

## 暑期游拉开帷幕，“红色旅游”成为新国潮

强于大市 (维持)

——休闲服务行业周观点(06.28-07.04)

2021年07月05日

### 行业核心观点:

上周(6月28日-7月2日)上证综指下跌2.46%、申万休闲服务指数下跌4.26%，休闲服务指数跑输上证综指1.79个百分点，上周休闲服务主要子板块下跌为主：餐饮-1.68%、酒店0.99%、旅游综合-4.94%、景点-4.11%，教育服务-0.43%。值建党100周年之际，《旅游新国潮》大数据报告显示，76.92%的95后喜欢体验红色旅游线路。“红色旅游”的搜索热度居高不下，月环比涨幅均在30%以上。而红色景区之所以能够如此火爆，除了年轻人爱国热情不断高涨之外，其所拥有的历史文化底蕴与游客体验设计也是独树一帜。暑期游已拉开帷幕，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：**教育行业监管趋严，尤其 K12 校外培训和 K12 民办学校面临监管升级，政策风险加大，**可关注政策风险低的职教龙头**。

### 投资要点:

- **行情回顾：**上周(6月28日-7月2日)上证综指下跌2.46%、申万休闲服务指数下跌4.26%，休闲服务指数跑输上证综指1.79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1.32%、申万休闲服务指数下跌0.23%，申万休闲服务指数跑输上证综指1.54个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第18。
- **行业相关新闻：**1) **旅游：**庆祝中国共产党成立100周年文艺演出《伟大征程》在京盛大举行；联合国机构预计：新冠疫情对旅游业的打击可能导致全球经济损失4万亿美元。2) **教育：**北京将启动小学生暑期托管服务，不组织学科培训和集体授课；湖南省暂停审批民办义务教育学校，在校生人数规模将调减至5%以下。
- **上市公司重要公告：**昂立教育、东方时尚股份回购，众信旅游资产重组，\*ST腾邦收问询函，锦江酒店股权收购。
- **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

- 求美不止：拆解产业链上中游竞争要素
- 居民旅游消费信心充足，支撑暑期旅游市场复苏
- K12 校外培训监管升级，《海南自贸港法》通过利好离岛免税

### 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

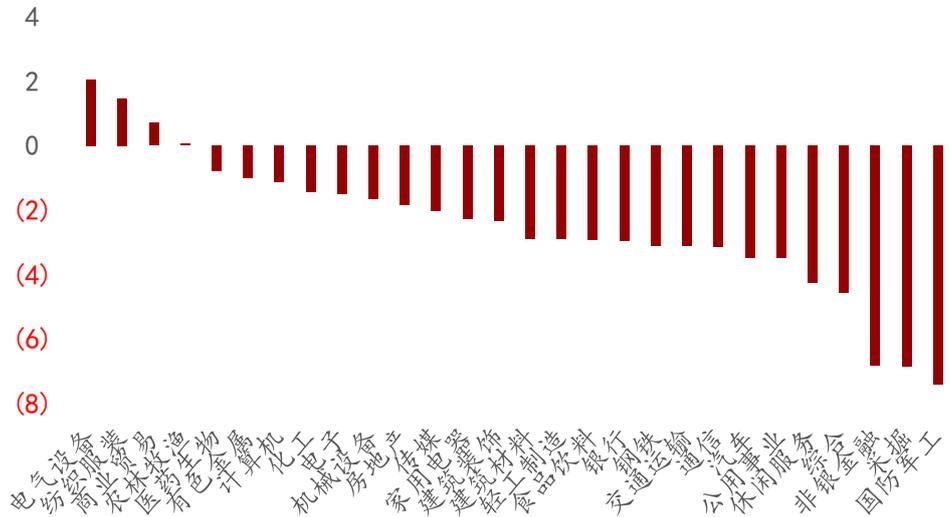
## 正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	5
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 24.....	3
图表 2: 年初至今休闲服务板块涨跌幅(%) 位列第 18.....	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-20210702.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20210702.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	10

