

23 年春运人员流动量同比增 50.5%，出境游或将在“五一”假期爆发

——社会服务行业周观点(02.13-02.19)

强于大市(维持)

2023 年 02 月 20 日

行业核心观点:

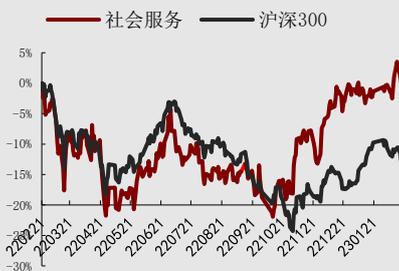
上周(2月13日-2月19日)上证综指下跌1.12%、申万社会服务指数下跌1.09%，社会服务指数跑赢上证综指0.03个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第13。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮0.55%、旅游及景区0.18%、教育-2.77%、专业服务-2.57%，体育1.06%。板块的PE估值为酒店餐饮238.87、旅游及景区376.37、教育67.63。**旅游行业方面**，据交通运输部16日初步汇总测算，2023年春运40天，全社会人员流动量约47.33亿人次，较2022年同期增长了50.5%；2月以来国内用户旅游热情不减，不少用户利用2月、3月的旅行淡季开启春季跨境错峰游，出境游势头持续火热，时间临近的“五一”小长假成为目前咨询量最高的出境游团期，旅游行业有望进一步复苏。**教育方面**，聊天机器人ChatGPT为各大教育企业带来发展新机遇，职业教育赛道多家教育企业发起大额融资。

1、**旅游**：随着疫情影响逐渐减弱，国门放开，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**：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**：中国中免在天津成立商贸公司；使领馆排长队、网上难预约，出境游或将在“五一”假期爆发；2023年春运收官，超47亿人次，数据创历史新高；1月国内航线日均执行航班量环比增长85%。2) **教育**：职业资格和学历培训服务提供商丽惟塔教育完成天使轮融资；高途考研引入ChatGPT同源技术，推出考研智能助手类应用。
- **上市公司重要公告**：九华旅游、科锐国际人事变动，全通教育、科德教育、中公教育股票质押。
- **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

2月错峰游持续火热，ChatGPT为教育企业带来发展新机遇
旅游免税行业迎来新年开门红，群众出行意愿持续回暖
云开月明，繁花复现

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

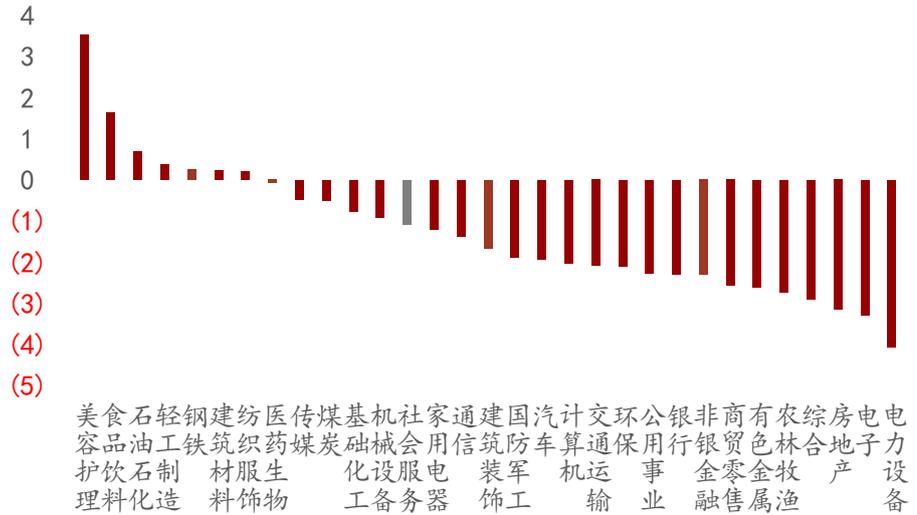
正文目录

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.....	7
4 投资建议.....	7
5 风险提示.....	8
图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅 (%) 位列 13.....	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_20230217.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230217.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

