

春节期间周边游火爆，海南离岛免税店人气足销售旺

——休闲服务行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2021年02月22日

行业核心观点：

上周（2月15日-2月19日）上证综指上涨1.12%、申万休闲服务指数下跌2.15%，跑输上证综指3.28个pct，上周休闲服务子板块涨跌互现：旅游综合-3.41%、景点3.91%、餐饮4.02%、酒店2.46%、教育服务-0.83%。春节期间“宅酒店”、本地周边“微旅游”成热门，海南离岛免税店春节人气足销售旺，4天揽金超7亿元。国外疫情二次爆发、病毒变异等因素使得疫情防控不确定性增加，消费回流继续持续，利好免税业务。旅游行业逐渐恢复，且疫情使得行业重新洗牌，但仍需关注国内疫情复发态势。短期来看，受压抑的旅游需求转向国内市场，景区、酒店业绩改善明显，看好各细分板块布局国内旅游市场的龙头企业，尤其看好酒店、景区、旅行社等弹性大的板块龙头。中长期来看，我们看好具备优质成长性的免税、演艺主题公园板块龙头。

1、**旅游**：建议关注：1) 受益于旅游和商务出行活动逐步恢复的酒店龙头；2) 受益于旅游活动逐步恢复的景区龙头；3) 积极转变发展模式且与免税合作的头部旅行社；4) 受益消费回流和免税新政的免税板块。2、**教育**：随着正常教学秩序的逐步放开与竞赛活动的回温，建议关注教育资源优质、有效控制获客与授课成本的在线培训机构、职教龙头。

投资要点：

- **行情回顾**：上周（2月15日-2月19日）上证综指上涨1.12%、申万休闲服务指数下跌2.15%，休闲服务指数跑输上证综指3.28个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第24。年初至今上证综指上涨6.42%、申万休闲服务指数上涨24.15%，申万休闲指数跑赢上证综指17.72个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第1。
- **行业相关新闻**：1) **旅游**：4天揽金超7亿元！海南离岛免税店春节人气足销售旺；同程旅行：“宅酒店”、本地周边“微旅游”成热门；各省春节旅游数据：八省总收入超100亿元。2) **教育**：在线少儿美术教育品牌“美术宝”完成4000万美元D1轮融资。
- **上市公司重要公告**：大连圣亚变更会计师、公司财务总监变化；美吉姆董事成员变化；凯文教育控制人变化；全盛通股份累计回购；秀强股份资产异常。
- **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：2021年02月19日

