

旅游业“热辣滚烫”折射中国经济信心底气， 中国入境游迎来“小阳春”

——社会服务行业周观点(03.11-03.17)

强于大市 (维持)

2024年03月18日

行业核心观点:

上周(3月11日-3月17日)沪深300指数上涨0.71%、申万社会服务指数上涨4.69%，社会服务指数跑赢沪深300指数3.98个百分点，在中万31个一级行业指数涨跌幅排第6。年初至今沪深300指数上涨4.05%、申万社会服务指数下跌6.79%，申万社会服务指数跑输沪深300指数10.84个百分点，在中万31个一级子行业中涨跌幅排名第26。上周社会服务主要子板块全部上涨，酒店餐饮7.33%、旅游及景区4.32%、教育3.17%、专业服务4.89%、体育4.52%。板块的PE估值为酒店餐饮36.15、旅游及景区38.12、教育47.58、专业服务24.5、体育23.55。**近期值得关注的动态方面**，受整体大环境向好的影响，多数旅游业上市公司均预计2023年业绩均有不俗表现。同时，旅游业的回暖带动了相关行业的发展，比如2023年众多国内酒店集团迎来强势修复，实现扭亏为盈。上海机场数据显示，随着3月14日起中国对欧洲6国持普通护照人员试行免签政策，经浦东国际机场口岸入境的6国旅客，超四成旅客为免签入境，新政策加持使得该口岸当日全部入境的6国旅客比前一日增加45%。

1、旅游: 随着国家移民管理局一系列通关便利政策推出，中国入境游市场在春节假期后持续回暖，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) 旅游业“热辣滚烫”折射中国经济信心底气，受整体大环境向好的影响，多数旅游业上市公司均预计2023年业绩均有不俗表现。同时，旅游业的回暖带动了相关行业的发展；今年经浦东国际机场口岸入境外国人数是去年同期5倍，上海机场边检站15日披露的统计数据显示，3月11日，浦东国际机场口岸入境外国人数达到1.27万人次，占到当日入境人员总量的1/3，是近四年来该口岸入境外国人数最多的一天。2) **教育:** 小码王与新加坡NK教育达成战略合作，意在布局全球业务，把中国少儿编程创新教育的最新技术成果和发展经验与海外编程教育同行们共享。
- **上市公司重要公告:** 米奥会展、国义招标、丽江股份、中公教育实施股权激励。
- **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

业绩边际改善, 旅游底部复苏
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

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

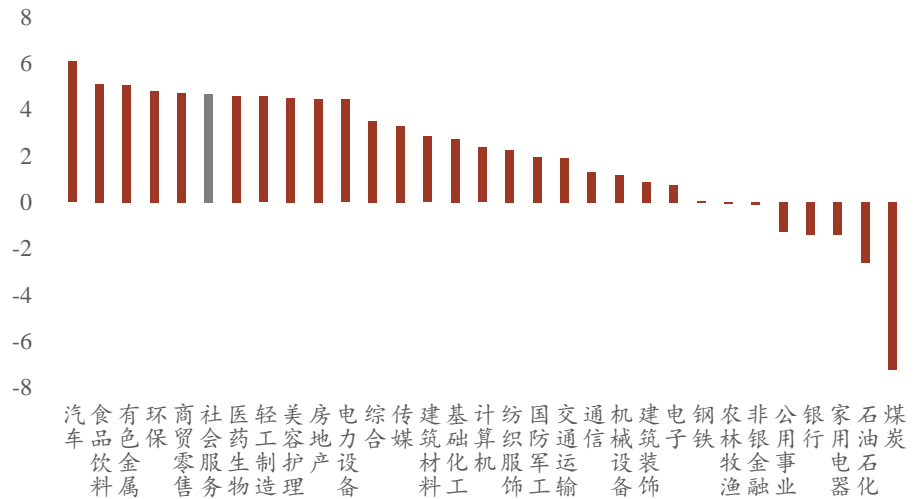
正文目录

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.....	7
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(%)位列第 6.....	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_20240315.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20240315.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

