

居民旅游消费信心充足，支撑暑期旅游市场复苏

强于大市 (维持)

——休闲服务行业周观点(06.21-06.27)

2021年06月28日

行业核心观点:

上周(6月21日-6月25日)上证综指上涨2.34%、申万休闲服务指数上涨2.2%，休闲服务指数跑输上证综指0.14个pct，上周休闲服务主要子板块涨跌互现：餐饮-2.44%、酒店-1.66%、旅游综合3.02%、景点0.29%，教育服务-3.54%。同程发布《2021暑期出行预测报告》，预计2021年暑期全国民航旅客发送量有望恢复至疫情前水平，即达到或超过1.2亿人次，相比2019年或略有增长；而火车旅行客流量预计较2019年同期恢复比例为95%至100%。此外，64%的受访者明确表示今年暑期有出游计划，其中87.4%计划跨省/市游。较高的中长线出游意愿表明居民旅游消费信心较高，这将是今年暑期旅游市场复苏的最大支撑。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**：教育部成立校外教育培训监管司，K12 校外培训监管升级，K12 校外培训面临政策风险加大，**可关注政策支持的职教龙头**。

投资要点:

- **行情回顾**：上周(6月21日-6月25日)上证综指上涨2.34%、申万休闲服务指数上涨2.2%，休闲服务指数跑输上证综指0.14个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第14。年初至今上证综指上涨3.87%、申万休闲服务指数上涨4.21%，申万休闲服务指数跑赢上证综指0.33个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第15。
- **行业相关新闻**：1) **旅游**：文化和旅游部发布《“十四五”公共文化服务体系建设规划》；海南：高压严打离岛免税套购走私行为坚持露头就打。2) **教育**：教育强国，阔步前行；国务院印发纲要：到2025年我国公民具备科学素质比例超过15%。
- **上市公司重要公告**：中青旅、众信旅游、希望教育、凯撒旅业高管变动，三盛教育回复问询函，同庆楼、睿见教育经营活动，文化长城收关注函，中国中免赴港上市。
- **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

- K12 校外培训监管升级，《海南自贸港法》通过利好离岛免税
- 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
- 教育龙头迎来上涨，教育部重点整治幼儿园阶段提前授课

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

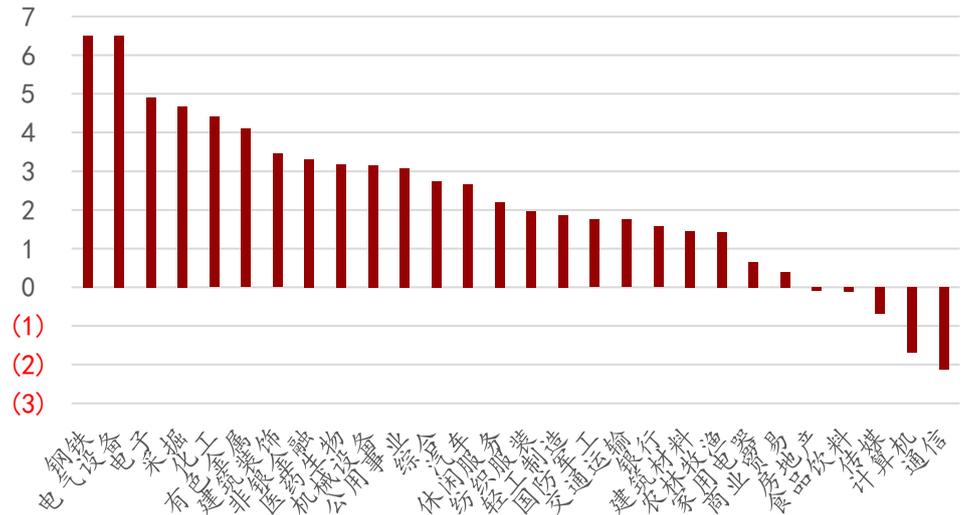
正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	12
3 过去一周上市公司重要公告.....	15
4 投资建议.....	16
5 风险提示.....	16
图表 1: 上周休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 14.....	3
图表 2: 年初至今休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 15.....	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_20210625.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20210625.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	15

1 行情回顾

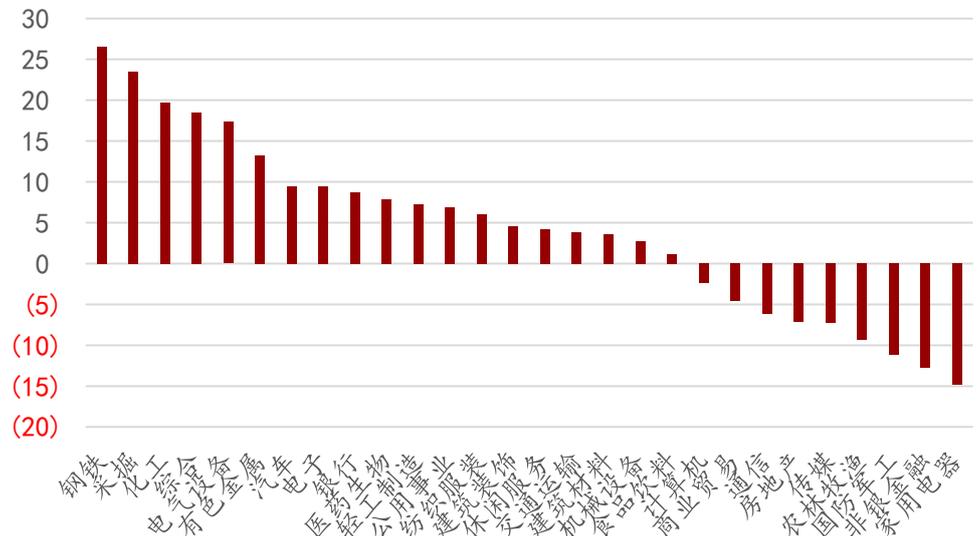
上周（6月21日-6月25日）上证综指上涨2.34%、申万休闲服务指数上涨2.2%，休闲服务指数跑输上证综指0.14个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排名第14。年初至今上证综指上涨3.87%、申万休闲服务指数上涨4.21%，申万休闲指数跑赢上证综指0.33个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第15。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第14



