

社服上半年业绩平淡，子板块表现分化

——社会服务行业跟踪报告

强于大市(维持)

2024年08月07日

行业核心观点:

截至2024年7月末，社服板块共有35家发布业绩预告，行业披露率为44%。受宏观经济增速放缓，消费需求承压等影响，旅游景区及酒店餐饮板块业绩表现平淡，专业服务板块利润稳步增长，教育板块表现不佳。巴黎奥运盛大开幕，出入境游迎来大型国际赛事红利期，国务院发布《关于促进服务消费高质量发展的意见》，将服务消费定调为未来一段时间内扩大内需的主要政策抓手，文旅消费作为综合性极强的服务消费成为政策发力点。**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**；3) 在高等教育培训、职业教育培训、非学科类课外培训等领域布局的**教育企业**。

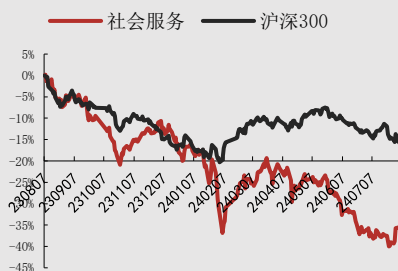
投资要点:

社服整体景气度下行，预盈率近五成：截至2024年7月30日，社会服务行业共计79家A股公司，已有35家发布业绩预告，行业披露率为44%，在消费八大行业中位列第二。在所有已发布业绩预告的公司中，2024H1社会服务行业预计盈利的公司数量为17家，行业预盈率49%，在消费八大行业中排行垫底。分具体业绩预告类型来看，受弱宏观环境、消费需求疲软等不利因素影响，17%的社服公司2024H1首次出现亏损，同时仍有34%的公司连续两年持续亏损。此外，预增/略增的公司占比分别为17%/14%。

子板块业绩分化，酒店餐饮表现欠佳：从披露率来看：除专业服务外，各子板块披露率均过半。从预盈率来看：各子板块业绩分化明显，专业服务板块已披露业绩预告的公司全部预盈。教育/酒店餐饮板块表现欠佳，预盈率分别仅22%/20%。旅游及景区、体育板块预盈率均为50%。从子板块预告类型占比来看：旅游及景区业绩表现分化，酒店餐饮多数企业连续亏损，专业服务业绩稳步增长，教育板块整体景气度较低。

风险因素：自然灾害和安全事故风险，政策风险，宏观经济不及预期风险，统计偏误风险。

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

政策持续加码，聚焦服务消费提质扩容
促进服务消费发展，为扩大内需增动力
巴黎奥运盛大开幕，出入境旅行双向复苏

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:

