会议上，来自美国、澳大利亚、德国、阿根廷、芬兰、瑞士、新加坡等30个国家和地区的530余名专家学者围绕“运动、健康、科技、文化”等话题展开研讨，旨在推动大学体育国际交流与合作。

为进一步促进大学体育发展，培养德智体美劳全面发展的新时代大学生，闭幕式上，由国际大体联教育委员会发布了FISU世界学术大会《成都宣言》。宣言倡议，关注全面发展，不断提高青年学生的身体和心理健康水平，塑造青年学生勇敢、顽强，不断挑战自我、超越自我等优秀精神品质，让青年成为推动人类社会不断进步的时代卓越人才。坚持公平普惠，提高体育发展的包容性、普惠性和可持续性，让各国(地区)大学体育均成为参与者、贡献者、受益者，让优质均衡的大学体育资源惠及世界各地青年。推进开放交流，共同完善全球大学体育治理体系，促进世界大学体育共生共荣、共同发展，让大学体育文化交融成为推动人类社会进步、维护世界和平的纽带。加强守正创新，一体推进资源数字化、管理智能化、培养个性化、成果共享化进程，为大学体育发展增势赋能，以此凝聚世界青年共识、推进文明交流互鉴、共创人类美好未来。

https://news.eol.cn/yaowen/202308/t20230802_2455388.shtml

教育部出台相关政策引导、鼓励高校毕业生赴基层就业

2023年4月，国务院办公厅印发《关于优化调整稳就业政策措施全力促发展惠民生的

通知》，要求稳定“三支一扶”“西部计划”等基层服务项目招募规模，实施“大学生乡村医生”专项计划，做好2023年高校毕业生到城乡社区就业创业工作等，引导鼓励更多2023届高校毕业生赴基层就业。

教育部组织开展首届“全国高校毕业生基层就业卓越奖”推荐活动，奖励赴基层就业并做出突出业绩的普通高校毕业生和表现优秀的就业指导教师。教育系统会同有关部门持续加强政策落实，对到中西部地区、艰苦边远地区、老工业基地县以下基层单位就业的高校毕业生，按规定给予学费补偿、助学贷款代偿等政策支持。

各地各高校加大政策挖潜力度，积极为毕业生拓展就业空间。福建省实施城乡基层就业岗位募集发布计划，开发一批社区基层公共管理和社会服务岗位，吸纳毕业生到城乡社区就业。天津市注重开源拓岗，面向毕业生提供1.68万个政策性岗位，较去年增长10.3%。山东省人力资源社会保障厅会同教育厅开展城乡基层就业高校毕业生“筑基行动”，广泛开发城乡基层就业岗位。石河子大学结合“访企拓岗”专项行动，组织每个学科专业点联系走访不少于5家用人单位，签订《校企就业育人实践基地共建协议书》，加强学科专业与基层单位需求的精准对接，为毕业生赴各地基层就业建立常态联系。

https://news.eol.cn/yaowen/202307/t20230731_2455137.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

股份回购	8月3日	华测检测	华测检测认证集团股份有限公司于2023年5月15日召开第六届董事会第四次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司计划使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购的公司股份用于员工持股计划或股权激励。本次拟回购股份数量为300万股-500万股，回购股份价格不超过人民币25元/股，按照回购数量上限500万股和回购价格上限25元/股的条件测算，预计回购金额不超过12,500万元，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。本次回购实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。
持股变动	8月3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2023年7月14日出具（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%（占剔除公司回购专用账户中的股份数量后的比例为23.84%）。
担保事项	8月4日	广电计量	广电计量检测集团股份有限公司控股子公司——中安广源检测评价技术服务股份有限公司，为支持全资子公司中环广源环境工程技术有限公司的经营和发展，保障运营资金需求，中安广源为中环广源向中国银行天津杨柳青支行申请额度不超过人民币1,000万元，期限不超过1年的综合授信提供担保。
高管变动	8月5日	开普检测	公司于8月31日召开第二届董事会第二十次会议，审议通过了《关于提名公司第三届董事会非独立董事候选人的议案》和《关于提名公司第三届董事会独立董事候选人的议案》，前述议案尚需提交公司股东大会审议。根据《公司章程》等的规定，公司第三届董事会将由五名董事组成，其中非独立董事三名，独立董事二名，任期自公司股

东大会审议通过之日起三年。经股东提名并经提名委员会审核，同意提名姚致清、李亚萍、蒋冠前为公司第三届董事会非独立董事候选人；经股东提名并经提名委员会审核，同意提名曹朝阳、陆健为公司第三届董事会独立董事候选人，其中陆健为会计专业人士。

教育行业上市公司公告

决议公告 7月31日 科德教育

苏州科德教育科技股份有限公司于2023年7月19日向公司全体董事发出了召开公司第五届董事会第十二次会议的通知。会议于2023年7月31日召开，会议应出席董事7名，实际出席会议董事7名。会议由全体董事推举吴贤良先生主持，经与会董事充分讨论，审议通过了《关于购买房产暨关联交易的议案》，主要内容如下：为吸引外地优秀人才，为骨干员工与专家提供良好的生活环境，同意公司购买江苏省苏州市相城区黄埭镇裴巷新村的2处房产，房屋建筑面积共计233.08平方米，本次交易金额合计为285万元。

借款事项 8月1日 学大教育

经学大（厦门）教育科技集团股份有限公司第十届董事会第七次会议、2022年年度股东大会审议通过，同意公司与西藏紫光卓远科技有限公司签署《展期协议书三》，紫光卓远同意就10.14亿元相关债权继续向公司展期，展期期限自2023年9月30日起至2025年12月31日止，展期借款利率为4.35%/年。经友好沟通，公司已向紫光卓远偿还借款本金人民币3亿元，上述借款本金对应利息由公司在2023年12月31日前另行支付。

决议公告 8月4日 ST开元

开元教育科技集团股份有限公司第四届监事会第四十次会议经全体监事豁免提前通知期限要求，会议于2023年8月3日召开。会议应出席监事3名，实际出席监事3人。本次会议由余文凤女士主持。会议的召开符合《中华人民共和国公司法》和《公司章程》的有关规定。会议审议通过《关于关联方向公司提供财务资助暨关联交易的议案》经审议，监事会认为：本次财务资助体现了公司副董事长赵君先生对公司及子公司发展的支持，有利于公司提高资金使用效率，促进公司健康发展，不存在损害公司及全体股东利益，特别是中小股东利益的情形。

决议公告 8月5日 博瑞传播

成都博瑞传播股份有限公司九届监事会第二十一次会议于2023年8月4日召开。会议应到监事5人，实到5人，监事会主席寇亚辉先生主持了会议。会议的召集、召开符合有关法律、法规和公司章程的规定。会议以5票同意、0票弃权、0票反对的表决结果审议通过了《关于对控股子公司提供担保的议案》。公司为控股子公司生学教育向银行申请的贷款按照出资比例提供连带责任保证担保，旨在解决生学教育业务的正常发展需要。生学教育目前发展态势良好，财务状况稳定，具有偿付债务的能力，财务风险可控。本次审议程序符合《公司章程》等有关规定。监事会同意该议案。

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