

游客信心持续恢复, 看好下半年旅游市场稳步复苏

强于大市 (维持)

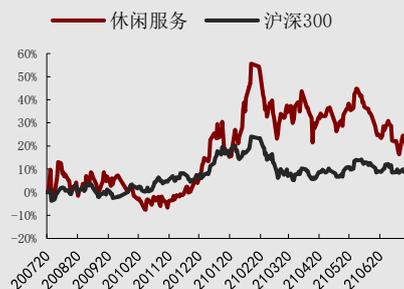
——休闲服务行业周观点(07.12-07.18)

2021年07月19日

行业核心观点:

上周(7月12日-7月16日)上证综指上涨0.43%、申万休闲服务指数上涨3.03%, 休闲服务指数跑赢上证综指2.6个pct, 上周休闲服务主要子板块涨跌互现: 餐饮-1.03%、酒店0.25%、旅游综合3.45%、景点3.32%, 教育服务-8.80%。上半年旅游市场稳步回升, 疫情防控形势向好和疫苗接种人群的持续扩大, 将增加人们旅游和休闲消费的需求。调查显示三季度有83.6%的人有出游意愿, 预示着下半年旅游经济将持续复苏。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。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

- 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, **可关注政策支持职教龙头**。

相关研究

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
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

投资要点:

- **行情回顾:** 上周(7月12日-7月16日)上证综指上涨0.43%、申万休闲服务指数上涨3.03%, 休闲服务指数跑赢上证综指2.6个百分点, 在申万28个一级行业指数涨跌幅排第6。年初至今上证综指上涨1.91%、申万休闲服务指数下跌2.25%, 申万休闲指数跑输上证综指4.16个百分点, 在申万28个一级子行业中涨幅排名第19。
- **行业相关新闻:** 1) **旅游:** 十部门印发《5G应用“扬帆”行动计划(2021—2023年)》, 打造一批5G+文化旅游样板项目。暑期亲子游迎高峰“游中带学”最热门。2) **教育:** 教育部原基础教育司司长表示, 校外培训机构要调整办学方向, 由过去为中考、高考服务, 成为国家教育工作服务, 为学生健康成长服务, 为家长服务。广州越秀区今年暑假起节假日、寒暑假不得开展义务教育学科类培训。
- **上市公司重要公告:** 峨眉山A、张家界、西安旅游、云南旅游、三特索道、桂林旅游、全聚德、众信旅游、岭南控股、华天酒店、丽江股份、凯撒旅业、中青旅、昂立教育、凯文教育、传智教育、中公教育业绩披露, 中国科培、美吉姆经营活动。
- **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。

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

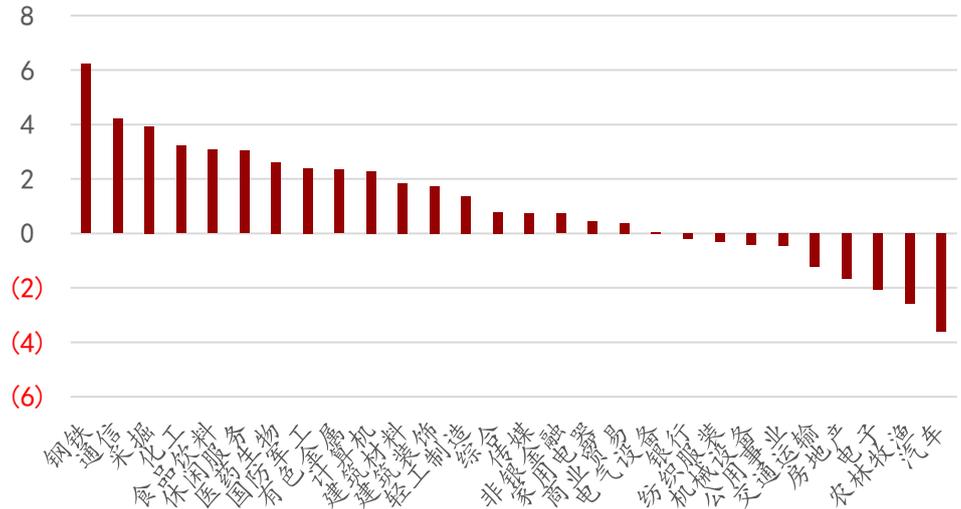
正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	7
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.....	12
图表 1: 上周休闲服务板块涨跌幅(%) 位列第 6.....	3
图表 2: 年初至今休闲服务板块涨跌幅(%) 位列第 19.....	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_20210716.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20210716.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	10

