

# 环球影城引爆国庆北京游，各地“微度假”大受追捧

强于大市 (维持)

——休闲服务行业周观点(09.22-09.26)

2021年09月27日

## 行业核心观点:

上周(9月22日-9月24日)上证综指下跌0.02%、申万休闲服务指数下跌0.88%，休闲服务指数跑输上证综指0.86个百分点，上周休闲服务主要子板块普跌：餐饮-1.55%、酒店-1.69%、旅游综合-0.9%、景点-0.25%，教育服务-0.92%。国庆将至，据飞猪平台数据显示，机票、酒店、民宿、周边游、长线游、租车的预订量环比上一周增长均超100%。受益于北京环球影城开业，目前北京位列国庆热门目的地第一。受疫情影响，各地积极推动“本地人游本地”，游客更倾向于在周边“微度假”，本地及周边游预订量环比上周增长超380%。旅游行业仍处于恢复中，零星疫情拉长复苏周期。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，即将到来的十一黄金周将提振旅游市场需求，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：**“双减”政策正式落地，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(9月22日-9月24日)上证综指下跌0.02%、申万休闲服务指数下跌0.88%，休闲服务指数跑输上证综指0.86个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第18。年初至今上证综指上涨4.03%、申万休闲服务指数下跌11.41%，申万休闲服务指数跑输上证综指15.45个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第22。
- **行业相关新闻：**1) **旅游：**①飞猪数据显示：近一周，国庆机票、酒店、民宿、周边游、长线游、租车的预订量环比上一周增长均超100%。其中，周边游大涨超380%；②交通运输部：国庆节假期全国收费公路免通行费；③穆迪戴维特旅游零售线上博览会“云”签约，中免集团成为唯一战略合作伙伴。2) **教育：**①教育部：全国7743.1万学生参加课后服务，参加率85%。
- **上市公司重要公告：**天目湖、曲江文旅、学大教育经营活动，首旅酒店高管变更。
- **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

双节已至，有望提振旅游市场

《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》出台，政策利好免税文旅板块  
业绩验证行业高成长，产品推新+政策监管是两大主旋律

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：李滢

电话：15521202580

邮箱：liyings1@wlzq.com.cn

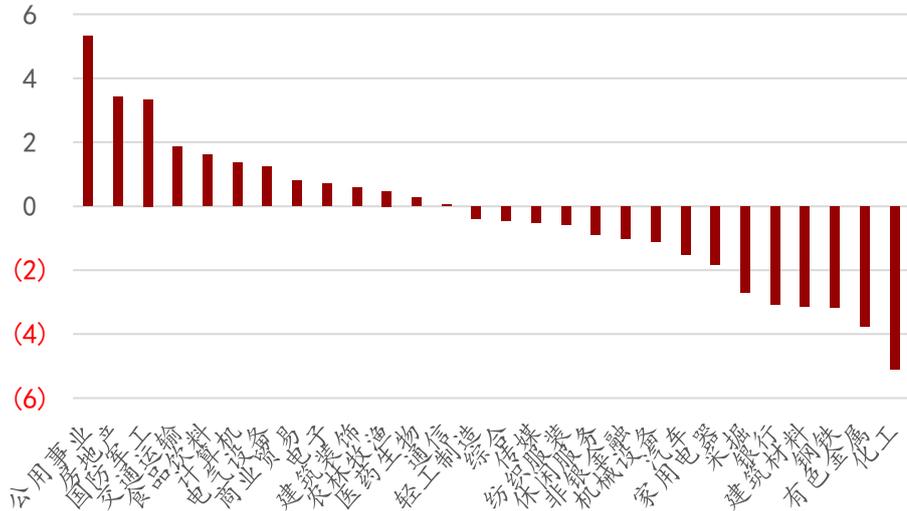
## 正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	6
3 过去一周上市公司重要公告.....	7
4 投资建议.....	7
5 风险提示.....	8
图表 1: 上周休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 18.....	3
图表 2: 年初至今休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 22.....	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-20210924.....	4
图表 5: 个股涨跌情况-20210924.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

