

社会服务行业·周观点

跨境电商指导性政策出台，行业有望迎来加速发展

- ◆ **本周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.16%，在申万一级行业涨跌幅中排名11/31。
- ◆ **各基准指数周涨跌幅情况为：**创业板指（0.58%）、深证成指（-0.04%）、社会服务（-0.16%）、上证指数（-0.61%）、沪深300（-0.91%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**教育（4.54%）、酒店餐饮（2.83%）、体育Ⅱ（2.48%）、专业服务（2.29%）、旅游及景区（1.37%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五：***ST开元（15.93%）、ST东时（10.28%）、中公教育（8.19%）、传智教育（7.69%）、科德教育（7.06%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名后五：**中体产业（-5.70%）、西域旅游（-6.09%）、宋城演艺（-7.61%）、开普检测（-9.85%）、*ST美吉（-13.95%）。
- ◆ **核心观点：**

6月11日，商务部等九部门发布《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》，核心目标在于拓展跨境电商出口，优化海外仓布局，加快培育外贸新动能。我们认为，此政策可认定为高级别的、指导性的顶层设计，覆盖面广、支持力度大，将加快培育外贸新动能，巩固外贸外资基本盘，拓展跨境电商出口，未来将看到更多地方性、行业性、区域性政策落地，高效赋能产业链各环节企业，跨境电商与海外仓等新型外贸基础设施协同联动，推动跨境电商行业持续健康发展。

投资主线 1：跨境电商支持政策发布，利好跨境电商龙头企业。

跨境贸易空间广阔背景之下，指导性跨境电商政策落地，将有效推进海外仓、物流等基础设施建设，推进更多企业“走出去”，加快培育外贸新动能，利好跨境电商龙头企业。

投资主线 2：暑期出境游已现预订小高峰，看好夏日旅游经济。

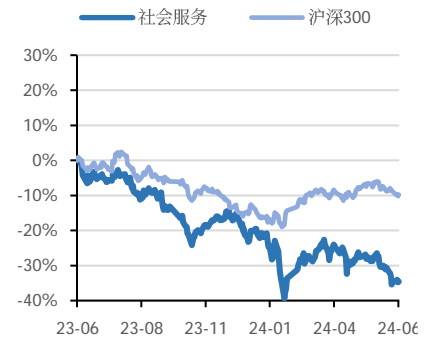
随着国内旅游市场的逐步回暖，各大旅游景区的经营状况也呈现出整体性的复苏态势，清明、五一旅游数据已经验证，暑期游有望在高需求之下实现旅游客流量、客单价的稳健增长。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

郭念伟 研究助理
SAC执业证书: S0640123040023
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

50余部影片定档暑期档，优质影片利好大盘表现 —2024-06-10
高考人数再创新高，职业教育有望打开向上空间 —2024-06-02
教育行业政策进入稳定期，教培龙头转型正当时 —2024-05-27

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

-
- ◆ **风险提示：**市场政策推进不及预期风险；国际形势动荡风险；行业监管风险；产品设计不及预期风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2024.06.10-2024.06.14）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 11	4
（二） 本周行业细分表现	5
（三） 本周个股表现	5
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	8
四、 风险提示	9

图表目录

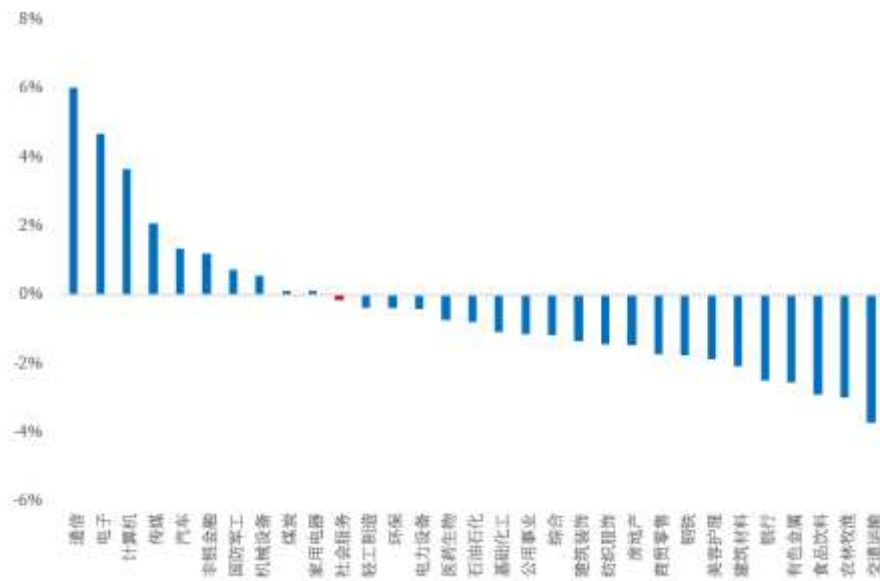
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.06.10-2024.06.14）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 11