1 行情回顾

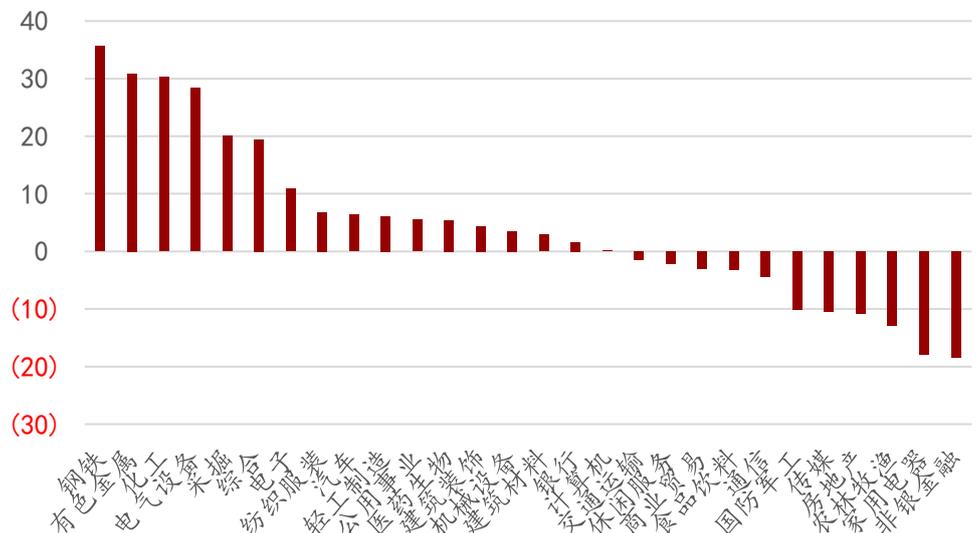
上周（7月12日-7月16日）上证综指上涨0.43%、申万休闲服务指数上涨3.03%，休闲服务指数跑赢上证综指2.6个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第6。年初至今上证综指上涨1.91%、申万休闲服务指数下跌2.25%，申万休闲指数跑输上证综指4.16个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第19。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第6



资料来源：Wind，万联证券研究所

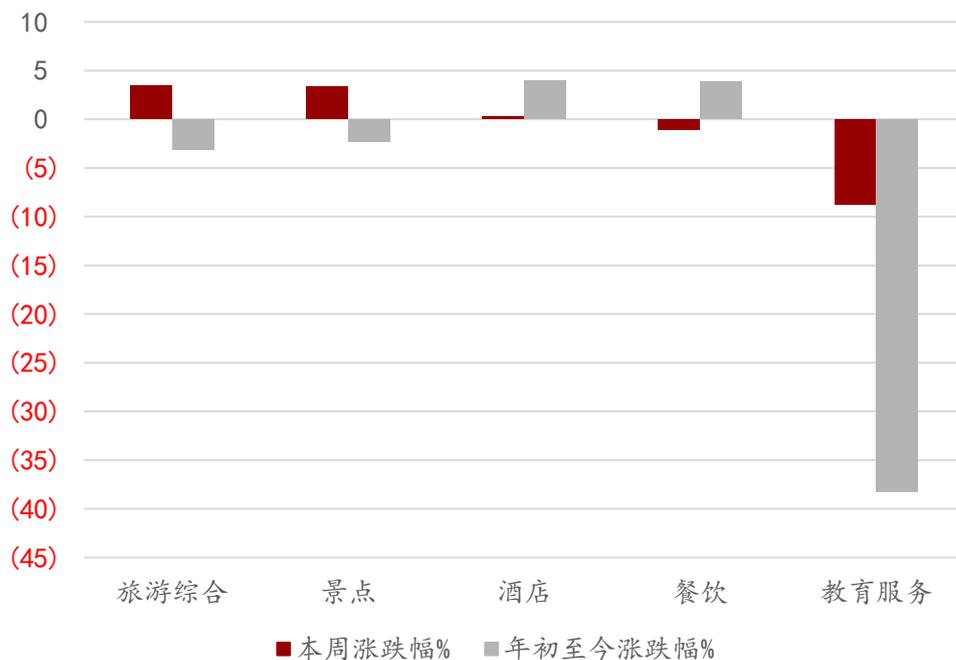
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第19



