

首届消博会进场观众超过 24 万人次，直播间引导成交额 6800 万元

——休闲服务行业周观点(05.10-05.16)

强于大市 (维持)

2021 年 05 月 17 日

行业核心观点:

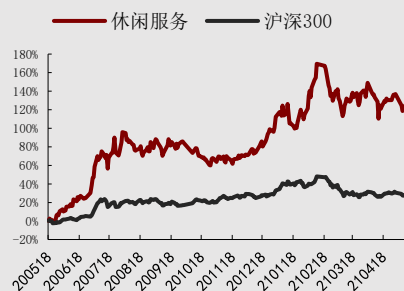
上周(5月10日-5月14日)上证综指上涨2.09%、申万休闲服务指数上涨5.69%，休闲服务指数跑赢上证综指3.6个pcts，上周休闲服务主要子板块多数上涨：餐饮2.73%、酒店4.86%、旅游综合6.98%、景点-1.53%，教育服务3.14%。**首届消博会进场观众超过24万人次，1505家企业、2628个消费精品品牌参展。消博会期间设立的精品直播间，观看人数达1600多万，总引导成交额6800万元，总引导成文件数超过96万件。**休闲服务行业逐渐恢复，且疫情使得行业重新洗牌，但仍需关注国内疫情复发态势。**短期来看**，受压抑的旅游需求转向国内市场，景区、酒店业绩改善明显，看好各细分板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10日-5月14日)上证综指上涨2.09%、申万休闲服务指数上涨5.69%，休闲服务指数跑赢上证综指3.6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0.5%、申万休闲服务指数上涨8.8%，申万休闲指数跑赢上证综指8.3个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第5。
- **行业相关新闻：**1) **旅游：**政策支持为旅游业恢复发展添火加柴；首届消博会进场观众超过24万人次！1505家企业、2628个消费精品品牌参展；北京：环球主题公园获准自修大型游乐设施。2) **教育：**国务院教育督导委员会办公室印发通知明确中小学校“五项管理”督导全覆盖；路透社：中国计划出台新规，继续加强教培行业监管。
- **上市公司重要公告：**中青旅、东方时尚高管变动、国旅联合收诉讼判决、三盛教育收仲裁裁决。
- **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

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
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”

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

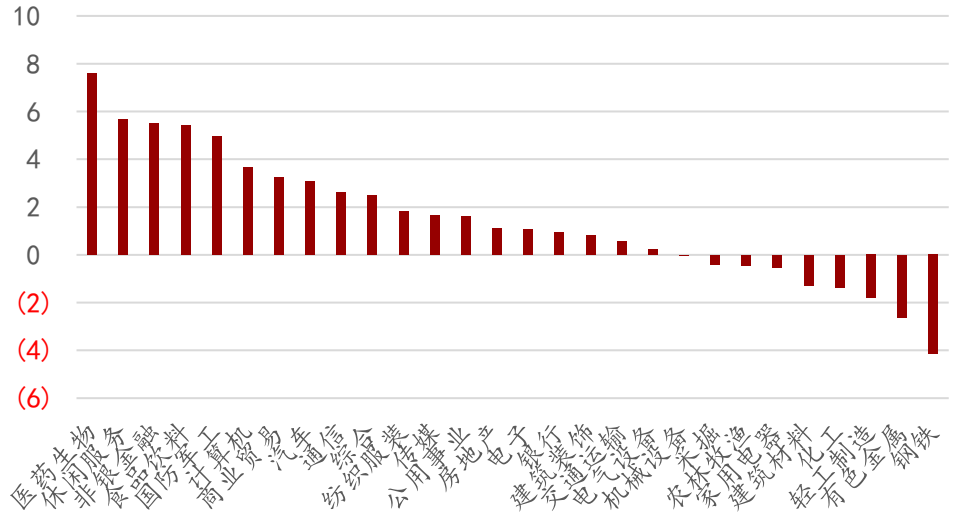
正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	4
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	9
3 过去一周上市公司重要公告.....	11
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 2.....	3
图表 2: 年初至今休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 5.....	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_20210514.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20210514.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	11

