

多项举措支持入境游便利化，教培商家积极布局研学旅游赛道

——社会服务行业周观点(03.25-03.31)

强于大市 (维持)

2024年04月01日

行业核心观点:

上周(3月25日-3月31日)沪深300指数下跌0.21%、申万社会服务指数下跌2.76%，社会服务指数跑输沪深300指数2.55个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第27。年初至今沪深300指数上涨3.1%、申万社会服务指数下跌7.32%，申万社会指数跑输沪深300指数10.42个百分点，在申万31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下跌，酒店餐饮-5.04%、旅游及景区-0.55%、教育-6.74%、专业服务-0.2%，体育-5.61%。板块的PE估值为酒店餐饮28.07、旅游及景区39.24、教育47.2、专业服务25.22、体育23.34。

近期值得关注的动态方面，文化和旅游部实施多项举措，不断提升入境游便利化程度。在优化支付环境方面，推动国家级景区全部建立受理移动支付、银行卡、现金等所需的软硬件设施，推动线上线下支付更加便利，构建包容多元的支付环境。推动入园便利化方面，将从线上和线下两个渠道同时发力，便利游客购票入园，全面提升游客的旅游体验。

- 1、**旅游**：旅游市场在春节假期后持续回暖，2024年政府工作导向在消费领域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**：文旅部：多项举措支持入境游便利化，不断优化支付环境和推动入园便利化；网红教授成立旅行社，全世界都在抢旅游这盘菜，越来越多的教培商家跻身研学游赛道，一方面能够促进研学游行业的繁荣，促进“旅游+研学”的融合发展；另一方面，也会产生一定程度的市场竞争。2) **教育**：全美第二大学区普及AI学习工具：“个性化教育旅程将达到前所未有的水平”，洛杉矶联合学区(Los Angeles Unified School District)推出了一款名为Ed的AI学习平台为每个学生制定了独特的个性化学习计划；“国家队”智慧教育平台新增再加AI含量：64所名校85门“金课”上线，发挥高等学校在科学研究、知识积累、规模应用等方面的领先优势，围绕“模型开发—科学训练—优化算法—推广应用”等环节，打造最强智思体。
- **上市公司重要公告**：信测标准、云南旅游、祥源文旅、广电计量业绩披露，中公教育股权质押。
- **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

赏花踏青成清明出游关键词，新质生产力引领旅游新风尚

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

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

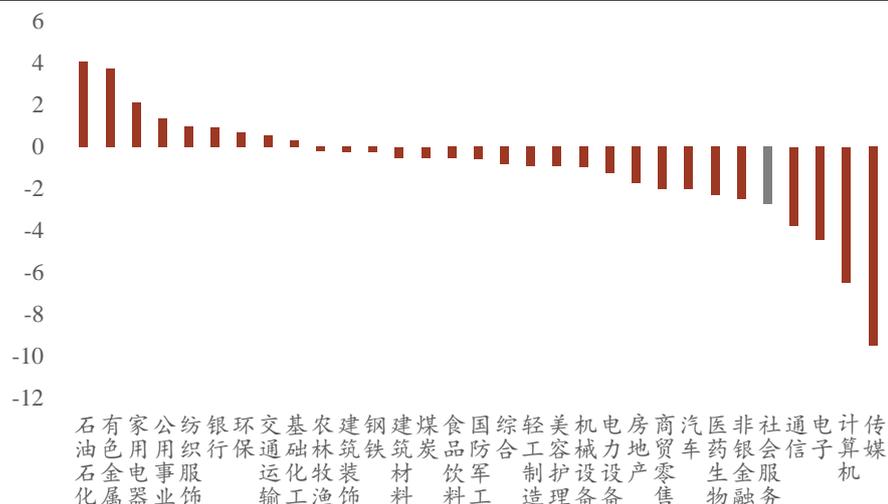
正文目录

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 27.....	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_20240329.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20240329.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