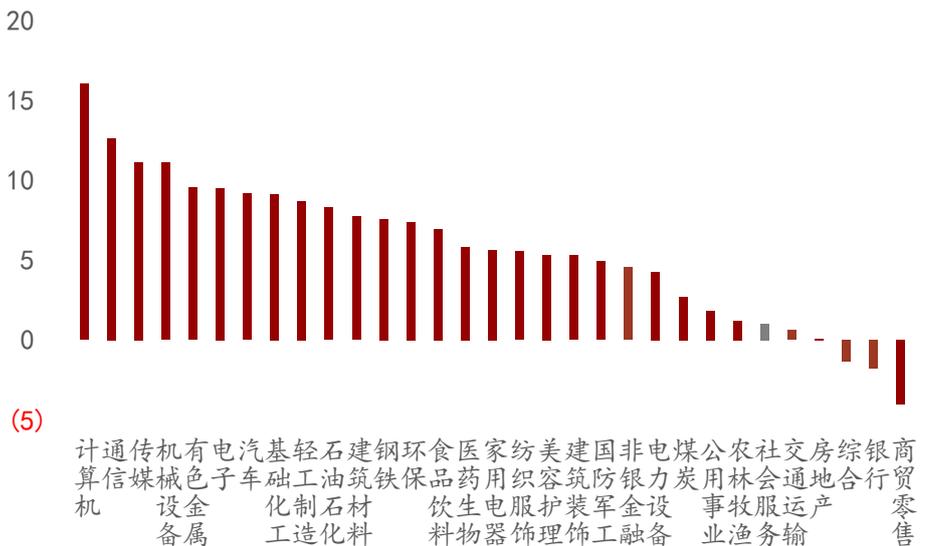
上周（2月13日-2月19日）上证综指下跌1.12%、申万社会服务指数下跌1.09%，社会服务指数跑赢上证综指0.03个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第13。年初至今上证综指上涨4.36%、申万社会服务指数上涨1.01%，申万社会服务指数跑输上证综指3.35个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第26。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列13



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

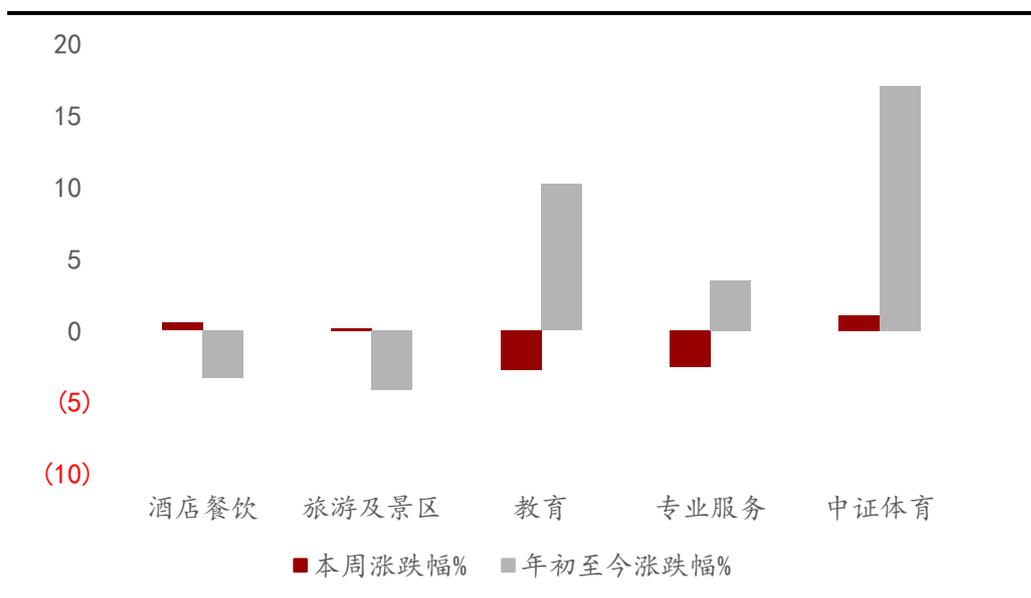
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第26