资料来源：Wind，万联证券研究所

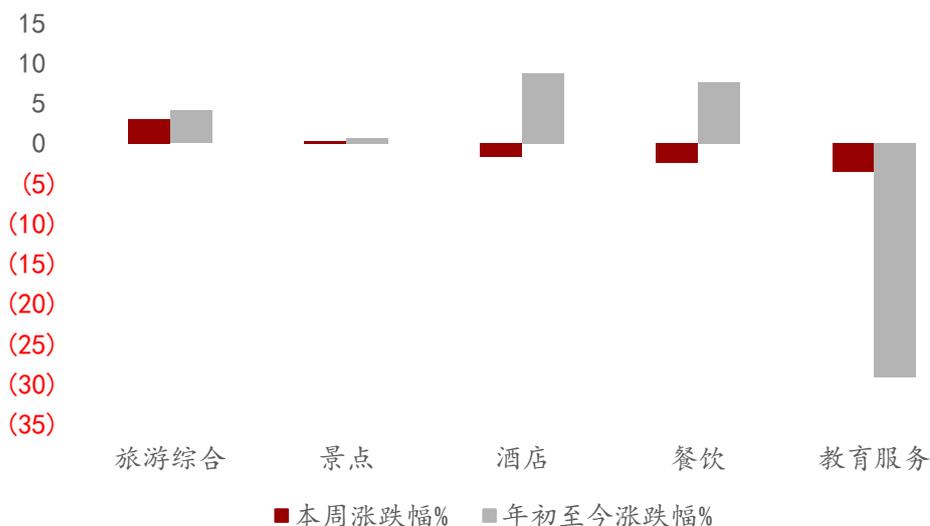
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第15



资料来源：Wind，万联证券研究所

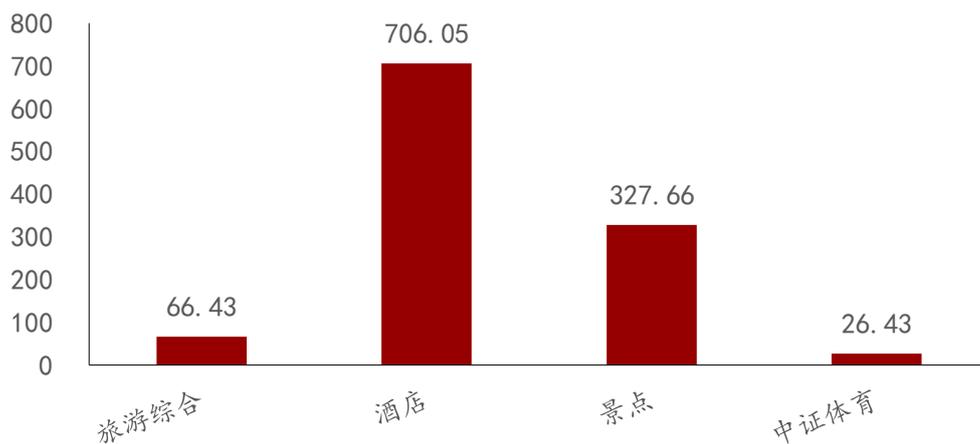
上周休闲服务主要子板块涨跌互现：餐饮-2.44%、酒店-1.66%、旅游综合3.02%、景点0.29%，教育服务-3.54%。板块的PE估值为酒店706.05、景点327.66、旅游综合66.43、教育276.98。

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_20210625



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20210625

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	*ST 东海 A (8.52)	锦江酒店 (-5.85)
	*ST 腾邦 (8.27)	全聚德 (-4.64)
	*ST 西域 (8.21)	同庆楼 (-4.43)
教育服务	文化长城 (15.13)	开元教育 (-17.8)
	行动教育 (8.69)	传智教育 (-13.03)
	东方时尚 (5.59)	三盛教育 (-11.29)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 行业重要事件

2.1 旅游

文化和旅游部发布《“十四五”公共文化服务体系建设规划》

近日，文化和旅游部发布《“十四五”公共文化服务体系建设规划》（以下简称《规划》）。《规划》对“十四五”时期现代公共文化服务体系建设作出全面部署，提出了工作总体要求、主要任务和保障措施，为当前和今后一段时期的公共文化服务体系建设明确了时间表和路线图。

《规划》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深刻认识和把握公共文化服务体系建设在“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局中的地位和作用，立足新发展阶段、贯彻新发展理念，明确提出要以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，进一步完善制度建设，提升治理能力，激发创新活力，努力提供更高质量、更有效率、更加公平、更可持续的公共文化服务，切实保障人民群众基本文化权益，提升文化获得感、幸福感。

《规划》强调，“十四五”时期要将坚持正确导向、坚持以人民为中心、坚持改革创新、坚持系统推进作为基本原则，重点从推进城乡公共文化服务体系一体建设，建设以人为本的图书馆，繁荣群众文艺，增强公共文化服务实效性，推动公共文化服务社会化发展和数字化、网络化、智能化建设，推进公共文化服务区域均衡发展等方面着手加大建设力度，推动到“十四五”末，公共文化服务布局更加均衡、服务水平显著提高、供给方式更加多元、数字化网络化智能化发展取得新突破，争取到2035年建成与社会主义文化强国相适应的现代公共文化服务体系。《规划》通过8个专栏列出22个工程项目，明确了“十四五”公共文化服务体系建设的着力点和切入点。同时从加强组织领导、完善经费保障、加强队伍建设、健全监督管理等方面，提出了《规划》实施的保障措施，确保各项任务措施落到实处。

今年以来，《国家基本公共服务标准（2021年版）》《“十四五”文化和旅游发展规划》《关于推动公共文化服务高质量发展的意见》等一系列重要政策文件出台，“十四五”公共文化服务体系政策更加健全。下一步，文化和旅游部将以《规划》和相关文件为依据，切实推进重大任务、重点项目的实施，确保完成“十四五”建设目标，为建设社会主义文化强国奠定基础。（文旅部官网）

https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202106/t20210624_925928.htm

