

旅游免税行业迎来新年开门红，群众出行意愿持续回暖

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(01.30-02.05)

2023 年 02 月 07 日

行业核心观点:

上周(1月30日-2月5日)上证综指下跌0.04%、申万社会服务指数上涨1.08%，社会服务指数跑赢上证综指1.12个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第16。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-2.64%、旅游及景区-2.5%、教育6.78%、专业服务3.01%，体育4.59%。板块的PE估值为酒店餐饮213.41、旅游及景区383.9、教育67.3。**旅游行业方面**，作为疫情后的第一个春节，春节期间出境游热度大涨，节后错峰游如火如荼，旅游、免税行业迎来新年开门红；**教育方面**，各大教育企业纷纷寻求发展新机遇。

1、**旅游**：随着疫情影响逐渐减弱，国门逐渐放开，旅游板块直接受益于出行意愿的持续回暖，整体需求有望迎来释放。建议关注：1) 受益于消费升级和消费回流、政策支持与渠道优势显著的**免税龙头**；2) 受益于跨省游、出入境游恢复的**旅行社**；3) 受益于市场占有率提高实现全国布局的**酒店龙头**；4) 受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏、优质卡位的**演艺公司**。2、**教育**：积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**。

投资要点:

- **行业相关新闻**：1) **旅游**：春节假期 7 天离岛免税店销售超 25 亿元、接待游客 639.36 万人次——海南迎来消费市场“开门红”；春节期间全国出入境人员超 287 万人次；香港：免费派发 50 万张机票；新规：全面恢复内地与港澳地区往来，往返香港机票搜索量半小时增长 7 倍；2022 年中免总营收下降 19.52%；春节假期后多地机酒价格回落，错峰游热度较高。2) **教育**：成人在线学习服务商量子之歌赴美上市；粉笔申请注册“粉笔甄选”“粉笔精选”“粉笔好物”等多个商标；新东方退出凯叔讲故事股东行列，俞敏洪退出公司董事；将机器人技术应用到教育领域且实现商业化，优必选科技正式提交赴港 IPO 申请；新东方在线正式更名为东方甄选。
- **上市公司重要公告**：科锐国际、信测标准、中体产业、西藏旅游、华天酒店、张家界、岭南控股、西安旅游、ST 凯撒、峨眉山 A、桂林旅游、丽江股份、云南旅游、众信旅游、*ST 易尚、力盛体育、锋尚文化、零点有数、实朴检测、中青旅、大连圣亚、曲江文旅、长白山、九华旅游、学大教育、*ST 文化、科德教育、ST 开元、全通教育、昂立教育、中公教育、美吉姆、勤上股份、凯文教育、传智教育、ST 三盛、中国高科、东方时尚业绩预告。
- **风险因素**：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、投资并购整合风险。

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

云开月明，繁花复现
疫情反复业绩仍持续增长，上游更具韧性
中国中免短期业绩下滑长期向好预期不改，“冰雪经济”呈现“热效应”好势头

分析师:

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

分析师:

