

社会服务行业·周观点

教育行业供给出清，格局优化+龙头修复

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为4.43%，在申万一级行业涨跌幅中排名8/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（4.43%）、深证成指（2.53%）、创业板指（2.00%）、上证指数（1.17%）、沪深300（0.79%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（8.70%）、酒店餐饮（8.33%）、专业服务（8.24%）、教育（7.85%）、体育II（6.51%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：*ST 开元（32.49%）、米奥会展（28.81%）、ST 凯撒（26.98%）、国义招标（18.96%）、安车检测（14.75%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：学大教育(-16.07%)、行动教育(-4.71%)、昂立教育(-3.21%)、中纺标(-1.74%)、豆神教育(-1.60%)。

核心观点：

10月24日，教育部发布2023年全国教育事业统计公报。全国共有各级各类民办学校16.72万所，比上年减少11092所，占全国各级各类学校总数的比例33.54%。在校生4939.53万人，比上年减少343.19万人，占全国各级各类在校生总数的比例16.96%。自2020年以来，全国民办学校总数已持续4年缩减，共计已减少超2万所。行业出清基本完成，政策进入稳定期后，教育行业格局有望重新分配，进入发展新阶段。

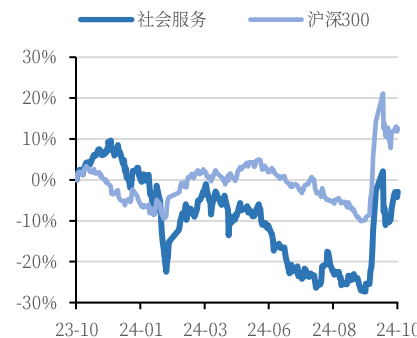
投资主线1：教育行业出清基本完成，行业进入发展新阶段。基于国内“政策利好+供给出清+业绩复苏+AI赋能”背景下，教育行业有望“再起航”。政策面明确支持职业教育发展，且诸多上市公司持续发力，有望加速构建新的行业格局，加速优质供给。

投资主线2：文化出海正加速，“网文+网剧+网游”引领新势力。文化强国&文化自信&文化出海的大背景下，“网文+网游+网剧”行业有望受益于中国传统文化的内涵和优质内容/产品/服务的产出，加速相关企业出海的步伐。品牌和业务出海过程中，国内相关上市公司有望实现业绩和估值共振。

投资评级

增持
维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC 执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

郭念伟 研究助理
SAC 执业证书: S0640123040023
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

抢抓政策东风，科技人才教育引领新趋势 — 2024-10-21
十一假期旅游经济维持稳健，年内积极关注出境游机会 — 2024-10-13
多地发放惠民消费券，有望提振国庆假期旅游经济 — 2024-09-29

股市有风险入市需谨慎

-
- ◆ 风险提示：市场政策推进不及预期风险；国际形势动荡风险；行业监管风险；产品设计不及预期风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2024.10.21-2024.10.25）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 31	4
（二） 本周行业细分表现	5
（三） 本周个股表现	5
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	9
四、 风险提示	10

图表目录

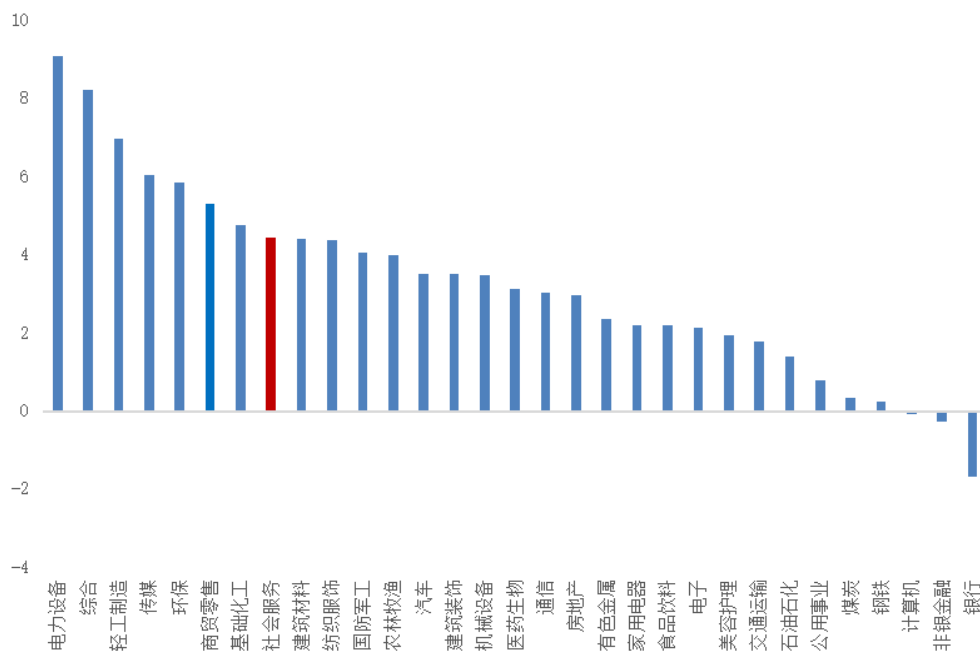
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.10.21-2024.10.25）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 31

