

海南离岛免税购物政策实施十周年，日揽金过亿元成为“常态”

——休闲服务行业周观点(04.19-04.25)

强于大市(维持)

2021年04月26日

行业核心观点:

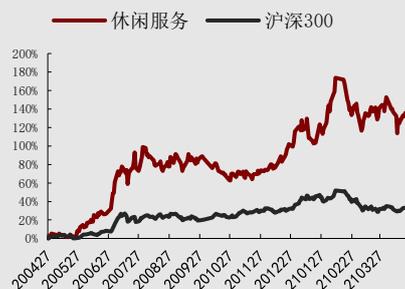
上周(4月19日-4月23日)上证综指上涨1.39%、申万休闲服务指数上涨3.12%，休闲服务指数跑赢上证综指1.73个pct，上周休闲服务主要子板块涨多跌少：餐饮-3.81%、酒店1.91%、旅游综合3.78%、景点1.73%，教育服务1.37%。**海南离岛免税购物政策实施十周年：得益于海南离岛免税政策的多次调整、政策红利不断释放，海南离岛免税政策实施首年销售额为18亿元，前8年销售额为445亿元。最近2年来，海南离岛免税销售额更是超过前8年总和，日揽金过亿元成为“常态”。**休闲服务行业逐渐恢复，且疫情使得行业重新洗牌，但仍需关注国内疫情复发态势。**短期来看，受压抑的旅游需求转向国内市场，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(4月19日-4月23日)上证综指上涨1.39%、申万休闲服务指数上涨3.12%，休闲服务指数跑赢上证综指1.73个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第9。年初至今上证综指上涨0.03%、申万休闲服务指数上涨8.42%，申万休闲指数跑赢上证综指8.39个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第4。
- **行业相关新闻：**1) **旅游：**五一假期旅游市场前景，让期待已久的出游“不虚此行”；2021中国国际旅游城市市长论坛在郑州举办。2) **教育：**教育部：将禁止留作业作为校外培训机构监管重点；扎实做好2020年对省级人民政府履行教育职责评价。
- **上市公司重要公告：**宋城演艺、西安饮食、岭南控股、黄山旅游、西安旅游、大东海A、中国中免、全聚德、张家界、云南旅游、三盛教育、东方时尚、传智教育、视源股份、开元教育、紫光学大等公司业绩披露。
- **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

海南非法代购遭打击，五一跨省游预定量激增

离岛免税“邮寄送达”业务收寄量逐月攀升，总量已超过7.5万件

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

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：liyings1@wlzq.com.cn

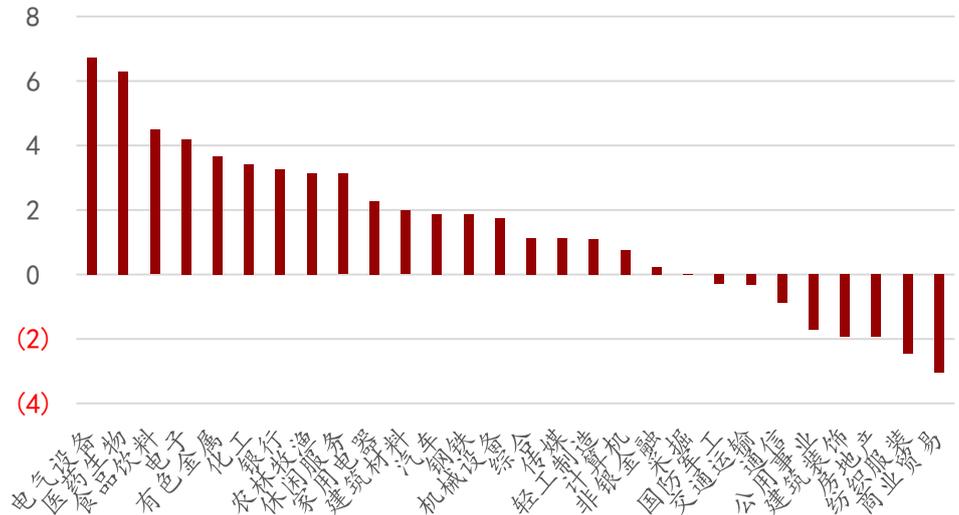
正文目录

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.....	10
4 投资建议.....	12
5 风险提示.....	12
图表 1: 上周休闲服务板块涨跌幅(%) 位列第 9.....	3
图表 2: 年初至今休闲服务板块涨跌幅(%) 位列第 4.....	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_20210423.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20210423.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	10

