

奥运会带热体育旅游，云学堂敲钟纳斯达克

强于大市 (维持)

——社会服务行业周观点(08.12-08.18)

2024年08月19日

行业核心观点:

上周(8月12日-8月18日)沪深300指数上涨0.42%、申万社会服务指数下跌3.08%，社会服务指数跑输沪深300指数3.5个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第29。年初至今沪深300指数下跌2.49%、申万社会服务指数下跌24.71%，申万社会指数跑输沪深300指数22.22个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第28。上周社会服务子板块涨跌不一，酒店餐饮-3.93%、旅游及景区-3.01%、教育-5.02%、专业服务-1.53%、体育0.64%。板块的PE估值为酒店餐饮22.7、旅游及景区33.81、教育44.13、专业服务22.5、体育22.18。近期值得关注的动态方面，巴黎奥运会于北京时间8月12日顺利闭幕，奥运旋风卷起的体育旅游消费却方兴未艾。2024年巴黎奥运会带火了欧洲观赛游，国内户外骑行、徒步登山等户外运动休闲项目也受到消费者欢迎。今年1月至7月，体育旅游搜索热度同比上涨87%；在奥运会期间，前往法国的跟团游预订热度激增225%；户外运动参与人数同比增长19%。

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:** 奥运带热体育旅游消费，00后兴起户外骑行风。咕咚数据显示，2024年上半年户外运动参与人数同比增长了19%。其中户外骑行用户大幅增长38.7%。一秒穿夏入冬，室内冰雪游成暑期消费亮点。7月以来，“滑雪”相关搜索热度环比增长91%，“滑雪”相关景区的团购订单量环比增长120%。2) **教育:** 云学堂敲钟纳斯达克，拟募资2500万美元。云学堂首次公开发行2,273,000股ADS，每股11美元，拟融资2500万美元。新东方将释放1.5万个招聘需求，高管揭秘新东方的“创新涌现机制”。应届毕业生始终是新东方人才招聘的重中之重。截至目前，新东方集团共有约7.5万名员工，平均年龄为29.6岁，90后占比83%。
- **上市公司重要公告:** 行动教育权益分派，华测检测、锋尚文化、藏旅游、丽江股份、信测标准、中科云网业绩披露。
- **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

国务院出台重要文件，助力服务消费增长
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

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

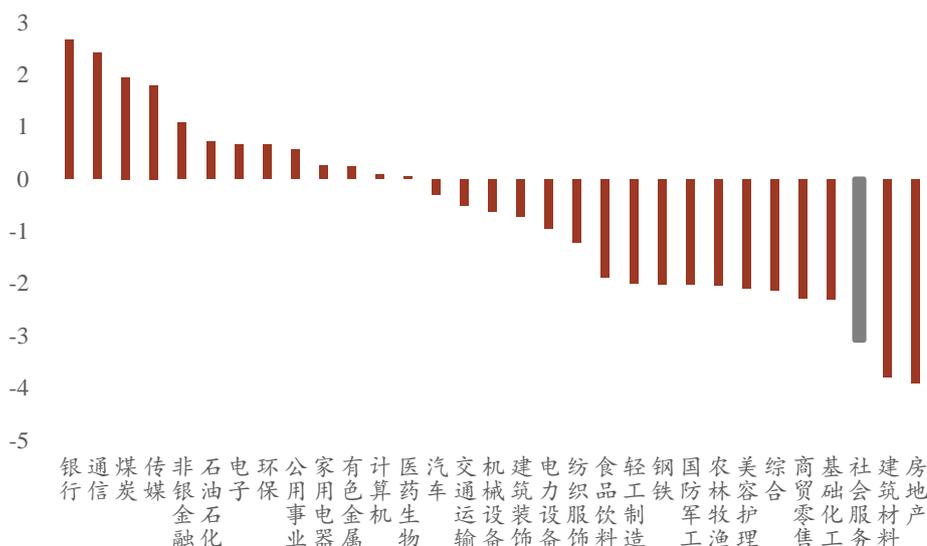
正文目录

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 29.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第 28.....	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_20240816.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20240816.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

