

出境团队游再扩容，利好出境游和机场免税

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(08.07-08.13)

2023 年 08 月 14 日

行业核心观点:

上周(8月7日-8月13日)上证综指下跌3.01%、申万社会服务指数下跌2.23%，社会服务指数跑赢上证综指0.78个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第7。年初至今上证综指上涨3.24%、申万社会服务指数下跌8.52%，申万社会指数跑输上证综指11.76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-3.02%、旅游及景区0.47%、教育-4.03%、专业服务-2.65%，体育-2.99%。板块的PE估值为酒店餐饮114.16、旅游及景区119.71教育51.50。近期值得关注的动态方面，文旅部发布《恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区(第三批)出境团队旅游和“机票+酒店”业务》通知，出境跟团游国家由60个扩展至138个，有望促进国际航班复苏，利好出境游和机场免税。

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**：出境团队游再扩容，出境跟团游国家由60个扩展至138个，国际航班恢复有望加速；2023年1-7月海南离岛免税销售总额289.3亿元；明星演唱会带动“粉丝经济”，但仍需将“流量”转化为“留量”。2) **教育**：教育部扩充政策岗位，稳住高校毕业生就业“基本盘”；高校成果转化率为零，需辩证看待。
- **上市公司重要公告**：苏试试验、华测检测、创业黑马中期报告；力合科创、ST开元、岭南控股持股变动；电科院重大事项；学大教育项目投资。
- **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

业绩向好，政策发力推动社服行业复苏延续
“二十条”措施刺激服务消费，文旅餐饮复苏迎来新机遇
发改委《扩大消费二十条措施》发布，消费板块拐点渐明

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

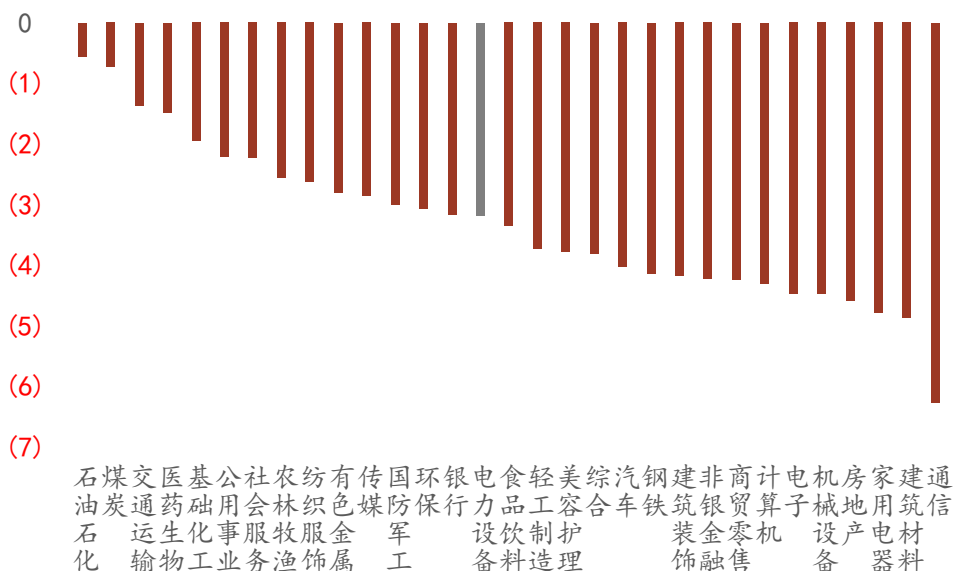
正文目录

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 7.....	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_20230811.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230811.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