1 行情回顾

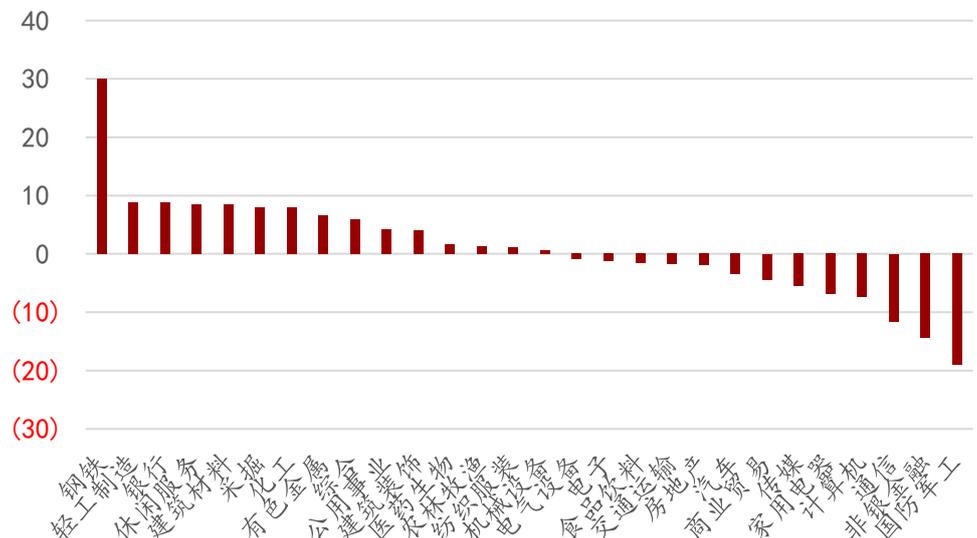
上周（4月19日-4月23日）上证综指上涨1.39%、申万休闲服务指数上涨3.12%，休闲服务指数跑赢上证综指1.73个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排名第9。年初至今上证综指上涨0.03%、申万休闲服务指数上涨8.42%，申万休闲指数跑赢上证综指8.39个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第4。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第9



资料来源：Wind，万联证券研究所

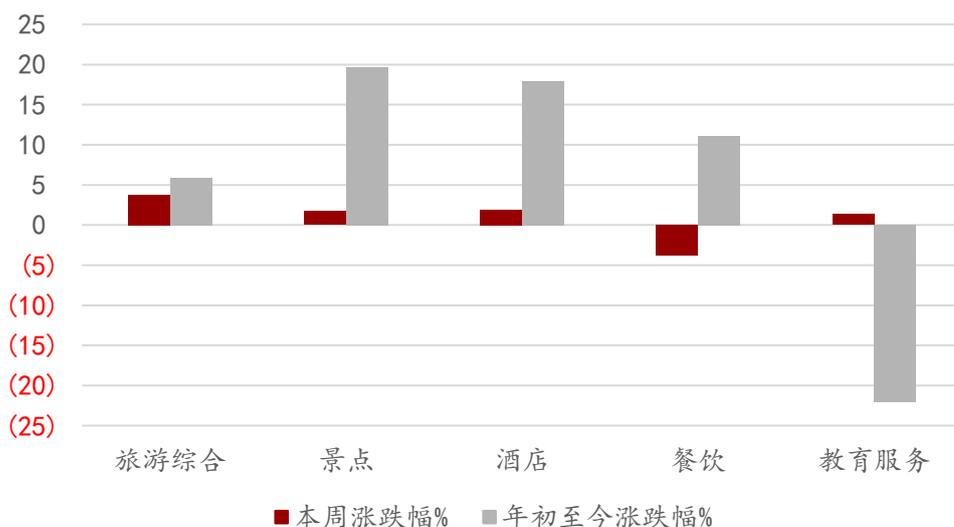
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第4



资料来源：Wind，万联证券研究所

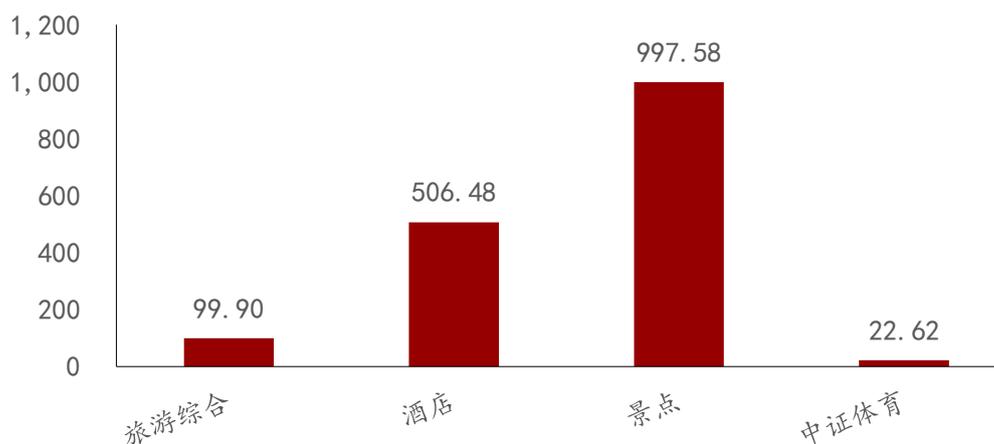
上周休闲服务主要子板块涨多跌少：餐饮-3.81%、酒店1.91%、旅游综合3.78%、景点1.73%，教育服务1.37%。板块的PE估值为酒店506.48、景点997.58、旅游综合99.9。