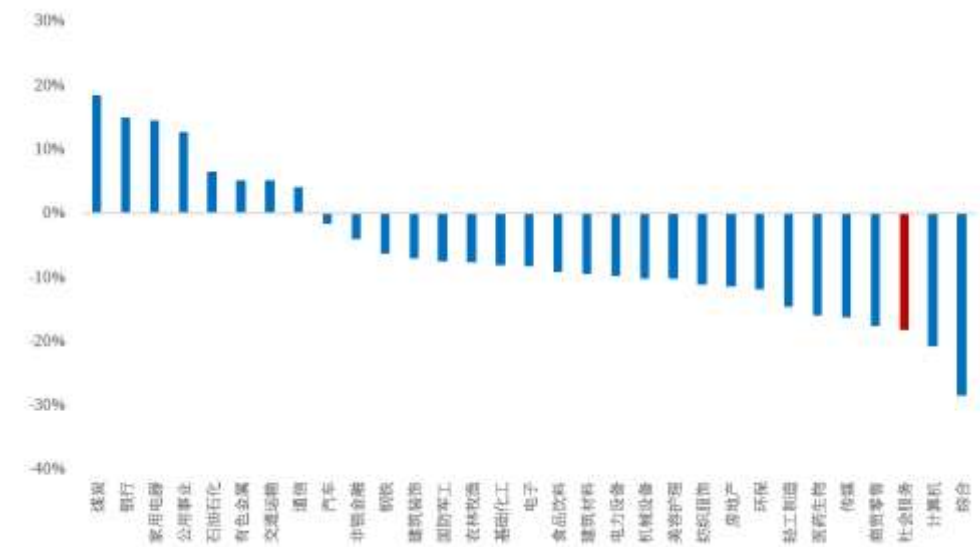
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.16%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 11/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（0.58%）、深证成指（-0.04%）、社会服务（-0.16%）、上证指数（-0.61%）、沪深300（-0.91%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

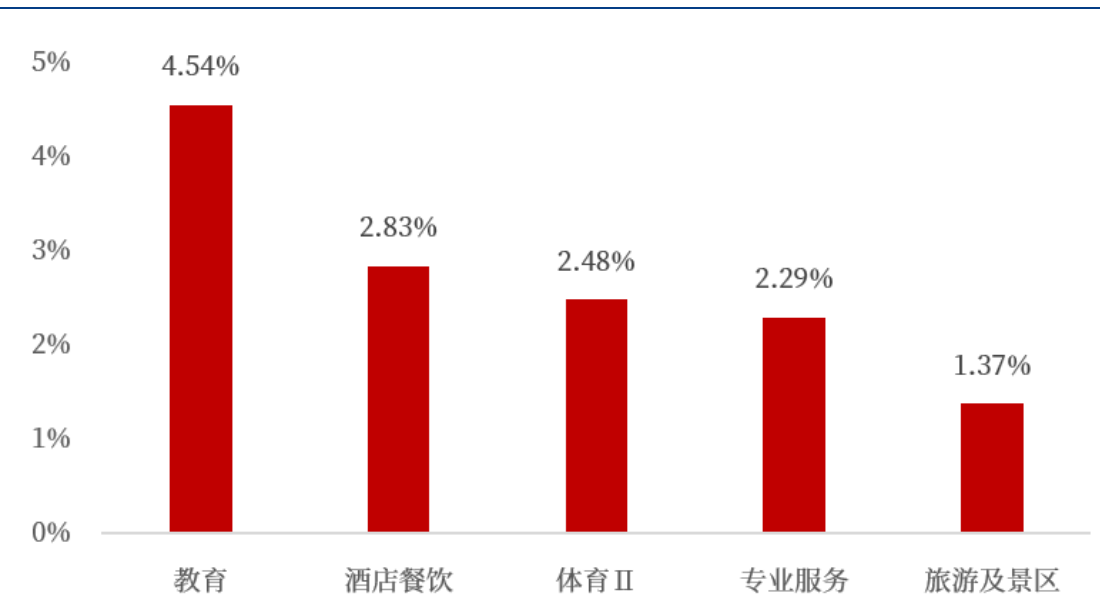
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	1,791.36	0.58%	-5.29%	7,462.91
深证成指	9,252.25	-0.04%	-2.86%	16,176.18
社会服务	6,891.75	-0.16%	-18.14%	254.53
上证指数	3,032.63	-0.61%	1.94%	13,778.08
沪深300	3,541.53	-0.91%	3.22%	9,185.66

