

中国中免短期业绩下滑长期向好预期不改，“冰雪经济”呈现“热效应”好势头

——休闲服务行业周观点(08.29-09.04)

强于大市(维持)

2022年09月05日

行业核心观点:

上周(8月29日-9月4日)上证综指下跌1.54%、申万社会服务指数下跌0.9%，社会服务指数跑赢上证综指0.64个百分点。社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-3.91%、旅游及景区-1.06%、教育1.95%、专业服务-0.59%，体育0.21%。中国中免2022年半年度报告显示，公司上半年营收、净利润双下滑，但随着全球多国疫情管控措施放松或取消，国际航班和全球旅游零售业大幅度恢复，加之国内政策支持和中免国际化步伐不断推进，中国中免长期向好趋势仍然不改。携程数据显示，7月1日至8月23日，北京周边的室内冰雪主题门票预订量同比增长250%。8月中旬，携程平台上雪季相关的产品搜索量和攻略访问量环比前一周增长超1倍。随着越来越多的人乐于尝试冰雪的乐趣，“冰雪+”产业也呈现良好发展势头，今年的冬季旅游有望承接去年冬奥热度，冰雪经济或将迎来新的发展机遇。中秋三天小长假在即，马蜂窝旅行玩乐大数据显示，近一周以来，“中秋去哪玩”搜索热度上涨115%，美食、看展、近处的玩法体验是年轻人关注度最高的三大主题。与长途跋涉相比，90后、95后更愿意为“短平快”的玩乐体验买单。**教育方面**，教育部表示高校是国家战略科技力量的重要组成部分，要推动高校充分发挥新型举国体制优势，加强有组织科研。9月2日下午，2022年中国国际服务贸易交易会教育论坛职业教育专题研讨在北京园博园举行。专题研讨聚焦职业教育高质量发展，以“成就世界的职业教育——产业变革·数字赋能·技创未来”为主题，强调数字时代、创新发展，产教融合、内涵发展。

1、旅游：建议关注：1)短期受益于海南疫情好转，长期受益于政策支持与渠道优势显著的**免税龙头**；2)待全国疫情企稳后，关注受益于近郊游、周边游大热及更宽松扶持政策的**头部旅行社**；3)具有强抗风险能力的**酒店龙头**；4)受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏的**演艺龙头**。**2、教育：**积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**。

投资要点:

- **行业相关新闻：**1) **旅游：**中国中免 2022 上半年营收、净利润双下滑，疫情冲击短期业绩下滑，长期看好预期不改；三亚国际免税城推出 8 周年店庆活动，优惠低至 5 折；暑运接近尾声，民航客流受疫情影响显著回落；冬奥光环尤在，雪场筹备“过冬”；马蜂窝中秋玩乐趋势：把“微度假”过到极致，年轻人热衷在近处找体验。**2) 教育：**教育部：加强高校有组织科研，强化国家战略科技力量；推动职业教育高质量发展，成就世界的职业教育。
- **上市公司重要公告：**首旅酒店、米奥会展、天目湖、金陵饭店、中体产业、金陵体育、外服控股、同庆楼、中青旅、三特索道、西藏旅游、锦江酒店、云南旅游、国新文化、创业黑马、博瑞传播、美吉姆、全通教育、学大教育、昂立教育、中国高科、中公教育业绩披露。

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

中国中免香港上市，“双节”在即旅游市场有望迎来新机遇
海南疫情呈稳中向好趋势，多地疫情致暑期出游提前“降温”
中免重启香港上市计划，海南疫情发展迅猛

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

研究助理:

叶柏良

电话:

18125933783

邮箱:

yebli@wlzq.com.cn

- **风险因素：**1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、投资并购整合风险。

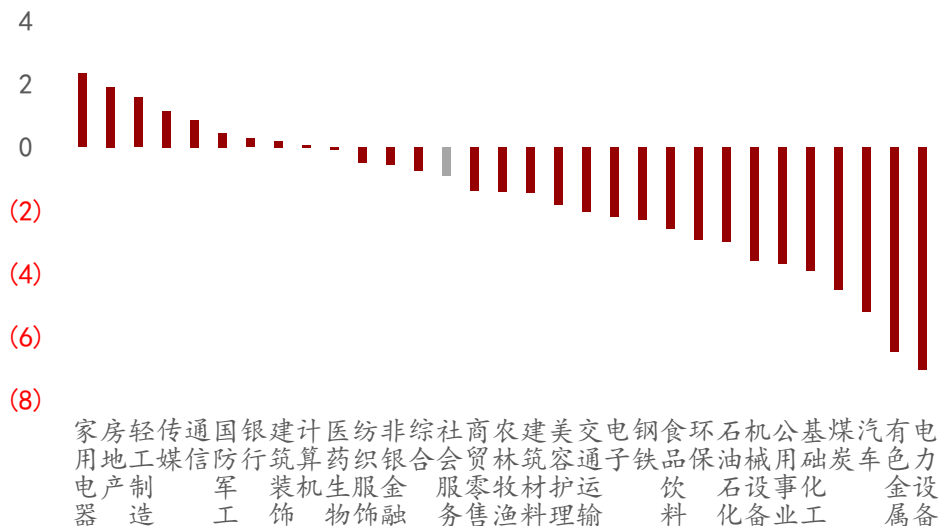
正文目录

1 行情回顾.....	4
2 行业重要事件.....	6
2.1 旅游.....	6
2.2 教育.....	8
3 过去一周上市公司重要公告.....	9
4 投资建议.....	11
5 风险提示.....	11
图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列第 14.....	4
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第 20.....	4
图表 3: 子板块周涨跌幅(%)情况.....	5
图表 4: 子板块 PE 估值情况_20220902.....	5
图表 5: 个股涨跌情况_20220902.....	5
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	9

1 行情回顾

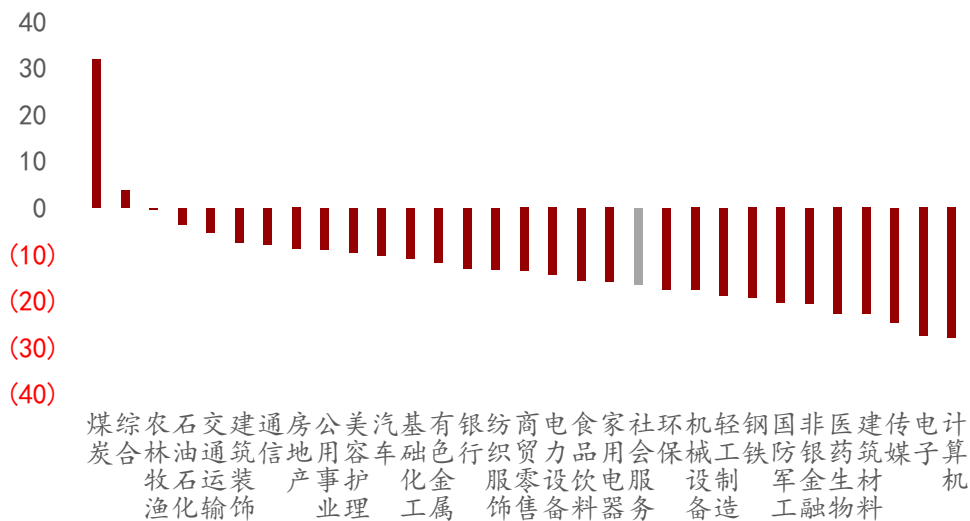
上周（8月29日-9月4日）上证综指下跌1.54%、申万社会服务指数下跌0.9%，社会服务指数跑赢上证综指0.64个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第14。年初至今上证综指下跌12.45%、申万社会服务指数下跌16.5%，申万社会指数跑输上证综指4.05个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第20。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列第14