李滢
执业证书编号: S0270522030002
电话: 15521202580
邮箱: liying1@wlzq.com.cn

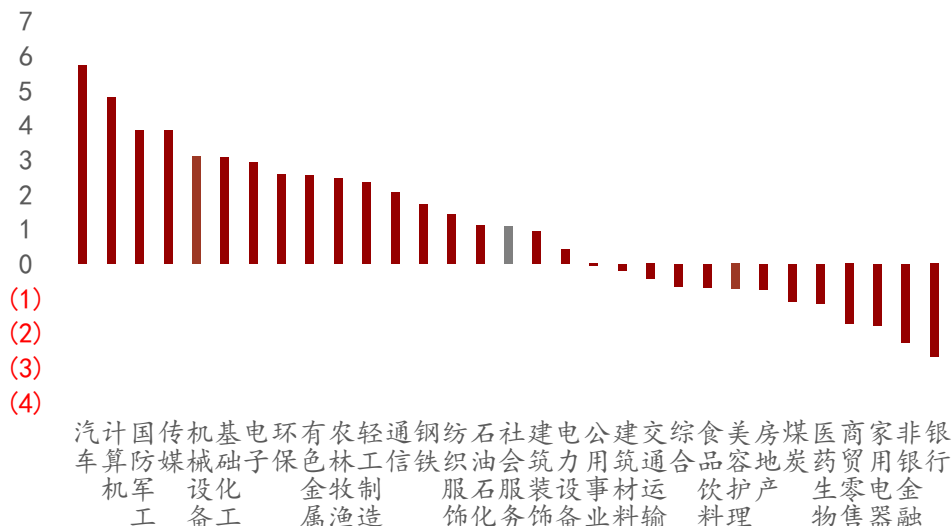
正文目录

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.....	8
4 投资建议.....	10
5 风险提示.....	10
图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅(%) 位列 16.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%) 位列第 29.....	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_20230203.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230203.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	8

1 行情回顾

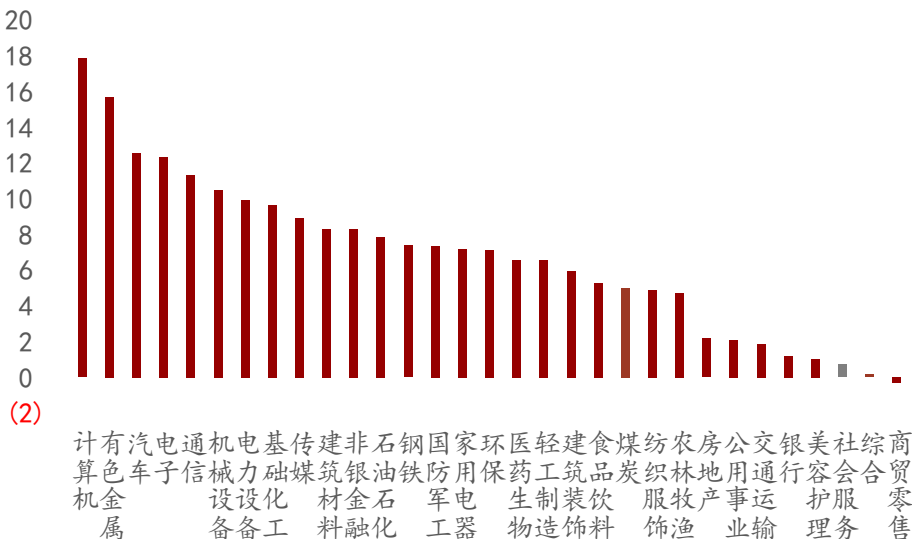
上周（1月30日-2月5日）上证综指下跌0.04%、申万社会服务指数上涨1.08%，社会服务指数跑赢上证综指1.12个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第16。年初至今上证综指上涨5.64%、申万社会服务指数上涨0.72%，申万社会指数跑输上证综指4.92个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第29。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列16