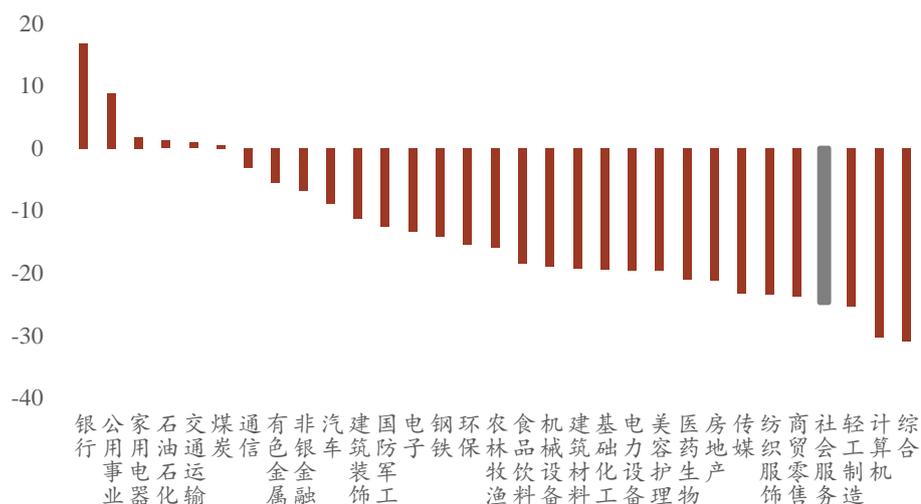
上周(8月12日-8月18日)沪深300指数上涨0.42%、申万社会服务指数下跌3.08%，社会服务指数跑输沪深300指数3.5个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第29。年初至今沪深300指数下跌2.49%、申万社会服务指数下跌24.71%，申万社会服务指数跑输沪深300指数22.22个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第28。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列29



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

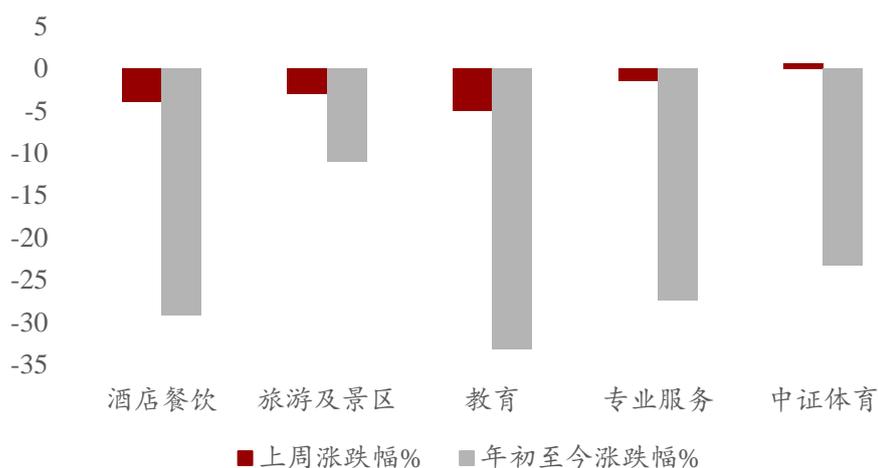
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第28



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

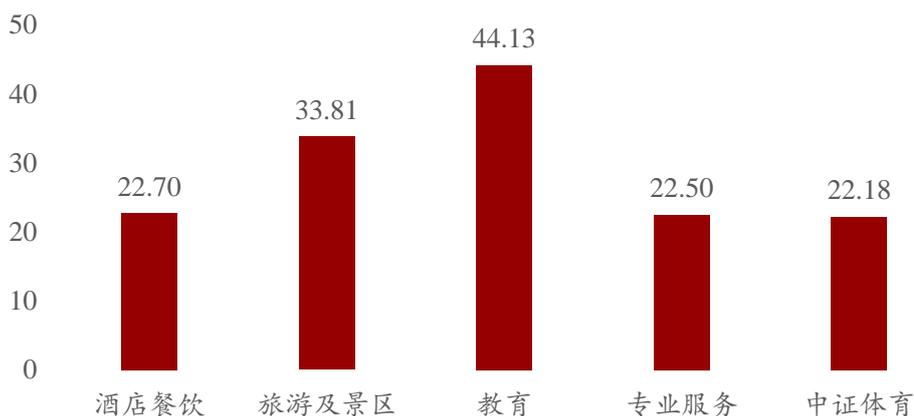
上周社会服务子板块涨跌不一, 酒店餐饮-3.93%、旅游及景区-3.01%、教育-5.02%、专业服务-1.53%, 体育 0.64%。板块的PE估值为酒店餐饮 22.7、旅游及景区 33.81、教育 44.13、专业服务 22.5、体育 22.18。

