

文旅部发布端午节旅游数据，出游人数基本恢复疫情前水平

强于大市 (维持)

——休闲服务行业周观点(06.07-06.13)

2021年06月15日

行业核心观点:

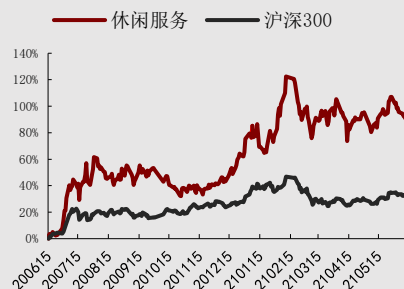
上周(6月7日-6月11日)上证综指下跌0.06%、申万休闲服务指数下跌2.65%，休闲服务指数跑输上证综指2.59个pct，上周休闲服务主要子板块多数下跌：餐饮-3.32%、酒店-3.25%、旅游综合-2.41%、景点-3.05%，教育服务1.68%。文旅部发布端午节旅游数据，假期3日全国国内旅游出游8913.6万人次(+94.1%)，恢复至疫前同期的98.7%。实现国内旅游收入294.3亿元(+139.7%)，恢复至疫前同期的74.8%。旅游行业恢复态势良好，其中旅游人数已基本恢复至疫情前水平。休闲服务行业逐渐恢复，且疫情使得行业重新洗牌，但仍需关注国内疫情复发态势。短期来看，受压抑的旅游需求转向国内市场，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(6月7日-6月11日)上证综指下跌0.06%、申万休闲服务指数下跌2.65%，休闲服务指数跑输上证综指2.59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3.36%、申万休闲服务指数上涨8.59%，申万休闲指数跑赢上证综指5.23个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第8。
- **行业相关新闻：**1) **旅游：**2021年端午节假期三天(6月12-14日)，全国国内旅游出游8913.6万人次，按可比口径同比增长94.1%，按可比口径恢复至疫前同期的98.7%。实现国内旅游收入294.3亿元，同比增长139.7%，恢复至疫前同期的74.8%；擦亮海南“离岛免税”金名片，中免集团积极配合海关严防代购；携程：高考后出游大热，毕业旅行订单同比上涨78%。2) **教育：**广州中考延期至7月举行，具体时间待定。
- **上市公司重要公告：**传智教育高管变动，中青旅出售资产，众信旅游资产重组。
- **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

教育龙头迎来上涨，教育部重点整治幼儿园阶段提前授课
海南免税销售额高速增长，2025年或达465亿美元
海南不仅有免税购物，积极打造“全能”自由贸易港

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

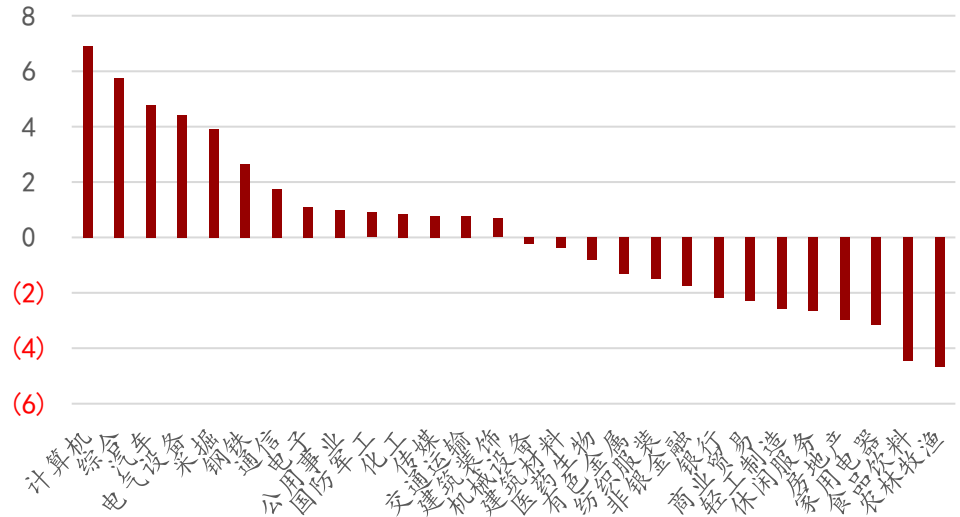
正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	4
2.1 旅游.....	4
2.2 教育.....	7
3 过去一周上市公司重要公告.....	8
4 投资建议.....	8
5 风险提示.....	9
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 8.....	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_20210611.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20210611.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	8