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_20210423



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20210423

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	*ST 联合 (11.65)	西域旅游 (-17.52)
	桂林旅游 (10.32)	腾邦国际 (-12.38)
	锦江酒店 (7.84)	*ST 海创 (-9.04)
教育服务	行动教育 (21.00)	三盛教育 (-15.69)
	拓维信息 (8.89)	凯文教育 (-6.84)
	文化长城 (5.66)	全通教育 (-4.75)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 行业重要事件

2.1 旅游

海南离岛免税购物政策实施十周年：日揽金过亿元成常态

4月20日，是海南离岛免税购物政策实施十周年的日子。记者从海南省商务厅获悉，截至4月19日，海南免税品销售额约980亿元，购物人数超2500万人次，购物件数约1.2亿件。

数据显示，海南离岛免税政策实施首年销售额为18亿元，前8年销售额为445亿元。最近2年来，海南离岛免税销售额更是超过前8年总和，日揽金过亿元成为“常态”。

销售“井喷”得益于海南离岛免税政策的多次调整、政策红利不断释放。作为国家赋予海南含金量最高、影响最广泛的政策之一，离岛免税购物政策自2011年4月20日实施以来，历经多次调整。免税额度由2011年的每人每年5000元，逐步提高到8000元、1.6万元、3万元、10万元；商品品种由18种扩大到45种，尤其是去年还增加了酒、电子产品；购物群体不断增加，由最初年满18周岁、乘飞机离岛但不离境的国内外旅客，调整为年满16周岁的旅客，增加了乘坐火车、轮船的离岛方式；购物次数从每人每年2次调整为不限次数，从最初的每种商品都有购买数量的限制，调整为以额度管理为主，大幅减少单次购买数量限制的商品种类；购物便利性不断显现，允许开设网上销售窗口，新增岛外旅客“邮寄送达”和本岛居民“返岛提取”提货方式。

据了解，海南离岛免税店总数目前已达10家，其中海口5家、三亚4家、琼海1家，其中中免三亚海棠湾国际免税城已成为全球最大单体免税店，经营面积达7万平方米。

到2022年，面积达28万平方米的中免海口新海港国际免税城即将开业，届时海南省离岛免税店经营面积将超过50万平方米。

海南大学政治与公共管理学院研究员、人文社会科学高等研究院执行院长夏锋表示，海南凭借离岛免税政策、优良的生态环境、巨大的旅游市场等有利因素，有条件打造成为我国居民旅游及相关服务型消费释放的重要承接地，由此深度融入国内大循环，促进海南旅游业提质增效，为海南经济发展注入新的活力。

海南师范大学经济与管理学院副教授、特区经济与社会发展研究中心执行主任裴广一认为，十年来，海南离岛免税从无到有，产业规模不断发展壮大，国内外影响力显著提升，国际旅游消费中心建设初见成效。受新冠肺炎疫情影响，我国游客出境旅游意愿大大降低，这为国内旅游消费市场带来了重大机遇。海南自贸港应该加快推动旅游业供给侧结构性改革，全面提升海南旅游消费供给体系和质量，用好用活中央赋予的离岛免税政策，大力发展“免税经济”、打造亚太地区“购物天堂”，在畅通构建新发展格局中发挥世界最大自贸港的重要作用。

海南省委书记沈晓明表示，海南在国家有关部门支持下，适时调整离岛免税政策，吸引境外消费回流，预计今年离岛免税销售额能够超过600亿元。（DFE）

<https://mp.weixin.qq.com/s/UqXdPRmM3r8TI7zDVTkqZA>

五一假期旅游市场前景 让期待已久的出游“不虚此行”

2021年春天，大众对于“诗和远方”有着格外的向往和期待。随着疫情防控形势持续向好以及疫苗的普及，大众远游的愿望重燃。“五一假期火车票秒光”冲上热

搜，热门线路机票价格大涨，“史上最热五一”成为舆论热点，反映出大众高昂的出游热情。对于旅游业界来说，五一假期也是一次大考，如何让大众期待已久的远游“不虚此行”，成为业界关注的焦点。