资料来源：iFinD、中航证券研究所

（二）本周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：教育（4.54%）、酒店餐饮（2.83%）、体育Ⅱ（2.48%）、专业服务（2.29%）、旅游及景区（1.37%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



资料来源：iFinD、中航证券研究所

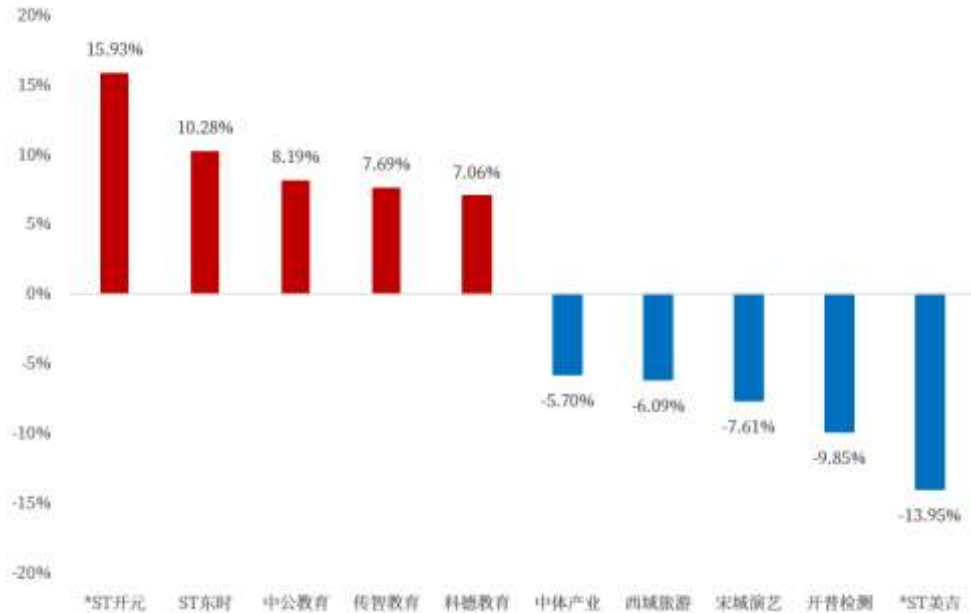
（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：*ST开元（15.93%）、ST东时（10.28%）、

中公教育（8.19%）、传智教育（7.69%）、科德教育（7.06%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：中体产业（-5.70%）、西域旅游（-6.09%）、宋城演艺（-7.61%）、开普检测（-9.85%）、*ST美吉（-13.95%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资料来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线 1：跨境电商支持政策发布，利好跨境电商龙头企业

6月11日，商务部等九部门发布《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》，《意见》核心目标在于拓展跨境电商出口，优化海外仓布局，加快培育外贸新动能。

《意见》核心内容包括：①**积极培育跨境电商经营主体**：大力支持跨境电商赋能产业发展、提升服务跨境电商企业能力、支持跨境电商企业“借展出海”、加强跨境电商行业组织建设与人才培养；②**加大金融支持力度**：畅通跨境电商企业融资渠道、优化跨境资金结算服务、推动跨境电商供应链降本增效；③**加强相关基础设施和物流体系建设**：推动跨境电商海外仓高质量发展、增强跨境电商物流保障能力、助力跨境电商相关企业“走出去”；④**优化监管与服务**：优化跨境电商出口监管、提升跨境数据管理和服务水平；⑤**积极开展标准规则建设与国际合作**：加快跨境电商领域标准建设、提升企业合规经营水平、持续深化国际交流合作。

我们认为，此政策可认定为高级别的、指导性的顶层设计，覆盖面广、支持力度大，将加快培育外贸新动能，巩固外贸外资基本盘，拓展跨境电商出口，未来将看到更多地方性、行业性、区域性政策落地，高效赋能产业链各环节企业，跨境电商与海外仓等新型外