相关研究

万联证券研究所 20210218_行业快评_AAA_2021年春节消费数据点评

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：李滢

电话：15521202580

邮箱：liying1@wlzq.com.cn

研究助理：王鹏

电话：15919158497

邮箱：wangpeng1@wlzq.com.cn

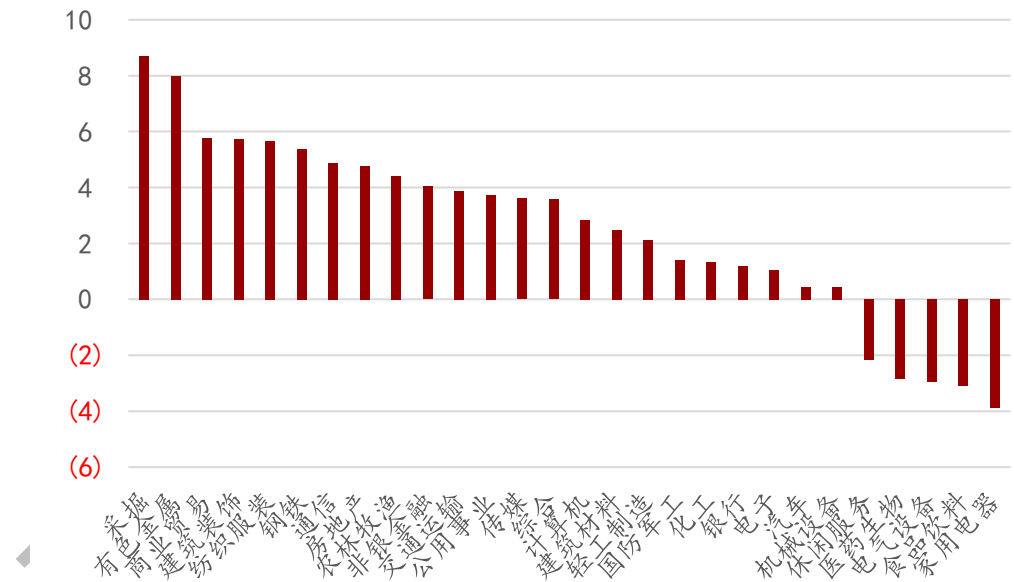
目录

1、行情回顾.....	3
2、行业重要事件.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	7
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 24.....	3
图表 2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第 1.....	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_20210219.....	4
图表 5：个股涨跌情况_20210219.....	4
图表 6：过去一周上市公司重要公告.....	7

1、行情回顾

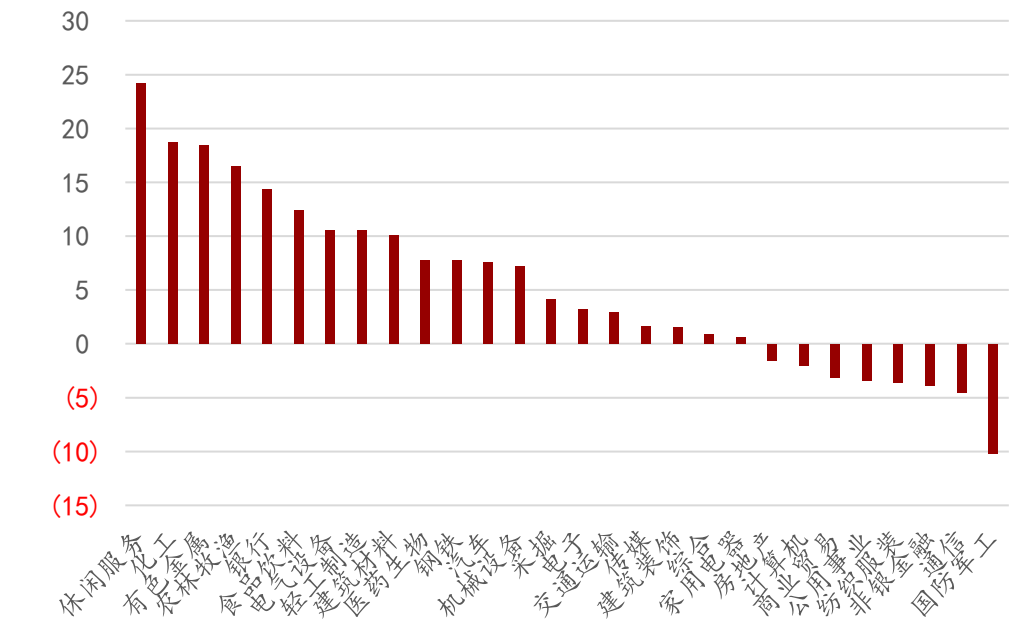
上周（2月15日-2月19日）上证综指上涨1.12%、申万休闲服务指数下跌2.15%，休闲服务指数跑输上证综指3.28个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第24。年初至今上证综指上涨6.42%、申万休闲服务指数上涨24.15%，申万休闲指数跑赢上证综指17.72个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第1。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第24