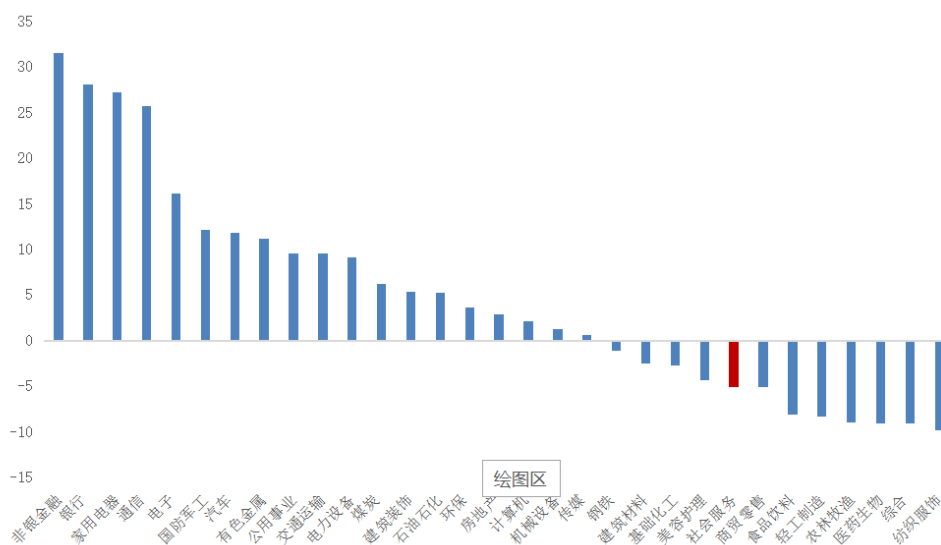
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 4.43%，在申万一级行业涨跌幅中排名 8/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（4.43%）、深证成指（2.53%）、创业板指（2.00%）、上证指数（1.17%）、沪深 300（0.79%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

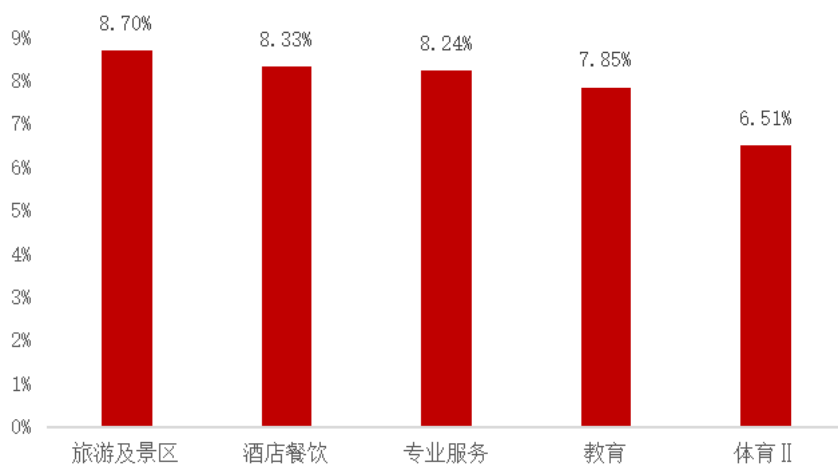
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	7993.79	4.33%	-5.04%	899.964
深证成指	10619.85	2.53%	11.50%	57338.36
创业板指	2238.90	2.00%	18.37%	31795.98
上证指数	3299.70	1.17%	10.92%	35772.14
沪深 300	3956.42	0.79%	15.31%	22648.31