yebli@wlzq.com.cn

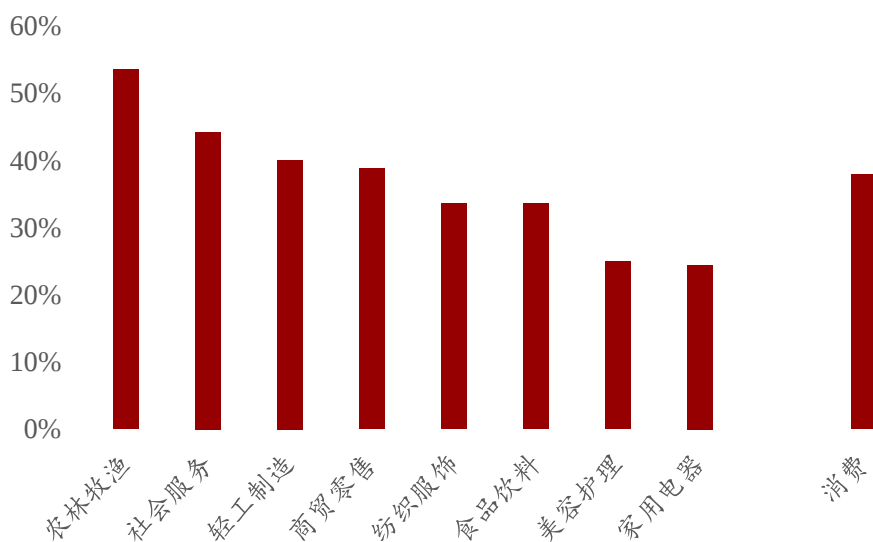
正文目录

1 社服业绩表现平淡，预盈率近五成.....	3
2 子板块业绩分化，酒店餐饮表现欠佳.....	4
3 社会服务个股业绩披露情况.....	5
4 投资建议及风险提示.....	6
4.1 投资建议.....	6
4.2 风险因素.....	6
图表 1: 消费行业披露率.....	3
图表 2: 消费行业预盈率.....	3
图表 3: 社会服务行业业绩预告类型占比.....	3
图表 4: 社会服务行业子板块披露率.....	4
图表 5: 社会服务行业子板块预盈率.....	4
图表 6: 旅游及景区板块业绩预告类型占比.....	4
图表 7: 酒店餐饮板块业绩预告类型占比.....	4
图表 8: 专业服务板块业绩预告类型占比.....	5
图表 9: 教育板块业绩预告类型占比.....	5
图表 10: 社会服务行业 2024H1 业绩预告披露情况汇总.....	5

1 社服业绩表现平淡，预盈率近五成

截至2024年7月30日，申万消费八大行业（农林牧渔、家用电器、食品饮料、纺织服饰、轻工制造、商贸零售、社会服务、美容护理）已有310家发布了2024H1业绩预告，整体披露率为38%。社会服务行业共计79家A股公司，已有35家发布业绩预告，行业披露率为44%，在消费八大行业中位列第二。

图表1：消费行业披露率

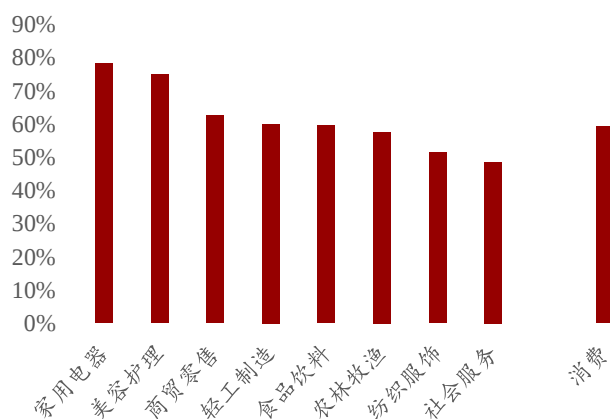


资料来源：同花顺，万联证券研究所

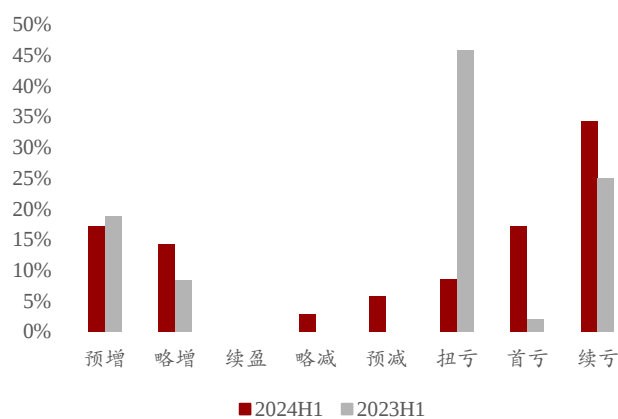
注：数据截至2024年7月30日，下同

在所有已发布业绩预告的公司中，2024H1社会服务行业预计盈利的公司数量为17家，行业预盈率49%，在消费八大行业中排行最末。分具体业绩预告类型来看，受弱宏观环境、消费需求疲软等不利因素影响，17%的社服公司2024H1首次出现亏损，同时仍有34%的公司连续两年持续亏损。此外，预增/略增的公司占比分别为17%/14%。对比2023H1，2024H1出现首亏和续亏的公司占比上升，扭亏为盈的公司占比则大幅下降，预增的公司占比也略有下降，行业整体景气度下行。

