

首批全域旅游示范区公布，教育部出台《职教师资 12 条》

——休闲服务行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2019 年 10 月 21 日

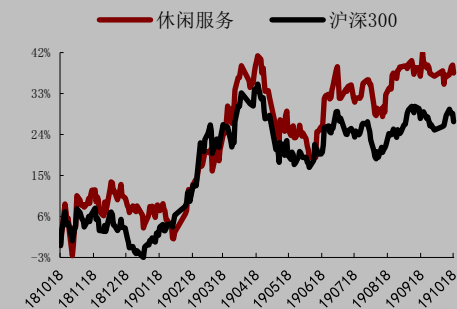
行业核心观点：

继上周下跌之后，本周休闲服务板块迎来反弹，其中景点板块表现较好。文化和旅游部正式认定并公布了首批 71 个国家全域旅游示范区名单，促进澳门世界旅游休闲中心建设联合工作委员会举行 2019 年度工作会议，九寨沟公告单日游客接待最大限量增至 8000 人，教育部发布《深化新时代职业教育“双师型”教师队伍建设改革实施方案》。部分上市公司陆续发布三季报业绩预告，龙头企业如宋城演艺、中公教育业绩稳健增长。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、教育龙头企业。

投资要点：

- **行情回顾：**上周（10 月 14 日-10 月 20 日）上证综指下跌 1.19%、申万休闲服务指数上涨 0.63%，上周休闲服务指数跑赢上证综指 1.82 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第三。年初至今上证综指上涨 17.81%、申万休闲服务指数上涨 26.82%，申万休闲指数跑赢上证综指 9.01 个百分点，在申万 28 个一级子行业中排名第九。上周细分板块有涨有跌，其中景点 4.46%、教育服务 0.95%、旅游综合-0.05%、酒店-0.12%、餐饮-1.48%。板块的估值为酒店 23.19、景点 28.84、旅游综合 36.88、餐饮 220.83。
- **行业重要事件及点评：**1) **旅游：**文化和旅游部正式认定并公布了首批 71 个国家全域旅游示范区名单：各地全域旅游示范区在建设过程中，文旅融合成为重要趋势；**促进澳门世界旅游休闲中心建设联合工作委员会举行 2019 年度工作会议：**澳门旅游业将迎来新的更大的发展机遇。**九寨沟单日游客接待最大限量增至 8000 人：**此次最高限量还不到最佳承载量的三分之一，与九寨沟密切相关的旅游类上市企业为宋城演艺的九寨千古情。2) **教育：**教育部发布《深化新时代职业教育“双师型”教师队伍建设改革实施方案》：该政策实施将有力推动我国职业教育的发展。
- **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 10 月 18 日

相关研究

- 万联证券研究所 20190916_公司调研简报_AAA_岭南控股 (000524) 点评报告
- 万联证券研究所 20190916_行业周观点_AAA_休闲服务行业周观点报告
- 万联证券研究所 20190909_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

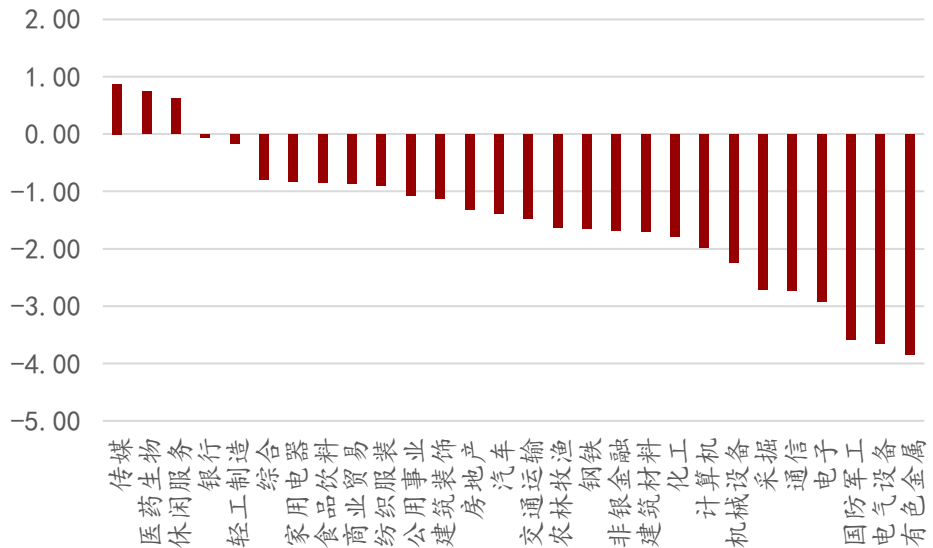
目录

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（%）位列第三.....	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_20191021.....	4
图表 4：个股涨跌情况_20191021.....	4
图表 6：过去一周上市公司重要公告.....	6