## 1 行情回顾

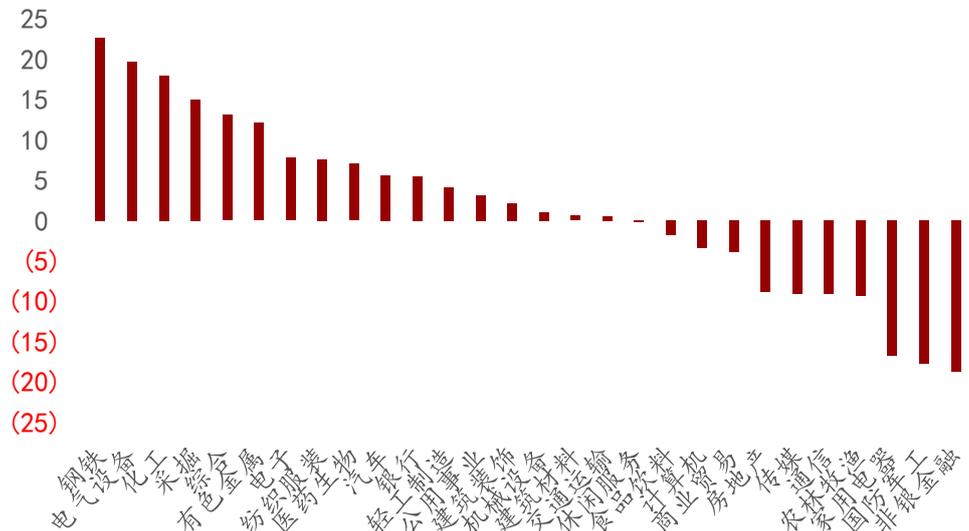
上周（6月28日-7月2日）上证综指下跌2.46%、申万休闲服务指数下跌4.26%，休闲服务指数跑输上证综指1.79个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排名第24。年初至今上证综指上涨1.32%、申万休闲服务指数下跌0.23%，申万休闲指数跑输上证综指1.54个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第18。

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

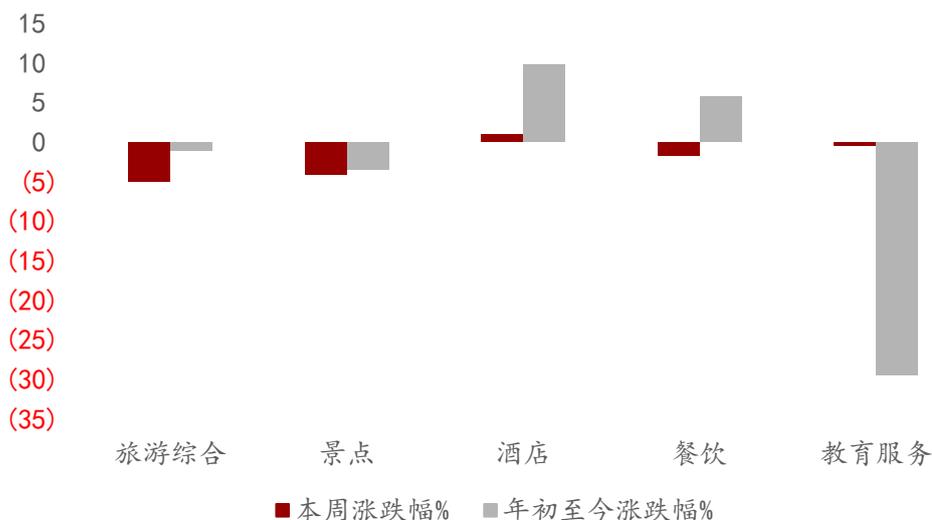
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第18



资料来源：Wind，万联证券研究所

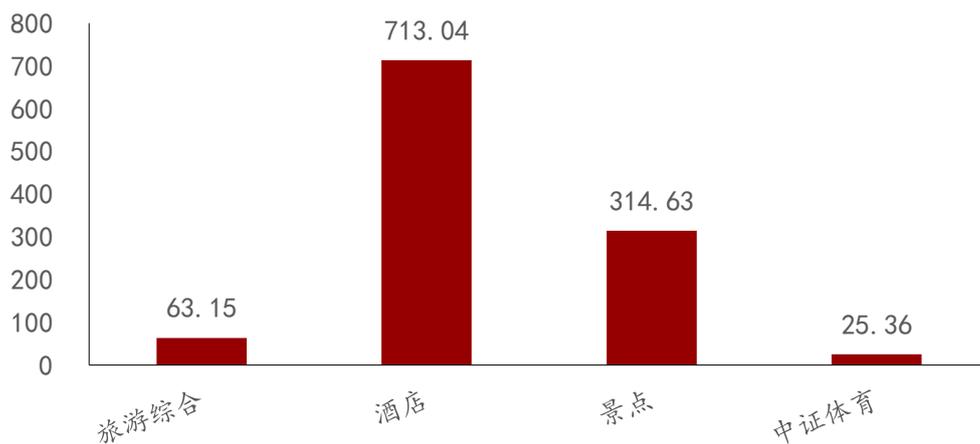
上周休闲服务主要子板块下跌为主：餐饮-1.68%、酒店0.99%、旅游综合-4.94%、景点-4.11%，教育服务-0.43%。板块的PE估值为酒店713.04、景点314.63、旅游综合63.15、教育265.65。

