

业绩边际改善，旅游底部复苏

——社会服务行业 2023 年业绩预告综述

强于大市 (维持)

2024 年 03 月 12 日

行业核心观点:

2023 年业绩预告披露基本结束，社服板块共有 61 家发布业绩预告，行业披露率为 77%。旅游板块步入弱复苏通道，业绩整体改善，服务类板块利润稳步增长，教育板块业绩表现不佳。2024 年政府工作导向持续围绕文旅等生活服务行业发力，预计文旅行业促消费政策有望延续，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；3) 积极转型发展、符合政策要求的职教公司以及应用科技增强核心竞争力的教育龙头。

投资要点:

社会服务业绩改善，预盈率超六成：截至 2024 年 3 月 1 日，社会服务行业共计 79 家 A 股公司，已有 61 家发布业绩预告，行业披露率为 77%，在消费八大行业中位列第一。在所有已发布业绩预告的公司中，2023 年社会服务行业预计盈利的公司数量为 40 家，行业预盈率达 66%，在消费八大行业中排行第四。分具体业绩预告类型来看，受疫后旅游客流逐步恢复、各地出台促进文旅行业复苏发展政策等利好因素影响，31% 的社服公司 2023 年实现扭亏为盈，预增/略增的公司占比也分别达到 20%/8%，行业趋势向上。同时，仍有 26% 的公司连续两年持续亏损，另外有 8% 的公司 2023 年首次出现亏损。

子板块业绩分化，旅游酒店底部复苏：从披露率来看，各子板块披露率均过半，其中旅游及景区、体育板块全部公司均已披露业绩预告，教育、酒店餐饮板块披露率也达八成以上。从预盈率来看，各子板块业绩分化明显，专业服务与旅游及景区分别以 86%/85% 的预盈率位列第一、二位，专业服务盈利稳定，旅游景区回暖。教育板块表现不佳，预盈率仅有 31%。体育/酒店餐饮板块预盈率分别为 67%/50%。从子板块预告类型占比来看，旅游类整体向好，服务类业绩分化。旅游及景区较 2022 年业绩大幅改善，底部复苏趋势明显，酒店餐饮仍处于复苏进程，专业服务业绩分化，教育公司超四成连续亏损。

风险因素：自然灾害和安全事故风险，政策风险，宏观经济不及预期风险，统计偏差风险。

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

两会关注文旅、体育，免签朋友圈再扩容着力扩大国内需求，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

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

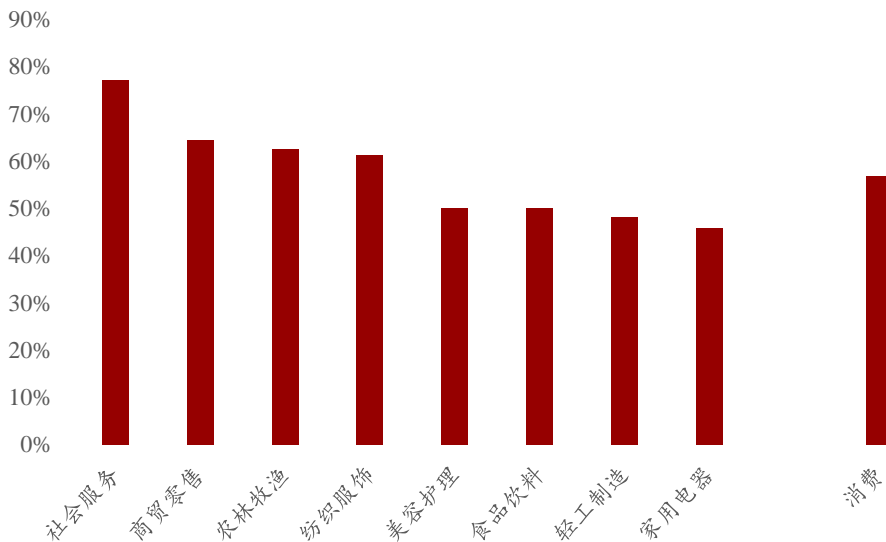
正文目录

1 社会服务业绩改善，预盈率超六成.....	3
2 子板块业绩分化，旅游酒店底部复苏.....	4
3 社会服务个股业绩披露情况.....	5
4 投资建议及风险提示.....	6
4.1 投资建议.....	6
4.2 风险因素.....	6
图表 1: 消费行业披露率.....	3
图表 2: 消费行业预盈率.....	3
图表 3: 社会服务行业业绩预告类型占比.....	3
图表 4: 社会服务行业子板块披露率.....	4
图表 5: 社会服务行业子板块预盈率.....	4
图表 6: 旅游及景区板块业绩预告类型占比.....	4
图表 7: 酒店餐饮板块业绩预告类型占比.....	4
图表 8: 专业服务板块业绩预告类型占比.....	5
图表 9: 教育板块业绩预告类型占比.....	5
图表 10: 社会服务行业 2023 年业绩预告披露情况汇总.....	5

