

国务院出台重要文件，助力服务消费增长

强于大市 (维持)

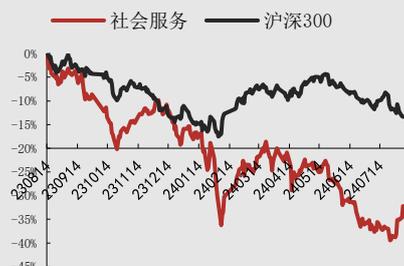
——社会服务行业周观点(08.05-08.11)

2024年08月12日

行业核心观点:

上周(8月5日-8月11日)沪深300指数下跌1.56%、申万社会服务指数上涨0.62%，社会服务指数跑赢沪深300指数2.18个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第6。年初至今沪深300指数下跌2.9%、申万社会服务指数下跌22.32%，申万社会服务指数跑输沪深300指数19.42个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第26。上周社会服务子板块涨跌不一，酒店餐饮0.83%、旅游及景区1.32%、教育3.33%、专业服务-1.69%、体育0.13%。板块的PE估值为酒店餐饮22.6、旅游及景区34.55、教育45.29、专业服务23.13、体育21.86。近期值得关注的动态方面，今年七夕恰逢本周周末，“浪漫经济”给暑期的旅游消费再添动力。观星、看展、听音乐会、汉服游园、非遗体验等文化活动成为年轻人的七夕玩乐关键词。此外，节日当天各地扎堆上演的明星演唱会为游客带来了节日新灵感，跟着演唱会去旅行成为今年七夕的热门主题。

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

社服 Q2 普遍遭遇减仓, 教育板块转为超配
社服上半年业绩平淡, 子板块表现分化
政策持续加码, 聚焦服务消费提质扩容

1、旅游: 近日,《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》发布,其中提出:推进商旅文体健融合发展,提升项目体验性、互动性,推出多种类型特色旅游产品。研究扩大免签国家范围,优化入境政策和消费环境。以服务消费为抓手,为扩大内需增添动力。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:** 建议关注: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: 国新办发布会: 发挥好文旅消费促增长、惠民生的作用。**丰富消费惠民、提升文旅产品供给质量、优化文化和旅游消费环境。**马蜂窝**数据显示,七夕各地“周边游”平均热度涨幅超100%。北京周边游近一周热度大涨150%,成都、重庆、上海、广州同样跻身“七夕周边游”客源地前五。2) **教育: 国务院发文促进服务消费高质量发展: 推动高等院校、科研机构、社会组织开放优质教育资源。**推动职业教育提质增效,推动社会培训机构面向公众需求提高服务质量。**多邻国 2024年Q2营收1.78亿美元,新增“好友连胜”功能。**截至2024年6月30日,2024年Q2多邻国营收为1.78亿美元,比去年同期增长41%;调整后的EBITDA为4810万美元,同比增长130%。
- **上市公司重要公告: 行动教育、长白山、西安饮食、西安旅游**披露,桂林旅游人事变动,锦江酒店股份回购。
- **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

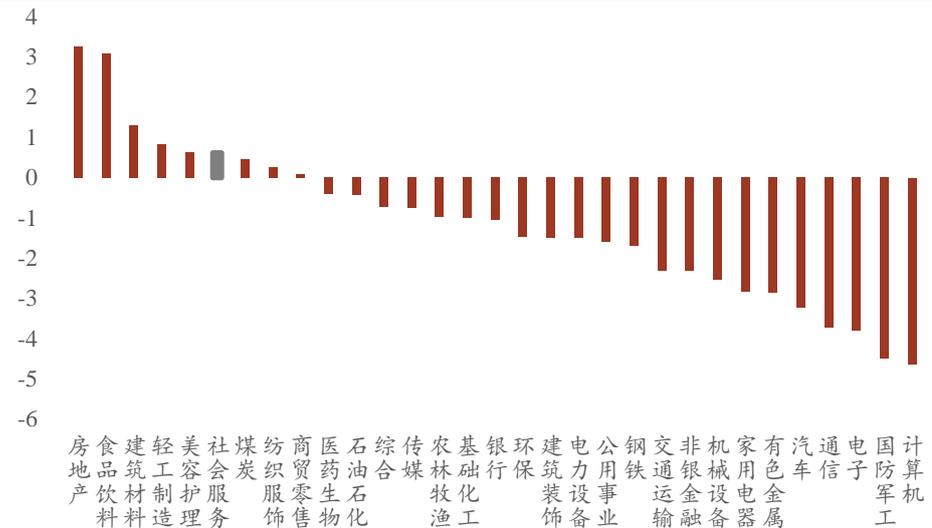
正文目录

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 6.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第 26.....	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_20240809.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20240809.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