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\_20210702



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况\_20210702

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	*ST 西域 (14.42)	锋尚文化 (-8.17)
	长白山 (8.00)	桂林旅游 (-7.54)
	首旅酒店 (3.02)	*ST 东海 A (-7.29)
教育服务	拓维信息 (19.93)	传智教育 (-13.53)
	全通教育 (13.69)	学大教育 (-10.61)
	行动教育 (13.25)	中公教育 (-9.1)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2 行业重要事件

### 2.1 旅游

#### 庆祝中国共产党成立100周年文艺演出《伟大征程》在京盛大举行

筚路蓝缕创伟业，初心不忘再起航。庆祝中国共产党成立100周年文艺演出《伟大征程》28日晚在国家体育场盛大举行。习近平、李克强、栗战书、汪洋、王沪宁、赵乐际、韩正、王岐山等党和国家领导人，同约2万名观众一起观看演出，共同回顾中国共产党成立100年来波澜壮阔的光辉历程，共同祝福伟大的党带领中国人民迈进新征程、奋进新时代。

在京中央党政军群各部门负责同志，老同志代表，在京中管金融机构、企业、高校、科研机构等单位主要负责同志，在京中央委员、候补中央委员、党的十九大代表、中央纪委委员、国家监委委员、全国人大代表、全国政协委员，港澳台同胞、海外侨胞代表，各民主党派中央在京委员、全国工商联在京执委和无党派人士代表，北京市有关负责同志，国家勋章和国家荣誉称号获得者，“两弹一星功勋奖章”、“全国脱贫攻坚楷模”荣誉称号、“国家最高科学技术奖”、“航天英雄”、“英雄航天员”获得者，全国先进模范人物代表，十一世班禅额尔德尼·确吉杰布，全国性宗教团体主要负责人，在京中国科学院院士和中国工程院院士，优秀留学回国人才代表，部分已故老同志亲属，烈士及因公牺牲人员遗属，“光荣在党50年”纪念章获得者代表，2021年新发展党员代表，全国少数民族代表，全国重点优抚对象，首都各界群众代表，驻京部队官兵代表等观看演出。

重要国际友人，在京各国驻华使节和国际组织驻华代表、外国专家也应邀观看演出。（文旅部官网）

[https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202106/t20210629\\_926025.htm](https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202106/t20210629_926025.htm)

#### 联合国机构预计：新冠疫情对旅游业的打击可能导致全球经济损失4万亿美元

联合国两家机构今天表示，新冠疫情对于旅游业的打击可能使全球国内生产总值在2020-2021年间出现高达4万亿美元的损失。

联合国贸发会议和世界旅游组织在今天共同发布的一份报告中表示，上述损失包含疫情对于旅游业的直接影响，以及相关行业所产生的连带效应，且要比去年七月所预计的损失数额更加严重。

贸发会议在去年七月预计，疫情将导致国际旅行停滞4-12个月，经济损失1.2-3.3万亿美元，但如今，疫情暴发已经超过15个月，跨国旅行仍然处于近乎停滞的状态。

世界旅游组织表示，2020年一到十二月间，国际游客数量较2019年下降近10亿人，降幅达73%，今年第一季度的降幅更是进一步扩大至84%。

报告表示，国际旅游业在2020年所产生的直接和间接经济损失约为2.4万亿美元，今年的损失数额预计与去年持平，旅游业的复苏将在很大程度上依赖于全球新冠疫苗的接种情况。

贸发会议代理秘书长杜兰特表示：“世界需要全球免疫行动，以便保护劳动者、缓和负面社会影响，并在考虑到可能的结构性调整的基础上，对旅游业做出战略性决策。”