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

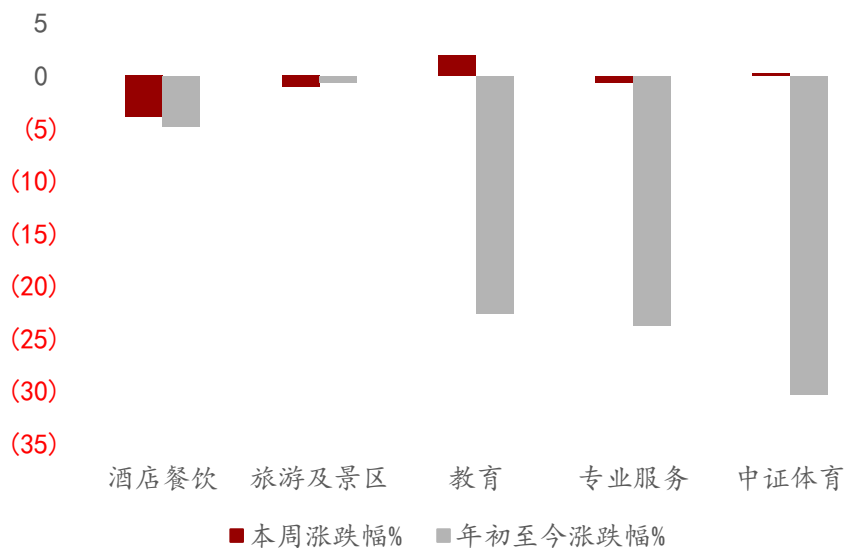
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第20



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

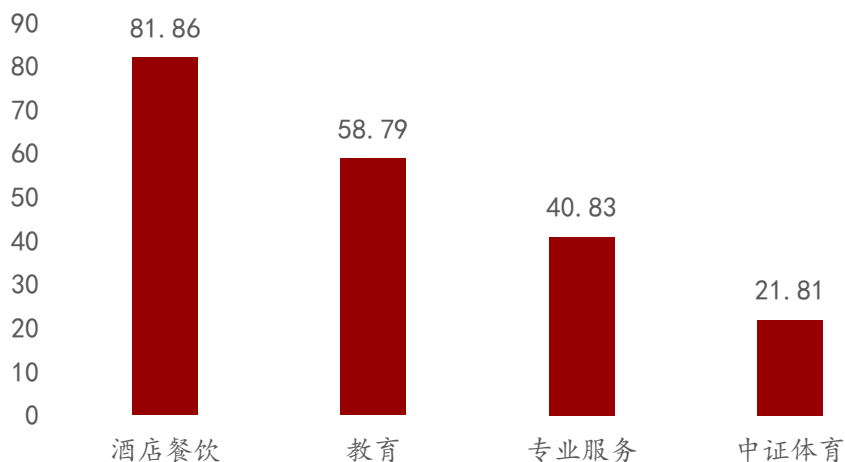
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-3.91%、旅游及景区-1.06%、教育1.95%、专业服务-0.59%，体育0.21%。板块的PE估值为酒店餐饮81.86、教育58.79。

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_20220902



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20220902

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	岭南控股 (8.12)	中国中免 (-6.29)
	桂林旅游 (4.47)	宋城演艺 (-5.27)
	张家界 (3.94)	ST凯撒 (-4.67)
酒店餐饮	全聚德 (9.08)	锦江酒店 (-9.4)
	同庆楼 (8.67)	首旅酒店 (-2.34)
	金陵饭店 (6.16)	君亭酒店 (2.05)
教育	*ST文化 (9.41)	创业黑马 (-3.59)
	学大教育 (4.73)	美吉姆 (-0.92)
	中(國)高(科)	三盛教育 (-0.29)

