

红色旅游成为新时尚，免税消费活力十足

——社会服务行业周观点(07.03-07.09)

强于大市(维持)

2023 年 07 月 10 日

行业核心观点:

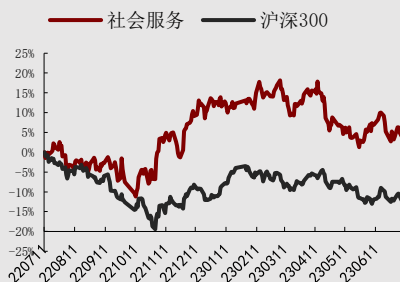
上周(7月3日-7月9日)上证综指下跌0.17%、申万社会服务指数上涨0.12%，社会服务指数跑赢上证综指0.29个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第15。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮5.16%、旅游及景区2.42%、教育-1.55%、专业服务-3.88%，体育-6.86%。板块的PE估值为酒店餐饮114.01、旅游及景区175.47、教育43.54。**旅游行业方面**，暑期旅游旺季开启，亲子游和避暑游持续火热，红色旅游迎来爆发式增长，掀起文旅消费新时尚，海南离岛免税消费活力十足。**教育方面**，AI持续赋能教育领域，多家企业深耕人工智能教育产品，抢占“AI+教育”赛道。

1、**旅游**：展望下半年，随着全国假日市场平稳有序复苏，叠加国内政策支持、消费回暖，旅游行业前景继续向好。建议关注：1) 受益于出入境旅游恢复与政府政策支持的**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**：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**：暑运开启，亲子游和避暑游“热”起来了；暑期旅游市场升温，机票价格上涨逾三成；创新玩法、创意文创层出不穷，红色旅游掀起文旅消费新时尚；海南离岛免税店上半年总销售额近324亿元。2) **教育**：学而思网校推出首个基于自研大模型的《人工智能第一课》；科大讯飞 AI 学习机发布新品 LUMIE10 系列。
- **上市公司重要公告**：张家界、北京人力、美吉姆高管变动，*ST 豆神持股变动，丽江股份、西测测试、金陵饭店、钢研纳克权益分派。
- **风险因素**：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、疫情风险。

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

暑期旅游火热开启，避暑出行成风潮
端午旅游消费潜力持续释放，民俗活动激发市场活力
花开四时，各有不同

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

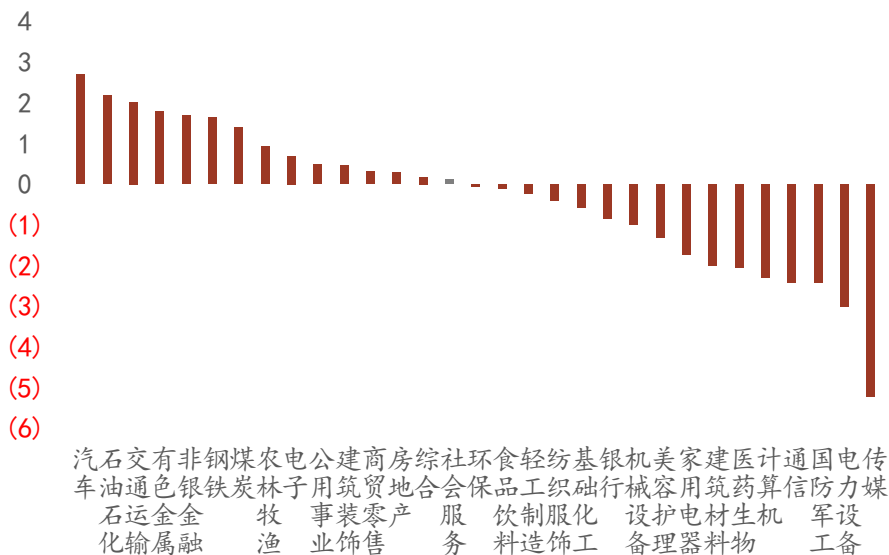
正文目录

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 15.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%) 位列第 23.....	3
图表 3: 子板块周涨跌幅(%) 情况.....	3
图表 4: 子板块 PE 估值情况_20230707.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230707.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

