



社会服务行业周报：关注职业教育及出行链机会

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深300走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研究员 杨妍

投资咨询证书号 S0620521100003

电话 025-58519170

邮箱 yanyang@njzq.com.cn

- **本周行情回顾：**上周（20240318-20240322）沪深300下跌0.09%，社会服务行业指数上涨2.60%，行业跑赢沪深300指数2.69个百分点，在申万31个一级行业中排名第6。涨幅排名前五的行业为：传媒、农林牧渔、综合、通信、计算机。子板块方面，上周社会服务行业各子板块（申万二级行业）涨跌幅由高到低分别为：教育（+5.66%）、专业服务（+3.02%）、体育II（+1.79%）、旅游及景区（+1.63%）、酒店餐饮（+0.15%）。本周个股涨幅前三名分别为（不包含北交所）：东方时尚、谱尼测试、美吉姆；本周个股跌幅前三名分别为：*ST三盛、科锐国际、昂立教育。
- **行业动态：**在教培政策稳步推进下，我国教育行业发展趋向合规化，目前双减政策效果显著，K12学科培训承压，加速其向职业教育及素质教育转型，行业规模有望快速扩张。近期清明假期的机票、酒店等假日旅游产品预订逐渐升温，返乡探亲、赏花踏青、拼假连游、自驾赏春是假期出游的主流节奏。
- **本周主要观点及投资建议：**建议关注旅游触底回升下景区板块及跨境团游旅行社，宋城演艺、天目湖、中青旅、众信旅游等。另外，重点看好后续业绩增长稳健的出行链企业及受益于冬季旅游概念的相关产业链公司：九华旅游、张家界、峨眉山A、丽江股份等；连锁酒店品牌锦江酒店、首旅酒店；免税龙头中国中免；境外自办展龙头米奥会展。
- **风险提示：**商旅出行需求复苏不及预期的风险；项目拓展不及预期风险；政策落地与执行效果不及预期风险；自然灾害风险。



目录

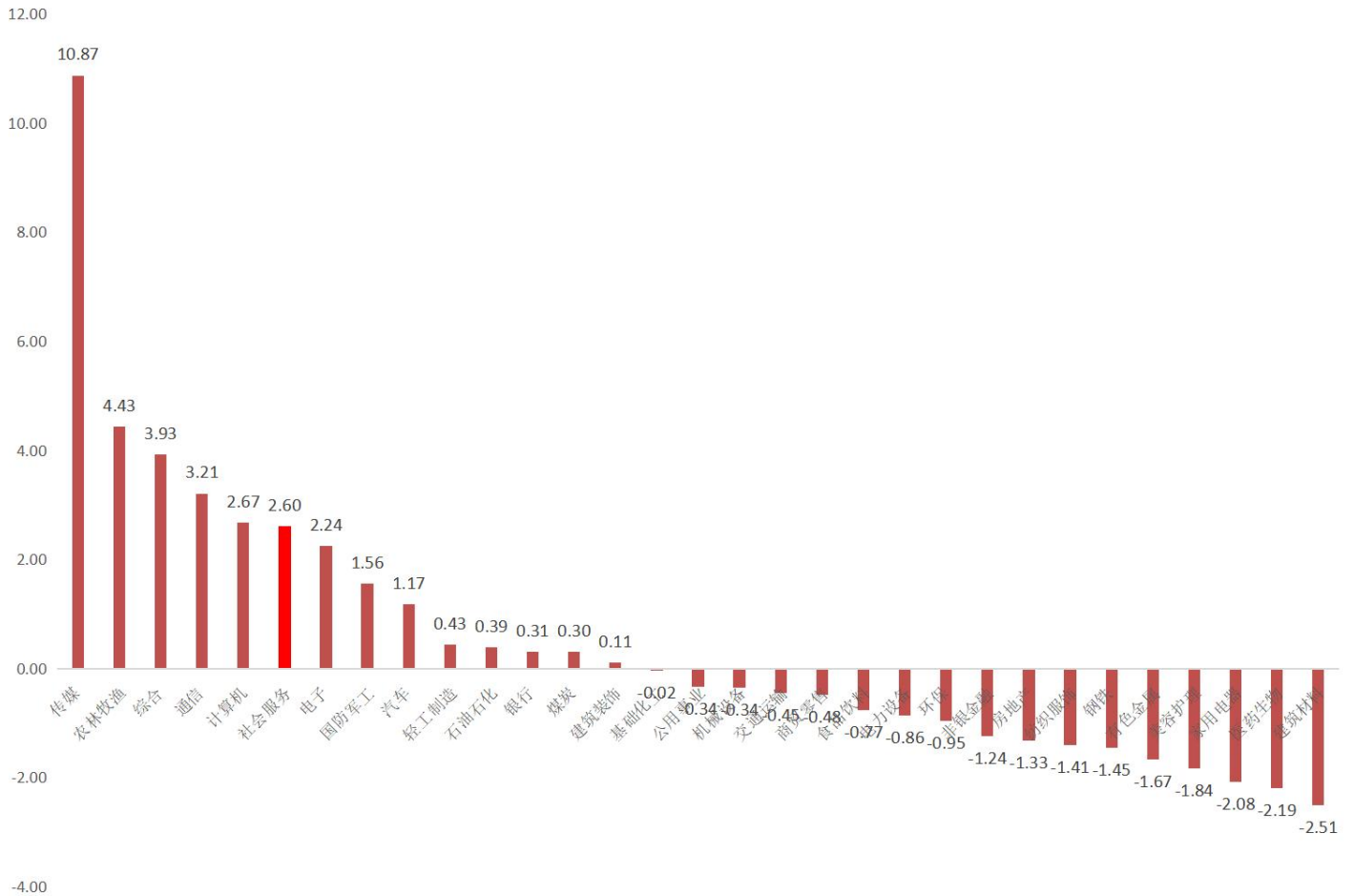
| | |
|----------------------|-------|
| 一、 本周行情回顾 | - 2 - |
| 二、 行业动态 | - 4 - |
| 三、 本周主要观点及投资建议 | - 5 - |
| 四、 风险提示 | - 5 - |

