

全域旅游示范区名单公布，国家管控教育 APP 收费

——休闲服务行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2019年09月09日

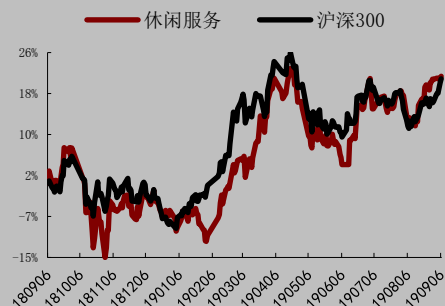
行业核心观点：

本周休闲服务板块较为疲软，教育服务板块上涨明显。文化和旅游部发布关于公示首批国家全域旅游示范区名单；四川省百余个文旅重大项目集中开工总投资额达 2190 亿元；八部委发布教育 APP 发展规划，严格限制向家长收费和商业广告。消费升级背景下，旅游和教育行业具有较好的成长潜力，维持行业“强于大市”投资评级。我们关注具有确定性机会的投资品种，建议关注受益于消费升级趋势、政策扶持、业绩增长确定的免税、酒店、主题公园、教育、餐饮行业的龙头企业。

投资要点：

- **行情回顾：**上周（9月2日-9月8日）上证综指上涨 3.93%、申万休闲服务指数上涨 0.52%，上周休闲服务指数跑输上证综指 3.41 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第二十六。年初至今上证综指上涨 20.28%、申万休闲服务指数上涨 28.59%，申万休闲指数跑赢上证综指 8.31 个百分点，在申万 28 个一级子行业中排名第十。
- **行业重要事件及点评：**1) **旅游：**文化和旅游部发布关于公示首批国家全域旅游示范区名单，首批 71 个示范区在全国各地均有分布；；四川省百余个文旅重大项目集中开工总投资额达 2190 亿元，与游戏动漫产业合作的文旅项目成为新亮点。2) **教育：**八部委发布教育 APP 发展规划，严格限制向家长收费和商业广告，互联网教育行业监管日趋严格。
- **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。

休闲服务行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年09月06日

相关研究

万联证券研究所 20190902_行业周观点_AAA_休闲服务行业周观点报告

万联证券研究所 20190826_行业周观点_AAA_休闲服务行业周观点报告

万联证券研究所 20190819_行业周观点_AAA_休闲服务行业周观点报告

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

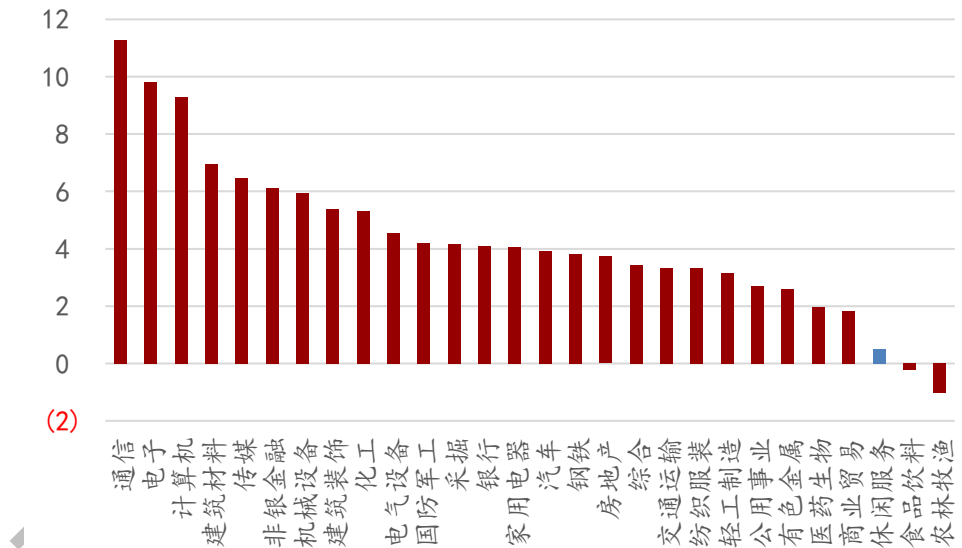
目录

1、行情回顾.....	3
2、行业重要事件及点评.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	6
3、过去一周上市公司重要公告.....	6
4、投资建议.....	7
5、风险提示.....	7
图表 1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第七.....	3
图表 2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第九.....	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_20190901.....	4
图表 5：细分板块周涨跌幅（%）情况.....	4
图表 6：过去一周上市公司重要公告.....	6
图表 7：休闲服务板块与上证综指估值对比.....	7

