

五一出行需求旺盛，出境游与县域旅游备受青睐

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(04.29-05.05)

2024年05月06日

行业核心观点:

上周(4月29日-5月5日)沪深300指数上涨0.56%、申万社会服务指数上涨0.49%，社会服务指数跑输沪深300指数0.07个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第23。年初至今沪深300指数上涨5.05%、申万社会服务指数下跌9.45%，申万社会服务指数跑输沪深300指数14.5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旅游及景区、专业服务出现下跌，分别为-1.67%、-0.71%，其余板块均上升，酒店餐饮2.42%、教育2.48%、体育3.18%。板块的PE估值为酒店餐饮28.19、旅游及景区39.21、教育50.5、专业服务27.85、体育25.78。近期值得关注的动态方面，五一假期人们出行意愿强烈，出境游与县域旅游成为新热点。旅游市场供给侧和需求侧结构性变动是旅游市场下沉的主因，需求方面，消费者更倾向于避开人流密集区域，去三四线城市甚至县城旅游。供给方面，高铁交通基础设施的不断完善以及下沉市场的旅游服务、设施的不断升级，为游客提供更多选择和更好的旅游体验。

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

五一黄金周在即，沉浸式旅拍引领出行新风潮

文旅融合赋能乡村振兴，入境游市场加速回暖

出游热情持续高涨，假日市场活力迸发

- 1、旅游:** 五一假期居民旅游热情高涨，旅游市场持续回暖，出境游、小众目的地旅游备受青睐，旅游下沉化趋势显著。预计在政策支持和文旅需求不断恢复的双重驱动下，行业前景持续向好。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) “五一”旅游大数据: 中国旅游市场延续火爆态势。五一出行需求旺盛。结构性变化显现: “县域游”和“出境游”或成旅游市场未来发展重要力量。出入境游增速高于国内游，下沉市场增速高于一二线城市市场。去哪儿: 五一假期国际机酒预订量均创历史同期新高。“中国节日”已重新成为全球旅游消费的旺季。
- **上市公司重要公告:** 众信旅游、*ST西域、中公教育业绩披露，*ST三盛停牌风险。
- **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。

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

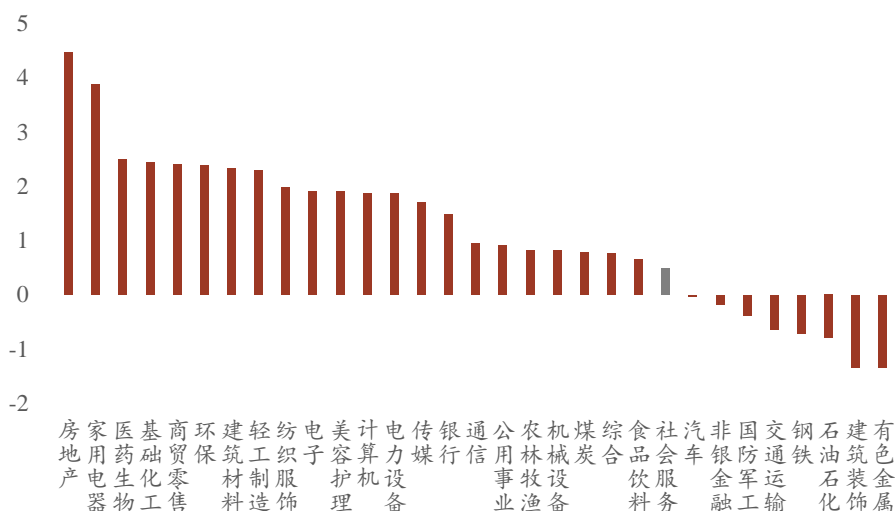
正文目录

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 23.....	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_20240430.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20240430.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

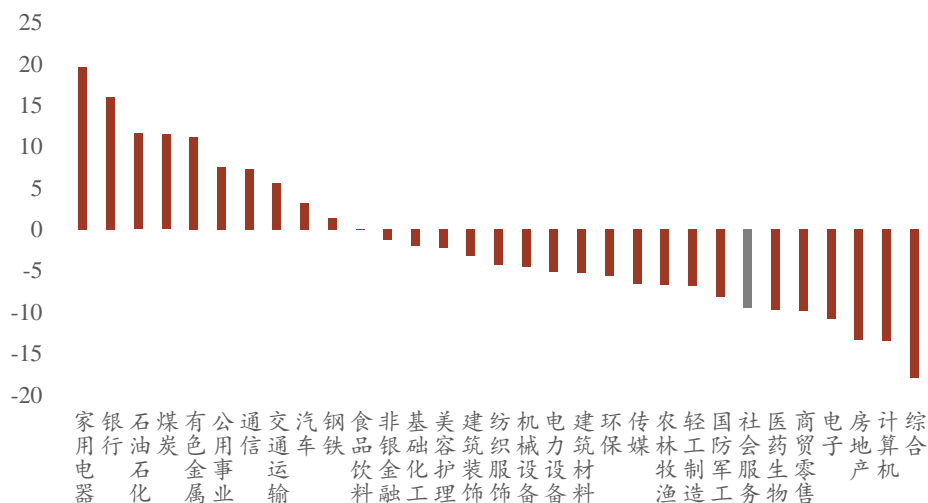
上周(4月29日-5月5日)沪深300指数上涨0.56%、申万社会服务指数上涨0.49%，社会服务指数跑输沪深300指数0.07个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第23。年初至今沪深300指数上涨5.05%、申万社会服务指数下跌9.45%，申万社会服务指数跑输沪深300指数14.5个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第25。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列23



