

“黑神话”带火古建文旅，“现象级”IP 激发暑期旅游新活力

——社会服务行业周观点(08.19-08.25)

强于大市(维持)

2024年08月26日

行业核心观点:

上周(8月19日-8月25日)沪深300指数下跌0.55%、申万社会服务指数下跌2.87%，社会服务指数跑输沪深300指数2.32个百分点，在中万31个一级行业指数涨跌幅排第18。年初至今沪深300指数下跌3.03%、申万社会服务指数下跌26.87%，申万社会指数跑输沪深300指数23.84个百分点，在中万31个一级子行业中涨跌幅排名第27。上周社会服务子板块均有下跌，酒店餐饮-1.3%、旅游及景区-2.98%、教育-2.46%、专业服务-3.47%，体育-2.58%。板块的PE估值为酒店餐饮22.67、旅游及景区33.14、教育42.94、专业服务21.75、体育22.1。近期值得关注的动态方面，《黑神话：悟空》一经发布热度居高不下，多地文旅借势展开宣传。游戏基于《西游记》世界观创作，画面充分融合了中国传统文化元素，其高度还原的中式古建筑及彩塑，成为游戏一大亮点。据不完全统计，该游戏画面在国内有36个取景地，其中27个来自山西。

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:** 《黑神话：悟空》上线，山西古建旅游热度增长156%。据美团数据，游戏发布当日，山西云岗石窟、应县木塔、悬空寺、鹤雀楼景区等游戏取景地的热度最高。大西北“捡宝”：沙漠咖啡师、追星猎人带火深度游。2024年8月上旬，“沙漠观星酒店”年搜索量上涨270%，“腾格里沙漠酒店”搜索量上涨470%，“沙漠咖啡”搜索量上涨518%。2) **教育:** 粉笔2024中期业绩：净利润大涨240.9%，AI带动降本增效。截至2024年6月30日，粉笔实现营收16.3亿元，净利润2.8亿元。网易有道上半年净收入27.1亿同比增14.5%，“AI+教育”双轮驱动成果显著。报告期内，有道学习服务收入达6.4亿元，其中数字内容服务继续保持健康增长的趋势。
- **上市公司重要公告:** 国脉科技、建研院、全聚德、电科院、苏试试验、外服控股、广电计量、曲江文旅、峨眉山A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

奥运会带热体育旅游, 云学堂敲钟纳斯达克
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

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

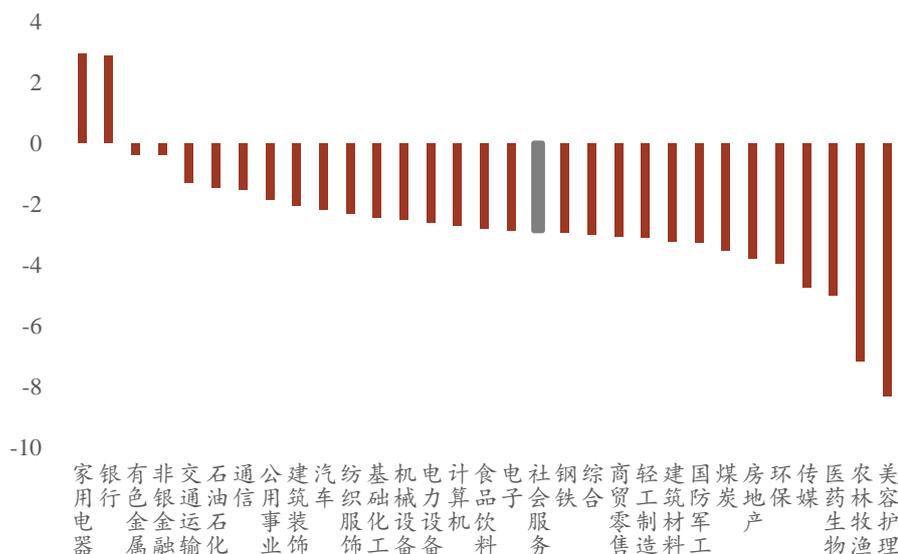
正文目录

1 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 18.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第 27.....	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_20240823.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20240823.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