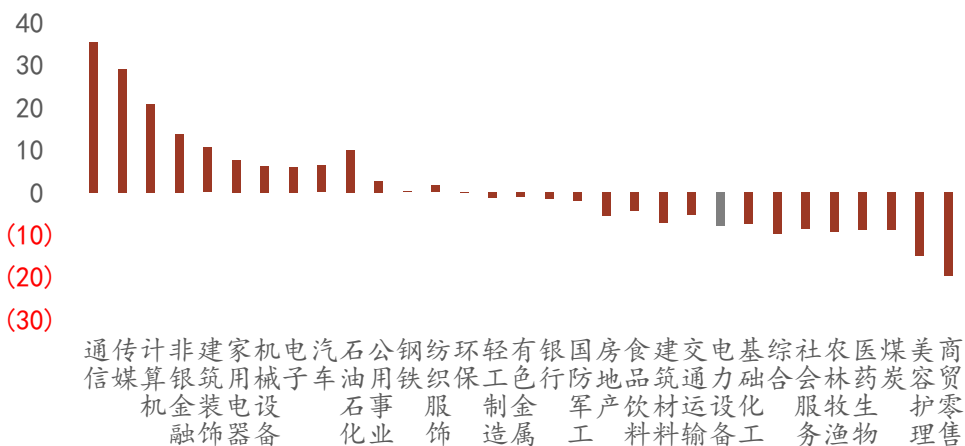
上周（8月7日-8月13日）上证综指下跌3.01%、申万社会服务指数下跌2.23%，社会服务指数跑赢上证综指0.78个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第7。年初至今上证综指上涨3.24%、申万社会服务指数下跌8.52%，申万社会服务指数跑输上证综指11.76个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第26。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列7



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

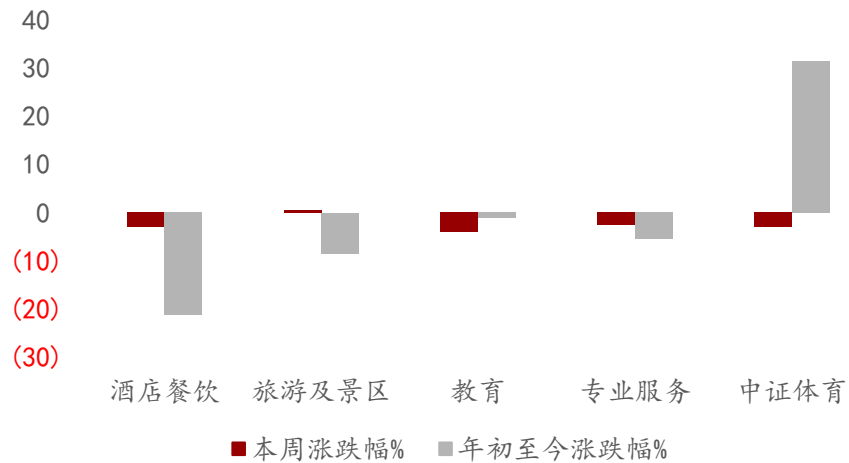
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第26



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

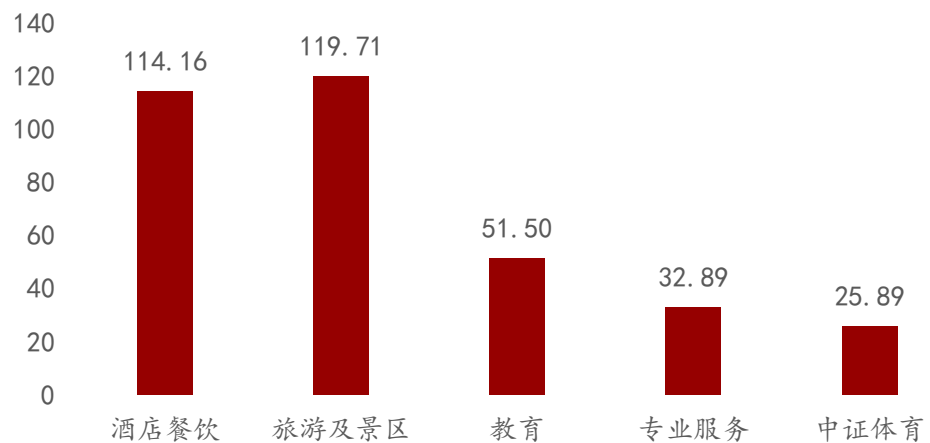
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-0.47%、旅游及景区-4.03%、专业服务-2.65%，体育-2.99%。

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_20230811



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20230811

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	ST 凯撒 (9.17)	王府井 (-5.75)
	众信旅游 (7.99)	中国中免 (-4.26)
	桂林旅游 (4.84)	三特索道 (-4.04)
酒店餐饮	西安旅游 (0.12)	西安饮食 (-5.58)
	华天酒店 (-1.75)	同庆楼 (-4.87)
	首旅酒店 (-1.76)	金陵饭店 (-3.96)
教育	*ST 文化 (0)	科德教育 (-6.23)
	三盛教育 (-0.66)	东方时尚 (-5.87)
	学大教育 (-0.88)	创业黑马 (-5.84)

