

# 首届中国消博会官方主题论坛成功举办，中免集团跃居全球旅游零售商第一位

——休闲服务行业周观点(05.03-05.09)

强于大市 (维持)

2021年05月10日

## 行业核心观点:

上周(5月6日-5月7日)上证综指下跌0.81%、申万休闲服务指数下跌7.66%，休闲服务指数跑输上证综指6.85个pct，上周休闲服务主要子板块普跌：餐饮-2.99%、酒店-7.09%、旅游综合-7.66%、景点-10.13%，教育服务-3.03%。首届中国国际消费品博览会官方主题论坛——全球消费创新暨免税与旅游零售大会在海南成功举办，根据《穆迪戴维特报告》的最新统计，中免集团在全球旅游零售商的排名已从2019年的全球第四位跃升至2020年的全球第一位。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(5月6日-5月7日)上证综指下跌0.81%、申万休闲服务指数下跌7.66%，休闲服务指数跑输上证综指6.85个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第28。年初至今上证综指下跌1.56%、申万休闲服务指数上涨2.94%，申万休闲指数跑赢上证综指4.5个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第9。
- **行业相关新闻：**1) **旅游：**首届中国国际消费品博览会官方主题论坛——全球消费创新暨免税与旅游零售大会成功举办；商务部：五一假期在线旅游零售额同比增长371.2%；“五一”假期全国演出市场迎来消费高峰；海南短期内或将成为全球最大免税市场。2) **教育：**人社部、教育部联合发文，鼓励更多高校毕业生到基层中小学幼儿园任教；北京市委书记蔡奇：扎实推进“双减”，校外培训机构应坚持教育公益属性。
- **上市公司重要公告：**\*ST米奥收到问询函、传智教育高管变动、昂立教育股票回购、视源股份股权激励。
- **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

海南离岛免税迎来“五一”消费热潮，旅游需求复苏势头强劲

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”

海南非法代购遭打击，五一跨省游预定量激增

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：liyings1@wlzq.com.cn

研究助理：**王鹏**

电话：15919158497

邮箱：wangpeng1@wlzq.com.cn

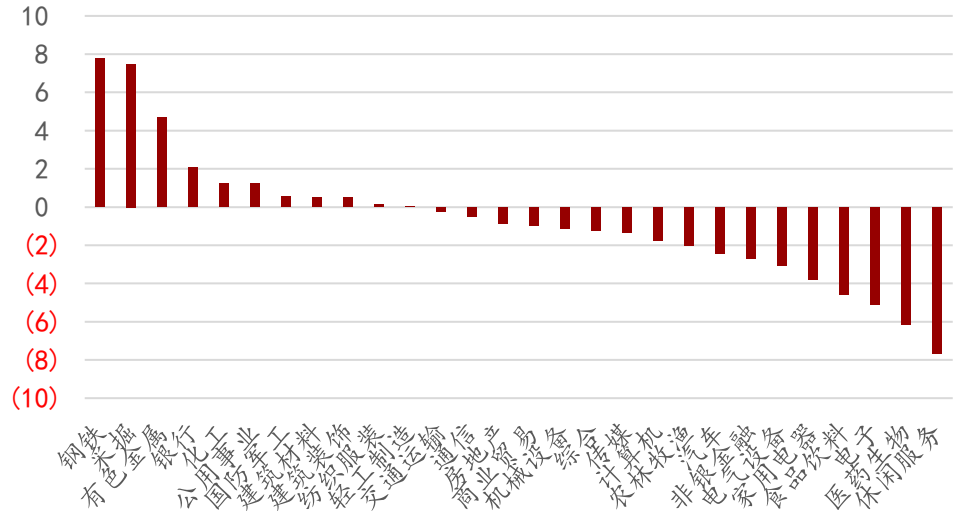
## 正文目录

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.....	11
5 风险提示.....	11
图表 1: 上周休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 28.....	3
图表 2: 年初至今休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 9.....	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_20210507.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20210507.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	10

