

多家旅游公司业绩预盈，春节出游预订升温

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(01.22-01.28)

2024年01月29日

行业核心观点:

上周(1月22日-1月28日)沪深300指数上涨1.96%、申万社会服务指数上涨0.95%，社会服务指数跑输沪深300指数1.01个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第14。年初至今沪深300指数下跌2.84%、申万社会服务指数下跌4.33%，申万社会指数跑输沪深300指数1.49个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第15。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-1.73%、旅游及景区-2.65%、教育3.43%、专业服务3.58%、体育-0.91%。板块的PE估值为酒店餐饮36.32、旅游及景区38.76、教育44.2、专业服务25.74、体育22.03。近期值得关注的动态方面，三峡旅游、丽江股份、天目湖、长白山多家A股上市公司发布年度业绩预告，预计净利润实现同比大幅度增长，随着2023年国内旅游行业的快速复苏，在政策和市场的双重带动下，国内多家旅游目的地的客流量同比有较大幅度的增长；1月26日今年春运开始，除夕(2月9日)火车票开售，春节期间的出行机票、火车票、酒店等已进入预订高峰，在去哪儿平台上，2月8日武汉-重庆、北京-郑州等热门返乡线路火车票开售即售罄。

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

渐进复苏，静候佳音

免签试点扩大，助力旅游行业蓬勃发展

暑期出行刺激叠加政策持续发力，推动社服行业复苏延续

1、**旅游**：随着全国假日市场平稳有序复苏，国内政策的积极支持为旅游行业注入了强大的动力。将有效刺激旅游消费，提升旅游行业的整体竞争力和吸引力，旅游行业前景继续向好。建议关注：1) 受益于出入境恢复带来口岸免税回暖，以及业绩逐步向好的**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**：多只旅游股大幅预增，三峡旅游、丽江股份、长白山、天目湖等多家A股上市公司发布年度业绩预告，预计净利润实现同比大幅度增长；**春节出游火爆，除夕车票开票即售罄**，1月26日2024年春运开始，除夕(2月9日)火车票开售，在去哪儿平台上，2月8日武汉-重庆、北京-郑州等热门返乡线路火车票开售就秒光，北京-西双版纳、上海-大理等热门旅游线路的航班，经济舱已售罄，仅剩公务舱在售。2) **教育**：中公优职推出“夜校”课堂，开设12门线下课，这也是中公优职首次推出线下课。
- **上市公司重要公告**：祥源文旅、锋尚文化、苏试试验、丽江股份、米奥会展、西安饮食、全聚德、西藏旅游、*ST豆神、学大教育、创业黑马业绩预告。
- **风险因素**：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、宏观经济不及预期风险。

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

02032255207

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

分析师:

叶柏良

执业证书编号:

S0270524010002

电话:

18125933783

邮箱:

