

# 离岛免税周年数据同比高增，教育部发文不得强制开展暑期托管

——休闲服务行业周观点(07.05-07.11)

强于大市 (维持)

2021年07月12日

## 行业核心观点:

上周(7月5日-7月9日)上证综指上涨0.15%、申万休闲服务指数下跌4.91%，休闲服务指数跑输上证综指5.06个pcts，上周休闲服务主要子板块全线下跌：餐饮-0.82%、酒店-5.55%、旅游综合-5.39%、景点-2.02%，教育服务-4.15%。离岛免税新政实施一周年，购物旅客达628万人次、免税销售金额达468亿元、件数达6072万件，同比分别增长226%、211%、102%。教育部发文要求：1)鼓励有条件学校积极承担暑期托管服务工作，不得强制学生教师参与暑期托管。2)不得组织集体补课、讲授新课。3)地方要完善暑期托管服务经费保障机制，学校不得违规收费。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(7月5日-7月9日)上证综指上涨0.15%、申万休闲服务指数下跌4.91%，休闲服务指数跑输上证综指5.06个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第28。年初至今上证综指上涨1.47%、申万休闲服务指数下跌5.13%，申万休闲服务指数跑输上证综指6.59个百分点，在申万28个一级子行业中涨跌幅排名第20。
- **行业相关新闻**：1) **旅游**：2020年文化和旅游发展统计公报发布；携程：用户人均夜游次数1.3次，人均消费187元；海南离岛免税新政实施一年，销售额达468亿元。2) **教育**：教育部部署支持探索开展暑期托管服务。
- **上市公司重要公告**：中国中免、学大教育业绩披露，云南旅游、三盛教育高管变动，大连圣亚、凯撒旅业、文化长城收问询函，中国高科实控人变更，黄山旅游经营活动。
- **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

暑期游拉开帷幕，“红色旅游”成为新国潮  
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

## 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

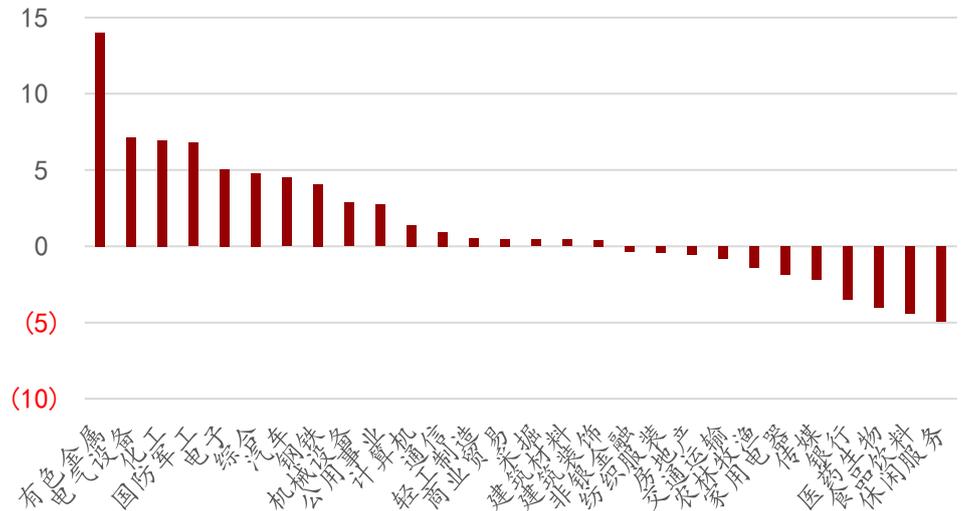
## 正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	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.....	13
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 20.....	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_20210709.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20210709.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	11