1 行情回顾

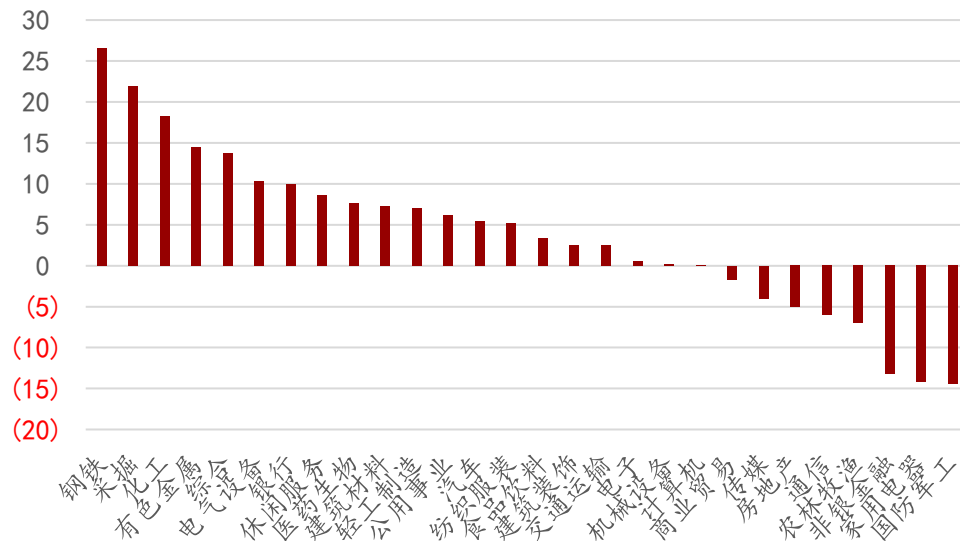
上周（6月7日-6月11日）上证综指下跌0.06%、申万休闲服务指数下跌2.65%，休闲服务指数跑输上证综指2.59个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第24。年初至今上证综指上涨3.36%、申万休闲服务指数上涨8.59%，申万休闲指数跑赢上证综指5.23个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第8。

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

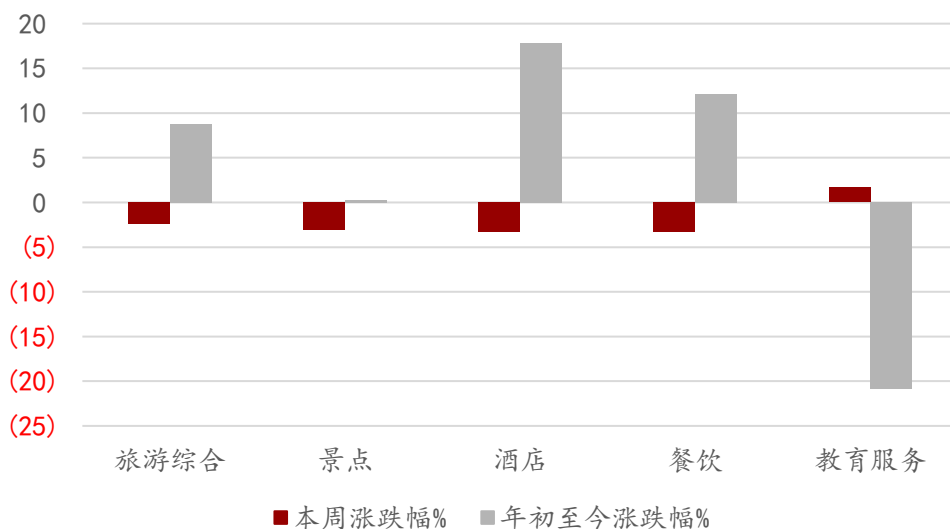
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第8