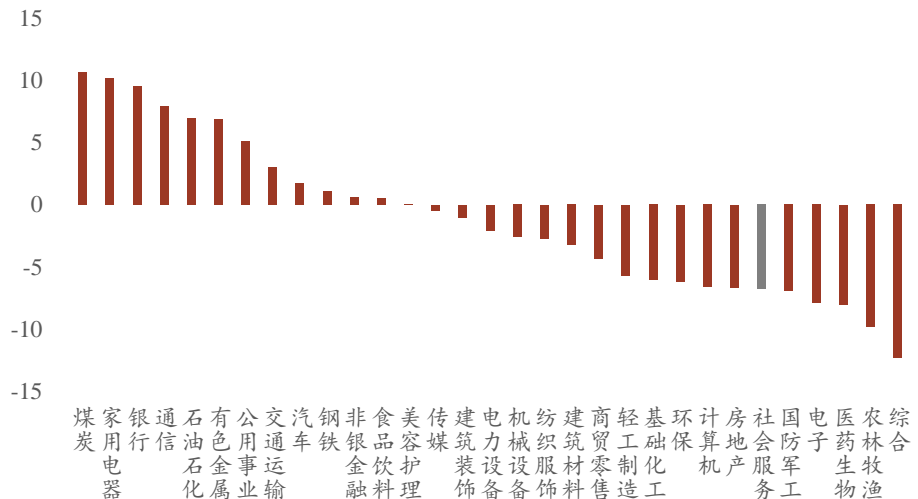
上周（3月11日-3月17日）沪深300指数上涨0.71%、申万社会服务指数上涨4.69%，社会服务指数跑赢沪深300指数3.98个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第6。年初至今沪深300指数上涨4.05%、申万社会服务指数下跌6.79%，申万社会指数跑输沪深300指数10.84个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第26。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列第6



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

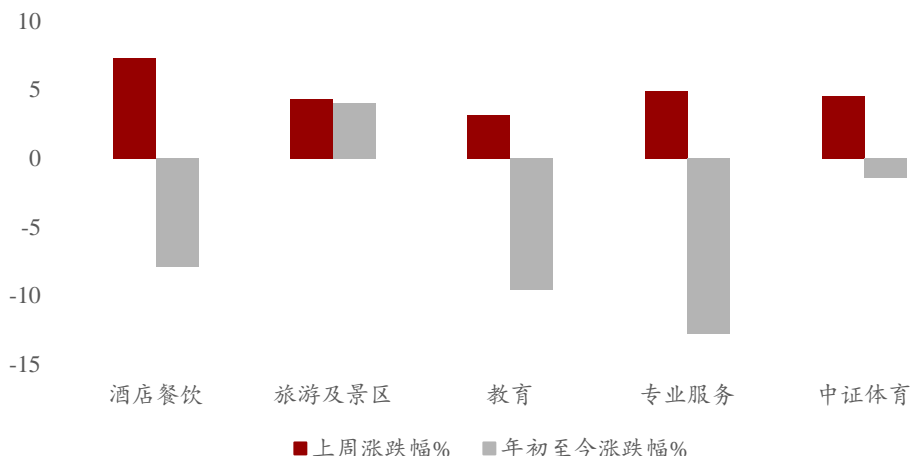
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第26



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

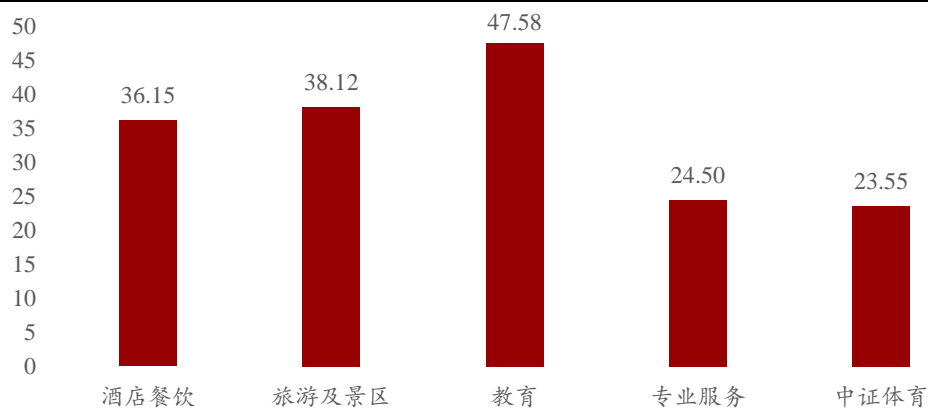
上周社会服务主要子板块全部上涨: 酒店餐饮 7.33%、旅游及景区 4.32%、教育 3.17%、专业服务 4.89%，体育 4.52%。D板糖植为酒店餐饮 36.15、旅游及景区 38.12、教育 47.58、专业服务 24.5、体育 23.55。