## 1 行情回顾

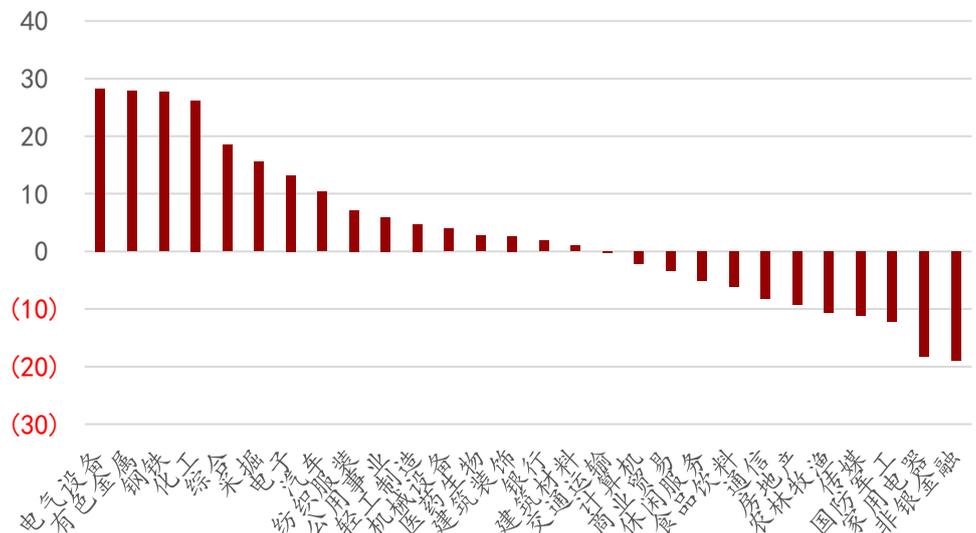
上周（7月5日-7月9日）上证综指上涨0.15%、申万休闲服务指数下跌4.91%，休闲服务指数跑输上证综指5.06个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第28。年初至今上证综指上涨1.47%、申万休闲服务指数下跌5.13%，申万休闲指数跑输上证综指6.59个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第20。

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

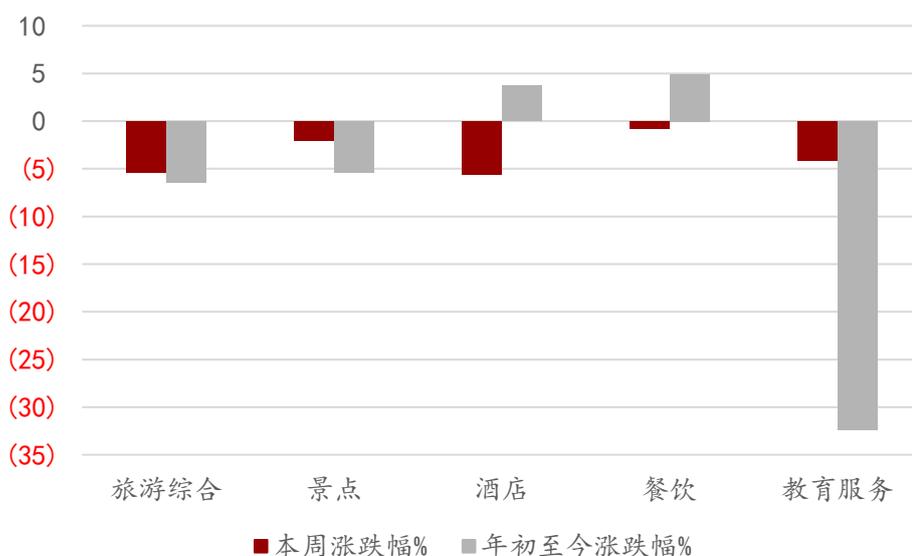
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第20



资料来源：Wind，万联证券研究所

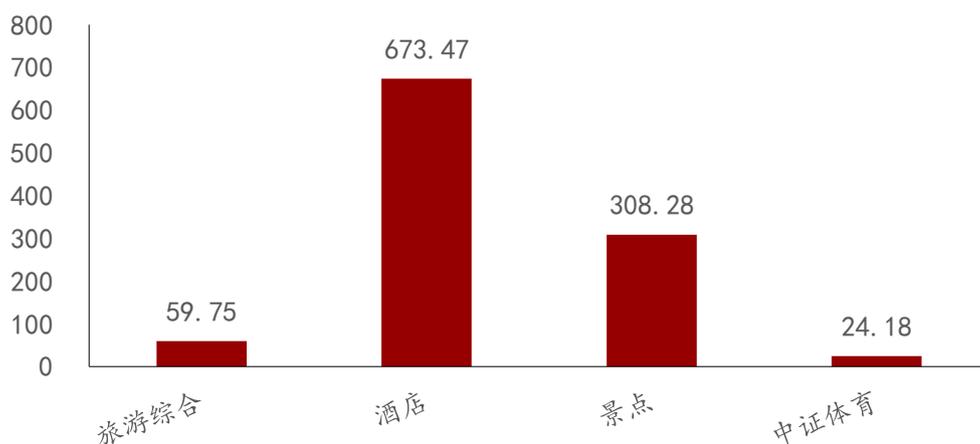
上周休闲服务主要子板块全线下跌：餐饮-0.82%、酒店-5.55%、旅游综合-5.39%、景点-2.02%，教育服务-4.15%。板块的PE估值为酒店673.47、景点308.28、旅游综合59.75。