海南：高压严打离岛免税套购走私行为 坚持露头就打

谈及海南自由贸易港风险防控，海南省人民政府省长冯飞21日表示，高压严打离岛免税套购走私行为，坚持露头就打。

《中华人民共和国海南自由贸易港法》于6月10日经全国人大常委会审议通过，当日公布并实施。21日上午，国新办就海南自由贸易港法有关情况举行发布会。

会上，有记者问：自由贸易港法第55条规定，自贸港要建立风险预警和防控体系，防范和化解重大风险。请问自贸港在风险防控方面已经采取或者即将采取哪些措施来保证有效的风险防控？我们谈到全面放开投资准入的同时，如何能守住管理的红线和底线？

冯飞回应称，海南省委省政府始终坚持没有风险防控就没有改革开放，有多大的风

险防控能力就有多大的改革开放空间，将“管得住”作为“放得开”的底线，时刻紧绷风险防控这根弦。

“我们先后召开了六次省委自由贸易港工委会议，听取风险防控工作情况的汇报，成立了15个由分管省领导牵头的风险防控专项工作组，全面梳理和动态调整各个领域的各类风险，建立完善风险预警和防控体系，坚决落实海南自由贸易港建设重大风险防控行动方案，每一项政策和改革举措都紧跟着一套“管得住”的工作机制和防控措施。”冯飞指出，到目前为止，全省未发生和出现系统性重大风险。随后，冯飞就重点领域的风险防控进行了介绍。

第一，高压严打离岛免税套购走私行为。

成立了由4位省领导牵头的打击治理离岛免税套代购走私专项行动领导小组，原则是“打防结合，以防为主，标本兼治，强化源头，综合治理”。从政策宣传和警示教育入手，通过反走私系统和大数据手段，精准研判锁定布控套购走私目标人员，精准推送警示教育短信，形成心理震慑。坚持露头就打。

2020年7月1日以来，联合海关开展了12轮专项打击行动，打掉套购团伙80个，对违规旅客实施三年内不得享受离岛免税购物政策的“资格罚”，将严重失信主体录入信用信息共享平台。实施联合惩戒，强化协同作战，建立完善琼粤桂反走私联防联控机制，加强与上海、杭州等地的异地执法协作机制。这两个地方的互联网、电子商务比较发达，要斩断离岛免税商品违规销售的渠道。对于正在陆续出台的“零关税”政策，研究制定了一系列防控预案，社会管理信息化平台反走私系统和海关业务平台建设得到进一步加强，全力防控“零关税”商品的走私风险。

第二，坚决防范税收风险。

去年自贸港建设总体方案公布，部分优惠政策相继出台，进入海南的市场主体井喷式增长。企业类型繁杂，鱼龙混珠，也有个别市场主体钻空子。研判要从一开始就做好防范税收风险的文章，坚决不让海南自贸港成为“避税天堂”。为此采取了一些措施。

一是强化源头管控，把好登记注册关，建立和完善风险识别和发现机制。从企业登记环节开始，建立风险识别指标体系，细化到行业、到市县。在招商引资过程中，纠正急功近利等思想认识上的偏差，对招商引进的企业，既讲清讲透税收优惠政策，也讲清享受的门槛和条件。钻空子的空壳公司一个都不要。

二是把好政策制定关。省政府办公厅印发了《关于规范产业扶持财税政策有关事项的通知》，明确了一律不得签订或出台与企业缴纳税收直接挂钩的扶持政策等事项。

三是加强日常监管。建立完善预警机制，依托社会管理信息化平台和税务信息化平台，对企业运营的一些苗头问题及时预警。下一步，还将完善“双随机一公开”监管和信用监管机制，完善信息共享，学习借鉴国际反避税工作经验，对相关行为依法依规采取相应的措施。

第三，严密防范化解金融风险。

海南金融产业并不发达，金融创新也不多，金融风险总体平稳可控。但自贸港建设要扩大金融领域的开放水平，发展新型金融。要利用国际资本，越往后金融风险防控的压力越大。省委省政府超前谋划部署成立金融风险防控专班，在人行海口中心支行建设自贸港资金流监测平台，采取有力措施严厉打击和处置非法集资，妥善化解个别企业债务风险，对有实力的持证金融机构给予更大支持，坚决守住不发生区

域性、系统性金融风险的底线。

冯飞表示，我们还对做好房地产风险防控作了进一步部署。

冯飞称，下一步，海南省将进一步提高政治站位，在系统性总结自贸港风险防控经验的基础上，对标全岛封关运作的要求，根据各项政策推出情况，以及监管模式的变化，不断完善风险预警和防控体系，持续加强风险研判，确保“管得住”。(DFE)

<https://mp.weixin.qq.com/s/hz5CcF7oDV53C5qTtV1E0A>

同程2021暑期出行报告：暑期出游意愿同比增长60%

在国内旅游业进入稳定复苏轨道后，2021年的暑期旅游旺季备受关注。近日，同程发布了《2021年暑期居民出行及出游趋势预测报告》(下称《报告》)，基于同程旅行出行大数据、同程旅游的度假数据以及最新的暑期出游意愿调查，对2021年暑期(7月1日至8月31日，下同)居民家庭的出行及出游意愿和旅行消费趋势做了分析预测。

2021年暑期人们的出行意愿如何?《报告》来自同程旅行的暑期机票与火车旅行搜索浏览数据显示，6月前两周同程旅行平台(含小程序、APP等)7月、8月起飞航班的搜索及浏览量较2020年同期增长了120.2%，较2019年同期增长了13.4%；7月出发的火车票搜索浏览量较平日增长了150%。搜索及浏览量是用户需求最直接的反映。

《报告》引述同程研究院的分析预测指出，综合考虑各方面因素及最新的数据，2021年暑期全国民航旅客发送量有望恢复至疫情前水平，即7月和8月的旅客总量有望达到或超过1.2亿人次，与2019年同期持平或略有增长；暑期火车旅行在7月份的客流量预计较2020年同期增长60%，整个暑期(7月及8月)的客流量预计较2019年同期的恢复比例介于95%至100%之间。

