

巴黎奥运盛大启幕，出入境旅行双向复苏

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(07.22-07.28)

2024年07月30日

行业核心观点:

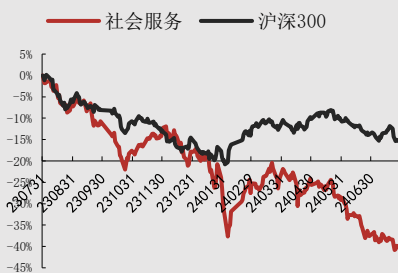
上周(7月22日-7月28日)沪深300指数下跌3.67%、申万社会服务指数下跌2.63%，社会服务指数跑赢沪深300指数1.04个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第17。年初至今沪深300指数下跌0.64%、申万社会服务指数下跌26.82%，申万社会指数跑输沪深300指数26.18个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第29。上周社会服务子板块均有下跌，酒店餐饮-3.19%、旅游及景区-2.63%、教育-3.56%、专业服务-1.73%，体育-1.61%。板块的PE估值为酒店餐饮21.81、旅游及景区32.95、教育41.13、专业服务23.23、体育21.02。近期值得关注的动态方面，巴黎奥运会为法国乃至整个欧洲带来旅游热潮，旅游出行市场迎来奥运红利期。携程数据显示，内地游客在奥运期间赴巴黎旅游的订单全量同比增长114%，内地旅客预订巴黎酒店订单量同比增长194%，预订法国租车的订单同比增长126%。

1、旅游: 大型国际赛事对旅游业具有强大拉动力，巴黎奥运会为法国乃至整个欧洲带来旅游热潮。法国政府支持当地人民出去度假，把巴黎的空间留给奥运会和游客。部分法国游客搭乘法国入华免签政策的便利反向来中国旅游。携程数据显示，奥运期间巴黎人入境内地的旅游订量同比增长72%。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:** 海南将为免签证赴琼外国人提供便利服务。明确海关、边防检查等口岸查验机构和机场、港口等企业应当优化通关环境，方便免签证来琼外国人从海南省入境、出境。**携程:** 中国游客奥运会赴巴黎旅游订单大增114%。内地旅客预订巴黎酒店订单量同比增长194%，预订法国租车的订单同比增长126%。2) **教育:** 董宇辉独立，新东方回归教育。东方甄选发布公告表示，董宇辉已决定不再担任东方甄选员及公司一个合并联属实体的高级管理层，并于2024年7月25日生效。AI驱动增长，粉笔发布中期业绩。截至2024年6月30日，录得营收不少于人民币16.1亿元；录得净利润不少于2.55亿元，去年同期净利润为0.81亿元，涨幅不少于212.9%。
- **上市公司重要公告:** 勤上股份、建科股份股份回购，宋城演艺、电科院、信测标准业绩预告。
- **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