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\_20210709



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况\_20210709

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	*ST腾邦 (15.63)	大连圣亚 (-10.91)
	*ST东海A (6.18)	首旅酒店 (-8.54)
	*ST米奥 (5.82)	*ST西域 (-7.45)
教育服务	国新文化 (6.91)	中公教育 (-6.50)
	中国高科 (6.21)	全通教育 (-5.95)
	传智教育 (6.15)	东方时尚 (-5.43)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2 行业重要事件

### 2.1 旅游

#### 2020年文化和旅游发展统计公报发布

为进一步向国内外全面客观展示我国文化建设和旅游发展成就，充分发挥统计数据客观性、简洁性、权威性特点，文化和旅游部近日发布2020年文化和旅游发展统计公报。

公报选取现行统计年报中的部分核心数据，并充分利用了文化和旅游部行政管理记录以及国家统计局等部门正式发布数据，全方位、多角度地直观展现了2020年我国文化建设和旅游发展全貌，为社会各界了解我国文化和旅游发展情况提供重要参考。

公报显示，截至2020年末，全国各类文化和旅游单位34.16万个，比上年末减少0.63万个。艺术表演团体17581个，比上年末减少214个；全年演出观众人次8.93亿，下降27.4%。公共图书馆3212个，比上年末增加16个；图书总藏量11.79亿册，增长6.1%；全年全国公共图书馆总流通人次5.41亿，比上年下降39.9%。群众文化机构43687个，比上年末减少386个；全年共组织开展各类文化活动192.65万场次，比上年下降21.4%；服务人次56327.04万，下降28.4%。全年国内旅游人次28.79亿，比上年下降52.1%。文物机构11314个，比上年末增加752个；全年接待观众人次61631.70万，比上年下降53.2%。2020年全国文化和旅游事业费1088.26亿元，比上年增长23.51亿元，增长2.1%；全国人均文化和旅游事业费77.08元，比上年增长1.01元，增长1.3%。（文旅部官网）

[https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202107/t20210705\\_926196.htm](https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202107/t20210705_926196.htm)

#### 海南离岛免税新政实施一年，销售额达468亿元

自去年7月1日离岛免税新政实施至今年6月30日，海关监管离岛免税购物金额468亿元、同比增长226%，件数6072万件、同比增长211%，购物旅客628万人次、同比增长102%。

去年7月1日实施的离岛免税新政，对免税购物额度，单件商品限额，离岛免税商品范围、种类等方面进行调整。在全球旅游消费行业整体受新冠肺炎疫情重创背景下，得益于国内疫情防控成效和离岛免税新政利好刺激等，一年来，海南离岛免税购物消费实现逆势猛增，吸引境外消费回流作用更加明显。

今年2月，为进一步便利旅客购物，扩大政策效应，离岛免税购物又增加了离岛旅客“邮寄送达”、岛内居民“返岛提取”两种提货方式。为此，海口海关及时完成海关监管系统相应功能模块的升级改造，指导企业做好企业端系统升级和联调测试，加强政策宣传解读，为政策落地打好基础。

截至今年6月底，海南离岛免税企业共完成离岛旅客邮寄送达免税品金额约12.3亿元、208万件、23.1万人次，完成岛内居民离岛寄存、返岛提取免税品金额约1亿元、12.4万件、1.3万人次。

据了解，2020年以来，海南全岛新开业5家离岛免税店，目前正式营业离岛免税店已达9家，政策覆盖轮渡、火车、飞机三种“海陆空”离岛方式，旅客购物提货更加便捷，产业布局更加均衡。

海口海关口岸监管处主要负责人表示，新政实施一年来，海口海关不断完善制度体系，优化监管流程；调整配强一线监管人力资源，加强隔离区通道等重点环节监管，防止离岛免税商品“回流”；强化科技支撑，持续完善海南离岛免税海关监管系统，加强现场防回潜、人证验核提货等装置应用；扩大政策宣传覆盖范围，推动政策宣传进企业、进高校、进社区；强化行业风险监测和预警，加大对进口免税商品查验、抽检力度，确保商品来源渠道正规、质量安全可靠。在不断强化监管优化服务的同时，海关大力打击利用离岛免税政策的“套代购”走私违法行为。截至目前，海口海关已开展14轮专项打击，大力营造守法自律的社会氛围。（DFE）

