

# 出境游势头持续火热，旅游板块整体需求持续释放

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(02.27-03.05)

2023年03月06日

## 行业核心观点:

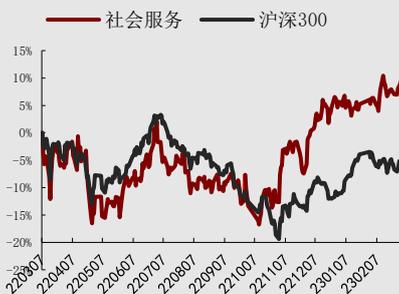
上周(2月27日-3月5日)上证综指上涨1.87%、申万社会服务指数上涨2.41%，社会服务指数跑赢上证综指0.54个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第6。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮4.38%、旅游及景区3.64%、教育2.45%、专业服务-0.17%，体育2.73%。板块的PE估值为酒店餐饮239.05、旅游及景区407.59、教育68.64。**旅游行业方面**，2023年随着消费场景限制解除，实体消费迎来曙光，客流复苏信号强烈；2月以来国内用户旅游热情不减，近期多地来华免核酸、香港取消“口罩令”、中国大陆入境日本防疫政策放宽等利好消息，使得跨境旅游需求进一步释放，出境游势头持续火热，旅游行业有望进一步复苏。**教育方面**，人工智能为各大教育企业带来发展新机遇，多家教育公司深耕职业教育赛道，加快职业教育领域布局。

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**：积极转型发展、符合政策要求的**职教龙头**。

## 投资要点:

- **行业相关新闻**：1) **旅游**：去年国内游客 25.3 亿人次，国内旅游收入 20444 亿元；预计 2023 年购物中心客流将恢复至疫情前的 9.5 成；1 月民航旅客运输量 3977.5 万人次，同比增长 34.8%；飞猪：出境游大促首周销量已突破 13 亿件；携程：出境机票搜索热度已达疫情前八成。2) **教育**：人工智能学科教育解决方案提供商“探知图灵”获数百万 A 轮融资；科德教育加快职业教育领域布局，持股 51% 设立民办技工院校；丹顶鹤留学完成近千万人民币天使轮融资，将用于市场推广及信息化平台建设。
- **上市公司重要公告**：天纺标、科锐国际、华测检测、ST 开元业绩披露，\*ST 文化人事变动。
- **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

春季出境游需求持续释放，旅游市场暑期有望全面复苏

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

2月错峰游持续火热，ChatGPT为教育企业带来发展新机遇

## 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

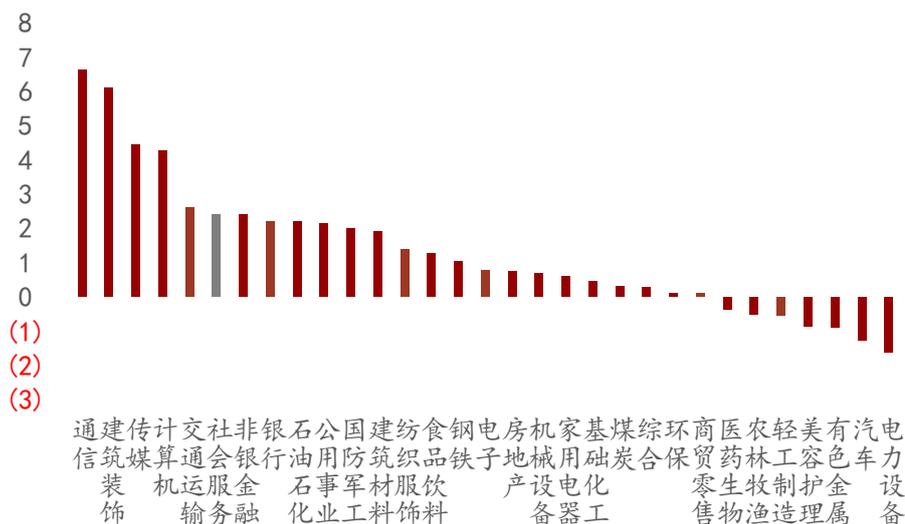
## 正文目录

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 6.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 23.....	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_20230303.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230303.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