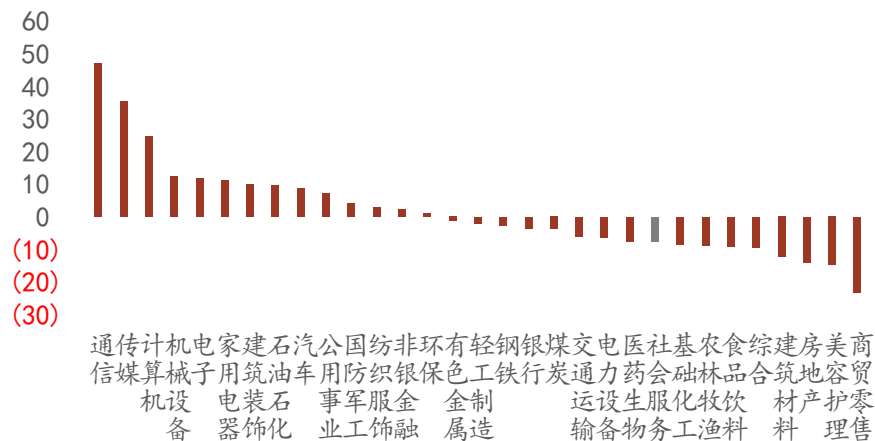
上周（7月3日-7月9日）上证综指下跌0.17%、申万社会服务指数上涨0.12%，社会服务指数跑赢上证综指0.29个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第15。年初至今上证综指上涨3.47%、申万社会服务指数下跌7.67%，申万社会指数跑输上证综指11.14个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第23。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列15



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

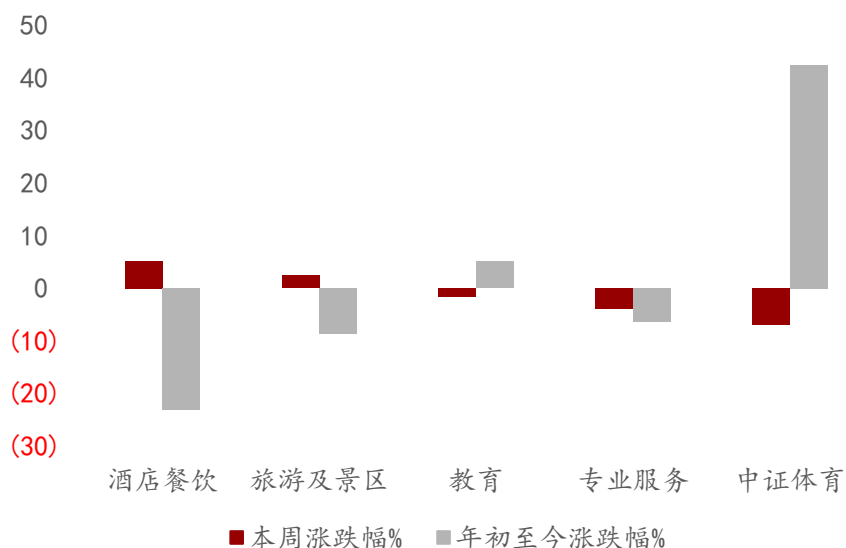
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第23