资源来源：iFinD、中航证券研究所

（二）本周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：旅游及景区（8.70%）、酒店餐饮（8.33%）、专业服务（8.24%）、教育（7.85%）、体育Ⅱ（6.51%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



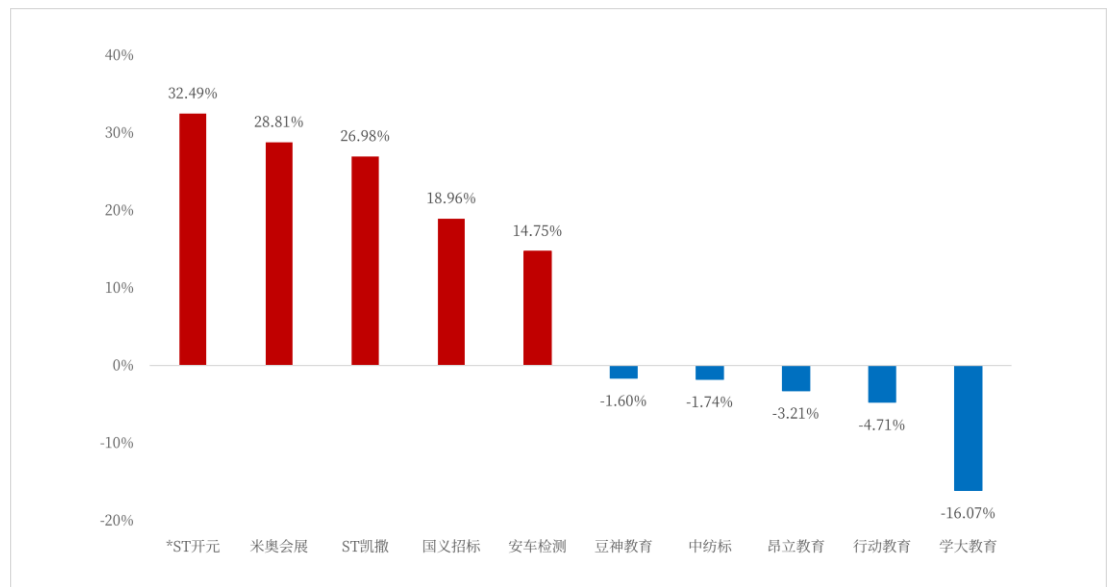
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：*ST 开元（32.49%）、米奥会展（28.81%）、ST 凯撒（26.98%）、国义招标（18.96%）、安车检测（14.75%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：学大教育(-16.07%)、行动教育(-4.71%)、昂立教育(-3.21%)、中纺标(-1.74%)、豆神教育(-1.60%)。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线 1：教育行业出清基本完成，行业进入发展新阶段

10月24日，教育部发布2023年全国教育事业发展统计公报。全国共有各级各类民办学校16.72万所，比上年减少11092所，占全国各级各类学校总数的比例33.54%。在校生4939.53万人，比上年减少343.19万人，占全国各级各类在校生总数的比例16.96%。自2020年以来，全国民办学校总数已持续4年缩减，共计已减少超2万所。行业出清基本完成，政策进入稳定期后，教育行业格局有望重新分配，进入发展新阶段。

教培政策进入稳定期，学前&K9素质教育潜力释放。2月8日，教育部发布《校外培训管理条例（征求意见稿）》，明确规范了教培行业经营的一些具体范式。校外培训管理条例意见稿中删除了“双减”文件中“对面向普通高中学生的学科类培训机构的管理，参照本意见有关规定执行”的表述，对于高中阶段学科类培训相关政策或出现转机，传统教培业务供给或渐进式复苏。我们认为，此次征求意见稿是对“双减”的补充，而非颠覆，K9学科教育退出历史舞台基本已成定局，此稿更加强调教培机构的有序、理性、合理地运营，行业政策有望进入稳定期。政策引领下，国内教培市场由学科培训向素质教育培训转型，与学科培训不同，素质教育市场受众主要集中在幼儿园至初中阶段学生，且分类涉及面更多，其中艺术教育、体育教育、STEAM教育、研学与营地教育四大主要细分赛道的市场占有率约为90%，2023年素质教育市场空间约为4787亿元（多鲸教育研究院预测）。据教育部发布的2023年全国教育事业发展基本情况，我国幼儿园至初中阶段学生共2.01亿人，且家长对兴趣引导型素质