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

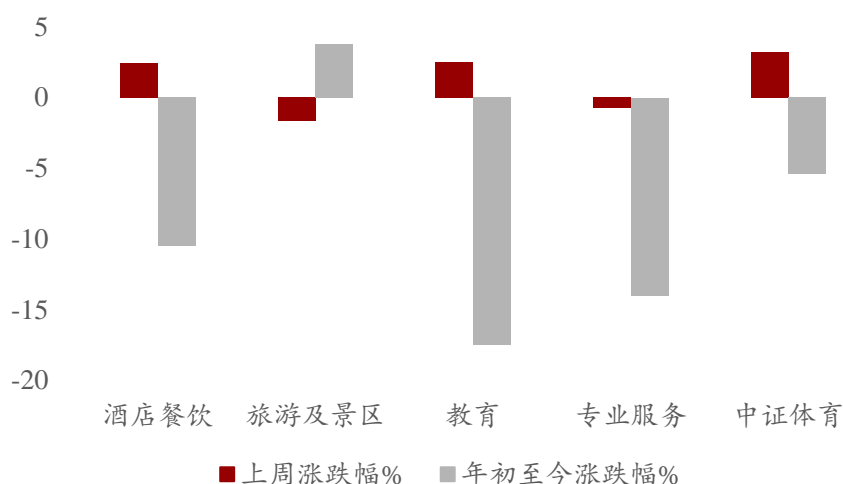
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第25



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

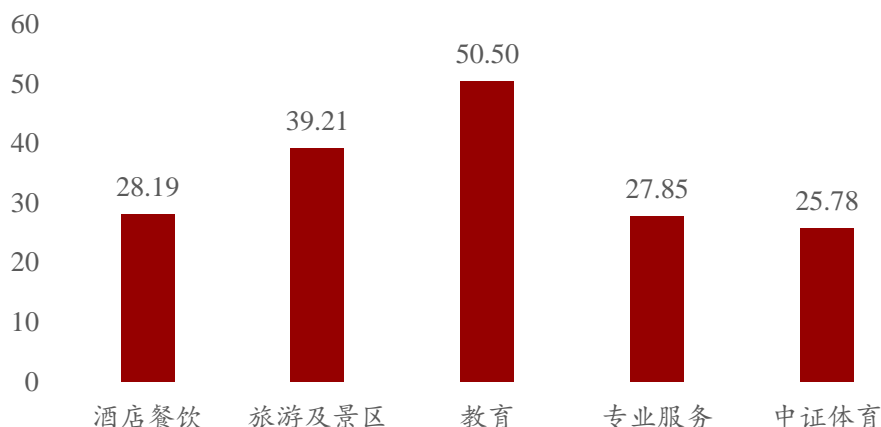
上周社会服务子板块中旅游及景区、专业服务出现下跌，分别为-1.67%、-0.71%，其余板块均上升，酒店餐饮涨幅2.48%、体育 3.18%。板块的PE估值为酒店餐饮 28.19、旅游及景区 39.21、教育 50.5、专业服务 27.85、体育 25.78。

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_20240430



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20240430

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	众信旅游 (4.39)	岭南控股 (11.67)
	宋城演艺 (4.22)	*ST西域 (8.36)
	祥源文旅 (0.89)	天目湖 (6.51)
酒店餐饮	中科云网 (11.68)	同庆楼 (2.71)
	锦江酒店 (5.82)	君亭酒店 (2.35)
	全聚德 (4.70)	华天酒店 (0.91)
教育	昂立教育 (18.46)	*ST三盛 (48.45)
	凯文教育 (8.31)	行动教育 (5.00)
	中公教育 (8.13)	学大教育 (2.27)