掘金新茶饮时代: 聚焦供应链、高坪效与强品牌

深巷烟火藏故事, 万国风华汇一堂

端午假期旅游业稳步恢复, 国潮文化引领出游体验

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

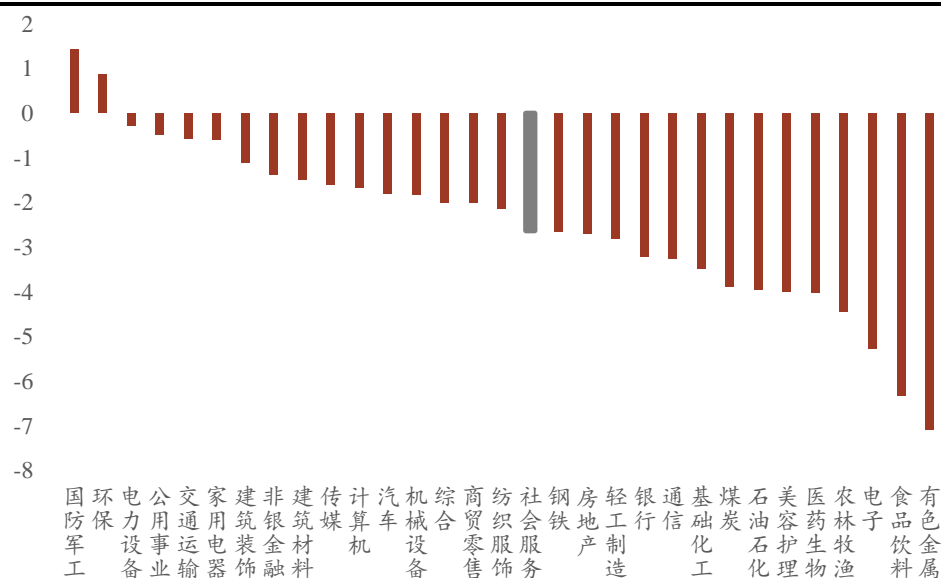
正文目录

| | |
|-----------------------------------|---|
| 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 17..... | 3 |
| 图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第 29..... | 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_20240726..... | 4 |
| 图表 5: 个股涨跌情况_20240726..... | 4 |
| 图表 6: 过去一周上市公司重要公告..... | 7 |

1 行情回顾

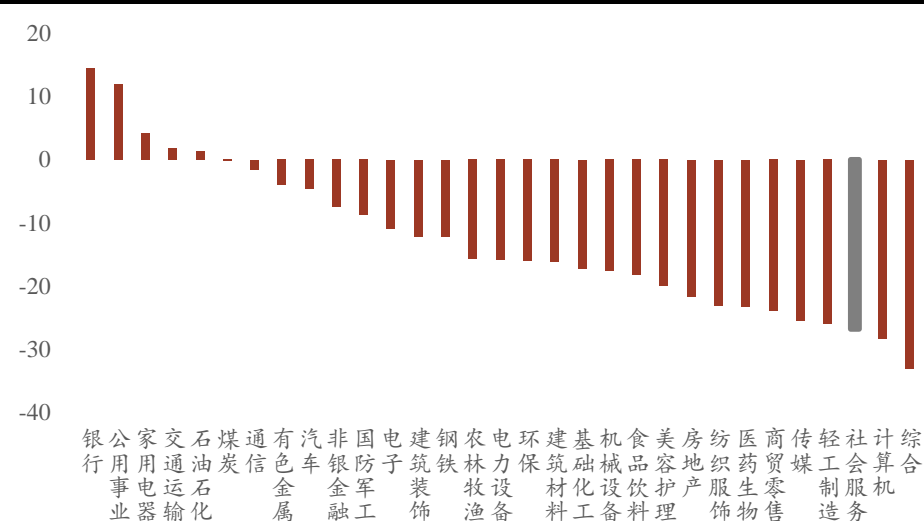
上周(7月22日-7月28日)沪深300指数下跌3.67%、申万社会服务指数下跌2.63%，社会服务指数跑赢沪深300指数1.04个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第17。年初至今沪深300指数下跌0.64%、申万社会服务指数下跌26.82%，申万社会服务指数跑输沪深300指数26.18个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第29。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列17



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

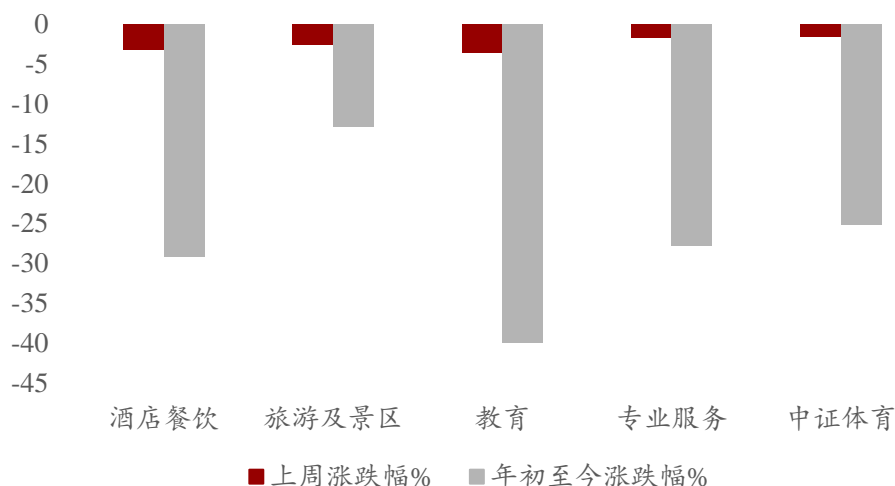
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第29