## 1 行情回顾

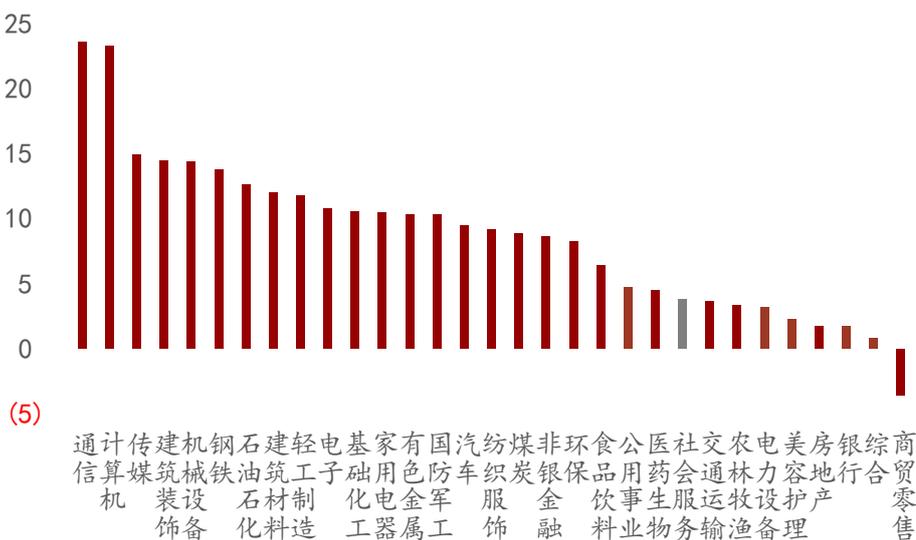
上周（2月27日-3月5日）上证综指上涨1.87%、申万社会服务指数上涨2.41%，社会服务指数跑赢上证综指0.54个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第6。年初至今上证综指上涨7.74%、申万社会服务指数上涨3.76%，申万社会服务指数跑赢上证综指3.98个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第23。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列6



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

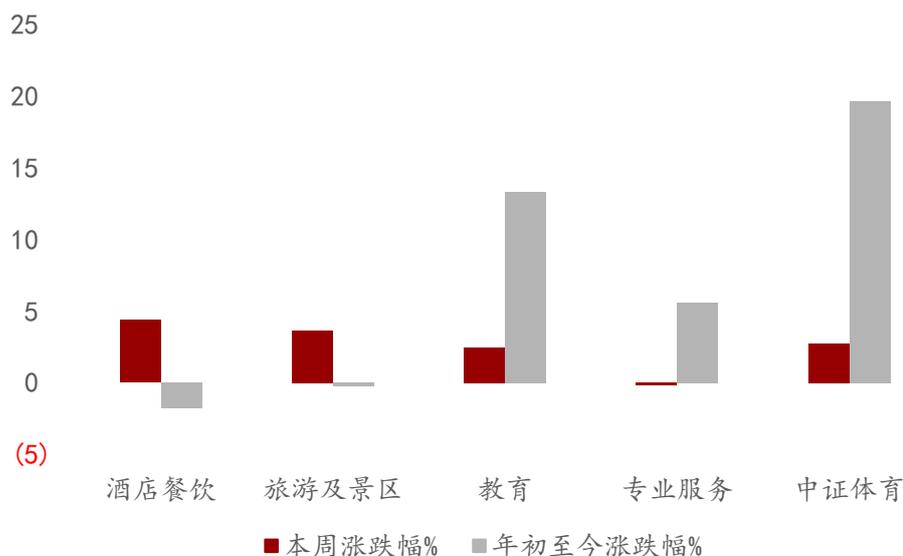
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第23