旅游研究机构、在线旅行商以及民航、铁路部门的统计数据近期频频曝光，一幅“浩浩荡荡”的五一假期出行图已经逐渐显现。

中国旅游研究院近期发布的相关统计报告显示，第二季度是传统的出游旺季，包含了清明、五一、端午三个公众假期，很可能会成为旅游抗疫的战略转折点。从清明节假期三天的数据来看，全国国内旅游出游1.02亿人次，恢复至疫前同期的94.5%。第二季度的居民出游意愿为83.19%，城乡居民的旅游消费心理开始从谨慎转向积极，近郊旅游和跨省旅游意愿分别为43.48%、34.04%。

“伴随着国内疫情的有效管控，政府部门持续放开出行限制、鼓励和推动旅游业发展，即将到来的五一假期有望迎来‘爆发式出游’。23%、43%、114%、126%，从携程当前五一假期机票、酒店、门票、租车订单量对比2019年的显著增长来看，今年五一假期旅游人次有望突破2019年同期水平，达到2亿人次新高。”携程研究院行业分析师方泽茜分析。

各地在线旅行商发布的数据也十分可观。飞猪旅游与五一出游相关的度假和酒店预订量同比涨超11倍，超过3小时的跨省长线游预订量同比涨超150%。马蜂窝大数据显示，五一假期机票平均价格为1050元，比2019年同期上涨超1倍。

记者从海航方面了解到，5月1日至5日，海航境内航司计划执行航班1万余班，运送旅客量超过150万人次。旅客出行热门目的地集中在三亚、海口、成都、重庆等城市。其中，执行海南进出港航班约2300班，运送旅客量将达30余万人次，航班量、旅客量较2019年同期分别增长22%、30%。

同程研究院首席研究员程超功表示，综合国内疫情防控形势及居民出游需求，预计4月30日至5月5日，全国铁路、民航及道路客运的客流量将达到2.5亿人次左右，局部地区的大交通（不含市内交通）客流量有望超过2019年同期水平。建议各地提前做好谋划，尤其是一些热门地区应做好应对大客流的准备。

面对今年五一假期旅游市场高涨的态势，各地早早行动起来，毫不松懈做好安全工作，全方位迎接即将到来的五一客流高峰。

4月17日，陕西省文化和旅游厅党组书记高阳在党组会上安排部署下一阶段工作时要求，面对即将到来的五一假期，全省文化和旅游系统要在做好疫情防控、抓好安全生产的前提下，抓紧谋划假日期间文化和旅游活动，瞄准重要旅游客源地搞好宣传推介，并有针对性地推出一批文化和旅游产品，让更多游客在陕西度过一个难忘的假期。

河北省文化和旅游厅相关负责人表示，该厅印发相关文件，就切实做好五一假期安全生产、疫情防控等工作进行部署。其中，在疫情防控方面，要求督导检查A级旅游景区恢复开放疫情防控指南、公共文化场馆恢复开放疫情防控指南等落实情况，要求各级文化和旅游部门开展疫情防控培训和应急演练等。在安全生产方面，要求重点督导安全生产风险辨识和隐患排查治理双重防御机制建设工作开展情况等。

为守好安全底线，各地纷纷采取行动，强化安全保障。山东省青州市文化和旅游局召开全市五一假期文化和旅游安全工作会议，确保交通、卫生、饮食、消防、游览和治安等方面的安全；湖北省黄冈市文化和旅游安全生产专业委员会召开会议，切实发挥专委会机构作用，加强联合监管；云南省临沧市文化和旅游局日前针对五一

假期旅游市场发出文明旅游倡议书，倡导游客和从业者做好疫情防控，强化文明、安全、健康出游意识。

针对大众高涨的出游热情，业界积极预判，增加供给、推出优惠、加大推介，满足大众出游需求。如，广东省景区行业协会联合广东各大景区推出“促消费迎复苏 五一全国游广东”活动，将提供万余张景区免费门票；河北航空计划于4月30日起新开石家庄—黄山—珠海航线，为旅客提供更多出行选择；黑龙江省文化和旅游厅将组织全省各地市举办大型自驾游活动，涵盖房车露营节、龙江味道美食节、自驾登山节等，以丰富游客选择。