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

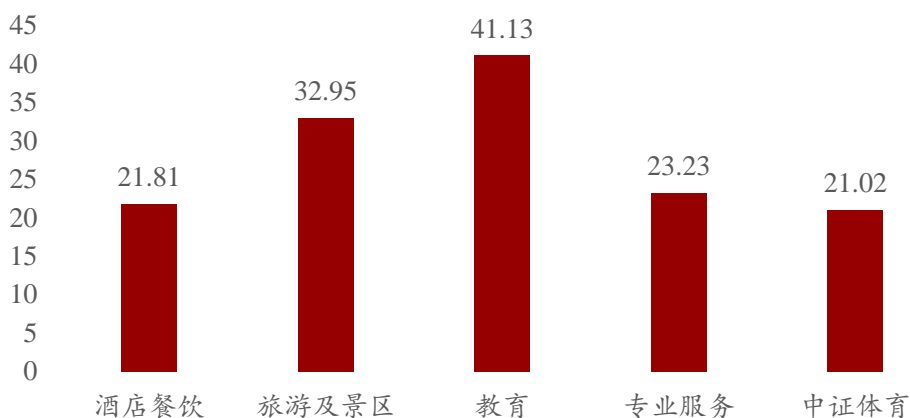
上周社会服务子板块均有下跌, 酒店餐饮-3.19%、旅游及景区-2.63%、教育-3.56%、专业服务-1.73%、体育-1.61%。板块的PE估值为酒店餐饮21.81、旅游及景区32.95、教育41.13、专业服务23.23、体育21.02。

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_20240726



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20240726

| 板块名称 | 领涨股票(%) | 领跌股票(%) |
|-------|--------------|----------------|
| 旅游及景区 | 峨眉山 A (3.96) | 祥源文旅 (-6.52) |
| | 九华旅游 (-1.23) | 众信旅游 (-5.16) |
| | 岭南控股 (-1.81) | *ST 凯撒 (-4.9) |
| 酒店餐饮 | 中科云网 (-0.39) | 君亭酒店 (-4.8) |
| | 金陵饭店 (-1.44) | 首旅酒店 (-4.03) |
| | 全聚德 (-2.3) | 同庆楼 (-3.86) |
| 教育 | 勤上股份 (6.34) | 行动教育 (-7.75) |
| | 尚 (4.96) | *ST 豆神 (-7.31) |
| | 全通教育 (1.17) | 科德教育 (-7.09) |

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

海南将为免签证赴琼外国人提供便利服务

海南省人民政府25日对外公布《免签证来琼外国人服务和管理办法》(简称《办法》)。该《办法》将于2024年9月1日起施行,在多个条款中提出为免签证来琼外国人提供便利服务。

《办法》明确,经中国国务院特别批准的国家的公民,持普通护照以旅游、商贸、访问、探亲、医疗、会展、体育竞技等事由(工作、学习事由除外),免办签证从海南省对外开放口岸入境,在规定的停留期限内,在海南省内的活动及相关服务和管理,适用该《办法》。符合与中国签署互免签证协定或者适用中国单方面免签政策的,从其规定。