资料来源：Wind，万联证券研究所

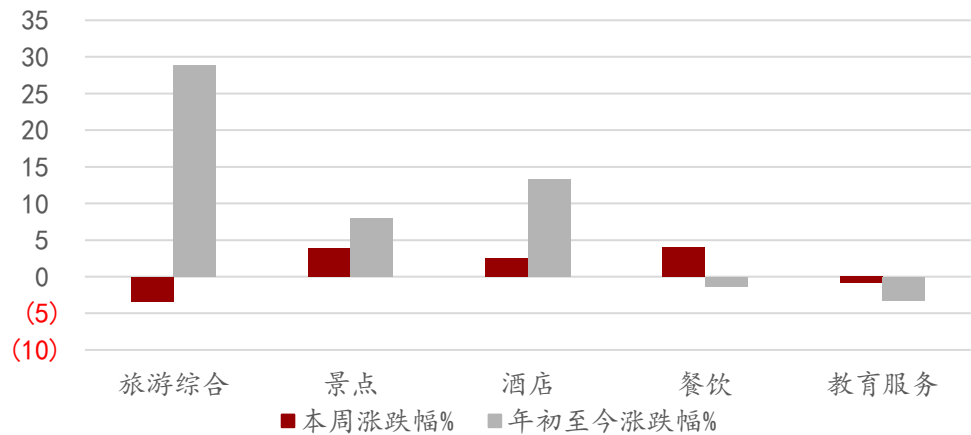
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第1



资料来源：Wind，万联证券研究所

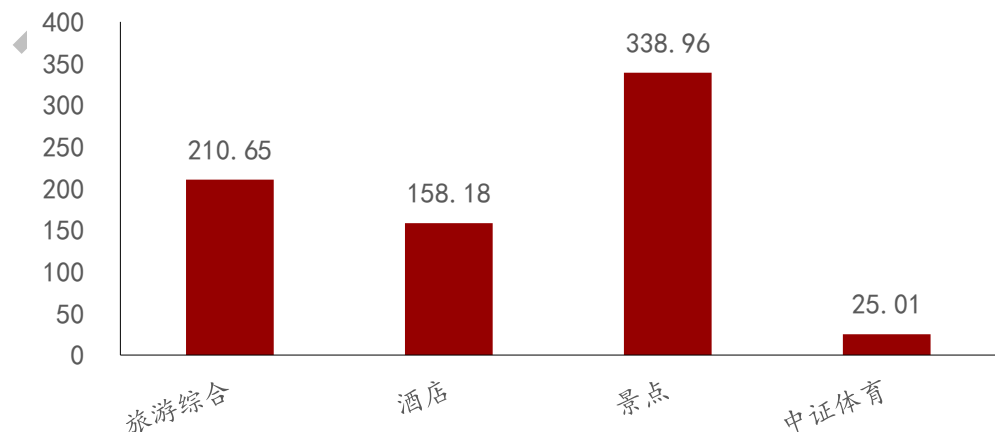
上周休闲服务子板块涨跌互现:旅游综合-3.41%、景点3.91%、餐饮4.02%、酒店2.46%、教育服务-0.83%。板块的PE估值为酒店158.18、景点338.96、旅游综合210.65、体育25.01。

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_20210219



资料来源: Wind, 万联证券研究所 注: 餐饮、教育未更新

图表5: 个股涨跌情况_20210219

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	腾邦国际 (19.56)	中国中免 (-4.11)
	大东海 A (12.94)	教育服务 (-0.83)
	凯撒旅游 (10.27)	广州酒家 (-0.12)
教育服务	美吉姆 (13.68)	中公教育 (-4.8)
	凯文教育 (12.86)	科锐国际 (-2.79)
	三盛教育 (11.9)	*ST 仰帆 (-0.39)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2、行业重要事件

2.1 旅游

4天揽金超7亿元！海南离岛免税店春节人气足销售旺

海南省商务厅提供的统计数字显示，2月11日至2月14日，海南离岛免税店4天揽金超过7亿元，其中2月14日，海南离岛免税店销售额超过2.8亿元。

“春节不打烊，包邮送到家”“大牌精品低至5折”“消费满额可参与抽奖活动，有机会获得iPhone 12、星级酒店房券、代金券”……春节期间，海南离岛免税店在做好疫情防控工作的同时，纷纷推出系列优惠酬宾活动，离岛免税货品足、品种多，香水、化妆品等优惠力度大，不少品牌推出免税专供产品、新春套装等，以更好满足消费者需求。