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

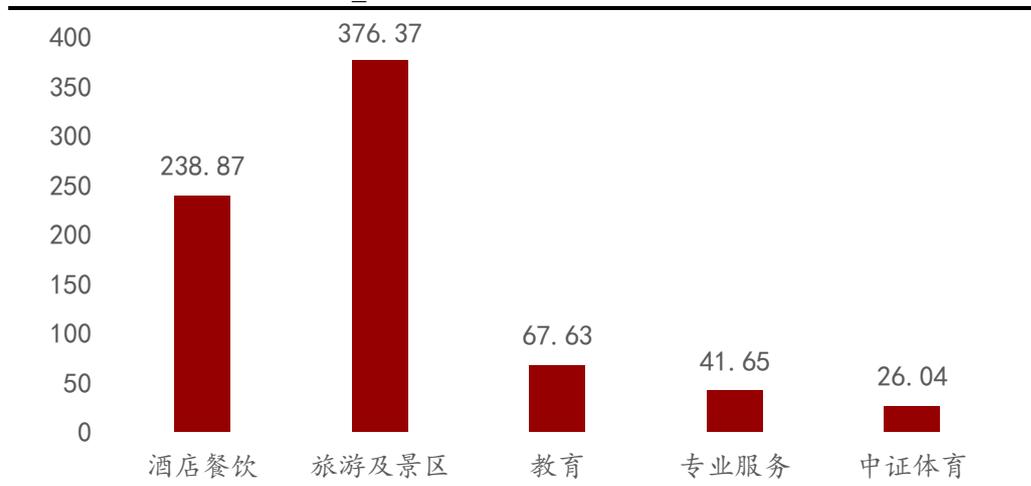
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮 0.55%、旅游及景区 0.18%、教育-2.77%、专业服务-2.57%，体育 1.06%。板块的 PE 估值为酒店餐饮 238.87、旅游及景区 376.37、教育 67.63。

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_20230217



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20230217

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	宋城演艺 (4.01)	ST凯撒 (-6.41)
	众信旅游 (2.09)	西域旅游 (-4.31)
	九华旅游 (-0.39)	岭南控股 (-4.04)
酒店餐饮	君亭酒店 (6.8)	华天酒店 (-8.72)
	锦江酒店 (2.06)	同庆楼 (-5.98)
	首旅酒店 (1.01)	中科云网 (-4.98)

教育	美吉姆 (6.98)	全通教育 (-10.23)
	东方时尚 (6.51)	ST 开元 (-6.79)
	博瑞传播 (3.22)	国新文化 (-6.22)

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

中国中免在天津成立商贸公司

2月10日, 中国中免于天津成立商贸公司, 注册资本1900万元, 经营范围包括免税商品销售等。据DFE从企查查查询的信息显示, 新成立的公司为中免(天津)商贸有限公司, 由中国旅游集团中免股份有限公司旗下的中国免税品(集团)有限责任公司全资控股。法定代表人为朱镇雅, 经营范围包括免税商品销售; 烟草制品零售; 酒类经营; 食品销售; 电子烟零售; 互联网直播技术服务等。根据中免集团官网信息, 中免目前在天津东疆保税港区开设有两家客运站免税店, 商业面积分别为800平方米和189平方米。中免(天津)商贸有限公司的成立, 意味着中免将继续扩大在天津的免税经营。(免税零售专家)