## 1 行情回顾

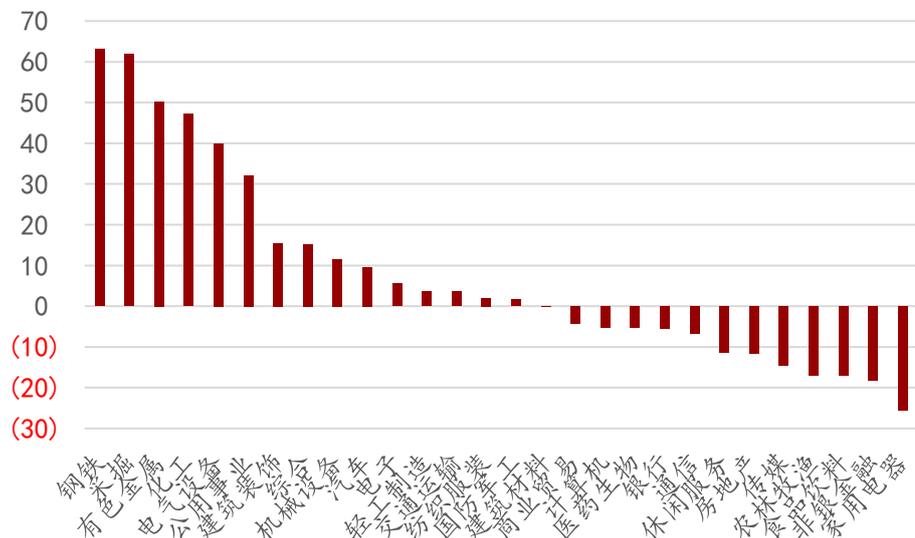
上周（9月22日-9月26日）上证综指下跌0.02%、申万休闲服务指数下跌0.88%，休闲服务指数跑输上证综指0.86个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排名第18。年初至今上证综指上涨4.03%、申万休闲服务指数下跌11.41%，申万休闲指数跑输上证综指15.45个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第22。

图表1：上周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

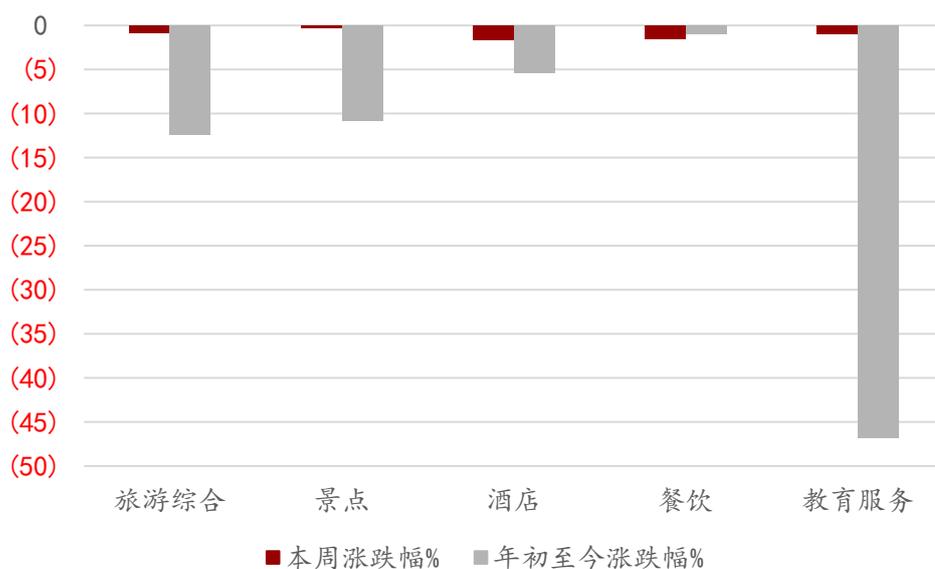
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第22



资料来源：Wind，万联证券研究所

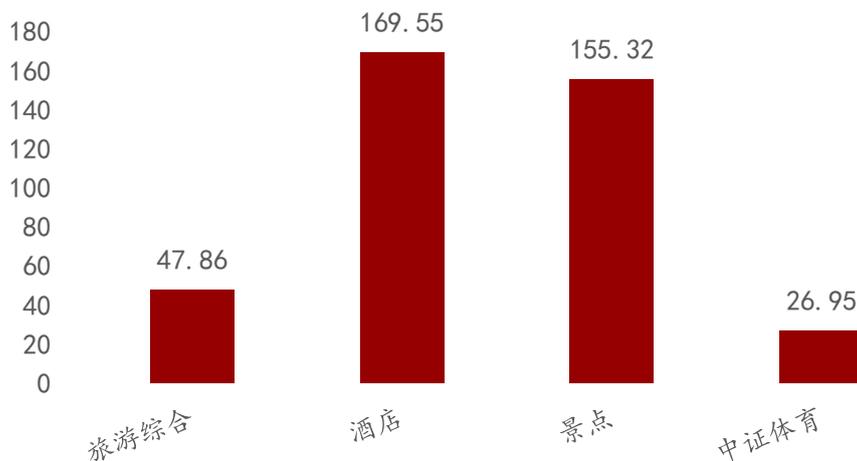
上周休闲服务主要子板块普跌：餐饮-1.55%、酒店-1.69%、旅游综合-0.9%、景点-0.25%，教育服务-0.92%。板块的PE估值为酒店169.55、景点155.32、旅游综合47.86、教育111.99。