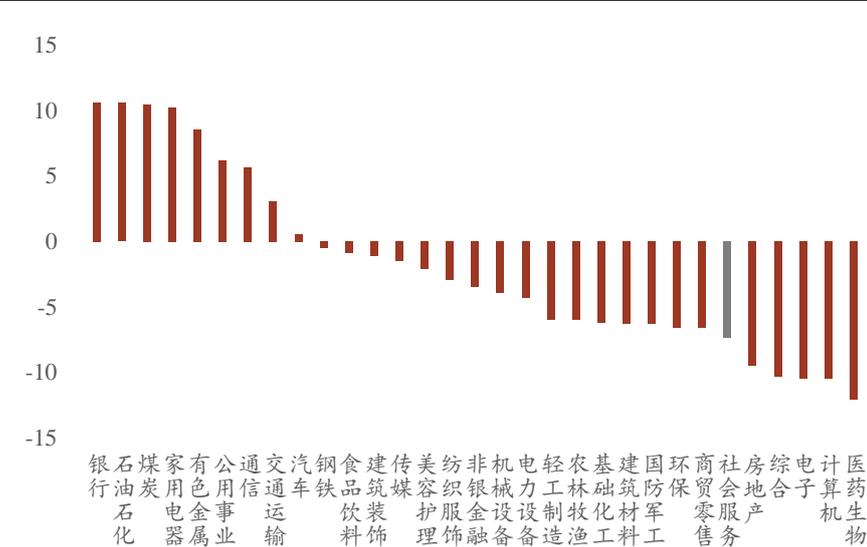
上周(3月25日-3月31日)沪深300指数下跌0.21%、申万社会服务指数下跌2.76%，社会服务指数跑输沪深300指数2.55个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第27。年初至今沪深300指数上涨3.1%、申万社会服务指数下跌7.32%，申万社会服务指数跑输沪深300指数10.42个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第26。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列第27



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

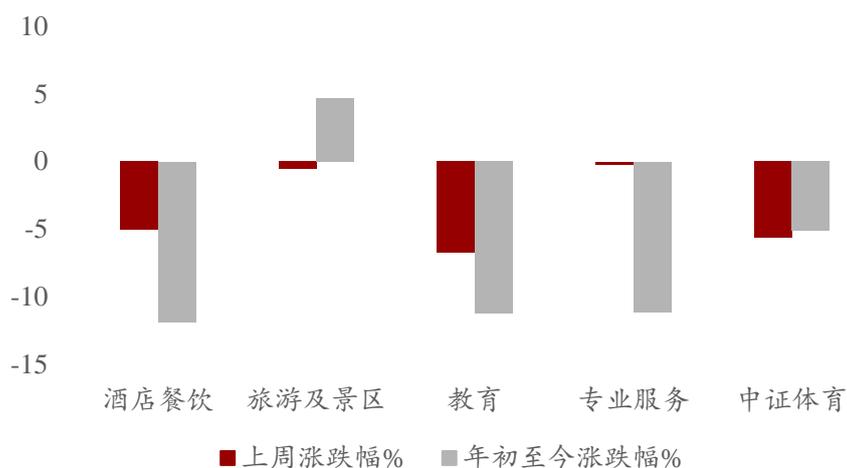
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第26



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

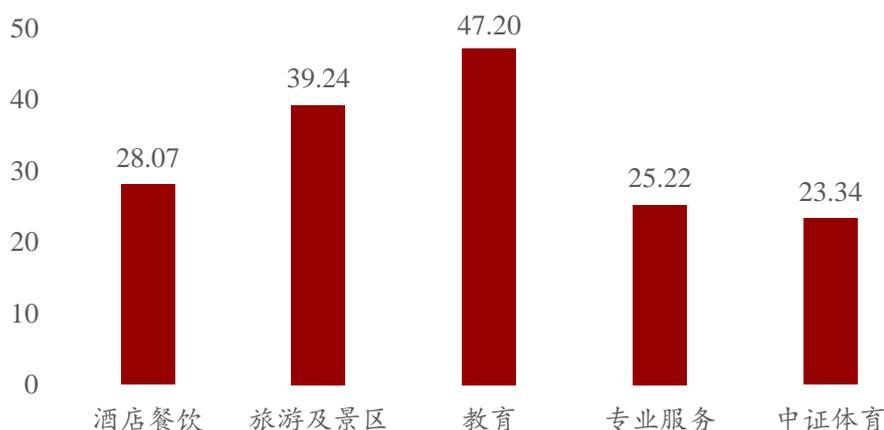
上周社会服务主要子板块全部下跌, 酒店餐饮-5.04%、旅游及景区-0.55%、教育-6.74%、专业服务-0.2%、体育-5.61%。板块的PE估值为酒店餐饮 28.07、旅游及景区 39.24、教育 47.2、专业服务 25.22、体育 23.34。