资料来源：Wind，万联证券研究所

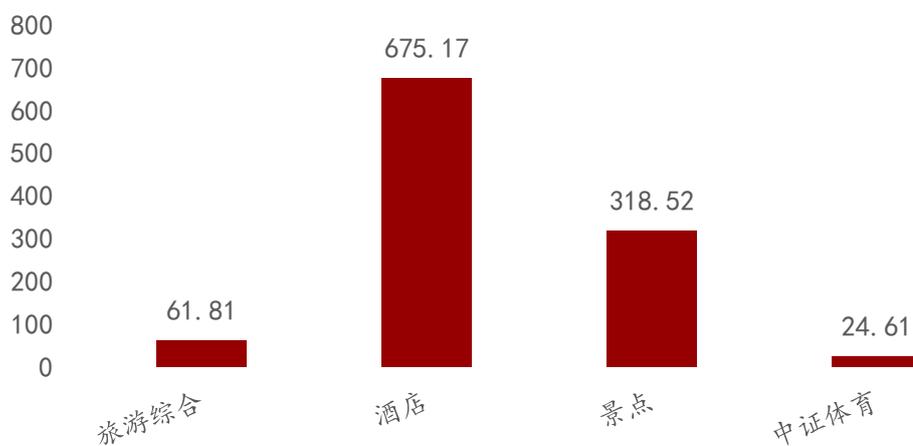
上周休闲服务主要子板块涨跌互现：餐饮-1.03%、酒店0.25%、旅游综合3.45%、景点3.32%，教育服务-8.80%。板块的PE估值为酒店675.17、景点318.52、旅游综合61.81。

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_20210716



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20210716

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	*ST 腾邦 (9.46)	锋尚文化 (-7.22)
	科锐国际 (7.50)	*ST 西域 (-5.68)
	宋城演艺 (5.60)	西安旅游 (-4.44)
教育服务	开元教育 (1.54)	中公教育 (-18.70)
	行动教育 (1.06)	传智教育 (-10.58)
	东方时尚 (0.62)	科德教育 (-4.81)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 行业重要事件

2.1 旅游

十部门印发《5G应用“扬帆”行动计划（2021—2023年）》，打造一批5G+文化旅游样板项目

近日，工业和信息化部、中央网络安全和信息化委员会办公室、文化和旅游部等十部门印发《5G应用“扬帆”行动计划（2021—2023年）》（以下简称《行动计划》）。其中提出，在社会民生领域，打造一批5G+智慧教育、5G+智慧医疗、5G+文化旅游样板项目，5G+智慧城市建设水平进一步提升，每个重点行业打造100个以上5G应用标杆。

《行动计划》明确了5G应用15个重点领域。其中对“5G+文化旅游”提出，突破数字内容关键共性技术，推进超高清视频编解码、端云协同渲染、三维重建等关键技术研发，开发适配5G网络的AR/VR沉浸式内容、4K/8K视频等应用。打造AR/VR业务支撑平台和云化内容聚合分发平台，推动与5G结合的社交、演播观影、电子竞技、数字艺术等互动内容产业发展。促进5G和文旅装备、文保装备、冰雪装备的融合创新。推动景区、博物馆等发展线上数字化体验产品，培育云旅游、云直播、云展览、线上演播等新业态，鼓励定制、体验、智能、互动等文化和旅游消费新模式发展，打造沉浸式文化和旅游体验新场景。（文旅部官网）

https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202107/t20210715_926443.htm

