

# 文旅融合赋能乡村振兴，入境游市场加速回暖

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(04.15-04.21)

2024年04月22日

## 行业核心观点:

上周(4月15日-4月21日)沪深300指数上涨1.89%、申万社会服务指数下跌6.09%，社会服务指数跑输沪深300指数7.98个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第30。年初至今沪深300指数上涨3.22%、申万社会服务指数下跌12.36%，申万社会指数跑输沪深300指数15.58个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第25。上周社会服务子板块中只有专业服务上升，为0.4%，其余板块均下跌，酒店餐饮-12.09%、旅游及景区-8.26%、教育-6.25%、体育-3.56%。板块的PE估值为酒店餐饮29.69、旅游及景区35.38、教育44.97、专业服务25.57、体育23.01。

近期值得关注的动态方面，从淄博烧烤到天水麻辣烫，从贵州村超到潮汕英歌舞，中小城市及县域、乡村文旅在当下日趋火爆。在直播和短视频的内容传播、线上商家与线下游客的数字链接、“授人以渔”的乡村培训、精品乡村打造等举措中，一条基于本地的“乡村文旅发展新路径”正在逐步探索出来，助力乡村文旅发展，带动产业可持续发展。

**1、旅游：**旅游市场在清明假期后持续回暖，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) **抖音生活服务 2024 乡村文旅数据报告：超 2 万个乡村文旅商家增收 47 亿元。**抖音生活服务、抖音公益、文旅部联合助力乡村文旅发展，提升村民收入，带动产业可持续发展。中国“免签朋友圈”不断扩大，截至目前，中国已同 24 个国家实现全面互免签证，加速入境市场回暖。**动物园的逆袭之路：从“遛娃胜地”到“青年乐园”，**得益于“熊猫热”的兴起和社交媒体的推波助澜，动物园因此再次焕发出新的生机与活力
- 2) **教育：九部门联合发文，加快数字人才培养行动方案。**用 3 年左右时间，扎实开展数字人才育、引、留、用等专项行动。**多邻国英语测试全球 5000 高校认可**，它可以在家考试，且是全球首个在线自适应的英语测试，考试时长 1 小时左右。
- **上市公司重要公告：钢研纳克、九华旅游、黄山旅游、勤上股份、中国高科业绩披露。**
- **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

出游热情持续高涨，假日市场活力迸发  
不负春光“清明游”，深耕“颜值”变“产值”

清明小长假旅游收入恢复喜人，需求多元化带来新兴旅游机遇

## 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

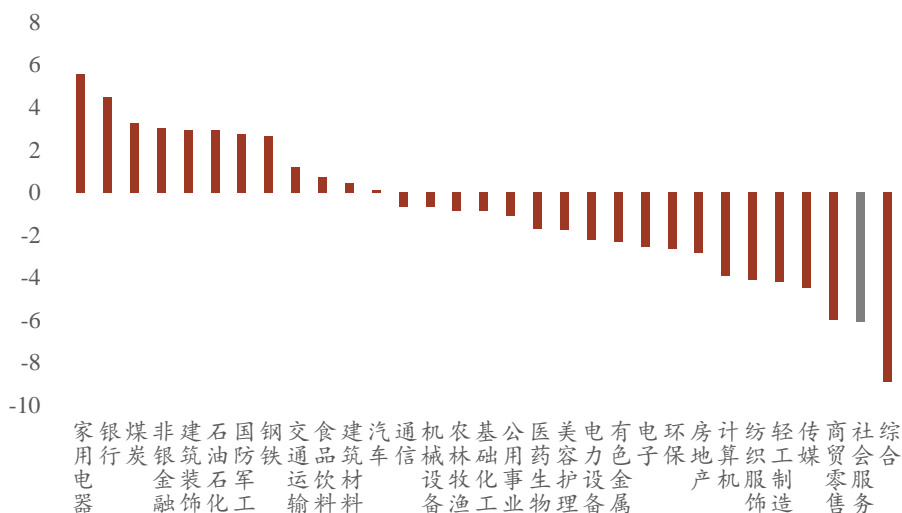
1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	6
3 过去一周上市公司重要公告.....	7
4 投资建议.....	8
5 风险提示.....	8