财政部、海关总署、税务总局2月2日联合发布《关于增加海南离岛旅客免税购物提货方式的公告》，明确离岛旅客购买免税品可选择“邮寄送达”提货，岛内居民离岛前购买免税品可选择“返岛提取”。我省积极推进离岛旅客免税购物新增提货方式落地实施，离岛免税店推出的“邮寄送达”业务等受到消费者的欢迎。

据统计，2月11日至2月14日，海南9家离岛免税店销售额约7.29亿元。其中，免税销售额约6.6亿元，接待购物约9.79万人次。而在去年同期，因受新冠肺炎疫情影响，海南离岛免税店销售额仅1600余万元。

在CDF海口市内免税店，来自黑龙江的游客李女士对此次购物之旅非常满意：“给亲戚朋友买了几万元的新年礼物，有化妆品、皮包、手表，由免税店包邮寄回家。（DFE新闻）

<https://mp.weixin.qq.com/s/NQUUKKuMd10zL8sFy3thYg>

同程旅行：“宅酒店”、本地周边“微旅游”成热门

在“就地过年”背景下，2021年春节假期全国低风险地区本地周边游市场供需两旺，以年俗文化游、拜年祈福等的城市周边“微度假”最热门。与此同时，本地“宅酒店”成为新风尚，同程旅行平台上酒店预订订单50%以上来自本地，2月14日各地本地酒店迎来了春节期间的预订高峰，同比2019年情人节增长近20%。各地政府也相继通过消费券、文化景区免费等措施，持续推动假期周边游消费需求。

春节期间，庞大的周边“微旅游”需求是整个春节黄金周旅游消费的主角儿。同程研究院数据显示，春节假期期间平台上景区预订情况较2019年春节假期同比增长近100%，2月12日-2月14日各地景区预订迎来出游高峰，其中2月12日大年初一为春节期间景区预订最高峰。从预订量来看，今年最热门的城市主要有北京、上海、深圳、广州、苏州、成都、珠海、无锡、南京、昆明、常州等。

出游主题方面，森林山岳、主题乐园、周边玩乐、历史遗迹、城市观光、古村镇、宗教寺庙等类别的景区出游需求旺盛。热门的主题乐园主要有：天津海昌极地海洋公园、上海迪士尼乐园、珠海长隆海洋王国、广州长隆野生动物世界、广州融创乐园、华谊兄弟电影世界、深圳欢乐谷等。凤凰古城、南浔古镇、同里、瑶里景区、周庄、徽州古城、西江千户苗寨等是春节期间比较受欢迎的古镇。

为鼓励本地过年，在广州、上海、深圳、北京、杭州、南京、苏州深等一线及新一线城市，政府通过为就地过年的消费者发放消费券、鼓励免费游景区等措施，促进本地旅游消费需求充分释放。同程旅行针对本地过年推出了“本地过年花样多的活动”的活动，主打本地周边景点玩乐。同时，疫情防控要求下，多地景区实行限流及预约制，为了帮助消费者在春节假期安全出游，同程旅行与全国多家知名景区达成合作，开启“0元游周边 限流景区抢先约”活动，覆盖全国30余城市的近100家景区，包括四川峨眉山、重庆大足石刻、湖南抗日站长纪念馆等。

“就地过年”的消费者中，越来越多的人选择“宅酒店过大年”。同程研究院数据显示，春节假期期间，本地酒店预订占比较高、“最爱宅酒店”的城市主要有：北京、上海、天津、宁波、重庆、苏州、泉州、深圳、赣州、无锡。整体酒店预订热门城市主要集中在一线和新一线核心城市，分别为：重庆、深圳、成都、上海、广州、北京、西安、三亚、苏州、杭州。