1、行情回顾

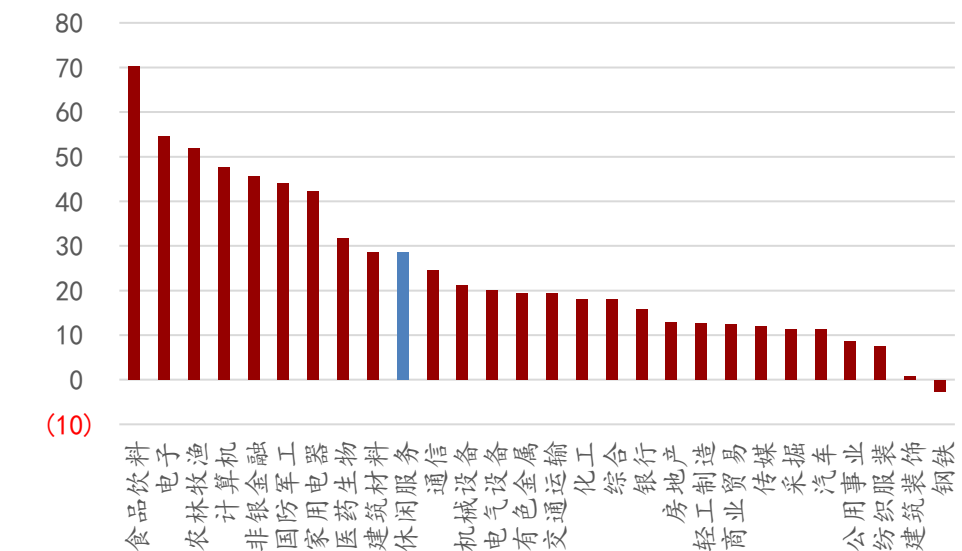
上周（9月2日-9月8日）上证综指上涨3.93%、申万休闲服务指数上涨0.52%，上周休闲服务指数跑输上证综指3.41个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第二十六。年初至今上证综指上涨20.28%、申万休闲服务指数上涨28.59%，申万休闲指数跑赢上证综指8.31个百分点，在申万28个一级子行业中排名第十。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第二十六



资料来源：Wind，万联证券研究所

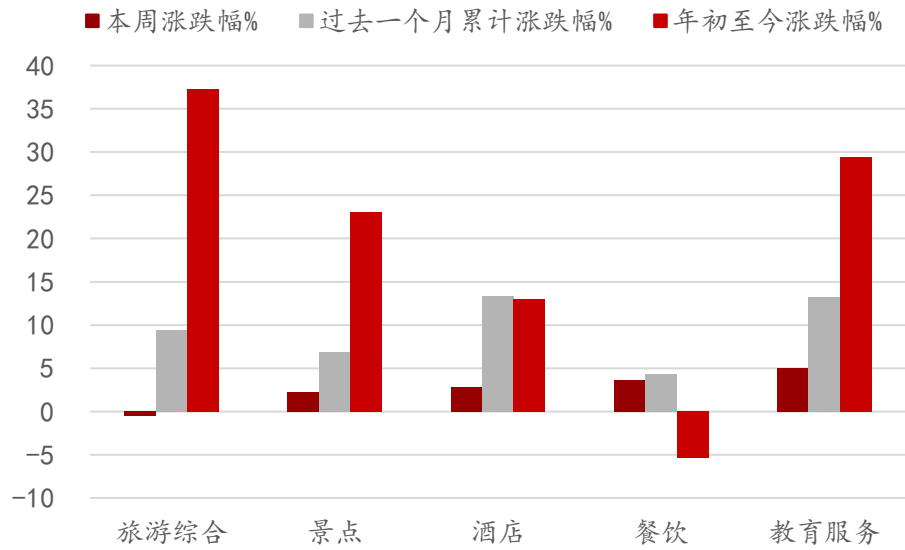
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第十