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_20240816



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20240816

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	祥源文旅 (1.64)	云南旅游 (-10.93)
	九华旅游 (0.81)	众信旅游 (-6.52)
	峨眉山A (-0.59)	曲江文旅 (-5.64)
酒店餐饮	锦江酒店 (-2.66)	西安饮食 (-8.98)
	中科云网 (-2.66)	西安旅游 (-6.94)
	金陵饭店 (-2.94)	同庆楼 (-6.14)
教育	开元教育 (3.13)	中公教育 (-13.3)
	黑马 (1.56)	东方时尚 (-8.75)
	凯文教育 (-1.15)	行动教育 (-5.83)

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

奥运带热体育旅游消费，00后兴起户外骑行风

巴黎奥运会已经结束，奥运旋风卷起的体育旅游消费却方兴未艾。8月16日，同程旅行联合咕咚app共同发布《2024体育休闲消费报告》显示，2024年巴黎奥运会带火了欧洲观赛游，国内户外骑行、徒步登山等户外运动休闲项目也受到消费者欢迎。今年1月至7月，体育旅游搜索热度同比大幅上涨87%，户外运动参与人数同比增长了19%。

奥运会不仅点燃了观赛热情，也激发了户外运动的广泛参与。同程旅行数据显示，2024年1月至7月，体育旅游搜索热度同比大幅上涨87%。尤其在巴黎奥运会期间，前往法国的跟团游预订热度激增225%，显示出国际体育赛事对旅行需求的巨大影响力。除了观看比赛之外，越来越多的人开始参与户外运动，咕咚app数据显示，2024年上半年户外运动参与人数同比增长了19%。其中，户外骑行用户更是大幅增长了38.7%。

2024年上半年，咕咚用户最喜爱的户外运动类型依次为户外跑步、户外骑行和健走。同程旅行平台上，体育旅游的热门玩法包括观赛游、登山徒步、户外骑行、马拉松和水上运动等。这些活动不仅让游客能够享受运动带来的乐趣，还能探索新兴的旅游目的地。特别是户外骑行和登山徒步成为了用户的热门选择，展现出人们对健身和自然探索的浓厚兴趣。

在户外运动选择上，90后在户外跑步和户外骑行用户中占比最高，80后则是户外健走的主要人群。此外，00后骑行用户数量快速增长，2024年上半年，咕咚app上00后户外骑行用户规模同比增长53.5%。（资料来源：21世纪经济报道）

一秒穿夏入冬，室内冰雪游成暑期消费亮点

今年暑期，除了水上乐园、海滨度假等传统避暑玩法，一些游客前往室内滑雪场寻觅凉爽，室内冰雪游成为暑期文旅消费新亮点。

暑期，多个滑雪场推出特色滑雪体验。成都热雪奇迹邀请四川12岁及以下青少年免费体验滑雪运动，免费提供头盔、雪服、雪板、雪鞋。不会滑雪的小朋友可以免费上滑雪公开课。西安热雪奇迹推出夜场公开课，进入冷区的游客均可免费体验滑雪试听，此外，雪场还邀请西安各行业的优秀代表，如军人、快递人员、交警、教师、医生等免费体验滑雪。

记者从美团了解到，7月以来，“滑雪”相关搜索热度环比增长91%，“滑雪”相关主题笔记攻略数环比增长52%，“滑雪”相关景区的团购订单量环比增长120%，成都热雪奇迹、哈尔滨热雪奇迹、阿尔卑斯雪世界、湘江欢乐城欢乐雪域等多家室内滑雪场迎来暑期消费热潮。携程统计显示，7月，室内滑雪订单量增长70%。

中国旅游研究院战略研究所副研究员、冰雪旅游专项负责人韩元军表示，今年暑期，室内冰雪旅游成为文旅消费的热点，得益于北京冬奥会成功举办带来的全国示范效应，室内冰雪设施在上海、广州、成都等南方城市不断完善，越来越多民众爱上冰雪、体验冰雪，加之今年暑期很多城市天气非常炎热，这也助推了室内冰雪旅游热。未来很长一段时间，室内冰雪旅游将持续成为投资商、运营商和地方政府重点支持的领域，从盈利能力和吸引力等方面来看，室内冰雪游是旅游新业态的优质领域，值得持