<https://mp.weixin.qq.com/s/Z-I19brAuEsJTvvuW-bTA>

使领馆排长队、网上难预约 出境游或将在“五一”假期爆发

自文旅部宣布2月6日起出境跟团游重启, 被压抑的出境需求在短期内迎来快速爆发。据国家移民管理局消息, 出境游重启首日全国出入境人数达到67.6万人次, 创疫情以来新高, 较“乙类乙管”政策实施前日均增长124.2%。航旅纵横大数据显示, 2月以来, 国内航司的港澳往来旅客量超过3万人次, 同比增长约282%; 国内航司的出入境旅客量超过13万人次, 同比增长近550%, 出境游迎来明显复苏。随着团队游重启, 近期多地护照签证申请量明显激增。跟团游重启后, 全国各地的旅行社、旅游平台陆续开始上线出境游产品。随着出境团队游重启, 有出境游需求的消费者开始规划行程。根据央视财经报道, 时间临近的“五一”小长假成为目前咨询量最高的出境游团期。根据同程旅行平台数据, 1月23日至2月5日, 五一期间出境团队游和“机票+酒店”搜索量环比上涨187%。但也有部分消费者选择在2-3月淡季错峰出行, 据携程数据显示, 截至2月7日, 预订2-3月跨境机票订单量环比前两个月增长87%, 海外酒店的订单量环比增长52%。据了解, 3月18日上海出发, 人均价格27999元的携程首班新西兰出境团, 开售后立即售罄, 出境游热度持续火热。(免税零售专家)

https://mp.weixin.qq.com/s/pF01yD0Ne_EAqrGFt0s6hQ

2023年春运收官, 超47亿人次, 数据创历史新高

2月15日, 为期40天的2023年春运落下帷幕。据交通运输部16日初步汇总测算, 2023年春运40天, 全社会人员流动量约47.33亿人次, 较2022年同期增长了50.5%。数据背后, “流动的中国”生机勃勃、活力无限。交通运输部数据显示, 2023年春运期间, 高速公路小客车流量创历史新高。全国高速公路小客车流量累计11.84亿辆次, 载客量约为31.38亿人次, 比2022年同期增长18.6%, 比2019年同期增长17.2%。2023

年春运，人民群众累积的返乡过年、探亲访友、旅游度假、商务旅行等出行需求集中释放，带动客流迅速攀升。公众选择自驾出行意愿显著增强，春运期间自驾出行人数创历年最高，1月27日(正月初六)高速公路小客车流量达6029.1万辆次，为历史峰值。据民航局运输司副司长商可佳在16日举行的发布会上介绍，2023年春运旅客运量大幅增长，航班运行平稳有序。其中，民航运输旅客5523万人次，日均客运量138万人次，同比去年春运增长39%，恢复至2019年同期的76%。从单日旅客运输量看，1月27日(正月初六)单日旅客运输量达到179万人，创下自2021年5月6日以来时隔631天后的行业单日新高。从机场方面看，旅客吞吐量恢复到2019年春运同期90%以上的有66个机场，其中54个机场恢复比例超过100%。(品橙网)

<http://www.pinchain.com/article/286163>

1月国内航线日均执行航班量环比增长85%

据民航资源网消息，根据飞常准发布的《2023年1月境内民航运营报告》中的数据显示，1月民航国内航线日均执行航班量约10618班次，环比增长85%。日均境内航班相比2019年只下降9.27%。1月部分头部航司主要运营指标提升明显，在旅客运输量方面，6家航司合计完成旅客运输量为3043.8万人次，同比增长40.8%，已恢复到疫情前约7成水平。除春秋航空旅客受到调控因素同比负增长，其余各航司旅客人数均超去年同期水平。(免税零售专家)