资料来源：Wind，万联证券研究所

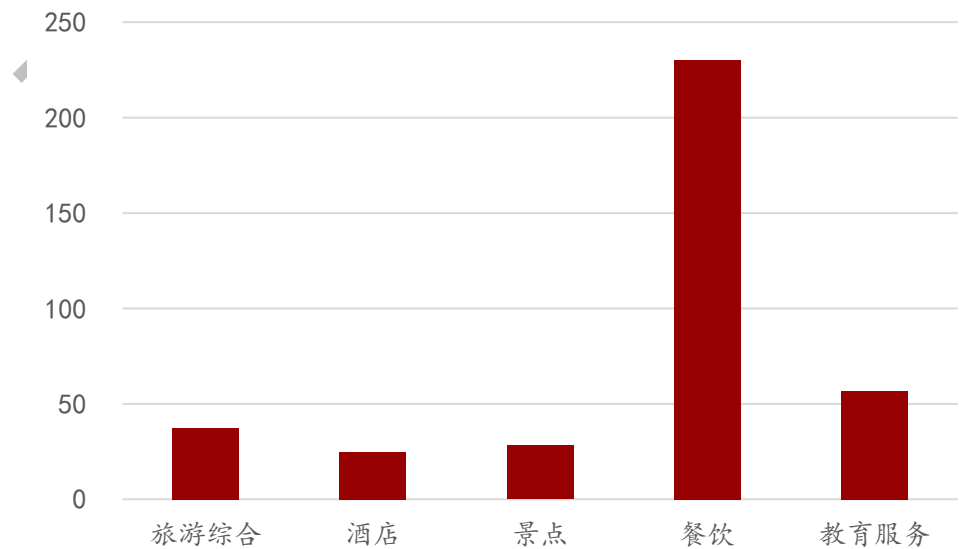
上周细分板块有涨有跌，其中教育服务5.03%、餐饮3.59%、酒店2.84%、景点2.24%、旅游综合-0.49%。板块的估值为酒店24.65、景点28.06、旅游综合37.04、教育服务56.72、餐饮230.24。

图表3: 子板块周涨跌幅 (%) 情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表 4: 子板块PE估值情况_20190908



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 细分板块周涨跌幅 (%) 情况

板块代码	板块名称	涨跌幅	PE	领涨股票	领跌股票
801214.SI	旅游综合	-0.49	37.34	新智认知 (10.80) 西藏旅游 (8.49) 凯撒旅游 (7.53)	中国国旅 (-1.36) 腾邦国际 (-7.99)
801213.SI	酒店	2.84	24.65	西安旅游 (16.88) 岭南控股 (3.94) 华天酒店 (3.79)	金陵饭店 (-2.47)
801212.SI	景点	2.24	28.06	九华旅游 (8.66) 天目湖 (5.83) 桂林旅游 (5.49)	大连圣亚 (-1.19)
801211.SI	餐饮	3.59	230.24	西安饮食 (5.49) 全聚德 (4.07) *ST云网 (1.49)	广州酒家 (-4.39)
886040.WI	教育服务	5.03	56.72	开元股份 (25.74) 拓维信息 (8.63) 全通教育 (7.73)	东方时尚 (-1.71) *ST仰帆 (-7.81)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2、行业重要事件及点评

2.1 旅游

文化和旅游部发布关于公示首批国家全域旅游示范区名单的公告

9月4日,文化和旅游部公示了首批国家全域旅游示范区名单,入选的示范区遍布全国31个省市(自治区)及新疆生产建设兵团,共71家。(文化和旅游部)