yebli@wlzq.com.cn

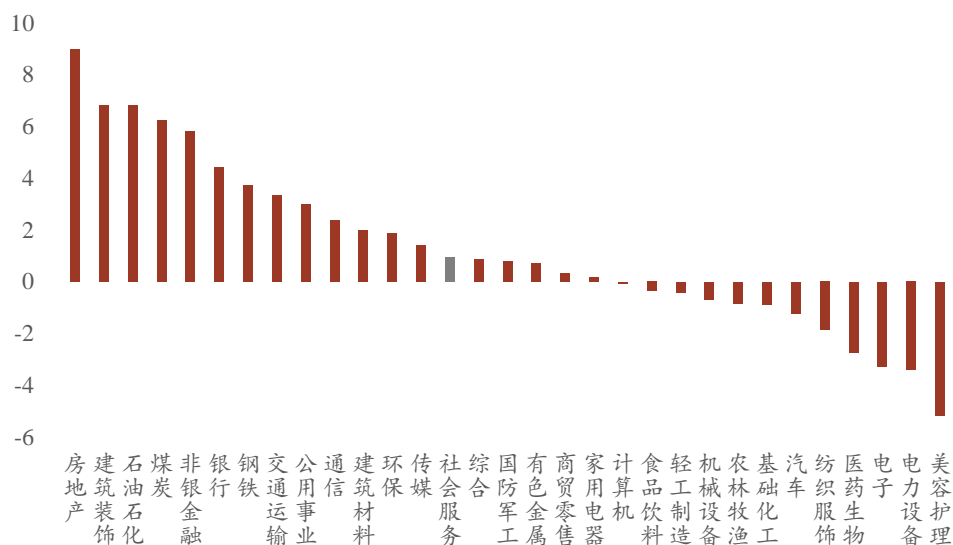
正文目录

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 14.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第 15.....	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_20240126.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20240126.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

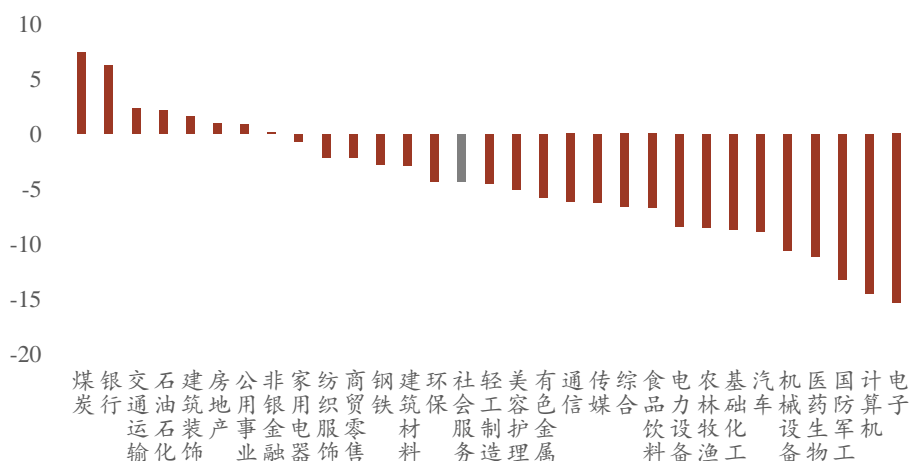
上周(1月22日-1月28日)沪深300指数上涨1.96%、申万社会服务指数上涨0.95%，社会服务指数跑输沪深300指数1.01个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第14。年初至今沪深300指数下跌2.84%、申万社会服务指数下跌4.33%，申万社会服务指数跑输沪深300指数1.49个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第15。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列14



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

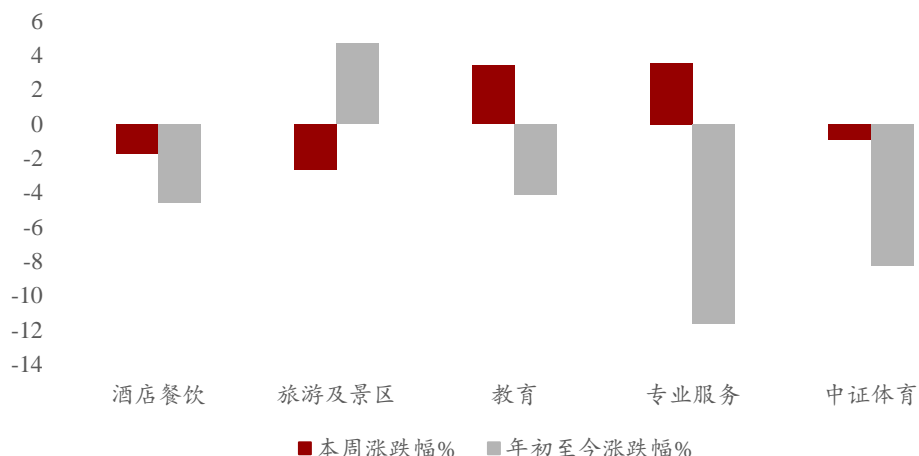
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第15