图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列第 30.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第 25.....	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_20240419.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20240419.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

## 1 行情回顾

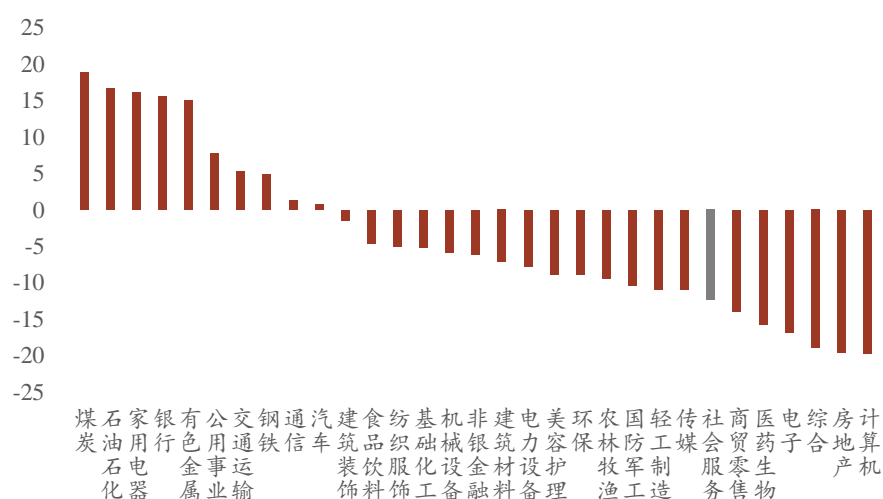
上周(4月15日-4月21日)沪深300指数上涨1.89%、申万社会服务指数下跌6.09%，社会服务指数跑输沪深300指数7.98个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第30。年初至今沪深300指数上涨3.22%、申万社会服务指数下跌12.36%，申万社会服务指数跑输沪深300指数15.58个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第25。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列第30



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

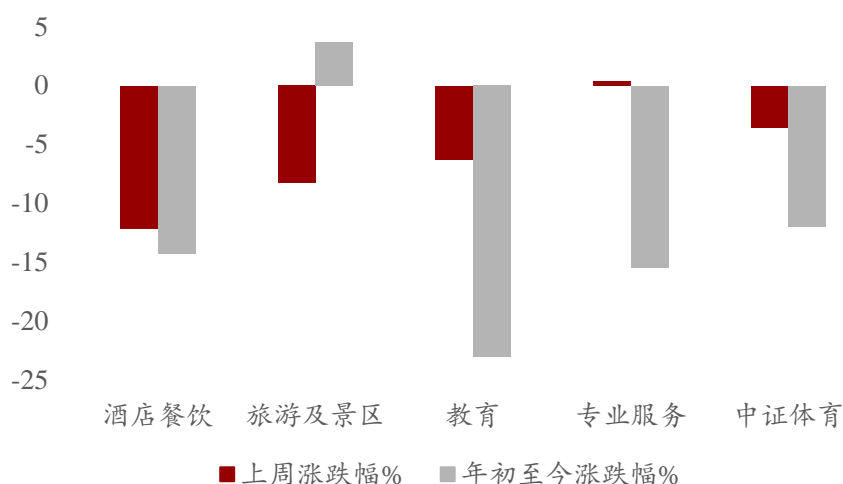
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第25