续关注和支持。（资料来源：品橙旅游）

2.2 教育

云学堂敲钟纳斯达克，拟募资2500万美元

美东时间8月16日，中国数字化企业学习解决方案提供商云学堂正式在纳斯达克交易所敲钟上市，股票代码YXT。

云学堂首次公开发行2,273,000股ADS，每股11美元，拟融资2500万美元（不含超额配售权）。Kingswood Capital Partners, LLC和Tiger Brokers (NZ) Limited担任此次发行的承销商。Kingswood Capital Partners, LLC担任主承销商。截至发稿，云学堂的股价为10.02美元。云学堂表示，本次IPO募集所得资金将用于研发和技术投入、品牌营销和推广等方面。

云学堂成立于2011年，为《财富》500强企业在内的众多行业头部公司提供软件SaaS服务、内容解决方案服务、数字化企业学习运营服务等，助力企业提升人才培养质量。招股书显示，2022年、2023年以及2024年第一季度（截至2024年3月31日），云学堂的营收分别为4.306亿元、4.24亿元和8321万元。2022年、2023年以及2024年第一季度（截至2024年3月31日）的毛利率分别为54.0%、54.1%和62.6%。

截至2024年3月31日，云学堂拥有2545家客户，覆盖约20个行业，其中订阅客户2434个，包括180多家中国《财富》500强企业，订阅客户按订阅收入计算的净收入留存率为106.1%。目前，云学堂的客户群体涵盖制造业、新零售业、餐饮业、金融业、汽车业等行业，包括施耐德电气、资生堂、三一集团、云南白药、华住集团、蔚来汽车等知名企业。（资料来源：芥末堆）

新东方将释放1.5万个招聘需求，高管揭秘新东方的“创新涌现机制”

近年来，新东方创始人俞敏洪愈发地关注大学生就业。

“新东方一直以促进高校毕业生更好地就业为己任，每年毕业季都会反复开会讨论如何为当代大学生的就业助力。”在近日举行的新东方第二届人才联合培养与就业校企联盟合作大会上，俞敏洪对外表示。今年以来，可以明显看到新东方在促进大学生就业方面的动作加快。“在学业之外，新东方在大学生就业方面，还能做些什么？”这是俞敏洪每次和相关部门开会时，必定要问的问题。

这次合作大会上，新东方与东北大学、南京大学、上海理工大学等国内90余所高校建立校企联盟，将在人才培养、教育创新、实习就业等方面开展深度合作，共同探索产学研用结合新范式。

提到人才的招聘和培养，新东方教育科技集团助理副总裁兼集团人力资源部总经理邢洁介绍了新东方的人才战略。她表示，应届毕业生始终是新东方人才招聘的重中之重。截至目前，新东方集团共有约7.5万名员工，平均年龄为29.6岁，90后占比83%。近年来，在校园招聘供需差距持续扩大、应届生就业压力上升的背景下，新东方在满足自身发展需求的基础上努力增加招聘量，校园招聘规模持续增长。

2025财年，新东方将向社会释放1.5万个招聘需求，其中校园招聘需求超过1万个。

除了人才培养，新东方的创新机制也颇受普遍关注。新东方教育科技集团高级副总裁

施柯揭秘了新东方的“创新涌现机制”，即“一刊、一会、一榜”——基于战略内参洞察市场机会，通过定期会议激发创新思路，同时用“揭榜挂帅”的方式，实现创新项目的实践、总结与推广。（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			
权益分派	8月16日	行动教育	以方案实施前的公司总股本118,078,600股为基数，每股派发现金红利1.00元（含税），共计派发现金红利118,078,600元。
社服行业上市公司公告			
业绩披露	8月12日	华测检测	2024中报：营业收入27.91亿元，同比去年9.20%；归母净利润4.37亿元，同比去年1.97%；基本每股收益0.26元。
业绩披露	8月15日	锋尚文化	2024中报：营业收入1.94亿元，同比去年261.28%；归母净利润2025.74万元，同比去年5424.74%；基本每股收益0.11元。
业绩披露	8月15日	西藏旅游	2024中报：营业收入9171.04万元，同比去年1.15%；归母净利润-257.72万元，同比去年-186.66%；基本每股收益-0.01元。
业绩披露	8月16日	丽江股份	2024中报：营业收入3.85亿元，同比去年-1.93%；归母净利润1.12亿元，同比去年-7.22%；基本每股收益0.20元。
业绩披露	8月16日	信测标准	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。
业绩披露	8月17日	中科云网	2024中报：营业收入6693.25万元，同比去年-40.39%；归母净利润-2827.48万元，同比去年69.52%；基本每股收益-0.03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