1 行情回顾

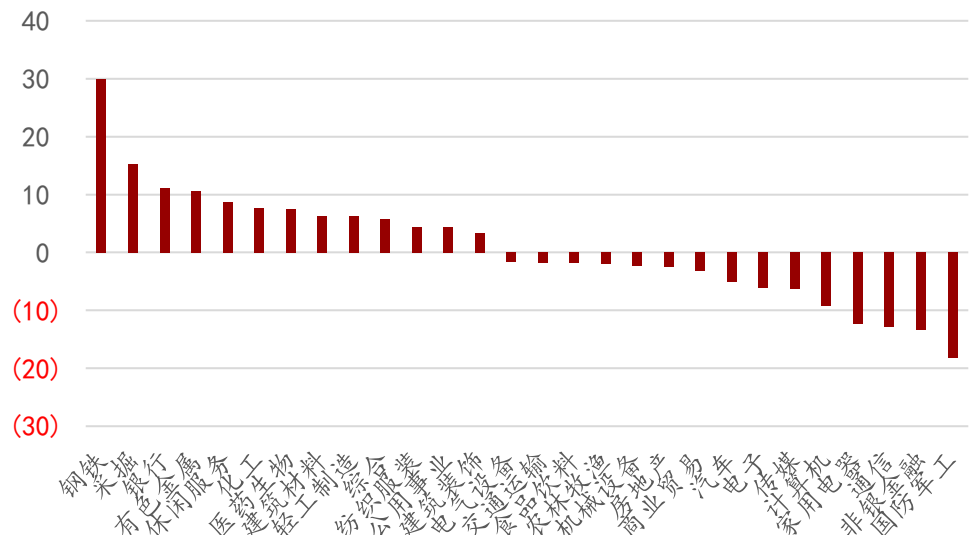
上周（5月10日-5月14日）上证综指上涨2.09%、申万休闲服务指数上涨5.69%，休闲服务指数跑赢上证综指3.6个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第2。年初至今上证综指上涨0.5%、申万休闲服务指数上涨8.8%，申万休闲指数跑赢上证综指8.3个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第5。

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

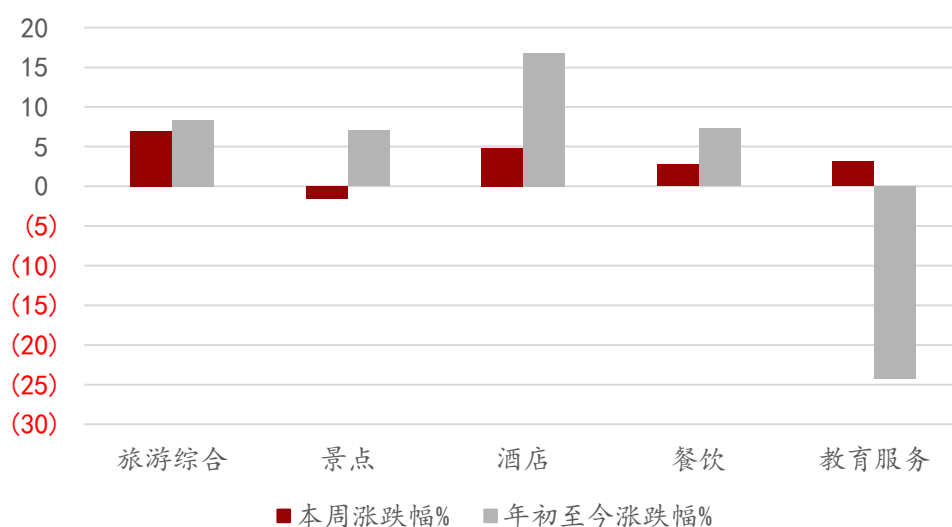
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第5



