

赏花踏青成清明出游关键词，新质生产力引领旅游新风尚

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(03.18-03.24)

2024年03月25日

行业核心观点:

上周(3月18日-3月24日)沪深300指数下跌0.7%、申万社会服务指数上涨2.24%，社会服务指数跑赢沪深300指数2.94个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第5。年初至今沪深300指数上涨3.32%、申万社会服务指数下跌4.7%，申万社会指数跑输沪深300指数8.02个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第21。上周社会服务主要子板块全部上涨，酒店餐饮0.74%、旅游及景区1.19%、教育5.3%、专业服务2.08%，体育1.98%。板块的PE估值为酒店餐饮35.58、旅游及景区39.35、教育49.49、专业服务25.21、体育23.72。近期值得关注的动态方面，2024年清明小长假临近，我国旅游市场呈现出新的活力与增长点，数据显示，清明小长假游客出游以短途周边游为主，部分旅行者通过拼假延长假期，前往甘肃、新疆等目的地旅行。赏花踏青是清明小长假最热门的出游关键词，此外，各类地方特色文化体验也吸引了游客前往。

1、旅游: 旅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**。

投资要点:

- **行业相关新闻:** 1) **旅游:** 同程旅行发布《2024年清明小长假旅行消费趋势报告》，数据显示，清明小长假游客出游以短途周边游为主，部分旅行者通过拼假延长假期，前往甘肃、新疆等目的地旅行；节后，旅游行业突然就爆冷了，据STR数据，节后国内酒店整体入住率、客单价较春节期间明显回落，且弱于2023年。2) **教育:** 生成勾股定理动画、二八效应动画，解锁 Claude 3 新技能。通过动画演示，学习者可以获得更多数学或者其他科目相关概念、原理的视觉理解，也能激发学习者探索的兴趣，以更丰富的视角去学习和研究，从而取得更好的学习效果。**教育成 Vision Pro 前五大应用，深度体验 CellWalk: 生物课堂革命。**
- **上市公司重要公告:** 岭南控股、长白山、*ST豆神业绩披露，力盛体育股份回购。
- **风险因素:** 1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险、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

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”
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

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

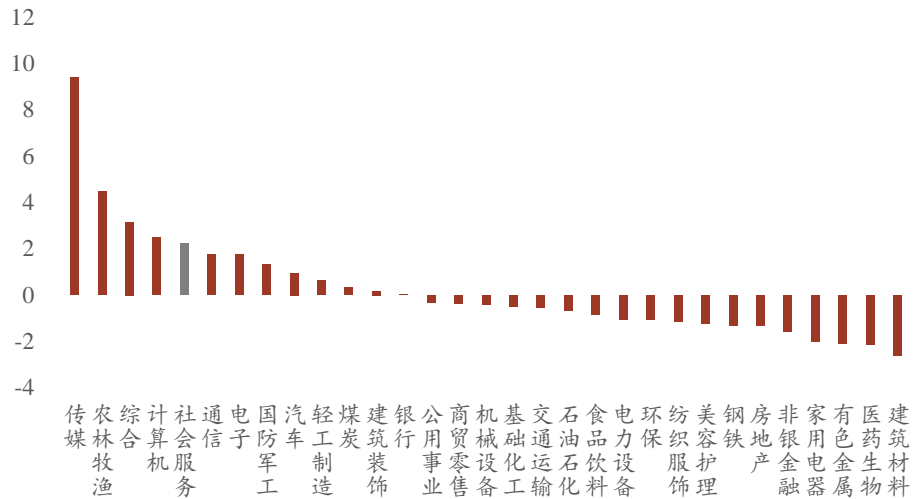
正文目录

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.....	8
图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 5.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 21.....	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_20240322.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20240322.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