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

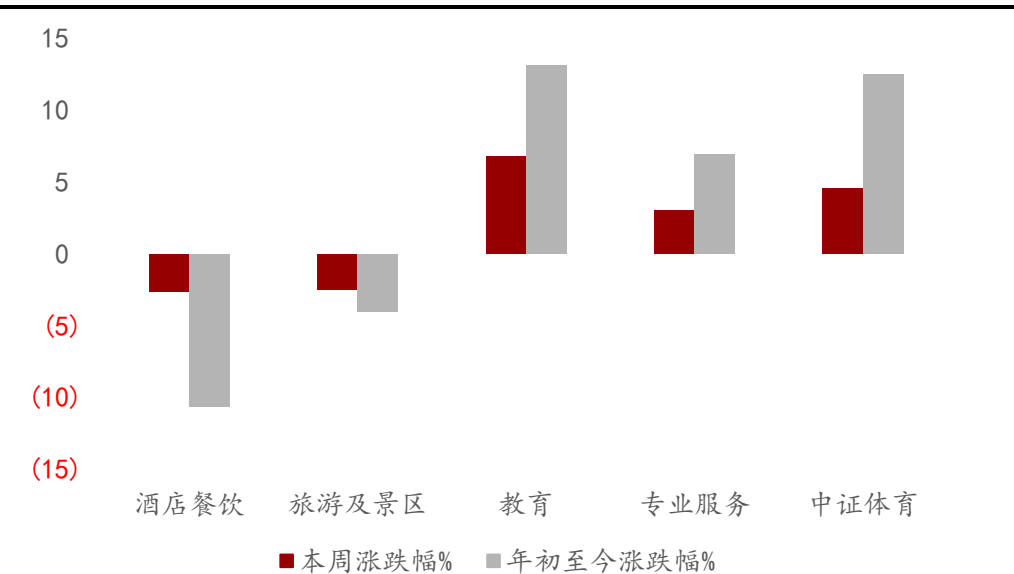
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第29



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

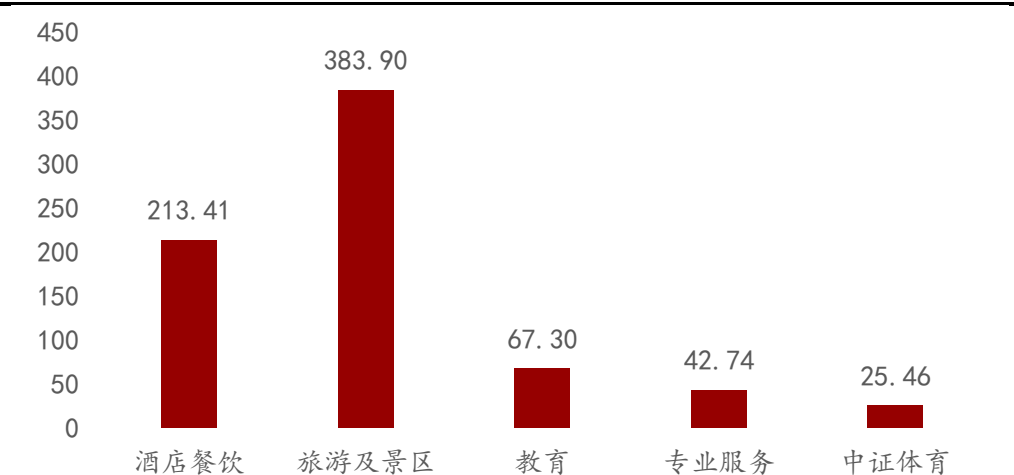
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-2.64%、旅游及景区-2.5%、教育6.78%、专业服务3.01%，体育4.59%。板块的PE估值为酒店餐饮213.41、旅游及景区383.9、教育67.3。

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_20230203



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20230203

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	天目湖 (3.13)	ST 凯撒 (-8.88)
	张家界 (1.64)	中国中免 (-8.48)
	长白山 (0.83)	中青旅 (-7.47)
酒店餐饮	中科云网 (8.16)	同庆楼 (-7.41)
	全聚德 (0.4)	西安饮食 (-6.7)
	西安旅游 (-0.94)	华天酒店 (-5.03)
教育	*ST 文化 (39.88)	勤上股份 (-1.95)
	传智教育 (20.81)	三盛教育 (-0.59)
	行动教育 (15.77)	视源股份 (-0.33)

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

春节假期7天离岛免税店销售超25亿元、接待游客639.36万人次——海南迎来消费市场“开门红”