同程旅游：暑期亲子游迎高峰 “游中带学”最热门

随着暑假到来，亲子游市场迎来出游高峰。同程旅游预定及咨询数据显示，截至目前，暑期亲子游订单比例超过45%，“遛娃”式游山玩水已是市场刚需，最受亲子家庭欢迎的目的地主要有海南、宁夏、河北、四川、江苏、内蒙古、福建、云南、北京、辽宁，其中海南位居暑期亲子游目的地人气榜首，宁夏、河北、四川等地紧随其后。

后疫情时代，短途游、周边游成为更多消费者的首选，但与以往假期相比，今年暑期亲子游呈现了一大发展变化。根据同程旅游数据，亲子家庭对于长途旅游热情高涨，国内游小长线订单比例超过80%，消费持续升温。同程旅游副总裁郎智杰认为，国内游小长线的热度上涨，充分体现了消费者对于疫情有效防控的信心，旅游市场运行正持续向好。

同程旅游平台上，暑期亲子游产品平均价位为4310元/人起，“暑期畅享+三亚双网红亲子酒店+大东海哈曼度假酒店+海棠湾亚特兰蒂斯酒店+萌宠乐不停双飞5日自由行”位居热销线路榜首。亲子游产品中，“游中带学”趋势正在快速兴起，研学类产品订单比例高达68%。此外，随着“80后”“90后”加入父母大军，亲子游需求愈发呈现多元化、个性化、品质化。热销线路中，精致小团、定制方案、私人团等模式备受亲子家庭的青睐，自由行的收客量高达50%。

同程旅游的亲子出游意愿调研数据显示，趣味体验、亲子互动、成长收获等因素最受亲子游客群的关注，“增加与孩子的相处时间”为多数父母的出游目的。同程旅业

副总裁郎智杰表示：“亲子互动的高需求持续推动着旅游市场的升级与转变。过去我们更多的是与父母对话，而孩子的需求仍缺少关注，下一步旅游行业将继续推动亲子游市场转型，挖掘、打造更多的优质线路，为亲子游的每一位参与者创造品质体验。”

据了解，为满足日益升温的亲子研学市场需求，同程旅游近期推出了暑期“趣味夏令营”专题活动，聚集了众多兼具娱乐与学习性质的亲子游产品，其中“东方盐湖城小小书生赶考记夏令营”“瘦西湖童乐汇+非遗研学+国学手工+考古篝火+禅茶抄经+运河三湾+瘦西湖夜游大型灯光秀夏令营”等精品线路人气尤为火爆。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/251195>

游客消费信心持续恢复

日前，中国旅游研究院发布《2021年上半年旅游经济运行分析报告》以及四项专题数据报告，分析了上半年旅游市场总体情况及消费热点。在此基础上，报告还对下半年旅游经济形势进行了预判，认为随着国内经济加速复苏，加之暑期、中秋、国庆等假期的强力支撑等利好因素，下半年旅游和休闲消费的需求将进一步释放。

“上半年，旅游市场有一个值得关注的转折点——‘五一’小长假，国内旅游出游人次达2.3亿，按可比口径恢复至疫前同期的103.2%，这意味着旅游市场迎来全面复苏的战略性拐点。”中国旅游研究院胡咏君博士代表课题组发布《2021年上半年旅游经济运行分析报告》时表示。

上半年经过春节、“五一”、端午等假期的检验，表明我国假日旅游正实现稳步回升。春节假期，国内旅游出游人次和旅游收入分别恢复至疫前同期的75.3%和58.6%，而到“五一”小长假，这两组数字已恢复至疫前同期的103.2%和77.0%。