其中，上海和广州主题公园类酒店表现亮眼，广州长隆动物园、上海迪士尼等主题公园附近的酒店受到亲子家庭欢迎。三亚凭借休闲度假、亲子家庭游依旧跻身酒店预订城市前十。值得注意的是，三线及以下城市在春节假期期间酒店预订量整体增长超过40%，明显高于一二线城市，主要集中在广东、四川、江西等地。

春节住宿需求上，休闲类酒店预订量约占四成，情侣主题酒店约占三成，其次是商场、车站周边等其他类酒店比较受欢迎。其中，以电竞房、影音房、温泉房等为代表的休闲酒店预订量增速最快，较2019年增长超三成。

春节假期恰逢情人节，加上城市周边游等“微度假”方式的带动，酒店预订订单量在情人节（正月初三）迎来春节期间的预订高峰，同比2019年情人节增长近20%。情人节当天本地情侣主题、休闲度假类酒店预订量大增，像广州长隆酒店、三亚湾红树林度假世界、惠州双月湾檀悦豪生温泉度假酒店等酒店预订火爆。

受“本地过年”影响，同程旅行平台上的本地用车需求也呈上涨趋势，春节期间，同程用车本城市用户占比约六成，本地专车业务订单量较2019年同比增长近30%。同程用车预订热门TOP10城市为成都、深圳、广州、重庆、上海、北京、苏州、昆明、杭州、西安。用车需求上升最快的城市分别为：武汉、苏州、重庆、广州、东莞。（品橙旅游）

<https://www.pinchain.com/article/240179>

各省春节旅游数据：八省总收入超100亿元

2021年春节假期已结束，目前已有23个省份公布春节假期旅游数据，且各省都表示春节期间，各景区运行平稳，旅游市场较去年均有良好的复苏态势，在已经公布的春节假期旅游数据的省份中，四川以285.53亿元列旅游总收入排行榜第一名，四川、江苏、广东、河南、广西、安徽、山西和云南等8个省份旅游总收入超过100亿元，四川、江苏、广东、河南、广西、安徽、山西、云南、辽宁、福建等10个省份接待游客总数超千万人次。其中，广东省景区预约数排名继续保持全国领先，2021年2月11-17日，全省重点景区预约总数为221.7万人次。

今年春节在就地过年的倡议下，大多游客缩小了出游半径，本地游、周边游、近郊游取代了异地长线游，成为牛年春节新的旅游消费趋势。为引导外地人员“就地过年”，

丰富娱乐生活，各地政府、各大景区纷纷推出“0元票”“免费游”等惠民政策。北京上千家公园风景区共接待游客497万人次，奥森公园、天坛、颐和园、动物园等公园依旧是热门之选，同时家门口那些“小而美”的公园，也成了游园新去处。河南洛阳龙门石窟景区用万盏红灯笼组成“龙门福道”，云台山、芒砀山、宝泉等景区推出汉服走秀、盘古舞、皮影戏等新春游园活动，伏牛山滑雪场、鲁山天龙池滑雪场等冬游地迎游客高峰。广东温泉景区受热捧，其中，在惠州市龙门县，云顶温泉、南昆山居等当地大部分温泉景区酒店春节期间平均入住率在85%以上，地派温泉森林度假区、岭南花园温泉度假山庄入住率连续多天高达100%；在广州市从化区，广东温泉宾馆等多家知名温泉酒店入住率也达100%。

“当地游”的火热成为今年春节的亮点，马蜂窝数据显示，当地游热度排名前十的城市分别是三亚、北京、珠海、丽江、广州、重庆、深圳、成都和清远。同时，“本地人逛景区”的特征也十分明显。携程数据显示，十大线上本地预订人气景区分别是洛阳隋唐城遗址植物园、湖南省森林植物园、上海海昌海洋公园、河南博物院、上海迪士尼度假区、西安城墙、无锡灵山大佛、上海世纪公园、北京龙庆峡冰灯、长沙生态动物园。从景区类型上来看，除了传统热门的自然风光和名胜古迹外，动植物园、主题乐园、海洋馆、展览展馆备受欢迎，亲子、家庭人群成为春节景区消费的主力人群之一。（人民网）

