

社会服务行业周报（2024年第39周）

摘要

社会服务行业概览：9月18日到9月20日当周，沪深300涨幅为1.32%，申万一级行业中，大部分行业有所上涨。社服行业上涨2.02%，跑赢沪深300约0.69pct，位列第8位。社服行业细分板块来看，社服行业整体处于上涨态势，其中教育行业领涨，涨幅为4.75%，酒店餐饮、旅游及景区、专业服务行业分别位列第二、三、四位，涨幅分别为4.75%、2.08%、1.15%、1.03%。

行业数据跟踪：9月16日到9月22日当周，国内执行航班日均架次为12351架次，环比上周下降2.06%，同比2023年第38周下降1.80%。海南旅游消费价格总指数为120.34，环比上周上升24.74%，同比2023年第38周上升18.81%。2024年8月，我国免税销售额实现21.97亿元，环比7月增长31.09%，同比2023年8月下降33.12%。2024年1-8月累计实现免税销售额223.30亿元，同比2023年下降30.69%。

核心观点

2024年中秋节假期国内出游1.07亿人次。据文化和旅游部数据中心测算，全国国内出游1.07亿人次，按可比口径较2019年同期增长6.3%；国内游客出游总花费510.47亿元，较2019年同期增长8.0%。假期三天，短途休闲旅游受到欢迎，自驾、高铁等成为主要交通方式。

深圳口岸出入境人次破1.65亿超去年总量。今年以来，粤港澳口岸出入境客流迭创新高，深圳边检总站查验出入境人员数量年内已10次创全面复关以来新高。截至9月17日，深圳边检总站今年以来查验出入境人员总量突破1.65亿人次，超过2023年全年总量，其中出入境港澳台居民、外国人数量分别达2023年的102%和121%。

风险提示：自然灾害和安全事故风险，宏观经济不及预期风险，国际形势动荡风险，行业竞争加剧风险等。

评级：优于大市(维持)

麦高证券 研究发展部

分析师：刘林
资格证书：S0650524070001
联系邮箱：liulin@mgzq.com
联系电话：13918548966

分析师：胡晓璐
资格证书：S0650523100002
联系邮箱：huxiaolu@mgzq.com
联系电话：15821110817

相关研究

《社会服务行业周报（2024年第38周）》2024.09.18
《社会服务行业周报（2024年第37周）》2024.09.10
《社会服务行业周报（2024年第35周）》2024.09.04

正文目录

一、行业周度表现	3
1.1 周度行情分析	3
1.2 景气度分析	4
二、行业高频数据跟踪	5
2.1 执行航班情况	5
2.2 海南旅游消费价格指数	5
2.3 免税销售额	6
三、行业新闻及公司公告	6
3.1 行业新闻总结	6
3.2 公司公告	7
四、风险提示	7

图表目录

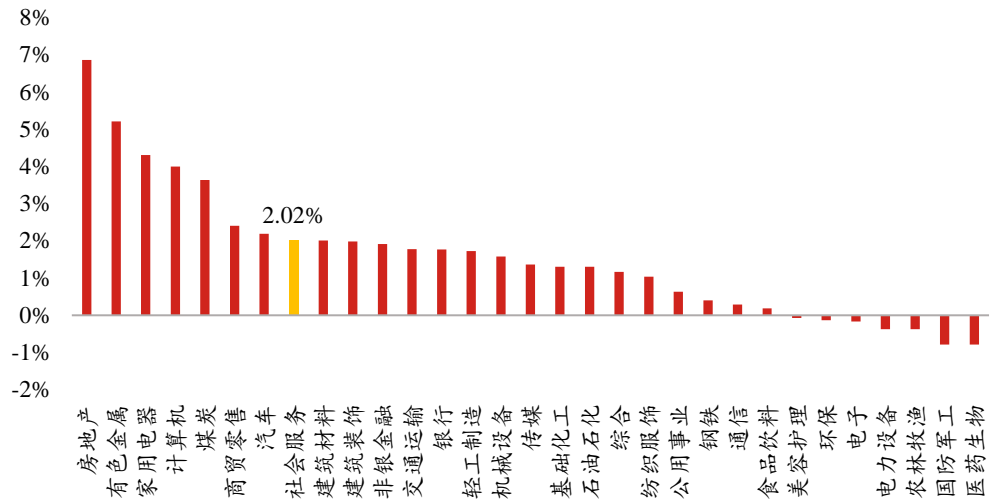
图表 1: 9月18日-9月20日申万一级行业周涨跌幅	3
图表 2: 9月18日-9月20日社服二级行业周涨跌幅	3
图表 3: 9月18日-9月20日社服二级行业市场表现	4
图表 4: 社服二级行业 PB-ROE 分位图	4
图表 5: 执行航班数量:国内航班(不含港澳台)(单位:架次)	5
图表 6: 海南旅游消费价格指数:总指数	5
图表 7: 免税销售额当月值及同比	6
图表 8: 免税销售额累计值及同比	6