一、本周行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20240318-20240322）沪深 300 下跌 0.09%，社会服务行业指数上涨 2.60%，行业跑赢沪深 300 指数 2.69 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 6。涨幅排名前五的行业为：传媒、农林牧渔、综合、通信、计算机。

图表 1 上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

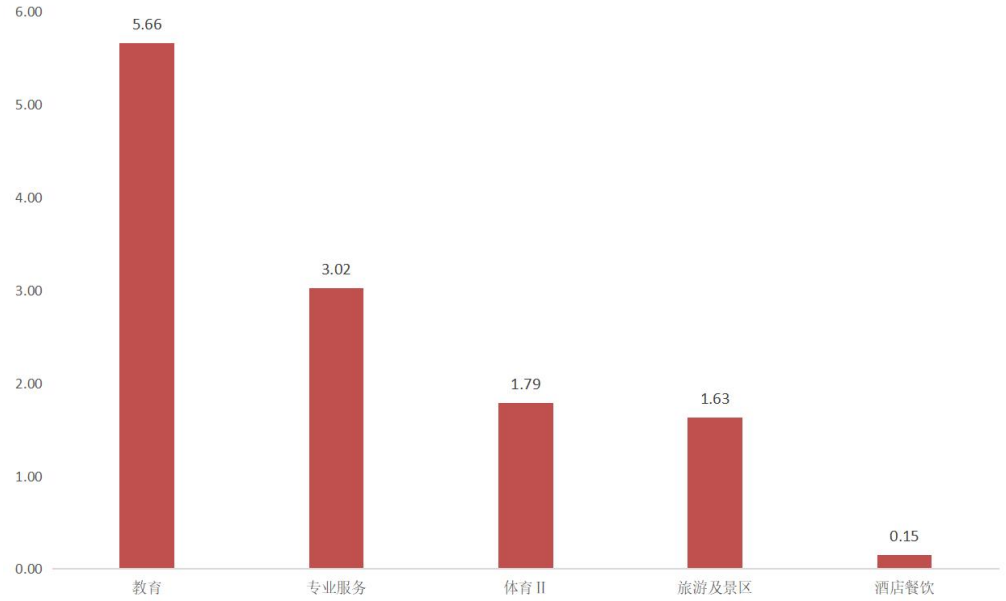


资料来源：同花顺，南京证券研究所

1.2 细分板块市场表现

子板块方面，上周社会服务行业各子板块（申万二级行业）涨跌幅由高到低分别为：教育（+5.66%）、专业服务（+3.02%）、体育 II（+1.79%）、旅游及景区（+1.63%）、酒店餐饮（+0.15%）。