作为疫情放开后的首个春节，旅游+免税加持的海南成了国内消费市场一道靓丽的风景线。据海南省商务厅统计的数据显示，2023年春节假期（1月21日至27日），全省12家离岛免税店总销售25.72亿元，同比2022年春节假期增长20.69%，同比2019年增长329%。其中，海口6家离岛免税店总销售7.68亿元，同比2019年春节假期增长587%；三亚4家离岛免税店总销售17.23亿元，同比2019年增长259%。随着国内出游和免税需求的释放，春节期间离岛免税市场总体火爆。据海口海关统计的数据显示，春节假期期间，海口海关共监管离岛免税购物金额15.6亿元，免税购物人数15.7万人次，人均消费9959元，三项指标均实现同比增长。其中，离岛免税购物金额同比增长5.88%；免税购物人数同比增长9.51%。各项数据均表明，海南离岛免税市场再次展现出消费活力，万宁王府井免税店和海口新海港免税店的开业运营，无疑给2023年的离岛免税市场增添活力，各家免税店差异化的运营战略，有望形成海南免税市场百家齐放的格局。（免税零售专家）

https://mp.weixin.qq.com/s/t0r00d4JSSKc3_VWPfFp0Q

春节期间全国出入境人员超287万人次

1月30日，在国务院联防联控机制新闻发布会上，国家移民管理局政策法规司司长林勇胜介绍，今年春节期间，全国出入境人员超287万人次，较去年春节同期增长120.5%。其中入境143.4万人次，较去年春节假期上升123.2%；出境144.3万人次，较去年春节假期上升117.8%。内地居民出入境人数进一步增多，其中，前往澳门地区49.8万人次、香港地区10.4万人次，占内地居民出境总量的81.2%。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/92Gla79-v20WGZZciqIMrA>

香港：免费派发50万张机票；新规：全面恢复内地与港澳地区往来，往返香港机票搜索量半小时增长7倍

国务院联防联控机制2月3日上午发布通知，2月6日起，全面恢复内地与港澳人员往来。去哪儿数据显示，消息发布后半小时内，往返香港机票瞬时搜索量增长7倍。自12月27日出入境政策优化以来，大量内地旅客前往香港。去哪儿平台上，在2023年春节假期，飞往香港的机票预订量同比增长5.5倍，预订量位列目的地第二。去哪儿大数据研究院副院长郭乐春分析，香港飞往国际的航班量大，机票价格相对便宜，成为内地旅客出境游的热门中转站。取消核酸检测要求后，内地旅客通过香港中转将更方便。据了解，香港政府还于近日推出系列活动，进一步拉动香港旅游业发展。据央视新闻报道，香港特区政府“你好，香港！”系列活动2月2日启动全球宣传，这标志着一连串的向全世界讲好香港故事、推广香港商机、文化景点及旅客体验的活动揭开序幕。香港特区行政长官李家超主持启动礼，财政司司长陈茂波介绍了相关的策略和措施。为了促进旅游业及相关产业，香港将向全球旅客和本地居民免费派发50万张机票，~~亿张~~（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/tQ0UBKx5xxnABK14-URwiw>

2022年中免总营收下降19.52%

2月3日，中国中免发布业绩报告，2022年中免实现总营收544.63亿元，同比下降19.52%；营业利润76.05亿元，同比下降48.63%；归属于上市公司股东的净利润50.25亿元，同比下降47.95%。针对业绩的大幅下滑，中免集团表示，疫情的持续反复和多点爆发导致公司重点渠道客源锐减，主力门店几度闭店，物流运营出现中断，公司业务尤其是线下业务遭受严重冲击。同时，受2021年海南地区部分子公司享受企业所得税优惠及首都机场租金减让影响，上年同期基数较高。随着疫情后口岸免税店的恢复，免税市场销售整体回暖。今年以来，中免旗下门店销售呈现明显回升迹象，截至目前，营业收入同比、环比均实现大幅增长。另外，为满足销售旺季免税商品购物需求，中免加大了对免税商品的采购力度，存货余额同比实现较大幅度增长。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/XEIaqs29Q-T0wmbA9IdjYQ>