一、行业周度表现

1.1 周度行情分析

9月18日到9月20日当周，沪深300涨幅为1.32%，申万一级行业中，大部分行业有所上涨。社服行业上涨2.02%，跑赢沪深300约0.69pct，位列第8位。

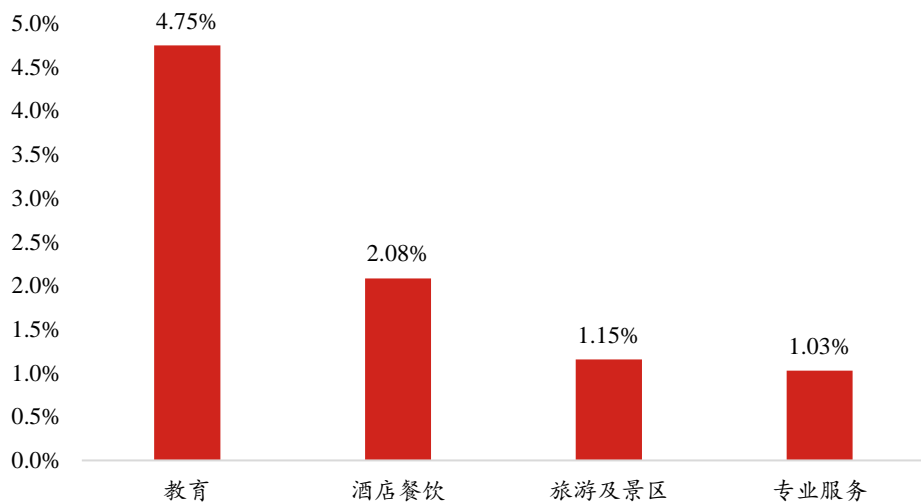
图表 1：9月18日-9月20日申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

社服行业细分板块来看，社服行业整体处于上涨态势，其中教育行业领涨，涨幅为4.75%，酒店餐饮、旅游及景区、专业服务行业分别位列第二、三、四位，涨幅分别为4.75%、2.08%、1.15%、1.03%。

图表 2：9月18日-9月20日社服二级行业周涨跌幅



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

1.2 景气度分析

社服行业细分板块中，**教育**行业关注度最高，周成交额以及周平均换手率分位均位列第一，周成交额为 59.96 亿元，周平均换手率分位为 85.91%，市盈率、市净率分别为 79 倍、2.9 倍。**旅游及景区**行业周成交额为 49.17 亿元，周平均换手率分位为 32.99%，市盈率、市净率分别为 38 倍、2.4 倍。其次是**专业服务**行业，周成交额为 47.48 亿元，周平均换手率分位为 78.35%，市盈率为 20 倍，市净率为 1.9 倍处于历史低位。**酒店餐饮**行业周成交额最少，为 16.38 亿元，周平均换手率分位为 20.27%，市盈率为 23 倍，市净率处于历史低位为 1.6 倍。

