

## 两会关注文旅、体育，免签朋友圈再扩容

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(03.04-03.10)

2024年03月11日

### 行业核心观点:

上周(3月4日-3月10日)沪深300指数上涨0.2%、申万社会服务指数下跌2.18%，社会服务指数跑输沪深300指数2.38个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第25。年初至今沪深300指数上涨3.32%、申万社会服务指数下跌10.96%，申万社会指数跑输沪深300指数14.28个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第29。上周社会服务主要子板块除旅游及景区外全部下跌：酒店餐饮-2.81%、旅游及景区1.02%、教育-4.1%、专业服务-3.65%、体育-1.58%。板块的PE估值为酒店餐饮32.62、旅游及景区37.23、教育47.11、专业服务23.54、体育22.97。

**近期值得关注的动态方面**，2024年3月5日上午，十四届全国人大二次会议开幕，李强总理作政府工作报告，跟文旅相关特别强调：对内深化改革、对外加大开放的趋势没有变，坚持底线思维，做好应对各种风险挑战的充分准备，强化创新引领、促进消费升级，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。继中泰、中新互免之后，3月14日起，中方将进一步对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡6国试行免签政策，欧洲六国正式加入中国免签“朋友圈”。

**1、旅游**：2024年政府工作导向持续围绕文旅等生活服务行业发力，预计文旅行业促销费政策有望延续，利好文旅产业链上的餐饮、景区、酒店、免税等行业。**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**：2024政府工作报告强调，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点；**出入境游突传重大利好**，3月14日起中方将进一步对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡6国试行免签政策。2) **教育**：清华大学近日公布了多项在AI深度融入教育教学方面的探索与布局，将建设100门人工智能赋能教学试点课程，并为每一位2024级新生配备“AI成长助手”。
- **上市公司重要公告**：锋尚文化业绩披露，谱尼测试资产收购，建科股份回购，传智教育终止发行可转债。
- **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

着力扩大国内需求，培育消费新的增长点  
横琴粤澳深度合作区封关运行，中免加码三亚国际免税城  
中免进军新加坡市场，春节假期海南免税店业绩亮眼

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:

yebl@wlzq.com.cn

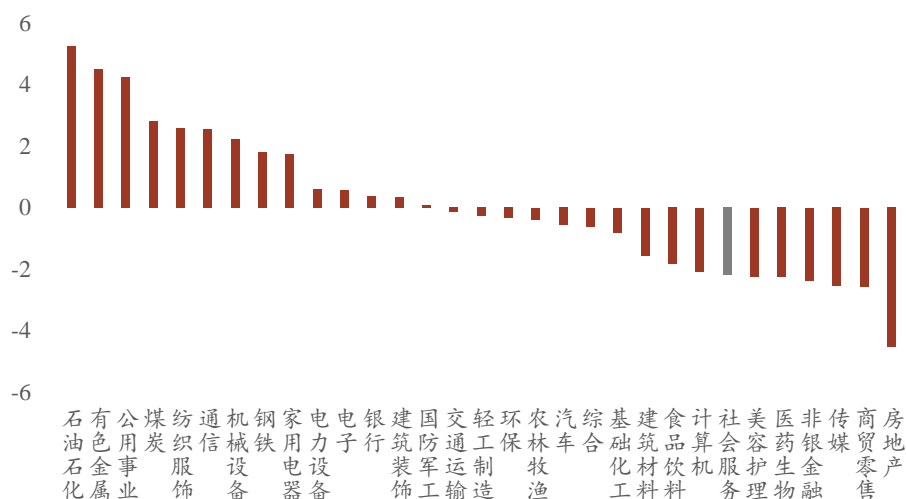
## 正文目录

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.....	6
4 投资建议.....	7
5 风险提示.....	7
图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列 25.....	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_20240308.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20240308.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	6

## 1 行情回顾

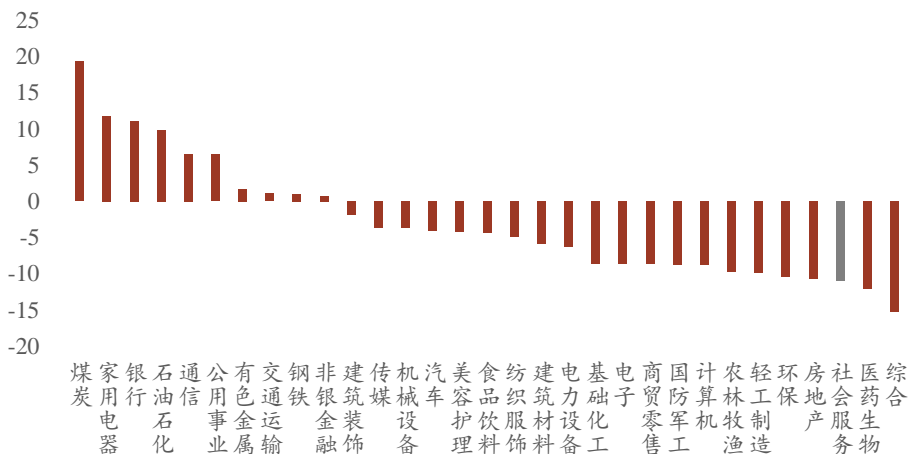
上周（3月4日-3月10日）沪深300指数上涨0.2%、申万社会服务指数下跌2.18%，社会服务指数跑输沪深300指数2.38个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第25。年初至今沪深300指数上涨3.32%、申万社会服务指数下跌10.96%，申万社会指数跑输沪深300指数14.28个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第29。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列25