春节假期后多地机酒价格回落 错峰游热度较高

春节假期，全国国内旅游出游3.08亿人次，旅游消费信心得到提振。春节假期后，消费者旅游热情不减，一些热门目的地的机票、住宿等产品价格下降，错峰游热度较高。节后机票价格进入下行通道，携程平台显示，截至目前，本周出发单程机票均价为926元，较免年春节期间的均价下降两成；节后三亚、西双版纳、大理等热门旅游目的地酒店价格较春节腰斩，国内酒店订单均价整体降低近两成。同程旅行的数据也显示，三亚等热门旅游目的地机票、酒店价格大幅回落。2月1日前后主要城市飞往三亚、厦门、昆明、沈阳等春节热门旅游目的地机票价格大幅跳水，折扣幅度基本在1至4折之间。随着泰国等境外旅游目的地航班量增加，不少班次价格已经向疫情前靠拢。在携程APP查询可发现，泰国方面，二月上海直飞往返普吉岛出现1600元、南京直飞往返普吉岛出现2000元的价格，较春节期间7000元-1万元左右的价格大幅跳水。据春节前往泰国度假的游客表示，即便选择了中转航班，春节泰国人均往返机票仍超过7000元，远超酒店等其他花费。业内人士认为，随着交通成本的降低、航班通达性的提升，出境游的竞争力将大幅提升。（品橙网）

<http://www.pinchain.com/article/285344>

2.2 教育

成人在线学习服务商量子之歌赴美上市

1月25日，北京量子之歌科技有限公司正式在美国纳斯达克挂牌上市，股票代码“QSG”，发行价为每ADS（美国存托股票）12.50美元，共计发行325万股ADS，募资总额4063万美元，假设承销商全数行使超额认购选择权，募资总额将达4672万美元。本次上市发行由花旗集团、中金公司作为承销商代表进行承销，承销团成员还包括老虎证券、中信里昂以及美国万通证券。北京量子之歌科技有限公司是一家成人个人兴趣在线学习服务提供商，旗下包含启牛学堂、讲真、千尺学堂等多个成人学习平台，以不同品牌为成人学习者提供在线课程，并为企业客户提供市场服务和企业人才管理服务。截至2022年11月30日，累计注册用户约为7510万；截至2022年6月30日的财年，拥有110万人次的付费用户。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/134548.html>

粉笔申请注册“粉笔甄选”“粉笔精选”“粉笔好物”等多个商标

日前，北京粉笔蓝天科技有限公司申请注册“粉笔甄选”“粉笔精选”“粉笔好物”

“粉笔龙哥”“粉笔小龙”“粉笔龙”等商标，国际分类涉及社会服务、通讯服务、科学仪器、广告销售等，当前商标状态均为注册申请中。粉笔的核心收益来源于在线培训、线下培训、教材及辅导教材的销售三大板块。作为职业教育培训服务商，粉笔继2022年12月23日上午9时公开招股之后，于2023年1月9日在香港联合交易所主板上市，最终招股价为每股9.9港元，香港及国际发售的股份均获超额认购。粉笔曾对外表示，上市募资金额的52%用于丰富课程内容和扩大学员群体，28.5%将用于加强内容及技术开发能力，12%将主要用于为新开发的课程开展营销活动，7.5%将用作营运资本及其他一般企业用途，并未明确提到对直播带货业务的构想。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/134595.html>

新东方退出凯叔讲故事股东行列，俞敏洪退出公司董事

日前，凯叔讲故事所属主体公司北京凯声文化传媒有限公司发生工商变更，新东方行知教育文化产业基金(张家港)合伙企业(有限合伙)退出法人股东行列，俞敏洪退出公司董事。北京凯声文化传媒有限公司成立于2013年，位于北京市，法定代表人及第一大股东为王凯，持股比例54.24%。2020年，公司完成了C+轮，交易金额6600万美元。通过天眼查大数据分析，北京凯声文化传媒有限公司共对外投资了3家企业，参与招投标项目2次。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/134576.html>