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

中国中免2022上半年营收、净利润双下滑，疫情冲击短期业绩下滑，长期看好预期不改

8月30日，中国中免发布2022半年度报告。报告显示，上半年中国中免实现营收276.51亿元，同比下滑22.17%；实现利润总额52.97亿元，同比下降37.83%；实现归属于上市公司股东的净利润39.38亿元，同比下降26.49%。公司主营业务毛利率较去年下半年环比提高5.5个百分点。报告期内，中免公司、三亚市内免税店、海免公司和日上上海分别实现营收275.55亿元、153.54亿元、34.59亿元和54.54亿元，归属于上市公司股东的净利润分别为38.61亿元、24.58亿元、1.82亿元和2.46亿元。从上半年来看，国内疫情多点散发，尤其是海南上半年疫情导致中免三亚店两次闭店，岛内客流大幅下滑，以及上海物流网点临时关闭，导致中免线上线下销售业务遭受较大冲击。上半年的业绩下滑、和疫情因素对全国、特别是海南市场短期趋势的影响，令市场信息趋弱，进而体现在股价趋势上。DFE认为，中国中免短期业绩下滑不会改变我们长期看好免税行业发展的预期。全球多国疫情管控措施放松或取消，国际航班和全球旅游零售业都大幅度恢复，部分零售商已经恢复到疫情前的80%甚至更多，最坏的时期已经过去，TFWA戛纳全球免税会展，今年已经全面恢复（10月2-6日）。全球旅游零售业快速恢复，趋势确定。到目前为止，没有任何新的新冠疫情对健康的危害会导致这个趋势发生逆转。再看国内旅游零售市场，疫情反复和管控措施对免税行业影响已经全部显现，大家关注的问题，无非就是疫情管控周期距离结束还需要多久，三亚各免税店何时恢复营业，海南游客量何时恢复，免税销售何时恢复常态量。另一方面，政府疫情管控的决心和效果都是肯定的，基本面已经清晰，只是时间问题。短期各方压力山大，但未来趋势已经明晰。中免目前在海南除了正在运营的6家免税店，海口国际免税城开业时间按照原计划进行。三亚国际免税城一期2号地项目正在建设中，明年开业计划不受影响；cdf中标成都双流国际机场和杭州萧山国际机场T4航站楼进出境免税项目经营权，中标中船嘉年华“地中海”号邮轮免税店经营权；获得柬埔寨免税布局资格，基本业务积极推进。作为香港今年最大IPO中免成功在香港上市，中免国际化步伐稳定推进。中免会员总数已超过2200万，线上业务持续加强，在疫情影响下，中免持续强化线上业务，其中cdf会员购海南日均销售额较年初增长近2倍。疫情之下，线上业务销售占比和盈利能力逐步提升。全球旅游零售行业复苏趋势明确，中国免税人都在努力，时间会舒缓眼前的压力，未来没有理由不看好。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/iga-lzjXVXCq4-bEbVaA4Q>

三亚国际免税城推出8周年店庆活动，优惠低至5折

cdf三亚国际免税城近日推出8周年店庆活动，针对会员购产品推出优惠活动，除了推出低至5折的优惠价，商城还推出双倍积分、满减券等优惠活动，包括倩碧、欧莱雅、黛珂、施华洛世奇、卡西欧等品牌参与推出系列优惠活动。因疫情影响，cdf三亚国际免税城目前仍未开业，免税店大力发展线上渠道，相继推出系列促销活动，以降低疫情带来的线下店销售损失。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/8zLY5Kuzk7KZen9-IGbq0g>

暑运接近尾声，民航客流受疫情影响显著回落

民航资源网2022年8月29日消息：飞友科技发布《飞友民航周报》（2022年8月22日-8月28日）数据显示：总体形势上，暑运接近尾声，民航客流受疫情影响回落显著。周执行客运航班5.8万班次，日均8220班，环比下降14%，同比2021年增长8%，较2019年下降41%。周运输旅客量625.6万人，日均89.4万人，环比下降16%，同比2021年增长16%，较2019年下降54%。周执行率49%，环比下降8个百分点。机场旅客吞吐量：广州、深圳机场旅客吞吐量位居前二，杭州机场升至第三位。千万级机场中，仅厦门、兰州、乌鲁木齐、长春旅客吞吐量环比正增长；受疫情冲击，三亚、西安机场旅客吞吐量环比锐减超五成。航司航班量：南航、东航、国航航班量位于前三。全国主要航司中，仅华夏航航班量小幅增长，其余均有不同程度减班，其中祥鹏、天津航、海航、深航、首都航航班量环比降幅超20%。（民航资源网）

<https://mp.weixin.qq.com/s/DgLbETPKhNiMgDwaRcVA2w>

冬奥光环尤在，雪场筹备“过冬”