贸基础设施协同联动，推动跨境电商行业持续健康发展。

跨境电商前景广阔，近年来发展迅速。过去5年，我国跨境电商贸易规模增长超过10倍。2023年我国跨境电商进出口总额2.38万亿元，增长15.6%，占我国外贸进出口总额的比重逐步提升。其中，出口1.83万亿元、增长19.6%，进口5483亿元、增长3.9%。2024年一季度，跨境电商进出口5776亿元，增长9.6%，其中出口4480亿元，增长14%。根据各地初步统计，全国跨境电商主体已超12万家，跨境电商产业园区超1000个，建设海外仓超2500个、面积超3000万平方米，其中专注于服务跨境电商的海外仓超1800个，面积超2200万平方米。跨境电商的迅速发展，一方面展示了我国产品在国际上认可度得到提升，另一方面外需将助力部分企业消化过剩产能，海外市场广阔，“走出去”利好企业扩张。

投资建议：跨境贸易空间广阔背景之下，指导性跨境电商政策落地，将有效推进海外仓、物流等基础设施建设，推进更多企业“走出去”，加快培育外贸新动能，利好跨境电商龙头企业。建议关注立足义乌加速转型国际贸易综合服务商【小商品城】、全链路外贸服务综合平台和跨境B2B电子商务平台【焦点科技】、跨境出口零售电商企业【华凯易佰】，积极布局海外仓【赛维时代】。

■ 投资主线 2：暑期出境游已现预订小高峰，看好夏日旅游经济

6月10日，文旅部公布端午假期出游数据，旅游人次/旅游花费分别同比增长6.3%/8.1%，恢复至2019年115%/103%；国家移民管理局预测出境游同比增长32.5%、恢复至2019年85%。本地游、周边游仍是主角，自然景区游客数据普遍较好，如黄山游客增长95%、九华山增长45%等。端午假期的旅游市场相对较“淡”，但端午并非重要假期，总体指引意义不大，即将到来的暑期更值得关注。

随着暑运出行旺季临近，出境游产品进入预订高峰期。去哪儿大数据显示，截至目前，平台上暑期（7月1日—8月31日）出境游机票预订量同比增长1.6倍，机票价格较去年同期下降两成左右。携程暑期出境度假产品预订量同比去年增长近乎翻倍；暑期出行的签证办理量较去年增长1.5倍；包车游暑期出境游订单量同比去年上涨约70%；出境游接送机订单同比去年增长80%。

出境游产品供给不断丰富，有望在暑期迎来高增。6月5日，众信旅游发布的2024年暑期出游趋势报告显示，公司产品丰富度较去年同期提升45%左右，特别是欧洲产品丰富度提升最为明显，截至目前，公司暑期出境游报名人数已与去年同期持平，随着免签短途目的地的持续收客，预计2024年暑期出境游人次较去年将提升100%。据美团、大众点评数据，5月以来，“出境游”相关搜索热度同比增长近5倍。携程数据显示，二季度办签量同比2023年增长翻倍，较2019年也实现了20%的增长，截至目前，今年暑期出行的签证办理量较去年增长1.5倍。我们认为，在航班恢复、免签国家增多、居民出行意愿高涨的背景之下，出境游有望成为年内旅游市场的亮点。

年轻人是出游“中坚力量”，学生群体显著增加。携程数据显示，从当前报名人群来

看，“80后”/“90后”/“00后”分别占比50%/18%/12%。从人群增速来看，今年暑期“00后”年轻群体增长最为显著，同比去年预订量增长78%，“00后”覆盖了毕业生等学生群体，今年暑期“00后”占比从去年的9%增至12%，提升了3个百分点，说明学生群体在暑期旅游市场的重要性逐渐递增。去哪儿网数据显示，6月中下旬，高中、大学毕业生的旅游预订量同比增长九成。