“假日旅游市场的作用更加突出，并且对夜间旅游、乡村旅游、都市休闲游形成了明显的带动作用。”唐晓云说。

旅游市场的复苏依赖于多重利好因素的支持。除了疫情防控形势总体稳定、疫苗屏障加速建立极大增强了人们的出游和消费信心外，胡咏君分析，从供给层面看，上半年利好旅游的政策效应持续释放。“从年初开始，乡村振兴、冰雪旅游、博物馆等相关领域出台多项政策，近期《“十四五”文化和旅游发展规划》发布，有关部门还出台了加大金融对文化产业和旅游产业的扶持政策，有力提振了市场主体的信心。”从需求层面看，上海等多地出台的促消费政策等，给旅游消费扩容带来新的生机。

据中国旅游研究院调查显示，六成左右的受访者认为，疫情防控形势向好和疫苗接种人群的持续扩大，将增加人们旅游和休闲消费的需求。“第三季度有83.6%的人有出游意愿，39.8%的人考虑近郊游，34.9%的人考虑跨省游，34.2%的人考虑自驾游，41.8%的人考虑4天至7天的行程计划。”胡咏君说。

上半年旅游市场的表现，折射出人们对旅游消费需求的多重变化。

据《2021年上半年全国文化消费数据报告》显示，九成受访者在旅游过程中进行文化休闲活动，其中46.7%的游客有参观文化场馆的行为，超过50%的游客打卡文艺目的地，44.8%的游客参与看剧观展等活动。

文化体验有效带动了旅游消费。调查显示，超过50%受访者的文化消费支出占旅游消费支出的10%至30%，超过35%受访者的文化消费支出占旅游消费支出的30%至60%，85%至93%的受访者表示，在未来将会增加文化消费频率和文化消费支出。

“在坚持以人民为中心，以文塑旅、以旅彰文方面，文化和旅游融合的效果正在逐步彰显。文化和旅游融合的体验成为拉动消费的主要内容。”唐晓云说。

旅游市场格局的重塑，导致了国内旅游对出境旅游的明显替代，近程游对中远程游的明显替代，而近程游直接拉动了都市休闲游和周边游的兴旺。

《2021年上半年都市休闲市场复苏调查报告》显示，都市休闲游是疫情以来恢复程度较好较快，发展较亮眼的专项市场之一。“从出游趋势看，旅游与休闲的边界粘连度逐渐提高，一方面在游客和本地居民需求的带动下，以亲子、研学、美食等为主题的都市休闲游开始多样化、高频化，各个主题的交叉度较高，内容不断丰富和创新，消费者的获得感将会提高。另一方面，文化和娱乐休闲场所功能更加多元化，场所利用更加充分，都市圈内的消费主体互访率也在提高。”中国旅游研究院统计调查所实习研究员胡宁婷说。

从游客构成来看，数据显示，乡村地区的居民出游率在春节假期已经达到19.7%，“五一”小长假达到14.3%。“小镇青年、农民成为旅游市场新的增量，消费下沉的现象值得关注。”唐晓云说。

“从今年‘五一’小长假的出游数据来看，自驾游占比在五成以上，自驾游成为重要的出游方式。”中国旅游研究院统计调查所实习研究员郭可心说，预计随着暑期的到来，在中秋和国庆假期的强力支撑下，自驾游市场将表现出更大的发展动能。

《2021年上半年自驾旅游市场趋势报告》显示，进入2021年，远程游和周边游的回暖，带动了省内自驾和本地自驾人数的激增，2021年1月至5月，自驾游出行人次为2.70亿人次，同比增长105.8%，恢复至疫前同期的108.1%，自驾游市场实现全面复苏。

“在散客化、自由行的大趋势下，自驾是重要的出游方式。与高铁和飞机相比，汽车出行更方便，既给游客提供了更大的游憩空间，也具备足够的社交距离。”郭可心分析，随着家庭出游增长，假日旅游的带动和智慧出行的普及，游客对自驾游的需求将继续增长。

“融合发展将成为自驾游的下一个发展窗口，自驾+乡村、自驾+避暑、自驾+研学、自驾+冰雪将提供不同的自驾场景。”郭可心表示，近期出台的《“十四五”文化和旅游发展规划》中多次提到自驾游，从服务体系、营地和线路建设等方面顶层推动自驾游的发展。在规划的带动下，自驾游目的地将由点状结构向网状结构演化，公路将不再只是交通廊道，而是延伸为满足不同需求的消费空间和游憩空间。（经济日报）

http://bgimg.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202107/18/t20210718_36726475.shtml