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

“五一”旅游大数据：中国旅游市场延续火爆态势

“五一”假期，北京、成都、上海、杭州、重庆、苏州、南京、武汉、长沙、贵阳上榜国内热门旅游城市目的地前十。其中，名胜古迹众多的北京稳坐热门城市榜首，环球度假区、故宫、国家博物馆是最受游客欢迎的打卡景点。在热门城市中位居次席的成都，“美食”“博物馆”“熊猫”成为“五一”假期旅游的关键词，“成都大熊猫繁育研究基地”“都江堰”“青城山”等景区每日游人如织，门票早早“一约而空”。

“五一”假期，灵活舒适的自驾游是家庭出行的首选。亲子游也在“五一”迎来小高潮，热度大涨247%，生态保护、自然探秘、认识海洋生物、与动物亲密互动等成为亲子游家庭的热门选择。

大数据显示，香港登上“五一”小长假热门境外游城市榜首，日本东京、大阪、京都三个城市则跻身热门境外游城市前十。美食、美景、人文以及二次元巡礼等兼备的日本是旅游热度最高的境外国家。

“从‘一座城’到‘一个景区’再到‘一家小吃店’，年轻人的旅游目标越来越‘小’。”马蜂窝有关专家称，除目的地选择、行程线路规划、当地避坑指南等外，小众景点、热门目的地的新玩法，能品尝最地道当地美食的小店等成为年轻人最关心的内容。“体验感”正在取代“目的地”，成为年轻人旅游出行的第一诉求。（中国新闻网）

结构性变化显现：“县域游”和“出入境游”或成旅游市场未来发展重要力量

今年“五一”假期，游客旅游热情高涨，全国多地景区再现“人山人海”的盛况。旅游市场的内部结构性变化开始显现，出入境游增速高于国内游，下沉市场增速高于一二线城市。这两股力量交织，正成为影响中国旅游市场未来发展的重要力量。

出境游方面，携程数据显示，中国游客出境游覆盖全球将近200个国家、超3000个城镇，港澳地区以及东南亚、日韩等短途国家是出境热门目的地，长途出境目的地主要是美国、澳大利亚、英国；中东地区国家如阿曼、沙特、科威特等出境游增速较高，同比增超300%，远途国家中西班牙、奥地利、斯洛文尼亚等出境游增速较高，同比涨超150%。

国内游方面，今年“五一”，游客避免从众、向往小众目的地的需求比以往更加强烈，随着县域基建完善及旅游接待能力的提升，更具性价比和松弛感的县域市场，成为消费者旅游的新选择，旅游人数迎来较高增长。

对此，携程研究院相关人士对记者表示，可以预期，旅游市场增速将逐步平缓，而随着旅游市场的下沉趋势及出入境旅游的发展，更加考验国内旅游市场的发展质量：一二线目的地如何在高位基础上创新旅游项目，持续增强吸引力；三四线及县域市场如何应对暴涨的客流。速度降下来、质量提上去将是未来一段时间内旅游市场的主旋律。（证券日报网）

去哪儿：五一假期国际机酒预定量均创历史同期新高

大城市挤、小城市也挤。今年五一假期，全国旅游市场进入多点开花，全面繁荣的态

势。去哪儿数据显示，在去年旅游需求大爆发的基础上，今年五一假期全国热门城市酒店、机票预订量仍有明显增长；而作为恢复出境游后的第一个五一假期，国际机票、酒店预订量均创去哪儿平台历史新高。

继今年春节之后，中国游客足迹，再度遍布全球。去哪儿数据显示，中国旅客足迹遍布全球1035个城市，中国旅客集中出游，带动了全球各地消费恢复，“中国节日”已重新成为全球旅游消费的旺季。

“仿佛哪个地方都有1亿人”、“日均5万步，原地踏步3万步”……作为今年上半年最后一个小长假，今年五一，用户出游需求迎来全面释放，旅游消费呈现“井喷式”爆发。去哪儿数据显示：今年五一假期国内热门城市酒店预订量同比去年同期增长明显，其中南昌、黄山、上饶、扬州、绍兴、常州、洛阳、太原、台州、泉州为酒店预订增长热门城市，平均增幅达七成。（品橙旅游）

2.2 教育

被AI淘汰的专业，出现了

被AI淘汰的专业出现了——据央视《天下财经》报道，随着人工智能技术的不断发展，不同语言之间的自动翻译变得越来越容易，这也对外语专业产生了冲击。

韩国首尔地区的一所大学决定同时取消两个外语专业的招生。这所大学是韩国德成女子大学，这所私立学校已经有100多年的建校历史。近日，韩国德成女子大学宣布从2025年起，不再招收法语和德语两个专业的学生，这两个专业正式进入取消程序。