世界旅游组织秘书长波洛利卡什维利表示：“旅游业是数百万人的生命线，加快新冠疫苗接种，保护社区，支持旅游业安全重启，对于恢复就业和产生急需的资源至关重要，尤其是在发展中国家，这些国家中有许多都高度依赖国际旅游业。”

报告表示，疫情对于旅游业的打击在发展中国家表现得尤其严重，前往这些国家的国际游客人数预计减少了60-80%。而新冠疫苗获取不平等则进一步加剧了发展中国家旅游业所遭受的经济损失，预计可能达到全球国内生产总值损失的60%。

报告预计，法国、德国、瑞士、英国和美国等新冠疫苗接种率较高的国家，其旅游业的复苏速度将相对较快，但由于旅行限制、对病毒传播的遏制不力、游客信心不足以及经济疲软等原因，国际旅游业可能要等到2023年或更晚才能恢复到疫情前的水平。

报告的模拟计算表明，虽然旅游业将在今年下半年小幅回暖，但全年的损失预计仍将达到1.7-2.4万亿美元，上述计算并不包含经济刺激政策所产生的收益。

针对今年国际旅游业的形势，报告列出了三种可能的情况，第一种情况最为悲观，预计全年的国际游客数量将下降75%，国际旅游收入将减少近9500亿美元，全球国际生产总值实际损失为2.4万亿美元。

第二种预测相对乐观，预计全年国际游客数量将减少63%。第三种情况则预计各国和各区域之间的游客数量将出现显著差异，在疫苗接种率较低的国家，游客数量将下降75%，而疫苗接种率较高的国家，主要为发达国家和部分人口较少的国家，游客人数则将减少约37%。（DFE）

<https://mp.weixin.qq.com/s/0-G-s-TQP6tnUyTxd-BQxw>

### 马蜂窝“旅游新国潮”报告用旅行助燃“中国正能量”

马蜂窝旅游近日发布的《旅游新国潮》大数据报告显示，76.92%的95后喜欢体验红色旅游线路。今年6月以来，“红色旅游线路”、“重庆红色旅游”、“井冈山红色旅游”等在马蜂窝的搜索热度一直居高不下，月环比涨幅均在30%以上，上海、西安、延安、长沙、井冈山成为年轻人红色之旅的首选目的地。

革命旧址、纪念馆、先烈故居……红色旅游目的地正在成为这届年轻人争相打卡的新热门。在中国共产党建党百年之际，走在潮流前端的95后“新青年”们正身体力行地告诉我们，红色旅游就是如今最潮最酷的事，“中国正能量”也可以在旅行中体现。

红色旅游之所以能“圈粉”95后，除了年轻人爱国热情不断高涨之外，也离不开红色景区近年来在打造创新体验方面所下的功夫。在大多数年轻人眼中，一次有品质的出行离不开文化底蕴和深度体验。马蜂窝旅游研究院负责人冯饶表示，超过44%的年轻游客希望通过诸如重走长征路等“在实景中的沉浸式体验”，收获他们不曾了解的红色历史。

遗址、遗迹、博物馆等红色景区也正是通过形式丰富的沉浸式体验贴近年轻人的偏好，不断拉近与年轻人的距离。让他们的游览不再是走马观花，而是通过“亲身融入”真正了解那段光辉的历史，让旅行成为年轻人学习了解“往昔峥嵘岁月”最生动直观的途径。

不仅仅是红色旅游，很多爱国主义景区景点也非常受欢迎，一批新爱国主义旅游目

的地也因科技而更加闪亮。据《报告》显示，甘肃的东风航天城、贵州的“中国天眼”实力入围“十大最受年轻人关注的爱国主义景区”，可见领会国家崛起历史、了解我国科技发展成果、观摩大国重器实景等，也成为年轻旅行者提升民族自信，激发爱国热情的重要途径。

电视剧《觉醒年代》的火爆出圈带火了“新青年”环保袋，《报告》显示，“年轻旅行者票选的旅游文创TOP10”里，北京鲁迅博物馆的“新青年”环保袋高居榜首，一跃成为年轻人居家旅行必备的时尚单品。