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

出境团队游再扩容，国际航班恢复有望加速

8月10日，文化和旅游部公布第三批出境团队游和“机票+酒店”业务名单，其中包含美国、日本、韩国、土耳其、比利时、德国、挪威、瑞士、英国和澳大利亚等目的地。自此，出境跟团游国家由60个扩展至138个。随着出境跟团游目的地大幅扩容，涉及美国、日本、韩国等目的地国际航班恢复有望加速。

各大OTA平台纷纷表示平台签证咨询量和出境游产品搜索量均大幅上涨。携程数据显示，出境游产品瞬时搜索增长超过20倍，其中国庆长假出发时段最受关注。携程跟团游相关负责人预计，很快将迎来国庆出境游产品的热卖期。携程计划在日本、澳大利亚、英国、德国、以色列、美国、摩洛哥、印度等多个国家尽快上线相关出境游产品，预计在9月推出日本首发团，国庆节左右发出澳大利亚、摩洛哥、以色列的首发团。途牛旅游网披露的信息则显示，第三批恢复的国家和地区的跟团游和“机票+酒店”产品已在筹备中，预计将于本周内陆续上线。

据同程旅行公布的信息，目前同程旅行平台已上线前往各出境游国家的签证产品，相关跟团游及“机+酒”产品也在快速筹备中。新开放的目的地国家中，土耳其、澳大利亚、日本、北欧等热门目的地的出境跟团游产品已经上线。

<https://news.cctv.com/2023/08/13/ARTIZeuNTWukHegHA68aV9Vv230813.shtml>

2023年1-7月海南离岛免税销售总额289.3亿元

7月离岛免税销售数据企稳。2023年1月至7月，海口海关共监管海南离岛免税销售金额289.3亿元，免税购物人数419.9万人次，免税购物件数3403万件。其中，7月单月海南离岛免税销售额约26.4亿元/同比-34%/环比+14%，免税购物人次约46.6万人次/同比-2%/环比+15%，客单价约5671元/同比-32%/环比基本持平。

暑期旺季将来临，客流环比提升。7月三亚凤凰机场客流同比2022年+18%，环比6月+14%，同比2021年+8%，恢复至2019年的132%；7月海口美兰机场客流同比+84%，环比6月+16%，同比2021年+9%，恢复至2019年的104%。

政府加大促消费力度，离岛免税消费券持续发放。6月22日-7月31日，海南省政府发放离岛免税消费券3000万；8月1日-8月31日，海南省政府发放离岛免税消费券第二期，合计526.5万；8月3日-8月15日，海口发放免税线上会员购消费券，合计数额达1000万元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7zKJP3MyriIMs6aJ4Af-gg>

抓住“粉丝经济”，将“流量”转化为“留量”

8月6日，一场“TFBOYS十年之约演唱会”吸引全国歌迷齐聚西安，带动西安全城住宿升温。7月31日，TFBOYS演唱会二次开票瞬间售罄，超过600万人争夺40000张门票。据美团、大众点评数据显示，7月24日，演出门票第一次开票后，西安住宿的瞬时浏览量超过了今年5月1日同时段。演出前后（8月5-7日），西安的住宿提前预订量较去年同期增长超过30倍。

这场演唱会让市场看到了粉丝经济的威力。“粉丝经济”顾名思义就是以有着一定规模组织的粉丝群为消费主体，通过提升用户黏性并以口碑营销形式获取经济利益与

社会效益的商业运作模式。

中国传媒大学文化发展研究院副院长卜希霆表示，粉丝经济发展经历了从粉丝社群到粉丝经济的跃迁，从最初的线下参与，到今天聚集到微博、微信、抖音等新媒体跨界融合平台，在虚实融合中聚合发力，产生巨大的经济效益与社会效益。他认为，音乐正日益成为丰富多彩的文化旅游活动内容与传播载体，在创新旅游消费模式、满足游客体验需求、提升城市文旅产业发展质量方面发挥着重要作用。