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

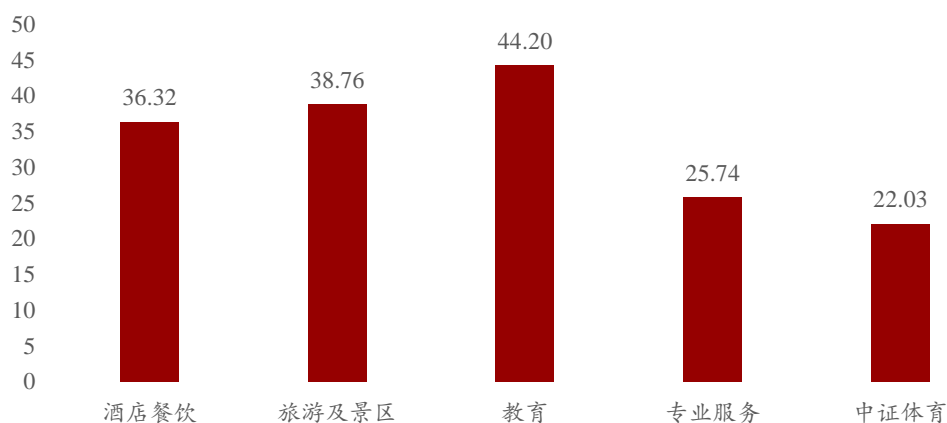
上周社会服务主要子板块涨跌不一: 酒店餐饮-1.73%、旅游及景区-2.65%、教育 3.43%、专业服务 3.58%, 体育 ~~板块~~的PE估值为酒店餐饮 36.32、旅游及景区 38.76、教育 44.2、专业服务 25.74、体育 22.03。

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_20240126



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20240126

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	中青旅 (4.72)	长白山 (-15.77)
	*ST西域 (0.75)	大连圣亚 (-14.83)
	丽江股份 (0.55)	天目湖 (-6.62)
酒店餐饮	锦江酒店 (4.32)	华天酒店 (-10.36)
	首旅酒店 (0.33)	君亭酒店 (-8.44)
教育	国新文化 (19.53)	西安旅游 (-7.68)
	中公教育 (6.09)	*ST三盛 (-7.04)
	中国高科 ()	传智教育 (-2.75)
	中国高科 ()	创业黑马 (-1.93)

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

火了！多只旅游股大幅预增

随着2023年国内旅游行业的快速复苏，多家A股上市公司发布年度业绩预告，预计净利润实现同比大幅度增长。

1月23日，三峡旅游发布2023年度业绩预告，预计实现净利润1.3亿元-1.7亿元，同比增长2898.64%—3821.3%；扣非净利润9000万元-1.2亿元，同比增长347.95%—430.6%。三峡旅游表示，2023年以来国内旅游市场呈现强势复苏态势，旅游核心产品（两坝一峡、长江夜游）游客接待量216.75万人，较2022年同期增长367.08%，较2019年同期增长75.17%，旅游综合服务业务收入和利润总额均大幅增加。

同日，丽江股份发布公告称，预计2023年净利润2.15亿元-2.4亿元，同比增长5735.1%—6413.6%。丽江股份表示，2023年游客接待量明显回升，公司三条索道共计接待游客612.10万人次，同比增长215.67%；丽江和府酒店有限公司实现营业收入1.5亿元，同比上升71.74%；印象丽江实现营业收入1.38亿元，同比上升383.56%。

此前，长白山、天目湖也先后发布业绩预报，在政策和市场的双重带动下，两家公司的客流量同比均有较大幅度的增长。

根据中国旅游研究院测算，2023年全国旅游经济运行综合指数始终处于景气区间，均值为109.95，已经接近2019年的同期水平。（中国基金报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/wFFx6WbK607wIh7TygTBvQ>