## 1 行情回顾

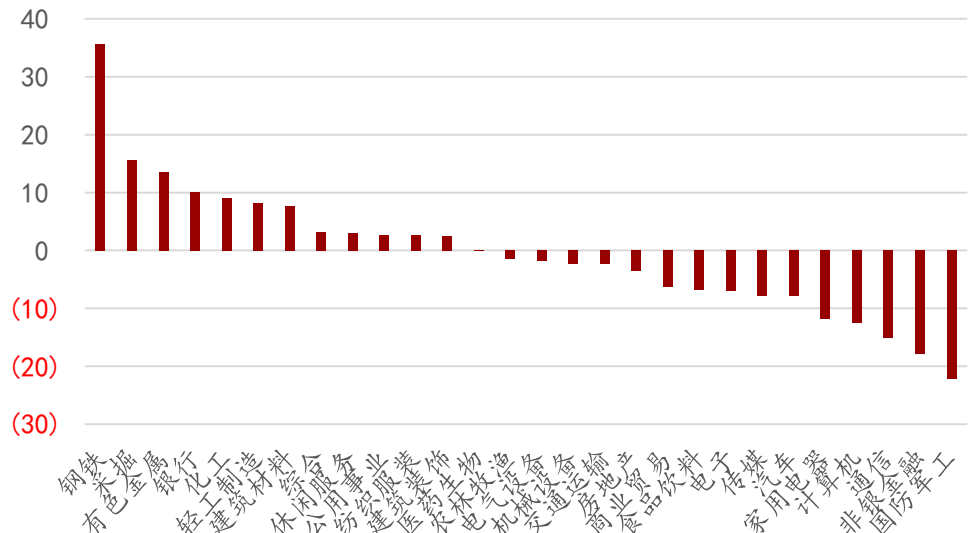
上周（5月6日-5月7日）上证综指下跌0.81%、申万休闲服务指数下跌7.66%，休闲服务指数跑输上证综指6.85个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第28。年初至今上证综指下跌1.56%、申万休闲服务指数上涨2.94%，申万休闲指数跑赢上证综指4.5个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第9。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第28



资料来源：Wind，万联证券研究所

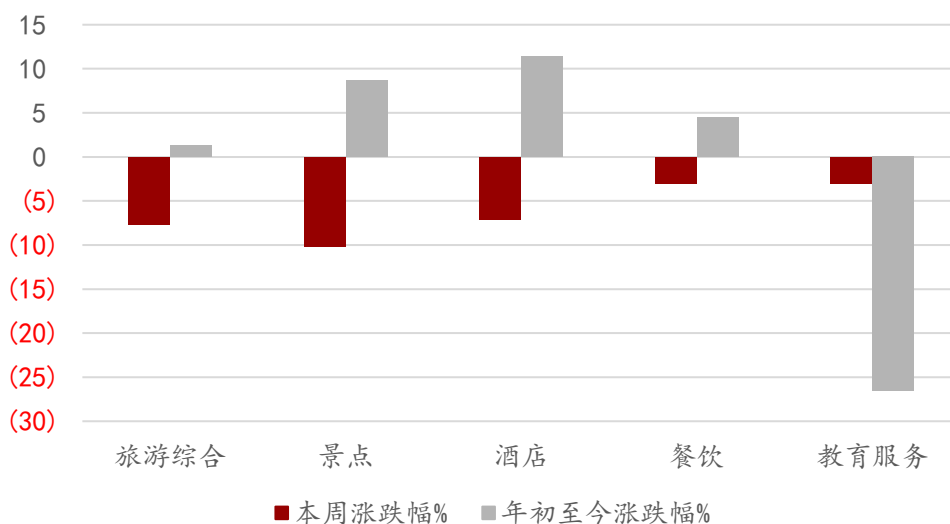
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第9