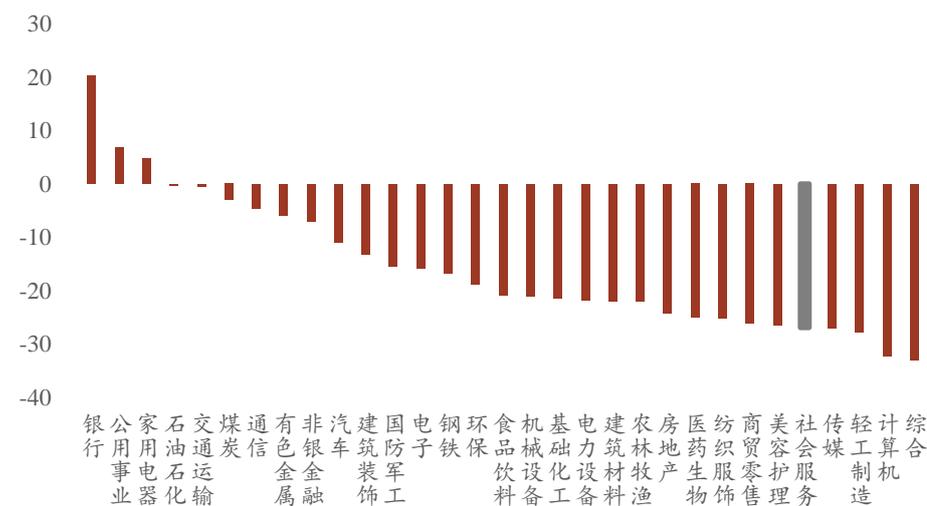
上周(8月19日-8月25日)沪深300指数下跌0.55%、申万社会服务指数下跌2.87%，社会服务指数跑输沪深300指数2.32个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第18。年初至今沪深300指数下跌3.03%、申万社会服务指数下跌26.87%，申万社会服务指数跑输沪深300指数23.84个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第27。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列18



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

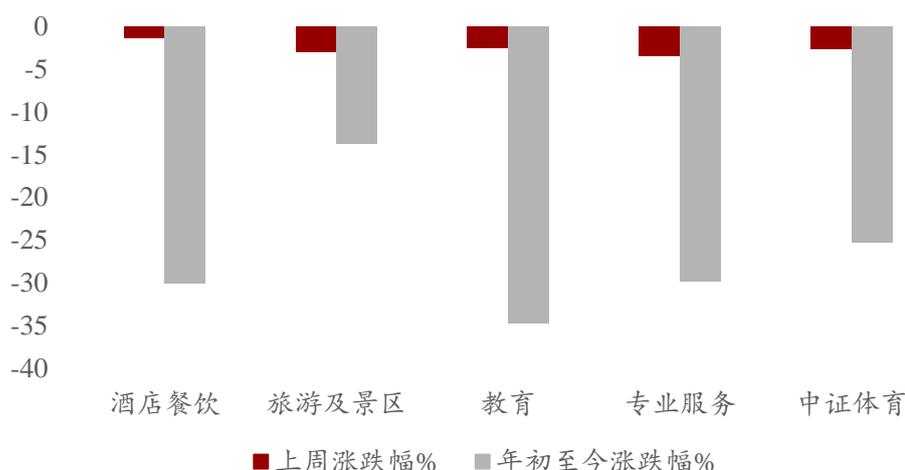
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第27



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

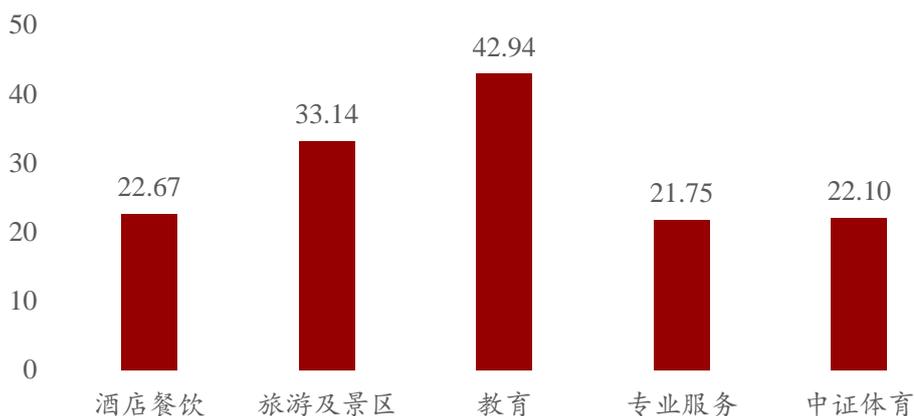
上周社会服务子板块均有下跌, 酒店餐饮-1.3%、旅游及景区-2.98%、教育-2.46%、专业服务-3.47%、体育-2.58%。板块的PE估值为酒店餐饮22.67、旅游及景区33.14、教育42.94、专业服务21.75、体育22.1。