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-20210924



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况-20210924

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	*ST 西域 (7.55)	*ST 圣亚 (-4.88)
	*ST 腾邦 (6.05)	首旅酒店 (-4.47)
	锋尚文化 (4.36)	西藏旅游 (-3.92)
	开元教育 (4.71)	凯文教育 (-8)
教育服务	三盛教育 (4.61)	国新文化 (-4.57)
	中国高科 ( )	中公教育 (-2.54)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2 行业重要事件

### 2.1 旅游

#### 飞猪：国庆出游近7成是90后 周边游大涨超380%

随着国庆假期临近，本周国庆旅游预订的热度值拉满。观察飞猪平台上的消费趋势可以发现，年轻人的旅游轨迹正在走进乡村、承载着革命英雄岁月的红色旅游目的地、记录着华夏文明的博物馆以及家乡的山水间，深度发现大好河山之美的“中国风”火了。

飞猪数据显示，近一周，国庆机票、酒店、民宿、周边游、长线游、租车的预订量环比上一周增长均超100%。其中，周边游大涨超380%。出游人群中，近7成是90后，乡村旅游、红色旅游及租车自驾游备受青睐。首都北京位列国庆热门目的地第一，近一周，北京国庆酒店预订量增长超330%。（品橙旅游）

<https://www.pinchain.com/article/256584>

#### 文化和旅游部整治旅游市场 公布六类旅游执法指导案例

近期，文化和旅游部持续加强旅游市场执法，重点整治未经许可经营旅行社业务、“不合理低价游”等违法违规经营行为，有力地规范了旅游市场秩序，为旅游业复工复产营造了良好的市场环境。

今年3月以来，文化和旅游部在全国范围内部署开展了未经许可经营旅行社业务专项整治行动，严查扰乱旅游市场秩序、侵害旅游者权益的违法违规经营行为，及时排除因未经许可经营旅行社业务而产生的疫情防控和安全生产隐患。专项整治活动开展以来，全国共出动文化市场综合执法人员13万余人次，检查各类旅游市场经营单位4.3万余家次，立案调查未经许可经营旅行社业务案件758件，办结597件。文化和旅游部以在线旅游经营服务为重点，集中检查开展招徕旅游者等旅行社业务的各类网站1315家，目前已责令829家旅行社自查整改，注销147家网站、175个网络推广用户；根据执法检查发现的线索，文化和旅游部已分四批部署查处182家涉嫌违法网站，严查未经许可、通过互联网开展招徕旅游者等旅行社业务的违法违规经营行为。（文旅部）

[https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202109/t20210924\\_927964.htm](https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202109/t20210924_927964.htm)

#### 交通运输部：国庆节假期全国收费公路免通行费

2021年9月26日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，交通运输部表示，即将到来的国庆节假期，全国收费公路继续对7座及7座以下小型客车免收车辆通行费。具体免费时段从10月1日00:00开始，10月7日24:00结束。

根据交通运输部预测，国庆假期全国高速公路日均流量4500万辆左右，较8月以来日均流量的3074万辆，增长46%左右。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/256611>

#### 穆迪戴维特旅游零售线上博览会“云”签约 中免集团成为唯一战略合作伙伴

2021年9月24日，中免集团和穆迪国际有限公司举办“云”签约仪式，正式签署2021穆迪戴维特旅游零售线上博览会战略合作协议。继2020年以“钻石合作伙伴”身份参会后，中免集团本次将以唯一“战略合作伙伴”身份深度参会，与来自全球的品牌商、零售商、协会等共襄盛举，一同见证全球范围行业最大规模线上活动的回归。

经过30多年的快速发展，中免集团先后与全球逾1000个世界知名品牌建立了长期稳定的合作关系，成为世界上免税店类型最全、单一国家零售网点最多的免税运营商，每年为近2亿人次的国内外游客提供免税商品服务。未来，依托母公司中国旅游集团强大的旅游产业链资源，中免集团将继续全力落实重点项目，加大并购整合力度，稳步推进国际化发展战略，将自身建设成为更具全球竞争力的世界一流旅游零售运营商。(DFE)

[https://mp.weixin.qq.com/s/QPrFr4YT0zTt6tPPUgV\\_yQ](https://mp.weixin.qq.com/s/QPrFr4YT0zTt6tPPUgV_yQ)

