

# 清明假期国内旅游出游 1.02 亿人次，实现 旅游收入 271.68 亿元

——休闲服务行业周观点

强于大市 (维持)

2021 年 04 月 06 日

## 行业核心观点:

上周 (3月29日-4月2日) 上证综指上涨1.93%、申万休闲服务指数上涨4.85%，休闲服务指数跑赢上证综指2.92个pct，上周休闲服务子板块多表现为上涨：餐饮4.27%、酒店3.69%、旅游综合5.65%、景点1.91%，教育服务-0.05%。清明假期国内旅游出游1.02亿人次，实现旅游收入271.68亿元，国内旅游市场正在有序复苏，由于近程旅游占比高、旅游产品价格低、景区减(免)票等原因，旅游消费完全恢复尚需时日。休闲服务行业逐渐恢复，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 (3月29日-4月2日) 上证综指上涨 1.93%、申万休闲服务指数上涨 4.85%，休闲服务指数跑赢上证综指 2.92 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 2。年初至今上证综指上涨 0.33%、申万休闲服务指数上涨 17.17%，申万休闲指数跑赢上证综指 16.85 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 2。
- **行业相关新闻**：1) **旅游**：受疫情影响瑞丽旅游暂停；滇其他地方暂未受影响；携程大数据：清明节机票酒店订单超 2019 年同期。2) **教育**：教育部回应“双减”问题，将进一步加大校外培训机构治理力度；教育部：校外线下培训机构培训结束时间不得晚于晚八点半。
- **上市公司重要公告**：广州酒家、三特索道、西安饮食、凯撒旅业业绩披露；文化长城、凯文教育高管变动；美吉姆终止定增；西藏旅游终止减持；曲江文旅成立合资公司。
- **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。

## 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

离岛免税 1-2 月份成绩亮眼, 2021 年 600 亿销售目标实现可期

万联证券研究所 20210322-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

**研究助理:** 王鹏  
电话: 15919158497  
邮箱: wangpeng1@wlzq.com.cn

**研究助理:** 李滢  
电话: 15521202580  
邮箱: liying1@wlzq.com.cn

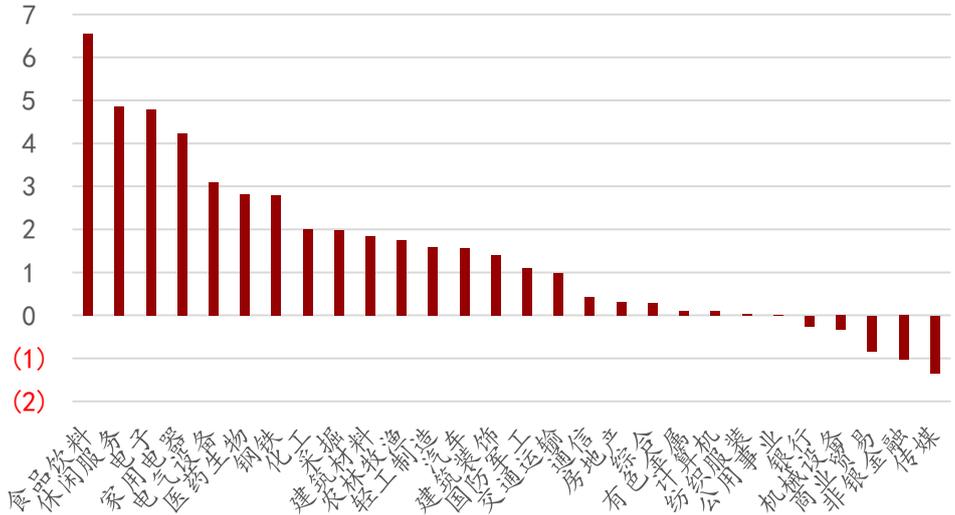
## 正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	4
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	8
3 过去一周上市公司重要公告.....	12
4 投资建议.....	13
5 风险提示.....	13
图表 1: 上周休闲服务板块涨跌幅(%) 位列第 2.....	3
图表 2: 年初至今休闲服务板块涨跌幅(%) 位列第 2.....	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_20210402.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20210402.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	12

