

政策力促假日旅游消费，各地校外线上培训规范陆续落地

——休闲服务&教育行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2019年12月16日

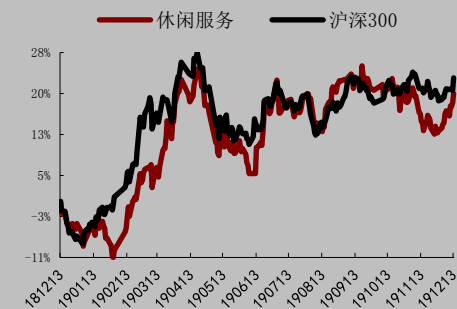
行业核心观点：

上周休闲服务行业涨幅居前，其中酒店板块涨幅最大，上涨5.62%，教育行业跑输大盘，其中龙头中公教育跌幅较明显。行业动态方面，发改委等九部门近日印发《关于改善节假日旅游出行环境促进旅游消费的实施意见》，以促进节假日旅游消费；继今年7月，教育部等六部门发布《关于规范校外线上培训的实施意见》后，截至目前，已有19地出台线上培训相关规范，行业规范发展、门槛提高利好龙头企业。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、主题公园、教育龙头企业。

投资要点：

- **行情回顾：**上上周（12月9日-12月15日）上证综指上涨1.91%、申万休闲服务指数上涨2.78%，上周休闲服务指数跑赢上证综指0.87个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第五。年初至今上证综指上涨19.00%、申万休闲服务指数上涨25.50%，申万休闲指数跑赢上证综指6.51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，其中酒店5.62%、旅游综合-2.95%、景点1.80%、餐饮-1.34%、教育服务-0.92%。板块的估值为酒店27.20、景点30.31、旅游综合34.99、餐饮918.98。
- **行业重要事件：**1) **旅游：**改善节假日旅游出行环境促进旅游消费——国家发展改革委、交通运输部、文化和旅游部等九部门印发意见，要求从五大方面入手改善出行环境；粤港澳大湾区旅游教育培训基地在澳门揭牌，澳门与珠海横琴新区将在休闲旅游人才服务培训以及研究建立旅游服务标准等方面开展更多合作；国际航协：中国国内航空客运市场增速领跑全球，全球航空运输业的重心正在加速东移。2) **教育：**中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于减轻中小学教师负担进一步营造教育教学良好环境的若干意见》，从六方面提出意见并要求各地区各部门落实；教育部等七部门印发《关于加强和改进新时代师德师风建设的意见》的通知，全面提升教师思想政治素质和职业道德水平；截至目前，已有19地出台线上培训相关规范，对线上培训相关备案范围、培训主体、备案材料、备案人员等作出了详细规定。
- **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12月13日

相关研究

万联证券研究所 20191212_行业策略 - 年报
_AAA_大消费行业 2020 年投资策略报告
万联证券研究所 20191209_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