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

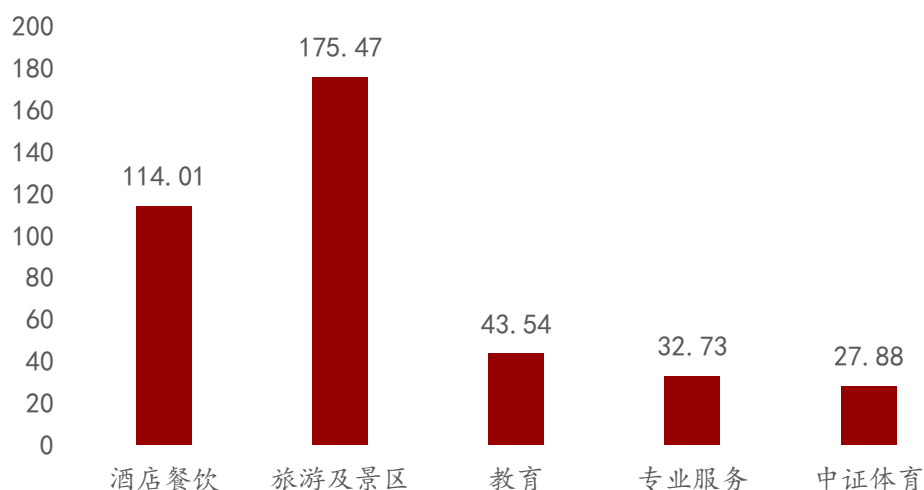
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮 5.16%、旅游及景区 2.42%、教育-1.55%、专业服务-3.88%，体育-6.86%。板块的 PE 估值为酒店餐饮 114.01、旅游及景区 175.47、教育 43.54。

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_20230707



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况 20230707

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	ST 凯撒 (10.55)	大连圣亚 (-3.85)
	长白山 (5.38)	中国中免 (-0.79)
	峨眉山 A (5.24)	三特索道 (-0.77)
酒店餐饮	锦江酒店 (6.47)	西安饮食 (1.14)
	同庆楼 (6.23)	西安旅游 (2.48)
	首旅酒店 (6.23)	全聚德 (3.94)
教育	豆神教育 (16.94)	*ST 文化 (-13.04)
	三盛教育 (14.05)	科德教育 (-6.87)
	ST 开元 (2.33)	国新文化 (-4.72)

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

暑运开启，亲子游和避暑游“热”起来了

7月1日，为期62天的2023年全国铁路暑期运输启动。中国国家铁路集团有限公司透露，暑运期间，全国铁路预计发送旅客7.6亿人次，较2019年同期有较大幅度增长。旅游市场正迎来一个新的高峰季。FlightAI市场洞察平台数据显示，目前暑期境内航班量超过2019年近两成，出境航班恢复到超过疫情前五成以上水平。在多个第三方预订平台，暑期国内外机票的搜索热度均超2019年同期水平；机票价格较去年同期、今年“五一”都有所增长。多个OTA预计，今年的暑期旅游市场呈现出一些明显趋势，如亲子游和避暑游成为热门选择，长线游在市场中占据主导地位。OTA预订数据显示，今年暑期，国内长线游出游人次占比为61%；亲子游出游人次占比达58%。文化和旅游部数据中心初步研判，今年暑期旅游，可能实现全年27-30%的市场份额。（中国旅游协会）

<https://mp.weixin.qq.com/s/HXtC0nmMWByTbUDqvPuW7A>

暑期旅游市场升温，机票价格上涨逾三成

7月暑运大幕正式开启，出行市场正迎来一个新的高峰期。航旅纵横大数据显示：7月以来（7.1-7.5），国内航线日均执行客运航班量超过13500班，比上月同期增长约9%；国内航线日均旅客运输量超过170万人次，比上月同期增长约18%。国内航司日均执行出入境航班量超过760班次，比上月同期增长近19%；国内航司日均出入境旅客量超过10万人次，比上月同期增长约32%。暑运开始以来，国内热门目的地top10依次为：北京、上海、成都、广州、昆明、西安、深圳、重庆、杭州、乌鲁木齐。其中，海南、云南、新疆等地旅游热度上涨，截至7月5日，暑运期间前往三亚的机票预订量比一周前增长约52%，前往昆明的机票预订量比一周前增长约51%。旅客需求增长也拉高了机票价格，根据目前机票预订情况，暑运期间（7.1-8.31），国内机票平均支付价格（不含税）约为1244元，比去年同期增长约37%。（在线旅讯）