<https://mp.weixin.qq.com/s/WMkto7ieforM103-193cdQ>

### 携程：用户人均夜游次数1.3次，人均消费187元

7月6日，携程发布《2021上半年旅游夜经济报告》。数据显示，2021年上半年用户人均夜游次数达1.3次，夜游人均消费达187元；上半年夜游景区及玩乐门票销量同比增长469%。

“夜经济”从时间上来说，覆盖了当日18时至次日凌晨2时所发生的服务业类经济活动，几乎涵盖了商业、交通运输业、餐饮业、旅游业、娱乐业等所有第三产业。对于旅游业发展而言，当前消费者的出行时间正在由“日”向“夜”实现全面覆盖。

不同于日常工作与生活，在旅行过程中，尤其是在高端度假出游中，过往密集打卡式的旅行占比越来越少，消费者逐渐将一部分精力、体力分配在夜间出游，正所谓“越夜越精彩”。

《报告》内容显示，在全国各地积极探索发展文化和旅游消费“夜经济”的背景下，2021年上半年携程夜游景区及玩乐门票销量同比增长469%，比较2019年同期增长106%。尤其是在公众假期期间，夜游趋势更为显著，今年五一黄金周、端午节夜游门票订单量对比2019年同期分别增幅为1.5倍、3倍左右。

另一方面，夜游更容易吸引本地及周边市场游客。数据显示，在今年上半年夜游订单中，周边游订单占比约四成，比较2019年增长120%。

以上海海昌海洋公园上半年消费数据为例，上海市及华东游客合计占比近八成，其中本市占比近5成，省外游客主要来自江苏、浙江和安徽。

女性更爱夜的美，报告显示，携程夜游订单中女性以53%的比例高出男性6个百分点。三亚海昌梦幻海洋不夜城的用户画像同样佐证了这一论点，女性占比55%，比男性多出10个百分点。

当前游客更倾向在什么时间选择夜游？来自携程门票订单数据显示，16点之后入园订单位列首位，占比29%；有20%的订单为17点之后入园；18点之后入园订单紧随其后占比15%。

随着夜经济被点亮，消费者在夜游方面出手更阔绰。报告显示，从携程夜游景区门票及玩乐产品的订单来看，夜游人均消费达187元，同比提升25%。根据上海海昌海洋公园披露的数据显示，夜场产品成为景区收入的重要增量，同比增幅37%。

对于年轻一代来说，“旅游”也早已从“新鲜事儿”成为“幸福生活的刚需”，不仅要“走得更远”还要“玩得更好”。在此背景下，多元化的夜游项目精准命中年轻游客需求。

在今年上半年夜游群体构成中，渐渐成为社会中流砥柱的“90后”成为主力，占比高达34%，“80后”紧随其后占比约29%，“00后”占比紧追“80后”，约12%。

《报告》显示，Z世代正在变身“夜经济”消费担当，景区如何“年轻化”、“沉浸化”，成为需要思考的重要课题。

年轻夜游族的增势非常迅猛，从携程今年上半年的夜间票量订单与2019年上半年比较来看，90后夜游族增长近3倍，00后增长4.5倍。

而上海海昌海洋公园消费者画像同样证明了夜游年轻化的现象：上半年游览上海海昌海洋公园的客群，夜场核心客群较日场更为年轻，21-35岁游客占比可达7成以上，情侣占比超日场10%以上。

在家庭出游方面，夜游也渐渐成为不可或缺的选项，有越来越多的父母愿意消费亲子夜游产品。数据显示，今年上半年，有近三成的亲子家庭选择夜游，亲子夜游家庭同比去年增长215%。

随着夜游年轻化、亲子化、高端化，人们对于夜游产品的丰富度、夜游产品整合升级不断提出新的要求。单一的逛景区、逛夜市模式已经不能满足中高端客群、亲子家庭客群的夜游需求。夜游市场同质化现象严重，“看+玩+吃+住”多元化、沉浸式、整合型产品在当前市场还比较空白。

数据显示，2021年上半年，搜索量增长超100%以上的夜游项目几乎与“多元化”、“沉浸式”等关键词分不开，例如：上海海昌海洋公园（海洋鲸奇夜）、龙门石窟（夜游龙门石窟）、瘦西湖（“唐诗主题”大型沉浸夜游项目）、三亚海昌梦幻海洋不夜城（夜间音乐节）、黄果树瀑布（沉浸式光影视觉盛宴）是游客喜爱搜索的热门深度夜游项目。

游客对深度夜游的需求，还体现在进入景区后的第二次消费提升上。上海海昌海洋公园夜场期间数据显示：夜场门票总价低于日场票，但夜场游客的二次消费高于白天：夜场二次消费收入占夜场开放期间总二次消费收入的20%；夜场开放期间上海海昌海洋公园度假酒店入住率较非夜场期间提高20%以上。