资料来源：Wind，万联证券研究所

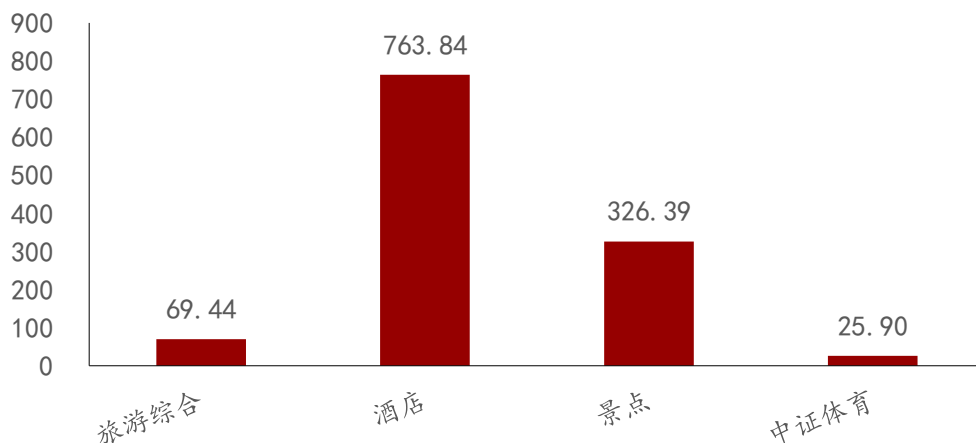
上周休闲服务主要子板块多数下跌：餐饮-3.32%、酒店-3.25%、旅游综合-2.41%、景点-3.05%，教育服务1.68%。板块的PE估值为酒店763.84、景点326.39、旅游综合69.44。

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_20210611



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20210611

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	*ST 腾邦 (15.45)	全聚德 (-8.37)
	*ST 西域 (8.97)	福成股份 (-7.53)
	云南旅游 (6.73)	科锐国际 (-5.87)
教育服务	传智教育 (61.06)	学大教育 (-6.47)
	拓维信息 (19.51)	美吉姆 (-4.98)
	东方时尚 (11.95)	中公教育 (-3.55)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 行业重要事件

2.1 旅游

2021年端午节假期文化和旅游市场情况

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年端午节假期三天（6月12-14日），全国国内旅游出游8913.6万人次，按可比口径同比增长94.1%，按可比口径恢复至疫前同期的98.7%。实现国内旅游收入294.3亿元，同比增长139.7%，恢复至疫前同期的74.8%。端午节假期，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。

一、综合研判形势，科学精准做好疫情防控

印发《文化和旅游部办公厅关于进一步做好端午节文化和旅游行业疫情防控和安全生产工作的通知》，要求各地提高政治站位，强化责任担当，加强组织领导，按照当地疫情防控指挥机构统一部署，加强对假日期间疫情形势预判和风险评估，动态调整防控措施，科学精准做好文化和旅游行业疫情防控工作。指导A级旅游景区进一步落实“限量、预约、错峰”要求，严格落实预约游览、规范佩戴口罩、体温测量等措施，指导博物馆、公共图书馆、文化馆（站）、美术馆、文化娱乐场所等密闭空间加强通风消毒管理。通过媒体发布假期安全文明出游提示，提醒游客做好个人防护，自觉遵守防疫规定，关注出行安全。