## 1 行情回顾

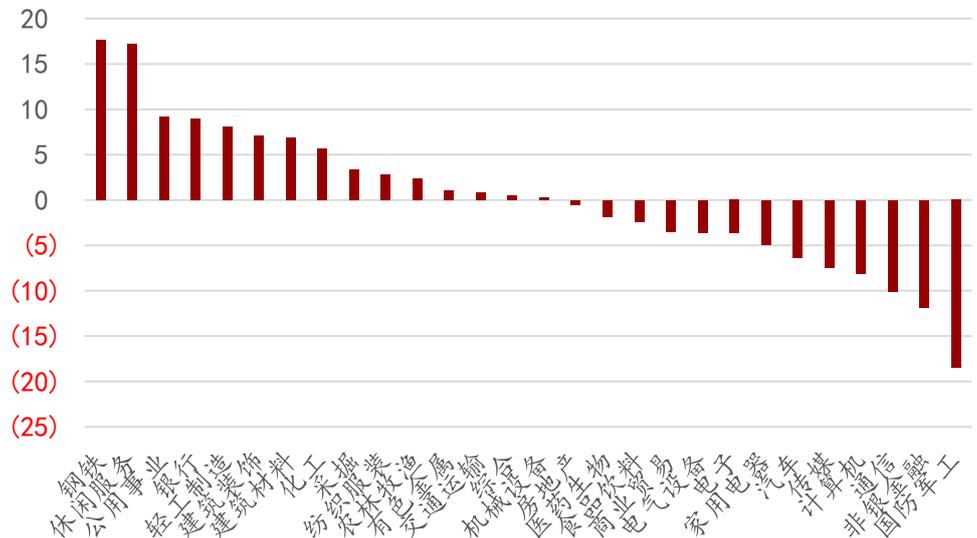
上周（3月29日-4月2日）上证综指上涨1.93%、申万休闲服务指数上涨4.85%，休闲服务指数跑赢上证综指2.92个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排名第2。年初至今上证综指上涨0.33%、申万休闲服务指数上涨17.17%，申万休闲指数跑赢上证综指16.85个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第2。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第2



资料来源：Wind，万联证券研究所

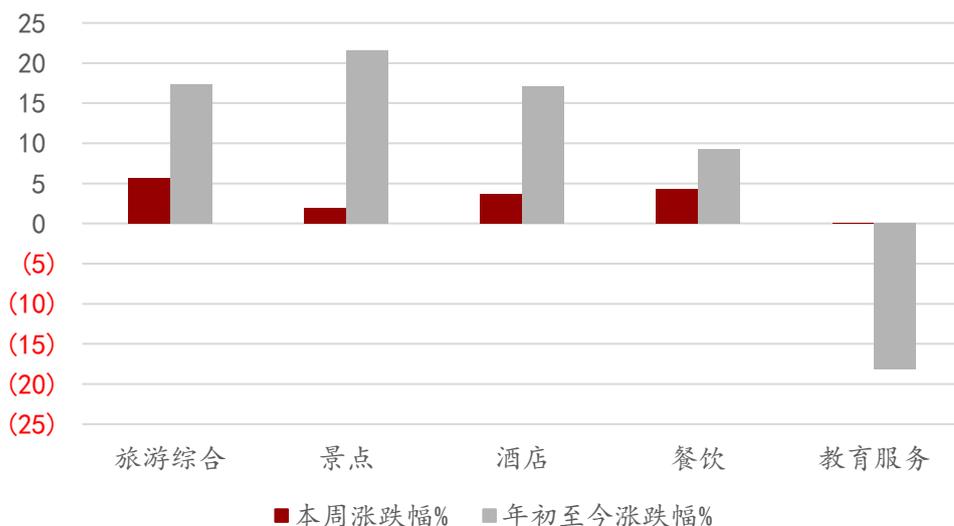
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第2



资料来源：Wind，万联证券研究所

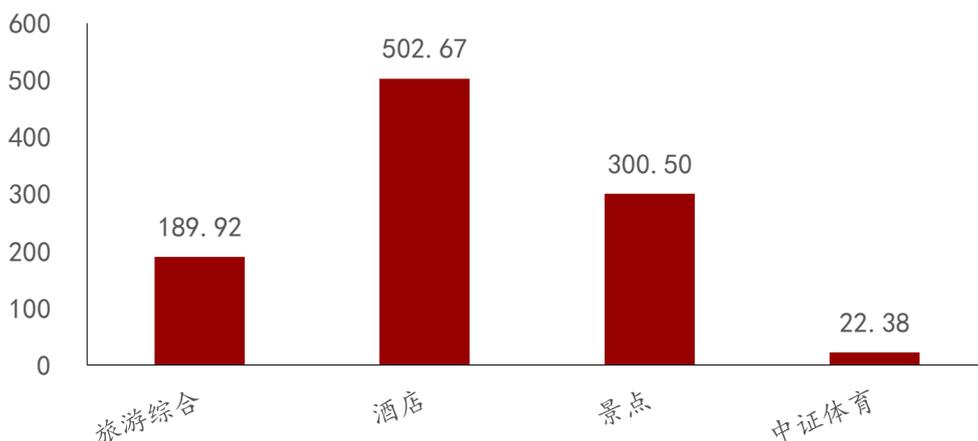
上周休闲服务主要子板块多为上涨：餐饮4.27%、酒店3.69%、旅游综合5.65%、景点1.91%，教育服务-0.05%。板块的PE估值为酒店502.67、景点300.5、旅游综合189.92、教育309.26。