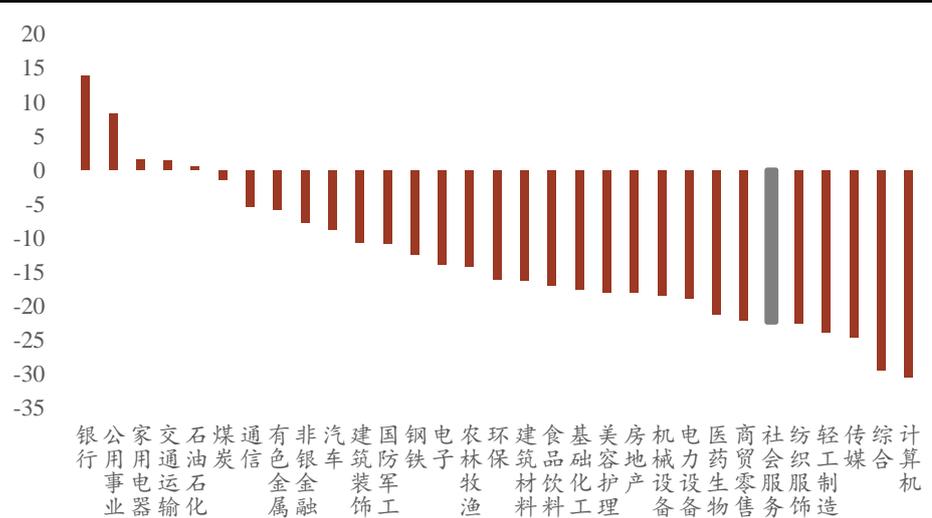
上周(8月5日-8月11日)沪深300指数下跌1.56%、申万社会服务指数上涨0.62%，社会服务指数跑赢沪深300指数2.18个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第6。年初至今沪深300指数下跌2.9%、申万社会服务指数下跌22.32%，申万社会服务指数跑输沪深300指数19.42个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第26。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列6



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

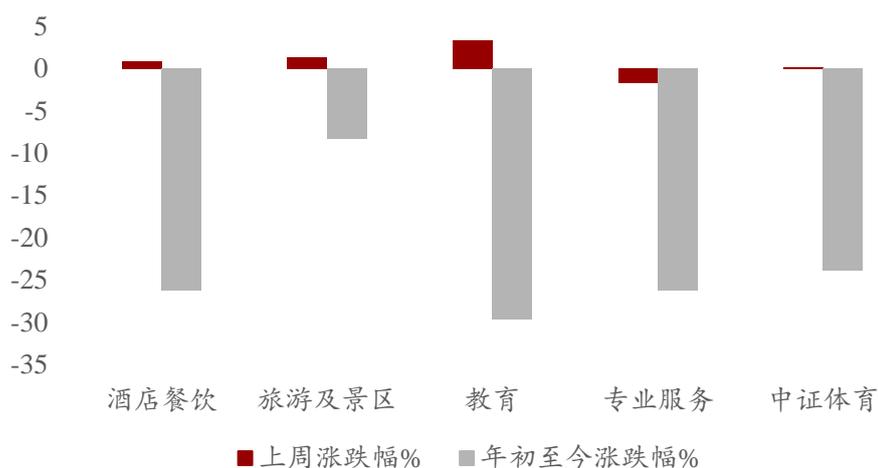
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第26



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

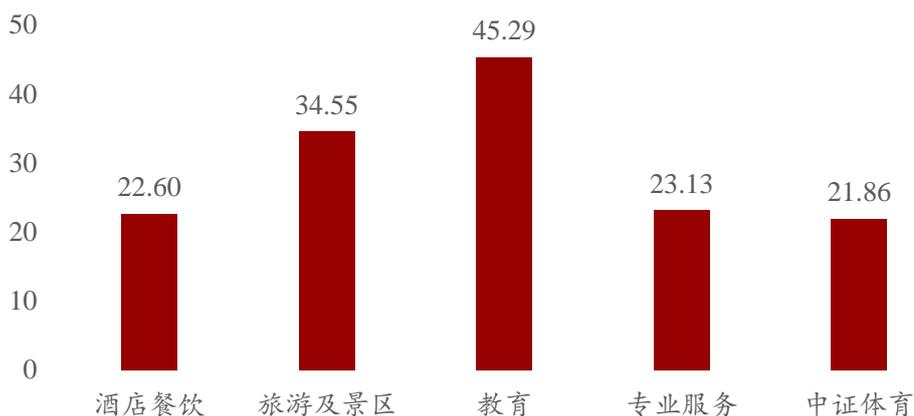
上周社会服务子板块涨跌幅: 酒店餐饮 0.83%、旅游及景区 1.32%、教育 3.33%、专业服务-1.69%、体育 0.13%。板块的PE估值为酒店餐饮 22.6、旅游及景区 34.55、教育 45.29、专业服务 23.13、体育 21.86。