事实上，旅游文创产品近年来早已成为各大景区吸引年轻人的重要途径之一。红色景区近年来结合自身红色内核推出的众多既有文化内涵，又时尚有趣的文创产品，是年轻人争相选购、爱不释手的“潮玩”。

通过红色旅游触达95后年轻消费群体，弘扬革命精神，传承革命文化，其意义之深远不言而喻。作为最懂年轻人的旅游社区，马蜂窝的数据报告以及日益丰富的红色旅游分享内容，不仅直观地展现了将我国红色旅游目的地成功“圈粉”年轻人这一可喜成果，也让更多的年轻人通过深度的内容“种草”，加入到红色旅游大军中来。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/250426>

### 中国中免赴港上市又近一步，回看中免前世今生

6月25日晚，中国旅游集团中免股份有限公司（以下简称“中国中免”）向港交所提交上市招股书，中金公司和瑞银集团作为联席保荐人。

自4月22日，中国中免在A股披露筹备在港交所上市始，至中国中免在港交所提交上市申请，历时2个月，中国中免实现在A股和H股两地上市的目标又近了一步。

据中国中免招股书披露：2018-2020年，中国中免收入分为346.20亿元、480.10亿元和525.96亿元，净利润分别为38.67亿元、54.70亿元和71.10亿元，收入年复合增长率为23.3%，净利润年复合增长率为35.6%。2021年第一季度，中国中免实现营收181.34亿元，同比增长127.48%；净利润28.49亿元，扭亏为盈。

经历近四十年发展，中国中免已经成为全球最大的旅游零售运营商。中国中免的业务主要包括向境内外旅客销售免税和有税商品。截至2020年底，中国中免拥有近1000个来自世界各地的品牌组合，商品组合超过20万个SKU。2020年，中国中免占全球旅游零售行业市场份额22.6%，位列全球第一。截至目前，中国中免经营194间店铺，其中在国内29个省直辖市和自治区经营188间（覆盖超过90个城市），在香港、澳门和柬埔寨经营6家境外免税店。

据相关资料显示，按照零售销售额计算，中国中免的全球排名在过去10年不断提升，从2010年排名的第19名提升到2015年第12名、2019年进一步升至第四，及于2020年位列全球第一。

按中国中免所售商品类型可分为免税和有税，2018-2020年，免税商品销售分别为332.27亿元、464.38亿元和323.61亿元，分别占比为96.0%、96.7%和61.5%。

按照销售类别来看，特别是免税商品方面，中国中免主要销售香化商品、时尚品及配饰、烟酒、食品等。其中，香化商品的占比最大。2018-2020年，香化商品销售收入分别为196.71亿元、294.60亿元和180.34亿元，分别占总收入的57.3%、61.9%和

34.6%。

在中国中免194间免税店中，包括126间口岸免税店、5间海南离岛免税店、9间市内免税店（含5家国内，4家海外）和54间其他门店（含2间邮轮免税店、2间机上免税店、41间外轮供应店和9间有税店）。

中国中免的零售渠道主要分为口岸免税店（含机场、陆路边境等）、离岛免税店、市内免税店三部分组成。其中，口岸免税店渠道和离岛免税店渠道是中国最大的免税渠道。受惠于国家对海南免税购物相关政策的颁布实施，以及疫情因素影响，2020年中国中免离岛免税店渠道同比增长126.11%。其中，2018-2020年，离岛免税产生的收入分别为80.10亿元、132.50亿元和299.62亿元，复合年增长率为93.4%。

据中国中免招股书披露，中国中免成立于1984年，其最初是由国务院授权成立。2009年，中国中免的前身中国国旅在上交所主板上市。

据披露，中国旅游集团直接持有中国中免53.30%的股份，成为其控股股东，实控人为国务院国资委。另外，根据A股中国中免2020年度报告披露，香港中央结算有限公司和中国证券金融股份有限公司分别持股10.20%和2.99%，成为中国中免第二和第三大股东。其中，香港中央结算有限公司为香港交易所（00388.HK）直接持有。

2020年6月，王府井喜提第八张免税牌照始，仅在当年7月份，就有11家上市公司发布申请免税牌照相关公告，一时间免税概念股名声大噪。作为免税新兵的王府井其股价由27.77元/股，持续上涨至74.12元/股，市值更是一度从不足百亿元，一跃突破500亿元。同样，受惠于子公司海免持有免税牌照的影响，海汽集团股价也由10.68元/股，涨至22.55元/股，市值也达到71.26亿元，市值增幅超过200%。同期，作为免税老兵的中国中免其市值也由不足4000亿元，一路上涨至超过5000亿元。