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\_20210402



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况\_20210402

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	全聚德 (7.05)	腾邦国际 (-15.68)
	中国中免 (6.40)	西域旅游 (-15.31)
	ST云网 (5.84)	米奥会展 (-7.20)
教育服务	传智教育 (4.71)	紫光学大 (-13.47)
	竞业达 (4.17)	美吉姆 (-8.62)
	中公教育 (1.71)	凯文教育 (-4.19)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2 行业重要事件

## 2.1 旅游

### 清明假期：国内旅游出游 1.02 亿人次，实现旅游收入 271.68 亿元

综合各地文化和旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商数据，经文化和旅游部数据中心测算，2021 年清明节假期，全国国内旅游出游 1.02 亿人次，按可比口径同比增长 144.6%，恢复至疫前同期的 94.5%。实现国内旅游收入 271.68 亿元，同比增长 228.9%，恢复至疫前同期的 56.7%。国内旅游市场正在有序复苏，由于近程旅游占比高、旅游产品价格低、景区减（免）票等原因，旅游消费完全恢复尚需时日。清明节假期，全国文化和旅游系统未发生重特大安全生产事故，未发生疫情通过文化和旅游系统传播事件。

文化和旅游部坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持以人民为中心，统筹做好新冠肺炎疫情防控和假日旅游工作。

综合研判形势，科学精准做好疫情防控。印发《关于加快推进文化和旅游行业新冠病毒疫苗接种工作的通知》，要求各地文化和旅游部门在当地党委、政府统一领导下，稳步推进行业接种疫苗，实现“应接尽接”。要求各地按照《旅游景区恢复开放疫情防控措施指南》《旅行社有序恢复经营疫情防控措施指南》《关于进一步加强剧院等演出场所、上网服务场所、娱乐场所常态化疫情防控工作的通知》，落实所属地区疫情防控要求，依托智慧旅游平台，实施“限量、预约、错峰”管理，精准施策，不搞“一刀切”。

周密组织部署，营造安全有序市场环境。印发《关于做好清明节、劳动节、端午节文化和旅游假日市场工作的通知》，全面部署假日市场工作。部署开展未经许可经营旅行社业务专项整治行动，发布专项整治行动第一批指导案例，对在线旅游企业开展行政指导，引导企业依法规范经营。通过新闻发布会、网站等途径发布两期清明出游提示，提醒游客做好自我防护，提升防火意识，文明踏青，理性参团。各地指导 A 级旅游景区、旅行社等企业主体完善和落实安全生产管理制度，配合有关部门加强对地质灾害多发地段的安全监测和巡查以及索道、缆车等特种设备的安全检查，强化旅游包车安全管理，做好火灾风险防控。各地积极倡导游客文明观景踏青，用文明守护春色，文明出游成为游客共识。各地还加大假期文化和旅游市场执法力度，市场秩序良好。

游客出游热情高涨，红色旅游持续升温。踏青游、近郊游、乡村游、自驾游等需求加速释放，中国旅游研究院调查显示，57.0%的游客参与踏青郊游，32.5%的游客体验游园赏花，自驾游客占比 60.0%。红色旅游持续升温，各地组织开展“守护 2021 清明祭英烈”主题宣传教育活动，游客纷纷走进革命纪念馆瞻仰英烈，接受革命传统和爱国主义教育。江西井冈山、陕西延安和河北西柏坡等红色旅游景区受到游客青睐。不少红色游景区推出“红色主题游”+“历史人文游”+“秀美山水游”的组合线路，让游客既可以欣赏到红色旅游带来的人文情怀，也可以学习到不少历史人文，还可以在学习参观的同时体验生态之旅，旅游体验度大幅上升。

市场供给丰富，假日旅游品质提升。各地文化和旅游部门准备充分，市场供给及时响应了游客需求。旅游景区接待量、度假酒店和特色民宿入住率接近疫情前同期水平，局部地区出现“量价齐升”现象。博物馆、图书馆、美术馆、文化馆等接待游客增多，展览、话剧、诗会、音乐会、舞台剧等逐渐回归常态。中国旅游研究院调查显示，93.4%的游客参加了文化休闲活动，群众对清明期间文化休闲和旅游的综合满意度均为 89.3 分，达到了满意水平。（文旅部官网）

[https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202104/t20210405\\_923536.htm](https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202104/t20210405_923536.htm)

### 携程大数据: 清明节机票酒店订单超 2019 年同期

4 月 5 日清明假期最后一天, 携程发布《2021 携程春季旅行大数据报告》并通过多个数据维度展示当前国内旅游市场的强势复苏趋势。

受国内旅游市场强势复苏影响, 携程清明节总预订量同比增长 300%, 多项业务首次达今年顶峰甚至超越基础稳固的 2019 年同期。

来自携程方面数据显示, 今年清明节国内机票订单对比 2019 年已实现双位数增长。其中, 上海-北京、北京-成都、北京-上海、广州-上海、上海-广州、深圳-上海、成都-北京、上海-深圳、上海-成都、广州-北京入围清明节热门航线 TOP10。