资料来源：Wind，万联证券研究所

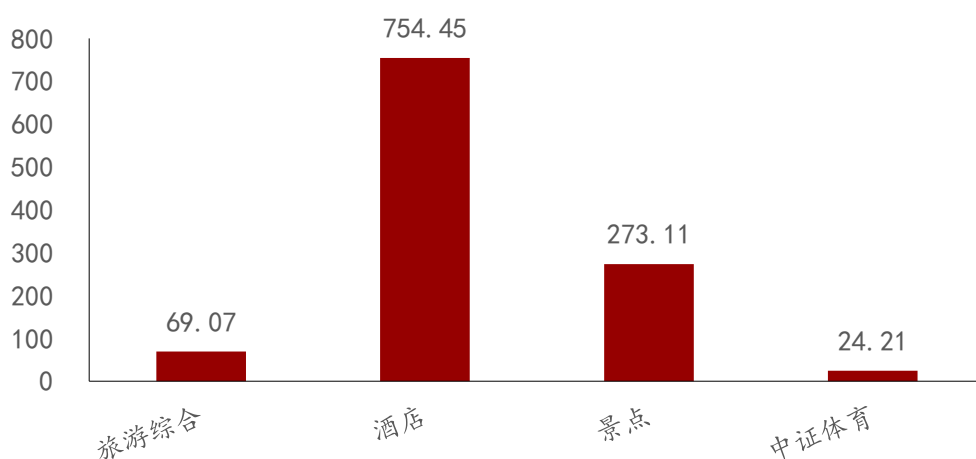
上周休闲服务主要子板块多数上涨：餐饮2.73%、酒店4.86%、旅游综合6.98%、景点-1.53%，教育服务3.14%。板块的PE估值为酒店754.45、景点273.11、旅游综合69.07。

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_20210514



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20210514

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	国旅联合 (14.44)	*ST 东海 A (-5.01)
	福成股份 (13.08)	大连圣亚 (-4.25)
	西藏旅游 (8.91)	宋城演艺 (-2.88)
教育服务	行动教育 (14.09)	美吉姆 (-6.29)
	拓维信息 (12.34)	学大教育 (-5.58)
	传智教育 (6.04)	凯文教育 (-1.47)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 行业重要事件

2.1 旅游

政策支持为旅游业恢复发展添火加柴

5月12日召开的国务院常务会议，部署加强对受疫情持续影响行业企业的金融支持。会议提出，加强对文旅企业及线下零售、住宿、交通运输等其他受疫情影响较大行业的定向金融服务。

疫情发生以来，旅游业的恢复发展受到政府部门重视，一系列具有针对性的政策不仅是帮助行业渡过难关的“硬核”举措，更为行业复苏发展持续添火加柴；不仅给予企业真金白银的支持，更为行业发展注入“强心剂”。

今年以来，文化和旅游系统通过金融等多种扶持手段，扩大旅游项目、企业融资渠道，助力行业发展。

2月，文化和旅游部办公厅发布《关于进一步用好地方政府专项债券推进文化和旅游领域重大项目建设的通知》。4月底，文化和旅游部、中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会发布《关于抓好金融政策落实 进一步支持演出企业和旅行社等市场主体纾困发展的通知》，提出继续推动小微企业金融服务“增量扩面、提质降本”等多项具体举措，纾解演出企业、旅行社等文化和旅游领域市场主体面临的阶段性困难，推动行业复苏与高质量发展。

与此同时，各地积极作为、多方联动，为旅游业发展营造良好政策环境。

2月，江苏省文化和旅游厅公布2021年江苏省重点文化和旅游产业项目，将70个项目列入2021年省级重点文化和旅游产业项目建设和投资计划，发挥重点产业项目“压舱石”的作用，推动旅游业高质量发展。江苏省文化和旅游厅产业发展处相关负责人表示，该厅已与中国银行江苏省分行、中国农业银行江苏省分行等金融机构，就深化政银企合作、细化银企投融资对接、推出针对性的金融服务等进行全面商讨，为企业融资做好服务。

吉林省对近千家文化和旅游企业进行“点对点”专项调研，于2月份出台20条措施支持文化和旅游企业发展，包括继续执行暂退部分旅游服务质量保证金政策、免除企业参加省级营销推广活动相关费用、加大项目服务力度、强化文化和旅游人才培养、打造平台拓宽消费渠道等，扶持文化和旅游企业渡过难关、推动企业恢复发展、持续促进文化和旅游消费。值得一提的是，其中涉及资金支持、补贴、减免的相关措施有效期至今年底。

“现阶段，旅游产业链各环节收入稳定增长，为行业树立了信心。同时，出境游需求回流为国内旅游企业带来更多发展空间。相关部门的扶持政策让从疫情中‘活’下来的优质旅游企业迎来更大发展机遇。”中国旅游研究院副研究员韩元军说。