受供求关系等因素影响，2021年暑期的机票价格较2020年同期预计将有一定幅度上涨，高峰时段票价可能达到或超过2019年同期。《报告》来自同程旅行的机票大数据预测，2021年暑期国内机票均价约为771.8元(不含机建燃油等费用)，较2020年同期上涨约8%，较2019年同期下降11.4%。尽管总体票价水平不及2019年同期，但在7月底、8月初和8月中下旬三个重要客流高峰时段的机票均价预计将超过2019年同期水平。

与“春运”相比，“暑运”的前半段与后半段的客流流向不存在明显的东、西部“潮汐”特征，主要原因在于热门旅游线路对于客流量的贡献度逐年上升。《报告》来自同程旅行的机票大数据显示，今年暑期的热门到达城市主要有成都、重庆、昆明、上海、北京、哈尔滨、西安、贵阳、海口、乌鲁木齐、长沙等，几乎涵盖了暑期亲子游、避暑游及红色旅游等细分需求的主要热门旅游目的地。从客流量占比的角度看，热门出发城市主要集中在一线城市及区域中心城市。

《报告》来自同程旅行的火车出行大数据显示，北京、重庆、上海、西安、成都、哈尔滨、郑州、长沙、拉萨、兰州预计将是今年暑期最热门的十个目的地。6月底至7月中旬为“暑运”启动阶段，部分区域的中短途高铁客流量将有显著增长，预计客流量较大的铁路线路主要有：南昌-赣州、德阳-成都、九江-南昌、天津-北京、眉山-成都、呼和浩特-通辽、重庆-成都、郑州-商丘。

近年来，暑期高铁游、旅游专列等火车旅行产品热度持续上升，今年暑期也将是一大热门。《报告》发布的一项最新的暑期跨省及跨市游偏好度调研显示，火车旅行是

最受欢迎的两类产品之一。火车旅行客流与学生客流、旅游客流（大交通）、探亲客流构成了今年暑期铁路出行的主力。

《报告》提供的暑期出游意愿调研数据显示，64%的受访者明确表示今年暑期有出游计划，其中87.4%计划跨省及跨市游。

《报告》认为，较高的中长线出游意愿表明今年暑期居民旅游消费信心较高，这将是今年暑期旅游市场复苏的最大支撑。2020年暑期，受疫情影响，居民长线出游信心不足，随着疫情防控形势稳定向好，长线游消费信心自2020年国庆黄金周以来进入恢复轨道。

随着旅游消费信心的进一步提升，人们在选择暑期出游同游人时再次回归“全家一起游”。《报告》数据显示，37.2%的受访者选择了和父母子女等家人一起出游，选择与伴侣一起出游的占比23.2%，选择与朋友一起出游的占比14.4%，选择与孩子一起出游的占比11.3%。亲子家庭客群构成了每年暑期旅游市场的基本盘，“全家一起游”的回归对于市场的恢复将是一个积极信号。

以实际出游人次来看，周边游预计仍将是今年暑期的主流。那么，今年暑期周边游人们会玩什么，怎么玩？《报告》来自同程旅行的最新调研数据显示，周边自驾游、大型主题公园/游乐场、亲水游等是最受欢迎的暑期周边游玩法。

除了逛公园、玩水等传统玩法之外，露营、徒步、骑行等小众玩法的关注度也有明显上升。针对这一需求趋势，同程旅游的暑期周边跟团产品中包含了2日行程的周边自驾帐篷露营、房车露营等新玩法产品。《报告》认为，随着居民周边休闲度假需求的日益多样化，周边游整体上朝着本地化、休闲化方向发展。

今年暑期长线游大家更愿意去哪儿玩，时尚玩法是什么？《报告》来自同程旅行的最新调研的数据显示，云南（昆明-大理-丽江）、四川（成都-九寨沟）、浙江、重庆、上海、青海等是最受欢迎的长线游目的地，多数目的地均存在1至2条人气最高的主打线路。

同程旅游平台针对暑期推出的长线跟团产品覆盖了上述多个热门目的地。例如，昆明+大理+丽江双飞双动6日跟团游、峨眉山金顶+半山+乐山大佛+黄龙溪古镇+熊猫乐园+都江堰+成都火车6日跟团游、塔尔寺+青海湖+茶卡盐湖+刚察草原+冰沟林海+祁连卓尔山+门源油菜花海双飞5日跟团游等。

受疫情影响，往年暑期比较热门的出境邮轮游需求正在被国内的长江游轮替代。《报告》数据显示，今年暑期计划选择长江游轮的长线游消费者中八成年龄在40岁以内，年龄在31岁以下的占比超五成，表明这一传统意义上的“老年游”产品已经成为年轻人的新选择。同程旅游平台在售的暑期热门长江游轮产品主要有：长江三峡重庆-宜昌3晚4日游、南京-九华山-九江-武汉-岳阳-荆州-宜昌-巫山-奉节-涪陵-重庆10晚11天精品游、宜昌-重庆4晚5日游等，按照船型、线路的不同，暑期长江游轮的价格从1500元到2万元不等，高端产品的价格水平已赶超往年暑期的中短途出境邮轮产品。

另外，受红色旅游升温刺激，今年暑期北京、遵义、延安、井冈山、上海、嘉兴等热门红色旅游目的地也很受欢迎。

今年的暑期旅游旺季橙色如何？除了出游意愿外，还要看人们是否舍得花钱。《报告》提供的同程用户暑期购买旅游产品（交通、住宿、门票等）的预算分布数据显示，预算范围在1001至3000元的占比33.2%，预算范围在3001至5000元的占比23.3%，预算超过5000元的占比29%。从预算水平分布情况看，人们今年暑期出游的

花钱意愿已基本恢复至疫情前正常水平。

值得注意的是，暑期出游预算超过1万元的比例达到了8.6%的水平，表明在出境游暂时停摆的情况下，人们在国内旅行时对中高端旅游服务的消费意愿较高。此外，《报告》对于交通、住宿两项旅游花费大头的预算水平的最新调研也表明，今年暑期人们愿意为更好的旅游体验花更多的钱，这对于暑期旅游市场的全面复苏无疑是一大利好。