携程数据显示，7月1日至8月23日，北京周边的室内冰雪主题门票预订量同比去年增长250%。除室内冰雪场馆热度持续攀升，大部分室外雪场管理人也较为看好今年的冬季旅游市场，若没有疫情困扰，今年的冬季旅游说不定会承接去年冬奥热度，继续火下去。8月中旬，携程平台上雪季相关的产品搜索量和攻略访问量环比前一周增长超1倍。于是安静了接近一年的雪场开始活跃，携程数据显示，崇礼雪季预售直播当日的交易额超500万元，当日售卖的酒店超4000间夜，累计直播间热度超320万，直播期间3次追加库存均在10秒内抢空。这也证明，今年游客对冬季旅游的关注度依然高涨，同时反季滑雪在今年得到发展。由融创冰雪升级而来的“热雪奇迹”在全国布局室内雪场，让全国滑雪爱好者随时随地有雪可滑，反季滑雪、四季滑雪正是热雪奇迹室内雪场的亮点优势之一。融创文旅相关负责人表示，今年的反季滑雪运动呈现出全龄化的趋势，不仅越来越多的小朋友加入到学习滑雪中，中老年人学习滑雪群体也呈现增长的趋势。儿童层面，以2022年的暑期为例，青少年及家庭亲子活跃度尤为明显，更多家长在暑期给孩子报名学习滑雪晋级课程，给孩子配备专业的导师，接受系统化的技能培训；全年龄层面，在5月启动的热雪奇迹全国滑雪赛事中，参赛者来自五湖四海，年龄横跨10后到60后，有专业人士也有各行各业的滑雪爱好者，证明了全国滑雪爱好者的活跃。北京市滑雪协会副会长伍斌表示，反季滑雪热度增加，最主要的原因是后冬奥效应。年初北京冬奥会的胜利举办，转播率创历史新高，对调动民众参与冰雪运动的热情起到了非常大的作用，尤其是之前没有体验过滑雪运动的客群。另近几年室内滑雪场馆增长迅猛，已成为滑雪市场的最大热点。根据最新发布的《2021-2022中国滑雪产业白皮书》，目前国内投入运营的室内滑雪场已达42家，每年都有新开的室内滑雪场。同时，在建的室内滑雪场数量也不少。因此，室内反季滑雪短期内将会持续成为热点，并将迅速培养出大批的滑雪爱好者。“室内不仅是反季滑雪，且一年365天开放，这对于目前国内庞大的初级市场而言，是非常有效的培训场景。室内滑雪场的转化率要远远高于室外滑雪场。室内滑雪场的蓬勃发展，必然会改变中国滑雪市场的格局，室内滑雪场也逐步成为滑雪市场中最重要的主体。”伍斌说。（品橙旅游网）

<https://mp.weixin.qq.com/s/3QSUXflV0havB9ru-9c1TA>

马蜂窝中秋玩乐趋势：把“微度假”过到极致，年轻人热衷在近处找体验

马蜂窝旅行玩乐大数据显示，近一周以来，“中秋去哪玩”搜索热度上涨115%，美食、看展、近处的玩法体验是年轻人关注度最高的三大主题，各地的年轻人所偏好的玩法方向也各自呈现不同特点。北京、青岛、长沙、杭州、广州、南京、贵阳、苏州、上海、西双版纳位列今年中秋小长假关注度最高的城市前十，本地及周边游客为上榜目的地贡献了主要热度。其中，青岛、长沙、贵阳、苏州等地都是凭借美食实力上榜，这些目的地的“美食攻略”是意向游客在马蜂窝APP中搜索最多的词。用文化和艺术充实假期，是年轻人近年来最热衷的体验之一。截至2022年8月，马蜂窝APP中与“展览”相关的内容已经超过2021年全年的内容量，增幅已达到38%。马蜂窝此前发布的《2021全球自由行报告》中也曾指出，“微度假”已经在2021年成为大趋势。其中，90后人群占比为50.2%，“微度假”客群主要集中在一线及新一线城市，享受展览带来的文化体验，是“微度假”重要形式之一。一线及新一线城市以其丰富的文化艺术场所在看展方面的热度领跑全国。疫情以来，游客们已经深谙“不远游”的秘诀——广州地区“民宿”搜索热度近一周增长66%，北京地区的旅行者则更乐于通过自驾探索周边，这个中秋，内蒙古乌兰布统吸引了不少北京自驾游游客的目光，热度高涨71%。90后、95后的年轻旅行者则倾向于购买“短平快”的玩乐体验，去北海公园或颐和园体验实景沉浸式解谜游戏，解锁古老园林的新玩法，或是和马蜂窝社区玩家们一起抓住暑假的尾巴痛快玩水，趁着秋高气爽露营飞盘，都是小长假不容错过的玩法。（品橙旅游网）