2.2 教育

教育部辟谣！取消教师寒暑假、暑期托管成第三学期的说法不符合实际

教育部13日召开新闻通气会介绍，课后服务将在今年秋季开学后实现义务教育学校全覆盖，并努力实现有需要的学生全覆盖。课后服务推行“5+2”模式，即学校每周5天都要开展课后服务，每天至少开展2小时，结束时间要与当地正常下班时间相衔接。

暑期托管服务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。托管服务应以看护为主，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，但不得组织集体补课、讲授新课。关于“暑期托管变成第三学期”的说法是不符合实际的。

暑期托管服务应遵循学校主动、社会参与、教师志愿、学生自愿、公益普惠等基本要。要统筹合理安排教师志愿参与托管服务的时间，依法保障教师权益，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。“要取消教师寒暑假”的说法没有依据。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/125830.html>

广州越秀区：今年暑假起节假日、寒暑假不得开展义务教育学科类培训

7月16日，广州越秀民办教育协会通过官方微信公众号介绍，7月14日，越秀区教育局召开越秀区校外培训机构“双减工作”动员座谈会。越秀区教育局明确，今年暑假起，校外培训机构不得利用节假日、寒暑假开展义务教育阶段学生的学科类培训，以后将逐步常态化；同时，停止审批义务教育阶段学科类培训机构设立，以及现有义务教育阶段培训机构的疫情复课审批。

芥末堆就此致电越秀区教育局求证，越秀区教育局办公室工作人员指引芥末堆致电教育局专管民办教育科室，无人接听。

随后，芥末堆又致电广州市教育局，市教育局工作人员表示，目前市局没有相关通知，没有接到上级通知称，校外培训机构不能在寒暑假及节假日开展培训的文件等，并提到，如果有明确文件下来，肯定会在广州市教育局官方网站和市人民政府或者权威网站进行发布，暂时不要以公众号为准。

随后，该工作人员反馈，广州市教育局几个处室均表示，暂时没有收到“校外培训机构节假日及寒暑假不得开展培训”的相关发文，建议留意广州市教育局官方网站以及市人民政府发出的相关权威信息。如若有相关信息，对应处室也会尽快发布到各个网站，但目前权威网站暂无相关信息。

同时，该工作人员介绍，广州市各区教育局需按照市里要求发文，广州市教育局及各个处室也是根据上级部门的通知要求，再往下级一步步发布信息的。

据广州越秀民办教育协会介绍，会议就如何贯彻落实中央全面深化改革委员会审议通过的《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》进行了交流与讨论。越秀区教育局分管民办教育副局长、分管业务科室负责人和民办教育协会副会长、理事单位及培训机构代表等20多人参加了会议。

动员座谈会上，副局长廖东介绍了广州市实行“三提三限”的工作要求和施减轻学生学业负担的具体措施。

其中，“三提”是指提升教学质量、提高作业质量以及提高课程服务质量。以暑假为例，越秀区将开启学区暑假托管服务“6+1”的社区少年宫模式。

“三限”是指校外培训限培训时间、限数量、限价格。具体的措施则包括：

一是从今年暑假起，不得利用节假日、寒暑假开展义务教育阶段学生的学科类培训，以后逐步常态化；

二是停止审批义务教育阶段学科类培训机构设立；

三是已登记为营利性的义务教育阶段的培训机构需重新变更登记为非营利性；

四是停止现有义务教育阶段培训机构的疫情复课审批。

同时，廖东结合越秀区校外培训机构的实际情况，提出了五点具体落实措施：

一是从源头入手，不再受理疫情复课审批；

二是从检查治理入手，加大课程设置、教材、培训时间的监管；

三是从转型转向入手，引导义务教育阶段学科类培训向高中学生培训及素质教育类培训转型；

四是从正面导向入手，向家长学员宣传有关“双减工作”的精神；

五是强化资金监管入手，严防校外培训机构卷款跑路。

会议还强调，虽然目前省市相关正式指导文件尚未出台，但政策执行是势在必行。校外培训机构要理解政策出台是规范管理学科类校外培训市场，净化资本逐利，规范教学培训秩序，加强权益保护的重要举措，各机构应从大局考虑，提早做好应对措施或考虑转型，积极稳定内部，消除员工恐慌，做好应对退费潮等准备工作，确保平稳过渡。