资料来源：Wind，万联证券研究所

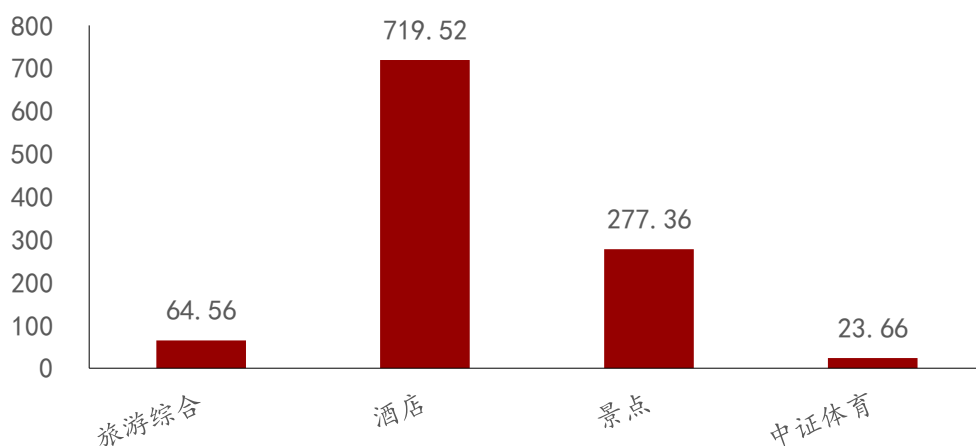
上周休闲服务主要子板块普跌：餐饮-2.99%、酒店-7.09%、旅游综合-7.66%、景点-10.13%，教育服务-3.03%。板块的PE估值为酒店719.52、景点277.36、旅游综合64.56。

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\_20210507



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况\_20210507

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	*ST 米奥 (12.24)	张家界 (-15.47)
	*ST 海创 (5.56)	*ST 腾邦 (-12.32)
	中科云网 (5.05)	天目湖 (-12.20)
教育服务	三盛教育 (6.55)	中公教育 (-6.55)
	美吉姆 (3.85)	行动教育 (-5.53)
	昂立教育 (3.02)	传智教育 (-4.90)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2 行业重要事件

## 2.1 旅游

### 首届中国国际消费品博览会官方主题论坛——全球消费创新暨免税与旅游零售大会成功举办

2021年5月7日，首届中国国际消费品博览会官方主题论坛——全球消费创新暨免税与旅游零售大会在海口成功举办。大会围绕“新消费、新平台、新机遇”主题，探讨如何利用海南自贸港和消博会平台，为全球消费创新、免税及旅游零售行业发展，促进境外消费回流和国内消费升级创造新机遇。

海南省政府省长冯飞为大会致辞，他表示：“中国是全球零售商关注的目标市场，海南是中国对外开放的重要门户。今年1季度，海南离岛免税购物金额136亿元，海南自贸港面临的重大机遇、政策红利和销售渠道，是全球商品进入中国的巨大引力，既可以内需市场优势集聚全球精品资源要素，又能在吸引消费回流，促进国内大循环方面起更大的作用。希望参会各方充分发挥消博会平台作用，激发各类市场主体活力和创造力，促进消费的扩大和升级，带动新产业、新业态的发展，并欢迎全世界投资者到海南投资兴业，参与海南自由贸易港建设，共享中国发展机遇、共享中国改革成果。”

商务部副部长王炳南为大会致辞，他表示：“举办消博会，是推进海南自由贸易港建设的重要行动，也是畅通国内大循环、促进国内国际双循环的有效举措。面对疫情冲击，首届消博会如期举办，充分展现了中国对外扩大开放、共享中国大市场、共同推动世界经济复苏的坚定决心。真诚地欢迎更多的国际国内品牌，通过消博会这一平台，与中国消费市场有效对接，把更多优质特色消费品推向中国和全球市场，实现互利共赢。希望各方在本次论坛中奉献智慧、探讨交流、集思广益，为推动免税和旅游零售行业发展，为促进消费创新、消费升级，为服务构建新发展格局，积极建言献策，让海南自由贸易港建得更好，让消费更好满足人民美好生活需要，让中国市场成为全球共享的大市场，更好地造福中国和世界。”