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

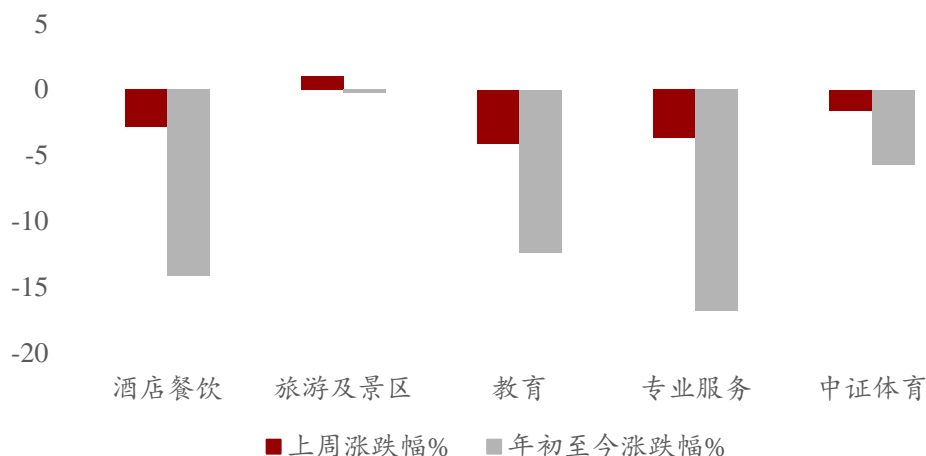
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第29



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

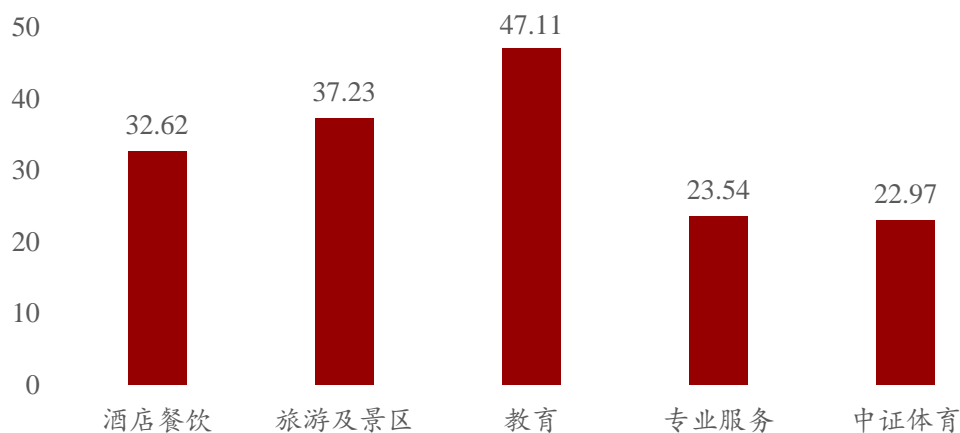
上周社会服务主要子板块除旅游及景区外全部下跌: 酒店餐饮-2.81%、旅游及景区1.02%、教育-4.1%、专业服务-3.65%, 体育-1.58%。板块的PE估值为酒店餐饮 32.62、旅游及景区 37.23、教育 23.54、体育 22.97。

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\_20240308



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况\_20240308

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	大连圣亚 (24.24)	宋城演艺 (-3.83)
	长白山 (9.5)	祥源文旅 (-2.23)
	岭南控股 (6.85)	众信旅游 (-0.62)
酒店餐饮	中科云网 (17.93)	锦江酒店 (-8.91)
	西安旅游 (7.31)	首旅酒店 (-6.68)
	君亭酒店 (5.87)	金陵饭店 (-1.77)
教育	凯文教育 (5.94)	中公教育 (-13.12)
	行动教育 (4.6)	创业黑马 (-7.56)
	昂立教育 ( )	全通教育 (-7.53)