春节出游火爆！除夕车票开票即售罄！多条航线经济舱卖光

1月26日，2024年春运开始，除夕（2月9日）火车票开售。去哪儿大数据预测，2024年2月7日、2月8日将成为今年春运的出行高峰。在去哪儿平台上，2月8日，武汉-重庆、北京-郑州等热门返乡线路火车票开售就秒光，北京-西双版纳、上海-大理等热门旅游线路的航班，经济舱已售罄，仅剩公务舱在售。

从去哪儿平台上已经预订的火车票、机票情况看，与往年相比，因为放假时间较长，出行的人流较2019年更为分散。但2月7日、2月8日仍然是节前的出行峰值。春运火车票的热门目的地TOP10为重庆、成都、北京、昆明、广州、西安、哈尔滨、武汉、长沙、贵阳。从火车票预订情况看，无论省内短途还是跨省线路的销售都十分火爆：广州-深圳、昆明-大理、杭州-温州等省内线路售票量高于往年，上海-重庆、上海-成都、北京-哈尔滨、成都-重庆、北京-沈阳是最热门的跨省线路。

在去哪儿平台上，春节期间的酒店已进入预订高峰，从入住时间看，大年初一到初三预订量较高，大年初二是入住高峰；从目的地来看，北京、广州、西安、上海、成都、哈尔滨、重庆、深圳、大理、长沙位列Top10。前50名的城市中，南方城市有42个，广西北海、防城港，广东汕头、潮州、湛江，福建厦门、福州、泉州等“三亚平替”城市，受到旅客欢迎。大城市中，沈阳、呼和浩特、武汉、郑州、哈尔滨、长春、洛阳、拉萨、深圳、北京增幅较高。（旅榜）

<https://mp.weixin.qq.com/s/M7SWs6c-j5qINcPuDFs5vQ>

史上最长春节假期来了，出境游已率先嗅到商机

自2023年年末以来，随着国际航班的快速恢复和主要目的地签证政策的优化，中国居民出境游意愿显著增强。来自国家移民管理局的统计显示，2024年元旦假期3天，全国边检机关共查验出入境人员517.9万人次，已恢复至2019年同期水平。其中，出境266.9万人次。

随着史上最长春节黄金周假期的脚步越来越近，不少旅游业界人士对2024年的中国出境游市场已经满怀期待。有分析研究认为，以南美洲、非洲的一些国家和地区的小众旅游目的地目前已经显示出强劲恢复势头，但东亚、东南亚等短途出境游、海岛游依然是最抢手的产品。

综合携程、同程旅行、途牛、众信旅游发布的2024春节旅游市场相关预测数据，出境中短线旅游目的地中，东南亚、日韩等成为了热门目的地；出境中长线旅游目的地中，冰岛、芬兰、挪威、瑞典等北欧国家是热门目的地。此外，以澳大利亚、新西兰、南非等反季节目的地也成为今年春节假期的热门选项，邮轮则是春节出境游的“黑马”。（品橙旅游）

<https://mp.weixin.qq.com/s/-CzQkAtw-wXE3dwMB4VfIQ>

2.2 教育

中公优职推出“夜校”课堂，开设12门线下课

近日，中公旗下子品牌“中公优职”宣布推出“夜校”课堂，上线了一系列重实践的职业能力提升线下课。这也是中公优职首次推出线下课。

近年来，中公不断加大对职业技能培训的投入。职业技能培训是中公非常看好的第三增长极。2022年5月，中公上线“优职”泛职业技能提升平台，便是为就业人群提供职场素养、副业兼职、新职业技能、专业技术、兴趣爱好等五类职业技能培训服务。优职的推出，意味着中公在推进职业技能提升领域面向C端群体的产品布局正式体系化的落地。