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

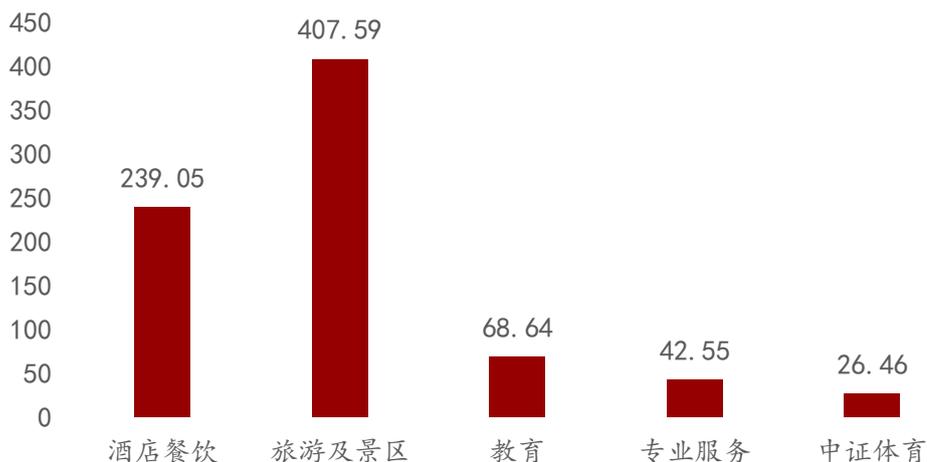
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮 4.38%、旅游及景区 3.64%、教育 2.45%、专业服务-0.17%，体育 2.73%。板块的 PE 估值为酒店餐饮 239.05、旅游及景区 407.59、教育 68.64。

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\_20230303



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况\_20230303

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	三特索道 (9.66)	中国中免 (-0.73)
	天目湖 (8.73)	岭南控股 (0.26)
	丽江股份 (8.63)	西藏旅游 (0.91)
酒店餐饮	西安饮食 (14.48)	首旅酒店 (1.15)
	西安旅游 (10.82)	同庆楼 (1.26)
	君亭酒店 (9.1)	中科云网 (2.42)
教育	科德教育 (21.94)	创业黑马 (-6.1)
	昂立教育 (7.03)	三盛教育 (-5.41)
	豆神教育 (5.71)	东方时尚 (-3.47)

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

#### 去年国内游客25.3亿人次 国内旅游收入20444亿元

2月28日，国家统计局发布《中华人民共和国2022年国民经济和社会发展统计公报》。公报显示，2022年全年国内游客25.3亿人次，国内旅游收入20444亿元，分别较上年下降22.1%和30.0%。公报显示，初步核算，全年国内生产总值1210207亿元，比上年增长3.0%。其中，第一产业增加值88345亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值483164亿元，增长3.8%；第三产业增加值638698亿元，增长2.3%。国民总收入1197215亿元，比上年增长2.8%。公报显示，在服务业方面，2022年，住宿和餐饮业增加值17855亿元，下降2.3%。全年旅客运输总量56亿人次，比上年下降32.7%。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/287009>

#### 预计2023年购物中心客流将恢复至疫情前的9.5成

据赢商网消息，2023年，随着消费场景限制解除，实体消费迎来曙光：1月客流快速回弹，恢复至1.6万，环比涨幅高达36.1%，同比去年春节增长16.8%。客流复苏信号强烈，1月有望成为破局转折点。经历了去年的震荡修复期后，2023年客流将迎来较为平稳的上升阶段。若与疫情前的2019年相比较，预估客流复苏程度将略高于消费复苏程度（9成），预计客流将回到疫前的9.5成左右。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/u5SWLD1Sp-vqYW7dJFt-PA>