但到2020年第四季度，免税概念股的热度逐渐消退，原先闻风而动的概念股也逐渐消停。即便是王府井，其股价也基本回落到最初水平。而中国中免仍然一路高涨，截至北京时间2021年6月25日15点收盘，A股上市的中国中免以296.70元/股收盘，较开盘上涨0.86%，市值为5,792.99亿元。

据相关报道指出，此次中国中免赴港上市的目标集资金额在546-780亿港元之间。招股书披露，本次中国中免所募集资金将用于拓展海外渠道、巩固国内渠道、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等方面。

截至2020年12月31日，中国中免直接聘用14,217名员工，其中销售员工占比51.1%。中国中免有91.6%的员工是在国内工作，8.4%的员工在海外工作。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/250200>

## 2.2 教育

### 北京将启动小学生暑期托管服务，不组织学科培训和集体授课

据7月2日北京市教育委员会消息，北京市各区教委将组织面向小学一年级至五年级学生的托管服务，以帮助家庭确有需要的学生过好暑期生活。

各区教委本着公益、志愿的原则组织暑期托管服务，根据各区的实际情况，计划以街道、乡镇为单位确定托管服务承办学校，学生以就近的原则参加托管服务。学生和家長可按照各区明确的报名方式报名。

值得注意的是，托管服务内容主要包括提供学习场所，开放图书馆、阅览室，有组织地开展体育活动等。不组织学科培训和集体授课。

在费用方面，将适当收取费用，对家庭困难学生免收托管服务费用。

北京市教委要求，托管服务承办学校要做好学生安全工作，认真落实疫情防控各项要求，实行校园封闭管理。

北京市教委还倡议社会各界和相关单位，充分发挥资源优势，积极志愿为中小學生提供暑期托管服务。希望家长科学合理安排学生的暑期学习、生活，做好管理和教育工作，促进学生健康成长和全面发展。

此前北京市教委曾要求，2021年1月23日起，全市培训机构暂停一切线下培训和集体活动。2月26日，北京市教委表示，学科类校外培训机构根据各区的统一安排，可以向区教委申请恢复线下培训，经审核通过后，有序恢复。截至发稿时间，北京市学科类校外培训机构尚未全面恢复线下授课。

随着面向校外培训机构的监管政策落地，关于课后、假期期间如何解决学生陪护的问题引起热议。义务教育学校的课后服务正在加速推进，暑假托管服务也渐有城市跟进。6月15日，上海宣布2021年小学生爱心暑托班将开设543个办班点，实现所有街道、乡镇全覆盖，具有上海小学学籍的学生均可报名参加。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/125582.html>

### 湖南省暂停审批民办义务教育学校，在校生人数规模将调减至5%以下

有媒体报道称，湖南省教育厅于6月22日发布一则《关于做好规范民办义务教育有关精神汇报工作的通知》，要求各市州落实中央对民办义务教育在校生规模省域内、县域内占比调控要求。

同时，湖南省明确要求调减民办义务教育占比，民办初中、小学在校生人数占义务教育在校生总数的比例将调减至5%以下，全省民办小学、初中在校生规模预计调减36.4万余人，原则上不再审批新的民办义务教育学校。

一名湖南教育系统人员向芥末堆证实了上述文件的存在，“官方，消息确凿”。

上述通知文件显示，湖南省教育厅要求湖南省各市州教育（体）局于6月30日前，将中央规范民办义务教育文件及会议精神、中央对民办义务教育规模占比调控要求和完成时限、本市（州）及辖区内各县市区民办义务教育占比情况、需调减的比例、需调减在校生数量等情况向市（州）委和政府一把手进行汇报。

附件公示了湖南省14个市州民办义务教育情况统计数据及调控要求。截至2020年12月，湖南省共有民办义务教育学校共544所，小学、初学在校生人数共计74.83万。

其中，衡阳市民办义务教育学校数量最多，共118所，小学在校生94828人，占比达16.6%，初学在校生96669人，占比34.0%，在校生合计191497人，根据要求，衡阳市至少需调减民办义务教育在校生148642人。