随着暑假来临，针对中高端亲子家庭，携程联合海昌海洋公园，共同开创了“海昌·夜时光”产品生态体系，上海海昌的“海洋鲸奇夜”包含了夜宿海底世界、与海洋动物互动体验、专业导师讲解科普知识、畅享海洋馆美食等丰富的游玩环节和专属服务，定价899元/人起，正是看好市场上旺盛的整合型高端夜游产品的需求。

据了解，海昌海洋公园本次在全国9城10园推出的“海昌·夜时光”产品生态体系，包含妙宿、私宴、夜游、夜秀、夜娱、夜购6大子品牌，全系列多款产品也已同时上线，“海昌·夜时光”将填补夜经济领域高端综合旅游产品的空缺。

在夜游目的地TOP10中，洛阳、上海、深圳、广州、西安、武汉、杭州、北京、三亚、成都顺利入围，如此看来以“夜游之都”、“宵夜之都”著称的目的地更受消费者青睐。对于年轻旅行者而言，“宵夜”、“夜景”、“3D灯影秀”更是不可或缺的环节。

洛阳依托独特的文化优势，大力发展“夜经济”，点亮夜生活“古都夜八点”；夜游龙门石窟；隋唐洛阳城国家遗址公园应天门美轮美奂的3D灯光秀，让千年古都释放出新时代华彩。上海借助自身国际化大都市的背景，夜间游玩项目众多，游客需求更多元。例如上海海昌海洋公园的山海“鲸”夜间花车大巡游，将上海临港打造成充满狂欢节气息的盛大派对。

而洛阳、西安、开封则在景区夜游及夜间实景演艺的带动下跻身2021年上半年增幅最快的夜游目的地前三名。携程数据显示，在以夜游龙门石窟为首的夜游体验带动下，洛阳市订单量在今年上半年大幅攀升，同比增幅近8倍。

在夜游客源地排名中，上海、北京、江苏、广东、河南、陕西、浙江、湖北、四川、重庆位列前十。

事实上，“夜游”、“夜经济”在旅游业中的应用并非新鲜事物，更是早已落地多年。“夜游黄浦江”、“夜游珠江”、“后海酒吧街”、“逛夜市”这类已被熟知的夜间体验项目皆可划分到“夜经济”范畴，而随着行业的成熟，业态也在升级。

那么2021年，游客在夜游过程中都玩些什么？据携程方面统计显示，在夜游主题标签中，主题公园、实景演艺、古镇、夜市以及城市观光位列前五。

能够满足多年龄段需求的主题公园成为当之无愧的夜游首选，而在夜游主题公园排名中，上海迪士尼度假区、上海海昌海洋公园、深圳世界之窗、三亚海昌梦幻海洋不夜城、锦绣中华民俗村、上海欢乐谷、成都欢乐谷、泉城欧乐堡梦幻世界、重庆欢乐谷、西宁新华联童梦乐园位列前十。

景区带动夜间表演，杭州《宋城千古情》、《三亚千古情》、印象西湖《最忆是杭州》演出、三亚海昌梦幻海洋不夜城摩天轮灯光秀应援和夜间音乐节、《敦煌盛典》演出、《印象大红袍》演出、上海海昌海洋公园《海天“鲸”艳·无人机水幕光影秀》、《印象普陀》演出、《知音号》长江漂移式多维体验剧、《又见敦煌》演出排名前十。

文化加持夜游经济，古镇古村也成为当今精彩夜生活的聚集地。乌镇、宏村景区、台儿庄古城、西递、同里古镇、长沙铜官窑古镇、古北水镇、千年瑶寨、南浔古镇、周庄入围夜游古镇TOP10。

此外，以星光夜市领衔的夜市依旧是夜游活动中的主要组成。根据携程平台上夜市关键词的搜索，星光夜市（西双版纳）、韩乐坊不夜城夜市（威海）、吴山夜市（杭州）、沙洲夜市（敦煌）、师大夜市（哈尔滨）入围今年上半年热门夜市TOP5。

来自携程搜索数据显示，今年上半年“夜游”、“宵夜”、“夜市”、“夜游黄浦江”“夜游秦淮河”等关键词搜索较为靠前。

夜游市场持续升温，也进一步激发内容创作者热情。来自携程社区数据显示，今年上半年与夜游相关内容数量同比提升约130%。而在内容类型分布中，短视频内容有明显提升，占比近30%。