一系列举措的落地为旅游企业带来实实在在的帮助。

今年初，北京市某小微旅游企业与河北张家口崇礼某滑雪场签署了门票采购协议。受疫情影响，该企业资金周转压力大，门票采购款项面临缺口，同时因缺少有效的固定资产作为抵质押物，在寻找资金中屡屡碰壁。之后，该企业在北京市朝阳区文旅金融综合服务平台提交线上融资申请，通过该平台成功获得中国工商银行批复的1000万元贷款。这笔资金以受托支付的形式直接拨付给滑雪场。

据了解，该平台由朝阳区金融服务办公室、朝阳区文化和旅游局联合推出。平台以交易数据为基础，以数据资产为增信，通过与银行线上风控体系直接关联，为金融机构提供真实可信的企业数据，运用区块链等技术，确定交易内容的唯一性、合法

性、公允性，对交易账户进行监控，形成智能合约，使文化和旅游产业链中的中小微企业能够基于真实交易快速获得无抵押无担保的在线金融支持。

去年，企业社保减免，为困难企业发放稳岗返还资金、以工代训补贴等一系列政策，对湖北旅游企业克服疫情影响、缓解经营困难发挥了较大作用。湖北峡州国际旅行社董事长胡时华介绍，公司获得社保减免约180万元、稳岗返还约37万元、职业技能培训补贴约40万元。“得益于这些政策支持，公司去年满编率98%，保持了员工队伍的稳定，这为我们在市场复苏阶段做好游客接待工作起到了重要作用。”

税收减免也为企业送去真金白银的支持。去年，江苏省无锡市拈花湾景区获得1800余万元税收减免。“点对点的服务、实打实的优惠，切实缓解了我们的资金压力，增加了发展的信心。”景区相关负责人表示。

在各项政策支持下，旅游企业充分认识风险与挑战，长远考虑、提振信心、修炼内功，把握市场机遇，推动行业进一步复苏。

韩元军认为，旅游企业要利用好相关扶持政策，努力提升现金流管理能力。同时，通过业态创新吸引更多游客，打造标志性旅游产品和服务体系，实现转型升级。

今年以来，无锡市拈花湾景区继续围绕满足游客需求，进一步优化产品供给，立足“景区特色产品+文化元素”思路，持续发力赏花经济及夜间经济，推出主题演艺等活动，丰富游客赏花度假体验。

辽宁千山旅游集团积极作为，全面迎接旅游市场复苏机遇。集团党委书记、董事长李松涛介绍，集团创新品牌活动，推出“梨花开山季”等活动，开发“森林体验”“禅修养生”“山地运动”等新业态产品，打造“千山号”红色旅游专线等特色项目。

北京联合大学旅游学院旅游规划与发展研究院副院长张宪玉认为，在战略层面，旅游企业要做好应对疫情风险的安排和预案，同时把握国内旅游复苏机遇；在具体经营层面，要保障防护措施到位，做好员工培训，推进科技与旅游融合，将更多科技手段应用到运营管理中。（文旅部官网）

https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202105/t20210514_924469.htm

首届消博会进场观众超过24万人次！1505家企业、2628个消费精品品牌参展

5月10日，在海口举行的首届中国国际消费品博览会闭幕媒体吹风会上，海南经济发展有限公司局长韩圣健表示，在各方的共同努力下，首届消博会圆满结束。首届消博会在各有关方面的大力支持下，办出海南风格，办出中国特色，办出世界水平，让全球客商分享了中国机遇，赢得国内外广泛赞誉，成为一个成功、精彩、难忘的自贸港消费盛会。

首届消博会通过搭建全球精品展示交易平台，汇聚全球头部品牌，荟萃全国消费精品，汇合国内外重要采购商，为全球消费精品企业提供了进入中国14亿人口庞大规模市场的桥梁。中国各省、自治区、直辖市全体参加首届消博会，为全球提供了大量优质消费品，也为国内消费精品进入全球市场提供了绝佳舞台。

作为中国首个以消费精品为主题的国家级展会，消博会已与广交会、服贸会和进博会一道，成为中国主动与世界分享发展机遇的国家级“会展矩阵”，成为中国对外开放的重要公共服务平台，成为更好造福世界各国人民实际行动和生动范例。