最后，同程《报告》认为，居民出游意愿的全面恢复表明局地零星疫情并未明显影响到人们的暑期出游计划，尤其是家庭出游意愿的恢复对于整个暑期旅游市场基本盘的稳定是一个非常重要的积极信号。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/249960>

TFWA亚太海南特辑 - “奢侈品的未来，及后疫情旅游出行”

会议首先由仁川机场免税管理部部长Sung Bin Im先生的发言开始，简单介绍了仁川机场的发展历程，仁川机场于2001年启用，2008年新航站楼启用，2018年T2候机楼正式启用。2019年达到88条航线，通航52个国家和地区的173座城市。

2019年仁川机场奢侈品销售达到了全球第一的位置，为25亿美元；其中时尚品类由2001年的0.67亿美元升至2019年的6.89亿美元，增长约10倍，时尚品类的63%来自奢侈品销售份额。

在关于仁川机场为什么能取得如此卓越业绩的背后，他简要分析了外部因素与内部因素，外部因素譬如仁川机场在亚洲航空网中发挥的HUB作用，日益庞大增长的奢侈品购物群体，以及来自亚洲国家高消费的旅客，世界级高标准的免税运营等因素。内部因素又分为非零售层面和零售层面，前者包括高科技加持的快捷的登机流程，而零售层面的内部因素主要有根据旅客动线设计的门店，富有吸引力的奢侈品专区，灵活的免税零售空间，品牌的结构构成和有效的市场营销策略等原因。

接着，Sung Bin Im谈到了新冠疫情对奢侈品行业的影响。仁川机场的客流量和奢侈品销售额对比疫情前有约80%的缩减，仁川机场启动了很多机制，比如自去年9月以来，该机场还降低了95%的租金，并推出了100多次“无目的地航班”，以支持零售商和增加客流量。

他同时给出了疫情前后的免税销售数据对比，时尚品类占比28%，其中奢侈品占比67%，疫情之后时尚品类占销售额的39%，其中奢侈品升高至时尚品类的90%。

尽管处在疫情期间，韩国的奢侈品品牌还是呈现强劲复苏态势，从3家奢侈品品牌来看，路易威登、香奈儿与爱马仕的销售额，在一年中增长了近8%。在一项对韩国国民是否有“报复性消费”的行为的调查时，有25%选择了“是”。

他同时认为，尽管在疫情期间，由于购买者有奢侈品的购买需要，奢侈品业还是可以做到盈利的。他认为奢侈品可以彰显个人的成功和有效地传递个人价值。

去年仁川机场为高端品牌路易威登开设了世界第一家机场免税店铺，仁川机场预计2021年9月份开设400平方米香奈儿时尚与珠宝精品店铺，212平方米的劳力士腕表店铺以及在2020年12月开设精品孩童品牌店铺。

他最后补充说道，仁川机场正在经历巨大的改变，目前需要关注的点可能“眼花缭乱”，但是我们必须搞清楚，未来的奢侈品消费者群体是谁？我们该如何与时俱进？

他分析，千禧一代和Z世代或将是未来最具潜力的消费者，他们将会在销售渠道，品牌与商品上不断与时俱进，来满足这些对奢侈品要求越来越高的消费者。另外，他认为大部分购买奢侈品的购物者，还是偏向于喜欢到实体店购买，这样可以享受到奢侈品购买当中优质的服务与购物体验。

Sung Bin Im还针对仁川机场未来发展提出包括打造全渠道销售、奢侈品消费空间、文化艺术体验感与碳中和方面集成的、创新的、有价值的免税奢侈品平台。其中包括线上线下联动、创新购物空间、打造时尚新地标、打造友好环境等方式来打造免税销售新环境。

第二位发言的嘉宾是来自拉格代尔商业（上海）有限公司首席商务官 Sabrina Wang。她针对疫情后旅游零售奢侈品消费，拉格代尔在中国旅游零售发展情况以及市场优化运作方面等相关内容做了精彩的演讲。

她首先介绍了疫情之后的奢侈品消费情况，大家都认为疫情之后游客量会恢复，但是实际上还有很多不确定性。根据ADP的预测，巴黎机场旅客量或会在2024至2027年之间恢复至疫情前水平。虽然亚太地区是最早受到疫情影响的区域，但是相对于世界其他地区，却是在疫情后恢复最快的地区。中国是最早在疫情之后复苏的国家。

Sabrina表示中国的奢侈品消费急剧反弹，在2020年增长了48%。她还对中国有税旅游零售市场中奢侈品零售的行业趋势做了分析，他提出四个方面：首先，她谈到了机场基础设施建设快速扩张和现代化建设；国内旅游的增长和多元化；与海外免税店价格趋同；机场奢侈品消费者的转变等方面。之后，Sabrina还简述了完税市场和免税市场的一些差异。

Sabrina对新冠疫情之后的消费者消费习惯进行了简述。体验式购物仍是重点，不仅仅是购买一份商品，包括商品背后的一系列多样的购物体验和舒适的服务；限量版品牌商品、保值的珠宝手表以及大健康品类仍然受到消费者的欢迎；女性商务旅行群体仍是主要购物人群之一，实体与线上相结合，保持与消费者联动等话题。

之后，Sabrina介绍了拉格代尔在世界旅游零售市场与中国市场的情况。拉格代尔旅游零售业务覆盖39个国家和地区，260座机场以及730座车站，共有4580家店铺。她之后介绍了拉格代尔在中国完税旅游零售市场的一些数字，其中部署中国26+座机场，30+座火车站及400+个旅游零售商店。

拉格代尔同时也与诸多奢侈品品牌保持合作关系，从2017年的16个，升至2021年75个奢侈品品牌。Sabrina提到了成都天府国际机场的有税商业部分，有些品牌是首次进入机场旅游零售渠道，期待6月之后一同见证。Sabrina也提到了与海旅合作的三亚市内离岛免税店项目。