<https://mp.weixin.qq.com/s/4jB5cqVfa5doziz3xGN4A>

2.2 教育

教育部：加强高校有组织科研，强化国家战略科技力量

近日，教育部印发《关于加强高校有组织科研 推动高水平自立自强的若干意见》，意见明确，要推动高校充分发挥新型举国体制优势，加强有组织科研。《意见》指出，高校是国家战略科技力量的重要组成部分，高校有组织科研是高校科技创新实现建制化、成体系服务国家和区域战略需求的重要形式。加强高校有组织科研的重点举措包括：强化国家战略科技力量建设，加快高校国家重点实验室重组、国家技术创新中心新建布局和国家工程中心高质量建设，支持高校牵头或参与国家实验室和区域实验室建设；加快目标导向的基础研究重大突破；加快国家战略急需的关键核心技术重大突破；提升科技成果转移转化能力服务产业转型升级；提升区域高校协同创新能力服务区域高质量发展；推进科教融合、产教协同培育高质量创新人才；推进高水平国际合作；推进科研评价机制改革营造良好创新生态。完善“双一流”建设动态监测系统，引导高校主动对接国家战略布局，提升支撑国家重大科技任务的能力。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/132955.html>

推动职业教育高质量发展，成就世界的职业教育

9月2日下午，2022年中国国际服务贸易交易会教育论坛职业教育专题研讨在北京园博园举行。专题研讨聚焦职业教育高质量发展，以“成就世界的职业教育——产业变革·数字赋能·技创未来”为主题，采取线下线上相结合的方式召开。北京市教育委员会副主任孙其军，中华职业教育社副总干事、党组成员王松涛，中国工合国际委员会主席柯马凯，教育部职业教育与成人教育司职业院校发展处处长任占营，

丰台区人民政府副区长薄澜等领导出席活动。活动由中华职业教育社、教育部职业教育发展中心指导，北京市教育委员会主办，丰台区教育委员会、丰台区职业与成人教育集团、北京电子科技职业学院、北京工业职业技术学院承办。专题研讨在展示“深化产教融合 谱写首都技能型社会建设新篇章”的视频中拉开序幕。活动分主题报告、专题访谈、成果发布三个环节，旨在共同探讨北京职业教育高质量发展的策略与路径，全面落实习近平总书记关于职业教育的重要指示和全国教育大会精神，进一步落实世界职业技术教育发展大会精神和《天津倡议》。国内外职业教育专家、学者和产教融合企业、知名校长应邀参加线下活动。北京市相关职业院校领导、教师线上聆听精彩发言。经济产业转型、服务品质升级，为新时代职业教育发展提出了新课题。职业教育需要优化类型定位，精准对接人才市场需求增强适应性，持续有效培育高素质技术技能人才，才能为经济社会高质量发展写好“职教答卷”，贡献职教力量。（中国日报网）