酒店方面, 清明节“酒店度假”热度不减。订单量相较于 2019 年增幅过两成, 环比 3 月同期亦有近 4 倍增长。高星酒店优势则更为显著, 对比 2019 年增幅约为 35%。

周边游酒店订单相较于 2019 年也有 40%以上增长。热门酒店城市 TOP10 分别为: 上海、北京、广州、杭州、成都、南京、重庆、深圳、西安、苏州。

湖州龙之梦动物世界大酒店、无锡拈花湾拈花客栈、长隆酒店(广州长隆野生动物世界店)、湖州太湖龙之梦钻石酒店、阳江北洛秘境度假酒店、珠海长隆企鹅酒店、长隆横琴湾酒店(珠海长隆旗舰店)、杭州开元森泊度假酒店、Club Med Joyview 北戴河黄金海岸度假村、保定大午温泉度假村入围今年清明假期热门酒店榜单, 以亲子为主题的度假型酒店再次成为消费者心头好。

景区方面传来好消息, 清明小长假期间, 门票预订量对比 2019 年增长 232%。上海迪士尼度假区、河南博物院、上海海昌海洋公园、故宫、洛阳龙门石窟、西安钟楼、北京野生动物园、黄鹤楼、八达岭长城、广州长隆野生动物世界为清明节热门景区 TOP10。

假期第一天, 交通运输部发布出行预测显示, 今年清明节全国高速公路网总流量或将达到 1.51 亿辆, 可谓车轮上的小长假。携程租车数据显示, 清明节自驾租车预订量对比 2019 年增长 155%。

此外, 清明节高端消费趋势明显。私家团预订量对比 2019 年增长 260%; 主题游亦有不俗表现, 订单量对比 2019 清明假期增幅达 127%。

跨省游方面, 消费者强烈的出游意愿推动清明节成为今年首个跨省游高峰。节前两周报名跟团游的人数相较于 2019 年已经实现近四成增长。如果将维度扩大至整个 3 月, 复苏信号则更为显著, 3 月跨省游订单环比增长高达 7 倍。

不仅是线上预订连创新高, 线下场景同样表现不俗。3 月携程三品牌新开业门店环比新增近约 10 倍, 在下沉市场中, 五线及县级市门店覆盖率达 7 成。

作为行业风向标, 携程在清明小长假继续领跑国内旅游市场, 而在竭尽全力满足广大用户假期旅游需求的同时也迎来 2021 年的第一波业绩爆发。

数据显示, 携程 3 月日均订单量环比 2 月增长 50%; 平台日均新客量环比实现双位数增长; APP 平均 DAU (日活) 环比增幅近两成。

3 月 29 日, 携程发布“旅游营销枢纽”战略, 该战略将通过“1+3”的模式推进: 以星球号为载体, 聚合流量、内容、商品三大核心板块, 打造营销生态循环系统。该战略旨在创造新的交易场景, 通过内容转化和营销赋能为泛旅游行业创造增量收益, 并助力行业伙伴运营好自身的私域流量。

携程直播作为携程内容生态重要组成，在刚刚过去的3月，同样取得了傲人成绩。3月携程直播预售GMV环比取得双位数增长；携程直播间平均访问量环比增长已突破40%。

作为春节后首个小长假，消费者此前积压已久的旅游、返乡、探亲等需求在清明节得以释放。对于行业而言，当下旅游市场的火热更是为后续复苏注入一剂强心针，即将到来的五一假期甚至有望成为“史上最热黄金周”。（品橙网）

<http://www.pinchain.com/article/243628>

### 日本花王旗下 SENSAL (丝光溢彩) 与 EST (媛色) 进驻三亚海旅免税

2021年3月26日下午，海南旅投免税品有限公司（以下简称“海旅免税”）与日本花王株式会社的高层洽谈会顺利召开，双方就前期已达成的战略合作意向以及在免税行业的布局发展进行了深入沟通与分享。

日本花王株式会社将在三亚海旅免税城启动中国海南离岛免税行业布局第一步，旗下高端护肤品牌 SENSAL (丝光溢彩)、EST (媛色) 将进驻中国免税市场，国内首店将于4月1日精彩亮相三亚海旅免税城三楼。

该品牌商品在三亚海旅免税城的免税售价与日本市场价格同步，让消费者不出国门就能买到同质同价的人气美容护肤产品。

两家公司还将共同参加首届中国国际消费品博览会。届时，花王旗下 SENSAL、EST 品牌将在消博会设置现场展柜，向广大消费者展示各类美妆产品，相关产品还将在三亚海旅免税城展柜进行现场销售。