各参会机构代表均表态，将积极主动配合教育部门贯彻落实“双减”政策，坚决扛起“双减工作”责任，同时也希望上级部门能给予政策实施过渡期，让工作能平稳开展。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/125925.html>

教育部原基教司司长王文湛：校外培训机构要调整办学方向

近日，第二十届中国互联网大会数字教育高端论坛在京举办，与会者就教育的变革和发展进行了深入探讨。教育部原基础教育司司长王文湛对如何办好基础教育，如何发展民办教育等问题发表了讲话。他表示，校外培训机构要调整办学方向，由过去为中考、高考服务，变成为国家教育中心工作服务，为学生健康成长服务，为家长服务。

王文湛指出，党和政府历来重视、支持民办教育。民办教育要坚持公益性，即面向大众，为人民服务。2020年，全国各类学校53.1万所，民办学校有19万所。各类学校在校生达28900万人，其中，民办学校在校生就有5000多万人，约占19.5%。

此外，校外培训机构发展迅速。2016年，据中国教育学会统计数据，全国培训机构达22万所，机构老师数达800万人，全国共有13700万中小学生参加培训。

针对目前校外培训机构忧心忡忡、困难重重的情况，王文湛表示，大家要准确理解国家的方针政策。校外培训机构对丰富学生课余生活、满足学生个性化需求、培养学生兴趣爱好以及扩大学生的知识面有着积极作用，不能全部取缔。校外培训机构要调整办学方向，由过去为中考、高考服务，变成为国家教育中心工作服务，为学生健康成长服务，为家长服务。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/125926.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14日	峨眉山A	峨眉山A披露2021年半年度业绩预告修正公告,修正前,预计2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润1000万元-1500万元,上年同期为亏损1.30亿元;修正后,预计2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润3000万元-3500万元。
业绩披露	7月14日	张家界	张家界发布业绩预告,预计上半年亏损2200万元-2600万元,同比减亏。
业绩披露	7月14日	西安旅游	西安旅游发布业绩预报称,上半年预计净利润约-1850万元至-1550万元,亏损金额有所缩减。 业绩变动原因:公司2021年上半年度出现亏损的主要原因系:一是旅行社业务受疫情持续影响,出入境游仍未开放;二是酒店板块仍处在扩张期,对经营业绩产生一定影响。
业绩披露	7月14日	云南旅游	云南旅游发布公告称,下修业绩预告:预计上半年盈利800万元-1200万元,同比增长657%-1035.5%,此前预计同比增长1319.38%-1981.76%;国内局部疫情反复,在一定程度延缓了公司传统旅游业务的复苏步伐。
业绩披露	7月15日	三特索道	三特索道发布公告,公司预计2021年上半年盈利200万元-800万元,上年同期亏损11329万元。报告期公司各项目经营业务恢复情况较好,营业收入较2020年同期上涨近160%。得益于新增项目的开业、营销策略的优化,武汉东湖海洋乐园、贵州梵净山项目上半年游客接待量、营业收入均达到历史同期最好水平。
业绩披露	7月15日	桂林旅游	桂林旅游2021年7月14日晚间发布业绩预报称,上半年预计亏损金额有所缩减。
业绩披露	7月15日	全聚德	全聚德公布,预计2021年半年度归属于上市公司股东的净亏损4000万元-4350万元,上年同期亏损14842.67万元。
业绩披露	7月15日	众信旅游	众信旅游7月14日晚间发布业绩预告,预计2021年上半年归属于上市公司股东的净亏损1.20亿元-1.80亿元,上年同期净亏损约1.76亿元;基本每股收益亏损0.132元-0.199元。
业绩披露	7月15日	岭南控股	岭南控股公布,预计2021年半年度归属于上市公司股东的净亏损8900万元-10500万元,上年同期亏损13642.56万元。
业绩披露	7月15日	华天酒店	华天酒店披露2021年半年度业绩预告,公司预计上半年归属于上市公司股东净亏损1.3亿元至1.56亿元,上年同期亏损2.29亿元。报告期内公司业绩较上年同期亏损幅度减小,主要原因是上年同期遭受疫