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_20240823



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20240823

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	岭南控股 (3.17)	祥源文旅 (-11.09)
	九华旅游 (2.38)	曲江文旅 (-7.22)
	长白山 (2.09)	大连圣亚 (-5.95)
酒店餐饮	锦江酒店 (3.08)	中科云网 (-5.86)
	金陵饭店 (-2.39)	西安饮食 (-5.53)
	首旅酒店 (-2.53)	同庆楼 (-5.2)
教育	ST 东时 (8.22)	中公教育 (-8.99)
	教育 (5.54)	科德教育 (-5.62)
	全通教育 (5.42)	行动教育 (-5.32)

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

《黑神话：悟空》上线，山西古建旅游热度增长156%

8月20日，随着游戏《黑神话：悟空》的爆火，被誉为“古建筑爱好者天堂”的山西被网友们戏称“赢麻了”。美团数据显示，游戏上线当日，山西景区的旅游热度环比增长156%。

《黑神话：悟空》游戏基于《西游记》世界观创作，画面充分融合了中国传统文化元素，其高度还原的中式古建筑及彩塑，成为游戏一大亮点。据网友不完全统计，该游戏画面在国内有36个取景地，其中27个来自山西，包括大同的悬空寺、云冈石窟、善化寺，忻州南禅寺、佑国寺，朔州应县木塔、崇福寺，运城关帝庙、鹳雀楼，晋城铁佛寺等古建古寺。

目前正值暑期，不少网友也开始规划前往山西，到游戏取景地打卡的旅游线路。据美团数据，游戏发布当日（8月20日），山西云岗石窟、应县木塔、悬空寺、鹳雀楼景区等游戏取景地的热度最高。

虽然游戏大部分场景取景地为山西，但其画面中仍有重庆大足石刻、大理崇圣寺等其他城市古建古寺元素的场景。当下，“博物馆游、古建游”等深度旅游也成为热门，据美团数据，8月以来，“古建”相关搜索热度环比增长18%，TOP5搜索目的地分别是：北京、太原、重庆、西安、成都，故宫博物院（故宫）、晋祠博物馆、平遥古城、应县木塔等均为关联热搜景区。

山西享有“中国古代建筑宝库”之誉，全国重点文物保护单位有531处。当地一直也是暑期旅游的热门目的地，据美团数据，8月山西文旅预订单量同比增长105%，除本地用户外，北京、天津、西安、上海、石家庄等地的游客最热衷于暑期前往山西游玩。

（资料来源：品橙旅游）

大西北“捡宝”：沙漠咖啡师、追星猎人带火深度游

“深度旅游”时代到来，大西北丰富的沙漠旅游资源吸引八方客。睡进沙漠酒店夜观星空，成为时下新玩法。美团数据显示，2024年8月上旬，“沙漠观星酒店”年搜索量上涨270%，“腾格里沙漠酒店”搜索量上涨470%，“沙漠咖啡”搜索量上涨518%。

沙漠旅游热催生“沙漠咖啡师”“沙漠追星猎人”“沙漠DJ”等新职业，带动95后、00后年轻人实现本地就业增收。位于中国第四大沙漠——腾格里沙漠边缘的宁夏中卫市，就有7万人吃上“旅游饭”，吹尽黄沙始到金。

深度旅游时代到来，年轻人彰显个性，希望跟父辈玩得大不一样。在2024年大众点评“必住榜”发布会上，美团核心本地商业CEO王莆中提到“深度旅游时代”概念。“这几年，美团上的高星酒店新客不断增长，有1亿不断成长的年轻客户群体，有机会通过美团成为高星酒店用户。”美团数据显示，搜索“沙漠酒店”的客群中，90后、00后年轻人占比超49%。暑期每晚房价超4000元的腾格里Tengol沙漠酒店，在美团周销量近千间。

外地游客的大量涌入，使得沙漠边缘有了即时零售需求。美团数据显示，2024年8月上旬，“沙漠防沙鞋套”年搜索量上涨超1000%，“沙漠旅拍”搜索量上涨超113%，“沙漠瓜”搜索量上涨超290%。2024年前7个月，敦煌莫高窟、鸣沙山月牙泉等六大

景区共接待游客445.28万人次，相比2023年同期增长19.99%；截止2024年8月初，宁夏中卫接待游客超过900万人次，比去年同期增长20%。大西北丰富的沙漠旅游资源与游客需求碰撞，点沙成金。（资料来源：品橙旅游）

2.2 教育

粉笔2024中期业绩：净利润大涨240.9%，AI带动降本增效

8月23日，粉笔(02469.HK)发布2024年中期业绩报告。截至2024年6月30日，粉笔实现营收16.3亿元，与去年同期基本持平；净利润为2.8亿元，同比大涨240.9%，经调整净利润3.5亿元，同比增长21.2%，上市以来粉笔连续三份财报净利润保持快速增长，盈利能力亮眼。