图表2：消费行业预盈率



图表3：社会服务行业业绩预告类型占比



资料来源：同花顺，万联证券研究所

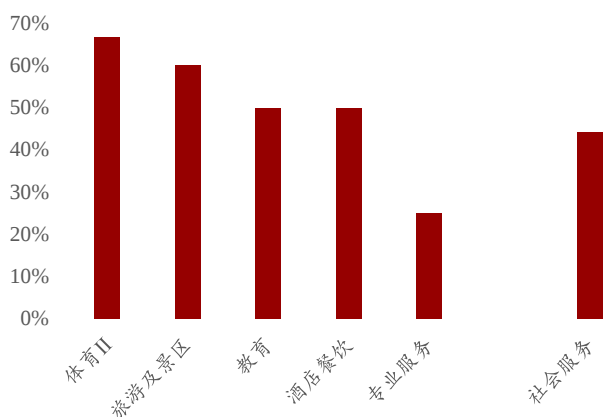
注：除披露率外，统计数据均不包含未披露业绩的公司，下同

资料来源：同花顺，万联证券研究所

2 子板块业绩分化，酒店餐饮表现欠佳

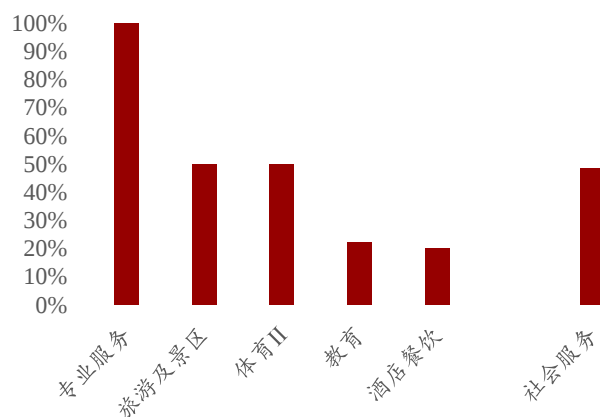
按申万二级标准进一步细分观察社会服务行业子板块的披露情况及表现。从披露率来看：除专业服务外，各子板块披露率均过半。从预盈率来看：各子板块业绩分化明显，专业服务板块已披露业绩预告的公司全部预盈，行业盈利表现稳定。教育/酒店餐饮板块表现欠佳，预盈率分别仅22%/20%。旅游及景区、体育板块预盈率均为50%。

图表4：社会服务行业子板块披露率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

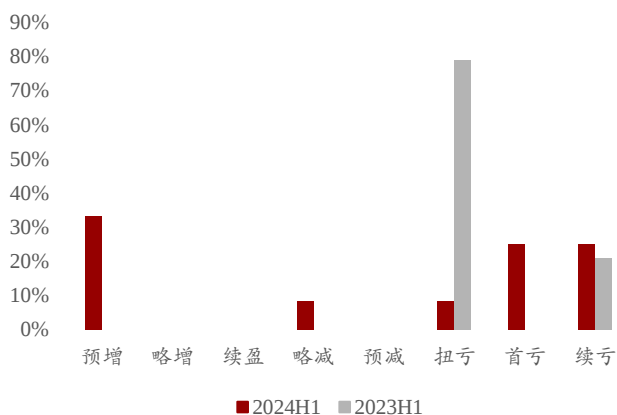
图表5：社会服务行业子板块预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