图表 2 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况 (%)



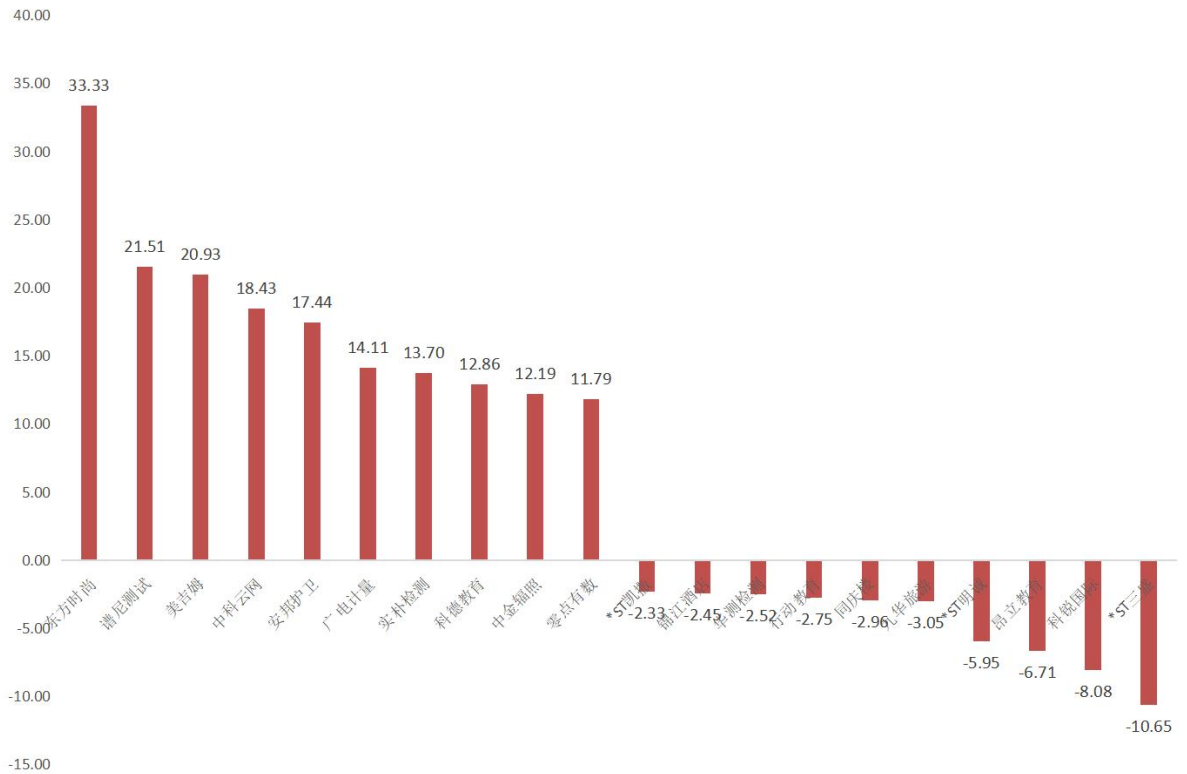
资料来源：同花顺，南京证券研究所

1.3 个股表现

本周个股涨幅前三名分别为（不包含北交所）：东方时尚、谱尼测试、美吉姆；

本周个股跌幅前三名分别为：*ST 三盛、科锐国际、昂立教育。

图表 3 上周社会服务行业个股涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，南京证券研究所

二、行业动态及上市公司重要公告

➤ 教培政策一以贯之，职教及素质教育有望迎来发展

全国两会近期召开，在《2024 年政府工作报告》中明确提出开展基础教育扩优提质行动，加快义务教育优质均衡发展和城乡一体化，改善农村寄宿制学校办学条件，持续深化“双减”，推动学前教育普惠发展，加强县域普通高中建设。2024 年 2 月 8 日，教育部发布关于《校外培训管理条例（征求意见稿）》公开征求意见的公告，明确指出校外培训按照学科类和非学科类实行分类管理；鼓励、支持少年宫、科技馆、博物馆等各类校外场馆（所）开展校外培训，丰富课程设置、扩大招生数量，满足合理校外培训需求；县级以上地方人民政府应当完善经费保障机制，通过多种方式，引入质量高、信用好的非学科类校外培训机构参与学校课后服务，满足学生多样化需求。同时明确指出，面向义务教育阶段的学科类校外培训机构，应当登记为非营利性法人；面向义务教育阶段学生实施的学科类校外培训，应当依法实行政府指导价管理，由省级人民政府制定收费管理办法，其他校外培训的收费价格，应当报审批机关备案。义务教育阶段校外学科类培训继续“双减”，定位为非营利性机构，收费及培训时间受到限制，且不再审批新的机构；非学科类培训目前受到政策利好，前置审批。当前，职业教育及素质教育成为引领教育行业投融资的重要动力。在教培政策稳步推进下，我国教育行业发展趋向合规化，目前双减政策效果显著，K12 学科培训承压，加速其向职业教育及素质教育转型，行业规模有望扩张。

➤ 清明假期临近，旅游消费需求持续释放