北京大学新结构经济学研究院院长、北京大学国家发展研究院名誉院长林毅夫发表主题演讲，他表示：“首届消博会对中国人民追求美好生活的期望作出重要的贡献，在海南举办中国国际消费品博览会，是海南增长的新领域，将成为海南高质量发展的一个新的动力来源，让所有的企业、所有国家可以一起抓住中华民族伟大复兴所带来的机遇，不断满足中国人民在中国发展过程中对美好生活的向往。”

国务院发展研究中心副主任隆国强发表主题演讲，他表示：“消博会以直接服务于人们消费的物品与服务为主轴，汇天下名品，聚各国客商，各展风采，互取所长，增进交流，达成合作，将促进消费产业的健康发展，更好满足世界各国多样化的消费需求，提高消费者的生活品质。消博会是促进优质消费品和服务的“引进来”和“走出去”新平台，期待首届消博会取得圆满成功，并且持续办下去，一届比一届更好，打造成为海南自贸港高质量发展的新名片。”

中国国际经济交流中心总经济师陈文玲发表主题演讲，她表示：“消博会作为推动消费升级的重要平台，可以加大优质商品供给，让中国老百姓在家门口就能买到高质量的消费品，享受更优质的服务，进一步提升消费水平，促进消费升级，加快培育新型消费，并将形成以市场需求为导向的会展消费链，带动餐饮、住宿、交通、旅游等相关产业发展，会产生消费外溢效益和乘数效应。”

中国旅游集团董事长万敏进行分享，他表示：“中国旅游集团是首家总部进驻海南的中央企业，全力助力海南国际旅游岛和国际旅游消费中心建设，第一时间响应离岛免税新政策落地，在琼免税店实现“南、北、东”“三地五店”的广布局，“空、

海、铁”三类离岛旅客的全覆盖，协同全球合作伙伴，推动离岛免税成为开启消费转型升级的“金钥匙”，2020年中免集团海南业务销售额达到327亿元，同比增长127%。

欧莱雅集团、开云集团、阿里巴巴、施华洛世奇，戴比尔斯 永恒印记、DFS、泰佩思琦、历峰集团、地亚吉欧、老佛爷百货、人头马君度、百加得、天丝集团、资生堂、雀巢、强生、轩尼诗等20余家企业全球CEO以及世界免税协会主席发表视频演讲，穆迪戴维特报告杂志与毕马威共同发布了《全球免税白皮书》。

海南省政府常务副省长沈丹阳主持大会主题演讲环节。

大会专题讨论环节由中央电视台主持人陈伟鸿主持。瑞士驻华大使罗志谊、美国泰佩思琦集团亚太区CEO 杨葆焱、路威酩轩集团大中华区总裁吴越、资生堂中国区总裁藤原宪太郎、斯沃琪中国管委会成员、宝珀中国区副总裁廖信嘉、英国戴比尔斯永恒印记全球CEO刘行淑就“消博会新平台·自贸港新机遇”进行专题讨论。

法国驻华大使罗梁、法国欧莱雅集团北亚区总裁费博瑞、奥地利施华洛世奇中国区董事总经理孙珏、中免集团总经理陈国强、知名带货主播薇娅就“新消费·新业态”进行专题讨论。(DFE)

<https://mp.weixin.qq.com/s/HWixIGoYZc8kIK0HJAJVzQ>

#### **商务部:五一假期在线旅游零售额同比增长371.2%**

这个“五一”小长假“买买买”有多旺？商务部6日发布的数据显示，在“双品网购节”带动下，“五一”假期，全国网络零售额同比增长29.2%，在线旅游零售额更是同比大幅增长371.2%。

据商务大数据对重点电商平台监测显示，第三届“双品网购节”自4月28日启动以来，线上消费提质升级效果明显：前8天（4月28日至5月5日），全国网络零售额达到3818亿元，同比增长28.1%，其中，实物商品网络零售额3042亿元，同比增长27.1%。