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

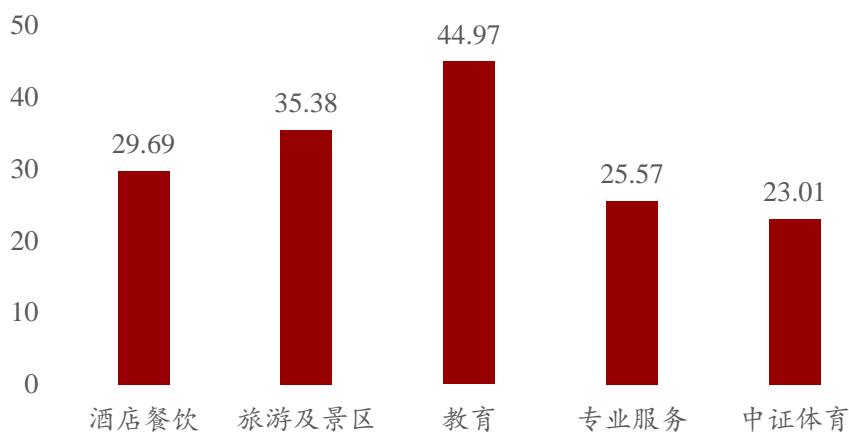
上周社会服务子板块中只有专业服务上升4%为其余板块均下跌, 酒店餐饮-12.09%、旅游及景区-8.26%、教育-6.25%、体育-3.56%。板块的PE估值为酒店餐饮29.69、旅游及景区35.38、教育44.97、专业服务25.57、体育23.01。

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\_20240419



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况\_20240419

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	中青旅 (3.75)	张家界 (-21.1)
	*ST西域 (-1.18)	曲江文旅 (-19.53)
	丽江股份 (-1.91)	长白山 (-17.48)
酒店餐饮	同庆楼 (-5.64)	华天酒店 (-24.41)
	首旅酒店 (-7.72)	西安饮食 (-23.46)
	锦江酒店 (-7.82)	西安旅游 (-22.67)
教育	行动教育 (7.27)	*ST三盛 (-44.06)
	学大教育 (5.88)	美吉姆 (-14.97)
	*ST豆神 (-3.5)	凯文教育 (-13.27)

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

#### 抖音生活服务2024乡村文旅数据报告：超2万个乡村文旅商家增收47亿元

从淄博烧烤到天水麻辣烫，从贵州村超到潮汕英歌舞，中小城市及县域、乡村文旅在当下日趋火爆。4月10日，抖音生活服务发布《抖音2024乡村文旅数据报告》(下称“报告”)。报告显示，抖音“山里DOU是好风光”项目助力超2万个乡村文旅商家增收超47亿元，吸引乡村游客约1990万人次。

抖音上的乡村文旅、县域文旅内容日渐丰富。过去一年，抖音新增乡村内容10.9亿条，播放量近2.8万亿。县域及以下打卡内容同比增17.8%，获赞超746亿次。抖音上的乡村文旅打卡点(POI, 地理位置)超过17万个，对应打卡次数超过7286万次，同比增长21%。根据抖音生活服务订单量，最受网友欢迎的乡村景点有丽江古城、凤凰古城、大理古城等。

在报告公布的最火县城TOP10榜单中，惠州市惠东县过去一年吸引了超过40万网友点击“想去”，位列第一位。对应的惠东县抖音生活服务订单同比增近1.4倍，酒旅订单同比增超1.5倍。因“贵州村超”“出圈的榕江县，过去一年抖音生活服务订单量同比增近3.6倍。2024年春节期间，抖音“英歌舞”相关话题播放量超45亿次，对应的揭阳市抖音吃喝玩乐订单同比增长1.83倍。

报告还呈现了该平台乡村风光拉动县域消费，县域文旅与当地民俗相互带动的现象。在2024年抖音热门乡村民宿榜单中，惠州途惠云宿巽寮湾海公园店、洛阳源道酒店老君山店、湘西筑梦东篱江景民宿位列前三。在县域文旅带火热门民俗TOP10中，赶海、接亲、庙会、英歌舞、泼水节等纷纷上榜。

公开资料显示，“山里DOU是好风光”是抖音生活服务、抖音公益联合发起的助力乡村文旅发展项目，旨在助力乡村文旅发展，提升村民收入，带动产业可持续发展。2023年4月，在文旅部资源开发司的指导下，该项目开展乡村旅游数字提升行动，今年是行动第二年。在直播和短视频的内容传播、线上商家与线下游客的数字链接、“授人以渔”的乡村培训、精品乡村打造等举措中，一条基于本地的“乡村文旅发展新路径”正在逐步探索出来。(中国新闻网)