3 月 21 日，携程发布《2024 年清明节旅游预测洞察》，报告显示，近期清明假期的机票、酒店等假日旅游产品预订逐渐升温，返乡探亲、赏花踏青、拼假连游、自驾赏春是假期出游的主流节奏。从搜索热度来看，携程大住宿“数智酒店”数据显示，清明小长假期间，国内酒店搜索热度全面超越 2019 及 2023 年同期，同比去年上涨 67%；机票搜索热度同比增长 80%。提前预订情况也反映出清明节旅游市场的火热，假日赏花游的景区门票预订量同比上涨超 6 倍，国内自驾租车预订同比增长 240%。清明节也是返乡祭扫、与亲人团聚的节日，携程数据观测到，今年清明节国内返乡的机票、火车票订单同比去年上涨 243%，相较 2019 年上涨 21%。此外，随着入境签证、航班利好信息频出，清明节不少华人旅客选择返乡祭祖、旅游。携程数据显示，小长假入境游订单量同比增长 153%。随着我国“免签朋友圈”扩容，瑞士、匈牙利、奥地利等新免签六国入境游订单同比增长 359%。清明节虽然只放 3 天假，但不少年轻人或上

班族选择前后拼假拉长假期。4月1至3日请3天假期，即可拼出8天的长假。为此众多“请三休八”的拼假客清明期间选择长线游、出境游。从住宿情况来看，今年清明节国内游客酒店预订主要以跨城住宿为主，用户占比高达79%。3月22日，飞猪发布的《2024清明假期出游风向标》显示“请3休8”，带动出境游持续升温。截至目前，出境游酒店预订量同比增长近3倍，出境游线路商品预订量同比增长超4倍，日本、泰国、韩国、中国香港、马来西亚、新加坡、澳大利亚、中国澳门、印度尼西亚、阿联酋等是热门目的地。值得一提的是，上海出境游预订量同比增长超3倍。

三、本周主要观点及投资建议

出境游需求供给两端均有所增长，长假期催化跨境游需求提振，长线游产品供给也较快回补，建议关注旅游景区及跨境团游的阶段性的机会。建议关注旅游触底回升下景区板块及跨境团游旅行社，宋城演艺、天目湖、中青旅、众信旅游等。另外，重点看好后续业绩增长稳健的出行链企业及受益于旅游旺季的相关产业链公司：九华旅游、张家界、峨眉山A、丽江股份等；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌锦江酒店、首旅酒店；跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，推荐中国中免；关注境外自办展龙头米奥会展。

四、风险提示

商旅出行需求复苏不及预期风险；项目拓展不及预期风险；政策落地与执行效果不及预期风险；自然灾害风险。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明