长沙市民办义务教育阶段学校在校生34756人，占比4.9%，初学在校生36964人，占比13.1%，在校学~~生~~数~~据~~村，占比7.2%，至少需调减在校生22122人。

今年6月份，四川省教育厅等四部门联合发布《关于暂停审批设立民办义务教育学校

的通知》，决定暂停审批设立民办义务教育学校。

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》公布，对民办学校的设立和监管提出更加明确的要求，包括禁止义务教育阶段民办学校兼并收购、协议控制，以及民办学校不得与利益关联方进行交易。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/125565.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		
收问询函	6月28日	*ST腾邦 *ST腾邦收到深交所年报问询函，要求按投放月度、分省份披露2020年度POS机投放使用数量、对应的交易额和营业收入明细，补充披露前二十大手续费收入客户明细及免费POS机具采购成本的会计核算情况。
资产重组	6月28日	众信旅游 众信旅游披露重大资产重组预案，凯撒旅业拟以发行A股方式换股吸收合并众信旅游，凯撒旅业为吸收合并方，众信旅游为被吸收合并方；同时，凯撒旅业拟采用询价的方式向不超过35名特定投资者发行A股股票募集配套资金。
股权收购	6月29日	锦江酒店 锦江酒店6月29日晚间发布公告称，于2021年6月29日，公司与Fortune News International Limited签署了《股份转让协议》，公司拟收购Fortune News International Limited持有的Keystone Lodging Holdings Limited约3.50%股权。经交易双方协商一致，本次交易价格为人民币约3.51亿元。本次交易完成后，公司对Keystone的持股比例由约96.50%上升至100%。
高管受处罚	7月1日	福成股份 福成股份2021年7月1日晚间发布公告称，公司实际控制人李福成先生因涉嫌违反证券法律法规一案，已由中国证监会河北监管局调查完毕，依法拟对其作出行政处罚。中国证监会河北监管局拟决定对李福成给予警告，并处以8万元的罚款。
收警示函	7月2日	*ST米奥 *ST米奥2021年7月2日晚间发布公告称，公司及相关人员收到浙江证监局警示函，因米奥会展对收入预测不够审慎，导致2020年度业绩预告不准确。
收监管函	7月2日	大连圣亚 大连圣亚2021年7月2日晚间发布公告称，收到监管函，就媒体报道相关事项明确监管要求。
教育行业上市公司公告		
股东变更	6月29日	昂立教育 昂立教育公告，上海交通大学拟将其持有的上海交大产业投资管理(集团)有限公司(“交大产业集团”)90%股权和上海交大企业管理中心(“交大企管中心”)100%股权无偿划转至上海市国有资产监督管理委员会(“上海市国资委”)，交大产业集团、交大企管中心的控股股东将由上海交通大学变更为上海市国资委。
股份回购	7月1日	昂立教育 昂立教育公告，截至2021年6月30日，公司以集中竞价方式累计回购公司股份共计1293.71万股，占公司总股本的比例为4.5148%，成交的最高价为15.10元/股、最低价为12.09元/股，已支付的总金额约为1.87亿元(不含交易费用)。

股份回购 7月1日 东方时尚

东方时尚公布,截至2021年6月30日,公司已累计回购股份17,527,184股,占公司总股本727,835,668股(截至2021年6月30日)的比例为2.4081%,已支付的总金额为人民币2.27亿元(不含印花税、佣金等交易费用)。

资料来源:公司公告,万联证券研究所

## 4 投资建议

上周(6月28日-7月2日)上证综指下跌2.46%、申万休闲服务指数下跌4.26%,休闲服务指数跑输上证综指1.79个pct,上周休闲服务主要子板块下跌为主:餐饮-1.68%、酒店0.99%、旅游综合-4.94%、景点-4.11%,教育服务-0.43%。值建党100周年之际,《旅游新国潮》大数据报告显示,76.92%的95后喜欢体验红色旅游线路。

“红色旅游”的搜索热度居高不下,月环比涨幅均在30%以上。而红色景区之所以能够如此火爆,除了年轻人爱国热情不断高涨之外,其所拥有的历史文化底蕴与游客体验设计也是独树一帜。暑期游已拉开帷幕,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:** 教育行业监管趋严,尤其K12校外培训和K12民办学校面临监管升级,政策风险加大,可关注**政策风险低的职教龙头**。

## 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

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：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