## 2.2 教育

**教育部：对学科类培训转向和资本涌入非学科类培训等新问题，亟需出台指导意见**

教育部表示，目前已基本构建起“1+N”的“双减”政策制度体系。但对于治理校外培训机构过程中出现的新情况新问题，也亟需出台相应指导意见，如培训机构和个人“打擦边球”或转入地下的隐形变异培训问题，学科类培训转向和资本涌入非学科类培训的问题。

目前，已出台了学科类培训范围界定、“备改审”、“营改非”、培训材料管理、培训人员管理、查处变相违规培训、加强收费监管、上市公司清理整治、课后服务、建立监测机制、培训机构登记等11个文件。

同时，在治理校外培训机构过程中，对出现的一些新情况新问题，如培训机构和个人“打擦边球”或转入地下的隐形变异培训问题，参与课后服务导致学校教师负担增加的问题，学科类培训转向和资本涌入非学科类培训的问题，亟需出台相应指导意见，防止出现政策空白。(芥末堆)

<https://www.jiemodui.com/N/128501.html>

**教育部：全国7743.1万学生参加课后服务，参加率85%**

截至9月22日，全国有10.8万所义务教育学校（不含寄宿制学校和村小学）已填报课后服务信息，其中96.3%的学校提供了课后服务；有7743.1万名学生参加了课后服务，学生参加率85%，其中有71.2%的学生每周5天全程参加；534.5万名教师参与课后服务工作，占这些学校教师数的86.2%，另聘请了20.6万名校外专业人员参与课后服务工作。

教育部基础教育司负责人介绍，下一步，将把校内减负提质作为“双减”工作的治本之策，强化学校教育主阵地作用，使学生学习更好回归校园；提高作业管理水平、提高课后服务水平、提高课堂教学质量。教师要应教尽教、学生学足学好；严格均衡分班、严格教学要求、严格作业调控、严格考试管理，有效解决家长急难愁盼问题，努力缓解教育焦虑。(芥末堆)

<https://www.jiemodui.com/N/128498.html>

### 教育部明确！上海将作为教育数字化转型试点区

近日，教育部致函上海市人民政府，明确同意将上海作为教育数字化转型试点区。要求上海市围绕建设高质量教育体系、加快推进教育现代化、建设教育强国发展目标，进一步完善实施方案，落实配套政策等相关支持保障条件，尽快启动并加快推进试点区建设工作。有关进展情况与成效及时报送教育部科学技术与信息化司。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/128442.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

经营活动	9月22日	天目湖	天目湖公告称，控股股东孟广才拟向溧阳城发转让其持有的11.61%公司股份。本次股东权益变动未导致公司控股股东、实际控制人发生变化。
经营活动	9月24日	曲江文旅	曲江文旅公布，公司拟与温州市雁荡山旅游发展集团有限公司(旅发集团)、欢瑞世纪联合股份有限公司(欢瑞世纪)、北京恒利信远科技投资有限公司(恒利信远)签订《雁荡山文旅产业开发投资合作协议》，设立温州雁荡山曲文化旅游发展有限公司
高管变更	9月25日	首旅酒店	首旅酒店发布公告，公司第八届董事会第一次会议于2021年9月24日召开，董事会同意聘任董事孙坚先生为公司总经理，

### 教育行业上市公司公告

经营活动	9月22日	学大教育	学大教育发布公告，公司全资子公司学大信息拟与物灵科技签署《合资协议》，双方将共同出资设立合资公司，学大信息以现金出资700万元，物灵科技以现金出资300万元。
------	-------	------	---

资料来源：公司公告，万联证券研究所

## 4 投资建议

上周(9月20日-9月26日)上证综指下跌0.02%、申万休闲服务指数下跌0.88%，休闲服务指数跑输上证综指0.86个pct，上周休闲服务主要子板块普跌：餐饮-1.55%、酒店-1.69%、旅游综合-0.9%、景点-0.25%，教育服务-0.92%。国庆将至，据飞猪平台数据显示，机票、酒店、民宿、周边游、长线游、租车的预订量环比上一周增长均超100%。受益于北京环球影城开业，目前北京位列国庆热门目的地第一。受疫情影响，各地积极推动“本地人游本地”，游客更倾向于在周边“微度假”，本地及周边游预订量环比上周增长超380%。旅游行业仍处于恢复中，零星疫情拉长复苏周期。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，即将

到来的十一黄金周将提振旅游市场需求，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**：“双减”政策正式落地，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**。

## 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