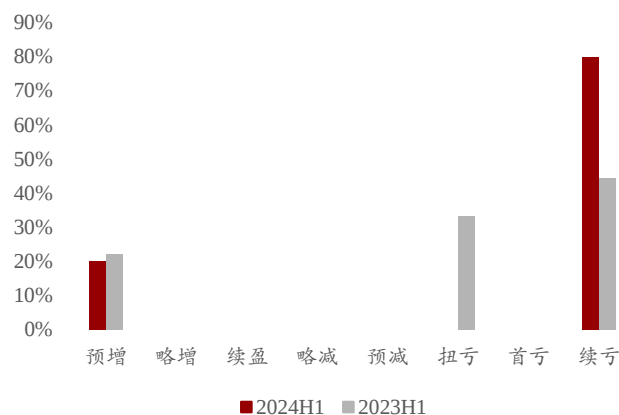
从子板块预告类型占比来看：旅游类业绩不佳，服务类表现分化。2024H1，旅游及景区已披露的公司预告业绩盈亏不一，其中33%实现预增，同时仍有公司出现首亏/续亏，占比均为25%；酒店餐饮超八成企业连续亏损，仅20%实现预增；专业服务业绩稳步增长，57%的公司业绩预告为略增，预减/扭亏的公司占比分别为29%/14%；教育板块超四成公司连续亏损，另有33%出现首次亏损，亏损比例较2023年同期有所上升，业绩预增/略增的企业占比均仅为11%。

图表6：旅游及景区板块业绩预告类型占比



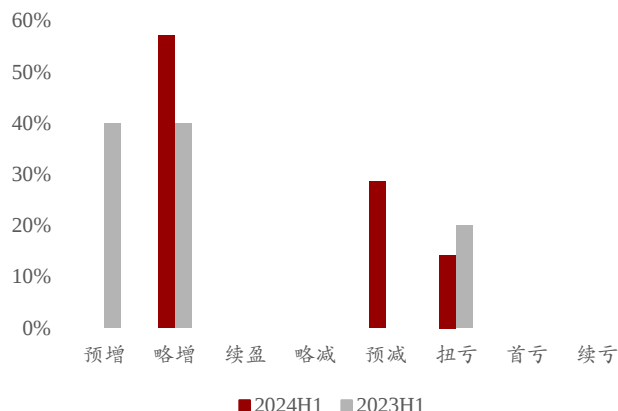
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表7：酒店餐饮板块业绩预告类型占比



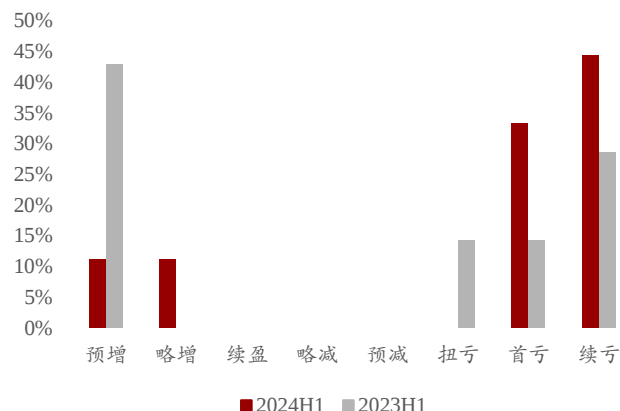
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表8: 专业服务板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表9: 教育板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 社会服务个股业绩披露情况