点评:自2015年始,“全域旅游”以燎原之势在全国蓬勃发展,成为国内诸多市、县域旅游发展的新思路、新方法、新探索。一时之间,“全域旅游”成为旅游业最热的名词之一。从2015年以来,国家先后下发了《关于开展“国家全域旅游示范区”创建工作的通知》、《全域旅游示范区创建验收标准》(2016版)、《国家全域旅游示范区认定标准(征求意见稿)》、《全域旅游示范区创建工作导则》、《2017全域旅游发展报告》等重要文件,有力地推动了全域旅游的理论发展和现实探索,为相关工作提供了前所未有的系统性引领准绳和实践指导。

此次筛选出的71家“首批国家全域旅游示范区”在文旅融合创新示范、旅游扶贫富民创新示范、景城共建共享创新示范、景区带动创新示范、生态依托创新示范、休闲度假创新示范、资源枯竭转型创新示范、边境开发开放创新示范等领域形成了许多可复制可推广的经验做法。相信随着社会经济的不断发展和景区设施建设的逐步完善,会有更多的景点入选全域旅游示范区。

四川省百余个文旅重大项目集中开工总投资额达2190亿元

四川省2019年文化和旅游重大项目开工仪式6日在峨眉山市举行。此次集中开工的103个重大项目,遍布全省18个市州,总投资额高达2190亿元,包括了景区、酒店、旅游综合体等传统项目,也涵盖了文创产品、创意设计、研学旅行、情感旅游等新产品和

新业态。(新华社)

点评: 随着文化旅游逐渐成为国内旅游的热点项目, 发展文旅产业也成为了许多旅游热点地区的重要发展方向。此次四川省文旅项目集中开工, 项目多、投资大、覆盖范围广, 体现了四川省作为一个旅游热点省份发展文旅产业的决心。同时也该注意到此次文旅投资项目还实现了与游戏、动漫产业的“跨界联动”, 相信以后的文旅产业不但会包括传统文化, 还会逐渐与这些新兴亚文化相结合。

2.2 教育

八部委发布教育APP发展规划, 严格限制向家长收费和商业广告

9月5日, 由教育部、中央网信办等八部门发布《关于引导规范教育移动互联网应用有序健康发展的意见》(以下简称《意见》), 对提高教育APP供给质量、规范入校合作及个人数据、应用管理等方面做出相关规定。《意见》要求作为教学、管理工具要求统一使用的教育移动应用, 不得向学生及家长收取任何费用, 不得植入商业广告和游戏。教育APP不得变相强迫用户授权, 建立教育APP推荐和选用制度, 应用商店等分发平台应加强教育APP上架审核管理。《意见》指出, 要探索“政府统筹引导、企业参与建设、学校购买服务”的教育移动应用供给机制, 提供优质的教育资源和应用服务。

此外, 《意见》中还提到, 2019年底, 完成教育移动应用备案工作。开展教育移动应用专项治理行动, 群众反映强烈的问题得到有效缓解。2020年底, 建立健全教育移动应用管理制度、规范和标准, 形成常态化的监管机制, 初步建成科学高效的治理体系。(教育部)

点评: 近几年, 教育APP的广泛应用对“互联网+教育”发展发挥了积极作用, 但一些地方和学校出现了应用泛滥、平台垄断现象, 部分教育APP存在有害信息传播、广告丛生等问题, 给广大师生带来了困扰, 增加了学生和家长的负担。此次《意见》一是准确界定规范范围, 二是明确鼓励支持的政策基调, 三是坚持问题导向, 分类施策标本兼治, 四是坚持政府、市场、社会同向同行, 协同治理。今年来数次对在线教育和教育APP的整改和规范, 表明了国家未来对互联网教育的监管将会更加严格。