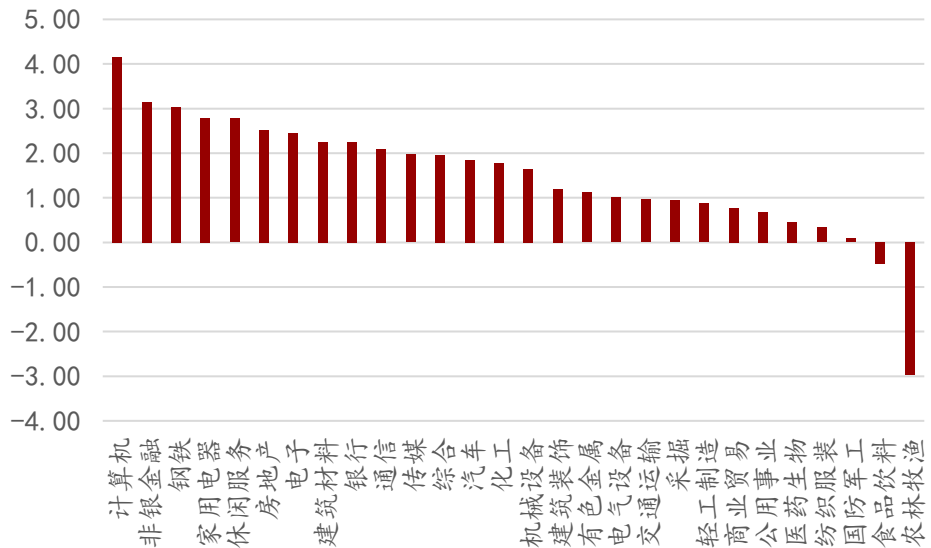
目录

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.....	7
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	8
图表 1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第五.....	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_20191215.....	4
图表 4：个股涨跌情况_20191215.....	4
图表 6：过去一周上市公司重要公告.....	7

1、行情回顾

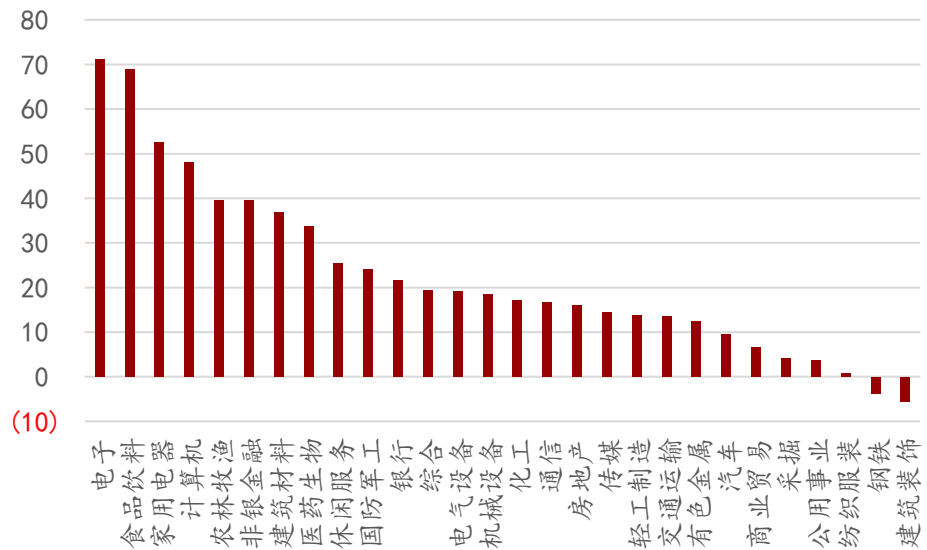
上周（12月9日-12月15日）上证综指上涨1.91%、申万休闲服务指数上涨2.78%，上周休闲服务指数跑赢上证综指0.87个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第五。年初至今上证综指上涨19.00%、申万休闲服务指数上涨25.50%，申万休闲指数跑赢上证综指6.51个百分点，在申万28个一级子行业中排名第九。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第五



资料来源：Wind，万联证券研究所

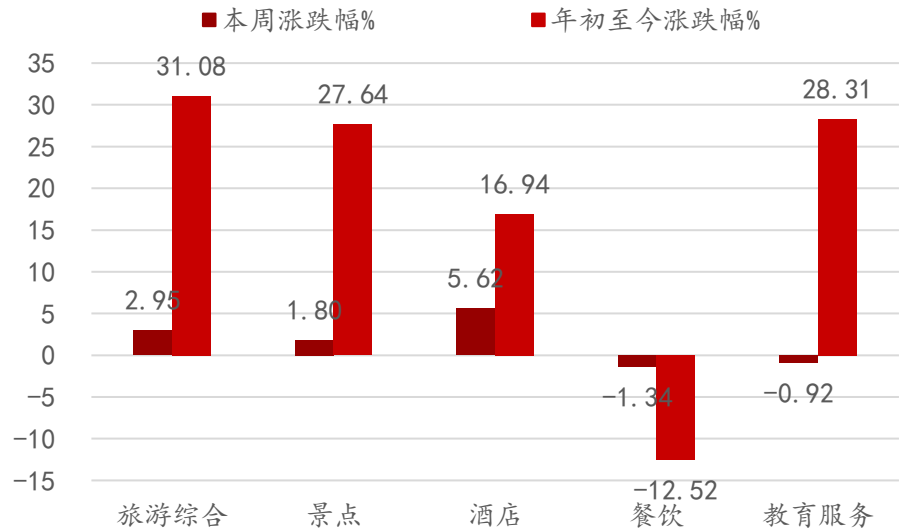
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第九