之后，Sabrina介绍了拉格代尔提供的卓越服务。其中包括提供机场专属VIP服务区，为顾客提供印象深刻且独一无二的购物体验；针对于客户服务部分，通过个性化服务，来提升与顾客之间的关系；同时还开展相应的人才培训课程，使得一线人员得到相关的培训，保持品牌形象等等。该公司强大的CRM计划帮助弥合了实体和数字之间的差距，并拥有超过200万注册客户。

在发言的最后，Sabrina分享了拉格代尔作为世界级旅游零售商的优势、在旅游零售领域的企业使命和对客户关系以及数字化营销转型的一些内容。

发言结束时会议主持人Michele向Sabrina提出了奢侈品品牌会不会受到疫情的影响离开旅游零售市场的问题。Sabrina认为在中国恰恰相反，很多奢侈品品牌涌入中国的旅游零售渠道，只要有游客，就会有成交的机会。所以她认为奢侈品不会离开中

国的旅游零售业。

来自Lacoste亚太区旅游零售总监Erin首先简单介绍了Lacoste品牌的相关信息，及集团的其他姊妹品牌。

Erin提到2020年对于所有人来说都是艰难的一年，Lacoste与其他品牌比较的话损失不是很大，同时2021年的销售额有所增加。Lacoste品牌受到Z世代的客户群青睐，品牌也加强在社交平台上与Z世代客户群互动。

接下来，Erin分享了一些Lacoste的相关销售数据，与去年同期相比到今年4月份，整体销售额有25%的增长。对于中国市场的表现，Erin认为市场仍然很强劲，并且新零售渠道占30%。

Erin透露今年下半年会上市可持续材料制成的POLO衫及其他产品，同时也与RickyRegal发布联名产品。Lacoste也即将推出新的零售空间及门店形象设计，更加符合当今时尚的流行趋势。同时分享了Lacoste未来的一些规划。

发言的最后，Erin也表示对于传统奢侈品而言，也应重视Z世代的购物需要和方式，来迎合这一庞大的消费群体。

在今天会议的第二部分 - 疫情后全球旅行部分，来自Trip Advisor的目的地总监Sarah Mathews分享了关于旅游市场的相关数据及亚洲的旅游当今趋势。她表示，一旦取消限制，消费者将非常渴望再次开始旅行，旅行仍然很重要。TripAdvisor 研究发现 72% 的人认为旅行对他们来说和过去几年一样重要，72% 的游客已经在计划下一次旅行，而 57% 的人表示他们在疫情期间花时间计划未来的旅行。

她同时表示，疫苗接种率会影响未来的计划，通过调查显示，88% 的消费者表示，如果他们能够接种疫苗，他们更有可能在国内旅行，而 77% 的人表示他们更有可能出国旅行。旅行者对计划的态度发生了变化，其中69% 的人表示他们会比过去更多地研究他们的旅行。根据Sarah的说法，购物和旅行具有天然的亲和力，虽然自然环境和观光是旅行者的首要任务，但在选择目的地时，购物排在第三位。

来自Harding Retail的董事总经理James Prescott分享了从邮轮出游的角度对旅游零售的理解。他表示疫情可能会成为推动价值 410 亿美元的邮轮行业业务发展的催化剂，他预计，邮轮市场目前为不到 3000 万名乘客提供服务，预计这一数字将在未来几年翻一番。

James Prescott还简述了邮轮旅游零售与机场旅游零售的不同，首先是停留时间不同，往往机场旅游零售渠道的顾客平均停留时间只有1到2个小时，而邮轮在邮轮上的停留时间能到达几天的时间，从而邮轮旅游零售需要探索顾客的需要，来销售高端珠宝手表等品类的商品。

最后，James对邮轮旅游零售渠道的未来的发展分享了一些信息，包括打造优质邮轮、优化顾客购物体验，建立完善的客户管理机制及疫情下邮轮健康管理等话题。

James说：“对于国内目的地游轮，每个上船的乘客都会接种疫苗。今天没有多少地方能保证完全接种疫苗、这几乎是几乎正常的环境。带您去阳光明媚的目的地，在船上享受激动人心的体验。”（DFE）

<https://mp.weixin.qq.com/s/Nvfc8jj-sFsJBYqRnNN1sA>

2.2 教育

教育强国，阔步前行

习近平总书记指出，教育是国之大计、党之大计。党的十八大以来，党中央高度重视教育工作，召开全国教育大会，印发《中国教育现代化2035》，全面加强各级各类学校思想政治工作，推进教育领域综合改革，强化教材建设国家事权地位，教育面貌正在发生格局性变化。亿万人民通过受教育实现了完善自身、改变命运、创造美好生活的愿望，获得感、幸福感、安全感不断增强，为实现中华民族伟大复兴提供了源源不断的人才和智力支撑。

“共产党人艰苦奋斗的故事令人感动、催人奋进！”在社会主义发展史思政大课上，天津师范大学应用物理学专业2019级本科生孟繁焜深有感触。连日来，“同上‘四史’思政大课”活动在全国高校广泛开展，反响热烈。

习近平总书记指出，培养什么人，是教育的首要问题。我国是中国共产党领导的社会主义国家，这就决定了我们的教育必须把培养社会主义建设者和接班人作为根本任务，培养一代又一代拥护中国共产党领导和我国社会主义制度、立志为中国特色社会主义奋斗终身的有用人才。

党的十八大以来，围绕“培养什么人、怎样培养人、为谁培养人”这一根本问题，习近平总书记多次走进大中小学校，在与师生的亲切交谈中阐述立德树人的丰富内涵、途径和方法——从“人生的扣子从一开始就要扣好”，到“要坚持把立德树人作为中心环节，把思想政治工作贯穿教育教学全过程”，再到“要把立德树人的成效作为检验学校一切工作的根本标准”……谆谆嘱托，为教育改革发展指明了方向、提供了遵循。