<https://mp.weixin.qq.com/s/ErajSVNG9zii604KqCS3Qw>

创新玩法、创意文创层出不穷，红色旅游掀起文旅消费新时尚

近日，途牛旅游网发布《2023年上半年度红色旅游消费报告》对今年1-6月红色旅游消费进行总结，数据显示，今年上半年，用户参与红色旅游的热情持续高涨，其中，二季度红色旅游出游人次环比一季度增长164%，参与用户中，年龄在26-35岁的中青年用户出游人次占比最高，达到了30%，其次是18-25岁的用户，出游人次占比为20%，中青年用户已成为红色旅游的消费主力。此外，今年上半年红色旅游用户中，亲子客群出游人次占比为36%，其中，年龄在12岁及以下的低龄儿童亲子家庭出游人次占比达到了71%，“红色旅游+研学”的丰富体验形式，吸引了众多亲子客群去探索 and 了解红色文化及历史。途牛旅游网依据最新预订数据对暑期红色旅游消费趋势进行预测，在亲子游、研学游等消费需求的带动下，红色旅游相关目的地及景区的咨询和预订热度已迎来了爆发式增长，随着暑期旅游旺季以及亲子客群出游高峰的到来，今年暑期红色旅游消费有望全面释放。（中国旅游协会）

<https://mp.weixin.qq.com/s/AxKe9QfS9IwXvvpzDlJmlw>

海南离岛免税店上半年总销售额近324亿元

据海南省商务厅日前发布数据，今年上半年，海南离岛免税店总销售额323.96亿元，同比增长31%；总销售额中，免税销售264.84亿元，同比增长26%；免税购物人数516.6万人次，同比增长34%；免税购物件数2568.23万件，同比增长5.8%。随着离岛免税市场新增更多经营主体、提货更加便利，海南旅游消费“金字招牌”更添成色。为加快恢复和扩大消费，7月4日，海南启动为期两个月的2023第二届海南国际离岛免税购物节。期间，海口、三亚、万宁和琼海四地将联动全省离岛免税店，先后推出30余场形式多样、内容丰富的主题促销活动，让旅客享受更大优惠、感受更多新体验，进一步激发旅游消费活力。（央视网）

<https://news.cctv.com/2023/07/06/ARTItCOhff1Df5kF0bJj0FtW230706.shtml>

2.2 教育

学而思网校推出首个基于自研大模型的《人工智能第一课》

7月3日下午，在学而思网校编程产品升级暨人工智能课程发布会上，学而思宣布推出基于自研大语言模型的AIGC课程，名为《人工智能第一课》。该套课程号称具有如下“三大亮点”：以AIGC工具为依托，基于好未来自主研发的大语言模型推出了7个AI创作工具，目的在于教授学生利用AIGC工具创作“文、图、音”相结合的作品，如有声绘本、登陆火星策划案等；培养有效运用AI工具的思维能力，将在课堂中反复培养学生“会提问-会迭代-会辨析”的思维模式；相比以往课程“以听为主”的单向传授式学习，该课程更加强调以实践探究为主，培养孩子的好奇心和创造力。据学而思官方表示，该课程将“推进编程课程产品升级，助力AI教育普及”。（搜狐网）

https://www.sohu.com/a/694426602_114760

科大讯飞AI学习机发布新品LUMIE10系列

科大讯飞AI学习机暑期新品发布会召开，发布会上，科大讯飞AI学习机LUMIE10系列以其强大功能、卓越性能和创新设计震撼亮相。这是科大讯飞推出的首款立式大屏AI学习机，它搭载讯飞星火认知大模型，继承了科大讯飞AI学习机3-18岁个性化精准学的传统强项功能，同时又针对幼小关键成长期深度优化，对AI1对1个性化精准学习系统进行了全方位的改进升级，是孩子成长路上的第一台功能齐备的AI学习机。此外，科大讯飞AI学习机LUMIE10系列针对幼小阶段孩子认知思维发展、学习习惯养成、学习基础夯实以及身心健康发育这一全面成长关键期，深度研发了启蒙益智、习惯培养、知识学习和健康守护四大功能模块，打造了一整套适合幼小阶段孩子的科学学习方案，助力轻松学习快乐成长。（芥末堆）