虽然大家都看到了粉丝的力量，但是真正要想从“流量”变“留量”却并非易事。业内专家、品橙旅游特约分析师周易水就表示：音乐季、演唱会确实可以带来可观的人流，但这种粉丝经济带来的“流量”具有不稳定性。要想成为城市经济的“留量”，还需要将相关人流进一步嵌入到当地的旅游消费链条中，在景区景点、酒店住宿、餐饮购物、休闲娱乐等方面进行巧妙的“勾连”，通过优质的产品和服务形成良好口碑，积极为外来客流制造更多的意外惊喜。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jlKAtxCmccHdx6s2hGBJFQ>

2.2 教育

扩充政策岗位，稳住高校毕业生就业“基本盘”

政策性岗位是吸纳大学生就业的重要渠道，面对复杂严峻的就业形势，教育部同有关部门全力开发政策性岗位，加快政策性岗位招录，稳住高校毕业生就业基本盘。

首先，要稳定扩大政策性岗位规模。教育部会同有关部门在促进市场化就业的同时，持续深挖政策性岗位潜力，稳定高校毕业生就业“基本盘”。2020年，教育部、科技部等七部门联合印发通知，支持高校科研单位和项目面向高校毕业生设立科研助理岗位。在前几年成效显著的基础上，教育部今年又印发了《关于高等学校做好2023年开发科研助理岗位吸纳毕业生就业工作的通知》，要求高校充分挖掘资源和自身潜力，积极开发利用科研助理岗位。

其次，要拓宽城乡基层就业空间。“到西部去、到基层去、到祖国和人民最需要的地方去。”近日，2023年新招募的大学生志愿服务西部计划志愿者陆续出征，奔赴祖国最需要的地方，到基层一线绽放青春。基层是广大高校毕业生大有作为的广阔天地。“特岗计划”“三支一扶”“西部计划”等基层服务项目是引导毕业生基层就业的重要渠道。教育部会同人力资源社会保障部、共青团中央等部门持续做好“特岗计划”等基层服务项目。2023年中央财政拟支持基层服务项目招募10万余名高校毕业生。

最后，要加快政策性岗位招录速度。在各类政策性岗位中，政府机关、事业单位和国有企业是高校毕业生比较青睐的就业单位，在促就业、稳就业方面发挥着重要作用。今年4月，国务院办公厅印发的《关于优化调整稳就业政策措施全力促发展惠民生的通知》，要求稳定机关事业单位岗位规模，合理确定招录、招聘时间。教育部2023届高校毕业生就业“百日冲刺”行动要求，各地各高校要积极配合有关部门抓紧推进政策性岗位招录进程，按照规定时间要求，倒排工期、挂图作战，确保如期完成各项招录任务。

https://news.eol.cn/yaowen/202308/t20230811_2456532.shtml

辩证看待高校成果转化率为零

近日，一条“成果转化率为零”的消息引发关注。广西审计厅公布9所区管高校2020至2022年度财政补助高校专项资金管理使用情况，其中一所高校获1.31亿元科研经费、实施科研项目862个、实现成果转化0个。高校科研成果转化率低这个问题一直存

在，但低到“0”却也少见。成果转化率为零，对此我们要辩证来看。

一方面，成果转化是衡量高校社会贡献的重要标准，转化率为零意味着高校科技成果转化能力亟待提高。纵向比，我国高校科研成果转化能力在稳步提高。《中国科技成果转化年度报告2022(高等院校篇)》显示，2021年，1478家高等院校以转让许可、作价投资方式转化科技成果的合同金额为129.8亿元，同比增长13.6%。跟发达国家横向比，我国高校成果转化能力还有很大提升空间。由于科研体制和技术转移方式的差异，美国并未对科技成果转化率进行权威的周期性调查统计，但据相关研究推算，美国高校成果转化目前约为50%。

另一方面，成果转化不是衡量高校科研工作的唯一标准，转化率为零意味着科研项目分类评价制度尚待完善。财政补助的高校科研项目应该分为不同类型进行分类评价。比如，自由探索型项目、基础研究类项目，就不适合以成果转化来评价。高校是基础研究的主力军，我们要尊重科学规律，对基础、前沿、颠覆性科研项目，主要评价其代表性成果的原创性和科学价值。要建立容错机制，鼓励科研人员大胆探索，不能一刀切地考核专利申请数和成果转化，这会把并不适应市场的基础研究人员也推入市场化赛道。