数据还显示，在线旅游已明显回暖。5月1日至5日，国内线上旅游产品和景点门票销售额同比分别增长526.3%和300.7%；高品质出游正成为发展趋势，兼顾安全与体验的定制化精品小团游受到热捧，私家团游、亲子游、红色游同比分别增长超10倍、7倍和2倍。

在线餐饮则“紧随其后”，零售额同比增长56.7%，在外地出游和亲朋聚餐推动下，在线餐饮到店销售额同比增长272.3%。

此外，智能家电等升级类商品销售持续增长。苏宁易购数据显示，“五一”小长假期间，智能马桶、智能晾衣架、智能灯具等产品销量同比增长超180%；京东平台数据显示，部分城市8K电视机销量增长约50%。

据介绍，本届“双品网购节”以“品牌品质·惠享生活”为主题，旨在汇聚新资源、丰富新供给、扩大新消费，巩固经济回稳向好势头、服务构建新发展格局，活动将持续至5月12日。(品橙网)

<http://www.pinchain.com/article/246628>

## “五一”假期全国演出市场迎来消费高峰

2021年“五一”假期，全国演出市场迎来消费高峰，市场复苏强劲。各演出单位在严格落实疫情防控措施基础上，针对“五一”假期观众消费需求，推出丰富多彩的演出剧（节）目，极大满足了广大群众假日消费需求。根据中国演出行业协会初步统计，“五一”假期，全国演出场次约1.4万场；演出票房收入8.6亿元，按可比口径恢复至2019年同期的73%；观演人次超过600万，其中，旅游演艺观演人次占40%以上，音乐节、演唱会观演人次占12%。全国演出市场主要呈现以下特点。

### 一、旅游演艺成为假期观演热点

受“五一”假期群众大规模出游等利好因素影响，“五一”假期，全国共上演旅游演艺节目1600场，接待观众超过240万人次，票房收入3.6亿元，约占全国演出票房收入的42%。品牌项目仍是旅游演艺市场重头，以宋城演艺为例，《桂林千古情》一天连演10场，接待游客6.23万人次；《宋城千古情》一天上演16场，室内外演艺秀场场爆满。《西江盛典》《敦煌盛典》《鼎盛王朝·康熙大典》《梦幻桃源》《归来三峡》《边城》等旅游演艺项目均在“五一”前实现复演，引发“五一”期间旅游演艺观演热潮。

### 二、音乐节持续下沉有效带动文旅融合

“五一”假期，全国各地举办音乐节近30个，演出场次超过80场，涵盖流行、摇滚、说唱等多种曲风，覆盖亲子、体验、休闲等多种模式。其中，仅摩登天空就在北京、南京、上海、武汉及海南万宁、陵水等地举办了6场大型音乐节，带动出游人次超过15万。音乐节呈现鲜明的北、中、南分布趋势，文旅融合效应明显。北部以山东省为中心，辐射河北、河南等多省，中原地区成为今年热门演出区域，2021云台山音乐节、山东向阳花音乐节、滨州迷笛音乐节、济南迷笛音乐节、怀仁Call Me电音节等纷纷在假期上演。中东部地区，旅游和娱乐融合更加明显，南京、杭州、常州、苏州等热门旅游目的地推出南京草莓音乐节、常州太湖湾音乐节、苏州流行金曲嘉年华等多个音乐节，《山河令》主题演唱会一票难求，带动苏州旅游热度高涨。南部地区以海南为主力，将度假、旅游、休闲、亲子汇聚其中，海南万宁音乐节、小草莓亲子音乐节、海口S20泼水音乐节等多个音乐节在五天之内连番上演。