#### 中国“免签朋友圈”不断扩大 入境游市场加速回暖

截至目前，中国已与157个国家缔结了涵盖不同护照的互免签证协定，同包括泰国、新加坡、马尔代夫、阿联酋在内的24个国家实现全面互免签证。随着我国“免签朋友圈”的不断扩大，越来越多的外国游客选择到中国旅游，入境游市场迎来加速回暖。

浙江杭州是不少外国游客的旅游目的地，中泰实行互免签证后，杭州就迎来不少泰国游客。最新数据显示，今年1至2月份，浙江省接待入境过夜游客16.5万人次，同比增长2.6倍。其中，接待外国人12.5万人次，同比增长2.7倍。

不仅是浙江，今年到上海旅游的外国游客数量也在稳步增长。今年1至3月，上海已接待了10艘邮轮，游客超过22,300人次。(央视网)

#### 动物园的逆袭之路：从“遛娃胜地”到“青年乐园”

近年来，国内众多动物园凭借自家的“网红明星”们，不仅在线上吸引了无数网友的瞩目，更吸引了大量游客奔赴现场亲密互动。以北京为例，目前已有北京动物园、北京野生动物园(大兴)和北京八达岭野生动物世界三家知名动物园。其中，北京野生动物园(大兴)在2023年迎来了近300万人次的游客量，从2019年至2022

年，其营收稳步增长，分别为2.50亿元、2.71亿元、3.15亿元和3.14亿元，同期利润总额也保持在年均1亿元以上。

进入2024年，随着动物“明星效应”的进一步显现，各地“动物园游”的热度持续升温，尤其在刚刚过去的清明小长假期间，动物园更是成为旅游热点。同程旅行的数据显示，清明假期期间，国内动物园旅游搜索热度环比上涨了惊人的192%，全国动物园门票订单同比增长了649%，充分展现了公众对动物园旅游的高度关注和热情。

据三川汇文化产业不完全统计，南京红山动物园在清明假期首日便达到了入园人数最高限8万，瞬时入园人数限4万的峰值，这一数字与上海迪士尼的日均客流量不相上下。数据显示，重庆动物园、成都大熊猫繁育研究基地在清明假期期间分别接待游客18.8万人次和16.54万人次，成为当地的热门旅游目的地。与此同时，在清明假期里，鄂尔多斯野生动物园同样迎来客流高峰，入园客流量超过了10万人次；西安秦岭野生动物园接待游客超过8万人次，同时刷新了入园游客数的新纪录；石家庄市动物园共接待游客12.31万人次。此外，还有上海动物园、广州动物园、大连森林动物园、临汾动物园、潍坊市诸城野生动物园等也迎来了新一波客流热潮。

从“动物园游”的客源主体来看，亲子游仍然是最大的客源群体，而年轻的线下打卡群体则占据了相当的比重，他们被动物园中的“网红明星”所吸引，纷纷前来一睹风采。相比之下，老年群体的参与度较以往有所减弱，但仍然有一部分老年人喜欢到动物园散步、休闲。

同程旅行发布《2024“五一”假期旅行趋势报告》。数据显示，清明节后一周“五一”相关旅游搜索热度环比上涨超7倍，游客出游距离和出游天数都有显著增长。在热门景区方面，南京红山动物园、成都大熊猫繁育研究基地等“明星”动物园，也吸引了众多亲子游客，受到年轻游客青睐。

总的来说，明星动物园游已经成为一种出游新趋势，呈现多元的发展态势。随着人们旅游观念的转变和需求日益多样化，动物园不再仅仅是观赏动物的场所，已经成为融合教育、休闲、体验为一体的综合性旅游目的地。（品橙旅游）

## 2.2 教育

### 九部门联合发文，加快数字人才培养行动方案

人社部网站，人社部等九部门17日发布《加快数字人才培养支撑数字经济发展行动方案(2024-2026年)》(以下简称“行动方案”)。其中指出，紧贴数字产业化和产业数字化发展需要，用3年左右时间，扎实开展数字人才育、引、留、用等专项行动，提升数字人才自主创新能力，激发数字人才创新创业活力，增加数字人才有效供给，形成数字人才集聚效应，着力打造一支规模壮大、素质优良、结构优化、分布合理的高水平数字人才队伍，更好支撑数字经济高质量发展。行动方案明确六个重点任务。