1 社会服务业绩改善，预盈率超六成

截至2024年3月1日，申万消费八大行业（农林牧渔、家用电器、食品饮料、纺织服饰、轻工制造、商贸零售、社会服务、美容护理）共计819家A股公司，已有**465家**发布了2023年业绩预告，整体披露率为**57%**。社会服务行业共计79家A股公司，已有**61家**发布业绩预告，行业披露率为**77%**，在消费八大行业中位列第一。

图表1: 消费行业披露率

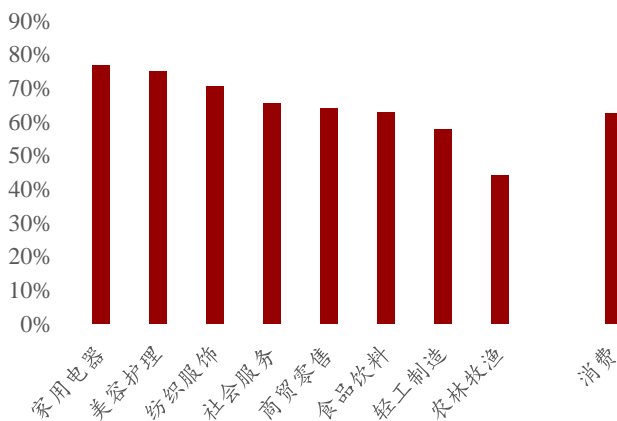


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2024年3月1日, 下同

在所有已发布业绩预告的公司中，2023年社会服务行业预计盈利的公司数量为**40家**，行业预盈率达**66%**，在消费八大行业中排行**第四**。分具体业绩预告类型来看，受疫后旅游客流逐步恢复、各地出台促进文旅行业复苏发展政策等利好因素影响，31%的社服公司2023年实现扭亏为盈，预增/略增的公司占比也分别达到20%/8%。同时，仍有26%的公司连续两年持续亏损，另外有8%的公司2023年首次出现亏损。对比2022年，2023年预增及扭亏为盈的公司占比均有显著提升，首次亏损的公司占比则大幅下降，预减及续亏的公司占比也有一定程度下降，行业业绩边际改善趋势明显。

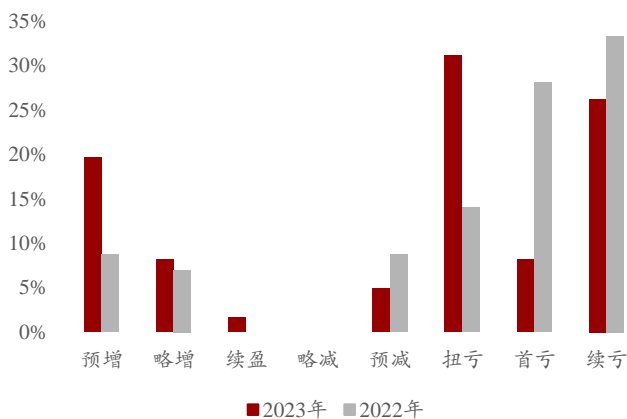
图表2: 消费行业预盈率



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 除披露率外, 统计数据均不包含未披露业绩的公司, 下同