<http://ent.people.com.cn/n1/2021/0218/c1012-32030873.html>

2.2 教育

在线少儿美术教育品牌“美术宝”完成4000万美元D1轮融资

2月10日，在线少儿美术教育品牌“美术宝”完成超4000万美元D+轮融资，该轮融资由中金资本旗下基金、五星控股星纳赫资本、洪泰基金、国海创新资本等共同投资，泰合资本继续担任独家财务顾问。据网经社“电数宝”电商大数据库显示，截至目前，美术宝教育已完成8轮融资，累计获投金额约25.1亿元人民币。（网经社讯）

<http://www.100ec.cn/detail--6585220.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			
变更会计师	2月18日	大连圣亚	大连圣亚(600593.SH)公布，鉴于公司目前实际情况，结合公司经营发展的需要，公司拟变更2020年度年审会计师事务所，改聘中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)为公司2020年度财务报告审计机构和内部控制审计机构。
董监高成员变化	2月18日	大连圣亚	大连圣亚(600593.SH)公布，公司第七届三十三次董事会会议决议，审议通过《关于聘任公司财务总监的议案》；鉴于公司原财务总监孙湘已离任，为保证公司日常生产经营的有序进行，根据《公司法》、《公司章程》及《公司董事会提名委员会工作细则》等法律、法规及规章制度的相关规定，结合公司经营发展的实际需要，经公司总经理毛崴提名，董

事会提名委员会审议通过，现聘任褚小斌为公司财务总监。任期自董事会审议通过之日起至公司第七届董事会任期届满之日止。

教育行业上市公司公告

董监高成员变化	2月17日	美吉姆	美吉姆 2021 年 2 月 17 日晚间发布公告称，姚晔先生因个人原因，申请辞去公司副总经理职务，其辞职后仍在公司任职。
控制人变化	2月17日	凯文教育	凯文教育公告称，京门兴海成为公司间接控股股东，通过八大处控股间接控制公司。
累计回购	2月17日	盛通股份	盛通股份(002599.SZ)公布，截至 2020 年 12 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户使用自有资金以集中竞价交易方式，已回购股份数量为 402.6 万股，占公司目前总股本的 0.73%，最高成交价为 4.29 元/股，最低成交价为 3.81 元/股，成交总金额为人民币 1588.11 万元(不含交易费用)。
资产异常	2月19日	秀强股份	秀强股份 2021 年 2 月 19 日晚间发布公告称，2020 年度计提资产减值准备 1013.75 万元。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4、投资建议

上周(2月15日-2月19日)上证综指上涨1.12%、申万休闲服务指数下跌2.15%，跑输上证综指3.28个pct，上周休闲服务子板块涨跌互现：旅游综合-3.41%、景点3.91%、餐饮4.02%、酒店2.46%、教育服务-0.83%。春节期间“宅酒店”、本地周边“微旅游”成热门，海南离岛免税店春节人气足销售旺，4天揽金超7亿元。国外疫情二次爆发、病毒变异等因素使得疫情防控不确定性增加，消费回流继续持续，利好免税业务。旅游行业逐渐恢复，且疫情使得行业重新洗牌，但仍需关注国内疫情复发态势。短期来看，受压抑的旅游需求转向国内市场，景区、酒店业绩改善明显，看好各细分板块布局国内旅游市场的龙头企业，尤其看好酒店、景区、旅行社等弹性大的板块龙头。中长期来看，我们看好具备优质成长性的免税、演艺主题公园板块龙头。

1、旅游：建议关注：1) 受益于旅游和商务出行活动逐步恢复的酒店龙头；2) 受益于旅游活动逐步恢复的景区龙头；3) 积极转变发展模式且与免税合作的头部旅行社；4) 受益消费回流和免税新政的免税板块。**2、教育：**随着正常教学秩序的逐步放开与竞赛活动的回温，建议关注教育资源优质、有效控制获客与授课成本的在线培训机构、职教龙头。

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。

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