教育日益重视，在受众高基数背景下，有望驱动素质教育渗透率进一步提升，国内素质教育市场潜力值得期待。

职业教育迎来发展新机遇，职普融通与产教融合成重点。目前我国技能人才总量已超 2 亿人，高技能人才超过 6000 万人，占技能人才总量的 30%。但总体上存在技术技能人才比重与制造业强国需求还有差距，新兴产业、数字经济、人工智能等领域技术技能人才缺口较大。自 2022 年 12 月中办、国办印发《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》以来，建设 8 个省域现代职业教育体系建设试点、2 个国家级行业产教融合共同体、28 个国家级市域产教联合体，职业教育服务区域经济社会发展和国家战略的能力不断增强。2023 年 6 月份发布《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025 年）》，确定了产教融合层面的目标，细化了支持政策。其中明确提出，坚持以教促产、以产助教，培育 10000 家以上产教融合型企业。2024 年，党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出“加快构建职普融通、产教融合的职业教育体系”。各地政府明确支持产教融合，职业教育新政策频出。我们认为，政策上的支持是职业教育发展的基本保障，未来有望看到更多中央及地方政策出台，助力行业发展。

诸多传媒&教育公司入局职业教育，市场格局或发生变化。①南方传媒：职业教育同步开拓，38 种职业教材入选首批“十四五”职业教育国家规划教材名单；②科德教育：拓展职业教育赛道，入局人工智能培训行业；③凯文教育：公司采取强强联合策略，聚焦产教融合，建设产业学院。④盛通股份：与多家公司在产品课程、教学活动、赛事活动、区域生态合作、行业标准建立等层面开展多维度合作；⑤中公教育：通过与企业共同开发课程、共建实训基地，积极探索校企合作新模式。伴随 K12 政策企稳且 AI 赋能教育产业持续发展，职业教育成为国内传媒&教育上市公司布局的新赛道，当下市场格局仍比较分散，未来布局公司有望借助自身资源、优势，抢占市场份额，重塑行业格局。

投资建议：基于国内“政策利好+供给出清+业绩复苏+AI 赋能”背景下，教育行业有望“再起航”。政策面明确支持职业教育发展，且诸多上市公司持续发力，有望加速构建新的行业格局，加速优质供给。建议关注：科技教育【盛通股份、科德教育、传智教育】、职业教育【中公教育、凯文教育、南方传媒】。

■ 投资主线 2：文化出海正加速，“网文+网剧+网游”引领新势力

党的二十届三中全会《决定》是指导新征程上进一步全面深化改革的纲领性文件，在进一步全面深化改革的总目标中强调了“七个聚焦”，其中一个重要方面就是“聚焦建设社会主义文化强国”。加快建设社会主义文化强国，深化文化体制机制改革，让人民群众物质生活和精神生活都富裕。文化关乎国本、国运，文化建设的重要性日益凸显，文化出海更是文化自信的重要表现形式。我们认为，传媒行业很大程度上承担着文化出海的使命，未来有望在网文、网剧、网游等多个领域掀起文化出海的浪

潮，展现国家软实力和自信心。

网文：文化出海的重要手段，打开“读懂中国”新窗口。近年来，中国网络文学海外传播受人瞩目。据中国音像与数字出版协会数据显示，2023年，中国网络文学行业海外市场营销营收规模43.5亿元/同比+7.06%，中国网络文学“出海”作品(含网络文学平台海外原创作品)总量约为69.58万部(种)/同比+29.02%。受益于国产IP内容精品化和本土化，叠加“一带一路”、“全球命运共同体”等外交政策的支持，具有中国文化特色的网文小说在北美、中东、非洲、东南亚等多个地区畅销。作为中国网络文学海外传播的第一个官方平台——阅文集团海外门户起点国际，拥有逾2.3亿访问用户，海外原创作品约62万部，创作者达到42万，用户日均阅读时长达90分钟，日评论数最高突破15万条，用户活跃度持续上升。我们认为，中国网文出海兼具高速度和高认可度，展现了中华文化的强大影响力和吸引力，有望让世界认识中国、了解中国、读懂中国，从而进一步加快中国网络文学流向更多国家和地区。