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_20240315



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20240315

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	三特索道 (9.42)	大连圣亚 (-4.5)
	*ST 西域 (8.79)	长白山 (1.03)
	峨眉山 A (8.7)	张家界 (1.7)
酒店餐饮	锦江酒店 (15.48)	中科云网 (-4.9)
	君亭酒店 (10.59)	西安旅游 (1.22)
	首旅酒店 (6.52)	西安饮食 (3.27)
教育	*ST 豆神 (13)	学大教育 (-4.03)
	凯文教育 (9.76)	国新文化 (-3.78)
	东方时尚 (9.73)	开元教育 (-2.99)

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

中国入境游迎来“小阳春”

中国入境游市场在春节假期后持续回暖。旅游业界预计，免签国家游客来中国旅游订单将在近期迎来显著增长。

近日，入境游又传来利好消息。为进一步促进中外人员往来，2024年3月14日至11月30日期间，中国对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡6个国家持普通护照人员试行免签政策。

“本次免签的6个国家与中国旅游往来密切，奥地利3月入境机票日均预订量较1—2月增长70%，瑞士入境机票日均预订量较1—2月增长52%。北京、上海、广州、杭州、南京等城市与这些国家之间往返机票预订量较高。”同程研究院相关负责人介绍，对更多国家实行免签入境政策，有利于中国入境游市场快速发展。

联合国世界旅游组织负责人日前表示，中国近期对多国推出单方面免签政策是有助于世界旅游业回暖的重要举措。世界旅游组织公布的《世界旅游业晴雨表》显示，由于签证便利化和航空运力提高，预计中国出境和入境旅游市场将在2024年快速发展。（光明网）

旅游业“热辣滚烫”折射中国经济信心底气

日前，首份旅游业上市公司2023年年报出炉——丽江股份实现营业收入7.99亿元，同比增长152.37%，实现归母净利润2.27亿元，同比增长5971.91%。这一数据超越了公司2019年业绩。

受整体大环境向好的影响，多数旅游业上市公司均预计2023年业绩均有不俗表现。同时，旅游业的回暖带动了相关行业的发展，比如，2023年众多国内酒店集团迎来强势修复，实现扭亏为盈。

旅游业上市公司业绩高增长，反映的是我国旅游业的“热辣滚烫”。根据国家统计局公布的数据，2023年，全年国内出游48.9亿人次，比上年增长93.3%。国内游客出游总花费49,133亿元，增长140.3%。

窥一斑而知全豹。旅游业“热辣滚烫”，折射出我国经济恢复向好的态势和底气。这还可以从更多的“高频指标”中得到佐证。国家信息中心大数据显示，春节假期后全国工程机械开工率稳步恢复，节后第一周（2月18日至2月24日，下同）平均开工率较春节期间低点大幅回升12个百分点；线下商圈人流热度指数节后第一周较去年同期增长2.6%；工业园区生产热度指数节后第一周日均值较去年同期增长14.4%；技术创新型企业经营活力指数节后第一周日均值较去年同期增长14.7%。（证券日报）

通关便利：今年经浦东国际机场口岸入境外国人数是去年同期5倍

今年以来，随着国家移民管理局一系列通关便利政策推出，来华商贸洽谈、文化交流、旅游观光的外国人数量明显增加。记者15日获悉，数据显示，2024年至今，经浦东国际机场口岸入境的外国人数量已~~27~~超过，是去年同期的5倍。