二、周密组织部署，营造安全有序市场环境

节前全面部署文化和旅游行业假日市场工作。要求各地指导A级旅游景区对洪灾风险区、地质灾害易发区等关键部位开展安全隐患排查治理，同时抓好景区内漂流、潜水、游船等项目的安全监管，落实安全保障措施。指导A级旅游景区、星级饭店、文物保护单位、博物馆、公共图书馆、文化馆（站）、美术馆、剧院、互联网上网服务营业场所、娱乐场所等人员密集场所，重点排查用火用电用气、疏散通道等消防方面隐患，排查索道、缆车、大型游乐设施、电梯等特种设备方面隐患，落实整改措施。指导旅行社加强旅游包车管理，加强风险评估，避免组织旅游团到气候条件不利、汛情严重的区域旅游。加强与卫生健康、交通运输、公安、气象、自然资源等部门沟通力度，利用电视、网络、景点LED信息屏等多种渠道，及时发布疫情防控、天气、地质灾害等信息，引导游客做好个人健康防护，科学规划行程，安全出游。各地还加大假期文化和旅游市场执法力度，市场秩序良好。

三、游客热情高涨，红色旅游迎来高峰

随着“七一”临近，各地红色旅游迎来客流高峰，红色文化在年轻人群中的认知度和影响力快速提升，红色旅游人群呈现年轻化、亲子化特征。武汉开展党建主题活动，“寻访英雄武汉红色记忆”主题红色旅游宣传抖音话题播放量接近1800万次。天津、海南、四川等省份推出红色旅游经典线路，将红色+海洋、红色+生态，红色+乡村更紧密结合。上海运行连接一大·二大·四大纪念馆景区的红色专线巴士，吸引众多游客。山东宁津、乐陵、庆云、商河四县市串联精品红色旅游产品，“协同联动”构建红色文化矩阵，做活鲁北红色文化旅游市场。文化和旅游部数据中心调查显示，全网红色旅游景区门票销售同比增长6成。

四、都市休闲、乡村旅游、毕业旅行和亲子研学成为端午假日旅游市场主流

文化和旅游部数据中心调查显示，选择城市周边游最高，占29.1%，选择城市和郊区公园的游客合计占34.4%，88.6%的游客出行距离在300公里以内。都市休闲、亲子游乐和城郊度假是主流，博物馆、图书馆、美术馆、文化馆等公共文化场所为居民重

要休闲空间，公园、主题乐园、海洋馆、水上世界等亲子活动场所客流较大。出游动机方面，家庭休闲占35.3%，亲子研学占16.5%。随着毕业季到来，95后、00后出游占比增加，毕业旅行预订量大涨。主要客源城市旅游市场景气高于传统旅游目的地，客源城市旅游市场更加活跃，上海、无锡、杭州、成都、重庆等城市周边的品质酒店和度假民宿预订价格较平日上涨超过5成。（文旅部官网）

https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202106/t20210614_925202.htm

擦亮海南“离岛免税”金名片，中免集团积极配合海关严防代购

从过去到哪里玩，到现在去哪里买，海南离岛免税购物新政策实施近一年的时间里，到海南旅游、购物的游客越来越多，市场越来越红火。

据海南省商务厅数据显示，自2020年6月1日《海南自由贸易港建设总体方案》发布以来，截至2021年5月31日，海南全岛免税店共销售免税品455亿元，同比增长236%。免税购买人数877万人次，同比增长144%，免税购物件数4700万件，同比增长152%。

在全球其他免税市场陷入低迷之时，得益于海南自贸港建设的不断深入，海南离岛免税购物政策又一次向外界展示出了其强劲的经济推动力。

更重要的是，随着免税购物规模的不断增大，海南推开了经济高质量发展的大门，餐饮、文娱、商旅等相关产业的发展得到了有效带动。

如今，购买免税品旅客占海南全省接待过夜游客的比例已超过五分之一；2021年第一季度，海南省服务业增加值同比增长25.5%，对经济增长的贡献率达78.9%。其中，住宿和餐饮业增加值同比增长42.5%。

7月，海关总署发布重新修订的管理办法明确：以牟利为目的为他人购买免税品或将所购免税品在国内市场再次销售的，购买免税品时提供虚假身份证件，3年内不得享受离岛免税购物政策，并可依照有关规定纳入相关信用记录。