网游：《黑神话：悟空》已成文化出海风向标，“文化出海的大航海时代”或已来临。《黑神话：悟空》不仅以中国传统神话故事为背景，更在角色设计、场景构建、剧情发展等方面融入了丰富的中国文化元素，玩家在游戏中可以扮演孙悟空等经典角色，体验中国神话故事的魅力，上线仅一个月就卖出了2000万份，总收入超过67.9亿元。此外，分别以三国历史为背景的谷旗下游游戏《全民主公II》37.79%的收入来自海外市场，并多次在不同区域和国家取得App Store和Google Play排行榜TOP1。据《2024年7—9月中国游戏产业季度报告》显示，2024年7—9月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为51.69亿美元，达近5个季度最大值，环比增长15.4%，同比增长20.75%，文化出海的进程正在加速。我们认为，游戏由于其“寓教于乐”的特性，已经成为文化出海的重要载体，博大精深的中国文化能够为游戏行业注入源源不断地养分，中国游戏厂商有望在内容端实现弯道超车。

网剧：短剧出海打头阵，电影有望紧随其后。据SensorTower，截至2024年2月，已有40余款短剧APP在欧美、东南亚、日本等多个热门出海市场展开试水，且累计下载量近5500万次，内购收入达到1.7亿美元，中文在线旗下短剧出海平台Reelshort更是贡献了52%的下载量和48%的收入。据TikTok for Business发布的《2024短剧“出海”营销白皮书》预估，海外短剧市场预计未来市场规模将达百亿美元量级，月均用户规模将达2亿—3亿人次。不少出海短剧既保留了中国文化的精髓，又巧妙地融入了海外观众喜闻乐见的元素，实现了本土化与国际化的有机结合，短剧出海已经成为了中国文化出海地主力军。此外，《鹦鹉杀》、《落凡尘》等多款国产电影也陆续登陆海外市场，电影出海也在加速。

投资建议：文化强国&文化自信&文化出海的大背景下，“网文+网游+网剧”行业有望受益于中国传统文化的内涵和优质内容/产品/服务的产出，加速相关企业出海的步伐。品牌和业务出海过程中，国内相关上市公司有望实现业绩和估值共振。建议关注3条投资主线：1) 网文：国产IP内容作为文化出海的核心内容载体，也是文化出海的“探路者”，不仅是文化产品的输出，更是一种国家软实力的展示和文化自信的

体现，关注 IP 储备资源丰富的企业【中文在线、中信出版、中文传媒】；2) 网剧：短剧出海逻辑已获验证，同时随着 AI 在视频领域的加速应用，关注视频语料储备丰富的公司【中文在线、上海电影、中广天择、华策影视】；3) 网游：政策渐趋友好叠加 Q3 业绩兑现，出海业务弹性可期，关注游戏出海龙头【神州泰岳、恺英网络】。

三、行业新闻动态

➤ 全球首个社会级通用人工智能模拟器平台发布

全球首个社会层面的通用人工智能模拟器平台“大型社会模拟器 1.0”在第二届智能社会治理论坛上正式发布，该平台由北京大学武汉人工智能研究院与武汉东湖高新区国家智能社会治理实验综合基地共同打造。该模拟器以城市 3D 仿真环境为基础，实现了对超大城市从物理要素到社会要素的全域模拟，能够支持智慧城市的决策与规划。目前，该模拟器已在东湖高新区重点拥堵路段开展交通治理实验，通过大规模交通智能体模拟推演，发现可以通过优化交通信号控制和道路规划来提高通勤速率、缓解交通压力。此外，该模拟器还能评估和优化公共资源配置，如学位和养老服务资源等。同时，它还能在区域社会经济发展、智能公共安全、智慧教育、法律、医疗、文娱等诸多领域发挥应用潜力。该模拟器的发布，将为我国的超大城市和复杂社会管理需求提供独特的应用场景，特别是在智慧城市建设、社会治理、公共资源优化等方面，具有广泛的应用前景。（资料来源：极目新闻）