图表 3: 9 月 18 日-9 月 20 日社服二级行业市场表现

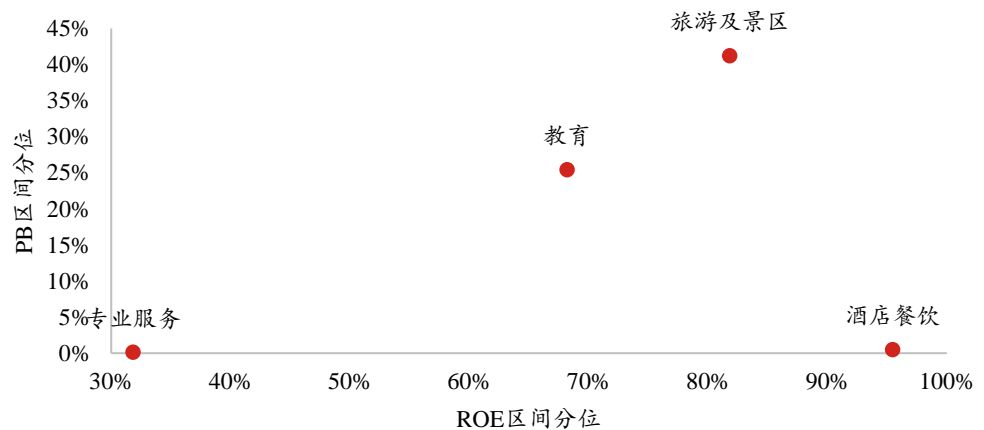
二级行业	涨跌幅	涨跌幅 (5 日)	周成交额 (亿元)	换手率分位	换手率分位 (5 日)	市盈率 (TTM)	市净率	市净率分位
教育	0.77%	4.75%	59.96	95.10%	85.91%	79	2.9	25.43%
旅游及景区	-0.51%	1.15%	49.17	20.32%	32.99%	38	2.4	41.25%
专业服务	-0.81%	1.03%	47.48	72.98%	78.35%	20	1.9	0.14%
酒店餐饮	-0.20%	2.08%	16.38	14.27%	20.27%	23	1.6	0.50%

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

注: 分位区间 2018 年 12 月 31 日-2024 年 9 月 20 日

从 PB-ROE 分位图来看，酒店餐饮、旅游及景区、教育三个板块的 ROE 区间分位均超过 50%，其中酒店餐饮的 ROE 区间分位最高为 95.45%；估值方面，酒店餐饮、专业服务行业的估值相对较低，区间分位分别为 0.50%、0.14%。

图表 4: 社服二级行业 PB-ROE 分位图



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

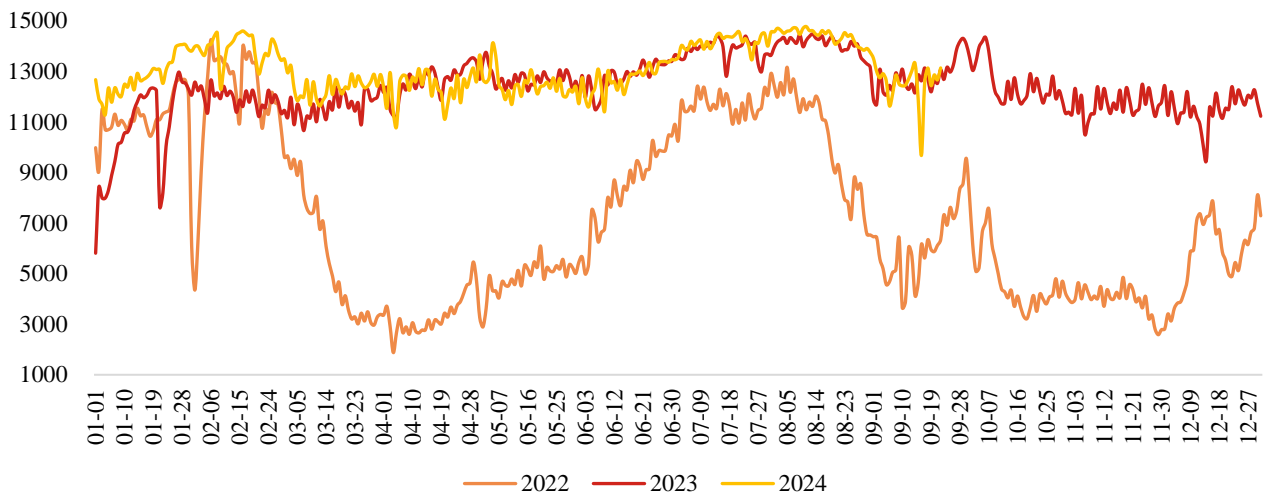
注: 分位区间 2018 年 12 月 31 日-2024 年 9 月 20 日