情影响严重，随着疫情防控形式好转，公司的收入和经营利润得到恢复。

业绩披露	7月15日	丽江股份	丽江股份发布公告，公司预计2021年上半年盈利900万元-1300万元，上年同期亏损2411.96万元。报告期，公司各项业务正常开业运营，但因受国内局部地区及国际疫情的影响，游客接待量未能全面恢复，且迪庆月光城英迪格酒店于2021年3月1日起正式营业，产生开办费等一次性摊销等因素的影响。
业绩披露	7月15日	凯撒旅业	凯撒旅业2021年7月14日晚间发布业绩预报表称，上半年预计净利润约-1.7亿元-1.3亿元，亏损金额有所扩大。
业绩披露	7月17日	中青旅	中青旅发布业绩预报表称，上半年预计同比扭亏。业绩变动原因：公司2021年上半年业绩扭亏为盈，主要原因在于2020年上半年新冠疫情及防控政策对公司旅行社、景区、整合营销、酒店等业务产生不利影响，公司2020年上半年亏损严重，上年同期净利润为负。2021年上半年，国内疫情得到有效控制，宏观环境、市场环境持续回暖，人员流动逐步放开，居民消费复苏，公司景区、整合营销等业务板块呈现良好恢复态势。

教育行业上市公司公告

业绩披露	7月13日	凯文教育	凯文教育发布2021年半年度业绩预告显示，公司预计2021年上半年归属于上市公司股东的净亏损为3200万元—3500万元，基本每股亏损0.05元—0.06元。
业绩披露	7月14日	昂立教育	昂立教育公告，预计2021年上半年度归属于上市公司股东的净利润预计约为1.62亿元，较上年同期增加2.42亿元，同比扭亏为盈。2021年上半年，公司业务受新冠疫情的不利影响减弱，除部分位于疫情发生区的校区业务开展受到影响外，各项业务均正常开展。公司处置股权和闲置资产及获得政府补助预计对本期净利润的影响金额约为1.39亿元。
业绩披露	7月15日	传智教育	传智教育2021年7月14日晚间发布业绩预报表称，上半年预计净利润约2150万元-3224万元，同比扭亏。
业绩披露	7月15日	中公教育	中公教育公布，预计2021年半年度归属于上市公司股东的净亏损5000万元-15000万元，上年同期亏损23302.66万元。
经营活动	7月16日	美吉姆	美吉姆发布公告，为提升公司对外投资能力，助力产业发展，公司拟作为有限合伙人、公司全资子公司珠海启星未来拟作为普通合伙人、执行事务合伙人，与广西宏桂汇智基金管理有限公司签订框架协议，设立广西宏桂美吉姆教育科技产业投资基金合伙企业(有限合伙)。
经营活动	7月15日	中国科培	2021年7月15日晚，中国科培公告收购马鞍山学院100%股权，对价为5.5亿元。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（7月12日-7月16日）上证综指上涨0.43%、申万休闲服务指数上涨3.03%，休闲服务指数跑赢上证综指2.6个pct，上周休闲服务主要子板块涨跌互现：餐饮-1.03%、酒店0.25%、旅游综合3.45%、景点3.32%，教育服务-8.80%。上半年旅游市场稳步回升，疫情防控形势向好和疫苗接种人群的持续扩大，将增加人们旅游和休闲消费的需求。调查显示三季度有83.6%的人有出游意愿，预示着下半年旅游经济将持续复苏。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