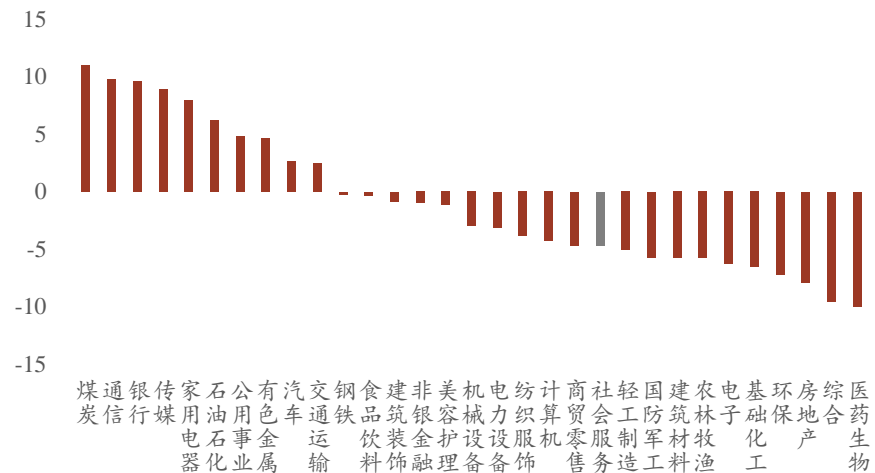
上周(3月18日-3月24日)沪深300指数下跌0.7%、申万社会服务指数上涨2.24%，社会服务指数跑赢沪深300指数2.94个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第5。年初至今沪深300指数上涨3.32%、申万社会服务指数下跌4.7%，申万社会服务指数跑输沪深300指数8.02个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第21。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列第5



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

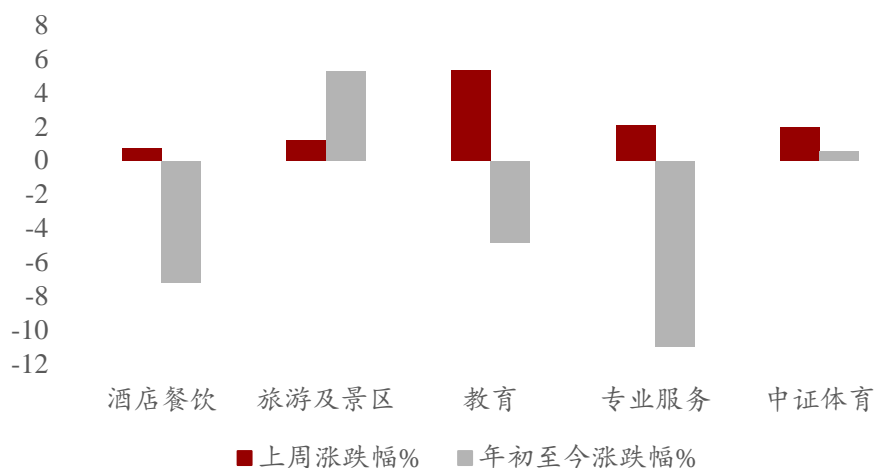
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第21



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

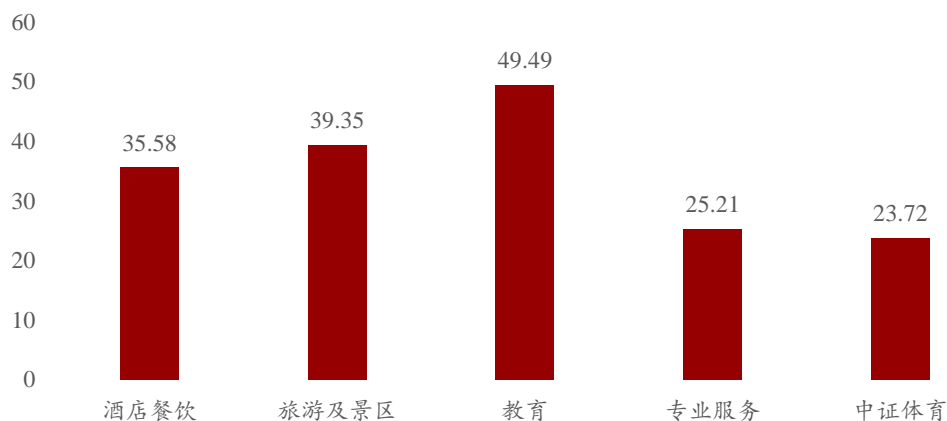
上周社会服务主要子板块全部上涨, 酒店餐饮 0.74%、旅游及景区 1.19%、教育 5.3%、专业服务 2.08%, 体育 1.91%。PE 估值为酒店餐饮 35.58、旅游及景区 39.35、教育 49.49、专业服务 25.21、体育 23.72。