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_20240329



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20240329

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	大连圣亚 (15.07)	长白山 (-8.94)
	九华旅游 (6.63)	祥源文旅 (-5.1)
	丽江股份 (5.99)	*ST凯撒 (-3.87)
酒店餐饮	西安旅游 (-0.43)	中科云网 (-11.44)
	同庆楼 (-0.51)	锦江酒店 (-7.5)
	金陵饭店 (-0.85)	首旅酒店 (-4.68)
教育	*ST豆神 (1.85)	传智教育 (-12.01)
	学大教育 (1.28)	东方时尚 (-11.93)
	科德教育 (0.96)	中国高科 (-11.53)

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

文旅部：多项举措支持入境游便利化

3月29日，文旅部举行第一季度新闻发布会。文化和旅游部新闻发言人、办公厅副主任张旭霞介绍，随着中国免签“朋友圈”有序扩容，国际航班班次增加，外国游客来华旅游意愿提升，入境游市场加快复苏，产业发展蓬勃向好。入境旅游是中国旅游业的重要组成部分。大力发展入境旅游，对带动中国旅游业整体水平提升、拉动经济和消费、促进对外开放、传播中华优秀传统文化和文明成果都具有十分重要的意义。当前，外国游客来华旅游还存在一些“堵点”和“难点”，对此，文化和旅游部正会同相关部门对外国游客入境的便利性进行全流程梳理，出台促进政策，拿出务实举措，力求打通堵塞环节、解决难点问题，不断提升入境游便利化程度。

文化和旅游部资源开发司副司长吴科锋：在优化支付环境方面，我们将着力提升重点旅游场所支付便利化水平，推动国家5A级和4A级旅游景区、国家级和省级旅游度假区、国家级旅游休闲街区全部建立受理移动支付、银行卡、现金等所需的软硬件设施，推动线上线下支付更加便利，构建包容多元的支付环境。

推动入园便利化方面，将从线上和线下两个渠道同时发力，便利游客购票入园，全面提升游客的旅游体验。在线下购票方面，将推动所有旅游景区保留人工窗口，为老年人和入境的广大游客提供线下购票服务，最大限度满足游客参观的需求。在线上预约方面，将推动实施线上预约购票的旅游景区优化预约程序，推动重点旅游景区线上预约程序提供英文界面，需要实名预约的，将外国护照、外国人永久居留身份证、港澳台居民来往内地（大陆）通行证等纳入认可使用的身份证件范围。（经济观察报）

网红教授成立旅行社，全世界都在抢旅游这盘菜

近日，张雪峰在直播间宣布，“峰行万里菁英研学营（苏州篇）”研学项目可以预约了。峰学蔚来App显示，该研学营时间为6天5晚，从7月10日—8月14日共开放六期团组，售价为9999元。目前，用户仅能预约，正式开售时间为4月8日。近两年研学游赛道显著拥挤起来。北京商报记者在天眼查App上以“研学”为关键词进行搜索，成立时间在1年内的公司信息高达3119条，而1—2年内的信息有1853条。就在2023年，新东方文旅集团成立，此前新东方青少年板块的国际游学、国内研学和营地教育业务均被并入文旅集团发展。其最新数据显示，随着2023年旅游研学市场的复苏，新东方文旅实现了年收入3.3亿元的规模。

不仅是教培机构，老牌旅行社也在加大研学游市场的布局。中青旅遨游旅行近日也在其微信公众号上发布了研学机构招募，其招募条件为“拥有丰富游学研学课程资源的机构、具有专业导师团队的机构、能够提供特色文化体验的机构等”。资深旅游专家王兴斌表示，越来越多的教培商家跻身研学游赛道，一方面能够促进研学游行业的繁荣，促进“旅游+研学”的融合发展；另一方面，也会产生一定程度的市场竞争。

新老玩家不断涌入，也让研学游赛道“水涨船高”。艾媒咨询发布的《2023年中国研学游经济市场运行监测报告》显示，2022年，中国研学游行业市场规模达909亿元，2023年市场规模有望达1469亿元，同比增长61.6%。（旅榜）

文化和旅游部开展旅游市场服务质量评价体系建设试点工作

为贯彻落实党中央、国务院关于质量强国建设的决策部署，推动建立旅游市场服务质量评价体系，文化和旅游部经研究决定在北京市、内蒙古自治区、江西省、山东省、宁夏回族自治区，辽宁省大连市、江苏省扬州市、安徽省合肥市、湖北省恩施土家族苗族自治州、广东省佛山市、海南省昌江黎族自治县、云南省丽江市、新疆维吾尔自治区博尔塔拉蒙古自治州等13个地区开展旅游市场服务质量评价体系建设试点工作。