《天下财经》报道，近年来韩国大学已经呈现语言专业取消或与其他专业合并的趋势，韩国外国语大学从去年开始中断了地方校区英语、日语等13个专业的招生，釜山大学从今年起停招德语教育和法语教育两个专业，首尔的一所大学已经把中文系和日语系合并为航空观光外语系。另有数据显示，韩国全国四年制大学的语言专业的数量五年间减少了五分之一，同一时期，语言专业的入学人数也减少了18%。

韩国学术界认为，虽然人工智能技术相关领域不断进步和发展，但是人文学科是富有底蕴、情感、内涵及创造性的，应该积极评估人文学科对经济、社会发展的贡献，寻找新的突破口。（多知网）

中公2023年营收30.86亿元，从“规模至上”到“稳健至上”，上线AI申论批改工具

2023年，中公营收30.86亿元，同比下降36.03%；归属于上市公司股东的净亏损2.09亿元，同比收窄80.98%；扣非净亏损2.14亿元，同比收窄80.73%。2024年第一季度，中公营收7.63亿元，同比下降14.08%；归属于上市公司股东的净利润8279.28万元，同比增长240.67%；扣非净利润8217.58万元，同比增长259.11%。

中公表示，2023年其经营策略定位“做精”而不简单谋求“做大”，从规模向效益转变。一方面其通过关停并转、去粗取精等方式，关停了部分业绩产出低、人效比较低的网点。另一方面，中公推进组织架构重建，促进经营管理提效，2023年人效比相比2022年有所提升。此外，中公努力降低成本，其营业总成本同比下降50.78%，销售费用同比下降48.51%，管理费用同比下降26%。在支出端的控制见到明显成效。

2023年，中公成立了人工智能与教育研究院，持续推动AI、数字人等技术在就业服务培训领域的应用实践。其结合AI赋能，在内容运营、教学辅助、数智人等方面进行投

入布局，上线了“AI申论批改”、“AI岗位报考”工具，并推出了首个以虚拟讲师“小鹿老师”为主的AI系统班等课程，提升教学效率和学习工具智能化。同时，中公借助大数据技术深入分析学员的学习数据与需求，重构培训教学内容，使得产品和服务兼具标准化与个性化。

在提及2023年中公所处行业情况时，中公表示，就业压力仍然存在，公共就业服务能力亟待提升；国家出台各类政策保证社会就业；“政策性岗位”吸纳作用依旧明显；人才招聘培训行业出现短暂分化。

“人才招聘培训行业出现短暂分化”，具体是指，招录考试培训行业的需求广泛分散于全国各地，市场高度分散，行业集中度较低，这其中也催生了众多地方的中小型培训机构。此外，近年来，疫情和政策变动对行业产生了显著影响，特别是在头部教育机构进行人员优化的背景下，市场上涌现出了大量以个人工作室形式存在的小型培训机构，市场竞争日趋激烈，行业分散与竞争的加剧共同提升了培训机构的获客难度。中公认为，短期来看，行业竞争格局的分化现象导致市场竞争的不均衡；但长期来看，受招录培训行业的季节性和培训需求的地域分散性影响，给中小型培训机构的生存带来挑战，头部企业基于其规模化的研发能力和不断更新迭代的教学内容优势，能够更有效地应对市场变化，提供更高质量的培训服务，从而在竞争中占据有利地位，市场份额将越来越向头部企业集中。（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	4月29日	众信旅游	公司发布2024年一季度报，2024年一季度公司实现营业收入10.25亿元，同比增长643.38%；实现归属于上市公司股东的净利润2804.53万元；实现扣非归母净利润2783.54万元。
业绩披露	4月29日	*ST西域	公司发布2024年一季度报，2024年一季度实现营业收入1635.92万元，同比增长44.42%；实现归母净利润-1197.81万元；实现扣非归母净利润-1206.22万元。
教育行业上市公司公告			
业绩披露	4月30日	中公教育	公司发布2024年一季度报，2024年一季度实现营业收入7.63亿元，同比减少14.08%；实现归母净利润8279.28万元，同比增加240.67%；实现扣非归母净利润8217.58万元，同比增加159.11%

开市停牌

5月1日

*ST 三盛

三盛智慧因年审会计师辞任，未能在法定期限内披露 2023 年年度报告及 2024 年第一季度报告，可能导致公司触及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》10.3.10 之终止上市条款，公司股票存在被终止上市的风险，公司股票自 2024 年 5 月 6 日开市起停牌。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

1、**旅游**：五一假期居民旅游热情高涨，旅游市场持续回暖，出境游、小众目的地旅游备受青睐，旅游下沉化趋势显著。预计在政策支持和文旅需求不断恢复的双重驱动下，行业前景持续向好。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