——全面加强党对教育工作的领导。31个省（区、市）和新疆生产建设兵团均成立党委教育工作领导小组，坚持和完善高校党委领导下的校长负责制，改进中小学领导体制，全国民办高校全部设立党组织，党的领导纵到底、横到边、全覆盖的工作格局基本形成。

——推动思想政治工作改革创新。围绕提升思想政治工作质量、推动辅导员队伍建设、提升爱国主义教育实效等重点，高校思想政治工作体系逐步构建，思政课程的思想性、理论性和亲和力、针对性逐步提高，立德树人取得新成效。

——发挥教材培根铸魂作用，加强体育美育和劳动教育。我国建立健全教材建设国家事权制度，教材工作的统一领导和管理日益加强。全面深化新时代学校体育美育改革，并将“劳”纳入教育方针。

各地各校将德智体美劳落实在各科课堂教学之中、渗透在校园生活的各个环节、延伸到学生发展的方方面面。

湖北省咸宁市官埠桥镇张公中小学的董子畅，仍记得第一次上“同步课堂”的情形。网络另一端的老师让大家观察蜻蜓，然后讲解蜻蜓的画法。这节课后，董子畅就爱上了画画。

乌蒙山深处的贵州省赫章县海雀村海雀小学，在对口帮扶中新建起教学楼和配套设施，办学规模也扩展到六年级，高年级的孩子们再也不用每天步行10公里山路去读书了。

习近平总书记指出，中国将坚定实施科教兴国战略，始终把教育摆在优先发展的战略位置，不断扩大投入，努力发展全民教育、终身教育，建设学习型社会，努力让

每个孩子享有受教育的机会。

党的十八大以来，我国连续9年教育财政投入占GDP4%以上，一项项教育惠民举措落地生根，越来越多的农村学校成为当地最好的建筑，越来越多的山里孩子进入心仪的高等学府，越来越多的职校学生掌握一技之长，越来越多的人拥有人生出彩的机会。

——全面打赢教育脱贫攻坚战。义务教育阶段辍学学生从台账建立之初的60多万人降至682人，其中20多万建档立卡辍学学生实现动态清零，长期存在的辍学问题得到历史性解决。

——学前教育向公益普惠发展。很多中西部农村和城市薄弱地区大力发展公办园，扶持普惠性民办园，我国普惠性幼儿园覆盖率超过八成，“入园难”“入园远”“入园贵”问题得到有效缓解。

——城乡义务教育一体化不断发展。全国99.8%的义务教育学校（含教学点）办学条件达到全面改薄“20条”底线要求，96.8%的县级单位实现义务教育基本均衡，大班额基本消除。城市全面推行义务教育免试就近入学，24个大城市免试就近入学比例达到98.6%。

——特殊群体得到关心关注。各学段学生资助政策体系全面建立，农村义务教育营养改善计划受益学生4060.82万人。2012年以来，70万名学子通过重点高校招收农村和贫困地区学生专项计划走出贫困地区，走进重点大学。

——深化教育改革激发新活力。推进高考综合改革，启动“强基计划”，深入推进教育领域“放管服”改革，进一步规范民办教育发展，深化教育督導體制机制改革。健全新时代教师队伍建设制度，乡村教师生活补助政策覆盖中西部22个省份，“下不去、留不住、教不好”显著缓解。

与此同时，我国教育国际影响力不断提升。我国与188个国家和地区、40多个重要国际组织建立教育合作与交流关系，与54个国家和地区签署高等教育学历学位互认协议，全球75个国家将中文纳入国民教育体系。

我国教育是能够培养出大师来的，我们要有这个自信

“我们开发的阶梯微齿钻头和竖刃断屑钻头，能让加工损伤由厘米级减至0.1毫米以内，达到了国际领先水平。”第六届“互联网+”大学生创新创业大赛上，大连理工大学“精工利刃”项目负责人赵猛介绍。

习近平总书记指出，当今世界的竞争说到底人才竞争、教育竞争。要更加重视人才自主培养，努力造就一批具有世界影响力的顶尖科技人才，稳定支持一批创新团队，培养更多高素质技术技能人才、能工巧匠、大国工匠。我国教育是能够培养出大师来的，我们要有这个自信！

党的十八大以来，我国高校科技创新能力不断提升。“高等学校基础研究珠峰计划”启动实施，加强“0到1”基础研究，打造“国之重器”。近年来，高校获得70%以上的国家自然科学奖和国家技术发明奖、60%以上的国家科技进步奖，承担了80%以上的国家自然科学基金项目，是国家创新体系的重要力量。

“致天下之治者在人才”。高等教育向内涵式发展迈出坚实步伐，新工科、新医科、新农科、新文科建设稳步推进，基础学科拔尖学生培养计划深入实施，卓越研究生教育启动建设……我国人才培养质量不断提高。

“我每月能盈利4000至5000元，旺季时收入更多。”从广东顺德职业技术学院顺德厨师学院学艺归来后，邓世琪在店里推出蛋糕、三明治等新产品。他是四川凉山彝族自治州金阳县热水河乡瓜子地村人，掌握了一技之长，实现了“一人学厨，全家脱贫”的美好梦想。

深化产教融合、校企合作，推进本科层次职业教育试点，开展1+X证书制度试点、现代学徒制试点，高职院校3年扩招300万人……党的十八大以来，职业教育蓬勃发展，每年为各行各业输送约1000万技术技能人才。

中国特色社会主义进入新时代，教育的基础性、先导性、全局性地位和作用更加凸显。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国正向着“中国特色、世界水平的现代教育”目标阔步前行，努力让全体人民享有更好更公平的教育。（教育部官网）

http://www.moe.gov.cn/jyb-xwfb/s5147/202106/t20210623_539715.html

国务院印发纲要：到2025年我国公民具备科学素质比例超过15%

6月25日，国务院印发《全民科学素质行动规划纲要（2021—2035年）》（以下简称《纲要》），目标到2025年我国公民具备科学素质的比例超过15%，各地区、各人群科学素质发展不均衡明显改善；到2035年，我国公民具备科学素质的比例达到25%。