新冠疫情为全球的经济发展蒙上阴影，而首届消博会的举办给世界经济发展带来希望和信心。

展会期间，参展企业接待了大量的国内外各类采购商和专业观众，达成了一系列的合作意向，进一步促进了国内内需、外需进口协调发展，促进内外贸一体化。例如爱丁顿洋酒签署1亿元人民币年度意向订单；汉斯游艇售出两艘游艇，售价分别为500多万元和700多万元；5月7-9日3天，海南馆共接待约2万人次，意向成交金额1.031亿元，合同成交金额15.355亿元人民币。海南馆的黄花梨家具以2000多万元的价格售出。

展会期间，各方嘉宾踊跃参会，到会企业、客商、人员超过预期。首届消博会共计1505家企业，2628个消费精品品牌参展，来自70个国家和地区（含中国）。海口市举办了游艇展，吸引超过50个境内外知名品牌100余艘帆船游艇参展。瑞士担任首届消博会主宾国，瑞士国家馆将展出26家瑞士企业及品牌的最新产品和服务。瑞士、阿联酋、印度尼西亚、法国等21个国家近50位使节到会观展参会。全国各省、自治区、直辖市、新疆生产建设兵团和宁波、深圳、大连、厦门、青岛计划单列市政府负责人率团参会。各类采购商和专业观众数量超过3万人，进场观众超过24万人次。共有160多家境内外媒体、近千名记者现场参会。

首届消博会期间设立的精品直播间，观看人数达1600多万，总引导成交额6800万元，总引导成交件数超过96万件。京东、考拉、洋葱、全球精品（海口）免税城等大型跨境电商平台纷纷在消博会现场举办专场活动，连接全球知名品牌。

此外，据初步统计，超过80%参展企业参加第二届消博会意向明确，包括欧莱雅、资生堂、泰佩斯琦、戴比尔斯、周大福、周生生、毕马威、安永、爱尔兰商会等企业和机构。各省市自治区展团都表示，希望明年能够继续组团参展。目前看，第二届消博会的展位将供不应求。

首届消博会是今年全国消费促进月重头戏，其成功举办，充分展示了海南自贸港地处亚太地区的地理中心，背靠中国内地超大规模市场的区位优势，具有全球竞争力的开放政策优势，以及椰风海韵、碧海蓝天的一流生态环境优势，充分展现了海南法治化、国际化、便利化的一流营商环境，充分展现了海南自贸港蕴含的巨大市场机遇。同时消博会允许部分进口消费精品现场销售，结合海南离岛免税新政，构建起了多元化的免税经营环境，有力地助推海南打造成为全球最大免税市场，成为全球免税购物中心和时尚消费中心。

展会期间，海南推介了正在谋划打造的“全球消费精品中心”项目，受到国内外企业广泛关注。项目结合海南自贸港“零关税、低税率、更自由”政策优势、“一带一路”区位优势和面向世界背靠中国大市场的独特优势，将为国内外消费精品提供常年展示交易平台，满足全球消费精品企业和品牌参展交易需求，实现在海南自贸港“买全球、卖全球”，打造永不落幕“消博会”。（DFE）

<https://mp.weixin.qq.com/s/mWjRZicmWKL-hcyrtv20Q>

《全球免税白皮书》预测：海南或将成为全球最大免税市场

作为全球旅游免税零售市场的“新势力”，海南如何迈向未来？

5月7日，在首届中国国际消费品博览会（以下简称消博会）的主题论坛——“全球消费创新暨免税与旅游零售大会”上，穆迪戴维特报告杂志、毕马威、亚太旅游零

售协会共同发布《全球免税白皮书》(以下简称《白皮书》),对当前全球旅游免税发展情况、海南旅游免税零售市场等进行了研究分析,从经济、环境、社会、政策及政府服务等多个维度解析海南旅游零售行业的基本情况和投资环境,提出发展建议。