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_20240322



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20240322

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	曲江文旅 (9.86)	九华旅游 (-3.05)
	张家界 (9.53)	*ST 凯撒 (-2.33)
	大连圣亚 (8.96)	丽江股份 (-2.26)
酒店餐饮	中科云网 (18.43)	同庆楼 (-2.96)
	华天酒店 (4.68)	锦江酒店 (-2.45)
	西安旅游 (4.61)	首旅酒店 (-0.47)
教育	东方时尚 (33.33)	*ST 三盛 (-10.65)
	美吉姆 (20.93)	昂立教育 (-6.71)
	科德教育 (12.86)	行动教育 (-2.75)

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

同程旅行发布2024年清明小长假旅游消费趋势报告

2024年清明小长假临近，我国旅游市场呈现出新的活力与增长点。3月20日，同程旅行发布《2024年清明小长假旅行消费趋势报告》（以下简称“报告”）。数据显示，清明小长假游客出游以短途周边游为主，部分旅行者通过拼假延长假期，前往甘肃、新疆等目的地旅行。赏花踏青是清明小长假最热门的出游关键词，此外，各类地方特色文化体验也吸引了游客前往。

同程旅行数据显示，截至3月20日，清明小长假出游热度最高的旅游目的地城市为南京、北京、武汉、重庆、南昌、济南、西安、天津、成都和长沙。其中，南京、武汉以其深厚的历史文化底蕴和春季赏花景点吸引了大量游客；北京作为文化与现代娱乐相结合的旅游胜地，凭借北京环球度假区等热门景点继续保持着较高人气。

此外，部分城市的传统文化主题活动成为清明小长假的旅游消费热点。其中，2024济南花朝节将于3月23日开幕，持续至5月6日，其国风、汉服、传统市集和诗词文化活动推动了济南旅游搜索热度上升。同程旅行数据显示，济南清明假期旅游热度同比上涨62%。南京莫愁湖、长沙铜官窑、南宁相思小镇等景区也相继推出花朝节活动，开启“文化赏花”新玩法。

2024年清明小长假，中国游客继续探索新兴目的地。去景德镇烧玻璃、学陶艺成为年轻人探索“瓷都”的新玩法，旅行者在社交媒体上晒出亲手制作的各类陶瓷或玻璃制品，分享旅途的成就感。同程旅行数据显示，今年清明小长假景德镇旅游热度同比上涨331%。去年爆火的延边和淄博旅游热度延续，两地的清明小长假期间旅游热度同比涨幅均超过200%。威海、秦皇岛、黄山、大同、锦州、迪庆、天水也进入今年清明小长假目的地涨幅榜前十。其中，云南迪庆凭借“香格里拉”旅游IP走红，甘肃天水麻辣烫则在清明前夕火爆全网，使得甘肃天水成为今年的“黑马”目的地。威海、大同、锦州等城市以其各自特有的自然风光和文化遗产，成为游客追寻深度游和个性化体验的新选择。（品橙旅游）

迎接文旅出圈时代机遇 | 新质生产力引领旅游新风尚

文化和旅游是典型的注意力经济、创意经济和体验经济，具有新质生产力特征。数字化和网络化作为文旅出圈的时代机遇，正日益成为打开“流量密码”的风口。

在日前文化和旅游部、国家发展改革委、工业和信息化部公布的第一批全国智慧旅游沉浸式体验新空间培育试点项目名单上，贵州黄果树夜游智慧旅游沉浸式体验新空间入选。而此前，黄果树瀑布景区还曾入选“2022智慧旅游创新项目”名单。

黄果树瀑布夜游项目负责人李新杰告诉记者，通过高科技的光影变幻，将黄果树瀑布、地质文化与当地民俗文化精美地融在一起。新业态推出后大幅延长了游客的停留时间，带动景区周边餐饮与住宿提质升级，形成了新的经济增长点。（澎湃网）

行业观察 | 节后，旅游行业突然就爆冷了

据STR数据，截止2.24日当周，国内酒店入住率1.7%，同比-26.8pct；ADR为437.8元/间，同比-2.8%。RevPAR为226.2元/间，同比-28.8%。

整体看，节后国内酒店整体入住率、客单价较春节期间明显回落，且弱于2023年。从分项来看，主要是OCC下滑较为严重！这可能跟新开张酒店较多，供给过剩有

关。如果需求起不来，ADR可能在后期也会出现跳水。

分类型看，截止2.24日当周，国内经济型酒店OCC为59.8%，同比-19.7pct；ADR为198.8元/间，同比-9.4%；RevPAR为118.8元/间，同比-27.3%。国内中高端酒店OCC为55.6%，同比-25.7pct；ADR为332.0元/间，同比7.7%。RevPAR为184.6元/间，同比-31.4%。中高端酒店景气度下降得比经济型酒店更快。