<https://bj.chinadaily.com.cn/a/202209/03/WS63131b8ca3101c3ee7ae70b6.html>

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

业绩披露	8月29日	首旅酒店	公司发布 2022 年半年度报告显示，报告期内，公司实现营业收入 23.31 亿元，同比下降 25.88%；归属于上市公司股东的净亏损 3.84 亿元，同比转亏；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 4.35 亿元，同比转亏；基本每股收益为-0.3440 元。
业绩披露	8月29日	米奥会展	公司发布 2022 年半年度报告显示，公司上半年营业收入为 9536.46 万元，同比增长 45.83%；归属于上市公司股东的净亏损为 1495.53 万元，同比收窄 35.59%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 1753.83 万元，同比收窄 18.72%；基本每股亏损为 0.15 元。
业绩披露	8月29日	天目湖	公司发布 2022 年半年度报告，报告期公司实现营收 8870 万元，同比下降 60.99%；归母净利润亏损 5368 万元，同比下降 225.51%；扣非净利润亏损 5662 万元，同比下降 237.43%；基本每股收益-0.29 元。
业绩披露	8月29日	金陵饭店	公司发布 2022 年半年度报告显示，公司 2022 上半年实现营业总收入 6.58 亿元，同比增长 6.66%；实现归母净利润 306.72 万元，同比下降 81.65%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 933.17 万元，同比下降 401.72%；基本每股收益为 0.008 元。
业绩披露	8月29日	中体产业	公司发布 2022 年半年度报告，报告期内，公司营业收入 4.87 亿元，同比增长 12.00%；归属于上市公司股东的净利润为-5620.22 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-5757.56 万元；基本每股收益为-0.0586 元。
业绩披露	8月29日	金陵体育	公司发布 2022 年半年度报告显示，公司半年度营业收入 170,185,733.50 元，同比减少 0.93%；归属上市公司股东的净利润 3,519,040.02 元，同比减少 77.93%；基本每股收益为 0.0273 元。
业绩披露	8月29日	外服控股	公司发布 2022 年半年度报告显示，公司半年度营业收入 6,786,233,712.70 元，同比增加 24.95%；归属上市公司股东的净利润 322,293,429.51 元，同比增加 19.29%；基本每股收益为 0.1424 元。
业绩披露	8月29日	同庆楼	公司发布 2022 年半年度报告显示，公司上半年实现营业总收入 7.45 亿元，同比下降 5.91%；实现归母净利润 2112 万元，同比下降 70.29%；基本每股收益为 0.08 元。

业绩披露	8月29日	中青旅	公司发布 2022 年半年度报告显示, 报告期内, 公司实现营业收入 28.62 亿元, 同比下降 18.69%; 归母净利润亏损 2.05 亿元, 同比下降 709.34%; 基本每股收益为-0.2831 元。
业绩披露	8月29日	三特索道	公司发布 2022 年半年度报告显示, 公司上半年实现营业收入 1.06 亿元, 同比下降 57.63%; 归属于上市公司股东的净利润-5514.84 万元, 上年同期为盈利 510.43 万元; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-6688.04 万元, 上年同期为-246.92 万元; 基本每股亏损 0.31 元。
业绩披露	8月29日	西藏旅游	公司公布 2022 年半年度报告显示, 公司上半年实现营业收入 4268.48 万元, 同比下降 49.90%; 归属于上市公司股东的净利润为-2594.88 万元; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-3222.71 万元; 基本每股收益为-0.1168 元。
业绩披露	8月30日	锦江酒店	公司发布 2022 年半年度报告显示, 公司上半年营业收入 50.43 亿元, 同比减少 4.18%; 归属于上市公司股东的净亏损为 1.18 亿元, 同比减少 2637.79%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 2.47 亿元; 基本每股收益-0.1102 元。
业绩披露	8月30日	云南旅游	公司发布 2022 年半年度报告显示, 公司上半年营业收入为 3.12 亿元, 同比减少 50.87%; 归属于上市公司股东的净亏损为 2933.76 万元, 同比减少 388.15%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 3500.04 万元, 同比减少 1315.89%; 基本每股亏损为 0.029 元。