《白皮书》指出,自2011年“离岛免税”政策实施以来,海南离岛免税产业一直是全球旅游免税零售业的明日之星。2021年,它成了穆迪戴维特报告提及的行业“灯塔”。

从“明日之星”到行业“灯塔”,海南离岛免税产业的发展是政策的胜利,是一条“商业/消费者双赢”的路径,也是充分利用国内消费市场愿景的核心内容之一。

何以见得?《白皮书》提到,截至2020年底,海南离岛免税业务产值约50亿美元,得益于2020年7月1日生效的离岛免税新政,极大地推动了这一行业的发展。在全球其他免税市场因疫情陷入严重低迷的情况下,这一政策提振了海南离岛免税产业以及全球旅游免税零售业的信心。

“我们第一时间响应离岛免税新政策落地,实现在海南‘三地五店’的广布局,以及‘空、海、铁’三类离岛旅客的全覆盖,并协同全球合作伙伴,以离岛免税助推消费转型升级。”中国旅游集团有限公司董事长万敏介绍,2020年中旅集团旗下的中免集团海南业务销售额达到327亿元,同比增长127%。

此外,有免税行业从业人员指出,疫情影响、“双循环”新发展格局带来的消费回流和市场扩容转型升级机遇,是刺激过去一年多来海南免税市场持续爆发的叠加因素。

“如果海南继续保持其增长曲线,可能在短期内成为全球最大的免税市场。”《白皮书》作出这样的预测,背后离不开大量数据分析研究支撑,以及对海南旅游零售大机遇传递出极强的信心与期待。

免税经营主体早已“闻风而动”:“与时间赛跑,我们将在海南利用多种形式创新零售布局,以一贯的高水准迅速进入海南市场,为消费者带来时装皮具、手表珠宝、香水化妆品、高档食品等品类下的国际顶级品牌。”DFS中国业务及战略发展副总裁谭天奇介绍,目前,DFS与深圳免税集团合作的深免×DFS海口观澜湖免税购物城一期已开业。按照计划,DFS未来5年将在海口、三亚以及其他合适的地域设立不少于4家市内免税品商店,并于10年内在海南更多地区打造零售消费实体,使海南成为DFS集团全球零售布局中最大且最重要的组成部分。

国际精品品牌方同样看到来自海南离岛免税市场的活力。“在全球旅游零售业受疫情影响的大环境下,我们不断深化与各大零售商合作,并且更加专注发展中国市场,尤其是海南的免税零售业务。”瑞典个人护理品牌FOREO全球旅游零售总监Gary Leong如是表示。

路威酩轩(LVMH)集团大中华区总裁吴越携旗下多品牌亮相首届消博会时称,对该集团而言,此次参加消博会绝不仅是参与一次展览,更是一种姿态,是对海南的开放和中国市场前景充满希望。

着眼当下,《白皮书》预测,在2021年的大部分时间里,大范围的国际旅行限制可能会继续存在,因此海南旅游免税零售业将继续保持强劲的增长势头。尽管国际旅游业的最终复苏将改变海南对中国和全球旅游零售的相对收入贡献,但不太可能抑制其销售额的增长。

穆迪戴维特报告创始人兼董事长马丁·穆迪表示，他们将海南旅游零售产业置于2019年产值864亿美元（疫情前）的全球免税行业背景下进行思考，记录了这一行业在2011年至2020年间的持续增长；此外，《白皮书》还以全球最大的旅游零售市场韩国为参照，深入思考海南自贸港的发展。在2020年，前者几乎完全是由将商品销往中国的代购从业者推动的。海南和韩国旅游零售行业之间不断变化的平衡，有望成为未来全球旅游零售行业的一个关键主题。

从全球来看，海南离岛免税市场几乎是“在一个行业中新辟一个行业”。基于其消费者构成以及日益广泛的各项优惠待遇，海南免税市场独特的发展模式模糊了国内购物和免税购物之间的界限。

“像海南旅游免税零售产业这样快速成长的行业，不可避免地会遇上‘成长的烦恼’。”《白皮书》指出，如果在品牌支持、招聘和员工培训、产品定价、供应链管理、数字化转型、中国品牌、企业社会责任等这几大需要改进的关键问题上得到进一步优化，那么海南旅游免税零售产业将会得到加速发展。（DFE）