将机器人技术应用到教育领域且实现商业化，优必选科技正式提交赴港IPO申请

根据港交所消息，深圳市优必选科技股份有限公司于1月31日正式提交赴港IPO申请，国泰君安国际担任独家保荐人。按照2021年收入计，优必选为中国第一大教育智能机器人产品及解决方案供应商。优必选成立于2012年3月，根据优必选招股书所示，业务发展早期其一直专注于研发，于2017年成功将机器人及人工智能技术应用到教育领域且实现商业化。同时，该领域的需求受中国有利的政府政策及编程教育机器人的普及所驱动。优必选凭借机器人产品及解决方案，在整个K-12教育课程中加速向儿童提供科学、技术、工程、艺术和数学(STEM)教育方面的内容。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/134627.html>

新东方在线正式更名为东方甄选

1月31日，新东方在线发布公告称，已在当天举行的股东特别大会上投票通过了公司名称更改的决议——将公司名称“新东方在线科技控股有限公司”更改为“东方甄选控股有限公司”，英文名称由“Koolearn Technology Holding Limited”更改为“East Buy Holding Limited”，意味着新东方在线正式更名为东方甄选。此前，新东方在线发布公告称表示：“我们认识到我们的重点转向直播电子商务以及该领域可为本集团长远带来的增长潜力。”新东方在线成立于2005年，于2019年3月在港交所上市。新东方在线旗下东方甄选（北京）科技有限公司成立于2021年12月7日，12月28日，“东方甄选”直播间在抖音平台开播。新东方曾对外表示，2022年6月1日至8月31日，新东方在线实现超预期的盈利，其核心业务就是东方甄选。东方甄选在2021年年底转型时也提出，直播带货只是形式，公司的核心目标是要成为一家农产品科技公司。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/134632.html>

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

业绩预告	1月30日	科锐国际	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 27780 万元至 30305 万元, 增长幅度为 10.00%至 20.00%, 上年同期业绩: 净利润 25254.29 万元。
业绩预告	1月30日	信测标准	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 11207.80 万元至 12408.63 万元, 增长幅度为 40%至 55%, 上年同期业绩: 净利润 8005.57 万元。
业绩预告	1月30日	中体产业	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 1000 万元至 1500 万元, 下降幅度为 82%至 73%, 上年同期业绩: 净利润 5492 万元, 基本每股收益 0.0572 元。
业绩预告	1月30日	西藏旅游	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-2700 万元左右, 下降幅度为 235%左右, 上年同期业绩: 净利润-806.39 万元, 基本每股收益-0.0363 元。
业绩预告	1月31日	华天酒店	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-36000 万元至-25000 万元, 下降幅度为 527.4%至 396.81%, 基本每股收益-0.3533 元至-0.2454 元; 上年同期业绩: 净利润 8422.99 万元, 基本每股收益 0.0827 元。
业绩预告	1月31日	张家界	公司发布 2022 年年报业绩预告预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-27000 万元至-22000 万元, 下降幅度为 99.74%至 62.75%, 基本每股收益-0.67 元至-0.54 元; 上年同期业绩: 净利润-13517.81 万元, 基本每股收益-0.33 元。
业绩预告	1月31日	岭南控股	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-19000 万元至-16000 万元, 下降幅度为 48.67%至 25.2%, 基本每股收益-0.28 元至-0.24 元; 上年同期业绩: 净利润-12779.86 万元, 基本每股收益-0.19 元。
业绩预告	1月31日	西安旅游	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-16000.00 万元至-11500.00 万元, 基本每股收益-0.6758 元至-0.4857 元; 上年同期业绩: 净利润-7306.83 万元, 基本每股收益-0.3086 元。
业绩预告	1月31日	ST 凯撒	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-98000 万元至-80000 万元, 基本每股收益-1.2221 元至-0.9976 元; 上年同期业绩: 净利润-68977.44 万元, 基本每股收益-0.8590 元。
业绩预告	1月31日	峨眉山 A	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-15000 万元至-13000 万元, 基本每股收益-0.2847 元至-0.2467 元; 上年同期业绩: 净利润 1808.46 万元, 基本每股收益 0.0343 元。
业绩预告	1月31日	桂林旅游	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-28200 万元左右, 基本每股收益为-0.61 元左右; 上年同期业绩: 净利润-21269.18 万元, 基本每股收益-0.591 元。
业绩预告	1月31日	丽江股份	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 250 万元至 375 万元, 增长幅度为 106.61%至 109.92%, 基本每股收益 0.0045 元至 0.0068 元; 上年同期业绩: 净利润-3780.32 万元, 基本每股收益-0.0688 元。
业绩预告	1月31日	云南旅游	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-28500 万元至-14500 万元, 基本每股收益-0.2815 元至-0.1432 元; 上年同期业绩: 净利润-32564.64 万元, 基本每股收益-0.3216 元。