二、行业高频数据跟踪

2.1 执行航班情况

9月16日到9月22日当周，国内执行航班日均架次为12351架次，环比上周下降2.06%，同比2023年第38周下降1.80%。

图表 5：执行航班数量：国内航班（不含港澳台）（单位：架次）

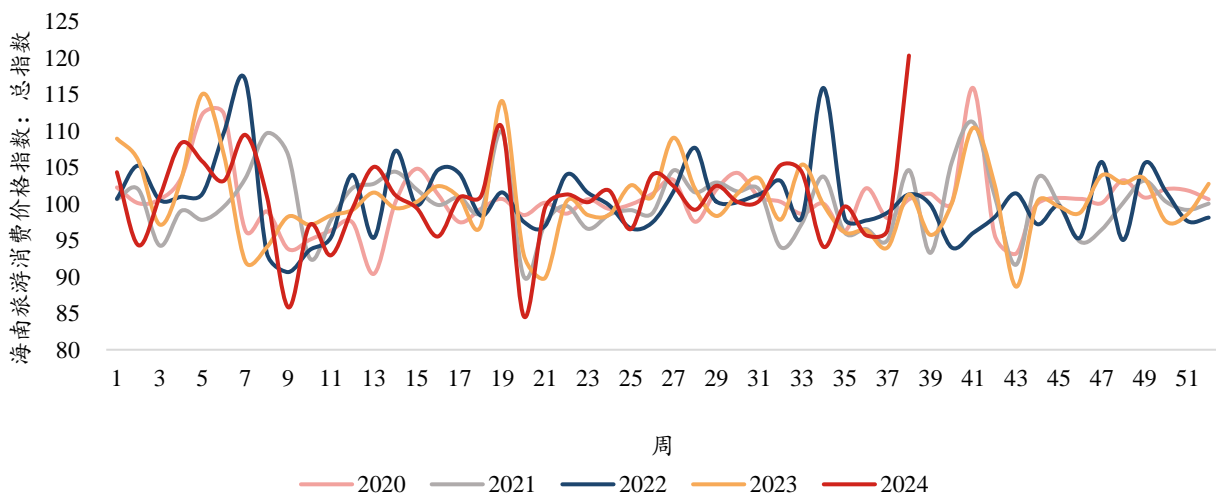


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部
注：数据截至2024年9月22日

2.2 海南旅游消费价格指数

9月16日到9月22日当周，海南旅游消费价格总指数为120.34，环比上周上升24.74%，同比2023年第38周上升18.81%。

图表 6：海南旅游消费价格指数：总指数

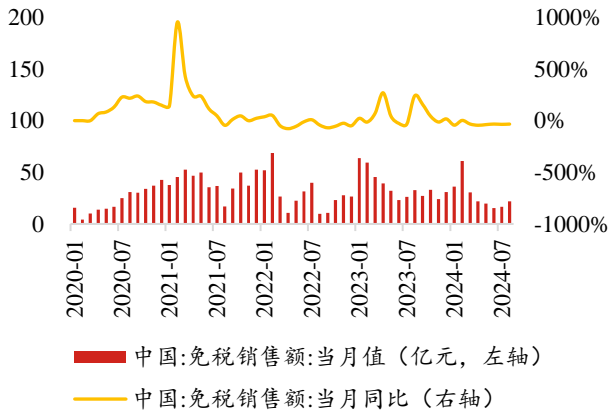


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部
注：数据截至2024年9月22日

2.3 免税销售额

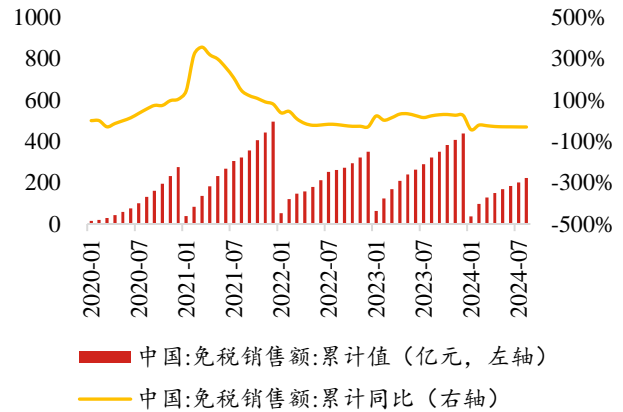
2024年8月，我国免税销售额实现21.97亿元，环比7月增长31.09%，同比2023年8月下降33.12%。2024年1-8月累计实现免税销售额223.30亿元，同比2023年下降30.69%。

图表 7：免税销售额当月值及同比



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部
注：数据截至2024年8月

图表 8：免税销售额累计值及同比



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部
注：数据截至2024年8月

三、行业新闻及公司公告

3.1 行业新闻总结

2024年中秋节假期国内出游1.07亿人次

2024年中秋节假期，全国文化和旅游市场总体平稳有序。据文化和旅游部数据中心测算，全国国内出游1.07亿人次，按可比口径较2019年同期增长6.3%；国内游客出游总花费510.47亿元，较2019年同期增长8.0%。假期三天，短途休闲旅游受到欢迎，自驾、高铁等成为主要交通方式。多地推出门票减免等惠民措施，举办文旅消费促进活动，发布秋季旅游美食线路，打造文旅新场景。夜间文旅成为消费新亮点，多地城市广场、园林景点推出赏月、游园、观灯等活动。