2024年上半年，粉笔毛利为8.8亿元，同比增长3.2%，毛利率从去年同期的50.9%增加至54.2%；净利润率为17%，去年同期为4.8%，增幅显著，体现公司产品市场竞争力增强，盈利水平保持强劲增长。2024年上半年，粉笔整体师均收入贡献为51.8万元，经营效率不断提升。此外，报告期内，粉笔图书业务实现收入2.5亿元，在总营收中占比与去年同期持平，为用户提供更全面的的服务的同时，也保证了收入的多样性。

财报显示，得益于人工智能技术及其他在线技术赋能大幅提升授课效率，2024年上半年，粉笔收入成本为7.5亿元，与去年同期的8.3亿元相比缩减了9.6%。尤其是培训服务相关成本，缩减了11.6%至5.8亿元。粉笔AI应用已经融入教研、教学、运营的各环节中，在面试点评、笔试辅导、客服等领域提供支持。

在AI助力下，粉笔行业优势地位凸显。据介绍，2021年2月，一位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，效率提升可达275%。不光是效率，用户体验也随之提升。在预测分功能辅助下，2022年省联考行测到2024年省联考行测，精品全程班用户对提分涨幅可以达到40%。（资料来源：芥末堆）

网易有道上半年净收入27.1亿同比增14.5%，“AI+教育”双轮驱动成果显著

多知8月22日消息，教育科技公司网易有道(NYSE: DAO)公布了2024年第二季度未经审计的财务报告。报告期内，得益于“AI+教育”战略的持续投入，公司在AI商业化落地方面取得积极进展，带动整体业绩继续稳健增长，业务健康度及经营效率大幅提升。

财报显示，网易有道二季度净收入达13.2亿元，同比增长9.5%。经营性现金流净流入达到创纪录的2.5亿元，同比增长88.2%，经营亏损同比大幅收窄74.9%。

今年上半年，网易有道已实现净收入27.1亿元，同比增长14.5%。在保持营收增长的同时，经营亏损、经营性现金流等主要财务指标同比也均显著改善，公司整体盈利能力进一步增强。

在“AI+教育”双轮驱动战略下，有道一直持续聚焦核心业务的升级迭代，通过AI的赋能实现了有道产品和服务的差异化，提升用户的学习及办公效率。报告期内，有道学习服务收入达6.4亿元，其中数字内容服务继续保持健康增长的趋势，二季度净收入为4.0亿元，同比增长6.8%。数字内容服务产生的经营性现金流净流入已超过2亿元。（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20日	国脉科技	2024 中报: 营业收入 2.24 亿元, 同比去年 9.98%; 归母净利润 7787.31 万元, 同比去年 41.23%; 基本每股收益 0.08 元。
社服行业上市公司公告			
业绩披露	8月20日	建研院	2024 中报: 营业收入 3.69 亿元, 同比去年 9.03%; 归母净利润 1890.91 万元, 同比去年-24.64%; 基本每股收益 0.04 元。
业绩披露	8月20日	全聚德	2024 中报: 营业收入 6.87 亿元, 同比去年 2.87%; 归母净利润 2933.56 万元, 同比去年 5.08%; 基本每股收益 0.10 元。
业绩披露	8月22日	电科院	2024 中报: 营业收入 3.12 亿元, 同比去年 8.41%; 归母净利润 427.20 万元, 同比去年 155.85%; 基本每股收益 0.01 元。
业绩披露	8月23日	苏试试验	2024 中报: 营业收入 9.17 亿元, 同比去年-5.58%; 归母净利润 1.03 亿元, 同比去年-24.35%; 基本每股收益 0.20 元。
业绩披露	8月23日	外服控股	2024 中报: 营业收入 105.42 亿元, 同比去年 14.47%; 归母净利润 3.64 亿元, 同比去年 5.48%; 基本每股收益 0.16 元。
业绩披露	8月23日	广电计量	2024 中报: 营业收入 13.44 亿元, 同比去年 9.16%; 归母净利润 7969.59 万元, 同比去年 32.47%; 基本每股收益 0.14 元。
业绩披露	8月24日	曲江文旅	2024 中报: 营业收入 7.70 亿元, 同比去年 11.90%; 归母净利润-1.87 亿元, 同比去年-1548.29%; 基本每股收益-0.73 元。
业绩披露	8月24日	峨眉山 A	2024 中报: 营业收入 5.08 亿元, 同比去年 3.34%; 归母净利润 1.33 亿元, 同比去年-8.93%; 基本每股收益 0.25 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