教育行业上市公司公告

业绩披露	8月29日	国新文化	公司发布 2022 年半年度报告显示, 公司上半年营业收入为 1.09 亿元, 同比减少 25.68%; 归属于上市公司股东的净利润为 1158.47 万元, 同比增长 11.81%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1019.54 万元, 同比增长 6.91%; 基本每股收益为 0.0259 元。
业绩披露	8月29日	创业黑马	公司公布 2022 年半年度报告显示, 公司上半年实现营业收入 2.01 亿元, 同比增长 102.99%; 归属于上市公司股东的净利润-4584.8 万元, 同比下降 969.62%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-4710.56 万元, 同比下降 1284.17%; 基本每股收益为-0.28 元。
业绩披露	8月29日	博瑞传播	公司公布 2022 年半年度报告显示, 公司上半年实现营业总收入 2.17 亿元, 同比下降 31.5%; 实现归母净利润 2192 万元, 同比下降 36.4%; 基本每股收益为 0.02 元。
业绩披露	8月29日	美吉姆	公司发布 2022 年半年度报告显示, 公司上半年实现营业收入 8501.14 万元, 同比减少 51.39%; 归属于上市公司股东的净亏损为 4897.27 万元, 而上年同期取得盈利 3309.37 万元; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 5025 万元; 基本每股收益为-0.06 元。
业绩披露	8月29日	全通教育	公司公布 2022 年半年度报告显示, 公司上半年实现营业收入 2.45 亿元, 同比下降 11.15%; 归属于上市公司股东的净利润 535.09 万元, 同比下降 30.79%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-970.3 万元; 基本每股收益为 0.01 元。
业绩披露	8月29日	学大教育	公司公布 2022 年半年度报告显示, 公司上半年实现营收 10.57 亿元, 同比下降 33.20%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4655.34 万元, 同比下降 57.98%; 基本每股收益为 0.3953 元。
业绩披露	8月30日	昂立教育	公司公布 2022 年半年度报告显示, 公司上半年实现营收 3.47 亿元, 同比下降 61.54%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6242.35 万元, 同比下降 63.08%; 基本每股收益为 0.2403 元。
业绩披露	8月30日	中国高科	公司发布 2022 年半年度报告显示, 公司上半年实现营业收入 5953.49 万元, 同比增长 2.2%; 归属于上市公司股东的净利润 577.52 万元, 同比下降 64.16%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-653.61 万元; 基本每股收益为 0.010 元。

业绩披露 8月30日 中公教育

公司发布 2022 年半年度报告显示，报告期内公司实现营业收入 22.27 亿元，同比下降 54.15%；归属于上市公司股东的净利润亏损 8.91 亿元，去年同期亏损 9716.25 万元；基本每股收益为-0.14 元。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（8月29日-9月4日）上证综指下跌1.54%、申万社会服务指数下跌0.9%，社会服务指数跑赢上证综指0.64个百分点。社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-3.91%、旅游及景区-1.06%、教育1.95%、专业服务-0.59%，体育0.21%。**中国中免**2022年半年度报告显示，公司上半年营收、净利润双下滑，但随着全球多国疫情管控措施放松或取消，国际航班和全球旅游零售业大幅度恢复，加之国内政策支持和**中免**国际化步伐不断推进，**中国中免**长期向好趋势仍然不改。携程数据显示，7月1日至8月23日，北京周边的室内冰雪主题门票预订量同比增长250%。8月中旬，携程平台上雪季相关的产品搜索量和攻略访问量环比前一周增长超1倍。随着越来越多的人乐于尝试冰雪的乐趣，“冰雪+”产业也呈现良好发展势头，今年的冬季旅游有望承接去年冬奥热度，冰雪经济或将迎来新的发展机遇。中秋三天小长假在即，马蜂窝旅行玩乐大数据显示，近一周以来，“中秋去哪玩”搜索热度上涨115%，美食、看展、近处的玩法体验是年轻人关注度最高的三大主题。与长途跋涉相比，90后、95后更愿意为“短平快”的玩乐体验买单。**教育方面**，教育部表示高校是国家战略科技力量的重要组成部分，要推动高校充分发挥新型举国体制优势，加强有组织科研。9月2日下午，2022年中国国际服务贸易交易会教育论坛职业教育专题研讨在北京园博园举行。专题研讨聚焦职业教育高质量发展，以“成就世界的职业教育——产业变革·数字赋能·技创未来”为主题，强调数字时代、创新发展，产教融合、内涵发展

1、**旅游**：建议关注：1）短期受益于海南疫情好转，长期受益于政策支持与渠道优势显著的**免税龙头**；2）待全国疫情企稳后，关注受益于近郊游、周边游大热及更宽松扶持政策的**头部旅行社**；3）具有强抗风险能力的**酒店龙头**；4）受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏的**演艺龙头**。2、**教育**：积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**。

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. 投资并购整合风险。行业近年来并购增加，尤其是龙头公司大都通过并购延伸产业链或扩大规模，随着并购数量的增加，投后并购整合难度增大，进入新的业务领域和团队面临团队融合的风险和企业经营的风险。

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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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