另一方面，在游客体验内容方面，景区也有所升级。以上海海昌海洋公园为例，其推出的“海洋鲸奇夜”产品，为游客带来“吃、住、游、学、娱”等全方位的沉浸式海洋探索之旅。游客入园后，将在讲解专员的带领下游览南极企鹅馆、海兽探秘馆、冰山北极馆、火山鲨鱼馆等动物展示场馆，和北极熊、白鲸、帝企鹅等三万余只极地海洋动物邂逅，并针对性地学习科普知识。游客可以在企鹅餐厅享用特色美食，一边欣赏海洋动物们的睡姿，一边在科普角深入了解更多海洋科普知识。过程中，还能观赏到上海海昌海洋公园夜间独有的“海天鲸艳·水幕光影秀”、山海“鲸”夜间花车巡游等；入夜后，在7度倾斜式沉浸大展缸前，游客将在自己动手搭建的帐篷内，与上万只海洋动物共眠。第二天，游客可以继续开启在园内的玩乐旅程。

“随着‘夜经济’日渐成熟，大力发展夜间旅游已是大势所趋，这不仅仅是满足人

们对美好生活的需求，也是扩大消费，助力经济高质量发展的内在要求。相信在已经到来的暑假市场中，夜游会成为大批游客的出游之选。”携程研究院行业分析师方泽茜表示。（品橙旅游）

<https://www.pinchain.com/article/250812>

## 2.2 教育

### 教育部部署支持探索开展暑期托管服务

暑期临近，为满足广大家长需求、解决学生暑期“看护难”问题，日前教育部印发了《关于支持探索开展暑期托管服务的通知》（以下简称《通知》），引导支持有条件的地方积极探索开展暑期托管服务工作。

《通知》提出，地方教育部门要从本地实际出发，鼓励有条件的学校积极承担学生暑期托管服务工作。地方教育部门和学校要积极引导和鼓励教师自愿参与学生暑期托管服务，不得强制，对自愿参与的教师应给予适当补助。要统筹合理安排教师自愿参与托管服务的时间，保障教师权益，既要保障教师暑假必要的休息时间，也要给教师参与暑期教研、培训留出时间。

《通知》明确，暑期托管服务坚持学生自愿参加，主要面向确有需求的家庭和学生，并由家长学生自愿选择参加，不得强制要求学生参加。地方教育部门和学校要主动向家长宣传告知具体安排。

《通知》要求，要合理安排暑期托管服务内容，应以看护为主，开放教室、图书馆、运动场馆等资源设施，合理组织提供一些集体游戏活动、文体活动、阅读指导、综合实践、兴趣拓展、作业辅导等服务，不得组织集体补课、讲授新课。有条件的地方和学校要积极拓宽资源渠道，充分利用当地红色教育基地等社会教育资源，积极吸纳大学生志愿者、社会专业人士等参与学校托管服务。

《通知》要求，暑期托管服务要坚持公益普惠原则，可参照课后服务相关政策，采取财政补贴、收取服务性收费或代收费等方式筹措经费。实行服务性收费或代收费的，收费标准由地方教育部门商有关主管部门制定，并向社会公示、做好宣传工作，学校不得违规收费。

《通知》强调，地方教育部门和学校要完善安全管理制度，明确参与托管服务人员安全责任，制定安全应急预案，加强安全卫生教育和常态化新冠肺炎疫情防控工作，消除托管场地安全隐患，确保师生人身安全。（教育部官网）

[http://www.moe.gov.cn/jyb-xwfb/gzdt-gzdt/s5987/202107/t20210709\\_543355.html](http://www.moe.gov.cn/jyb-xwfb/gzdt-gzdt/s5987/202107/t20210709_543355.html)

### 武汉集中整治校外培训机构，严查超前超纲教学、虚假宣传等行为

7月8日，武汉市教育局官网发布了《关于进一步开展校外培训机构违规行为集中专项整治工作方案》（以下简称《方案》）。《方案》提到，为规范校外培训机构的办学行为，切实减轻中小学生校外培训负担，武汉市教育局和市场监管局联合开展校外培训机构违规行为集中专项整治。

《方案》明确，非学科类培训机构不得违规开展学科培训，严禁校外培训机构超前

超纲教学，不得通过渲染教育竞争等制造教育焦虑，校外培训机构不得违规聘用在职教师等。各区要敢于动真碰硬，对违规问题发现一起、查处一起，快查快处、严查严处。坚决取缔和曝光一批无证办学机构，坚决查处一批在收费、合同、宣传及规范办学等方面不符合规范的校外培训机构。