三亚海旅免税城是由海南省旅游投资发展有限公司旗下全资子公司海南旅投免税品有限公司倾力打造的三亚市内大型离岛免税店。

三亚海旅免税城坐落于三亚市城市主干道迎宾路303号，经营面积9.5万平方米，经营近400个国际知名品牌，涵盖了手表、首饰、箱包、香水、化妆品、电子产品、进口酒等45大类免税商品，是集免税购物、有税购物、餐饮娱乐于一体的高端旅游零售综合体。

“欢乐购 随心游”是海旅免税城的经营理念，海旅免税将不断开拓创新，与时俱进，致力于为广大消费者提供优质的产品和服务，以及安心、舒适的购物体验。（DFE）

<https://mp.weixin.qq.com/s/ReNML4ppyM345mwAwCvpKw>

### 受疫情影响瑞丽旅游暂停: 滇其他地方暂未受影响

云南瑞丽突发疫情，让即将进入旅游旺季的瑞丽旅游“急刹车”。4月1日，云南省旅游投诉热线工作人员介绍，已经接到当地疫情防控指挥部的通知，不建议游客前往瑞丽旅游，但是云南其他地方的旅游暂未受到影响。

受疫情影响，3月30日22时起，瑞丽市对离开该市的车辆、人员进行交通管制，原则上不进不出。今天上午，云南省旅游投诉热线工作人员提醒游客，由于目前瑞丽“封城”，因此不建议游客前往，后续可能还有变化，建议游客可关注当地疫情防控指挥部发布的最新信息。

云南是热门旅游目的地，清明小长假期间是否还能到云南其他地方旅游？该工作人

员表示，云南其他地区的旅游暂时不受影响，游客可凭云南健康码绿码和行程码绿码正常通行。

正在瑞丽某小区居家观察的导游杨小姐告诉记者，进入4月份，瑞丽旅游逐渐进入旺季，但是突发疫情让旅游“急刹车”。“前几天我们接到很多游客订单，大部分是从昆明、大理、丽江过来的，在瑞丽旅游后，再从芒市到景洪，然后返程，行程大约八九天。疫情一来，所有旅游团全部取消，给旅游业带来比较明显的影响。”

瑞丽没有机场，距离瑞丽最近的机场为芒市机场。今天，记者从芒市机场获悉，进入芒市机场的旅客，近期如果没有去过瑞丽，能够正常扫出健康码绿码和行程码绿码，都可以进入航站楼，并且办理值机手续。但是，芒市机场客服人员建议旅客，应提前咨询目的地机场的最新疫情防控举措，了解到目的地机场后是否有新的疫情防控要求。

今天上午，记者从机票预订平台查询了解到，目前依然可以预订从北京、昆明等地飞往瑞丽的机票。不过，3月31日，据去哪儿网信息统计，已经出现退票情况，其平台上退票量较大的目的地集中在邻近瑞丽市的昆明长水国际机场、德宏芒市机场，退票集中在今明两天出发的航班，占整体退订量的五成以上。

此外，瑞丽航空3月31日紧急出台了涉及芒市航线客票特殊处理的通知。通知表示在客票有效期内，符合政策的旅客免费办理一次非自愿变更航班日期，变更至航班日期前后7天（含）内的航班，免收变更手续费及舱位差价。在客票有效期内，且在航班起飞前已取消订座的机票，旅客可至原出票地上传相关证明后，办理非自愿退票，免收退票手续费。

根据瑞丽疫情防控要求，3月30日22时起，确需离开瑞丽的人员须持72小时以内核酸检测阴性报告。

芒市机场客服人员表示，如果是从瑞丽进入芒市机场的旅客，须持72小时内核酸检测阴性证明，且健康码、行程码均为绿码，体温检测正常后可在航站楼内通行。

今天上午，记者从昆明长水机场客服人员处获悉，目前，从芒市机场抵达昆明长水机场的旅客，体温正常、健康码颜色正常，并且同一航班上其他旅客身体健康，即可正常通行，对核酸检测报告没有强制要求。

首都机场、大兴机场客服人员均表示，目前，国内低风险地区抵京旅客，健康码未见异常、体温检测正常即可正常通行。但客服人员同时提醒旅客，建议与始发地机场、航空公司进一步确认相关疫情防控要求。

深圳宝安机场客服系统提示，目前，体温正常、健康码为绿码的旅客可在航站楼正常通行，同时建议咨询航空公司和对方机场，了解疫情防控要求。

<https://www.pinchain.com/article/243441>

## 2.2 教育

**中国民办教育协会会长刘林：互联网教育正处于上半场，政策市场双重调整将重塑格局**

3月30日，在“育见未来——首届中关村互联网教育发展峰会”上，中国民办教育协会会长刘林表示，互联网教育现在既不是终局也不是下半场，而是上半场刚刚开局。在政策和市场的双重调整之下，互联网教育一定会重塑格局。