#### 1月民航旅客运输量3977.5万人次 同比增长34.8%

据央视网消息，中国民航局最新公布的数据显示，1月，民航运输总体呈现快速恢复态势。其中，民航旅客运输量3977.5万人次，同比增长34.8%，恢复至2019年同期的74.5%。国内三大航近日发布的2023年1月运营数据公告显示，三家航空公司业务都呈现了较为明显的增长趋势。中国国航及其子公司的客运运力投入同比增长38.4%，中国东航在客运运力投入同比增长了17.21%，南方航空及其子公司在客运运力投入同比增长了25.41%。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/u5SWLD1Sp-vqYW7dJFt-PA>

#### 飞猪：出境游大促首周销量已突破13亿件

3月3日，飞猪宣布其出境游大促暨“全球奇妙旅游节”首周销量已突破13万件，马尔代夫、泰国、日本成最热出境游目的地国家，上海、北京、深圳、广州、杭州、成都的旅客是预订出境游商品的主力人群。据了解，本次大促中，包含南航飞东南亚往返机票次卡、十一假期出行的地中海邮轮、香港逸东酒店套餐在内的众多“爆款”库存已售罄，东南亚海岛度假套餐、日本温泉酒店等经典商品持续上新。此外，以“+旅游”方式组合的体验型供给是亮点。奶油田音乐节门票、港迪玲娜贝儿主题套餐等新品正陆续与消费者见面，含张国荣纪念音乐会门票的酒店套餐1分钟内售罄。（品橙网）

<http://www.pinchain.com/article/287165>

#### 携程：出境机票搜索热度已达疫情前八成

随着“乙类乙管”后跨境热度迅速攀升，近期多地来华免核酸、香港取消“口罩

令”、中国大陆入境日本防疫政策放宽等利好消息，使得跨境旅游需求进一步释放。携程数据显示，近两周来，尽管出境航班量较2019年同期水平仍不足两成，机票搜索热度已达到2019年同期八成水平左右。2月28日，香港宣布从3月1日起解除所有场所的“口罩令”，而前一日，澳门也正式实施户外不要求佩戴口罩。业内人士认为，更为友好的社交场所规定有望助推当地春夏旅游业进一步增长。根据携程数据，2月6日香港内地全面通关以后，旅游订单已实现飙升，通关后（2月6日-2月26日）内地赴香港整体旅游预订量环比上月增长54%，旅游订单均价则下降8%。据携程不完全统计，目前内地已有27座城市有赴香港的直达航线、20个城市可直飞澳门。往返价基本保持在1千元至于两千元间，随着自助签注的恢复办理，港澳作为出行最为灵活便利的跨境目的地，春季旅行将迎来稳定增长。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/286779>

## 2.2 教育

### 人工智能学科教育解决方案提供商“探知图灵”获数百万A轮融资

近日，探知图灵科技（西安）有限公司宣布获得数百万A轮融资，本轮融资由大宗煤炭贸易集团陕西鲁尔蒙德国际贸易有限公司领投。据创始人兼CEO徐巍介绍，融资资金将主要用于拓展能源、轨道、遥感测绘等行业领域。此前，探知图灵曾获得由姚期智院士创建的交叉信息核心技术研究院的天使投资。根据首发网站36氪信息，探知图灵由西安电子科技大学人工智能学院孵化，欧洲科学院、俄罗斯自然科学院外籍院士焦李成教授担任其首席科学家，致力于将西安电子科技大学人工智能学院教授多年的科研积累转化成教育、能源、轨道交通等行业的落地产品及解决方案。目前，探知图灵已开发出包含本科、高职、中学的人工智能教学课程体系、人工智能实训平台、嵌入式AI实验箱、自动驾驶小车等软硬件产品，同时为高校提供师资培训、实习实训等服务，目前合作的院校已达近百所。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/134933.html>