1、行情回顾

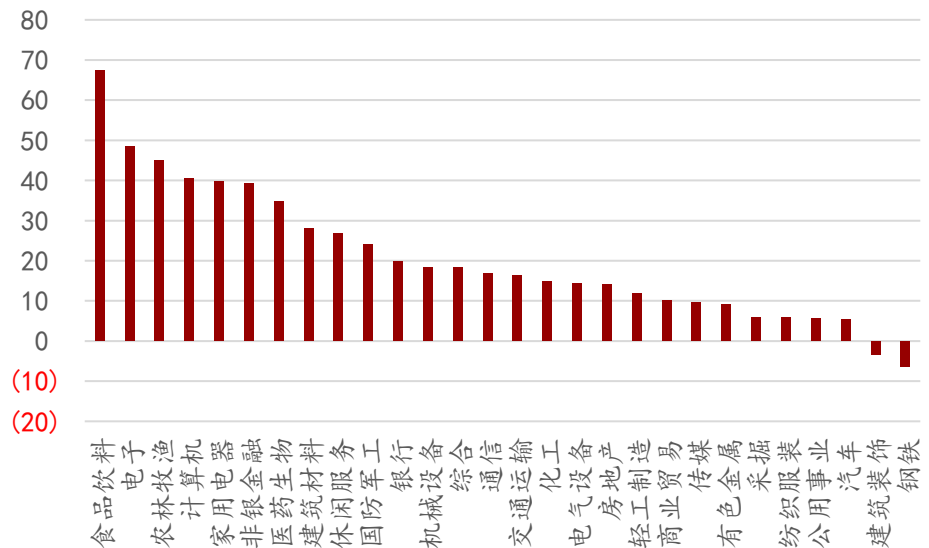
上周（10月14日-10月20日）上证综指下跌1.19%、申万休闲服务指数上涨0.63%，上周休闲服务指数跑赢上证综指1.82个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第三。年初至今上证综指上涨17.81%、申万休闲服务指数上涨26.82%，申万休闲指数跑赢上证综指9.01个百分点，在申万28个一级子行业中排名第九。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第三



资料来源：Wind，万联证券研究所

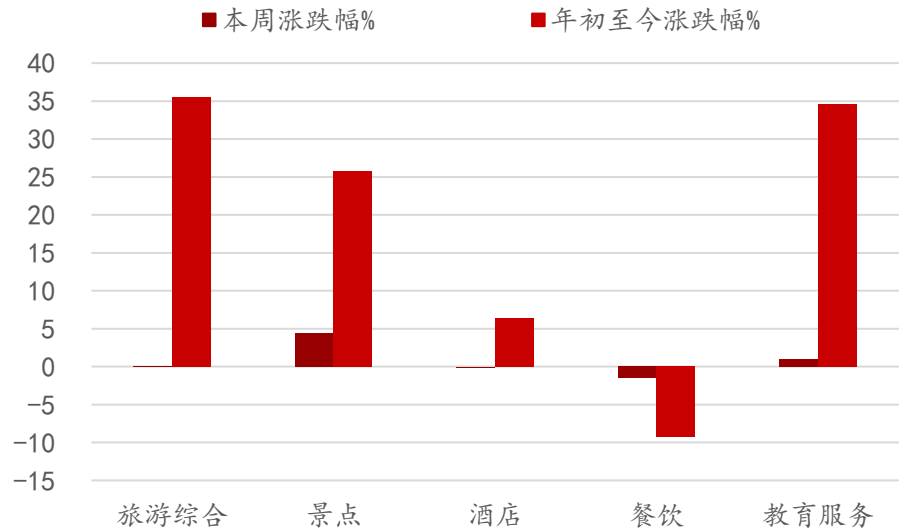
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第九