<https://mp.weixin.qq.com/s/VTJoP9RCAQMD00I9ky9A>

2.2 教育

职业资格考试培训服务提供商丽惟塔教育完成天使轮融资

近日，丽惟塔教育宣布完成天使轮融资。融资金额和投资机构未披露。据天眼查信息，丽惟塔教育属广州市丽惟塔科技有限公司，丽惟塔教育是一家为用户提供职业资格培训和学历培训的机构，致力于提供快乐、有效、有价值的课程体验，同时始终秉承着“收获的不止一本证书”的教育理念。通过天眼查大数据分析，广州市丽惟塔科技有限公司共对外投资了3家企业；知识产权方面有商标信息1条；此外企业还拥有行政许可7个。互联网公开资料显示，丽惟塔教育打造了一个实用、贴近大众的心理学平台，为用户提供专业的心理内容、心理诊断工具、培训课程等。除此之外，丽惟塔教育平台还有设有亲子关系、亲密关系以及个人成长系列、职场关系系列课程。(芥末堆)

<https://www.jiemodui.com/N/134752.html>

高途考研引入ChatGPT同源技术，推出考研智能助手类应用

近日，高途考研研发团队宣布，将引入ChatGPT同源的AI智能技术，推出考研规划与答疑产品“高途AICan”。“高途AICan”基于高途考研多年积累的数据进行的专项模型梳理，并在此基础上引入AI智能模型进行融合，已于2月15日发布内部产品测试原型。据悉，“高途AICan”可根据用户输入的信息和问题自动生成针对于不同考生的个性化回答和建议，大幅提升学习效率以及信息筛选及反馈的准确率，从而在考研规划以及考研辅导服务等方面为考研学生做好服务。高途考研研发团队表示，“高途AICan”将逐步进入到课后答疑、作业批改、作文修改等辅导服务场景，进一步优化和提升服务反馈速度及效率，以及为学生提供更为及时、精准的辅导服务。“高途AICan”将不断结合数据积累持续进行产品的迭代优化，以更好地适应中国考研学生的需求和实际情况，为广大考研学生提供更加便捷、高效的备考帮助。高途考研负责人刘文勇表示，内测版本将逐步开放，用于学习顾问与辅导老师规划服务等场

景，该内测版本有望在今年3月与学生见面。(芥末堆)

<https://www.jiemodui.com/N/134808.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

人事变动	2月14日	九华旅游	副总经理明强华离职，副总经理胡玉立离职，副总经理汪晓东离职。
人事变动	2月17日	科锐国际	副总经理张媛离职。

教育行业上市公司公告

股票质押	2月14日	全通教育	2月13日，陈炽昌将质押给南昌经济技术开发区中文旭顺企业管理合伙企业(有限合伙)的1053.7962万股股票解押；2月13日，陈炽昌将质押给南昌经济技术开发区中文旭顺企业管理合伙企业(有限合伙)的1165.5658万股股票解押。
股票质押	2月16日	科德教育	2月15日，吴贤良将质押给兴业银行股份有限公司苏州分行的1500万股股票解押。
股票质押	2月18日	中公教育	2月16日，鲁忠芳将质押给鹏君投资管理(上海)有限公司的4400万股股票解押。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周(2月13日-2月19日)上证综指下跌1.12%、申万社会服务指数下跌1.09%，社会服务指数跑赢上证综指0.03个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第13。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮0.55%、旅游及景区0.18%、教育-2.77%、专业服务-2.57%，体育1.06%。板块的PE估值为酒店餐饮238.87、旅游及景区376.37、教育67.63。证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自2月17日起施行，或将迎来更多有潜力的企业上市。**旅游行业方面**，据交通运输部16日初步汇总测算，2023年春运40天，全社会人员流动量约47.33亿人次，较2022年同期增长了50.5%；2月以来国内用户旅游热情不减，不少用户利用2月、3月的旅行淡季开启春季跨境错峰游，出境游势头持续火热，时间临近的“五一”小长假成为目前咨询量最高的出境游团期，旅游行业有望进一步复苏。**教育方面**，聊天机器人ChatGPT为各大教育企业带来发展新机遇，职业教育赛道多家教育企业发起大额融资。

1、**旅游**：随着疫情影响逐渐减弱，国门放开，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**：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. **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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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