### 科德教育加快职业教育领域布局，持股51%设立民办技工院校

2月28日，科德教育（300192.SZ）发布公告，为进一步加快在职业教育领域的布局，公司与湖南思博来教育管理有限公司（“思博来教育”）、湖南同技职业教育科技有限公司（“湖南同技”）签署《合作办学协议》，共同出资设立长沙湘府科技技工学校有限公司（“长沙湘府技校”或“目标学校”）。目标学校性质为营利性民办技工院校，注册资本1500万元，其中科德教育持股51%，思博来教育持股48%，湖南同技持股1%。据介绍，目标学校在围绕国家大力扶持的新兴产业和科德教育发展的产教融合领域如工业互联网、工业大数据与人工智能、信创产业和新媒体平台等领域，积极开展中等职业教育与技术技能培训、产教融合。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/134986.html>

### 丹顶鹤留学完成近千万人民币天使轮融资，将用于市场推广及信息化平台建设

近日，北京丹顶鹤留学咨询服务有限责任公司完成天使轮近千万人民币融资，本轮融资由倾山资本领投。据介绍，本轮融资将用于市场推广及信息化平台建设。互联网公开资料显示，丹顶鹤留学成立于2020年12月，2022年品牌转型升级独立“丹顶鹤留学”品牌。为在职人士提供全链式留学产品及服务，以北京为总部，在美国、菲律宾、越南、巴基斯坦建立教学服务中心，在北京、上海、广州、成都、重庆为产品销售服务公司，为在职人士的学历和进修提升提供服务。据智联招聘发布的《2022中国海归就业调查报告》，自2020年疫情爆发以来，在国内求职的海归数量明显增

长，2021年和2022年保持平稳。与此同时，回国找工作的应届留学生增多，2020-2022年，应届留学生规模指数分别为1.99、2.00、2.17。2022回国求职留学生数量同比增长8.6%，2023年海归人才供需双增。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/134940.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			
业绩披露	2月27日	天纺标	公司发布2022年年报业绩快报，内容包括：营业收入：1.43亿元，同比去年：-8.54%，归属于母公司股东的净利润：3313.23万元，同比去年：-10.34%，基本每股收益：0.47元，每股净资产：5.01，加权平均净资产收益率：11.19。
业绩披露	2月27日	科锐国际	公司发布2022年年报业绩快报，内容包括：营业收入：90.93亿元，同比去年：29.70%，归属于母公司股东的净利润：2.91亿元，同比去年：15.16%，基本每股收益：1.4858元，每股净资产：11.5008，加权平均净资产收益率：13.49。
业绩披露	2月28日	华测检测	公司发布2022年年报业绩快报，内容包括：营业收入：51.31亿元，同比去年：18.52%，归属于母公司股东的净利润：9.02亿元，同比去年：20.93%，基本每股收益：0.5401元，每股净资产：3.2528，加权平均净资产收益率：18.17。
教育行业上市公司公告			
业绩披露	2月28日	ST开元	公司发布2022年年报业绩快报，内容包括营业收入：6.47亿元，同比去年：-30.48%，归属于母公司股东的净利润：3460.55万元，同比去年：-107.51%，基本每股收益：0.1元，每股净资产：0.21，加权平均净资产收益率：60.09。
人事变动	3月3日	*ST文化	杨柳新任副总经理。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

### 4 投资建议

上周（2月27日-3月5日）上证综指上涨1.87%、申万社会服务指数上涨2.41%，社会服务指数跑赢上证综指0.54个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第6。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮4.38%、旅游及景区3.64%、教育2.45%、专业服务-0.17%，体育2.73%。板块的PE估值为酒店餐饮239.05、旅游及景区407.59、教育68.64。**旅游行业方面**，2023年随着消费场景限制解除，实体消费迎来曙光，客流复苏信号强烈；2月以来国内用户旅游热情不减，近期多地来华免核酸、香港取消“口罩令”、中国大陆入境日本防疫政策放宽等利好消息，使得跨境旅游需求进一步释放，出境游势头持续火热，旅游行业有望进一步复苏。**教育方面**，人工智能为各大教育企业带来发展新机遇，多家教育公司深耕职业教育赛道，加快职业教育领域布局。

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**：积极转型发展、符合政策要求的**职教龙头**。

## 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