资料来源：Wind，万联证券研究所

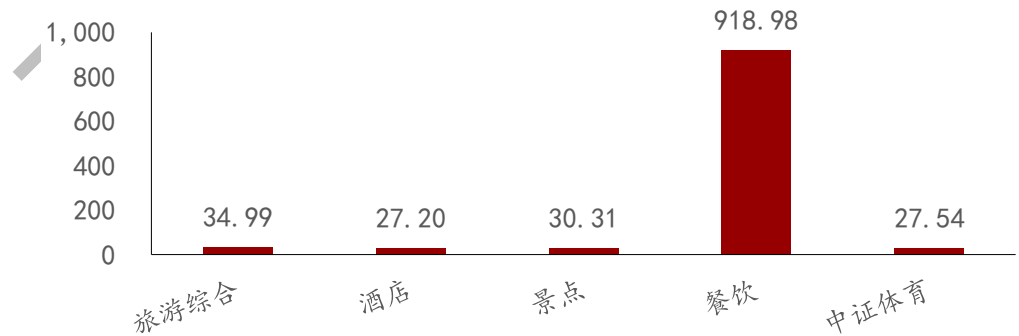
上周细分板块有涨有跌，其中酒店5.62%、景点1.80%、教育服务-0.92%、餐饮-1.34%、旅游综合-2.95%。板块的估值为酒店27.20、景点30.31、旅游综合34.99、餐饮918.98。

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_20191215



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表 5: 个股涨跌情况_20191215

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	首旅酒店 (8.06)	新智认知 (-2.31)
	西安旅游 (5.83)	国旅联合 (-2.92)
	腾邦国际 (4.42)	*ST云网 (-4.31)
教育服务	开元股份 (3.41)	凯文教育 (-2.64)
	拓维信息 (2.95)	*ST仰帆 (-2.99)
	文化长城 (2.44)	中公教育 (-3.84)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2、行业重要事件

2.1 旅游

改善节假日旅游出行环境促进旅游消费——国家发展改革委、交通运输部、文化和旅游部等九部门印发意见

为贯彻落实《国务院办公厅关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》，进一步缓解节假日集中出行导致的交通拥堵问题，优化节假日旅游出行环境，促进旅游消费，国家发展改革委、中央组织部、教育部、公安部、人力资源社会保障部、交通运输部、文化和旅游部、全国总工会、中国气象局等九部门近日印发《关于改善节假日旅游出行环境促进旅游消费的实施意见》。《意见》提出：各地要完善交通基础设施，优化节假日出行环境；加大投入力度，着力增加旅游产品供给；提升旅游景区管理水平，优化民众出游体验；加大力度落实职工带薪休假制度，推动错峰出行；加强部门沟通协作，健全节假日旅游出行监测和拥堵防范化解工作机制。（文化和旅游部）

粤港澳大湾区旅游教育培训基地在澳门揭牌

12月13日下午，粤港澳大湾区旅游教育培训基地揭牌仪式在澳门旅游学院举行。为充分发挥澳门旅游教育方面的独特优势，推动粤港澳大湾区旅游教育发展，文化和旅游部支持澳门以澳门旅游学院为依托单位设立粤港澳旅游教育培训基地，并在“一国两制”方针下对该基地进行业务指导。此举是文化和旅游部落实《粤港澳大湾区发展规划纲要》，助力澳门建设世界旅游休闲中心，推动澳门融入国家发展大局的重要举措。未来，基地将协同粤港澳大湾区内外合作伙伴，提供各类型的培训课程，开展研讨、论坛等交流活动，搭建区域交流合作平台，提升粤港澳大湾区旅游业整体竞争力，深化内地与港澳的旅游交流合作内涵。揭牌仪式后，在雒树刚、谭俊荣与姚坚的共同见证下，澳门旅游学院院长黄竹君与横琴新区党委副书记、管委会主任杨川签署了《横琴新区管理委员会与澳门旅游学院战略合作框架协议》，双方将共建“澳门旅游学院横琴培训基地”，在休闲旅游人才服务培训以及研究建立旅游服务标准等方面开展合作。（文化和旅游部）