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_20240809



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20240809

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	祥源文旅 (22)	岭南控股 (-5.22)
	长白山 (6.2)	众信旅游 (-4.07)
	三特索道 (4.02)	ST 凯撒 (-3.64)
酒店餐饮	西安饮食 (3.96)	首旅酒店 (-0.56)
	同庆楼 (2.97)	西安旅游 (-0.33)
	华天酒店 (2.76)	君亭酒店 (-0.28)
教育	昂立教育 (14.54)	国新文化 (-4.35)
	教育 (10.34)	豆神教育 (-4.01)
	学大教育 (8.73)	勤上股份 (-3.49)

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

国新办发布会：发挥好文旅消费促增长、惠民生的作用

国务院新闻办公室8月9日举行新闻发布会，介绍《关于促进服务消费高质量发展的意见》有关情况。文化和旅游部产业发展司有关负责人围绕文化和旅游消费做介绍。

据介绍，围绕《意见》提出的涉及文化和旅游的重点任务，文化和旅游部将从3个方面重点发力，发挥好文旅消费促增长、惠民生的作用。

在丰富消费惠民举措方面。文化和旅游部持续开展全国文化和旅游消费促进活动，鼓励各地制定实施景区门票优惠、文旅消费券、满减优惠等多样化惠民举措，让百姓真受益，让企业得实惠。推进文旅融合及与相关产业融合发展，优化消费惠民举措，与促进餐饮、住宿、体育、数字、绿色、健康消费等一体推进，创新文旅消费场景，丰富个性化、定制化产品供给，满足多样化消费需求。

在提升文旅产品供给质量方面。扩大文化演出市场供给，推出更多精品演艺项目。加强非物质文化遗产保护传承，开发具有地域和民族特色的文化创意项目。实施美好生活度假休闲工程和乡村旅游提质增效行动。丰富数字文化产品供给，加快发展沉浸式体验、剧本娱乐、数字艺术、线上演播、邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态。推动文化产业赋能乡村振兴和城市发展。

在优化文化和旅游消费环境方面。开展文化和旅游领域大规模设备更新工作，提升文化和旅游项目建设运营水平和消费体验。宣传用好免签政策，提升支付便利化水平，增加多层次、高品质的入境旅游产品和服务供给，引导各地统筹好文旅消费和文明建设，落实安全生产责任制，提升旅游服务质量，保障市场秩序，努力营造暖心、舒心、放心的消费环境，让大家在休闲度假、放松身心的同时，尽情感受山河之美、历史之美、文化之美。（资料来源：中国旅游新闻网）

马蜂窝：七夕各地“周边游”平均热度涨幅超100%

今年“七夕”恰逢周六，利用周末来一次短暂逃离成为许多城市青年的节日选择。马蜂窝大数据发现，随着七夕临近，近一周各地“周边游”平均热度环比涨幅超过100%。观星、看展、听音乐会、汉服游园、非遗体验等文化活动成为年轻人的七夕玩乐关键词。值得关注的是，节日当天各地扎堆上演的明星演唱会为游客带来了节日新灵感，跟着演唱会去旅行成为今年七夕的热门主题。

一线和新一线城市的游客对七夕抱有更大热情，饱受都市快节奏生活压力的他们不愿错过任何一个让自己放松身心的理由。北京周边游近一周热度大涨150%，成都、重庆、上海、广州同样跻身“七夕周边游”客源地前五，虽然偏好的玩法各有不同，但拥抱自然是他们的共同诉求。

如火如荼的明星演唱会是今夏旅游市场上的一抹亮色，仅在七夕当天，全国各地上演的演唱会就多达几十场。演唱会之后顺便在当地游览一番成为了不少人的热门之选，演唱会举办场馆周边住宿、当地一日游路线、当地特色美食等是近期马蜂窝攻略群中的热议问题。

作为中国传统佳节，七夕的庆祝活动也常与文化元素密不可分。听国风音乐会、着汉服游园、体验七夕乞巧、尝试非遗手作也令年轻人乐此不疲。中国工艺美术馆·中国

非物质文化遗产馆即将举办的七夕专场“博物馆奇妙夜”活动，不仅包含非遗市集、汉服体验、露台观星，参与者还可以现场体验剪纸和苏绣两项特色非遗技艺。

各大博物馆、艺术馆举办的各种主题展览同样极大丰富了年轻人的“七夕”约会地点选择。天津博物馆专门推出的七夕寻宝活动带动此前低调的天津博物馆热度上涨83%，上海博物馆古埃及文明展自开幕热度一直居高不下，“上海博物馆”近一周热度上涨110%。（资料来源：品橙旅游）