业绩预告	1月31日	众信旅游	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-28000 万元至-20000 万元, 基本每股收益-0.309 元至-0.220 元; 上年同期业绩: 净利润-46440.81 万元, 基本每股收益-0.512 元。
业绩预告	1月31日	*ST 易尚	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-8500 万元至-4500 万元, 增长幅度为 82.98%至 90.99%, 基本每股收益-0.55 元至-0.29 元; 上年同期业绩: 净利润-49931.02 万元, 基本每股收益-3.23 元。
业绩预告	1月31日	力盛体育	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-7668 万元左右, 基本每股收益为-0.4931 元左右; 上年同期业绩: 净利润 318.33 万元, 基本每股收益 0.0239 元。
业绩预告	1月31日	锋尚文化	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 1000 万元至 1500 万元, 下降幅度为 89.15%至 83.72%, 上年同期业绩: 净利润 9216.42 万元。
业绩预告	1月31日	零点有数	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-1200 万元至-700 万元, 上年同期业绩: 净利润 4461.5 万元。
业绩预告	1月31日	实朴检测	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-2300 万元至-1200 万元, 上年同期业绩: 净利润 5043 万元。
业绩预告	1月31日	中青旅	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-34201.28 万元左右, 上年同期业绩: 净利润 2123.31 万元, 基本每股收益 0.0293 元。
业绩预告	1月31日	大连圣亚	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-9000.00 万元至-6000.00 万元, 上年同期业绩: 净利润-19800 万元, 基本每股收益-1.53 元。
业绩预告	1月31日	曲江文旅	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-23000 万元至-21000 万元, 上年同期业绩: 净利润 740.56 万元, 基本每股收益 0.03 元。
业绩预告	1月31日	长白山	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-5450 万元左右, 下降幅度为 5.53%左右, 上年同期业绩: 净利润-5161.74 万元, 基本每股收益-0.19 元。
业绩预告	1月31日	九华旅游	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-1300 万元左右, 上年同期业绩: 净利润 6052.33 万元, 基本每股收益 0.55 元。

教育行业上市公司公告

业绩预告	1月30日	学大教育	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 780 万元至 1150 万元, 基本每股收益 0.0662 元至 0.0977 元; 上年同期业绩: 净利润-53602.19 万元, 基本每股收益-4.6950 元。
业绩预告	1月30日	*ST 文化	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 29000 万元至 32000 万元, 上年同期业绩: 净利润-40062.499279 万元。
业绩预告	1月30日	科德教育	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 7000 万元至 10500 万元, 增长幅度为 115.64%至 123.46%, 基本每股收益 0.21 元至 0.32 元; 上年同期业绩: 净利润-44748.04 万元, 基本每股收益-1.47 元。
业绩预告	1月30日	ST 开元	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 2400 万元至 3500 万元, 上年同期业绩: 净利润-46076.95 万元。
业绩预告	1月30日	全通教育	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 1200 万元至 1800 万元, 增长幅度为 30.48%至 95.73%, 上年同期业绩: 净利润 919.65 万元。