中国旅游集团旗下景区业务板块负责人表示，中旅景区早在清明节后就启动了相关营销活动，线上线下联动，各种早鸟票、预售套餐、门票均已在4月初上线，线下景区的疫情防控措施、节庆环境布置也已到位。据不完全统计，截至目前，中旅景区旗下度假区类酒店预订率已达80%，其中5月1日至3日几近满房。5月1日至3日，中旅景区还将在上海、广州两地举办特惠闪购、达人直播、定点红包雨等活动。

中国旅游研究院副院长李仲广建议，面对五一出游热情，业界应加大力度扩大服务供给，通过大数据等技术手段，加强旅游市场动态科学研判，鼓励航空公司、目的地、景区、租车公司等根据搜索量、预订量等指标，及时扩大服务供给；做好散客、自助、自驾和近程游等热点市场的引导，尽量降低旅游成本，振兴跟团游市场，提高旅游服务质量。新增“微度假”、定制租车、数字文旅、市内免税商业综合体及新型文旅消费业态等项目，满足国内旅游消费升级的需求。（文旅部）

https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202104/t20210420_923822.htm

2021中国（郑州）国际旅游城市市长论坛在郑州举办

2021年4月21日至23日，2021中国（郑州）国际旅游城市市长论坛在郑州举办。文化和旅游部副部长张旭，河南省委书记王国生、代省长王凯，世界旅游联盟主席段强以及塞拉利昂、斯里兰卡等国驻华大使出席开幕式。联合国世界旅游组织执行主任祝善忠、亚太旅游协会PATA首席执行官哈迪以及意大利、克罗地亚、阿联酋等国驻华大使分别以视频方式致辞。

张旭在开幕式致辞中表示，在过去的一年中新冠肺炎疫情给世界旅游业带来了前所未有的挑战。面对新冠疫情对各国旅游产业和社会经济发展的冲击以及由此带来的旅游市场结构、旅游消费内涵、旅游产品供给方式等的巨大改变，如何应对新形势新挑战，创新发展模式，提振消费者出行信心，加速促进国内外旅游市场复苏成为各国旅游行业必须深入研讨的问题。

本届论坛以“市场繁荣、科技创新提升城市旅游竞争力”为主题，参加论坛的各国嘉宾就疫情后世界旅游业发展态势、旅游城市竞争力的提升、品牌塑造、投资合作等议题进行深入探讨，并在此基础上加强合作、团结互助，为未来促进世界旅游业快速复苏提供宝贵经验。

王凯在致辞中表示，旅游是传播文明、交流文化、增进友谊的桥梁纽带，也是推动经济发展的重要支撑。目前，国际旅游城市市长论坛已经成为深化国际旅游合作的重要平台。未来河南将加快打造全球探寻体验华夏历史文明的重要窗口、具有国际影响力的旅游目的地，同全球各城市一起构建旅游发展新格局，共创世界旅游城市合作发展新局面。

此次论坛围绕持续提升国际旅游城市竞争力、促进国际城市的旅游投资合作等议题开展了多个主题分论坛，同时还举办了世界旅游联盟会员日和嘉宾考察等配套活动。(文旅部)

https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202104/t20210422_923876.htm

北京·平谷世界休闲大会举办

4月16日至18日，北京·平谷世界休闲大会在北京市平谷区举办。北京市委书记蔡奇，中央宣传部副部长、文化和旅游部部长胡和平，北京市委副书记、市长陈吉宁出席开幕式。

胡和平在致辞中向参加大会的各界代表表示热烈欢迎。他说，本届世界休闲大会既为世界各国搭建相互交流借鉴的平台，也将带动、提升北京市旅游休闲产业发展水平，在更高标准、更高质量、更高水平上打造休闲之都、美好之城。文化和旅游部将认真落实“十四五”规划纲要，坚持文化引领、创新驱动、品质优先、服务人民的原则，做好顶层设计，引导人们重视休闲价值，推广积极、健康、文明的休闲方式；丰富产品业态，打造具有传统底蕴、文化内涵、中国特色、世界影响的休闲品牌；推进科技赋能，提升休闲领域数字化、网络化、智能化程度，努力将旅游休闲产业打造成满足人民美好生活需要的幸福产业，贯彻新发展理念、构建新发展格局的朝阳产业，推动文化和旅游融合、带动多业态发展的综合产业。

陈吉宁致辞说，近年来，北京市深入践行新发展理念，努力建设国际一流的和谐宜居之都，着力构建休闲环境、发展休闲产业、开展休闲服务，城市生活品质进一步提升，逐步呈现出自然人文和谐共生、城市乡村交相辉映、繁华宁静彼此交融的城市特色。北京市将深入贯彻习近平生态文明思想，落实生态优先的绿色发展理念，深入实施“绿色北京”发展战略，努力描绘天更蓝、山更绿、水更清的美好画卷。全面推广科学健康的生活方式，利用好世界休闲大会这个平台，把最前沿、最科学的休闲理念分享到世界各地，更好造福各国人民。深入推进国家服务业扩大开放综合示范区和自由贸易试验区建设，在高水平对外开放基础上，大力支持休闲产业发展和国际合作，提供更加丰富多彩的休闲产品和服务。