<https://mp.weixin.qq.com/s/1KN8ax7toRgnux-XLB71YA>

北京：环球主题公园获准自修大型游乐设施

2021年5月11日，通州区市场监管局消息，经过市场监管部门评估，北京环球主题公园将顺利获得园内大型游乐设施自行修理授权。

据了解，北京环球主题公园首批将安装14台大型游乐设施，目前正进行试运行调试，为下一步的顺利开园做着最后准备。“为了保障所有设备设施的安全稳定运行，日常会有上千名的专业技术人员进行维护保养，其间少不了对相关部件进行检查、更换和测试。”通州区市场监管局工作人员张磊说，“环球主题公园获得自行修理授权后，今后遇有修理或更换配件的情况不用每次都要向市场监管部门申请告知，将大大减少审批等候的时间，提高维护保养的工作效率。”

授权北京环球主题公园自行修理园内大型游乐设施，是国家市场监管总局在北京环球主题公园试点大型游乐设施安全监管改革工作的一项重要内容，环球主题公园的运行管理方不仅可以利用园区内的现有场地和设备设施对专业技术人员自主开展培训，而且完成培训、通过考核的人员可对园内的大型游乐设施进行日常修理，无需办理修理前告知。

据介绍，北京环球主题公园的绝大部分游乐设施是专门进口设备，维修维护的设备、工具和备件具有极强的单一性和不可替代性，国内尚无针对该设备进行维护维修的专门机构，维修工作只能由国外的制造商负责。主题公园自行修理大型游乐设施，不仅具有专业的设备、工具和备件，还能根据设备设施的不同情况灵活制定维修计划和方案，减少了对主题公园日常运营的影响。（品橙网）

<http://www.pinchain.com/article/247017>

2.2 教育

国务院教育督导委员会办公室印发通知明确中小学校“五项管理”督导全覆盖

国务院教育督导委员会办公室日前印发《关于组织责任督学进行“五项管理”督导的通知》（简称通知），要求各省（区、市）教育督导部门，组织当地中小学校责任

督学开展“五项管理”督导工作。

通知指出，加强中小学生作业、睡眠、手机、读物、体质管理（简称“五项管理”），关系学生健康成长、全面发展，是深入推进立德树人的重大举措。为确保“五项管理”相关政策规定落实落地，各省（区、市）教育督导部门要提高政治站位，将“五项管理”督导作为2021年责任督学重要内容，组织当地中小学校责任督学开展“五项管理”督导工作，确保所有中小学校全覆盖。

通知强调，各地要指导责任督学根据《中小学校责任督学挂牌督导办法》相关规定，从5月到年底，采用校园巡查、推门听课、查阅资料、问卷调查、走访座谈等多种方式，每个月到校督导时，均要督导“五项管理”落实情况。要督促中小学校按照责任督学提出的问题和意见，及时整改。对整改不到位的，及时进行通报、约谈；对违反规定造成不良后果的，要追究相关负责人责任。（教育部官网）

http://www.moe.gov.cn/jyb-xwfb/gzdt-gzdt/s5987/202105/t20210511_530641.html

民促法实施条例公布！明确禁止义务教育阶段民办教育的兼并收购、协议控制

5月14日，最新修订的《中华人民共和国民办教育促进法实施条例》（下称《条例》）公布，共九章六十八条。该条例自2021年9月1日起施行。

今年“两会”以来，有关修订后的《民办教育促进法》将会如何改变民办教育行业的话题关注度居高不下。新华社在报道中提到，现行《条例》也存在着很多不能与法律相衔接适应的问题，有必要进行修改完善。总体来看，在本次修订中，民办教育的公益性再次得到强调。

在民办学校的设立上，《条例》第七条指出，实施义务教育的公办学校不得举办或者参与举办民办学校，也不得转为民办学校。其他公办学校不得举办或者参与举办营利性民办学校。

公办学校举办或者参与举办民办学校，不得利用国家财政性经费，不得影响公办学校教学活动，不得仅以品牌输出方式参与办学，并应当经其主管部门批准。公办学校举办或者参与举办非营利性民办学校，不得以管理费等方式取得或者变相取得办学收益。