<https://mp.weixin.qq.com/s/EPdhkGPrmZuEcViL3j8yjQ>

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

社服行业上市公司公告			
高管变动	7月7日	张家界	因工作变动原因, 刘少龙先生申请辞去公司董事长、董事、战略委员会主任委员以及提名委员会委员职务, 刘涛先生申请辞去公司董事、薪酬与考核委员会委员职务, 辞职后刘少龙先生和刘涛先生不在公司担任任何职务。
高管变动	7月7日	北京人力	傅宏锦女士因工作安排调动原因, 辞去公司第十届董事会董事、财务负责人职务。辞职后, 将不再担任公司任何职务。
权益分派	7月5日	丽江股份	公司 2022 年度权益分派方案为: 以公司总股本 549,490,711 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元 (含税), 本次现金红利分配共计 137,372,677.75 元, 不转增、不送股。
权益分派	7月5日	西测测试	公司 2022 年度利润分配方案如下: 以截至 2022 年 12 月 31 日公司的总股本 84,400,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元 (含税), 共计派发现金股利 12,660,000 元 (含税), 剩余未分配利润结转至以后年度。本年度不送红股, 不以资本公积金转增股本
权益分派	7月6日	金陵饭店	公司 2022 年年度利润分配方案为: 以方案实施前的公司总股本 390,000,000 股为基数, 向全体股东每股派发现金红利 0.1 元 (含税), 共计派发现金红利 39,000,000 元, 不送红股, 不进行资本公积转增股本。
权益分派	7月8日	钢研纳克	公司 2022 年年度利润分配方案实际为: 以公司现有总股本 255,450,000 股为基数, 向全体股东以每 10 股派送现金分红金额 1.34 元 (含税), 共计 34,230,300 元; 以资本公积金向全体股东转增股本, 每 10 股转增 5 股, 不送红股。
教育行业上市公司公告			
持股变动	7月4日	*ST 豆神	持本公司股份 80,926,110 股 (占本公司总股本比例 9.32%) 的公司第一大股东池燕明先生计划在自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内, 即 2023 年 7 月 28 日至 2024 年 1 月 27 日 (敏感期不减持), 以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 17,360,000 股 (占本公司总股本比例为 1.9993%)。
高管变动	7月7日	美吉姆	温帅先生由于个人原因辞去公司第六届监事会监事及监事会主席职务, 辞职后不在公司及下属单位担任任何职务。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

4 投资建议

上周（7月3日-7月9日）上证综指下跌0.17%、申万社会服务指数上涨0.12%，社会服务指数跑赢上证综指0.29个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第15。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮5.16%、旅游及景区2.42%、教育-1.55%、专业服务-3.88%，体育-6.86%。板块的PE估值为酒店餐饮114.01、旅游及景区175.47、教育43.54。**旅游行业方面**，暑期旅游旺季开启，亲子游和避暑游持续火热，红色旅游迎来爆发式增长，掀起文旅消费新时尚，海南离岛免税消费活力十足。**教育方面**，AI持续赋能教育领域，多家企业深耕人工智能教育产品，抢占“AI+教育”赛道。

1、**旅游**：展望下半年，随着全国假日市场平稳有序复苏，叠加国内政策支持、消费回暖，旅游行业前景继续向好。建议关注：1）受益于出入境旅游恢复与政府政策支持的**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**：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. **疫情反弹风险**。节假日期间人群聚集和流动性增强，客观上增加了病毒传播机会，影响出游的热情，对旅游业产生消极影响。

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