评价：中秋节作为我国的传统节日，假期期间中式传统节俗火热，当前供给侧已关注到这类趋势，新型供给将持续激发游客需求，成为推动旅游市场持续发展的关键因素。

深圳口岸出入境人次破1.65亿超去年总量

财联社9月17日电，今年以来，粤港澳口岸出入境客流迭创新高，深圳边检总站查验出入境人员数量年内已10次创全面复关以来新高。截至9月17日，深圳边检总站今年以来查验出入境人员总量突破1.65亿人次，超过2023年全年总量，其中出入境港澳台居民、外国人数量分别达2023年的102%和121%。

评价：随着粤港澳大湾区建设加速推进，三地互联互通持续提速升级，人潮涌动的深港口岸成为了港澳居民北上热潮的缩影。今年以来，深港口岸出入境客流已10次创全面复关以来新高。

马蜂窝十一预测:新疆登国内热门长线目的地榜首

十一长假将至,马蜂窝大数据显示,“秋游”近一月热度环比上涨116%,自然类景区成为人们户外赏秋的首选。值得关注的是,视剧、综艺、游戏等文化作品对年轻人的旅游消费决策的影响正变得越来越大,在影视剧的实力带动下,新疆相关订单量从去年十一假期的第九一跃成为榜首,打卡《我的阿勒泰》同款的北疆大环线定制游产品也是十一假期热度最高的产品之一。除新疆外,《黑神话:悟空》带火的山西古建筑巡礼同样是年轻旅行者重点关注的目标,山西攻略、山西小众目的地、山西美食成为近日马蜂窝攻略群的热议话题。

评价:随着长假临近,马蜂窝数据显示“秋游”热度显著攀升,自然景区备受青睐。文化作品对年轻游客旅游决策的引导作用日益增强,展现了文化IP对旅游市场的强大拉动力。

3.2 公司公告

祥源文旅:关于全资子公司收购宜章莽山景区旅游开发有限公司 64%股权的公告

为进一步拓展文旅核心景区目的地资源布局,优化公司资产结构,丰富文旅目的地服务内容和产品业态,提升湖南区域休闲度假目的地资源联动和优势互补,持续优化公司资产结构和提升公司盈利能力,推动公司战略落地高质量发展,浙江祥源文旅股份有限公司全资子公司浙江祥源堃鹏文化旅游发展有限公司拟与中景信(上海)旅游发展集团有限公司、宜章莽山景区旅游开发有限公司签订《关于宜章莽山景区旅游开发有限公司之收购协议》及《债务转让协议》,拟以自有资金收购中景信所持有的目标公司64%股权,本次交易对价为人民币30,736.47万元(包括以承接债务方式支付股权转让价款暂定人民币133,934,516.35元,实际计算至交割日止)。本次交易完成后,公司全资子公司祥源堃鹏将持有宜章莽山景区旅游开发有限公司84%股权,莽山旅游将成为公司的控股子公司,纳入公司合并报表范围。

凯文教育:关于股东协议转让部分股份和签订托管协议暨权益变动的提示性公告

北京凯文德信教育科技股份有限公司(以下简称“公司”或“凯文教育”)股东八大处控股集团有限公司(以下简称“八大处控股”)与公司控股股东北京市海淀区国有资产投资经营有限公司(以下简称“海国投”)于2024年9月20日签署了《股份转让协议》和《股权托管协议》,协议约定八大处控股将其所持有的公司88,784,808股股份(占总股本的14.84%)以3.69元/股的价格通过非公开协议转让的方式转让给海国投,同时约定八大处控股将持有的剩余83,734,486股公司股份(占总股本的14%)对应的全部股东权益(财产权和收益权除外)继续委托海国投全权管理和行使。

四、风险提示

自然灾害和安全事故风险,宏观经济不及预期风险,国际形势动荡风险,行业竞争加剧风险等。

【投资评级说明】

本报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

我们在此提醒您，不同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。

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在15%以上；

增持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在5%到15%之间；

中性：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

减持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%到-5%之间；

卖出：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%以下。

行业评级

优于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在5%以上；

同步大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

弱于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%以下。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
上海	刘珍妮	机构销售	13537517107	liuzhenni@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com