图表3: 社会服务行业业绩预告类型占比

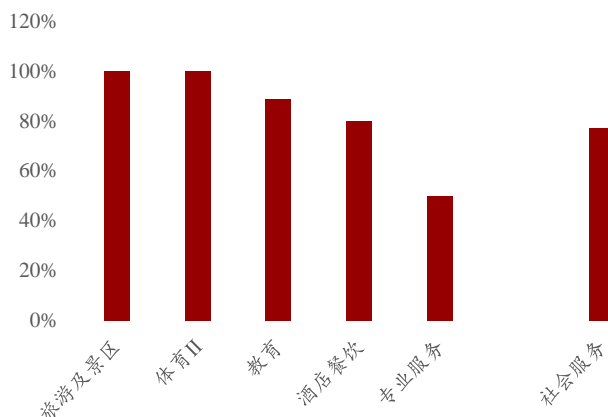


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2 子板块业绩分化，旅游酒店底部复苏

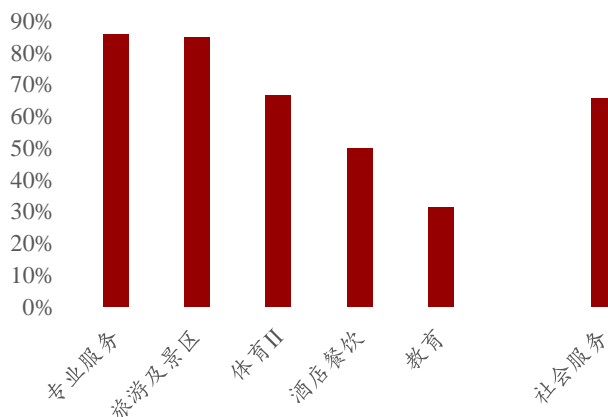
按申万二级标准进一步细分观察社会服务行业子板块的披露情况及表现。从披露率来看：各子板块披露率均过半，其中旅游及景区、体育板块全部公司均已披露业绩预告，教育、酒店餐饮板块披露率也达八成以上。从预盈率来看：各子板块业绩分化明显，专业服务与旅游及景区分别以86%/85%的预盈率位列第一、二位，专业服务盈利稳定，旅游景区回暖。教育板块表现不佳，预盈率仅有31%。体育/酒店餐饮板块预盈率分别为67%/50%。

图表4：社会服务行业子板块披露率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

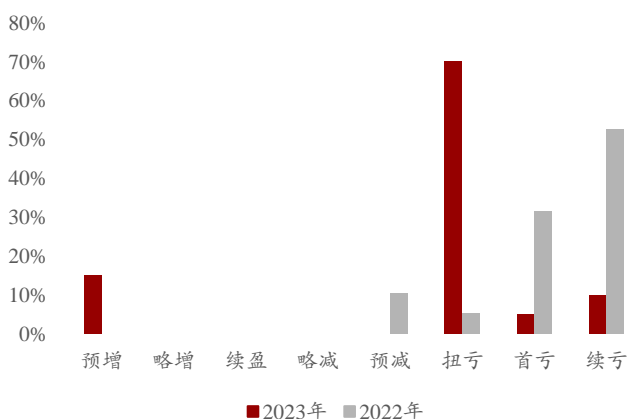
图表5：社会服务行业子板块预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

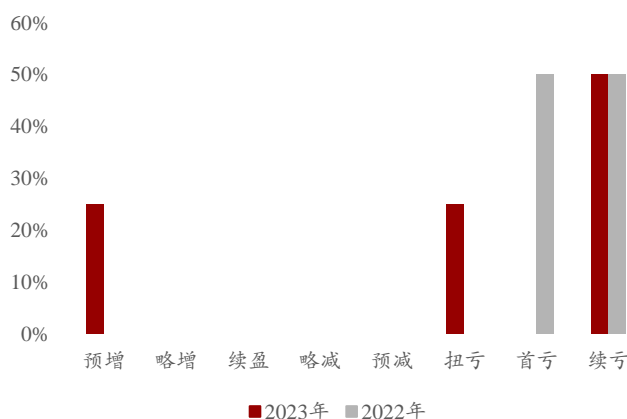
从子板块预告类型占比来看：旅游类整体向好，服务类业绩分化。旅游及景区较2022年业绩大幅改善，底部复苏趋势明显，发布业绩预告的公司中70%实现扭亏为盈，预增/首亏/续亏占比分别为15%/5%/10%；酒店餐饮仍处于复苏进程，半数企业实现预增或扭亏，但仍有半数连续亏损；专业服务业绩分化，57%的公司业绩预告为预增或略增，同时继2022年23%的公司首次出现亏损后2023年仍有14%连续亏损；教育公司超四成连续亏损，另有25%2023年首次亏损，亏损比例较2022年有所上升，但同时预计业绩增长的企业占比也有所回暖，达19%。