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

日期	公司代码	公司简称	事件类型	内容概览
社会服务行业上市公司公告				
9月4日	大连圣亚	600593.SH	项目投资	镇江大白鲸海洋世界有限公司已完成公司股东变更工商登记工作, 股东认缴资金已实缴到位。大连圣亚旅游控股股份有限公司持股29.02%
9月5日	ST云网	002306.SZ	高管变动	9月5日收到公司副总裁荣春献先生提交的书面辞呈。荣春献先生因个人原因决定辞去副总裁职务, 辞职后不再担任公司任何职务。
9月6日	大东海A	000613.SZ	其他重大事项	截止2019年8月31日, 公司对账面应付款项进行了清理和核查, 并将长期挂账、债权人一直未追索主张的应付款项进行核销。核

销的应付款项共7笔，账面原值798,949.42元

教育行业上市公司公告

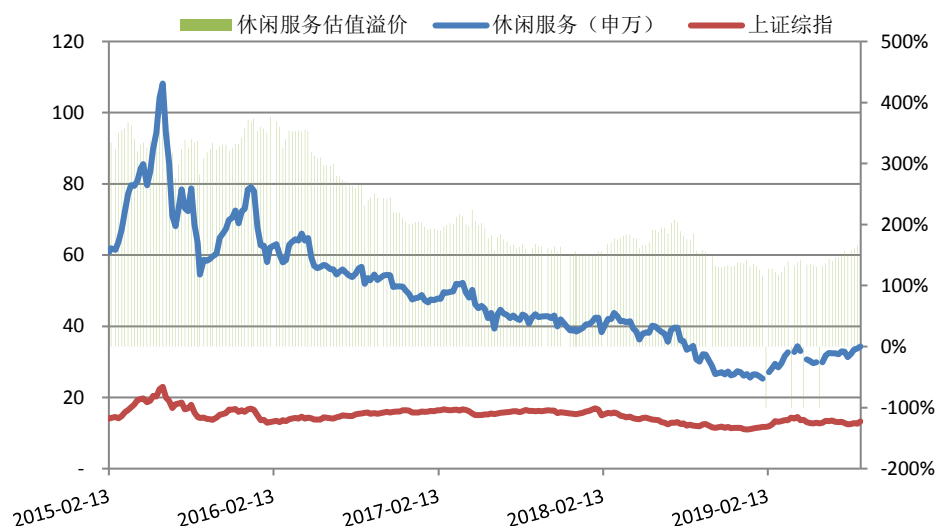
9月6日	昂立教育	600661.SH	资产重组	公司拟以现金方式收购育伦教育部分股权，交易拟分两次进行，第一次收购51%股权，若完成约定的业绩承诺（含财务业绩和经营业绩），再进行第二次49%股权收购，若业绩承诺未达成，公司有权取消第二次交易
9月6日	文化长城	300089.SZ	风险提示	若公司2019年度财务会计报告继续被出具“否定或者无法表示意见”的审计意见，公司股票将于公司披露2019年年度报告之日起停牌，深圳证券交易所将在公司股票停牌后15个工作日内作出是否暂停公司股票上市的决定
9月7日	美吉姆	002621.SZ	增发预案	本次非公开发行股票的种类为境内上市人民币普通股（A股），面值为人民币1.00元/股。本次非公开发行A股股票数量为募集资金总额除以发行价格，且不超过本次非公开发行前总股本的20%，即不超过118,176,298股（含本数）

资料来源：Wind，万联证券研究所

4、投资建议

本周休闲服务板块较为疲软，教育服务板块上涨明显。文化和旅游部发布关于公示首批国家全域旅游示范区名单；四川省百余个文旅重大项目集中开工总投资额达2190亿元；八部委发布教育APP发展规划，严格限制向家长收费和商业广告。消费升级背景下，旅游和教育行业具有较好的成长潜力，维持行业“强于大市”投资评级。我们关注具有确定性机会的投资品种，建议关注受益于消费升级趋势、政策扶持、业绩增长确定的免税、酒店、主题公园、教育、餐饮行业的龙头企业。

图表7：休闲服务板块与上证综指估值对比



资料来源：Wind，万联证券研究所

5、风险提示

1、自然灾害和安全生产事故风险。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。

万联证券

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