一是实施数字技术工程师培育项目。重点围绕大数据、人工智能、智能制造、集成电路、数据安全等数字领域新职业，以技术创新为核心，以数据赋能为关键，制定颁布国家职业标准，开发培训教程，分职业、分专业、分等级开展规范化培训、社会化评价，取得专业技术等级证书的可衔接认定相应职称。

二是推进数字技能提升行动。适应数字产业发展和企业转型升级需求，大力培养数字技能人才。加快开发一批数字职业(工种)的国家职业标准、基本职业培训包、教材课程等，依托互联网平台加大数字培训资源开放共享力度。

三是开展数字人才国际交流活动。加大对数字人才倾斜力度，引进一批海外高层次数字人才，支持一批留学回国数字人才创新创业，组织一批海外高层次数字人才回国服务。

四是开展数字人才创新创业行动。支持建设一批数字经济创业载体、创业学院，深度融合创新、产业、资金、人才等资源链条，加大数字人才创业培训力度，促进数字人才在人工智能、信息技术、智能制造、电子商务等数字经济领域创新创业。

五是开展数字人才赋能产业发展行动。紧贴企业发展需求开设订单、订制、定向培训班，培养一批既懂产业技术又懂数字技术的复合型人才，不断提升从业人员数字素养和专业水平，助力产业数字化转型和高质量发展。

六是举办数字职业技术技能竞赛活动。在全国技能大赛专设智能制造、集成电路、人工智能、数据安全等数字职业竞赛项目，以赛促学、以赛促训，以赛选拔培养数字人才。”（多知网）

### 借AI在线自适应能否撼动雅思、托福？多邻国英语测试全球5000高校认可

“作为出国留学的英语能力测试项目，多邻国英语测试(Duolingo English Test, 简称“DET”)是一个独特的存在。

Bob Meese和王妍向多知介绍，多邻国更广泛地采用了“human-in-the-loop(人机回环)”的开发方式，AI模型在多邻国英语测试内容和课程内容生成等更多环节中与人力结合，极大地提高了生产效率。

在Bob Meese看来：“由于科学性、便利性和高性价比等特点，多邻国英语测试成为留学考试行业的变革者。”

在以往，中国学生去英语国家留学需要提供托福(TOEFL)或雅思(IELTS)等英语水平考试成绩，这两项考试都是线下考试，考试时长超过2个小时。而多邻国英语测试成为了一项新选择，它可以在家考试，且是全球首个在线自适应的英语测试，考试时长1小时左右。”（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
<b>社服行业上市公司公告</b>			
业绩披露	4月20日	黄山旅游	公司发布 2023 年报，2023 年公司实现营业收入 19.29 亿元，同比增长 141.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.23 亿元；实现扣非归母净利润 3.91 亿元。
业绩披露	4月19日	九华旅游	公司发布 2023 年年报，2023 年实现营业收入 7.24 亿元，同比增长 117.94%；实现归母净利润 1.75 亿元；实现扣非归母净利润 1.66 亿元。
业绩披露	4月19日	钢研纳克	公司发布 2023 年年报，2023 年实现营业收入 9.50 亿元，同比增长 16.45%；实现归母净利润 1.26 亿元，同比增加 10.41%；实现扣非归母净利润 1.03 亿元，同比增加 27.87%。
<b>教育行业上市公司公告</b>			
业绩披露	4月20日	勤上股份	公司发布 2023 年年报，2023 年实现营业收入 3.29 亿元，同比减少 41.98%；实现归母净利润-5907.30 万元，同比减少 235.98%；实现扣非归母净利润-2.64 亿元，同比减少 83.50%。
业绩披露	4月20日	中国高科	公司发布 2023 年年报，2023 年实现营业收入 1.23 亿元，同比增长 0.09%；实现归母净利润 2471.51 万元，同比增加 96.91%；实现扣非归母净利润-136.53 万元，同比增加。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

## 4 投资建议

1、**旅游**：旅游市场在清明假期后持续回暖，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