国际航协：中国国内航空客运市场增速领跑全球

国际航空运输协会（国际航协）“全球媒体日”活动日前在瑞士日内瓦落下帷幕。其在该活动上发布的《全球航空运输业现状及展望》最新年度报告称，今年中国国内航空客运市场增速居全球之首。中国经济快速发展，是中国国内航空客运市场增长强劲的主要动力，而在中国市场的拉动下，全球航空运输业的重心正在加速向东转移。

《全球航空运输业现状及展望》显示，2019年，全球航空运输业净利润达到259亿美元，客运量为45.4亿人次，货运量为6120万吨。这是全球航空运输业连续第十年盈利。其中，中国国内航空客运市场同比增长8.5%，在全球航空客运市场中名列榜首。报告预计，2020年全球航空运输业持续向好，预期净利润将达到293亿美元。此外，国际航协在去年发布的《未来20年航空客运预测》报告称，根据飞抵、飞离中国及中国国内客运量计算，中国在2024年至2025年将取代美国成为全球最大航空市

场。

会上，还出具了航空安全有关报告，根据该报告，2019年上半年，包括中国在内的北亚地区重大事故率为零，是全球8个地区中唯一一个重大事故率为零的地区。与会专家普遍认为，中国民航安全水平远高于国际平均水平。中国民航局12日在北京举行的新闻发布会上宣布，今年前11个月，民航业实现运输航空飞行101万小时，通用航空飞行9.7万小时，未发生运输航空事故。这也有利于未来中国航空业发展。（品橙旅游）

2.2 教育

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于减轻中小学教师负担进一步营造教育教学良好环境的若干意见》

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于减轻中小学教师负担进一步营造教育教学良好环境的若干意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

为深入贯彻全国教育大会和《中共中央、国务院关于全面深化新时代教师队伍建设改革的意见》精神，进一步营造全社会尊师重教的浓厚氛围，为教师安心、静心、舒心从教创造更加良好环境，按照《中共中央办公厅关于解决形式主义突出问题为基层减负的通知》要求，就减轻中小学教师负担提出意见：一是要进一步提高认识，即认识教育的重要意义、当前主要问题与建设改革总体要求；二是统筹规范督查检查评比考核事项，即要依法依规开展督查检查评比考核，清理精简现有督查检查评比考核事项，改进督查检查评比考核方式方法；三是统筹规范社会事务进校园，即要规范部署扶贫任务，合理安排专项任务，合理安排城市创优评先任务，合理安排街道社区事务，科学安排有关教育宣传活动，坚决杜绝强制摊派无关事务；四是统筹规范精简相关报表填写工作，即要规范精简各类报表填写，严格规范教育统计和调研工作，提升数据采集信息化水平，统筹规范抽调借用中小学教师事宜，从严规范借用中小学教师行为，切实避免安排中小学教师参加无关培训活动；六是强化组织保障即要加强领导，加强督导。（教育部）

教育部等七部门印发《关于加强和改进新时代师德师风建设的意见》的通知

今日，教育部等七部门印发了《关于加强和改进新时代师德师风建设的意见》，并发出通知，要求各地区各部门贯彻落实。

为认真贯彻落实《新时代公民道德建设实施纲要》，深入推进实施《中共中央 国务院关于全面深化新时代教师队伍建设改革的意见》，全面提升教师思想政治素质和职业道德水平，现就加强和改进新时代师德师风建设提出意见：一是加强师德师风建设的总体要求；二是全面加强教师队伍思想政治工作；三是大力提升教师职业道德素养；四是将师德师风建设要求贯穿教师管理全过程；五是着力营造全社会尊师重教氛围；六是推进师德师风建设任务落到实处。（教育部）