该《办法》在多个条款中提到为免签证来琼外国人提供便利服务,明确海关、边防检查等口岸查验机构和机场、港口等企业应当优化通关环境,方便免签证来琼外国人从海南省入境、出境。规定县级以上人民政府及其有关部门设立的政务服务大厅、服务热线应当提供必要的外语服务。

《办法》还鼓励旅游景区、宾馆酒店、文博场馆、交通站点、医疗卫生机构、银行等场所,提供必要的翻译、咨询、支付、指引等便利和服务。

据海口出入境边防检查总站发布的数据显示,2024年上半年,免签入境海南人员达14.6万余人次,同比增长12.3倍。(资料来源:品橙旅游)

携程:中国游客奥运会赴巴黎旅游订单大增114%

第三十三届夏季奥林匹克运动会开幕式在北京时间7月27日凌晨1时30分,在法国巴黎塞纳河上拉开帷幕。大型国际赛事对旅游业具有强大拉动力,巴黎奥运会为法国乃至整个欧洲带来旅游热潮。携程数据显示,截至目前,内地游客在奥运期间(7.26-8.11)赴巴黎旅游的订单全量同比增长114%,内地旅客预订巴黎酒店订单量同比增长194%,预订法国租车的订单同比增长126%。

同时,受巴黎奥运会影响,暑期欧洲旅游也火了一把。奥运期间,内地游客前往欧洲预订酒店的订单量同比增长143%;同时包车游览法国趋势明显,奥运期间欧洲包车游预订量同比增长68%。欧洲包车游最热门的目的地有法国、德国、意大利、西班牙。其中,法国成为欧洲包车游预订量第一的国家。巴黎1日包车游、法意瑞、荷比卢德法等多国游线路深受中国游客欢迎。

因举办奥运赛事与庆祝活动的场馆遍布法国各地,游客也奔赴至更分散更多元目的地深度游览。一些原本相对冷门但拥有赛事举办权的城市也成为新的旅游目的地。携程数据显示,奥运及残奥村所在地、巴黎北部卫星城圣但尼,以及承办篮球和手球比赛的北部城市里尔皆因奥运赛事的到来,旅游预订量同比增长8倍以上。

值得注意的是,主办奥运夺金热门比赛的城市更受中国游客追捧。携程数据显示,2024夏季奥运会乒乓球比赛场地附近的旺沃,成为法国旅游订单增长最多的目的地城市,预订量同比增长超20倍,一跃成为中国游客首选目的地第五名,仅次于巴黎、尼斯、里昂和马赛。(资料来源:品橙旅游)

2.2 教育

董宇辉独立，新东方回归教育

东方甄选发布公告表示，经与友好讨论后，董宇辉已决定不再担任东方甄选员及公司一个合并联属实体的高级管理层。其离任乃由于董宇辉的职业抱负、对其他事业的投入及个人时间安排，并于2024年7月25日生效。

教育行业资深观察者、前新东方在线COO潘欣认为，与辉同行独立运行的一个不可忽视的因素是直播业务对新东方的重要性已经没那么高了。“无论是东方甄选还是与辉同行，对新东方巨大贡献的历史使命已经结束了。”

潘欣认为：“新东方还是那个做教育的新东方。”

这一点或许可以从新东方2024财年第三季度业绩得到部分印证。2024财年第三季度，新东方营收12.073亿美元，同比上升60.1%；新东方股东应占净利润8716.7万美元，同比上升6.8%。

细分来看，在新东方传统核心业务中，出国考试准备业务收入按美元计算同比增长52.6%；出国咨询业务业务收入按美元计算同比增长25.7%；针对成人及大学生的国内考试准备业务收入按美元计算同比增长53.2%。教育类新业务也继续为公司带来持续的增长和利润。三季度，教育类新业务以美元计算的收入增长了73%。

本财年以来，新东方也在不断进行线下教学网点扩张。本财年Q1时，新东方彼时预计全财年网点将同比扩张15%-20%；Q2时其预计全财年学校数量和学习中心数量将增加约20%；Q3时其预计本财年学校数量和学习中心数量将同比增加约30%。在2025财年，新东方几乎会以同样的速度开设新的学习中心。（资料来源：多知网）