本次整治重点对校外培训机构的办学资质、收费管理、培训合同、广告宣传、培训行为、线上培训6个方面进行集中专项治理。具体内容如下：

进一步规范办学资质。校外培训机构必须经审批取得办学许可证后，登记取得营业执照（或民办非企业单位登记证书），才能开展培训。非学科类培训机构不得违规开展学科培训。未经批准，不得擅自设立分公司或教学点。

未经批准，任何机构不得以家教、教育咨询、文化传播等名义面向中小學生开展培训业务。校外培训机构的办学许可证、营业执照（或民非法人登记证）应在办学场所显著位置展示。

进一步规范收费管理。校外培训机构的收费项目、标准及退费流程、时限应在培训场所显著位置张贴公示。严禁校外培训机构提前超期收费，其时段与教学安排应协调一致，不得一次性收取、或通过拆分合同等形式变相收取时间跨度超过3个月或60个课时的费用（两个条件应同时满足），并主动开具与办学机构名称一致的合法票据。

校外培训机构应按规定畅通退费渠道、优化退费流程，妥善处理退费纠纷。坚决打击虚构培训原价、虚假优惠折价等价格欺诈行为。

进一步规范培训合同。校外培训机构开展线下或者线上培训均应与消费者签订培训服务合同。原则上使用市教育局、市市场监督管理局联合制作的合同示范文本《武汉市文化教育类民办培训机构培训服务合同（WF-2020-P8301）》，使用自制格式合同的应与合同示范文本内容保持一致。严肃查处利用合同不公平格式条款侵害消费者合法权益违法行为。

进一步规范广告宣传。校外培训机构发布的招生简章和广告内容应当准确真实、规范合法，不得有虚构教师资质、虚构执教履历、夸大培训效果、夸大机构实力、用户评价不真实等虚假宣传行为。不得明示或者暗示与升学、考试相关的保证性承诺。

不得擅自变更或者简化培训机构名称，宣传内容不得有歧义或者误导消费者，不得通过渲染教育竞争等制造教育焦虑，不得通过低价倾销等进行非法营销。

进一步规范培训行为。严禁校外培训机构超前超纲教学。任何机构不得对学前儿童违规进行培训。针对学前儿童的培训机构，在全市幼儿园正常上课时段不得对在园幼儿（或应该正常在园的幼儿）进行培训，在全市幼儿园正常上课时段对已经幼儿园毕业但因故不能就读小学的儿童进行培训的，应通过查看其身份证、幼儿园毕业证明等方式核查学员信息。

培训机构不得开设针对学前儿童的全日制培训班，不得为学前儿童提供食宿服务，其培训内容不得有“学科化”“小学化”倾向，坚决杜绝把培训机构办成“准幼儿园”或者“准小学”。此类培训机构培训班名称、培训时间、培训内容应在培训场所显著位置张贴公示，并与培训对象年龄及入园信息等一并报所在区教育局备案。

校外培训机构线下培训结束时间不得晚于20:30，严禁以课前预习、课后巩固、作业练习、微信群打卡等任何形式给中小學生留作业。

校外培训机构不得组织或者参与学科类考试、竞赛活动，不得通过举办“小升初”政策解读、家长论坛等活动变相招揽生源。校外培训机构的教师应遵守中小学师德规范，不得体罚或变相体罚学生，校外培训机构不得违规聘用在职教师。

进一步规范线上培训。线上校外培训在教师资格、招生收费、广告宣传、合同使用、课程内容、作业要求等方面应与线下执行同一标准，其培训结束时间不得晚于 21:00。其中，单纯的线上校外培训机构须通过省级教育等行政部门审核备案后方可开展培训。

《方案》提到，要充分发挥校外培训机构专项治理联席会议的作用。各区教育局牵头开展本次集中专项整治工作，重点对办学资质、培训内容、培训班次、招生对象、教师资格、培训行为及线上培训相关问题开展整治。各区市场监管局重点对登记、收费、广告宣传及线上培训相关问题开展整治。

充分利用校外培训机构规范办学知识题库，对从业人员进行网络培训和考试。对新审批的校外培训机构，其举办者、法定代表、校长和全体教职工网络考试合格后方可颁发办学许可证，为依法办学夯实基础。

各区要全面落实工作职责，坚持原则，敢于动真碰硬，对违规问题发现一起、查处一起，快查快处、严查严处。对集中专项整治中发现的监管部门或公职人员履职不到位方面问题线索及时移交纪检监察机关处理。