开幕式前，蔡奇、胡和平、陈吉宁等中央有关部门领导和北京市领导参观了世界休闲大会展览，先后来到首届国际休闲生活方式案例奖、中国国际智力游戏挑战赛、乐享生活——文旅平谷、桃苑人家——平谷特色民宿、中青旅控股、华为等展区，察看休闲旅游、休闲文化产品展示。本届大会由北京市政府主办，北京市文化和旅游局、平谷区政府承办，主题为“休闲提升生活品质”，采取线下线上相结合的方式，其间，举办1场主论坛、14场平行分论坛、中国（北京）国际休闲产业博览会以及9项特色休闲活动，向世界展示一场具有国际视野、中国文化、北京底蕴、平谷特色的休闲盛会。

世界休闲组织理事会主席乔安妮·施罗德视频致辞，北京市领导张家明、王红参加。(文旅部)

https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202104/t20210419_923801.htm

2.2 教育

突出督查重点，强化问题导向，扎实做好2020年对省级人民政府履行教育职责评价

根据《国务院办公厅关于印发对省级人民政府履行教育职责的评价办法的通知》，2020年，国务院教育督导委员会办公室抽取天津、吉林、浙江、江西、云南、宁夏6个省份，组织开展了实地督查。督查共确定党的建设、教育经费投入、中小学教师平均工资收入、城镇小区配套幼儿园治理、校外培训机构治理、高校毕业生就业等12项重点督查事项，事先系统梳理各渠道反映的问题，逐省列出问题线索清单，采取“四不两直”方式，注重多方了解情况，广泛听取一线师生和群众意见。实地督查持续约两周，共深入34个市（州）、73个县（市、区）、373所各级各类学校、83个校外培训机构，访谈家长、学生、干部及群众889人。

总体上看，此次督查的六省（区、市）党委和政府高度重视教育，坚持教育优先发展不动摇，虽面临经济下行、新冠肺炎疫情影响等严峻挑战，但仍保持奋进士气，坚决贯彻党中央、国务院决策部署，统筹推进教育领域各项重点工作，各级各类学校运行平稳，教育事业发展取得积极进展。

督查发现6个省份存在7个方面的主要问题。一是党建和思政工作存在薄弱环节。部分省份贯彻落实中央关于民办学校党建工作有关部署不及时、不到位，高校思政教师、辅导员队伍建设有差距。二是教育经费法定增长未完全实现。部分省份2019年教育经费投入“两个只增不减”未完全落实。三是教师队伍建设和待遇落实有差距。部分省份师资配备总体不足，职业教育“双师型”教师占比较低，教师待遇落实有差距。四是学前教育问题相对突出。部分省份小区配套园和无证园治理不彻底，学前教育“三率”仍偏低。五是义务教育和普通高中阶段教育发展存在短板。部分省份义务教育学校城镇挤、乡村弱问题依然严重，普通高中大班额问题突出，高中阶段“职普比例大体相当”的规定未完全落实。六是部分教育热点难点问题还未有效缓解。部分省份校外培训机构办学不规范顽疾尚未得到根治，学生课业负担依然较重，学生体质健康问题突出，校园安全工作仍然存在薄弱环节。七是教育督导体制机制改革落实进度迟缓。部分省份推进教育督导体制机制改革工作滞后，教育督导机构建设、人员配备不到位。

为充分用好实地督查结果，推动各地更好地履行省级人民政府教育职责，国务院教育督导委员会办公室将向6个实地督查省份人民政府办公厅反馈评价意见，对整改工作提出明确要求。密切跟踪整改工作落实情况，视各地整改进展，适时组织开展“回头看”。指导督促各省（区、市）建立健全对市、县级政府履行教育职责的评价制度，定期将评价、通报、问责等工作开展起来，一级一级压实责任，层层传导压力。结合实地督查情况，对督查涉及的相关政策措施及工作推进机制进行评估，深入查找政策执行中存在的短板，就完善政策、改进工作落实机制向相关业务部门提出建议。（教育部官网）

<http://www.moe.gov.cn/jyb-xwfb/gzdt-gzdt/s5987/202104/t20210421-527450.html>

教育部：将禁止留作业作为校外培训机构监管重点

近日，教育部发布了《关于加强义务教育学校作业管理的通知》，明确小学一二年级不布置书面家庭作业，小学其他年级每天书面作业完成时间平均不超过60分钟；初中每天书面作业完成时间平均不超过90分钟。同时，通知提到，将把禁止留作业作为校外培训机构日常监管的重要内容，坚决防止校外培训机构给中小学生学习留作业，切实避免校内减负、校外增负。