对利用海南离岛免税政策的“套代购”走私违法行为，海关始终保持高压严打态势。去年7月至今年4月初，有关部门已依法对8000余名参与海南离岛免税“套代购”违法行为的个人，限制其三年内不得享受离岛免税购物政策。

与此同时，以中免集团为代表的免税运营商也在积极响应中央号召，配合监管部门严防代购行为，积极履行企业责任。其中，中免集团在母公司中国旅游集团的领导下，从顾客义务告知、企业自身督导上“双管齐下”，引导消费者知法守法。

对外，中免集团在旗下海南5店主要出入口的显著位置和电视广告平台，设计、制作海关郑重提示主题宣传海报，不间断展示国家相关规定、政策，提示消费者如果违法需要承担严重后果。同时，对内针对安保、销售等一线岗位人员，多次组织相关培训，明确自身责任，积极配合海关打击动作，最大程度为消费者构建良好的免税购物环境。

如今，在海南自贸港设计方案和离岛免税政策的带动下，海南不仅成为了全球免税行业的标杆，在短期内更有望成为全球最大的免税市场。海关部门创新监管模式、高压严打“套代购”走私违法行为，让免税购物政策惠及更多消费者，海南离岛免税购物还将释放更大发展空间。（DFE）

<https://mp.weixin.qq.com/s/NE09EJ1st394SL1tncWfw>

携程: 高考后出游大热 毕业旅行订单同比上涨78%

随着高考结束,“毕业旅行”热度值拉满。来自携程数据显示:截至6月9日,携程App“毕业旅行”搜索量环比6月8日上涨120%;高考毕业生及同龄用户群体,通过携程预订的、出行时间在6月10日至7月30日之间的旅游产品订单量,同比增长了78%。据了解,为给毕业生一个美好假期,多个景区还开展门票优惠活动,有的景点甚至为高考毕业生免费开放。

毕业旅行去哪儿?从携程数据中可看出,上海、重庆、成都、长沙、北京、济南、南京、杭州、武汉、青岛、西安、贵阳、西宁、哈尔滨等城市备受青睐。携程研究院行业分析师胡科认为,历史文化氛围浓郁,时尚网红范儿、美食丰富的城市更能吸引毕业生的目光;吃一顿火锅和小龙虾、喝一杯茶颜悦色、拥抱大海、泛舟西湖、打卡故宫等旅行方式,是00后送自己的“毕业礼物”。

对于毕业旅行的酒店,00后的选择也颇具特色。携程数据显示,高考毕业生通过携程预订的、入住时间在6月10日至7月30日的酒店订单量,同比上涨超3成。从位置来看,景点、博物馆、剧院、艺术馆周边,临近地铁口,以及靠近市中心繁华商业路段的酒店备受追捧。除了发掘城市的美景、美食外,“文化艺术”成为旅行途中关注的点。

从酒店类型来看,高星酒店依然是毕业旅行首选:其中,带有网红泳池,健身房、桌球室,游戏休闲区等配套设施的酒店是毕业生的心头好。同时,智能化属性明显的酒店,也是受到毕业生青睐的选择。

携程数据显示,在高考毕业生客群订单中,家长带领出行的亲子游订单只占到9%左右。新时代年轻人旅行更独立自主,勇敢无畏。

00后的毕业旅行并不单调。他们变身“生活美学家”,捕捉旅行途中的美好点滴。来自携程社区数据显示:有趣、出圈、记录成为毕业旅行的关键词。根据毕业生旅行行为趋势分析,超7成毕业生会和心爱的“小物件”结伴出游。包括汉服、摄影镜头、云台、手办玩偶等。他们通过照片、短视频等方式记录毕业旅行,再上传携程社区,把有趣好玩的内容分享给大家。