《条例》提到，地方人民政府不得利用国有企业、公办教育资源举办或者参与举办实施义务教育的民办学校。以国有资产参与举办民办学校的，应当按照相关规定进行评估备案。

根据《条例》第十条规定，举办民办学校，应当按时、足额履行出资义务。民办学校存续期间，举办者不得抽逃出资，不得挪用办学经费。

营利性民办学校所募集资金应当主要用于办学，不得擅自改变用途，并按规定履行信息披露义务。民办学校及其举办者不得以赞助费等名目向学生、学生家长收取或者变相收取与入学关联的费用。

《条例》指出，民办学校举办者变更的，应当签订变更协议，但不得涉及学校的法人财产，也不得影响学校发展，不得损害师生权益；现有民办学校的举办者变更的，可以根据其依法享有的合法权益与继任举办者协议约定变更收益。举办者为法人时，控股股东和实际控制人变更，应当报主管部门备案并公示。

同时举办或者实际控制多所民办学校的，举办者或者实际控制人应具备相应办学能力，应当保障所举办或者实际控制的民办学校依法独立开展办学活动，存续期间所有资产由学校依法管理和使用；不得改变所举办或者实际控制的非营利性民办学校的性质，直接或者间接取得办学收益；也不得滥用市场支配地位，排除、限制竞争。

值得注意的是，《条例》还提到，任何社会组织和个人不得通过兼并收购、协议控制等方式控制实施义务教育的民办学校、实施学前教育的非营利性民办学校。

在民办学校的资产与财务管理方面，非营利性民办学校收取费用、开展活动的资金往来，应当使用在有关主管部门备案的账户。有关主管部门应当对该账户实施监督。营利性民办学校收入应当全部纳入学校开设的银行结算账户，办学结余分配应当在年度财务结算后进行。

《条例》指出，实施义务教育的民办学校不得与利益关联方进行交易。利益关联方指的是，民办学校的举办者、实际控制人、校长、理事、董事、监事、财务负责人等以及与上述组织或者个人之间存在互相控制和影响关系、可能导致民办学校利益被转移的组织或者个人。

而其他民办学校与利益关联方进行交易的，应当遵循公开、公平、公允的原则，合理定价、规范决策，不得损害国家利益、学校利益和师生权益。

此外，《条例》中还释放了对职业教育的利好信息。如：第七条中，实施职业教育的公办学校可以吸引企业的资本、技术、管理等要素，举办或者参与举办实施职业教育的营利性民办学校；第九条中，国家鼓励企业以独资、合资、合作等方式依法举办或者参与举办实施职业教育的民办学校。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/124589.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			
高管变动	5月11日	中青旅	中青旅2021年5月11日晚间发布公告称，因工作安排陈昌宏申请辞去公司董事职务，辞职后陈昌宏将不在公司担任任何职务。
诉讼判决	5月14日	国旅联合	国旅联合2021年5月14日晚间发布公告称，公司收到江苏省南京市江宁区人民法院于5月12日出具的《民事判决书》。一审判决被告王春芳、厦门当代旅游资源开发有限公司等返还原告国旅联合股份有限公司1.全部旧印章；2.旧营业执照；3.公司及其控股子公司全部银行U盾；2018年度、2019年度其公司及其控股子公司全部会计凭证；4.2018年度、2019年度全部业务合同；5.公司资产资料、人事资料等档案纸质或电子档案文件。
教育行业上市公司公告			
收裁判决书	5月10日	三盛教育	三盛教育2021年5月10日晚间发布公告称，公司收到仲裁裁决书，北京仲裁委作出裁决，王静向三盛教育支付暂计算至2020年12月31日的股份回购价款72001846元，以及自2021年1月1日起至实际给付之

日止、以 63850000 元为基数、按照年利率 12% 的标准计算的股份回购款等等。

高管变动 5 月 12 日 东方时尚

东方时尚 2021 年 5 月 12 日晚间发布公告称，独立董事周世虹先生辞职。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（5月10日-5月14日）上证综指上涨2.09%、申万休闲服务指数上涨5.69%，休闲服务指数跑赢上证综指3.6个pct，上周休闲服务主要子板块多数上涨：餐饮2.73%、酒店4.86%、旅游综合6.98%、景点-1.53%，教育服务3.14%。首届消博会进场观众超过24万人次，1505家企业、2628个消费精品品牌参展。消博会期间设立的精品直播间，观看人数达1600多万，总引导成交额6800万元，总引导成交件数超过96万件。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