通知指出，学校要确保小学一二年级不布置书面家庭作业，可在校内安排适当巩固

练习；小学其他年级每天书面作业完成时间平均不超过60分钟；初中每天书面作业完成时间平均不超过90分钟。周末、寒暑假、法定节假日也要控制书面作业时间总量。

在作业类型方面，学校要根据学段、学科特点及学生实际需要和完成能力，合理布置书面作业、科学探究、体育锻炼、艺术欣赏、社会与劳动实践等不同类型作业。鼓励布置分层作业、弹性作业和个性化作业，科学设计探究性作业和实践性作业，探索跨学科综合性作业。避免机械、无效训练，严禁布置重复性、惩罚性作业。

在作业管理和指导方面，教师要提高自主设计作业能力，针对学生不同情况，精准设计作业，根据实际学情，精选作业内容，合理确定作业数量，作业难度不得超过国家课程标准要求。通知要求，教师要充分利用课堂教学时间和课后服务时间加强学生作业指导，培养学生自主学习和时间管理能力，指导小学生基本在校内完成书面作业，初中学生在校内完成大部分书面作业。

对于布置的学生作业，教师要全批全改，不得要求学生自批自改，作业批改要正确规范、评语恰当。同时，教师要通过作业精准分析学情，采取集体讲评、个别讲解等方式有针对性地及时反馈，特别要强化对学习有困难学生的辅导帮扶。有条件的地方，鼓励科学利用信息技术手段进行作业分析诊断。严禁给家长布置或变相布置作业，严禁要求家长批改作业。

通知提到，严禁校外培训作业，各地要按国家有关规定，把禁止留作业作为校外培训机构日常监管的重要内容，坚决防止校外培训机构给中小学生留作业，切实避免校内减负、校外增负。

此外，通知明确，督导部门要将作业管理作为规范办学行为督导检查和责任督学日常监管的重要内容。学校要把作业设计、批改和反馈情况纳入对教师专业素养和教学实绩的考核评价

据了解，此前，在教育部2月23日新闻发布会上，教育部基础教育司司长吕玉刚强调，各地各校要严格按照规定控制作业总量，确保作业难度符合学生实际；鼓励分层布置作业，布置弹性作业、个性化作业，注重设计探究性作业、实践性作业，探索跨学科作业、综合性作业，进一步创新适应不同学生学习需要的作业形式；不得给家长布置或者变相布置作业，不得要求家长检查和批改作业。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/124112.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	4月20日	西安饮食	西安饮食 2021年4月19日晚间发布一季度报告称，一季度归属于母公司所有者的净利润亏损4029.24万元，上年同期净亏损4565.81万元，亏损缩窄；营业收入1.09亿元，同比增长71.36%；基本每股收益-0.0807元，上年同期基本每股收益-0.0915元。
业绩披露	4月20日	岭南控股	岭南控股 2021年4月19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亏损2.4亿元，上年同期净利润2.59亿元，由盈转亏；营业收入18.78亿元，同比减少76.45%；基本每股收益-0.36元，上年同期基本每股收益0.39元。