随着“双减”相关政策文件逐步出台，K12培训相关教育机构、培训平台的可持续发展将受到重大影响，生存成长空间会被压缩，集中于K12的大量投资将不得不转向互联网教育其他赛道，从而带动整个行业的发展空间进一步重组。

以下是刘林的演讲实录，略有删减：

在现阶段还没有任何一个行业像互联网教育这样处于如此强劲的风口上。去年是市场的风口、投资风口，今年是舆论的风口，有风口的地方一定就会有风向，只有风向中才能见到未来。

有人说现在互联网教育已经进入了中旬，还有人说是已经进入了下旬。但是根据我的判断和从中国民办教育协会掌握的情况来看，互联网教育现在既不是终局，也不是下半场，而是上半场刚刚开局，而且这个开局在2021年就遇到了政策和市场的双重调整期，我相信在双重调整之下，中国的互联网教育一定会重塑格局，现出一个新的未来。

根据我个人的判断，我认为互联网教育可能在以下4个方面在今后会遇到重大的调整或者重塑格局。

第一，制度环境。2019年8月，国务院常务会议对互联网教育持的态度是促进、鼓励；2020年7月，教育部等13部门出台的《关于支持新业态新模式健康发展 激活消费市场带动扩大就业的意见》中关于互联网教育提到了大力发展；2021年3月，国家发改委等28部门发布的《加快培育新型消费实施方案》中关于互联网教育提到了有序发展。

一旦进入有序，首先要进行规范。同时文件还进行了分工调整，互联网教育过去归发改委、归产业部门管，这次明确主责部门是国家教育部。换句话说，互联网教育首先是教育，它是要按教育规律办事，不是按市场规范，政策的逻辑是民生逻辑不是产业逻辑。这个政策逻辑的变化会预示着互联网教育整个发展的制度环境将发生重大的调整 and 变化。

第二，发展空间。双减文件按计划肯定会出台的，双减文件不仅会对以K12为主要内容的部分互联网学校、互联网机构发生重大影响，而且由于板块的牵引，集中于K12的大量投资将不得不转向互联网教育其他赛道，从而带动整个行业的发展空间进一步重组。

第三，产业链。现在互联网教育产业从横向的多品类教育赛道各自发展，转移到纵向的产业上下游生态链发展的形态还不够成熟，而且在工具产品和技术方面有很大的成长空间。

第四，市场主体。互联网教育是一个非常有重大影响力的产业，关系到民生，现在整个行业是以“民间队”作为主体，但是未来一定会有“国家队”来加入到互联网教育当中来。我已经看到有重大改革在布局了，所以我认为2021年应该是互联网教育再出发的一个新元年。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/123555.html>

### 教育部回应“双减”问题，将进一步加大校外培训机构治理力度

3月31日，在国务院新闻办公室召开的发布会上，针对近日社会广泛关注的规范校外培训以及减轻学生课外培训负担等问题，教育部基础教育司司长吕玉刚回应，今年教育部将把治理校外培训机构列入重点工作任务，将采取更加有效的措施，进一步加大校外培训机构治理力度。从严审批培训机构，强化培训内容监管，创新收费管理方式，

规范培训行为，严肃查处违法违规培训行为，切实维护广大家长和学生的合法权益。

吕玉刚表示，“双减”是当前社会广泛关注的热点问题，“最近不少主流媒体给予了大量宣传、报道，也作了一些深入分析和研究，对此我们表示感谢。”

“近年来，各地积极开展校外培训机构的治理，取得了积极成效。但是一些地方仍然存在着不少突出问题，主要表现在校外培训仍然过热，超纲超标的培训行为仍没有得到根本解决。一些培训项目收费居高，有的培训机构退费难、卷款跑路的问题还时有发生。”吕玉刚说，这些问题的存在，既加重了学生的学业负担，也加重了家长的经济负担和精力负担，对此社会反响非常强烈，广泛呼吁要进一步加大治理力度。

他介绍，今年教育部将把校外培训机构的治理等列入重点工作任务，将会同有关部门按照系统治理、标本兼治的工作思路，采取更加有效的措施，进一步加大校外培训机构治理力度。与此同时，要进一步强化学校的育人主阵地作用，切实减轻学生校外培训负担和作业负担。

对校外培训机构，将坚持依法治理、综合施策，严格落实国家有关法律法规的规定要求，从严审批培训机构，强化培训内容监管，创新收费管理方式，规范培训行为，严肃查处违法违规培训行为。

对义务教育学校，要进一步提高课堂教学质量，规范作业管理，提高作业设计水平，严格控制书面作业的总量。要进一步增强课后服务供给，保障课后服务时间，特别强调课后服务的时间要和当地正常的下班时间相衔接，进一步丰富课后服务内容、提高课后服务质量。