据了解，夜校课堂在中公优职平台的百余门课程品类里，精选了职场英语、公文写作、健康管理、成人口才和非遗手作等12门课程。每门课程均设置了基础课和进阶课。其中，基础课侧重知识普及，拓宽知识边界；进阶课则侧重理论与实践的结合，并根据用户需求设计专项技能提升计划。据中公优职负责人介绍，夜校课堂将陆续上线拳击健身、瑜伽等职业能力提升课程。（多知网）

<http://www.duozhi.com/industry/insight/2024012415851.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

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			
业绩预告	1月22日	祥源文旅	公司发布2023年业绩预告, 预计公司2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为14,500.00万元到16,500.00万元, 与上年同期(法定披露数据)相比预计增长约562.65%到654.05%, 与上年同期(重述后的财务数据)相比预计增长约599.51%到696.00%。预计公司2023年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润12,100.00万元至14,100.00万元, 与上年同期(法定披露数据、重述后的财务数据)相比扭亏为盈。
业绩预告	1月24日	锋尚文化	公司发布业绩预告, 预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为29,689.91万元到32,389.00万元, 与上年同期相比预计增长约10%到20%。预计公司2023年度实现扣除非经常性损益的净利润26,317.52万元至29,016.60万元, 与上年同期相比预计增长约9.99%到21.27%。
业绩预告	1月24日	苏试试验	公司发布业绩预告, 预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为12,500万元到15,000万元, 与上年同期相比预计增长约749.50%到919.40%。预计公司2023年度实现扣除非经常性损益的净利润6900万元至9400万元, 与上年同期相比预计增长约197.44%到232.74%。
业绩预告	1月24日	丽江股份	公司发布业绩预告, 预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为21,500.00万元到24,000.00万元, 与上年同期相比预计增长约5,735.10%到6,413.60%。预计公司2023年度实现扣除非经常性损益的净利润22,450.00万元至24,950.00万元, 与上年同期相比扭亏为盈。
业绩预告	1月26日	米奥会展	公司发布业绩预告, 预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为16,000.00万元到22,000.00万元, 与上年同期相比预计增长约217.55%到336.64%。预计公司2023年度实现扣除非经常性损益的净利润16,000.00万元到22,000.00万元, 与上年同期相比预计增长约345.16%到512.09%。
业绩预告	1月26日	西安饮食	公司发布2023年业绩预告, 预计2023年度归属于上市公司股东的净利润亏损9900万元至13,800万元, 扣除非经常性损益的净利润亏损10,500万元至14,300万元。
业绩预告	1月26日	全聚德	公司发布2023年业绩预告, 预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为5600万元到6600万元, 实现扣除非经常性损益的净利润4200万元至5200万元, 与上年同期相比扭亏为盈。
业绩预告	1月26日	西藏旅游	公司发布2023年业绩预告, 预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润约为900万元, 实现扣除非经常性损益的净利润约为900万元, 与上年同期相比扭亏为盈。

教育行业上市公司公告

业绩预告	1月24日	*ST豆神	公司发布业绩预告，预计公司2023年度归属于上市公司股东的净利润亏损32,000.00万元到38,000.00万元，扣除非经常性损益的净利润亏损30,800.00万元至36,800.00万元。
业绩预告	1月26日	学大教育	公司发布业绩预告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为13,000万元到16,500万元，与上年同期相比预计增长约1093.88%到1415.30%。预计公司2023年度实现扣除非经常性损益的净利润12,500万元至16,000万元，与上年同期相比预计增长约1545.99%到1950.87%。
业绩预告	1月26日	创业黑马	公司发布2023年业绩预告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为960万元到1310万元，实现扣除非经常性损益的净利润310万元至430万元，与上年同期相比扭亏为盈。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

1、旅游：随着全国假日市场平稳有序复苏，国内政策的积极支持为旅游行业注入了强大的动力。将有效刺激旅游消费，提升旅游行业的整体竞争力和吸引力，旅游行业前景继续向好。建议关注：1) 受益于出入境恢复带来口岸免税回暖，以及业绩逐步向好的免税龙头；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