建立旅游市场服务质量评价体系是提升服务质量、推动行业高质量发展的有力举措。近年来，党中央、国务院出台的一系列重要文件对“服务质量评价”提出了明确要求，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》明确提出，“建立旅游服务质量评价体系”；《“十四五”旅游业发展规划》将“建立健全旅游市场服务质量评价体系”列为重点工程。近年来，消费需求品质化、多元化、个性化趋势日渐明显，建立以游客为中心的旅游市场服务质量评价体系的要求更加迫切。（品橙旅游）

2.2 教育

全美第二大学区普及AI学习工具：“个性化教育旅程将达到前所未有的水平”

近日，洛杉矶联合学区(Los Angeles Unified School District)推出了一款名为Ed的AI学习平台，它可以向学生及其家长告知成绩、测试结果和出勤情况，同时分发作业，建议阅读，甚至帮助学生应对非学科的问题。

这款AI工具为每个学生制定了独特的个性化学习计划，目前向选定学校的学生和家庭开放，第一批共5.4万学生，主要是中学生，接下来将分阶段推广到该学区的其他地区。

洛杉矶联合学区校长阿尔贝托·M·卡瓦略(Alberto M. Carvalho)认为，“教育很多时候一刀切，而Ed这款AI工具改变了游戏规则。通过利用AI工具，学生可以获得个性化的教育和信息资源，提升学习效率，最大限度地利用课外资源。Ed可以用多种语言与学生和家庭连接，分享信息来支持学习需求，并帮助学生提高技能和追求兴趣。”这款AI工具最重要的是课外辅助作用，可以说是校内的补充。（多知网）

“国家队”智慧教育平台新增再加AI含量：64所名校85门“金课”上线

教育部在本周启动了人工智能赋能教育行动——据央视新闻客户端，此次活动在人工智能通识教育、国家智慧教育平台智能升级、教育专用大模型应用示范和数字教育出海实施了“四大行动”。

国家智慧教育平台上线了人工智能通识教育“AI学习”专栏，专栏包括三部分内容：大咖讲AI、名师教AI、师生学AI。同时，学生在进入“AI学习”专栏后可以在名师教AI和师生学AI中选择自己感兴趣的内容。其中，“AI学习”专栏中引入了科大讯飞AI创新教育开发的12课时AI主题课程(初阶)+12课时AI主题课程(进阶)+26课时AI科普视频课优质资源，全部课程均为免费。在每个课程中都可以看到对应的学习清单和视频教学内容。此外，国家智慧教育平台开发上线了“智能学伴”，用来支持各地各校智慧教育平台应用国家提供的学伴工具。通过“智能学伴”开展学情

分析，构建数字画像，可以实现实现优质资源的智能搜索和个性推送。教育部将实施教育系统人工智能大模型应用示范行动，推动大模型从课堂走向应用。具体来说：发挥高等学校在科学研究、知识积累、规模应用等方面的领先优势，围绕“模型开发—科学训练—优化算法—推广应用”等环节，打造最强智思体。（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30日	信测标准	公司发布2023年报，2023年公司实现营业收入6.79亿元，同比增长24.64%；实现归属于上市公司股东的净利润1.64亿元，同比增长38.03%；实现扣非归母净利润1.49亿元，同比增长39.65%。
业绩披露	3月30日	云南旅游	公司发布2023年年报，2023年实现营业收入7.19亿元，同比增长33.56%；实现归母净利润-4.27亿元，同比减少51.77%；实现扣非归母净利润-4.03亿元，同比减少50.49%。
业绩披露	3月30日	祥源文旅	公司发布2023年年报，2023年实现营业收入7.22亿元，同比增长55.81%；实现归母净利润1.51亿元，同比增加670.72%；实现扣非归母净利润1.37亿元，同比增加683.10%。
业绩披露	3月29日	广电计量	公司发布2023年年报，报告期内，公司实现营业收入288,890.60万元，同比增长10.94%；实现归属于上市公司股东的净利润19,939.05万元，同比增长8.39%。
教育行业上市公司公告			
股权质押	3月30日	中公教育	公司发布公告，截至3月30日，股东王振东先生所持质押股份数量为355,820,00，占其所持股份比例为76.94%，占公司总股本比例为5.77%。

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年政府工作导向在消费领域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