业绩预告	1月30日	昂立教育	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 13900 万元至 20000 万元, 上年同期业绩: 净利润-20320.51 万元, 基本每股收益-0.77 元。
业绩预告	1月31日	中公教育	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-120000 万元至-90000 万元, 增长幅度为 49.36%至 62.02%, 基本每股收益-0.19 元至-0.15 元; 上年同期业绩: 净利润-236950.9 万元, 基本每股收益-0.38 元。
业绩预告	1月31日	美吉姆	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-51000.00 万元至-36000.00 万元, 基本每股收益-0.62 元至-0.44 元; 上年同期业绩: 净利润-19814.47 万元, 基本每股收益-0.24 元。
业绩预告	1月31日	勤上股份	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 2600.00 万元至 3900.00 万元, 基本每股收益 0.02 元至 0.03 元; 上年同期业绩: 净利润-86240.96 万元, 基本每股收益-0.57 元。
业绩预告	1月31日	凯文教育	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-9700.00 万元至-8700.00 万元, 基本每股收益-0.16 元至-0.15 元; 上年同期业绩: 净利润-12062.07 万元, 基本每股收益-0.20 元。
业绩预告	1月31日	传智教育	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润 18000 万元至 21500 万元, 增长幅度为 134.24%至 179.79%, 基本每股收益 0.45 元至 0.54 元; 上年同期业绩: 净利润 7684.46 万元, 基本每股收益 0.19 元。
业绩预告	1月31日	ST 三盛	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-30074 万元至-23571 万元, 下降幅度为 85%至 45%, 上年同期业绩: 净利润-16256.08 万元。
业绩预告	1月31日	中国高科	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-9200 万元左右, 上年同期业绩: 净利润 1397.95 万元, 基本每股收益 0.024 元。
业绩预告	1月31日	东方时尚	公司发布 2022 年年报业绩预告, 预计 2022-01-01 到 2022-12-31 业绩: 净利润-3681.25 万元左右, 上年同期业绩: 净利润 15233.09 万元, 基本每股收益 0.21 元。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

4 投资建议

上周(1月30日-2月5日)上证综指下跌0.04%、申万社会服务指数上涨1.08%, 社会服务指数跑赢上证综指1.12个百分点, 在申万31个一级行业指数涨跌幅排第16。上周社会服务主要子板块涨跌不一: 酒店餐饮-2.64%、旅游及景区-2.5%、教育6.78%、专业服务3.01%, 体育4.59%。板块的PE估值为酒店餐饮213.41、旅游及景区383.9、教育67.3。**旅游行业方面**, 作为疫情后的第一个春节, 春节期间出境游热度大涨, 节后错峰游如火如荼, 旅游、免税行业迎来新年开门红; **教育方面**, 各大教育企业纷纷寻求发展新机遇。

1、**旅游**: 随着疫情影响逐渐减弱, 国门逐渐放开, 旅游板块直接受益于出行意愿的持续回暖, 整体需求有望迎来释放。建议关注: 1) 受益于消费升级和消费回流、政策支持与渠道优势显著的**免税龙头**; 2) 受益于跨省游、出入境游恢复的**旅行社**; 3) 受益于市场占有率提高实现全国布局的**酒店龙头**; 4) 受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏、优质卡位的**演艺公司**。2、**教育**: 积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**。

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. 投资并购整合风险。行业近年来并购增加，尤其是龙头公司大都通过并购延伸产业链或扩大规模，随着并购数量的增加，投后并购整合难度增大，进入新的业务领域和团队面临团队融合的风险和企业经营的风险。

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注册为证券分析师，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

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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