资料来源：Wind，万联证券研究所

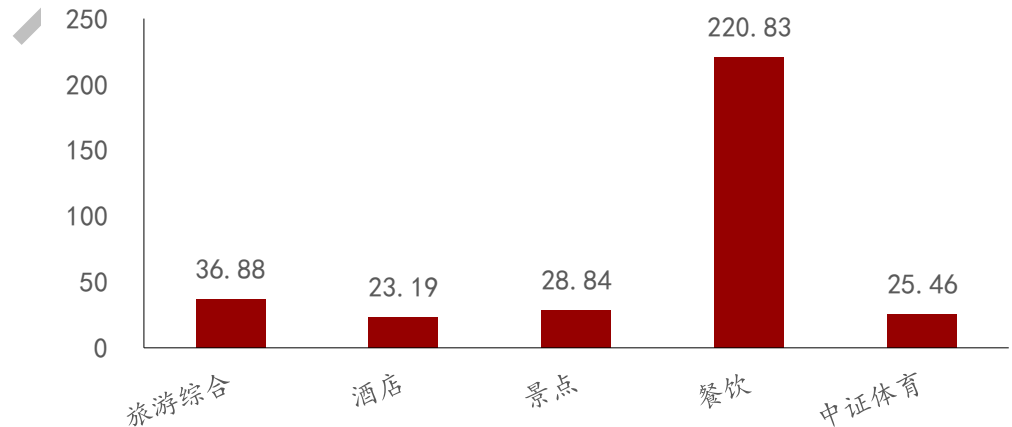
上周细分板块有涨有跌，其中景点4.46%、教育服务0.95%、旅游综合-0.05%、酒店-0.12%、餐饮-1.48%。板块的估值为酒店23.19、景点28.84、旅游综合36.88、餐饮220.83。

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_20191021



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表 5: 个股涨跌情况_20191021

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	宋城演艺 (8.81)	凯撒旅游 (-5.22)
	天目湖 (8.04)	西安旅游 (-5.23)
	新智认知 (4.01)	西藏旅游 (-8.59)
教育服务	紫光学大 (12.21)	百邦科技 (-5.62)
	中公教育 (10.47)	凯文教育 (-6.49)
	拓维信息 (0.34)	三盛教育 (-7.95)

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

文化和旅游部正式认定并公布了首批71个国家全域旅游示范区名单

近日，文化和旅游部正式认定并公布了首批71个国家全域旅游示范区名单。全域旅游是近年来我国旅游业发展的一条主线，围绕这条主线，串起了旅游业发展的诸多亮点。各地全域旅游示范区在建设过程中，文旅融合成为重要趋势。（文化和旅游部官网）

点评：文旅融合能够带动和促进文旅新业态，实现观光游向文化体验游升级。同时，让文化和旅游服务遍布每一个街头转角，契合当下各地打造全域旅游示范区的需求。对传统文化的再挖掘目前已经成为各地打造文旅融合的重点工作，只有坚持市场导向，不断创新，升级产品业态，才能实现文旅融合可持续发展，从而让全域旅游更接地气、更有活力。

促进澳门世界旅游休闲中心建设联合工作委员会举行2019年度工作会议

10月15日，促进澳门世界旅游休闲中心建设联合工作委员会（以下简称联委会）2019年度工作会议在澳门召开。联委会两位召集人，文化和旅游部副部长张旭、澳门特区政府社会文化司司长谭俊荣，以及中央人民政府驻澳门特别行政区联络办公室副主任姚坚出席会议并致辞。会议围绕2019年联委会工作任务进行了深入讨论，在支持澳门融入国家发展大局，促进澳门世界旅游休闲中心建设、支持粤港澳大湾区建设、深化内地与澳门文化和旅游合作等多领域合作方面达成共识，为务实推动澳门世界旅游休闲中心建设明确了阶段性目标。（文化和旅游部官网）