### 三、举家观剧亲子文化需求旺盛

亲子性文化消费市场明显回温，种类丰富、形式多样的儿童剧演出，以及为假期量身定制的儿童工作坊成为假期“合家欢”主要形式。北京、上海、广州、泉州、天津等地剧场均推出多场次儿童剧演出。中国儿童艺术剧院、中国木偶艺术剧院、天津市儿童艺术剧院、捣蛋鬼儿童剧团、大船文化等儿童剧创作机构推出的儿童剧市场反响热烈。同时，亲子户外艺术活动也成为假期一大亮点。儿童剧专业机构小不点大视界为“五一”量身定制的“戏剧创作行”多场活动门票均提前2个月售罄。

### 四、红色题材演出集中登台

全国多家剧场围绕“建党百年”推出红色题材系列演出，时间跨度大、艺术门类广。话剧《十字街头》、歌剧《江姐》、舞剧《永不消逝的电波》、京剧《红灯记》等，涵盖戏曲、话剧、歌剧、音乐剧、芭蕾舞剧、杂技剧、交响乐、民族管弦乐等多个艺术种类的红色主题剧目在“五一”期间陆续上演。哈尔滨大剧院“红色脉动”系列展演、石家庄大剧院红色经典系列演出季等受到观众的欢迎。

### 五、戏曲类演出激发地方文化消费

“五一”假期，全国约40万人次走进剧场观看了戏曲演出。5月1日至5日，北京梅兰山》，北京京剧院在长安大戏院献上“迎五一经典京剧剧目展演”，《勘玉钏》《凤还巢》《锁麟囊》等京剧经典作品。汤显祖故里江西省抚州市文昌里汇聚全国地方剧种戏曲演出，在假期5天内上演27部剧目，涵盖豫剧、昆曲、越剧、黄梅戏、京剧等多剧种。同“时”不同“料”，地方戏曲演出展现出鲜明的地域特色，并有效带动地方性文化消费。（文旅部）

[https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202105/t20210508\\_924330.htm](https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202105/t20210508_924330.htm)

### 报告：海南短期内或将成为全球最大免税市场

5月7日，毕马威中国与穆迪戴维特报告联合发布《海南自贸港旅游零售市场白皮书》称，如果继续保持现有增长速度，海南在短期内或将成为全球最大免税市场。

这份报告是在当天下午举行的首届中国国际消费品博览会主题论坛——全球消费创新暨免税与旅游零售大会上发布的。

报告认为，海南旅游零售行业惊人的发展速度对增强海南的吸引力以及巩固海南作为国际旅游消费中心的地位起到了关键作用。截至2020年底，海南离岛免税业产值约50亿美元。在全球其他免税市场因疫情陷入严重低迷情况下，海南离岛免税新政为全球旅游零售业注入一剂“强心针”。

报告称，为了保持增长进程，中国政府持续优化完善相关政策，推动海南旅游零售业迈向新高度。而海南自贸港建设正是加速这一进程的核心关键。

报告指出，集原生态的自然环境、宜人的无冬气候、柔软的沙滩和迷人的热带风光于一身的海南自贸港，如今不仅是自然天堂，还是购物天堂，成为中国乃至全世界最热门的旅游目的地之一。

毕马威中国及亚太区主席陶匡淳在发布仪式上发表视频致辞说，消博会落户海南代表着海南作为中国新时代重要的对外开放门户，将在优化国内消费领域供给侧改革、促进境外消费回流和推进国内消费转型升级方面起到重要的促进作用。

“在世界经济不稳定因素增多的情况下，我们更多看到了中国经济的韧性和潜力。正如大家所见，中国在推动全球经济、亚太经济及区域经济增长上发挥着重要的作用。”陶匡淳说。

据海南海口海关统计，今年“五一”假期期间，海口海关共监管离岛免税购物金额9.93亿元，平均每天近2亿；购物人次12.1万人次，购物件数134.5万件，同比分别增长248%、141%和229%。（品橙网）