铁路旅客发送量不及2023年,航空需求主要看价格，因为价格是浮动的；铁路客运需求主要看发送量，因为价格是固定的；今年节后的铁路旅客发送量跌破了2023年节后的最低点。

商务出行方面，由于去年是疫情放开的第一年，企业的信心都很足，所以过完年就开始四处奔走拉生意。但后来发现生意并没有如预期中那般好，于是调转船头进行了收缩。有了去年的教训，今年企业开年后就会更加谨慎一些。能不出差就尽量不出差。此外，还有一点，经过疫情三年后，政府和企业越来越多使用视频会议进行沟通交流，这一定程度上减少了出行需求。（DFE）

2.2 教育

生成勾股定理动画、二八效应动画，解锁 Claude 3 新技能

通过动画演示，学习者可以获得更多数学或者其他科目相关概念、原理的视觉理解，也能激发学习者探索的兴趣，以更丰富的视角去学习和研究，从而取得更好的学习效果。

可以说，Claude 3给教育领域注入了更广阔的创新空间。生成勾股定理动画，让抽象概念活起来

此前，Anthropic介绍称，Claude 3 可以处理各种视觉格式，包括照片、图表、图形和技术图表，能让使用者用各种格式的编码，例如 PDF、流程图或演示幻灯片。在这方面优于GPT-4V。

最近，有网友要求 Claude 3 生成毕达哥拉斯定理(勾股定理)的动画。（多知网）

教育成Vision Pro前五大应用，深度体验CellWalk: 生物课堂革命

目前，Vision Pro中已经有1000余应用，有的是原生应用，有的为Vision Pro适配的，包括视频、工具、社交、游戏、教育等各个领域，其中教育应用是重要领域之一，内容量占比排名前五。

根据VR陀螺研究院数据，Vision Pro人气应用TOP 10包括Apple TV、Juno for YouTube、Tiktok等，其中有一款叫CellWalk的教育应用。CellWalk，顾名思义，行走的细胞，是一款关于生物细胞沉浸式学习应用，专为Vision Pro开发的，也适用于iPhone、iPad和 Mac。

在导游的带领下参观这种细菌细胞的分子机器，或者自行探索。从整个细胞放大到原子试想将细胞用放大镜观看会怎样?旋转观看会有怎样的奥秘?这些在Vision Pro里的CellWalk均能体验到。

在CellWalk上，可从任意角度参观细菌细胞，3D立体动画放大数倍，每个动画模型左侧都有相关知识的注解。学习者可以在细菌细胞中自行探索，穿梭其中。

学习者还可以用不一样的视角去观看，回到细胞的原始状态，将整个细胞缩小到单

个DNA分子的原子级别CellWalk自称是通往生物世界的3D门户。

Vision Pro用户朱家乐体验到，用户可以在CellWalk对各种生物细胞进行交互操作，如旋转、放大、缩小，从而探索不同的生物结构，这种类似于“任意门”的交互式学习能看到细胞的各种细节。

相比于静态的文字描述或者图片，动态的视觉效果更容易被记住。

此外，3D动画可以帮助学生将生物学知识与其他学科如化学、物理学和数学联系起来，促进跨学科的理解和应用。（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
社服行业上市公司公告			
业绩披露	3月23日	岭南控股	公司发布2023年报，2023年公司实现营业收入34.04亿元，同比增长229.02%；实现归母净利润6883.78万元，同比增长138.67%；实现扣非归母净利润5977.44万元，同比增长124.66%。
股份回购	3月23日	力盛体育	公司发布股份回购公告，于2024年2月8日首次以集中竞价方式实施股份回购，回购股份数量为720,000股，占公司总股本的0.44%，最高成交价为9.80元/股，最低成交价为8.59元/股，成交总金额为6,846,328.00元（不含交易费用）。
业绩披露	3月22日	长白山	公司发布2023年年报，2023年实现营业收入6.20亿元，同比增长218.73%；实现归母净利润138.06万元，同比增长340.59%；实现扣非归母净利润138.01万元，同比增长330.42%。
教育行业上市公司公告			
业绩披露	3月22日	*ST豆神	公司发布公告修正2023年业绩预告，修正后预计2023年归母净利润为2870.00万元—3430.00万元，扣非归母净利润为-40,650.00万元—-48,650.00万元。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

1、旅游：旅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