AI驱动增长，粉笔发布中期业绩，净利润同比增长212.9%

7月25日，粉笔（02469.HK）发布中期盈喜预告，预期集团截至2024年6月30日止六个月，录得营收不少于人民币16.1亿元；录得净利润不少于2.55亿元，去年同期净利润为0.81亿元，涨幅不少于212.9%；录得经调整净利润不少于3.27亿元，相较去年同期2.88亿元增长不少于13.5%，盈利能力强劲，进一步体现公司高质量发展实力。

2024年，大模型及相关技术在教育领域的应用愈发深入。粉笔不断加快人工智能技术研发脚步，持续推动教育革新，成为第一家在职业教育领域发布自研垂域大模型的公司，并落地产品粉笔AI老师，致力于让科技成果惠及更多用户，满足用户多样化的学习需求。

公开资料显示，AI技术应用极其有效地为粉笔辅导老师提高了服务效率。2021年2月，一位粉笔精品班辅导老师同期可以服务40人左右，目前，一位老师同期最高可服务150人，效率提升275%。

在学生端，AI同样极大提升了用户使用体验和效果。一方面，在面试备考环节，AI面试点评将老师反馈工作时间从20分钟缩短到5分钟以内，可用率在90%以上。另一方面，以预测分功能为例，从用户提分效果来看，粉笔AI老师帮助用户在省联考行测到2024年省联考行测，精品全程班用户对提分涨幅平均达到10%以上。（资料来源：芥末堆）

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 |
|-------------------|-------|------|--|
| 教育行业上市公司公告 | | | |
| 股份回购 | 7月26日 | 勤上股份 | 公司于2024年7月25日通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次实施回购公司股份485,350股,占公司总股本的0.0337%,最高成交价为1.52元/股,最低成交价为1.46元/股,成交总额为713,358元(不含交易费用)。 |
| 社服行业上市公司公告 | | | |
| 业绩预告 | 7月23日 | 宋城演艺 | 2024年半年度业绩预告:营业收入110,000万元-125,000万元,比上年同期增长:48.54%-68.80%;归属于上市公司股东的净利润48,000万元-62,000万元,比上年同期增长:58.52%-104.75%;扣除非经常性损益后的净利润47,720万元-61,720万元,比上年同期增长61.52%-108.91%。 |
| 业绩预告 | 7月24日 | 电科院 | 2024年半年度业绩预告:归属于上市公司股东的净利润300万元-450万元,比上年同期增长139.22%-158.83%;扣除非经常性损益后的净利润750万元-900万元,比上年同期增长170.63%-184.76%。 |
| 股份回购 | 7月24日 | 建科股份 | 公司拟以不超过人民币14.16元/股(含)的价格回购公司股份,按照本次回购资金总额上限2,000万元(含)测算,预计可回购股份总数为1,412,429股,约占公司当前总股本的0.7625%;按照本次回购资金总额下限1,000万元(含)测算,预计可回购股份总数为706,215股,约占公司当前总股本的0.3812%。 |
| 业绩预告 | 7月26日 | 信测标准 | 2024年半年度业绩预告:归属于上市公司股东的净利润9026.13万元-9518.46万元,比上年同期增长10%-16%;扣除非经常性损益后的净利润8358.30万元-8802.11万元,比上年同期增长13%-19%。 |

资料来源:公司公告,万联证券研究所

4 投资建议

- 1、旅游:大型国际赛事对旅游业具有强大拉动力,巴黎奥运会为法国乃至整个欧洲带来旅游热潮。法国政府支持当地人民出去度假,把巴黎的空间留给奥运会和游客。部分法国游客搭乘法国入华免签政策的便利反向来中国旅游。携程数据显示,奥运期间巴黎人入境内地的旅游订量同比增长72%。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