据介绍，整治工作分为三个阶段：

1. 自查自纠阶段（7月15日前）。各培训机构严格对照整治内容和要求，全面自查，立即整改，并于7月15日前将自查整改情况报区教育局、区市场监督管理局。
2. 排查整改阶段（8月15日前）。区教育局、市场监督管理局会同区相关部门和街道，对照整治内容和要求，对本区“有照有证”“有照无证”“无照无证”校外培训机构进行拉网式排查，形成问题清单。在此基础上，充分运用部门行政指导、街道综合执法等手段，“疏堵结合”进行规范。各区要坚决取缔和曝光一批无证办学机构，坚决查处一批在收费、合同、宣传及规范办学等方面不符合规范的校外培训机构。
3. 市级抽查阶段（9月15日前）。市教育局会同市市场监督管理局，对各区校外培训机构进行明察暗访，发现问题、曝光典型，并督促辖区教育、市场监管部门依据相关法律法规严肃查处。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/125754.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			
业绩披露	7月6日	中国中免	中国中免 2021 年 7 月 6 日晚间发布业绩快报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 54.35 亿元，同比增长 484.12%；营业收入 355.01 亿元，同比增长 83.85%；基本每股收益 2.7838 元，同比增长 484.1%。
经营活动	7月6日	黄山旅游	黄山旅游公布，为更好的把握旅游产业数字化转型发展趋势，深度挖掘目的地在线旅游服务市场，基于共同的合作经营理念、各自品牌影响力

和资源互补优势，近日公司与上海云鑫签署了《合资协议》，拟共同投资设立合资公司。

高管变动	7月7日	云南旅游	云南旅游发布公告，经公司董事会提名委员会提名，并经2021年7月6日召开的公司第七届董事会第十九次会议，审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》。公司董事会同意聘任李坚先生为公司总经理，任期与第七届董事会任期一致。
收问询函	7月9日	凯撒旅业	深交所2021年7月9日晚间向凯撒旅业下发问询函，要求公司进一步说明本次换股吸收合并的必要性，本次交易对两家公司的生产经营等的影响，以及对公司未来的整合协调措施；说明众信旅游现金选择权价格低于换股价格的原因、合理性及定价依据。

### 教育行业上市公司公告

实控人变更	7月6日	中国高科	中国高科2021年7月5日晚间发布公告称，公司控股股东拟变更为“新方正集团或其下属新设业务平台”。平安人寿或其下属全资主体拟按照70%的比例受让新方正集团73%-100%的股权，因此，平安人寿或其下属全资主体拟成为新方正集团的控股股东，中国平安作为平安人寿的控股股东，拟间接控制公司。
业绩披露	7月6日	学大教育	学大教育2021年7月5日晚间发布公告称，预计上半年净利润同比增长127.97%-196.36%，盈利1亿元至1.3亿元。
行政处罚	7月6日	文化长城	文化长城2021年7月5日晚间公告称，公司收到广东证监局对原董监高及公司出具的《行政处罚及市场禁入事先告知书》，广东证监局拟决定对文化长城、蔡廷祥、许高镠、任锋、蔡雪凯、吴淡珠、罗晨鹏、谢建歆、金永丽、陈伟雄、谢洁、高洪星给予警告，并处罚款；对蔡廷祥、许高镠分别采取10年、5年证券市场禁入措施。
股份回购	7月6日	中国东方教育	中国东方教育2021年7月6日午间在港交所公告称，于2021年7月6日，董事会正式决议行使股份回购授权，以不定期按最高总额6亿港元于公开市场购回股份。集团会在符合上市规则的情况下进行股份购回。
高管变动	7月10日	三盛教育	三盛教育2021年7月9日晚间发布公告称，公司副董事长张辉辞职，公司副总经理徐楚辞职。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

## 4 投资建议

上周（7月5日-7月9日）上证综指上涨0.15%、申万休闲服务指数下跌4.91%，休闲服务指数跑输上证综指5.06个pct，上周休闲服务主要子板块全线下跌：餐饮-0.82%、酒店-5.55%、旅游综合-5.39%、景点-2.02%，教育服务-4.15%。离岛免税新政实施一周年，购物旅客达628万人次、免税销售金额达468亿元、件数达6072万件，同比分别增长226%、211%、102%。教育部发文要鼓励有条件学校积极承担暑期托管服务工作，不得强制学生教师参与暑期托管。2) 不得组织集体补课、讲授新课。3) 地方要完善暑期托管服务经费保障机制，学校不得违规收费。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