截至目前，已有19地出台线上培训相关规范

今年7月，教育部等六部门发布《关于规范校外线上培训的实施意见》并召开专题发布会。《意见》规定，线上培训每节课持续时间不得超过40分钟，课程间隔不少于10分钟；面向境内义务教育阶段学生的直播类培训活动结束时间不得晚于21:00；不得聘用中小学在职教师；线上培训不得一次性收取时间跨度超过3个月的费用。……经排查发现问题的校外线上培训机构应当按整改意见进行整改，于2020年6月底前完成整改并重新提交相关材料。《意见》发布以来，各地陆续出台了针对线上培训机构的规范细则或相关办理指南。本周，辽宁省于12月09日发布了《辽宁省规范校外线上培训工作实施方案》，对备案范围、培训主体、备案材料、备案人员等进行了详细规定。（芥末堆）

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			
12月10日	大连圣亚	股东增持	公司股东董事杨子平拟使用自有或自筹资金择机再增持公司股份3%到10%，即增持不低于3,864,000股，合计不低于5,991,269；增持不超过12,880,000股，合计不超过15,007,269股。
12月10日	众信旅游	变更注册地址	变更公司住所为北京市朝阳区酒仙桥北路9号（厂区）7幢1层567号，随即相应修订《公司章程》
教育行业上市公司公告			
12月10日	全通教育	控股股东股份转让	公司控股股东、实际控制人陈炽昌生及其一致行动人全鼎资本与中山市交通发展集团有限公司（中山发展）签署了转让协议，将转让其持有的公司无限售流通股合计58,258,000股，占公司总股本的9.1860%。本次交易转让价格确定为每股人民币5.35元。转让完成后，陈炽昌先生及其一致行动人持有公司股份174,776,028股，占公司总股本的27.5584%。中山发展持有公司股份58,258,000股，占公司总股本的9.1860%。本次权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人变更。
12月10日	百洋股份	控股股份股票质押	控股股东孙忠义质押股票26500000股，占其所持股份19.87%，占公司总股份比例6.7%
12月14日	立思辰	筹划非公开发行股票	正在筹划非公开发行股票事项，本次非公开发行的股票数量不超过本次发行前公司总股本的20%，即不超过173,664,929股。本次非公开发行预计不会导致公司控制权发生变化。
12月13日	美吉姆	与北京文化中心基金管理公司发起设立教育产业投资基金	连美吉与北京市文化中心建设发展基金管理有限公司共同发起设立“北京文心-美吉姆文化教育产业投资基金”（暂定名），基金采用有限合伙制，分批次募集，总体规模为100亿元，首期规模为10亿元。基金主要通过股权为纽带，引进一批在早期教育、少儿英语、少儿体能、少儿科创、在线教育等文化教育领域的头部企业入驻北京，培育一批具有北京本地特点的文化教育产业，助推全市“文化中心”的发展。

12月14日 创业黑马 股东减持

持有公司 5,548,101 股份（占公司总股本比例 5.83%）的股东深圳市达晨创丰股权投资企业（计划通过集中竞价交易和或大宗交易方式减持公司股份不超过 1,910,000 股（若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，应对该数量进行相应调整），即不超过公司总股本的 2.01%。

资料来源：Wind，万联证券研究所

4、投资建议

上周休闲服务行业涨幅居前，其中酒店板块涨幅最大，上涨5.62%，教育行业跑输大盘，其中龙头中公教育跌幅较明显。行业动态方面，发改委等九部门近日印发《关于改善节假日旅游出行环境促进旅游消费的实施意见》，以促进节假日旅游消费；继今年7月，教育部等六部门发布《关于规范校外线上培训的实施意见》后，截至目前，已有19地出台线上培训相关规范，行业规范发展、门槛提高利好龙头企业。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、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