图表6：旅游及景区板块业绩预告类型占比



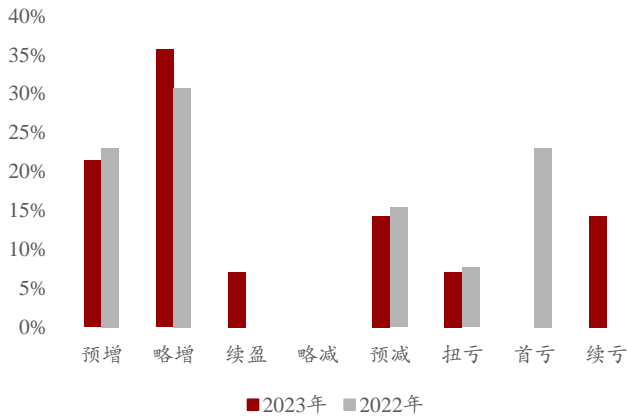
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表7：酒店餐饮板块业绩预告类型占比



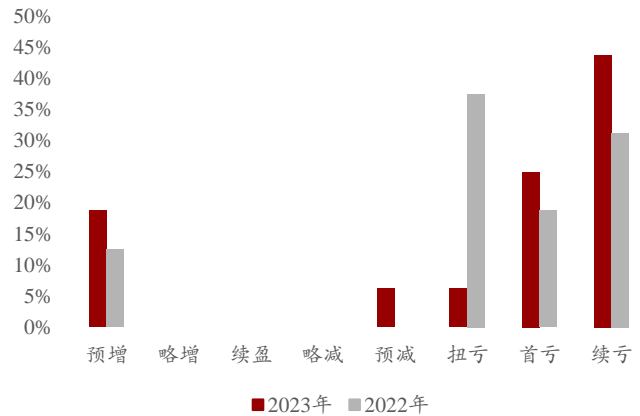
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表8: 专业服务板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表9: 教育板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 社会服务个股业绩披露情况

图表10: 社会服务行业2023年业绩预告披露情况汇总

申万二级	证券名称	业绩预告类型	预告净利润下限 (百万元)	预告净利润上限 (百万元)	预告净利润变动幅度下限 (%)	预告净利润变动幅度上限 (%)	2022年归母净利润 (百万元)	预告净利润变动均值 (百万元)	预告净利润变动幅度均值 (%)
旅游及景区	丽江股份	预增	215.00	240.00	5735.10	6413.60	3.68	227.50	60.74
	祥源文旅	预增	145.00	165.00	599.51	696.00	21.88	155.00	6.08
	天目湖	预增	140.00	155.00	589.42	663.29	20.31	147.50	6.26
	*ST凯撒	扭亏	550.00	700.00	153.84	168.52	-1021.61	625.00	1.61
	黄山旅游	扭亏	360.00	460.00	372.78	448.56	-131.97	410.00	4.11
	峨眉山A	扭亏	200.00	250.00	237.15	271.44	-145.83	225.00	2.54
	中青旅	扭亏	183.60	183.60	155.05	155.05	-333.55	183.60	1.55
	九华旅游	扭亏	175.00	175.00	1377.00	1377.00	-13.70	175.00	13.77
	长白山	扭亏	136.00	146.00	336.99	354.42	-57.39	141.00	3.46
	三特索道	扭亏	100.00	150.00	230.00	295.00	-77.01	125.00	2.62
	*ST西域	扭亏	86.60	106.60	1031.07	1246.10	-9.30	96.60	11.39
	岭南控股	扭亏	61.00	77.00	134.27	143.25	-178.02	69.00	1.39
	大连圣亚	扭亏	30.00	45.00	138.44	157.65	-78.05	37.50	1.48
	众信旅游	扭亏	23.00	34.50	110.39	115.58	-221.37	28.75	1.13
	曲江文旅	扭亏	17.00	23.00	106.83	109.25	-248.73	20.00	1.08
	桂林旅游	扭亏	16.00	16.00	105.68	105.68	-281.92	16.00	1.06
	西藏旅游	扭亏	14.00	14.00	147.65	147.65	-29.38	14.00	1.48
	宋城演艺	首亏	-182.00	-97.00	-1984.45	-1104.35	9.66	-139.50	-15.44
	张家界	续亏	-250.00	-195.00	3.86	25.01	-260.05	-222.50	0.14
	云南旅游	续亏	-550.00	-350.00	-94.18	-23.57	-283.25	-450.00	-0.59
酒店餐饮	锦江酒店	预增	950.00	1050.00	650.00	729.00	113.49	1000.00	7.81
	同庆楼	预增	272.79	320.23	191.45	242.13	93.60	296.51	2.17
	首旅酒店	扭亏	770.00	830.00	232.00	243.00	-582.17	800.00	2.37
	全聚德	扭亏	56.00	66.00	120.18	123.78	-277.54	61.00	1.22
	中科云网	续亏	-55.00	-50.00	-152.71	-129.74	-21.76	-52.50	-1.41
	西安饮食	续亏	-138.00	-99.00	37.69	55.30	-221.46	-118.50	0.46
	西安旅游	续亏	-150.00	-105.00	10.43	37.30	-167.47	-127.50	0.24