吕玉刚提醒家长，要把孩子的身心健康放在第一位，树立正确的教育观念和成才观念，理性地、客观地看待社会培训，不给孩子过多施加压力，科学、适度地安排孩子的学习、生活和锻炼，促进孩子健康成长、全面发展。

此前，关于开展减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担试点工作的信息（“双减”）在网上流传。3月27日，教育部新闻办公室通过官方微博“微言教育”回应，“规范校外培训及减轻学生过重课外负担是常态工作，国家和地方出台政策以官方渠道发布内容为准，谨防误传形成不确切信息。”

3月6日，在全国政协十三届四次会议医药卫生界、教育界联组会上，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平谈到了“校外培训机构乱象”。

习近平指出，“培训乱象，可以说是很难治理的顽瘴痼疾。家长们一方面都希望孩子身心健康，有个幸福的童年；另一方面唯恐孩子输在分数竞争的起跑线上。别的孩子都学那么多，咱们不学一下还行啊？于是争先恐后。这个问题还要继续解决。”

2月23日，教育部召开的2021年春季学期学校疫情防控和教育教学工作发布会也提到要严格规范校外培训机构，吕玉刚在会上表示，今年将进一步加大治理力度，从严审批培训机构，强化培训内容监管，规范培训服务行为，积极推广使用《中小学生校外培训服务合同（示范文本）》，严肃查处违法违规培训行为。

在2月4日的全国教育工作会议上，教育部部长陈宝生指出，2021年要大力度治理整顿校外培训机构，减轻学生和家庭负担，把学生从校外学科类补习中解放出来，把家长从送学陪学中解放出来。陈宝生强调，治理的重点是整治唯利是图、学科类培训、错误言论、师德失范、虚假广告等行为。

今年两会期间，校外培训机构相关问题也受到了关注。全国人大代表方燕建议，制定教育培训类广告的具体管理办法、细则；加大对教育培训类广告虚假宣传、内容低俗

等违法违规行为的处罚力度；明确广告经营者、发布者、代言人、发布平台等各方的责任，对未履行审查义务、不作为的行为给予相应处罚，提高不良教育培训类广告违法违规成本。

在3月26日的公安部新闻发布会上，公安部网络安全保卫局副局长李彤介绍，2020年8月，公安机关开展了为期4个月的“中小学网课网络环境专项整治”，共排查属地教育类APP和网课平台4900余款，行政处罚423款，责令整改1058款，下架636款。

针对规范校外培训机构问题，国家教育咨询委员会秘书长张力接受芥末堆采访时表示，联合国教科文组织曾将校外培训称为影子教育，主要指伴随正规学校教育的收费补习训练行为，多为市场化运作和竞争格局，如果缺乏必要规范或适当引导，恐怕会对学生成长造成负面影响。

张力认为，面对当前校外培训机构的规范，党和国家政策导向一以贯之。从党的十九届三中全会要求推动公共服务提供主体多元化和提供方式多样化，再到十九届五中全会明确规范校外培训机构，核心是在推进基本公共教育服务均等化的同时，支持社会力量依法参与适应社会多样化的教育需求。

规范校外培训机构，肯定会标本兼治、多措并举。近年来，根据国务院文件精神，政府有关部门行政执法，重在排查整治校外培训机构违法违规行为，建立黑名单等，收到预期实效。今后，教育服务行业协会等也将配合政府研制标准、开展认证，也有可能探索红名单。总之，需要政府、企业、社会各方共同努力，形成法治化、规范化的环境。

对于在政策和市场监管之下，校外培训机构未来将如何发展？中国民办教育协会会长刘林表示，互联网教育现在既不是终局也不是下半场，而是上半场刚刚开局。在政策和市场的双重调整之下，互联网教育一定会重塑格局。

刘林认为，随着“双减”相关政策文件逐步出台，K12培训相关教育机构、培训平台的可持续发展将受到重大影响，生存成长空间会被压缩，集中于K12的大量投资将不得不转向互联网教育其他赛道，从而带动整个行业的发展空间进一步重组。

新东方教育科技集团董事长俞敏洪也表示，互联网教育在全世界一旦开始是不可能停止的，只会越做越大越做越好。校外培训机构之所以做教育不是为了给学生增加负担而是减少负担，不是通过不断贩卖焦虑或者超前教育让家长处于困境。

俞敏洪认为，互联网教育应该回归教育，尽可能摆脱资本和获利的影响，为老百姓尤其家长孩子提供真正的服务。他表示，教育从业者不要过于“着急”，而应该循序渐进，慢慢来。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/123566.html>

### 教育部：校外线下培训机构培训结束时间不得晚于晚八点半

4月2日，教育部办公厅发布《关于进一步加强中小学生睡眠管理工作的通知》，其中提到，校外培训机构培训结束时间不得晚于20:30，线上直播类培训活动结束时间不得晚于21:00，每日22:00到次日8:00不得为未成年人提供游戏服务。