<http://www.pinchain.com/article/246777>

## 2.2 教育

### 人社部、教育部联合发文，鼓励更多高校毕业生到基层中小学幼儿园任教

5月6日，人力资源社会保障部、教育部联合印发《关于做好2021年中小学幼儿园教师公开招聘工作的通知》，从“保就业”“稳就业”“全面实施乡村振兴战略”的角度，促进高校毕业生就业，充实基层教师队伍，推动教育高质量发展。



为中小学幼儿园输入优质师资力量是一大前提。《通知》指出，要落实基层事业单位公开招聘倾斜政策，进一步鼓励和引导更多高校毕业生到基层中小学幼儿园任教，从而加强基层教师队伍建设，提供人才支持。

在学科方面，要摸清城镇乡村不同区域、不同学校的岗位需求，根据国家和学校需求，有针对性地加强思想政治、音乐、体育、美术、科学、劳动、特殊教育等紧缺学科教师招聘补充。此外，重点加大幼儿园教师补充力度，加大力度补充普通高中紧缺学科教师。

所有的教师都要求持证上岗。《通知》表示，在符合新时代中小学、幼儿园教师职业行为十项准则要求的基础上，有条件的地方可根据当地实际需要，适当提高教师招聘的学历标准。所有拟聘人员在办理聘用手续前须取得中小学、幼儿园教师资格证书。

“特岗计划”要保证招聘完成率。一次性招聘未完成计划的省份，可以按规定依次递补聘用或组织二次招聘。同时积极引导高校毕业生到乡村学校任教，可适当放宽国家乡村振兴重点帮扶县的乡村中小学幼儿园招聘条件。

《通知》指出，各地要通过多种途径广泛推介招聘信息，优化做好公开招聘报名、考试、考察、体检等工作，倒排时间工期，确保在8月15日前完成教师招聘任务。  
(芥末堆)

<https://www.jiemodui.com/N/124383.html>

### 北京市委书记蔡奇：扎实推进“双减”，校外培训机构应坚持教育公益属性

5月7日，北京市委书记蔡奇围绕减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担到西城区、海淀区调查研究，并分别与北京一零一中学、北京市第八中学等中小学校长，以及新东方、好未来、猿辅导、作业帮等校外培训机构代表座谈。

蔡奇强调，“双减”事关中小学生健康成长，事关人民群众切身利益。北京要带头贯彻党的教育方针，落实立德树人根本任务，把“双减”作为一项重要政治任务抓紧抓好，坚持素质教育，深化教育改革，多措并举提升校内教育教学质量，丰富课后服务供给；加强校外培训机构规范管理，校外培训机构应坚持教育的公益属性，成为社会主义教育的有益补充。

蔡奇在中关村中学与中小学校长代表座谈，他指出，“双减”需要政府和社会共同推动，校内校外双向发力，关键在校内。要着力提高课堂教学水平。落实国家义务教育课程方案和课程标准，规范课堂教学，不超纲、不超标、不超进度。小学一年级做到“零起点”教学，各类考试要严格管理。优化教学过程，规范教学设计，加强教研管理，让学生在课内学得好、学得足。

教师是立教之本、兴教之源。要引导教师严守师德底线要求，坚持教育初心，钻研教材，研究教法，上好每一堂课。突出专业素养和教学实绩，健全教师培养培训体系，完善职称和考核评价制度。关心关爱教师，让他们心无旁骛地投入到教书育人之中。校长负有办校育人之责，要紧跟时代步伐，一心一意抓好学校发展。

要进一步优化“三点半”课后服务，开设拓展综合素质类课程，组织体育活动，丰富学生艺术和劳动实践。统筹课后服务师资配备，选拔优秀教师参加课后学业答疑辅导。

蔡奇强调，推动义务教育均衡发展是治本之策。要深化学区制改革和集团化办学，加大教研资源和在线课程资源共享力度，促进城乡中小学一体化发展。实施“手拉手”结对，促进优质教育资源校际间共建共享。继续抓好校额到校、公民同招等重点改革，确保各类学校公平竞争、良性发展。