	华天酒店	续亏	-170.00	-120.00	45.29	61.38	-310.70	-145.00	0.53
	兰生股份	预增	275.00	275.00	140.16	140.16	114.51	275.00	1.40
	米奥会展	预增	160.00	220.00	217.55	336.64	50.39	190.00	2.77
	锋尚文化	预增	125.00	150.00	749.50	919.40	14.71	137.50	8.34
	华测检测	略增	904.54	920.79	0.20	2.00	902.73	912.67	0.01
	苏试试验	略增	296.90	323.89	10.00	20.00	269.91	310.39	0.15
	信测标准	略增	159.37	171.17	35.00	45.00	118.05	165.27	0.40
专业服务	中机认检	略增	140.00	148.00	19.39	26.22	117.26	144.00	0.23
	安邦护卫	略增	115.50	120.00	1.80	5.77	113.45	117.75	0.04
	中金辐照	续盈	105.06	116.38	-2.48	8.03	107.73	110.72	0.03
	谱尼测试	预减	96.24	128.32	-70.00	-60.00	320.80	112.28	-0.65
	电科院	预减	16.00	20.00	-51.70	-39.62	33.12	18.00	-0.46
	安车检测	扭亏	4.00	6.00	112.74	119.10	-31.41	5.00	1.16
	零点有数	续亏	-23.00	-18.00	-117.47	-70.19	-10.58	-20.50	-0.94
	实朴检测	续亏	-109.00	-75.00	-503.21	-315.05	-18.07	-92.00	-4.09
	行动教育	预增	210.00	240.00	89.00	116.00	110.86	225.00	1.03
	学大教育	预增	130.00	165.00	1093.88	1415.30	10.89	147.50	12.55
	科德教育	预增	120.00	150.00	61.99	102.49	74.08	135.00	0.82
	传智教育	预减	11.50	16.50	-93.64	-90.87	180.79	14.00	-0.92
	创业黑马	扭亏	9.60	13.10	111.49	115.68	-83.53	11.35	1.14
	勤上股份	首亏	-62.00	-42.00	-242.72	-196.68	43.44	-52.00	-2.20
	开元教育	首亏	-98.00	-70.00	-390.16	-307.26	33.77	-84.00	-3.49
教育	国新文化	首亏	-179.00	-150.00	-233.91	-212.22	133.67	-164.50	-2.23
	昂立教育	首亏	-227.00	-153.00	-235.52	-191.34	167.51	-190.00	-2.13
	中国高科	续亏	-2.88	-1.92	96.67	97.78	-86.51	-2.40	0.97
	凯文教育	续亏	-51.00	-41.00	47.20	57.55	-96.59	-46.00	0.52
	*ST三盛	续亏	-139.00	-70.00	41.00	70.00	-236.83	-104.50	0.56
	中公教育	续亏	-225.00	-175.00	79.58	84.12	-1102.06	-200.00	0.82
	东方时尚	续亏	-343.99	-281.45	-696.58	-551.76	-43.18	-312.72	-6.24
	*ST豆神	续亏	-380.00	-320.00	44.68	53.42	-686.93	-350.00	0.49
	美吉姆	续亏	-930.00	-670.00	-111.35	-52.26	-440.03	-800.00	-0.82
	中体产业	预增	66.00	76.00	467.00	552.00	11.65	71.00	5.10
体育II	*ST明诚	扭亏	2200.00	3200.00	143.41	163.14	-5068.20	2700.00	1.53
	力盛体育	续亏	-155.40	-155.40	-103.42	-103.42	-76.40	-155.40	-1.03

资料来源：同花顺，万联证券研究所

4 投资建议及风险提示

4.1 投资建议

2023年业绩预告披露基本结束，社服板块共有61家发布业绩预告，行业披露率为77%。旅游板块步入弱复苏通道，业绩整体改善，服务类板块利润稳步增长，教育板块业绩表现不佳。2024年政府工作导向持续围绕文旅等生活服务行业发力，预计文旅行业促消费政策有望延续，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**；3) 积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**以及应用科技增强核心竞争力的**教育龙头**。

4.2 风险因素

自然灾害和安全事故风险，政策风险，宏观经济不及预期风险，统计偏误风险。

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