➤ 旅游科技创新成为旅游创新峰会讨论焦点

2024 年旅游创新峰会在西班牙塞维利亚举行，聚焦旅游产业的科技创新解决方案和可持续、多元化发展。作为峰会主宾国，中国派出 30 多名企业代表参会，并积极寻求与西班牙在旅游和科技创新领域的合作。会上，科技创新赋能旅游业可持续发展成为热议话题，与会者普遍认为技术创新有助于居民和游客实现最佳共存，促进旅游业更好发展。携程集团代表指出，随着时代发展，年轻旅行者更倾向于自助式服务，旅游平台需开发更先进工具以满足用户多样化需求。此外，西班牙安达卢西亚自治区政府旅游和对外事务委员及世界旅游及旅行理事会总裁兼首席执行官等也发表了相关观点，共同探讨旅游业创新和技术进步对目的地发展的积极影响。整场峰会为推动旅游产业的创新发展提供了有益的思路和方向。（资料来源：新华网）

➤ 沪上论坛聚焦饮食文化：探索苏东坡美食文化的传承与创新

在上海苏宁宝丽嘉酒店，由中国旅游协会饮食文化工作部和钓鱼台美高梅酒店集团联合主办的“饮食文化传承与创新发展论坛”成功举办。本次论坛围绕“和东坡，交个朋友”这一主题，探讨了苏东坡美食文化的深远影响，以及中华传统饮食文化的传承与创新。论坛上，名厨和美食家们通过烹饪东坡美食、讲述美食故事等方式，展示了苏东坡美食文化的独特魅力。同时，专家们也强调了美食与文化融合的重要性，

希望通过这一方式推动中国餐饮行业的高质量发展，并同世界各国的美食届交流互鉴，向世界展示中国饮食文化的魅力。（资料来源：中国青年报）

➤ **国货化妆品将从“快速崛起”到“持续拥有”**

在香妆对谈中，养生堂（安吉）化妆品有限公司总经理吴依凡分享了中国化妆品市场的现状与发展趋势。他指出，国货品牌正经历从快速增长到平稳发展的新阶段，强调国货在功效、设计、推广等方面的突飞猛进。吴依凡还介绍了养生堂在产品研发上的突破，如无水护肤技术和高等真菌发酵物的应用。他提到，养生堂采用古朴的营销方式，即让用户体验后分享感受。面对竞争，吴依凡认为国货应强调功效和独特创新科技，并期待国货能从快速兴起到持久拥有，绽放更多魅力。未来，国货化妆品行业将竞争激烈，但也会有更多优秀国货涌现。（资料来源：新华网）

➤ **B 端市场遇冷后，预制菜在 C 端市场迎来了新的发展红利**

原本在餐厅盛行的预制菜，因消费者对其的抵触情绪，在 B 端市场逐渐降温。然而，在 C 端市场，预制菜却因其便捷性和多样化的选择，受到了消费者的热烈欢迎。随着外卖率增加、一人食场景增多以及“懒人经济”的盛行，预制菜在 C 端商超和电商平台上的销量持续增长。业内人士认为，C 端预制菜市场正成为一片新的蓝海。预制菜企业纷纷加大 C 端市场的业务发展，推出更多符合消费者需求的产品。同时，随着科技和冷链技术的发展，预制菜也在不断提升品质和口感。未来，预制菜在 C 端市场还有巨大的增长空间，将成为预制菜行业发展的重要方向。（资料来源：环球时报）

➤ **华语纪录电影大会：聚焦国际影响力，探索跨文化创作与海外发行之路**

华语纪录电影大会聚焦如何提升国际影响力，纪录电影人共同探讨创作、宣推、放映等环节的优势。竹内亮等导演分享了跨文化创作经验，强调在坚守文化自信的前提下，以开放包容的心态找到国际传播语境，注重外国观众的兴趣点，进行本土化的二次创作。同时，提出“纪实娱乐”的概念，通过兼具娱乐化的设计，讲述能反映社会现实、体现人文关怀的最真实的故事。此外，还探讨了海外发行的经验，包括平衡创作独立性和原创性，实施精准的宣传、发行策略，并借助国际市场和传播平台展示作品。这些举措有助于华语纪录电影更好地走向世界，弘扬中华文化。（资料来源：新京报）

四、风险提示

市场政策推进不及预期风险；行业政策变化风险；宏观环境变化风险。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社团团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人做出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传真: 010-59562637