暑期研学游升温，加量不加价。国内主要以亲子营等产品为主，用户选择6天的产品居多，国内长线游学如内蒙古、青甘、北京、四川、云南等热门的游学目的地也迎来了预订小高峰，《我的阿勒泰》热播也带火了新疆游学。海外长线游学以英国、美国等目的地最受欢迎，产品以提升语言沟通和实践能力的国际夏令营产品为主，此外还有名校参访类夏令营，比如美国常青藤名校参访夏令营等等；海外短线游学以新加坡、泰国等目的地受欢迎，新加坡以国际学校全真插班体验以及机器人课程等STEM主题营再加上当地的名校参访行程等比较受家长的欢迎，泰国则以亲近自然类的亲子游学营为主。**得益于国际航班的逐步恢复，暑期海外游学产品价格普遍有所下降，且出行人数增长明显，国内研学游产品的人均费用相较2019年降低了10%，价格下降有望带动需求进一步释放。**

投资建议：随着国内旅游市场的逐步回暖，各大旅游景区的经营状况也呈现出整体性的复苏态势，清明、五一旅游数据已经验证，暑期游有望在高需求之下实现旅游客流量、客单价的稳健增长。暑期方面，我们看好①国内游方向：有交通改善或项目扩容预期的景区：**【九华旅游、峨眉山、长白山、三特索道】**；②出境游方向：在航班恢复、免签国家增多、居民出行意愿高涨的背景之下，出境游有望在低基数下有亮眼表现，建议关注出境游产品提供商**【众信旅游】**

三、行业新闻动态

➤ 同程旅行：端午假期热门三四线城市旅游热度涨超1倍

6月10日，同程旅行发布报告显示，2024年端午假期，中国文旅消费市场在去年高位运行的基础上保持增长态势。其中，人少景美性价比高的三四线城市受到游客欢迎。数据显示，国内热门三四线城市旅游预订热度同比增长均超过100%。黄山、阿坝、阿勒泰、锦州、承德、大同、延边、兰州、张家口和日照是2024端午假期预订热度增长最快的黑马目的地。（资料来源：证券时报网）

➤ 文旅部确定新一批国家级旅游度假区

6月12日，据“文旅之声”微信公众号，文化和旅游部按程序组织认定并完成公示，确定北京市密云古北水镇国际休闲旅游度假区、山西省晋城太行锡崖沟旅游度假区、吉林省长白山华美胜地旅游度假区等22家旅游度假区为新一批国家级旅游度假区。（资料来源：文旅部）

➤ 中国出入境游加速回暖助推世界旅游业全面复苏

联合国世界旅游组织发布的最新统计报告显示, 2023 年中国游客海外消费金额达到 1965 亿美元, 超过美国和德国, 再度成为最大出境旅游消费国。该组织发布的《世界旅游晴雨表》称, 2023 年国际游客人次恢复至 2019 年的 89%, 预计在市场需求强劲、航线运力增加以及中国和其他亚洲主要市场持续复苏的支持下, 2024 年全球旅游业将全面复苏。(资料来源: 金融界)

➤ **电影市场暑期档有望迎来观影“热浪”**

灯塔专业版数据显示, 截至 6 月 10 日 15 时, 电影市场 2024 年端午档(6 月 8 日-6 月 10 日)票房(含预售)突破 3.7 亿元, 观影人次超 830 万人。《扫黑·决不放弃》《我才不要和你做朋友呢》《谈判专家》三部影片票房(含点映及预售)均超过 8000 万元, 暂列前三名。2024 年暑期档(6 月 1 日-8 月 31 日)票房(含预售)已超 7.6 亿元。今年暑期档目前已定档影片 63 部, 其中已上映 17 部。业内人士认为, 尽管端午假期不长, 但新片供给充沛。作为暑期档前奏, 端午档有望点燃暑期电影市场。(资料来源: 中国证券报)

➤ **教育部办公厅印发《国家智慧教育平台数字教育资源入库出库管理规范》**

近日, 为加快推进国家教育数字化战略行动, 保障数字教育资源入库出库, 教育部办公厅印发《国家智慧教育平台数字教育资源入库出库管理规范》(简称《规范》)。

《规范》明确了国家智慧教育平台数字教育资源入库出库的工作职责、入库管理、出库管理、监督评价等二十九条相关规定, 旨在丰富国家智慧教育平台数字教育资源供给, 提升资源质量, 实现对资源的动态更新调整, 满足师生和社会公众对优质数字教育资源的需求。

《规范》指出, 平台资源的入库出库应坚持“择优入库、常态监测、定期评估、动态调整、公益服务、安全可靠”的原则。(资料来源: 教育部)

四、风险提示

市场政策推进不及预期风险; 国际形势动荡风险; 行业监管风险; 产品设计不及预期风险。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人做出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传真: 010-59562637