教育部调研数据显示，我国小学生、初中生平均睡眠时长分别为9.5小时和8.4小时，不同程度存在睡眠不足问题。

《通知》提出，小学生每天睡眠时间应达到10小时，初中生应达到9小时，高中生应

达到8小时。以此为基础，从保证学生充足睡眠需要出发，小学上午上课时间一般不  
早于8:20，中学一般不于8:00；就寝时间上，小学生一般不晚于21:20，初中生一  
般不晚于22:00，高中生一般不晚于23:00。

校外培训机构的上课时间限定了范围：线下培训结束时间不得晚于20:30，不得以课  
前预习、课后巩固、作业练习、微信群打卡等任何形式布置作业，并采取技术手段确  
保线上直播类培训活动结束时间不得晚于21:00。

此外，《通知》要求，每日22:00到次日8:00不得为未成年人提供游戏服务。(芥末堆)

<https://www.jiemodui.com/N/123613.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	3月30日	广州酒家	广州酒家 2021 年 3 月 29 日晚间发布业绩快报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 4.65 亿元，同比增长 21.02%；营业收入 32.96 亿元，同比增长 8.82%；基本每股收益 1.1507 元，同比增长 21.02%。
业绩披露	3月30日	三特索道	三特索道 2021 年 3 月 29 日晚间发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 2852.11 万元，同比增长 150.06%；营业收入 4.05 亿元，同比减少 40.09%；基本每股收益 0.21 元，同比增长 162.5%。
业绩披露	3月30日	西安饮食	西安饮食 2021 年 3 月 29 日晚间发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 901.24 万元，上年同期净亏损 4715.08 万元，扭亏为盈；营业收入 4.11 亿元，同比减少 17.9%；基本每股收益 0.0181 元，上年同期基本每股收益-0.0945 元。
减持终止	3月31日	西藏旅游	西藏旅游 2021 年 3 月 30 日晚间发布公告称，根据国风集团于 2020 年 12 月 1 日通过公司披露的减持计划（公告编号：2020-056 号），本次减持期间为 2020 年 12 月 22 日至 2021 年 6 月 20 日。考虑市场情况、公司股价情况等因素，国风集团决定提前终止本次股份减持计划。
业绩披露	3月31日	凯撒旅业	凯撒旅业 2021 年 3 月 31 日发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润亏损 6.98 亿元，上年同期净利润 1.26 亿元，由盈转亏；营业收入 16.15 亿元，同比减少 73.25%；基本每股收益-0.8706 元，上年同期基本每股收益 0.1565 元。
经营活动	4月3日	曲江文旅	曲江文旅拟与纪南文投、荆楚文化集团签订《荆州楚文化产业园（楚王宫）项目投资合作协议》，共同成立合资公司，合资公司负责楚王宫项目的策划、投资和建设。
教育行业上市公司公告			
实控人拟变更	3月29日	文化长城	文化长城 2021 年 3 月 29 日晚间发布公告称，本次表决权委托完成后，蔡廷祥先生将持有上市公司 143,437,500 股股份（占上市公司现有表决权股份总数 29.82%）所对应的表决权委托给孙光亮先生，委托期限自表决权委托协议生效之日起 36 个月。本协议签署后，孙光亮先生将拥有上

市公司 143,437,500 股股份的表决权，占上市公司有表决权股份的 29.82%，上市公司实际控制人将由蔡廷祥先生、吴淡珠女士变更为孙光亮先生。孙光亮先生将发挥自己的资源优势，帮助上市公司改善原有业务，开拓新的业务，寻找新的利润增长点，改善上市公司经营情况。

高管变动      3月31日      凯文教育  
凯文教育 2021 年 3 月 31 日晚间发布公告称，蒋晓琳因个人原因申请辞去公司副总经理职务，辞去该职务后将不在公司及下属子公司担任任何职务。

终止定增      4月6日      美吉姆  
美吉姆 4 月 5 日晚间公告称，鉴于政策环境及市场环境发生变化，经公司综合考虑内外部因素，并与中介机构等深入沟通和审慎分析，公司决定终止 2019 年度非公开发行股票事项。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

## 4 投资建议

上周（3月29日-4月2日）上证综指上涨1.93%、申万休闲服务指数上涨4.85%，休闲服务指数跑赢上证综指2.92个pct，上周休闲服务子板块多表现为上涨：餐饮4.27%、酒店3.69%、旅游综合5.65%、景点1.91%，教育服务-0.05%。清明假期国内旅游出游1.02亿人次，实现旅游收入271.68亿元，国内旅游市场正在有序复苏，由于近程旅游占比高、旅游产品价格低、景区减（免）票等原因，旅游消费完全恢复尚需时日。休闲服务行业逐渐恢复，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

## 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