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

#### 2024政府工作报告，希望旅游这么干

2024年3月5日上午，十四届全国人大二次会议开幕。李强总理作政府工作报告。政府工作报告强调了2024年是实现“十四五”规划目标任务的关键一年，要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右。

跟农文旅相关特别强调以下内容：

- 对内深化改革、对外加大开放的趋势没有变，坚持底线思维，做好应对各种风险挑战的充分准备，强化创新引领、促进消费升级。
- 积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点；
- 加强消费者权益保护，落实带薪休假制度；
- 提升外籍人员来华工作、学习、旅游便利度。（品橙旅游）

#### 今天，出入境游突传重大利好！

继中泰、中新互免之后，入境游市场再传重磅消息：3月14日起，中方将对欧洲六国试行免签，欧洲六国正式加入中国免签“朋友圈”。

新华社消息，3月7日上午，十四届全国人大二次会议外交主题记者会召开，记者会上，王毅外长表示：从3月14日起，中方将进一步对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡6国试行免签政策，我们希望更多国家也给予中国公民签证便利，共同打造跨境人员往来的快捷网络，推动国际客运航班加快恢复，让中国公民说走就走，让外国朋友宾至如归。

自去年12月1日起，为便利中外人员往来服务高质量发展和高水平对外开放，我国对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚6个国家持普通护照人员试行单方面免签政策。截至目前，中方已对12个国家试行单方面免签政策。

消息公布后，多家在线旅游平台上，关于这些国家的出入境机票搜索量快速上涨，较前日同一时段增长近4倍。（旅榜）

#### 上海机场 | 2023年净利9.46亿元 免税协议回归疫情前模式；国际、地区飞机起降架次分别恢复至2019年同期的54%、73%

上海国际机场股份有限公司于3月1日发布2023年度业绩快报。报告期内，上海机场实现营业收入110.46亿元，同比增长101.55%；净利润9.46亿元，实现扭亏为盈。

2023年上海机场旅客吞吐量为9697万人次，国内、国际、地区飞机起降架次分别恢复至2019年同期的110%、54%、73%。

值得注意的是，在免税板块，2023年12月，上海机场与中国中免重新签署的免税分成协议，回到了疫情前“下有保底，上不封顶”的模式，扣点由42.5%下降至18%-36%。（DFE）

## 2.2 教育

### 清华大学：推100门AI赋能教学试点课程，24级新生将配“AI成长助手”

清华大学公众号近日公布了多项在AI深度融合教育教学方面的探索与布局。3月1日的推文中提到：清华将建设100门人工智能赋能教学试点课程，并为每一位2024级新生配备“AI成长助手”。

而在3月5日的推文里，则对清华AI助教进展进行了展开解读：自2023年9月28日，清华大学已启动新试点计划——人工智能赋能教学。试点工作主要使用清华大学计算机科学与技术系与智谱华章公司共同研发的千亿参数多模态大模型GLM作为平台与技术基座，服务不同学科领域的教师的教与学生的学。新一代基座大模型在整体性能上比上一代有大幅提升，推理速度更快、运算成本更低，还大幅提升了工具使用和智能体能力，可根据用户意图，自动理解、完成更加复杂的任务。

清华大学自2023年秋季学期开始8门课程试点，已有5门课的智能助教系统完成开发并投入使用。（多知网）

## 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
<b>社服行业上市公司公告</b>			
股份回购	3月4日	建科股份	公司发布公告，董事会审议通过《关于回购公司股份方案的议案》，使用部分超募资金不低于人民币3,000万元（含），且不超过人民币6,000万元（含），以集中竞价交易方式回购公司部分股份，并在未来适宜时机将回购的股份用于实施股权激励或员工持股计划，本次回购股份的价格不超过人民币22元/股（含）。
资产收购	3月4日	谱尼测试	公司发布公告，公司全资子公司谱尼生物医药（北京）有限公司取得位于北京市昌平区GP00-1201-0004地块，面积约16,000.00平方米的M1一类工业用地和GP00-1201-0006地块，面积约37,407.46平方米的M1一类工业用地不动产权证书。
业绩披露	3月9日	锋尚文化	公司发布2023年年报，2023年实现营业收入6.77亿元，同比增长111.46%；实现归母净利润1.34亿元，同比增长813.92%；实现扣非归母净利润7098.28万元，同比增长200.24%。
<b>教育行业上市公司公告</b>			
终止发行	3月6日	传智教育	公司发布公告，终止向不特定对象发行可转换公司债券事项并向深交所申请撤回相关申请文件。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

## 4 投资建议

1、旅游：2024年政府工作导向持续围绕文旅等生活服务行业发力，预计文旅行业促销政策有望延续，利好文旅产业链上的餐饮、景区、酒店、免税等行业。**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