<https://news.cctv.com/2023/08/13/ARTIBMIEd55BSHWUumtyzwsC230813.shtml?spm=C94212.P2Zgu9C21QBU.Ed17TGfD2TkB.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

事件类型	公告日期	公司名称	内容简述
社服行业上市公司公告			
重大事项	8月7日	电科院	苏州电器科学研究院股份有限公司的控股股东李崇珠女士及胡醇先生于2023年8月4日签署《表决权委托协议》。本次表决权委托协议签署后，胡醇先生直接持有公司股份78,100,000股，占公司总股本的10.30%；在公司拥有表决权的股份数量合计为256,714,733股，占公司总股本的33.85%。本次表决权委托事项不涉及公司控股股东及实际控制人变更。
中期报告	8月10日	苏试试验	苏试试验本报告期营业收入970,850,528.86元，比上年同期增长21.57%，归属于上市公司股东的净利润为135,782,909.25元，比上年同期增长27.82%，归属于上市公司股东的扣非归母净利润为129,291,343.53元，比上年同期增长34.01%，基本每股收益0.2670元/股，比上年同期增长20.87%。
中期报告	8月11日	华测检测	华测检测本报告期营业收入2,556,051,746.99元，比上年同期增长17.71%，归属于上市公司股东的净利润为428,171,523.45元，比上年同期增长18.62%，归属于上市公司股东的扣非归母净利润为384,585,126.58元，比上年同期增长19.08%，基本每股收益0.2548元/股，比上年同期增长18.51%。
持股变动	8月12日	力合科创	深圳市力合科创股份有限公司2023年4月15日披露了《关于持股5%以上股东减持计划期限届满及未来减持计划的预披露公告》(公告编号: 2023-019号)，公司持股5%以上股东北京嘉实元泰投资中心(有

限合伙) 计划在前述公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价和 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持本公司股份。嘉实元泰计划减持公司股份合计不超过 24,379,691 股, 占公司总股本比例的 2.0138%。

教育行业上市公司公告

持股变动 8 月 8 日 ST 开元

开元教育科技集团股份有限公司于 2023 年 2 月 6 日披露了《关于控股股东、实际控制人减持股份的预披露公告》(公告编号: 2023-009), 公司 5%以上股东江勇先生计划在 2023 年 2 月 7 日至 2023 年 8 月 6 日期间, 通过大宗交易方式进行减持, 减持股份总数不超过 5,400,000 股, 即不超过公司总股本的 1.40%。

中期报告 8 月 12 日 创业黑马

创业黑马本报告期营业收入 102,232,819.07 元, 比上年同期下降 49.12%, 归属于上市公司股东的净利润为-24,399,334.27 元, 比上年同期增长 46.78%, 归属于上市公司股东的扣非归母净利润为-24,401,423.91 元, 比上年同期增长 47.15%, 基本每股收益-0.15 元/股, 比上年同期增长 46.43%。

持股变动 8 月 12 日 岭南控股

广州岭南集团控股股份有限公司于 2023 年 1 月 14 日披露了《关于高级管理人员股份减持计划期限届满暨后续减持计划预披露的公告》(2023-001 号), 公司副总经理唐昕先生计划自上述减持计划公告之日起 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 19,500 股(占本公司总股本比例 0.0029%)。2023 年 8 月 11 日, 公司收到副总经理唐昕先生发来的《关于股份减持计划期限届满的告知函》, 来函表示唐昕先生本次减持计划期限已届满。截至本公告披露日, 公司高级管理人员唐昕先生持有公司股份 78,000 股, 占本公司总股本比例 0.0116%; 在预披露的减持计划期间内, 唐昕先生未减持其所持的本公司股份。

项目投资 8 月 12 日 学大教育

学大(厦门)教育科技集团股份有限公司持续推进高质量职业教育业务, 公司下属全资子公司学大职教(北京)科技有限公司将以自有资金出资持有沈阳双晟教育科技有限公司 80%股权, 并实现间接持有沈阳国际商务学校(为一所经教育部门核准和民政部门登记的民办中等专业学校。)80%的举办者权益, 交易对价为 3,040 万元。近日, 学大职教就上述事项与连云港双之金商贸合伙企业(有限合伙)、孟成、目标公司、辽宁双诚教育科技有限公司、目标学校、刘娜、刘秀签署《权益转让协议》。

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