《纲要》指出，自《全民科学素质行动计划纲要（2006—2010—2020年）》印发实施，特别是党的十八大以来，公民科学素质水平大幅提升，2020年具备科学素质的比例达到10.56%。科学素质建设取得了显著成绩，但也存在一些问题和不足。

《纲要》表示，在“十四五”时期将分别实施针对青少年、农民、产业工人、老年人、领导干部和公务员等人群的5项科学素质提升行动。

其中，针对青少年人群，《纲要》提到，要提升基础教育阶段科学教育水平，完善初高中包括科学、数学、物理、化学、生物学、通用技术、信息技术等学科在内的学业水平考试和综合素质评价制度等。

另一方面，要推进高等教育阶段科学教育和科普工作。深化高校理科教育教学改革，推进科学基础课程建设，加强科学素质在线开放课程建设。深化高校创新创业教育改革，深入实施国家级大学生创新创业训练计划，支持在校大学生开展创新型实验、创业训练和创业实践项目等。

同时，要实施科技创新后备人才培养计划。建立科学、多元的发现和培育机制，对有科学家潜质的青少年进行个性化培养。开展英才计划、少年科学院、青少年科学俱乐部等工作，探索创新人才培养体系。

建立校内外科学教育资源有效衔接机制。通过利用科技馆、博物馆、科普教育基地等科普场所开展学习实践活动，组织高校、科研机构、医疗卫生机构、企业等开发开放优质科学教育资源和资源等方式，推动学校、社会和家庭协同育人。

此外，实施教师科学素质提升工程。要将科学精神纳入教师培养过程；推动高等师范院校和综合性大学开设科学教育本科专业，扩大招生规模；加大对科学、数学、物理、化学等学科教师的培训力度；实施乡村教师支持计划；加大科学教师线上培训力度，深入开展“送培到基层”活动，每年培训10万名科技辅导员。

针对农民群体，开展农民职业技能鉴定和技能等级认定、农村电商技能人才培养，

计划开展农民教育培训1000万人次以上，培育农村创业创新带头人100万名以上。

针对产业工人，《纲要》中提到，以提升技能素质为重点，提高产业工人职业技能和创新能力。在职前教育和职业培训中，构建职业教育、就业培训、技能提升相统一的产业工人终身技能形成体系。通过教育培训，提高职工安全健康意识和自我保护能力。通过农民工职业技能提升计划、求学圆梦行动等，增加进城务工人员教育培训机会。

在老年人科学素质提升上，以提升信息素养和健康素养为重点，提高老年人适应社会发展能力。通过老年大学（学校、学习点）、老年科技大学、社区科普大学、养老服务机构等，普及智能技术知识和技能，提升老年人信息获取、识别和使用能力，有效预防和应对网络谣言、电信诈骗。

此外，领导干部和公务员要深入贯彻落实新发展理念，加强科学素质教育培训，并在公务员录用中落实科学素质要求。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/125260.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	6月21日	中青旅	中青旅2021年6月21日晚间发布公告称，因退休，查德荣向监事会辞去公司监事职务。
经营活动	6月23日	同庆楼	同庆楼拟以自有资金向安徽富茂、合肥绿雅、安徽星选增资，合计增资金额为13,000万元人民币。
高管变动	6月24日	众信旅游	众信旅游2021年6月24日晚间发布公告称，朱宁因个人原因申请辞去公司第四届董事会独立董事、战略委员会委员的职务；贺武因个人原因申请辞去公司第四届董事会非独立董事、财务总监、审计委员会委员和薪酬与考核委员会委员的职务。
高管变动	6月25日	凯撒旅业	凯撒旅业2021年6月25日晚间发布公告称，魏灵因工作变动申请辞去公司副总裁职务。
赴港上市	6月28日	中国中免	中国中免向港交所递交了H股发行上市的应用并刊发申请资料。据招股书显示，本次发行H股拟募集资金用于拓展渠道、促进产业链延伸、改善供应链效率、升级信息技术系统、市场推广和完善会员体系以及补充流动资金等。
教育行业上市公司公告			
经营活动	6月21日	睿见教育	睿见教育6月21日在港交所公告称，集团已与四川省绵阳市地方政府订立合作协议，内容有关建议于绵阳市成立一所高中学校。根据合作协议，本集团将于一块总用地面积约90亩（相等约于60,000平方米）的地块上兴建一所高中学校，合共可容纳约3,000名学生。
回复问询函	6月22日	三盛教育	三盛教育回复年报问询函，近年各商誉减值测试中，平均利润率变动为前述管理层综合考虑后对营业收入预计基础上衍生变动，变动具有合理性。

高管变动	6月24日	希望教育	希望教育公告，王德根因其他工作事务需要，已提出辞任公司非执行董事、战略与发展委员会成员，自2021年6月24日起生效。贺胜利已获委任为公司非执行董事及战略与发展委员会成员，自2021年6月24日起生效。
收关注函	6月25日	文化长城	文化长城收到深交所关注函，要求说明截至目前孙光亮表决权行使情况；新一届董事会、监事会是否正常运作，新任高管是否能够正常履职；新一届董事会、新任高管是否能决策公司经营事项，相关事项是否仍由原实际控制人蔡廷祥以及其控制的原董事会、原高管决策。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（6月21日-6月25日）上证综指上涨2.34%、申万休闲服务指数上涨2.2%，休闲服务指数跑输上证综指0.14个pct，上周休闲服务主要子板块涨跌互现：餐饮-2.44%、酒店-1.66%、旅游综合3.02%、景点0.29%，教育服务-3.54%。同程发布《2021暑期出行预测报告》，预计2021年暑期全国民航旅客发送量有望恢复至疫情前水平，即达到或超过1.2亿人次，相比2019年或略有增长；而火车旅行客流量预计较2019年同期恢复比例为95%至100%。此外，64%的受访者明确表示今年暑期有出游计划，其中87.4%计划跨省/市游。较高的中长线出游意愿表明居民旅游消费信心较高，这将是今年暑期旅游市场复苏的最大支撑。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**：教育部成立校外教育培训监管司，K12校外培训监管升级，K12校外培训面临政策风险加大，可关注**政策支持**的**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