点评：联委会由文化和旅游部与澳门特区政府于2015年6月2日建立，旨在加强涉澳旅游政策研究和规划编制等顶层设计，协调解决涉及区域旅游合作、旅游政策落实等重要事项，共同推进澳门世界旅游休闲中心建设。《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布，粤港澳大湾区建设、“一带一路”建设等国家战略的稳步实施，内地对澳门服务贸易领域开放程度不断扩大，澳门作为世界旅游休闲中心和中国与葡语国家商贸合作服务平台的作用将不断强化，多元文化交流的功能将日益彰显，澳门也必将迎来新的更大的发展机遇。

九寨沟单日游客接待最大限量增至8000人

10月19日，九寨沟风景名胜区管理局发布消息称，根据九寨沟景区灾后恢复重建推进情况和近期景区恢复开园试运行情况，决定将景区单日游客接待最大限量调整至8000人次。（品橙旅游）

点评：2017年8月8日，九寨沟风景名胜区发生7.0级地震，造成景区道路、房屋和景观严重受损。受地震影响，九寨沟景区内的地质灾害主要分为山体崩塌、泥石流和滑坡三大类型。历经两年重建后，85%的景观于今年9月27日正式恢复开放。九寨沟景区的最佳承载量为2.3万人次/天，最大承载量为4.1万人次/天。而此次最高限量8000人/天，只有最佳承载量的三分之一。与九寨沟旅游密切相关的旅游类企业包

括阿坝大九寨旅游集团（以下简称“大九旅”）、宋城演艺九寨千古情。

2.2 教育

教育部发布《深化新时代职业教育“双师型”教师队伍建设改革实施方案》

近日，教育部、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部印发了《深化新时代职业教育“双师型”教师队伍建设改革实施方案》，并召开新闻发布会，介绍相关重点任务进展情况。要求适应职业教育“三教”改革、高职扩招、职业技能提升培训等新任务、新要求，从教师培养补充、资格准入、培训发展、考核评价、待遇保障等方面提出解决举措，推动“双师型”教师培养进入专业化轨道。（教育部官网）

点评：职业教育教师队伍还存在着数量不足、来源单一、校企双向流动不畅、结构性矛盾突出、管理体制机制不灵活、专业化水平偏低的问题，尤其是同时具备理论教学和实践教学能力的“双师型”教师 and 教学团队短缺，已成为制约职业教育改革发展的“瓶颈”。截至目前，我国“双师型”教师总量为45.56万人，其中，中职26.42万人，占专任教师比例31.48%，高职19.14万人，占专任教师比例39.70%。该政策实施将有力推动我国职业教育的发展。

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	公司简称	事件类型	内容概览
社服行业上市公司公告			
10月15日	科锐国际	三季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润10,852.99万元-12,091.75万元，比上年同期增长：17.88%-31.33%
10月15日	宋城演艺	三季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润120,482.37万元-137,694.13万元，比上年同期增长：5%-20%
10月15日	岭南控股	三季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润23,500万元-25,000万元，比上年同期增长：45.07%-54.33%
10月16日	大连圣亚	股权司法冻结	控股股东大连星海湾金融商务区投资管理股份有限公司所持股份30,945,600股被司法轮候冻结，占公司总股本的24.03%。
10月16日	凯撒旅游	管理层更更换	公司通过董事会会议，聘任陈小兵先生为公司首席执行官、法定代表人，聘任刘志强先生为公司总裁，聘任魏灵女士为公司董事会秘书，聘任张蕤女士为公司副总裁。
10月18日	西藏旅游	股份减持	国风集团持有公司无限售条件流通股份29,921,325股，占公司总股本的比例为13.18%。国风集团计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，拟通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式减持不超过4,539,310股，即不超过公司总股本的2%。
教育行业上市公司公告			
10月15日	中公教育	三季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润92,500万元—97,500万元，比上年同期增长：70.89%—80.13%

资料来源：Wind，万联证券研究所

4、投资建议

继上周下跌之后，本周休闲服务板块迎来反弹，其中景点板块表现较好。部分上市公司陆续发布三季报业绩预告，龙头企业如宋城演艺、中公教育业绩稳健增长。文化和旅游部正式认定并公布了首批71个国家全域旅游示范区名单，促进澳门世界旅游休闲中心建设联合工作委员会举行2019年度工作会议，九寨沟公告单日游客接待最大限量增至8000人，教育部发布《深化新时代职业教育“双师型”教师队伍建设改革实施方案》。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、教育龙头企业。

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

万联证券