上海机场边检站15日披露的统计数据显示，3月11日，浦东国际机场口岸入境外国人数达到1.27万人次，占到当日入境人员总量的1/3，是近四年来该口岸入境外国人最

多的一天。

本月1日中泰互免签证协定正式生效后，中国免签“朋友圈”实现再次扩容。14日起，中国对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡6个国家持普通护照人员试行免签政策。上海机场边检站方面表示，3月14日，经浦东国际机场口岸入境的6国旅客有147人，超四成旅客为免签入境，新政加持使得该口岸当日全部入境的6国旅客比前一日增加45%。（中国新闻网）

2.2 教育

腾讯联合清华、港科大推出图生视频大模型“Follow Your Click”：一键点，万物动？

腾讯联合清华、港科大推出全新图生视频模型“Follow-Your-Click”，目前已经上架 GitHub(代码四月公开)，同时还发表了一篇研究论文。用户只需点击对应区域，加上少量提示词，就可以让图片中原本静态的区域动起来，一键转换成视频，比如让物体微笑、跳舞或飘动。

除了能够控制单个对象的动画，这个框架还支持同时对多个对象进行动画处理，增加了动画的复杂性和丰富性。用户可以通过简单的点击和短语提示轻松地指定希望动画化的区域和动作类型，无需复杂的操作或详细描述。

这款模型在带来更加便捷的交互同时，也让图片“一键点，万物动”成为现实。

当前图生视频大模型中，一般的生成方法不仅需要用户在提示词中描述运动区域，还需要提供运动指令的详细描述，过程较为复杂。从生成的效果来看，现有图像生成视频技术在移动图像的指定部分上缺乏控制，生成的视频往往需要移动整个场景，而不是图像上的某一个区域，精准度和灵活性上有所欠缺。（多知网）

小码王与新加坡NK教育达成战略合作，意在布局全球业务

国内少儿编程教育企业小码王与新加坡教育公司NK Education在新加坡NK教育总部隆重举行战略合作签约仪式。此次合作双方将开启包括信息学奥林匹克赛事课程培训、国际游学&研学、编程赛事体系等方面的深度合作。

小码王介绍，此次合作旨在培育更多具备国际化视野和创新能力的青少年科技人才，把中国少儿编程创新教育的最新技术成果和发展经验与海外编程教育同行们共享，为全球的青少年提供更多的学习选择以及建立更成熟的编程学习生态。此次合作反映了小码王对教育国际化和人才全球化培养的决心，也将为其国际化战略的实施奠定基础。（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
社服行业上市公司公告			
业绩披露	3月11日	米奥会展	公司发布2023年报, 2023年公司实现营业收入83,497.08万元, 同比增长139.72%; 实现营业利润23,196.11万元, 同比增长315.96%; 实现利润总额23,373.02万元, 同比增长323.54%; 实现归属于上市公司股东的净利润19,071.02万元, 同比增长278.51%。
业绩披露	3月12日	国义招标	公司发布2023年年报, 2023年实现营业收入2.42亿元, 同比增长10.48%; 实现归母净利润6302.55元, 同比减少4.80%; 实现扣非归母净利润5919.90万元, 同比增加1.02%。
业绩披露	3月12日	丽江股份	公司发布2023年年报, 2023年实现营业收入7.99亿元, 同比增长152.37%; 实现归母净利润2.27亿元, 同比增长5971.91%; 实现扣非归母净利润2.35万元, 同比增长1251.42%。
教育行业上市公司公告			
股权激励	3月12日	中公教育	公司发布公告, 董事会认为公司2024年第一限制性股票激励计划的授予条件已经成就, 同意将本激励计划授予日确定为2024年3月11日, 并同意按1.98元/股的授予价格向符合授予条件的252名激励对象授予3,985.00万股限制性股票。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

4 投资建议

1、**旅游**: 随着国家移民管理局一系列通关便利政策推出, 中国入境游市场在春节假期后持续回暖, 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**。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