2.2 教育

国务院发文促进服务消费高质量发展：推动高等院校、科研机构、社会组织开放优质教育资源

多知网8月5日消息，国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出6方面20项重点任务：

一是挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托育等基础型消费潜力。二是激发文化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务等改善型消费活力。三是培育壮大数字、绿色、健康等新型消费。四是增强服务消费动能，创新服务消费场景，加强服务消费品牌培育，放宽服务业市场准入，持续深化电信等领域开放。五是优化服务消费环境，加强服务消费监管，引导诚信合规经营，完善服务消费标准。六是强化政策保障，加强财税金融支持，夯实人才队伍支撑，提升统计监测水平。相关部门和各地共同开展服务消费提质惠民行动和服务消费季系列促消费活动，持续打造服务消费热点、推动服务质量提升。

在“教育和培训消费”部分特别指出：推动高等院校、科研机构、社会组织开放优质教育资源，满足社会大众多元化、个性化学习需求。推动职业教育提质增效，建设高水平职业学校和专业。推动社会培训机构面向公众需求提高服务质量。指导学校按照有关规定通过购买服务等方式引进具有相应资质的第三方机构提供非学科类优质公益课后服务。鼓励与国际知名高等院校在华开展高水平合作办学。（资料来源：多知网）

多邻国2024年Q2营收1.78亿美元，新增“好友连胜”功能

多知8月8日消息，全球移动学习平台多邻国(Duolingo, NASDAQ: DUOL)公布了截至2024年6月30日第二季度的业绩，2024年Q2多邻国营收为1.78亿美元，比去年同期增长41%；调整后的EBITDA为4810万美元，去年同期为2090万美元，同比增长130%。

“我们在第二季度取得了重要里程碑，月活跃用户数超过1亿，并且报告了800万订阅者。”Duolingo联合创始人兼首席执行官Luis von Ahn说，“我们的用户增长加速，并且我们看到了参与度的创纪录水平。现在超过20%的日活跃用户拥有超过一年的连续使用记录。我们也在战略优先事项上取得了稳步进展——推动家庭计划的进一步渗透和Duolingo Max的更广泛推出。我们预计这些举措将在接下来的季度中显示更多影响，并支持我们长期的商业化策略。”

Luis von Ahn发布了股东信，信中提到国际扩张聚能2024年Q2日本DAU同比93%；新功能上引入好友连胜机制，增加社交属性和用户黏性；Duolingo Max现在在5门课程和27个国家可用，这些国家加起来约占DAU的15%。Luis von Ahn还宣布，多邻国在9月24日将举办年度产品发布会，Duolingo Max有许多AI功能的升级，届时将分享更

多的细节。

最新的功能称为好友连胜。现在，你可以邀请多达五个朋友与你分享连胜。如果你的朋友没有完成他们的课程，你可以发送一个提醒，提醒他们延续他们的连胜。早期结果一直很好，因为用户不仅对自己负责，也对朋友们负责。（资料来源：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
教育行业上市公司公告			
业绩披露	8月9日	行动教育	2024 中报: 营业收入 3.89 亿元, 同比去年 35.16%; 归母净利润 1.36 亿元, 同比去年 29.19%; 基本每股收益 1.15 元。
社服行业上市公司公告			
人事变动	8月6日	桂林旅游	文政新任公司总裁。
业绩披露	8月8日	长白山	2024 中报: 营业收入 2.54 亿元, 同比去年 51.73%; 归母净利润 2103.30 万元, 同比去年 71.70%; 基本每股收益 0.08 元。
股份回购	8月10日	锦江酒店	公司拟以不超过人民币 34.8 元/股 (含) 的价格回购公司股份, 数量 400 万股-800 万股, 占总股本比例 0.37%-0.75%, 预计公司拟用于回购的资金总额不超过人民币 2.784 亿元 (含)。
业绩披露	8月10日	西安饮食	2024 中报: 营业收入 3.49 亿元, 同比去年-7.93%; 归母净利润-5964.63 万元, 同比去年-29.53%; 基本每股收益-0.10 元。
业绩披露	8月10日	西安旅游	2024 中报: 营业收入 2.52 亿元, 同比去年-10.03%; 归母净利润-6366.49 万元, 同比去年-26.68%; 基本每股收益-0.27 元。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

4 投资建议

- 1、**旅游**：近日，《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》发布，其中提出：推进商旅文体健融合发展，提升项目体验性、互动性，推出多种类型特色旅游产品。研究扩大免签国家范围，优化入境政策和消费环境。以服务消费为抓手，为扩大内需增添动力。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**：建议关注：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