业绩披露	4月20日	张家界	张家界 2021 年 4 月 19 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亏损 9220.55 万元, 上年同期净利润 1105.59 万元, 由盈转亏; 营业收入 1.69 亿元, 同比减少 60.21%; 基本每股收益-0.23 元, 上年同期基本每股收益 0.03 元。
业绩披露	4月22日	中国中免	中国中免 2021 年 4 月 21 日晚间发布一季度报告称, 一季度归属于母公司所有者的净利润 28.49 亿元, 上年同期净亏损 2186.45 万元, 扭亏为盈; 营业收入 181.34 亿元, 同比增长 127.48%; 基本每股收益 1.4591 元, 上年同期基本每股收益-0.0112 元。
赴港上市	4月22日	中国中免	中国中免 4 月 21 日晚间公告, 公司董事会审议通过了《关于授权公司管理层启动公司发行境外上市外资股(H 股)并在香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的议案》。目前, 公司正与相关中介机构就公司发行境外上市外资股(H 股)并在香港联合交易所有限公司的相关工作进行商讨, 关于本次发行上市的具体细节尚未确定。
业绩披露	4月22日	云南旅游	云南旅游 2021 年 4 月 21 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 1.59 亿元, 同比增长 68.25%; 营业收入 18.12 亿元, 同比减少 37.04%; 基本每股收益 0.1574 元, 同比增长 68.34%。
收购股权	4月22日	曲江文旅	曲江文旅发布公告称, 为做大做强公司现有核心产业规模, 探索和开拓新的产业领域, 实现“文化+旅游+体育”的融合发展, 公司拟与上海长臻信息技术中心、臻征(上海)信息科技合伙企业(有限合伙)、孚时投资管理(上海)有限公司及李长征签订《关于无锡汇跑体育有限公司之投资协议》。
业绩披露	4月23日	宋城演艺	宋城演艺 2021 年 4 月 22 日晚间发布一季度报告称, 一季度归属于母公司所有者的净利润 1.32 亿元, 同比增长 164.99%; 营业收入 3.06 亿元, 同比增长 128.1%; 基本每股收益 0.0506 元, 同比增长 164.92%。
业绩披露	4月23日	黄山旅游	黄山旅游 2021 年 4 月 22 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亏损 4637 万元, 上年同期净利润 3.4 亿元, 由盈转亏; 营业收入 7.41 亿元, 同比减少 53.89%; 基本每股收益-0.06 元, 上年同期基本每股收益 0.46 元。
业绩披露	4月23日	西安旅游	西安旅游 2021 年 4 月 23 日晚间发布一季度报告称, 一季度归属于母公司所有者的净利润亏损 1401.63 万元, 上年同期净亏损 1183.49 万元, 亏损扩大; 营业收入 7600.01 万元, 同比增长 103.59%; 基本每股收益-0.0592 元, 上年同期基本每股收益-0.05 元。
业绩披露	4月24日	大东海 A	大东海 A 2021 年 4 月 23 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亏损 1156.79 万元, 上年同期净利润 75.67 万元, 由盈转亏; 营业收入 1551.2 万元, 同比减少 40.19%; 基本每股收益-0.0318 元, 上年同期基本每股收益 0.0021 元。
业绩披露	4月24日	全聚德	全聚德 2021 年 4 月 23 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亏损 2.62 亿元, 上年同期净利润 4462.79 万元, 由盈转亏; 营业收入 7.83 亿元, 同比减少 49.99%; 基本每股收益-0.849 元, 上年同期基本每股收益 0.1447 元。

教育行业上市公司公告

业绩披露	4月20日	紫光学大	紫光学大 2021 年 4 月 19 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 4368.77 万元, 同比增长 215.09%; 营业收入 24.3 亿元, 同比减少 18.79%; 基本每股收益 0.4542 元, 同比增长 215.2%。
------	-------	------	--

业绩披露	4月20日	传智教育	传智教育 2021 年 4 月 19 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 6506.8 万元，同比减少 63.91%；营业收入 6.4 亿元，同比减少 30.75%；基本每股收益 0.18 元，同比减少 64.0%。
业绩披露	4月21日	东方时尚	东方时尚发布 2021 年第一季度报告，该公司 2021 年第一季度实现营业收入 2.24 亿元，同比增长 249.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 3971.79 万元，上年同期亏损 4467.29 万元，扭亏为盈；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1125.91 万元，上年同期亏损 6089.56 万元，扭亏为盈；基本每股收益 0.07 元。
业绩披露	4月21日	三盛教育	三盛教育 2021 年 4 月 20 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亏损 7.14 亿元，上年同期净利润 1205.76 万元，由盈转亏；营业收入 3.57 亿元，同比减少 47.61%；基本每股收益-1.91 元，上年同期基本每股收益 0.03 元。
业绩披露	4月24日	视源股份	视源股份 2021 年 4 月 23 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 19.02 亿元，同比增长 18.04%；营业收入 171.29 亿元，同比增长 0.45%；基本每股收益 2.91 元，同比增长 16.87%。
业绩披露	4月24日	开元教育	开元教育 2021 年 4 月 23 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亏损 7.66 亿元，上年同期净亏损 6.35 亿元，亏损扩大；营业收入 8.5 亿元，同比减少 42.92%；基本每股收益-2.25 元，上年同期基本每股收益-1.84 元。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（4月19日-4月23日）上证综指上涨1.39%、申万休闲服务指数上涨3.12%，休闲服务指数跑赢上证综指1.73个pct，上周休闲服务主要子板块涨多跌少：餐饮-3.81%、酒店1.91%、旅游综合3.78%、景点1.73%，教育服务1.37%。海南离岛免税购物政策实施十周年：得益于海南离岛免税政策的多次调整、政策红利不断释放，海南离岛免税政策实施首年销售额为18亿元，前8年销售额为445亿元。最近2年来，海南离岛免税销售额更是超过前8年总和，日揽金过亿元成为“常态”。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