此外，要加强家校协同，完善家校合作机制，引导家长树立正确的育儿观、成才观，减轻家长对不输在起跑线上的焦虑，让孩子更加健康成长。

在与校外培训机构代表座谈时，蔡奇指出，校外培训在满足多样化教育需求、促进科技与教育融合等方面发挥了应有作用，但也要深刻认识到自身存在问题。校外培训尽管是企业办教育，但初心与公立学校应该是一致的，就是贯彻党的教育方针，坚持教育的公益属性，成为社会主义教育的有益补充。

校外培训机构要加强课程建设，着力在兴趣上培养拓展，发挥技术等方面优势，为学生提供特色化、差异化教育培训。坚决防止超前超纲培训，避免给学生造成过大压力，伤害身心健康。强化线上教育监管，在教师资格、资金监管、合同使用、课程内容等方面与线下执行同一标准，坚决防止野蛮生长。要发挥头部企业作用，加强行业自律。

蔡奇强调，要严把教师资格关，加强师德师风建设，优化培训考核标准，引导教师把关注点放在学生长期成长、而不是短期提分效果上。不得聘用无资质教师。规范教育广告等营销行为，强化收费和预付费管理。加强校外培训机构党组织建设，坚持党建引领，强化协同育人、立德树人导向。通过加强校外培训机构规范管理，促进行业健康发展。

参加座谈会的中小学校长代表来自东城区培新小学、北京市第八中学、朝阳区呼家楼中心小学、北京二零一中学、通州区梨园学校、昌平区天通苑小学，校外培训机构代表有好未来教育集团、新东方集团、猿辅导、作业帮、网易有道、高途课堂、VIPKID、洋葱学院。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/124442.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			
收到问询	5月6日	*ST 米奥	*ST 米奥收到深交所年报问询函，要求说明公司业绩不佳的原因及合理性，持续经营能力是否存在不确定性，是否影响财务报表编制的持续经营基础，公司已采取或拟采取的改善持续经营能力的措施。
教育行业上市公司公告			
高管变动	5月6日	传智教育	传智教育公布，公司董事会于近日收到公司副总经理、财务总监、董事会秘书曲晓燕提交的书面辞职报告。曲晓燕因个人原因辞去副总经理、财务总监、董事会秘书职务。根据《公司法》和《公司章程》等相关规定，曲晓燕申请辞去公司副总经理、财务总监、董事会秘书职务的辞职报告自送达董事会之日起生效。曲晓燕辞职后不再担任公司及控股子公司任何职务，曲晓燕辞职不会影响公司相关工作的正常开展。
股票回购	5月6日	昂立教育	昂立教育5月6日晚间发布公告称，截至2021年4月30日，公司以集中竞价方式累计回购公司股份共计约991万股，占公司总股本的比例为

股权激励 5月6日 视源股份

约 3.46%，成交的最高价为 15.10 元/股、最低价为 14 元/股，已支付的总金额约为 1.46 亿元。

视源股份发布 2021 年股票期权激励计划(草案)，拟向激励对象授予的股票期权数量为 900 万份，约占公告时公司股本总额的 1.347%。其中，首次授予 811.5 万份股票期权，占拟授予股票期权总数的 90.17%，占草案公告时公司股本总额的 1.215%；预留 88.5 万份股票期权，占拟授予股票期权总数的 9.83%，占草案公告时公司股本总额的 0.132%。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

## 4 投资建议

上周（5月6日-5月7日）上证综指下跌0.81%、申万休闲服务指数下跌7.66%，休闲服务指数跑输上证综指6.85个pct，上周休闲服务主要子板块普跌：餐饮-2.99%、酒店-7.09%、旅游综合-7.66%、景点-10.13%，教育服务-3.03%。首届中国国际消费品博览会官方主题论坛——全球消费创新暨免税与旅游零售大会在海南成功举办，根据《穆迪戴维特报告》的最新统计，中免集团在全球旅游零售商的排名已从2019年的全球第四位跃升至2020年的全球第一位。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