图表10: 社会服务行业2024H1业绩预告披露情况汇总

申万二级	证券名称	业绩预告类型	预告净利润下限(百万元)	预告净利润上限(百万元)	预告净利润变动幅度下限(%)	预告净利润变动幅度上限(%)	2023 年归母净利润(百万元)	预告净利润变动均值(百万元)	预告净利润变动幅度均值(%)
旅游及景区	大连圣亚	略减	10.15	15.23	-47.49	-21.24	34.38	12.69	-0.63
	曲江文旅	首亏	-180.00	-150.00	-1493.97	-1261.64	-195.38	-165.00	0.16
	西藏旅游	首亏	-2.60	-2.60	-187.42	-187.42	14.50	-2.60	-1.18
	长白山	预增	20.00	23.00	63.27	87.76	138.06	21.50	-0.84
	张家界	续亏	-63.00	-58.00	-53.61	-41.42	-239.33	-60.50	0.75
	岭南控股	预增	36.00	45.00	20.91	51.14	68.84	40.50	-0.41
	*ST 凯撒	续亏	-38.00	-20.00	67.77	83.04	607.44	-29.00	-1.05
	桂林旅游	首亏	-20.00	-20.00	-2748.66	-2748.66	16.38	-20.00	-2.22
	云南旅游	续亏	-60.00	-40.00	4.26	36.17	-426.70	-50.00	0.88
	三特索道	预增	60.00	90.00	18.00	77.00	127.52	75.00	-0.41
	众信旅游	扭亏	65.00	80.00	288.28	331.73	32.27	72.50	1.25
酒店餐饮	宋城演艺	预增	480.00	620.00	58.52	104.75	-109.91	550.00	6.00
	锦江酒店	预增	800.00	850.00	50.22	59.61	1001.75	825.00	-0.18
	华天酒店	续亏	-85.00	-65.00	-13.78	12.99	-125.58	-75.00	0.40
	西安旅游	续亏	-69.60	-51.00	-38.49	-1.48	-153.93	-60.30	0.61
	西安饮食	续亏	-65.00	-54.50	-41.16	-18.36	-117.92	-59.75	0.49
专业服务	中科云网	续亏	-32.00	-26.00	65.50	71.97	-58.97	-29.00	0.51
	兰生股份	预减	75.00	75.00	-61.00	-61.00	275.35	75.00	-0.73
	广电计量	略增	75.00	85.00	24.66	41.29	199.39	80.00	-0.60
	开普检测	略增	38.00	40.00	20.08	26.40	58.79	39.00	-0.34
	华测检测	略增	433.00	440.00	1.00	3.00	910.20	436.50	-0.52
	电科院	扭亏	3.00	4.50	139.22	158.83	19.10	3.75	-0.80
	米奥会展	预减	37.00	41.00	-51.44	-46.19	188.21	39.00	-0.79
	信测标准	略增	90.26	95.18	10.00	16.00	163.56	92.72	-0.43

教育	国新文化	首亏	-35.00	-35.00	-404.35	-404.35	-168.85	-35.00	0.79
	昂立教育	续亏	-17.60	-17.60	83.65	83.65	-187.87	-17.60	0.91
	东方时尚	续亏	-84.72	-69.32	-1094.28	-877.19	-361.74	-77.02	0.79
	行动教育	略增	130.00	150.00	23.32	42.29	219.45	140.00	-0.36
	学大教育	预增	130.00	185.00	46.32	108.23	153.78	157.50	0.02
	美吉姆	续亏	-90.00	-60.00	-21.26	19.16	-949.21	-75.00	0.92
	勤上股份	首亏	-37.00	-27.00	-142.66	-131.13	-59.07	-32.00	0.46
	凯文教育	续亏	-10.00	-7.00	50.00	65.00	-49.72	-8.50	0.83
体育II	传智教育	首亏	-40.00	-30.00	-151.89	-138.92	15.63	-35.00	-3.24
	*ST 明诚	续亏	-28.00	-18.00	98.54	99.06	2854.56	-23.00	-1.01
	中体产业	扭亏	20.00	25.00	141.00	151.00	71.95	22.50	-0.69

资料来源：同花顺，万联证券研究所

4 投资建议及风险提示

4.1 投资建议

截至2024年7月末，社服板块共有35家发布业绩预告，行业披露率为44%。受宏观经济增速放缓，消费需求承压等影响，旅游景区及酒店餐饮板块业绩表现平淡，专业服务板块利润稳步增长，教育板块表现不佳。巴黎奥运盛大开幕，出入境游迎来大型国际赛事红利期，国务院发布《关于促进服务消费高质量发展的意见》，将服务消费定调为未来一段时间内扩大内需的主要政策抓手，文旅消费作为综合性极强的服务消费成为政策发力点。**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**；3) 在高等教育培训、职业教育培训、非学科类课外培训等领域布局的**教育企业**。

4.2 风险因素

自然灾害和安全事故风险，政策风险，宏观经济不及预期风险，统计偏误风险。

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