值得一提的是,携程联袂音乐诗人毛不易,以新专辑《幼鸟指南》为名,开启2021毕业季主题活动。毛不易将以“携程旅行家领路人”的身份,带领未来旅行家和全社区的玩家开启新旅程,与世界的美好相遇同行。同时,携程社区发起的未来旅行家活动,已进入复赛阶段。30名大学生,分别前往洛阳、长沙、珠海,用相机记录属于Z世代心中的旅行魅力。这也为毕业生们提供了一份实用的旅行指南。

此外,来自携程门票的信息显示:针对高考毕业生,众多景区门票也推出了优惠政策。还有景区为高考毕业生免费开放。希望通过这样的方式为毕业生提供一个休息放松的去处,也为他们的“毕业旅行”送上一份惊喜。(品橙网)

<https://www.pinchain.com/article/249141>

2.2 教育

广州中考延期至7月举行,具体时间待定

6月14日,广州市举办疫情防控新闻发布会通报最新疫情防控情况。广州市教育局副

局长谷忠鹏表示，原定于6月20日至22日举行的2021年中考延期到7月进行，延期后的具体考试时间将根据疫情形势综合研判，尽早确定并提前通知。

谷忠鹏表示，延期举行中考一方面是为确保考生和家长的身体健康安全，另一方面，是全力确保广大考生高中录取工作。

会上介绍，广州市今年有491所初中学校的学生报名参加中考，共有中考考生90544人，其中社会考生1898人；各类考务人员约1.25万人；计划编排考点156个。

与高考相比，大部分初中学校没有住校集中管理的条件，难以达到考生、考务人员在校封闭管理和集体用餐的要求。同时，156个考点需对应491所初中学校，平均每个考点将安排3-4个初中学校的学生参加考试，不同学校之间的学生难免集聚和交叉。此时举行中考存在疫情传播风险。

广州市教育局强调，中考由广州市自主命题，单独考试，自主组织，调整考试时间，不会影响其他地市的中考组织。中考组织将不会影响9月1日前完成高中阶段学校的招生录取工作，也不会影响下学期的正常开学。

广州市卫健委通报，6月12日0至24时，广州市新增6例确诊病例（其中3例密接排查中发现，3例重点人群筛查中发现）。5月21日至6月12日24时，本轮疫情广州市累计报告142例境内感染者；其中确诊病例135例，无症状感染者7例。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/125179.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			
出售资产	6月8日	中青旅	中青旅2021年6月7日晚间发布公告称，公司拟通过北京产权交易所挂牌转让北京市海淀区知春路128号（8层801-805、891-895）商业房产，挂牌价格不低于标的资产评估值3,979.31万元。本次交易采取公开挂牌方式，尚未确定交易对象，暂不构成关联交易。
资产重组	6月15日	众信旅游	众信旅游6月14日晚间公告称，公司与凯撒旅业正在筹划由凯撒旅业通过向公司全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并众信旅游并发行A股股票募集配套资金；股票及可转换公司债券“众信转债”自6月15日开市起停牌。
教育行业上市公司公告			
高管变动	6月11日	传智教育	公司董事会于2021年6月10日收到董事肖敏先生提交的书面辞职报告。肖敏先生担任经纬创投（北京）投资管理顾问有限公司（以下简称“经纬创投”）合伙人，因经纬创投分工安排调整申请辞去公司第二届董事会董事职务。辞职后，肖敏先生将不再担任公司任何职务。截止本公告日，肖敏先生未持有公司股份。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（6月7日-6月11日）上证综指下跌0.06%、申万休闲服务指数下跌2.65%，休闲服务指数跑输上证综指2.59个pct，上周休闲服务主要子板块多数下跌：餐饮-3.32%、酒店-3.25%、旅游综合-2.41%、景点-3.05%，教育服务1.68%。文旅部发布端午节旅游数据，假期3日全国国内旅游出游8913.6万人次（+94.1%），恢复至疫前

同期的98.7%。实现国内旅游收入294.3亿元(+139.7%)，恢复至疫前同期的74.8%。旅游行业恢复态势良好，其中旅游人数已基本恢复至疫情前水平。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